2021 年三季度银行业主要监管指标点评：净息差季环比上行 盈利增速稳中有升

11 月 16 日，银保监会发布 2021 年三季度银行业主要监管指标。我们分析如下：

国股银行盈利增速稳中有升，城农商行盈利增速下滑，内部分化或进一步加大。

前三季度，商业银行累计实现净利润 1.69 万亿，同比增长 11.5%，增速较 1H21 微升 0.3pct，增速呈现稳中有升态势；3Q 单季盈利同比增长 12.2%，较 2Q 单季增速下降 11.2pct，较 3Q20 增速提升 17.9pct。结合上市银行三季报来看，预计营收增长是盈利的最主要支撑，盈利增速季环比提升幅度有所收敛，一方面，随着疫后经济修复，商业银行拨备计提力度逐步回归常态化；另一方面，国股银行 2Q20 大幅增强拨备力度导致的低基数效应逐渐消退。

分银行类别看，1)国有行、股份行盈利增速较 1H21 分别提升 0.6pct、0.9pct，2）城商行盈利增速环比 1H21 下降 4.2pct，各类银行中降幅最为明显。与之形成对比的是，上市城商行盈利增速较 1H21 提升 2.1pct 至 17.5%，其中江苏（+30.5%)、宁波（+26.9%)、杭州（+26.2%)、南京（+22.4%)、成都（+22.2%)、青岛（+20.5%）等归母净利润增速更是超过了 20%；3）农商行盈利增速较 1H21 下降 1.4pct 至 8.4%，其中张家港行、无锡、常熟等增速较高且季环比改善。城农商行业绩进一步凸显了区域分化及机构间分化加大的态势。

净息差环比提升 1bp，呈现逐渐企稳特征。前三季度商业银行净息差

https://www.yunbaogao.cn

环比提升 1bp 至 2.07%，呈现逐渐企稳特征。从资产和负债两端看，资产端价格运行有下行压力但可控；负债端依托监管部门在改善银行负债成本方面的系列政策安排，成本得以有效管控。各类银行净息差环比变化情况为：农商行（+2bp）、国有行（+1bp）、股份行/城商行（-1bp）。

商业银行不良率季度环比下降 1bp 至 1.75%，资产质量整体改善，风险抵补能力增强。商业银行整体资产质量季环比改善，但机构间也有一定分化，国有行、股份行不良率均季环比下降 2bp 至 1.43%、1.40%，城商行不良率季环比持平于 1.82%，农商行不良率则季环比上行 1bp 至 3.59%，中小银行特别是尾部金融机构，仍面临一定的资产质量压力。9 月末，商业银行拨备覆盖率为 197.0%。

四季度银行经营展望：业绩有支撑，营收盈利增速差将进一步收敛。结构性宽信用推进，信贷投放预计延续“量稳价平”，营收增速仍可能小幅上行，房企融资形势趋暖有助于缓释潜在不良压力，银行业经营在跨周期安排下料将保持稳定；同时，基数效应消退，信用成本上行，营收盈利增速差或从分化走向收敛。

银行股投资策略：相对确定性与潜在风险并存，优质银行有望获得 α 收益。当前银行股投资的相对确定性与潜在风险并存，相对确定性主要体现在：1）基本面稳健有支撑；2）优质银行将“强者恒强”。三季报 12 家银行盈利增速突破 20%，主要为零售业务特色突出的全国性银行，以及位于江浙等优质区域的地方法人银行。这些银行盈利能力具有可持续性；3）

银行板块配置风险极低。估值低位叠加配置比例偏低，银行底部效应较为明确，配置风险较小，如果资金轮动更有助提升估值。潜在风险主要为短期内弱资质房地产企业信用风险释放仍将是重要变量，但预计风险整体可控；此外，如果经济下行压力加大可能拖累银行基本面。

在区域分化特征大概率延续情况下，江浙等优质地区经济仍处于景气期，稳增长压力相对更小，银行处于“亲周期”“正循环”过程中；预计区域法人房企风险较小、我们继续看好优质区域中小银行，推荐江苏、南京、常熟、杭州四家银行。

风险分析：宏观经济压力加大可能影响银行基本面；房地产风险形势扰动因素。

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_29703