

行业名称 银行

证券研究报告/专题研究报告

2024年04月07日

评级：增持（维持）

分析师 戴志锋

执业证书编号：S0740517030004

Email: daizf@zts.com.cn

分析师 邓美君

执业证书编号：S0740519050002

Email: dengmj@zts.com.cn

分析师 马志豪

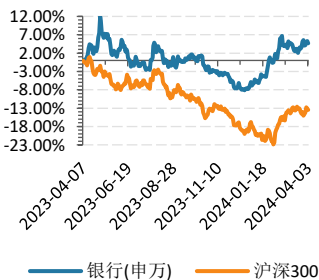
执业证书编号：S0740523110002

Email: mazh@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	42
行业总市值(亿元)	76,522
行业流通市值(亿元)	19,654

行业-市场走势对比



相关报告

重点公司基本状况

简称	股价(元)	EPS				PE				PEG	评级
		2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E		
江苏银行	7.92	1.65	1.92	2.18	2.18	4.80	4.13	3.63	3.63		买入
农业银行	4.29	0.76	0.75	0.74	0.75	5.64	5.72	5.80	5.72		增持
招商银行	32.23	5.75	5.96	6.12	6.20	5.61	5.41	5.27	5.20		增持
宁波银行	21.18	3.75	4.10	4.60	4.60	5.65	5.17	4.60	4.60		增持
苏州银行	7.15	1.26	1.39	1.53	1.53	5.67	5.14	4.67	4.67		买入

备注：最新股价对应 2024/04/03 收盘价

投资要点

- 盈利情况拆解：全年收入同比-3.8%、净利润同比+1.1%。1、营收同比-3.8%；边际略有企稳。**主要是22年4季度其他非息收入低基数效应的贡献。4季度利息收入和手续费收入增速均边际下行，其他非息收入在低基数的贡献下增速有所企稳。**2、传统利息收入增速边际继续下行，主要受息差继续收窄的影响。**我们测算了21家银行的净息差情况，4季度各家银行息差均继续下行、息差环比下降9bp，其中资产端收益率环比下降10bp，负债端成本基本稳定。**3、非息收入受其他非息低基数效应支撑，增速有所企稳。4、净利润同比增1.1%，较1-3季度边际略降0.9个点。**业绩释放仍维持上行趋势的个股有（9家/30家）。
- 资产负债分析：大行“头雁效应”明显。1、资产增速较高的是大行和优质区域的小银行：**30家总资产增速保持较高水平、同比增11.3%，较3季度增速继续提升0.6个点。**2023年全年新增信贷投放大行多增明显，股份行相对较弱。2、总负债同比增11.9%，较3季度增速小幅提升（3季度同比+11.2%）。存款增速回落，大行是主要贡献：**高基数背景下，下半年以来存款增速回落，全年行业存款增长仍主要由大行贡献。
- 资产质量稳健，逾期率小幅上升。1、不良维度：不良率总体稳定，银行平均不良率1.27%，环比3季度持平。**其中股份行不良率下降较多，大行、城商行、农商行基本持平，不良生成率继续保持下降态势：**单季年化不良生成率为0.48%，环比3季度下降5bp。**其中主要是大行下降幅度较大，为11bp，城商行基本持平，股份行和农商行上升较多，分别为16/32bp。**2、逾期维度：逾期率有所上升，21家银行平均逾期率1.25%，较半年度上升5bp。**各板块逾期率均有上升，其中城农商行上升幅度在10bp左右，上升幅度相对较大。关注率为1.70%，较半年度提高4bp，仍保持较低水平。**3、拨备维度：拨备环比下降2.1个点至242%，拨备继续释放。**
- 其他指标分析。1、成本收入比恢复至正常水平，较疫情期间有所上升。**2023年，行业成本收入比32.23%，较2022年提升1.68个点。**2、资本充足率环比继续提升。**2023年，行业核心一级资本充足率/一级资本充足率/资本充足率分别为11.46%/13.16%/16.57%，环比提升24/27/38个bp。**3、分红比例总体持平，部分银行提升较多。**分红比例提升较多的银行有：平安、瑞丰和招商。
- 投资建议：经济决定银行选股逻辑，经济弱与强的复苏对应不同的标的品种，**银行股具有稳健和防御属性，详见我们年度策略《**稳健中有生机——宏观到客群，客群到收入**》。优质城农商行的基本面确定性大，选择估值便宜的城农商行。我们持续

推荐江苏银行，受益于区域 beta，各项资产摆布能力较强，另外消费金融三驾马车驱动，弥补息差。常熟银行，依托小微特色基本盘，做小做散，受化债、存量房贷影响小，资产质量维持优异。瑞丰银行，深耕普惠小微、零售转型发力，以民营经济发达的绍兴为大本营，区域经济确定性强。同时推荐渝农商行、沪农商行、南京银行和齐鲁银行。二是经济弱复苏、化债受益，高股息率品种，选择大型银行：农行、中行、邮储、工行、建行、交行等。三是经济复苏预期强，选择银行中的核心资产：宁波银行、招商银行和平安银行。

- 风险提示：经济下滑超预期。

内容目录

一、盈利能力拆解：全年收入同比-3.8%、净利润同比+1.1%	- 4 -
1.1 收入端：其他非息收入低基数效应带动营收增速边际略有企稳	- 4 -
1.2 业绩释放：部分优质区域城农商行业绩增速在 15%+	- 10 -
二、资产负债：大行和优质区域城商行信贷投放确定性较强；存款均增长较好	- 13 -
2.1 资产端：总资产同比+11.3%；贷款同比+11.5%；大行“头雁效应”依然明显	- 13 -
2.2 负债端：总负债同比+11.9%；存款同比+11.0%	- 16 -
三、资产质量：不良平稳，逾期率有所上升，拨备释放利润	- 19 -
3.1 不良维度：不良平稳；关注边际略升	- 19 -
3.2 逾期维度：较半年度上升 5bp 至 1.25%	- 22 -
3.3 拨备维度：环比微降 2 个点至 242%	- 23 -
四、其他指标分析	- 25 -
4.1 成本收入比：较疫情期间有所上升	- 25 -
4.2 资本充足率：环比提升	- 25 -
4.3 分红：总体平稳、部分有所提升	- 27 -
五、投资建议与风险提示	- 28 -

- **样本：**截至目前，已披露 23 年业绩快报和年报的银行共 30 家，其中 6 家大行和 9 家股份行已全部披露、城商行 10 家（10/17），农商行 5 家（5/10），基本可反映银行板块的情况。另外，对快报未披露数据的分析本文采用已披露年报的 21 家上市银行作为样本。

一、盈利能力拆解：全年收入同比-3.8%、净利润同比+1.1%

1.1 收入端：其他非息收入低基数效应带动营收增速边际略有企稳

(1) 总体收入情况：累积营收同比-3.8%；边际略有企稳

- **30 家银行合计营收全年同比增速为-3.8%，较 1-3 季度增速降幅收窄 0.4 个点，主要是 2022 年四季度其他非息收入低基数效应的贡献。**4 季度利息收入和手续费收入增速均边际下行，其他非息收入在低基数的贡献下增速有所企稳。个股全年收入还保持两位数增长的仅常熟银行一家，同比增 12%。

图表：上市银行营收情况（亿元）

亿元	2021	1Q22	1H22	3Q22	2022	1Q23	1H23	3Q23	2023
营收									
工商银行	9428	2495	4873	7114	9180	2276	4475	6513	8431
建设银行	8242	2322	4360	6305	8225	2071	4003	5884	7697
农业银行	7199	2059	3872	5646	7249	1894	3658	5334	6948
中国银行	6056	1611	3133	4678	6180	1658	3192	4706	6229
交通银行	2694	736	1434	2101	2730	671	1372	1989	2576
邮储银行	3188	852	1735	2569	3350	882	1770	2601	3425
招商银行	3313	920	1791	2648	3448	906	1785	2603	3391
中信银行	2046	540	1084	1604	2114	514	1062	1562	2059
浦发银行	1910	500	986	1437	1886	481	912	1328	1734
民生银行	1688	366	742	1086	1425	368	715	1063	1408
兴业银行	2212	594	1159	1709	2224	554	1110	1613	2108
光大银行	1528	388	785	1173	1516	382	765	1122	1457
华夏银行	959	240	485	730	938	231	476	711	932
平安银行	1694	462	920	1383	1799	451	886	1276	1647
浙商银行	545	154	317	477	611	158	332	497	637
宁波银行	528	153	294	448	579	166	321	472	616
杭州银行	294	88	173	261	329	94	184	274	350
上海银行	562	142	279	417	531	132	264	393	506
长沙银行	209	54	113	173	229	61	126	188	248
青岛银行	111	27	62	95	116	31	64	97	125
郑州银行	148	34	76	117	151	33	69	105	137
厦门\银行	53	14	29	44	59	14	30	43	56
齐鲁银行	102	26	55	84	111	29	61	91	120
兰州银行	78	18	38	57	75	20	41	62	80
重庆银行	145	32	68	107	135	32	70	102	132
江阴银行	34	10	20	30	38	10	21	30	39
无锡银行	43	12	23	35	45	12	24	35	45
常熟银行	77	21	44	67	88	24	49	75	99
瑞丰银行	33	8	17	27	35	9	19	29	38
渝农商行	308	76	153	226	290	73	149	219	280
上市银行	55425	14954	29118	42846	55683	14237	28003	41018	53550
国有行	36806	10075	19405	28414	36913	9451	18468	27027	35306
股份行	15893	4164	8268	12246	15961	4044	8044	11776	15374
城商行	2230	587	1186	1803	2314	612	1229	1827	2369
农商行	495	128	258	384	496	129	261	388	500

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

图表：上市银行营收累积同比及单季同比增速情况

	2021	1Q22	1H22	3Q22	2022	1Q23	1H23	3Q23	2023	累积同比环比变动
营收累积同比增速										
工商银行	6.8%	6.5%	4.2%	-0.1%	-2.6%	-8.8%	-8.2%	-8.5%	-8.2%	0.3%
建设银行	9.0%	7.3%	4.7%	1.0%	-0.2%	-10.8%	-8.2%	-6.7%	-6.4%	0.3%
农业银行	9.4%	5.9%	5.9%	3.6%	0.7%	-8.1%	-5.5%	-5.5%	-4.1%	1.4%
中国银行	7.1%	2.1%	3.4%	2.6%	2.1%	2.9%	1.9%	0.6%	0.8%	0.2%
交通银行	9.4%	7.7%	7.1%	5.1%	1.3%	-8.9%	-4.3%	-5.3%	-5.6%	-0.3%
邮储银行	11.4%	10.1%	10.0%	7.8%	5.1%	3.5%	2.0%	1.2%	2.3%	1.0%
招商银行	14.0%	8.5%	6.1%	5.3%	4.1%	-1.5%	-0.4%	-1.7%	-1.6%	0.1%
中信银行	5.0%	4.1%	2.7%	3.4%	3.3%	-4.9%	-2.0%	-2.6%	-2.6%	0.0%
浦发银行	-2.8%	1.0%	1.3%	0.1%	-1.2%	-3.8%	-7.5%	-7.6%	-8.1%	-0.5%
民生银行	-8.7%	-14.9%	-15.5%	-16.9%	-15.6%	0.4%	-3.6%	-2.1%	-1.2%	0.9%
兴业银行	8.9%	6.7%	6.3%	4.1%	0.5%	-6.7%	-4.1%	-5.6%	-5.2%	0.4%
光大银行	7.2%	0.2%	1.8%	0.4%	-0.7%	-1.6%	-2.5%	-4.3%	-3.9%	0.4%
华夏银行	0.6%	1.6%	0.7%	0.6%	-2.2%	-3.7%	-1.7%	-2.5%	-0.6%	1.9%
平安银行	10.3%	10.6%	8.7%	8.7%	6.2%	-2.4%	-3.7%	-7.7%	-8.4%	-0.8%
浙商银行	14.2%	18.4%	22.5%	18.1%	12.1%	2.5%	4.7%	4.1%	4.3%	0.2%
宁波银行	28.4%	15.4%	17.6%	15.2%	9.7%	8.5%	9.3%	5.5%	6.4%	0.9%
杭州银行	18.4%	15.7%	16.3%	16.5%	12.2%	7.5%	6.1%	5.3%	6.3%	1.1%
上海银行	10.8%	2.9%	0.9%	0.5%	-5.5%	-7.1%	-5.7%	-5.8%	-4.8%	1.0%
长沙银行	15.8%	12.0%	8.7%	10.2%	9.6%	12.9%	12.1%	8.4%	8.5%	0.0%
青岛银行	5.6%	-5.7%	16.6%	16.3%	4.6%	15.5%	2.5%	1.8%	7.1%	5.3%
郑州银行	1.3%	7.1%	8.9%	12.3%	2.0%	-3.0%	-8.5%	-10.6%	-9.5%	1.1%
厦门银行	-4.3%	18.2%	18.2%	15.4%	10.9%	5.0%	3.6%	-3.5%	-4.8%	-1.3%
齐鲁银行	28.1%	18.0%	19.1%	17.2%	8.8%	8.7%	10.9%	8.2%	8.0%	-0.2%
兰州银行	7.3%	-0.6%	-3.0%	-5.0%	-4.9%	12.0%	9.0%	9.8%	7.6%	-2.2%
重庆银行	11.2%	-12.9%	-7.0%	-4.7%	-7.2%	1.5%	3.1%	-3.8%	-1.9%	2.0%
江阴银行	0.5%	22.3%	26.0%	21.9%	12.3%	4.0%	1.2%	0.4%	2.3%	1.8%
无锡银行	11.6%	9.1%	6.7%	6.6%	3.0%	3.6%	2.8%	0.9%	1.3%	0.4%
常熟银行	16.3%	19.3%	18.9%	18.6%	15.1%	13.3%	12.4%	12.5%	12.1%	-0.5%
瑞丰银行	10.0%	12.6%	13.4%	10.6%	6.5%	8.1%	8.2%	7.1%	7.9%	0.8%
渝农商行	9.4%	1.3%	1.0%	-2.2%	-6.0%	-3.3%	-3.0%	-2.9%	-3.6%	-0.7%
上市银行	7.8%	5.5%	4.7%	2.5%	0.5%	-4.8%	-3.8%	-4.3%	-3.8%	0.4%
国有行	8.4%	6.2%	5.2%	2.4%	0.3%	-6.2%	-4.8%	-4.9%	-4.4%	0.5%
股份行	5.3%	3.6%	2.8%	1.9%	0.4%	-2.9%	-2.7%	-3.8%	-3.7%	0.2%
城商行	15.1%	8.1%	9.4%	9.1%	3.8%	4.3%	3.6%	1.4%	2.4%	1.0%
农商行	10.0%	6.9%	6.7%	4.2%	0.1%	1.5%	1.2%	1.1%	0.9%	-0.2%
营收单季同比增速										
工商银行		6.5%	1.8%	-8.3%	-10.4%	-8.8%	-7.5%	-9.1%	-7.2%	1.9%
建设银行		7.3%	2.0%	-6.5%	-4.0%	-10.8%	-5.2%	-3.3%	-5.5%	-2.3%
农业银行		5.9%	5.9%	-1.1%	-8.4%	-8.1%	-2.7%	-5.5%	0.8%	6.3%
中国银行		2.1%	4.8%	1.0%	0.5%	2.9%	0.8%	-2.0%	1.4%	3.4%
交通银行		7.7%	6.4%	0.9%	-9.4%	-8.9%	0.4%	-7.4%	-6.7%	0.8%
邮储银行		10.1%	9.9%	3.4%	-3.0%	3.5%	0.6%	-0.4%	5.6%	6.0%
招商银行		8.5%	3.7%	3.7%	0.1%	-1.5%	0.8%	-4.6%	-1.4%	3.2%
中信银行		4.1%	1.3%	4.9%	3.3%	-4.9%	0.8%	-3.8%	-2.5%	1.3%
浦发银行		1.0%	1.7%	-2.3%	-5.4%	-3.8%	-11.3%	-7.7%	-9.6%	-2.0%
民生银行		-14.9%	-16.0%	-19.7%	-11.2%	0.4%	-7.5%	-7.5%	1.1%	0.8%
兴业银行		6.7%	5.9%	-0.2%	-9.9%	-6.7%	-1.4%	-8.6%	-3.9%	4.8%
光大银行		0.2%	3.5%	-2.3%	-4.5%	-1.6%	-3.3%	-8.0%	-2.6%	5.4%
华夏银行		1.6%	-0.2%	0.5%	-10.8%	-3.7%	0.3%	-4.3%	6.0%	10.3%
平安银行		10.6%	6.8%	8.8%	-1.3%	-2.4%	-5.0%	-15.6%	-11.0%	4.6%
浙商银行		18.4%	26.7%	10.1%	-4.9%	2.5%	6.7%	3.0%	4.8%	1.8%
宁波银行		15.4%	20.0%	11.0%	-5.8%	8.5%	10.2%	-1.9%	9.6%	11.5%
杭州银行		15.7%	16.9%	16.8%	-1.6%	7.5%	4.6%	3.6%	10.4%	6.8%
上海银行		2.9%	-1.2%	-0.1%	-22.6%	-7.1%	-4.1%	-6.0%	-1.3%	4.7%
长沙银行		12.0%	5.8%	13.1%	7.7%	12.9%	11.4%	1.6%	8.5%	7.0%
青岛银行		-5.7%	42.0%	15.8%	-28.1%	15.5%	-7.4%	0.5%	30.8%	30.3%
郑州银行		7.1%	10.3%	19.3%	-22.6%	-3.0%	-13.1%	-14.4%	-5.6%	8.9%
厦门银行		18.2%	18.1%	10.8%	-1.0%	5.0%	2.3%	-16.3%	-8.9%	7.3%
齐鲁银行		18.0%	20.1%	13.9%	-11.3%	8.7%	12.9%	3.3%	7.4%	4.1%
兰州银行		-0.6%	-5.0%	-8.7%	-4.8%	12.0%	6.3%	11.4%	0.7%	-10.7%
重庆银行		-12.9%	-1.0%	-0.6%	-15.6%	1.5%	4.4%	-15.9%	5.5%	21.4%
江阴银行		22.3%	29.7%	13.8%	-12.8%	4.0%	-1.4%	-1.3%	8.9%	10.2%
无锡银行		9.1%	4.3%	6.5%	-7.6%	3.6%	1.9%	-3.0%	2.6%	5.6%
常熟银行		19.3%	18.4%	18.1%	5.2%	13.3%	11.5%	12.9%	10.5%	-2.4%
瑞丰银行		12.6%	14.2%	5.9%	-5.3%	8.1%	8.3%	5.1%	10.6%	5.5%
渝农商行		1.3%	0.7%	-8.4%	-17.2%	-3.3%	-2.8%	-2.7%	-5.9%	-3.2%
上市银行		5.5%	3.8%	-1.8%	-5.8%	-4.8%	-2.8%	-5.2%	-2.4%	2.8%
国有行		6.2%	4.2%	-3.3%	-6.1%	-6.2%	-3.3%	-5.0%	-2.6%	2.4%
股份行		3.6%	2.1%	0.1%	-4.2%	-2.9%	-2.5%	-6.2%	-3.1%	3.1%
城商行		8.1%	10.6%	8.6%	-11.5%	4.3%	3.0%	-3.0%	5.9%	8.9%
农商行		6.9%	6.6%	-0.6%	-11.7%	1.5%	0.9%	0.9%	0.3%	-0.6%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

(2) 利息与非息收入拆解：利息收入增速边际继续下行；非息受低基数效应影响边际有所企稳

- 收入端具体拆解两大块收入：传统利息收入边际继续下行、主要来自于价格因素。非息收入受其他非息低基数支撑，增速有所企稳。
- 传统利息收入增速边际继续下行，主要受息差继续收窄的影响。从披露年报的 21 家银行情况来看，净利息收入增速为-2.8%，较 1-3 季度增速下降 0.9 个百分点；国有行、股份行、城商行和农商行的增速分别为-2.6%、-3.5%、+0.4%和-3.3%，较 1-3 季度分别变动-0.6、-1.5、-0.3 和-2.1 个点，各版块净利息收入增速均边际下行，主要受息差继续收窄的影响。

图表：上市银行净利息收入累积同比增速情况

	2021	1Q22	1H22	3Q22	2022	1Q23	1H23	3Q23	2023	同比增速环比变动
净利息收入累积同比增速										
工商银行	6.8%	6.4%	4.5%	3.2%	0.4%	-5.0%	-4.1%	-4.9%	-5.6%	-0.6%
建设银行	5.1%	8.4%	7.2%	7.7%	6.2%	-4.0%	-1.6%	-3.0%	-4.0%	-1.1%
农业银行	6.0%	7.7%	6.0%	4.3%	2.1%	-3.6%	-3.3%	-3.2%	-3.1%	0.1%
中国银行	2.2%	5.5%	7.3%	8.5%	8.4%	6.7%	4.5%	2.9%	1.3%	-1.6%
交通银行	5.5%	10.3%	8.4%	7.4%	5.1%	-4.4%	-3.2%	-3.0%	-3.4%	-0.4%
邮储银行	6.3%	4.1%	3.8%	2.3%	1.6%	1.0%	2.3%	3.1%	3.0%	-0.1%
招商银行	10.2%	10.0%	8.4%	7.6%	7.0%	1.7%	1.2%	0.1%	-1.6%	-1.7%
中信银行	-1.7%	-1.2%	-0.3%	0.6%	1.9%	-0.9%	-0.9%	-1.9%	-4.7%	-2.8%
民生银行	-7.0%	-18.7%	-16.6%	-16.8%	-14.6%	-7.9%	-6.4%	-5.2%	-4.7%	0.5%
兴业银行	1.5%	2.4%	0.7%	1.0%	-0.3%	-6.2%	-0.8%	1.1%	0.8%	-0.2%
光大银行	1.3%	0.1%	1.4%	1.5%	1.3%	-1.8%	-3.4%	-4.3%	-5.4%	-1.2%
平安银行	20.8%	7.3%	7.9%	8.7%	8.1%	0.5%	-2.2%	-6.2%	-9.3%	-3.2%
浙商银行	13.1%	14.2%	14.0%	14.4%	12.2%	2.2%	3.2%	1.4%	1.0%	-0.5%
青岛银行	-6.1%	-4.7%	1.7%	6.1%	8.4%	14.7%	13.5%	12.4%	12.0%	-0.4%
郑州银行	6.3%	12.5%	8.3%	8.2%	2.6%	-4.3%	-5.1%	-4.6%	-4.2%	0.4%
重庆银行	4.8%	-6.6%	-4.3%	-4.9%	-6.8%	-5.3%	0.6%	-1.9%	-3.3%	-1.5%
江阴银行	10.6%	22.1%	20.1%	18.2%	12.8%	2.2%	-2.2%	-5.5%	-6.6%	-1.1%
无锡银行	6.9%	5.4%	2.6%	0.9%	-0.5%	-4.9%	-1.5%	-0.7%	-0.8%	-0.1%
常熟银行	12.2%	24.0%	20.8%	18.7%	13.8%	17.7%	14.9%	12.5%	11.7%	-0.8%
瑞丰银行	0.5%	1.5%	5.3%	6.7%	6.4%	-3.2%	1.7%	-2.0%	-4.2%	-2.2%
渝农商行	8.2%	-0.8%	-2.4%	-5.0%	-3.2%	-6.1%	-5.8%	-4.8%	-7.5%	-2.8%
上市银行	5.1%	5.5%	4.8%	4.4%	3.1%	-1.9%	-1.3%	-2.0%	-2.8%	-0.9%
国有行	5.4%	7.0%	6.0%	5.4%	3.7%	-2.0%	-1.3%	-2.0%	-2.6%	-0.6%
股份行	4.2%	1.2%	1.4%	1.5%	1.6%	-1.7%	-1.3%	-2.1%	-3.5%	-1.5%
城商行	2.4%	0.8%	2.0%	2.8%	0.5%	0.1%	1.6%	0.7%	0.4%	-0.3%
农商行	8.3%	4.9%	3.5%	1.5%	1.5%	-1.1%	-1.0%	-1.2%	-3.3%	-2.1%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

- 我们测算了 21 家银行的净息差情况，4 季度各家银行息差均继续下行。综合来看，21 家上市银行 4Q23 单季年化净息差 1.55%，环比下行 9bp；国有行、股份行、城商行和农商行分别为 1.49%、1.77%、1.68%和 1.76%，较 3 季度分别变动-10、-8、-18 和-11 个 bp，城农商行息差收窄幅度较大主要是受过往息差水平较高银行的影响；预计还有部分城投化债的影响。

图表：测算上市银行单季年化净息差

单季年化净息差	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	环比变动
工商银行	2.11%	2.03%	1.90%	1.87%	1.74%	1.71%	1.63%	1.54%	1.42%	-0.12%
建设银行	2.14%	2.11%	1.98%	2.00%	1.90%	1.74%	1.73%	1.68%	1.59%	-0.08%
农业银行	2.08%	2.04%	1.92%	1.81%	1.70%	1.67%	1.57%	1.51%	1.42%	-0.09%
中国银行	1.74%	1.71%	1.73%	1.76%	1.71%	1.66%	1.59%	1.58%	1.47%	-0.11%
交通银行	1.58%	1.53%	1.47%	1.47%	1.41%	1.32%	1.31%	1.30%	1.23%	-0.07%
邮储银行	2.33%	2.26%	2.18%	2.16%	2.10%	2.05%	2.02%	1.99%	1.91%	-0.08%
招商银行	2.49%	2.47%	2.36%	2.38%	2.39%	2.27%	2.14%	2.11%	2.05%	-0.06%
中信银行	2.01%	1.98%	1.96%	1.94%	1.99%	1.84%	1.82%	1.78%	1.67%	-0.12%
民生银行	1.74%	1.70%	1.65%	1.62%	1.60%	1.50%	1.50%	1.49%	1.45%	-0.04%
兴业银行	2.07%	1.96%	1.76%	1.78%	1.86%	1.68%	1.66%	1.68%	1.67%	-0.01%
光大银行	2.10%	2.00%	2.01%	1.98%	1.96%	1.83%	1.78%	1.74%	1.66%	-0.08%
平安银行	2.79%	2.81%	2.76%	2.84%	2.76%	2.63%	2.46%	2.31%	2.12%	-0.19%
浙商银行	2.21%	2.17%	2.10%	2.15%	2.02%	1.97%	1.98%	1.89%	1.72%	-0.16%
青岛银行	1.68%	1.72%	1.83%	1.86%	1.86%	1.85%	1.87%	1.87%	1.84%	-0.03%
郑州银行	2.60%	2.47%	2.54%	2.53%	2.19%	2.28%	2.25%	2.30%	2.00%	-0.30%
重庆银行	2.01%	1.77%	1.70%	1.79%	1.61%	1.53%	1.66%	1.52%	1.32%	-0.20%
江阴银行	2.24%	2.16%	2.13%	2.13%	1.99%	2.03%	1.86%	1.78%	1.69%	-0.09%
无锡银行	1.89%	1.81%	1.73%	1.71%	1.73%	1.60%	1.61%	1.57%	1.54%	-0.03%
常熟银行	3.15%	3.03%	2.99%	3.04%	2.70%	3.02%	2.86%	2.80%	2.52%	-0.28%
瑞丰银行	2.38%	2.22%	2.22%	2.23%	2.17%	1.75%	1.86%	1.64%	1.58%	-0.06%
渝农商行	2.10%	2.09%	2.01%	1.92%	2.06%	1.84%	1.78%	1.76%	1.65%	-0.10%
上市银行	2.06%	2.01%	1.92%	1.91%	1.84%	1.76%	1.70%	1.65%	1.55%	-0.09%
国有行	2.02%	1.97%	1.88%	1.86%	1.77%	1.70%	1.64%	1.59%	1.49%	-0.10%
股份行	2.18%	2.13%	2.06%	2.07%	2.07%	1.94%	1.88%	1.85%	1.77%	-0.08%
城商行	2.11%	1.98%	2.00%	2.04%	1.86%	1.86%	1.90%	1.86%	1.68%	-0.18%
农商行	2.24%	2.19%	2.13%	2.09%	2.11%	1.99%	1.92%	1.88%	1.76%	-0.11%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

- 行业净息差拆解：主要是资产端拖累，负债端成本基本保持稳定。行业生息资产收益率环比下行10bp。大行、股份行、城商行和农商行资产端收益率分别环比变动-10、-8、-22和-15bp。行业负债端资金成本环比持平。大行、股份行、城商行和农商行负债端付息率分别环比变动+0.2、-0.1、-3.9和-3.2bp。

图表：上市银行单季年化生息资产收益率

生息资产收益率	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	环比变动(bp)
工商银行	3.57%	3.50%	3.43%	3.51%	3.45%	3.46%	3.44%	3.37%	3.22%	-16
建设银行	3.73%	3.69%	3.59%	3.66%	3.59%	3.43%	3.43%	3.43%	3.33%	-11
农业银行	3.64%	3.61%	3.54%	3.46%	3.39%	3.39%	3.31%	3.26%	3.22%	-4
中国银行	3.23%	3.21%	3.23%	3.34%	3.45%	3.52%	3.52%	3.59%	3.52%	-7
交通银行	3.64%	3.59%	3.55%	3.65%	3.66%	3.64%	3.65%	3.64%	3.53%	-11
邮储银行	3.94%	3.84%	3.78%	3.77%	3.69%	3.58%	3.54%	3.52%	3.45%	-7
招商银行	3.98%	3.91%	3.84%	3.89%	3.90%	3.82%	3.75%	3.72%	3.70%	-2
中信银行	4.19%	4.10%	4.12%	4.06%	4.08%	3.98%	4.00%	3.97%	3.81%	-16
民生银行	4.14%	4.03%	4.01%	4.03%	4.00%	3.87%	3.91%	3.88%	3.84%	-4
兴业银行	4.41%	4.22%	4.10%	4.15%	4.18%	3.96%	3.99%	4.00%	3.99%	-1
光大银行	4.35%	4.20%	4.17%	4.22%	4.27%	4.15%	4.09%	4.11%	4.00%	-11
平安银行	4.97%	4.96%	4.85%	4.92%	4.92%	4.81%	4.66%	4.54%	4.35%	-19
浙商银行	4.89%	4.62%	4.52%	4.61%	4.52%	4.47%	4.46%	4.41%	4.19%	-22
青岛银行	4.21%	4.24%	4.46%	4.37%	4.31%	4.23%	4.24%	4.26%	4.21%	-5
郑州银行	5.29%	5.10%	5.09%	5.07%	4.64%	4.75%	4.72%	4.78%	4.35%	-43
重庆银行	4.79%	4.46%	4.39%	4.39%	4.26%	4.10%	4.24%	4.08%	3.89%	-19
江阴银行	4.36%	4.21%	4.18%	4.17%	3.98%	4.02%	3.90%	3.77%	3.69%	-7
无锡银行	4.15%	4.06%	3.95%	3.94%	3.88%	3.80%	3.77%	3.75%	3.69%	-7
常熟银行	5.37%	5.24%	5.18%	5.15%	4.87%	5.17%	5.07%	4.92%	4.67%	-25
瑞丰银行	4.54%	4.43%	4.42%	4.35%	4.30%	3.87%	4.01%	3.83%	3.72%	-11
渝农商行	4.31%	4.23%	4.08%	3.98%	4.01%	3.81%	3.77%	3.76%	3.60%	-16
上市银行	3.78%	3.71%	3.65%	3.69%	3.66%	3.61%	3.58%	3.56%	3.47%	-10
国有行	3.59%	3.54%	3.49%	3.53%	3.50%	3.47%	3.45%	3.43%	3.38%	-10
股份行	4.32%	4.20%	4.15%	4.18%	4.19%	4.06%	4.04%	4.01%	3.92%	-8
城商行	4.78%	4.60%	4.63%	4.60%	4.39%	4.34%	4.39%	4.35%	4.12%	-22
农商行	4.44%	4.35%	4.24%	4.17%	4.13%	4.01%	3.98%	3.93%	3.78%	-15

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

图表：上市银行单季年化计息负债成本率

计息负债成本率	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	环比变动(bp)
工商银行	1.62%	1.63%	1.70%	1.81%	1.89%	1.93%	1.98%	2.02%	1.98%	-4.0
建设银行	1.75%	1.76%	1.77%	1.80%	1.82%	1.88%	1.88%	1.91%	1.92%	0.8
农业银行	1.69%	1.75%	1.77%	1.79%	1.81%	1.88%	1.90%	1.91%	1.92%	1.0
中国银行	1.60%	1.61%	1.62%	1.72%	1.90%	2.02%	2.09%	2.18%	2.23%	5.0
交通银行	2.16%	2.15%	2.19%	2.28%	2.35%	2.40%	2.44%	2.44%	2.41%	-3.0
邮储银行	1.65%	1.60%	1.62%	1.62%	1.60%	1.54%	1.53%	1.55%	1.56%	1.0
招商银行	1.61%	1.57%	1.61%	1.64%	1.65%	1.68%	1.74%	1.74%	1.78%	4.0
中信银行	2.25%	2.18%	2.20%	2.17%	2.14%	2.18%	2.21%	2.23%	2.19%	-3.8
民生银行	2.48%	2.40%	2.41%	2.45%	2.44%	2.41%	2.44%	2.45%	2.45%	0.0
兴业银行	2.30%	2.24%	2.32%	2.34%	2.29%	2.26%	2.32%	2.32%	2.32%	0.0
光大银行	2.30%	2.24%	2.22%	2.25%	2.28%	2.37%	2.36%	2.37%	2.37%	0.0
平安银行	2.22%	2.20%	2.17%	2.18%	2.23%	2.25%	2.28%	2.32%	2.31%	-1.0
浙商银行	2.66%	2.42%	2.39%	2.44%	2.47%	2.43%	2.37%	2.41%	2.39%	-2.1
青岛银行	2.38%	2.36%	2.46%	2.40%	2.38%	2.29%	2.30%	2.32%	2.28%	-3.5
郑州银行	2.61%	2.58%	2.49%	2.47%	2.37%	2.38%	2.38%	2.41%	2.28%	-12.5
重庆银行	2.93%	2.86%	2.85%	2.75%	2.78%	2.70%	2.71%	2.70%	2.73%	3.0
江阴银行	2.26%	2.18%	2.18%	2.19%	2.11%	2.06%	2.08%	2.07%	2.07%	0.0
无锡银行	2.41%	2.41%	2.38%	2.38%	2.31%	2.39%	2.35%	2.36%	2.33%	-3.0
常熟银行	2.37%	2.36%	2.34%	2.26%	2.34%	2.32%	2.39%	2.31%	2.36%	5.0
瑞丰银行	2.35%	2.40%	2.37%	2.30%	2.31%	2.29%	2.31%	2.36%	2.31%	-5.0
渝农商行	2.35%	2.28%	2.20%	2.16%	2.06%	2.06%	2.06%	2.06%	2.01%	-5.3
上市银行	1.83%	1.83%	1.85%	1.90%	1.94%	1.99%	2.02%	2.046%	2.047%	0.0
国有行	1.70%	1.72%	1.75%	1.81%	1.87%	1.93%	1.96%	1.991%	1.993%	0.2
股份行	2.19%	2.13%	2.15%	2.17%	2.16%	2.17%	2.21%	2.218%	2.217%	-0.1
城商行	2.66%	2.61%	2.61%	2.55%	2.53%	2.48%	2.48%	2.492%	2.453%	-3.9
农商行	2.35%	2.30%	2.25%	2.21%	2.14%	2.14%	2.15%	2.150%	2.118%	-3.2

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

- 非息收入受其他非息低基数效应支撑，增速有所企稳。**2023年，21家银行净非息收入累积同比增速为-7.5%，较前三季度回升3.7个点；大行、股份行、城商行和农商行增速分别为-10.0%、-2.6%、-11.0%和+27.5%，较前三季度分别变化+3.6、+3.5、+9.3和+15.0个点。

手续费方面，受银保费率下调和资本市场波动的影响，手续费增速边际继续下行。21家银行净手续费收入累积同比增速为-6.0%，较前三季度下行1.9个点；大行、股份行、城商行和农商行增速分别为-1.4%、-14.2%、-14.0%和-13.5%，较前三季度分别变化-0.5、-4.1、-0.6和-7.1个点。

其他非息方面，在2022年四季度低基数的支撑下，增速边际提升。21家银行净其他非息收入累积同比增速为-9.6%，较前三季度提升10.8个点；大行、股份行、城商行和农商行增速分别为-20.5%、+18.4%、-9.5%和+49.5%，较前三季度分别变化+8.5、+18.5、+13.8和+29.9个点。

图表：上市银行净非息收入累积同比增速情况

	2021	1Q22	1H22	3Q22	2022	1Q23	1H23	3Q23	2023	同比增速环比变动
净非息收入累积同比增速										
工商银行	6.9%	6.8%	3.3%	-8.5%	-11.0%	-18.0%	-18.7%	-18.5%	-16.2%	2.4%
建设银行	21.6%	4.8%	-1.3%	-16.1%	-18.0%	-25.8%	-25.8%	-18.8%	-15.0%	3.8%
农业银行	25.7%	1.2%	5.8%	1.2%	-5.0%	-20.4%	-13.4%	-14.4%	-8.8%	5.7%
中国银行	20.6%	-4.7%	-5.3%	-10.9%	-12.8%	-5.3%	-4.5%	-5.7%	-0.6%	5.1%
交通银行	16.0%	4.3%	5.2%	1.6%	-4.3%	-14.9%	-6.0%	-8.9%	-9.3%	-0.4%
邮储银行	50.4%	45.4%	42.2%	37.4%	24.3%	14.0%	0.9%	-6.2%	-1.1%	5.2%
招商银行	20.8%	6.5%	2.9%	1.9%	-0.6%	-6.1%	-2.7%	-4.6%	-1.7%	2.9%
中信银行	28.1%	17.8%	9.6%	10.3%	7.2%	-13.7%	-4.6%	-4.2%	2.7%	6.9%
民生银行	-13.5%	-1.0%	-12.0%	-17.2%	-18.6%	25.5%	4.3%	7.0%	9.6%	2.6%
兴业银行	26.7%	15.1%	17.2%	10.0%	2.0%	-7.7%	-9.7%	-17.0%	-16.6%	0.5%
光大银行	27.7%	0.4%	3.0%	-2.2%	-6.5%	-0.9%	0.0%	-4.4%	0.6%	5.0%
平安银行	-9.0%	18.7%	10.4%	8.7%	1.5%	-9.0%	-7.1%	-11.3%	-6.1%	5.2%
浙商银行	18.0%	32.7%	53.9%	30.1%	12.0%	3.6%	8.9%	11.9%	15.4%	3.5%
青岛银行	45.8%	-8.2%	57.5%	40.8%	-3.9%	17.7%	-16.9%	-17.2%	-4.9%	12.3%
郑州银行	-15.3%	-25.0%	11.7%	33.5%	-0.1%	8.9%	-24.6%	-35.6%	-32.3%	3.3%
重庆银行	46.8%	-36.3%	-15.8%	-4.2%	-9.0%	38.5%	12.5%	-10.5%	4.0%	14.5%
江阴银行	-32.4%	22.7%	52.6%	41.2%	9.5%	10.9%	13.8%	26.6%	50.6%	24.0%
无锡银行	36.6%	21.1%	21.5%	28.9%	17.4%	28.2%	15.8%	5.7%	8.5%	2.8%
常熟银行	56.6%	-4.2%	7.7%	18.3%	24.2%	-15.8%	-3.4%	13.0%	14.3%	1.3%
瑞丰银行	1076.2%	452.3%	145.5%	47.6%	7.0%	90.5%	53.4%	69.6%	122.8%	53.2%
渝农商行	17.0%	16.1%	22.7%	14.9%	-22.2%	13.3%	11.2%	6.5%	24.4%	17.9%
上市银行	16.9%	5.9%	4.5%	-2.7%	-6.9%	-12.6%	-10.9%	-11.2%	-7.5%	3.7%
国有行	18.2%	4.4%	3.2%	-5.9%	-9.5%	-16.1%	-14.2%	-13.6%	-10.0%	3.6%
股份行	13.9%	10.5%	7.1%	3.8%	-0.9%	-4.6%	-3.6%	-6.2%	-2.6%	3.5%
城商行	19.5%	-22.5%	16.1%	21.7%	-4.3%	22.3%	-10.6%	-20.3%	-11.0%	9.3%
农商行	21.3%	18.7%	25.8%	20.6%	-7.8%	15.2%	12.2%	12.5%	27.5%	15.0%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

图表：上市银行净手续费收入累积同比增速情况

	2021	1Q22	1H22	3Q22	2022	1Q23	1H23	3Q23	2023	同比增速环比变动
净手续费收入累积同比增速										
工商银行	1.4%	1.2%	0.1%	0.3%	-2.8%	-2.8%	-3.4%	-6.0%	-7.7%	-1.6%
建设银行	6.0%	0.0%	-0.9%	-1.8%	-4.5%	4.7%	2.6%	0.0%	-0.3%	-0.2%
农业银行	7.8%	4.3%	2.8%	2.9%	1.2%	2.8%	2.5%	-0.9%	-1.5%	-0.5%
中国银行	7.8%	-6.8%	-7.8%	-7.6%	-11.3%	1.4%	7.5%	7.0%	9.2%	2.1%
交通银行	5.5%	8.8%	-1.2%	-3.9%	-6.2%	-7.0%	-0.3%	-1.8%	-3.7%	-1.9%
邮储银行	33.4%	39.6%	56.4%	40.3%	29.2%	27.5%	1.8%	0.3%	-0.6%	-1.0%
招商银行	18.8%	5.5%	2.2%	0.0%	-0.2%	-12.6%	-11.8%	-11.5%	-10.8%	0.7%
中信银行	24.4%	4.1%	-2.7%	-1.4%	3.4%	-11.5%	1.2%	-1.3%	-12.7%	-11.4%
民生银行	-0.4%	-21.2%	-22.2%	-22.4%	-26.5%	8.9%	9.8%	3.9%	-5.1%	-9.0%
兴业银行	13.2%	18.8%	3.5%	-3.3%	5.5%	-42.5%	-30.3%	-30.4%	-38.4%	-8.0%
光大银行	12.3%	-1.6%	-1.1%	-0.8%	-2.1%	-5.0%	-9.4%	-11.4%	-11.4%	0.0%
平安银行	-24.0%	4.8%	-7.7%	-12.0%	-8.6%	-0.1%	1.9%	2.5%	-2.6%	-5.0%
浙商银行	-4.7%	33.1%	31.8%	25.1%	18.3%	12.3%	12.2%	9.2%	5.2%	-4.0%
青岛银行	15.6%	1.3%	8.5%	4.3%	-26.1%	15.2%	12.5%	6.9%	9.8%	2.9%
郑州银行	-28.2%	-32.0%	-42.0%	-44.9%	-36.3%	-30.6%	-23.2%	-19.3%	-26.8%	-7.5%
重庆银行	-25.9%	25.5%	-3.7%	8.7%	-1.0%	-65.2%	-52.3%	-47.8%	-46.0%	1.8%
江阴银行	37.8%	1.2%	-15.8%	-32.0%	-32.9%	-60.6%	-41.8%	-2.9%	-13.6%	-10.7%
无锡银行	3.9%	-29.7%	-15.0%	14.5%	24.0%	-22.0%	-23.8%	-39.9%	-41.8%	-1.9%
常熟银行	61.0%	-99.3%	-99.0%	-97.1%	-20.9%	197.4%	-161.7%	226.0%	-82.8%	-308.8%
瑞丰银行	-20.0%	-48.8%	-69.0%	-78.5%	-37.8%	-85.3%	-108.8%	-125.4%	-83.9%	41.5%
渝农商行	-6.2%	-27.5%	-17.7%	-20.3%	-29.8%	22.8%	-4.5%	-4.5%	-6.4%	-1.9%
上市银行	6.6%	2.7%	0.1%	-1.3%	-2.9%	-2.8%	-2.2%	-4.1%	-6.0%	-1.9%
国有行	6.2%	2.2%	1.2%	0.3%	-2.9%	2.2%	1.4%	-0.9%	-1.4%	-0.5%
股份行	7.8%	4.4%	-1.6%	-3.9%	-2.5%	-13.5%	-9.2%	-10.1%	-14.2%	-4.1%
城商行	-11.1%	-6.5%	-13.2%	-12.3%	-24.4%	-17.5%	-12.5%	-13.4%	-14.0%	-0.5%
农商行	-0.3%	-32.9%	-24.4%	-21.8%	-25.8%	15.3%	-6.9%	-6.4%	-13.5%	-7.1%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

图表：上市银行净其他非息收入累积同比增速情况

	2021	1Q22	1H22	3Q22	2022	1Q23	1H23	3Q23	2023	同比增速环比变动
净其他非息收入累积同比增速										
工商银行	13.7%	15.5%	7.7%	-18.3%	-20.2%	-38.7%	-38.1%	-35.4%	-27.7%	7.7%
建设银行	48.9%	11.9%	-2.0%	-33.5%	-34.9%	-65.3%	-64.9%	-52.6%	-42.0%	10.6%
农业银行	60.7%	-2.7%	10.2%	-1.0%	-13.0%	-51.9%	-34.4%	-33.0%	-19.8%	13.2%
中国银行	33.6%	-2.4%	-2.7%	-13.6%	-14.0%	-12.1%	-15.8%	-17.2%	-8.9%	8.3%
交通银行	25.8%	1.0%	10.5%	6.1%	-2.9%	-21.2%	-10.3%	-14.1%	-13.6%	0.5%
邮储银行	67.6%	53.3%	30.7%	35.1%	20.3%	-2.6%	0.0%	-11.8%	-1.4%	10.4%
招商银行	26.7%	10.0%	4.9%	7.6%	-1.9%	14.9%	24.3%	14.9%	25.0%	10.1%
中信银行	35.2%	42.0%	29.2%	29.6%	13.8%	-16.6%	-11.5%	-7.9%	26.7%	34.7%
民生银行	-29.9%	60.6%	1.9%	-10.5%	-4.7%	50.5%	-1.5%	10.5%	29.9%	19.4%
兴业银行	50.0%	9.7%	37.1%	29.2%	-2.5%	48.2%	12.7%	-2.6%	14.1%	16.7%
光大银行	78.1%	5.7%	13.2%	-5.0%	-15.4%	9.0%	20.1%	9.9%	29.1%	19.3%
平安银行	53.5%	51.9%	50.2%	51.9%	22.3%	-23.7%	-19.3%	-28.0%	-11.7%	16.4%
浙商银行	33.2%	32.4%	66.4%	32.5%	9.0%	-1.1%	7.4%	13.1%	20.6%	7.5%
青岛银行	118.5%	-17.3%	115.7%	77.0%	24.4%	20.7%	-34.5%	-31.2%	-16.1%	15.2%
郑州银行	-1.7%	-4.0%	96.8%	144.0%	27.7%	92.5%	-25.3%	-40.8%	-34.4%	6.4%
重庆银行	126.1%	-54.1%	-20.0%	-8.1%	-11.8%	120.0%	39.2%	2.9%	24.1%	21.2%
江阴银行	-42.5%	29.0%	76.2%	70.1%	24.1%	27.3%	22.9%	31.3%	62.7%	31.4%
无锡银行	49.6%	53.9%	43.8%	34.5%	15.6%	43.1%	30.0%	20.8%	23.4%	2.7%
常熟银行	55.2%	32.9%	64.7%	56.8%	38.9%	-16.2%	-2.9%	11.7%	32.4%	20.8%
瑞丰银行	131.5%	100.4%	43.5%	7.9%	-6.4%	58.9%	36.7%	57.3%	81.9%	24.6%
渝农商行	82.0%	84.5%	86.1%	62.1%	-11.1%	7.5%	22.0%	13.7%	59.6%	45.9%
上市银行	32.8%	10.5%	10.6%	-4.5%	-11.8%	-25.9%	-21.7%	-20.3%	-9.6%	10.8%
国有行	34.0%	7.1%	5.6%	-12.3%	-16.4%	-38.0%	-32.1%	-29.0%	-20.5%	8.5%
股份行	27.6%	24.5%	24.3%	18.4%	2.1%	12.5%	5.2%	-0.1%	18.4%	18.5%
城商行	60.9%	-35.5%	40.0%	46.2%	10.7%	68.9%	-9.6%	-23.3%	-9.5%	13.8%
农商行	45.5%	61.1%	70.0%	51.5%	5.9%	15.2%	19.6%	19.6%	49.5%	29.9%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

1.2 业绩释放：部分优质区域城农商行业绩增速在 15%+

- 行业拨备计提力度边际加大、大部分银行的业绩增速边际下行，30 家银行合计净利润同比增 1.1%，较 1-3 季度边际略降 0.9 个点。大行、股份行、城商行和农商行增速分别为+2.1%、-3.0%、+8.5%和+10.1%，较前三季度分别变化-0.4、-2.4、-0.5 和-1.5 个点。

业绩释放仍维持上行趋势的个股有(9家/30家)：中国银行、浦发银行、民生银行、华夏银行、上海银行、长沙银行、齐鲁银行、重庆银行和江阴银行。

业绩增速在 15%以上的个股(5家/17家)：杭州银行、青岛银行、齐鲁银行、江阴银行以及常熟银行。

图表：上市银行净利润情况（亿元）

亿元	2021	1Q22	1H22	3Q22	2022	1Q23	1H23	3Q23	2023
归母净利润									
工商银行	3483	906	1715	2658	3605	902	1737	2687	3640
建设银行	3025	887	1616	2473	3239	887	1673	2555	3327
农业银行	2412	708	1289	1975	2591	716	1332	2074	2694
中国银行	2166	578	1199	1731	2274	577	1201	1749	2319
交通银行	876	233	440	679	921	246	460	692	927
邮储银行	762	250	471	738	852	263	496	757	863
招商银行	1199	360	694	1069	1380	388	758	1139	1466
中信银行	556	174	325	471	621	191	361	514	670
浦发银行	530	194	302	405	512	158	231	280	367
民生银行	344	137	246	338	353	142	238	336	358
兴业银行	827	276	449	718	914	251	427	650	771
光大银行	434	118	233	366	448	124	241	377	408
华夏银行	235	56	115	171	250	59	121	180	264
平安银行	363	129	221	367	455	146	254	396	465
浙商银行	126	51	70	115	136	56	77	128	150
宁波银行	195	57	113	172	231	66	129	193	255
杭州银行	93	33	66	93	117	42	83	117	144
上海银行	220	59	127	172	223	60	128	173	225
长沙银行	63	18	36	54	68	20	40	58	75
青岛银行	29	8	20	26	31	9	23	30	35
郑州银行	32	12	25	34	24	12	20	28	19
厦门\银行	22	6	12	18	25	7	14	21	27
齐鲁银行	30	9	17	25	36	10	20	29	42
兰州银行	16	5	8	13	17	5	10	15	19
重庆银行	47	14	28	42	49	15	29	43	49
江阴银行	13	3	6	9	16	3	7	11	19
无锡银行	16	4	10	14	20	5	12	17	22
常熟银行	22	7	12	21	27	8	15	25	33
瑞丰银行	13	3	6	11	15	3	7	13	17
渝农商行	96	36	64	92	103	40	70	100	109
上市银行	18245	5330	9938	15070	19554	5413	10216	15382	19778
国有行	12723	3562	6732	10254	13483	3590	6900	10512	13769
股份行	4616	1494	2655	4019	5069	1516	2707	3999	4919
城商行	747	221	453	649	820	247	498	707	890
农商行	159	53	98	148	182	60	111	165	200

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

图表：上市银行净利润累积同比及单季同比增速情况

	2021	1Q22	1H22	3Q22	2022	1Q23	1H23	3Q23	2023	累积同比环比变动
归母净利润累积同比增速										累积同比环比变动
工商银行	10.3%	5.7%	4.9%	5.6%	3.5%	-0.5%	1.3%	1.1%	1.0%	-0.1%
建设银行	11.6%	6.8%	5.4%	6.5%	7.1%	0.0%	3.5%	3.3%	2.7%	-0.6%
农业银行	11.7%	7.4%	5.5%	5.8%	7.4%	1.1%	3.3%	5.0%	3.9%	-0.0%
中国银行	12.3%	7.0%	6.3%	5.8%	5.0%	-0.2%	0.1%	1.0%	2.0%	0.9%
交通银行	11.9%	6.3%	4.8%	5.5%	5.2%	5.6%	4.5%	1.9%	0.6%	-0.3%
邮储银行	18.6%	17.8%	14.9%	14.5%	11.9%	5.2%	5.2%	2.4%	1.2%	-0.2%
招商银行	23.2%	12.5%	13.5%	14.2%	15.1%	7.8%	9.1%	6.5%	6.2%	-0.3%
中信银行	13.6%	10.9%	12.0%	12.8%	11.6%	10.3%	10.9%	9.2%	7.9%	-0.3%
浦发银行	-9.1%	3.7%	1.1%	-2.6%	-3.5%	-18.3%	-23.3%	-30.8%	-28.3%	-2.6%
民生银行	0.2%	-6.9%	-7.2%	-4.8%	2.6%	3.7%	-3.5%	-0.6%	1.6%	-0.2%
兴业银行	24.1%	15.6%	11.9%	12.1%	10.5%	-8.9%	-4.9%	-9.5%	-15.6%	-6.1%
光大银行	14.8%	2.0%	3.8%	4.3%	3.2%	5.3%	3.3%	3.0%	-9.0%	-12.0%
华夏银行	10.6%	5.1%	5.0%	5.4%	6.4%	4.1%	5.1%	5.1%	5.3%	0.2%
平安银行	25.6%	26.8%	25.6%	25.8%	25.3%	13.6%	14.9%	8.1%	2.1%	-4.1%
浙商银行	2.8%	11.8%	1.8%	9.1%	7.7%	9.9%	11.0%	10.5%	10.5%	0.0%
宁波银行	29.9%	20.8%	18.4%	20.2%	18.1%	15.3%	14.9%	12.6%	10.7%	-0.9%
杭州银行	29.8%	31.4%	31.7%	31.8%	26.1%	28.1%	26.3%	26.1%	23.1%	-2.9%
上海银行	5.5%	5.4%	3.2%	3.1%	1.1%	3.2%	1.3%	1.0%	1.2%	0.2%
长沙银行	18.1%	13.1%	2.9%	6.2%	8.0%	8.7%	10.6%	9.2%	9.6%	0.4%
青岛银行	22.1%	21.7%	12.3%	7.3%	5.5%	15.8%	15.7%	15.2%	15.1%	-0.1%
郑州银行	1.9%	3.7%	3.1%	2.1%	-24.9%	1.9%	-19.1%	-19.2%	-23.6%	-4.4%
厦门银行	19.0%	16.5%	15.1%	19.0%	15.6%	15.0%	15.9%	14.6%	6.2%	-8.4%
齐鲁银行	20.5%	20.1%	18.0%	19.9%	18.2%	12.3%	15.5%	16.2%	18.0%	1.8%
兰州银行	4.9%	-26.3%	10.5%	7.4%	10.7%	10.5%	15.5%	10.0%	7.3%	-2.7%
重庆银行	5.4%	0.6%	4.7%	4.2%	4.4%	2.7%	4.4%	0.7%	1.3%	0.6%
江阴银行	20.5%	20.6%	22.1%	22.4%	26.9%	12.8%	14.2%	15.2%	16.8%	1.7%
无锡银行	20.5%	22.5%	30.3%	20.7%	26.7%	23.2%	20.7%	16.1%	10.0%	-6.2%
常熟银行	21.3%	23.4%	20.0%	25.2%	25.4%	20.6%	20.8%	21.1%	19.6%	-1.5%
瑞丰银行	15.1%	18.8%	20.4%	21.3%	20.2%	16.2%	16.8%	16.9%	13.0%	-3.8%
渝农商行	13.8%	11.4%	11.3%	5.6%	7.5%	9.2%	9.5%	7.7%	6.1%	-1.6%
上市银行	12.5%	8.2%	7.0%	7.5%	7.2%	1.6%	2.8%	2.1%	1.1%	-0.9%
国有行	11.8%	7.3%	6.0%	6.5%	6.0%	0.8%	2.5%	2.5%	2.1%	-0.4%
股份行	13.7%	9.4%	8.6%	9.4%	9.8%	1.5%	2.0%	-0.5%	-3.0%	-2.4%
城商行	16.4%	13.0%	11.8%	12.4%	9.8%	11.7%	9.9%	9.0%	8.5%	-0.5%
农商行	16.0%	14.5%	15.2%	11.4%	14.4%	12.4%	12.8%	11.6%	10.1%	-1.5%
归母净利润单季同比增速										单季同比环比变动
工商银行		5.7%	4.0%	6.8%	-1.9%	-0.5%	3.3%	0.6%	0.7%	0.0%
建设银行		6.8%	3.9%	8.6%	8.8%	0.0%	7.8%	2.9%	0.8%	-2.1%
农业银行		7.4%	3.2%	6.4%	13.1%	1.1%	6.0%	8.1%	0.6%	-7.5%
中国银行		7.0%	5.7%	4.8%	2.5%	-0.2%	0.4%	3.0%	4.9%	1.9%
交通银行		6.3%	3.1%	6.7%	4.5%	5.6%	3.4%	-3.0%	-2.9%	0.1%
邮储银行		17.8%	11.8%	13.8%	-2.5%	5.2%	5.2%	-2.4%	-6.7%	-4.3%
招商银行		12.5%	14.6%	15.5%	18.2%	7.8%	10.5%	1.7%	5.2%	3.5%
中信银行		10.9%	13.3%	14.6%	8.0%	10.3%	11.5%	5.4%	3.9%	-1.5%
浦发银行		3.7%	-3.2%	-12.1%	-6.6%	-18.3%	-32.3%	-52.9%	-18.6%	34.3%
民生银行		-6.9%	-7.6%	2.3%	-234.8%	3.7%	-12.5%	7.2%	50.6%	43.4%
兴业银行		15.6%	6.5%	12.5%	5.0%	-8.9%	1.5%	-17.2%	-37.9%	-20.7%
光大银行		2.0%	5.8%	5.1%	-1.3%	5.3%	1.3%	2.5%	-62.2%	-64.7%
华夏银行		5.1%	5.0%	6.3%	8.4%	4.1%	6.0%	5.3%	5.6%	0.3%
平安银行		26.8%	24.0%	26.1%	23.0%	13.6%	16.7%	-2.2%	-23.0%	-20.8%
浙商银行		11.8%	-18.4%	22.4%	0.5%	9.9%	14.1%	9.8%	10.3%	0.5%
宁波银行		20.8%	16.0%	23.7%	12.3%	15.3%	14.4%	8.1%	5.1%	-3.0%
杭州银行		31.4%	32.0%	32.2%	8.1%	28.1%	24.5%	25.5%	11.9%	-13.5%
上海银行		5.4%	1.4%	2.9%	-5.3%	3.2%	-0.4%	0.4%	1.7%	1.3%
长沙银行		13.1%	-5.8%	13.5%	15.4%	8.7%	12.6%	6.4%	10.9%	4.5%
青岛银行		21.7%	7.0%	-7.1%	-3.3%	15.8%	15.6%	13.3%	14.8%	1.5%
郑州银行		3.7%	2.7%	-0.6%	828.9%	1.9%	-37.1%	-19.3%	-8.2%	11.1%
厦门银行		16.5%	13.7%	28.4%	7.6%	15.0%	16.9%	11.8%	-15.4%	-27.2%
齐鲁银行		20.1%	15.9%	24.4%	14.2%	12.3%	18.9%	17.8%	22.3%	4.5%
兰州银行		-26.3%	293.9%	2.6%	24.1%	10.5%	22.7%	1.2%	-2.1%	-3.2%
重庆银行		0.6%	9.5%	3.3%	5.3%	2.7%	6.2%	-6.4%	5.3%	11.6%
江阴银行		20.6%	23.6%	22.8%	33.3%	12.8%	15.6%	16.7%	19.0%	2.3%
无锡银行		22.5%	37.0%	2.6%	45.0%	23.2%	18.7%	5.2%	-6.0%	-11.2%
常熟银行		23.4%	16.0%	33.2%	25.9%	20.6%	21.1%	21.5%	14.9%	-6.6%
瑞丰银行		18.8%	21.9%	22.6%	17.6%	16.2%	17.4%	17.0%	3.9%	-13.1%
渝农商行		11.4%	11.1%	-5.1%	27.9%	9.2%	10.0%	3.7%	-8.3%	-12.0%
上市银行		8.2%	5.7%	8.5%	6.0%	1.6%	4.2%	0.7%	2.0%	-2.6%
国有行		7.3%	4.6%	7.3%	4.4%	0.8%	4.4%	2.5%	0.9%	-1.6%
股份行		9.4%	7.5%	11.0%	11.5%	1.5%	2.6%	-5.3%	-12.3%	-7.0%
城商行		13.0%	10.6%	14.0%	0.8%	11.7%	8.2%	6.7%	5.7%	-0.1%
农商行		14.5%	16.0%	4.7%	29.6%	12.4%	13.3%	9.1%	3.8%	-5.3%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

- **ROE 同比有所分化:** 23 年国股行 ROE 基本均同比下行, 但部分拥有区位优势的城市农商行仍然维持着较强的业绩释放能力、ROE 仍在上升趋势。ROE 相对较高的个股有: 招商银行、宁波银行、杭州银行以及常熟银行, ROE 在 13%+。

图表: 上市银行 ROE (%)

ROE (加权)	2021	1Q22	1H22	3Q22	2022	1Q23	1H23	3Q23	2023	同比变动
工商银行	12.2%	12.2%	11.3%	15.1%	11.4%	11.2%	10.5%	10.6%	10.7%	-0.8%
建设银行	12.6%	14.0%	12.6%	12.8%	12.3%	12.9%	12.0%	12.1%	11.6%	-0.7%
农业银行	11.6%	13.5%	11.9%	15.7%	11.3%	12.6%	11.4%	11.4%	10.9%	-0.4%
中国银行	11.3%	12.1%	11.6%	11.2%	10.8%	11.1%	10.6%	10.4%	10.1%	-0.7%
交通银行	10.8%	11.7%	10.5%	10.3%	10.4%	11.5%	10.2%	9.8%	9.7%	-0.7%
邮储银行	11.9%	14.8%	13.4%	13.9%	11.9%	14.4%	12.9%	12.9%	10.9%	-1.0%
招商银行	17.0%	19.2%	18.1%	18.2%	17.1%	18.4%	17.6%	17.4%	16.2%	-0.8%
中信银行	10.7%	13.6%	11.8%	14.8%	10.8%	13.9%	12.2%	11.3%	10.8%	0.0%
浦发银行	8.8%	13.1%	10.3%	8.9%	8.0%	10.2%	7.5%	5.8%	5.2%	-2.8%
民生银行	6.6%	11.2%	8.7%	8.0%	6.3%	11.1%	7.9%	7.6%	6.1%	-0.2%
兴业银行	13.9%	18.0%	13.6%	14.7%	13.9%	14.9%	11.9%	12.1%	10.6%	-3.2%
光大银行	10.6%	10.5%	10.8%	10.9%	10.3%	10.5%	10.1%	10.2%	8.4%	-1.9%
华夏银行	9.0%	7.8%	7.2%	7.8%	9.0%	7.5%	7.0%	7.5%	8.7%	-0.3%
平安银行	10.9%	13.1%	11.9%	13.5%	12.4%	13.6%	12.4%	13.2%	11.4%	-1.0%
浙商银行	9.8%	15.6%	9.6%	11.2%	9.0%	16.0%	11.0%	11.6%	9.5%	0.4%
宁波银行	16.6%	16.6%	16.0%	16.1%	15.6%	16.9%	16.2%	15.9%	15.1%	-0.5%
杭州银行	12.3%	16.2%	16.6%	15.6%	14.1%	18.9%	18.7%	17.5%	15.6%	-1.5%
上海银行	11.8%	12.4%	13.3%	12.6%	11.0%	11.9%	12.4%	11.1%	10.4%	-0.6%
长沙银行	13.3%	14.6%	14.1%	13.9%	12.6%	14.4%	14.1%	13.7%	12.5%	-0.1%
青岛银行	10.4%	0.6%	14.0%	10.2%	9.0%	12.2%	15.7%	12.2%	10.7%	1.8%
郑州银行	7.2%	11.5%	12.3%	10.9%	3.5%	11.5%	9.8%	8.7%	3.3%	-0.2%
厦门银行	11.0%	10.8%	11.2%	11.1%	11.4%	11.7%	12.3%	11.9%	11.2%	-0.2%
齐鲁银行	11.4%	11.5%	11.8%	11.0%	11.9%	12.1%	12.6%	11.9%	12.9%	1.0%
兰州银行	5.8%	6.8%	5.6%	6.0%	5.8%	7.2%	6.2%	6.4%	6.0%	0.2%
重庆银行	11.0%	13.4%	12.6%	12.6%	10.2%	13.0%	12.6%	12.2%	10.1%	-0.1%
江阴银行	10.2%	8.4%	8.7%	9.2%	11.9%	8.6%	9.0%	9.6%	12.6%	0.7%
无锡银行	11.4%	12.7%	13.5%	16.9%	13.0%	12.4%	13.4%	12.1%	11.5%	-1.5%
常熟银行	11.6%	13.1%	11.7%	17.8%	13.1%	13.8%	12.4%	14.2%	13.7%	0.6%
瑞丰银行	10.3%	8.7%	9.0%	10.2%	10.8%	9.2%	9.5%	10.8%	11.0%	0.2%
渝农商行	9.9%	14.4%	12.3%	11.7%	9.8%	14.7%	12.5%	11.7%	9.6%	-0.2%

资料来源: 公司财报, 中泰证券研究所

二、资产负债: 大行和优质区域城商行信贷投放确定性较强; 存款均增长较好

2.1 资产端: 总资产同比+11.3%; 贷款同比+11.5%; 大行“头雁效应”依然明显

- **总资产增速保持较高水平、同比增 11.3%, 较 3 季度增速继续提升 0.6 个点。**资产增速较高的是大行和优质区域的小银行, 当前整体信贷需求仍待继续恢复的环境下, 大行以其更低的负债成本可以在低利率环境下承接更多资产, 预计 1Q24 大行的“头雁效应”仍在; 部分拥有区位优势的城市农商行规模增长动能较强, 带动城农商行整体增速同样不弱; 股份行方面, 过往的优势客群(地产、零售)当前景气度相对不高, 规模扩张动能仍然偏弱。工行、农行、中行、浙商、宁波、杭州、长沙、青

岛、齐鲁、常熟以及瑞丰银行的资产增速在 12%+。

图表：上市银行总资产同比增速

亿元	2021	1Q22	1H22	3Q22	2022	1Q23	1H23	3Q23	2023	
总资产										
工商银行	351714	372965	387444	395507	396097	420339	436696	444828	446971	
建设银行	302540	320123	336891	342997	346019	369419	382547	378453	383248	
农业银行	290692	308883	324264	338265	339275	368115	380334	386980	398730	
中国银行	267224	274590	280528	286393	289139	303857	310852	317648	324322	
交通银行	116658	123237	125806	126932	129924	136543	138134	138306	140605	
邮储银行	125879	132741	134264	135231	140673	146975	151231	153154	157266	
招商银行	92490	94154	97250	97071	101389	105088	107398	106680	110285	
中信银行	80429	82340	82780	86224	85475	87865	88333	89220	90525	
浦发银行	81368	84231	85060	84253	87047	88624	89325	88083	90072	
民生银行	69528	71577	73206	71339	72557	76031	76415	75221	76750	
兴业银行	86030	88225	89847	90891	92667	98270	98905	99233	101583	
光大银行	59021	62472	62572	62646	63005	66947	67579	68349	67728	
华夏银行	36763	38247	38436	38420	39002	40291	40986	41049	42548	
平安银行	49214	51179	51088	51951	53215	54559	55005	55164	55871	
浙商银行	22867	24817	25212	25432	26219	27470	29123	29569	31439	
宁波银行	20156	22192	22397	23157	23661	25258	26003	26702	27117	
杭州银行	13906	14569	15329	15634	16165	16961	17442	17901	18413	
上海银行	26532	27580	28147	28822	28785	29701	30330	30591	30855	
长沙银行	7962	8265	8600	8787	9047	9544	9982	10176	10200	
青岛银行	5222	5272	5364	5313	5296	5523	5684	5812	6080	
郑州银行	5750	5751	5843	5961	5915	6064	6169	6221	6307	
厦门银行	3295	3438	3517	3637	3712	3654	3529	3786	3907	
齐鲁银行	4334	4531	4723	4908	5060	5290	5504	5685	6050	
兰州银行	4003	4127	4331	4371	4359	4623	4615	4588	4534	
重庆银行	6190	6432	6636	6703	6847	7091	7271	7415	7599	
江阴银行	1531	1579	1601	1633	1688	1762	1760	1756	1860	
无锡银行	2018	2081	2084	2102	2116	2265	2273	2334	2350	
常熟银行	2466	2687	2749	2841	2879	3170	3178	3285	3345	
瑞丰银行	1369	1434	1519	1583	1596	1815	1899	1923	1969	
渝农商行	12659	13092	13158	13304	13519	14320	14384	14475	14411	
上市银行	2149806	2252810	2320645	2362309	2392348	2527435	2592884	2614586	2662939	
国有行	1454706	1532538	1589196	1625324	1641127	1745248	1799794	1819369	1851142	
股份行	577709	597241	605452	608228	620576	645146	653068	652568	666801	
城商行	97350	102158	104886	107293	108849	113709	116529	118877	121062	
农商行	20042	20873	21112	21464	21797	23331	23493	23772	23934	
总资产同比增速										同比增速环比变动
工商银行	5.5%	8.5%	10.3%	11.7%	12.6%	12.7%	12.7%	12.5%	12.8%	0.4%
建设银行	7.5%	9.0%	12.9%	13.8%	14.4%	15.4%	13.6%	10.3%	10.8%	0.4%
农业银行	6.9%	8.2%	13.2%	16.7%	16.7%	19.2%	17.3%	14.4%	17.5%	3.1%
中国银行	9.5%	6.3%	6.6%	9.2%	8.2%	10.7%	10.8%	10.9%	12.2%	1.3%
交通银行	9.1%	10.3%	10.2%	10.6%	11.4%	10.8%	9.8%	9.0%	8.2%	-0.7%
邮储银行	10.9%	11.0%	9.9%	10.6%	11.8%	10.7%	12.6%	13.3%	11.8%	-1.5%
招商银行	10.6%	8.7%	9.4%	8.9%	9.6%	11.6%	10.4%	9.9%	8.8%	-1.1%
中信银行	7.1%	5.8%	5.9%	9.2%	6.3%	6.7%	6.7%	3.5%	5.9%	2.4%
浦发银行	2.3%	4.4%	4.7%	4.5%	7.0%	5.2%	5.0%	4.5%	3.5%	-1.1%
民生银行	0.0%	1.3%	3.5%	1.7%	4.4%	6.2%	4.4%	5.4%	5.8%	0.3%
兴业银行	9.0%	10.4%	10.8%	7.0%	7.7%	11.4%	10.1%	9.2%	9.6%	0.4%
光大银行	9.9%	11.9%	8.4%	10.2%	6.8%	7.2%	8.0%	9.1%	7.5%	-1.6%
华夏银行	8.1%	10.2%	9.3%	8.2%	6.1%	5.3%	6.6%	6.8%	9.1%	2.3%
平安银行	10.1%	11.9%	8.2%	7.0%	8.1%	6.6%	7.7%	6.2%	5.0%	-1.2%
浙商银行	11.6%	20.5%	17.0%	16.9%	14.7%	10.7%	15.5%	16.3%	19.9%	3.6%
宁波银行	23.9%	28.8%	22.1%	21.4%	17.4%	13.8%	16.1%	15.3%	14.6%	-0.7%
杭州银行	18.9%	18.6%	19.1%	17.5%	16.3%	16.4%	13.8%	14.5%	13.9%	-0.6%
上海银行	7.8%	8.1%	7.1%	8.7%	8.5%	7.7%	7.8%	6.1%	7.2%	1.1%
长沙银行	13.1%	12.5%	13.3%	11.7%	13.6%	15.5%	16.1%	15.8%	12.7%	-3.1%
青岛银行	13.6%	13.4%	6.9%	5.4%	1.4%	4.8%	6.0%	9.4%	14.8%	5.4%
郑州银行	5.0%	3.7%	2.2%	6.1%	2.9%	5.4%	5.6%	4.3%	6.6%	2.3%
厦门银行	15.6%	20.0%	14.4%	13.7%	12.7%	6.3%	0.3%	4.1%	5.3%	1.1%
齐鲁银行	20.3%	18.2%	17.2%	17.8%	16.8%	16.7%	16.5%	15.8%	19.6%	3.7%
兰州银行	10.5%	10.5%	9.3%	9.1%	8.9%	12.0%	6.6%	5.0%	4.0%	-1.0%
重庆银行	10.2%	9.7%	9.4%	9.4%	10.6%	10.3%	9.6%	10.6%	11.0%	0.4%
江阴银行	7.3%	9.7%	9.4%	12.3%	10.2%	11.6%	9.9%	7.5%	10.2%	2.7%
无锡银行	12.1%	8.9%	5.5%	3.4%	4.9%	8.9%	9.1%	11.0%	11.0%	0.0%
常熟银行	18.2%	17.1%	18.8%	17.7%	16.7%	18.0%	15.6%	15.6%	16.2%	0.6%
瑞丰银行	5.7%	7.9%	11.6%	15.0%	16.6%	26.6%	25.0%	21.4%	23.3%	1.9%
渝农商行	11.4%	10.0%	7.5%	6.3%	6.8%	9.4%	9.3%	8.8%	6.6%	-2.2%
上市银行	7.8%	8.7%	10.0%	11.1%	11.3%	12.2%	11.7%	10.7%	11.3%	0.6%
国有行	7.6%	8.5%	10.7%	12.5%	12.8%	13.9%	13.3%	11.9%	12.8%	0.9%
股份行	7.1%	8.1%	7.8%	7.4%	7.4%	8.0%	7.9%	7.3%	7.4%	0.2%
城商行	14.0%	15.0%	12.8%	13.0%	11.8%	11.3%	11.1%	10.8%	11.2%	0.4%
农商行	11.5%	10.6%	9.1%	8.4%	8.8%	11.8%	11.3%	10.8%	9.8%	-0.9%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

- 信贷投放情况：1、全年新增贷款投放：大行“头雁效应”带动明显。与前述资产扩张分析一致，2023 年全年新增信贷投放大行多增明显，股份行相对较弱。2、Q4 贷款投放：2023 年，在信贷投放更加前置的背景下，Q4 的信贷投放较 2022 年同期基本是少增的。21 家银行合计新增贷款在 4 个季度投放节奏为 49%、22%、19%和 9%（22 年投放节奏 42%、26%、21%和 12%）。

图表：上市银行贷款余额及单季净增规模（亿元）

亿元	2021	1Q22	1H22	3Q22	2022	1Q23	1H23	3Q23	2023			
总贷款												
工商银行	206672	216029	223414	229098	232123	245252	252919	257823	260865			
建设银行	187641	196989	203405	208652	211502	224749	230781	236016	238110			
农业银行	171358	181517	187703	193729	197227	211325	217420	223374	225643			
中国银行	156750	165097	169116	174067	175073	185817	192127	197475	199080			
交通银行	65604	69280	70877	72149	72962	76814	77957	79083	79571			
邮储银行	64541	68088	69911	71519	72104	76229	78227	80205	81489			
招商银行	55700	57581	59318	59944	60515	63360	63554	64555	65089			
中信银行	48560	49531	50112	50982	51528	53459	53801	54652	54983			
民生银行	40457	41894	42055	41314	41411	43368	43909	43838	43849			
兴业银行	44282	46294	47757	48339	49829	51404	52223	53139	54609			
光大银行	33073	34540	35125	35646	35723	37137	37437	37613	37870			
平安银行	30634	31545	32251	33013	33292	34395	34391	34261	34075			
浙商银行	13436	14273	14699	15063	15199	15947	16469	16976	17085			
青岛银行	2442	2557	2653	2702	2690	2832	2888	2976	3001			
郑州银行	2890	3065	3165	3272	3309	3424	3511	3537	3606			
重庆银行	3160	3275	3374	3411	3506	3667	3759	3836	3902			
江阴银行	915	966	997	1022	1031	1083	1119	1145	1154			
无锡银行	1178	1223	1247	1270	1286	1342	1377	1411	1430			
常熟银行	1628	1731	1853	1873	1934	2045	2147	2185	2224			
瑞丰银行	850	894	933	991	1029	1088	1118	1138	1134			
渝农商行	5822	6079	6166	6300	6327	6647	6737	6793	6767			
上市银行	1137593	1192448	1226131	1254356	1269600	1341384	1373874	1402029	1415535			
国有行	852566	897001	924426	949214	960991	1020186	1049431	1073975	1084757			
股份行	266142	275657	281318	284302	287496	299070	301786	305035	307560			
城商行	8492	8897	9191	9385	9505	9923	10158	10348	10509			
农商行	10393	10894	11195	11456	11607	12205	12498	12671	12709			
单季新增贷款	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2022	2023	全年多增
工商银行	2418	9357	7384	5684	3026	13129	7667	4903	3042	25451	28742	3291
建设银行	3445	9348	6416	5247	2849	13247	6032	5235	2094	23860	26608	2748
农业银行	2242	10160	6186	6026	3498	14097	6096	5954	2269	25870	28415	2546
中国银行	1218	8347	4019	4951	1007	10744	6310	5348	1605	18324	24006	5683
交通银行	946	3676	1598	1272	812	3853	1143	1126	488	7358	6609	-748
邮储银行	827	3547	1823	1608	586	4125	1998	1978	1284	7563	9385	1821
招商银行	689	1881	1737	626	571	2845	195	1001	533	4814	4574	-240
中信银行	1056	971	581	870	545	1932	342	851	331	2968	3456	488
民生银行	46	1437	161	-741	97	1956	541	-71	11	955	2437	1483
兴业银行	1148	2012	1464	582	1490	1575	819	916	1470	5547	4780	-767
光大银行	203	1467	586	521	76	1415	300	175	257	2650	2147	-503
平安银行	849	910	706	762	278	1103	-4	-130	-186	2657	783	-1874
浙商银行	322	837	426	364	137	747	522	507	109	1764	1885	122
青岛银行	23	115	96	49	-12	142	56	87	25	248	311	62
郑州银行	64	175	99	107	37	115	88	25	70	419	297	-122
重庆银行	36	115	99	37	95	162	92	77	66	346	396	51
江阴银行	1	52	30	25	10	51	36	25	9	117	122	6
无锡银行	15	45	24	23	16	56	35	34	19	108	144	36
常熟银行	5	103	121	20	61	111	101	38	39	306	290	-16
瑞丰银行	-7	43	39	58	38	59	30	21	-5	179	105	-74
渝农商行	38	258	86	135	26	320	91	55	-25	505	440	-65
上市银行	15583	54855	33683	28226	15244	71784	32490	28155	13505	132007	145935	13927
国有行	11097	44434	27426	24788	11777	59195	29245	24544	10782	108425	123766	15341
股份行	4311	9515	5661	2984	3194	11574	2716	3249	2525	21354	20063	-1291
城商行	124	405	294	194	120	418	236	190	161	1013	1004	-9
农商行	51	501	301	260	152	598	293	173	38	1215	1102	-113

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

图表：上市银行总贷款同比增速

贷款同比增速	2021	1Q22	1H22	3Q22	2022	1Q23	1H23	3Q23	2023	同比增速环比变动
工商银行	11.0%	10.9%	11.7%	12.2%	12.3%	13.5%	13.2%	12.5%	12.4%	-0.2%
建设银行	12.1%	11.8%	12.6%	13.3%	12.7%	14.1%	13.5%	13.1%	12.6%	-0.5%
农业银行	13.2%	13.3%	13.8%	14.6%	15.1%	16.4%	15.8%	15.3%	14.4%	-0.9%
中国银行	10.5%	10.2%	9.9%	11.9%	11.7%	12.6%	13.6%	13.4%	13.7%	0.3%
交通银行	12.2%	12.4%	11.7%	11.6%	11.2%	10.9%	10.0%	9.6%	9.1%	-0.6%
邮储银行	12.9%	13.7%	12.9%	12.3%	11.7%	12.0%	11.9%	12.1%	13.0%	0.9%
招商银行	10.8%	8.4%	10.2%	9.0%	8.6%	10.0%	7.1%	7.7%	7.6%	-0.1%
中信银行	8.6%	6.6%	6.4%	7.3%	6.1%	7.9%	7.4%	7.2%	6.7%	-0.5%
民生银行	5.0%	4.4%	4.3%	2.2%	2.4%	3.5%	4.4%	6.1%	5.9%	-0.2%
兴业银行	11.7%	10.9%	13.5%	12.1%	12.5%	11.0%	9.4%	9.9%	9.6%	-0.3%
光大银行	9.9%	9.3%	8.5%	8.4%	8.0%	7.5%	6.6%	5.5%	6.0%	0.5%
平安银行	14.9%	13.5%	12.2%	10.8%	8.7%	9.0%	6.6%	3.8%	2.4%	-1.4%
浙商银行	12.5%	14.6%	15.5%	14.9%	13.1%	11.7%	12.0%	12.7%	12.4%	-0.3%
青岛银行	18.1%	14.1%	12.9%	11.7%	10.2%	10.8%	8.9%	10.1%	11.5%	1.4%
郑州银行	21.5%	20.9%	18.0%	15.8%	14.5%	11.7%	11.0%	8.1%	9.0%	0.9%
重庆银行	12.4%	9.6%	9.5%	9.2%	10.9%	12.0%	11.4%	12.5%	11.3%	-1.2%
江阴银行	14.0%	14.6%	9.8%	11.8%	12.7%	12.0%	12.3%	12.0%	11.9%	-0.2%
无锡银行	18.2%	13.0%	10.2%	9.2%	9.2%	9.7%	10.4%	11.1%	11.2%	0.1%
常熟银行	23.6%	24.1%	22.4%	15.4%	18.8%	18.1%	15.9%	16.7%	15.0%	-1.7%
瑞丰银行	11.0%	11.5%	12.5%	15.5%	21.0%	21.8%	19.8%	14.9%	10.2%	-4.7%
渝农商行	14.6%	12.9%	9.7%	8.9%	8.7%	9.3%	9.3%	7.8%	7.0%	-0.9%
上市银行	11.5%	11.1%	11.5%	11.8%	11.6%	12.5%	12.0%	11.8%	11.5%	-0.3%
国有行	11.8%	11.7%	12.1%	12.8%	12.7%	13.7%	13.5%	13.1%	12.9%	-0.3%
股份行	10.0%	8.8%	9.4%	8.6%	8.0%	8.5%	7.3%	7.3%	7.0%	-0.3%
城商行	17.0%	14.6%	13.3%	12.1%	11.9%	11.5%	10.5%	10.3%	10.6%	0.3%
农商行	16.0%	14.6%	11.9%	10.8%	11.7%	12.0%	11.6%	10.6%	9.5%	-1.1%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

2.2 负债端：总负债同比+11.9%；存款同比+11.0%

- 总负债同比增 11.9%，较 3 季度增速小幅提升（3 季度同比+11.2%）。与资产端匹配，负债端增速较高的个股：工行、农行、中行、浙商、青岛、常熟、瑞丰，负债增速在 12%+。

图表：上市银行总负债及同比增速

亿元	2021	1Q22	1H22	3Q22	2022	1Q23	1H23	3Q23	2023	
总负债										
工商银行	318961	339416	354111	361217	360958	384323	400732	408069	409205	
建设银行	276399	293141	310072	314864	317232	339783	352985	347482	351528	
农业银行	266478	283541	299002	311946	312531	340784	353127	358766	369761	
中国银行	243719	250643	256080	261203	263463	277681	284235	290747	296754	
交通银行	106885	113269	115916	116808	119567	125967	127585	127576	129610	
邮储银行	117923	124305	125852	127051	132415	138060	142324	143999	147700	
招商银行	83833	85146	88293	87793	91847	95190	97539	96467	99428	
中信银行	74003	75772	76167	79442	78617	80807	81223	81986	83178	
民生银行	63662	65590	67179	65227	66429	69748	70148	68877	70372	
兴业银行	79087	81013	82699	83488	85094	90434	91162	91286	93506	
光大银行	54177	57550	57647	57607	57905	61563	62173	62845	62180	
平安银行	45259	47118	46967	47697	48868	50092	50485	50505	51148	
浙商银行	21198	23254	23629	23803	24560	25759	27328	27701	29543	
青岛银行	4889	4890	4979	4943	4930	5147	5296	5420	5680	
郑州银行	5156	5144	5221	5329	5389	5525	5619	5665	5764	
重庆银行	5697	5915	6121	6172	6332	6556	6731	6860	7006	
江阴银行	1400	1445	1468	1496	1543	1614	1611	1604	1700	
无锡银行	1858	1917	1915	1932	1921	2064	2064	2125	2138	
常熟银行	2254	2467	2528	2604	2638	2920	2926	3022	3073	
瑞丰银行	1231	1293	1376	1435	1444	1659	1741	1760	1800	
渝农商行	11598	11999	12046	12163	12368	13130	13186	13250	13176	
上市银行	1785668	1874826	1939269	1974220	1996051	2118807	2180219	2196012	2234248	
国有行	1330365	1404314	1461033	1493087	1506165	1606597	1660987	1676639	1704558	
股份行	421220	435442	442581	445058	453320	473594	480057	479668	489354	
城商行	15742	15949	16322	16444	16651	17229	17647	17944	18450	
农商行	18341	19120	19333	19630	19915	21388	21529	21762	21886	
总负债同比增速										同比增速环比变动
工商银行	4.8%	8.2%	10.4%	12.1%	13.2%	13.2%	13.2%	13.0%	13.4%	0.4%
建设银行	7.4%	8.9%	13.3%	14.1%	14.8%	15.9%	13.8%	10.4%	10.8%	0.5%
农业银行	6.6%	7.9%	13.3%	17.0%	17.3%	20.2%	18.1%	15.0%	18.3%	3.3%
中国银行	9.6%	6.0%	6.3%	9.1%	8.1%	10.8%	11.0%	11.3%	12.6%	1.3%
交通银行	8.9%	10.3%	10.6%	11.1%	11.9%	11.2%	10.1%	9.2%	8.4%	-0.8%
邮储银行	10.4%	10.9%	9.8%	11.0%	12.3%	11.1%	13.1%	13.3%	11.5%	-1.8%
招商银行	9.9%	7.7%	8.7%	8.1%	9.6%	11.8%	10.5%	9.9%	8.3%	-1.6%
中信银行	6.5%	5.1%	5.8%	9.4%	6.2%	6.6%	6.6%	3.2%	5.8%	2.6%
民生银行	-0.7%	0.8%	3.6%	1.6%	4.3%	6.3%	4.4%	5.6%	5.9%	0.3%
兴业银行	8.8%	10.3%	10.8%	6.7%	7.6%	11.6%	10.2%	9.3%	9.9%	0.5%
光大银行	10.3%	12.5%	8.6%	10.6%	6.9%	7.0%	7.9%	9.1%	7.4%	-1.7%
平安银行	10.3%	12.2%	8.1%	6.8%	8.0%	6.3%	7.5%	5.9%	4.7%	-1.2%
浙商银行	10.7%	20.9%	17.0%	16.9%	15.9%	10.8%	15.7%	16.4%	20.3%	3.9%
青岛银行	14.0%	12.9%	6.1%	4.9%	0.8%	5.3%	6.4%	9.6%	15.2%	5.6%
郑州银行	2.7%	1.4%	-0.2%	4.1%	4.5%	7.4%	7.6%	6.3%	7.0%	0.7%
重庆银行	9.6%	9.7%	9.4%	9.4%	11.1%	10.8%	10.0%	11.1%	10.6%	-0.5%
江阴银行	7.2%	9.9%	9.6%	12.6%	10.3%	11.7%	9.8%	7.2%	10.1%	2.9%
无锡银行	12.0%	8.6%	5.2%	2.9%	3.4%	7.7%	7.8%	10.0%	11.3%	1.3%
常熟银行	18.9%	17.7%	19.4%	17.9%	17.0%	18.3%	15.8%	16.0%	16.5%	0.5%
瑞丰银行	4.0%	6.5%	11.8%	15.5%	17.4%	28.4%	26.5%	22.6%	24.6%	2.0%
渝农商行	11.4%	9.8%	7.0%	6.1%	6.6%	9.4%	9.5%	8.9%	6.5%	-2.4%
上市银行	7.4%	8.3%	10.1%	11.5%	11.8%	13.0%	12.4%	11.2%	11.9%	0.7%
国有行	7.4%	8.3%	10.8%	12.8%	13.2%	14.4%	13.7%	12.3%	13.2%	0.9%
股份行	7.5%	8.3%	8.1%	7.7%	7.6%	8.8%	8.5%	7.8%	7.9%	0.2%
城商行	8.5%	7.8%	5.2%	6.3%	5.8%	8.0%	8.1%	9.1%	10.8%	1.7%
农商行	11.5%	10.4%	8.8%	8.3%	8.6%	11.9%	11.4%	10.9%	9.9%	-1.0%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

- 存款增长情况：1、全年新增存款：大行是主要贡献。**2023年初，在财政发力托底和个人资产配置转移的背景下，存款增长较快。在信贷需求不景气、存款派生动能减弱的情况下，2023年下半年以来存款增速快速回落，全年行业存款增长仍主要由大行贡献。全年存款增速较高的个股：工行、农行、中行、青岛、无锡、常熟、瑞丰，同比增速12%+。**2、Q4存款情况：在2022年4季度债市调整加剧理财往个人存款转移带来的**

高基数效应下，行业 2023 年 4 季度存款增长弱于 2022 年同期。

图表：上市银行存款余额及单季新增存款（亿元）

亿元	2021	1Q22	1H22	3Q22	2022	1Q23	1H23	3Q23	2023			
总存款												
工商银行	260798	275940	288665	296688	294159	315297	328983	334745	329857			
建设银行	220286	235334	238254	244153	246212	270833	272330	274616	272233			
农业银行	215955	235103	237962	245413	247374	276715	278341	283975	284393			
中国银行	179202	191781	193144	199591	199401	219181	221737	226890	226028			
交通银行	69562	74971	77147	78878	78370	84987	84476	86387	84034			
邮储银行	113541	119193	121225	122650	127145	132402	133016	134931	139560			
招商银行	63471	66801	70372	70901	75357	77719	80302	79805	81554			
中信银行	47366	49217	51004	50275	50993	54388	55347	54563	53982			
民生银行	37758	39416	41136	40514	39935	41980	42415	42264	42830			
兴业银行	43110	44096	46469	46899	47370	48975	51365	52174	51371			
光大银行	36203	38439	38855	39795	38479	41231	40920	40854	40249			
平安银行	29618	31476	32432	32462	33127	34692	33815	34548	34073			
浙商银行	13987	15144	16205	17215	16594	17101	17998	17934	18409			
青岛银行	3135	3090	3300	3318	3413	3577	3701	3792	3861			
郑州银行	3188	3222	3245	3364	3377	3526	3534	3583	3610			
重庆银行	3352	3538	3721	3770	3771	4022	3995	4008	4063			
江阴银行	1145	1163	1210	1252	1267	1332	1374	1379	1392			
无锡银行	1568	1665	1670	1684	1727	1838	1874	1920	1941			
常熟银行	1827	2043	2074	2070	2134	2402	2422	2433	2479			
瑞丰银行	1003	1075	1129	1211	1237	1343	1427	1429	1442			
渝农商行	7594	8194	8207	8236	8249	8988	9025	9078	8962			
上市银行	1353668	1440900	1477427	1510338	1519694	1642529	1668398	1691307	1686322			
国有行	1059343	1132322	1156397	1187374	1192662	1299415	1318884	1341543	1336105			
股份行	271513	284589	296473	298060	301856	316086	322163	322141	322468			
城商行	9675	9850	10266	10452	10562	11125	11230	11383	11533			
农商行	13137	14139	14290	14452	14615	15903	16122	16239	16217			
单季新增存款	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2022	2023	全年多增
工商银行	-4289	15143	12725	8022	-2528	21137	13686	5762	-4888	33361	35698	2336
建设银行	-1783	15047	2920	5899	2059	24620	1497	2286	-2383	25926	26021	94
农业银行	-1474	19148	2859	7451	1962	29341	1626	5633	418	31420	37019	5599
中国银行	-206	12580	1363	6447	-190	19780	2556	5153	-862	20200	26627	6427
交通银行	-305	5409	2176	1732	-508	6618	-511	1910	-2353	8808	5664	-3144
邮储银行	3346	5653	2032	1425	4494	5257	614	1915	4628	13604	12415	-1189
招商银行	3351	3330	3571	529	4457	2361	2584	-497	1749	11887	6197	-5690
中信银行	412	1851	1787	-729	719	3395	959	-784	-581	3628	2988	-639
民生银行	-511	1659	1720	-622	-579	2045	435	-151	566	2178	2895	717
兴业银行	1001	985	2374	429	471	1605	2390	809	-803	4259	4001	-258
光大银行	79	2236	416	940	-1316	2752	-311	-66	-605	2276	1770	-506
平安银行	384	1858	956	29	665	1566	-877	733	-475	3509	946	-2563
浙商银行	384	1157	1060	1011	-621	507	898	-64	475	2607	1815	-792
青岛银行	204	-45	210	18	95	164	123	92	68	278	447	169
郑州银行	59	34	23	119	13	149	8	49	27	189	233	44
重庆银行	18	186	183	49	1	251	-27	13	55	419	291	-128
江阴银行	52	19	47	42	15	65	42	6	13	123	125	2
无锡银行	-45	97	6	13	43	111	36	46	21	159	214	55
常熟银行	14	215	32	-5	65	268	20	10	47	307	345	38
瑞丰银行	-2	71	54	82	26	106	84	1	13	233	205	-28
渝农商行	3	600	13	30	13	738	37	54	-116	656	713	57
上市银行	693	87232	36527	32912	9356	122835	25869	22909	-4985	166026	166628	602
国有行	-4710	72979	24075	30977	5288	106753	19469	22660	-5439	133319	143443	10123
股份行	5099	13076	11885	1587	3795	14230	6077	-21	326	30343	20612	-9731
城商行	282	175	416	186	109	564	104	153	150	886	971	85
农商行	23	1002	151	162	163	1288	219	117	-22	1478	1602	124

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

图表：上市银行总存款同比增速

存款同比增速	2021	1Q22	1H22	3Q22	2022	1Q23	1H23	3Q23	2023	同比增速环比变动
工商银行	4.9%	7.5%	9.8%	11.9%	12.8%	14.3%	14.0%	12.8%	12.1%	-0.7%
建设银行	8.3%	7.8%	8.3%	9.9%	11.8%	15.1%	14.3%	12.5%	10.6%	-1.9%
农业银行	7.4%	8.9%	9.9%	12.9%	14.5%	17.7%	17.0%	15.7%	15.0%	-0.7%
中国银行	7.3%	7.1%	7.2%	11.2%	11.3%	14.3%	14.8%	13.7%	13.4%	-0.3%
交通银行	6.4%	8.3%	11.2%	12.9%	12.7%	13.4%	9.5%	9.5%	7.2%	-2.3%
邮储银行	9.6%	10.2%	11.1%	11.3%	12.0%	11.1%	9.7%	10.0%	9.8%	-0.2%
招商银行	12.8%	14.6%	17.7%	17.9%	18.7%	16.3%	14.1%	12.6%	8.2%	-4.3%
中信银行	4.6%	5.9%	9.3%	7.1%	7.7%	10.5%	8.5%	8.5%	5.9%	-2.7%
民生银行	1.3%	6.3%	6.8%	5.9%	5.8%	6.5%	3.1%	4.3%	7.2%	2.9%
兴业银行	6.6%	8.2%	11.7%	11.4%	9.9%	11.1%	10.5%	11.2%	8.4%	-2.8%
光大银行	5.4%	7.2%	6.5%	10.2%	6.3%	7.3%	5.3%	2.7%	4.6%	1.9%
平安银行	10.8%	14.9%	13.1%	11.0%	11.8%	10.2%	4.3%	6.4%	2.9%	-3.6%
浙商银行	6.0%	19.0%	19.8%	26.6%	18.6%	12.9%	11.1%	4.2%	10.9%	6.8%
青岛银行	15.2%	12.4%	11.6%	13.2%	8.9%	15.8%	12.1%	14.3%	13.1%	-1.2%
郑州银行	1.5%	3.2%	0.3%	7.5%	5.9%	9.4%	8.9%	6.5%	6.9%	0.4%
重庆银行	7.6%	9.7%	10.6%	13.1%	12.5%	13.7%	7.4%	6.3%	7.7%	1.4%
江阴银行	11.0%	7.4%	7.4%	14.6%	10.7%	14.5%	13.5%	10.2%	9.9%	-0.3%
无锡银行	10.9%	12.0%	7.0%	4.4%	10.1%	10.4%	12.2%	14.1%	12.4%	-1.6%
常熟银行	15.1%	15.4%	14.2%	14.2%	16.8%	17.6%	16.8%	17.5%	16.2%	-1.4%
瑞丰银行	10.6%	13.5%	12.7%	20.4%	23.3%	25.0%	26.4%	18.0%	16.6%	-1.4%
渝农商行	4.7%	6.2%	8.4%	8.5%	8.6%	9.7%	10.0%	10.2%	8.6%	-1.6%
上市银行	7.1%	8.5%	9.8%	11.6%	12.3%	14.0%	12.9%	12.0%	11.0%	-1.0%
国有行	7.1%	8.1%	9.3%	11.6%	12.6%	14.8%	14.1%	13.0%	12.0%	-1.0%
股份行	7.1%	10.1%	11.8%	11.9%	11.2%	11.1%	8.7%	8.1%	6.8%	-1.3%
城商行	7.7%	8.3%	7.4%	11.3%	9.2%	12.9%	9.4%	8.9%	9.2%	0.3%
农商行	7.8%	8.8%	9.3%	10.2%	11.3%	12.5%	12.8%	12.4%	11.0%	-1.4%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

三、资产质量：不良平稳，逾期率有所上升，拨备释放利润

3.1 不良维度：不良平稳；关注边际略升

- 1)不良率：基本平稳，21家银行加权不良率1.27%，环比3季度持平。其中股份行不良率下降较多，大行、城商行、农商行基本持平。
- 2)不良生成率：继续保持下降态势，银行平均单季年化不良生成率为0.48%，环比3季度下降5bp。其中主要是大行下降幅度较大，为11bp，城商行基本持平，股份行和农商行上升较多，分别为16/32bp。
- 3)关注率：有所提高，不过仍保持较低水平。银行平均关注率为1.70%，较半年度提高4bp。不过城商行关注率下降了12bp，有一定改善。

图表：上市银行不良余额及不良率情况

亿元	2021	1Q22	1H22	3Q22	2022	1Q23	1H23	3Q23	2023	环比
不良余额										环比
工商银行	2934	3069	3160	3218	3212	3376	3436	3500	3535	1.0%
建设银行	2661	2766	2855	2931	2928	3096	3166	3230	3253	0.7%
农业银行	2458	2544	2645	2697	2711	2879	2944	2998	3008	0.3%
中国银行	2088	2158	2272	2279	2317	2184	2469	2502	2532	1.2%
交通银行	968	1018	1032	1020	985	1029	1050	1045	1057	1.2%
邮储银行	527	558	579	589	607	626	630	647	675	4.3%
招商银行	509	541	564	571	580	603	606	618	616	0.3%
中信银行	675	671	655	647	652	649	649	668	648	3.0%
民生银行	723	730	727	721	694	693	690	680	651	4.3%
兴业银行	487	509	550	530	545	559	563	571	585	2.5%
光大银行	414	430	436	442	447	464	488	508	475	6.6%
平安银行	313	321	328	340	349	361	353	356	360	1.2%
浙商银行	207	218	220	221	224	229	239	245	246	0.2%
青岛银行	33	34	35	36	32	32	33	34	35	4.5%
郑州银行	53	55	56	58	62	64	66	66	68	1.6%
重庆银行	41	43	44	42	48	45	46	51	52	2.1%
江阴银行	12	10	10	10	10	10	11	11	11	1.1%
无锡银行	11	11	11	11	10	11	11	11	11	2.5%
常熟银行	13	14	15	15	16	15	16	16	17	2.0%
瑞丰银行	11	11	11	11	11	11	11	11	11	0.6%
渝农商行	73	76	76	77	77	81	81	82	81	1.4%
上市银行	15209	15785	16280	16465	16517	17019	17557	17851	17925	0.4%
国有行	11636	12113	12543	12734	12760	13191	13695	13922	14059	1.0%
股份行	3327	3419	3480	3472	3490	3558	3588	3647	3581	1.8%
城商行	127	132	135	135	143	142	144	151	155	2.4%
农商行	120	121	123	124	124	128	130	131	131	0.4%
不良率										环比
工商银行	1.42%	1.42%	1.41%	1.40%	1.38%	1.38%	1.36%	1.36%	1.36%	0.0%
建设银行	1.42%	1.40%	1.40%	1.40%	1.38%	1.38%	1.37%	1.37%	1.37%	0.0%
农业银行	1.43%	1.40%	1.41%	1.39%	1.37%	1.36%	1.35%	1.34%	1.33%	-0.1%
中国银行	1.33%	1.31%	1.34%	1.31%	1.32%	1.18%	1.28%	1.27%	1.27%	0.0%
交通银行	1.48%	1.47%	1.46%	1.41%	1.35%	1.34%	1.35%	1.32%	1.33%	0.1%
邮储银行	0.82%	0.82%	0.83%	0.82%	0.84%	0.82%	0.81%	0.81%	0.83%	0.2%
招商银行	0.91%	0.94%	0.95%	0.95%	0.96%	0.95%	0.95%	0.96%	0.95%	-0.1%
中信银行	1.39%	1.35%	1.31%	1.27%	1.27%	1.21%	1.21%	1.22%	1.18%	-0.4%
民生银行	1.79%	1.74%	1.73%	1.74%	1.68%	1.60%	1.57%	1.55%	1.48%	-0.7%
兴业银行	1.10%	1.10%	1.15%	1.10%	1.09%	1.09%	1.08%	1.07%	1.07%	0.0%
光大银行	1.25%	1.24%	1.24%	1.24%	1.25%	1.25%	1.30%	1.35%	1.25%	-0.1%
平安银行	1.02%	1.02%	1.02%	1.03%	1.05%	1.05%	1.03%	1.04%	1.06%	0.2%
浙商银行	1.54%	1.53%	1.49%	1.47%	1.47%	1.44%	1.45%	1.45%	1.44%	-0.1%
青岛银行	1.34%	1.33%	1.33%	1.32%	1.21%	1.14%	1.14%	1.14%	1.18%	0.4%
郑州银行	1.85%	1.80%	1.76%	1.76%	1.88%	1.88%	1.87%	1.88%	1.87%	-0.1%
重庆银行	1.30%	1.30%	1.29%	1.23%	1.38%	1.23%	1.21%	1.33%	1.34%	0.0%
江阴银行	1.32%	0.99%	0.98%	0.98%	0.98%	0.97%	0.98%	0.98%	0.98%	0.0%
无锡银行	0.93%	0.87%	0.87%	0.86%	0.81%	0.78%	0.77%	0.78%	0.79%	0.1%
常熟银行	0.81%	0.81%	0.80%	0.78%	0.81%	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	0.0%
瑞丰银行	1.25%	1.24%	1.20%	1.15%	1.08%	1.01%	0.98%	0.98%	0.97%	0.0%
渝农商行	1.25%	1.25%	1.23%	1.23%	1.22%	1.21%	1.21%	1.20%	1.19%	-0.1%
上市银行	1.34%	1.32%	1.33%	1.31%	1.30%	1.27%	1.28%	1.27%	1.27%	-0.1%
国有行	1.36%	1.35%	1.36%	1.34%	1.33%	1.29%	1.30%	1.30%	1.30%	0.0%
股份行	1.25%	1.24%	1.24%	1.22%	1.21%	1.19%	1.19%	1.20%	1.16%	-0.3%
城商行	1.50%	1.48%	1.47%	1.44%	1.50%	1.43%	1.42%	1.46%	1.48%	0.1%
农商行	1.15%	1.11%	1.09%	1.08%	1.07%	1.05%	1.04%	1.04%	1.03%	-0.1%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

图表：上市银行不良生成情况

单季年化不良生成率	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	环比
工商银行	0.28%	0.85%	1.15%	0.54%	0.09%	0.57%	0.54%	0.42%	0.11%	-0.31%
建设银行	0.25%	0.41%	0.91%	0.54%	0.40%	0.52%	0.45%	0.41%	0.35%	-0.06%
农业银行	0.09%	0.37%	0.86%	0.71%	-0.02%	0.45%	0.50%	0.33%	0.09%	-0.24%
中国银行	0.59%	0.58%	0.55%	0.40%	0.41%	0.33%	0.72%	0.22%	0.44%	0.22%
交通银行	0.60%	0.67%	0.72%	0.52%	0.45%	0.52%	0.31%	0.56%	0.33%	-0.23%
邮储银行	0.59%	0.30%	0.67%	0.23%	0.55%	0.33%	0.50%	0.43%	0.43%	0.00%
招商银行	0.48%	0.71%	0.59%	0.53%	0.71%	0.66%	0.63%	0.71%	0.68%	-0.03%
中信银行	1.36%	1.38%	1.30%	1.35%	0.76%	0.74%	1.57%	1.11%	0.96%	-0.15%
民生银行	2.22%	1.16%	1.49%	1.05%	1.39%	0.80%	1.09%	0.77%	1.45%	0.68%
兴业银行	1.05%	0.70%	2.14%	0.81%	1.17%	0.89%	0.96%	1.07%	0.99%	-0.08%
光大银行	1.59%	1.49%	1.70%	1.20%	1.09%	1.25%	1.39%	1.31%	1.75%	0.44%
平安银行	3.35%	1.80%	2.16%	1.56%	3.06%	2.04%	2.34%	0.96%	4.32%	3.36%
浙商银行	2.88%	1.19%	2.20%	1.82%	1.62%	0.86%	2.41%	1.23%	1.46%	0.23%
青岛银行	1.53%	1.31%	0.93%	2.45%	0.84%	1.06%	0.61%	1.02%	2.13%	1.11%
郑州银行	4.75%	0.56%	3.29%	1.64%	4.11%	1.70%	1.33%	2.59%	2.59%	0.00%
重庆银行	2.10%	0.54%	1.54%	0.95%	3.34%	-0.30%	0.48%	1.17%	0.35%	-0.82%
江阴银行	-0.18%	-0.86%	0.20%	0.80%	-0.42%	0.85%	0.39%	1.54%	0.93%	-0.61%
无锡银行	0.01%	0.23%	0.13%	0.58%	-0.06%	0.68%	0.10%	0.31%	0.67%	0.36%
常熟银行	0.88%	0.25%	0.62%	0.76%	0.31%	0.78%	0.56%	0.69%	1.14%	0.45%
瑞丰银行	0.27%	0.78%	0.99%	0.29%	-0.02%	0.86%	0.62%	0.46%	0.26%	-0.20%
渝农商行	1.82%	-0.05%	0.15%	1.49%	1.94%	-0.09%	0.87%	0.68%	1.17%	0.49%
上市银行	0.61%	0.66%	0.99%	0.65%	0.48%	0.54%	0.68%	0.52%	0.48%	-0.05%
国有行	0.34%	0.53%	0.83%	0.51%	0.25%	0.44%	0.51%	0.36%	0.26%	-0.11%
股份行	1.39%	1.13%	1.53%	1.06%	1.12%	0.88%	1.28%	1.04%	1.20%	0.16%
城商行	2.79%	0.73%	1.90%	1.59%	2.85%	0.75%	0.79%	1.59%	1.60%	0.01%
农商行	1.16%	0.02%	0.29%	1.08%	1.06%	0.29%	0.66%	0.69%	1.01%	0.32%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

图表：上市银行关注率

关注率	2021	1H22	2022	1H23	2023	较1H23变化
工商银行	1.99%	1.87%	1.95%	1.79%	1.85%	0.06%
建设银行	2.69%	2.63%	2.52%	2.50%	2.44%	-0.06%
农业银行	1.48%	1.46%	1.46%	1.44%	1.42%	-0.02%
中国银行	1.34%	1.29%	1.35%	1.23%	1.46%	0.23%
交通银行	1.35%	1.43%	1.44%	1.52%	1.51%	-0.01%
邮储银行	0.47%	0.51%	0.56%	0.62%	0.67%	0.05%
招商银行	0.84%	1.01%	1.21%	1.02%	1.10%	0.07%
中信银行	1.75%	1.89%	1.64%	1.56%	1.58%	0.01%
民生银行	2.85%	2.69%	2.89%	2.68%	2.70%	0.03%
兴业银行	1.52%	1.52%	1.49%	1.35%	1.55%	0.19%
光大银行	1.86%	1.84%	1.84%	1.86%	1.84%	-0.02%
平安银行	1.42%	1.32%	1.82%	1.74%	1.75%	0.01%
浙商银行	2.22%	3.00%	2.41%	2.09%	2.05%	-0.04%
青岛银行	1.03%	0.86%	0.82%	0.75%	0.54%	-0.21%
郑州银行	2.21%	2.16%	2.01%	2.14%	2.05%	-0.09%
重庆银行	3.12%	2.99%	3.20%	3.45%	3.36%	-0.09%
江阴银行	0.56%	0.49%	0.92%	1.24%	1.06%	-0.18%
无锡银行	0.29%	0.27%	0.31%	0.31%	0.42%	0.11%
常熟银行	0.89%	0.88%	0.84%	0.83%	1.17%	0.34%
瑞丰银行	1.51%	1.49%	1.45%	1.32%	1.30%	-0.02%
渝农商行	1.92%	1.75%	1.29%	1.14%	1.14%	0.00%
上市银行	1.74%	1.72%	1.73%	1.66%	1.70%	0.04%
国有行	1.76%	1.71%	1.72%	1.66%	1.71%	0.04%
股份行	1.69%	1.75%	1.79%	1.66%	1.71%	0.05%
城商行	2.21%	2.09%	2.11%	2.23%	2.11%	-0.12%
农商行	1.42%	1.31%	1.09%	1.02%	1.07%	0.05%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

3.2 逾期维度：较半年度上升 5bp 至 1.25%

- 1) 逾期率：逾期率有所上升，21 家银行平均逾期率 1.25%，较半年度上升 5bp。银行各个板块逾期率均有上升，其中城农商行上升幅度在 10bp 左右，上升幅度相对较大。
- 2) 逾期占比不良：21 家银行平均逾期占比不良为 98.97%，较半年度上升 4.66 个百分点。各版块均有增加，农商行上升幅度相对较大，为 11.23 个百分点。其中瑞丰银行下半年逾期率上升较多导致逾期占比不良有所增加。

图表：上市银行逾期率

逾期率	2021	1H22	2022	1H23	2023	较1H23变化
工商银行	1.23%	1.20%	1.22%	1.18%	1.27%	0.09%
建设银行	0.94%	0.97%	1.03%	1.13%	1.12%	-0.02%
农业银行	1.08%	1.00%	1.08%	0.99%	1.08%	0.10%
中国银行	1.07%	1.15%	1.10%	0.98%	1.06%	0.08%
交通银行	1.33%	1.26%	1.16%	1.28%	1.38%	0.10%
邮储银行	0.89%	0.91%	0.95%	0.96%	0.91%	-0.05%
招商银行	1.03%	1.16%	1.29%	1.25%	1.26%	0.01%
中信银行	1.86%	1.63%	1.60%	1.43%	1.63%	0.20%
民生银行	2.17%	2.10%	1.99%	2.00%	2.00%	0.00%
兴业银行	1.47%	1.64%	1.67%	1.43%	1.36%	-0.07%
光大银行	1.99%	1.96%	1.96%	1.93%	1.95%	0.01%
平安银行	1.88%	1.71%	1.90%	1.71%	1.76%	0.05%
浙商银行	1.67%	1.87%	1.97%	1.77%	1.63%	-0.15%
青岛银行	1.13%	1.54%	1.55%	1.52%	1.42%	-0.10%
郑州银行	2.89%	2.64%	2.97%	3.04%	4.11%	1.07%
重庆银行	2.67%	2.58%	2.97%	2.57%	1.95%	-0.62%
江阴银行	1.29%	0.89%	1.06%	1.46%	1.19%	-0.26%
无锡银行	0.93%	0.89%	0.76%	0.68%	0.66%	-0.01%
常熟银行	0.90%	0.94%	1.06%	1.02%	1.23%	0.21%
瑞丰银行	0.98%	1.18%	1.06%	0.89%	1.84%	0.95%
渝农商行	1.18%	1.42%	1.33%	1.40%	1.42%	0.02%
上市银行	1.24%	1.23%	1.25%	1.21%	1.25%	0.05%
国有行	1.09%	1.08%	1.10%	1.08%	1.14%	0.06%
股份行	1.68%	1.67%	1.70%	1.59%	1.61%	0.02%
城商行	2.30%	2.30%	2.57%	2.43%	2.54%	0.11%
农商行	1.10%	1.21%	1.17%	1.21%	1.32%	0.10%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

图表：上市银行逾期占比不良情况

逾期占比不良	2021	1H22	2022	1H23	2023	较1H23变化
工商银行	86.87%	85.03%	88.44%	86.60%	93.47%	6.88%
建设银行	66.32%	69.23%	74.72%	82.70%	81.74%	-0.96%
农业银行	75.24%	70.93%	78.52%	72.95%	81.30%	8.35%
中国银行	80.34%	85.75%	82.92%	75.90%	83.19%	7.29%
交通银行	90.05%	86.82%	86.10%	95.11%	104.19%	9.09%
邮储银行	108.87%	109.73%	112.21%	118.71%	109.74%	-8.98%
招商银行	112.91%	122.04%	134.96%	131.46%	133.13%	1.67%
中信银行	133.97%	124.87%	126.03%	118.49%	138.00%	19.51%
民生银行	121.27%	121.44%	118.70%	127.51%	135.04%	7.52%
兴业银行	133.40%	142.21%	152.76%	132.86%	127.00%	-5.86%
光大银行	158.84%	157.76%	156.47%	148.16%	155.27%	7.11%
平安银行	183.86%	168.24%	181.00%	166.64%	166.23%	-0.41%
浙商银行	108.46%	124.91%	133.95%	122.30%	112.97%	-9.33%
青岛银行	84.49%	115.50%	128.31%	133.03%	120.28%	-12.76%
郑州银行	156.22%	149.79%	158.14%	163.02%	219.39%	56.37%
重庆银行	205.83%	199.81%	215.53%	211.73%	146.26%	-65.46%
江阴银行	98.06%	90.77%	108.44%	148.20%	121.98%	-26.22%
无锡银行	99.96%	102.20%	93.80%	87.29%	84.16%	-3.12%
常熟银行	110.68%	117.67%	130.55%	136.39%	163.18%	26.79%
瑞丰银行	78.46%	98.38%	98.20%	90.73%	188.76%	98.03%
渝农商行	94.41%	115.32%	109.05%	115.87%	119.18%	3.31%
上市银行	92.42%	92.46%	96.13%	94.31%	98.97%	4.66%
国有行	79.80%	79.88%	83.13%	82.96%	87.89%	4.93%
股份行	134.10%	134.64%	140.13%	133.70%	138.24%	4.53%
城商行	153.84%	157.00%	170.77%	171.58%	172.19%	0.61%
农商行	95.66%	110.94%	109.47%	116.67%	127.90%	11.23%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

3.3 拨备维度：环比微降 2 个点至 242%

- 拨备环比下降 2.1 个点至 242%，拨备继续释放。拨备覆盖率仍在上行的个股有：民生、兴业、光大、郑州、重庆、常熟、瑞丰和渝农商行。拨备覆盖率在 400%+ 的个股有：招商银行、江阴银行、无锡银行和常熟银行。

图表：上市银行拨备覆盖率及拨贷比情况

	2021	1Q22	1H22	3Q22	2022	1Q23	1H23	3Q23	2023	环比
拨备覆盖率										环比
工商银行	205.8%	209.9%	207.0%	206.8%	209.5%	213.6%	218.6%	216.2%	214.0%	-2.2%
建设银行	240.0%	246.4%	244.1%	244.0%	241.5%	241.7%	244.5%	243.3%	239.9%	-3.4%
农业银行	299.7%	307.5%	304.9%	302.7%	302.6%	302.6%	304.7%	304.1%	303.9%	-0.2%
中国银行	187.1%	187.5%	183.3%	188.7%	188.7%	202.6%	188.4%	195.2%	191.7%	-3.5%
交通银行	166.5%	166.7%	173.1%	181.5%	180.7%	183.3%	192.9%	198.9%	195.2%	-3.7%
邮储银行	418.6%	413.6%	409.3%	404.5%	385.5%	381.1%	381.3%	363.9%	347.6%	-16.3%
招商银行	483.9%	462.7%	454.1%	455.7%	450.8%	448.3%	447.6%	445.9%	437.7%	-8.1%
中信银行	180.1%	184.2%	197.2%	201.9%	201.2%	208.9%	208.3%	209.5%	207.6%	-1.9%
民生银行	145.3%	143.1%	140.7%	141.1%	142.5%	144.1%	146.9%	149.2%	149.7%	0.4%
兴业银行	268.7%	268.9%	251.3%	252.0%	236.4%	232.8%	245.8%	237.8%	245.2%	7.4%
光大银行	187.0%	187.5%	188.3%	188.6%	187.9%	188.2%	188.6%	175.7%	181.3%	5.6%
平安银行	288.4%	289.1%	290.1%	290.3%	290.3%	290.4%	291.5%	282.6%	277.6%	-4.9%
浙商银行	174.6%	177.3%	185.7%	181.2%	182.2%	182.9%	182.4%	182.9%	182.6%	-0.3%
青岛银行	197.4%	198.4%	209.1%	206.2%	219.8%	232.8%	237.3%	254.7%	226.0%	-28.7%
郑州银行	156.6%	171.6%	154.8%	169.1%	165.7%	159.2%	167.5%	161.2%	174.9%	13.6%
重庆银行	274.0%	270.3%	262.8%	274.0%	211.2%	234.9%	251.9%	225.4%	234.2%	8.8%
江阴银行	330.6%	456.8%	496.1%	496.2%	469.6%	481.1%	500.2%	473.2%	409.5%	-63.7%
无锡银行	477.2%	519.9%	531.6%	539.1%	552.7%	554.6%	553.7%	547.4%	522.6%	-24.8%
常熟银行	531.8%	532.7%	535.8%	542.0%	536.8%	547.3%	550.5%	537.0%	537.9%	0.9%
瑞丰银行	252.9%	260.8%	263.3%	272.3%	280.5%	285.7%	298.9%	299.8%	304.1%	4.3%
渝农商行	340.3%	346.4%	376.8%	361.3%	357.7%	349.6%	350.9%	353.9%	366.7%	12.8%
上市银行	238.6%	241.7%	240.2%	241.5%	240.5%	244.4%	244.8%	244.1%	241.9%	-2.1%
国有行	236.5%	240.5%	238.3%	239.5%	239.0%	243.4%	243.2%	243.2%	240.2%	-3.0%
股份行	242.6%	241.9%	242.5%	244.3%	242.5%	244.5%	246.6%	243.4%	244.6%	1.2%
城商行	205.0%	210.4%	204.0%	211.4%	193.4%	200.1%	210.1%	203.7%	206.5%	2.7%
农商行	365.2%	384.1%	409.0%	400.8%	398.8%	395.4%	400.4%	398.5%	400.4%	1.9%
拨贷比										环比
工商银行	2.92%	2.98%	2.93%	2.90%	2.90%	2.95%	2.97%	2.94%	2.90%	-0.4%
建设银行	3.40%	3.45%	3.43%	3.42%	3.34%	3.33%	3.35%	3.33%	3.28%	-0.5%
农业银行	4.30%	4.34%	4.30%	4.24%	4.16%	4.15%	4.13%	4.11%	4.05%	-0.6%
中国银行	2.83%	2.46%	2.77%	2.47%	2.50%	2.39%	2.42%	2.48%	2.44%	-0.4%
交通银行	2.46%	2.45%	2.52%	2.57%	2.44%	2.46%	2.60%	2.63%	2.59%	-0.4%
邮储银行	3.43%	3.35%	3.40%	3.31%	3.26%	3.11%	3.08%	2.92%	2.88%	-0.4%
招商银行	4.42%	4.35%	4.32%	4.34%	4.32%	4.27%	4.27%	4.27%	4.14%	-0.3%
中信银行	2.50%	2.49%	2.58%	2.56%	2.55%	2.54%	2.51%	2.56%	2.45%	-0.1%
民生银行	2.60%	2.49%	2.43%	2.46%	2.39%	2.30%	2.31%	2.32%	2.22%	-0.2%
兴业银行	2.96%	2.95%	2.89%	2.76%	2.59%	2.53%	2.65%	2.55%	2.63%	0.8%
光大银行	2.34%	2.33%	2.34%	2.34%	2.35%	2.35%	2.46%	2.37%	2.27%	-0.1%
平安银行	2.94%	2.94%	2.95%	2.99%	3.04%	3.05%	3.00%	2.94%	2.94%	0.0%
浙商银行	2.68%	2.71%	2.77%	2.66%	2.67%	2.63%	2.64%	2.65%	2.63%	-0.2%
青岛银行	2.64%	2.64%	2.78%	2.72%	2.65%	2.66%	2.71%	2.90%	2.67%	-0.2%
郑州银行	2.90%	3.10%	2.73%	2.98%	3.12%	2.99%	3.13%	3.03%	3.28%	0.2%
重庆银行	3.56%	3.51%	3.40%	3.37%	2.91%	2.91%	3.06%	3.00%	3.13%	0.3%
江阴银行	4.37%	4.51%	4.87%	4.87%	4.60%	4.66%	4.92%	4.61%	4.01%	-0.6%
无锡银行	4.46%	4.55%	4.62%	4.65%	4.46%	4.34%	4.29%	4.25%	4.11%	-0.4%
常熟银行	4.33%	4.32%	4.30%	4.20%	4.35%	4.12%	4.12%	4.03%	4.04%	0.1%
瑞丰银行	3.17%	3.24%	3.15%	3.12%	3.03%	2.90%	2.94%	2.92%	2.96%	0.4%
渝农商行	4.27%	4.33%	4.64%	4.44%	4.36%	4.23%	4.24%	4.25%	4.37%	0.2%
上市银行	3.19%	3.20%	3.19%	3.17%	3.13%	3.10%	3.13%	3.11%	3.06%	-0.4%
国有行	3.23%	3.25%	3.23%	3.21%	3.17%	3.15%	3.17%	3.15%	3.11%	-0.4%
股份行	3.03%	3.00%	3.00%	2.98%	2.94%	2.91%	2.93%	2.91%	2.85%	-0.6%
城商行	3.07%	3.12%	2.99%	3.04%	2.91%	2.86%	2.98%	2.98%	3.05%	0.7%
农商行	4.22%	4.27%	4.48%	4.35%	4.27%	4.15%	4.17%	4.13%	4.12%	-0.1%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

四、其他指标分析

4.1 成本收入比：较疫情期间有所上升

- **成本收入比恢复至正常水平，较疫情期间有所上升。**疫情期间银行网点正常展业受到一定影响，体现为成本收入比的下降。2023年，行业成本收入比恢复至正常水平，较疫情期间有所上升。2023年，行业成本收入比32.23%，较2022年提升1.68个点；国有行、股份行、城商行和农商行分别为32.56%、31.31%、29.61%和34.18%，同比分别变动+2.03、+0.72、+2.40和+1.23个点。21家上市银行中，仅常熟银行成本收入比下行。

图表：上市银行成本收入比情况

成本收入比	2021	1Q22	1H22	3Q22	2022	1Q23	1H23	3Q23	2023	同比变动
工商银行	23.97%	17.39%	20.13%	21.78%	25.01%	19.95%	22.29%	24.02%	26.96%	1.94%
建设银行	25.46%	18.33%	20.87%	21.69%	25.92%	20.83%	22.85%	23.72%	27.29%	1.37%
农业银行	30.46%	21.66%	24.54%	26.31%	31.63%	24.52%	27.37%	29.14%	33.86%	2.23%
中国银行	28.17%	24.58%	25.08%	25.83%	27.88%	24.63%	25.77%	26.98%	28.50%	0.62%
交通银行	27.67%	26.00%	27.15%	27.78%	28.14%	29.83%	29.22%	30.20%	30.04%	1.89%
邮储银行	59.01%	51.79%	53.21%	54.86%	61.41%	55.91%	57.32%	59.21%	64.82%	3.41%
招商银行	33.12%	26.10%	27.76%	29.56%	32.88%	27.59%	29.07%	30.09%	32.96%	0.08%
中信银行	29.20%	24.60%	24.21%	25.57%	30.53%	27.56%	26.43%	27.54%	32.35%	1.82%
民生银行	29.17%	26.05%	28.39%	31.14%	35.61%	26.95%	29.54%	32.07%	36.10%	0.49%
兴业银行	25.07%	25.08%	24.70%	25.94%	29.16%	25.46%	26.52%	27.62%	29.70%	0.54%
光大银行	28.02%	24.84%	23.95%	24.25%	27.88%	24.34%	24.95%	26.01%	28.17%	0.29%
平安银行	28.30%	26.20%	26.46%	26.41%	27.45%	26.18%	26.45%	26.55%	27.90%	0.45%
浙商银行	25.31%	23.66%	23.88%	24.89%	27.46%	28.81%	27.66%	27.30%	29.96%	2.50%
青岛银行	33.91%	29.95%	28.14%	31.21%	34.97%	28.61%	26.61%	29.40%	34.96%	-0.01%
郑州银行	22.98%	15.44%	16.94%	17.53%	22.99%	18.94%	20.81%	21.22%	27.04%	4.05%
重庆银行	21.44%	23.00%	22.84%	22.76%	25.25%	25.58%	24.16%	25.42%	27.23%	1.98%
江阴银行	33.40%	27.29%	28.08%	29.49%	30.39%	26.64%	27.12%	29.12%	30.87%	0.48%
无锡银行	28.73%	24.37%	24.83%	26.13%	30.97%	25.47%	25.07%	29.41%	32.18%	1.21%
常熟银行	41.40%	37.92%	38.76%	39.01%	38.58%	40.16%	41.03%	39.30%	36.87%	-1.71%
瑞丰银行	32.21%	30.10%	29.01%	27.84%	33.28%	33.93%	31.83%	30.65%	34.69%	1.40%
渝农商行	27.52%	27.22%	27.11%	28.92%	31.84%	33.02%	31.20%	31.06%	33.94%	2.10%
上市银行	29.42%	23.78%	25.59%	26.88%	30.54%	26.18%	27.77%	29.08%	32.23%	1.68%
国有行	29.57%	23.16%	25.45%	26.76%	30.53%	25.94%	27.89%	29.32%	32.56%	2.03%
股份行	29.08%	25.44%	25.94%	27.21%	30.60%	26.65%	27.38%	28.41%	31.31%	0.72%
城商行	25.44%	22.22%	22.27%	23.36%	27.21%	24.27%	23.78%	25.24%	29.61%	2.40%
农商行	30.49%	28.94%	29.08%	30.39%	32.95%	33.18%	32.21%	32.33%	34.18%	1.23%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

4.2 资本充足率：环比提升

- **资本充足率环比持续提升。**2023年，行业核心一级资本充足率/一级资本充足率/资本充足率分别为11.46%/13.16%/16.57%，环比提升24/27/38个bp；国有行、股份行、城商行和农商行分别为11.97%/13.67%/17.49%、10.04%/11.78%/14.16%、9.35%/10.85%/12.87%和12.67%/13.21%/15.15%，同比分别变动+26/+27/+43、+21/+28/+28、+14/+7/+12和+24/+24/+24个bp。

图表：上市银行核心一级资本充足率

核心一级资本充足率	2021	1Q22	1H22	3Q22	2022	1Q23	1H23	3Q23	2023	环比变动(bp)
工商银行	13.31%	13.43%	13.29%	13.68%	14.04%	13.70%	13.20%	13.39%	13.72%	33
建设银行	13.59%	13.67%	13.40%	13.86%	13.69%	13.19%	12.75%	12.92%	13.15%	23
农业银行	11.44%	11.36%	11.11%	11.12%	11.15%	10.70%	10.40%	10.44%	10.72%	28
中国银行	11.30%	11.33%	11.33%	11.62%	11.84%	11.63%	11.29%	11.41%	11.63%	22
交通银行	10.62%	10.29%	9.99%	10.00%	10.06%	10.03%	9.84%	9.98%	10.23%	25
邮储银行	9.92%	9.61%	9.33%	9.55%	9.36%	9.72%	9.42%	9.46%	9.53%	7
招商银行	12.66%	12.71%	12.32%	12.85%	13.68%	13.41%	13.09%	13.37%	13.73%	36
中信银行	8.85%	8.66%	8.56%	8.72%	8.74%	8.75%	8.85%	8.81%	8.99%	18
民生银行	9.04%	9.01%	8.80%	9.10%	9.17%	9.04%	8.90%	9.05%	9.28%	23
兴业银行	9.81%	9.81%	9.51%	9.75%	9.81%	9.66%	9.29%	9.47%	9.76%	29
光大银行	8.91%	8.77%	8.59%	8.69%	8.72%	9.09%	9.04%	9.11%	9.18%	7
平安银行	8.60%	8.64%	8.53%	8.81%	8.64%	8.91%	8.95%	9.23%	9.22%	-1
浙商银行	8.13%	8.05%	8.04%	8.05%	8.05%	8.04%	8.18%	8.28%	8.22%	-6
青岛银行	8.38%	9.30%	8.81%	9.16%	8.75%	8.61%	8.79%	8.37%	8.42%	5
郑州银行	9.49%	9.36%	9.43%	9.54%	9.29%	9.42%	9.38%	9.68%	8.90%	-78
重庆银行	9.36%	9.98%	9.57%	9.63%	9.52%	9.32%	9.38%	9.40%	9.78%	38
江阴银行	12.96%	12.67%	12.17%	12.74%	12.77%	12.95%	12.59%	12.81%	13.10%	29
无锡银行	8.74%	8.73%	9.03%	9.00%	10.97%	11.09%	11.56%	11.03%	11.27%	24
常熟银行	10.21%	10.01%	9.86%	10.12%	10.21%	9.57%	10.06%	10.24%	10.42%	18
瑞丰银行	15.41%	14.89%	14.65%	14.69%	14.42%	13.72%	13.01%	12.96%	12.68%	-28
渝农商行	12.47%	12.92%	12.82%	12.96%	13.10%	12.84%	12.86%	13.18%	13.53%	35
上市银行	11.46%	11.43%	11.23%	11.48%	11.58%	11.38%	11.09%	11.21%	11.46%	24
国有行	12.14%	12.11%	11.92%	12.17%	12.25%	11.96%	11.60%	11.71%	11.97%	26
股份行	9.67%	9.62%	9.41%	9.67%	9.80%	9.81%	9.69%	9.83%	10.04%	21
城商行	9.16%	9.58%	9.31%	9.48%	9.24%	9.17%	9.22%	9.21%	9.35%	14
农商行	11.97%	12.13%	12.03%	12.19%	12.49%	12.25%	12.27%	12.43%	12.67%	24

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

图表：上市银行一级资本充足率

一级资本充足率	2021	1Q22	1H22	3Q22	2022	1Q23	1H23	3Q23	2023	环比变动(bp)
工商银行	14.94%	15.04%	14.90%	15.28%	15.64%	15.22%	14.67%	14.83%	15.17%	34
建设银行	14.14%	14.21%	13.93%	14.60%	14.40%	13.86%	13.39%	13.82%	14.04%	22
农业银行	13.46%	13.58%	13.28%	13.38%	13.37%	12.76%	12.42%	12.60%	12.87%	27
中国银行	13.32%	13.30%	13.63%	13.90%	14.11%	13.79%	13.56%	13.64%	13.83%	19
交通银行	13.01%	12.54%	12.20%	12.16%	12.18%	12.07%	11.86%	11.98%	12.22%	24
邮储银行	12.39%	12.37%	12.02%	11.53%	11.29%	11.54%	11.19%	11.19%	11.61%	42
招商银行	14.94%	14.89%	14.46%	14.85%	15.75%	15.34%	14.99%	15.23%	16.01%	78
中信银行	10.88%	10.59%	10.49%	10.63%	10.63%	10.58%	10.68%	10.59%	10.75%	16
民生银行	10.73%	10.64%	10.49%	10.83%	10.91%	10.70%	10.54%	10.71%	10.95%	24
兴业银行	11.22%	11.16%	10.83%	11.05%	11.08%	10.86%	10.47%	10.64%	10.93%	29
光大银行	11.41%	11.17%	10.95%	11.01%	11.01%	11.32%	11.25%	11.28%	11.36%	8
平安银行	10.56%	10.54%	10.39%	10.65%	10.40%	10.66%	10.68%	10.95%	10.90%	-5
浙商银行	10.80%	9.66%	9.64%	9.58%	9.54%	9.48%	9.57%	9.62%	9.52%	-10
青岛银行	11.04%	11.77%	11.12%	11.13%	10.69%	10.47%	10.60%	10.08%	10.10%	2
郑州银行	13.76%	13.44%	13.44%	13.48%	11.63%	11.73%	11.66%	11.99%	11.13%	-86
重庆银行	10.45%	11.09%	10.64%	10.68%	10.50%	10.24%	10.29%	10.29%	11.16%	87
江阴银行	12.97%	12.68%	12.18%	12.75%	12.78%	12.96%	12.60%	12.82%	13.11%	29
无锡银行	10.13%	10.08%	10.37%	10.33%	12.30%	12.40%	12.86%	12.28%	12.52%	24
常熟银行	10.26%	10.07%	9.91%	10.18%	10.27%	9.90%	10.12%	10.31%	10.48%	17
瑞丰银行	15.42%	14.90%	14.66%	14.71%	14.43%	13.73%	13.02%	12.97%	12.69%	-28
渝农商行	12.98%	13.43%	13.57%	13.70%	13.84%	13.54%	13.57%	13.88%	14.24%	36
上市银行	13.22%	13.18%	13.01%	13.25%	13.32%	13.02%	12.72%	12.89%	13.16%	27
国有行	13.82%	13.83%	13.68%	13.93%	13.99%	13.60%	13.22%	13.40%	13.67%	27
股份行	11.65%	11.48%	11.26%	11.48%	11.60%	11.53%	11.38%	11.50%	11.78%	28
城商行	11.78%	12.11%	11.76%	11.80%	10.95%	10.81%	10.83%	10.79%	10.85%	7
农商行	12.44%	12.59%	12.63%	12.78%	13.08%	12.80%	12.82%	12.97%	13.21%	24

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

图表：上市银行资本充足率

资本充足率	2021	1Q22	1H22	3Q22	2022	1Q23	1H23	3Q23	2023	环比变动(bp)
工商银行	18.02%	18.25%	18.31%	18.86%	19.26%	18.79%	18.45%	18.79%	19.10%	31
建设银行	17.85%	17.91%	17.95%	18.67%	18.42%	17.88%	17.40%	17.57%	17.95%	38
农业银行	17.13%	17.18%	17.09%	17.46%	17.20%	16.80%	16.25%	16.62%	17.14%	52
中国银行	16.53%	16.64%	16.99%	17.17%	17.52%	17.53%	17.13%	17.30%	17.74%	44
交通银行	15.45%	15.24%	14.49%	14.41%	14.97%	14.79%	14.57%	14.65%	15.27%	62
邮储银行	14.78%	14.99%	14.60%	14.10%	13.82%	14.01%	13.87%	13.83%	14.23%	40
招商银行	17.48%	17.29%	16.80%	17.17%	17.77%	17.39%	17.09%	17.38%	17.88%	50
中信银行	13.53%	13.05%	13.05%	13.19%	13.18%	13.10%	13.22%	12.65%	12.93%	28
民生银行	13.64%	13.40%	13.21%	13.30%	13.14%	12.80%	12.69%	12.85%	13.14%	29
兴业银行	14.39%	14.64%	14.26%	14.45%	14.44%	14.07%	13.65%	13.78%	14.13%	35
光大银行	13.37%	12.40%	12.18%	12.97%	12.95%	13.24%	13.51%	13.42%	13.50%	8
平安银行	13.34%	13.28%	13.09%	13.33%	13.01%	13.26%	13.27%	13.52%	13.43%	-9
浙商银行	12.89%	11.74%	11.75%	11.67%	11.60%	11.49%	11.83%	11.83%	12.19%	36
青岛银行	15.83%	16.30%	14.53%	14.05%	13.56%	13.27%	13.37%	12.78%	12.79%	1
郑州银行	15.00%	14.55%	14.26%	14.51%	12.72%	12.74%	12.77%	13.05%	12.38%	-67
重庆银行	12.99%	13.42%	12.94%	12.95%	12.72%	12.45%	12.50%	12.48%	13.37%	89
江阴银行	14.11%	13.82%	13.34%	13.91%	13.90%	14.09%	13.74%	13.96%	14.24%	28
无锡银行	14.35%	13.86%	14.15%	14.10%	14.75%	14.25%	14.71%	14.17%	14.41%	24
常熟银行	11.95%	11.74%	11.58%	14.18%	13.87%	13.29%	13.56%	13.70%	13.86%	16
瑞丰银行	18.85%	17.67%	17.15%	16.58%	15.58%	14.92%	14.21%	14.17%	13.88%	-29
渝农商行	14.77%	15.21%	15.36%	15.47%	15.62%	15.29%	15.30%	15.62%	15.99%	37
上市银行	16.30%	16.28%	16.18%	16.50%	16.56%	16.31%	16.02%	16.19%	16.57%	38
国有行	17.08%	17.16%	17.13%	17.47%	17.54%	17.24%	16.84%	17.07%	17.49%	43
股份行	14.32%	14.03%	13.79%	14.06%	14.07%	13.94%	13.87%	13.88%	14.16%	28
城商行	14.42%	14.59%	13.84%	13.80%	12.94%	12.77%	12.83%	12.75%	12.87%	12
农商行	14.53%	14.59%	14.61%	15.08%	15.11%	14.74%	14.75%	14.91%	15.15%	24

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

4.3 分红：总体平稳、部分有所提升

- 分红比例总体持平，部分银行提升较多。从 21 家上市银行 2023 年分红比例来看，总体与 2022 年持平。分红比例较高（30%+）的银行有：六大行、招商银行、平安银行、浙商银行和渝农商行。分红比例提升较多的银行有：平安银行、瑞丰银行、招商银行。

图表：上市银行分红比例

分红比例	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	环比变动
工商银行	30.01%	30.00%	30.00%	30.00%	30.01%	30.01%	30.01%	30.00%	-0.01%
建设银行	30.03%	30.03%	30.04%	29.99%	30.07%	30.08%	30.03%	30.06%	0.03%
农业银行	30.02%	30.01%	30.01%	30.02%	30.00%	30.01%	30.01%	30.00%	-0.01%
中国银行	30.05%	30.05%	30.08%	30.00%	30.07%	30.04%	30.03%	30.01%	-0.02%
交通银行	30.00%	30.20%	30.26%	30.27%	30.08%	30.10%	30.06%	30.03%	-0.03%
邮储银行				30.00%	30.00%	30.01%	30.01%	30.00%	-0.01%
招商银行	30.06%	30.20%	29.43%	32.59%	32.46%	32.01%	31.76%	33.92%	2.16%
中信银行	25.27%	30.01%	25.28%	24.36%	25.38%	26.56%	25.94%	26.01%	0.07%
民生银行	21.35%	15.38%	30.01%	30.10%	27.18%	27.12%	26.57%	26.40%	-0.17%
兴业银行	23.53%	23.61%	23.65%	24.03%	25.01%	26.01%	27.01%	28.02%	1.01%
光大银行	15.08%	30.12%	25.11%	30.07%	30.00%	25.02%	25.05%	25.06%	0.00%
平安银行	12.00%	10.07%	10.03%	15.00%	12.08%	12.18%	12.15%	30.04%	17.88%
浙商银行				39.49%	27.82%		32.80%	29.93%	-2.87%
青岛银行			44.58%	39.48%	33.91%	31.86%	30.21%	26.24%	-3.97%
郑州银行			29.04%	18.03%					0.00%
重庆银行					29.30%	29.06%	28.19%	28.76%	0.56%
江阴银行	34.08%	21.86%	10.55%	38.61%	36.99%	30.70%	24.19%	24.77%	0.58%
无锡银行	31.05%	27.86%	30.37%	26.62%	25.55%	21.21%	21.50%	19.95%	-1.55%
常熟银行	38.45%	31.65%	33.20%	30.71%	30.40%	25.05%	24.97%	20.88%	-4.09%
瑞丰银行						21.37%	14.82%	20.45%	5.63%
渝农商行				26.76%	30.01%	30.00%	30.00%	30.05%	0.06%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

五、投资建议与风险提示

- 经济决定银行选股逻辑，经济弱复苏与强复苏对应不同的标的品种。一是优质城农商行的基本面确定性大，选择估值便宜的城农商行。我们持续推荐江苏银行，**受益于区域 beta，各项资产摆布能力较强，另外消费金融三驾马车驱动，弥补息差。**常熟银行，**依托小微特色基本盘，做小做散，受化债、存量房贷影响小，资产质量维持优异。**瑞丰银行，**深耕普惠小微、零售转型发力，以民营经济发达的绍兴为大本营，区域经济确定性强。**同时推荐渝农商行、沪农商行和齐鲁银行。二是经济弱复苏、化债受益，高股息率品种，选择大型银行：**农行、中行、邮储、工行、建行、交行等）。三是经济复苏预期强，选择银行中的核心资产：宁波银行、招商银行和平安银行。
- 风险提示：经济下滑超预期；预测基于一定假设，企业可能由于经营不及预期等导致数据最终存在一定误差。**

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其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投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。