



银行业三季报前瞻：基本面 继续改善 延续高增长



1、净利润高增长可持续，看好优质银行三季报业绩表现。

从上半年上市银行的净利润增长表现来看，银行间差异化加剧，优质银行净利润增速显著领先，我们认为优质银行强者恒强的这种差异化将继续在三季报延续，优质银行业绩继续可能有超预期的表现。支撑优质银行净利润高增长的动能包括：一是优质银行资产质量优越，拨备覆盖率水平充足，低信用成本有利业绩的持续释放；二是优质银行大力发展中间业务，中收占比提升，拥有财富管理及投行业务优势的银行逐渐走出跨周期、轻型化的业绩表现，受息差及资本的约束逐渐降低。预计前三季度上市银行整体净利润保持高增长，同比增长 11.6%，增速较上半年有所回落，主要考虑到 2Q20 大幅加大拨备计提，二季度单季度净利润低基数效应带来高增速，而三季度增速将会回落。

2、预计银行营收将延续逐季回升的态势。

我们预计前三季度上市银行营收增速将持续回升，主要是来自净息差的压力减缓。一方面，资产端 LPR 继续保持不变，降低市场对于降息的忧虑，同时负债端三季度存款定价自律机制实施，利于缓解存款端的成本定价压力。另一方面，上半年主要以对公贷款投放为主，三季度较高收益率的零售贷款开始发力，社融数据来看零售短贷同比降幅收窄，居民消费需求边际改善，贷款结构改善利于贷款端收益率企稳。我们预计前三季度上市银行整体营收同比增长 6.7%，环比上半年增速提高 0.7pct。

3、资产质量保持稳定，不良率环比持平，拨备覆盖率提升。

虽然三季报个别房企风险暴露，市场对于银行的资产质量担忧加大，但随着个别房企化解债务方案出台以及政策层面央行定调“维护房地产市场的健康发展”，预计银行房贷债务风险担忧有所缓解。同时去年至今银行大幅做实不良加快风险出清，不良认定标准历史最严，银行加大拨备计提为了预防潜在可能发生的风险，去年至今银行贷款风险偏好明显降低，尤其是优质银行相关房企风险敞口较小甚至没有，资产质量保持优越。我们预计三季报上市银行资产质量将保持稳定，整体不良余额环比有所上升而不良率环比持平为 1.41%，拨备覆盖率提高 6pct 至 231%。

4、投资建议：

我们继续看好银行板块，市场对于上半年业绩的高增长可延续性存疑，但我们认为银行三季报尤其是优质银行的净利润高增长可持续且有望继续超预期。同时宏观面底部向上趋势明朗，货币政策保持稳定，9 月地方专项债发行开始加速，零售短贷回暖，中长贷有望边际改善，预期四季度银行基本面继续向上。

个股上,建议四大行等更偏自上而下板块 beta 的估值修复机会聚焦 H

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_27843

