

# 业绩稳健增长，关注优质个股

## ——银行业 2021 年三季度业绩综述

分析师：刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2021 年 11 月 12 日

### 证券分析师

刘瑀  
022-23861670  
liuyu@bhzq.com

### 研究助理

吴晓楠  
SAC No: S1150120070045  
wuxn@bhzq.com

### 子行业评级

银行 看好

### 重点品种推荐

招商银行	增持
平安银行	增持
宁波银行	增持
南京银行	增持
江苏银行	增持

### 投资要点：

#### ● 上市银行业业绩稳健增长，个股分化延续

2021 年上半年，38 家 A 股上市银行营业收入、PPOP 和归母净利润同比分别增长 7.7%、6.8% 和 13.5%，增速较上半年分别回升 1.8pct、1.9pct 和 0.6pct，盈利能力稳步提升，但增幅环比有所收窄。前三季度，银行业整体利息净收入、手续费及佣金净收入同比分别增长 4.4% 和 6.9%，增速环比下降 0.4pct 和 1.4pct；而其他非息收入同比增速则显著提升，较上半年大幅提高 22.9 个百分点至 32.1%。个股方面来看，上市银行盈利能力普遍较上半年有所回升，13 家银行归母净利润同比增速超 20%，部分具备区位优势的中小行业绩表现优异，但仍有 7 家银行上半年营业收入较去年同期呈负增长。

#### ● 资产结构持续优化，息差下降幅度收窄

(1) 资产端：截至 2021 年 9 月末，上市银行整体总资产规模约 222 万亿元，同比增长 7.2%，增速较上半年回落 1.1 个百分点，资产规模扩张速度仍然呈放缓趋势。从结构来看，贷款仍然是银行资产扩张的主要推动因素，21Q3 总贷款环比增长 2.0%，高于总资产环比增速（0.8%）；并且贷款总额在总资产中占比较上半年提升 0.7 个百分点至 57.5%，资产结构持续优化。

(2) 负债端：截至 9 月末，上市银行整体总负债规模同比增长 6.9%，同比增速较上半年回落 1.2 个百分点，环比增长 0.6%，增速略低于资产端；总存款同比增速 6.4%，环比增速 0.4%，低于总负债。从结构来看，前三季度存款总额在总负债中占比 75.2%，较上半年小幅下降 0.1 个百分点。今年以来，银行业整体存款增长压力持续增加，尤其是部分中小行揽储压力进一步加大。

(3) 净息差：采用期初期末法测算，21 年前三季度上市银行整体净息差为 2.01%，基本与上半年持平，较 20 年末下降 8bp。整体来看，三季度银行业负债端成本承压，计息负债平均成本率为 1.89%，较上半年提升 2bp；而资产端定价能力则有所回升，生息资产收益率环比提升 3bp 至 3.76%，为净息差企稳形成支撑。

#### ● 资产质量持续改善，风险抵补能力进一步提高

截至 21 年 9 月末，上市银行整体不良贷款率 1.39%，较上半年下降 0.02 个百分点，各类银行资产质量均呈现向好趋势。三季度末，上市银行整体拨备覆盖率 230.7%，较上半年提高 5.5 个百分点，拨备覆盖率整体维持在较高水平，银行业风险抵补能力进一步加强。今年以来，银行业加大对不良资产处置力度，行业整体信用成本为 1.31%，较上半年下降 0.05 个百分点。但值得注意的是，三季度披露相关数据的 27 家银行整体关注类贷款占比较二季度增

加 5bp 至 1.52%，其中有 11 家银行关注类贷款占比相较于上半年有所提升。

### ● 投资建议

整体来看，三季度上市银行业绩实现稳健增长，盈利能力持续提升，营业收入、PPOP、归母净利润同比增速均较上半年继续回升，但增幅有所收敛。拆解来看，规模拉动、其他非息收入增长以及计提减值准备减少是推动前三季度上市银行净利润增长的主要因素，而净息差依然是主要拖累项，但目前净息差下行幅度较上半年已经有所收窄。此外，银行业资产质量呈现整体向好趋势，今年以来不良贷款率实现三个季度持续下降，拨备覆盖率提高的同时，信用成本仍然有所下降，有助于未来利润释放；但部分银行关注类贷款占比有所反弹，需要持续关注，银行业整体风险相对可控。从个股方面看，各银行间分化趋势愈发明显，优质银行后续表现值得期待。

目前，银行板块（中信）估值约为 0.63xPB，处于近十年来历史底部。展望来看，净息差收窄压力有望得到缓解、资产质量向好等因素均有利于推动银行业基本面持续修复，我们继续看好银行板块的投资机会。从个股方面看，建议关注基本面稳健、负债端存在优势、零售化转型深入的行业龙头以及具备区位优势、资产质量优异且估值弹性较大的中小行，推荐招商银行（600036.SH）、平安银行（000001.SZ）、宁波银行（002142.SZ）、南京银行（601009.SH）、江苏银行（600919.SH）。

**风险提示：**疫情不确定性影响，经济下行压力，银行资产质量恶化风险，政策推进不及预期。

## 目 录

1. 上市银行业绩稳健增长，个股分化延续.....	5
1.1 前三季度归母净利润同比增长 13.5%，业绩表现亮眼 .....	5
1.2 其他非息收入增速显著提高，成本收入比环比上升.....	8
1.3 拨备计提放缓反哺利润，净息差收窄仍是利润增长的主要拖累项 .....	10
2. 资产负债增速进一步放缓，息差逐步企稳.....	11
2.1 资产端：规模扩张放缓，贷款占比持续提高.....	11
2.2 负债端：存款同比增速回落，占比环比微降.....	12
2.3 资产端收益率小幅回升，上市银行净息差逐步企稳.....	14
3. 资产质量持续改善，风险抵补能力进一步提高.....	16
3.1 不良率继续下降，部分银行关注类贷款占比出现反弹.....	16
3.3 拨备覆盖率环比上升，风险抵补能力进一步加强.....	18
4. 投资建议 .....	19
5. 风险提示 .....	20

## 图 目 录

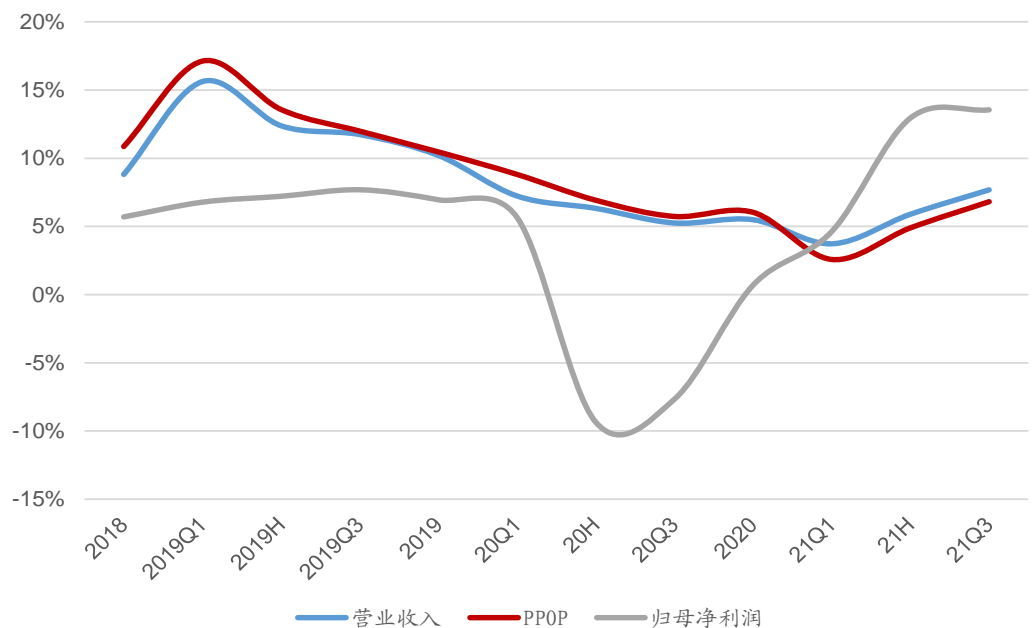
图 1: 上市银行整体营业收入、PPOP、归母净利润同比增速情况 .....	5
图 2: 各类型银行营业收入增速变动情况 .....	6
图 3: 各类型银行归母净利润增速变动情况 .....	6
图 4: 21 年前三季度各银行营业收入同比增速 .....	6
图 5: 21 年前三季度归母净利润同比增速 .....	7
图 6: 上市银行业绩表现情况 .....	7
图 7: 其他非息收入增速提升显著 .....	8
图 8: 营业收入结构 .....	9
图 9: 成本收入比环比有所上升 .....	9
图 10: 上市银行净利润增长贡献因素拆分 .....	10
图 11: 总资产同比增速 .....	11
图 12: 总贷款同比增速 .....	11
图 13: 21Q3 各项资产环比增速 .....	12
图 14: 贷款/总资产占比情况 .....	12
图 15: 总负债同比增速 .....	12
图 16: 存款同比增速 .....	12
图 17: 21Q3 各项负债环比增速 .....	13
图 18: 存款/总负债占比情况 .....	13
图 19: 贷存款同比增速差 .....	13
图 20: 前三季度各银行净息差（年化）较上半年变动情况 .....	14
图 21: 净息差（公司公告披露值） .....	15
图 22: 生息资产平均收益率变动 .....	16
图 23: 计息负债平均成本率变动 .....	16
图 24: 三季度不良贷款率普遍较上半年有所下降 .....	17
图 25: 部分银行三季度关注类贷款率有所反弹 .....	18
图 26: 拨备覆盖率环比上升 .....	19

## 1. 上市银行业绩稳健增长，个股分化延续

### 1.1 前三季度归母净利润同比增长 13.5%，业绩表现亮眼

2021 年前三季度，38 家 A 股上市银行营业收入、PPOP 和归母净利润同比分别增长 7.7%、6.8%和 13.5%，增速较上半年分别回升 1.8pct、1.9pct 和 0.6pct，整体来看，上市银行营收和 PPOP 增速连续两季度保持稳健增长；归母净利润同比增速自去年三季度以来持续回升，盈利能力提升显著，但由于低基数效应逐渐消退，21 年三季度增幅有所收窄。

图 1：上市银行整体营业收入、PPOP、归母净利润同比增速情况

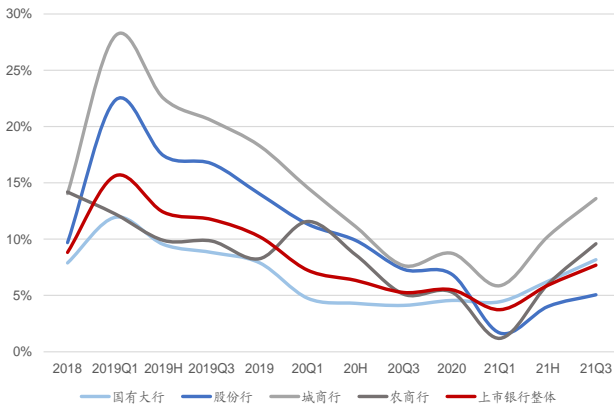


资料来源：公司公告、wind、渤海证券

分机构看，前三年季度国有大行业绩实现平稳增长，营业收入、PPOP 和归母净利润同比增速分别为 8.2%、7.4%和 13.2%，增速环比提高 1.9pct、1.7pct 和 1.1pct。股份行前三季度营收和 PPOP 增速分别较上半年提高 1.0pct 和 1.7pct 至 5.1%和 4.2%，低于上市银行平均水平，而归母净利润增速则较上半年回落 1.1 个百分点至 13.5%。城商行前三季度业绩继续维持高增长，营收和归母净利润均实现双位数增长，增速分别较上半年提高 3.4pct 和 2.1pct 至 13.6%和 17.1%；农商行营收和 PPOP 回暖幅度最大，前三季度营业收入、PPOP 和归母

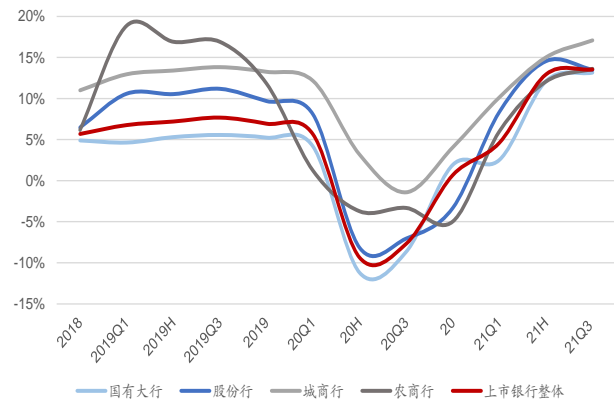
净利润同比增速较上半年分别提升 3.6pct、4.7pct 和 1.6pct 至 9.6%、9.3%和 13.6%。

图 2：各类型银行营业收入增速变动情况



资料来源：公司公告、Wind、渤海证券

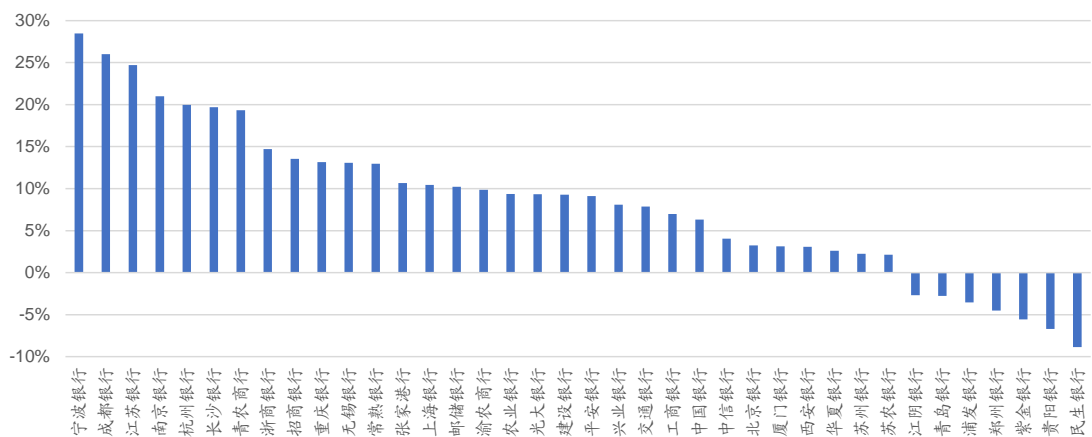
图 3：各类型银行归母净利润增速变动情况



资料来源：公司公告、Wind、渤海证券

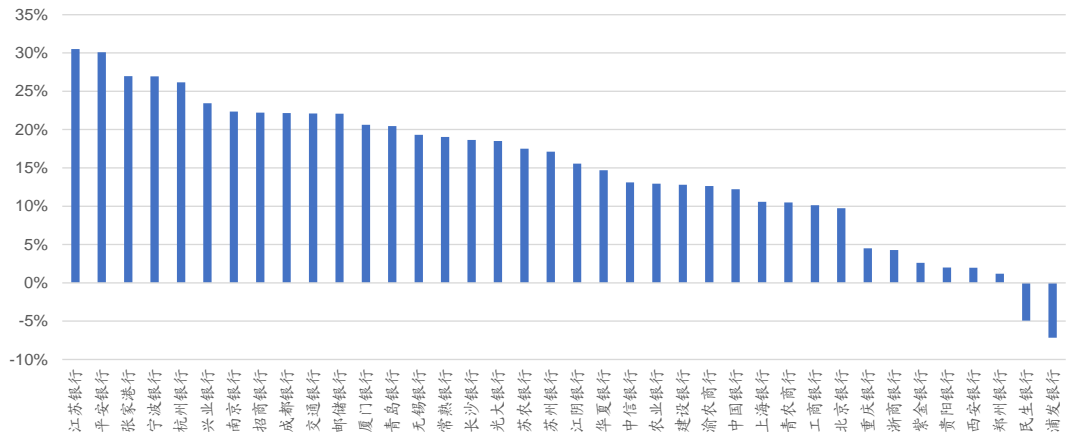
从个股方面看，银行业绩表现分化显著，上市银行盈利能力普遍较上半年有所回升，36 家银行归母净利润实现同比正增长，其中 13 家银行归母净利润同比增速超 20%，厦门银行、交通银行、张家港行、宁波银行、南京银行和江苏银行环比增幅较为显著，但仍有 7 家银行上半年营业收入较去年同期呈负增长。部分具备区位优势中小行业绩表现优异，前三季度营收和归母净利润同比增速均超 20%，如宁波银行（营收/归母净利润 yoy：28.5%/26.9%）、成都银行（26.0%/22.2%）、江苏银行（24.7%/30.5%）、南京银行（21.0%/22.4%）和杭州银行（20.0%/26.2%）。

图 4：21 年前三季度各银行营业收入同比增速



资料来源：公司公告、wind、渤海证券

图 5: 21 年前三季度归母净利润同比增速



资料来源: 公司公告、wind、渤海证券

图 6: 上市银行业绩表现情况

	营业收入			拨备前利润			归母净利润		
	21H	21Q3	变化	21H	21Q3	变化	21H	21Q3	变化
工商银行	4.3%	7.0%	2.7%	5.7%	6.9%	1.2%	9.9%	10.1%	0.3%
建设银行	7.0%	9.3%	2.3%	4.5%	5.9%	1.4%	11.4%	12.8%	1.4%
农业银行	7.8%	9.4%	1.6%	7.7%	10.0%	2.3%	12.4%	12.9%	0.6%
中国银行	6.0%	6.3%	0.3%	2.6%	3.9%	1.3%	11.8%	12.2%	0.4%
交通银行	5.6%	7.9%	2.3%	9.0%	11.6%	2.5%	15.1%	22.1%	7.0%
邮储银行	7.7%	10.2%	2.5%	7.7%	11.9%	4.2%	21.8%	22.1%	0.2%
招商银行	13.7%	13.5%	-0.2%	14.4%	15.0%	0.5%	22.8%	22.2%	-0.6%
中信银行	3.5%	4.0%	0.5%	2.3%	2.5%	0.1%	13.7%	13.1%	-0.6%
浦发银行	-4.0%	-3.5%	0.5%	-7.4%	-6.0%	1.4%	3.0%	-7.2%	-10.2%
民生银行	-10.5%	-8.9%	1.7%	-13.3%	-10.6%	2.7%	-6.7%	-4.9%	1.7%
兴业银行	8.9%	8.1%	-0.9%	8.5%	7.8%	-0.7%	23.1%	23.4%	0.4%
光大银行	6.8%	9.3%	2.5%	6.0%	9.7%	3.7%	22.2%	18.5%	-3.7%
平安银行	8.1%	9.1%	1.0%	8.1%	8.8%	0.7%	28.5%	30.1%	1.5%
华夏银行	1.1%	2.6%	1.5%	-1.9%	-1.0%	0.9%	17.6%	14.7%	-2.9%
浙商银行	3.0%	14.7%	11.7%	0.2%	18.2%	17.9%	1.1%	4.3%	3.2%
江苏银行	22.7%	24.7%	2.0%	26.4%	28.6%	2.3%	25.2%	30.5%	5.3%
北京银行	0.6%	3.2%	2.7%	-4.3%	-1.1%	3.1%	9.3%	9.7%	0.4%
上海银行	9.0%	10.4%	1.4%	6.9%	8.2%	1.3%	10.3%	10.6%	0.3%
南京银行	14.1%	21.0%	6.9%	13.5%	22.6%	9.1%	17.1%	22.4%	5.3%
厦门银行	-10.9%	3.1%	14.0%	-18.6%	-4.1%	14.5%	12.6%	20.6%	8.0%
宁波银行	25.2%	28.5%	3.3%	24.7%	28.6%	3.9%	21.4%	26.9%	5.6%
杭州银行	15.7%	20.0%	4.2%	15.8%	19.9%	4.1%	23.1%	26.2%	3.1%
长沙银行	17.3%	19.7%	2.4%	19.8%	21.8%	2.0%	21.2%	18.6%	-2.5%
成都银行	25.3%	26.0%	0.7%	28.0%	27.9%	-0.2%	23.1%	22.2%	-1.0%
贵阳银行	-9.4%	-6.7%	2.7%	-12.6%	-10.6%	2.0%	3.2%	2.0%	-1.2%
郑州银行	-9.9%	-4.5%	5.4%	-11.4%	-6.0%	5.5%	1.5%	1.2%	-0.3%
青岛银行	-12.5%	-2.8%	9.7%	-18.4%	-9.0%	9.4%	17.4%	20.5%	3.0%
苏州银行	1.7%	2.2%	0.6%	-1.9%	-1.1%	0.9%	16.1%	17.1%	1.0%
重庆银行	11.3%	13.2%	1.9%	8.5%	11.1%	2.7%	4.5%	4.5%	0.0%
西安银行	5.6%	3.1%	-2.6%	6.0%	2.7%	-3.2%	5.2%	2.0%	-3.2%
常熟银行	7.7%	13.0%	5.3%	7.8%	12.3%	4.4%	15.5%	19.0%	3.5%
无锡银行	11.5%	13.1%	1.6%	11.8%	11.4%	-0.3%	15.8%	19.3%	3.5%
张家港行	4.9%	10.7%	5.7%	1.5%	10.1%	8.6%	20.9%	27.0%	6.1%
江阴银行	-2.0%	-2.7%	-0.7%	-7.4%	-8.7%	-1.3%	15.4%	15.5%	0.1%
苏农银行	1.8%	2.1%	0.3%	2.1%	0.8%	-1.4%	17.2%	17.5%	0.3%
青农商行	9.1%	19.3%	10.2%	10.0%	24.1%	14.1%	12.1%	10.5%	-1.7%
紫金银行	-14.4%	-5.6%	8.8%	-24.8%	-14.8%	10.0%	2.7%	2.6%	-0.1%
渝农商行	9.0%	9.9%	0.9%	8.4%	10.6%	2.2%	10.6%	12.6%	2.0%
国有大行	6.3%	8.2%	1.9%	5.6%	7.4%	1.7%	12.1%	13.2%	1.0%
股份行	4.0%	5.1%	1.0%	2.5%	4.2%	1.7%	14.5%	13.5%	-1.1%
城商行	10.2%	13.6%	3.4%	8.5%	12.2%	3.8%	15.0%	17.1%	2.1%
农商行	6.0%	9.6%	3.6%	4.6%	9.3%	4.7%	12.1%	13.6%	1.6%
上市银行整体	5.9%	7.7%	1.8%	4.9%	6.8%	1.9%	12.9%	13.5%	0.6%

资料来源: 公司公告、wind、渤海证券

## 1.2 其他非息收入增速显著提高，成本收入比环比上升

21 年前三季度，银行业整体利息净收入同比增长 4.4%，增速较上半年下降 0.4 个百分点；手续费及佣金净收入同比增长 6.9%，增速较上半年降低 1.4 个百分点；其他非息收入同比增速提升显著，较上半年大幅提高 22.9 个百分点至 32.1%。从收入结构来看，上半年上市银行整体利息净收入在营收中占比最高，为 72.1%，较上半年小幅提高 0.4 个百分点，手续费及佣金净收入和其他非息收入在营收中占比则较上半年分别变动-0.9pct 和 0.5pct 至 15.1%和 12.8%。分板块来看，农商行对利息净收入依赖程度最高，在营收中占比达 83%左右；而股份行受益于多元化布局银行卡、理财、托管、代理服务等业务，手续费及佣金收入占比最高，占比达 19.6%；而相比于其他银行，城商行其他非息收入占比则明显较高，为 16.4%。

图 7：其他非息收入增速提升显著

	利息净收入			手续费及佣金			其他非息收入		
	21H	21Q3	变化	21H	21Q3	变化	21H	21Q3	变化
工商银行	5.1%	5.9%	0.7%	0.5%	0.3%	-0.2%	4.8%	22.8%	18.0%
建设银行	5.2%	4.9%	-0.3%	6.8%	6.2%	-0.6%	19.3%	49.9%	30.6%
农业银行	6.1%	5.9%	-0.3%	8.8%	6.5%	-2.3%	21.9%	61.2%	39.3%
中国银行	1.6%	1.9%	0.3%	11.9%	7.4%	-4.5%	23.2%	28.3%	5.1%
交通银行	6.3%	4.6%	-1.7%	2.8%	3.3%	0.5%	6.2%	22.5%	16.3%
邮储银行	6.2%	6.5%	0.3%	37.9%	32.6%	-5.3%	3.4%	38.3%	34.9%
招商银行	9.3%	8.7%	-0.6%	23.6%	19.7%	-3.9%	12.8%	27.6%	14.9%
中信银行	0.2%	-1.7%	-1.9%	18.2%	20.4%	2.1%	3.7%	23.5%	19.7%
浦发银行	-3.5%	-1.8%	1.7%	-10.0%	-19.7%	-9.7%	0.6%	11.5%	10.9%
民生银行	-4.7%	-6.9%	-2.1%	-12.9%	-8.6%	4.3%	-35.7%	-20.7%	15.1%
兴业银行	6.5%	0.8%	-5.7%	23.9%	26.3%	2.4%	2.1%	22.8%	20.7%
光大银行	2.3%	2.2%	-0.1%	6.2%	10.2%	4.0%	85.1%	123.2%	38.1%
平安银行	6.8%	5.9%	-0.9%	20.4%	11.4%	-9.0%	-4.6%	32.9%	37.5%
华夏银行	1.0%	-0.3%	-1.3%	-13.6%	-11.9%	1.7%	54.1%	174.6%	20.5%
浙商银行	10.8%	12.2%	1.4%	-21.3%	-10.9%	10.4%	-16.4%	50.8%	67.2%
江苏银行	33.2%	28.1%	-5.0%	28.4%	20.9%	-7.4%	-10.1%	14.1%	24.2%
北京银行	-0.6%	0.1%	0.7%	-25.9%	-23.0%	3.0%	47.3%	70.0%	22.7%
上海银行	8.3%	6.9%	-1.4%	39.7%	38.3%	-1.4%	-8.6%	5.9%	14.4%
南京银行	17.4%	16.7%	-0.8%	32.1%	32.8%	0.8%	-9.7%	29.4%	39.1%
厦门银行	13.1%	11.1%	-1.9%	19.2%	27.8%	8.7%	-82.9%	-44.3%	38.6%
宁波银行	21.9%	17.8%	-4.1%	-0.7%	5.9%	6.6%	63.0%	110.5%	47.5%
杭州银行	13.4%	11.2%	-2.2%	19.5%	11.8%	-7.7%	24.4%	91.2%	66.8%
长沙银行	13.5%	11.7%	-1.8%	34.3%	26.2%	-8.0%	31.1%	67.6%	36.5%
成都银行	19.8%	22.4%	2.5%	55.5%	45.3%	-10.2%	48.9%	42.0%	-6.9%
贵阳银行	-3.2%	-5.3%	-2.0%	-18.0%	-22.2%	-4.2%	-48.6%	-11.5%	37.1%
郑州银行	5.9%	4.4%	-1.5%	-30.0%	-28.1%	1.9%	-62.9%	-40.1%	22.8%
青岛银行	-2.1%	-7.0%	-4.9%	-26.2%	-9.6%	16.6%	-38.2%	36.9%	75.1%
苏州银行	2.0%	0.3%	-1.8%	37.4%	22.0%	-15.5%	-14.0%	0.2%	14.2%
重庆银行	4.9%	5.5%	0.6%	-17.9%	-29.4%	-11.4%	83.9%	128.2%	44.3%
西安银行	6.3%	0.9%	-5.3%	8.3%	-11.2%	-19.5%	-5.4%	70.3%	75.7%
常熟银行	3.1%	8.1%	5.0%	52.8%	29.9%	-22.9%	39.9%	70.7%	30.8%
无锡银行	8.3%	7.1%	-1.3%	93.2%	37.1%	-56.0%	2.3%	48.6%	46.3%
张家港行	1.3%	2.6%	1.3%	135.1%	517.8%	382.6%	20.1%	61.2%	41.0%
江阴银行	4.7%	7.3%	2.6%	63.4%	45.5%	-17.9%	-35.9%	-46.2%	-10.3%
苏农银行	3.8%	3.8%	0.0%	90.2%	53.4%	-36.8%	-24.5%	-19.9%	4.6%
青农商行	5.7%	5.3%	-0.4%	77.7%	65.7%	-11.9%	9.5%	94.5%	85.0%
紫金银行	1.0%	1.4%	0.4%	-57.7%	-50.6%	7.1%	-79.3%	-35.8%	43.5%
渝农商行	8.5%	8.3%	-0.2%	-8.7%	-10.2%	-1.5%	73.2%	119.4%	46.2%
国有大行	5.0%	5.0%	0.0%	6.8%	5.4%	-1.4%	13.7%	34.4%	20.7%
股份行	2.7%	1.5%	-1.3%	11.1%	9.4%	-1.7%	0.3%	23.6%	23.3%
城商行	11.6%	10.0%	-1.6%	7.2%	7.7%	0.4%	6.3%	38.7%	32.5%
农商行	6.0%	6.6%	0.6%	12.0%	2.8%	-9.2%	2.2%	44.6%	42.4%
上市银行整体	4.8%	4.4%	-0.4%	8.3%	6.9%	-1.4%	9.3%	32.1%	22.9%

资料来源：公司公告、wind、渤海证券注：根据要求，部分银行将信用卡分期手续费收入及相关支出调整至利息收入，本表格已针对相关数据进行重述



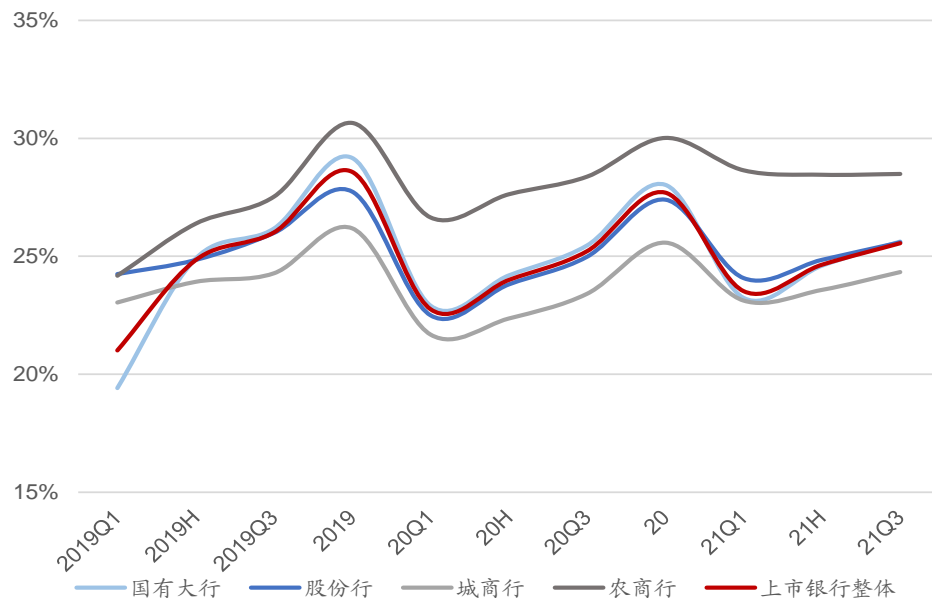
图 8: 营业收入结构

	21H			21Q3		
	利息净收入	手续费及佣金	其他非息收入	利息净收入	手续费及佣金	其他非息收入
国有大行	72.4%	15.0%	12.6%	73.0%	13.8%	13.2%
股份行	69.0%	20.0%	11.0%	69.3%	19.6%	11.1%
城商行	72.9%	11.3%	15.7%	72.9%	10.8%	16.4%
农商行	83.0%	6.6%	10.4%	83.2%	5.7%	11.1%
上市银行整体	71.6%	16.0%	12.4%	72.1%	15.1%	12.8%

资料来源: 公司公告、wind、渤海证券注: 根据要求, 部分银行将信用卡分期手续费收入及相关支出调整至利息收入, 本表格已针对相关数据进行重述

去年同期由于多项业务开展受到疫情影响, 管理费用存在低基数效应, 目前随着银行业经营恢复常态, 管理费用有所增长, 21 年前三季度, 业务及管理费用同比增长 9.1%, 增速环比提高 0.38 个百分点。2021 年二季度以来, 银行业整体成本收入比呈现上行的趋势, 前三季度成本收入比较上半年上升 0.9 个百分点至 25.6%, 但仍低于 2020 年全年 2.1 个百分点。前三季度国有大行、股份行、城商行和农商行成本收入比分别为 25.6%、25.6%、24.3%和 28.5%, 同比提高 0.2pct、0.6pct、0.9pct 和 0.1pct, 环比变动 1.0pct、0.74pct、0.76pct 和 0.03pct, 城商行成本收入比保持在较低水平, 农商行则相对较高。

图 9: 成本收入比环比有所上升

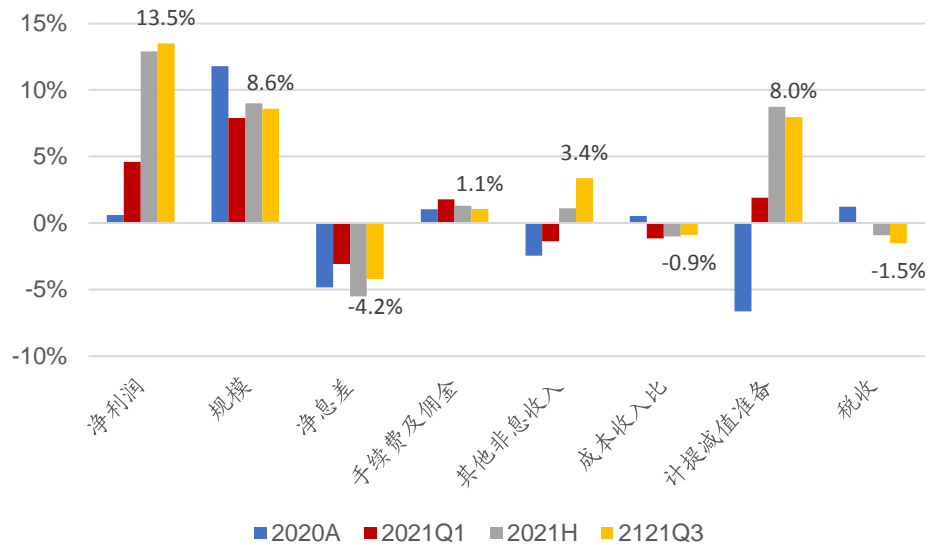


资料来源: 公司公告、wind、渤海证券

### 1.3 拨备计提放缓反哺利润,净息差收窄仍是利润增长的主要拖累项

将净利润增速拆解来看,推动上市银行前三季度净利润增长的主要因素是规模拉动、其他非息收入增长以及计提减值准备增速放缓,分别贡献 8.6%、3.4%和 8.0%,而净息差(-4.2%)、业务管理费用(-0.9%)以及税收(-1.5%)是仍然是净利润增长的主要拖累项。相较于上半年,21Q3 规模扩张和拨备计提减少对净利润增长贡献度均有所减弱,2020 年全年各银行加大拨备计提力度,拖累净利润增长,而目前随着宏观经济逐渐恢复常态,银行资产质量持续向好,拨备计提力度边际减弱,释放利润。21 年前三季度非息收入贡献度持续提升,得益于投资收益带动,其他非息收入贡献度环比提升较为显著,而手续费及佣金收入贡献度则略有下降。净息差收窄仍然是利润增长的主要拖累项,但拖累幅度相较于上半年已经有所减弱,我们预计未来净息差下行压力将逐步缓解。

图 10: 上市银行净利润增长贡献因素拆分



资料来源:公司公告、wind、渤海证券 注:根据要求,部分银行将信用卡分期手续费收入及相关支出调整至利息收入,本表格已针对相关数据进行重述

## 2. 资产负债增速进一步放缓，息差逐步企稳

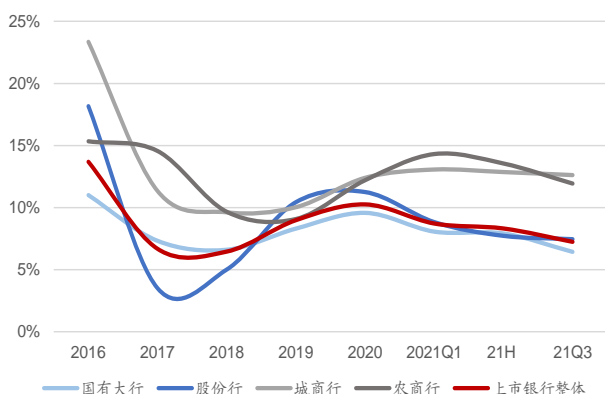
### 2.1 资产端：规模扩张放缓，贷款占比持续提高

截至 2021 年 9 月末，上市银行整体总资产规模约 222 万亿元，同比增长 7.2%，增速较上半年回落 1.1 个百分点，资产规模扩张速度仍然呈放缓趋势。分机构看，各类银行总资产增速均较上半年继续回落，前三季度国有大行、股份行、城商行以及农商行总资产同比增速分别为 6.4%、7.5%、12.6%和 11.9%，较上半年分别下降 1.5pct、0.3pct、0.2pct 和 1.6pct。

前三季度，上市银行发放总贷款规模同比增长 11.1%，增速较上半年下降 0.5 个百分点，信贷投放增速仍高于总资产增速；同业资产规模 11.62 万亿元，同环比分别减少 5.7%和 10.2%；投资类资产规模 62.5 万亿元，同、环比分别增长 5.1%和 2.0%。

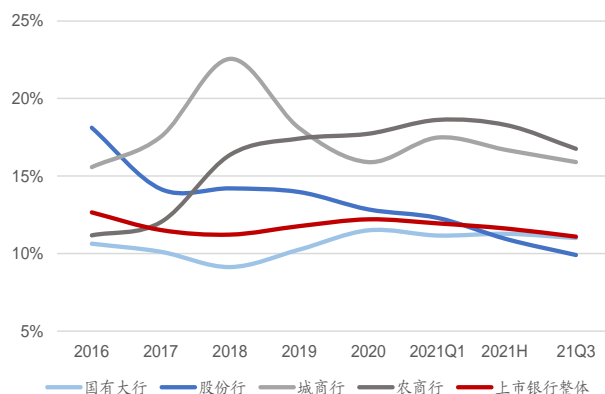
从结构来看，贷款仍然是银行资产扩张的主要推动因素，21Q3 总贷款环比增长 2.0%，高于总资产环比增速（0.8%）；并且贷款总额在总资产中占比持续提升，截至三季度贷款总额在总资产中占比 57.5%，较上半年提升 0.7 个百分点，资产结构持续优化。国有大行和股份行贷款总额在总资产中占比较高，分别为 58.3%和 58.5%，较上半年分别提升 0.8pct 和 0.4pct；而城商行贷款总额占比相对较低，为 48.5%，但较上半年提升 0.5 个百分点。

图 11：总资产同比增速



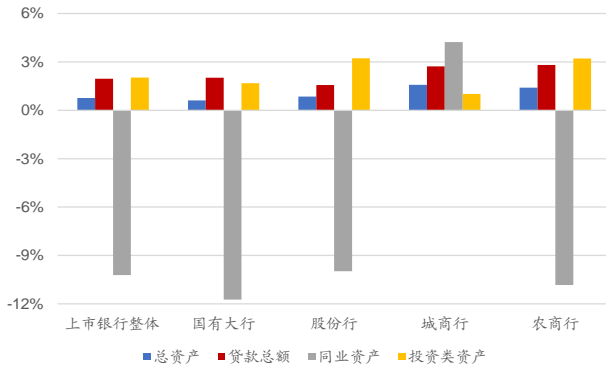
资料来源：公司公告、Wind、渤海证券

图 12：总贷款同比增速



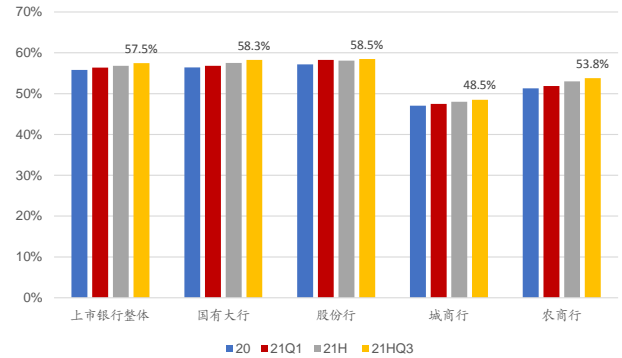
资料来源：公司公告、Wind、渤海证券

图 13: 21Q3 各项资产环比增速



资料来源: 公司公告、Wind、渤海证券

图 14: 贷款/总资产占比情况



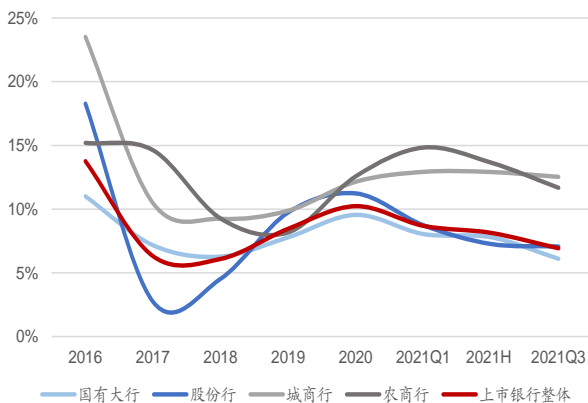
资料来源: 公司公告、Wind、渤海证券

## 2.2 负债端: 存款同比增速回落, 占比环比微降

截至 2021 年前三季度, 上市银行整体总负债规模 203.7 万亿元, 同比增长 6.9%, 同比增速较上半年回落 1.2 个百分点, 环比增长 0.6%, 增速略低于资产端。前三季度, 上市银行共吸收存款 153.2 万亿元, 同比增长 6.4%, 增速较上半年下降 0.9 个百分点, 环比增速 0.4%, 低于总负债环比增速。各类银行存款同比增速走势分化, 股份行和城商行存款同比增速分别较上半年提升 1.5pct 和 0.4pct 至 6.4% 和 10.2%, 而国有大行和农商行存款同比增速则较上半年分别下降 1.7pct 和 2.3pct 至 6.0% 和 6.5%。

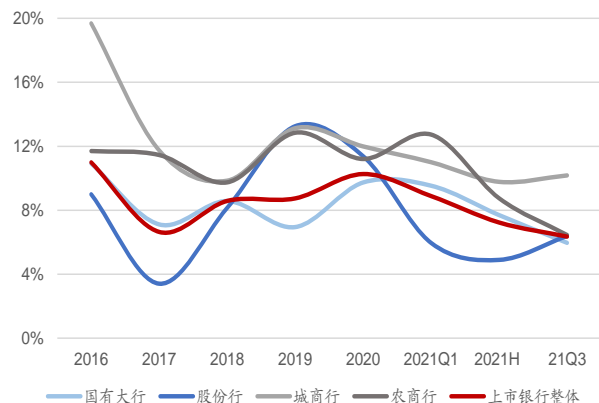
从结构来看, 前三季度存款总额在总负债中占比 75.2%, 较上半年小幅下降 0.1 个百分点。国有大行存款总额在总负债中占比较高, 为 81.1%, 与上半年基本持平; 而其它三类银行存款占比均有所下降, 股份行、城商行和农商行存款占比分别较上半年下降 0.2pct、0.4pct 和 0.4pct 至 64.0%、63.3% 和 73.6%。

图 15: 总负债同比增速



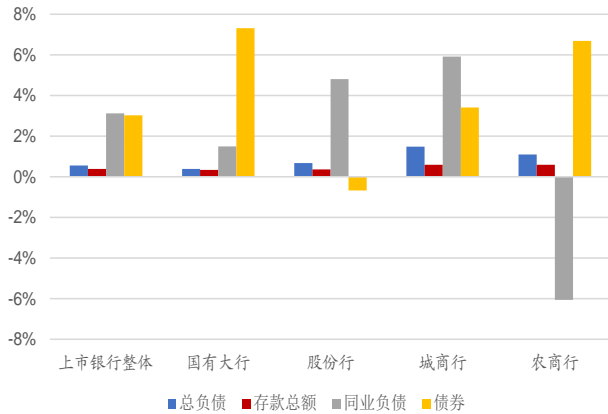
资料来源: 公司公告、Wind、渤海证券

图 16: 存款同比增速



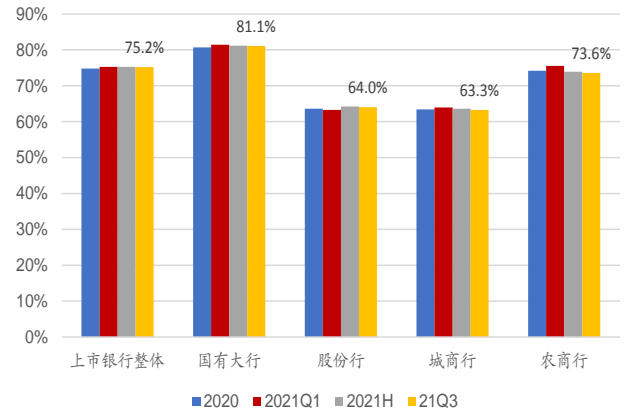
资料来源: 公司公告、Wind、渤海证券

图 17: 21Q3 各项负债环比增速



资料来源: 公司公告、Wind、渤海证券

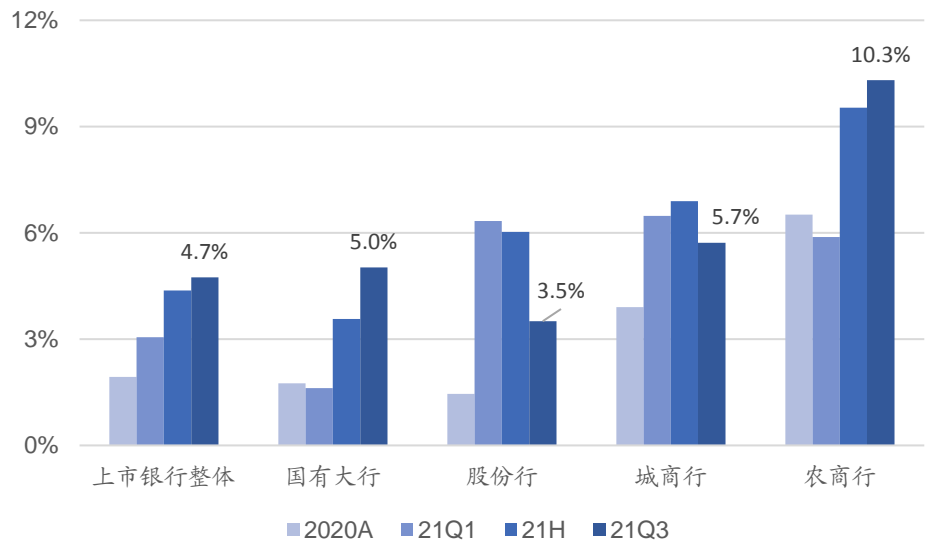
图 18: 存款/总负债占比情况



资料来源: 公司公告、Wind、渤海证券

今年以来, 银行业整体存款增长压力持续增加, 截至三季度末, 上市银行整体贷款与存款同比增速差较 21H 扩大 0.4 个百分点至 4.7%。分机构来看, 股份行贷款与存款同比增速差改善较为显著, 较上半年大幅降低 2.5 个百分点至 3.5%, 增速差处于较低水平; 国有大行存款吸收压力相对较小, 但增速差较上半年提升 1.32 个百分点至 4.9%; 城商行增速差则较上半年下降 1.2 个百分点至 5.7%; 而农商行增速差则较上半年提升 0.8pct 至 10.3%, 存款增长压力进一步加大。个股方面看, 招商银行、平安银行、邮储银行和建设银行存款增长压力相对较小。

图 19: 贷存款同比增速差



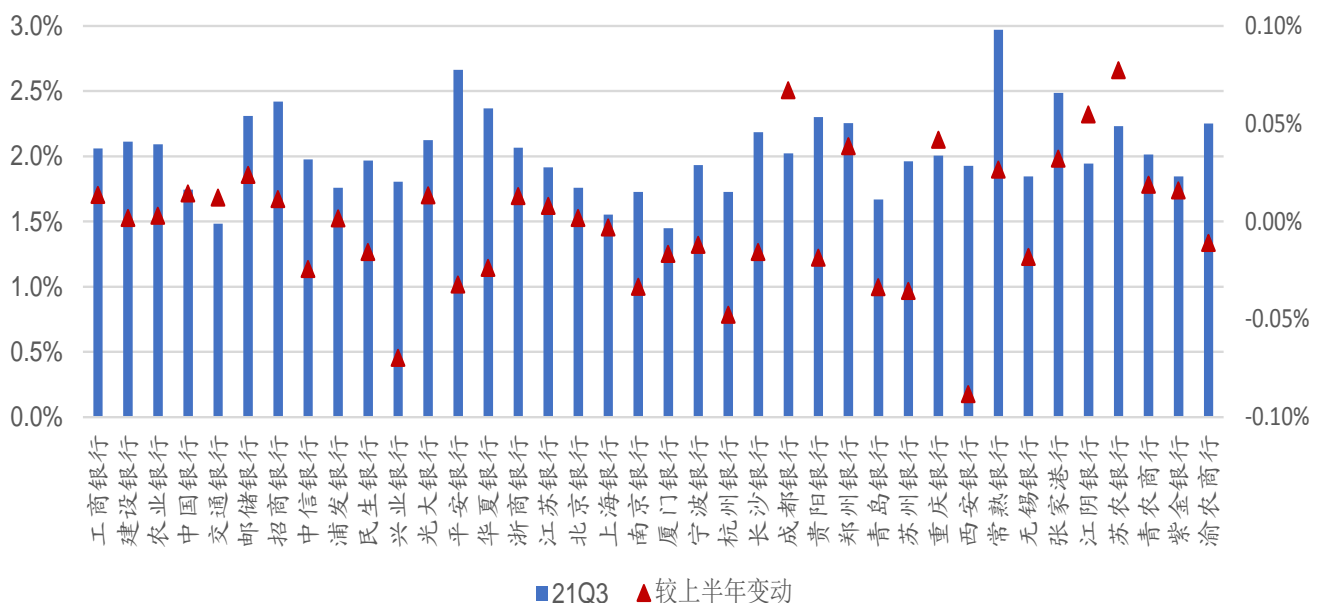
资料来源: 公司公告、wind、渤海证券

## 2.3 资产端收益率小幅回升，上市银行净息差逐步企稳

由于部分银行将信用卡分期手续费收入及相关支出调整至利息收入，我们对相关数据进行重述处理，采取生息资产期初期末平均法重新测算 2021 年前三季度各银行净息差。经测算，21 年前三季度上市银行整体净息差为 2.01%，基本与上半年持平，较 20 年末下降 8bp。分不同类型银行看，前三季度国有大行、股份行、城商行以及农商行净息差分别为 2.00%、2.09%、1.83%和 2.21%，较上半年分别变动 1bp、-2bp、-1bp 和 1bp，较 20 年全年分别下降 7bp、11bp、5bp 和 7bp。整体来看，目前银行业净息差仍然存在下行压力，但收窄幅度已经有所减小。

个股方面，根据各银行披露的可比口径数据来看，三季度大部分上市银行净息差仍然持续下行，但整体下行幅度趋缓，农业银行、交通银行、邮储银行和上海银行三季度净息差基本与上半年持平，常熟银行和张家港行净息差则分别较上半年回升 1bp 和 4bp。常熟银行(3.03%)、平安银行(2.81%)、招商银行(2.48%)、张家港行(2.45%)和华夏银行(2.40%)净息差水平居于行业前列。

图 20: 前三季度各银行净息差(年化)较上半年变动情况



资料来源：公司公告、wind、渤海证券 注：根据要求，部分银行将信用卡分期手续费收入及相关支出调整至利息收入，本表格已针对相关数据进行重述，上述数据均采用期初期末平均值进行测算，与披露值存在一定误差

图 21: 净息差 (公司公告披露值)

	2020A	21Q1	21H	21Q3	21Q3较20A变动	21Q3较21H变动
工商银行	2.15%	2.14%	2.12%	2.11%	-0.04%	-0.01%
建设银行	2.19%	2.13%	2.13%	2.12%	-0.07%	-0.01%
农业银行	2.20%	-	2.12%	2.12%	-0.08%	0.00%
中国银行	1.85%	1.78%	1.76%	1.75%	-0.10%	-0.01%
交通银行	1.57%	1.54%	1.55%	1.55%	-0.02%	0.00%
邮储银行	2.42%	2.40%	2.37%	2.37%	-0.05%	0.00%
招商银行	2.49%	2.52%	2.49%	2.48%	-0.01%	-0.01%
中信银行	2.26%	-	2.09%	2.06%	-0.20%	-0.03%
民生银行	2.14%	2.10%	2.02%	1.99%	-0.15%	-0.03%
平安银行	2.88%	2.87%	2.83%	2.81%	-0.07%	-0.02%
华夏银行	2.59%	2.45%	2.41%	2.40%	-0.19%	-0.01%
南京银行	1.86%	1.96%	1.91%	1.89%	0.03%	-0.02%
宁波银行	2.30%	2.55%	2.33%	2.29%	-0.01%	-0.04%
上海银行	1.82%	1.73%	1.73%	1.73%	-0.09%	0.00%
贵阳银行	2.52%	2.23%	2.26%	2.23%	-0.29%	-0.03%
青岛银行	2.13%	2.02%	1.90%	1.82%	-0.31%	-0.08%
苏州银行	2.22%	2.08%	2.00%	1.95%	-0.27%	-0.05%
常熟银行	3.18%	2.97%	3.02%	3.03%	-0.15%	0.01%
张家港行	2.74%	2.46%	2.41%	2.45%	-0.29%	0.04%
江阴银行	2.19%	1.85%	2.18%	2.11%	-0.08%	-0.07%
青农商行	2.52%	2.20%	2.24%	2.23%	-0.29%	-0.01%
紫金银行	1.91%	1.87%	1.81%	1.79%	-0.12%	-0.02%
渝农商行	2.25%	2.26%	2.23%	2.21%	-0.04%	-0.02%

资料来源: 公司公告、wind、渤海证券

整体来看, 三季度银行业负债端承压, 计息负债平均成本率为 1.89%, 较上半年提高 2bp; 而资产端定价能力则有所回升, 生息资产收益率环比提升 3bp 至 3.76%, 从而为净息差逐步企稳形成支撑。分板块看, 三季度国有大行和农商行生息资产收益率环比改善幅度较大, 环比分别提升 3bp 和 4bp 至 3.55% 和 4.36%; 各类银行负债端成本率整体上行, 国有大行、股份行、城商行和农商行计息负债成本率环比分别上升 2bp、1bp、2bp 和 4bp 至 1.70%、2.21%、2.42% 和 2.30%, 中小行负债成本压力相对较大。

展望来看, 随着疫情和贷款重新定价影响逐渐消退、银行贷款结构优化、零售贷款投放发力, 预计未来银行资产端收益率将逐步企稳。从负债端来看, 银行间存款竞争压力仍然较大, 尤其是中小行; 上半年监管部门针对高息揽储现象出台的相关政策, 以及存款利率定价改革均有利于缓解存款成本上行压力, 预计未来负债成本将维持相对稳定。综合来看, 在目前宏观经济下行压力加大的背景下, 我们预计未来净息差仍然存在收窄压力, 但有望逐步企稳, 我们看好资产端具有定

价优势以及负债端具有成本优势的优质银行后续表现。

图 22: 生息资产平均收益率变动

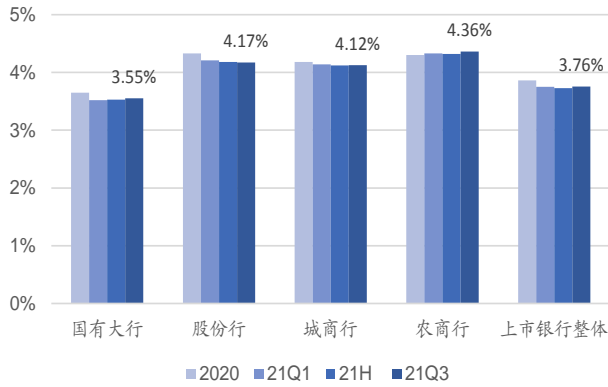
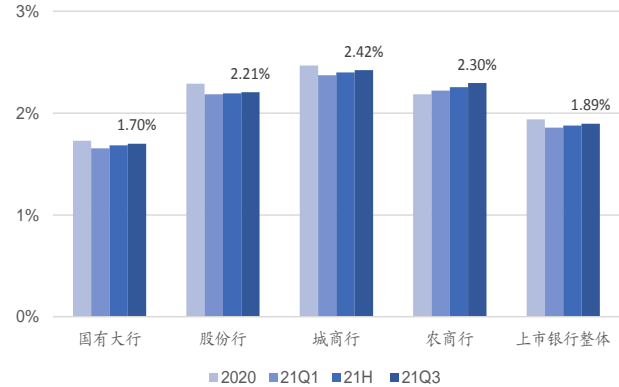


图 23: 计息负债平均成本率变动



资料来源: 公司公告、Wind、渤海证券 注: 根据要求, 部分银行将信用卡分期手续费收入及相关支出调整至利息收入, 本表格已针对相关数据进行重述, 数据均采用期初期末平均值进行测算, 与披露值存在一定误差

### 3. 资产质量持续改善, 风险抵补能力进一步提高

#### 3.1 不良率继续下降, 部分银行关注类贷款占比出现反弹

截至 21 年 9 月末, 上市银行整体不良贷款率 1.39%, 较上半年下降 0.02 个百分点, 较 20 年末下降 0.09 个百分点。各类银行资产质量均呈现向好趋势, 前三季度国有大行、股份行、城商行以及农商行不良率分别为 1.42%、1.37%、1.18% 和 1.25%, 分别较上半年下降 0.02pct、0.03pct、0.02pct 以及 0.04pct, 较 20 年末分别下降 0.08pct、0.10pct、0.10pct 和 0.09pct。个股方面看, 上市银行不良贷款率普遍较上半年有所下降或持平, 目前仅 4 家银行不良率较 20 年末有所上升。各银行间资产质量分化显著, 宁波银行 (0.79%)、常熟银行 (0.81%)、邮储银行 (0.82%)、杭州银行 (0.90%)、南京银行 (0.91%) 资产质量优于同业平均水平; 紫金银行、常熟银行、苏农银行、招商银行和杭州银行资产质量改善较为显著。

据三季报披露关注类贷款占比数据的 27 家银行来看, 受到认定标准趋严以及个别客户风险暴露增加等因素影响, 关注类贷款占比较二季度提升 5bp 至 1.52%。三年季度, 股份行关注率上升幅度较大, 较上半年提高 0.12 个百分点至 1.90%; 而国有大行、城商行和农商行关注率则分别较上半年下降 2bp、4bp 和 6bp 至 0.92%、1.30% 和 1.70%; 但整体来看, 各类银行关注类贷款占比均低于 20 年末水平。个股方面, 各银行间关注率变动分化较大, 11 家银行关注类贷款占比相较



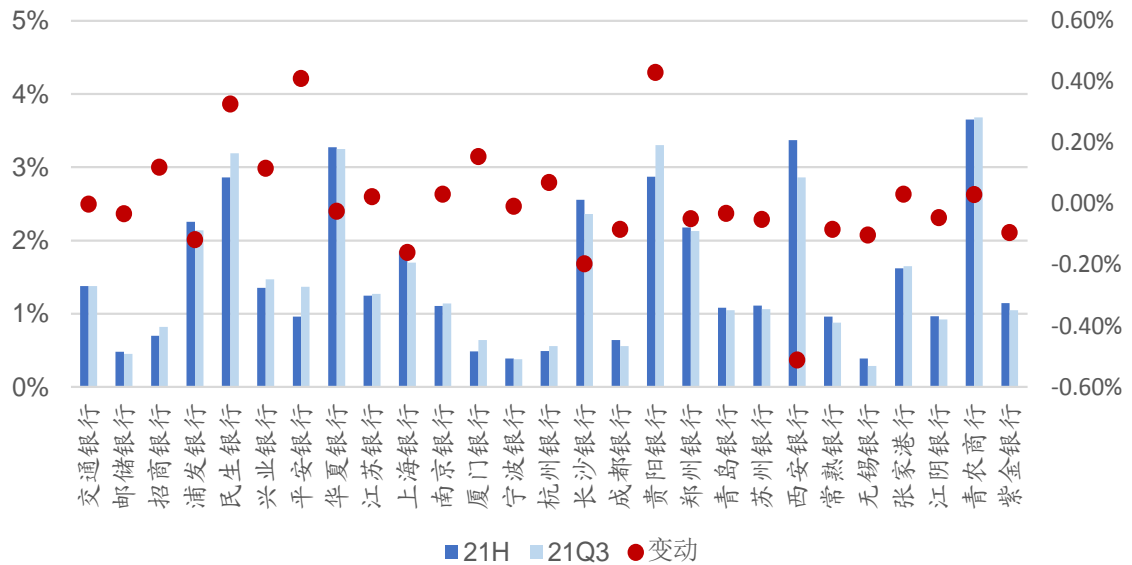
于上半年有所提升，贵阳银行、平安银行、民生银行关注类贷款占比环比提升幅度较大，而上海银行、长沙银行和西安银行关注率则较上半年降幅相对较大。

图 24：三季度不良贷款率普遍较上半年有所下降

	2020	21Q1	21H	21Q3	较20年末变动	较21Q1变动
工商银行	1.58%	1.58%	1.54%	1.52%	-0.05%	-0.02%
建设银行	1.56%	1.56%	1.53%	1.51%	-0.04%	-0.02%
农业银行	1.57%	1.53%	1.50%	1.48%	-0.09%	-0.02%
中国银行	1.46%	1.30%	1.30%	1.29%	-0.17%	-0.01%
交通银行	1.67%	1.64%	1.60%	1.60%	-0.07%	0.00%
邮储银行	0.88%	0.86%	0.83%	0.82%	-0.06%	-0.01%
招商银行	1.07%	1.02%	1.01%	0.93%	-0.13%	-0.08%
中信银行	1.64%	1.54%	1.50%	1.48%	-0.16%	-0.02%
浦发银行	1.73%	1.66%	1.64%	1.62%	-0.11%	-0.02%
民生银行	1.82%	1.80%	1.80%	1.79%	-0.03%	-0.01%
兴业银行	1.25%	1.18%	1.15%	1.12%	-0.13%	-0.03%
光大银行	1.38%	1.37%	1.36%	1.34%	-0.05%	-0.03%
平安银行	1.18%	1.10%	1.08%	1.05%	-0.13%	-0.03%
华夏银行	1.80%	1.79%	1.78%	1.78%	-0.02%	0.00%
浙商银行	1.43%	1.53%	1.50%	1.52%	0.10%	0.02%
江苏银行	1.32%	1.24%	1.16%	1.12%	-0.20%	-0.04%
北京银行	1.57%	1.46%	1.45%	1.44%	-0.13%	-0.01%
上海银行	1.22%	1.21%	1.19%	1.19%	-0.03%	0.00%
南京银行	0.92%	0.91%	0.91%	0.91%	-0.01%	0.00%
厦门银行	0.98%	0.98%	0.92%	0.92%	-0.07%	0.00%
宁波银行	0.79%	0.79%	0.79%	0.78%	-0.01%	-0.01%
杭州银行	1.07%	1.05%	0.98%	0.90%	-0.17%	-0.07%
长沙银行	1.21%	1.21%	1.20%	1.20%	-0.01%	0.00%
成都银行	1.37%	1.19%	1.10%	1.06%	-0.31%	-0.04%
贵阳银行	1.53%	1.52%	1.51%	1.48%	-0.05%	-0.03%
郑州银行	2.08%	2.04%	1.97%	1.95%	-0.13%	-0.02%
青岛银行	1.51%	1.51%	1.49%	1.47%	-0.04%	-0.02%
苏州银行	1.38%	1.27%	1.22%	1.17%	-0.21%	-0.05%
重庆银行	1.27%	1.27%	1.35%	1.33%	0.07%	-0.02%
西安银行	1.18%	1.20%	1.19%	1.34%	0.15%	0.14%
常熟银行	0.96%	0.95%	0.90%	0.81%	-0.15%	-0.09%
无锡银行	1.10%	0.98%	0.93%	0.93%	-0.17%	0.01%
张家港行	1.17%	1.12%	0.98%	0.94%	-0.23%	-0.04%
江阴银行	1.79%	1.52%	1.48%	1.47%	-0.32%	-0.01%
苏农银行	1.28%	1.25%	1.14%	1.06%	-0.22%	-0.08%
青农商行	1.44%	1.62%	1.59%	1.71%	0.27%	0.12%
紫金银行	1.68%	1.68%	1.67%	1.35%	-0.33%	-0.33%
渝农商行	1.31%	1.29%	1.28%	1.27%	-0.04%	-0.01%
国有大行	1.50%	1.46%	1.44%	1.42%	-0.08%	-0.02%
股份行	1.47%	1.42%	1.40%	1.37%	-0.10%	-0.03%
城商行	1.28%	1.23%	1.20%	1.18%	-0.10%	-0.02%
农商行	1.33%	1.32%	1.28%	1.25%	-0.09%	-0.04%
上市银行整体	1.48%	1.43%	1.41%	1.39%	-0.09%	-0.02%

资料来源：公司公告、wind、渤海证券

图 25: 部分银行三季度关注类贷款率有所反弹



资料来源: 公司公告、wind、渤海证券

### 3.3 拨备覆盖率环比上升，风险抵补能力进一步加强

截至三季度末，上市银行整体拨备覆盖率 230.7%，较上半年提高 5.5 个百分点，较 2020 年末提高 16.6 个百分点，拨备覆盖率整体维持在较高水平，银行业风险抵补能力进一步加强。分类别看，国有大行、城商行和农商行拨备覆盖率分别为 228.9%、310.3%和 328.6%，较上半年分别提升 7.6pct、5.4pct 和 7.8pct，而股份行拨备覆盖率则较上半年小幅下降 0.6 个百分点至 213.1%。个股方面，杭州银行(559.4%)、常熟银行(521.4%)、宁波银行(515.3%)、无锡银行(459.3%)、张家港行(451.7%)、招商银行(443.1%)及邮储银行(422.7%)拨备覆盖率高于行业平均水平；苏州银行、张家港行、杭州银行和江阴银行拨备覆盖率环比改善幅度较大，均较上半年提升 25bp 以上。

今年以来，银行加大对不良资产处置力度，资产质量持续改善，截至三季度末，行业整体信用成本为 1.31%，较上半年下降 0.05 个百分点，较 20 年末下行 0.09 个百分点。各类型银行信用成本走势分化，国有大行、股份行和农商行信用成本为 1.06%、1.81%和 1.47%，均较上半年回落 0.06 个百分点，而城商行信用成本则较上半年增加 0.06pct 至 1.66%。个股方面，厦门银行、中国银行、邮储银行紫金银行和苏农银行成本信用比较低，在 1%以下；苏农银行、平安银行、常熟银行成本信用比环比降幅较大。

图 26: 拨备覆盖率环比上升

	拨备覆盖率					拨贷比			信用成本		
	2020	2021H	2021Q3	较20年末变动	较21H变动	2021H	2021Q3	变动	2021H	2021Q3	变动
工商银行	180.7%	192.0%	196.8%	16.1%	4.8%	2.96%	2.99%	0.03%	1.29%	1.22%	-0.07%
建设银行	213.6%	222.4%	228.6%	15.0%	6.2%	3.41%	3.45%	0.04%	1.25%	1.09%	-0.16%
农业银行	260.6%	274.5%	288.0%	27.4%	13.5%	4.12%	4.26%	0.15%	1.22%	1.18%	-0.04%
中国银行	177.8%	184.3%	192.5%	14.6%	8.2%	2.40%	2.48%	0.08%	0.72%	0.76%	0.04%
交通银行	143.9%	149.3%	156.6%	12.7%	7.3%	2.39%	2.51%	0.12%	1.10%	1.14%	0.05%
邮储银行	408.1%	421.3%	422.7%	14.6%	1.4%	3.48%	3.45%	-0.03%	0.99%	0.82%	-0.17%
招商银行	437.7%	439.5%	443.1%	5.5%	3.7%	4.45%	4.13%	-0.32%	1.61%	1.42%	-0.18%
中信银行	171.7%	189.4%	184.6%	12.9%	-4.8%	2.84%	2.73%	-0.11%	1.98%	1.92%	-0.06%
浦发银行	152.8%	151.3%	148.6%	-4.2%	-2.7%	2.48%	2.40%	-0.08%	1.63%	1.69%	0.06%
民生银行	139.4%	142.9%	146.4%	7.1%	3.6%	2.57%	2.62%	0.05%	1.88%	1.93%	0.05%
兴业银行	218.8%	256.9%	263.1%	44.2%	6.1%	2.95%	2.94%	-0.01%	1.85%	1.68%	-0.18%
光大银行	182.7%	184.1%	185.8%	3.0%	1.7%	2.51%	2.48%	-0.03%	1.84%	1.84%	0.00%
平安银行	201.4%	259.5%	268.4%	67.0%	8.8%	2.80%	2.81%	0.02%	2.76%	2.54%	-0.22%
华夏银行	147.2%	157.4%	153.1%	5.9%	-4.3%	2.79%	2.72%	-0.08%	1.86%	1.88%	0.03%
浙商银行	191.0%	180.2%	185.2%	-5.8%	4.9%	2.71%	2.82%	0.11%	1.76%	1.81%	0.05%
江苏银行	256.4%	282.1%	295.5%	39.1%	13.4%	3.27%	3.30%	0.02%	1.66%	1.68%	0.02%
北京银行	216.0%	227.9%	224.6%	8.7%	-3.3%	3.31%	3.23%	-0.07%	1.46%	1.44%	-0.02%
上海银行	321.4%	324.0%	331.8%	10.4%	7.7%	3.85%	3.94%	0.09%	1.53%	1.76%	0.23%
南京银行	391.8%	394.8%	395.9%	4.1%	1.1%	3.59%	3.59%	0.01%	1.24%	1.32%	0.08%
厦门银行	368.0%	365.0%	370.2%	2.2%	5.3%	3.34%	3.39%	0.04%	0.61%	0.73%	0.11%
宁波银行	505.6%	510.1%	515.3%	9.7%	5.2%	4.02%	4.03%	0.01%	1.71%	1.78%	0.06%
杭州银行	469.5%	530.4%	559.4%	89.9%	29.0%	5.18%	5.05%	-0.13%	2.12%	2.18%	0.06%
长沙银行	292.7%	296.8%	297.9%	5.2%	1.2%	3.56%	3.56%	0.01%	1.92%	1.98%	0.05%
成都银行	293.4%	371.2%	387.4%	94.0%	16.8%	4.09%	4.12%	0.03%	1.85%	1.89%	0.04%
贵阳银行	277.3%	282.7%	275.7%	-1.6%	-7.0%	4.27%	4.08%	-0.19%	1.75%	1.74%	-0.01%
郑州银行	160.4%	158.0%	156.6%	-3.8%	-1.4%	3.12%	3.05%	-0.07%	1.91%	2.05%	0.14%
青岛银行	169.6%	174.5%	180.5%	10.9%	6.0%	2.60%	2.65%	0.06%	1.49%	1.64%	0.14%
苏州银行	291.7%	368.9%	410.4%	118.7%	41.6%	4.50%	5.04%	0.54%	1.74%	1.69%	-0.05%
重庆银行	309.1%	247.8%	271.7%	-37.5%	23.9%	3.34%	3.60%	0.25%	1.55%	1.59%	0.04%
西安银行	269.4%	262.8%	224.4%	-45.0%	-38.4%	3.13%	3.00%	-0.14%	1.23%	1.27%	0.05%
常熟银行	485.3%	521.7%	521.4%	36.0%	-0.3%	4.69%	4.23%	-0.46%	1.30%	1.09%	-0.20%
无锡银行	355.9%	437.9%	459.3%	103.5%	21.5%	4.06%	4.29%	0.22%	1.42%	1.27%	-0.15%
张家港行	307.8%	417.0%	451.7%	143.8%	34.7%	4.10%	4.25%	0.14%	2.07%	1.99%	-0.09%
江阴银行	224.3%	284.3%	312.5%	88.2%	28.2%	4.21%	4.59%	0.38%	1.57%	1.49%	-0.08%
苏农银行	305.3%	360.0%	370.1%	64.8%	10.1%	4.12%	3.94%	-0.18%	1.32%	0.94%	-0.38%
青农商行	278.7%	271.5%	267.2%	-11.5%	-4.3%	4.33%	4.58%	0.25%	2.09%	2.02%	-0.07%
紫金银行	220.2%	218.2%	242.4%	22.2%	24.2%	3.65%	3.27%	-0.38%	0.84%	0.87%	0.03%
渝农商行	315.0%	312.5%	311.9%	-3.1%	-0.6%	3.99%	3.95%	-0.04%	1.48%	1.52%	0.04%
国有大行	211.0%	221.3%	228.9%	17.9%	7.6%	3.18%	3.25%	0.07%	1.12%	1.06%	-0.06%
股份行	201.8%	213.7%	213.1%	11.4%	-0.6%	2.99%	2.92%	-0.07%	1.88%	1.81%	-0.06%
城商行	289.0%	304.9%	310.3%	21.3%	5.4%	3.66%	3.67%	0.01%	1.59%	1.66%	0.06%
农商行	304.0%	320.8%	328.6%	24.6%	7.8%	4.12%	4.10%	-0.02%	1.53%	1.47%	-0.06%
上市银行整体	214.1%	225.2%	230.7%	16.6%	5.5%	3.17%	3.20%	0.03%	1.36%	1.31%	-0.05%

资料来源: 公司公告、wind、渤海证券

## 4. 投资建议

整体来看, 三季度上市银行业绩实现稳健增长, 盈利能力持续提升, 营业收入、PPOP、归母净利润同比增速均较上半年继续回升, 但增幅有所收敛。拆解来看, 规模拉动、其他非息收入增长以及计提减值准备减少是推动前三季度上市银行净利润增长的主要因素, 而净息差依然是主要拖累项, 但目前净息差下行幅度较上半年已经有所收窄。此外, 银行业资产质量呈现整体向好趋势, 今年以来不良贷款率实现三个季度持续下降, 拨备覆盖率提高的同时, 信用成本仍然有所下降, 有助于未来利润释放; 但部分银行关注类贷款占比有所反弹, 需要持续关注, 银行业整体风险相对可控。从个股方面看, 各银行间分化趋势愈发明显, 优质银行后续表现值得期待。

目前，银行板块(中信)估值约为 0.63xPB，处于近十年来历史底部。展望来看，净息差收窄压力有望得到缓解、资产质量向好等因素均有利于推动银行业基本面持续修复，我们继续看好银行板块的投资机会。从个股方面看，建议关注基本面稳健、负债端存在优势、零售化转型深入的行业龙头以及具备区位优势、资产质量优异且估值弹性较大的中小行，推荐招商银行（600036.SH）、平安银行（000001.SZ）、宁波银行（002142.SZ）、南京银行（601009.SH）、江苏银行（600919.SH）。

## 5. 风险提示

疫情不确定性影响，经济下行压力，银行资产质量恶化风险，政策推进不及预期

**投资评级说明:**

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

**分析师声明:**

本报告署名分析师在此声明: 我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师, 以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的数据和信息, 独立、客观地出具本报告; 本报告所表述的任何观点均精准地、如实地反映研究人员的个人观点, 结论不受任何第三方的授意或影响。我们所获取报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接的联系。

**免责声明:**

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新, 也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下, 我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保, 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有, 未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“渤海证券股份有限公司”, 也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

**渤海证券研究所机构销售团队:**
**高级销售经理: 朱艳君**

座机: +86 22 2845 1995

手机: 135 0204 0941

邮箱: zhuyanjun@bhqz.com

**天津:**

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: +86 22 2845 1888

传真: +86 22 2845 1615

**高级销售经理: 王文君**

座机: +86 10 6810 4637

手机: 186 1170 5783

邮箱: wangwj@bhqz.com

**北京:**

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: +86 10 6810 4192

传真: +86 10 6810 4192

 渤海证券股份有限公司网址: [www.ewww.com.cn](http://www.ewww.com.cn)