



# 银行业 2021 年三季度监管数据点评：盈利持续修复 资产质量稳定



从三季度监管数据看,行业收入要素继续改善,资产质量稳中向好,整体盈利持续稳定恢复。从近期监管表态来看,今年年底到明年总体跨周期调节方向明确,货币政策结合信贷政策有利于银行业总体经营持续向好,目前板块估值处于近年来最低水平,建议关注配置价值。

事项:11月16日,银保监会披露2021年三季度银行业监管数据。

利润持续稳定恢复,大行及股份行保持较快利润增速。(1)三季度整体经营表现持续修复:2021年前三季度商业银行实现净利润1.69万亿元,同比增长11.45%(上半年同比+11.12%),总体保持了二季度经营向好趋势。(2)大行及股份行保持较快利润增速:2021年前三季度大银行/股份行/城商行/农商行净利润增速分别为13.64%/12.71%/0.34%/8.36%(上半年利润增速分别为13.07%/11.79%/4.54%/9.82%),不同类型银行间利润增速出现分化,大行及股份行保持较快利润增速,城商行利润增速出现明显放缓。

息差逐步企稳,非息表现平稳。(1)三季度息差逐步企稳:前三季度商业银行净息差环比上升1bp至2.07%(上半年环比-1bp),上半年息差承压主要由监管引导金融向实体让利与年初贷款重定价引起,三季度生息资产结构优化与负债定价监管共同作用下,息差逐步企稳。(2)非息表现平稳:前三季度商业银行非息收入占比为20.68%,较上半年微降0.12pct,第三季度中收增速回落但是投资收益高增,非息收入总体表现平稳。

资产扩张进一步收敛,信贷需求仍待恢复。(1)资产增速进一步收敛:截至三季度末银行业金融机构总资产339.36万亿元,商业银行总资产284.32

万亿元,环比分别+1.00%/1.08%(上半年末环比+1.95%/1.94%;一季度末环比+3.08%/3.82%),扩表速度进一步小幅收敛。(2)贷款增速继续放缓:三季度末商业银行贷款规模 162.21 万亿元,环比+2.04%(上半年末环比+2.82%;一季度末环比+5.28%),信贷资产增速进一步放缓反映信贷需求仍待恢复。(3)存贷比持续提升:三季度末商业银行存贷比环比小幅上升1.06pcts至79.14%,存贷比自去年下半年以来逐季连续上升,在信贷需求不足的背景下,商业银行存款吸收仍然承压。

资产质量持续改善,拨备水平再上台阶。(1)总体账面指标持续向好:三季度末商业银行不良贷款率环比再下降0.01pct至1.75%,自20Q3以来连续四个季度走低;关注贷款率环比再下降0.03pct至2.33%,自20Q1以来持续下降,反映总体资产质量持续改善。(2)风险抵补能力持续夯实:三季度末商业银行拨备覆盖率环比提升3.76pcts至196.99%,拨贷比环比提升0.05pct至3.44%,拨备水平再上台阶。(3)资本充足率有所改善:三季度末,商业银行资本充足率/一级资本充足率/核心一级资本充足率分别为14.80%/12.12%/10.67%,较半年末分别提升0.32/0.21/0.17pct,资本压力有所缓解。

风险因素:宏观经济增速大幅下行,银行资产质量超预期恶化。

投资观点:盈利持续修复,资产质量稳定。从三季度监管数据看,行业收入要素继续改善,资产质量稳中向好,整体盈利持续稳定恢复。从近期监管表态来看,今年年底到明年总体跨周期调节方向明确,货币政策结合信贷政策

有利于银行业总体经营持续向好,目前板块估值处于近年来最低水平,建议关注配置价值。个股选择可遵循两条线索:1)优质银行:估值溢价有望延续,盈利领先带来持续阿尔法收益,如招商银行、平安银行;2)改善银行:盈利弹性源自收入端稳定增长和拨备端充足有效,叠加当前中低估值则股价存在重估空间,包括兴业银行、邮储银行、南京银行和江苏银行。

**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\\_29692](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29692)

