

强于大市

银行业 2022 年三季报综述

宽信用加码规模提速，疫情缓解不良趋稳

2022 年三季度，宏观经济需求持续放缓，我们统计的 38 家上市银行营业收入同比增长 2.8%，归母净利润同比增长 8.0%，营收增速持续放缓，拨备反哺力度增加，归母净利润增速略有提升。稳增长宽信用强化发力，国有行支撑规模增长提速，息差和手续费偏弱，边际压力趋缓，其他非息受大行影响走弱，其他银行仍积极。疫情冲击减弱，资产质量趋稳，增量非贷款拨备反哺，信贷存量拨备平稳。**城商行仍是表现最优的板块，主要指标均处于各类银行最好水平。整体看，成都、江苏、宁波、杭州、南京等均表现突出，长沙边际改善。此外农商行中，常熟、张家港等亦表现较好。**

开弓没有回头箭，过程或波折，方向却明确，目的不达，政策不息。稳地产和经济政策持续强化，修正过度悲观预期。重申看好银行业行情，股份行首选招商银行，推荐优质区域银行江苏银行、苏州银行、成都银行、杭州银行、常熟银行等，关注低估值品种投资价值。

- **宽信用政策加码，国有行支撑规模增长提速**

  前三季度上市银行总资产同比增长 11.1%，增速较中期提升 1.1 个百分点，贷款同比增长 11.5%，增速较中期提升 0.3 个百分点；专项债发行趋缓，基数抬高，债券投资同比增速放缓，同比增长 10.7%，负债端，存款增长提速，主动负债放缓。规模提速主要来自国有行带动，国有行总资产、贷款和存款同比增速 12.5%、12.8%和 11.7%，分别较中期提速 1.8、0.7 和 2.3 个百分点，其他类银行贷款和存款均放缓。

- **息收入持续放缓，净息差同比降幅扩大，单季环比降幅收窄。**

  上市银行前三季度净利息收入同比增长 4.2%，延续中期增速下降态势，前三季度净息差 1.94%，同比降 10BP，降幅扩大，而平均生息资产规模提速。息差同比来看，四季度基数更高，息差压力或延续。3 季度测算单季度净息差 1.91%，环比 2 季度下降 1 BP，降幅收窄，绝大部分银行环比降幅收窄或者环比上升。城商行仍表现较好。重定价来看本次 LPR 和存款影响在 3 季度影响有限，主要在四季度和明年年初开始显现。

- **其他非利息收入转降，手续费净收入继续放缓。**

  上市银行前三季度其他非息收入同比下降 0.8%，负增主要源于国有行拖累，国有行受到权益市场波动影响，其他非息同比下降 12.3%。其他类银行整体增长较快，股份行和农商行增速分别为 17.6%、30.6%，增速较中期高位略有下行；城商行增速较中期略升 0.8 个百分点至 29.4%。市场波动和减费让利持续压制手续费，前三季度上市银行净手续费同比下降 0.8%，年内首次负增，放缓态势延续，降幅略收窄。

- **疫情缓解资产质量略有改善，增量拨备反哺力度加大**

  上市银行不良率微降，不良额微增。三季度末上市银行不良率 1.32%，较半年末环比下降 1bp，国有行、股份行、城商行不良率均有改善，农商行不良率较半年末上升 2bp 至 1.19%，略有上行。三季度末不良贷款余额较半年末略升，环比上行 0.93%，增速趋缓。延续中报，资产减值少提反哺力度加大，信贷拨备平稳，非贷拨备少提贡献反哺贡献较多。城商行资产质量和拨备表现最优。

- **风险提示：稳增长稳地产政策低预期，对银行资产质量影响超预期。**

相关研究报告

《银行业周报点评— PMI 底部修复，重申看好银行股》2022904

《银行业周报点评— 票据利率上行原因，无碍银行修复逻辑》2022829

《降息点评— 1 年 5 年 LPR 如期下调，重申看好银行行情》20220822

《银行理财半年报点评— 规模增长略缓，收益波幅扩大》20220822

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

银行

证券分析师：林媛媛
(86755)82560524
yuanyuan.lin@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300521060001

联系人：丁黄石
(86755)82560525
huangshi.ding@bocichina.com
一般证券业务证书编号：S1300122030036

目录

1、盈利增速略有提升，城商行表现突出 5
业绩驱动来自规模扩张、拨备反哺以及税收贡献，非息收入贡献由正转负 5
城商行持续表现较好 5
2、规模：宽信用推动下，国有行带动行业规模增速提升 10
3、息：息收入仍趋缓，息差环比降幅收窄 14
4、非息：手续费继续放缓，投资相关非息增速下降 16
手续费增速继续放缓 16
其他非利息收入转降，主要源于国有行拖累 16
5、资产质量边际改善 18
6、增量拨备反哺盈利，信贷拨备覆盖率和拨贷比基本平稳 19
7、资本：核心一级资本平稳，部分城商行补充需求较迫切 21
风险提示 23

图表目录

图表 1. 上市银行归母净利润同比增速 6
图表 2. 上市银行营业收入同比增速 6
图表 3. 上市银行三季报利润指标概览（单位：%） 6
图表 4. 上市银行三季报规模指标概览及业绩归因（单位：%） 7
图表 5. 上市银行 2022 前三季度盈利指标增速 8
图表 6. 上市银行 2022 前三季度收入结构 9
图表 7. 上市银行 2022 前三季度资产同比增速及变化 11
图表 8. 上市银行总资产同比增速 12
图表 9. 上市银行贷款同比增速 12
图表 10. 上市银行债券投资同比增速 12
图表 11. 上市银行存款同比增速 12
图表 12. 上市银行发债同比增速 12
图表 13. 上市银行同业负债同比增速 12
图表 14. 上市银行三季报资产结构 13
图表 15. 上市银行三季报负债结构 13
图表 16. 上市银行单季净利息收入同比增速 14
图表 17. 上市银行测算单季度净息差 14
图表 18. 上市银行单季度生息资产收益率 14
图表 19. 上市银行单季度计息负债付息率 14
图表 20. 上市银行生息资产同比增速 15
图表 21. 单季度净利息收入环比增速 15
图表 22. 上市银行单季度利息收入环比增速 15
图表 23. 上市银行单季度利息支出环比增速 15
图表 24. 上市银行净手续费增速 16
图表 25. 上市银行其他非息收入增速 16
图表 26. 交易类资产同比增速 17
图表 27. 投资相关其他非息收入增速 17
图表 28. 不良率 18
图表 29. 不良贷款季度环比 18
图表 30. 单季度不良生成率（测算） 19
图表 31. 拨备覆盖率 19
图表 32. 拨贷比 19

图表 33. 资产减值损失同比.....19
图表 34. 上市银行 2022 前三季度资产质量数据摘要.....20
图表 35. 核心一级资本充足率.....21
图表 36. 加权平均风险资产同比增速.....21
图表 37. 上市银行 2022 前三季度资本指标数据摘要.....22

1、盈利增速略有提升，城商行表现突出

2022 年前三季度，上市银行（采用 38 家上市银行，不含瑞丰、齐鲁、兰州、厦门银行）营业收入收同比增速为 2.8%，增速较上半年下行 2.1 个百分点；归母净利润同比增长 8.0%，增幅较上半年提升 0.5 个百分点。营收增速持续放缓，拨备反哺力度增加，归母净利润增速略有提升。

城商行仍是表现最优的板块，在收入、规模、资产质量和拨备等指标均处于各类银行最好水平。整体看，成都、江苏、宁波、杭州、南京等均表现突出，长沙边际改善突出。此外农商行中，常熟、张家港、江阴亦表现较好。

业绩驱动来自规模扩张、拨备反哺以及税收贡献，非息收入贡献由正转负

业绩形成支撑主要来自规模扩张、拨备反哺以及税收贡献因素。其中，规模贡献提升，息差收窄压力持续，非息收入贡献持续下行，三季度对上市银行整体盈利增长形成拖累。

息收入下行趋势略有缓和，主要靠规模扩张支持，息差仍存压力。3 季度以来稳增长宽信用政策强化，由此形成的信贷投放推动上市银行尤其是国有大行规模增长提速，息差压力持续，净利息收入同比增长 4.2%，较中期下行 0.4 个百分点。

手续费收入继续放缓，其他非息受大行拖累放缓，其他银行仍较快增长。前三季度上市银行净手续费收入与其他非息收入同比均下降 0.8%。手续费净收入因今年资本市场调整和监管影响，理财、代销基金和信托受到显著影响；此外，银行卡业务、结算清算等业务受“减费让利”政策收入也受影响。行业层面，投资相关其他非息方面受到大行拖累，其他银行仍保持较快增长。

三季度资产质量略有改善，增量拨备少提贡献盈利，存量信贷拨备基本平稳。整体不良率略降，不良额微升，其中股份行与城商行实现不良额和不良率的双降。前三季度增量拨备反哺力度加大，非贷拨备反哺或较多，存量贷款拨备基本平稳，拨备覆盖率 241.11%，拨贷比 3.17%，

城商行持续表现较好

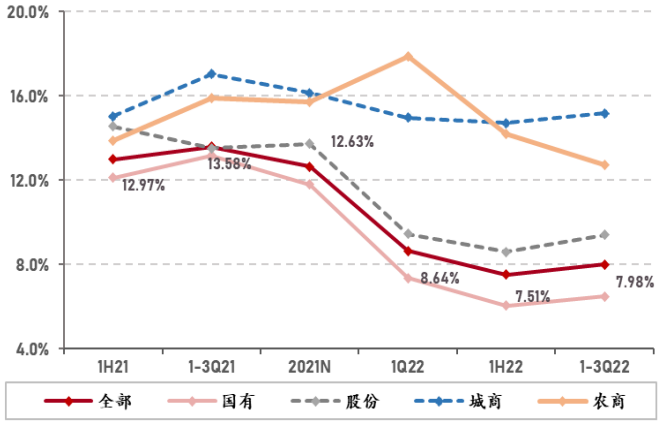
从类型上看，城商行仍表现最为优异。前三季度归母净利润同比增速 15.2%，较中期提速 0.5 个百分点。收入及贷款增速位于各类行最高，息收入同比 6.2%，非息同比 19.4%，贷款同比增 13.6%。资产质量最优，存量拨备水平最高。**其中，成都、江苏、宁波、杭州、苏州、南京业绩表现突出，长沙边际改善突出。**

农商行收入、盈利增速略缓，苏州和无锡区域的城商行仍表现优异。前三季度农商行营收、归母净利润增速 3.9%、12.7%，分别较中期下降 1.3、1.5 个百分点。无锡、苏农、江阴、常熟、张家港等盈利持续高增，归母净利润增速均超 20%，这些银行存量拨备水平也较高，整体表现较好。

国有大行营收放缓，归母净利润增速提升。稳增长政策下，大行规模增速提升更显著，让利持续影响息差，其他非息收入受到权益市场影响，整体营业收入增速放缓，而通过拨备力度放缓，强化反哺盈利，提升盈利增速。

股份行底部略稳。归母净利润同比增长 9.4%，其业绩贡献仍主要来自规模增长及拨备反哺。股份行内分化显著，招行、平安利润增速仍较高，招行、平安和兴业整体经营优势持续，中信、浙商改善显著。

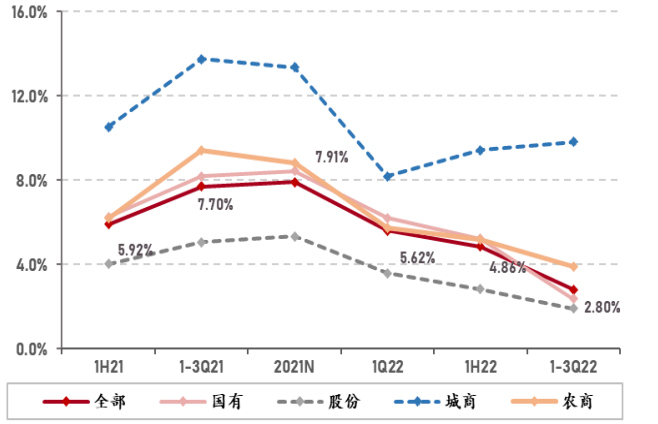
图表 1. 上市银行归母净利润同比增速



资料来源：万得，中银证券

数据采用 37 家上市银行，不含瑞丰、齐鲁、兰州、厦门和沪农商行。

图表 2. 上市银行营业收入同比增速



资料来源：万得，中银证券

数据采用 38 家上市银行，不含瑞丰、齐鲁、兰州和厦门银行。

图表 3. 上市银行三季报利润指标概览（单位：%）

利润（同比增速）	六大行	四大行	股份行	城商行	农商行	合计
利息收入	10.0	10.5	3.1	6.8	4.2	7.7
利息支出	16.0	16.9	5.5	7.3	5.7	11.7
净利息收入	5.4	5.6	0.8	6.2	2.6	4.2
净手续费收入	0.3	-1.3	-2.9	4.1	-14.5	-0.8
净其他非息收入	-12.3	-18.3	17.6	29.4	25.2	-0.8
净非利息收入	-5.9	-9.4	4.5	19.4	10.1	-0.8
营业收入	2.4	1.6	1.9	9.8	3.9	2.8
税金及附加	5.2	4.9	3.1	7.7	0.6	4.7
业务及管理费	6.9	5.6	8.4	13.5	7.1	7.8
营业费用及营业税	6.8	5.6	8.2	13.3	6.9	7.7
营业外收入及其他费用	1.7	-0.2	21.4	-5.1	50.0	2.4
拨备前利润	0.6	0.4	-0.6	8.7	2.6	0.9
资产减值损失	-2.9	-2.1	-10.4	0.0	-10.6	-5.5
税前利润	2.5	1.7	9.2	15.4	10.5	5.2
所得税	-12.4	-13.2	8.3	15.9	-2.5	-6.1
税后利润	5.8	5.4	9.4	15.4	12.7	7.6
归母净利润	6.5	6.5	9.4	15.2	12.7	8.0

资料来源：上市银行财报，中银证券

数据采用 38 家上市银行，不含瑞丰、齐鲁、兰州、厦门。

图表 4. 上市银行三季报规模指标概览及业绩归因（单位：%）

规模（同比增速）	六大行	四大行	股份行	城商行	农商行	合计
生息资产	12.2	12.8	6.0	10.4	8.1	10.5
贷款总额	12.8	13.0	7.5	13.6	10.0	11.4
计息负债	11.9	13.0	6.1	10.9	7.8	10.8
存款	11.7	11.6	11.1	12.9	9.8	11.6
加权风险资产	7.0	5.7	7.8	11.1	5.9	5.9
业绩归因	**六大行**	**四大行**	**股份行**	**城商行**	**农商行**	**合计**
规模增长	10.3	10.3	7.0	11.6	9.3	9.5
净息差扩大	-4.9	-4.6	-6.3	-5.3	-6.7	-5.4
非息收入	-3.1	-4.1	1.2	3.6	1.4	-1.4
成本	-1.7	-1.2	-2.5	-1.2	-1.3	-1.9
拨备	1.9	1.3	9.8	6.8	7.9	4.3
税收	3.3	3.6	0.2	-0.1	2.2	2.3

资料来源：上市银行财报，中银证券

数据采用 38 家上市银行，不含瑞丰、齐鲁、兰州、厦门。

图表 5. 上市银行 2022 前三季度盈利指标增速

银行	营业收入同比增速			拨备前利润同比增速			归母净利润同比增速		
	1H22	1-3Q22	环比	1H22	1-3Q22	环比	1H22	1-3Q22	环比
工商银行	4.2%	-0.1%	-4.3%	3.1%	-0.9%	-3.9%	4.9%	5.6%	0.6%
建设银行	4.7%	1.0%	-3.7%	1.0%	-0.3%	-1.3%	5.4%	6.5%	1.1%
农业银行	5.9%	3.6%	-2.3%	4.9%	1.5%	-3.4%	5.5%	5.8%	0.3%
中国银行	3.4%	2.6%	-0.8%	1.8%	2.2%	0.4%	6.3%	5.8%	-0.5%
邮储银行	10.0%	7.8%	-2.2%	6.1%	4.0%	-2.1%	14.9%	14.5%	-0.4%
交通银行	7.1%	5.1%	-2.0%	3.8%	0.7%	-3.1%	4.8%	5.5%	0.7%
招商银行	6.1%	5.3%	-0.8%	5.8%	4.1%	-1.7%	13.5%	14.2%	0.7%
浦发银行	1.3%	0.1%	-1.2%	0.2%	-2.8%	-3.0%	1.1%	-2.6%	-3.7%
兴业银行	6.3%	4.1%	-2.2%	1.8%	-1.3%	-3.1%	11.9%	12.1%	0.2%
中信银行	2.7%	3.4%	0.7%	1.0%	1.5%	0.4%	12.0%	12.8%	0.8%
民生银行	-15.5%	-16.9%	-1.4%	-23.0%	-25.2%	-2.1%	-7.2%	-4.8%	2.4%
光大银行	1.8%	0.4%	-1.4%	4.2%	0.6%	-3.6%	3.8%	4.3%	0.4%
平安银行	8.7%	8.7%	0.0%	9.9%	10.7%	0.8%	25.6%	25.8%	0.2%
华夏银行	0.7%	0.6%	-0.1%	-0.6%	-2.3%	-1.7%	5.0%	5.4%	0.4%
浙商银行	22.5%	18.1%	-4.5%	25.3%	19.2%	-6.1%	1.8%	9.1%	7.3%
北京银行	1.7%	3.2%	1.5%	0.8%	1.6%	0.9%	7.9%	6.5%	-1.4%
上海银行	0.9%	0.5%	-0.3%	0.7%	-0.7%	-1.5%	3.2%	3.1%	-0.1%
江苏银行	14.2%	14.9%	0.7%	15.6%	14.0%	-1.7%	31.2%	31.3%	0.1%
南京银行	16.3%	16.1%	-0.2%	17.0%	15.3%	-1.7%	20.1%	21.3%	1.2%
宁波银行	17.6%	15.2%	-2.3%	18.0%	15.4%	-2.6%	18.4%	20.2%	1.8%
杭州银行	16.3%	16.5%	0.2%	16.8%	15.6%	-1.2%	31.7%	31.8%	0.1%
长沙银行	8.7%	10.2%	1.5%	7.2%	8.8%	1.5%	2.9%	6.2%	3.3%
成都银行	17.0%	16.1%	-0.9%	15.4%	13.0%	-2.4%	31.5%	31.6%	0.1%
重庆银行	-7.0%	-4.7%	2.2%	-10.9%	-8.7%	2.2%	4.7%	4.2%	-0.5%
贵阳银行	9.5%	10.5%	1.0%	13.1%	14.5%	1.4%	0.5%	0.9%	0.4%
青岛银行	16.6%	16.3%	-0.3%	15.8%	16.0%	0.2%	12.3%	7.3%	-5.0%
郑州银行	8.9%	12.3%	3.5%	11.4%	15.9%	4.5%	3.1%	2.2%	-1.0%
苏州银行	8.0%	11.5%	3.4%	4.1%	8.4%	4.3%	25.1%	25.9%	0.8%
西安银行	-8.5%	-8.4%	0.1%	-10.2%	-11.4%	-1.2%	-13.5%	-12.4%	1.1%
沪农商行	7.0%	7.6%	0.6%	15.3%	9.6%	-5.7%	14.3%	17.1%	2.9%
渝农商行	1.0%	-2.2%	-3.2%	0.1%	-6.3%	-6.4%	11.3%	5.6%	-5.7%
青农商行	-3.1%	-4.9%	-1.8%	-4.5%	-7.6%	-3.1%	5.1%	2.4%	-2.7%
紫金银行	2.7%	2.0%	-0.7%	-2.2%	-3.3%	-1.1%	10.1%	7.2%	-2.8%
无锡银行	6.7%	6.6%	-0.1%	4.7%	5.4%	0.7%	30.3%	20.7%	-9.5%
苏农银行	6.4%	6.7%	0.4%	7.8%	8.9%	1.2%	20.9%	20.6%	-0.2%
江阴银行	26.0%	21.9%	-4.1%	35.4%	27.8%	-7.7%	22.1%	22.4%	0.3%
常熟银行	18.9%	18.6%	-0.2%	20.5%	21.9%	1.4%	20.0%	25.2%	5.3%
张家港行	5.7%	7.0%	1.3%	11.4%	10.0%	-1.4%	27.8%	30.1%	2.3%
国有行	5.2%	2.4%	-2.9%	3.0%	0.6%	-2.3%	6.0%	6.5%	0.4%
股份行	2.8%	1.9%	-0.9%	1.2%	-0.6%	-1.8%	8.6%	9.4%	0.8%
城商行	9.4%	9.8%	0.4%	9.1%	8.7%	-0.4%	14.7%	15.2%	0.4%
农商行	5.2%	3.9%	-1.3%	6.8%	2.6%	-4.2%	14.2%	12.7%	-1.5%
所有银行	4.9%	2.8%	-2.1%	3.0%	0.9%	-2.0%	7.5%	8.0%	0.5%

资料来源：上市银行财报，中银证券

数据采用 38 家上市银行，不含瑞丰、齐鲁、兰州、厦门。

图表 6. 上市银行 2022 前三季度收入结构

时间	息收入	非息收入					占比变化（3Q21-3Q22）		
2022Q3	占比	手续费占比	其他非息占比	其中		非投资相关非息占比	息收入	非投资相关非息	投资相关非息
				投资相关	非投资相关				
工商银行	74.2%	14.8%	11.0%	3.0%	8.0%	22.9%	2.4%	0.1%	-2.5%
建设银行	76.6%	15.0%	8.4%	0.4%	8.0%	23.0%	4.8%	-0.7%	-4.1%
农业银行	79.4%	11.9%	8.7%	3.0%	5.7%	17.7%	0.5%	0.4%	-0.9%
中国银行	73.3%	12.6%	14.1%	3.7%	10.4%	23.0%	4.0%	-0.9%	-3.1%
邮储银行	80.0%	9.2%	10.8%	10.6%	0.3%	9.5%	-4.3%	2.1%	2.3%
交通银行	60.9%	16.5%	22.5%	7.8%	14.8%	31.3%	1.3%	0.1%	-1.4%
招商银行	61.2%	28.6%	10.2%	7.2%	3.0%	31.6%	1.3%	-0.7%	-0.6%
浦发银行	70.7%	15.4%	13.8%	12.0%	1.9%	17.3%	0.0%	0.2%	-0.2%
兴业银行	63.1%	19.2%	17.7%	17.4%	0.4%	19.5%	-2.0%	-1.6%	3.6%
中信银行	69.4%	17.1%	13.5%	13.4%	0.1%	17.1%	-1.9%	-1.0%	2.9%
民生银行	75.0%	13.2%	11.8%	8.2%	3.6%	16.8%	0.1%	-0.3%	0.2%
光大银行	72.7%	18.4%	9.0%	8.4%	0.5%	18.9%	0.7%	-0.3%	-0.4%
平安银行	70.4%	16.2%	13.4%	13.1%	0.3%	16.5%	0.0%	-3.8%	3.8%
华夏银行	77.3%	11.6%	11.1%	10.5%	0.6%	12.2%	-6.3%	2.1%	4.2%
浙商银行	74.3%	7.9%	17.9%	17.1%	0.8%	8.6%	-2.4%	0.4%	1.9%
北京银行	76.0%	11.2%	12.9%	12.6%	0.2%	11.4%	-1.0%	2.1%	-1.2%
上海银行	70.5%	12.3%	17.2%	16.7%	0.5%	12.8%	0.8%	-2.1%	1.3%
江苏银行	71.3%	9.4%	19.3%	18.2%	1.0%	10.4%	-1.3%	0.0%	1.3%
南京银行	58.1%	12.1%	29.8%	28.2%	1.6%	13.7%	-9.2%	-2.4%	11.6%
宁波银行	60.8%	11.6%	27.6%	27.1%	0.5%	12.1%	-2.1%	-3.0%	5.1%
杭州银行	65.1%	15.3%	19.6%	18.8%	0.8%	16.1%	-5.5%	3.6%	1.8%
长沙银行	75.9%	6.1%	18.1%	17.8%	0.2%	6.3%	-0.9%	-1.5%	2.4%
成都银行	80.0%	3.7%	16.3%	15.4%	1.0%	4.6%	0.4%	1.4%	-1.7%
重庆银行	77.1%	6.1%	16.9%	15.9%	0.9%	7.0%	-0.1%	0.6%	-0.5%
贵阳银行	88.4%	3.4%	8.2%	7.8%	0.4%	3.7%	0.8%	-0.9%	0.0%
青岛银行	64.3%	13.1%	22.5%	21.7%	0.9%	14.0%	-6.2%	-0.8%	7.1%
郑州银行	80.7%	4.7%	14.7%	13.9%	0.8%	5.5%	-3.1%	-4.4%	7.4%
苏州银行	68.1%	11.5%	20.4%	18.3%	2.1%	13.6%	-2.3%	0.6%	1.6%
西安银行	84.6%	6.3%	9.1%	8.9%	0.2%	6.5%	-1.5%	-0.3%	1.7%
沪农商行	79.6%	9.0%	11.4%	11.2%	0.2%	9.2%	0.7%	-2.0%	1.3%
渝农商行	83.5%	6.5%	9.9%	8.9%	1.1%	7.6%	-2.5%	-2.0%	4.5%
青农商行	73.3%	5.4%	21.3%	19.8%	1.5%	6.9%	0.0%	0.2%	-0.2%
紫金银行	90.1%	1.3%	8.6%	7.7%	1.0%	2.3%	1.0%	-0.4%	-0.6%
无锡银行	75.5%	6.1%	18.4%	15.5%	2.9%	9.0%	-4.2%	3.0%	1.2%
苏农银行	77.1%	3.2%	19.7%	18.5%	1.2%	4.4%	-5.6%	-2.4%	7.9%
江阴银行	81.4%	2.5%	16.0%	14.0%	2.0%	4.6%	-2.5%	-1.1%	3.6%
常熟银行	86.5%	0.1%	13.4%	12.7%	0.7%	0.8%	0.0%	-3.7%	3.7%
张家港行	79.4%	0.5%	20.1%	18.0%	2.1%	2.6%	-1.0%	0.5%	0.5%
国有行	75.1%	13.6%	11.3%	3.6%	7.7%	21.3%	2.2%	-0.1%	-2.1%
股份行	68.5%	18.7%	12.8%	11.5%	1.4%	20.1%	-0.8%	-0.7%	1.5%
城商行	70.3%	10.2%	19.4%	18.7%	0.8%	11.0%	-2.4%	-0.4%	2.8%
农商行	81.0%	5.6%	13.4%	12.4%	1.0%	6.6%	-1.1%	-1.5%	2.6%
所有银行	73.0%	14.6%	12.4%	7.0%	5.4%	19.9%	1.0%	-0.4%	-0.6%

资料来源：上市银行财报，中银证券

数据采用 38 家上市银行，不含瑞丰、齐鲁、兰州、厦门。

2、规模：宽信用推动下，国有行带动行业规模增速提升

三季度稳增长、宽信用政策持续加码，上市银行规模扩张提速。资产端来看，前三季度 37 家上市银行总资产同比增长 11.1%，增速较中期提升 1.1 个百分点，其中，贷款与同业资产同比提速，债券投资放缓。宽信用政策带动下，贷款同比增长 11.5%，增速较中期提升 0.3 个百分点；同业资产同比增长 18.4%，增速提升 11.5 个百分点；专项债发行趋缓，基数抬高，债券投资同比增速放缓，同比增长 10.7%，负债端来看，存款增长提速，主动负债放缓，存款同比增长 11.6%，较中期提速 1.5 个百分点。

总资产和贷款提速主要来自国有大行带动，其他类银行规模增速放缓。国有行总资产、贷款和存款同比增速 12.5%、12.8%和 11.7%，分别较中期提速 1.8、0.7 和 2.3 个百分点。其他股份行、农商行总资产、贷款和存款均增速放缓，城商行总资产增速略增，贷款和存款增速亦放缓。

国有行总资产、贷款、存款规模增长提速，债券增速放缓。6 家国有行总资产、存款增速上行，工农中建四大行贷款增速亦上行，交行和邮储贷款增速略降，大行在本轮宽信用作用突出，3 季报与央行数据一致。债券投资增速放缓，同业增速回升。**大行中，农行总资产、贷款和规模增长最快。**

股份行规模、贷款增长低位放缓，存款增速亦放缓。股份行各类资产增速均低位放缓，总资产同比增长 7.4%、贷款同比增长 7.5%，较中期均略有放缓，此外，债券投资和同业增速亦放缓。9 家股份行中，浙商、光大、中信总资产增速较快，浙商、兴业和平安贷款增长较快。从边际看，仅中信、光大两家总资产增长提速，中信和浦发信贷增长提速；存款看，股份行整体同比增长 11.1%，增速略降，浙商、招行和兴业增速较快，边际看，浙商、光大和招行增速提升。**规模较小的浙商增长更快，此外，资产方兴业、平安、浙商更积极，负债方招行优势仍突出，兴业、平安也相对较好。**

城商行贷款、存款增速略缓，仍处较高水平。城商行规模增速仍处行业较高水平，增长动力相对同业仍更为强劲。贷款、存款同比分别增长 13.6%、12.9%，增速略缓仍处于较高水平，债券投资增速 10.1%，增速较中期持平。优质区域行信贷增长仍较为强劲，成都、宁波、杭州、苏州、长沙、南京和江苏等贷款增长均保持较快增长，超过 15%。存款看，宁波、西安、南京、长沙和成都等同比增长较快。

农商行贷款、存款增速放缓，债券投资分化。农商行总资产规模增速放缓，其中，贷款增长略缓，债券投资提速，负债方，存款增速放缓，主动负债中，同业负债增速上行，发债增速放缓。苏南农商行增长更为积极，无锡、张家港和常熟贷款增长最快，均超过 15%，存款看，江阴、常熟和张家港增长最快。债券投资看，农商行仍分化，沪农、张家港、常熟和苏农增速较快均超过 15%，且增速提升，紫金、无锡和青农商行债券投资负增长。

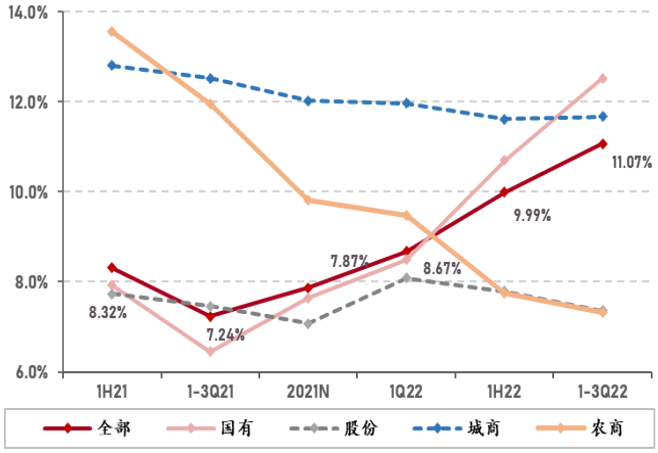
图表 7. 上市银行 2022 前三季度资产同比增速及变化

银行	总资产			贷款			债券投资			同业资产		
	1H22	1-3Q22	环比	1H22	1-3Q22	环比	1H22	1-3Q22	环比	1H22	1-3Q22	环比
工商银行	10.3%	11.7%	1.5%	11.7%	12.2%	0.4%	15.0%	12.7%	-2.3%	7.6%	34.7%	27.1%
建设银行	12.9%	13.8%	0.9%	12.6%	13.3%	0.7%	16.6%	14.1%	-2.4%	18.8%	35.7%	17.0%
农业银行	13.2%	16.7%	3.5%	13.8%	14.6%	0.8%	12.5%	16.0%	3.4%	17.1%	57.5%	40.4%
中国银行	6.6%	9.2%	2.6%	10.0%	11.9%	1.9%	7.3%	4.5%	-2.8%	-10.2%	1.7%	11.9%
邮储银行	9.9%	10.6%	0.7%	12.9%	12.3%	-0.6%	11.5%	13.0%	1.5%	-3.3%	-5.6%	-2.2%
交通银行	10.2%	10.6%	0.4%	11.7%	11.6%	-0.1%	10.1%	7.8%	-2.3%	12.3%	9.4%	-2.9%
招商银行	9.4%	8.9%	-0.6%	10.2%	9.0%	-1.2%	17.6%	15.0%	-2.6%	-17.2%	-15.8%	1.4%
浦发银行	4.7%	4.5%	-0.2%	2.8%	3.0%	0.1%	4.9%	2.3%	-2.6%	20.2%	22.4%	2.2%
兴业银行	10.8%	7.0%	-3.8%	13.5%	12.1%	-1.5%	8.0%	2.4%	-5.6%	14.1%	-12.0%	-26.1%
中信银行	5.9%	9.2%	3.3%	6.4%	7.3%	0.9%	6.0%	10.5%	4.5%	13.4%	22.8%	9.4%
民生银行	3.5%	1.7%	-1.9%	4.3%	2.2%	-2.1%	7.6%	6.4%	-1.2%	-11.2%	-29.1%	-17.9%
光大银行	8.4%	10.2%	1.8%	8.5%	8.4%	0.0%	9.5%	14.0%	4.6%	31.8%	7.7%	-24.1%
平安银行	8.2%	7.0%	-1.1%	12.2%	10.8%	-1.3%	9.5%	3.7%	-5.7%	-19.6%	-7.7%	11.9%
华夏银行	9.3%	8.2%	-1.0%	6.2%	4.9%	-1.3%	14.5%	12.4%	-2.2%	46.5%	2.6%	-43.9%
浙商银行	17.0%	16.9%	-0.2%	15.9%	14.9%	-1.0%	18.0%	14.2%	-3.8%	26.8%	43.4%	16.6%
北京银行	4.6%	4.2%	-0.5%	7.4%	4.8%	-2.6%	3.1%	6.5%	3.4%	8.0%	-5.5%	-13.5%
上海银行	7.1%	8.7%	1.6%	7.8%	6.8%	-1.0%	8.4%	6.9%	-1.5%	13.5%	17.2%	3.7%
江苏银行	12.4%	13.2%	0.7%	15.2%	15.1%	-0.1%	13.0%	13.2%	0.2%	9.7%	18.3%	8.6%
南京银行	14.9%	13.7%	-1.2%	17.6%	18.6%	0.9%	11.1%	7.5%	-3.7%	44.8%	27.7%	-17.0%
宁波银行	22.1%	21.4%	-0.8%	24.3%	22.3%	-2.0%	21.2%	17.4%	-3.8%	100.2%	96.8%	-3.4%
杭州银行	19.1%	17.5%	-1.6%	22.5%	20.3%	-2.3%	19.9%	20.4%	0.5%	6.4%	-8.1%	-14.5%
长沙银行	13.3%	11.7%	-1.6%	16.2%	19.8%	3.5%	8.3%	8.6%	0.3%	48.7%	-27.4%	-76.0%
成都银行	21.4%	21.6%	0.1%	32.6%	31.2%	-1.4%	-7.8%	3.2%	11.0%	101.6%	103.8%	2.2%
重庆银行	9.4%	9.4%	0.0%	9.5%	9.1%	-0.3%	19.7%	15.7%	-4.0%	-13.4%	-7.5%	6.0%
贵阳银行	5.5%	7.1%	1.6%	9.0%	11.2%	2.3%	9.8%	6.1%	-3.7%	-53.3%	-19.6%	33.7%
青岛银行	6.9%	5.4%	-1.6%	12.9%	11.7%	-1.2%	7.0%	3.2%	-3.7%	-33.0%	68.3%	101.3%
郑州银行	2.2%	6.1%	3.9%	18.0%	15.8%	-2.2%	-16.9%	-11.3%	5.7%	13.9%	106.4%	92.6%
苏州银行	15.1%	14.7%	-0.3%	15.6%	17.9%	2.3%	10.5%	13.0%	2.5%	65.6%	9.6%	-56.0%
西安银行	9.9%	8.2%	-1.7%	5.4%	5.4%	0.0%	18.3%	19.5%	1.1%	20.9%	-40.6%	-61.5%
渝农商行	7.5%	6.3%	-1.2%	9.7%	8.9%	-0.8%	15.2%	10.9%	-4.3%	-19.0%	-16.4%	2.6%
青农商行	3.1%	1.6%	-1.5%	3.7%	2.7%	-1.0%	0.6%	-1.0%	-1.6%	16.8%	32.0%	15.2%
紫金银行	-0.2%	2.5%	2.6%	14.7%	14.6%	-0.1%	-22.9%	-25.1%	-2.2%	-24.0%	-2.2%	21.7%
无锡银行	5.5%	3.4%	-2.1%	10.2%	9.2%	-1.0%	-5.7%	-7.2%	-1.5%	139.9%	25.6%	-114.3%
苏农银行	13.0%	14.8%	1.9%	20.3%	15.9%	-4.4%	13.1%	15.7%	2.6%	-38.2%	26.7%	64.8%
江阴银行	9.4%	12.3%	2.9%	9.8%	11.8%	1.9%	17.2%	13.8%	-3.4%	-0.7%	-7.9%	-7.2%
常熟银行	18.8%	17.7%	-1.1%	22.4%	15.4%	-7.0%	9.9%	15.9%	6.0%	72.0%	158.8%	86.8%
张家港行	13.9%	14.5%	0.6%	16.8%	15.7%	-1.1%	10.4%	93.0%	82.5%	120.1%	47.9%	-72.2%
国有行	10.7%	12.5%	1.8%	12.1%	12.8%	0.7%	12.8%	12.0%	-0.8%	6.7%	26.7%	19.9%
股份行	7.8%	7.4%	-0.4%	8.2%	7.5%	-0.7%	9.6%	8.1%	-1.5%	5.0%	-2.2%	-7.2%
城商行	11.6%	11.7%	0.1%	14.4%	13.6%	-0.8%	10.1%	10.1%	0.0%	19.3%	15.7%	-3.6%
农商行	7.8%	7.3%	-0.4%	11.6%	10.2%	-1.4%	8.4%	10.8%	2.4%	-9.7%	-1.5%	8.2%
全部银行	10.0%	11.1%	1.1%	11.2%	11.5%	0.3%	11.6%	10.7%	-0.8%	6.9%	18.4%	11.5%

资料来源：上市银行财报，中银证券

数据采用 37 家上市银行，不含瑞丰、齐鲁、兰州、厦门、沪农。

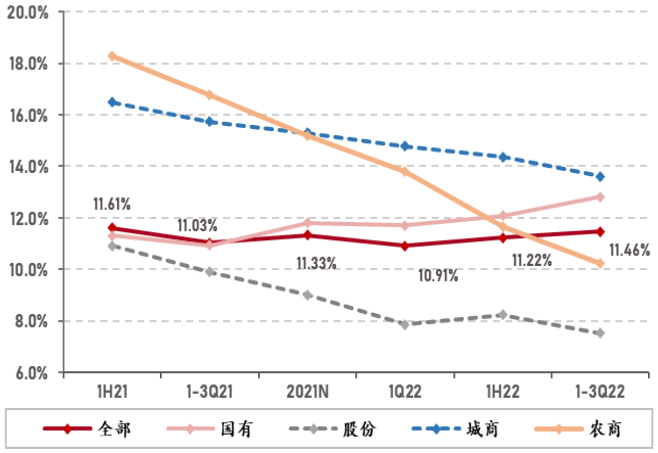
图表 8. 上市银行总资产同比增速



资料来源：上市公司公告，中银证券

数据采用 37 家上市银行，不含瑞丰、齐鲁、兰州、厦门和沪农商行。

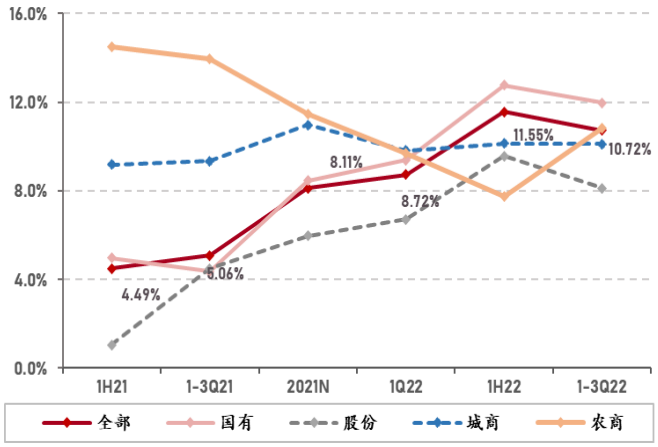
图表 9. 上市银行贷款同比增速



资料来源：上市公司公告，中银证券

数据采用 37 家上市银行，不含瑞丰、齐鲁、兰州、厦门和沪农商行。

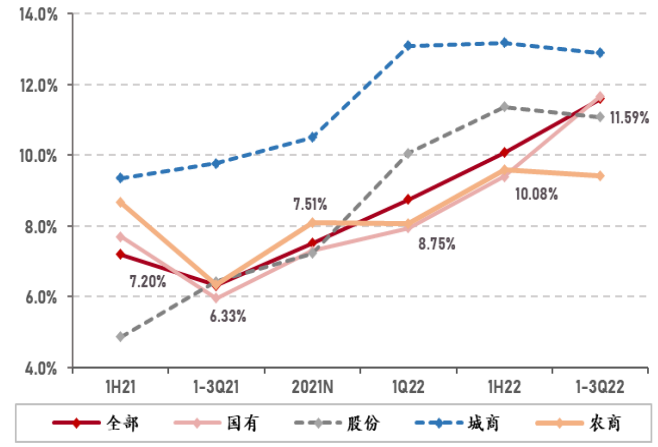
图表 10. 上市银行债券投资同比增速



资料来源：万得，中银证券

数据采用 37 家上市银行，不含瑞丰、齐鲁、兰州、厦门和沪农商行。

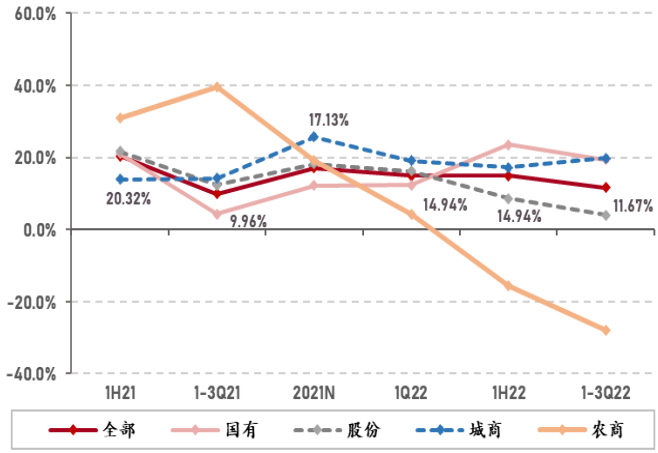
图表 11. 上市银行存款同比增速



资料来源：万得，中银证券

数据采用 37 家上市银行，不含瑞丰、齐鲁、兰州、厦门和沪农商行。

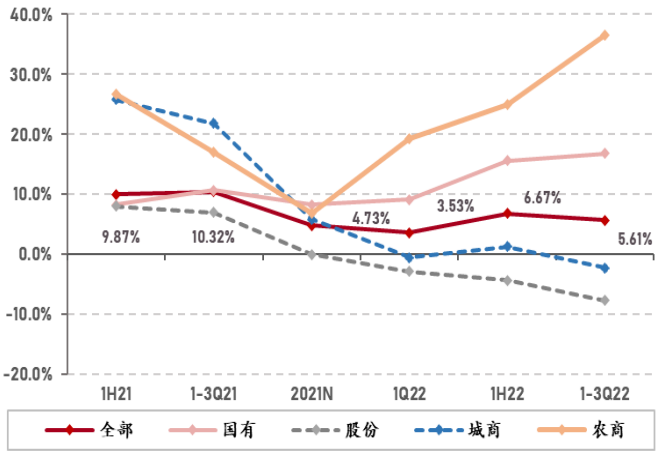
图表 12. 上市银行发债同比增速



资料来源：万得，中银证券

数据采用 37 家上市银行，不含瑞丰、齐鲁、兰州、厦门和沪农商行。

图表 13. 上市银行同业负债同比增速



资料来源：万得，中银证券

数据采用 37 家上市银行，不含瑞丰、齐鲁、兰州、厦门和沪农商行。

图表 14. 上市银行三季报资产结构

3Q22	全部银行	国有行	股份行	城商行	农商行
贷款	58.7%	59.3%	60.1%	50.1%	55.7%
债券投资	28.5%	26.5%	30.1%	39.3%	34.2%
央行资产	7.0%	8.1%	4.9%	5.2%	3.5%
同业资产	5.7%	6.1%	4.6%	5.3%	6.7%
1H21	全部银行	国有行	股份行	城商行	农商行
贷款	58.5%	59.4%	59.3%	49.3%	55.1%
债券投资	28.5%	26.6%	29.3%	39.2%	34.4%
央行资产	7.5%	8.6%	5.2%	5.8%	3.6%
同业资产	5.5%	5.4%	5.8%	5.2%	6.9%
占比变化	全部银行	国有行	股份行	城商行	农商行
贷款	0.2%	-0.1%	0.8%	0.8%	0.6%
债券投资	0.1%	-0.1%	0.8%	0.1%	-0.2%
央行资产	-0.4%	-0.5%	-0.3%	-0.6%	-0.2%
同业资产	0.2%	0.8%	-1.2%	0.1%	-0.2%

资料来源：上市银行财报，中银证券

数据采用 38 家上市银行，不含瑞丰、齐鲁、兰州、厦门。

图表 15. 上市银行三季报负债结构

3Q22	全部银行	国有行	股份行	城商行	农商行
存款	78.1%	83.2%	68.7%	65.5%	77.9%
同业负债	60.9%	83.2%	18.8%	17.7%	12.5%
债券发行	7.7%	4.7%	12.5%	16.8%	9.7%
1H21	全部银行	国有行	股份行	城商行	农商行
存款	78.0%	84.1%	66.2%	66.6%	77.9%
同业负债	61.0%	84.1%	19.8%	17.5%	11.3%
债券发行	7.9%	4.4%	14.0%	15.9%	10.9%
占比变化	全部银行	国有行	股份行	城商行	农商行
存款	0.1%	-0.9%	2.5%	-1.0%	0.0%
同业负债	-0.1%	-0.9%	-1.0%	0.1%	1.2%
债券发行	-0.2%	0.3%	-1.5%	0.9%	-1.2%

资料来源：上市银行财报，中银证券

数据采用 38 家上市银行，不含瑞丰、齐鲁、兰州、厦门。

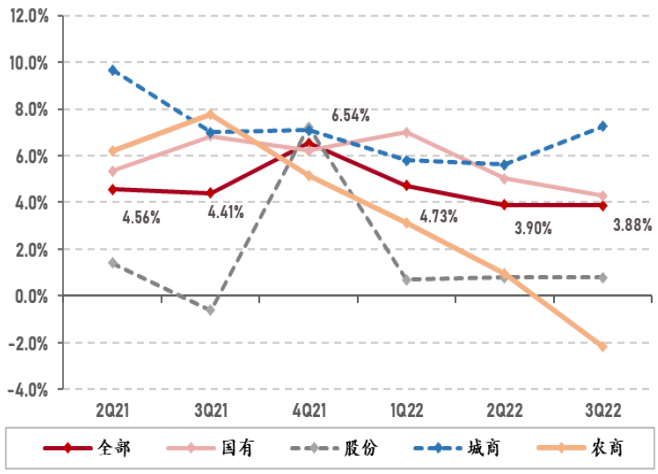
3、息：息收入仍趋缓，息差环比降幅收窄

息收入持续放缓，净息差同比降幅扩大，单季环比降幅收窄。同比上市银行前三季度净利息收入同比增长 4.2%，延续中期增速下降态势，前三季度净息差 1.94%，同比降 10 bp，降幅扩大，而平均生息资产规模提速。同比来看，息差压力在收入端更为凸显，而四季度行业息差基数更高，同比压力或延续。3 季度测算单季度净息差 1.91%，环比 2 季度下降 1bp，降幅收窄，各家银行数据看，绝大部分银行环比降幅收窄或者环比上升。

各类银行看，城商行仍表现较好。前三季度城商行息收入同比增长 6.2%，测算 3 季度净息差环比提升 4bp，在各类银行中表现最优。我们统计的 14 家城商行中，6 家公告净息差银行，2 家上行，2 家持平，2 家下行，同时我们关注由于部分银行交易类规模较大，或对息差产生一定扰动和影响。股份行底部略有企稳，前三季度息收入同比增长 0.8%，较中期提升 0.1 个百分点，测算单季净息差环比略升 1 bp。大行息差更凸显让利，前三季度息收入增长 5.4%，增速略缓处于行业较好水平，测算单季净息差 1.86%，环比降 2 bp。

重定价来看本次 LPR 和存款影响在 3 季度影响有限，主要在四季度和明年年初开始显现。同时，我们看到稳增长、宽信用政策中，各类基建、制造业、绿色、小微等让利已经较为充分，目前投放利率已经较低，进一步压降需要在负债方特别是存款成本进一步压降。

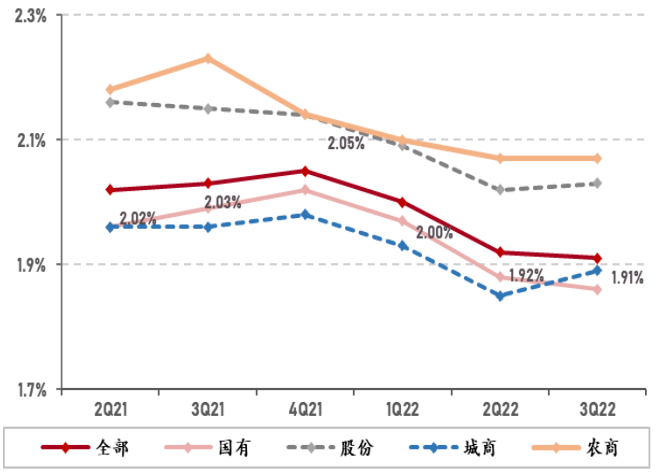
图表 16. 上市银行单季净利息收入同比增速



资料来源：万得，中银证券

数据采用 37 家上市银行，不含瑞丰、齐鲁、兰州、厦门和沪农商行。

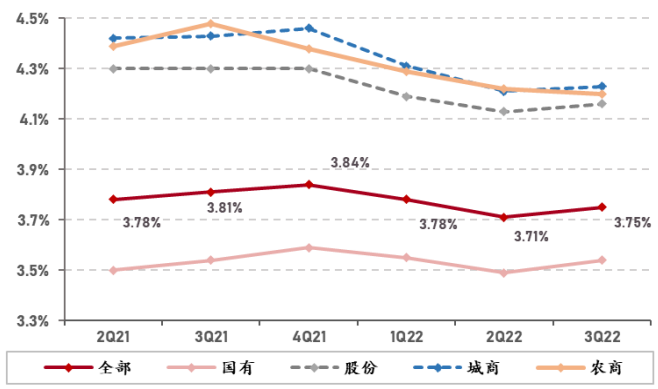
图表 17. 上市银行测算单季度净息差



资料来源：万得，中银证券

数据采用 38 家上市银行，不含瑞丰、齐鲁、兰州和厦门银行。

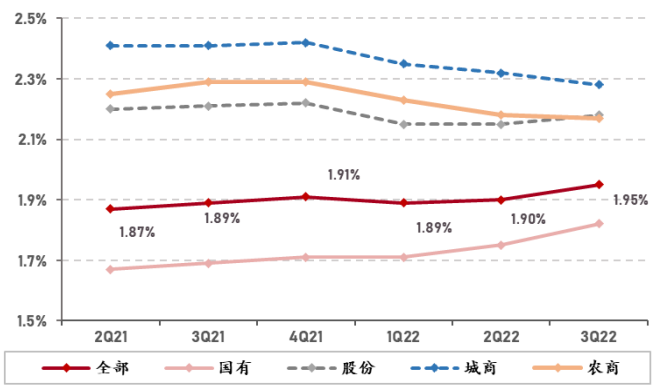
图表 18. 上市银行单季度生息资产收益率



资料来源：万得，中银证券

数据采用 38 家上市银行，不含瑞丰、齐鲁、兰州、厦门。

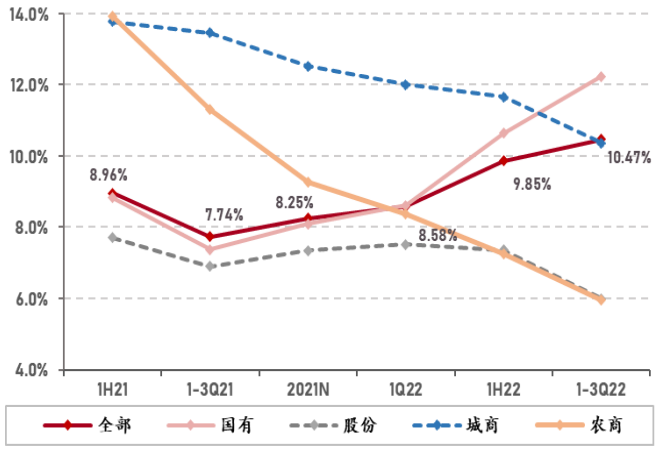
图表 19. 上市银行单季度计息负债付息率



资料来源：万得，中银证券

数据采用 38 家上市银行，不含瑞丰、齐鲁、兰州和厦门银行。

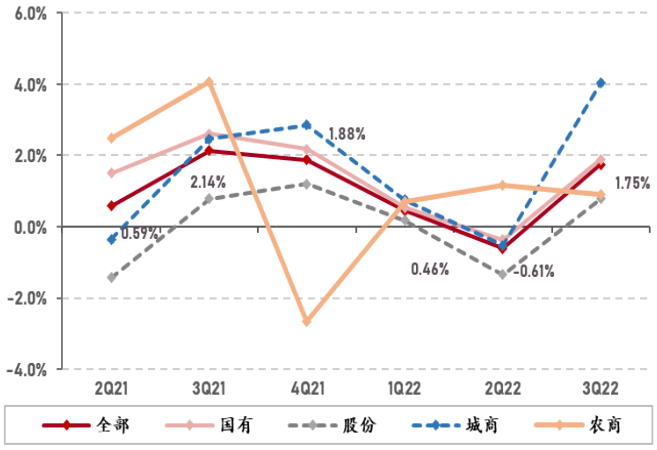
图表 20. 上市银行生息资产同比增速



资料来源：万得，中银证券

数据采用 37 家上市银行，不含瑞丰、齐鲁、兰州、厦门和沪农商行。

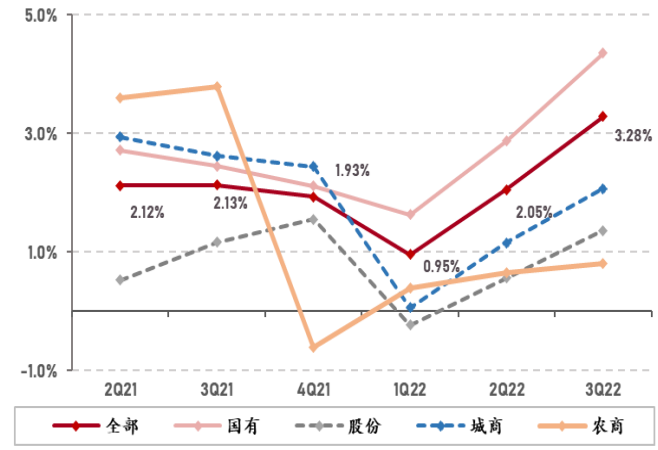
图表 21. 单季度净利息收入环比增速



资料来源：万得，中银证券

数据采用 38 家上市银行，不含瑞丰、齐鲁、兰州和厦门银行。

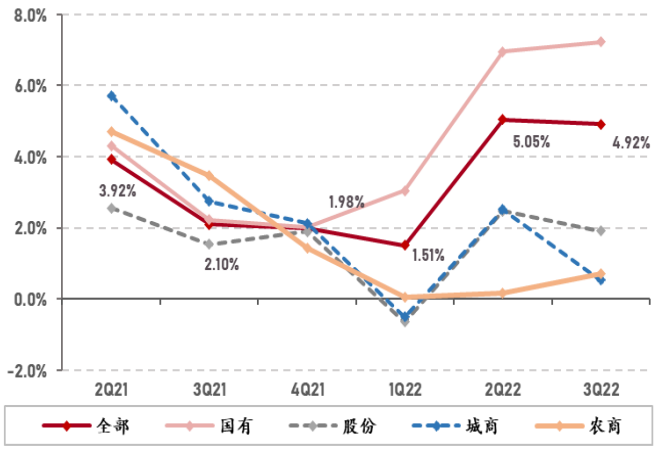
图表 22. 上市银行单季度利息收入环比增速



资料来源：万得，中银证券

数据采用 38 家上市银行，不含瑞丰、齐鲁、兰州、厦门。

图表 23. 上市银行单季度利息支出环比增速



资料来源：万得，中银证券

数据采用 38 家上市银行，不含瑞丰、齐鲁、兰州和厦门银行。

4、非息：手续费继续放缓，投资相关非息增速下降

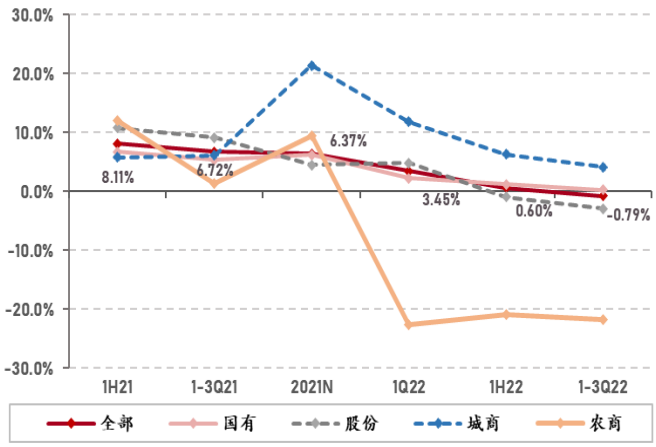
手续费增速继续放缓

前三季度上市银行净手续费同比下降 0.8%，增速较半年末下降 1.4 个百分点，年内首次负增长，放缓态势延续，降幅收窄。净手续费收入下行：第一，去年高基数叠加今年市场波动和监管影响，代理业务尤其是代销基金和信托收入持续承压，第二，银行卡、结算清算等业务受减费让利影响持续。前三季度上市银行净手续费收入占营收比重为 14.6%，同比下降 0.5 个百分点。

各类银行前三季度手续费净收入同比增速均较半年末下行，降幅均收窄。其中，城商行绝对增速仍表现最优，同比增长 4.2%，国有行次之，同比增速 0.3%，仍保持正增长。股份行与农商行（不含沪农）增速分别为-2.9%与-21.8%。

具体各家银行，净手续费收入增速表现突出的银行包括邮储、华夏、浙商、北京、江苏、杭州、长沙、成都、厦门、无锡、张家港，增速均在 10%以上。其中邮储、杭州、长沙、成都、张家港增速居前，均在 30%以上。结合手续费占比看，这些银行手续费占比较低，基数较低，财富、综合化推进积极，相对存量规模较大的银行，增长更为突出。

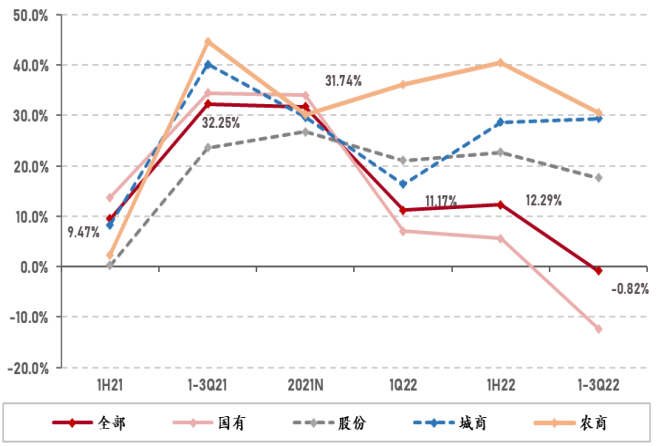
图表 24. 上市银行净手续费增速



资料来源：万得，中银证券

数据采用 37 家上市银行，不含瑞丰、齐鲁、兰州、厦门和沪农商行

图表 25. 上市银行其他非息收入增速



资料来源：万得，中银证券

数据采用 37 家上市银行，不含瑞丰、齐鲁、兰州、厦门和沪农商行

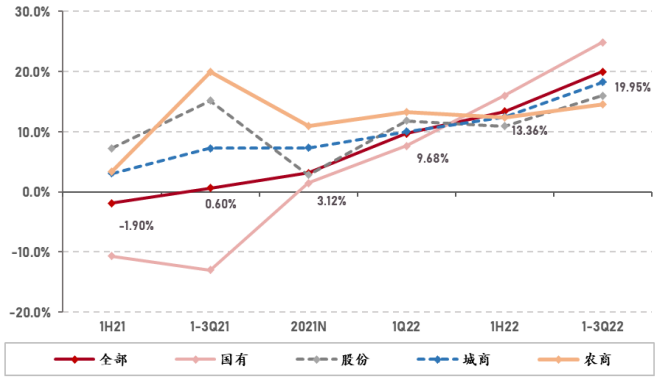
其他非利息收入转降，主要源于国有行拖累

上市银行前三季度其他非息收入同比下降 0.8%，同比转为负增长主要源于国有行拖累，国有行受到盐湖股份股价波动，其他非息同比下降 12.3%。其他类银行整体增长较快，股份行和农商行增速分别为 17.6%、30.6%，增速较中期高位略有下行；城商行增速较中期略升 0.8 个百分点至 29.4%。

规模看，各类行交易类资产增长提速，占总资产比重亦有上升。存量看，三季度末城商行交易类资产占总资产比重最高，为 11.4%，较半年末占比上升 0.7 个百分点，增量看，大行低基数下，增长最快，同比增长 25%，主要是邮储银行交易类资产快速增加带动。

各类银行来看，部分城商行和农商行其他非息收入占比更高，亦增长较快。国有行看，邮储银行增长较快，可能与交易类占比增加有关，交行表现较好，与其他类银行差异，更多源于综合化经营贡献。股份行看，华夏、平安、浙商增速较快，兴业和浙商占比较高。城商行看，郑州银行、南京银行和厦门银行高速增长（郑州和厦门基数较低）接近或超过 90%，宁波银行、南京银行和青岛银行收入占比较高，分别 28%、30%和 23%。农商行来看，苏农银行、江阴银行和渝农银行等增长较快，均超过 50%，占比看，青农银行、苏农银行和张家港银行占比最高，达到 20%。如考虑税收影响，城农商行投资相关非息收入占比或更高。

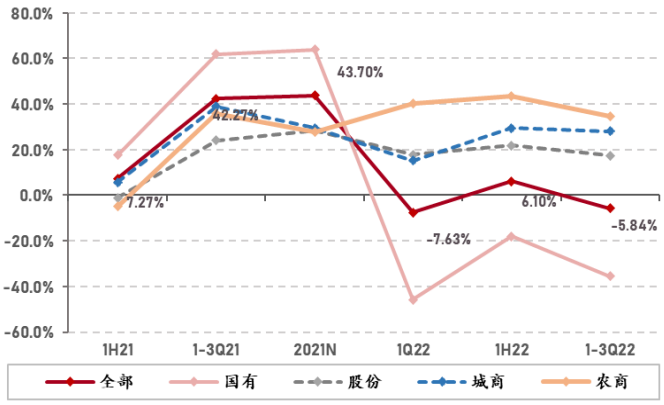
图表 26. 交易类资产同比增速



资料来源：万得，中银证券

数据采用 37 家上市银行，不含瑞丰、齐鲁、兰州、厦门和沪农商行。

图表 27. 投资相关其他非息收入增速



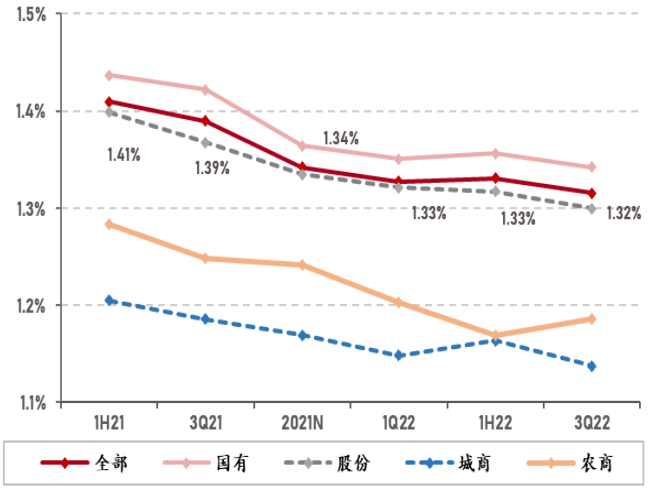
资料来源：万得，中银证券

数据采用 37 家上市银行，不含瑞丰、齐鲁、兰州、厦门和沪农商行。

5、资产质量边际改善

上市银行不良率微降，不良额微增，城商行不良率最低。三季度末上市银行不良率微降，较半年末环比下降 1bp 至为 1.32%。其中国有行、股份行、城商行不良率均有改善，3 季度末水平分别为 1.34%、1.30%、1.14%，环比半年末均下降 2bp；农商行不良率较半年末上升 2bp 至 1.19%，略有上行。不良额看，三季度末不良贷款余额较半年末略升，环比上行 0.93%，增速趋缓。分类型看，国有行与农商行不良额环比均上行，其中，国有行增速趋缓，而农商行增速有所增加；股份行与城商行不良额环比均下降，余额分别较半年末下降 0.45%、0.30%。

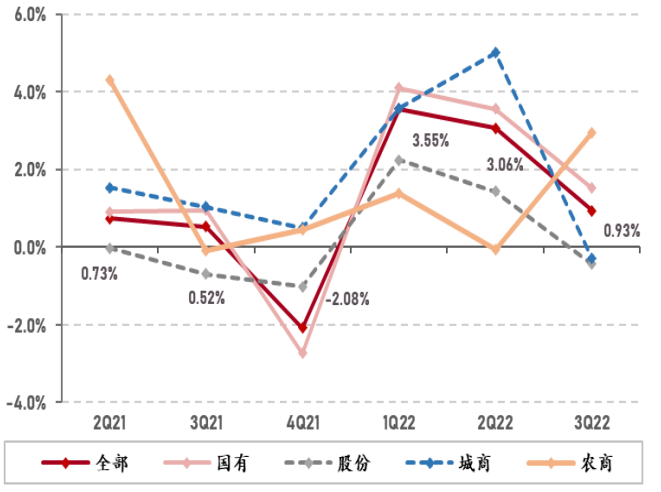
图表 28. 不良率



资料来源：万得，中银证券

数据采用 37 家上市银行，不含瑞丰、齐鲁、兰州、厦门和沪农商行。

图表 29. 不良贷款季度环比



资料来源：万得，中银证券

数据采用 37 家上市银行，不含瑞丰、齐鲁、兰州、厦门和沪农商行。

国有行看，邮储资产质量绝对水平和相对变化仍较优。股份行表现分化，招行、平安不良率绝对水平较低，但关注有所上升，边际压力上升，中信、兴业不良率下降较多，兴业关注亦有下降；城商行，各家行不良率较上季度均有改善或持平，宁波、杭州、成都、苏州资产质量绝对水平较好，边际变化平稳，公布关注贷款占比的银行中，郑州、上海和南京关注贷款占比上升；农商行中，各家行不良率较上季度均有改善或平稳，常熟和无锡资产质量绝对水平持续优秀，边际小幅改善，公布关注贷款占比的银行中，仅江阴关注类贷款占比有所上行。

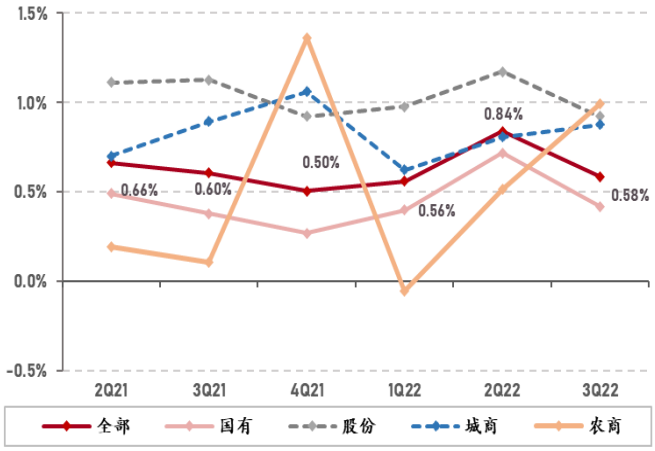
6、增量拨备反哺盈利，信贷拨备覆盖率和拨贷比基本平稳

增量拨备方面，前三季度上市银行资产价值损失同比减少 5.5%，反哺力度增加。上市银行整体拨备覆盖率 241.11%，较半年末上升 1.48 个百分点，拨贷比 3.17%，较半年末下降 2bp，存量信贷拨备平稳。**资产减值少提，信贷拨备平稳，延续中报，非贷拨备少提，反哺贡献较多。**

存量拨备看，三季度末城商行、农商行拨备覆盖率分别为 316.68%、361.76%，绝对仍较高，国有行与股份行 239.53%和 221.89%。增量拨备看，大行和农商行同比下降 10.4%、9.3%，下降较多，仅城商同比增长 0.02%，仍正增长，边际变化看，大行、农商增量拨备计提速度下降更多，城商相对平稳。

各行来看，江浙区的城农商行、成都、招行和邮储拨备最为充足。国有行邮储与农行拨备覆盖率绝对水平较高；股份行里招行拨备覆盖率绝对水平最高，兴业与民生增量拨备降幅较大；城商行中宁波、杭州、成都、苏州拨备覆盖率绝对水平领先；农商行方面无锡、常熟、张家港拨备覆盖率水平最高，常熟和江阴增量计提增长较快。

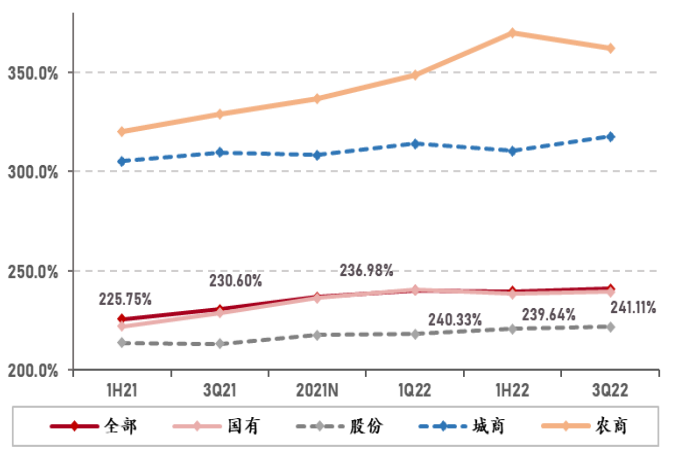
图表 30. 单季度不良生成率（测算）



资料来源：万得，中银证券

数据采用 37 家上市银行，不含瑞丰、齐鲁、兰州、厦门和沪农商行。

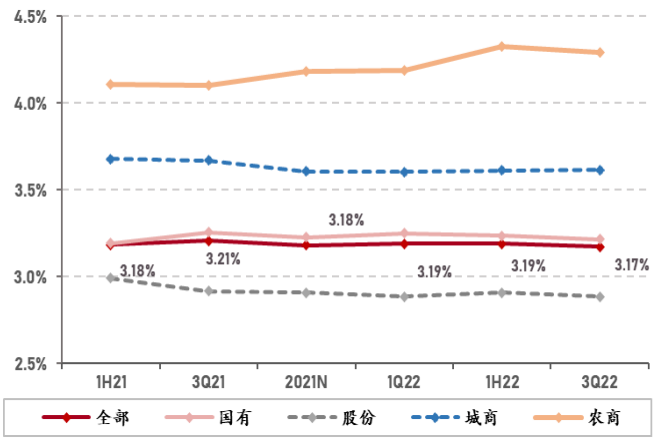
图表 31. 拨备覆盖率



资料来源：万得，中银证券

数据采用 37 家上市银行，不含瑞丰、齐鲁、兰州、厦门和沪农商行。

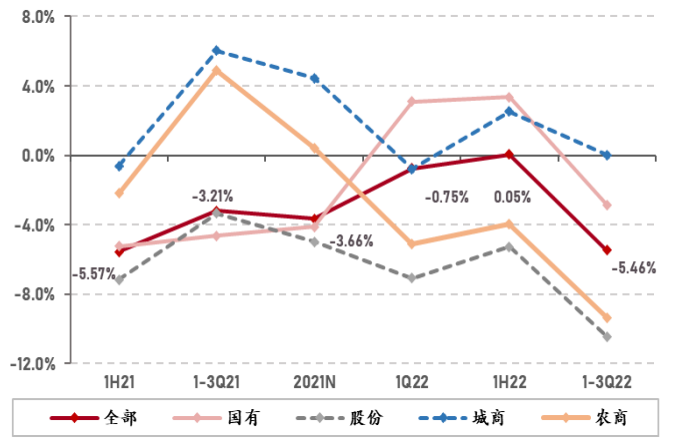
图表 32. 拨贷比



资料来源：万得，中银证券

数据采用 37 家上市银行，不含瑞丰、齐鲁、兰州、厦门和沪农商行。

图表 33. 资产减值损失同比



资料来源：万得，中银证券

数据采用 37 家上市银行，不含瑞丰、齐鲁、兰州、厦门和沪农商行。

图表 34. 上市银行 2022 前三季度资产质量数据摘要

银行	不良贷款率			不良贷款余额			拨备覆盖率			拨贷比			资产减值损失
	1H22	3Q22	环比(BP)	1H22	3Q22	环比(%)	1H22	3Q22	环比(%)	1H22	3Q22	环比(BP)	同比变化
工商银行	1.41%	1.40%	-1	3160	3218	1.8%	207.0%	206.80%	-0.23	2.93%	2.90%	-3	-5.5%
建设银行	1.40%	1.40%	0	2855	2931	2.7%	244.1%	243.95%	-0.17	3.42%	3.42%	0	-1.2%
农业银行	1.41%	1.40%	-1	2645	2697	2.0%	304.9%	302.65%	-2.26	4.30%	4.22%	-8	1.4%
中国银行	1.34%	1.31%	-3	2272	2279	0.3%	183.3%	188.68%	5.42	2.46%	2.47%	1	-2.5%
邮储银行	0.83%	0.83%	0	579	589	1.7%	409.3%	404.47%	-4.79	3.40%	3.36%	-4	-15.6%
交通银行	1.46%	1.41%	-5	1032	1020	-1.2%	173.1%	181.54%	8.44	2.52%	2.57%	5	-1.3%
招商银行	0.95%	0.95%	0	564	571	1.2%	454.1%	455.67%	1.61	4.32%	4.34%	2	-9.9%
浦发银行	1.56%	1.53%	-3	760	752	-1.0%	158.5%	155.46%	-3.03	2.47%	2.38%	-9	-1.9%
兴业银行	1.15%	1.10%	-5	550	530	-3.7%	251.3%	251.99%	0.69	2.89%	2.76%	-13	-22.1%
中信银行	1.31%	1.27%	-4	655	647	-1.2%	197.2%	201.88%	4.73	2.58%	2.56%	-2	-7.2%
民生银行	1.73%	1.74%	1	727	721	-0.9%	140.7%	141.06%	0.32	2.43%	2.46%	3	-38.3%
光大银行	1.24%	1.24%	0	436	442	1.2%	188.3%	188.61%	0.28	2.34%	2.34%	0	-6.2%
平安银行	1.02%	1.03%	1	328	340	3.9%	290.1%	290.27%	0.21	2.95%	2.99%	4	0.7%
华夏银行	1.79%	1.78%	-1	411	406	-1.3%	151.9%	153.46%	1.54	2.71%	2.73%	2	-8.3%
浙商银行	1.49%	1.47%	-2	220	221	0.8%	185.7%	181.21%	-4.53	2.77%	2.66%	-11	24.5%
北京银行	1.64%	1.59%	-5	291	279	-4.2%	194.9%	200.25%	5.32	3.20%	3.18%	-2	-2.4%
上海银行	1.25%	1.25%	0	159	162	1.5%	302.2%	302.79%	0.56	3.77%	3.78%	1	-5.5%
江苏银行	0.98%	0.96%	-2	150	152	1.7%	356.2%	360.05%	3.80	3.48%	3.46%	-2	-4.8%
南京银行	0.90%	0.90%	0	81	83	2.6%	395.2%	398.27%	3.11	3.55%	3.57%	2	2.6%
宁波银行	0.77%	0.77%	0	76	79	3.7%	521.8%	520.20%	-1.61	4.00%	4.00%	0	-2.1%
杭州银行	0.79%	0.77%	-2	53	52	-0.6%	581.6%	583.67%	2.07	4.62%	4.50%	-12	4.4%
长沙银行	1.18%	1.16%	-2	48	49	3.1%	301.8%	309.94%	8.12	3.57%	3.60%	3	13.2%
成都银行	0.83%	0.81%	-2	38	38	0.1%	474.4%	498.18%	23.74	3.94%	4.03%	9	-15.8%
重庆银行	1.29%	1.22%	-7	44	42	-3.9%	262.8%	273.96%	11.17	3.40%	3.35%	-5	-23.5%
贵阳银行	1.64%	1.53%	-11	44	42	-5.0%	255.7%	259.42%	3.74	4.19%	3.96%	-23	30.6%
青岛银行	1.33%	1.32%	-1	35	36	0.8%	209.1%	206.20%	-2.85	2.78%	2.72%	-6	31.5%
郑州银行	1.76%	1.76%	0	56	58	3.4%	154.8%	169.12%	14.30	2.73%	2.98%	25	29.7%
苏州银行	0.90%	0.88%	-2	22	22	0.4%	504.9%	532.50%	27.58	4.56%	4.69%	13	-15.2%
西安银行	1.22%	1.19%	-3	23	22	-2.1%	210.2%	222.51%	12.28	2.56%	2.64%	8	-4.5%
渝农商行	1.23%	1.23%	0	76	77	2.0%	376.8%	361.26%	-15.57	4.64%	4.44%	-20	-17.2%
青农商行	1.23%	1.23%	0	42	46	9.0%	220.0%	215.89%	-4.14	3.78%	4.12%	34	-14.1%
紫金银行	1.20%	1.17%	-3	19	18	-0.2%	261.6%	263.61%	2.05	3.14%	3.09%	-5	-32.1%
无锡银行	0.87%	0.86%	-1	11	11	1.2%	531.6%	539.05%	7.50	4.62%	4.65%	3	-7.8%
苏农银行	0.95%	0.94%	-1	10	10	1.2%	436.3%	437.22%	0.97	4.15%	4.12%	-3	6.4%
江阴银行	0.98%	0.98%	0	10	10	2.3%	496.1%	496.19%	0.11	4.87%	4.87%	0	28.0%
常熟银行	0.80%	0.78%	-2	15	15	-2.2%	535.8%	542.02%	6.19	4.30%	4.20%	-10	18.0%
张家港行	0.90%	0.90%	0	10	10	2.8%	533.3%	541.02%	7.73	4.83%	4.88%	5	-6.2%
国有行	1.36%	1.34%	-2	12543	12734	1.5%	238.3%	239.5%	1.19	3.23%	3.22%	-1	-2.9%
股份行	1.32%	1.30%	-2	4651	4631	-0.4%	220.7%	221.9%	1.15	2.91%	2.88%	-3	-10.4%
城商行	1.16%	1.14%	-2	1119	1115	-0.3%	310.4%	317.7%	7.23	3.61%	3.61%	0	0.0%
农商行	1.17%	1.19%	2	191	197	2.9%	369.8%	361.8%	-8.09	4.32%	4.29%	-3	-9.3%
全部银行	1.33%	1.32%	-1	18504	18677	0.9%	239.6%	241.1%	1.48	3.19%	3.17%	-2	-5.5%

资料来源：上市银行财报，中银证券

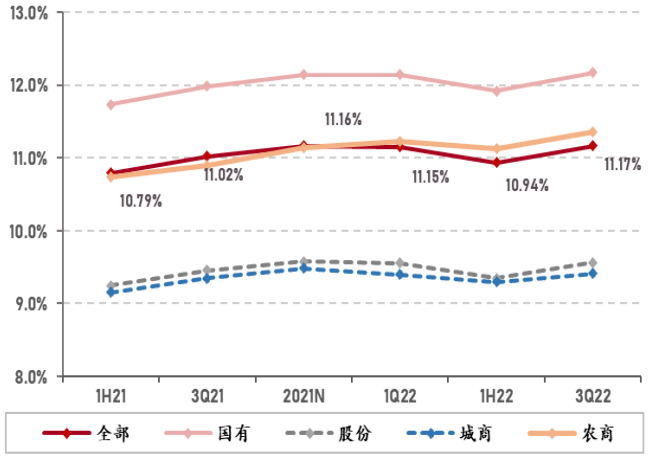
数据采用 37 家上市银行，不含瑞丰、齐鲁、兰州、厦门和沪农商行

7、资本：核心一级资本平稳，部分城商行补充需求较迫切

三季度末上市银行核心一级资本指标同比略有提升，核心一级资本充足率 11.17%，同比提升 15bp。信贷增长提速，加权风险资产同比增长亦提速，行业加权风险资产同比增长 7.6%。国有行、股份行、城商行、农商行核心一级资本充足率分别为 12.17%、9.56%、9.41%、11.36%，同比提升 18/11/6/46bp，加权风险资产同比分别增长 7.0%、7.8%、11.1%和 4.5%，城商行绝对增速仍最快，大行和城商行同比增速较上季度提升。

各行情况来看，浙商、杭州、江苏、成都、江苏等资本缓冲略显不足，补充资本压力更为迫切。

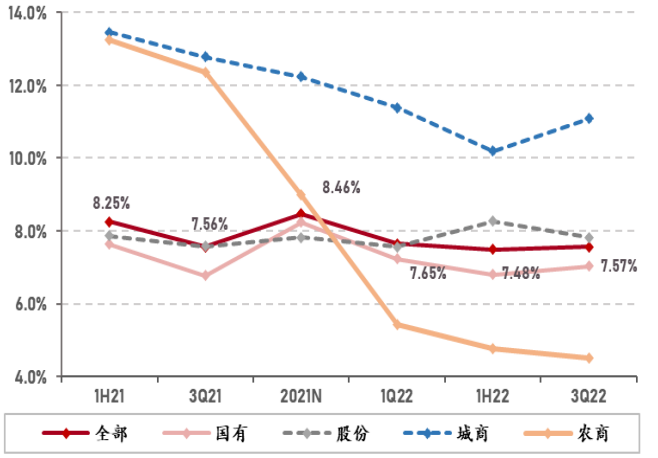
图表 35. 核心一级资本充足率



资料来源：万得，中银证券

数据采用 37 家上市银行，不含瑞丰、齐鲁、兰州、厦门和沪农商行。

图表 36. 加权平均风险资产同比增速



资料来源：万得，中银证券

数据采用 37 家上市银行，不含瑞丰、齐鲁、兰州、厦门和沪农商行。

图表 37. 上市银行 2022 前三季度资本指标数据摘要

银行	核心一级资本充足率			一级资本充足率			资本充足率			加权平均风险资产同比增速		
	3Q21	3Q22	同比(BP)	3Q21	3Q22	环比(BP)	3Q21	3Q22	环比(BP)	1H22	3Q22	同比（%）
工商银行	13.14%	13.68%	54	14.68%	15.28%	60	17.45%	18.86%	141	5.0%	4.1%	-0.9
建设银行	13.40%	13.86%	46	13.96%	14.60%	64	17.25%	18.67%	142	7.7%	6.0%	-1.8
农业银行	11.18%	11.12%	-6	12.98%	13.38%	40	16.70%	17.46%	76	6.4%	9.6%	3.2
中国银行	11.12%	11.62%	50	13.03%	13.90%	87	16.00%	17.17%	117	2.6%	3.3%	0.7
邮储银行	10.00%	9.55%	-45	12.55%	11.53%	-102	15.48%	14.10%	-138	15.2%	14.2%	-0.9
交通银行	10.68%	10.00%	-68	13.14%	12.16%	-98	15.75%	14.41%	-134	13.4%	14.2%	0.8
招商银行	12.31%	12.85%	54	13.86%	14.85%	99	16.36%	17.17%	81	10.8%	10.2%	-0.6
浦发银行	9.35%	9.26%	-9	11.25%	11.06%	-19	14.05%	13.71%	-34	7.5%	5.7%	-1.8
兴业银行	9.54%	9.75%	21	10.96%	11.05%	9	12.92%	14.45%	153	8.5%	9.1%	0.6
中信银行	8.80%	8.72%	-8	10.89%	10.63%	-26	13.63%	13.19%	-44	9.5%	9.9%	0.4
民生银行	8.83%	9.10%	27	10.65%	10.83%	18	13.45%	13.30%	-15	0.6%	0.3%	-0.3
光大银行	8.99%	8.69%	-30	11.56%	11.01%	-55	13.62%	12.97%	-65	10.2%	11.0%	0.8
平安银行	8.56%	8.81%	25	10.58%	10.65%	7	12.55%	13.33%	78	11.8%	9.4%	-2.4
华夏银行	8.70%	8.86%	16	10.95%	11.01%	6	12.86%	12.87%	1	7.1%	4.8%	-2.2
浙商银行	8.45%	8.05%	-40	9.51%	9.58%	7	11.73%	11.67%	-6	15.0%	15.7%	0.7
北京银行	9.53%	9.96%	43	10.34%	13.44%	310	11.53%	14.62%	309	1.3%	1.7%	0.3
上海银行	9.08%	8.86%	-22	10.12%	9.81%	-31	12.37%	12.87%	50	6.4%	9.1%	2.7
江苏银行	8.75%	8.75%	0	11.08%	10.84%	-24	13.42%	13.06%	-36	10.8%	11.7%	0.9
南京银行	10.09%	9.88%	-21	11.02%	10.68%	-34	13.57%	12.99%	-58	14.2%	17.1%	2.9
宁波银行	9.39%	9.96%	57	10.58%	10.95%	37	14.92%	16.21%	129	21.4%	19.8%	-1.5
杭州银行	8.51%	8.27%	-24	10.56%	10.02%	-54	13.87%	13.22%	-65	17.2%	16.6%	-0.6
长沙银行	9.82%	9.49%	-33	11.06%	10.58%	-48	13.87%	13.20%	-67	11.7%	14.3%	2.6
成都银行	8.34%	8.40%	6	9.50%	9.37%	-13	12.69%	12.25%	-44	18.0%	19.0%	1.1
重庆银行	9.25%	9.63%	38	10.34%	10.68%	34	12.88%	12.95%	7	4.1%	5.3%	1.3
贵阳银行	10.62%	10.84%	22	11.78%	11.93%	15	14.03%	14.07%	4	6.7%	7.3%	0.6
青岛银行	8.35%	9.16%	81	11.07%	11.13%	6	15.95%	14.05%	-190	19.9%	13.0%	-6.9
郑州银行	9.62%	9.54%	-8	11.51%	13.48%	197	13.56%	14.51%	95	3.9%	8.4%	4.4
苏州银行	10.42%	9.77%	-65	10.46%	10.64%	18	13.14%	13.12%	-2	18.9%	16.5%	-2.4
西安银行	11.92%	11.82%	-10	11.92%	11.82%	-10	13.96%	14.63%	67	7.2%	6.6%	-0.6
渝农商行	12.26%	12.96%	70	12.77%	13.70%	93	15.04%	15.47%	43	0.8%	1.5%	0.7
青农商行	9.52%	10.03%	51	11.17%	11.66%	49	12.97%	13.41%	44	2.1%	1.3%	-0.8
紫金银行	9.76%	10.51%	75	9.76%	10.51%	75	14.54%	14.46%	-8	6.1%	-0.5%	-6.6
无锡银行	8.41%	9.00%	59	9.78%	10.33%	55	13.94%	14.10%	16	4.4%	2.5%	-1.9
苏农银行	10.72%	10.69%	-3	10.72%	10.69%	-3	12.96%	12.62%	-34	11.3%	14.7%	3.5
江阴银行	12.68%	12.74%	6	12.69%	12.75%	6	13.82%	13.91%	9	7.6%	8.8%	1.2
常熟银行	10.12%	10.12%	0	10.17%	10.18%	1	11.88%	14.18%	230	16.8%	15.5%	-1.3
张家港行	9.59%	9.74%	15	11.33%	11.29%	-4	14.52%	13.97%	-55	11.1%	11.7%	0.6
国有行	11.99%	12.17%	18	13.59%	13.93%	34	16.70%	17.47%	76	6.8%	7.0%	0.2
股份行	9.45%	9.56%	11	11.32%	11.39%	7	13.72%	13.93%	22	8.3%	7.8%	-0.4
城商行	9.34%	9.41%	6	10.64%	11.11%	47	13.17%	13.74%	58	10.2%	11.1%	0.9
农商行	10.90%	11.36%	46	11.58%	12.11%	53	14.06%	14.48%	41	4.8%	4.5%	-0.3
全部银行	11.02%	11.17%	15	12.66%	12.93%	27	15.51%	16.08%	58	7.5%	7.6%	0.1

资料来源：上市银行财报，中银证券

数据采用 37 家上市银行，不含瑞丰、齐鲁、兰州、厦门和沪农商行

风险提示

稳增长稳地产政策低预期，对银行资产质量影响超预期。银行作为顺周期行业，业务发展与经济发展相关性强。宏观经济发展影响实体经济的经营以及盈利状况，从而影响银行业的资产质量表现。近期监管对房地产行业支持政策频出，政策从发布到实施需要时间，若政策成效低于预期，银行的资产质量存在恶化风险，从而影响银行的盈利能力。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买　　入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；

增　　持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中　　性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减　　持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中　　性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司
中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真:(852) 2147 9513

中银国际证券有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
传真:(852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处
中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司
2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司
美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司
注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371