



标配

企业信贷出色， 三家区域性银行业绩保持高增长

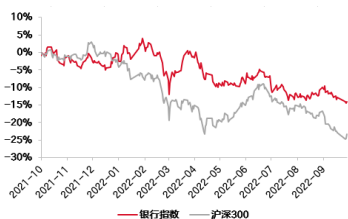
——银行业周报

证券分析师：

王鸿行 S0630522050001

whxing@longone.com.cn

投资要点：



相关研究

- 1.《银行业点评：企业信贷表现出色，积极关注逻辑顺畅的区域性银行——20221013》
- 2.《银行业周报：个人住房贷款利率政策再度放松——20221010》
- 3.《银行业周报：同业存单发行利率环比上行，建行拟出资设立住房租赁基金——20220926》

- **行业投资观点：**近期多个积极因素逐步积聚：稳地产防风险政策不断加码（住房贷款利率政策再度宽松、开发商融资边际改善、保交楼支持资金取得实质性进展）；市场悲观情绪得到充分释放（标杆银行估值水平平均明显回落）；银行存款利率继4月后再度普遍下降；8-9月社融连续两月改善。鉴于此，我们对板块四季度展望偏积极，建议积极关注逻辑顺畅（制造业领域信贷增长强劲且政策支持力度大，制造业贷款占比高的银行受益更多；受房地产负面事件影响相对较小；资产质量优异，不良率与拨备覆盖率上半年逆势改善）的江浙地区城农商行与调整充分的标杆行。
- **区域性银行市场表现较好。**上周，银行（中信）指数-1.83%，沪深300指数+0.99%。子版块中，国有行指数、股份行指数、城商行指数、农商行指数分别-0.81%、-3.16%、-1.16%、+2.05%。个股涨跌互现，区域性银行表现靠前，苏州银行（+5.70%）、江阴银行（+4.90%）、沪农商行（+3.01%）、中信银行（+2.63%）、常熟银行（+2.51%）表现前五；估值较高银行表现落后，招商银行（-7.64%）、邮储银行（-5.83%）、宁波银行（-4.88%）、成都银行（-4.22%）、杭州银行（-2.88%）表现后五。
- **同业存单发行量恢复，发行利率略降。**10月10日至10月16日，商业银行同业存单发行规模为3170.1亿元，发行量较节前一周明显恢复，到期规模为3252.4亿元，净融资额为-82.3亿元。1年期同业存单发行量明显回升，本期共发行1863亿元，环比增加1469亿元。节后流动性较为宽裕，各期限同业存单加权发行利率为1.93%，环比下降近4bp。
- **9月企业信贷出色，四季度社融增量大幅波动局面有望明显改善。**9月社融抓手在于企业信贷，企业中长期贷款、委托贷款（部分政策性开发性金融工具以委托贷款形式发放）和企业短期贷款均明显多增。信贷投向预计以基建、制造业、薄弱市场主体三大领域为主。9月信托贷款大幅少减，对社融的拖累明显减轻，往后看，四季度信托贷款基数依旧对社融非常有利。此前已观察到9月房地产销售数据偏弱，相对滞后的居民信贷数据出现少增并不意外。我们更关心少增幅度的边际变化，8-9月居民中长期贷款增量降幅连续小幅收窄属于我们预定的偏乐观的状态。当前政策持续保持积极，加之去年基数走低，认为年内居民信贷增量同比降幅有望继续收窄。展望四季度，目前已有1.7万亿确定性较高的、受政策支持社融增量空间，其中信贷增量约1.2万亿，专项债结存限额5000亿元。鉴于信贷政策支持力度保持较大、前期中长期贷款投放有望形成乘数效应，认为四季度社融增量空间较为乐观，社融增量大幅波动的局面有望在四季度明显改善。
- **三家区域性银行三季度业绩延续高增长，资产质量延续改善趋势。**三季度，苏农银行、常熟银行、成都银行信贷投放（9月末总资产较年初增长均超过15%）与利润继续保持较快增长（归母净利润增速均超过20%）、资产质量延续改善趋势。三家银行所处区域经济基础良好，预计三家银行所代表的经济发达地区城农商行群体三季度业绩表现依然好于同业。
- **风险提示：**涉房资产风险大幅上升，宏观经济超预期下滑导致资产质量明显恶化。

正文目录

1. 行业观点：对四季度展望偏积极.....	4
2. 行情回顾：区域性银行表现较好.....	4
3. 同业存单发行情况：节后发行量恢复，利率略降.....	4
4. 货币政策跟踪：节后公开市场操作收紧.....	8
5. 金融监管跟踪：9月企业信贷表现出色.....	8
6. 上市公司跟踪：三家区域性银行三季度业绩延续高增长势头.....	8
7. 风险提示.....	10

图表目录

图 1 银行板块估值跟踪	5
图 2 区间行情跟踪（2022.10.10-2022.10.14）	6
图 3 同业存单发行情况（2022.10.10-2022.10.16）	7
图 4 公开市场操作情况（2022.10.03-2022.10.14）	8
表 1 上市公司跟踪	9

1.行业观点：对四季度展望偏积极

今年以来，社融、市场利率水平、房地产等关键因素反复出现改善后再次走弱的震荡局面，银行板块市场表现低迷，具有估值溢价的标杆行业市场表现更弱。7月以来关键指标的弱势表现下（7月社融再现小月更小；8月短端利率再次刷新年内新低，逼近2020年3月时的阶段性低点；7月中下旬以来，房地产销售在短暂改善后再度明显回落），银行指数于8月初再次刷新年内新低。

近期多个积极因素逐步积聚：稳地产防风险政策不断加码（住房贷款利率政策再度宽松、开发商融资边际改善、保交楼支持资金取得实质性进展）；市场悲观情绪得到充分释放（标杆银行估值水平平均明显回落）；银行存款利率继4月后再度普遍下降；8-9月社融连续两月改善。鉴于此，我们对板块四季度展望偏积极，建议积极关注逻辑顺畅（制造业领域信贷增长强劲且政策支持力度大，制造业贷款占比高的银行受益更多；受房地产负面事件影响相对较小；资产质量优异，不良率与拨备覆盖率上半年逆势改善）的江浙地区城农商行与调整充分的标杆行。

2.行情回顾：区域性银行表现较好

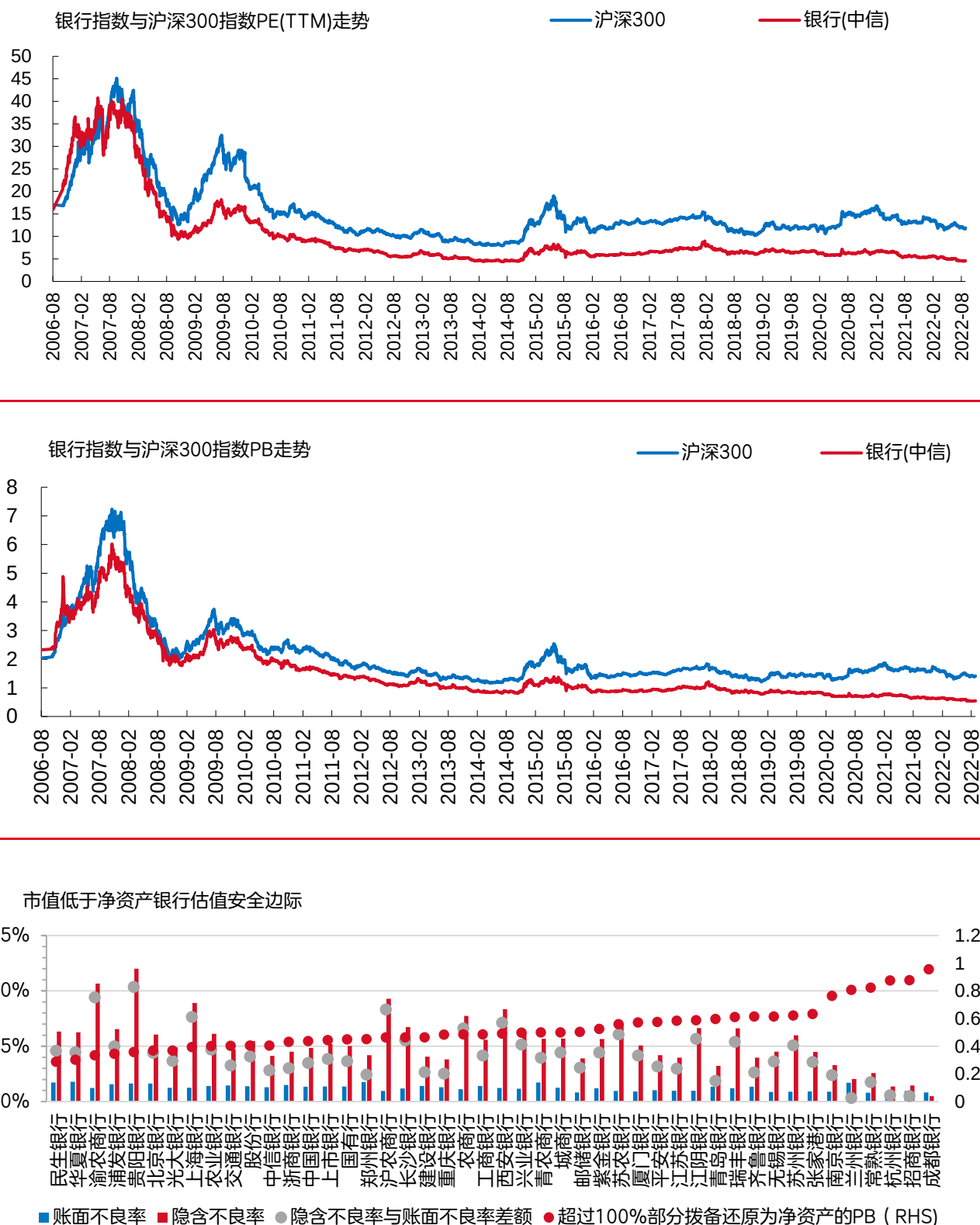
10月10日至10月14日，银行（中信）指数-1.83%，沪深300指数+0.99%。子板块中，国有行指数、股份行指数、城商行指数、农商行指数分别-0.81%、-3.16%、-1.16%、+2.05%。30个一级行业（中信）中，银行指数位居27位。

个股涨跌互现，低估值区域性银行表现靠前，苏州银行（+5.70%）、江阴银行（+4.90%）、沪农商行（+3.01%）、中信银行（+2.63%）、常熟银行（+2.51%）表现前五；估值较高银行表现落后，招商银行（-7.64%）、邮储银行（-5.83%）、宁波银行（-4.88%）、成都银行（-4.22%）、杭州银行（-2.88%）表现后五。

3.同业存单发行情况：节后发行量恢复，利率略降

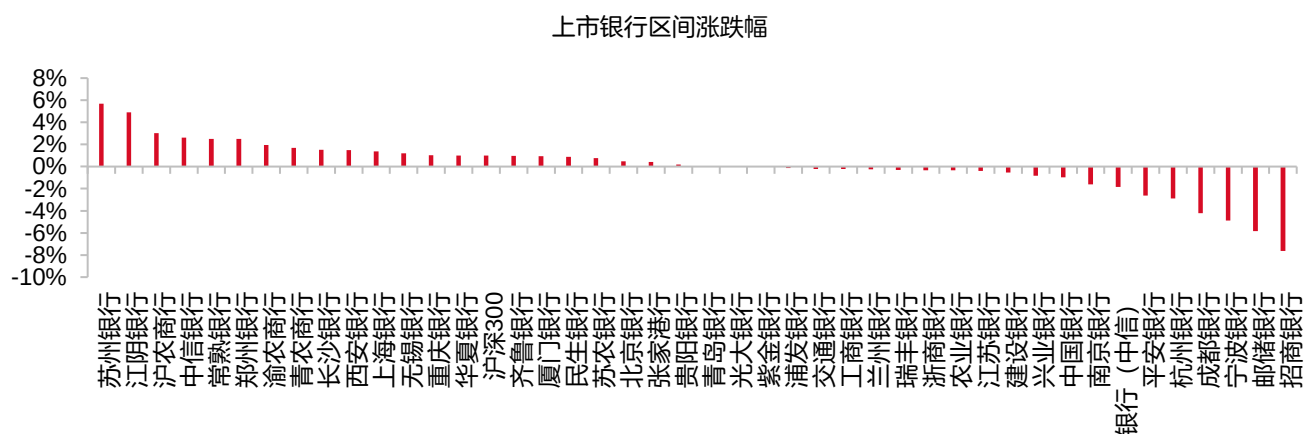
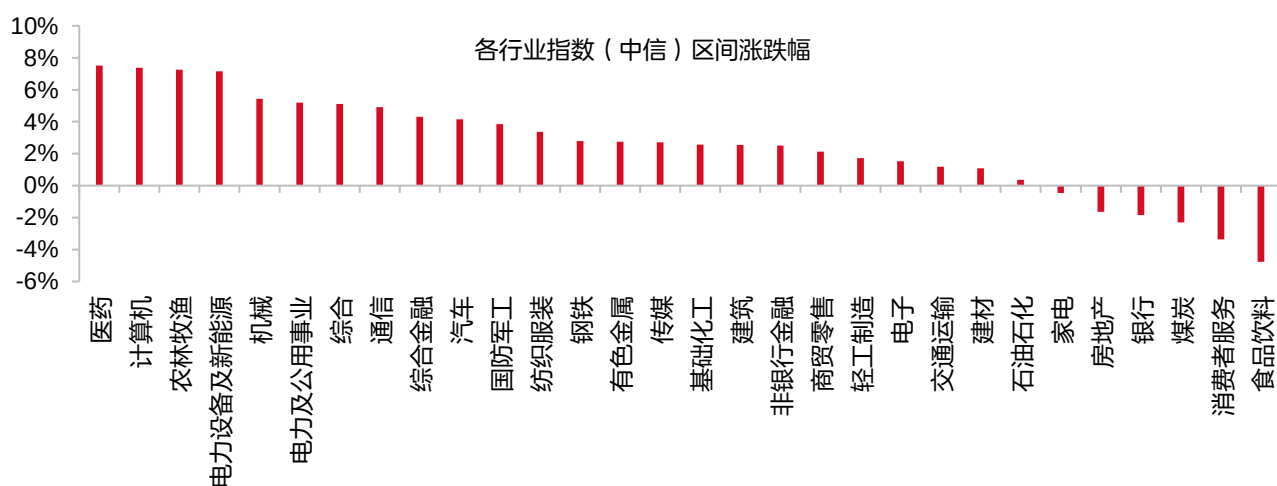
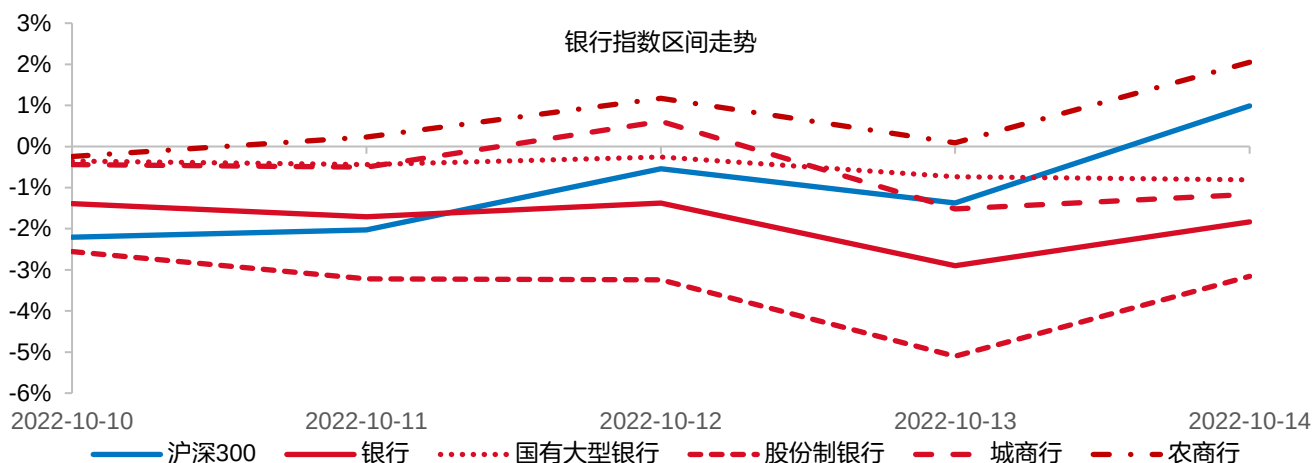
10月10日至10月16日，商业银行同业存单发行规模为3170.1亿元，发行量较节前一周明显恢复，到期规模为3252.4亿元，净融资额为-82.3亿元。1年期同业存单发行量明显回升，本期共发行1863亿元，环比增加1469亿元。节后流动性较为宽裕，各期限同业存单加权发行利率为1.93%，环比下降近4bp。

图1 银行板块估值跟踪



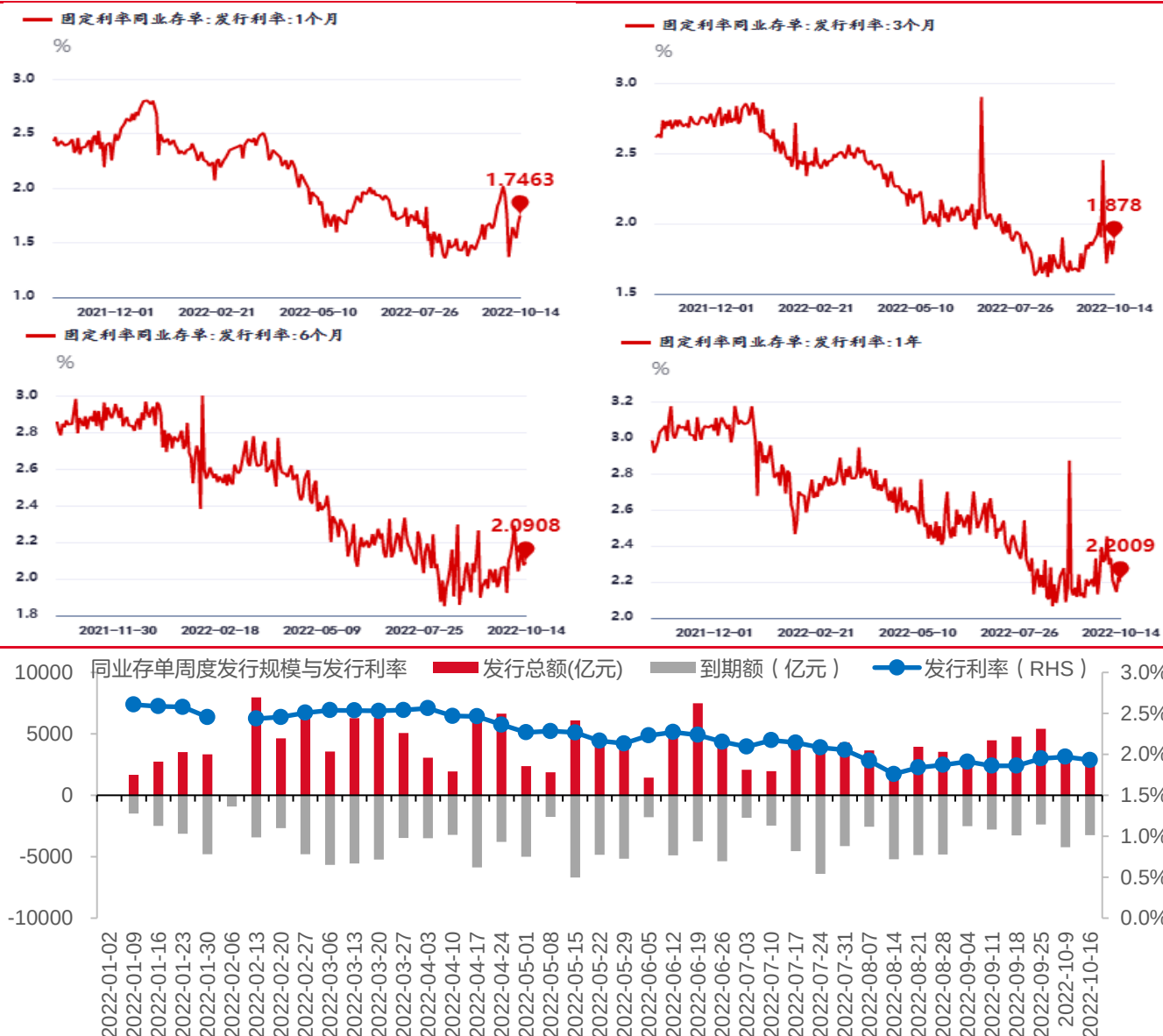
资料来源: iFinD, 东海证券研究所

图2 区间行情跟踪 (2022.10.10-2022.10.14)



资料来源: iFinD, 东海证券研究所

图3 同业存单发行情况 (2022.10.10-2022.10.16)



同业存单发行统计 (2022.10.10-2022.10.16)

单位: 加权利率%, 发行量亿元

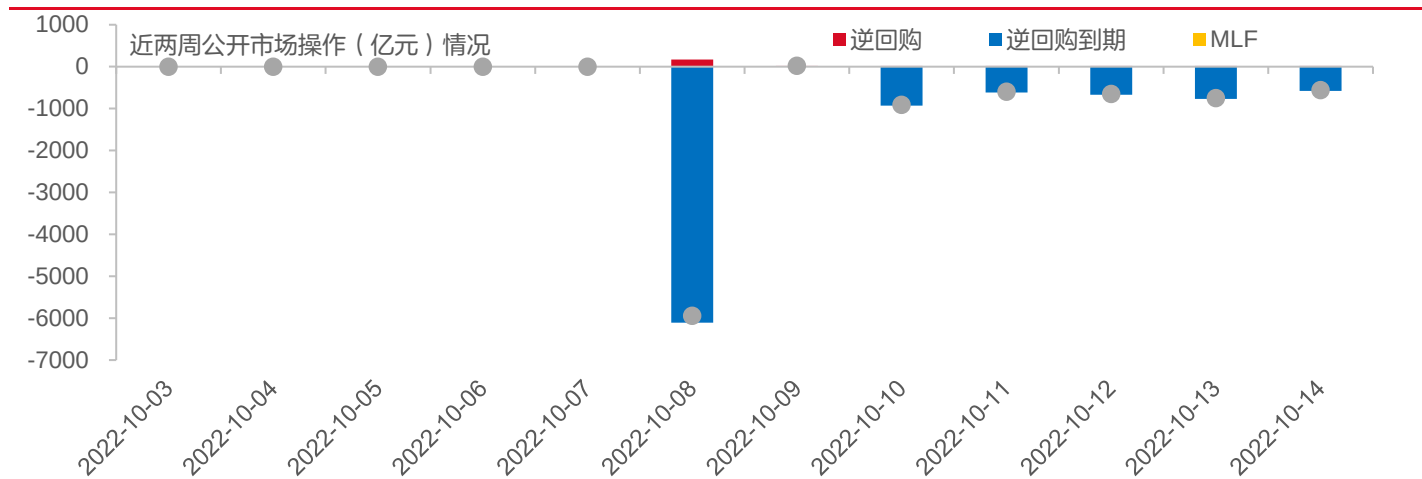
期限	1M		3M		6M		9M		1Y		合计	
银行	加权利率	发行量	加权利率	发行量	加权利率	发行量	加权利率	发行量	加权利率	发行量	加权利率	发行量
国有行	1.30	21	1.55	41					2.00	619	1.95	680
股份行	1.30	23	1.63	341	1.93	17	1.96	3	2.00	704	1.87	1087
城商行	1.51	261	1.89	128	2.05	135	2.11	37	2.15	422	1.92	982
农商行	1.67	40	1.88	19	1.99	175	2.16	14	2.12	102	1.99	350
合计	1.53	364	1.70	546	2.02	341	2.13	56	2.05	1863	1.93	3170
环比	单位: 加权利率 bp, 发行量亿元											
国有行	130.01	21	155.01	41	-194	-200	-199	-496	2.41	568	-1.87	-67
股份行	0.12	12	22.35	340	-1.81	-375	-2.50	-384	0.16	599	-8.52	192
城商行	-30.77	-109	4.95	7	-2.95	-36	4.75	-19	-6.05	227	-4.22	70
农商行	-31.38	-13	2.83	-54	-1.32	122	12.07	-56	-2.77	62	0.25	61
合计	-29.46	-80	-14.40	253	3.79	-493	14.25	-952	-7.68	1469	-3.92	197

资料来源: iFinD, 东海证券研究所

4. 货币政策跟踪：节后公开市场操作收紧

10月10日至10月14日，央行收紧公开市场操作，净回收跨季流动性3470亿元。其中，投放量为100亿元，到期量为3570亿元。操作利率保持不变。

图4 公开市场操作情况（2022.10.03-2022.10.14）



资料来源：iFinD，东海证券研究所。注：纵轴单位为亿元

5. 金融监管跟踪：9月企业信贷表现出色

9月社融抓手在于企业信贷，非金融企业中长期贷款、委托贷款（部分政策性开发性金融工具由国开行以委托贷款形式发放）和企业短期贷款同比均明显多增。信贷投向预计以基建、制造业、薄弱市场主体三大领域为主。9月信托贷款大幅少减，对社融的拖累明显减轻，往后看，四季度信托贷款基数依旧对社融非常有利。

此前已观察到9月房地产销售数据偏弱，相对滞后的居民信贷数据出现少增并不意外。我们更关心少增幅度的边际变化，8-9月居民中长期贷款增量降幅连续小幅收窄属于我们预定的偏乐观的状态。当前政策持续保持积极，加之去年基数走低，认为年内居民信贷增量同比降幅有望继续收窄。

展望四季度，目前已有1.7万亿确定性较高的、受政策支持的社融增量空间，其中信贷增量约1.2万亿，专项债结存限额5000亿元。鉴于信贷政策支持力度保持较大、前期中长期贷款投放有望形成乘数效应，认为4季度社融增量空间较为乐观，1-7月社融增量大幅波动的局面有望在四季度明显改善。

（详见东海证券9月金融数据简评《企业信贷表现出色，积极关注逻辑顺畅的区域性银行》2022-10-13）

6. 上市公司跟踪：三家区域性银行三季度业绩延续高增长势头

苏农银行、常熟银行、成都银行发布三季度业绩快报。苏农银行、常熟银行、成都银行信贷投放（9月末总资产较年初增长均超过15%）与利润继续保持较快增长（前三季度归母净利润增速均超过20%）、资产质量延续改善趋势。三家银行所处区域经济基础良好，预计三家银行所代表的经济发达地区城农商行群体三季度业绩表现依然好于同业。

表 1 上市公司跟踪

日期	公司	公告事项	主要内容
2022-10-16	苏农银行	三季度业绩快报	截至 2022 年 9 月末，公司总资产 1758.88 亿元，比年初增长 10.81%；总贷款 1067.07 亿元，比年初增长 12.02%；总存款 1337.92 亿元，比年初增长 9.10%。盈利能力进一步增强。2022 年前三季度，公司实现营业收入 30.54 亿元，同比增长 6.71%；归属于母公司股东的净利润 12.52 亿元，同比增长 20.62%。资产质量进一步向好。截至 2022 年 9 月末，公司不良贷款率 0.94%，较年初下降 0.06 个百分点；关注贷款率 1.76%，较年初下降 0.80 个百分点；拨备覆盖率 437.22%，较年初提升 25 个百分点。区域发展进一步发力。截至 2022 年 9 月末，苏州地区（不含吴江区）贷款突破两百亿达 211.64 亿元，较年初增长 33.79%；苏州地区（不含吴江区）贷款占比提升至 19.83%，较年初提升 3.22 个百分点。
2022-10-16	瑞丰银行	稳定股价方案实施进展	截至目前，增持主体以集中竞价的交易方式累计增持公司股份 263,300 股，占公司总股本的 0.02%，累计增持金额 195.65 万元，成交价格区间为 6.60 元/股至 8.09 元/股。本次增持后，上述增持主体合计持有公司股份 2,648,695 股，持股比例为 0.18%。
2022-10-16	邮储银行	服务实体经济情况	服务实体经济、推进特色化高质量发展。
2022-10-16	农业银行	服务实体经济情况	坚持以高质量发展为主题，坚守“服务乡村振兴的领军银行”、“服务实体经济的主力银行”两大定位。
2022-10-16	中国银行	服务实体经济情况	支持实体经济行稳致远。
2022-10-16	建设银行	服务实体经济情况	关于加快信贷投放精准服务实体经济。
2022-10-16	交通银行	服务实体经济情况	服务新发展格局、推进高质量发展。
2022-10-16	工商银行	服务实体经济情况	发挥大行支柱作用加大投融资投放力度高效服务实体经济。
2022-10-15	浙商银行	关联交易	同意给予公司主要股东浙江恒逸集团有限公司最高综合授信额度人民币 65 亿元。其中，一般授信额度 40 亿元，授信额度有效期一年；低（次低）风险授信额度 10 亿元，授信额度有效期一年；存量专项授信额度 15 亿元；在该专项授信额度全部结清前，一般授信余额控制在 25 亿元以内。
2022-10-15	成都银行	关联交易	董事会通过了《关于公司与关联方成都产业投资集团有限公司关联交易的议案》
2022-10-13	常熟银行	三季度业绩快报	2022 年 1-9 月，公司实现营业收入 66.82 亿元，同比增长 18.62%；归属于公司普通股股东的净利润 20.79 亿元，同比增长 25.24%。截至 2022 年 9 月末，公司总资产 2,840.98 亿元，较年初增长 15.21%；总贷款 1,872.96 亿元，较年初增长 15.05%；总存款 2,069.55 亿元，较年初增长 13.26%；不良贷款率 0.78%，较年初下降 0.03 个百分点；拨备覆盖率 542.02%，较年初提升 10.20 个百分点

2022-10-13	招商银行	关于当前经营管理情况的公告	面对当前经营环境，招商银行将继续保持战略稳定、公司治理机制稳定、经营管理稳定、人才队伍稳定。目前，招商银行各项经营管理运行正常，经营业绩稳定。未来，招商银行将根据宏观经济环境政策变化和自身经营需要，不断优化策略，提升能力，坚持模式转型，发挥零售优势和金融科技优势，促进经营管理提升。招商银行将继续坚持“质量、效益、规模”动态均衡发展理念和“轻型银行”战略方向，聚焦“财富管理、金融科技、风险管理”三个能力建设，推动招商银行实现更高质量发展，持续为广大客户提供优质金融服务，持续为客户、员工、合作伙伴、股东和社会创造价值。
2022-10-13	成都银行	三季度业绩快报	2022年1-9月，公司实现营业收入152.46亿元，同比增长16.07%；归属于母公司股东的净利润67.52亿元，同比增长31.59%。截至2022年9月末，本公司总资产9,075.43亿元，较年初增长18.12%；归属于母公司普通股股东的净资产518.20亿元，较年初增长12.80%；不良贷款率0.81%，较年初下降0.17个百分点。
2022-10-13	华夏银行	完成非公开发行A股	本次发行的发行价格为15.16元/股，发行股份数量为527,704,485股，募集资金总额为80亿元。其中首钢集团获配329815303股，认购金额50亿元，京投公司获配197889182股，认购金额为30亿元。
2022-10-13	浦发银行	关联交易	同意给予上海国际集团有限公司的集团综合授信额度人民币197.9亿元，授信期限1年。
2022-10-12	常熟银行	可转债上市交易	公司于2022年9月15日公开发行了6,000万张A股可转换公司债券，每张面值100元，发行总额60亿元。公司60亿元A股可转换公司债券将于2022年10月17日起在上交所挂牌交易，债券简称“常银转债”，债券代码“113062”
2022-10-12	渝农商行	关联交易	同意给予浙江网商银行股份有限公司同业授信额度15亿元，授信期限1年。
2022-10-10	江阴银行	获准发行金融债券	人民银行同意公司在全国银行间市场及境外市场发行金融债券，2022年金融债券新增余额不应超过10亿元，年末金融债券余额不超过30亿元。行政许可有效期截止至2022年12月31日，在有效期内可自主选择分期发行时间。

资料来源：上市公司公告、东海证券研究所

7.风险提示

房地产领域风险明显上升：房地产开发商贷款、房地产开发商公司债券及个人按揭贷款违约率明显上升引起银行业资产质量明显恶化。

宏观经济快速下行：宏观经济持续下滑，中小微企业贷款质量明显恶化。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8621) 20333619
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8610) 59707105
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089