



银行行业：三季报业绩稳中 有进 景气度反弹时机到来



投资要点：

银行板块近 26 周指数波动率 13.3%，较前期有所下降；本周估值有所下降，资金市场流动性佳。截至本周最后交易日市净率 0.49，估值水平周度下滑（市值上升，Q3 净资产上升幅度大于市值上升幅度），市场热度有所上升，日均交易额 9766 亿元（周环比+10.1%），本周央行宽口径（包含 7 天逆回购）净回笼 7370 亿元，7 天逆回购利率维持 2.00%，整体流动性处于较佳水平；周五（11 月 4 日）公布 DR007 加权值为 1.64%，周度环比下降 33bps，低于逆回购利率，流动性整体处于较好水平。

银行板块三季报整体稳中有进，20 家上市银行归母净利润同比超 10%。截至 10 月 31 日，42 家 A 股上市银行公布三季报业绩，合并营业收入 4.50 万亿元，同比+2.8%，归母净利润 1.59 万亿元，同比+8%。其中，归母净利润 Q3 同比增幅超 30% 有 4 家银行，分别为杭州银行、成都银行、江苏银行及张家港行，14 家上市银行归母净利润同比增超 20%，20 家上市银行归母净利润同比增超 10%，仅有浦发银行、民生银行及西安银行归母净利润同比下滑。从三季报数据来看，行业贝塔维持低位，我们认为银行板块整体业绩维持优秀，不良控制在良好水平，尽管面临外围衰退预期及国内房地产等行业修复压力，整体经营维持稳健，行业估值处于历史低位，我们建议积极关注行业贝塔提升机会。

中国经济逐步回暖，增长潜力未来可期。本周易纲行长在香港金融管理局关于中国经济及货币政策的访谈实录显示中国经济有韧性，正处于加

速回暖中。得益于粮食丰收、煤炭及电力稳定，我国通胀避免了发达国家高通胀的压力，三季度经济增速加速，同比增 3.9%；未来持续加大重点领域及薄弱环节支持，特别是设备更新改造及基础设施投资，2022Q4 预计有所体现。多领域加大投资+信贷支持+房地产改善，板块回暖可期。

市场表现及建议关注

本周银行行业指数上涨 1.51%，表现弱于大盘。本周上证综指上涨 5.31%，深圳成指上涨 7.55%，创业板指上涨 8.92%。建议重点关注：1) 优质股份制银行（平安银行、兴业银行、招商银行）弹性回归；2) 低估值国有大行：邮储银行、建设银行；3) 优质城农商行（成都银行、宁波银行、江苏银行、杭州银行、张家港行等。）风险提示

疫情对经济影响，经济增速放缓风险，国际环境恶化风险。

关键词：创业板 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_48350

