



银行业周观点：社融 增速企稳



银行板块三季度业绩整体保持稳健，部分银行息差有企稳态势，资产质量持续向好，拨备计提力度略有下降，整体基本符合市场预期。

进入四季度，高基数效应消退，中长期贷款的同比有望企稳。由于国内宏观经济增长以及货币政策等出现大幅波动的概率不高，因此，银行业的整体经营环境趋于平稳向好。我们认为在 2020 年低基数的效应下，2021 年整个板块的营收增长主要受规模因素的推动，拨备因素的改善，业绩确定性也相对较高。目前时点，基于对宏观经济和货币政策的展望，以及银行基本面因素的分析，我们认为板块内部分化仍将持续。

投资要点：

市场表现：上周银行指数上涨 1.47%，沪深 300 指数上涨 0.95%，板块跑赢沪深 300 指数 0.52 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 22 位。年初至今，银行板块整体上涨 3.12%，沪深 300 指数下跌 6.2%，银行板块跑赢沪深 300 指数 9.32 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 14 位。个股方面，上周银行板块，宁波银行、兴业银行和平安银行涨幅居前。

流动性和市场利率：上周，央行通过公开市场操作净投放 2800 亿元。同业存单实际发行规模 5394 亿元，平均票面利率 2.73%，发行规模和票面利率均有所回落。

行业和公司要闻：

行业要闻：

央行发布了 2021 年 10 月社会融资规模增量统计数据报告。

公司要闻：

浙商银行发布《关于获准发行无固定期限资本债券的公告》。

风险因素：

债务风险快速出清，导致信用利差大幅上升。如果疫情反复造成整体经济持续走弱，企业营收明显恶化，银行板块将出现业绩波动。

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_29626

