



# 银行业月度问答：逐一解答 10月银行板块焦点



## 涉房业务风险对银行影响几何？

表内贷款部分有厚实的拨备抵御风险，即使在悲观假设下，绝大多数上市银行的拨备覆盖率仍然能维持在监管底线以上。同时表外部分的净值变动不会直接影响银行盈利，银行理财产品中房地产开发融资规模占比不大，我们估算比例可能不高于 10.43%。整体来看，上市银行涉房业务风险可控。

## 下半年区域性银行信贷和净息差情况如何？

监管持续表态提升信贷对中小微企业的支持力度，而支持中小微企业发展离不开区域银行，故我们判断下半年区域银行基本会延续上半年较快的信贷投放增速。在支持中小企业发展的整体背景下，区域银行贷款利率有下行压力。

但受信贷投放向零售倾斜影响，净息差有一定韧性，预计下半年小幅下滑 1-2bp。相对于息差表现，今年银行利润加速释放下 ROE 提升更值得关注。

## 如何看当前市场对银行板块的配置热情？

内资机构于三季度加大了对银行板块持仓力度，反映在港股通中银行市值占比企稳回升。外资机构对银行板块的配置热情也有所升温，陆股通中银行市值占比在三季度向上抬升。此外两融余额中银行占比呈现出上行态势，表明普通投资者对银行股的参与热情亦开始有所提升。

市场如何看待银行板块？

部分投资者担忧银行会受宏观经济承压、房地产业违约风险以及利率下行的影响。但也不乏投资者持乐观态度，更多地着眼于银行板块低估值、长期保持高股息、基本面具有较强韧性，以及通过战略调整打开业绩成长空间。

为什么我们对银行板块四季度的表现保持乐观？

1) 7月以来监管部门多次释放出稳增长信号。未来专项债发行有望提速，跨周期政策有望托底经济。2) 政策具有底线思维，房地产业的风险正在政策引导下有序化解。而且银行自身也具有较强的风险承受能力。3) 银行的增长逻辑已经在向非息转变。大财富管理业务发展空间广阔，未来宽信用政策有望落地，为其提供流动性支持。4) 第二季度的监管数据已经证实行业基本面过硬。在内源性资本补充诉求下，银行业绩释放的政策环境友好。5) 银行板块估值低且股息率高，受到追求稳健收益的长期资金的青睐。

投资建议：四季度优质个股机会突出

随着基数效应减弱，预计上市银行全年利润增速将在10%左右。少数银行有望在内源性资本补充诉求下保持业绩高位乃至向上突破。在利率下行的趋势下，银行积极进行信用下沉和发力新兴市场，主动寻找非息业务的突破口，战略转型效果值得期待。推荐招行、平安、宁波、杭州、邮储

和江苏银行。

风险提示：疫情反复，经济下行超预期，政策出台超预期；资产质量波动

关键词：疫情

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\\_27434](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27434)

