



银行业三季度业绩综述：业绩靓丽 资产质量改善



三季度业绩靓丽，资产质量改善

三季度业绩靓丽。A股上市银行整体3Q21营收增速7.7%，较1H21的5.9%上升1.8个百分点，营收增速提升主要源自其他非息收入（主要为投资收益及公允价值变动损益）。由于20Q3债市大幅调整，而21Q3债市收益率下降，导致其他非息收入大幅增长，上市银行整体3Q21其他非息收入大增42.2%。

A股上市银行整体3Q21归母净利润增速13.5%，较1H21提升0.6个百分点，两年复合增速2.4%。

盈利增速略超预期，三季度盈利增速抬升在同比基数较上半年有所提升的基础上，1H20和3Q20增速分别为-9.4%、-7.7%。盈利增速改善主要来自资产质量稳中向好之下的信用成本下降。多数上市银行3Q21归母净利润增速较1H21上升，少数下降。

资产质量改善，息差平稳略降。A股上市银行整体21Q3不良贷款余额1.76万亿元，增长放缓；不良贷款率1.38%，环比下降2BP，较年初下降9BP。净息差来看，我们使用期初期末法计算平均生息资产，测算净息差，测算得到3Q21上市行息差均值为2.17%，较1H21微降1BP，3Q21息差平稳略降。考虑到存款定价新政等作用，后续有望平稳略降。不过，经济下行压力加大，净息差仍小幅承压。

10月初以来，房地产政策现微调迹象，催化银行板块估值小幅修复。

展望 11 月，尽管经济下行压力仍大，制约银行股上涨空间，但靓丽的三季报业绩有望支撑银行板块估值继续小幅修复。

1) 当前，银行板块 PB 估值仍处于历史低位，低估值反映了相对悲观的预期，如经济下行及个别房企流动性危机对资产质量的影响。2) 我们预计本轮社融增速下行阶段已于 9 月份见底，随着政府债券发力及稳信用加码，四季度社融增速有望小幅上升。房地产政策现微调迹象，因城施策，部分房价下跌压力大的城市调控放松。3) 四季度银行板块往往表现较好。过往十几年来看，四季度银行股往往表现较好。因银行板块估值低且 ROE 较高，年底往往有估值切换行情。

风险提示：1、海外如印度疫情恶化，国内疫情控制风险增加，影响国内经济恢复进度。2、海外及国内市场利率波动，后续银行新发贷款利率上升不达预期。3、地区出现企业暴雷和地方债务风险等。4、金融让利导致息差明显收窄等。

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_28674

