



银行周报：Q3 理财净值化率 进一步提升



投资要点：维持行业“优于大市”评级，公司推荐杭州银行、苏州银行、招商银行、平安银行、南京银行

近期行业观点：9月底的房地产金融工作座谈会，人民银行指导主要银行准确把握和执行好房地产金融审慎管理制度，保持房地产信贷平稳有序投放，维护房地产市场平稳健康发展。我们认为房地产对银行的影响将会降低，除此之外，银行三季报的业绩继续亮眼，我们维持行业“优于大市”评级。公司首推杭州银行（资产质量向好，低估值高安全边际）、苏州银行（资产质量向好，规模较快增长）、招商银行（零售业务、RORWA表现优异，拨备计提充分）、平安银行（零售业务风控提升，财富管理业务高速增长）和南京银行（公司零售业务推动息差逐步回升、不良率仍处较低水平）。

Q3 理财净值化率进一步提升。根据中国理财网，随着理财产品的转型，Q3 净值型产品规模稳步上升，占比达 86.56%，较 2020 年同期提高 26.08 个百分点。

同时，新产品规模稳步增加，老产品加速退出理财市场，理财市场转型进程有序推进。除此之外，认可净值化理财的投资者也在逐渐增多，Q3 全市场新增理财投资者 987.98 万个，持有理财产品投资者数量达 7125.71 万个，较 2021Q2 增长 16.10%。其中，个人投资者达到 7096.84 万人，较 Q2 增加 982.75 万人；机构投资者 28.87 万个，较 Q2 增加 5.23 万个。我们认为投资者已经基本全面接受理财产品净值化。

理财子公司引领行业新方向。根据中国理财网截至 9 月底，理财公司共获批筹建 29 家，21 家正式开业，产品存续规模达 13.69 万亿元，较 2021 年 Q2 增长 36.75%。随着理财业务的转型与理财公司的发展，理财公司市场份额占比稳步增加，占比达 48.97% (Q2 占比为 38.80%)，成为理财市场绝对主体。我们认为当前已经开设理财子公司的金融机构有望占得未来财富管理业务先机。

近期表现回顾：10/29-11/05 期间，银行板块跌幅 2.71%，与沪深 300 相比跑输 1.35 个百分点。其中，国有银行跌幅 0.07%，股份制银行跌幅 4.28%，城商行跌幅 1.32%，农商行跌幅 3.58%。

个股方面，涨跌幅前列为：交通银行涨幅 2.21%，江苏银行涨幅 0.48%，杭州银行涨幅 0.14%。涨跌幅后列为：张家港行跌幅 7.75%，平安银行跌幅 9.54%，苏农银行跌幅 11.88%。

风险提示：企业偿债能力下降，资产质量大幅恶化；金融监管政策出现重大变化。

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_29010

