



银行业周报：经济复苏 持续看多银行



投资要点

本周(1.16-1.20)银行板块整体上涨0.55%，跑输沪深300指数2.07个百分点，表现居前的为：瑞丰银行(+13.98%)、无锡银行(+5.48%)、江阴银行(+4.44%)。

春节前两周部分上市银行披露业绩快报，整体上看，22Q4营收增速略有放缓，利润保持高增，资产质量稳定。整体上看22Q4业绩延续了三季度较好的趋势，虽然22Q4营收增速受债券投资收益或让利实体等因素（对息差造成负面影响）的影响略有放缓，但利润基本保持稳中有升的态势，预计减值节约持续为利润带来正向贡献，资产质量环比基本保持稳定。

22Q4基金加仓银行，低配比例收窄。22Q4基金重仓银行比例2.71%，较上季度上升0.07个百分点，重仓银行比例低于行业标配4.08个百分点，低配比例较上季度收窄。22Q4基金持仓银行市值整体有所上升，其中股份行上升幅度较大。

房地产风险边际持续改善以及经济复苏预期加强共同驱动下，重点关注银行板块估值修复行情。房地产方面，去年11月至今房地产相关政策陆续出台，缓解房企融资端压力，需求端政策的出台也有望对房地产销售带来正面作用。宏观经济方面，防疫政策优化后，第一波疫情感染高峰已过，春节期间消费明显回暖，尤其是电影和旅游等消费场景，消费回暖对信贷增长和中收等方面均能形成正面作用，同时市场对于经济复苏预期加强有望驱动年后银行估值修复行情。

投资建议：(1) 重点推荐受益于地产信用风险边际改善的股份行，看好估值修复行情，推荐招商银行、平安银行、兴业银行。(2) 继续看好区域经济较好的绩优城商行、农商行的业绩驱动行情，重点推荐宁波银行、成都银行、江苏银行、杭州银行、南京银行、苏州银行、常熟银行。

要闻回顾：国家统计局：2022 年 12 月各线城市商品住宅销售价格环比持平或下降；国家统计局：2022 年国内生产总值比上年增长 3.0%；国家外汇管理局：公布 2022 年 12 月及全年银行结售汇和银行代客涉外收付款数据；国家发改委：支持新型基础设施领域重大项目建设；央行：发布 2022 年金融市场运行情况报告；平安银行、张家港行等多家银行发布 2022 年度业绩快报；北京银行公司股东大会通过了发行 100 亿元金融债券的议案。

资金价格：本周人民币兑美元汇率降至 6.77，本周央行公开市场操作实现净投放 20,450 亿元。10 年期国债收益率升至 2.93%，10 年期企业债（AAA）到期收益率升至 3.71%。地方政府债利差走阔，城投债信用利差收窄。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51625

