

序号	代码	名称	两日图	现价	涨跌	涨跌幅
1	600036	招商银行		36.10	1.71	4.97%
2	000001	平安银行		13.53	0.63	4.88%
3	002142	宁波银行		32.92	1.46	4.64%
4	601998	中信银行		5.10	0.18	3.66%
5	601658	邮储银行		4.54	0.16	3.65%
6	600926	杭州银行		13.43	0.44	3.39%
7	601838	成都银行		15.22	0.44	2.98%
8	601166	兴业银行		17.91	0.50	2.87%
9	002966	苏州银行		7.69	0.21	2.81%
10	601939	建设银行		5.62	0.15	2.74%
11	603323	苏农银行		4.88	0.13	2.74%
12	600919	江苏银行		7.50	0.19	2.60%
13	600015	华夏银行		5.32	0.13	2.50%
14	601818	光大银行		3.02	0.07	2.37%
15	601665	齐鲁银行		4.32	0.10	2.37%
16	002839	张家港行		4.79	0.11	2.35%
17	601916	浙商银行		3.00	0.06	2.04%
18	001227	兰州银行		4.10	0.08	1.99%
19	601009	南京银行		10.35	0.20	1.97%
20	600908	无锡银行		5.33	0.10	1.91%

地产融资政策暖风频吹，银行资产质量压力修复

部分A股上市银行的股价自上周起已经开始有所回升。分个股来看，11月28日-12月2日，平安银行上周涨幅高达6%，招商银行涨幅达4.2%，宁波银行则达到3%。业内人士认为，房地产融资政策暖风频吹是重要的原因之一。

光大证券金融行业首席分析师王一峰表示，房地产行业重资产，产业链长，我国商业银行4到5成的贷款直接或间接与房地产行业相关。无论是从信用扩张还是从资产质量角度，地产链景气度都是影响银行板块表现的重要变量。

“历史上，银行股与地产股走势相关系数大致在0.6到0.7之间。但今年下半年开始，这一相关性直线上升。”据王一峰测算，11月以来，地产股与银行股共振效应明显，近乎同涨同跌，相关系数高达0.98。而近期一系列房地产融资政策更多聚焦支

持房地产供给侧，主动向市场释放了积极的正面信号。

近期，房地产托底政策“三箭齐发”，越来越多的银行为优质的房地产企业提供信贷额度。据新京报贝壳财经记者初步统计，目前已有至少15家银行为房地产企业提供了超过3万亿元的意向授信额度。同时，多层次保交楼政策密集出台，有力扼制了部分项目长期烂尾导致的断贷和按揭风险。

“房地产托底目标明确，系统性风险预期化解，利好信用成本。”中信建投发布的最新研报指出，自去年下半年以来，始于部分高风险房企的局部风险在全行业漫无边际地扩散，最终演变成房地产行业系统性风险和银行业大面积不良暴露的预期，导致了银行板块数轮大幅下跌，并持续压制行业估值。而房地产系统性风险预期的逐步化解，将扭转银行业资产质量预期，释放估值修复动能。

防疫政策持续优化，有助信贷需求回升

自上周末开始，多地已宣布优化调整疫情防控措施，越来越多的城市已明确部分公共场所将不再查验核酸检测阴性证明。在业内人士看来，这一利好消息不仅让消费等行业板块迎来大涨，亦对银行信贷未来形成利好。

“疫情防控优化释放经济活力，有助于推动经济企稳。”王一峰认为，伴随着疫情防控措施逐步优化，经济活力有望进一步修复、居民消费场景约束相应得到一定释放。

中信建投亦认为，此前防疫政策压制企业信贷需求，而当前持续优化防疫政策将有望驱动银行投放价稳量升，利好银行营收。当前防疫政策正在持续优化，尽可能减小对产业链和供应链的冲击应是重要目标之一。

中信建投预计，企业的生产秩序和经营决策将逐步回归正常状态，此前被压制的信贷需求将得到释放，2023年，银行投放有望迎来价稳量升的良好局面，息差和营收压力将得到有效缓解。

天风证券银行首席分析师郭其伟则认为，在“保交楼”、疫情防控政策调整的背景下，居民收入预期有望加速改善，风险偏好和购房热情都有望回暖，有望推动银行板块估值加速修复。

此外，王一峰还预计，2023年经济增长目标或设定较高，经济回暖亦将驱动银行信贷复苏。进入12月，中央政治局会议、中央经济工作会议等重要会议将相继召开，将对2023年经济工作绘制蓝图，可能对2023年设定较高经济增长目标。在此情形下，“三驾马车”中投资端将承担更大增长责任，由此带动银行板块顺周期表现，

甚至不排除出台“一揽子”经济刺激计划、以及更大强度的政府投资，推动明年1季度再度形成“信贷脉冲”预期。

银行明年能否迎来“丰收之年”？

在多重利好之下，2023年中国的银行业或将迎来稳健发展。中银研究预计，2023年商业银行资产、负债增速继续保持10%左右的稳健水平。而随着商业银行对营收端和成本端的快速调整，净利润将回归常态化增长模式，增速水平维持在6%左右。

“营收结构进一步优化，息差收窄态势预计有所放缓，信贷规模持续增加，以量补价依然是未来一段时间利息收入的增长逻辑。”中银研究指出，随着理财产品净值化转型的持续推进，理财业务将进入高质量发展阶段，银行理财市场规模将继续保持稳健提升势头，净值型理财产品存续规模占比进一步增加，非息收入在银行营收中发挥更加重要的作用。

在资产质量方面，招商证券银行业首席分析师廖志明预计，随着房地产政策大幅放松，房企违约风险或将下降，这亦将让银行的资产质量呈现出稳中向好的态势，信用成本亦将延续小幅下行趋势。

中银研究认为，随着国内经济稳步回升，企业经营情况将逐步改善，银行业资产质量防控压力将继续减小，有望进一步降低拨备计提，在释放盈利的同时增加信贷投放，强化金融对实体经济的支持力度。预计不良贷款余额小幅上涨，不良贷款率延续下行趋势。

此外，中信建投认为，2023年将是银行板块的“丰收之年”，各类头部银行均能提估值，区域性银行靠业绩持续释放，股份行靠风险预期改善。该机构预计，江浙、成渝地区银行营收和利润增速将保持今年的强劲势头及领先优势，股份行在经历了今年地产风险导致的下跌后，估值亦有显著修复需求。

新京报贝壳财经记者 姜樊

编辑 王进雨

校对 柳宝庆