



银行业 2021 年三季报综述： 业绩增长超预期 资产质量持 续改善



盈利：Q3 营收和利润增速提升，投资端贡献显著。2021 年前三季度上市银行合计营收和利润同比分别为+7.7%和+13.6%，两年复合增速分别为+6.4%和+2.4%，增速较上半年有明显提升，Q3 投资端带来的非息收入对利润增速贡献较多。其中，2 家银行（平安银行、江苏银行）利润实现 30%以上同比增长，另外邮储和交行 2 家大行、招行和兴业 2 家股份行、以及宁波、杭州、成都等重点城商行也均实现了 20%以上利润增速。

息差：资产端定价下行拖累息差下行，Q3 较上半年基本稳定，对利润的负向贡献边际减弱。2021 年上半年由于贷款一次性重定价以及供需弱化的原因，息差同比下降较多，Q3 边际好转，前三季度上市银行合计 NIM2.00%，同比下降 8bp，但较上半年持平。其中资产端同比-12bps 至 3.73%，负债端节约 4bps 至 1.88%。按银行类别，城商行息差下降幅度相对较小，其次是大行，股份行主要受资产端拖累，农商行主要受负债成本拖累。展望下半年，预计 NIM 将继续企稳，存款成本下降对负债端的正面效果有望继续显现。

规模：整体上 Q3 扩张放缓，部分城农商行贷款环比仍有 4%的增长。上市银行整体规模同比+7.2%，环比+0.8%，贷款同比+11.1%，环比+1.9%，Q3 扩张有所放缓。大行和股份行稳健增长，城商行和农商行扩表较快，贷款增速同比增速均在 15%以上，宁波、杭州、郑州、常熟、苏农和张家港 Q3 贷款环比仍有 4%以上的增速。

中收：手续费净收入增速受基数影响回落。2021 年前三季度上市银行

手续费净收入同比+5.3%，增速较上半年有所回落，Q3 单季度同比出现小幅负增长，预计主要是基数原因导致。在银行推进零售转型以及发展财富管理业务的趋势下，未来中收业务仍是银行利润增长的重要来源。

资产质量：不良率持续下行，拨备普遍增厚，拨贷比分化。上市银行 Q3 不良率较上个季度-3bps 至 1.38%，今年不良率呈逐季下降的趋势，拨备覆盖率较上个季度+6bps 至 231%，拨贷比有所分化，大行拨贷比较上季度大多有所提升，股份行拨贷比则有所下降。从信用成本上看，城商行和农商行减值计提力度仍较大，农商行拨备提升较多，资产质量持续夯实。

投资建议：目前银行业整体 0.66PB/5.5xPE 左右的估值处于底部，业绩超预期兑现+政策托底+宽信用预期下，银行板块配置价值值得重视，个股层面，(1) 坚定长期看好行业龙头的战略/业务领先、基本面优秀的银行，包括招商银行、平安银行、宁波银行；(2) 关注区域优势显著、具备再融资需求标的业绩兑现机会，重点推荐杭州银行、成都银行、江苏银行、南京银行、常熟银行。

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_28483

