

上市银行三季报业绩综述

——银行行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈: 上市银行三季报业绩综述

截至 10 月 29 日, 除郑州银行外, A 股上市银行均披露了 2022 年三季报, 本周主要针对 37 家上市银行进行分析。

37 家上市银行 22 年前三季度营收增速环比回落。22 年前三季度, 上市银行营收同比+2.8%, 增速环比 22H1 回落 2.1pct, 一方面受到生息资产规模扩张放缓和净息差环比持续下行影响, 另一方面受到手续费及佣金净收入增速持续放缓影响。

37 家上市银行 22 年前三季度归母净利润增速环比提升。22 年前三季度, 上市银行归母净利润同比+8%, 增速环比 22H1 提升 0.5pct。归母净利润的同比增速主要是由资产减值准备因子驱动, 其次主要是生息资产规模的扩张的贡献。

上市银行 22Q3 贷款规模增速环比持续提升, 各家银行贷款投放出现分化。上市银行 22Q3 贷款规模合计 137.72 万亿元, 同比+11.5%, 增速较 22H1 提升 0.3pct。其中 22Q3 国有银行/股份行/城商行/农商行贷款规模同比+12.9%/+7.6%/+13.6%/+10%, 增速环比+0.8pct/-0.7pct/-0.8pct/-2.2pct。其中国有行贷款增速环比提升, 预计与基建项目提速有关。

上市银行净息差环比持续下行, 考虑到成本端改善及贷款结构变化, 预计四季度息差有望企稳。22 年前三季度 37 家上市银行净息差为 1.89%, 与 22H1 相比继续下行-2bps, 其中国有银行/股份行/城商行/农商行净息差分别为 1.89%/1.94%/1.71%/2.02%, 分别环比-2bps/-1bps/-2bps/-1bps。

受到资本市场波动以及地产项目风险频现影响, 银行手续费及佣金净收入同比增速大幅放缓。22 年前三季度 37 家上市银行手续费及佣金净收入同比-0.9%, 其中国有银行/股份行/城商行/农商行手续费及佣金净收入分别同比+0.3%/-2.9%/+2.6%/-21.8%。

大部分银行资产质量指标好转, 但部分银行关注贷款率或逾期贷款率上升, 资产质量仍存在一定潜在风险, 整体银行拨备覆盖率仍处在较好的水平, 为风险处置提供有力支撑。22Q3, 37 家上市银行不良贷款率为 1.31%, 环比-2bps。37 家上市银行拨备覆盖率为 242.09%, 环比+1.61%。

投资建议: 从已披露的上市银行三季报来看, 受到宏观经济下行的冲击, 银行整体营收增速有所放缓, 主要受贷款投放节奏、净息差下行以及中间业务收入增速放缓的影响, 部分银行资产质量方面亦出现一定扰动。目前时点疫情反复, 银行间分化加大, 建议关注 22Q3 业绩优秀、资产质量扎实、受房地产和降息影响相对较小的城农商行, 比如苏州银行、江苏银行、南京银行。中长期维度看, 建议关注疫后基本面修复明显的股份行, 如招商银行、兴业银行和平安银行。

风险提示: 政策风险; 宏观经济复苏不及预期风险; 新冠疫情持续恶化风险。

评级

增持

2022 年 10 月 30 日

汪冰洁

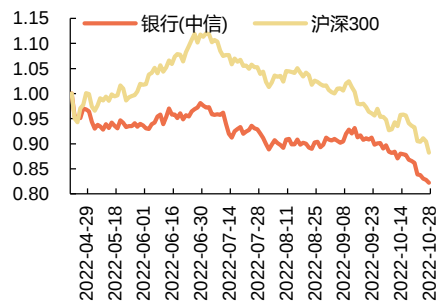
分析师

SAC 执业证书编号: S1660522030003

行业基本资料

股票家数	41
行业平均市盈率	4.3
市场平均市盈率	15.7
行业平均市净率	0.51
市场平均市净率	1.25

行业表现走势图



资料来源: wind 申港证券研究所

- 1、《银行行业研究周报: 上市银行业绩快报优异》2022-10-24
- 2、《银行行业研究周报: 9 月金融数据点评—社融信贷数据超预期》2022-10-17
- 3、《银行行业研究周报: 代理费率调整推动邮储银行存款结构优化》2022-10-10

内容目录

1. 每周一谈：上市银行三季报业绩综述.....	3
1.1 归母净利润增速环比提升	3
1.2 大行贷款规模增速环比持续提升.....	4
1.3 净息差环比持续下行	5
1.4 受市场波动影响中间业务收入承压	5
1.5 拨备覆盖率为风险处置提供有力支撑	5
1.6 投资建议	6
2. 行业及公司动态	6
3. 本周行情回顾.....	7
4. 交易数据.....	8

图表目录

图 1：上市银行总营收增速.....	3
图 2：上市银行归母净利润增速.....	3
图 3：上市银行资产规模增速	4
图 4：上市银行贷款规模增速	4
图 5：上市银行净息差（计算数据）	5
图 6：上市银行单季净息差（计算数据）	5
图 7：上市银行不良贷款率环比下行	6
图 8：上市银行拨备覆盖率维持高位（%）	6
图 9：中信一级行业涨跌幅（%）	7
图 10：本周涨幅前五（%）	7
图 11：本周跌幅前五（%）	7
图 12：银行 PB 估值.....	7
图 13：银行板块成交额	8
表 1：上市银行业绩归因	4
表 2：公司动态.....	6
表 3：陆股通流向	8

1. 每周一谈：上市银行三季报业绩综述

截至 10 月 29 日，除郑州银行外，A 股上市银行均披露了 2022 年三季报，本周主要针对 37 家上市银行进行分析。

1.1 归母净利润增速环比提升

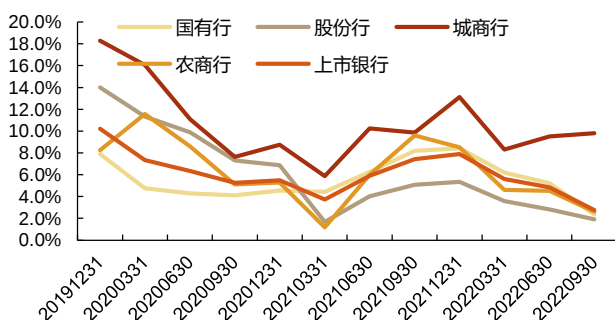
37 家上市银行 22 年前三季度营收增速环比回落。22 年前三季度，上市银行营收同比+2.8%，增速环比 22H1 回落 2.1pct，一方面受到生息资产规模扩张放缓和净息差环比持续下行影响，另一方面受到手续费及佣金净收入增速持续放缓影响。具体来看：

- ◆ 上市银行 22H1 营业总收入 4.46 万亿元，同比+2.8%。营收增速延续自 22Q1 以来回落趋势，环比-2.1pct。其中国有行/股份行/城商行/农商行 22 年前三季度营业总收入分别同比 +2.4%/+1.9%/+9.8%/+2.6%，增速分别环比-2.8pct/-0.9pct/-0.3pct/-1.9pct。
- ◆ 22 年前三季度营收增速在 10%以上且增速环比提升的有杭州银行、江苏银行苏州银行、贵阳银行和长沙银行，22 年前三季度营收分别同比增长 16.5%、14.9%、11.5%、10.5%和 10.2%。其中苏州银行和杭州银行贷款规模增速和净息差环比逆势提升，主要受益于区域位置占优及资产结构的进一步优化。

37 家上市银行 22 年前三季度归母净利润增速环比提升。22 年前三季度，上市银行归母净利润同比+8%，增速环比 22H1 提升 0.5pct。具体来看：

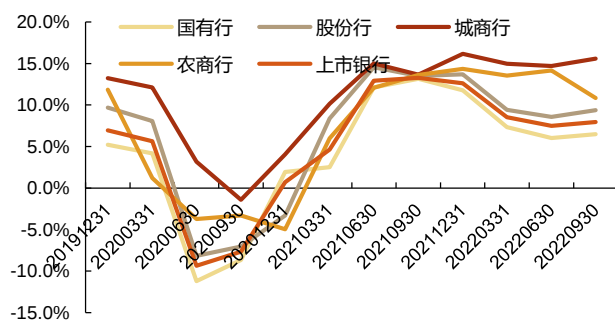
- ◆ 上市银行 22 年前三季度归母净利润 1.58 万亿元，同比+8%，环比+0.5pct。其中国有行/股份行/城商行/农商行 22 年前三季度归母净利润分别同比 +6.5%/+9.4%/+15.6%/+10.9%，增速分别环比+0.5 pct /+0.8 pct /+0.9 pct /-3.3 pct。
- ◆ 22 年前三季度营收增速最快的是杭州银行、成都银行、江苏银行和张家港行，22 年前三季度营收增速分别为 31.8%、31.6%、31.3%和 30.1%。均为资产质量扎实，拨备覆盖充足的城农商行。

图1：上市银行总营收增速



资料来源：wind、申港证券研究所

图2：上市银行归母净利润增速



资料来源：wind、申港证券研究所

我们对上市银行进行业绩归因，归母净利润的同比增速主要是由资产减值准备因子驱动，其次主要是生息资产规模的扩张的贡献：

- ◆ 归母净利润的同比增速主要是由资产减值准备因子驱动，其中股份行、城商行和农商行资产减值准备对归母净利润的贡献分别达到 14.6%、9.4%和 10.2%，国有行资产减值准备对归母净利润的贡献最少，为 3.5%。
- ◆ 国有行、股份行、城商行和农商行净息差下降带动归母净利润-2.9%、-4.5%、-6%和-6.1%，主要由于资产端收益率下行幅度较大，一方面发放贷款利率持续下行，另一方面市场利率下行同时带动同业资产和金融投资资产收益率下行。
- ◆ 手续费及佣金净收入贡献减弱，受到资本市场波动以及地产项目风险频现影响，银行手续费及佣金净收入同比增速大幅放缓。

表1：上市银行业绩归因

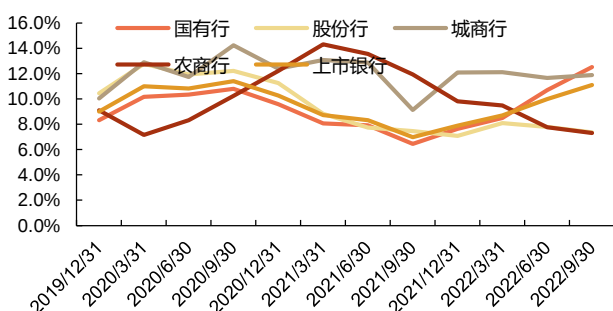
	上市银行	国有行	股份行	城商行	农商行
净利息收入	3.0%	4.0%	0.5%	4.5%	0.5%
生息资产平均余额	6.6%	6.9%	5.0%	10.5%	6.6%
净息差	-3.6%	-2.9%	-4.5%	-6.0%	-6.1%
手续费及佣金净收入	-0.1%	0.0%	-0.6%	0.6%	-1.3%
其他非息收入	-0.1%	-1.6%	2.0%	4.7%	3.4%
营业收入	2.8%	2.4%	1.9%	9.8%	2.6%
营业税金及附加	-0.1%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.1%
营业费用	-3.8%	-3.4%	-5.5%	-2.8%	-4.9%
资产减值准备	6.8%	3.5%	14.6%	9.4%	10.2%
所得税	1.9%	3.3%	-1.2%	-0.8%	2.8%
归属于母公司所有者的净利润	8.0%	6.5%	9.4%	15.6%	10.9%

资料来源：wind、申港证券研究所

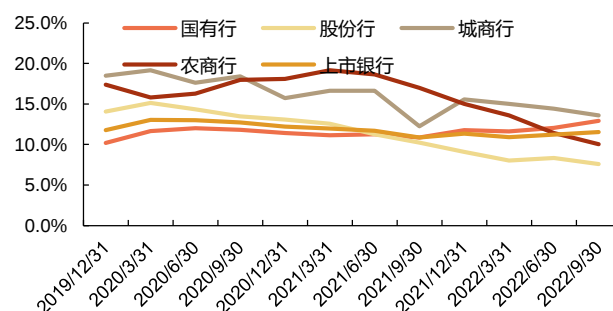
1.2 大行贷款规模增速环比持续提升

上市银行 22Q3 贷款规模增速环比持续提升，各家银行贷款投放出现分化。

- ◆ 上市银行 22Q3 资产规模合计 246.04 万亿元，同比+11.1%，增速较 22H1 提升 1.1pct。其中 22Q3 国有银行/股份行/城商行/农商行资产规模同比+12.5%/7.4%/11.9%/7.3%，增速环比+1.8 pct /-0.4 pct /+0.2 pct /-0.5 pct。
- ◆ 上市银行 22Q3 贷款规模合计 137.72 万亿元，同比+11.5%，增速较 22H1 提升 0.3pct。总资产规模增速提升主要由存放同业和金融投资贡献。其中 22Q3 国有银行/股份行/城商行/农商行贷款规模同比+12.9%/+7.6%/+13.6%/+10%，增速环比+0.8pct /-0.7 pct /-0.8 pct /-2.2 pct。其中国有行贷款增速环比提升，预计与基建项目提速有关。

图3：上市银行资产规模增速


资料来源：wind、申港证券研究所

图4：上市银行贷款规模增速


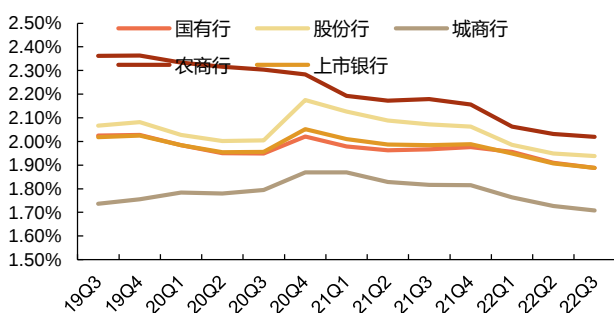
资料来源：wind、申港证券研究所

1.3 净息差环比持续下行

上市银行净息差环比持续下行，考虑到成本端改善及贷款结构变化，预计四季度息差有望企稳。由于部分上市银行未于三季报中披露净息差数据，我们采用计算数据进行比较。

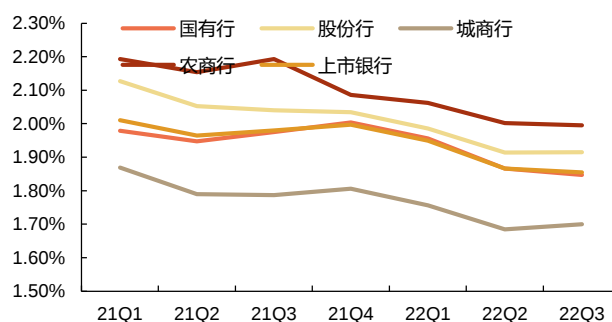
- ◆ 22 年前三季度 37 家上市银行净息差为 1.89%，与 22H1 相比继续下行-2bps，其中国有银行/股份行/城商行/农商行净息差分别为 1.89%/1.94%/1.71%/2.02%，分别环比-2bps/-1bps/-2bps/-1bps。
- ◆ 22Q3 上市银行净息差为 1.85%，与 22Q2 相比下降-2bps，下降幅度有所收窄。净息差持续下行主要由于资产端收益率下行幅度较大，一方面受到 LPR 下调影响，贷款重定价导致贷款收益率出现下行，另一方面市场利率下行同时带动同业资产和金融投资资产收益率下行。其中国有银行/股份行/城商行/农商行净息差分别为 1.85%/1.91%/1.7%/1.99%，分别同比-2bps/0bps/+2bps/-1bps。

图5：上市银行净息差（计算数据）



资料来源：wind、申港证券研究所

图6：上市银行单季净息差（计算数据）



资料来源：wind、申港证券研究所

1.4 受市场波动影响中间业务收入承压

受到资本市场波动以及地产项目风险频现影响，银行手续费及佣金净收入同比增速大幅放缓。

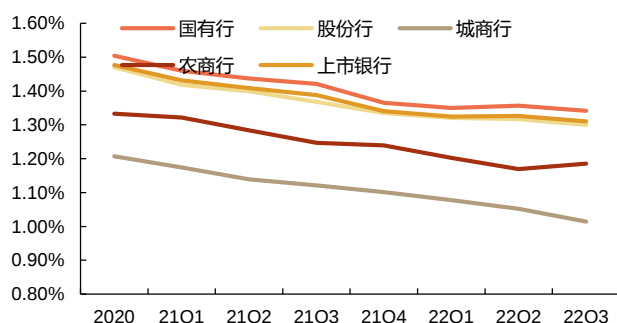
- ◆ 22 前三季度 37 家上市银行手续费及佣金净收入同比-0.9%，其中国有银行/股份行/城商行/农商行手续费及佣金净收入分别同比+0.3%/-2.9%/+2.6%/-21.8%。整体看手续费及佣金净收入增速持续放缓，主要是因为资本市场波动造成基金发行遇冷以及地产项目风险频现，银行主动压缩非标规模所致。
- ◆ 从财富管理头部银行招商银行和平安银行披露的数据来看，招商银行财富管理手续费及佣金收入 255.9 亿元，同比减少 13.1%，主要是资本市场波动加大及集团主动调整业务方向所致，其中代理基金收入和代理信托销量分别为 52.91 和 32.12 亿元，同比分别减少 46.89%和 47.88%。平安银行手续费及佣金净收入同比减少 30.43 亿元，主要是受市场等因素影响，代理基金收入等下降所致。

1.5 拨备覆盖率为风险处置提供有力支撑

大部分银行资产质量指标好转，但部分银行关注贷款率或逾期贷款率上升，资产质量仍存在一定潜在风险，整体银行拨备覆盖率仍处在较好的水平，为风险处置提供有力支撑。

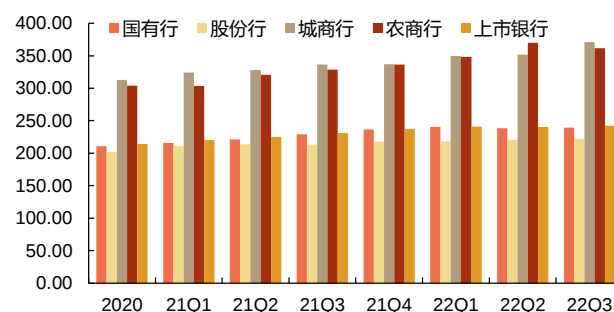
- ◆ 22Q3, 37 家上市银行不良贷款率为 1.31%, 环比-2bps。其中国有银行/股份行/城商行/农商行不良贷款率分别为+1.34%/+1.3%/+1.01%/+1.19%, 环比-2bps/-2bps/-4bps/+2bps。
- ◆ 22Q3, 37 家上市银行拨备覆盖率为 242.09%, 环比+1.61%。其中国有银行/股份行/城商行/农商行拨备覆盖率分别为 239.53%/221.89%/371.03%/361.76%, 环比+1.19%/+1.15%/+19.37%/-8.09%。
- ◆ 上市银行不良贷款率持续改善主要归因于近几年不良处置力度加大, 资产质量处于近几年较好水平。但从不良贷款的先行指标关注贷款率和逾期贷款率来看, 多家银行出现上升, 例如资质较好的招商银行逾期贷款率出现上升, 平安银行关注贷款率出现上升, 说明整体资产质量仍存在一定潜在风险, 主要受到房地产政策和疫情影响。整体银行拨备覆盖率仍处在较好的水平, 为风险处置提供有力支撑。

图7: 上市银行不良贷款率环比下行



资料来源: wind、申港证券研究所

图8: 上市银行拨备覆盖率维持高位 (%)



资料来源: wind、申港证券研究所

1.6 投资建议

从已披露的上市银行三季报来看, 受到宏观经济下行的冲击, 银行整体营收增速有所放缓, 主要受贷款投放节奏、净息差下行以及中间业务收入增速放缓的影响, 部分银行资产质量方面亦出现一定扰动。目前时点疫情反复, 银行间分化加大, 建议关注 22Q3 业绩优秀、资产质量扎实、受房地产和降息影响相对较小的城农商行, 比如苏州银行、江苏银行、南京银行。中长期维度看, 建议关注疫后基本面修复明显的股份行, 如招商银行、兴业银行和平安银行。

2. 行业及公司动态

表 2: 公司动态

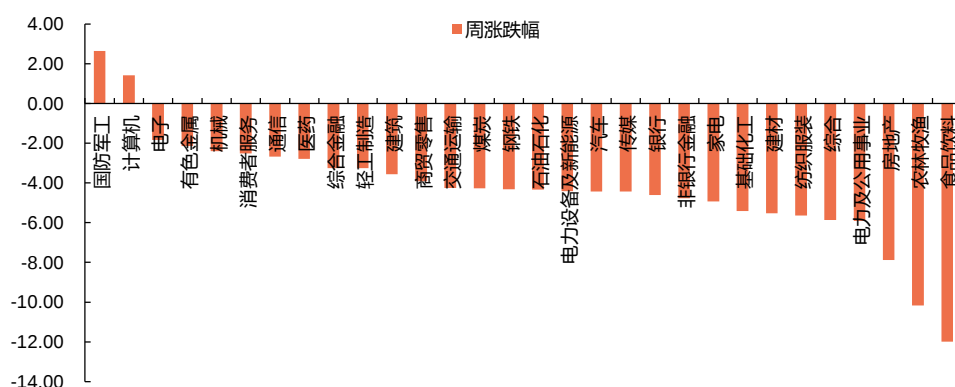
日期	上市公司	公告动态
10 月 26 日	邮储银行	拟定增募资不超 450 亿元, 扣除相关发行费用后将全部用于补充本行的核心一级资本。
10 月 27 日	中信银行	中国银保监会同意该行按照每 10 股配售不超过 3 股的比例向全体 A 股和 H 股股东配售股份的方案。
10 月 28 日	北京银行	董事会通过《关于发行 1000 亿元金融债券的议案》, 同意发行不超过 1000 亿元非资本补充性质的金融债券。

资料来源: wind 申港证券研究所

3. 本周行情回顾

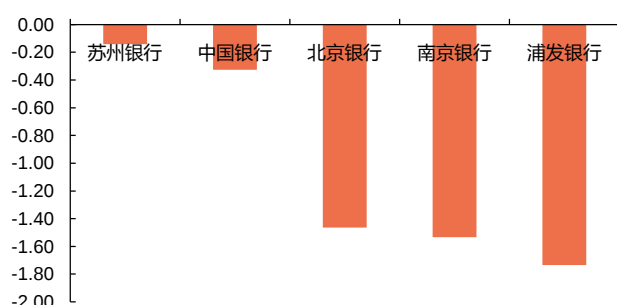
本周银行板块下跌-4.61%，跑赢沪深 300 指数 0.78 个百分点。中信一级行业中，国防军工（+2.65%）、计算机（+1.42%）、电子（-1.83%）等板块涨幅最大。银行涨跌幅排名 20/30。其中国有银行下跌-2.12%，股份制银行下跌-5.65%，城商行下跌-5.18%，农商行下跌-5.6%。具体个股方面，苏州银行（-0.14%）、中国银行（-0.33%）、北京银行（-1.46%）跌幅最小，江阴银行（-15.87%）、杭州银行（-10.98%）、苏农银行（-10.74%）跌幅最大。

图9：中信一级行业涨跌幅（%）



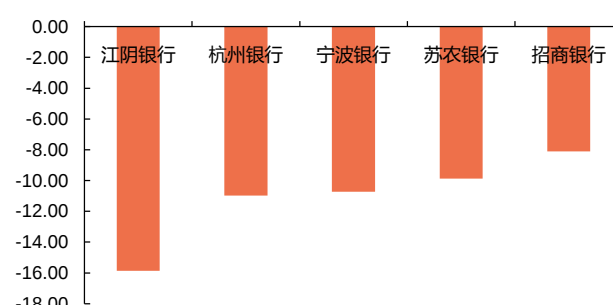
资料来源：wind 申港证券研究所

图10：本周涨幅前五（%）



资料来源：wind 申港证券研究所

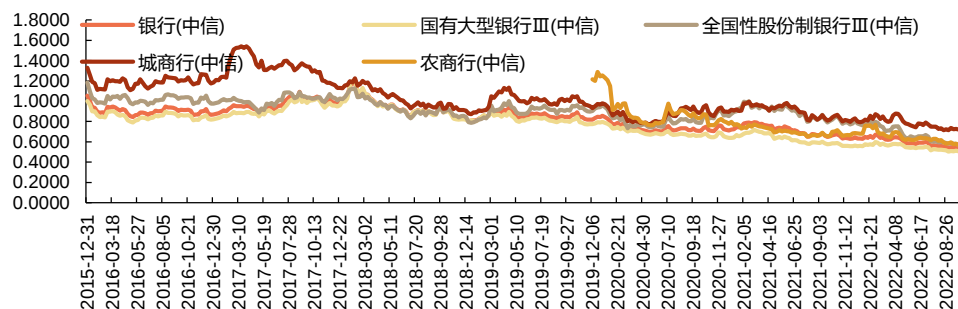
图11：本周跌幅前五（%）



资料来源：wind 申港证券研究所

截至 2022 年 10 月 28 日，A 股银行板块整体 PB 为 0.51，位于自 16 年以来的低位，其中国有银行 PB 为 0.49，股份制银行 PB 为 0.50，城商行 PB 为 0.65，农商行 PB 为 0.53。具体个股方面，宁波银行（PB 1.09）、成都银行（PB 1.08）、杭州银行（PB 0.93）估值最高。

图12：银行 PB 估值

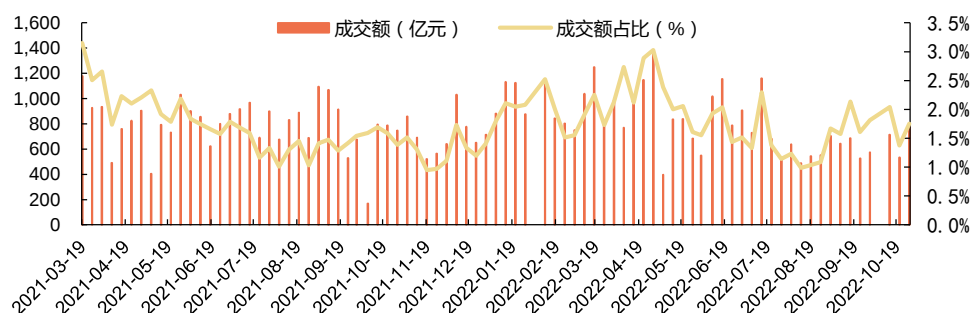


资料来源: wind 申港证券研究所

4. 交易数据

本周 A 股成交量 3,485.60 亿股, 成交额 44,348.64 亿元, 上周 A 股成交量 3,087.56 亿股, 成交额 38,730.98 亿元, 与上周相比成交放量。本周银行板块成交量 121.09 亿股, 成交额 777.79 亿元, 上周银行板块成交量 77.87 亿股, 成交额 532.4 亿元, 与上周相比成交放量。

图13: 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出 127.06 亿元, 本月累计净流出 482.88 亿元, 年初至今累计净流入 39.24 亿元。本周累计净买入排名前三的为电子 (19.57 亿元)、有色金属 (19.17 亿元) 和煤炭 (14.51 亿元)。其中银行板块本周累计净流出 26.95 亿元, 排名 29/30。具体个股方面, 宁波银行、浦发银行、中信银行获最多净买入。陆股通持股比例方面, 宁波银行 (6.4%)、招商银行 (6.62%)、成都银行 (7.31%) 陆股通持股占流通 A 股比例最高。

表 3: 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 (%)
工商银行	3,463.57	-24,893.27	199,651.22	0.58
建设银行	-6,013.54	-8,699.01	-177,895.21	4.00
中国银行	-20,129.08	-27,486.72	305,422.71	0.65
邮储银行	-26,316.87	-205,849.49	77,781.86	5.72
农业银行	-27,346.35	-107,256.57	311,704.47	0.68
交通银行	-31,641.87	-55,929.57	31,079.89	2.26
浦发银行	7,741.31	995.70	42,553.85	1.95
中信银行	6,380.34	17,726.70	85,727.22	0.52
浙商银行	1,145.34	-10,101.36	21,994.45	3.26
招商银行	-5,056.37	-48,838.99	-150,493.97	6.62

行	兴业银行	-13,873.29	-43,722.92	42,994.30	3.49
	民生银行	-16,480.67	-30,462.84	57,144.49	1.86
	华夏银行	-29,707.12	-29,492.75	112,957.09	3.43
	光大银行	-35,028.24	-41,352.46	-10,494.45	1.47
	平安银行	-127,674.59	-264,028.50	-608,977.97	5.85
城商行	宁波银行	12,993.97	35,497.30	39,681.17	6.40
	贵阳银行	822.72	16,666.70	68,655.21	2.86
	江苏银行	237.25	31,248.39	309,840.54	5.26
	西安银行	0.00	0.00	-298.15	0.00
	成都银行	-424.41	2,946.65	101,626.35	7.31
	重庆银行	-1,188.04	-1,188.83	5,646.50	1.76
	杭州银行	-3,172.25	-11,036.91	12,300.61	2.75
	厦门银行	-3,688.90	-318.07	25,481.44	2.54
	青岛银行	-4,946.93	-7,837.30	14,709.16	0.81
	南京银行	-8,974.73	-15,742.16	-10,209.45	2.64
	长沙银行	-9,147.10	-9,983.55	36,560.74	4.69
	郑州银行	-9,372.46	-8,266.64	15,371.10	1.16
	苏州银行	-10,892.29	-3,590.46	110,390.71	3.80
	北京银行	-22,427.76	-40,370.22	-47,901.73	3.24
	上海银行	-22,467.27	-18,776.22	75,949.66	3.24
农商行	青农商行	1,720.44	-9,506.46	-6,140.98	0.98
	无锡银行	0.00	0.00	0.00	0.00
	苏农银行	0.00	0.00	0.00	0.00
	紫金银行	0.00	0.00	-413.20	0.23
	常熟银行	-2,577.10	-1,137.51	8,609.80	4.85
	张家港行	-4,997.72	-13,962.65	-3,257.39	2.10
	渝农商行	-7,123.08	10,032.15	160,213.28	5.46
	江阴银行	-13,199.51	-7,401.50	25,921.48	2.89

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

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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。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。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，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，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

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