

银行三季报预期兑现；地产风险外溢性可控

银行行业周报

重点聚焦：

本周常熟、杭州、平安和招商银行相继披露 2021 年三季报，营收和利润增速整体环比上行，不良和拨备指标延续改善。

行业和公司动态

1) 央行行长易纲在 G30 国际银行业研讨会和金融街论坛全球系统重要性金融机构会议发言表示，恒大事是个案风险，对金融行业的外溢性可控。2) 粤港澳大湾区“跨境理财通”试点业务正式落地。3) 央行披露 9 月金融市场运行情况，银行间市场利率环比上升。4) 本周，成都银行股东渤海基金截至 10 月 18 日减持本行股份 1380 万股，此次减持计划时间已过半；杭州银行股东中国人寿截至 10 月 22 日累计减持本行股份 3257 万股，减持计划尚未实施完毕，首发限售股 1903.72 万股将于 10 月 27 日上市流通；贵阳银行 4.38 亿股非公开发行股票将于 10 月 25 日上市流通；厦门银行首发限售股 7.08 亿股将于 10 月 27 日上市流通；北京银行完成 400 亿元无固定期限资本债发行等。

数据跟踪

本周 A 股银行指数上涨 1.51%，跑赢沪深 300 指数 0.95 个百分点，板块涨跌幅排名 9/30，其中常熟银行(+14.57%)、苏农银行(+6.86%)、邮储银行(6.26%)涨幅居前。

公开市场操作：本周共有 600 亿元逆回购到期，央行累计进行 3200 亿元逆回购操作，净投放 2600 亿元。下周将有 3200 亿元逆回购和 700 亿元国库定存到期。

SHIBOR：上海银行间拆借利率走势下行，隔夜 SHIBOR 利率下行 40BP 至 1.67%，7 天 SHIBOR 利率下行 7BP 至 2.06%。

投资建议：

本周进入上市银行三季报披露期，板块获得绝对和相对收益，目前从披露的业绩情况来看，证实之前我们对于行业息差企稳和资产质量改善的判断。后续银行业绩确定性仍有基本面的支撑，资产质量有结构性压力但整体无忧；需要关注后续经济保增长政策的落地对宏观经济的支撑，有助于提升板块估值空间。建议重视个股的投资机会，关注业绩超预期个股，继续推荐：招商，平安，兴业，成都，杭州，长沙，常熟银行等。

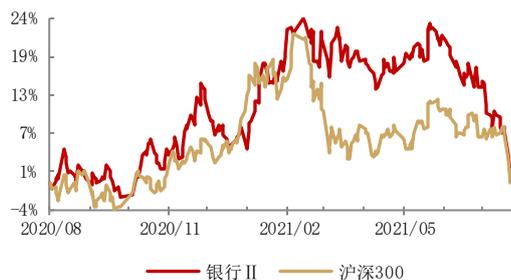
风险提示：

- 1) 经济下行压力持续加大，信用成本显著提升；
- 2) 中小银行经营分化，个别银行的重大经营风险等。

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：刘志平

邮箱：liuzp1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520020001

分析师：李晴阳

邮箱：liqy2@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520070001

1. 本周重点聚焦：

本周常熟、杭州、平安、招商银行四家上市银行相继披露 2021 年三季度报。

数据关注：

1) 业绩：营收和利润增速整体环比上行。目前已公布 4 家银行前三季度合计实现营收和归母净利润同比分别增长 12.44%/24.04%，增速较上半年分别提升 0.49pct、0.15pct，四家银行 Q3 单季利润增速均在 20%以上。个股来看，目前杭州银行(+19.97%)前三季度营收增速居前，主要受益于资产加快投放，平安银行(+30.08%)利润增速居前，资产质量改善下减值少提是主要贡献；常熟银行前三季度营收和归母净利润分别同比增 12.96%、19.04%，较上半年增速分别提升 5.26pct、3.52pct，增速环比提升幅度居前。

2) 量价：4 家银行总资产合计较年初扩增 7.98%，环比中期增 1.51pct，扩表增速保持稳健。定价方面，常熟、平安和招商银行披露了净息差数据，同比看仍存在行业性的息差收窄压力，但环比呈现企稳回升的趋势。其中常熟银行在 Q2 净息差边际回升 10BP 的基础上，Q3 单季净息差环比再提升 1BP 至 3.08%，在负债端承压的情况下，资产端快速扩表和增配信贷资产是主要支撑因素；招商银行 Q3 单季净息差 2.47%，环比回升 1BP，主要受益于高收益贷款投放提振资产端收益，且同业投资收益率也有回升，叠加压降主动负债，调结构是主要催化因素；平安银行 Q3 净息差 2.75%，环比降 4BP，但降幅较 Q2 的 8BP 降幅有收敛。总体来看，行业性的息差压力仍然存在，但零售类银行通过结构调整，有助于息差企稳回升。

3) 质量：不良和拨备指标延续改善。4 家银行三季度末总体不良率 0.97%，测算环比 2021H 降低 6BP，拨备覆盖率 389.57%，环比+4.18pct。个股来看，常熟银行不良率 0.81%处于可比同业低位，杭州银行拨覆率 559.42%升至行业首位。

表 1 上市银行三季度业绩快报汇总

	营收 (YoY)				归母净利润 (YoY)				不良率			拨备覆盖率			资产增速 (较上年末)		
	2020A	2021H	2021Q1-3	Q3单季	2020A	2021H	2021Q1-3	Q3单季	2020A	2021H	2021Q3	2020A	2021H	2021Q3	2020A	2021H	2021Q3
招商银行	7.70%	13.75%	13.54%	13.11%	4.82%	22.82%	22.21%	21.07%	1.07%	1.01%	0.93%	437.68%	439.46%	443.14%	12.73%	6.27%	6.65%
平安银行	11.30%	8.11%	9.12%	11.18%	2.60%	28.55%	30.08%	32.48%	1.18%	1.08%	1.05%	201.40%	259.53%	268.35%	13.44%	5.71%	8.61%
杭州银行	15.87%	15.73%	19.97%	29.36%	8.09%	23.07%	26.16%	34.47%	1.07%	0.98%	0.90%	469.54%	530.43%	559.42%	14.18%	10.04%	13.75%
常熟银行	2.13%	7.70%	12.96%	24.40%	1.01%	15.52%	19.04%	24.80%	0.96%	0.90%	0.81%	485.33%	521.67%	521.37%	12.90%	10.91%	15.71%
汇总	9.16%	11.95%	12.44%	13.43%	4.45%	23.89%	24.04%	24.31%	1.10%	1.03%	0.97%	359.04%	385.39%	389.57%	13.07%	6.47%	7.98%

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所

杭州银行：2021 年前三季度营业收入 223.77 亿元(+19.97%，YoY)，营业利润 80.75 亿元(+25.06%，YoY)，归母净利润 70.36 亿元(+26.16%，YoY)。总资产 1.33 万亿元(+19.71%，YoY；+3.38%，QoQ)，存款 7808.99 亿元(+16.20%，YoY；+4.93%，QoQ)，贷款 5634.62 亿元(+19.60%，YoY；+4.35%，QoQ)。不良贷款率 0.90%(-8bp，QoQ)，拨备覆盖 559.42%(+28.99pct，QoQ)，拨贷比 5.05%(-0.13pct，QoQ)；资本充足率 13.87%(-0.04pct，QoQ)；Q1-3ROE9.99%(+0.42pct，YoY)。

(具体分析详见《杭州银行 2021 三季度报点评：Q3 存款改善、业绩表现靓丽，拨覆率超 550%》)

常熟银行：2021 年前三季度营业收入 56.33 亿元(+12.96%，YoY)，营业利润 21.12 亿元(+19.04%，YoY)，归母净利润 16.60 亿元(+19.04%，YoY)。总资产 2414.63 亿元(+18.87%，YoY；+4.33%，QoQ)，存款 1812.96 亿元(+16.01%，YoY；-0.15%，QoQ)，贷款 1623.12 亿元(+24.03%，YoY；+7.21%，QoQ)。净息差 3.03%(较 2021H1 上升 1bp；Q3 单季 3.08%，环比+1bp)；不良贷款率 0.81%(-

9bp, QoQ), 拨备覆盖率 521.37%(-0.30pct, QoQ), 拨贷比 4.23%(-0.46pct, QoQ); 资本充足率 11.88%(-0.10pct, QoQ); 年化 ROE11.89%(+1.15pct, YoY)。

(具体分析详见《常熟银行 2021 三季度点评: 量价齐升业绩释放提速, 资产质量保持优异水平》)

平安银行: 2021 年前三季度营业收入 1271.90 亿元(+9.12%, YoY), 营业利润 368.29 亿元(+27.33%, YoY), 归母净利润 291.35 亿元(+30.08%, YoY)。总资产 4.85 万亿元(+11.64%, YoY; +2.74%, QoQ), 存款 2.92 万亿元(+14.65%, YoY; +1.98%, QoQ), 贷款 2.98 万亿元(+15.23%, YoY; +3.61%, QoQ)。净息差 2.81%(-7bp, YoY); 不良贷款率 1.05%(-3bp, QoQ), 拨备覆盖率 268.35%(+8.82pct, QoQ), 拨贷比 2.81%(+0.01pct, QoQ); 资本充足率 12.55%(-0.03pct, QoQ); 年化 ROE11.87%(+1.70pct, YoY)。

招商银行: 2021 年前三季度营业收入 2514.10 亿元(+13.54%, YoY), 营业利润 1165.81 亿元(+18.90%, YoY), 归母净利润 936.15 亿元(+22.21%, YoY)。总资产 8.92 万亿元(+9.33%, YoY; +0.36%, QoQ), 存款 6.01 万亿元(+9.41%, YoY; +0.53%, QoQ), 贷款 5.50 万亿元(+9.89%, YoY; +2.20%, QoQ)。净息差 2.48%(-3bp, YoY); 不良贷款率 0.93%(-8bp, QoQ), 拨备覆盖率 443.14%(+3.68pct, QoQ), 拨贷比 4.13%(-0.32pct, QoQ); 资本充足率 16.36%(+0.35pct, QoQ); 年化 ROE18.11%(+1.11pct, YoY)。

(具体分析详见《招商银行 2021 三季度点评: 大财富战略稳健收效, 息差环比企稳回升》)

2. 行业和公司动态

【恒大事件对金融行业外溢性可控】近期, 央行行长易纲在 G30 国际银行业研讨会和金融街论坛全球系统重要性金融机构会议上发言, **内容关注:**

1) 地产风险: 恒大负债约 3000 亿美元, 其中三分之一是金融负债, 债权人分散, 还有抵押物, 单个金融机构风险敞口不大。恒大风险是个案风险, 对金融行业的外溢性可控, 要避免恒大的风险传染至其他房地产企业和金融部门。在应对恒大事件的原则上, 要坚持法治化的原则, 确保所有债权人和利益相关方的正当合法权益得到公平对待。

官方表态体现了风险管控的底线思维, 银行资产质量存在结构性风险, 但预计整体影响有限。

2) 金融监管: 继续坚持金融分业经营的基本格局。过于复杂的金融业务和产品设计会干扰风险定价并加速风险传染, 未来将继续坚持分业经营的基本格局, 强化风险隔离体制机制建设, 维护金融系统稳定运行。

【“跨境理财通”试点业务落地】10月18日, 粤港澳三地金融监管部门公布“跨境理财通”首批试点银行名单; 10月19日, “跨境理财通”业务正式落地, 试点落地首日呈现覆盖范围广、主体类型多、业务品种丰富的特点: 1) 首批试点银行包括六家国有大行、七家全国性股份制商业银行, 以及九家外资银行。2) “跨境理财通”业务开通首日, 共录得 128 笔“南向通”汇款(包括港澳), 涉及金额 1773.3 万元人民币, 以及 180 笔“北向通”汇款(包括港澳), 涉及金额 1538.7 万元人民币。

【9月银行间市场利率环比上升】10月21日，央行公布9月份金融市场运行情况。数据关注：

1) 9月银行间货币市场成交共计99.7万亿元，同比减少4.7%，环比减少4.5%。

2) 同业拆借月加权平均利率2.16%，环比上升8bp；银行间质押式回购月加权平均利率2.19%，环比上升10bp。

3) 银行间债券市场现券成交18万亿元，日均成交8195.3亿元，同比减少19.8%，环比减少10.1%。

【上市银行一周动态】

本周，成都银行股东渤海基金截至10月18日减持公司股份1380万股（占总股本0.38%），减持价格区间12.29-13.09元/股，此次减持计划时间已过半；杭州银行股东中国人寿截至10月22日累计减持本行股份3257万股（占总股本的0.55%），减持价格区间14.7-15.6元/股，本次减持计划实施减持数量已过半，减持计划尚未实施完毕。

股票流通方面，贵阳银行4.38亿股非公开发行股票将于10月25日上市流通；厦门银行首发限售股7.08亿股将于10月27日上市流通；杭州银行首发限售股1903.72万股将于10月27日上市流通。北京银行完成人民币400亿元无固定期限资本债券（第一期）的发行。

表2 上市银行一周重点动态

银行	类别	事件
贵阳银行	股票流通	非公开发行股票4.38亿股将于10月25日上市流通。
成都银行	股东减持	股东渤海基金截至10月18日减持本行股份1380万股（占总股本的0.38%），减持价格区间12.29-13.09元/股，此次减持计划时间已过半。
厦门银行	股票流通	首发限售股7.08亿股（占总股本的26.86%）将于10月27日上市流通。
北京银行	债券发行	完成人民币400亿元无固定期限资本债券（第一期）的发行。
浦发银行	利息支付	支付500亿元可转换公司债券利息，本计息年度票面利率为0.80%（含税）。
杭州银行	1) 股票流通 2) 股东减持	1) 首发限售股1903.72万股（占总股本的0.32%）将于10月27日上市流通。 2) 中国人寿累计减持本行股份3257万股，占总股本的0.55%（减持前持股4.80%），减持价格区间14.7-15.6元/股，本次减持计划实施减持数量已过半，减持计划尚未实施完毕。

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所

【下周重大事项提醒】

表 3 上市银行下周重要事件：上市银行三季度报告预计披露时间汇总

	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
举行三季度业绩发布会	25	26	27	28	29 郑州银行 交通银行 工商银行 民生银行 重庆银行 建设银行 中国银行
三季报预计披露时间	25 张家港行 厦门银行 长沙银行	26	27 瑞丰银行 上海银行	28 渝农商行 邮储银行 浙商银行 中信银行 成都银行 农业银行 兴业银行 江阴银行 宁波银行 西安银行	29 中国银行 交通银行 建设银行 北京银行 浦发银行 工商银行 光大银行 南京银行 华夏银行 民生银行 贵阳银行 无锡银行 江苏银行 苏农银行 青岛银行 紫金银行 青农商行 苏州银行 重庆银行 齐鲁银行 沪农商行 郑州银行

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所；注：公告一般在预计披露日前一天发出，具体以三季报实际披露时间为准。

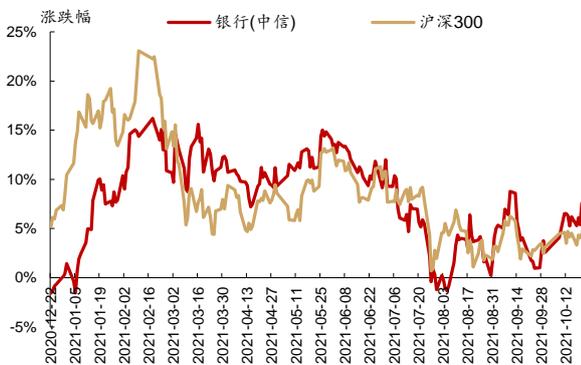
3. 数据跟踪

本周 A 股银行指数上涨 1.51%，跑赢沪深 300 指数 0.95 个百分点，板块涨跌幅排名 9/30，其中常熟银行（+14.57%）、苏农银行（+6.86%）、邮储银行（6.26%）涨幅居前，瑞丰银行（-4.04%）、厦门银行（-2.66%）、成都银行（-1.49%）跌幅居前。

公开市场操作：本周共 600 亿元逆回购到期，央行累计进行 3200 亿元逆回购操作，净投放 2600 亿元。下周将有 3200 亿元逆回购和 700 亿元国库定存到期。

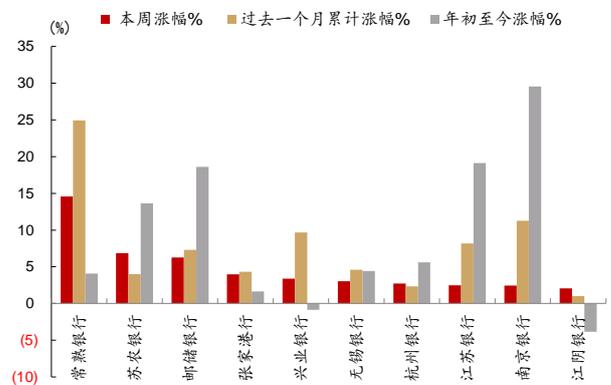
SHIBOR：上海银行间拆借利率走势下行，隔夜 SHIBOR 利率下行 40BP 至 1.67%，7 天 SHIBOR 利率下行 7BP 至 2.06%。

图 1 A 股银行指数涨幅跑赢沪深 300



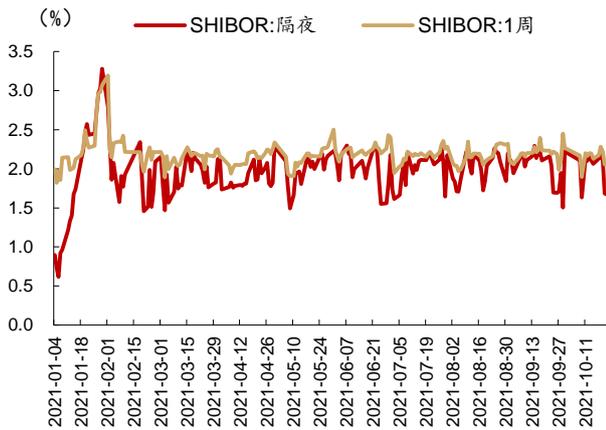
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 2 涨幅排名前十个股



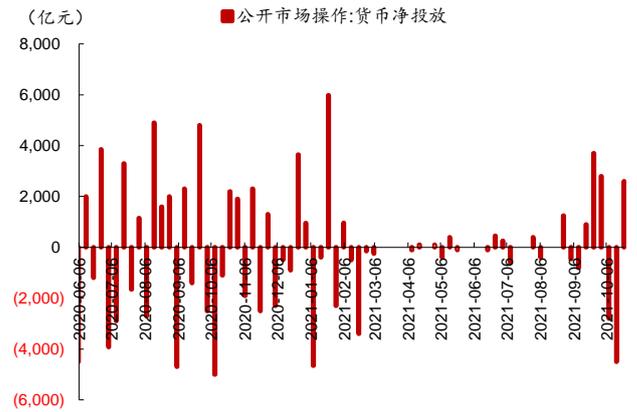
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图3 隔夜/7天 SHIBOR 利率走势下行



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图4 央行公开市场操作（不含国库定存和MLF）



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

4. 投资建议

本周进入上市银行三季报披露期，板块获得绝对和相对收益，目前从披露的业绩情况来看，证实之前我们对于行业息差企稳和资产质量改善的判断。后续银行业绩确定性仍有基本面的支撑，资产质量有结构性压力但整体无忧；需要关注后续经济保增长政策的落地对宏观经济的支撑，有助于提升板块估值空间。建议重视个股的投资机会，关注业绩超预期个股，继续推荐：招商，平安，兴业，成都，杭州，长沙，常熟银行等。

5. 风险提示

- 1) 经济下行压力持续加大，信用成本显著提升；
- 2) 中小银行经营分化，个别银行的重大经营风险等。

分析师与研究助理简介

刘志平：华西证券银行首席分析师，上海财经大学管理学硕士学位，研究领域主要覆盖银行、金融行业。从业经验十多年，行业研究深入，曾任职于平安证券研究所、国金证券研究所、浙商证券研究所。

李晴阳：华西证券银行分析师，华东师范大学金融硕士，两年银行行业研究经验，对监管政策和行业基本面有深入研究，曾任职于平安证券研究所。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。