



银行周报：三季度报超预期 看好银行估值修复



行情重点数据：过去一周（截至 10 月 22 日）A 股银行（申万）板块上涨 1.56%，同期沪深 300 指数上涨 0.56%。A 股银行涨幅较沪深 300 指数涨幅高 1.00 个百分点。

资金价格：隔夜 Shibor 利率下降 39.3 个 BP 至 1.672%；7 天 Shibor 利率下降 7.6 个 BP 至 2.056%。1 年期国债收益率上升 1.14 个 BP 至 2.3475%，10 年期国债收益率上升 2.70 个 BP 至 2.9953%。

公开市场操作：过去一周，中国人民银行累计开展 3200 亿元逆回购操作，逆回购到期 600 亿元，从全口径测算，央行本周净投放 2600 亿元。

同业存单市场：本年同业存单累计净融资规模为 18,408.00 亿元。上周，同业存单净融资规模为 763.00 亿元。其中，发行总额达 4,223.90 亿元，平均发行利率为 2.6809%，到期量为 3,460.90 亿元。本周，同业存单净融资规模为 2,885.70 亿元，发行总额达 6,242.50 亿元，平均发行利率为 2.7358%，到期量为 3,356.80 亿元。未来三周，将分别有 3,970.40 亿元、2,901.10 亿元、3,831.40 亿元的同业存单到期。

本周观点：

三季报超预期，打破怀疑坚定信心。截至目前，常熟银行、杭州银行、平安银行、招商银行等已发布三季报，从已发布情况来看，各家银行在业绩和资产质量方面均存在超预期。业绩方面，各家银行相比于上半年均继续加速增长，三季度单季度归母净利润增速均在 20%以上，打破了市场对

银行上半年业绩高增速能否保持的怀疑态度，将带来板块的估值修复机会；资产质量方面，各家银行的不良贷款率也均有下降，有利于未来业绩的进一步释放。因此，随着三季报的集中披露，我们认为银行板块的业绩确定性超预期增长，看好板块的估值修复。

推荐股票：

- (a) 基本面优异，稳健品种：招商银行，平安银行。
- (b) 低估值，弹性大品种：江苏银行。

推荐股票：

- (a) 基本面优异，稳健品种：招商银行，宁波银行，平安银行。
- (b) 低估值，弹性大品种：江苏银行、兴业银行、成都银行。

风险提示：资产质量受经济超预期下滑影响，信用风险集中暴露

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_28241

