

# 上市银行跌跌不休，谁能得到资本市场偏爱

江浙、成渝双城经济圈良好的区域经济发展，带动了一批地方城商行业绩；一些往日颇受资本市场青睐、以市场化为优势的银行，近期股价遭遇“滑铁卢”。



近期，随着一些区域性银行发布新一季业绩快报，上市银行三季报进入披露期。

截至 2022 年 10 月 26 日，包括成都银行、杭州银行、苏州银行、江苏银行、厦门银行在内的多家城商行，率先披露了三季报部分业绩指标。2022 年前三季度归母净利润方面，杭州银行同比增长 31.8%、成都银行同比增长 31.6%、江苏银行同比增长逾 30%、苏州银行同比增长 26%、厦门银行同比增长 19%，成绩单颇为亮眼。不过，因

目前 A 股、H 股上市城商行有近 30 家，先行亮出成绩单的往往是经营发展状况较好的银行，还不能代表城商行的整体情况。此外，还有个别股份行和农商行取得不错的业绩，例如平安银行前三季度归母净利润同比增长近 26%。

以往，随着部分银行相对良好的业绩快报发布，银行股通常会迎来一波提振，但这次却有些不同。

数据显示，银行板块 10 月 24 日大跌 2.85%，近 20 日已下跌近 9%，一些往日颇被资本市场青睐、以市场化机制为优势的银行近日股价持续下跌，其中宁波银行、招商银行、杭州银行、兴业银行、平安银行 10 月 24 日分别下跌 7.47%、5.27%、4.81%、4.32%、4.24%。10 月 25 日，银行板块整体下跌 0.16%，宁波银行依然领跌，当日下跌 3.03%。10 月 26 日，银行股颓势未改，下跌 0.88%。

不过，也有些银行在区域经济发展战略机遇下，得到了资本市场的相对偏爱。

## **I . 江浙银行业绩领跑**

地方法人银行的业绩往往与区域经济发展高度相关。2022 年以来，尽管遭遇了新冠肺炎疫情局部反复、居民需求低迷、地产行下行风险

等不利因素，江浙地区的部分中小银行依然实现了快速增长，在同类型银行中持续领跑。

据此前报道，2022年上半年至少有11家上市城市农商行净利润同比增长率超过了20%，其中10家在江浙地区，另外1家是成都银行；但亦有银行净利润下滑明显，例如哈尔滨银行同比下滑42%、广州农商行同比下滑19.3%、西安银行同比下滑13.4%。从目前江浙地区几家银行披露的前瞻数据看，三季度依然延续了上半年整体向好的趋势。

截至2022年9月末，杭州银行资产规模15634.43亿元，较上年末增长12.43%，其中贷款额6776.45亿元，较上年末增长15.14%；负债规模14662.47亿元，较一年末增长12.75%，其中存款额8709.45亿元，较上年末增长7.44%。2022年前九个月，实现营业收入260.62亿元，较上年同期增长16.47%。不良贷款率0.77%，较上年末下降0.09个百分点；拨备覆盖率583.67%，较上年末提高15.96个百分点。杭州银行目前市净率为0.98，自2022年以来该行股价一直上下波动，10月26日股价12.58元/股，较年初的12.48元/股略有上涨。

苏州银行9月末资产规模为5095.81亿元较年初增长12.48%；负债规模为4696.83亿元，较年初增长12.17%；各项贷款2452.38亿

元,较年初增长 14.98%;各项存款 3061.23 亿元,较年初增长 12.8%。不良贷款率 0.88%,较年初下降 0.23 个百分点;拨备覆盖率 532.5%,较年初提升 109.59 个百分点。苏州银行目前市净率为 0.76, 10 月 26 日股价为 717 元/股,较年初的 5.94 元/股上涨 21%。

江苏银行只披露了简要预告,经财务部门初步测算,预计 2022 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期(法定披露数据)相比,将增加 46.81 亿元到 49.93 亿元,同比增长 30%到 32%。江苏银行目前市净率为 0.66,当前股价为 7.05 元/股,较年初的 5.49 元/股上涨 28.4%。

## II. 宁波银行罕见大跌

江浙地区颇具代表性、资产规模 2.24 万亿元的“明星银行”——宁波银行,目前尚天披露三季报相关数据,但该行近期持续震荡的股价已经引发市场关注。

该行目前市净率为 1.11 左右,仍为上市银行“领头羊”,但该行 10 月 26 日股价 24.51 元/股,已经较年初的 37.7 元/股下跌超 34%。

宁波银行此前披露的经营业绩并未出现明显下滑。该行 2022 年一季度营收同比增长 15.4%,归母净利润同比增长 21%;上半年营收同

比增长 17.56%，归母净利润同比增长 18%。虽然和前述银行 30% 以上的净利润增速有些差距，但也不算不错。

值得一提的是，宁波银行在 2022 年 1 月 7 日发布公告称，因个人原因，罗孟波辞去该行副董事长、执行董事、行长职务，但继续担任公司党委副书记，罗孟波自 2011 年起担任该行行长已经超过 10 年时间。2022 年 3 月，该行副行长庄灵君升任行长。此番高管更迭，对股价表现可能造成了一定扰动。

2022 年 9 月底以来，宁波银行股价遭遇了一波“断崖式”大跌，并于 10 月 24 日出现了近年罕见的单日超 7% 的跌幅。

从部分买方机构和分析师处了解，近期招行被查的前行长田惠宇在通报中被指“罔顾党对金融工作的领导和金融工作的政治性、人民性”“长期以市场化运作为幌子”，这些措辞令一些投资者对较为市场化的银行的估值逻辑发生改变。除了宁波银行，近期并未出现明显业绩和经营问题的招行、兴业银行、平安银行股价均有下挫，看一去与此有一定关系。

此外有分析称，宁波银行最近一段时间股价下跌与外资减持有关。过去两年，宁波银行颇受外资青睐，自 2019 年以来吸引了高盛(亚洲)、Greenwood、Alliance Global 等头部长线及对冲基金的调研。不过

2022年9月中旬到10月中旬，陆股通渠道的外资净卖出了宁波银行，陆股通持股宁波银行的比例从6.3%左右降至5.77%。10月中旬以来略有回升。

10月25日，宁波银行发布公告，有回应股市震荡之意。公告称，2022年以来，宁波银行认真贯彻落实各级政府和金融监管部门的决策部署，牢牢把握金融服务的根本宗旨，坚守主业，专业经营，稳步实施差异化的经营策略，高质量服务实体经济发展。截至2022年9月末，公司新增贷款超1600亿元，主要投向中小微企业，特别是制造业、进出口企业等实体经济客群。同时，公司通过信贷额度单列、内部资金转移价格优惠等专项政策，切实提升普惠小微客户融资的可得性、便利性、有效性。

公告还提到，2022年前三季度，公司经营业绩稳健，营业收入、净利润等核心财务指标均保持良好增长势头，资产质量保持较优水平，持续为广大股东创造价值。下阶段，公司将全面落实新发展理念、服务新发展格局，用专业创造价值，推动银行稳健发展，为实体经济高质量发展贡献更多力量。

### **Ⅲ. 成都银行快速扩张**

2018年初在上交所上市的成都银行，凭借近两年的快速发展，成为

不少卖方机构的首推银行股之一，市净率逼近宁波银行。

据成都银行三季报快报数据，截至 2022 年 9 月末，该行资产规模已经达到 9075 亿元，较年初增长 18%，距离城商行“万亿俱乐部”成员只差一步之遥。经营业绩方面，该行前九个月实现营业收入 152.46 亿元，同比增长 16%；实现归母净利润 67.52 亿元，同比增长 31.6%；不良贷款率 0.81%，较年初下降 0.17 个百分点。

成都银行成立于 1996 年 12 月，前身是由成都市 44 家城市信用合作社组建成立的成都城市合作银行，为四川省第一家城市商业银行；1997 年，更名为成都市商业银行；2008 年 8 月，更名为成都银行。

2018 年 1 月 31 日，成都银行在上交所主板上市，成为四川省首家上市银行、全国第八家 A 股上市城商行，发行价为 6.99 元/股。上市初期的成都银行并未在资本市场引起多大关注，股价不温不火，2018 年底股价一度跌至 6.34 元/股。

不过，自 2020 年年中开始，该行日渐受到资本市场青睐，股价上行。截至 2022 年 10 月 26 日收盘，该行股价 14.23 元/股，虽近期股价也有一定雪荡，但年内股价已上涨 23.3%，市净率为 1.07，成为上市城商行中少数几家市净率大于 1 的机构之一，与宁波银行的 1.11 倍的 PB 已十分接近。

成都银行受到资本市场青睐，与该行近年来受益于成渝地区双城经济圈建设取得的良好业绩密不可分。

该行年报数据显示，自 2019 年以来，成都银行贷款规模年增长率一直维持在 20% 以上，2021 年达到了 37.25% 的高速增长。由此带动该行资产规模从 2019 年末的 5584 亿元扩张为目前的 9075 亿元，增长了 62.5%；该行 2019 年、2020 年、2021 年净利润增长率分别达到 19.39%、8.5%、30%。

据中信建投证券研报，2020 年 1 月中央财经委员会第六次会议提出推动“成渝地区双城经济圈”建设，在西部形成高质量发展的重要增长极。成都市重大项目年度落地投资规模迅速提升，2012 年前不足 2000 亿元，2018 年至 2021 年均达到 4000 亿元以上。从项目领域来说，重大基础设施与公共服务领域项目年度投资计划占比自 2011 年以来逐步提升，2018 年至 2021 年达到并保持在一半以上，基建先行发力特征明显。随着基础设施领域项目竣工期开启，产业化项目开始发力，年度投资计划占比超越基建民生项目。

对于成都银行，该研报分析称，中短期维度，成都本地基建领域需求迸发，成都银行凭借当地法人银行的地位，实现低风险规模驱动型增长。中长期维度，成都银行以低风险低定价策略优选实体企业客户。



提升零售业务产能和存款贡献，在对公和零售两端共同培育增长新动能。

“近几年成都正处于建设高峰期，政务类存款账户出于流动性需求活期比例较高成都银行在涉政类务一构筑了成本低、份额高的强大存款基础。凭借低资金成本优势与深厚的政府资源，成都银行通过低定价贷款切入最优质实体客户，同时着力提升零售以表内外负债业务为代表的产能，在对公和零售两端打造新增长点。”中信建投证券报告分析。

不过，中诚信国际评级公司 2022 年 7 月出具的报告提到一些值得注意的情况。贷款行业分布方面，受地区经济特点和自身定位的影响，成都银行贷款主要集中在租赁和商务服务业、水利环境和公共设施管理业、房地产业、制造业以及批发零售业。截至 2021 年末，该行前五大行业贷款合计占比 57.88%；房地产业和建筑贷款合计占比 10.28%，个人购房贷款占比 21.88%。房地产及相关行业风险敞口较大。由于近年来房地产相关行业在宏观调控政策下不确定性上升，相关风险需保持关注。

此外，2021 年成都银行加大了对基础设施建设和地方重点项目的大额信贷投放，客户集中度有所上升，而且面临一定的资本补充压力。截至 2021 年末，该行最大单一贷款和最大十家贷款在资本净额中占

比分别为 4.72%和 34.37%,分别较年初上升 1.35 和 8.69 个百分点。中诚信的报告指出,从贷款的担保方式看,成都银行以抵质押贷款和信用贷款为主,抵押物主要为房产和土地,虽然抵质押方式有助于在一定程度上缓释信用风险,但宏观经济下行时期,抵质押物面临较大的市场风险。