



深度*行业*银行业 3 季度数 据点评:业绩稳健 关注政策 调整



从 3 季度主要监管指标来看，行业前三季度利润同比增 11.5%，单季利润同比增 12%，息差企稳改善（环比提升 1BP），资产质量指标进一步向好，但多因素影响资产端有效融资需求，规模增速继续放缓。

结合近期的宏观和金融数据看，在稳增长、坚守风险底线的政策目标下，政策举措会持续跟踪经济走势相机抉择，后续稳增长和地产等政策或持续改善以达成政策目标。地产等政策持续改善，而市场对政策及其成效的预期较低，负面情绪出清后，政策及其成效或好于预期。需要关注的是市场的预期的变化。

从估值角度看，行业估值仍处于历史低位，对于风险已经充分反映，无论风险暴露出清，或者好于预期，行业都有明确的投资价值。个股方面，我们优选基本面优秀、资产质量稳健且符合调结构的银行：招商银行、宁波银行、邮储银行，杭州银行和江苏银行，逐步开始关注低估值标的价值。

3 季度单季利润增 12.2%

前三季度商业银行净利润同比增长 11.5%，增速较上半年（+11.1%，YoY）进一步提升，3 季度单季同比增 12.2%。具体来看，前三季度大行/股份行/城商行/农商行净利润分别同比增长 13.6%/12.7%/0.4%/8.4%。结合上市银行 3 季报情况来看，在去年低基数效应减弱下，营收稳健增长以及银行资产质量表现向好、拨备计提压力减小是利润保持两位数增长的核心因素。

3 季度行业规模扩张放缓，稳增长、防风险政策或改善融资需求 3 季度商业银行资产规模实现 8.3% 的同比增长，较 2 季度放缓 0.9 个百分点。分不同类型银行来看，**大行/股份行/城商行/农商行的资产规模分别同比增长 7.0%/7.8%/9.8%/10.4%**，大行/股份行/城商行/农商行的规模同比增速较 2 季度分别下行 1.16/0.62/0.52/0.78 个百分点。3 季度国内经济增速放缓，叠加限电限产、房地产和政信平台等监管，多因素影响银行资产端有效信贷需求。我们认为在稳增长、防风险的政策目标下，政策有望平抑经济波动，需求或有边际改善。

3 季度息差环比提升 1BP，资产质量进一步向好行业 3 季度息差环比提升 1BP 至 2.07%，大行/农商行的息差分别环比提升 1BP/2BP 至 2.03%/2.26%，股份行/城商行的息差环比下降 1BP/1BP 至 2.15%/1.89%。目前银行息差处于历史较低水平，我们认为未来政策将更加注重利率传导机制的完善，银行资产端收益率的下行将受负债端结构优化、负债端存款利率定价革新以及市场化利率变化的综合影响。

3 季度银行不良贷款率/关注类贷款占比环比 2 季度分别下行

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_29681

