



深度*行业*银行业 2021 年 3 季报综述：盈利持续向好 个股 分化持续



A 股上市银行 3 季度盈利改善持续，营收增速上行，息差企稳，资产质量稳健，营收表现向好以及拨备计提压力缓解带动前三季度归母净利润实现 13.6% 的同比增长，较上半年 (+13.0%，YoY) 小幅提升。城商行收入盈利整体表现较好。

房地产政策边际改善，而部分房企债务风险暴露，再次引发市场对地产风险不确定性的担忧，同时我们认为政策维稳底线目标明确，相关政策举措或持续，融资或边际缓和，关注市场预期的波动。

从估值角度看，行业估值仍处于历史低位，对于可能的负面风险已经充分反映，无论风险暴露出清，或者好于预期，行业都有明确的投资价值。个股方面，我们优选基本面优秀、资产质量稳健且符合调结构的银行：招商银行、宁波银行、邮储银行，杭州银行和江苏银行，逐步开始关注低估值标的价值。

拨备依然是最大业绩正贡献因子

从上市银行净利润增速各驱动要素分解来看，前三季度拨备计提对业绩正贡献 9.2 个百分点，是利润增长最大正贡献因素；规模正贡献净利润增长 3.8 个百分点；手续费收入、其他非息收入分别正贡献净利润增长 2.1、5.4 个百分点；息差负贡献净利润增长 4.3 个百分点，但负贡献度减弱；业务及管理费、税收负贡献净利润增长 1.2、1.7 个百分点。

息差：3 季度息差企稳，资产端收益率上行拉动根据我们测算，3 季

度上市银行息差环比提升 1BP 至 1.97%，其中，资产端收益率环比上行幅度（3BP）超负债端成本率（2BP）。我们认为资产端收益率的上行受益于资产结构的优化、下半年零售信贷投放加快、非信贷类资产（债券投资等）收益率上行。

规模：3 季度规模扩张放缓，贷款占比进一步提升上市银行 3 季度生息资产规模同比增速较 2 季度放缓 1.3 个百分点至 7.3%，信贷同比增 11.1%，带动 3 季度资产端信贷占生息资产比重较 2 季度进一步提升 0.6 个百分点至 57.4%。但趋势上来看，3 季度上市银行信贷同比增速（+11.1%）较 2 季度（+11.7%）继续放缓。3 季度有效融资需求偏弱，年底年初边际或改善。

资产质量：3 季度不良率环比下行，拨备覆盖率进一步提升 3 季度上市银行资产质量指标改善，不良率环比下行 1BP 至 1.39%。我们测算的 3 季度年化不良生成率环比 2 季度下行 16BP 至 0.86%，同比下行 41BP，不良生成率同比改善以及绝对水平处于低位反映出上市银行在经历 2020 年存量不良资产出清后，资产质量包袱减小。关注经济结构转型以及地产、平台融资政策变化及对资产质量影响。

从拨备计提来看，在资产质量稳健背景下，3 季度银行拨备计提力度减小，3 季度信贷成本为 1.18%（vs1.29%，2020Q3），环比 2 季度下行 18BP；拨贷比环比 2 季度小幅提升 3BP 至 3.19%，拨备覆盖率环比提升 5 个百分点至 230%，拨备基础进一步夯实。

风险提示：经济下行导致资产质量恶化超预期。

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_29163

