



银行业周报：三季度营业收入增速放缓 资产质量压力中体现韧性



投资要点:

行业投资观点: 受息差收窄与中收乏力影响, 三季度银行业收入增速略有放缓, 资产质量则在房地产行业风险压力中体现韧性。10 月板块市场表现不佳, 估值靠前、权重较高成份股的快速下行再次带动银行指数走向新低。当前行业基本面没有明显利空, 认为银行指数的快速回落主要反映市场情绪。当前市场表现与基本面的明显偏离带来布局良机, 建议重点逻辑顺畅的江浙地区城农商行(本地实体经济信贷增长强劲且政策支持力度大, 规模增长明显快于同行; 面临的房地产行业风险相对较小; 区域经济发达, 资产质量优异, 不良率与拨备覆盖率延续改善态势)与估值大幅回落、基本面优异的标杆银行。

个股普跌, 估值较高银行延续弱势。10 月 24 日至 10 月 28 日, 银行(中信)指数-4.61%, 同期沪深 300 指数-5.39%。子板块中, 国有行指数、股份行指数、城商行指数、农商行指数分别-2.12%、-5.65%、-5.18%、-5.60%。30 个一级行业(中信)中, 银行指数位居第 20 位。个股普跌, 国有银行与低估值中小银行跌幅较小, 苏州银行(-0.14%)、南京银行(-0.33%)、北京银行(-1.46%)、南京银行(-1.53%)、浦发银行(-1.73%)表现前五; 估值较高银行跌幅较大, 江阴银行(-15.87%)、杭州银行(-10.98%)、宁波银行(-10.74%)、苏农银行(-9.88%)、招商银行(-8.11%)表现后五。

同业存单发行利率略升。10 月 24 日至 10 月 28 日, 商业银行同业存

单发行规模为 2882.7 亿元，到期规模 6520.9 亿元，为年内高位，净融资额环比大幅下降至-3638.2 亿元。税期临近，市场流动性略趋紧，各期限同业存单加权平均发行利率环比上行 3.55bp 至 2%。

央行加大短期流动性投放力度。10 月 24 日至 10 月 28 日，为对冲税期流动性收缩效应，央行加大公开市场操作力度，通过 7 天逆回购净投放流动性 8400 亿元。其中，投放量为 8500 亿元，到期量为 100 亿元，操作利率与上周持平为 2%。

三季度营业收入增速放缓，资产质量压力中体现韧性。三季度上市银行营业收入增速进一步小幅放缓。其中，利息净收入普遍延续二季度放缓态势，原因在于净息差环比收窄幅度大于规模增速提升幅度；手续费佣金净收入增速也有所放缓，原因或在于基金、理财、信托等浮动收益产品代销手续费表现进一步向弱。上市银行资产质量韧性较好，尽管房地产领域不良持续上升，但整体不良率与拨备覆盖率普遍小幅改善。受益于资产质量的良好韧性，在收入增速普遍放缓的情况下，上市银行利润增速环比略升。板块中，业绩实现高增长的个体以规模增长强劲、资产质量优异的发

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_48099

