

银行

报告日期：2022 年 10 月 31 日

营收动能走弱，资产质量平稳

——上市银行 2022 年三季报综述

投资要点

□ 上市银行 2022 年三季度营收动能走弱，资产质量平稳。

□ 利润增速稳中略升

22Q1-3 上市银行（除瑞丰、郑州，下同）归母净利润同比增长 8.0%，增速环比微升 0.5pc，符合我们和市场预期，归因减值贡献加大。

①子行业来看，除农商行以外，各子行业利润增速均环比回升。22Q1-3 国有行、股份行、城商行、农商行利润增速环比分别+0.4pc、+0.8pc、+0.5pc、-1.5pc 至 6.5%、9.4%、15.6%、12.7%。②个股来看，优质中小银行如杭州、成都、江苏利润保持高增，继续领跑，22Q1-3 利润增速均超 30%。而浙商、常熟、厦门利润增速的改善幅度最大，环比分别改善 7.3pc、5.3pc、3.9pc。

□ 营收增速边际承压

22Q1-3 上市银行营收同比增长 2.8%，增速环比-2.1pc，符合市场预期。主要归因息差拖累加大、非息收入增速下行。①子行业来看，城商行营收动能韧性凸显。22Q1-3 国有行、股份行、城商行、农商行营收增速环比分别-2.9pc、-0.9pc、+0.2pc、-1.3pc 至 2.4%、1.9%、9.7%、3.9%。②个股来看，优质中小银行领跑行业。江阴、常熟、杭州 22Q1-3 营收同比分别增长 21.9%、18.6%、16.5%。苏州、北京、长沙营收增速改善幅度最大，环比分别+3.4pc、1.5pc、1.5pc。

□ 息差环比保持平稳

33 家主要上市银行 22Q3 测算净息差（简单平均）环比略升 1bp 至 2.01%，但受去年高基数的影响（21Q3 息差环比+2bp），对盈利的拖累小幅加大。其中：①资产收益率环比+3bp，主要得益于资产价格下行趋缓，以及零售贷款需求回暖。②负债成本率环比+2bp，判断归因存款定期化趋势延续。

子行业来看，城商行息差韧性凸显。22Q3 国有行、股份行、城商行、农商行息差环比分别-2bp、-1bp、+4bp、+1bp 至 1.84%、2.08%、1.95%、2.15%。个股中，宁波、北京、长沙息差环比分别回升 41bp、11bp、11bp，回升幅度较大。

□ 资产质量基本平稳

①存量指标：主要上市银行 22Q3 末不良率（加权平均）1.31%，环比下降 2bp；关注率（仅包含披露数据的银行）1.47%，环比微升 1bp，资产质量指标保持平稳。

②动态指标：主要上市银行 22Q3 测算不良 TTM 生成率环比回升 1bp 至 1.03%，实际不良压力小幅上行，判断归因对公地产风险继续暴露、疫情冲击导致非房消费贷风险上行。但前瞻性指标“真实不良生成率”有所改观，测算真实不良 TTM 生成率（仅包含披露数据的银行）环比-13bp 至 1.30%。

③个股分化：消费贷、地产布局较多的银行资产质量仍有压力。招行、平安 22Q3 末关注率环比分别+13bp、17bp。而优质中小银行（如杭州、宁波、常熟等）不良率不仅在上市银行中保持优异，且环比改善。

□ 风险提示：宏观经济失速，不良大幅暴露。

行业评级：看好(维持)

分析师：梁凤洁

执业证书号：S1230520100001

021-80108037

liangfengjie@stocke.com.cn

分析师：邱冠华

执业证书号：S1230520010003

02180105900

qiuguanhua@stocke.com.cn

分析师：陈建宇

执业证书号：S1230522080005

15014264583

chenjianyu@stocke.com.cn

相关报告

1 《优质中小银行受青睐——

2022Q3 末银行持仓数据点评》

2022.10.27

2 《盈利增速继续分化——上市

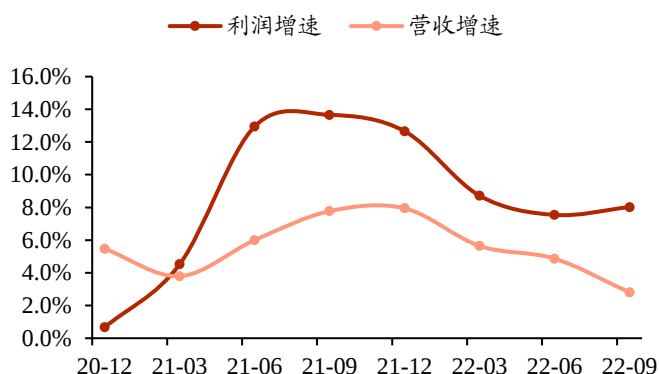
银行 2022 年三季报前瞻》

2022.10.18

3 《大行集体发声，彰显经营信

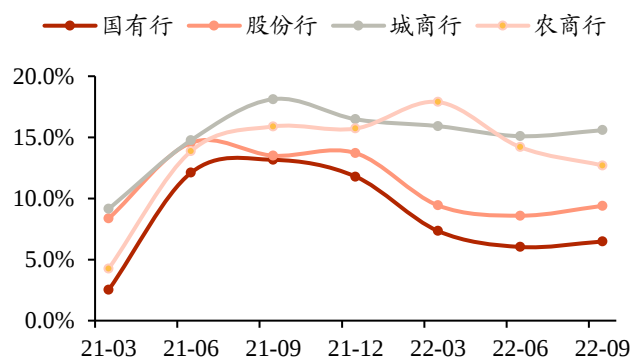
心》 2022.10.16

图1: 22Q1-3 利润增速回升, 营收增速下行



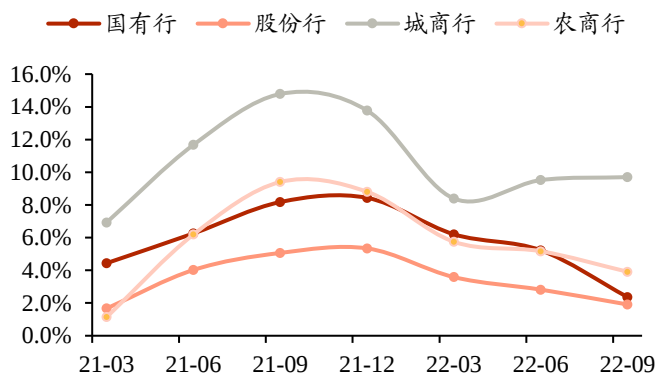
资料来源: wind, 浙商证券研究所。注: 样本不含郑州、瑞丰。

图2: 各类银行利润增速变动



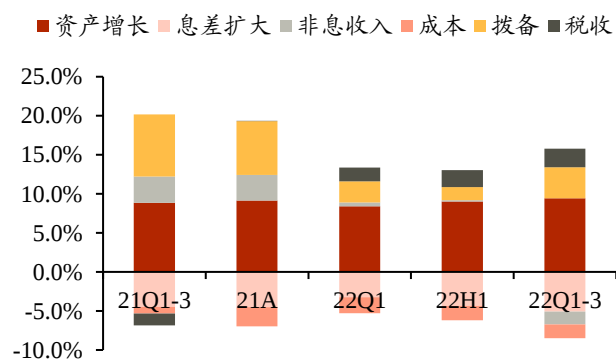
资料来源: wind, 浙商证券研究所。注: 样本不含郑州、瑞丰。

图3: 各类银行营收增速变动



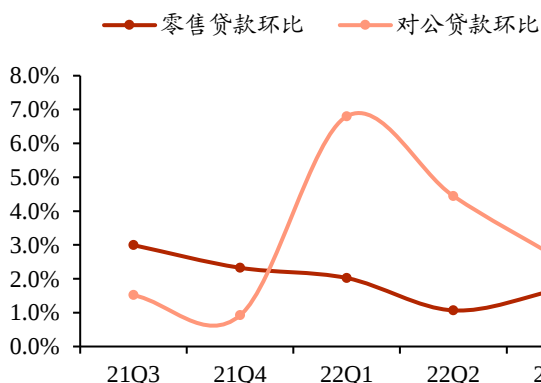
资料来源: wind, 浙商证券研究所。注: 样本不含郑州、瑞丰。

图4: 盈利驱动因素变化: 息差拖累加大、非息增速下行



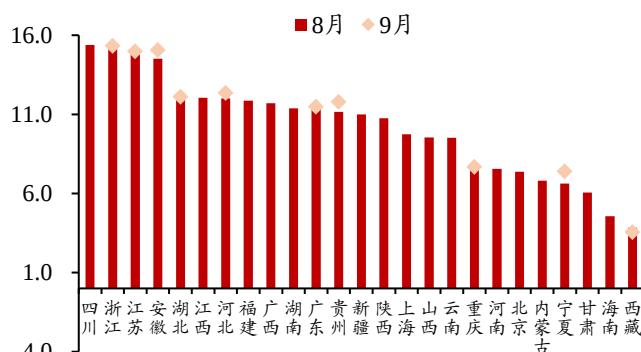
资料来源: wind, 浙商证券研究所。注: 样本包含 33 家主要上市银行。

图5: 零售投放动能修复



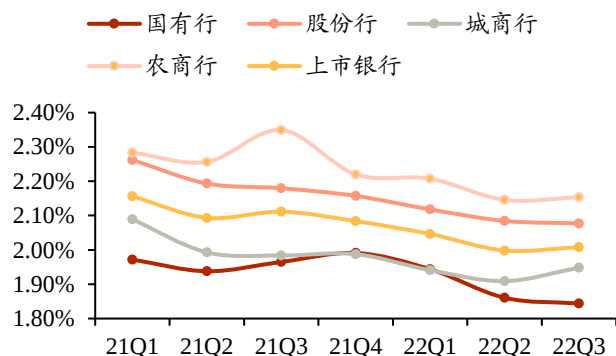
资料来源: wind, 浙商证券研究所。注: 样本包含 24 家披露季度信贷余额结构的主要上市银行。

图6: 经济发达区位的信贷同比增速快



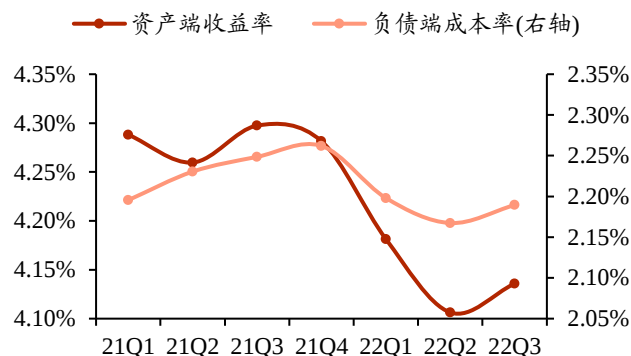
资料来源: wind, 浙商证券研究所。单位: %。

图7: 22Q3 单季息差企稳, 城商行息差韧性较强



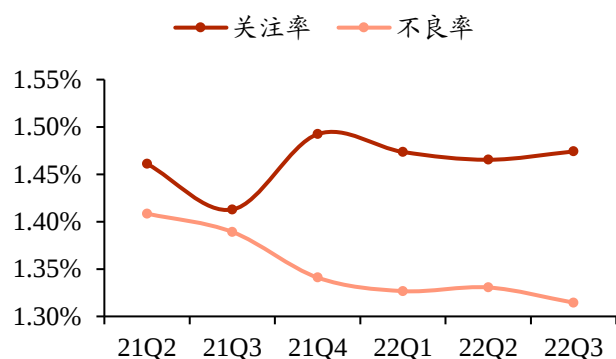
资料来源: wind, 浙商证券研究所。注: 简单平均, 样本包含 33 家主要上市银行。

图8: 资产端收益率上行幅度大于负债端成本率



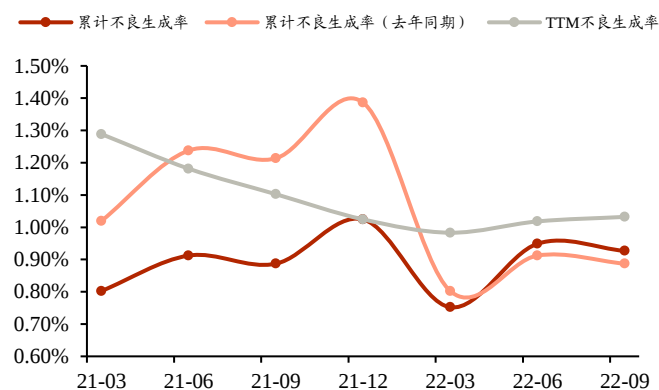
资料来源: wind, 浙商证券研究所。注: 简单平均, 样本包含 33 家主要上市银行。

图9: 22Q3 末, 存量资产质量指标保持平稳



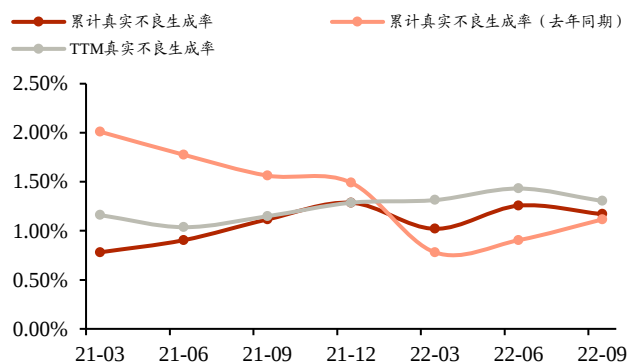
资料来源: wind, 浙商证券研究所。注: 加权平均, 不良率样本包含 33 家主要上市银行。关注率样本包含披露关注贷款数据的银行。

图10: 22Q3 不良生成率有所波动



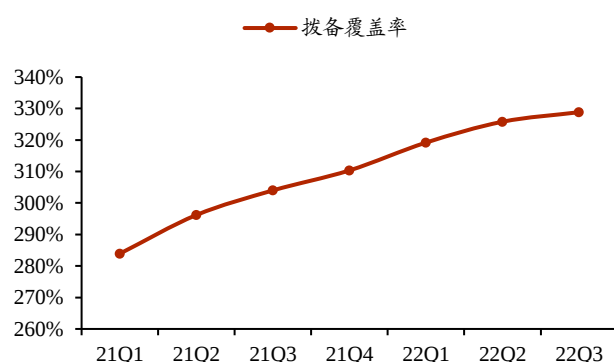
资料来源: wind, 浙商证券研究所。注: 加权平均, 样本包含 33 家主要上市银行。

图11: 22Q3 真实不良 TTM 生成率下行



资料来源: wind, 浙商证券研究所。注: 加权平均, 包含主要银行中披露关注贷款数据的银行。

图12: 22Q3 末, 拨备覆盖率环比略上



资料来源: wind, 浙商证券研究所。注: 简单平均。

表1: 上市银行三季报业绩概览

类型	银行	22Q1-3 盈利增速				资产增速		单季息差		不良率		关注率		拨备覆盖率	
		净利润	Δ	营收	Δ	22Q3	Δ	22Q3	Δ	22Q3	Δ	22Q3	Δ	22Q3	Δ
国有行	邮储银行	14.5	-0.4pc	7.8	-2.2pc	10.6	0.7pc	2.15	-2bp	0.83	0bp	0.55	4bp	404	-5pc
	建设银行	6.5	1.1pc	1.0	-3.7pc	13.8	0.9pc	1.99	2bp	1.40	0bp			244	0pc
	中国银行	5.8	-0.5pc	2.6	-0.8pc	9.2	2.6pc	1.77	4bp	1.31	-3bp			189	5pc
	农业银行	5.8	0.3pc	3.6	-2.3pc	16.7	3.5pc	1.81	-9bp	1.40	-1bp			303	-2pc
	工商银行	5.6	0.6pc	-0.1	-4.3pc	11.7	1.5pc	1.87	-4bp	1.40	-1bp			207	0pc
	交通银行	5.5	0.7pc	5.1	-2.0pc	10.6	0.4pc	1.47	0bp	1.41	-4bp	1.46	3bp	182	8pc
股份行	平安银行	25.8	0.2pc	8.7	0.0pc	7.0	-1.1pc	2.78	6bp	1.03	2bp	1.49	17bp	290	0pc
	招商银行	14.2	0.7pc	5.3	-0.8pc	8.9	-0.6pc	2.36	-1bp	0.95	0bp	1.14	13bp	456	2pc
	中信银行	12.8	0.8pc	3.4	0.7pc	9.2	3.3pc	1.94	-1bp	1.27	-4bp			202	5pc
	兴业银行	12.1	0.2pc	4.1	-2.2pc	7.0	-3.8pc	1.78	-3bp	1.10	-6bp	1.47	-5bp	252	1pc
	浙商银行	9.1	7.3pc	18.1	-4.5pc	16.9	-0.2pc	2.15	5bp	1.47	-2bp			181	-5pc
	华夏银行	5.4	0.4pc	0.6	-0.1pc	8.2	-1.0pc	2.43	-1bp	1.78	-1bp	2.73	-13bp	153	2pc
	光大银行	4.3	0.5pc	0.4	-1.3pc	10.2	1.8pc	1.98	-2bp	1.24	0bp			189	0pc
	浦发银行	-2.6	-3.7pc	0.1	-1.2pc	4.5	-0.2pc	1.73	-6bp	1.53	-3bp	1.97	-17bp	155	-3pc
	民生银行	-4.8	2.4pc	-16.9	-1.4pc	1.7	-1.9pc	1.59	-3bp	1.74	1bp	2.83	14bp	141	0pc
城商行	杭州银行	31.8	0.1pc	16.5	0.2pc	17.5	-1.6pc	1.72	8bp	0.77	-2bp	0.46	0bp	584	2pc
	成都银行	31.6	0.1pc	16.1	-0.9pc	21.6	0.1pc	1.98	0bp	0.81	-2bp	0.42	-8bp	498	24pc
	江苏银行	31.3	0.1pc	14.9	0.7pc	13.2	0.7pc	1.99	-7bp	0.96	-1bp	1.29	-2bp	360	19pc
	苏州银行	25.9	0.8pc	11.5	3.4pc	14.7	-0.3pc	1.92	7bp	0.88	-2bp	0.80	0bp	533	28pc
	南京银行	21.3	1.2pc	16.1	-0.2pc	13.7	-1.2pc	1.74	5bp	0.90	0bp	0.84	1bp	398	3pc
	宁波银行	20.2	1.8pc	15.2	-2.3pc	21.4	-0.8pc	2.10	41bp	0.77	0bp	0.47	-2bp	520	-2pc
	齐鲁银行	19.9	1.9pc	17.2	-1.9pc	17.8	0.6pc	1.96	5bp	1.32	-1bp	1.82	-12bp	266	3pc
	厦门银行	19.0	3.9pc	15.4	-2.8pc	13.7	-0.7pc	1.39	-2bp	0.86	-4bp	0.68	-19bp	385	21pc
	青岛银行	7.3	-5.0pc	16.3	-0.3pc	5.4	-1.6pc	1.80	3bp	1.32	-1bp	0.64	-22bp	206	-3pc
	北京银行	6.5	-1.4pc	3.2	1.5pc	4.2	-0.5pc	1.85	11bp	1.59	-5bp			200	5pc
	长沙银行	6.2	3.3pc	10.2	1.5pc	11.7	-1.6pc	2.46	11bp	1.16	-2bp	1.51	-4bp	310	8pc
	上海银行	3.1	-0.1pc	0.5	-0.3pc	8.7	1.6pc	1.46	-15bp	1.25	0bp	1.80	13bp	303	1pc
	贵阳银行	0.9	0.4pc	10.5	1.0pc	7.1	1.6pc	2.43	-20bp	1.53	-11bp	2.61	-80bp	259	4pc
农商行	张家港行	30.1	2.3pc	7.0	1.3pc	14.5	0.6pc	2.32	5bp	0.90	0bp	1.59	-1bp	541	8pc
	常熟银行	25.2	5.3pc	18.6	-0.2pc	17.7	-1.1pc	3.04	6bp	0.78	-3bp	0.87	-1bp	542	6pc
	江阴银行	22.4	0.3pc	21.9	-4.1pc	12.3	2.9pc	2.13	1bp	0.98	0bp	0.94	44bp	496	0pc
	无锡银行	20.7	-9.5pc	6.6	-0.1pc	3.4	-2.1pc	1.70	-3bp	0.86	-1bp	0.26	-1bp	539	8pc
	苏农银行	20.6	-0.2pc	6.7	0.4pc	14.8	1.9pc	1.92	1bp	0.94	-1bp	1.76	-10bp	437	1pc
	渝农商行	5.6	-5.7pc	-2.2	-3.2pc	6.3	-1.2pc	1.92	-8bp	1.23	0bp			361	-16pc
	青农商行	2.4	-2.7pc	-4.9	-1.8pc	1.6	-1.5pc	2.04	4bp	1.91	19bp	4.71	-38bp	216	-4pc

资料来源: wind, 公司财报, 浙商证券研究所。注 1: Δ=22Q3 (或 22Q1-3) 环比 22Q2 (或 22H1) 变化。注 2: 平安、招行 22Q3 净息差及环比变化均为日均余额口径; 兴业 22Q3 净息差为初期期末口径, 环比 22Q2 变动为日均余额口径; 其余所有银行 22Q3 净息差及环比变化均为初期期末测算口径, 测算时生息资产不含交易性金融资产。注 3: 宁波、贵阳单季净息差变动过大, 故未纳入比较; 贵阳、青农不良率的变动, 贵阳、江阴、青农关注率的变动过大, 未纳入比较。注 4: 单位: %, 颜色越红代表该指标越优。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，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，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本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、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>