



39 家上市银行三季报综述：收入端核心因子变动拆解，增长持续性分析



文/意见领袖专栏作家 戴志锋 、邓美君、贾靖



投资要点

核心要点：银行 3 季报综营收增速边际放缓，利润增速好于预期；优质区域银行高成长持续性突出，规模驱动是主逻辑。资产质量的稳健性持续，行业时间换空间。行业明年收入前低后高；个股收入分化加大。重点推荐的是行业和区域布局较好的城商行板块。

银行 3 季度财报综述：优质区域银行高成长持续性突出。1、营收同比增速情况：上市银行整体营收同比+2.8%。大行、股份行、城商行和农商行分别同比 2.4%、1.8%、10.4%和 2.6%，城商行是规模与其他非息高增驱动、维持板块间最高增速。2、净利润同比增速情况：上市银行整体净

利润同比+8%。大行、股份行、城商行和农商行分别同比 6.5%、9.4%、15.3%和 10.9%，与收入端匹配，城商行依旧是业绩增速最高板块。行业利润增速高于营收（同比+2.8%），拨备与税收优惠共同贡献利润释放。3、营收增速维持高增的个股：优质区域中小银行为主，包括浙商银行、南京银行、宁波银行、江苏银行、杭州银行、成都银行、青岛银行、厦门银行、齐鲁银行、江阴银行和常熟银行，同比增速 15%+。其中营收高增的个股、规模对业绩贡献度达 14%+，规模驱动仍是当前支撑板块高成长的主逻辑。这个背后由区域经济、银行聚焦的主打目标客户成长性以及银行在相关客户经营的核心竞争力（市占率提升）共同决定。

银行 3 季度的财务拆分分析：量增价稳；手续费低位稳定、其他非息增速边际走弱；资产质量维持稳健。1、净利息收入同比拆分：同比增 4.2%，其中生息资产同比增速 10.9%，净息差同比下降 10bp。同比增速较 1H22 边际下降 0.4 个点，净息差同比降幅边际有所扩大；资产规模维持扩张，但难以完全对冲价格下行拖累。资产增速较 1H22 走阔 0.8 个点，息差降幅较 1H22 扩大 2bp，资金成本上行拖累。2、净息差环比拆解：净息差环比微降 1bp。生息资产收益率环比上升 3bp；资金成本环比上升 5bp。资产端结构正贡献，负债端则是结构为拖累因子。资产端：相对高收益的贷款占比提升，以及 3 季度相对高收益的零售贷款投放边际增加。定价预计负向贡献度有所收敛，存量重定价在下半年占比小；新发放贷款利率基本是稳住或下降幅度有所收敛。负债端：存款定期化程度提升拖累。3、行业整体非息收入增速有所回落、同比增-1.5%（VS 1H22 同比增 3.9%），手

续费在低位维持平稳，其他非息收入边际下行拖累。净手续费增速维持在低位、同比增-0.7% (VS 1H22 同比增 0.7%)。投行收入占比高的银行以及部分在转型发力期的、中收仍能维持一定的增长。净其他非息收入受大行拖累增速边际走低、同比增-2.9% (VS 1H22 同比增 11%)。大行在汇兑损益有较大的负增，以及去年同期公允价值和投资损益的高基数，因而同比走弱较多。股份行和农商行其他非息收入增速也边际略有走低，21 年 7 月货币政策转向宽松，3Q21-4Q21 其他非息收入基数有所提升。4、资产质量拆分分析：账面不良稳定，行业时间换空间。行业不良率、不良生成边际有下降，结合逾期情况看，逾期占比不良边际有回升，对应来看，行业对不良的认定严格程度边际有放松。这也是行业过去一贯的处置原则，时间换空间。账面不良仍会维持平稳。一方面，银行对部分地产企业做了展期，以免抽贷加速企业现金流恶化。另一方面，银行认为房地产企业贷款的回收率会比较高，还是希望用自己的回收团队，慢慢收回来，不会立即加大核销处置。

行业明年收入前低后高；个股收入分化加大。1、净利息收入明年上半年由于存量重定价承压，下半年重定价因素全部释放，负债端成本缓释贡献逐步增加，预计下半年息差环比平稳，对净利息收入的同比负贡献度收窄，利息收入下半年企稳。短期贷款占比高的银行在 22 年率先迎来贷款定价拐点，中长期占比高的银行大部分在明年上半年迎来拐点。2、手续费跟随资本市场行情低位缓慢回暖。3、其他非息收入由于今年前高后低的基数原因，明年将呈现前低后高的增长。

投资建议：收入确定性维度，重点推荐宁波银行和苏州银行。综合看，营收确定性标的，有三个特征：1、资产端定价角度，贷款久期短的，明年重定价压力小。2、资产端投放有抓手的，对公项目的储备、零售端的投放有抓手。3、负债端的逻辑，能够抓住核心企业沉淀活期存款的。综合资产负债端角度看，我们评估收入端增长确定性最强的仍是城商行板块。重点推荐宁波银行和苏州银行；同时看好成都、江苏、南京和常熟银行。明年的第二条选股主线是地产有回暖，可以关注招行、平安、兴业银行。

风险提示事件：经济下滑超预期。疫情影响超预期。

内容目录

一、3 季度业绩情况：营收同比+2.8%；净利润同比+8%；规模与拨备驱动.....	- 5 -
1.1 营收情况：同比+2.8%；优质区域中小银行维持高增、规模驱动.....	- 5 -
1.2 净利润情况：同比+8%；业绩高增标的仍是中小银行居多；规模与拨备共同驱动....	- 6 -
二、收入端拆解：净利息同比+4.2%；净非息同比-1.5%、收入端主要拖累项..	- 8 -
2.1 净利息收入：同比拆解和环比变动分析.....	- 8 -
2.2 净非息收入：同比-1.5%，手续费低位稳定，其他非息边际走弱.....	- 18 -
三、资产质量情况：维持稳健.....	- 21 -
3.1 不良维度：不良生成保持平稳；不良率持续改善.....	- 22 -
3.2 逾期维度：逾期微升，不良认定边际有所放松.....	- 23 -
3.3 拨备维度：拨备对不良的覆盖维持在 240%.....	- 24 -
四、盈利驱动因子：收入端高增个股和未来趋势展望.....	- 25 -
4.1 收入端高增个股：客群成长性主驱动.....	- 25 -
4.2 未来收入增长展望：行业明年收入前低后高；个股收入分化加大.....	- 27 -
五、其他财务指标分析.....	- 29 -
5.1 费用支出情况：总体平稳.....	- 29 -
5.2 资本情况跟踪：部分中小银行核心一级承压.....	- 30 -
六、板块投资建议：收入确定性维度，重点推荐宁波银行和苏州银行.....	- 33 -

正文分析

一、3 季度业绩情况：营收同比+2.8%；净利润同比+8%；规模与拨备驱动

业绩维持高增(同比 20%+)，且收入端与之匹配的个股(同比 15%+)：7 家城商行、2 家农商行。南京、宁波、江苏、杭州、成都、厦门、齐鲁、江阴和常熟银行。其中宁波、江苏、成都、齐鲁、江阴和常熟银行是净利息收入高增支撑。

1.1 营收情况：同比+2.8%；优质区域中小银行维持高增、规模驱动

行业 1-3 季度累积营收同比增速情况：上市银行整体营收同比+2.8%。大行、股份行、城商行和农商行分别同比 2.4%、1.8%、10.4%和 2.6%，城商行是规模与其他非息高增驱动、维持板块间最高增速；其余板块增速差距不大，大行受其他非息拖累，股份行和农商行则是量价均弱于同业。

营收同比增速的环比变动趋势：增速边际回落 1.6 个点，息差同比降幅扩大以及其他非息收入增速边际放缓是主要拖累，进一步看，息差是负债端成本边际有所上行、其他非息则是去年基数有所提升。大行增速回落幅度最大，其次是农商行、股份行，城商行增速则是逆势上行，分别环比变动-2.1、-1.9、-0.9 和+0.3 个点。大行和农商行增速边际回落最多，主要是息差降幅扩大、其他非息收入放缓拖累，二者由于存款占比相对更高，受存款定期化拖累程度较深，负债端成本边际上行。股份行是手续费和其他非息边际拖累。城商行逆势上升则是息差降幅收敛（负债端成本继续下行）和其他非息正向贡献。

营收增速维持高增的个股：优质区域中小银行为主，包括浙商银行、南京银行、宁波银行、江苏银行、杭州银行、成都银行、青岛银行、厦门银行、齐鲁银行、江阴银行和常熟银行，同比增速 15%+。其中青岛、厦门和江阴银行去年同期是低基数。浙商、江苏银行是规模增长、息差以及非息收入各项驱动因子均不弱。南京、宁波银行是规模和其他非息收入支撑。杭州银行是规模、手续费和其他非息。成都和齐鲁银行是规模和手续费增长。常熟银行是规模、息差和其他非息收入。其中营收高增的个股、规模对业绩贡献度达 14%+，规模驱动仍是当前支撑板块高成长的主逻辑。这个背后由区域经济、银行聚焦的主打目标客户成长性以及银行在相关客户经营的核心竞争力（市占率提升）共同决定。

图表：上市银行营收、PPOP 同比增速

	营收								PPOP						
	1Q21	1H21	3Q21	2021	1Q22	1H22	3Q22	环比变动	1Q21	1H21	3Q21	2021	1Q22	1H22	3Q22
工商银行	4.0%	6.2%	7.5%	7.0%	5.2%	3.0%	1.7%	1.0%	2.0%	5.7%	6.0%	5.5%	6.1%	3.1%	-0.0%
建设银行	4.7%	5.0%	7.0%	7.2%	2.5%	2.0%	0.7%	0.3%	3.4%	4.5%	5.3%	3.0%	2.1%	1.0%	-0.3%
农业银行	3.5%	7.0%	9.2%	8.2%	5.2%	5.3%	3.0%	1.0%	3.0%	7.7%	10.0%	7.4%	5.0%	4.0%	1.5%
中国银行	3.5%	4.5%	6.0%	6.0%	1.0%	3.4%	2.4%	-1.1%	3.2%	2.0%	3.0%	4.2%	-0.0%	1.0%	2.2%
交通银行	7.0%	6.0%	8.0%	10.2%	3.0%	5.7%	3.5%	0.7%	10.5%	9.0%	11.0%	9.2%	1.3%	3.0%	0.7%
邮储银行	7.2%	7.7%	10.2%	11.4%	10.2%	10.0%	7.0%	0.3%	7.2%	7.7%	11.0%	8.2%	10.5%	6.7%	4.0%
招商银行	10.0%	11.7%	13.5%	13.5%	8.2%	5.0%	5.0%	-0.1%	9.7%	14.4%	15.0%	14.4%	8.7%	5.0%	4.1%
中信银行	0.0%	3.5%	4.0%	5.0%	4.1%	2.7%	3.4%	0.7%	-1.1%	2.3%	2.5%	3.2%	2.0%	1.0%	1.5%
浦发银行	-10.7%	-4.0%	-3.0%	-2.0%	0.0%	1.2%	0.1%	-1.1%	-14.0%	-7.4%	-9.0%	-6.0%	-9.3%	0.7%	-7.0%
民生银行	-12.0%	-10.0%	-0.0%	-9.0%	-15.5%	-15.0%	-17.3%	-2.1%	-15.0%	-13.3%	-10.0%	-12.0%	-20.2%	-23.0%	-25.2%
兴业银行	10.0%	8.0%	7.0%	8.7%	6.5%	6.5%	4.2%	1.0%	9.0%	8.0%	7.0%	6.7%	-9.2%	1.0%	-1.7%
光大银行	3.5%	6.7%	9.2%	7.1%	0.2%	1.0%	0.0%	-0.4%	3.1%	6.0%	6.0%	5.2%	0.0%	4.2%	0.0%
华夏银行	0.0%	1.3%	2.0%	0.0%	1.0%	0.7%	0.7%	0.0%	-1.0%	-1.0%	-1.0%	-1.1%	-3.5%	-0.0%	-2.3%
平安银行	10.2%	8.3%	9.1%	10.2%	10.0%	8.7%	8.7%	0.0%	10.0%	8.1%	8.0%	11.7%	13.3%	9.0%	10.7%
浙商银行	-3.0%	3.0%	14.7%	14.2%	18.2%	22.0%	18.0%	-0.4%	-2.4%	0.2%	18.2%	15.3%	10.7%	25.3%	10.2%
东莞银行	-3.2%	0.5%	3.2%	3.0%	2.0%	1.7%	3.2%	1.5%	-7.1%	-4.3%	-1.1%	-1.1%	-2.0%	0.0%	1.0%
南京银行	1.0%	14.2%	21.1%	18.0%	20.5%	16.4%	16.2%	-0.7%	-2.3%	13.5%	22.0%	18.0%	22.4%	17.0%	15.3%
宁波银行	21.0%	25.2%	26.0%	28.4%	15.4%	17.0%	15.2%	1.0%	21.3%	24.7%	28.0%	30.7%	17.0%	18.0%	15.4%
江苏银行	17.0%	22.7%	24.7%	22.0%	11.0%	14.1%	14.0%	0.7%	21.2%	26.4%	29.0%	24.0%	14.0%	15.0%	14.0%
徽商银行	-14.7%	-0.4%	-6.7%	-8.7%	2.5%	0.5%	10.5%	0.5%	-18.0%	-12.5%	-10.0%	-11.3%	3.4%	11.1%	14.5%
杭州银行	14.2%	15.7%	20.0%	18.4%	15.7%	16.2%	15.5%	0.7%	16.0%	15.0%	19.0%	17.1%	13.0%	16.7%	15.0%
上海银行	5.0%	5.0%	10.4%	10.0%	2.0%	0.0%	0.5%	-0.1%	3.7%	6.0%	8.2%	7.0%	2.0%	0.7%	-0.7%
成都银行	20.0%	26.3%	26.0%	22.5%	17.0%	17.0%	16.1%	-1.1%	20.4%	28.0%	27.0%	24.4%	14.0%	15.4%	13.0%
长沙银行	1.2%	17.3%	19.7%	15.0%	12.0%	8.7%	10.7%	1.5%	-2.0%	19.0%	21.0%	17.0%	13.0%	7.2%	8.0%
青岛银行	-2.4%	-12.5%	-2.7%	5.7%	-5.7%	16.0%	16.2%	-0.7%	-6.1%	-18.5%	-9.0%	5.2%	-12.0%	15.0%	16.0%
郑州银行	-14.4%	-0.0%	-4.5%	1.3%	7.2%	0.0%	12.3%	7.1%	-17.1%	-11.5%	-5.0%	0.5%	15.4%	11.7%	15.0%
西安银行	7.0%	5.0%	3.7%	0.0%	-10.7%	-8.0%	-4.4%	0.7%	6.4%	5.0%	2.7%	0.0%	-21.2%	-10.7%	-11.4%
苏州银行	7.5%	1.0%	2.2%	4.5%	5.7%	9.2%	11.0%	3.5%	4.0%	-2.0%	-1.1%	0.0%	1.7%	4.7%	8.4%
厦门银行	-16.0%	-10.0%	3.1%	-4.3%	18.0%	18.1%	15.4%	1.0%	-25.0%	-18.5%	-4.2%	-12.2%	14.3%	14.0%	15.0%
晋商银行	14.5%	17.0%	22.5%	20.2%	19.0%	19.2%	17.2%	0.1%	14.5%	17.2%	22.0%	32.0%	19.4%	22.5%	19.7%
重庆银行	6.2%	11.1%	13.0%	11.1%	-11.0%	-7.0%	-4.0%	2.7%	7.4%	8.4%	11.0%	10.1%	-10.0%	-10.0%	-8.7%
江阴银行	-4.1%	-2.1%	-2.0%	0.4%	22.2%	26.2%	23.1%	-0.4%	-9.4%	-7.0%	-8.7%	-3.2%	11.2%	10.0%	27.7%
无锡银行	3.7%	11.4%	13.1%	11.0%	9.2%	6.0%	6.0%	0.0%	5.4%	11.7%	11.4%	8.0%	12.3%	4.5%	5.4%
常熟银行	5.0%	7.7%	13.0%	10.2%	19.4%	18.0%	18.0%	-0.1%	5.4%	7.0%	12.2%	19.1%	23.0%	20.0%	22.0%
苏农银行	-1.0%	1.0%	2.1%	2.2%	6.4%	6.5%	6.7%	0.7%	-4.0%	2.1%	0.7%	1.7%	9.2%	8.0%	9.2%
张家港行	6.0%	5.0%	10.7%	10.0%	11.0%	9.0%	7.0%	1.5%	5.0%	1.0%	10.2%	9.7%	29.0%	11.5%	10.0%
嘉兴银行	-6.0%	9.2%	19.2%	7.0%	-6.4%	-1.1%	-4.3%	1.0%	-9.4%	10.2%	24.1%	6.1%	-6.7%	-4.5%	-7.0%
紫金银行	-17.2%	-14.1%	-5.5%	0.0%	3.5%	2.7%	2.7%	-0.7%	-17.0%	-24.0%	-14.0%	-8.0%	4.0%	-7.1%	-3.7%
烟台银行	7.4%	8.0%	9.0%	9.0%	1.2%	0.0%	-2.3%	-0.3%	6.0%	8.4%	10.7%	8.0%	-0.3%	0.1%	-6.3%
上海银行	3.7%	5.0%	7.4%	7.0%	4.4%	4.4%	2.8%	1.1%	2.0%	4.9%	6.8%	5.5%	3.0%	3.0%	1.0%
渤海行	4.5%	6.3%	7.8%	8.0%	4.3%	4.5%	2.4%	1.0%	3.0%	5.0%	7.4%	5.7%	3.0%	3.0%	0.0%
胶东行	1.0%	4.0%	5.0%	5.3%	3.5%	2.7%	1.8%	-0.3%	2.5%	4.2%	3.3%	1.0%	1.2%	1.2%	-0.0%
城商行	6.0%	10.5%	13.8%	13.4%	8.8%	10.0%	10.4%	0.3%	4.1%	8.8%	12.5%	11.9%	8.4%	9.9%	9.4%
农商行	1.2%	6.0%	9.0%	8.5%	4.8%	4.5%	2.6%	1.0%	-1.4%	4.0%	9.3%	7.1%	5.6%	4.1%	0.3%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

1.2 净利润情况：同比+8%；业绩高增标的仍是中小银行居多；规模与拨备共同驱动

行业 1-3 季度净利润累积同比增速情况：上市银行整体净利润同比+8% 十大行 股份行 城商行和农商行分别同比 6.5% 9.4% 15.3%和

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48369

