



上市银行 2022 年三季报前瞻： 盈利增速继续分化



投资要点

预计 2022 年三季报上市银行盈利增速继续分化：优质城农商行业绩有望保持高增，全国性银行营收边际承压。重点推荐南京/平安/兴业/宁波。

业绩前瞻

(1) 行业前瞻：预计 22Q1-3 归母净利润增速基本平稳。主要考虑 2022 年下半年经济呈现弱修复特征，信贷增长和资产质量稳定。预计 22Q1-3 营收增速环比略降，基数效应导致息差对营收增速的拖累加大，而其他非息收入的贡献边际下滑。

(2) 分类判断：预计 22Q1-3 银行间业绩表现分化，优质城农商行营收、盈利有望保持高增。预计 22Q1-3 国有行、股份行、城商行、农商行归母净利润增速分别较中报持平、+0.3pc、+0.7pc、-0.3pc 至 6.0%、8.9%、15.8%、13.9%，预计营收增速分别较中报-0.3pc、-0.4pc、-0.2pc、-0.4pc 至 4.9%、2.4%、9.8%、4.1%。主要基于：部分中小行如江浙区域的优质城农商行，充分受益于经营区位强劲的经济增长韧性、信贷需求，同时大部分城农商行下半年投放以收益较高的零售和小微贷款为主，贷款结构的调整有望支撑息差企稳乃至回升，营收、利润增速有望保持高增。此外，预计股份行 22Q1-3 利润增速修复较弱，主要受疫情多点散发、地产销售依然承压等因素影响。10 月以来疫情反复，后续需重点关注各地疫情、消费需求、地产销售和房企风险的变化。

驱动因素

(1) 规模：各类银行资产增速分化明显。根据银保监高频数据来看，8月末商业银行规模同比增速较6月末提升0.2pc至10.8%，8月末大型银行、股份行、城商行、农村金融机构规模同比增速分别较6月末+1pc、-0.7pc、-0.1pc、-0.3pc至12.8%、7.0%、9.9%、10.6%，国有行资产规模扩张动能最强。展望未来，随着房贷利率下限放宽、政策性工具落地等刺激政策效果显现，中小银行资产投放动能有望修复。

(2) 息差：预计Q3单季度息差环比Q2下降1bp，Q4息差有望边际企稳。受益于存款成本改善和零售小微投放发力，22H2息差降幅有望较22H1收窄。

(3) 非息：①中收：预计Q3中收增速环比小幅修复，主要基于去年Q3中收基数低以及消费回暖带动信用卡业务修复。22Q1-3累计新发基金规模同比增速较22H1回升6pc至-52%，但仍然同比大幅下滑，预计理财及代销业务中收依然承压。展望未来，预计中收对营收的贡献仍然有限，重点关注疫情变化、消费恢复以及资本市场变动情况。②投资：预计Q3

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_47462

