

# 净息差下行 银行前三季度业绩受拖累

## 多家银行表示,存量房贷提前还贷情况有所减少

证券时报记者 谢志翔

42家A股上市银行2023年三季度已全部“放榜”。相较于往年,今年尽管上市银行前三季度业绩表现明显承压,但各大银行服务实体经济力度有增无减。

各项信贷数据表明,前三季度银行业服务实体经济质效持续提升。数据显示,前三季度上市银行资产增速回升,大行“扩表”显著,银行生息资产贡献度上升,对报告期内净利润恢复带来积极影响。从具体投向来看,普惠金融、绿色信贷和战略性新兴产业是银行重点聚焦的领域,大中型银行增幅明显。

不过,净息差的下行压力仍是银行面临的一大挑战。近日多家银行高管在业绩说明会上表示,存量房贷利率调整后,对银行的息差影响将会持续到明年。

## 19家上市银行营收负增长

前三季度,上市银行业绩与往年相比有所承压,有19家银行营业收入较往年负增长。其中,归母净利润“告负”的银行数量增至5家。

不过,归母净利润仍能保持10%以上增速的银行有四成,主要聚集在江浙“包邮区”。杭州银行、江苏银行、苏州银行、常熟银行和成都银行5家银行净利润增速均超20%。常熟银行是今年前三季度唯一一家营收和净利保持双位数增长的机构,两项指标分别增长12.55%和21.1%。

在国有大行方面,尽管工行、建行和农行营收同比下降,但总体上六大行归母净利润增幅仍保持为正。从利润规模来看,工行仍稳居第一,前三季度为2686.73亿元;农行归母净利润增速登上六大行之首,同比增长4.97%至2073.56亿元。

除业绩增速外,国有行资产规模排名也迎来新格局。今年9月末,农行资产规模达38.7万亿元,超过建行8500亿元,跃居六大行第二。今年以来,农行加快“三农”领域贷款投放,新增贷款规模和增速排名大行前列,前三季度资产总额增幅达14.07%,居大行首位。

从A股9家股份业绩看,营收普遍同比负增长,仅浙商银行维持了4.13%的增速。其中,浦发银行、兴业银行和民生银行3家股份行归母净利润同比下降,降幅分别为30.83%、9.53%和0.6%。利润规模上,招行前三季度归母净利润为1138.9亿元,仍占据股份行首位。

综合来看,上市银行收入承压主要来自两个方面:一是利息净收入的增速放缓甚至下降;二是手续费



前三季度,上市银行业绩与往年相比有所承压,有19家银行营业收入较往年负增长。其中,归母净利润“告负”的银行数量增至5家。不过,归母净利润仍能保持10%以上增速的银行有四成,主要聚集在江浙“包邮区”。杭州银行、江苏银行、苏州银行、常熟银行和成都银行5家银行净利润增速均超20%。

图虫创意/供图 翟超/制图

费及佣金等中间业务收入的大幅减少,其中股份行和城商行的这一趋势更为明显。

中信建投证券马鲲鹏团队研报认为,中间业务收入增速下行一方面是由于居民避险情绪高居不下,理财、基金规模增长较乏力;另一方面是由于前三季度的主要增长点——代销保险收入受银保费率下调而影响增速。

## 多家银行回应:提前还贷有所减少

近日,上市银行陆续召开三季度业绩说明会,对于大众关心的存量房贷利率调整,多家银行高管也纷纷予以回应:利率调整基本进入收官阶段,提前还贷压力得到明显缓解。

日前,在建设银行三季度业绩会上,该行首席财务官生柳荣透露,建行目前存量房贷利率调整工作基本结束,99%符合条件的住房贷款已完成利率调整。“存量房贷利率下调对于提前还款趋势有一定的缓和作用,9月当月提前还款规模环比下降7.2%。”

农业银行个人信贷部总经理查成伟也在该行业绩会上表示,今

年三季度,农行为符合条件的存量房贷利率调整,共惠及730多万客户,平均下调幅度达73个基点。

在股份行方面,兴业银行日前表示,该行9月25日集中完成第一批主动批量调整,涉及近百万客户。此外,该行截至目前已为近6万名客户成功办理“二套转首套”等相关手续,并于10月25日完成第二批主动批量调整。

招商银行拟任副行长彭家文表示,招行提前还贷的高峰是今年3月份,存量房贷利率下调之后,目前提前还贷的量已经减少差不多一半。不过,他也表示,“跟之前正常的月份比,提前还贷的量还是偏多”。

彭家文还表示,存量房贷利率下调有助于减少提前还贷的量,目前来看,还没有完全恢复到常态,相信会逐步地回到正常的状态。

## 净息差仍有下行压力

客观而言,银行存量房贷利率的普遍下调,将有助于减轻房贷客户负担,减少提前还贷现象。与此同时,也将继续增大银行业的净息差压力。

综合A股上市银行各项指标分析,前三季度银行收入的利润增长承压,主要由于净息差的持续收窄拖累业绩增长。

银行披露的利息净收入降幅可窥见息差下行带来的负面影响。证券时报记者据上市银行财报统计,42家银行中,25家银行前三季度利息净收入同比负增长,个别银行同比降幅甚至超过10%。

净息差方面,据国盛证券分析师马婷婷团队研报,从披露数据的23家银行来看,前三季度平均息差约为1.73%,环比降4个基点,同比下降25个基点。整体上,前三季度国有大行、股份行、城商行和农商行的平均净息差分别为1.67%、1.96%、1.86%和1.93%,除国有大行环比下降4个基点以外,其余类型银行均环比下降3个基点。

国信证券王剑团队认为,受LPR(贷款市场报价利率)下行、信贷需求低迷、对存款成本上升等因素影响,银行净息差持续回落,拖累营收以及净利润增速,这是今年以来一直持续的趋势。展望未来,明年净息差下行压力仍然较大:一是LPR下降后的重定价影响或将持续到明年;二是存量按揭利率调整的翘尾因素将主要影响明

年净息差;三是化债可能对净息差带来影响。

彭家文判断,招商银行接下来息差还有往下探底的可能性。对于明年趋势的预判,建设银行首席财务官生柳荣则相对乐观,他预计银行资产收益率与负债成本率均将出现不同程度的边际改善,明年净息差降幅将趋缓。

## 资产质量保持稳健

根据上市银行披露的资产质量指标,不良贷款率持续改善是普遍趋势,这也有利于银行净利润的恢复。

据证券时报记者统计,截至9月末,42家上市银行中,不良贷款率较年初下降或持平的银行多达36家,占比超过八成。出现波动的其余6家银行,本身不良率的基数偏低,且反弹幅度有限。与此同时,拨备覆盖率仍实现增长的银行还有29家,显示出多数上市银行稳健的风险抵补能力和潜在的反哺利润能力。

对于银行板块后续表现,国信证券认为,银行不良生成率预计不会明显提升,拨备反哺利润仍有空间。当前银行板块估值处于低位,经历过房地产风险暴露、存量房贷利率调整后,板块潜在利空明显减少,意味着估值下行风险较小。

中信建投则认为,当前阶段正处于政策底向经济拐点和业绩底过渡的时期,对于大行更有利。在“中特估”主线驱动下,国有行在关键风险不差,历史不良干净,ROE(净资产收益率)见底三大逻辑支撑下,估值水平有望率先修复。

## 券商看好红十一月 成长、超跌板块受青睐

证券时报记者 许鑫

进入11月,代表券商月度研究与策略精华的金股名单相继出炉。整体而言,11月券商金股在医药、电子、机械等行业配置较高;从边际变化来看,本期金股在医药、基础化工和汽车行业增配较多。

从券商11月策略观点来看,几乎清一色看好下一阶段A股市场的表现,认为大盘将震荡上行,红十一月可期。在配置方面,成长风格受到了诸多券商的青睐,还有不少机构看好前期超跌的板块。更有分析师明确表示,“本轮反弹的级别或创下过去半年以来的阶段性新高”。

## 10月最牛股涨逾50%

在过去的10月份,A股市场经历了先震荡下行后反弹的过程。市场整体承压之下,Wind数据显示,10月金股股票池中约三成标的实现上涨。

10月金股中,涨幅第一的是由国泰君安推荐的恒润股份,单月涨幅达到53.60%;由太平洋证券推荐的赛力斯则以46.25%的月涨幅排名第二;第三的则是由华鑫证券推荐的强力新材,月涨幅达40.56%。

从各券商金股组合10月表现来看,Wind收录的43家券商中仅5家实现正收益。太平洋证券的金股组合以6.04%的涨幅排名第一;排名第二的是中金公司,金股组合单月涨幅为4.75%;排名第三的是东海证券,10月涨幅达到3.25%。此外,中银证券、方正证券10月金股组合也实现了正收益。

Wind数据显示,今年前10个月,券商金股组合收益率排名前五的分别是国联证券(6.54%)、银河证券(6.23%)、太平洋证券(4.60%)、东海证券(2.17%)和天风证券(2.16%)。

## 新一期金股增配医药、化工、汽车

进入11月,券商新一期金股名单也陆续出炉。根据国信证券金工团队研报,51家券商11月金股股票池去重后,总共有358只A股。从绝对占比来看,本期券商金股在医药、电子、机械、食品饮料和汽车行业配置较高。

国信证券还表示,从相对变化来看,本期券商金股在医药、基础化工和汽车行业增配较多,在计算机、轻工制造和商贸零售行业减配较多。

从券商共同推荐的标的来看,宁德时代是本月金股人气王,获得光大证券、华福证券、财通证券等6家券商推荐。在推荐逻辑上,财通证券认为,公司注重技术研发,布局差异化产品矩阵,不断提高全球市场占有率,在激烈的市场竞争中保持盈利稳定。短期受下游需求和让利影响,中长期全球份额将持续提升。

山西汾酒也在本月获得5家券商推荐,包括招商证券、开源证券等。在推荐逻辑上,开源证券认为,山西汾酒香型优势明显,竞争格局良好,渗透率逐步提升。同时,该公司目前核心产品动销较好和库存良性,人事调整已经顺利过渡,2024年业绩表现值得期待。

金山办公、恺英网络均被不少于4家券商列为当月金股。国元证券认为,金山办公三季度个人与机构订阅保持双位数增长,展望明年,下游需求有望复苏。国信证券认为,恺英网络中长期推荐理由包括传奇奇迹基本盘稳固、其他品类游戏积极拓展、VR(虚拟现实)和AI(人工智能)方面的储备等;而短期催化则包括今年第四季度《仙剑奇侠传之新的开始》小程序版等游戏上线,全年业绩清晰且确定性强,当前估值处于低位。

此外,券商共同看好的热门金股还包括洛阳钼业、华泰证券、恒瑞医药、长安汽车、立讯精密、广汇能源、中远海能、保隆科技、杭州银行等。

## 集体看好红十一月

从券商11月策略来看,几乎清一色看好11月的A股市场表现,认为大盘将震荡上行。在配置方面,成长风格受到诸多券商的青睐,还有不少机构看好前期超跌的板块。

光大证券认为,展望未来,随着财报披露压力减弱、美债利率有望下行、政策发力下国内经济有望持续修复,市场有望震荡上行。

配置方面,光大证券建议在市场反弹过程中,关注超跌及成长两个方向。前期跌幅大的行业在市场反弹过程中,反弹幅度可能会更大,值得投资者关注,包括美容护理、传媒、社会服务、房地产等;在市场反弹的过程中,市场风险偏好会出现快速抬升,成长板块及主题的投资机会也值得投资者关注,包括半导体、华为产业链、医药等。

中泰证券策略首席徐驰认为,A股有望迎接红十一月,“本轮反弹的级别或不仅是过去半年以来的阶段性新高,亦或是未来半年最重要的行情。”

从配置方向看,徐驰认为,如同去年10月宏观变量重要变化后,指数反弹的第一阶段重点将是“超跌+权重”,即:恒生科技、非银、新能源+顺周期。而待指数反弹主体完成后,市场或再进入结构性行情阶段(如同今年1~3月的AI行情),预计结构性行情阶段市场或将围绕明年产业政策发力方向——军工、信创、电网建设等发力。

# 金融机构分化或加速 培育一流投行将影响深远

证券时报记者 刘艺文

近日,中央金融工作会议召开。会议提及的金融机构差异化定位、培育一流投资银行等将对金融机构产生深远影响。昨日,不少券商分析师对此进行解读。

券商分析师认为,完善机构定位等都是全新的提法,有利于不同区域及类型的金融机构聚焦主责主业,做精做强,同时也有助于提升监管效率,更好防范潜在金融风险,将加速机构之间的分化。

“更多关于培育一流投资银行和投资机构、支持国有大型金融机构做优做强的政策将加速落地。券商、资管等金融机构间的合并或也将出现。”有分析师认为。

## 完善金融机构差异化定位

国盛证券分析师熊园认为,会议对金融机构有更清晰的定位。包括:培育一流投资银行和投资机构;支持国有大型金融机构做优做

强,当好服务实体经济的主力军和维护金融稳定的压舱石;严格中小金融机构准入标准和监管要求,立足当地开展特色化经营;强化政策性金融机构职能定位;发挥保险业的经济减震器和社会稳定器功能。

华福证券分析师郭其伟表示,会议对金融机构进行差异化定位,在功能定位上“抓大放小”。将国有大型金融机构定位于“服务实体经济的主力军和维护金融稳定的压舱石”;将中小金融机构定位于“立足当地开展特色化经营”。后续国有大型金融机构将在金融支持实体经济领域继续发挥“头雁作用”,增加对战略重点领域和薄弱环节的信贷投放,业务经营更加“大而全”;而中小金融机构经营有望更加市场化,或可结合地区优势及自身资源禀赋聚焦于特色领域,进行差异化经营,更偏向“小而美”风格。

完善金融机构定位意义重大,光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为,“完善机构定位”“强化市场规则,打造规则统一、监管协同的金融市场”等都是新提法。

这主要是为了完善国有大型金融机构、区域中小金融机构、不同类型金融机构定位,是加快构建我国多层次资本市场的内在要求。同时,有助于促进市场形成良性竞争秩序和资源高效配置,不同区域、类型金融机构聚焦主责主业,做精做强;也有助于提升监管效率,更好防范潜在金融风险,保护消费者合法权益。

## 金融机构分化或加速

中航证券分析师董忠云认为,金融机构分化可能会加速,进一步对外开放或会加大国内金融机构的竞争压力。

他认为,会议明确了中小金融机构的监管会有所收紧,今年美国中小银行危机的经验教训值得充分借鉴,各机构需要进一步主动强化自身的合规和风控。“立足当地开展特色化经营”也显示中小金融机构需要重点在区域化和特色化方面构建自身的核心竞争力。

他表示,会议提出要着力推进

金融高水平开放,稳步扩大金融领域制度型开放,提升跨境投融资便利化,吸引更多外资金融机构和长期资本来华展业兴业。这意味着,金融牌照对外开放节奏可能加快,更多外资机构展业或会加大国内金融业的竞争压力,有助加快我国金融业专业水平和服务能力提升。

## 期待培育一流投行政策落地

“我们预计,更多关于培育一流投资银行和投资机构、支持国有大型金融机构做优做强、形成和引入境内外长期资本的政策措施将加速落地,以更好为经济社会发展提供高质量金融服务。同时,从当下来看,活跃资本市场等重点金融领域工作的推进力度亦将进一步加大。”国泰君安非银首席分析师刘欣琦表示,上述政策措施的落地整体利好券商板块,而机构和资管业务具备竞争优势的头部券商有望多方面、直接受益于此次会议提出的各项政策,更好实现自身的超

预期发展。

中泰证券分析师张德礼解读称,会议提及了优化融资结构,活跃资本市场,更好支持扩大内需。在股权融资方面,中国已实施注册制,但上市公司质量参差不齐,各界对此也有较多讨论。此次会议强调,要推动股票发行注册制走深走实,大力提高上市公司质量,预计在首发(IPO)环节把关、上市公司退市等方面,或将有相关政策出台。值得注意的是,会议提出“培育一流投资银行和投资机构”,未来可能会推进证券、资管等金融机构的合并。

银河证券首席经济学家章俊认为,一流投资银行与投资机构的培育,对于促进市场的稳定和投资者保护至关重要。在他看来,投资机构下一步要“审时度势”,深化对金融市场的理解;要“明辨是非”,在投资决策中坚持高度的专业道德标准;要“鞠躬尽瘁”,积极提高自身专业水平。此外,一流的投资银行和投资机构还应注重与国际同业的合作,在交流中“取长补短”,融合全球最佳实践。

## 交通银行山西省分行开展“汇聚金融力量,共创美好生活”主题宣传活动

10月,交通银行山西省分行开展“汇聚金融力量,共创美好生活”主题宣传活动。该行通过发放防范电信网络诈骗手册等资料,为企业员工讲解非法集资、杀猪盘诈骗等知识,提醒企业员工要加强自我防范意识,提升防骗识别能力;面向农民宣传存款保险、基础金融知识和金融风险防控技能,积极引导广大农民坚决远离非法金融活动,共同维护和谐稳定的金融环境。(CIS)