

# 下周三季报集中披露，关注个股业绩分化

## 银行行业周报

### 重点聚焦

本周，苏州银行披露首份上市银行三季报，另有杭州、厦门银行披露三季度业绩快报，江苏银行发布前三季度业绩预增公告。

### 行业和公司动态

1) 截至2022年10月21日，已经至少有14个城市首套房贷款利率低于4%。2) 今年第三季度，银行理财公司管理产品规模继续健步上扬，十家银行理财子单季增超1.5万亿。3) 本周，江苏交控及云杉资本增持南京银行股份有限公司，比例从12.08%增加至13.05%，增持变动比例0.97%；平安银行成功发行了总额为200亿元人民币的小型微型企业贷款专项金融债券。

### 数据跟踪

本周A股银行指数下跌2.11%，高于沪深300指数0.48pct，板块涨跌幅排名20/31，其中建设银行(+0.91%)、南京银行(+0.87%)、杭州银行(+0.72%)涨幅居前。

**公开市场操作：**本周(10/16-10/22)央行公开市场共有290亿元逆回购和5000亿MLF到期，累计进行了100亿元逆回购和5000亿元MLF操作，因此本周全口径净回笼190亿元。下周将有100亿元逆回购到期。

**SHIBOR：**本周上海银行间拆借利率走势上行，隔夜和7天SHIBOR利率分别上行9.7BP、8.8BP报1.23%、1.68%。

**房地产：**本周30大中城市商品房成交套数和销售面积分别为2.6385万套、286.07万平方米，分别同比-19.3%/-13.4%，周环比2.4%/-1.2%，本周商品房销售较上周微涨。

**转贴现：**本周票据市场利率走势下行，国股足年和城商足年转贴现利率较上周六分别下行10BP、11BP报收1.48%和1.63%。

### 投资建议：

本周进入三季度业绩期，目前披露业绩快报的上市银行均保持较高的业绩景气度和稳健优异的资产质量，优质中小银行依托区域经济优势和自身资产负债布，实现业绩稳中有升，有望获得超额收益。下周三季报密集披露，关注个股上业绩的分化，也有利于个股估值上的修复，提升整体板块的表现。目前板块整体静态估值降仅0.53倍PB水平，具备较高安全边际。个股层面继续推荐：招商，宁波，成都，杭州，无锡，常熟，青岛银行等。

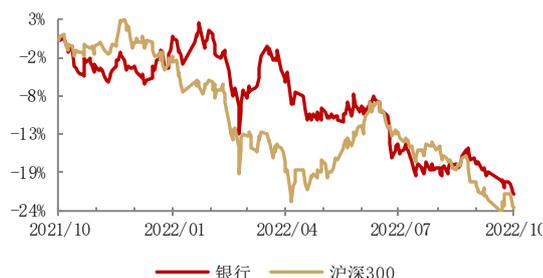
### 风险提示

- 1) 疫情反复，经济下行压力持续加大，信用成本显著提升；
- 2) 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

联系电话：

分析师：李晴阳

邮箱：liqy2@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520070001

联系电话：

## 1. 本周重点聚焦

本周，苏州银行披露首份上市银行三季报，另有杭州、厦门银行披露三季度业绩快报，江苏银行发布前三季度业绩预增公告，具体来看：

**1、业绩表现：**1) 苏州银行前三季度累计实现营收、归母净利润分别同比+11.49%/+25.92%，较上半年增速分别+3.54pct/+0.84pct，单季营收和利润增速分别为18.85%、27.93%。22Q1-3 息差收录 1.85%，同比仍有 10BP 的降幅，但环比上半年逆势回升 3BP，今年以来逐季上行，零售贷款投放加速助力贷款结构优化是主要原因。2) 杭州银行营收盈利增速双提升，前三季度累计实现营收、归母净利润分别同比+16.47%/+31.82%，较上半年增速分别+0.16pct/+0.15pct；厦门银行累计实现营收、归母净利润分别同比+15.41%/+19.00%，较 22H1 增速分别-2.76pct/+3.89pct，营收端有压力，但利润增速也有明显改善；江苏银行前三季度累计实现归母净利润同比增长 30%-32%，营收增速较上半年稳步提升。单季来看，杭州、厦门银行单季归母净利润增速分别为 32.19%、28.39%。

**2、规模结构：**1) 苏州银行三季度贷款投放提速，同比增速 17.7%，较 Q2 提升 2.1pct。零售端发力，Q3 单季净增 69.4 亿元贷款中 64% 为个贷，相较上年同期零售负债增有明显改善。2) 杭州银行总资产、贷款和存款分别同比增 17.50%、20.26%、11.53%，三季度扩表速度趋缓，环比 Q2 分别+2.00%/+2.42%/-3.73%，但仍保持高成长性和景气度；厦门银行总资产同比增 13.74%，较年初和环比 Q2 分别增长 10.38%、3.41%；江苏银行业务规模稳步提升。

**3、资产质量：**1) 苏州银行 Q3 不良率 0.88%，环比 Q2 再降 2BP；同时三季度加大减值计提力度（信用减值同比增速由负转正），带动拨备率环比显著提升 27.57pct 至 532.5%。2) 截至三季度，杭州银行不良率 0.77%，环比 Q2 降 2BP，拨备覆盖率 583.67%，环比 Q2 提升 2.07pct；厦门银行不良率 0.86%，环比 Q2 降 4BP；江苏银行资产质量较上半年稳步提升。目前披露快报的银行不良率均在 1% 以下的较低水平。

总体来看，苏州银行三季度零售发力下营收改善显著、业绩增速质量高。以及目前披露业绩快报的上市银行均保持较高的业绩景气度和稳健优异的资产质量，利于估值修复预期的改善。

图 1 上市银行 2022Q3 业绩快报概览

	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)		
	2021A	2022H	2022Q1-3	22Q2	22Q3单季	2021A	2022H	2022Q1-3	22Q2	22Q3单季	2021A	2022H	2022Q3	2021A	2022H	2022Q3	2021A	2022H	2022Q3
厦门银行	-4.32%	18.17%	15.41%	18.13%	10.78%	18.99%	15.11%	19.00%	13.69%	28.39%	0.91%	0.90%	0.86%	370.64%	364.18%	385.02%	15.55%	6.74%	10.38%
江苏银行	22.58%	14.22%	-	17.38%	-	30.72%	31.20%	30%-32%	36.66%	-	1.08%	0.98%	-	307.72%	340.65%	-	12.02%	9.61%	-
杭州银行	18.36%	16.31%	16.47%	16.91%	16.78%	29.77%	31.67%	31.82%	31.96%	32.19%	0.86%	0.79%	0.77%	567.71%	581.60%	583.67%	18.93%	10.23%	12.43%
成都银行	22.54%	17.02%	16.07%	16.44%	14.30%	29.98%	31.52%	31.59%	34.12%	31.78%	0.98%	0.83%	0.81%	402.88%	474.44%	-	17.77%	16.34%	18.12%
常熟银行	16.13%	18.86%	18.62%	18.40%	18.16%	21.34%	19.96%	25.24%	16.05%	33.16%	0.81%	0.80%	0.78%	531.82%	535.83%	542.02%	18.16%	11.48%	15.21%
苏农银行	2.17%	6.37%	6.71%	6.38%	7.44%	21.96%	20.89%	20.62%	20.62%	20.06%	1.00%	0.95%	0.94%	412.22%	436.25%	437.22%	13.83%	7.27%	10.81%

资料来源：公司公告、华西证券研究所

## 2. 行业和公司动态

**【多地首套房贷利率下限跌破 4%】**据中国新闻网，截至 2022 年 10 月 21 日，已经有大连、武汉等在内的至少 14 个城市首套房贷款利率低于 4%。在央行宣布阶段性放宽首套住房商业性个人住房贷款利率下限之后，多个符合条件的二三线城市跟进，下调首套房贷款利率，部分城市则取消了利率下限。

具体来看：

1) 一线城市房贷利率与 9 月利率水平保持一致。103 个重点城市主流首套房贷利率为 4.12%，较上月下降 3BP，二套利率为 4.91%，与上月持平；而三四线城市房贷利率同比降幅最大，首二套利率同比降幅分别为 169BP 和 116BP。

2) 公积金利率方面，自央行宣布下调首套个人住房公积金贷款利率后，包括一线城市在内的全国多个城市已经跟进执行，5 年以下（含 5 年）是 2.6%、5 年以上是 3.1%。

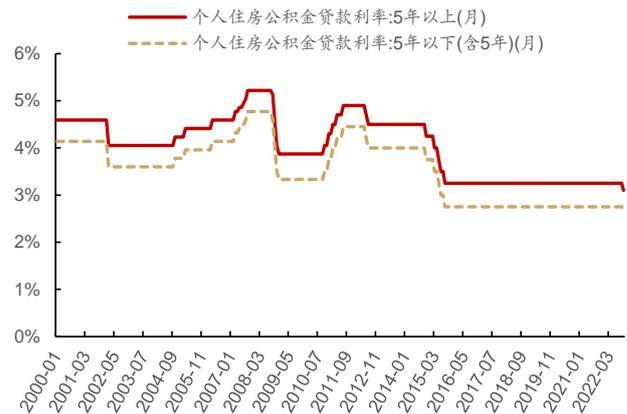
一方面，房贷利率下行，旨在托底需求、维稳市场预期，有助于降低居民刚性购房成本和还款压力，提升居民购房意愿。10 月假期后 30 大中城市房屋销售数据小幅回升，政策影响逐渐显现。另一方面，房贷利率下行对银行资产端定价有一定压力。

**图 2 今年以来全国首套和二套房贷平均利率下行**



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

**图 3 首套个人住房公积金贷款利率下调**



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

**【银行理财公司管理产品规模稳健上扬】**10 月 17 日，据券商中国披露，截至 9 月末，6 家国有大行理财公司及招银、兴银、光大、平安共 10 家理财公司的产品管理规模突破 16 万亿元。

**具体数据关注：**

1) **Q3 十家银行理财公司管理产品规模增长超 1.5 万亿元：**其中，6 家国有行理财公司规模即将站上 10 万亿大关，较 6 月末的 9.13 万亿元稳步回升。

2) **Q3 理财公司管理产品规模及占比变化差异明显。**固收类持续高增，混合类显著萎缩，权益类增势迅猛。其中，得益于固收类产品快速增长约 1.6 万亿，带动 10 家理财公司产品规模整体较快增长，10 家公司固收类产品占总规模比例提升逾 1pct 至 94%；混合产品则表现欠佳，10 家公司混合类产品余额萎缩逾 500 亿，占比较 6 月末下滑约 1pct。权益类产品规模较 6 月末增长 30%，创今年单季环比增幅新高。

3) **现金类产品正在进入整改攻坚期，降幅较大。**截至 9 月末，10 家主要理财公司合计的现金理财管理产品占比已经降至不足 31%。其中，五大行的现金管理类产品合计占比由 6 月末的约 33%下降 1.33pct。

**【上市银行动态】**

本周，杭州、厦门银行披露三季度业绩快报，江苏银行披露三季度业绩预增公告，同时在权益方面，华夏银行面向首钢集团、京投公司非公开发行 A 股股票约 5.28 亿股，发行价格为 15.16 元/股，募集资金总额约 80 亿元，之后公司优先股强制转股价格由 10.58 元/股调整为 11.28 元/股；2022 年 7 月 26 日至 10 月 18 日福建省财政厅累计增持兴业银行股份有限公司 1495.4 万股，增持金额约 2.62 亿元；郑州银行已于 2022

年10月18日赎回全部境外优先股，总额12.57亿美元；江苏交控及其全资子公司云杉资本增持南京银行股份，比例从12.08%增加至13.05%；中信银行拟于2022年10月26日派发优先股股息，每股发放现金股息4.08元，派现共计14.28亿元。

此外，苏州银行发行规模为38亿元小型微型企业贷款专项金融债券；平安银行成功发行200亿元小型微型企业贷款专项金融债券；农银理财与法巴资管合作筹建中外合资理财公司，已获银保监会批准等。

图4 上市银行一周重点动态

银行	类别	事件
中信银行	优先股派息	拟进行优先股（中信优1）股息发放，股息发放日为2022年10月26日，按照优先股票面股息率4.08%计算，每股优先股发放现金股息人民币4.08元（含税），本行本次派发现金股息共计人民币14.28亿元（含税）。
杭州银行	业绩快报	发布第三季度业绩快报。
江苏银行	业绩预增	发布前三季度业绩预增公告。
邮储银行	业务公告	发布了关于服务实体经济、推进特色化高质量发展的公告。截至三季度末，本行客户贷款总额达7.15万亿元，较上年末增加6977.70亿元，增长10.81%，同比多增426.75亿元，增量创历史同期新高。其中，涉农贷款余额1.77万亿元，较上年末增加1523.77亿元，个人小额贷款余额1.13万亿元，较上年末增加2105.05亿元。
厦门银行	业绩快报	发布第三季度业绩快报。
华夏银行	1) 非公开发行 2) 转股价调整	1) 本行面向首钢集团、京投公司非公开发行A股股票约5.28亿股，发行价格为15.16元/股，募集资金总额约80亿元。其中首钢集团认购约3.30亿股，京投公司认购约1.98亿股。已于2022年10月18日办理完成了本次发行新增股份的相关登记及限售手续。 2) 公司本次非公开发行普通股股票完成后，公司发行的“华夏优1”优先股强制转股价格由10.58元/股调整为11.28元/股。
农业银行	筹建公司	全资子公司农银理财与法巴资管合作筹建中外合资理财公司，已获银保监会批准。其中，农银理财和法巴资管出资比例将分别为49%和51%。
兴业银行	股份增持	2022年7月26日至10月18日，福建省财政厅累计通过上交所交易系统以集中竞价方式增持本公司股份约1495.4万股，增持金额约2.62亿元。截至2022年10月18日，本公司总股本约为207.74亿股，福建省财政厅与其全额出资设立的福建建投合计持有本公司股份约39.3亿股，占本公司总股本的18.92%。
郑州银行	赎回优先股	本行已于2022年10月18日赎回全部境外优先股，境外优先股的赎回价格总额约为12.57亿美元，境外优先股除牌已于2022年10月19日下午4时整后生效。
苏州银行	债券发行	小型微型企业贷款专项金融债券于2022年10月19日簿记完成，并于2022年10月21日缴款完毕，发行规模为38亿元，品种为3年期固定利率债券，票面利率为2.54%。
南京银行	股份增持	江苏交控及其全资子公司云杉资本于2022年8月26日至2022年10月19日期间增持本公司股份，合计持有本公司股份比例从12.08%增加至13.05%，增持变动比例0.97%。
平安银行	债券发行	在全国银行间债券市场成功发行了总额为200亿元人民币的小型微型企业贷款专项金融债券，债券为3年期固定利率债券，票面利率2.45%。

资料来源：公司公告、万得资讯、华西证券研究所

【上市银行三季报预计披露时间】

图5 上市银行三季报预计披露时间（10月23日更新）

	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
	24	25	26	27	28
十月	平安银行 齐鲁银行	厦门银行 江阴银行	邮储银行 杭州银行 上海银行 重庆银行	中信银行 宁波银行 常熟银行 紫金银行 苏农银行	工商银行 建设银行 农业银行 中国银行 交通银行 招商银行 兴业银行 浦发银行 华夏银行 民生银行 光大银行 浙商银行 北京银行 江苏银行 南京银行 成都银行 青岛银行 长沙银行 西安银行 贵阳银行 郑州银行 兰州银行 渝农商行 沪农商行 张家港行 青农商行 无锡银行 瑞丰银行

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，具体以半年报实际披露时间为准。

### 3. 数据跟踪

本周 A 股银行指数下跌 2.11%，跑赢沪深 300 指数 0.48 个百分点，板块涨跌幅排名 20/31，其中建设银行 (+0.91%)、南京银行 (+0.87%)、杭州银行 (+0.72%) 涨幅居前；苏农银行 (-4.98%)、常熟银行 (-5.39%)、宁波银行 (-7.20%) 跌幅居前。

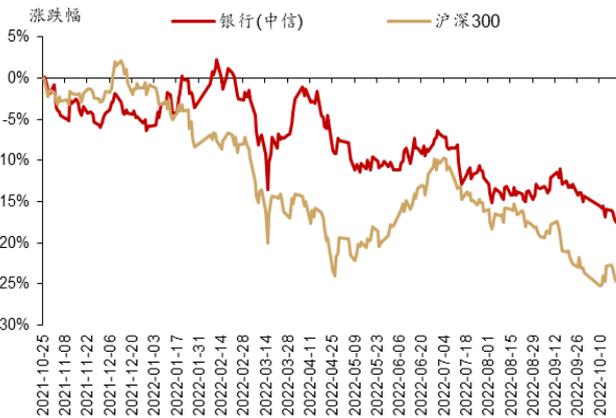
**公开市场操作：**本周 (10/16-10/22) 央行公开市场共有 290 亿元逆回购和 5000 亿 MLF 到期，累计进行了 100 亿元逆回购和 5000 亿元 MLF 操作，因此本周口径净回笼 190 亿元，MLF 操作利率持平上期于 2.75%。下周将有 100 亿元逆回购到期。

**SHIBOR：**本周上海银行间拆借利率走势上行，隔夜和 7 天 SHIBOR 利率分别上行 9.7BP、8.8BP 报 1.23%、1.68%。

**房地产：**本周 30 大中城市商品房成交套数和销售面分别为 2.64 万套、286.07 万平方米，分别同比-19.3%/-13.4%，周环比+2.4%/-1.2%，本周商品房销售较上周微涨。

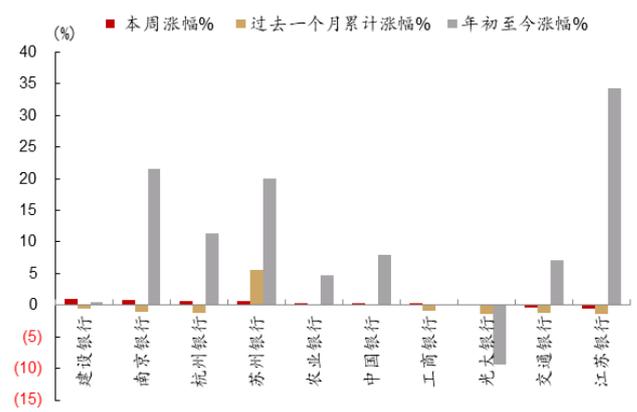
**转贴现：**本周票据市场利率走势下行，国股足年和城商足年转贴现利率较上周六分别下行 10BP、11BP 报收 1.48%和 1.63%。

图 6 A 股银行指数涨跌幅跑赢沪深 300



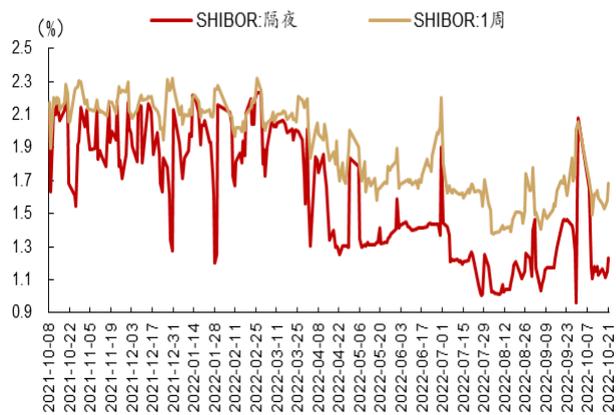
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 7 上周涨跌幅排名前十个股



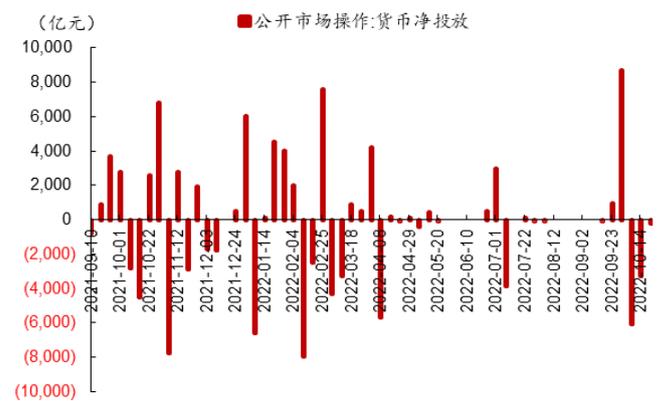
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 8 隔夜/7 天 SHIBOR 利率走势上行



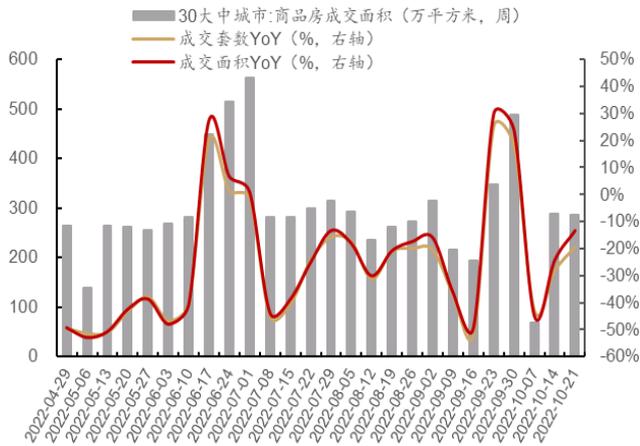
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 9 央行公开市场操作 (不含国库定存和 MLF)



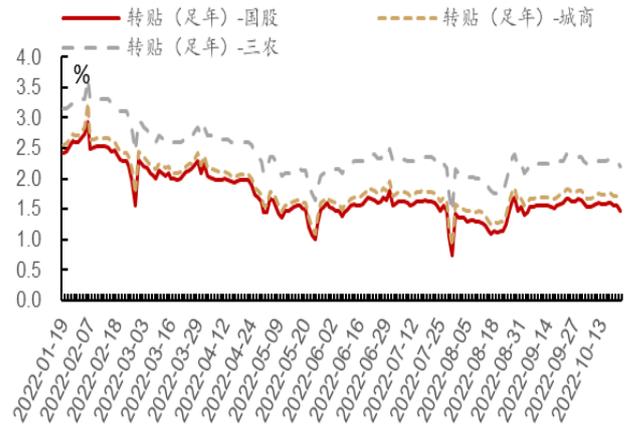
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 10 30 大中城市商品房销售微涨



资料来源：万得资讯、华西证券研究所；注：周累计成交规模取上周六至本周五数据。

图 11 转贴现利率走势下行



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

## 4. 投资建议

本周进入三季度业绩期，目前披露业绩快报的上市银行均保持较高的业绩景气度和稳健优异的资产质量，优质中小银行依托区域经济优势和自身资产负债，实现业绩稳中有升，有望获得超额收益。下周三季报密集披露，关注个股上业绩的分化，也有利于个股估值上的修复，提升整体板块的表现。目前板块整体静态估值降仅 0.53 倍 PB 水平，具备较高安全边际。个股层面继续推荐：招商，宁波，成都，杭州，无锡，常熟，青岛银行等。

## 5. 风险提示

- 1) 疫情反复，经济下行压力持续加大，信用成本显著提升；
- 2) 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在最新状态。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。