戴志锋：银行 2022 年三季度经营数据板块分化继续加大，城商行表现较强韧性

文/意见领袖专栏作家 戴志锋、邓美君、贾　　靖、杨超伦、姚煜波

本文要点

行业资产质量稳健性继续好于预期，不良和关注类占比均环比下行。加回核销的不良净生成保持在 0.80%的低位。3 季度银行业不良率环比下行 1bp 至 1.66%，各板块变动与整体变动基本一致。关注类贷款占比环比继续下行 4bp 至 2.23%，下行幅度高于不良率至历史最优水平。3 季度全银行业测算的单季年化不良净生成率环比有小幅上行 7bp 至 0.80%，总体仍在低位。行业整体风险抵补能力高位夯实，城商行边际改善幅度最大，国股行拨备覆盖率总体维持稳定。上市银行不良指标优于整个行业。

行业净息差三季度环比保持平稳，考虑重定价的时间分布和 9 月份存款利率的下调，预计四季度息差总体平稳/下降幅度收窄。3 季度行业净息差 1.94%，环比保持稳定。其中板块间息差延续分化趋势，大行息差仍有一定承压，不过降幅已经边际收窄，股份行、农商行息差则总体保持平稳，城商行逆势上升。大行由于负债端成本上升快于资产端定价，因而息差环比微降。净息差展望：明年上半年行业息差迎来重定价压力，但个股间存在分化。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。1、对公短期贷款看 1 年期 LPR 下调情况；只要 1 年期 LPR 后续不变，短期贷款占比越高，重定价越快完成。这类银行对应的主要是对公端以中小企业为主的银行；贷款久期短、重定价周期短，预计大部分将在 22 年完成重定价。2、对公中长期和按揭占比高的银行，在明年上半年重定价承压。包括对公端基建类占比相对比较高的、以及零售端按揭占比相对较多的银行，在明年上半年将集中迎来重定价压力。

行业三季度资产和信贷增速继续提升，板块间分化较为明显。国有行是信用扩张的主要支撑，股份行仍面临资产荒的问题，农商行信贷投放则较去年同期有下降。行业 3 季度单季新增信贷 3.3 万亿，与去年同期基本持平，其中国有行新增信贷 2.6 万亿、同比多增 7288 亿，是信用扩张的主要抓手。股份行则仍面临从去年 3 季度以来的资产荒问题，今年 3 季度信贷同比增速略有回升 0.1 个百分点至 7.6%。农商行信贷投放则较去年同期有下降。预计受到大行下沉的影响，农商行三季度贷款投放仅为 2853 亿

元，贷款同比增速也放缓至 11.4%，下降到了历史最低水平。

2022 年前三季度商业银行净利润同比增 1.24%，增速较 2 季度有所放缓，主要是受农商行同比利润大幅下降影响，而城商行板块同比增速较高、较为亮眼，板块间差异进一步加大。国有行、股份行、城商行分别同比增 6.3%、9.1%、15.6%，其中国有行和股份行净利润增速较二季度基本保持稳定，城商行板块前三季度净利润同比增 10.3 个百分点，表现靓丽。而农商行同比-57.73%，预计一方面由于大行下沉下农商行面临较大的经营压力，同时 8 月 26 日，辽阳农商行、辽宁太子河村镇银行进入破产程序，体现出农村金融机构在经济下行的背景下抗风险能力较弱，面临一定的信用风险，因此对利润也有一定负面影响。农商行板块内部经营分化加大。

三季度银行发行资本债大幅加速，资本充足水平有所提高，达到了历史较高水平。2022 年 9 月底商业银行（不含外国银行分行）核心一级资本充足率，一级资本充足率和资本充足率分别为 10.64%，12.21%，15.09%，环比 2 季度分别上升 12bp，13bp，29bp。2022 年下半年发债规模迅速增加，整个三季度发行二级资本债达到 2576 亿元，有效补充了银行的资本。再加上二季度的分红期已经过去，因此行业整体资本充足水平有所提高，维持在历史较高水平。

正文分析

一、资产质量：稳健性继续好于预期

https://www.yunbaogao.cn

行业不良率环比继续下行，稳健性继续好于预期。具体来看：1、行业整体不良率环比下行 1bp，不良已经下行至 2015 年底的水平。2022 年 9 月末全银行业不良贷款规模为 3 万亿，环比 2 季度小幅增 373 亿，不良率 1.66%，环比下行 1bp。2、各板块变动与整体变动基本一致。国有行 3Q22 不良率环比下行 2bp 至 1.32%，股份行不良率则下降 1bp 在 1.34%，是 2015 年 6 月以来最优水平。城商行不良率稳定在 1.89%，农商行下行 1bp 至 3.29%。

在单季核销规模继续小幅走高的情况下，3 季度全银行业测算的单季年化不良净生成率环比有所上行，总体仍在低位。我们根据央行披露的社融数据中的贷款核销规模对行业整体不良净生成进行了测算，在 3 季度贷款核销增多的情况下，3Q 银行业加回核销的不良净生成率为 0.80%，较 2Q 环比上行 7bp，总体仍在低位。全年累积不良净生成率在 0.76%，较 2Q 累积不良净生成环比小幅上升 5bp。

图表：银行各板块不良率情况（%）

	不良净生成		不良率					环比变动				
	单季	累积	商业银行	国有行	股份行	城商行	农商行	商业银行	国有行	股份行	城商行	农商行
2018/12/31	1.34%	1.37%	1.83	1.41	1.71	1.79	3.96	-0.04	-0.06	0.01	0.12	-0.27
2019/3/31	1.06%	1.06%	1.8	1.32	1.71	1.88	4.05	-	-	0	0.09	0.09
2019/6/30	1.12%	1.14%	1.81	1.26	1.67	2.3	3.95	0.01	-0.06	-0.04	0.42	-0.1
2019/9/30	1.17%	1.19%	1.86	1.32	1.63	2.48	4	0.05	0.06	-0.04	0.18	0.05
2019/12/31	1.43%	1.31%	1.86	1.38	1.64	2.32	3.9	0	0.06	0.01	-0.16	-0.1
2020/3/31	1.09%	1.09%	1.91	1.39	1.64	2.45	4.09	0.05	0.01	0	0.13	0.19
2020/6/30	1.22%	1.19%	1.94	1.45	1.63	2.3	4.22	0.03	0.06	-0.01	-0.15	0.13
2020/9/30	1.18%	1.22%	1.96	1.5	1.63	2.28	4.17	0.02	0.05	0	-0.02	-0.05
2020/12/31	0.89%	1.16%	1.84	1.52	1.50	1.81	3.88	-0.12	0.02	-0.13	-0.47	-0.29
2021/3/31	0.71%	0.71%	1.80	1.47	1.45	1.94	3.70	-0.04	-0.05	-0.05	0.13	-0.18
2021/6/30	0.68%	0.71%	1.76	1.45	1.42	1.82	3.58	-0.04	-0.02	-0.03	-0.12	-0.12
2021/9/30	0.69%	0.72%	1.75	1.43	1.40	1.82	3.59	-0.01	-0.02	-0.02	0.00	0.01
2021/12/31	0.93%	0.80%	1.73	1.37	1.37	1.90	3.63	-0.02	-0.06	-0.03	0.08	0.04
2022/3/31	0.65%	0.65%	1.69	1.35	1.35	1.96	3.37	-0.04	-0.02	-0.02	0.06	-0.26
2022/6/30	0.73%	0.71%	1.67	1.34	1.35	1.89	3.30	-0.02	-0.01	0.00	-0.07	-0.07
2022/9/30	0.80%	0.76%	1.66	1.32	1.34	1.89	3.29	-0.01	-0.02	-0.01	0.00	-0.01

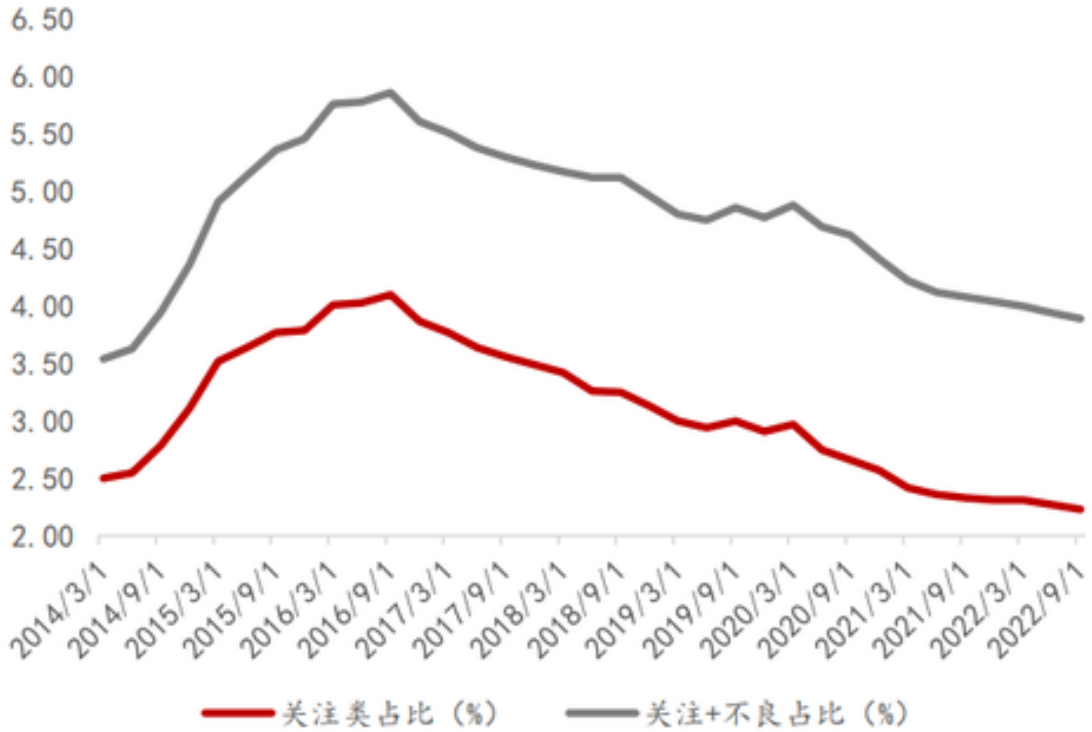
注：2019 年邮政银行纳入商业银行和支型商业银行口径，表格 2018 年前历史数据为调整口径前数据。

资料来源：银保监会，中国人民银行，中泰证券研究所

https://www.yunbaogao.cn

关注类贷款占比环比继续下行，下行幅度高于不良率下行幅度，至历史最优水平，行业未来可能向下迁移为不良贷款的规模可控，行业当前资产质量是较为干净的一个水平。3 季度关注类贷款占比为 2.23%，较 2 季度继续下行 4bp。

图表：行业关注+不良贷款占比下行至历史低位（%，未考虑口径调整）



来源：银保监会，中泰证券研究所

行业整体风险抵补能力高位夯实，城商行边际改善幅度最大，国股行拨备覆盖率总体维持稳定。银行业整体拨备覆盖率 205.5%，环比提升 1.8 个百分点，行业拨贷比 3Q 为 3.41%，环比 2 季度上升 1bp。分板块来看：

1、国有行拨备覆盖率环比有所上升，绝对值水平仍是板块间最高。环比小幅上升至 246.6%；根据拨备覆盖率和不良率测算的拨贷比 3.26%，环比

https://www.yunbaogao.cn

小幅下降 3bp。 2、中小银行拨备覆盖率均环比有所提升，拨贷比整体保持稳定。拨备覆盖率提升幅度城商行>农商行>股份行，分别环比提升 3.5、2.0、0.4 个百分点，分别在 194.7%、139.6%、213.1%；拨贷比提升幅度城商行>农商行>股份行，分别环比变化+7、+5、-2bp 在 3.68%、4.59%、2.86%。

图表：银行各板块拨备覆盖率情况（%）

	拨贷比		拨备覆盖率					环比变动				
	商业银行	环比	商业银行	国有行	股份行	城商行	农商行	商业银行	国有行	股份行	城商行	农商行
2018/12/31	3.41	0.03	186.31	220.08	187.41	187.16	132.54	5.6	14.1	-3.1	-11.7	6.9
2019/3/31	3.45	0.04	192.17	240.44	192.18	179.26	128.5	-	-	4.8	-7.9	-4.0
2019/6/30	3.45	0	190.61	250.69	193.01	149.26	131.52	-1.6	10.3	0.8	-30.0	3.0
2019/9/30	3.49	0.04	187.63	240.2	198.77	147.99	130.81	-3.0	-10.5	5.8	-1.3	-0.7
2019/12/31	3.46	-0.03	186.08	234.33	192.97	153.96	128.16	-1.5	-5.9	-5.8	6.0	-2.7
2020/3/31	3.5	0.04	183.2	231.7	199.89	149.89	121.76	-2.9	-2.6	6.9	-4.1	-6.4
2020/6/30	3.54	0.04	182.4	227.97	204.33	152.83	118.14	-0.8	-3.7	4.4	2.9	-3.6
2020/9/30	3.53	-0.01	179.89	221.18	199.1	154.8	118.62	-2.5	-6.8	-5.2	2.0	0.5
2020/12/31	3.39	-0.14	184.47	215.03	196.9	189.77	122.19	4.6	-6.2	-2.2	35.0	3.6
2021/3/31	3.375	-0.015	187.143	219.563	204.167	182.137	124.033	2.7	4.5	7.3	-7.6	1.8
2021/6/30	3.39	0.015	193.23	225.33	208.41	191.47	129.56	6.1	5.8	4.2	9.3	5.5
2021/9/30	3.44	0.05	196.99	232.568	206.698	197.178	131.722	3.8	7.2	-1.7	5.7	2.2
2021/12/31	3.4	-0.04	196.91	239.22	206.31	188.71	129.48	-0.1	6.7	-0.4	-8.5	-2.2
2022/3/31	3.39	-0.01	200.7	245.11	210.17	182.49	133.74	3.8	5.9	3.9	-6.2	4.3
2022/6/30	3.4	0.01	203.78	245.26	212.68	191.19	137.57	3.1	0.1	2.5	8.7	3.8
2022/9/30	3.41	0.01	205.54	246.62	213.13	194.71	139.6	1.8	1.4	0.4	3.5	2.0

注：2019 年邮政银行纳入商业银行和大型商业银行口径，表格 2018 年前历史数据为调整口径前数据。

资料来源：银保监会，中泰证券研究所

上市银行不良指标优于整个行业。从不良维度上来说，上市银行不良率、不良+关注占比以及不良净生成率较上季度分别下降 2bp，27bp，34bp 至 1.31%，2.79%，0.73%，无论是绝对值还是环比变化均优于整体银行业，体现了上市银行整体更为优秀的风控能力。而从拨备维度上说，拨备覆盖率的增长由负转正，三季度提升 1.64 个百分点至 241.28%，风险抵补能力也强于行业平均水平。拨贷比小幅下降 2bp，体现了上市银行拨备计提的节奏整体慢于信贷增长。

https://www.yunbaogao.cn

云报告

图表：上市银行资产质量指标

	资产质量指标					环比变动				
	不良率	关注+不良占比	单季不良净生成率	拨备覆盖率	拨贷比	不良率	关注+不良占比	单季不良净生成率	拨备覆盖率	拨贷比
2018/12/31	1.50%	4.09%	1.10%	206.92%	3.11%					
2019/3/31	1.48%	4.07%	1.15%	211.75%	3.14%	-0.02%	-0.02%	0.05%	4.82%	0.04%
2019/6/30	1.45%	3.88%	0.72%	216.97%	3.14%	-0.04%	-0.18%	-0.43%	5.22%	0.00%
2019/9/30	1.43%	3.83%	0.95%	219.78%	3.14%	-0.02%	-0.05%	0.22%	2.81%	0.00%
2019/12/31	1.43%	3.73%	1.21%	223.10%	3.18%	0.00%	-0.11%	0.26%	3.33%	0.04%
2020/3/31	1.43%	3.76%	1.11%	224.13%	3.21%	0.01%	0.04%	-0.10%	1.03%	0.03%
2020/6/30	1.47%	3.65%	1.32%	223.29%	3.29%	0.04%	-0.11%	0.22%	-0.85%	0.08%
2020/9/30	1.50%	3.59%	1.39%	217.37%	3.27%	0.03%	-0.06%	0.07%	-5.91%	-0.02%
2020/12/31	1.48%	3.49%	1.18%	214.82%	3.18%	-0.02%	-0.11%	-0.21%	-2.55%	-0.09%
2021/3/31	1.43%	3.06%	0.91%	220.28%	3.16%	-0.05%	-0.42%	-0.27%	5.45%	-0.02%
2021/6/30	1.41%	3.20%	1.01%	225.80%	3.18%	-0.02%	0.14%	0.10%	5.52%	0.02%
2021/9/30	1.39%	3.01%	0.88%	230.75%	3.21%	-0.02%	-0.19%	-0.13%	4.95%	0.02%
2021/12/31	1.34%	3.10%	0.69%	237.03%	3.18%	-0.05%	0.09%	-0.20%	6.28%	-0.03%
2022/3/31	1.33%	2.81%	0.76%	240.48%	3.19%	-0.01%	-0.30%	0.08%	3.45%	0.01%
2022/6/30	1.33%	3.06%	1.08%	239.63%	3.19%	0.00%	0.26%	0.31%	-0.85%	0.00%
2022/9/30	1.31%	2.79%	0.73%	241.28%	3.17%	-0.02%	-0.27%	-0.34%	1.65%	-0.02%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

二、净息差：整体环比平稳，板块分化

3 季度行业净息差 1.94%，环比保持稳定。其中板块间息差延续分化趋势，大行息差有一定承压，不过降幅已经边际收窄；股份行、农商行息差则总体保持平稳，城商行逆势上升。上市银行年化累计净息差的变动和银行业整体基本保持一致。国有行、股份行、城商行、农商行 3 季度息差分别边际变动-2bp、0bp、1bp、0bp。大行由于负债端成本上升快于资产端定价，因而息差环比微降。

净息差展望：明年上半年行业息差迎来重定价压力，但个股间存在分

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_49267