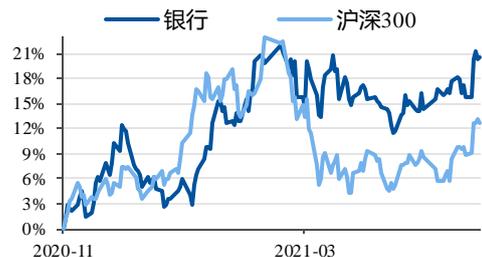


行业月度报告
银行
三季度报落地，板块上行有动力

2021年11月02日

评级 同步大市

评级变动： 维持

行业涨跌幅比较


%	1M	3M	12M
银行	0.00	0.00	20.58
沪深300	0.00	0.00	12.72

周策

 执业证书编号: S0530519020001
 zhouce@cfzq.com

王瑛林

wangyl2@cfzq.com

分析师

0731-84779582

研究助理

0731-84403358

相关报告

- 《银行：银行业点评：附加监管规定落地，呵护金融体系稳健运营》 2021-10-21
- 《银行：银行业9月金融数据点评：中长贷增长乏力，需求待提振》 2021-10-15
- 《银行：银行业2021年10月月报：基本面向好，四季度行情可期》 2021-10-14

重点股票	2020A		2021E		2022E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
招商银行	3.86	14.02	4.64	11.66	5.33	10.15	推荐
宁波银行	2.50	15.84	3.18	12.45	3.76	10.53	推荐
兴业银行	3.21	5.91	3.77	5.03	4.28	4.43	推荐
南京银行	1.31	7.62	1.52	6.57	1.76	5.67	谨慎推荐
平安银行	1.49	13.01	1.93	10.05	2.23	8.70	推荐
长沙银行	1.56	5.12	1.53	5.22	1.75	4.56	谨慎推荐
邮储银行	0.74	7.59	0.82	6.85	0.93	6.04	谨慎推荐

资料来源：Wind，财信证券

投资要点：

- **10月，申万银行录得涨跌幅3.35%**，跑赢上证指数3.94%，跑赢沪深300指数2.48%，月涨跌幅在申万28个一级行业中排名第4位。截至10月31日，申万银行年内涨跌幅-0.65%，申万28个一级行业中排名第13位。9月领涨股票：常熟银行领涨（13.26%）。
- **10月银行业板块估值震荡**。截至10月29日，银行板块整体市盈率（历史TTM）5.08X，较上月末上升0.04X，相比A股估值折价72.79%；板块整体市净率0.60X，较上月末略升0.01X，相比A股估值折价68.26%。
- **同业存单到期收益率震荡上行**。截至10月29日，AAA级1M/3M/6M同业存单到期收益率分别为2.21%、2.54%、2.67%，较9月末分别上升/下降了-15BP/+21BP/+8BP；AA级1M/3M/6M同业存单到期收益率分别为2.32%、2.68%、2.81%，较9月末分别上升/下降了-15BP/+19BP/+3BP。**理财产品预期年收益率波动向下**。理财产品预期收益率相较9月末，除1年期收益率上行1BP外，其他期限收益率均较9月末下降，其中1个月期限收益率降幅最大，达到-34BP。**同业拆借利率环比下行**。10月份同业拆借加权平均利率为2.04%，环比下行12BP，同比降低9BP。
- **维持行业“同步大市”的评级**。上市银行三季度发布，总体业绩呈现加速增长态势，银行业经营环境持续改善，资产质量不断提高，未来盈利空间稳步拓宽。进入四季度，银行业一方面继续完成本年度业务目标，另一方面为下一年度储备资源，总体以稳健经营为主。受益于银行业绩持续增长，板块估值有望持续抬升，相对收益确定性高。建议关注业务布局完善，盈利能力稳健向上、资产质量优良的银行：招商银行、兴业银行、平安银行、邮储银行；以及业务增长强劲、成长空间大的银行：宁波银行、南京银行、长沙银行。
- **风险提示：经济增长不及预期；资产质量集中恶化，经营风险加大。**

内容目录

1 行情回顾.....	3
2 市场利率.....	4
2.1 同业存单到期收益率.....	4
2.2 理财产品预期年收益率.....	5
2.3 银行间同业拆借加权平均利率.....	6
3 行业回顾.....	6
4 投资建议.....	7
5 风险提示.....	8

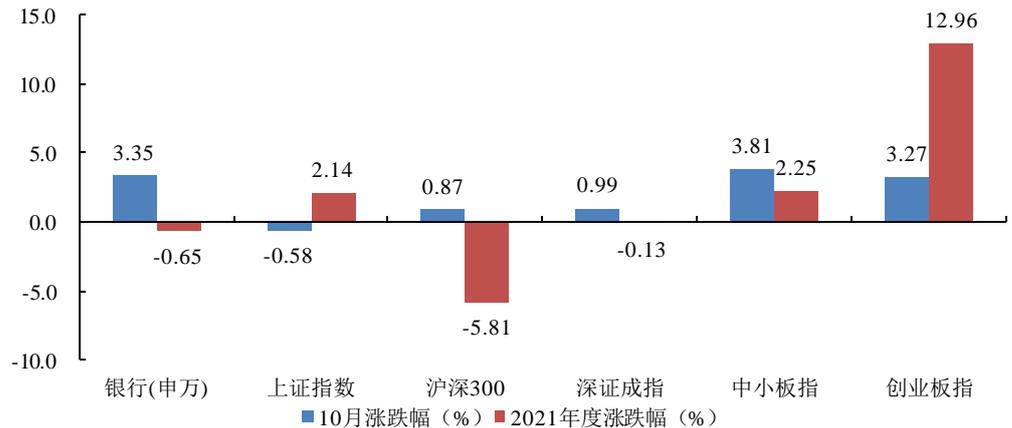
图表目录

图 1: 银行板块与大盘涨跌幅（截至 10 月 31 日）.....	3
图 2: 银行与 A 股 PE 估值.....	3
图 3: 银行与 A 股 PB 估值.....	3
图 4: 个股涨跌幅（%）.....	4
图 5: AAA 级同业存单到期收益率（截至 10 月 29 日，%）.....	5
图 6: AA 级同业存单到期收益率情况（截至 10 月 29 日，%）.....	5
图 7: 理财产品预期年收益率（截至 10 月 31 日，%）.....	6
图 8: 银行间同业拆借（加权平均利率，%）.....	6

1 行情回顾

10月,申万银行录得涨跌幅3.35%,跑赢上证指数3.94%,跑赢沪深300指数2.48%,月涨跌幅在申万28个一级行业中排名第4位。截至10月31日,申万银行年内涨跌幅-0.65%,申万28个一级行业中排名第13位。

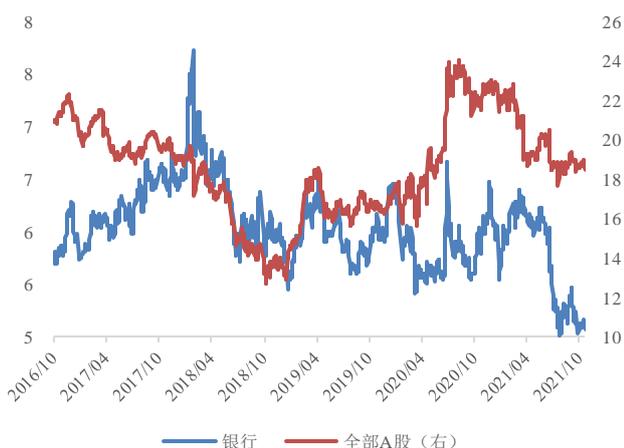
图1: 银行板块与大盘涨跌幅(截至10月31日)



资料来源: 同花顺IFind, 财信证券

10月,银行业板块估值震荡。截至10月29日,银行板块整体市盈率(历史TTM)5.08X,较上月末上升0.04X,相比A股估值折价72.79%;板块整体市净率0.60X,较上月末略升0.01X,相比A股估值折价68.26%。

图2: 银行与A股PE估值



资料来源: 同花顺IFind, 财信证券

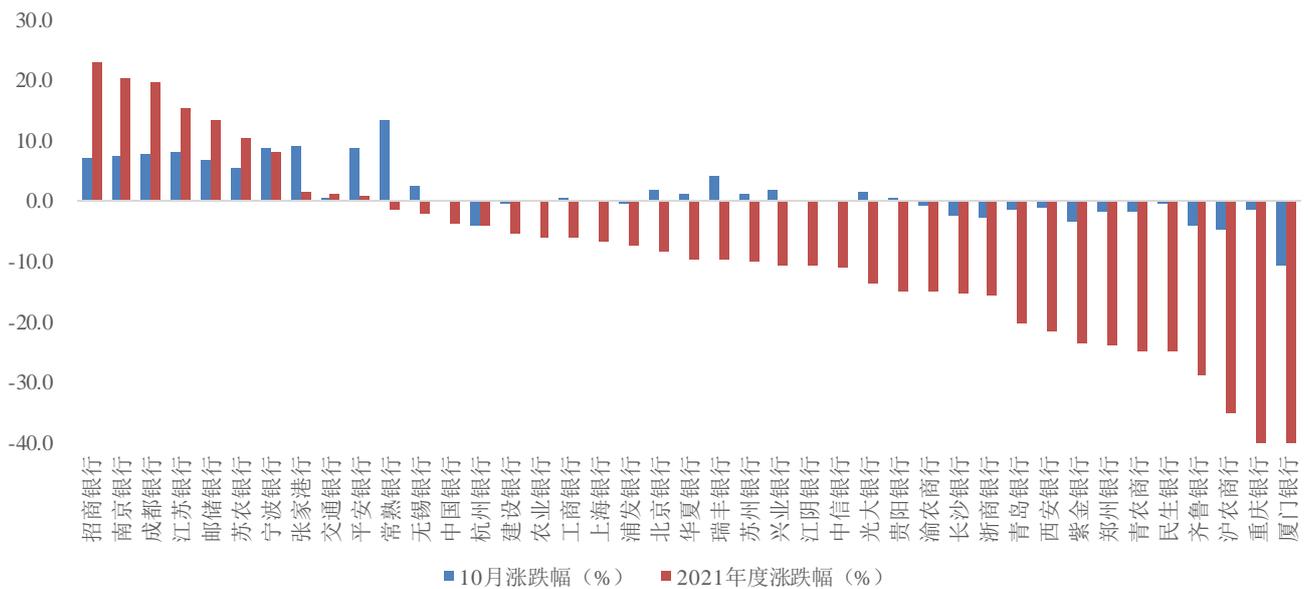
图3: 银行与A股PB估值



资料来源: 同花顺IFind, 财信证券

10月，A股41家银行中，20家录得上涨，2家持平，19家下跌，其中常熟银行领涨，月涨跌幅13.26%。细分类下，四类银行均呈现上涨。农商行平均涨幅居前，月平均涨跌幅为2.98%，年内平均涨跌幅-8.51%，常熟银行（13.26%）领涨；股份行排名第2位，月平均涨跌幅为1.71%，年内平均涨跌幅-7.83%，其中平安银行（8.76%）涨幅最大；国有大行涨跌幅排名第3位，月平均涨跌幅为1.08%，年内平均涨跌幅-1.40%，其中邮储银行（6.50%）涨幅靠前；城商行涨跌幅相对靠后，月平均涨跌幅为0.34%，年内平均涨跌幅-11.56%，其中宁波银行（8.68%）领涨。

图4：个股涨跌幅（%）



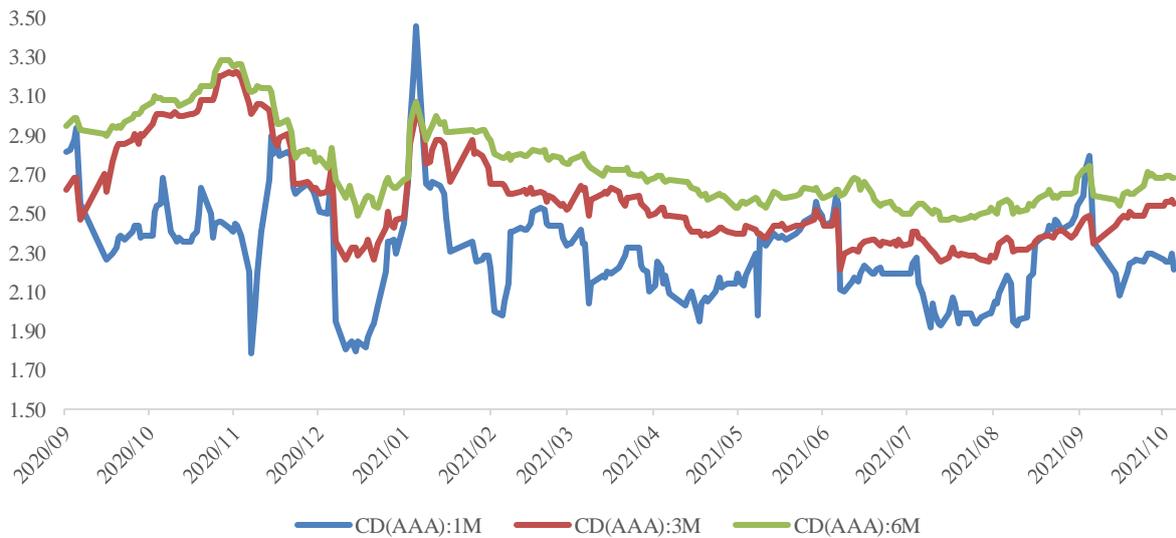
资料来源：同花顺IFind，财信证券

2 市场利率

2.1 同业存单到期收益率

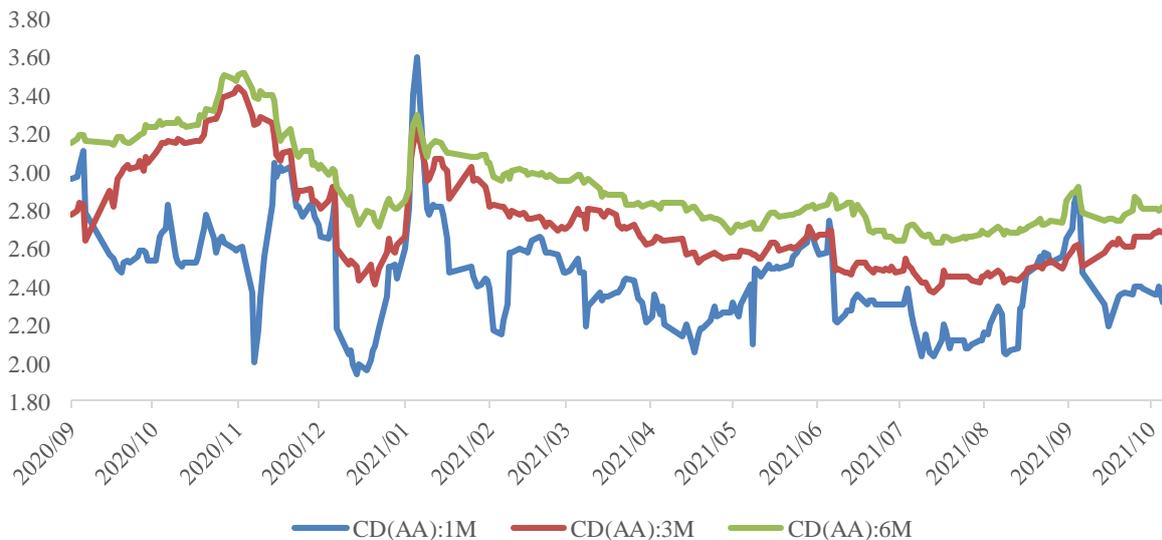
同业存单到期收益率震荡上行。截至10月29日，AAA级1M/3M/6M同业存单到期收益率分别为2.21%、2.54%、2.67%，较9月末分别上升/下降了-15BP/+21BP/+8BP；AA级1M/3M/6M同业存单到期收益率分别为2.32%、2.68%、2.81%，较9月末分别上升/下降了-15BP/+19BP/+3BP。截至10月29日，AAA级3M-1M同业存单利差为33BP，较9月末利差上升35BP；AA级3M-1M同业存单利差为36BP，较9月末上升33BP。AA级-AAA级3M同业存单利差为14BP，较9月末下降2BP。

图 5：AAA 级同业存单到期收益率（截至 10 月 29 日，%）



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

图 6：AA 级同业存单到期收益率情况（截至 10 月 29 日，%）



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

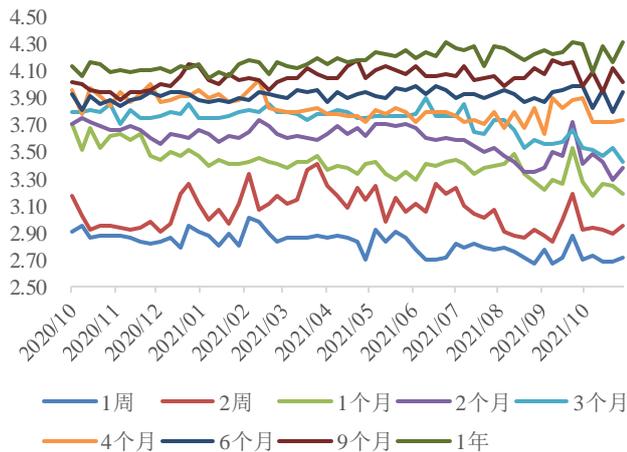
2.2 理财产品预期年收益率

理财产品预期年收益率波动向下。理财产品预期收益率相较 9 月末，除 1 年期收益率上行 1BP 外，其他期限收益率均较 9 月末下降，其中 1 个月期限收益率降幅最大，达到 -34BP。截至 2021 年 10 月 31 日，各期限理财产品收益率同比差值扩大，呈现短降长升态势，其中 1 个月、3 个月期限收益率分别同比下降 34BP/38BP，而 9 个月、1 年期收益率分别同比上升 8BP/17BP。

2.3 银行间同业拆借加权平均利率

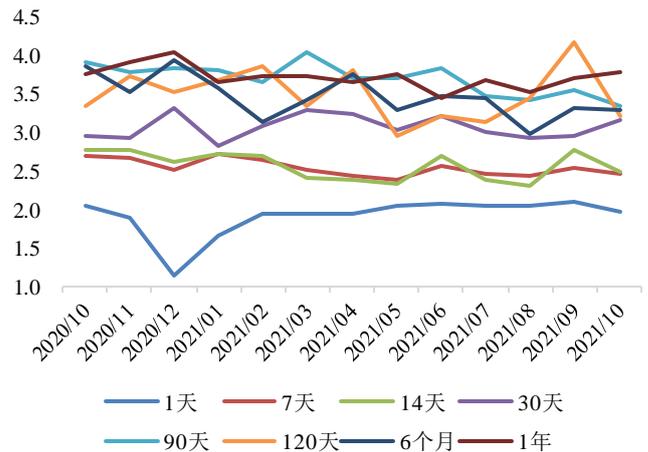
同业拆借利率环比下行。10月份同业拆借加权平均利率为2.04%，环比下行12BP，同比降低9BP。环比来看，多数期限利率环比下降，其中120天利率降幅最大95BP，21天/30天/60天/1年期利率分别环比上行7BP/20BP/15BP/10BP。同比来看，同业拆借利率总体低于去年同期，除30天、1年期利率同比上升21BP/4BP，其他期限利率均同比下降。其中，90天、6个月期限利率降幅最大，分别下降了55BP、57BP。

图 7：理财产品预期年收益率（截至 10 月 31 日，%）



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

图 8：银行间同业拆借（加权平均利率，%）



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

3 行业回顾

银保监会发布通知，要求银行保险高质量服务乡村振兴。银保监会发布《关于2021年银行业保险业高质量服务乡村振兴的通知》，《通知》从八个方面提出了2021年银行业保险业高质量服务乡村振兴工作要求，包括优化金融服务供给体系和服务机制、强化关键领域金融产品供给、提升县域金融服务质效、加强农村信用体系建设、发挥保险保障作用、创新金融产品和服务创新、支持巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接、加强差异化监管考核等，共涉及二十三项具体内容。《通知》提出强化金融机构定位、服务重点，着力提升差异化竞争能力，构建层次分明、优势互补的服务体系，并明确了2021年差异化监管考核目标，力争实现同口径涉农贷款持续增长，完成普惠型涉农贷款差异化考核目标。农业发展银行、大中型商业银行要力争实现普惠型涉农贷款增速高于本行各项贷款平均增速的目标。

央行、银保监会发布《系统重要性银行附加监管规定（试行）》，并公布我国系统重要性银行名单。《附加监管规定》借鉴了国际金融监管的实践经验，充分考虑我国银行业实际情况，有助于健全我国宏观审慎政策框架，补齐系统重要性银行监管制度短板，维护金融体系稳定。《附加监管规定》主要内容包括：一是明确附加监管指标要求，包括附

加资本、附加杠杆率等，系统重要性银行分为五组，分别适用 0.25%、0.5%、0.75%、1% 和 1.5% 的附加资本要求，附加杠杆率为附加资本的 50%。二是明确恢复与处置计划要求。系统重要性银行要制定集团层面的恢复计划和处置计划建议，并按规定提交人民银行牵头的危机管理小组进行审查。三是明确审慎监管要求，包括信息报送与披露、风险数据加总和风险报告、公司治理要求等。央行、银保监会基于 2020 年数据，评估认定了 19 家国内系统重要性银行，包括 6 家国有商业银行、9 家股份制商业银行和 4 家城市商业银行，根据规定须在 2023 年 1 月 1 日前满足附加资本要求。

国新办举行三季度银行业保险业数据信息暨监管重点工作发布会。整体看，银保监会为国民经济提供有力支持，多方面服务实体经济。关于“专精特新”小微企业金融支持情况，一是引导银行机构注重小微企业“硬”和“软”两方面竞争力；二是引导银行机构在期限方面尽可能和“专精特新”企业生产经营周期相匹配；三是引导银行机构尽可能增加信用贷款；四是在押品方面，除了传统的不动产抵押，尽可能引入一些新的知识产权抵押、品牌抵押、应收账款还有其他动产抵押；五是引导金融机构特别是推动地方政府对比较好的“专精特新”小微企业提供一些政府性的担保，或者一些风险补偿。关于维护房地产市场的稳定健康发展情况，第一，督促银行落实房地产开发贷款、个人住房贷款监管要求，配合人民银行实施房地产贷款集中度管理制度，房地产贷款增速稳中趋缓；第二，保障好刚需群体信贷需求。在贷款首付比例和利率方面对首套房购房者予以支持。目前，银行个人住房贷款中有 90% 以上都是首套房贷款。

人民银行会同银保监会、财政部正式发布《全球系统重要性银行总损失吸收能力管理办法》。主要内容包括：一是建立了总损失吸收能力监管体系。设定了风险加权比率和杠杆比率两个监管指标，将监管要求分为三个层次：第一层次为最低要求，风险加权比率和杠杆比率应于 2025 年初分别达到 16%、6%，2028 年初分别达到 18%、6.75%；第二层次是在最低要求基础上，应满足相应的缓冲资本监管要求；第三层次是在确有必要的情况下，人民银行、银保监会有权针对单家银行提出更审慎的要求。二是明确了总损失吸收能力定义。根据国际统一规则，明确了各类外部总损失吸收能力工具的合格标准，进一步理顺了各类工具的损失吸收顺序。三是确定了监管范围和监管主体。人民银行、银保监会和财政部依法对我国全球系统重要性银行总损失吸收能力情况进行监督检查，并按照法律法规规定和职责分工对总损失吸收能力非资本债务工具的发行进行管理。

4 投资建议

上市银行三季报发布，总体业绩呈现加速增长态势，银行业经营环境持续改善，资产质量不断提高，未来盈利空间稳步拓宽。进入四季度，银行业一方面继续完成本年度业务目标，另一方面为下一年度业务开展储备资源，总体以稳健经营为主。受益于银行业绩持续增长，板块估值有望持续抬升，相对收益确定性高。建议关注业务布局完善，盈利能力稳健向上、资产质量优良的银行：招商银行、兴业银行、平安银行、邮储银行；以及业务增长强劲、成长空间大的银行：宁波银行、南京银行、长沙银行。维持行业“同步大市”的评级。

5 风险提示

经济增长不及预期；资产质量集中恶化，经营风险加大。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为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。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438