

商业银行三季度监管数据点评

——银行业研究周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈：商业银行三季度监管数据点评

事件: 2021年11月16日,中国银保监会公布了21Q3主要监管指标。2021年前三季度商业银行总资产余额2.84万亿元,同比增长8.3%,实现净利润1.69万亿元,同比增长11.5%。

盈利能力提升,各家分化加大。2021年前三季度,商业银行实现净利润1.69万亿元,同比增长11.5%,增速与21H1相比提升0.3pct。其中21Q3单季净利润同比增长12.2%,增速与21Q2单季相比下降11.2%,主要是20Q2受疫情影响,商业银行大幅计提拨备导致的低基数效应在20Q3消退,分银行类别来看:

- ◆ 国有行/股份行 2021年前三季度净利润同比增长13.6%/12.7%,增速与21H1相比上升0.6pct/0.9pct。
- ◆ 城商行/农商行 2021年前三季度净利润同比增长0.37%/8.4%,增速比21H1下降4.2pct/1.4pct。其中城商行是所有类别银行中净利润增长最缓慢的,也是增速下降最快的。而从上市城商行披露的三季报来看,上市城商行净利润同比增长17.5%,增速比21H1提升2.1pct,说明非上市城商行普遍面临较大的压力。结合上市银行三季报情况来看,长三角、珠三角和成渝经济圈的区域性银行普遍表现更为优秀,区域分化仍在加大。

净息差小幅提升,但未来存在压力:

- ◆ 2021年前三季度商业银行净息差为2.07%,环比提升1bp。从贷款端来看,虽然三季度以来对公贷款需求持续走弱导致对公贷款利率承压,但一般下半年银行会着重加大零售贷款的投放,因此三季度高息贷款的比重增加。从负债端来看,主要是受益于政策红利,为了引导银行支持实体发展,减少企业负担,监管引导银行负债成本下降以降低贷款利率,例如三季度央行降准释放了低成本资金以及存款定价机制改革、压降高息结构性存款等等措施。
- ◆ 未来商业银行净息差或面临一定压力,考虑到经济下行压力仍在,在降低实体经济融资成本的要求下和货币边际转宽的情况下,商业银行生息资产收益率或处于下行的通道,而负债端成本相对刚性,净息差存在下行压力。

地产政信政策趋紧,银行规模增速趋缓。2021年前三季度商业银行总资产规模同比增长8.7%,增速与21H1相比下降1.1pct,贷款余额同比增长12.2%,增速与21H1相比下降0.5pct。一方面受到经济下行,实体贷款需求不足的影响,另一方面受到政策调控收紧房地产和政信平台贷款影响,银行扩表速度放缓。考虑到目前房地产调控政策边际变松,加之地方政府专项债发行提速,10月社融已经触底回升,往后银行扩表有望提速。

资产质量改善,拨备覆盖充足:

- ◆ 截至2021Q3,商业银行不良贷款率1.75%,环比下降1bp,关注贷款占比2.33%,环比下降3bps,经过近几年加大不良认定和处置力度,银行不良包袱有所减轻,资产质量进一步改善。
- ◆ 截至2021Q3,商业银行拨备覆盖率197%,环比提升3.76pct,其中国有行/股份行/城商行/农商行拨备覆盖率分别为232.6%/206.7%/197.2%/131.7%,分别环比变化+7.2pct/-1.7pct/+5.7pct/+2.2pct,仅股份行拨备覆盖率环比下降,其他银行风险抵补能有所增强。
- ◆ 我们预计未来商业银行不良可控,资产质量继续呈现改善趋势。一方面是因为过去几年不良处置较为充分,银行资产质量与历史比相对处于比较干净的水平。另一方面因为地产调控政策边际放松加之货币边际宽松,大规模风险出现的概率降低。

投资策略: 整体来看,商业银行前三季度监管数据表现较为优秀,风险点主要在于宏观经济增速的放缓以及结构性调控政策的严格,往后看随着政策出台释放维稳信号并托底经济,市场对于银行资产质量的悲观预期或得到修正。建议

评级

增持

2021年11月22日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

汪冰洁

研究助理

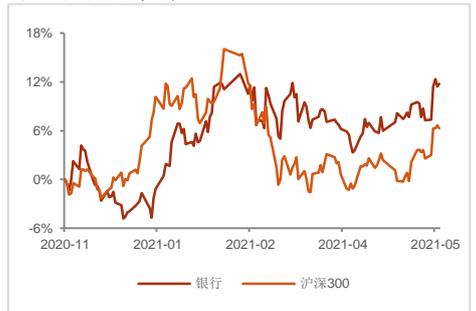
SAC 执业证书编号: S1660121060014

wangbingjie@shgsec.com

行业基本资料

股票家数	41
行业平均市盈率	5.4
市场平均市盈率	19.4
行业平均市净率	0.64
市场平均市净率	1.98

行业表现走势图



资料来源: wind 申港证券研究所

- 1、《银行业研究周报: 商业银行基金保有规模环比增速出现分化》2021-11-15
- 2、《银行业研究周报: 上市城商行三季报点评》2021-11-08
- 3、《银行业研究周报: 区域位置突出的农商行获基金逆势增持》2021-11-01

关注基本面优秀、三季报超预期的银行，比如：邮储银行、招商银行、平安银行、宁波银行、常熟银行等。

风险提示：政策风险；宏观经济复苏不及预期风险；全球新冠疫情持续恶化风险。

内容目录

1. 每周一谈：商业银行三季度监管数据点评.....	4
1.1 盈利能力提升 各家分化加大.....	4
1.2 净息差小幅提升 但未来存在压力.....	4
1.3 地产政信政策趋紧 银行规模增速趋缓.....	5
1.4 资产质量改善 拨备覆盖充足.....	5
1.5 投资策略.....	6
2. 行业及公司动态.....	6
3. 本周行情回顾.....	6
4. 交易数据.....	7
5. 数据追踪.....	9
5.1 宏观数据.....	9
5.2 资金价格.....	10

图表目录

图 1: 商业银行净利润增速提升.....	4
图 2: 城商行净利润增速最缓慢.....	4
图 3: 商业银行净息差环比提升 (%).....	5
图 4: 股份行和农商行净息差略有回落 (%).....	5
图 5: 城农商行资产压力较大 (%).....	6
图 6: 商业银行拨备覆盖充足.....	6
图 7: 中信一级行业涨跌幅 (%).....	7
图 8: 本周涨幅前五 (%).....	7
图 9: 本周跌幅前五 (%).....	7
图 10: 银行 PB 估值.....	7
图 11: 银行板块成交额.....	8
图 12: GDP 同比 (%).....	9
图 13: GDP 分产业数据.....	9
图 14: GDP 分行业.....	9
图 15: M2&M1&M0 同比 (%).....	9
图 16: 社融规模同比增速下降 (亿元, %).....	9
图 17: 社融构成项累计增长规模 (亿元).....	9
图 18: 人民币贷款余额同比 (亿元, %).....	10
图 19: 人民币贷款余额同比分期限 (%).....	10
图 20: 新增人民币贷款分期限 (亿元).....	10
图 21: 新增人民币贷款分部门 (亿元).....	10
图 22: 新增人民币存款分部门 (亿元).....	10
图 23: 新增人民币存款 (亿元, %).....	10
图 24: 银行间同业拆借利率 (%).....	11
图 25: 银行间质押式回购利率 (%).....	11
表 1: 公司动态.....	6
表 2: 陆股通流向.....	8
表 3: 央行公开市场操作 (亿元).....	10

1. 每周一谈：商业银行三季度监管数据点评

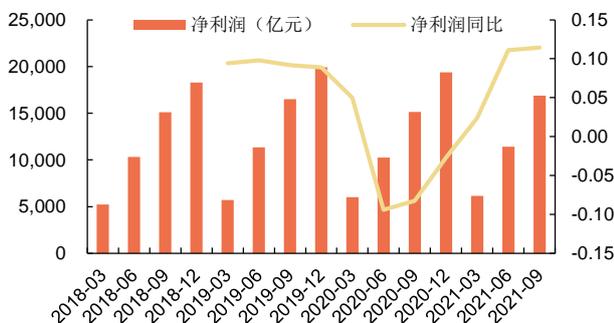
2021年11月16日，中国银保监会公布了21Q3主要监管指标。2021年前三季度商业银行总资产余额2.84万亿元，同比增长8.3%，实现净利润1.69万亿元，同比增长11.5%。

1.1 盈利能力提升 各家分化加大

2021年前三季度，商业银行实现净利润1.69万亿元，同比增长11.5%，增速与21H1相比提升0.3pct。其中21Q3单季净利润同比增长12.2%，增速与21Q2单季相比下降11.2%，主要是20Q2受疫情影响，商业银行大幅计提拨备导致的低基数效应在20Q3消退，分银行类别来看：

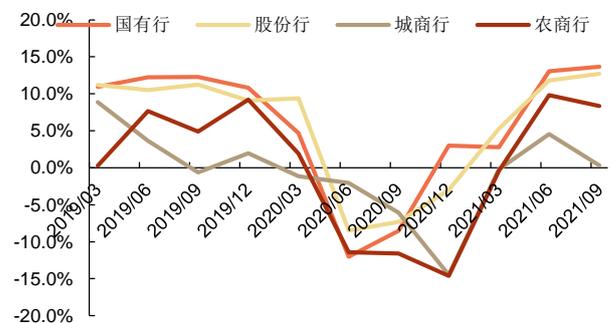
- ◆ 国有行/股份行 2021年前三季度净利润同比增长13.6%/12.7%，增速与21H1相比上升0.6pct/0.9pct。
- ◆ 城商行/农商行 2021年前三季度净利润同比增长0.37%/8.4%，增速比21H1下降4.2pct/1.4pct。其中城商行是所有类别银行中净利润增长最缓慢的，也是增速下降最快的。而从上市城商行披露的三季报来看，上市城商行净利润同比增长17.5%，增速比21H1提升2.1pct，说明非上市城商行普遍面临较大的压力。结合上市银行三季报情况来看，长三角、珠三角和成渝经济圈的区域性银行普遍表现更为优秀，区域分化仍在加大。

图1：商业银行净利润增速提升



资料来源：wind、申港证券研究所

图2：城商行净利润增速最缓慢



资料来源：wind、申港证券研究所

1.2 净息差小幅提升 但未来存在压力

2021年前三季度商业银行净息差为2.07%，环比提升1bp。分银行类别来看，国有行/股份行/城商行/农商行净息差分别为2.03%/2.15%/1.89%/2.26%，环比分别变动+1bp/-1bp/-1bp/+2bp，股份行和农商行略有回落。从贷款端来看，虽然三季度以来对公贷款需求持续走弱导致对公贷款利率承压，但一般下半年银行会着重加大零售贷款的投放，因此三季度高息贷款的比重增加。从负债端来看，主要是受益于政策红利，为了引导银行支持实体发展，减少企业负担，监管引导银行负债成本下降以降低贷款利率，例如三季度央行降准释放了低成本资金以及存款定价机制改革、压降高息结构性存款等等措施。未来商业银行净息差或面临一定压力，考虑到经济下行压力仍在，在降低实体融资成本的要求下和货币边际转宽的情况下，商业银行生息资产收益率或处于下行的通道，而负债端成本相对刚性，

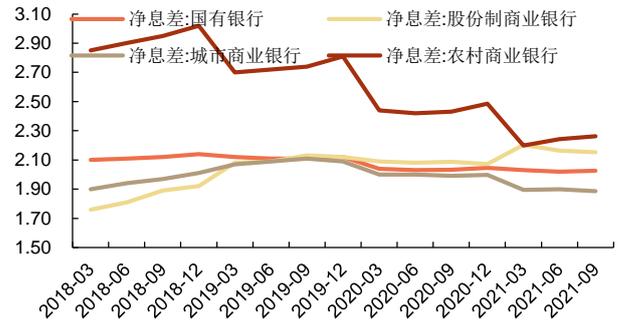
净息差存在下行压力。

图3：商业银行净息差环比提升（%）



资料来源：wind、申港证券研究所

图4：股份行和农商行净息差略有回落（%）



资料来源：wind、申港证券研究所

1.3 地产政信政策趋紧 银行规模增速趋缓

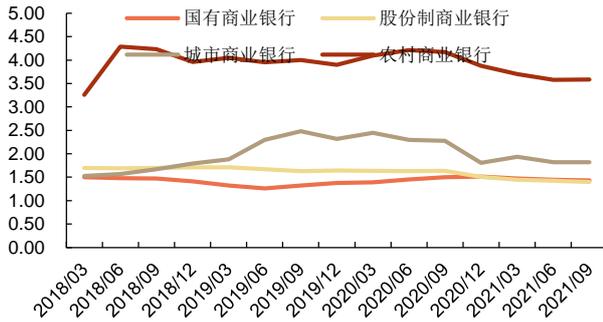
2021 年前三季度商业银行总资产规模同比增长 8.7%，增速与 21H1 相比下降 1.1pct，贷款余额同比增长 12.2%，增速与 21H1 相比下降 0.5pct。一方面受到经济下行，实体贷款需求不足的影响，另一方面受到政策调结构收紧房地产和政信平台贷款影响，银行扩表速度放缓。考虑到目前房地产调控政策边际变松，加之地方政府专项债发行提速，10 月社融已经触底回升，往后银行扩表有望提速。

1.4 资产质量改善 拨备覆盖充足

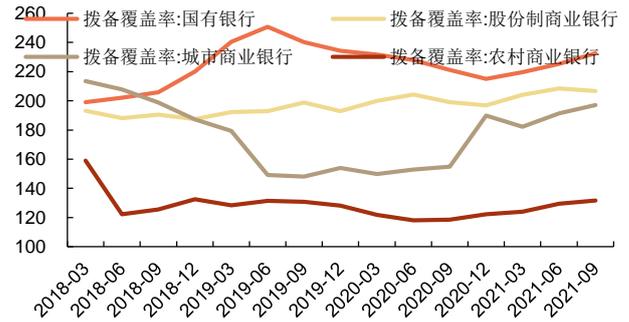
截至 2021Q3，商业银行不良贷款率 1.75%，环比下降 1bp，关注贷款占比 2.33%，环比下降 3bps，经过近几年加大不良认定和处置力度，银行不良包袱有所减轻，资产质量进一步改善。分机构来看，国有行/股份行/城商行/农商行不良贷款率分别为 1.43%/1.4%/1.82%/3.59%，分别环比变化-2bps/-2bps/0bp/+1bp，与国有行和股份行相比，城农商行资产压力较大，说明中小银行的资产质量存在压力。

截至 2021Q3，商业银行拨备覆盖率 197%，环比提升 3.76pct，其中国有行/股份行/城商行/农商行拨备覆盖率分别为 232.6%/206.7%/197.2%/131.7%，分别环比变化+7.2pct/-1.7pct/+5.7pct/+2.2pct，仅股份行拨备覆盖率环比下降，其他银行风险抵补能有所增强。

我们预计未来商业银行不良可控，资产质量继续呈现改善趋势。一方面是因为过去几年不良处置较为充分，银行资产质量与历史比相对处于比较干净的水平。另一方面因为地产调控政策边际放松加之货币边际宽松，大规模风险出现的概率降低。

图5: 城农商行资产压力较大 (%)


资料来源: wind、申港证券研究所

图6: 商业银行拨备覆盖充足


资料来源: wind、申港证券研究所

1.5 投资策略

整体来看, 商业银行前三季度监管数据表现较为优秀, 风险点主要在于宏观经济增速的放缓以及结构性调控政策的严格, 往后看随着政策出台释放维稳信号并托底经济, 市场对于银行资产质量的悲观预期或得到修正。建议关注基本面优秀、三季报超预期的银行, 比如: 邮储银行、招商银行、平安银行、宁波银行、常熟银行等。

2. 行业及公司动态

表1: 公司动态

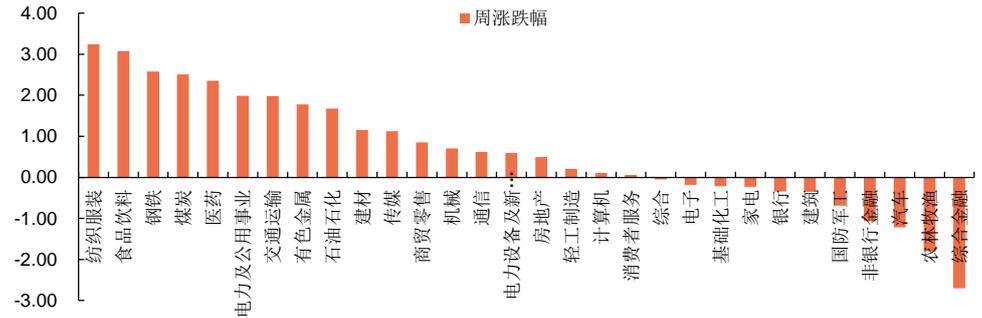
日期	上市公司	公告动态
11月15日	苏农银行	股东苏州环亚拟减持不超过2.59%的股份。
11月15日	紫金银行	选举赵远宽为董事长, 任职资格尚需核准。
11月18日	宁波银行	11月23日收市后, 将向在中国结算深圳分公司登记在册的公司全体A股股东进行配售, 配股价格为19.97元/股。

资料来源: wind 申港证券研究所

3. 本周行情回顾

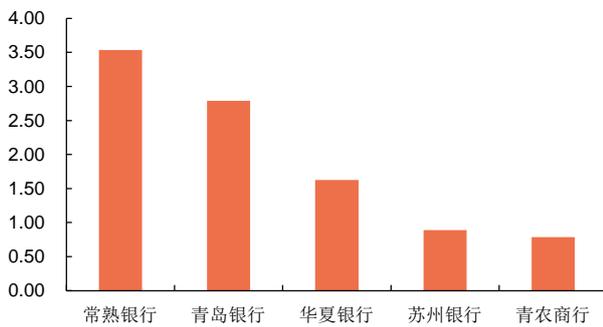
本周银行板块下跌0.34%, 跑输沪深300指数0.38个百分点。中信一级行业中, 纺织服装(+3.24%)、食品饮料(+3.07%)、钢铁(+2.58%)等板块领涨, 综合金融(-2.7%)、农林牧渔(-1.8%)、汽车(-1.22%)等板块跌幅最大。银行涨跌幅排名24/30。其中国有银行上涨0.12%, 股份制银行下跌0.41%, 城商行下跌0.86%, 农商行上涨0.65%。具体个股方面, 常熟银行(+3.53%)、青岛银行(+2.79%)、华夏银行(+1.62%)涨幅居前, 江苏银行(-3.13%)、成都银行(-2.59%)、苏农银行(-2.41%)跌幅最大。

图7：中信一级行业涨跌幅（%）



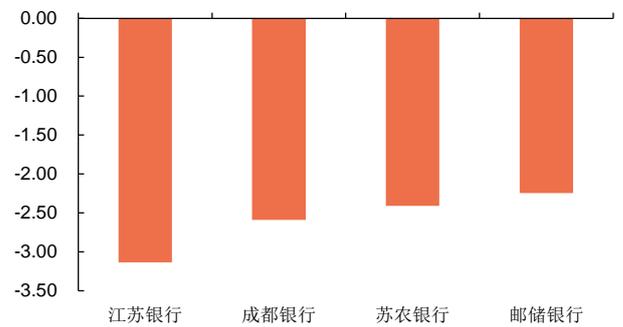
资料来源：wind 申港证券研究所

图8：本周涨幅前五（%）



资料来源：wind 申港证券研究所

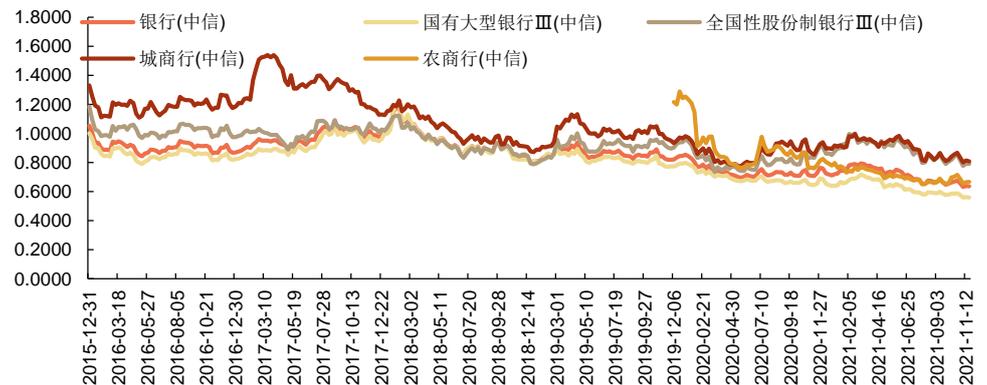
图9：本周跌幅前五（%）



资料来源：wind 申港证券研究所

截至 2021 年 11 月 19 日，A 股银行板块整体 PB 为 0.64，位于自 16 年以来的低位，其中国有银行 PB 为 0.56，股份制银行 PB 为 0.79，城商行 PB 为 0.81，农商行 PB 为 0.67。具体个股方面，宁波银行（PB 1.98）、招商银行（PB1.87）、瑞丰银行（PB1.24）估值最高。

图10：银行 PB 估值

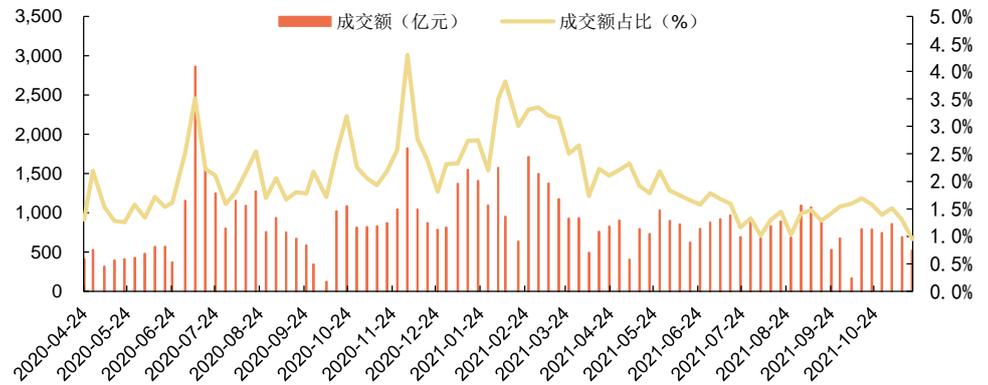


资料来源：wind 申港证券研究所

4. 交易数据

本周 A 股成交量 3,815.21 亿股，成交额 54,891.26 亿元，上周 A 股成交量 3,628.67 亿股，成交额 53,128.03 亿元，与上周相比成交放量。本周银行板块成

交易 63.41 亿股，成交额 520.41 亿元，上周银行板块成交量 76.87 亿股，成交额 691.52 亿元，与上周相比成交缩量。

图11：银行板块成交额


资料来源：wind 申港证券研究所

北向资金本周累计净流入 111.84 亿元，本月累计净买入 129.07 亿元，年初至今累计净买入 3375.93 亿元。本周累计净买入排名前三的为电子（44.15 亿元）、电力设备及新能源（42.07 亿元）和医药（13.68 亿元）。其中银行板块本周累计净流入 5.97 亿元，排名 9/30。具体个股方面，民生银行、邮储银行、江苏银行获最多净买入。陆股通持股比例方面，平安银行（9.83%）、招商银行（7.05%）、常熟银行（5.98%）陆股通持股占流通 A 股比例最高。

表2：陆股通流向

名称	本周陆股通净流入（千股）	本月陆股通净流入（千股）	年初至今陆股通净买入（千股）	持股/流通 A 股（%）
国有银行				
农业银行	32,883.93	-46,725.59	124,067.50	4.19
中国银行	23,509.13	3,995.06	160,302.18	5.00
邮储银行	13,660.87	77,810.62	324,922.06	0.45
工商银行	12,031.38	-15,738.08	-23,249.36	2.11
建设银行	-1,635.04	-56,957.12	-17,436.50	0.42
交通银行	-2,802.53	25,066.19	177,051.57	0.50
股份制银行				
兴业银行	10,181.98	-20,136.46	6,358.54	1.46
浙商银行	4,684.06	7,940.69	114,752.55	2.50
招商银行	3,659.86	-5,830.72	385,315.14	0.23
平安银行	61.40	-27,318.46	3,014.63	7.08
中信银行	32.29	-2,043.16	465.08	2.60
浦发银行	-549.67	-21,781.76	-5,229.47	9.91
华夏银行	-2,132.86	-12,099.58	85,966.33	1.48
民生银行	-8,188.40	8,584.25	-181,486.04	1.64
光大银行	-15,981.17	-62,249.95	-146,709.05	2.89
城商行				
北京银行	14,807.34	15,613.80	209,727.61	3.31
长沙银行	8,137.03	3,785.31	30,862.41	3.23
南京银行	2,585.69	456.27	74,395.35	2.77
宁波银行	1,014.50	4,168.74	140,973.13	5.86
上海银行	699.16	-122.70	72,129.66	2.70
重庆银行	490.20	243.88	6,737.63	0.27
贵阳银行	420.61	-773.91	21,075.69	1.70
郑州银行	302.40	404.20	13,169.05	0.05
杭州银行	277.14	1,102.12	15,414.30	1.45
西安银行	-0.08	-0.08	-2,232.37	1.78
厦门银行	-37.25	1,205.64	2,887.82	0.79
青岛银行	-914.27	-134.24	5,246.04	0.49

苏州银行	-1,317.24	-4,018.36	4,431.48	4.97
成都银行	-4,454.29	-9,757.71	87,360.25	3.29
江苏银行	-9,423.30	32,219.14	210,775.66	2.12
农商行				
青农商行	4,447.10	7,881.60	12,497.28	1.57
江阴银行	261.11	-5,039.10	8,966.93	0.00
无锡银行	0.00	0.00	0.00	0.00
苏农银行	0.00	0.00	0.00	0.53
紫金银行	0.00	-64.80	-967.49	3.50
渝农商行	-182.87	-9,784.15	107,502.89	1.73
常熟银行	-5,135.35	-32,384.00	47,284.00	6.84
张家港行	-6,072.88	-15,777.02	19,433.44	2.81

资料来源: wind 申港证券研究所

5. 数据追踪

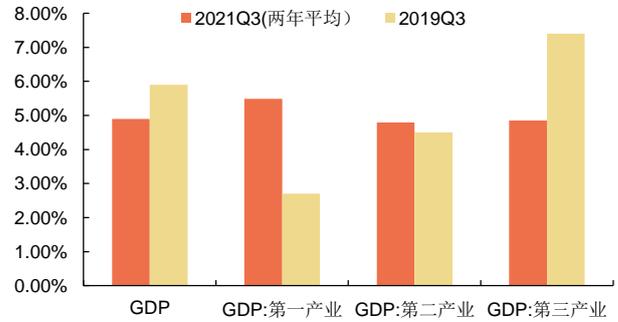
5.1 宏观数据

图12: GDP 同比 (%)



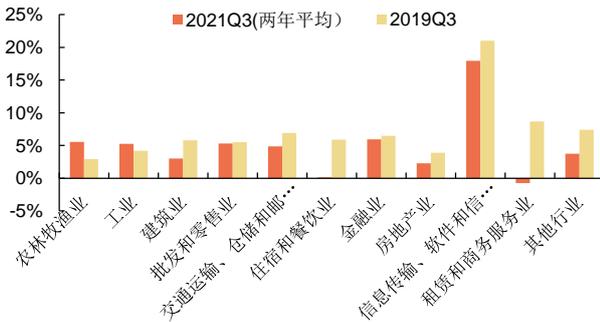
资料来源: wind 申港证券研究所

图13: GDP 分产业数据



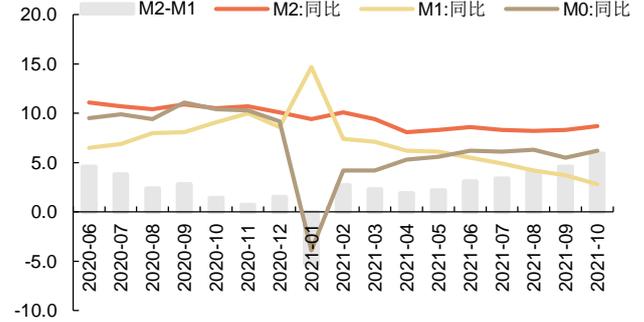
资料来源: wind 申港证券研究所

图14: GDP 分行业



资料来源: wind 申港证券研究所

图15: M2&M1&M0 同比 (%)



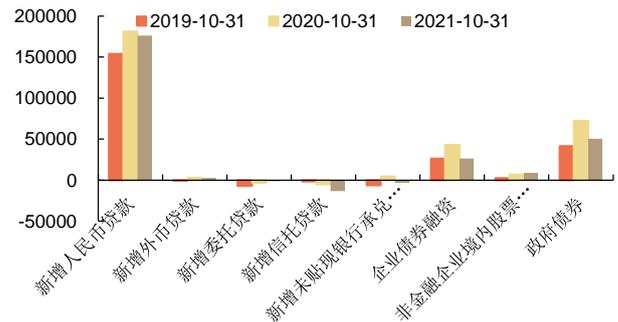
资料来源: wind 申港证券研究所

图16: 社融规模同比增速下降 (亿元, %)



敬请参阅最后一页免责声明

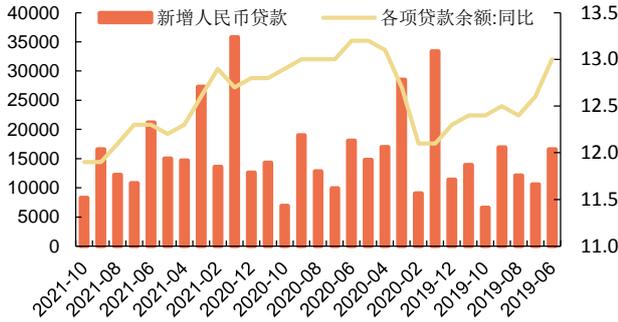
图17: 社融构成项累计增长规模 (亿元)



资料来源: wind 申港证券研究所

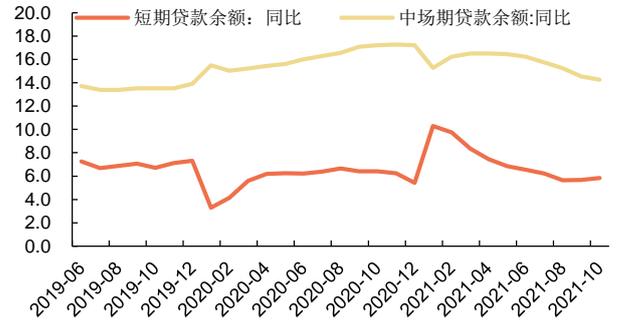
资料来源: wind 申港证券研究所

图18: 人民币贷款余额同比 (亿元, %)



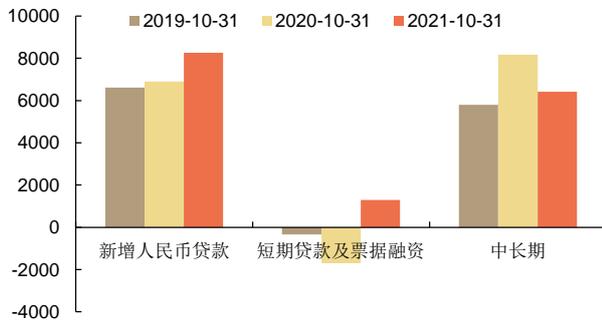
资料来源: wind 申港证券研究所

图19: 人民币贷款余额同比分期限 (%)



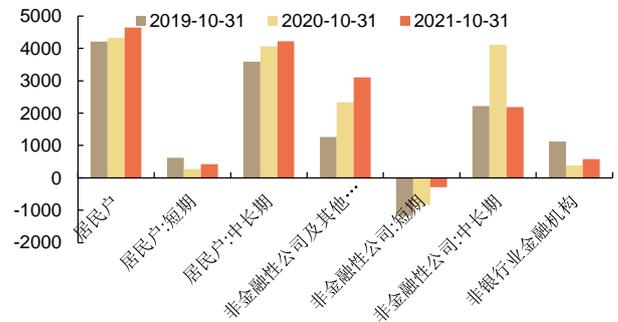
资料来源: wind 申港证券研究所

图20: 新增人民币贷款分期限 (亿元)



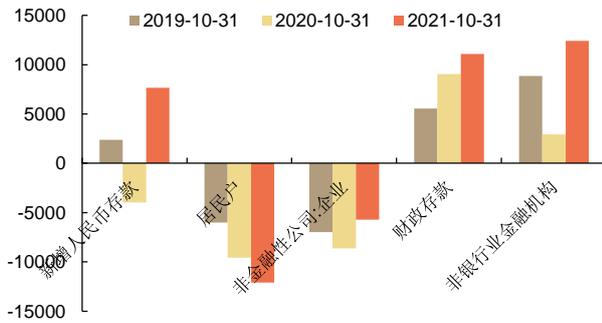
资料来源: wind 申港证券研究所

图21: 新增人民币贷款分部门 (亿元)



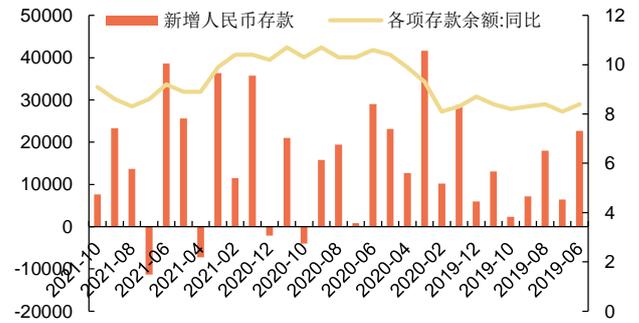
资料来源: wind 申港证券研究所

图22: 新增人民币存款分部门 (亿元)



资料来源: wind 申港证券研究所

图23: 新增人民币存款 (亿元, %)



资料来源: wind 申港证券研究所

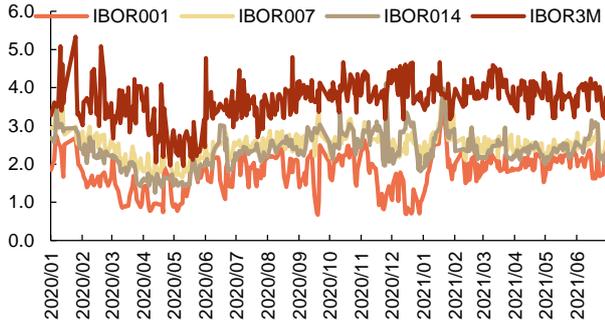
5.2 资金价格

表3: 央行公开市场操作 (亿元)

	2021-11-12	2021-11-12	2021-11-05	2021-10-29
货币净投放	-2900	2800	-7800	6800
货币投放	2100	5000	2200	10050
货币回笼	5000	2200	10000	3250

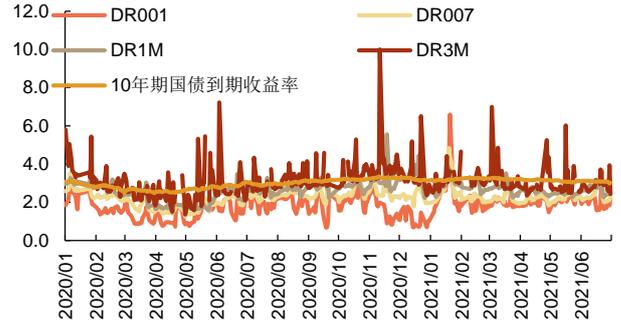
资料来源: wind 申港证券研究所

图24: 银行间同业拆借利率 (%)



资料来源: wind 申港证券研究所

图25: 银行间质押式回购利率 (%)



资料来源: wind 申港证券研究所

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本报告中所引用信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下作出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的风险等级定级为 R3 仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上