

评级: 增持 (维持)

分析师 戴志锋

执业证书编号: S0740517030004

Email: daizf@r.qizq.com.cn

分析师 邓美君

执业证书编号: S0740519050002

Email: dengmj@r.qizq.com.cn

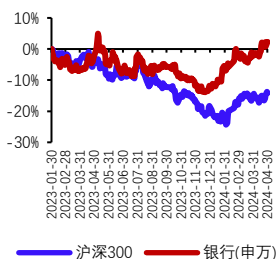
研究助理 杨超伦

Email: yangcl@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	42
行业总市值(百万元)	10,267,048
行业流通市值(百万元)	7,748,345

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	7.71	1.67	1.94	2.22	2.55	4.62	3.97	3.47	3.02		买入
农业银行	4.40	0.76	0.75	0.74	0.75	5.79	5.87	5.95	5.87		增持
招商银行	33.60	5.40	5.96	6.58	7.25	6.22	5.64	5.11	4.63		增持
宁波银行	27.38	3.41	4.01	4.72	5.54	8.03	6.83	5.80	4.94		增持
苏州银行	7.52	1.17	1.36	1.57	1.82	6.43	5.53	4.79	4.13		买入

备注: 最新股价对应 2024/04/30 收盘价

投资要点

- 一、1季报综述: 业绩分化, 优质区域银行维持营收利润高增长。**

1、**营收:** 上市银行整体营收同比-1.9%。大行、股份行、城商行和农商行分别同比-2.5%、-3.4%、5.7%和4.7%, 城农商行是规模与其他非息高增驱动。2、**净利润**上市银行整体净利润同比-0.6%, 大行、股份行、城商行和农商行分别同比-2%、0%、7.1%和1.2%, 其中城商行依旧是业绩增速最高板块, 其中大行(除交行外)普遍负增, 主要是拨备释放贡献减弱; 股份行利润增速边际改善, 主要是浦发、兴业、光大边际改善显著; 城商行增速边际小幅下降, 基本维持稳定; 农商行增速边际走弱, 主要是渝农、沪农两大农商行利润增速均由于一次性扰动因素放缓。3、**营收实现高增个股:** 主要是优质区域中小行以及股份行中的浙商, 营收增速在10%+, 增速从高到低为青岛、浙商、瑞丰、青农、常熟、江苏、苏农。主要是规模和其他非息贡献, 对业绩贡献度分别基本都在10%+: 一是区域经济带动; 二是银行目标客户成长性以及对客户经营的核心竞争力支撑; 三是把握债市配置时机, 拉动其他非息高增。
- 二、银行1季度的财务拆分分析: 规模和其他非息是支撑收入的主要因子。净利息收入下降, 净手续费维持负增。**
- 1、净利息收入同比拆分: 同比-3%、边际下降0.6pcts; 息差是主拖累, 规模扩张有所放缓。** 净息差同比-22bp (VS 2023 同比-25bp), 生息资产同比9.4% (VS 2023 同比+11.5%)。股份行规模增速弱于其他板块、且净息差降幅高于其他板块, 因此息收压力最大。
- 2、净息差环比拆解: 环比-2bp; 资产端拖累, 负债端支撑。** 资产端定价-6bp; 负债端成本-4bp。资产端: 定价下行, 结构略有支撑。定价受贷款重定价和开门红下的价格竞争拖累(对公、零售投放竞争均较大); 结构上, 贷款占比环比小幅提升0.5个点, 其中对公/零售/票据分别变化+2、-0.3、-1.7个点, 对资产收益率有支撑。负债端: 存款利率下调效能释放+主动负债成本下行。一是存款定期化仍然持续, 但去年存款利率多次调降预计已有缓释效能释放。二是4Q23资金面较为紧张, 而1Q24转向宽松, 主动负债成本下降(测算上市银行1Q24存量同业存单利率环比下降14bp)。
- 3、行业非息收入同比+1.1%, 手续费降幅走阔, 其他非息维持高增。** (1) **手续费:** 同比-10.3% (VS 2023 同比-8%), 降幅走阔。除了基金、理财的持续降费、以及基金代销不景气之外, 边际来看, 23年下半年落地的保险费率降费对手续费的冲击较大。大行结算手续费占比较高, 有支撑, 同比降幅最低。(2) **其他非息:** 同比+22.7% (VS 2023 同比+32.1%), 除大行外, 各板块增幅均边际走高。主要是今年长债收益率延续向下趋势带动。
- 4、资产质量拆分分析: 时间换空间, 稳健性持续; 对公持续改善, 零售不良小幅抬**

升。(1)整体来看不良净生成同比持平。不良率、关注类占比、逾期率均处在历史低位。拨备覆盖率环比抬升；拨备仍有释放利润空间。(2)具体来看，对公不良率持续优化，地产不良率升幅收窄；零售不良率维持小幅抬升，按揭不良率上升，信用卡、消费贷不良率环比改善。

- **5、分红：2023年上市银平均分红率26%，较22年提升1个点；26家上市银行股息率高于5%，其中高于6%的有六家。**在连续两年均分红的银行中，分红率提升幅度最大的前五名分别为平安、浦发、瑞丰、上海、招行。
- **三、行业预计上半年增速见底，下半年有望稳步企稳。**1、**净利息收入：预计下半年息差和净利息收入逐步企稳。**上半年重定价承压，下半年重定价因素释放，而且资产端收益率已经处于比较低的中枢，进一步下降的空间较小。负债端成本对息差的缓释成效已经逐步显现，后续存款利率仍有进一步下调的可能。预计下半年息差环比平稳，对净利息收入的同比负贡献度收窄，利息收入下半年企稳。2、**手续费收入：预计上半年仍承压，下半年有望在低基数下逐步企稳。**保险费率下调对部分代销保险占比较高的银行冲击较大，后续随着理财规模的继续稳步回升，预计资管收入将对手续费收入有一定补充。3、**其他非息收入：预计短期对营收仍有支撑。**虽然4月末长债利率有波动；预计其他非息短期对银行营收仍有支撑。
- **投资建议：银行股具有稳健和防御性、同时兼具高股息和国有金融机构的投资属性；投资面角度对银行股行情有强支撑，同时银行基本面稳健，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、常熟银行、瑞丰银行、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。三是如果经济复苏预期较强，选择银行中的核心资产：宁波银行、招商银行。
- **风险提示：经济下滑超预期；金融监管超预期；研报信息更新不及时。**

内容目录

一、一季度业绩情况：营收同比-1.9%；净利润同比-0.6%；规模和其他非息主贡献.....	- 6 -
1.1 营收情况：2023 全年累积同比-1.2%；1Q24 同比-1.9%；息差和手续费拖累	- 6 -
1.2 净利润情况：1Q24 同比-0.6%；业绩高增标的仍是中小银行居多；规模与其他非息主 驱动	- 7 -
二、收入端拆解：净利息同比-3%；净非息同比+1.1%	- 9 -
2.1 一季度净利息收入：同比拆解和环比变动分析	- 10 -
2.2 净非息收入：同比+1.1%，手续费降幅走阔，其他非息维持高增	- 21 -
三、资产质量：整体稳健；存量不良、逾期处在历史低位；拨备充分	- 25 -
3.1 整体不良维度：新生不良压力较小；不良率、关注类占比同比下降且处历史低位..	- 25 -
3.2 细分不良：对公持续优化；零售维持小幅抬升，其中信用卡、消费贷环比改善	- 28 -
3.3 逾期维度：2023 年逾期率较半年度小幅抬升、不良认定仍较为严格..	- 39 -
3.4 拨备维度：行业 1Q24 拨备覆盖率环比+0.12 个点，除大行外其他板块均小幅下降..	- 42 -
四、盈利驱动因子：收入端高增个股和未来趋势展望	- 44 -
4.1 收入端高增个股：规模和其他非息主贡献；规模、拨备支撑边际收敛..	- 44 -
4.2 未来收入增长展望：预计上半年增速见底，下半年稳步回升	- 48 -
五、其他财务指标分析	- 49 -
5.1 分红情况：分红率平均上升 1 个点，62%上市银行股息率高于 5%	- 49 -
5.2 成本收入比同比上升：收入端增速放缓拖累；费用支出边际放缓	- 51 -
5.3 资本情况：风险加权资产增速放缓，1Q24 核心一级环比抬升 29bp.....	- 52 -
六、板块投资建议	- 55 -

图表目录

图表 1: 上市银行营收、PPOP 同比增速.....	- 7 -
图表 2: 上市银行归母净利润同比增速.....	- 8 -
图表 3: 上市银行累积净利息收入同比增长拆解-1.....	- 10 -
图表 4: 上市银行累积净利息收入同比增长拆解-2.....	- 11 -
图表 5: 上市银行累积资负收益付息率同比增长拆解.....	- 12 -
图表 6: 上市银行单季净利息收入环比增长.....	- 14 -
图表 7: 上市银行单季年化收益付息率.....	- 16 -
图表 8: 上市银行生息资产结构.....	- 17 -
图表 9: 上市银行贷款结构.....	- 17 -
图表 10: 上市银行存量同业存单利率情况 (%).....	- 18 -
图表 11: 上市银行计息负债结构.....	- 19 -
图表 12: 上市银行存款结构.....	- 20 -
图表 13: 样本银行存款结构.....	- 21 -
图表 14: 上市银行净非息收入占比营收情况.....	- 22 -
图表 15: 上市银行净非息收入同比增速.....	- 23 -
图表 16: 上市银行手续费结构占比.....	- 24 -
图表 17: 中债国债到期收益率:10 年 (%).....	- 24 -
图表 18: 上市银行累积年化不良净生成率情况.....	- 25 -
图表 19: 上市银行不良率情况.....	- 26 -
图表 20: 上市银行关注类占比总贷款情况.....	- 27 -
图表 21: 上市银行公司贷款不良率.....	- 29 -
图表 22: 上市银行对公制造业贷款不良率.....	- 30 -
图表 23: 上市银行对公房地产贷款不良率.....	- 31 -
图表 24: 上市银行对公租赁商服贷款不良率.....	- 32 -
图表 25: 上市银行零售贷款不良率.....	- 33 -
图表 26: 上市银行个人按揭贷款不良率.....	- 35 -
图表 27: 上市银行信用卡贷款不良率.....	- 36 -
图表 28: 上市银行个人消费贷款不良率.....	- 37 -
图表 29: 上市银行个人经营贷款不良率.....	- 38 -
图表 30: 上市银行逾期率情况.....	- 40 -
图表 31: 上市银行逾期 90 天以上占比贷款情况.....	- 41 -
图表 32: 上市银行对不良认定情况.....	- 41 -
图表 33: 上市银行拨备覆盖率和拨贷比.....	- 43 -

图表 34: 上市银行风险成本与信用成本情况.....	- 44 -
图表 35: 上市银行业绩增长累积同比拆解 (板块)	- 46 -
图表 36: 上市银行营收端增长累积同比拆解 (明细)	- 46 -
图表 37: 上市银行业绩增长累积同比拆解 (明细)	- 47 -
图表 38: 上市银行分红率及股息率.....	- 50 -
图表 39: 上市银行 2023 年度分红率排名.....	- 51 -
图表 40: 上市银行 2023 年度静态股息率排名	- 51 -
图表 41: 上市银行费用支出情况	- 52 -
图表 42: 上市银行核心一级资本距离监管要求 & 再融资方案进度.....	- 53 -
图表 43: 上市银行资本情况.....	- 54 -
图表 44: 上市银行风险加权资产同比增速与 ROE 情况	- 55 -

一、一季度业绩情况：营收同比-1.9%；净利润同比-0.6%；规模和其他非息主贡献

1.1 营收情况：2023 全年累积同比-1.2%；1Q24 同比-1.9%；息差和手续费拖累

- **2023 年累积营收同比增速情况：同比-1.2%。**主要是息差拖累，手续费也维持负贡献，规模增长和其他非息对营收形成支撑。板块来看，大行、股份行、城商行和农商行分别同比-0.6%、-3.9%、2.5%和 1.2%。大行规模支撑但息差拖累较大；股份行规模和其他非息共同支撑，息差、手续压力较大；城农商行主要受益于规模增长和其他非息支撑。个股来看，仅常熟银行维持 10%以上，同比+12%。大行中，中行、邮储维持正增；股份行中浙商维持正增；城农商行板块营收实现正增，部分优质区域城农商行营收增速实现 5%+。
- **1Q24 累积营收同比增速情况：同比-1.9%。**息差和手续费仍是拖累项，规模增长和其他非息是支撑项，但边际变动不一，规模支撑度有所下降，息差拖累度边际有收敛，手续费拖累走阔。板块来看，大行、股份行、城商行和农商行分别同比-2.5%、-3.4%、5.7%和 4.7%，城农商行营收均较 23 年走高、债牛投资收益贡献较大。营收增速维持高增的个股：主要是优质区域中小行以及股份行中的浙商银行，营收增速在 10%+、增速从高到低为青岛、浙商、瑞丰、青农、常熟、江苏、苏农。

图表 1: 上市银行营收、PPOP 同比增速

	营收							PPOP						
	2022	1Q23	1H23	3Q23	2023	1Q24	环比变动	2022	1Q23	1H23	3Q23	2023	1Q24	环比变动
工商银行	-2.1%	-2.7%	-3.1%	-4.2%	-4.0%	-3.8%	-1.1%	-3.2%	-5.5%	-5.2%	-6.5%	-5.7%	-5.3%	-1.3%
建设银行	-1.0%	1.1%	-0.5%	-1.1%	-1.7%	-3.0%	-0.5%	-1.5%	0.6%	-1.2%	-2.4%	-2.2%	-3.7%	-1.2%
农业银行	0.0%	2.1%	0.8%	-0.6%	-0.1%	-1.9%	-1.4%	-2.2%	1.1%	-1.2%	-3.1%	-1.9%	-3.2%	-1.8%
中国银行	1.2%	7.6%	5.9%	4.9%	3.7%	-3.8%	-7.5%	1.8%	8.7%	5.7%	4.0%	3.8%	-4.9%	-8.7%
交通银行	-0.2%	4.2%	4.1%	0.9%	-0.6%	-0.4%	0.3%	-1.4%	3.3%	4.2%	-0.4%	-1.7%	0.2%	1.9%
邮储银行	5.1%	3.5%	2.0%	1.2%	2.3%	1.4%	-0.8%	-1.1%	-5.7%	-7.2%	-8.8%	-7.1%	-6.1%	0.9%
招商银行	3.7%	-1.8%	-0.5%	-1.9%	-1.8%	-4.9%	-3.1%	3.8%	-3.9%	-2.4%	-2.8%	-2.1%	-6.1%	-4.0%
中信银行	3.3%	-4.9%	-2.0%	-2.6%	-2.6%	4.7%	7.3%	1.6%	-8.8%	-5.0%	-5.2%	-5.3%	5.6%	0.9%
浦发银行	-1.4%	-4.0%	-7.7%	-7.8%	-8.5%	-5.8%	2.7%	-3.8%	-5.3%	-10.4%	-10.0%	-11.0%	-6.7%	4.4%
民生/银行	-16.0%	-0.1%	-3.9%	-2.4%	-1.3%	-6.6%	-5.3%	-24.3%	-2.4%	-6.1%	-4.3%	-2.3%	-9.4%	-7.0%
兴业银行	0.9%	-6.8%	-4.1%	-5.5%	-5.3%	4.4%	9.6%	-4.6%	-7.3%	-6.5%	-7.7%	-6.0%	7.3%	3.3%
光大银行	-0.8%	-1.6%	-2.5%	-4.3%	-4.0%	-9.7%	-5.7%	-1.1%	-1.0%	-3.8%	-6.7%	-4.4%	-11.1%	-6.7%
华夏银行	-2.1%	-3.7%	-2.8%	-3.8%	-2.2%	-6.9%	-4.7%	-3.8%	-3.5%	-3.1%	-4.5%	-4.6%	-10.1%	-5.6%
平安银行	6.2%	-2.4%	-3.7%	-7.7%	-8.4%	-14.0%	-5.6%	7.4%	-2.0%	-3.5%	-7.8%	-9.1%	-15.0%	-5.8%
浙商银行	12.1%	2.4%	4.6%	4.0%	4.1%	16.3%	12.2%	9.2%	-4.8%	-0.8%	0.4%	0.3%	18.1%	7.8%
北京银行	0.0%	-6.9%	-1.5%	-3.2%	0.7%	7.9%	7.2%	-1.8%	-13.3%	-6.2%	-9.2%	-3.1%	9.7%	2.7%
南京银行	9.0%	5.5%	3.3%	1.4%	1.2%	2.7%	1.5%	7.9%	3.1%	-0.9%	0.5%	0.2%	4.9%	4.6%
宁波银行	9.7%	8.4%	9.3%	5.4%	6.4%	5.8%	-0.6%	8.8%	6.4%	7.7%	1.2%	3.2%	8.8%	5.6%
江苏银行	10.5%	10.3%	10.6%	9.1%	5.3%	11.6%	6.4%	7.3%	10.5%	9.8%	9.2%	6.0%	9.1%	3.2%
贵阳银行	4.3%	3.1%	-3.1%	-5.2%	-3.5%	-2.5%	1.0%	5.3%	3.6%	-4.7%	-5.7%	-3.5%	-4.5%	-1.0%
杭州银行	12.2%	7.5%	6.1%	5.2%	6.3%	3.5%	-2.8%	8.4%	3.7%	4.1%	2.7%	6.5%	4.5%	-2.0%
上海银行	-5.5%	-7.1%	-5.6%	-5.8%	-4.8%	-0.9%	3.9%	-7.3%	-10.5%	-10.2%	-9.8%	-7.5%	-3.7%	3.7%
成都银行	13.1%	9.7%	11.2%	9.5%	7.2%	6.3%	-0.9%	10.6%	9.0%	9.4%	7.8%	6.2%	6.1%	-0.1%
长沙银行	9.6%	12.9%	12.1%	8.4%	8.5%	7.8%	-0.6%	9.7%	16.6%	13.8%	10.0%	9.1%	7.1%	-2.0%
青岛银行	4.5%	15.5%	2.0%	1.8%	7.1%	19.2%	12.1%	2.9%	17.6%	4.0%	4.5%	7.2%	24.6%	7.4%
郑州银行	2.0%	-3.1%	-8.5%	-10.6%	-9.6%	2.4%	12.0%	1.9%	-7.1%	-12.9%	-14.7%	-14.4%	3.6%	8.0%
西安银行	-8.9%	17.2%	5.3%	3.7%	9.7%	4.4%	-3.2%	-12.6%	18.5%	3.8%	3.0%	12.3%	4.7%	7.6%
苏州银行	8.7%	5.8%	5.5%	2.0%	1.0%	1.2%	0.2%	6.1%	2.8%	2.9%	-1.2%	-3.8%	-1.8%	2.0%
厦门/银行	10.9%	5.0%	3.5%	-3.5%	-4.9%	3.7%	8.6%	10.9%	-0.1%	-1.7%	-10.2%	-13.0%	6.0%	9.0%
齐鲁银行	8.8%	8.7%	10.9%	8.3%	8.0%	5.5%	-2.5%	8.4%	10.6%	11.6%	9.1%	7.8%	4.5%	3.3%
兰州银行	-4.9%	11.9%	9.0%	9.8%	7.6%	-1.3%	-8.9%	-9.2%	16.0%	10.8%	15.3%	10.7%	1.3%	9.5%
重庆银行	-7.2%	1.4%	3.0%	-3.9%	-1.9%	5.5%	7.3%	-12.1%	-2.2%	1.3%	-7.4%	-5.3%	10.7%	6.0%
江阴银行	12.3%	4.1%	1.1%	0.4%	2.2%	2.4%	0.2%	18.1%	5.1%	12.9%	8.4%	11.2%	3.0%	8.2%
无锡银行	3.1%	3.5%	2.8%	0.9%	1.3%	5.2%	3.9%	0.1%	1.8%	2.4%	-3.8%	-0.7%	4.5%	5.1%
常熟银行	15.0%	13.4%	12.3%	12.5%	12.0%	11.9%	-0.1%	20.9%	9.8%	8.4%	12.0%	15.1%	20.7%	5.6%
苏农银行	5.2%	1.5%	0.3%	0.5%	0.2%	10.4%	10.2%	4.0%	2.3%	-2.4%	-1.5%	-1.6%	10.3%	1.9%
张家港行	4.6%	-0.7%	1.3%	-3.8%	-6.0%	7.6%	13.6%	5.2%	-12.9%	-6.9%	-10.7%	-14.1%	9.2%	23.3%
青农商行	-3.4%	7.3%	4.9%	2.6%	3.8%	13.3%	9.5%	-4.8%	6.1%	4.9%	3.0%	2.1%	16.4%	4.3%
紫金银行	0.0%	1.6%	0.4%	0.4%	-2.0%	9.7%	11.7%	-4.2%	0.1%	0.3%	2.7%	-1.5%	11.8%	3.3%
瑞丰银行	6.4%	8.2%	8.2%	7.2%	7.9%	15.4%	7.5%	9.7%	1.7%	7.9%	5.0%	8.0%	22.1%	4.1%
沪农商行	6.1%	7.4%	7.8%	4.4%	3.0%	3.9%	0.9%	5.2%	7.3%	11.8%	8.2%	3.1%	5.9%	2.8%
渝农商行	-6.0%	-3.3%	-3.1%	-3.0%	-3.6%	-3.1%	0.6%	-12.0%	-11.0%	-8.4%	-5.8%	-6.5%	5.4%	1.9%
上市银行	0.5%	0.7%	0.0%	-1.2%	-1.2%	-1.9%	-0.7%	-1.3%	-1.2%	-2.0%	-3.4%	-2.9%	-3.0%	-0.1%
国有行	-0.1%	1.8%	0.7%	-0.4%	-0.6%	-2.5%	-1.9%	-1.5%	0.1%	-1.2%	-2.8%	-2.3%	-4.1%	-1.8%
股份行	0.4%	-3.0%	-2.9%	-4.0%	-3.9%	-3.4%	0.5%	-1.9%	-4.6%	-4.9%	-5.7%	-5.3%	-3.9%	1.4%
城商行	5.4%	3.8%	3.8%	2.0%	2.5%	5.7%	3.2%	3.4%	1.3%	1.1%	-0.6%	0.8%	5.9%	5.0%
农商行	1.6%	3.5%	3.2%	1.8%	1.2%	4.7%	3.5%	-0.7%	-0.4%	2.1%	1.5%	0.2%	9.1%	8.8%

资料来源: 公司财报, 中泰证券研究所

1.2 净利润情况: 1Q24 同比-0.6%; 业绩高增标的仍是中小银行居多; 规模与其他非息主驱动

- 2023 年累积净利润同比增速情况: 同比+1.5%。**成本对利润释放形成拖累, 拨备和税收 (主要是节约税收支出的债券投资增多) 共同贡献, 行业利润增速高于营收增速。板块来看, 大行、股份行、城商行和农商行分别同比+2.1%、-3.0%、7.9%和10%。个股来看, 2023 年大行均实现利润正增, 而股份行内部分化较大, 城农商行利润增速显著优于其他板块。
- 1Q24 净利润同比增速情况: 同比-0.6%。**进入一季度, 拨备对利润释放

贡献边际减弱、行业留存余粮；税收节约边际贡献增强；成本对业绩的拖累边际减弱。**板块来看**，大行、股份行、城商行和农商行分别同比-2%、0%、7.1%和1.2%。其中大行（除交行外）普遍负增，主要是拨备释放贡献减弱；股份行利润增速边际改善，主要是4Q23拖累板块增速的浦发、兴业和光大改善显著；城商行增速边际小幅下降，基本维持稳定；农商行增速边际走弱，实现小幅正增，主要是渝农、沪农两大农商行利润增速均由于一次性扰动因素放缓，其中渝农主要由于去年同期公司实现大额不良资产处置收回，因此1Q24信用减值损失较1Q23增加12.03亿元，在这种一次性因素造成的高基数影响下公司一季度净利润负增10.8%；沪农预计主要由于一次性计提表外可随时撤销的信贷承诺扰动，在此影响下，1Q24信用减值损失同比+72.2%，导致1Q24净利润同比+1.2%（4Q23净利润同比+10%）。 **业绩维持高增长的个股**：增速在10%+、由高至低分别为杭州、常熟、青岛、齐鲁、苏农、瑞丰、成都、苏州、江阴、青农、江苏、浦发。与营收端高增（10%+）匹配的是青岛、瑞丰、青农、常熟、江苏、苏农。

图表 2：上市银行归母净利润同比增速

	归母净利润						
	2022	1Q23	1H23	3Q23	2023	1Q24	环比变动
工商银行	3.7%	0.0%	1.2%	0.8%	0.8%	-2.8%	+0.4%
建设银行	7.3%	0.3%	3.4%	3.1%	2.4%	-2.2%	+0.3%
农业银行	7.5%	1.8%	3.3%	5.0%	3.9%	-1.6%	+1.6%
中国银行	4.6%	0.5%	0.8%	1.6%	2.4%	-2.9%	+5.3%
交通银行	5.2%	5.6%	4.5%	1.9%	0.7%	1.4%	+0.8%
邮储银行	11.9%	5.2%	5.2%	2.4%	1.2%	-1.3%	+2.6%
招商银行	15.1%	7.8%	9.1%	6.5%	6.2%	-2.0%	+8.2%
中信银行	11.6%	10.3%	10.9%	9.2%	7.9%	0.2%	+7.7%
浦发银行	-3.5%	-18.3%	-23.3%	-30.8%	-28.3%	10.0%	+8.3%
民生/银行	2.6%	3.7%	-3.5%	-0.6%	1.6%	-5.6%	+7.2%
兴业银行	10.5%	-8.9%	-4.9%	-9.5%	-15.6%	-3.1%	+2.5%
光大银行	3.2%	5.3%	3.3%	3.0%	-9.0%	0.4%	+9.3%
华夏银行	6.4%	4.1%	5.1%	5.1%	5.3%	0.6%	+4.7%
平安银行	25.3%	13.6%	14.9%	8.1%	2.1%	2.3%	+0.2%
浙商银行	7.7%	9.9%	11.0%	10.5%	10.5%	5.1%	+5.4%
北京银行	11.4%	1.9%	4.9%	4.5%	3.5%	5.0%	+1.5%
南京银行	16.0%	8.2%	5.3%	2.1%	0.5%	5.1%	+4.6%
宁波银行	18.1%	15.3%	14.9%	12.6%	10.7%	6.3%	+4.4%
江苏银行	28.9%	24.8%	27.2%	25.2%	13.3%	10.0%	+3.2%
贵阳银行	1.0%	1.1%	-2.3%	-2.9%	0.0%	-3.6%	+3.6%
杭州银行	26.1%	28.1%	26.3%	26.1%	23.2%	21.1%	+2.1%
上海银行	1.1%	3.2%	1.3%	1.0%	1.2%	1.8%	+0.6%
成都银行	28.2%	17.5%	25.1%	20.8%	16.2%	12.8%	+3.4%
长沙银行	8.0%	8.7%	10.6%	9.2%	9.6%	5.8%	+3.8%
青岛银行	5.5%	15.8%	15.8%	15.2%	15.1%	18.8%	+3.7%
郑州银行	-24.9%	1.9%	-19.1%	-19.2%	-23.6%	-18.6%	+5.0%
西安银行	-13.6%	8.2%	8.6%	7.1%	1.6%	3.8%	+2.2%
苏州银行	26.1%	20.8%	21.0%	21.4%	17.4%	12.3%	+5.2%
厦门/银行	15.5%	15.0%	15.9%	14.6%	6.3%	4.3%	+2.0%
齐鲁银行	18.1%	12.3%	15.5%	16.2%	18.0%	16.1%	+2.0%
兰州银行	10.7%	10.4%	15.4%	10.0%	7.5%	0.9%	+6.6%
重庆银行	4.4%	2.7%	4.3%	0.7%	1.3%	4.0%	+2.8%
江阴银行	26.8%	12.7%	14.1%	15.2%	16.8%	12.9%	+3.9%
无锡银行	26.6%	23.2%	20.7%	16.1%	9.9%	9.5%	+0.4%
常熟银行	25.4%	20.6%	20.7%	21.1%	19.6%	19.7%	+0.1%
苏农银行	29.5%	16.2%	15.2%	15.8%	16.0%	15.6%	+0.4%
张家港行	29.0%	17.6%	13.6%	10.3%	6.2%	7.1%	+0.8%
青农商行	-24.4%	5.6%	8.2%	8.8%	10.8%	10.1%	+0.8%
紫金银行	5.6%	5.5%	5.7%	5.8%	1.2%	5.2%	+4.0%
瑞丰银行	20.2%	16.1%	16.8%	16.8%	13.0%	14.7%	+1.7%
沪农商行	13.2%	12.4%	18.5%	15.8%	10.6%	1.5%	+9.2%
渝农商行	7.5%	9.2%	9.5%	7.7%	6.1%	-10.8%	+16.9%
上市银行	7.6%	2.4%	3.4%	2.6%	1.5%	-0.6%	+2.1%
国有行	6.0%	1.2%	2.6%	2.5%	2.1%	-2.0%	+4.1%
股份行	9.8%	1.5%	2.0%	-0.5%	-3.0%	0.0%	+3.0%
城商行	13.9%	12.0%	11.8%	10.7%	7.9%	7.1%	+0.8%
农商行	11.1%	11.9%	13.9%	12.4%	10.0%	1.2%	+8.8%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

二、收入端拆解：净利息同比-3%；净非息同比+1.1%

- 收入端增长情况：规模和其他非息是支撑收入的主要因子。息差、净手续费持续拖累。**
 - 净利息收入下降：**资产增速边际收敛，净息差同比继续下降，但降幅小幅收窄。股份行规模增速远弱于其他板块，息收压力最大。
 - 净非息收入：手续费维持负增，其他非息维持高增。**保险降费叠加其他手续费压力，使得手续费降幅进一步扩大。而开年以来长债收益率延续了2023年的下行趋势，一季度带动其他非息维持高增，从而

支撑净非息小幅同比正增。

2.1 一季度净利息收入：同比拆解和环比变动分析

- **1、同比拆解：净利息同比-3%、边际下降 0.6pcts；息差是主要拖累，规模扩张速度也有所放缓。**
- 行业 1 季度净利息收入同比-3%，其中生息资产同比增速 9.4%（VS 2023 同比+11.5%，净息差同比下降 22bp（VS 2023 同比-25bp）；**大行、股份行、城商行和农商行净利息收入分别同比-1.9%、-6.6%、-0.7%和-4.5%。股份行净利息收入降幅最大，主要是由于规模增速弱于其他板块、且净息差降幅高于其他板块。**一季度主要基建继续发力，融资主力支撑为国有大行，而地区融资需求仍相对旺盛的城商行资产增速也不弱。股份行由于全行业整体零售投放继续承压、资产增速最弱。
- 行业净利息收入同比增速较 2023 边际下降 0.2pcts，其中净息差同比降幅边际小幅收窄 3bp；**但资产规模增速边际放缓 2.1 个点。**板块看，国有行/股份行/城商行/农商行净利息同比增速分别较 2023 变化+0.7、-2.0、-1.4 和-1.8 个点，大行主要是息差同比降幅边际有所收窄（负债端定期化影响较去年同期有所减弱），中小银行则是量价均边走弱。
- **净利息收入高增（5%+）个股：**兰州、宁波、成都、青岛、常熟、瑞丰、兴业，除兴业银行外，均为地方城农商行。其中宁波、青岛量价支撑，兰州主要是息差同比改善驱动，兴业主要是息差降幅收窄叠加 1Q23 低基数贡献。

图表 3：上市银行累积净利息收入同比增长拆解-1

	净利息收入同比增长							生息资产同比增长						
	2022	1Q23	1H23	3Q23	2023	1Q24	同比增速环比变动	2022	1Q23	1H23	3Q23	2023	1Q24	同比增速环比变动
工商银行	0.2%	-4.8%	-3.9%	-4.7%	-5.3%	-4.2%	-0.8%	13.2%	13.6%	13.4%	13.3%	13.3%	13.2%	-0.1%
建设银行	6.3%	-4.1%	-1.7%	-3.1%	-4.1%	-2.2%	-1.2%	15.1%	16.2%	14.1%	10.4%	10.8%	7.7%	-3.7%
农业银行	2.1%	-3.5%	-3.3%	-3.2%	-3.1%	-0.7%	0.0%	16.9%	19.5%	17.6%	14.7%	17.6%	14.3%	-2.9%
中国银行	8.0%	7.0%	4.8%	3.2%	1.6%	-3.9%	-1.5%	8.8%	11.8%	11.8%	12.0%	12.6%	10.9%	0.2%
交通银行	5.1%	-4.4%	-3.1%	-3.0%	-3.4%	2.2%	0.1%	11.3%	10.4%	9.3%	9.1%	8.4%	4.4%	-0.2%
邮储银行	1.6%	1.0%	2.3%	3.1%	3.0%	3.1%	0.6%	11.9%	10.7%	12.5%	12.9%	11.7%	11.0%	0.4%
招商银行	7.0%	1.7%	1.2%	0.1%	-1.6%	-6.2%	-1.3%	10.4%	11.8%	10.8%	9.9%	8.8%	9.7%	-0.9%
中信银行	1.9%	-0.9%	-0.9%	-1.9%	-4.7%	-4.5%	0.2%	6.1%	6.9%	6.2%	3.3%	5.8%	2.8%	-3.0%
浦发银行	-1.7%	-12.0%	-12.0%	-10.9%	-11.4%	-6.4%	5.0%	7.5%	5.0%	4.6%	4.7%	3.2%	1.7%	-1.5%
民生/银行	-14.6%	-7.9%	-6.4%	-5.2%	-4.7%	-4.4%	0.3%	4.2%	6.2%	4.3%	5.4%	5.8%	1.1%	-4.7%
兴业银行	-0.3%	-6.2%	-0.8%	1.1%	0.8%	5.1%	4.2%	7.7%	11.5%	9.9%	9.3%	9.6%	4.5%	-5.1%
光大银行	1.3%	-1.8%	-3.4%	-4.3%	-5.4%	-11.7%	-6.5%	6.7%	6.8%	8.2%	9.5%	7.7%	3.6%	-4.1%
华夏银行	-6.7%	-6.3%	-9.0%	-9.2%	-5.2%	-9.3%	-4.2%	5.5%	4.8%	5.6%	6.3%	8.5%	8.1%	-0.4%
平安银行	8.1%	0.5%	-2.2%	-6.2%	-9.3%	-21.7%	-12.3%	8.4%	6.9%	7.1%	6.6%	4.8%	0.8%	-4.0%
浙商银行	12.2%	2.2%	3.2%	1.4%	1.0%	0.6%	-0.4%	14.3%	10.7%	14.8%	16.1%	19.9%	14.5%	-5.4%
北京银行	0.1%	-3.4%	-3.9%	-3.8%	-2.2%	1.9%	4.1%	10.4%	11.4%	13.0%	15.2%	11.0%	10.9%	-0.1%
南京银行	-0.5%	4.8%	0.6%	-2.8%	-5.6%	-9.0%	-3.3%	18.0%	14.6%	16.1%	15.5%	11.2%	11.5%	0.3%
宁波银行	14.8%	8.0%	16.6%	10.9%	9.0%	12.2%	3.2%	18.7%	15.0%	16.4%	17.6%	14.8%	13.6%	-1.2%
江苏银行	14.9%	10.3%	6.4%	7.1%	0.7%	-0.8%	-1.5%	13.8%	15.2%	14.4%	13.6%	13.9%	15.2%	1.2%
贵阳银行	6.5%	7.2%	-2.7%	-3.7%	-1.9%	-16.0%	-14.1%	6.2%	6.8%	6.9%	5.3%	7.0%	9.3%	2.4%
杭州银行	8.7%	13.6%	8.5%	3.8%	2.5%	-1.9%	-4.4%	16.0%	16.4%	13.4%	14.3%	13.8%	12.9%	-0.9%
上海银行	-6.0%	-11.7%	-10.4%	-7.3%	-7.5%	-12.0%	-4.5%	8.8%	7.0%	6.9%	6.4%	7.2%	6.6%	-0.6%
成都银行	14.5%	11.6%	12.5%	9.6%	6.9%	8.1%	1.2%	19.7%	17.8%	15.2%	17.4%	19.0%	19.8%	0.8%
长沙银行	11.5%	15.9%	16.8%	14.6%	11.5%	3.9%	-7.5%	13.6%	15.5%	16.2%	15.8%	12.7%	11.2%	-1.5%
青岛银行	8.4%	14.7%	13.4%	12.4%	12.0%	7.6%	-4.9%	0.6%	4.4%	5.7%	9.1%	15.2%	13.0%	-2.2%
郑州银行	2.6%	-4.4%	-5.1%	-4.6%	-4.2%	-3.0%	1.2%	2.9%	5.2%	5.6%	4.3%	6.2%	4.4%	-1.7%
西安银行	-8.1%	-1.7%	-1.6%	-2.1%	-3.6%	-10.9%	-7.2%	16.9%	21.8%	19.5%	17.1%	6.5%	5.8%	-0.7%
苏州银行	10.7%	11.1%	7.3%	4.0%	1.7%	-0.8%	-2.5%	15.6%	11.9%	15.3%	15.2%	15.4%	17.0%	1.6%
厦门/银行	8.1%	0.8%	-1.6%	-4.1%	-9.6%	-12.6%	-2.9%	12.6%	6.6%	0.8%	4.5%	5.5%	7.0%	1.5%
齐鲁银行	14.5%	12.7%	11.6%	8.2%	3.5%	0.5%	-3.0%	17.1%	17.0%	17.0%	16.3%	19.9%	18.5%	-1.3%
兰州银行	-2.0%	4.8%	7.9%	6.4%	0.8%	12.7%	11.1%	8.9%	12.1%	6.7%	5.0%	4.1%	0.2%	-3.9%
重庆银行	-6.8%	-5.2%	0.6%	-1.9%	-3.4%	-3.6%	-0.3%	10.3%	10.0%	9.3%	10.4%	11.2%	10.2%	-1.0%
江阴银行	12.8%	2.4%	-2.3%	-5.6%	-6.6%	-12.5%	-5.8%	10.6%	12.0%	10.0%	7.6%	10.1%	5.3%	-4.8%
无锡银行	-0.4%	-4.9%	-1.7%	-0.7%	-0.8%	0.2%	1.0%	5.0%	9.2%	9.0%	11.1%	10.9%	8.2%	-2.7%
常熟银行	13.7%	17.7%	14.8%	12.5%	11.7%	5.6%	-6.1%	17.0%	18.0%	15.9%	15.9%	15.9%	15.0%	-1.0%
苏农银行	3.4%	0.1%	-2.1%	-4.5%	-5.5%	-11.8%	-6.3%	13.9%	16.3%	17.4%	14.3%	12.6%	11.4%	-1.2%
张家港行	6.1%	6.1%	3.5%	0.6%	-1.3%	-8.4%	-7.0%	14.3%	11.1%	12.7%	9.5%	10.3%	11.5%	1.3%
青农商行	-2.6%	0.2%	-1.7%	-2.6%	-6.2%	-6.9%	-0.7%	1.1%	4.9%	4.9%	7.3%	7.5%	2.0%	-5.5%
紫金银行	1.9%	0.3%	0.8%	-1.7%	-1.9%	-1.8%	0.1%	8.8%	11.5%	9.1%	10.4%	10.4%	3.0%	-7.3%
瑞丰银行	6.4%	-3.1%	1.7%	-2.0%	-4.2%	5.6%	9.8%	16.7%	26.7%	25.1%	21.5%	23.3%	13.7%	-9.6%
沪农商行	7.1%	3.8%	2.4%	1.0%	-0.3%	-2.0%	-1.3%	10.4%	11.5%	13.7%	11.3%	8.7%	9.3%	0.6%
渝农商行	-3.2%	-6.1%	-5.9%	-4.8%	-7.5%	-9.2%	-1.7%	6.9%	9.3%	9.1%	8.6%	6.6%	4.2%	-2.4%
上市银行	2.9%	-1.8%	-1.4%	-2.0%	-2.8%	-3.0%	-0.2%	11.7%	12.7%	12.1%	11.2%	11.5%	9.4%	-2.1%
国有行	3.6%	-2.0%	-1.3%	-1.9%	-2.5%	-1.9%	0.7%	13.3%	14.5%	13.7%	12.4%	13.1%	11.0%	-2.1%
股份行	0.6%	-3.3%	-3.2%	-3.6%	-4.6%	-6.6%	-2.0%	7.5%	8.0%	7.6%	7.3%	7.4%	4.6%	-2.8%
城商行	5.8%	4.1%	3.3%	2.3%	0.7%	-0.7%	-1.3%	13.0%	12.6%	12.9%	13.2%	11.9%	11.8%	-0.1%
农商行	2.7%	0.7%	0.0%	-0.8%	-2.7%	-4.5%	-1.8%	8.9%	11.1%	11.4%	10.6%	9.4%	7.2%	-2.2%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

- 净息差同比拆解：**行业1季度年化净息差同比下降22bp (vs 2023 同比-25bp)，降幅边际小幅收窄。资产端定价下行拖累，负债端成本继续上行，但负债成本上行幅度边际收窄。从降幅绝对值来看，各板块降幅较为接近，国股行、城农商行分别同比下降21/23/20/21bp (vs 2023 分别同比下降27/23/19/24bp)。从边际变动看，国有行净息差降幅边际收窄5bp，农商行边际收窄3bp，股份行、城商行降幅边际走阔1bp。
- 行业生息资产收益率同比下降20bp (VS 2023 同比下降13bp)**，大行、股份行、城商行和农商行资产端收益率分别同比下降17、25、21和28bp，2023 同比下降10、16、15和28bp。一季度重定价压力较大，且市场需求不足背景下的信贷投放竞争也导致新发利率下降，导致一季度资产收益率压力较大。计息负债付息率同比上升3bp (VS 2022 同比上升13bp)，负债端成本上行幅度收窄。存款利率下调效能有所释放。

图表 4：上市银行累积净利息收入同比增长拆解-2

	累积年化净息差				同比变动			
	1H23	3Q23	2023	1Q24	1H23	3Q23	2023	1Q24
工商银行	1.67%	1.63%	1.58%	1.44%	-0.30%	-0.31%	-0.31%	-0.27%
建设银行	1.74%	1.73%	1.69%	1.56%	-0.30%	-0.30%	-0.31%	-0.18%
农业银行	1.62%	1.59%	1.54%	1.43%	-0.36%	-0.33%	-0.32%	-0.24%
中国银行	1.62%	1.61%	1.57%	1.42%	-0.09%	-0.12%	-0.16%	-0.24%
交通银行	1.32%	1.32%	1.29%	1.26%	-0.19%	-0.18%	-0.18%	-0.06%
邮储银行	2.04%	2.03%	2.00%	1.90%	-0.19%	-0.18%	-0.18%	-0.16%
招商银行	2.20%	2.18%	2.14%	1.95%	-0.21%	-0.23%	-0.25%	-0.32%
中信银行	1.84%	1.82%	1.78%	1.68%	-0.13%	-0.13%	-0.19%	-0.16%
浦发银行	1.53%	1.53%	1.50%	1.41%	-0.28%	-0.26%	-0.26%	-0.13%
民生/银行	1.50%	1.50%	1.49%	1.37%	-0.17%	-0.16%	-0.16%	-0.13%
兴业银行	1.68%	1.68%	1.68%	1.62%	-0.19%	-0.16%	-0.16%	-0.05%
光大银行	1.81%	1.79%	1.75%	1.53%	-0.20%	-0.22%	-0.24%	-0.30%
华夏银行	1.91%	1.90%	1.93%	1.62%	-0.23%	-0.24%	-0.19%	-0.36%
平安银行	2.55%	2.47%	2.38%	2.00%	-0.24%	-0.34%	-0.42%	-0.63%
浙商银行	1.98%	1.95%	1.88%	1.68%	-0.16%	-0.21%	-0.24%	-0.29%
北京银行	1.56%	1.57%	1.56%	1.49%	-0.22%	-0.24%	-0.21%	-0.13%
南京银行	1.60%	1.53%	1.45%	1.40%	-0.17%	-0.23%	-0.27%	-0.32%
宁波银行	1.95%	1.90%	1.89%	1.90%	-0.01%	-0.11%	-0.14%	-0.10%
江苏银行	2.02%	2.00%	1.90%	1.83%	-0.09%	-0.09%	-0.22%	-0.27%
贵阳银行	2.33%	2.31%	2.27%	1.85%	-0.21%	-0.24%	-0.18%	-0.49%
杭州银行	1.57%	1.53%	1.51%	1.46%	-0.10%	-0.16%	-0.17%	-0.20%
上海银行	1.40%	1.39%	1.34%	1.17%	-0.25%	-0.19%	-0.19%	-0.24%
成都银行	1.91%	1.88%	1.82%	1.71%	-0.10%	-0.14%	-0.19%	-0.18%
长沙银行	2.35%	2.34%	2.31%	2.18%	0.01%	-0.05%	-0.09%	-0.17%
青岛银行	1.87%	1.87%	1.86%	1.77%	0.10%	0.07%	0.05%	-0.08%
郑州银行	2.26%	2.28%	2.21%	2.07%	-0.24%	-0.23%	-0.22%	-0.21%
西安银行	1.43%	1.39%	1.36%	1.22%	-0.29%	-0.28%	-0.26%	-0.23%
苏州银行	1.85%	1.81%	1.76%	1.58%	-0.11%	-0.18%	-0.24%	-0.30%
厦门/银行	1.30%	1.27%	1.23%	1.06%	-0.11%	-0.14%	-0.21%	-0.23%
齐鲁银行	1.81%	1.78%	1.71%	1.53%	-0.08%	-0.13%	-0.22%	-0.28%
兰州银行	1.47%	1.45%	1.42%	1.56%	-0.04%	-0.05%	-0.12%	0.13%
重庆银行	1.60%	1.57%	1.51%	1.33%	-0.14%	-0.19%	-0.21%	-0.21%
江阴银行	1.95%	1.89%	1.84%	1.68%	-0.20%	-0.25%	-0.26%	-0.35%
无锡银行	1.62%	1.60%	1.59%	1.46%	-0.16%	-0.15%	-0.16%	-0.14%
常熟银行	2.95%	2.90%	2.81%	2.77%	-0.07%	-0.14%	-0.14%	-0.26%
苏农银行	1.73%	1.66%	1.63%	1.50%	-0.30%	-0.32%	-0.33%	-0.39%
张家港行	2.11%	2.08%	2.04%	1.83%	-0.19%	-0.23%	-0.26%	-0.33%
青农商行	1.87%	1.87%	1.79%	1.67%	-0.10%	-0.13%	-0.21%	-0.20%
紫金银行	1.64%	1.65%	1.63%	1.54%	-0.15%	-0.19%	-0.20%	-0.13%
瑞丰银行	1.82%	1.77%	1.72%	1.56%	-0.39%	-0.46%	-0.50%	-0.19%
沪农商行	1.69%	1.68%	1.65%	1.52%	-0.21%	-0.23%	-0.22%	-0.17%
渝农商行	1.82%	1.80%	1.76%	1.62%	-0.23%	-0.21%	-0.26%	-0.22%
上市银行	1.73%	1.70%	1.66%	1.53%	-0.23%	-0.24%	-0.25%	-0.22%
国有行	1.67%	1.65%	1.61%	1.48%	-0.26%	-0.26%	-0.27%	-0.21%
股份行	1.86%	1.85%	1.82%	1.65%	-0.20%	-0.21%	-0.23%	-0.23%
城商行	1.75%	1.73%	1.68%	1.59%	-0.13%	-0.16%	-0.19%	-0.20%
农商行	1.86%	1.84%	1.80%	1.67%	-0.20%	-0.21%	-0.24%	-0.21%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 5：上市银行累积资产负债收益付息率同比增长拆解

	生息资产收益率			同比变动			计息负债付息率			同比变动		
	3Q23	2023	1Q24	3Q23	2023	1Q24	3Q23	2023	1Q24	3Q23	2023	1Q24
工商银行	3.43%	3.38%	3.25%	-0.06%	-0.11%	-0.22%	1.99%	1.99%	1.98%	0.27%	0.22%	0.05%
建设银行	3.45%	3.42%	3.28%	-0.20%	-0.22%	-0.14%	1.93%	1.93%	1.93%	0.12%	0.10%	0.06%
农业银行	3.34%	3.31%	3.19%	-0.21%	-0.21%	-0.19%	1.92%	1.93%	1.93%	0.13%	0.12%	0.05%
中国银行	3.54%	3.54%	3.42%	0.28%	0.22%	-0.09%	2.10%	2.14%	2.18%	0.45%	0.42%	0.16%
交通银行	3.66%	3.62%	3.46%	0.04%	-0.01%	-0.16%	2.44%	2.43%	2.32%	0.23%	0.18%	-0.08%
邮储银行	3.56%	3.53%	3.38%	-0.25%	-0.24%	-0.21%	1.54%	1.55%	1.49%	-0.08%	-0.06%	-0.05%
招商银行	3.77%	3.75%	3.53%	-0.11%	-0.13%	-0.29%	1.73%	1.74%	1.72%	0.12%	0.13%	0.04%
中信银行	3.98%	3.93%	3.78%	-0.10%	-0.16%	-0.19%	2.21%	2.20%	2.16%	0.03%	0.03%	-0.02%
浦发银行	3.82%	3.76%	3.64%	-0.15%	-0.17%	-0.17%	2.28%	2.27%	2.25%	0.06%	0.05%	-0.02%
民生/银行	3.90%	3.88%	3.67%	-0.14%	-0.14%	-0.21%	2.45%	2.45%	2.38%	0.02%	0.02%	-0.03%
兴业银行	4.00%	4.00%	3.86%	-0.16%	-0.17%	-0.09%	2.31%	2.31%	2.26%	0.01%	0.01%	-0.01%
光大银行	4.13%	4.09%	3.86%	-0.09%	-0.14%	-0.30%	2.38%	2.38%	2.38%	0.12%	0.10%	0.01%
华夏银行	4.25%	4.26%	3.88%	-0.10%	-0.05%	-0.34%	2.32%	2.31%	2.28%	0.06%	0.07%	0.04%
平安银行	4.68%	4.60%	4.24%	-0.25%	-0.32%	-0.56%	2.29%	2.29%	2.31%	0.10%	0.09%	0.06%
浙商银行	4.45%	4.36%	4.10%	-0.16%	-0.23%	-0.37%	2.41%	2.40%	2.37%	-0.03%	-0.04%	-0.05%
北京银行	3.73%	3.73%	3.66%	-0.18%	-0.13%	-0.09%	2.21%	2.21%	2.20%	0.00%	0.03%	0.03%
南京银行	4.35%	4.27%	4.15%	-0.07%	-0.13%	-0.36%	2.50%	2.50%	2.47%	0.08%	0.07%	0.00%
宁波银行	4.19%	4.20%	4.11%	-0.07%	-0.07%	-0.09%	2.14%	2.17%	2.12%	0.03%	0.08%	0.07%
江苏银行	4.63%	4.55%	4.43%	-0.04%	-0.16%	-0.25%	2.50%	2.52%	2.47%	0.00%	0.03%	0.04%
贵阳银行	4.91%	4.88%	4.47%	-0.32%	-0.24%	-0.45%	2.63%	2.64%	2.60%	-0.07%	-0.05%	-0.01%
杭州银行	3.91%	3.88%	3.74%	-0.16%	-0.17%	-0.25%	2.32%	2.31%	2.22%	-0.01%	-0.01%	-0.08%
上海银行	3.64%	3.61%	3.42%	-0.13%	-0.11%	-0.22%	2.20%	2.21%	2.19%	0.04%	0.05%	0.00%
成都银行	4.10%	4.06%	3.93%	-0.09%	-0.14%	-0.16%	2.32%	2.33%	2.33%	0.07%	0.08%	0.03%
长沙银行	4.66%	4.64%	4.43%	-0.15%	-0.16%	-0.20%	2.25%	2.25%	2.17%	-0.08%	-0.04%	-0.04%
青岛银行	4.25%	4.24%	4.12%	-0.09%	-0.10%	-0.11%	2.31%	2.30%	2.24%	-0.10%	-0.10%	-0.05%
郑州银行	4.76%	4.65%	4.41%	-0.32%	-0.32%	-0.35%	2.39%	2.36%	2.28%	-0.11%	-0.11%	-0.11%
西安银行	3.95%	3.95%	3.74%	-0.21%	-0.14%	-0.21%	2.63%	2.66%	2.61%	0.02%	0.08%	0.05%
苏州银行	4.28%	4.22%	3.94%	-0.28%	-0.32%	-0.41%	2.31%	2.31%	2.26%	-0.08%	-0.05%	-0.06%
厦门/银行	3.59%	3.55%	3.38%	-0.15%	-0.15%	-0.20%	2.43%	2.44%	2.44%	0.00%	0.08%	0.05%
齐鲁银行	3.85%	3.78%	3.58%	-0.21%	-0.28%	-0.29%	2.11%	2.11%	2.08%	-0.08%	-0.06%	-0.02%
兰州银行	4.54%	4.52%	4.22%	-0.38%	-0.34%	-0.20%	3.13%	3.14%	2.73%	-0.29%	-0.19%	-0.29%
重庆银行	4.15%	4.08%	3.82%	-0.28%	-0.30%	-0.29%	2.71%	2.71%	2.65%	-0.12%	-0.10%	-0.05%
江阴银行	3.90%	3.84%	3.56%	-0.29%	-0.29%	-0.46%	2.08%	2.07%	1.92%	-0.11%	-0.10%	-0.14%
无锡银行	3.79%	3.77%	3.59%	-0.20%	-0.20%	-0.22%	2.38%	2.37%	2.32%	-0.02%	-0.01%	-0.07%
常熟银行	5.07%	4.97%	4.92%	-0.15%	-0.15%	-0.26%	2.35%	2.36%	2.35%	0.02%	0.02%	0.03%
苏农银行	3.68%	3.65%	3.47%	-0.26%	-0.26%	-0.39%	2.13%	2.14%	2.07%	0.04%	0.05%	-0.02%
张家港行	4.35%	4.30%	3.95%	-0.22%	-0.25%	-0.46%	2.45%	2.44%	2.23%	-0.01%	-0.02%	-0.22%
青农商行	4.10%	4.02%	3.83%	-0.16%	-0.23%	-0.23%	2.18%	2.18%	2.12%	-0.03%	-0.02%	-0.03%
紫金银行	3.80%	3.77%	3.54%	-0.14%	-0.16%	-0.25%	2.35%	2.34%	2.27%	0.05%	0.04%	-0.04%
瑞丰银行	3.94%	3.89%	3.67%	-0.46%	-0.50%	-0.20%	2.34%	2.34%	2.27%	-0.04%	-0.01%	-0.02%
沪农商行	3.65%	3.62%	3.42%	-0.32%	-0.30%	-0.24%	2.07%	2.07%	1.99%	-0.04%	-0.04%	-0.08%
渝农商行	3.79%	3.75%	3.50%	-0.32%	-0.33%	-0.31%	2.07%	2.06%	1.94%	-0.15%	-0.12%	-0.12%
上市银行	3.66%	3.62%	3.47%	-0.10%	-0.13%	-0.20%	2.07%	2.08%	2.06%	0.14%	0.13%	0.03%
国有行	3.46%	3.43%	3.30%	-0.07%	-0.10%	-0.17%	1.97%	1.98%	1.98%	0.21%	0.18%	0.05%
股份行	4.03%	3.99%	3.79%	-0.14%	-0.16%	-0.25%	2.23%	2.22%	2.19%	0.06%	0.05%	0.00%
城商行	4.14%	4.10%	3.95%	-0.14%	-0.15%	-0.21%	2.35%	2.36%	2.31%	-0.01%	0.02%	0.00%
农商行	3.90%	3.85%	3.64%	-0.27%	-0.28%	-0.28%	2.16%	2.15%	2.06%	-0.06%	-0.05%	-0.08%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

■ **2、环比拆解：单季年化净息差环比下行 2bp，资产端定价-6bp；负债端成本-4bp**

■ **行业 1 季度净利息收入环比+1.6%。资产规模环比+3.6%，净息差环比-2bp。** 大行、股份行、城商行和农商行净利息收入分别环比+2.6%、-2.5%、+5.5%和+2.4%。除股份行外，其他板块净利息收入环比实现正增，一是国有行、城农商行 Q1 资产环比增速边际拉升，二是在负债端成本环比改善的带动下，净息差环比降幅收窄甚至实现环比小幅抬升。个股方面南京、兰州、江苏、常熟、成都、青农、工行、郑州均实现 5%+ 的增长，规模增长和息差改善共同带动。其中，南京、江苏、常熟、成都、工行为规模和息差共同支撑，兰州、青农、郑州主要是息差带动。

- **行业净息差拆解：**主要是资产端收益率环比下降导致息差下行，负债端成本环比下降，对息差有所支撑。行业净息差环比继续下降 2bp，大行、股份行、城商行和农商行净息差分别环比变动-1、-8、+3 和 0bp。其中行业生息资产收益率环比下行 6bp。大行、股份行、城商行和农商行资产端收益率分别环比变动-4、-13、-4 和-6bp。行业负债端资金成本环比下行 4bp。大行、股份行、城商行和农商行负债端付息率分别环比变动-3、-3、-7 和-7bp。综合来看，股份行息差下行幅度较大，一是零售压力下的资产投放较弱；二是资产端定价下行幅度较大拖累，同时负债端改善幅度小于其他板块。

图表 6：上市银行单季净利息收入环比增长

	净利息收入环比		生息资产环比增速		单季年化净息差			
	4Q23	1Q24	4Q23	1Q24	4Q23	1Q24	Q4环比变动	Q1环比变动
工商银行	-6.7%	5.2%	0.7%	6.2%	1.42%	1.44%	-0.12%	0.02%
建设银行	-4.8%	0.6%	1.9%	3.5%	1.59%	1.56%	-0.08%	-0.03%
农业银行	-3.6%	4.6%	3.3%	5.2%	1.42%	1.43%	-0.09%	0.00%
中国银行	-4.5%	-0.8%	2.1%	4.0%	1.47%	1.42%	-0.11%	-0.05%
交通银行	-4.2%	3.9%	2.4%	1.0%	1.23%	1.26%	-0.07%	0.02%
邮储银行	-2.2%	2.3%	2.8%	3.8%	1.91%	1.90%	-0.08%	-0.02%
招商银行	-1.7%	-0.7%	3.5%	4.5%	2.05%	1.95%	-0.06%	-0.09%
中信银行	-4.8%	1.9%	2.1%	-0.3%	1.67%	1.68%	-0.12%	0.01%
浦发银行	-7.4%	1.9%	3.5%	-0.7%	1.41%	1.41%	-0.12%	0.00%
民生/银行	-2.5%	-3.8%	2.5%	0.4%	1.45%	1.37%	-0.05%	-0.08%
兴业银行	1.1%	-0.7%	2.7%	0.9%	1.67%	1.62%	-0.01%	-0.05%
光大银行	-3.6%	-6.6%	-0.3%	1.6%	1.66%	1.53%	-0.08%	-0.13%
华夏银行	12.5%	-16.9%	3.8%	2.8%	2.05%	1.62%	0.16%	-0.43%
平安银行	-7.3%	-5.6%	1.1%	-1.2%	2.12%	2.00%	-0.19%	-0.12%
浙商银行	-3.3%	2.1%	6.5%	0.2%	1.72%	1.68%	-0.16%	-0.04%
北京银行	-1.2%	-0.2%	2.6%	3.1%	1.53%	1.49%	-0.05%	-0.04%
南京银行	-11.0%	18.2%	2.2%	4.7%	1.23%	1.40%	-0.18%	0.17%
宁波银行	6.6%	7.5%	1.8%	5.8%	1.87%	1.90%	0.03%	0.04%
江苏银行	-16.8%	17.7%	2.3%	7.8%	1.60%	1.83%	-0.35%	0.23%
贵阳银行	-2.9%	-12.8%	2.9%	5.2%	2.17%	1.85%	-0.09%	-0.32%
杭州银行	2.8%	4.2%	3.4%	4.1%	1.45%	1.46%	0.00%	0.01%
上海银行	-13.2%	0.4%	1.8%	1.6%	1.19%	1.17%	-0.19%	-0.02%
成都银行	-3.9%	8.0%	2.5%	8.2%	1.68%	1.71%	-0.12%	0.03%
长沙银行	-3.0%	0.2%	0.1%	4.2%	2.21%	2.18%	-0.09%	-0.03%
青岛银行	1.1%	-1.5%	4.9%	2.4%	1.84%	1.77%	-0.03%	-0.07%
郑州银行	-12.0%	5.0%	1.2%	0.5%	2.00%	2.07%	-0.30%	0.07%
西安银行	0.5%	-3.2%	1.5%	1.9%	1.29%	1.22%	-0.01%	-0.07%
苏州银行	-0.9%	1.3%	2.8%	7.7%	1.65%	1.58%	-0.08%	-0.07%
厦门/银行	-5.1%	-3.0%	3.7%	-0.1%	1.12%	1.06%	-0.12%	-0.05%
齐鲁银行	-6.4%	4.7%	6.4%	3.4%	1.53%	1.53%	-0.19%	0.00%
兰州银行	-6.0%	18.4%	-1.1%	2.1%	1.32%	1.56%	-0.09%	0.23%
重庆银行	-10.9%	3.0%	2.6%	2.7%	1.32%	1.33%	-0.20%	0.00%
江阴银行	-2.9%	1.0%	5.6%	0.1%	1.69%	1.68%	-0.09%	-0.01%
无锡银行	-0.3%	-2.3%	0.3%	4.7%	1.54%	1.46%	-0.03%	-0.07%
常熟银行	-7.8%	14.9%	1.5%	9.1%	2.52%	2.77%	-0.27%	0.24%
苏农银行	0.8%	1.1%	0.7%	4.6%	1.52%	1.50%	-0.01%	-0.02%
张家港行	-3.8%	-2.7%	1.9%	4.5%	1.91%	1.83%	-0.10%	-0.08%
青农商行	-15.6%	7.6%	0.0%	1.2%	1.56%	1.67%	-0.30%	0.11%
紫金银行	-5.4%	0.9%	0.6%	5.7%	1.58%	1.54%	-0.09%	-0.04%
瑞丰银行	-2.4%	2.6%	2.3%	4.9%	1.58%	1.56%	-0.06%	-0.01%
沪农商行	-5.3%	1.4%	1.8%	3.2%	1.55%	1.52%	-0.11%	-0.02%
渝农商行	-6.0%	-0.5%	-0.3%	3.5%	1.65%	1.62%	-0.10%	-0.03%
上市银行	-4.2%	1.6%	2.2%	3.6%	1.56%	1.53%	-0.09%	-0.02%
国有行	-4.6%	2.6%	2.1%	4.5%	1.49%	1.48%	-0.10%	-0.01%
股份行	-2.4%	-2.5%	2.6%	1.1%	1.74%	1.65%	-0.07%	-0.08%
城商行	-5.4%	5.5%	2.3%	4.6%	1.55%	1.59%	-0.13%	0.03%
农商行	-6.1%	2.4%	0.9%	3.7%	1.67%	1.67%	-0.12%	0.00%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

■ 资产端收益率拆解：定价继续下行，结构略有支撑

- 行业生息资产收益率环比下降 6bp。大行、股份行、城商行和农商行资产端收益率分别环比变动-4、-13、-4 和-6bp。

- 预计主要是定价因素拖累。1、结构维度：贷款占比提升，贷款中票据压降，对资产收益率起到一定支撑作用。贷款占比环比小幅提升 0.5 个点，贷款中对公占比环比提升 2 个点，零售小幅下降 0.3 个点，票据环比下降 1.7 个点。总体资产结构大体平稳，且对公占比上升，票据压降，零售环比基本维持稳定，因此结构因素对资产端收益率起到一定的支撑作用。2、定价维度，预计价格进一步下降。受贷款重定价和开门红下的价格竞争影响（对公、零售投放竞争均较大），预计价格进一步下降。

图表 7：上市银行单季年化收益付息率

	生息资产收益率				计息负债付息率			
	4Q23	1Q24	Q4环比变动	Q1环比变动	2020	1Q21	Q4环比变动	Q1环比变动
工商银行	3.22%	3.25%	-0.16%	0.03%	1.98%	1.98%	-0.04%	0.00%
建设银行	3.33%	3.28%	-0.11%	-0.05%	1.94%	1.93%	-0.02%	-0.01%
农业银行	3.22%	3.19%	-0.05%	-0.03%	1.98%	1.93%	0.05%	-0.04%
中国银行	3.52%	3.42%	-0.06%	-0.10%	2.23%	2.18%	0.05%	-0.05%
交通银行	3.53%	3.46%	-0.12%	-0.07%	2.41%	2.32%	-0.04%	-0.08%
邮储银行	3.45%	3.38%	-0.08%	-0.08%	1.56%	1.49%	0.00%	-0.06%
招商银行	3.69%	3.53%	-0.02%	-0.16%	1.78%	1.72%	0.04%	-0.06%
中信银行	3.81%	3.78%	-0.16%	-0.02%	2.19%	2.16%	-0.04%	-0.03%
浦发银行	3.65%	3.64%	-0.17%	-0.01%	2.23%	2.25%	-0.05%	0.01%
民生/银行	3.82%	3.67%	-0.06%	-0.16%	2.45%	2.38%	0.00%	-0.07%
兴业银行	3.99%	3.86%	-0.01%	-0.13%	2.32%	2.26%	0.00%	-0.06%
光大银行	4.00%	3.86%	-0.10%	-0.14%	2.38%	2.38%	-0.02%	0.01%
华夏银行	4.38%	3.88%	0.11%	-0.50%	2.32%	2.28%	-0.02%	-0.04%
平安银行	4.36%	4.24%	-0.19%	-0.11%	2.31%	2.31%	-0.01%	0.00%
浙商银行	4.19%	4.10%	-0.22%	-0.09%	2.39%	2.37%	-0.02%	-0.01%
北京银行	3.73%	3.66%	-0.02%	-0.07%	2.24%	2.20%	0.03%	-0.04%
南京银行	4.04%	4.15%	-0.20%	0.11%	2.52%	2.47%	0.00%	-0.05%
宁波银行	4.21%	4.11%	0.01%	-0.10%	2.23%	2.12%	0.02%	-0.11%
江苏银行	4.27%	4.43%	-0.34%	0.16%	2.57%	2.47%	0.03%	-0.11%
贵阳银行	4.82%	4.47%	-0.09%	-0.35%	2.69%	2.60%	-0.01%	-0.09%
杭州银行	3.81%	3.74%	-0.02%	-0.07%	2.28%	2.22%	-0.02%	-0.06%
上海银行	3.53%	3.42%	-0.07%	-0.10%	2.28%	2.19%	0.12%	-0.09%
成都银行	3.96%	3.93%	-0.08%	-0.02%	2.37%	2.33%	0.04%	-0.04%
长沙银行	4.53%	4.43%	-0.08%	-0.10%	2.25%	2.17%	0.01%	-0.07%
青岛银行	4.21%	4.12%	-0.04%	-0.09%	2.28%	2.24%	-0.03%	-0.04%
郑州银行	4.35%	4.41%	-0.43%	0.05%	2.28%	2.28%	-0.12%	-0.01%
西安银行	3.96%	3.74%	0.04%	-0.22%	2.75%	2.61%	0.06%	-0.14%
苏州银行	4.09%	3.94%	-0.13%	-0.15%	2.33%	2.26%	0.01%	-0.08%
厦门/银行	3.47%	3.38%	-0.15%	-0.09%	2.48%	2.44%	-0.03%	-0.04%
齐鲁银行	3.62%	3.58%	-0.16%	-0.04%	2.15%	2.08%	0.03%	-0.06%
兰州银行	4.41%	4.22%	0.07%	-0.19%	3.16%	2.73%	0.19%	-0.43%
重庆银行	3.90%	3.82%	-0.18%	-0.08%	2.73%	2.65%	0.03%	-0.08%
江阴银行	3.70%	3.56%	-0.08%	-0.14%	2.07%	1.92%	0.00%	-0.15%
无锡银行	3.68%	3.59%	-0.07%	-0.08%	2.33%	2.32%	-0.03%	-0.01%
常熟银行	4.68%	4.92%	-0.23%	0.24%	2.36%	2.35%	0.05%	-0.01%
苏农银行	3.56%	3.47%	0.01%	-0.09%	2.17%	2.07%	0.03%	-0.09%
张家港行	4.16%	3.95%	-0.13%	-0.20%	2.41%	2.23%	-0.03%	-0.18%
青农商行	3.78%	3.83%	-0.33%	0.05%	2.18%	2.12%	-0.01%	-0.06%
紫金银行	3.67%	3.54%	-0.06%	-0.14%	2.31%	2.27%	0.04%	-0.05%
瑞丰银行	3.71%	3.67%	-0.11%	-0.04%	2.31%	2.27%	-0.05%	-0.04%
沪农商行	3.52%	3.42%	-0.09%	-0.09%	2.06%	1.99%	0.02%	-0.07%
渝农商行	3.60%	3.50%	-0.16%	-0.10%	2.01%	1.94%	-0.05%	-0.07%
上市银行	3.53%	3.47%	-0.10%	-0.06%	2.10%	2.06%	0.00%	-0.04%
国有行	3.34%	3.30%	-0.10%	-0.04%	2.01%	1.98%	0.00%	-0.03%
股份行	3.91%	3.79%	-0.09%	-0.13%	2.23%	2.19%	-0.01%	-0.03%
城商行	3.99%	3.95%	-0.11%	-0.04%	2.36%	2.29%	0.03%	-0.07%
农商行	3.71%	3.64%	-0.13%	-0.06%	2.13%	2.06%	-0.01%	-0.07%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 8：上市银行生息资产结构

	贷款			债券投资			同业资产			存放央行		
	2023	1Q24	环比变动	2023	1Q24	环比变动	2023	1Q24	环比变动	2023	1Q24	环比变动
工商银行	59.0%	58.3%	-0.7%	26.8%	26.0%	-0.8%	5.2%	7.4%	2.2%	9.0%	8.3%	-0.7%
建设银行	62.2%	63.1%	0.9%	25.2%	25.0%	-0.2%	4.7%	4.5%	-0.2%	7.9%	7.4%	-0.5%
农业银行	56.4%	56.5%	0.1%	28.0%	29.6%	1.6%	8.5%	7.3%	-1.2%	7.1%	6.5%	-0.6%
中国银行	62.7%	63.2%	0.5%	22.6%	22.1%	-0.5%	5.5%	6.2%	0.8%	9.3%	8.4%	-0.8%
交通银行	57.6%	58.8%	1.2%	29.7%	29.1%	-0.7%	6.2%	6.7%	0.5%	6.4%	5.4%	-1.0%
邮储银行	51.8%	52.2%	0.4%	34.3%	33.8%	-0.4%	5.7%	6.2%	0.5%	8.2%	7.7%	-0.5%
招商银行	59.5%	59.7%	0.1%	29.2%	28.0%	-1.2%	5.1%	5.3%	0.2%	6.1%	7.0%	0.9%
中信银行	61.6%	62.7%	1.1%	29.0%	28.1%	-0.9%	4.7%	5.0%	0.2%	4.6%	4.2%	-0.4%
浦发银行	56.8%	59.2%	2.3%	30.3%	29.0%	-1.3%	6.8%	8.2%	1.4%	6.0%	3.5%	-2.5%
民生/银行	59.4%	60.7%	1.3%	30.8%	30.6%	-0.2%	4.6%	4.8%	0.2%	5.2%	3.9%	-1.3%
兴业银行	54.2%	54.6%	0.4%	33.1%	31.3%	-1.8%	8.6%	10.6%	2.0%	4.1%	3.5%	-0.6%
光大银行	56.3%	57.2%	0.8%	33.3%	33.4%	0.0%	5.2%	4.8%	-0.4%	5.1%	4.7%	-0.4%
华夏银行	54.9%	55.8%	0.8%	38.2%	37.7%	-0.5%	2.1%	2.6%	0.5%	4.8%	4.0%	-0.8%
平安银行	62.0%	64.1%	2.1%	25.3%	24.5%	-0.8%	7.7%	5.6%	-2.1%	4.9%	5.8%	0.8%
浙商银行	56.6%	58.2%	1.6%	33.0%	31.3%	-1.7%	5.1%	5.7%	0.7%	5.4%	4.8%	-0.6%
北京银行	54.3%	55.4%	1.1%	34.4%	34.3%	0.0%	7.0%	6.3%	-0.6%	4.4%	3.9%	-0.5%
南京银行	48.2%	49.1%	1.0%	42.6%	42.3%	-0.4%	4.2%	3.7%	-0.5%	5.0%	4.9%	-0.1%
宁波银行	46.5%	47.8%	1.3%	45.9%	44.6%	-1.3%	2.8%	3.0%	0.2%	4.7%	4.5%	-0.2%
江苏银行	54.2%	53.1%	-1.1%	37.0%	37.7%	0.7%	4.3%	5.1%	0.8%	4.6%	4.1%	-0.5%
贵阳银行	49.2%	47.8%	-1.5%	41.0%	41.9%	0.9%	3.7%	6.0%	2.3%	6.1%	4.4%	-1.7%
杭州银行	43.9%	45.5%	1.6%	47.4%	47.2%	-0.1%	2.6%	2.1%	-0.4%	6.2%	5.1%	-1.0%
上海银行	45.0%	45.6%	0.6%	42.7%	41.3%	-1.4%	7.9%	8.7%	0.8%	4.4%	4.4%	0.0%
成都银行	56.8%	58.0%	1.2%	29.3%	27.0%	-2.3%	6.5%	9.7%	3.3%	7.4%	5.2%	-2.2%
长沙银行	47.8%	49.1%	1.3%	41.4%	41.3%	-0.1%	5.3%	5.0%	-0.4%	5.4%	4.6%	-0.8%
青岛银行	51.1%	52.8%	1.6%	38.5%	37.5%	-1.0%	5.1%	4.3%	-0.8%	5.2%	5.4%	0.2%
郑州银行	61.1%	61.5%	0.4%	31.6%	32.2%	0.7%	3.1%	2.4%	-0.7%	4.3%	3.9%	-0.4%
西安银行	47.3%	49.5%	2.3%	41.0%	40.1%	-0.9%	6.0%	4.7%	-1.2%	5.8%	5.7%	-0.1%
苏州银行	51.1%	52.1%	0.9%	37.5%	36.0%	-1.6%	7.6%	8.2%	0.6%	3.7%	3.8%	0.1%
厦门/银行	53.7%	53.9%	0.2%	29.5%	30.6%	1.1%	9.2%	9.1%	-0.2%	7.6%	6.4%	-1.2%
齐鲁银行	49.6%	50.7%	1.2%	41.1%	41.6%	0.5%	2.9%	2.7%	-0.2%	6.4%	5.0%	-1.5%
兰州银行	54.1%	55.1%	1.0%	29.2%	28.6%	-0.7%	12.2%	11.8%	-0.4%	4.5%	4.5%	0.0%
重庆银行	51.6%	52.1%	0.5%	37.1%	33.9%	-3.2%	6.1%	9.8%	3.7%	5.2%	4.2%	-1.0%
江阴银行	62.1%	65.1%	2.9%	32.8%	29.7%	-3.1%	0.9%	0.7%	-0.2%	4.2%	4.5%	0.3%
无锡银行	60.9%	61.0%	0.1%	31.3%	30.0%	-1.3%	3.2%	4.7%	1.5%	4.6%	4.3%	-0.3%
常熟银行	66.6%	64.5%	-2.1%	26.2%	28.1%	2.0%	1.8%	1.7%	-0.1%	5.5%	5.7%	0.2%
苏农银行	60.6%	61.2%	0.5%	30.9%	31.9%	1.0%	2.8%	2.0%	-0.8%	5.7%	5.0%	-0.7%
张家港行	61.6%	62.1%	0.4%	32.2%	30.2%	-2.0%	1.4%	3.7%	2.3%	4.8%	4.1%	-0.7%
青农商行	54.7%	54.9%	0.2%	36.3%	35.9%	-0.4%	4.6%	4.7%	0.1%	4.4%	4.5%	0.1%
紫金银行	71.7%	70.1%	-1.5%	20.5%	20.8%	0.2%	3.7%	4.7%	1.0%	4.1%	4.4%	0.3%
瑞丰银行	57.7%	59.5%	1.8%	32.4%	33.2%	0.8%	3.9%	2.6%	-1.3%	5.9%	4.7%	-1.2%
沪农商行	52.3%	51.5%	-0.8%	36.3%	35.8%	-0.5%	6.6%	8.2%	1.6%	4.9%	4.5%	-0.3%
渝农商行	46.7%	46.5%	-0.2%	41.3%	40.6%	-0.7%	8.3%	9.2%	0.9%	3.6%	3.6%	0.0%
上市银行	58.0%	58.4%	0.5%	29.1%	28.7%	-0.3%	5.9%	6.3%	0.4%	7.1%	6.5%	-0.6%
国有行	59.0%	59.3%	0.2%	26.9%	26.8%	0.0%	6.0%	6.4%	0.5%	8.1%	7.5%	-0.7%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 9：上市银行贷款结构

	对公贷款				个人贷款				票据			
	2023	1Q24	环比变动	同比变动	2023	1Q24	环比变动	同比变动	2023	1Q24	环比变动	同比变动
工商银行	61.9%	63.7%	1.8%	2.0%	33.2%	32.4%	-0.8%	-1.9%	4.9%	3.9%	-1.0%	-0.1%
建设银行	58.5%	60.4%	1.9%	1.1%	36.8%	36.4%	-0.4%	-1.2%	4.6%	3.1%	-1.5%	0.0%
农业银行	57.7%	60.7%	2.9%	2.2%	36.4%	36.8%	0.4%	-1.6%	5.9%	2.6%	-3.4%	-0.7%
交通银行	65.1%	66.2%	1.1%	0.1%	31.1%	30.5%	-0.6%	-0.6%	3.8%	3.3%	-0.6%	0.5%
邮储银行	39.4%	40.9%	1.4%	2.2%	54.9%	54.5%	-0.4%	-0.8%	5.7%	4.7%	-1.0%	-1.4%
招商银行	39.9%	41.0%	1.0%	0.7%	52.8%	51.4%	-1.5%	0.3%	7.2%	7.7%	0.4%	-0.9%
中信银行	49.1%	52.0%	3.0%	0.9%	41.5%	41.4%	-0.2%	1.1%	9.4%	6.6%	-2.8%	-2.0%
浦发银行	56.6%	58.4%	1.8%	3.8%	37.2%	35.7%	-1.5%	-2.1%	6.2%	5.9%	-0.3%	0.9%
兴业银行	58.0%	61.0%	3.0%	5.2%	36.2%	35.1%	-1.1%	-3.0%	5.9%	3.9%	-1.9%	-2.2%
平安银行	35.7%	39.4%	3.7%	5.5%	58.0%	53.9%	-4.1%	-5.9%	6.3%	6.7%	0.4%	0.4%
宁波银行	52.8%	54.9%	2.1%	0.8%	40.5%	38.2%	-2.2%	0.9%	6.7%	6.9%	0.2%	-0.2%
江苏银行	56.9%	62.4%	5.5%	3.4%	35.8%	33.0%	-2.8%	-3.2%	7.3%	4.6%	-2.7%	-0.2%
贵阳银行	83.8%	83.8%	0.0%	2.4%	15.1%	14.8%	-0.3%	-1.4%	1.1%	1.4%	0.3%	-1.0%
郑州银行	70.3%	71.7%	1.5%	1.1%	23.3%	23.2%	-0.1%	-0.6%	6.4%	5.0%	-1.3%	-0.5%
西安银行	61.5%	61.2%	-0.3%	7.4%	32.5%	29.2%	-3.4%	-3.6%	5.9%	9.6%	3.7%	-3.8%
厦门/银行	53.3%	55.3%	2.0%	3.0%	36.0%	35.7%	-0.2%	-2.2%	10.7%	9.0%	-1.7%	-0.8%
齐鲁银行	69.3%	69.8%	0.5%	2.3%	27.9%	26.9%	-1.0%	-1.9%	2.8%	3.3%	0.4%	-0.4%
重庆银行	64.2%	67.0%	2.8%	4.9%	24.3%	23.4%	-1.0%	-2.3%	11.5%	9.7%	-1.8%	-2.6%
江阴银行	66.1%	67.8%	1.7%	2.2%	19.4%	18.2%	-1.2%	-3.0%	14.5%	14.1%	-0.5%	0.7%
无锡银行	68.4%	68.7%	0.3%	0.8%	18.3%	17.0%	-1.3%	-2.7%	13.3%	14.3%	1.0%	1.9%
常熟银行	34.8%	36.3%	1.5%	0.6%	59.4%	57.4%	-1.9%	-1.3%	5.8%	6.3%	0.5%	0.9%
苏农银行	61.5%	63.4%	1.9%	1.5%	23.6%	22.5%	-1.1%	-2.1%	14.8%	14.1%	-0.7%	0.6%
张家港行	49.9%	50.3%	0.5%	2.6%	40.3%	37.3%	-3.0%	-5.9%	9.9%	12.4%	2.5%	3.3%
紫金银行	65.7%	67.6%	1.9%	0.3%	24.0%	22.9%	-1.1%	-1.9%	10.3%	9.5%	-0.8%	1.6%
瑞丰银行	47.9%	49.3%	1.4%	5.2%	45.7%	42.8%	-2.9%	-6.4%	6.4%	7.9%	1.5%	1.2%
沪农商行	58.3%	58.3%	-0.1%	0.2%	29.6%	28.4%	-1.3%	-2.4%	12.0%	13.3%	1.3%	2.2%
渝农商行	48.4%	49.3%	0.8%	1.0%	43.0%	42.3%	-0.7%	-1.4%	8.6%	8.4%	-0.1%	0.5%
上市银行	56.1%	58.2%	2.1%	1.7%	38.3%	37.6%	-0.6%	-1.5%	5.7%	4.2%	-1.5%	-0.2%
国有行	58.1%	60.2%	2.0%	1.6%	36.8%	36.5%	-0.3%	-1.3%	5.1%	3.4%	-1.7%	-0.3%
股份行	48.3%	50.6%	2.3%	1.5%	44.6%	43.2%	-1.4%	-1.6%	7.1%	6.2%	-0.9%	0.1%
城商行	60.0%	62.9%	2.9%	2.1%	33.2%	31.3%	-1.8%	-1.5%	6.8%	5.7%	-1.1%	-0.6%
农商行	53.5%	54.2%	0.7%	0.8%	36.4%	35.1%	-1.3%	-2.3%	10.1%	10.7%	0.6%	1.5%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

- **负债端成本拆解：存款利率下调效能释放+主动负债成本下行**
- **行业负债端资金成本环比下行 4bp。** 大行、股份行、城商行和农商行负债端付息率分别环比变动-3、-3、-7 和-7bp。
- **负债端成本下降预计主要是存款定价下调、以及主动负债成本下降共同支撑。** 1、定价维度——（1）主动负债成本环比下行。2023 年进入四季度以来，市场资金面较为紧张，2024 一季度资金面转向宽松，银行主动负债成本也有所下降。以同业存单为例，我们测算的上市银行 1Q24 存量同业存单利率环比 4Q23 下降了 14bp。（2）2023 年进行的多次存款利率下调，在今年进一步释放效能，对银行负债成本压力形成缓释作用。2、结构维度，存款定期化占比继续提升。4Q23 定期存款占比较 1H23 提升 1.7 个点至 58.1%，其中个人定期提升 1.2 个点至 33.1%。进入 1Q24，根据披露定活期季度结构的 12 家样本上市银行来看，定期较 23 年末提升 1.3 个点，其中个人定期提升 2.3 个点，企业定期下降 1 个点，因此我们预计行业定期化趋势仍在持续。

图表 10：上市银行存量同业存单利率情况 (%)

	2023年6月	2023年9月	2023年12月	2024年1月	2024年2月	2024年3月	1Q24环比2023变动
工商银行	2.65	2.65	2.61	2.55	2.53	2.51	-0.14
建设银行	2.37	2.47	2.50	2.48	2.45	2.41	-0.09
农业银行	2.38	2.40	2.48	2.47	2.45	2.36	-0.12
中国银行	2.28	2.33	2.45	2.45	2.43	2.43	-0.08
交通银行	2.42	2.46	2.49	2.47	2.43	2.37	-0.12
邮储银行	2.33	2.19	2.34	2.35	2.40	2.41	0.07
招商银行	2.36	2.35	2.53	2.47	2.43	2.30	-0.28
中信银行	2.35	2.42	2.47	2.46	2.41	2.35	-0.12
浦发银行	2.37	2.47	2.51	2.49	2.45	2.39	-0.13
民生/银行	2.37	2.38	2.53	2.51	2.47	2.38	-0.15
兴业银行	2.38	2.40	2.52	2.51	2.45	2.38	-0.14
光大银行	2.38	2.42	2.47	2.47	2.46	2.39	-0.08
华夏银行	2.43	2.45	2.49	2.48	2.46	2.43	-0.06
平安银行	2.36	2.41	2.54	2.53	2.50	2.41	-0.14
浙商银行	2.43	2.44	2.56	2.54	2.50	2.47	-0.09
北京银行	2.41	2.45	2.55	2.54	2.53	2.47	-0.08
南京银行	2.43	2.38	2.59	2.56	2.48	2.43	-0.16
宁波银行	2.33	2.33	2.52	2.53	2.52	2.50	-0.02
江苏银行	2.37	2.51	2.63	2.58	2.51	2.42	-0.21
贵阳银行	2.48	2.46	2.64	2.62	2.59	2.56	-0.08
杭州银行	2.33	2.38	2.52	2.48	2.44	2.39	-0.13
上海银行	2.31	2.35	2.58	2.47	2.39	2.29	-0.29
成都银行	2.42	2.37	2.54	2.55	2.52	2.50	-0.05
长沙银行	2.46	2.48	2.55	2.53	2.50	2.47	-0.07
青岛银行	2.49	2.47	2.56	2.55	2.50	2.47	-0.09
郑州银行	2.55	2.49	2.56	2.56	2.53	2.50	-0.06
西安银行	2.50	2.55	2.57	2.56	2.54	2.46	-0.11
苏州银行	2.31	2.32	2.52	2.53	2.49	2.42	-0.11
江阴银行	N. A.	N. A.	N. A.	N. A.	N. A.	2.28	
无锡银行	N. A.	N. A.	2.86	2.40	2.10	2.27	-0.59
常熟银行	2.33	2.27	2.48	2.48	2.63	2.21	-0.27
苏农银行	2.34	2.32	2.64	2.63	2.57	2.44	-0.20
张家港行	2.27	2.19	2.64	2.41	2.41	2.42	-0.22
青农商行	2.55	2.54	2.65	2.64	2.61	2.53	-0.12
紫金银行	2.64	2.69	2.69	2.68	2.39	2.31	-0.38
渝农商行	2.46	2.29	2.51	2.52	2.55	2.54	0.02
厦门/银行	2.51	2.54	2.58	2.57	2.51	2.50	-0.08
齐鲁银行	2.34	2.38	2.73	2.69	2.67	2.56	-0.18
沪农商行	2.37	2.41	2.49	2.49	2.48	2.45	-0.05
重庆银行	2.40	2.46	2.55	2.55	2.55	2.51	-0.04
兰州银行	2.60	2.60	2.71	2.66	2.62	2.52	-0.19
瑞丰银行	2.52	2.21	2.52	2.53	2.43	2.37	-0.15
国有行	2.41	2.42	2.48	2.46	2.45	2.42	-0.06
股份行	2.38	2.41	2.51	2.50	2.46	2.39	-0.13
城商行	2.40	2.41	2.58	2.53	2.49	2.42	-0.17
农商行	2.47	2.43	2.61	2.57	2.52	2.47	-0.14
总计	2.41	2.42	2.56	2.52	2.48	2.42	-0.14

资料来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 11: 上市银行计息负债结构

	存款			同业负债			发债		
	2023	1Q24	环比变动	2023	1Q24	环比变动	2023	1Q24	环比变动
工商银行	83.8%	81.8%	-2.0%	11.7%	13.9%	2.1%	4.5%	4.3%	-0.1%
建设银行	80.8%	82.2%	1.4%	13.6%	13.2%	-0.4%	5.6%	4.6%	-1.1%
农业银行	79.0%	80.2%	1.2%	14.6%	13.7%	-0.9%	6.4%	6.1%	-0.2%
中国银行	79.9%	80.7%	0.8%	13.8%	12.9%	-0.9%	6.3%	6.4%	0.1%
交通银行	67.5%	68.1%	0.6%	19.5%	18.0%	-1.4%	13.0%	13.8%	0.8%
邮储银行	95.1%	96.1%	1.0%	3.2%	2.8%	-0.4%	1.8%	1.1%	-0.7%
招商银行	84.9%	84.3%	-0.6%	13.2%	12.6%	-0.7%	1.8%	3.1%	1.3%
中信银行	66.5%	67.0%	0.5%	21.6%	18.2%	-3.3%	11.9%	14.7%	2.8%
浦发银行	62.0%	61.7%	-0.3%	25.5%	22.3%	-3.2%	12.6%	16.1%	3.5%
民生/银行	62.7%	62.2%	-0.5%	27.4%	27.5%	0.0%	9.9%	10.3%	0.5%
兴业银行	56.5%	55.9%	-0.6%	32.2%	32.2%	0.0%	11.3%	11.9%	0.6%
光大银行	67.0%	66.3%	-0.6%	15.0%	15.1%	0.1%	18.0%	18.5%	0.6%
华夏银行	55.2%	55.3%	0.2%	29.5%	30.7%	1.3%	15.4%	13.9%	-1.4%
平安银行	69.3%	70.3%	1.1%	15.9%	16.3%	0.4%	14.8%	13.4%	-1.4%
浙商银行	64.3%	64.8%	0.6%	21.9%	20.0%	-2.0%	13.8%	15.2%	1.4%
北京银行	62.2%	63.3%	1.1%	23.7%	23.5%	-0.2%	14.1%	13.1%	-0.9%
南京银行	66.7%	66.3%	-0.5%	20.6%	19.5%	-1.1%	12.6%	14.2%	1.6%
宁波银行	64.3%	70.0%	5.7%	20.4%	16.8%	-3.6%	15.2%	13.2%	-2.0%
江苏银行	61.9%	63.7%	1.8%	25.1%	22.5%	-2.7%	13.0%	13.8%	0.9%
贵阳银行	65.7%	62.9%	-2.8%	20.0%	22.0%	2.0%	14.3%	15.0%	0.7%
杭州银行	61.8%	63.2%	1.5%	22.0%	20.6%	-1.4%	16.3%	16.2%	-0.1%
上海银行	59.0%	59.7%	0.7%	27.8%	27.4%	-0.4%	13.2%	12.9%	-0.3%
成都银行	76.8%	75.8%	-1.1%	9.1%	9.1%	0.0%	14.1%	15.1%	1.1%
长沙银行	70.7%	70.0%	-0.8%	13.8%	12.2%	-1.6%	15.5%	17.9%	2.4%
青岛银行	69.7%	69.4%	-0.3%	14.2%	14.3%	0.1%	16.1%	16.3%	0.2%
郑州银行	63.7%	65.5%	1.8%	18.3%	16.3%	-2.0%	18.0%	18.2%	0.2%
西安银行	75.8%	75.6%	-0.2%	7.8%	6.4%	-1.4%	16.4%	18.0%	1.6%
苏州银行	67.4%	70.3%	2.9%	18.2%	17.3%	-0.9%	14.4%	12.4%	-2.0%
厦门/银行	58.9%	55.1%	-3.8%	18.8%	21.9%	3.1%	22.3%	23.1%	0.8%
齐鲁银行	72.9%	71.4%	-1.6%	15.5%	16.6%	1.2%	11.6%	12.0%	0.4%
兰州银行	80.3%	80.0%	-0.3%	15.8%	14.8%	-1.0%	3.9%	5.1%	1.3%
重庆银行	59.2%	61.0%	1.8%	18.4%	18.5%	0.0%	22.4%	20.5%	-1.8%
江阴银行	84.0%	89.4%	5.4%	13.1%	7.5%	-5.6%	2.9%	3.1%	0.2%
无锡银行	93.6%	94.0%	0.4%	4.0%	4.6%	0.6%	2.4%	1.4%	-1.0%
常熟银行	85.1%	89.5%	4.4%	10.6%	7.6%	-3.0%	4.2%	2.9%	-1.4%
苏农银行	85.3%	84.7%	-0.6%	7.5%	6.1%	-1.4%	7.2%	9.2%	2.0%
张家港行	85.1%	87.5%	2.5%	10.0%	7.7%	-2.2%	5.0%	4.7%	-0.2%
青农商行	72.0%	72.4%	0.4%	9.4%	10.6%	1.1%	18.6%	17.0%	-1.6%
紫金银行	88.1%	88.8%	0.7%	7.0%	8.7%	1.7%	4.8%	2.5%	-2.4%
瑞丰银行	81.9%	81.3%	-0.7%	14.9%	14.0%	-0.9%	3.2%	4.7%	1.5%
沪农商行	81.8%	79.4%	-2.4%	10.8%	13.9%	3.1%	7.4%	6.7%	-0.7%
渝农商行	69.3%	71.0%	1.7%	21.5%	21.9%	0.4%	9.2%	7.2%	-2.1%
上市银行	76.2%	76.6%	0.4%	15.9%	15.5%	-0.4%	7.9%	7.9%	0.0%
国有行	81.2%	81.6%	0.4%	12.9%	12.9%	-0.1%	5.8%	5.5%	-0.3%
股份行	66.3%	66.3%	-0.1%	22.4%	21.4%	-1.0%	11.2%	12.3%	1.1%
城商行	64.3%	65.6%	1.3%	21.4%	20.1%	-1.3%	14.3%	14.3%	0.0%
农商行	78.6%	79.1%	0.5%	13.4%	14.0%	0.6%	8.0%	6.9%	-1.1%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 12：上市银行存款结构

	企业活期				个人活期			企业定期			个人定期		
	1H23	3Q23	2023	环比变动	1H23	2023	环比变动	1H23	2023	环比变动	1H23	2023	环比变动
工商银行	24.0%	41.2%	22.3%	-1.6%	18.2%	18.4%	0.2%	26.3%	26.8%	0.5%	30.8%	31.8%	1.0%
建设银行	25.9%	44.9%	24.1%	-1.8%	20.5%	20.5%	0.0%	20.0%	20.6%	0.5%	33.6%	34.8%	1.2%
农业银行	21.2%	43.7%	19.5%	-1.7%	23.5%	23.4%	-0.1%	17.0%	17.8%	0.8%	35.9%	36.8%	0.9%
中国银行	25.7%	N.A.	24.6%	-1.1%	16.8%	16.5%	-0.3%	23.4%	24.4%	1.0%	28.2%	29.1%	0.9%
交通银行	25.2%	33.4%	24.4%	-0.8%	10.5%	10.5%	0.0%	36.0%	35.6%	-0.4%	28.3%	29.4%	1.2%
邮储银行	7.3%	10.8%	6.3%	-1.0%	22.4%	22.5%	0.2%	3.7%	4.1%	0.4%	66.6%	67.0%	0.4%
招商银行	34.8%	32.8%	32.4%	-2.4%	23.7%	22.4%	-1.3%	23.9%	24.7%	0.8%	17.6%	20.4%	2.8%
中信银行	40.1%	N.A.	40.2%	0.1%	6.3%	6.3%	0.0%	33.4%	32.3%	-1.1%	19.9%	20.8%	1.0%
浦发银行	36.1%	35.9%	36.4%	0.3%	8.1%	7.1%	-1.0%	35.9%	35.4%	-0.5%	19.9%	21.1%	1.1%
民生银行	25.7%	71.8%	23.9%	-1.8%	7.6%	6.9%	-0.7%	46.0%	47.7%	1.7%	20.4%	21.3%	0.8%
兴业银行	29.9%	34.9%	28.6%	-1.2%	7.1%	7.3%	0.3%	39.0%	35.6%	-3.4%	17.2%	19.1%	1.9%
光大银行	25.4%	N.A.	23.6%	-1.9%	6.5%	6.1%	-0.5%	35.6%	35.5%	-0.1%	22.7%	23.1%	0.4%
华夏银行	29.4%	N.A.	28.2%	-1.2%	7.0%	6.8%	-0.2%	38.1%	41.7%	3.6%	17.1%	17.3%	0.2%
平安银行	28.8%	65.9%	26.5%	-2.3%	8.5%	8.5%	0.0%	37.2%	38.1%	0.8%	25.4%	26.9%	1.5%
浙商银行	42.4%	N.A.	35.5%	-6.9%	3.2%	2.8%	-0.3%	44.1%	49.7%	5.6%	10.3%	11.8%	1.5%
北京银行	32.4%	N.A.	27.5%	-4.9%	8.0%	8.0%	0.0%	31.9%	35.4%	3.5%	20.1%	22.0%	1.9%
南京银行	19.3%	19.5%	19.5%	0.2%	3.2%	3.2%	0.0%	51.9%	49.4%	-2.5%	25.7%	28.0%	2.3%
宁波银行	29.7%	74.3%	26.5%	-3.2%	5.5%	5.5%	0.0%	42.1%	43.2%	1.1%	18.4%	20.9%	2.4%
江苏银行	22.7%	50.4%	22.8%	0.1%	5.2%	4.9%	-0.3%	28.8%	26.9%	-1.9%	30.8%	32.8%	2.0%
贵阳银行	22.8%	21.1%	23.1%	0.3%	11.3%	11.0%	-0.3%	26.4%	26.5%	0.0%	36.3%	36.4%	0.0%
杭州银行	44.4%	42.8%	43.0%	-1.4%	5.4%	5.1%	-0.3%	31.5%	32.0%	0.4%	15.4%	16.8%	1.4%
上海银行	31.3%	N.A.	28.7%	-2.5%	7.1%	7.0%	-0.1%	36.0%	37.1%	1.1%	25.6%	27.1%	1.5%
成都银行	30.6%	28.6%	27.8%	-2.8%	6.8%	6.6%	-0.2%	22.5%	23.3%	0.8%	37.6%	39.7%	2.1%
长沙银行	27.6%	N.A.	27.1%	-0.5%	14.3%	14.1%	-0.3%	19.8%	17.1%	-2.7%	35.0%	37.0%	1.9%
青岛银行	26.5%	52.8%	23.3%	-3.2%	7.6%	7.7%	0.1%	28.1%	27.8%	-0.3%	37.8%	41.1%	3.3%
郑州银行	23.9%	43.4%	23.7%	-0.1%	10.3%	8.9%	-1.5%	20.5%	19.9%	-0.6%	35.0%	37.9%	2.8%
西安银行	22.4%	43.1%	20.7%	-1.7%	6.9%	6.6%	-0.3%	20.3%	21.9%	1.6%	48.5%	48.6%	0.1%
苏州银行	22.4%	43.7%	20.0%	-2.5%	9.4%	9.7%	0.2%	22.7%	29.0%	6.3%	39.2%	41.3%	2.1%
厦门/银行	21.3%	62.8%	22.3%	1.1%	6.9%	6.0%	-0.9%	35.4%	40.9%	5.4%	25.7%	26.3%	0.6%
齐鲁银行	25.4%	53.4%	22.9%	-2.5%	8.2%	8.5%	0.3%	26.2%	26.9%	0.7%	38.0%	39.2%	1.2%
兰州银行	24.7%	26.9%	22.9%	-1.8%	9.0%	9.9%	0.8%	3.3%	3.8%	0.5%	57.7%	58.9%	1.2%
重庆银行	16.5%	20.6%	15.8%	-0.8%	4.8%	5.1%	0.3%	32.1%	31.9%	-0.2%	42.5%	44.4%	1.9%
江阴银行	20.2%	17.7%	18.8%	-1.4%	10.8%	11.5%	0.8%	14.6%	13.6%	-1.0%	46.1%	46.4%	0.3%
无锡银行	15.5%	15.8%	16.2%	0.8%	8.9%	9.3%	0.4%	22.8%	20.5%	-2.3%	48.5%	48.1%	-0.5%
常熟银行	14.5%	13.4%	11.4%	-3.1%	9.6%	9.1%	-0.6%	10.1%	9.8%	-0.3%	58.1%	60.7%	2.6%
苏农银行	25.3%	23.8%	24.4%	-0.9%	9.0%	9.6%	0.5%	13.7%	13.0%	-0.7%	46.0%	47.2%	1.2%
张家港行	15.5%	40.6%	14.4%	-1.1%	8.7%	8.5%	-0.1%	16.8%	16.6%	-0.2%	50.5%	51.0%	0.4%
青农商行	18.8%	N.A.	15.1%	-3.6%	12.9%	12.5%	-0.4%	11.1%	12.1%	1.0%	55.1%	57.9%	2.8%
紫金银行	21.2%	22.2%	19.3%	-1.9%	7.5%	7.5%	0.1%	19.4%	21.1%	1.7%	48.6%	49.3%	0.7%
瑞丰银行	24.8%	24.1%	21.1%	-3.7%	9.6%	10.8%	1.3%	7.4%	7.0%	-0.5%	56.1%	58.9%	2.8%
沪农商行	26.0%	40.7%	25.7%	-0.3%	7.5%	7.6%	0.1%	15.9%	15.7%	-0.2%	44.2%	44.8%	0.6%
渝农商行	10.9%	16.5%	10.6%	-0.3%	15.2%	16.3%	1.0%	5.9%	5.2%	-0.7%	66.9%	67.1%	0.2%
上市银行	24.9%	39.6%	23.3%	-1.6%	16.5%	16.5%	-0.1%	24.6%	25.0%	0.4%	31.9%	33.1%	1.2%
国有行	22.5%	38.5%	20.9%	-1.6%	19.5%	19.5%	0.0%	20.9%	21.4%	0.5%	35.4%	36.5%	1.1%
股份行	32.7%	44.6%	31.1%	-1.6%	10.4%	10.0%	-0.5%	35.2%	35.4%	0.2%	19.3%	20.7%	1.4%
城商行	28.5%	45.0%	26.5%	-2.0%	6.9%	6.7%	-0.1%	33.1%	33.4%	0.3%	26.8%	28.8%	2.0%
农商行	18.9%	26.2%	17.9%	-1.0%	10.6%	10.9%	0.3%	12.5%	12.3%	-0.2%	53.6%	54.4%	0.7%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 13: 样本银行存款结构

	企业活期			个人活期			企业定期			个人定期		
	2023	1Q24	环比变动	2023	1Q24	环比变动	2023	1Q24	环比变动	2023	1Q24	环比变动
招商银行	19.5%	18.0%	-1.4%	22.4%	22.4%	0.0%	24.7%	26.6%	1.9%	20.4%	21.3%	0.9%
浦发银行	36.4%	36.3%	-0.1%	7.1%	8.0%	0.9%	35.4%	33.9%	-1.5%	21.1%	21.7%	0.6%
南京银行	19.5%	21.3%	1.8%	3.2%	3.5%	0.3%	49.4%	46.3%	-3.1%	28.0%	29.0%	1.0%
贵阳银行	23.1%	21.1%	-2.0%	11.0%	11.2%	0.2%	26.5%	25.5%	-1.0%	36.4%	39.8%	3.4%
杭州银行	43.0%	42.8%	-0.2%	5.1%	5.1%	0.0%	32.0%	30.4%	-1.6%	16.8%	17.1%	0.3%
成都银行	27.8%	27.1%	-0.7%	6.6%	6.2%	-0.4%	23.3%	22.5%	-0.8%	39.7%	41.9%	2.1%
江阴银行	18.8%	19.5%	0.7%	11.5%	10.2%	-1.3%	13.6%	12.6%	-1.0%	46.4%	49.2%	2.8%
无锡银行	16.2%	16.3%	0.1%	9.3%	8.1%	-1.2%	20.5%	17.3%	-3.2%	48.1%	52.2%	4.2%
常熟银行	11.4%	12.3%	0.9%	9.1%	8.0%	-1.1%	9.8%	8.3%	-1.5%	60.7%	62.0%	1.2%
苏农银行	24.4%	21.6%	-2.8%	9.6%	8.9%	-0.7%	13.0%	12.6%	-0.4%	47.2%	51.5%	4.2%
紫金银行	19.3%	19.8%	0.5%	7.5%	7.6%	0.1%	21.1%	21.2%	0.1%	49.3%	54.4%	5.2%
瑞丰银行	21.1%	20.1%	-1.1%	10.8%	9.5%	-1.4%	7.0%	6.7%	-0.3%	58.9%	60.9%	2.0%
样本银行	23.4%	23.0%	-0.3%	9.4%	9.0%	-0.3%	23.0%	22.0%	-1.1%	39.4%	41.7%	2.4%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

注：样本选取披露季度活期结构明细的上市银行

2.2 净非息收入：同比+1.1%，手续费降幅走阔，其他非息维持高增

- 1Q24 行业整体非息收入增速边际下降、同比增 1.1%(VS 2023 同比+4.6%)，手续费收入同比-10.3%(VS 2023 同比-8%)，降幅走阔；其他非息收入增长 22.7%(VS 2023 同比+32.1%)，增幅边际收窄。增速上，1Q24 大行、股份行、城商行和农商行非息收入同比变化-4.4、+3.4、+21、+40.9 个点 (vs 2023 同比变化 +8.7、-2.3、+7.4、+21.7 个点)。结构上，一季度行业非息收入、净手续费和净其他非息分别占比营收 27.4%、15.9%和 11.5%。大行非息、手续费和其他非息分别占比营收 23.5%、17.3%和 6.2%。股份行为 34.4%、16.1%和 18.4%。城商行为 33.8%、8%和 25.8%。农商行为 27.4%、6.1%和 21.2%。其中股份行和城商行的非利息收入占比营收最高，主要都是交易类投资占比高，投资收益贡献。城农商行等中小银行由于经营区域、客群数量等限制原因，手续费占比不高。
- 个股上看，招商、中信、浦发、兴业、平安、浙商、南京、江苏、杭州、上海、青岛、无锡、青农非息收入占比营收较高，超 35%。其中交行、招行是手续费主要贡献，其他均是其他非息主要贡献。

图表 14：上市银行净非息收入占比营收情况

	非利息收入占比				净手续费收入占比				净其他非息占比			
	2023	1Q24	环比变化	同比变化	2023	1Q24	环比变化	同比变化	2023	1Q24	环比变化	同比变化
工商银行	19.1%	23.4%	4.3%	0.3%	14.7%	18.7%	3.9%	0.2%	4.3%	4.7%	0.4%	0.1%
建设银行	17.2%	23.2%	6.0%	-0.7%	15.5%	20.2%	4.6%	-1.3%	1.6%	3.0%	1.4%	0.6%
农业银行	16.8%	21.6%	4.8%	-0.9%	11.7%	15.8%	4.1%	-1.5%	5.2%	5.8%	0.7%	0.7%
中国银行	20.1%	24.4%	4.2%	-0.1%	13.5%	16.9%	3.4%	-0.1%	6.6%	7.5%	0.9%	0.3%
交通银行	31.0%	33.3%	2.2%	-1.7%	18.1%	19.1%	1.0%	-1.2%	13.0%	14.2%	1.2%	-0.5%
邮储银行	17.7%	20.0%	2.3%	-1.3%	8.3%	10.6%	2.3%	-2.5%	9.4%	9.4%	-0.1%	1.2%
招商银行	35.5%	38.6%	3.1%	0.8%	25.3%	23.8%	-1.4%	-4.3%	10.2%	14.8%	4.5%	5.1%
中信银行	30.3%	35.0%	4.7%	6.3%	15.7%	15.6%	-0.2%	-1.1%	14.6%	19.4%	4.8%	7.4%
浦发银行	30.7%	36.7%	6.0%	0.4%	14.3%	14.8%	0.5%	-0.3%	16.5%	21.9%	5.5%	1.2%
民生银行	25.6%	27.5%	2.0%	-1.7%	14.0%	15.3%	1.3%	-1.2%	11.6%	12.2%	0.6%	-0.5%
兴业银行	30.3%	35.4%	5.1%	-0.4%	13.2%	10.7%	-2.5%	-3.1%	17.1%	24.7%	7.6%	2.7%
光大银行	25.7%	29.4%	3.7%	1.6%	16.4%	16.1%	-0.3%	-3.2%	9.3%	13.3%	4.0%	4.8%
华夏银行	23.2%	25.9%	2.7%	2.0%	7.0%	6.9%	0.0%	-1.3%	16.2%	18.9%	2.7%	3.8%
平安银行	28.4%	35.1%	6.8%	6.3%	17.9%	18.5%	0.7%	-1.2%	10.5%	16.6%	6.1%	7.5%
浙商银行	25.1%	35.4%	10.3%	10.1%	7.9%	8.1%	0.2%	-1.7%	17.2%	27.3%	10.1%	11.8%
北京银行	24.5%	27.8%	3.3%	4.2%	5.6%	6.6%	1.0%	-1.0%	18.9%	21.2%	2.4%	3.1%
南京银行	43.4%	50.4%	7.0%	6.4%	8.1%	11.1%	3.1%	2.2%	35.4%	39.3%	3.9%	4.1%
宁波银行	33.6%	34.3%	0.7%	-3.8%	9.4%	8.2%	-1.2%	-3.0%	24.2%	26.1%	1.9%	-0.7%
江苏银行	29.0%	35.1%	6.0%	8.1%	5.8%	6.5%	0.7%	-2.2%	23.3%	28.6%	5.3%	10.3%
贵阳银行	10.1%	21.0%	10.9%	12.7%	1.9%	3.5%	1.7%	-0.2%	8.2%	17.5%	9.3%	12.8%
杭州银行	33.1%	37.6%	4.6%	3.4%	11.5%	11.8%	0.3%	-2.3%	21.5%	25.8%	4.3%	6.2%
上海银行	30.5%	39.3%	8.8%	7.6%	9.7%	9.5%	-0.3%	-3.5%	20.7%	29.8%	9.0%	11.1%
成都银行	18.7%	17.9%	-0.8%	-1.3%	3.1%	2.9%	-0.2%	0.2%	15.6%	15.0%	-0.6%	-1.6%
长沙银行	19.3%	23.7%	4.5%	2.9%	6.2%	6.3%	0.1%	-2.3%	13.1%	17.4%	4.4%	5.6%
青岛银行	25.6%	35.9%	10.3%	6.9%	12.7%	14.4%	1.7%	-1.0%	12.9%	21.5%	8.6%	7.9%
郑州银行	14.1%	15.9%	1.9%	4.7%	4.2%	3.3%	-1.0%	-1.3%	9.8%	12.7%	2.9%	3.3%
西安银行	26.2%	34.2%	8.0%	11.3%	3.8%	3.8%	0.1%	0.7%	22.4%	30.5%	8.1%	10.6%
苏州银行	28.2%	33.1%	4.9%	1.3%	10.5%	12.8%	2.3%	-5.5%	17.7%	20.3%	2.6%	7.0%
厦门/银行	22.8%	33.8%	11.0%	12.3%	7.4%	6.1%	-1.3%	0.3%	15.4%	27.7%	12.3%	12.1%
齐鲁银行	25.6%	26.7%	1.0%	3.6%	9.4%	11.8%	2.4%	-0.1%	16.3%	14.8%	-1.4%	3.8%
兰州银行	25.9%	16.0%	-9.9%	-10.5%	3.4%	4.9%	1.5%	-1.3%	22.6%	11.2%	-11.4%	-9.2%
重庆银行	20.8%	27.7%	7.0%	6.8%	3.1%	6.6%	3.5%	4.2%	17.7%	21.1%	3.5%	2.6%
江阴银行	22.6%	33.1%	10.4%	1.4%	2.1%	3.6%	1.5%	2.7%	20.5%	29.5%	8.9%	9.2%
无锡银行	23.7%	35.1%	11.4%	3.2%	2.9%	4.9%	2.0%	0.5%	20.8%	30.2%	9.4%	2.7%
常熟银行	13.9%	14.9%	1.1%	5.1%	0.3%	0.4%	0.1%	0.4%	13.5%	14.5%	0.9%	4.7%
苏农银行	26.7%	33.9%	7.2%	16.6%	2.2%	0.6%	-1.5%	-1.9%	24.5%	33.2%	8.7%	18.5%
张家港行	14.9%	29.2%	14.3%	12.4%	0.6%	1.3%	0.7%	-2.3%	14.3%	27.8%	13.5%	15.2%
青农商行	28.8%	42.1%	13.4%	12.6%	5.8%	10.2%	4.4%	0.9%	23.0%	31.9%	9.0%	11.7%
紫金银行	10.4%	18.5%	8.1%	9.6%	2.6%	3.1%	0.5%	-0.9%	7.8%	15.4%	7.6%	10.5%
瑞丰银行	19.7%	27.9%	8.2%	6.8%	-0.4%	0.3%	0.7%	0.7%	20.0%	27.6%	7.6%	8.0%
沪农商行	21.5%	28.7%	7.2%	4.3%	8.6%	9.1%	0.5%	-3.3%	12.9%	19.6%	6.7%	7.6%
渝农商行	15.8%	22.3%	6.5%	5.2%	6.4%	7.4%	1.0%	0.2%	9.4%	15.0%	5.6%	5.0%
上市银行	22.8%	27.4%	4.6%	0.8%	13.8%	15.9%	2.2%	-1.5%	9.1%	11.5%	2.4%	2.3%
国有行	19.1%	23.5%	4.4%	-0.5%	13.7%	17.3%	3.6%	-0.9%	5.4%	6.2%	0.7%	0.5%
股份行	29.8%	34.4%	4.7%	2.3%	16.6%	16.1%	-0.5%	-2.5%	13.2%	18.4%	5.2%	4.8%
城商行	28.6%	33.8%	5.2%	4.3%	7.4%	8.0%	0.6%	-1.3%	21.2%	25.8%	4.6%	3.1%
农商行	19.4%	27.4%	8.0%	7.0%	5.1%	6.1%	1.0%	-0.9%	14.3%	21.2%	7.0%	7.9%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 15：上市银行净非息收入同比增速

	非利息收入			净手续费收入			净其他非息收入		
	1Q23	2023	1Q24	1Q23	2023	1Q24	1Q23	2023	1Q24
工商银行	4.8%	2.0%	-2.6%	-2.9%	-7.7%	-2.8%	53.8%	59.1%	-1.9%
建设银行	22.5%	12.1%	-5.7%	2.6%	-0.3%	-8.7%	-275.3%	-683.5%	20.5%
农业银行	27.8%	18.0%	-5.8%	2.8%	-1.5%	-10.8%	619.6%	113.4%	11.2%
中国银行	9.5%	13.3%	-3.2%	-0.8%	5.3%	-4.6%	45.0%	34.0%	0.2%
交通银行	25.3%	6.1%	-5.2%	-7.7%	-4.1%	-6.4%	147.3%	24.7%	-3.5%
邮储银行	14.1%	-1.1%	-4.8%	27.5%	-0.6%	-18.2%	-2.5%	-1.5%	16.8%
招商银行	-7.1%	-2.2%	-2.9%	-12.6%	-10.8%	-19.4%	13.9%	28.2%	45.4%
中信银行	-13.7%	2.7%	27.6%	-11.5%	-12.7%	-2.0%	-16.6%	26.7%	68.5%
浦发银行	14.2%	-1.3%	-4.9%	-10.6%	-14.8%	-10.9%	44.4%	14.5%	-0.4%
民生/银行	25.4%	9.9%	-12.0%	8.9%	-5.1%	-13.6%	56.7%	36.0%	-10.0%
兴业银行	-7.8%	-16.8%	3.1%	-42.5%	-38.4%	-19.0%	48.9%	13.9%	17.0%
光大银行	-0.9%	0.5%	-4.5%	-5.0%	-11.4%	-24.8%	10.0%	31.7%	41.6%
华夏银行	6.0%	9.1%	1.1%	-30.8%	-38.3%	-26.0%	53.2%	63.0%	16.8%
平安银行	-9.0%	-6.1%	4.9%	-0.1%	-2.6%	-19.1%	-23.7%	-11.7%	56.7%
浙商银行	3.2%	14.8%	62.6%	12.3%	5.2%	-3.4%	-1.8%	19.8%	104.3%
北京银行	-16.8%	10.5%	27.2%	-53.1%	-46.9%	-16.1%	46.2%	63.0%	51.3%
南京银行	6.4%	11.8%	17.6%	-42.3%	-32.1%	28.7%	35.2%	31.1%	14.8%
宁波银行	9.2%	1.5%	-4.7%	2.9%	-22.8%	-22.8%	12.1%	15.6%	3.0%
江苏银行	10.3%	18.3%	45.3%	-16.6%	-31.6%	-16.9%	30.3%	44.5%	74.8%
贵阳银行	-26.9%	-16.0%	145.5%	-31.9%	-32.2%	-7.2%	-22.4%	-11.2%	268.2%
杭州银行	-2.5%	15.0%	13.9%	-7.0%	-13.5%	-16.3%	1.2%	39.6%	36.3%
上海银行	4.7%	1.9%	23.0%	-15.7%	-24.3%	-27.4%	25.6%	21.6%	57.8%
成都银行	2.4%	8.8%	-1.1%	-26.3%	-2.2%	15.7%	9.2%	11.2%	-3.8%
长沙银行	2.8%	-2.6%	22.7%	100.0%	16.2%	-25.0%	-25.2%	-9.5%	59.4%
青岛银行	17.7%	-4.9%	47.7%	15.3%	9.8%	11.8%	20.5%	-16.1%	88.2%
郑州银行	8.3%	-32.6%	45.4%	-30.9%	-26.8%	-31.1%	90.8%	-34.8%	103.8%
西安银行	231.2%	79.6%	55.8%	-32.5%	-32.2%	26.8%	752.4%	150.4%	60.3%
苏州银行	-4.1%	-0.8%	5.4%	6.5%	-6.0%	-29.7%	-15.6%	2.5%	54.0%
厦门/银行	24.2%	15.5%	63.3%	-27.0%	-4.2%	8.3%	68.4%	28.1%	83.9%
齐鲁银行	-2.8%	23.6%	22.3%	-10.5%	-9.3%	4.4%	7.1%	56.2%	41.5%
兰州银行	37.8%	33.2%	-40.3%	18.3%	-26.5%	-22.0%	45.0%	51.5%	-45.8%
重庆银行	38.1%	4.2%	39.8%	-65.1%	-46.0%	194.7%	121.5%	24.7%	20.1%
江阴银行	10.9%	51.5%	56.3%	-60.5%	-14.0%	153.3%	27.4%	64.1%	49.3%
无锡银行	27.7%	8.6%	15.7%	-22.5%	-41.6%	16.4%	42.7%	23.4%	15.5%
常熟银行	-15.4%	14.3%	70.0%	100.0%	-83.0%	500.0%	-15.8%	32.4%	66.4%
苏农银行	8.9%	20.1%	117.0%	-19.4%	-32.8%	-72.0%	15.9%	29.2%	149.3%
张家港行	-24.8%	-25.8%	87.0%	40.0%	-42.6%	-65.3%	-34.6%	-24.9%	136.4%
青农商行	29.1%	41.1%	61.6%	18.7%	30.1%	24.2%	34.6%	44.2%	78.7%
紫金银行	16.9%	-2.3%	127.8%	57.1%	75.4%	-15.9%	-3.6%	-14.8%	247.2%
瑞丰银行	91.1%	123.3%	52.3%	-82.6%	-83.1%	-175.0%	58.9%	82.3%	47.7%
沪农商行	20.3%	17.0%	22.0%	9.2%	5.2%	-23.8%	34.3%	26.4%	69.0%
渝农商行	13.3%	24.1%	26.7%	22.8%	-6.4%	0.0%	7.4%	59.7%	45.8%
上市银行	8.1%	4.6%	1.1%	-4.8%	-8.0%	-10.3%	45.6%	32.1%	22.7%
国有行	16.1%	8.7%	-4.4%	1.2%	-2.0%	-7.5%	118.5%	49.9%	5.4%
股份行	-2.4%	-2.3%	3.4%	-13.8%	-15.1%	-16.4%	18.9%	20.8%	30.2%
城商行	3.2%	7.4%	21.0%	-20.8%	-25.5%	-13.9%	21.5%	27.0%	38.5%
农商行	16.1%	21.7%	40.9%	13.3%	-1.5%	-8.3%	17.6%	33.0%	66.8%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

- **净手续费：手续费收入同比-10.3% (VS 2023 同比-8%)，降幅走阔。**
- 大行、股份行、城商行和农商行分别同比-7.5、-16.4、-13.9、-8.3 个点 (vs 2023 同比 -2、-15.1、-25.5、-1.5 个点)。除了基金、理财的持续降费、以及基金代销不景气之外，边际来看，23 年下半年落地的保险费率降费对手续费的冲击较大。大行结算手续费占比较高，对手续费有一定支撑，同比降幅最低。**增速较高的个股有：南京、成都、青岛、西安、重庆、江阴、常熟、青农**，增速在同比 20%+，南京、青岛预计主要是理财规模回暖驱动，其他主要都是中收体量小基数比较低的城农商行。

- 其他非息收入增长 22.7% (VS 2023 同比+32.1%)，除大行外，各板块增幅均边际走高。
- 大行、股份行、城商行和农商行分别同比增长 5.4、30.2、38.5、66.8 个点 (vs 2023 同比增长 49.9、20.8、27、33 个点)，大行增幅边际收窄，整体非息收入负增；其他板块继续走阔，农商行提升最为显著。银行其他非息维持高增，主要是 2024 年开年以来，长债收益率延续向下趋势带动。

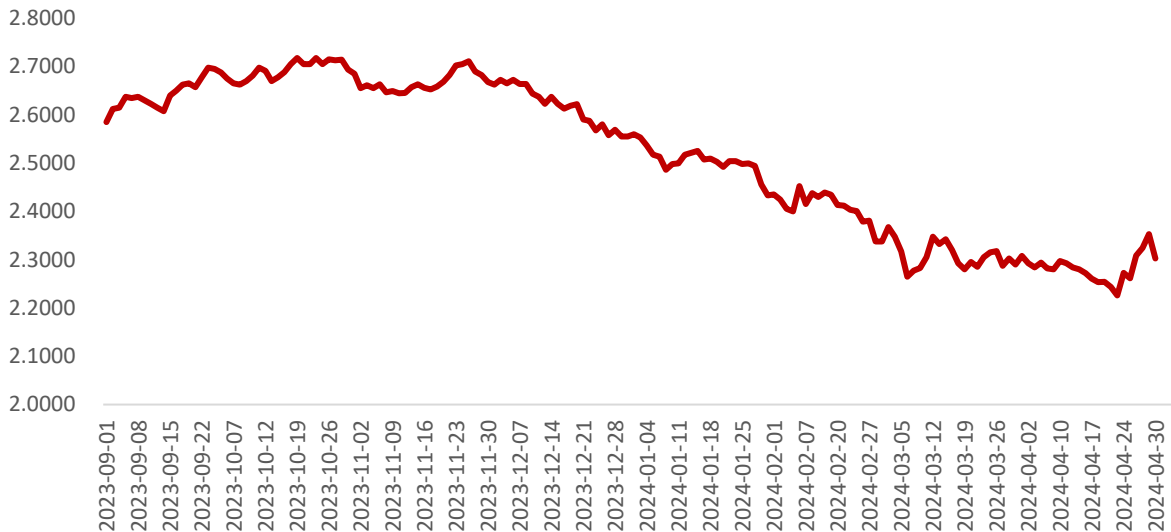
图表 16: 上市银行手续费结构占比

	结算与清算			代理及受托			银行卡手续费			信贷承诺及融资咨询		
	1H23	2023	环比	1H23	2023	环比	1H23	2023	环比	1H23	2023	环比
工商银行	29.6%	32.9%	3.3%	32.3%	32.1%	-0.2%	12.4%	13.0%	0.6%	23.7%	19.8%	-3.9%
建设银行	26.7%	29.0%	2.3%	40.3%	36.9%	-3.4%	13.3%	16.2%	2.9%	11.2%	8.4%	-2.8%
农业银行	12.4%	11.4%	-1.0%	27.8%	25.9%	-1.9%	14.4%	17.2%	2.8%	20.6%	16.0%	-4.6%
中国银行	22.6%	24.3%	1.6%	33.5%	32.2%	-1.4%	13.4%	14.7%	1.3%	23.6%	21.1%	-2.5%
交通银行	2.8%	2.9%	0.1%	46.8%	44.7%	-2.1%	37.5%	39.8%	2.3%	12.5%	12.1%	-0.4%
邮储银行	15.5%	20.0%	4.5%	58.5%	48.5%	-9.9%	18.1%	23.3%	5.2%	4.8%	4.7%	-0.1%
招商银行	15.2%	16.7%	1.5%	38.6%	36.4%	-2.2%	19.6%	21.0%	1.5%	17.7%	17.7%	0.0%
中信银行	5.8%	6.1%	0.3%	42.8%	32.9%	-9.9%	39.1%	45.4%	6.3%	11.8%	14.1%	2.3%
浦发银行	3.4%	3.2%	-0.2%	32.5%	33.3%	0.8%	38.4%	41.7%	3.3%	21.9%	17.8%	-4.1%
民生银行	8.2%	7.7%	-0.4%	47.2%	42.2%	-5.0%	39.3%	43.3%	4.0%	4.1%	4.3%	0.1%
兴业银行	7.9%	8.8%	0.9%	26.2%	29.4%	3.3%	33.1%	35.7%	2.5%	25.8%	19.5%	-6.2%
光大银行	14.5%	14.2%	-0.4%	34.5%	33.7%	-0.8%	41.0%	42.0%	1.0%	9.9%	10.1%	0.1%
华夏银行	N.A.	N.A.		28.6%	28.8%	0.2%	41.0%	43.0%	2.0%	16.0%	13.7%	-2.3%
平安银行	9.6%	9.4%	-0.2%	30.9%	26.9%	-3.9%	43.4%	46.0%	2.7%	N.A.	N.A.	
浙商银行	10.9%	11.8%	0.9%	36.7%	39.8%	3.0%	3.1%	3.4%	0.3%	44.6%	40.9%	-3.8%
北京银行	17.7%	18.1%	0.4%	49.1%	52.4%	3.2%	4.6%	4.6%	0.0%	14.1%	13.6%	-0.5%
南京银行	N.A.	N.A.		44.7%	55.3%	10.6%	2.8%	4.4%	1.6%	52.0%	39.1%	-12.9%
宁波银行	3.5%	3.9%	0.3%	84.5%	83.7%	-0.9%	3.3%	3.6%	0.3%	8.6%	8.7%	0.1%
江苏银行	1.4%	1.9%	0.5%	70.5%	76.2%	5.7%	2.6%	2.7%	0.1%	25.1%	19.0%	-6.1%
贵阳银行	4.4%	7.4%	3.0%	49.7%	54.9%	5.1%	12.6%	11.9%	-0.6%	26.5%	18.7%	-7.8%
杭州银行	3.9%	3.7%	-0.2%	56.6%	57.0%	0.4%	0.5%	0.6%	0.0%	31.7%	28.6%	-3.2%
上海银行	4.6%	4.2%	-0.4%	60.8%	60.5%	-0.3%	7.0%	7.6%	0.6%	24.2%	23.5%	-0.8%
成都银行	6.0%	3.9%	-2.1%	55.2%	62.3%	7.1%	2.3%	2.3%	-0.1%	27.3%	21.2%	-6.2%
长沙银行	0.1%	0.0%	-0.1%	61.4%	52.8%	-8.6%	11.4%	15.2%	3.9%	21.2%	25.6%	4.4%
青岛银行	5.4%	4.6%	-0.8%	71.9%	70.3%	-1.6%	16.3%	17.9%	1.6%	N.A.	N.A.	
郑州银行	N.A.	N.A.		51.3%	51.6%	0.3%	13.9%	14.9%	1.0%	28.0%	27.0%	-1.0%
西安银行	N.A.	N.A.		41.2%	51.3%	10.1%	9.6%	9.9%	0.3%	45.8%	35.5%	-10.3%
苏州银行	6.6%	8.3%	1.7%	83.1%	80.4%	-2.7%	4.7%	5.2%	0.5%	5.2%	5.3%	0.2%
厦门/银行	2.1%	1.9%	-0.2%	56.2%	56.7%	0.5%	5.4%	5.2%	-0.2%	32.3%	29.2%	-3.2%
齐鲁银行	40.6%	32.9%	-7.7%	36.9%	44.0%	7.0%	8.3%	8.7%	0.4%	N.A.	N.A.	
兰州银行	2.3%	2.8%	0.5%	80.9%	76.8%	-4.1%	9.2%	10.1%	0.9%	5.0%	6.4%	1.5%
重庆银行	31.4%	15.2%	-16.2%	44.5%	59.7%	15.2%	16.7%	15.6%	-1.2%	7.4%	9.5%	2.2%
江阴银行	11.1%	24.0%	12.9%	88.9%	76.0%	-12.9%	N.A.	N.A.		N.A.	N.A.	
无锡银行	14.6%	21.4%	6.8%	63.6%	58.6%	-5.0%	5.3%	6.5%	1.2%	N.A.	6.5%	6.5%
常熟银行	37.2%	27.0%	-10.2%	62.8%	73.0%	10.2%	N.A.	N.A.		N.A.	N.A.	
苏农银行	18.3%	N.A.		67.3%	84.2%	16.9%	5.8%	2.5%	-3.3%	N.A.	N.A.	
张家港行	8.2%	11.3%	3.1%	62.8%	65.2%	2.3%	N.A.	N.A.		N.A.	N.A.	
青农商行	29.7%	28.9%	-0.8%	46.0%	49.4%	3.4%	1.8%	2.1%	0.3%	N.A.	N.A.	
紫金银行	44.8%	51.9%	7.6%	50.3%	42.8%	-7.5%	4.8%	5.3%	0.5%	N.A.	N.A.	
瑞丰银行	10.5%	10.1%	-0.5%	60.0%	76.4%	16.4%	N.A.	N.A.		N.A.	N.A.	
沪农商行	8.4%	10.0%	1.6%	72.8%	70.5%	-2.3%	1.7%	2.0%	0.4%	13.0%	12.3%	-0.6%
渝农商行	6.9%	6.6%	-0.3%	42.6%	41.3%	-1.3%	23.6%	24.9%	1.3%	N.A.	N.A.	
上市银行	17.2%	18.4%	1.2%	38.4%	36.1%	-2.3%	20.4%	23.0%	2.6%	17.5%	15.2%	-2.2%
国有行	21.2%	23.1%	1.9%	37.5%	34.8%	-2.7%	15.7%	18.0%	2.3%	17.4%	14.6%	-2.7%
股份行	10.4%	10.9%	0.5%	36.1%	33.8%	-2.4%	32.3%	35.0%	2.7%	16.9%	15.8%	-1.1%
城商行	5.5%	5.5%	0.0%	63.6%	65.6%	1.9%	5.0%	5.7%	0.6%	23.5%	20.6%	-2.9%
农商行	12.8%	13.9%	1.1%	59.2%	58.3%	-0.8%	9.3%	10.7%	1.3%	13.0%	11.9%	-1.1%

注：结算及清算=汇款及结算+外汇买卖价差收入；代理及受托=代销+理财+托管；信贷承诺及融资咨询=信贷承诺+顾问咨询+投资银行

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 17: 中债国债到期收益率:10 年 (%)



注：结算及清算=汇款及结算+外汇买卖价差收入；代理及受托=代销+理财+托管；信贷承诺及融资咨询=信贷承诺+顾问咨询+投资银行

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

三、资产质量：整体稳健；存量不良、逾期处在历史低位；拨备充分

3.1 整体不良维度：新生不良压力较小；不良率、关注类占比同比下降且处历史低位

- **不良净生成率：**行业不良生成率较为稳定。近年行业提前加大力度确认和处置表内表外不良，有时间换空间能力，预计未来几年行业资产质量都能保持稳健。
- **2023 年情况：**行业 2023 年末累积年化不良生成率为 0.7%，环比+3bp，同比下降 6bp 至 0.7%。各板块环比均有小幅上升，国有行、股份行、农商行同比均有所下降，城商行同比小幅抬升 1bp。国有行同比改善幅度最大，同比-7bp 至 0.48%，低位继续改善。股份行同比-3bp 至 1.24%，城商行同比+1 至 0.91%；农商行同比-1bp 至 0.83%。
- **1Q24 情况：**行业 1Q24 累积年化不良生成率为 0.61%，一季度一般为不良生成低点，同比维持在 0.61%。国有行、股份行、城商行同比变动幅度均较小，农商行同比+26bp 至 0.67%，主要是渝农 1Q23 实现大额不良资产处置收回的低基数影响。

图表 18：上市银行累积年化不良净生成率情况

	累积年化不良净生成率				环比变动		同比变动			
	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	4Q23环比	1Q24环比	4Q23同比	1Q24同比
工商银行	0.55%	0.57%	0.52%	0.50%	0.45%	0.48%	-0.05%	0.03%	-0.10%	-0.09%
建设银行	0.52%	0.52%	0.46%	0.46%	0.49%	0.57%	0.04%	0.08%	-0.03%	0.06%
农业银行	0.48%	0.45%	0.48%	0.44%	0.39%	0.50%	-0.05%	0.11%	-0.09%	0.05%
中国银行	0.54%	0.33%	0.66%	0.52%	0.54%	0.17%	0.02%	-0.37%	0.00%	-0.16%
交通银行	0.73%	0.52%	0.50%	0.54%	0.53%	0.63%	-0.01%	0.10%	-0.20%	0.11%
邮储银行	0.56%	0.33%	0.29%	0.35%	0.53%	0.57%	0.18%	0.04%	-0.03%	0.24%
招商银行	0.83%	0.66%	0.83%	0.80%	0.85%	0.69%	0.05%	-0.16%	0.02%	0.03%
中信银行	1.14%	0.74%	1.16%	1.16%	1.16%	1.15%	0.00%	-0.01%	0.01%	0.41%
浦发银行	1.32%	1.15%	1.06%	1.19%	1.15%	1.01%	-0.04%	-0.14%	-0.17%	-0.14%
民生/银行	1.26%	0.80%	0.95%	0.91%	1.07%	0.73%	0.16%	-0.34%	-0.19%	-0.07%
兴业银行	1.19%	0.89%	1.26%	1.22%	1.35%	1.06%	0.13%	-0.29%	0.16%	0.17%
光大银行	1.55%	1.25%	1.35%	1.36%	1.52%	0.76%	0.16%	-0.76%	-0.03%	-0.49%
华夏银行	1.16%	1.23%	1.32%	1.36%	1.29%	0.98%	-0.07%	-0.31%	0.13%	-0.25%
平安银行	2.24%	2.04%	2.23%	1.82%	2.10%	2.20%	0.28%	0.10%	-0.14%	0.16%
浙商银行	0.96%	0.86%	1.18%	1.06%	0.74%	1.41%	-0.31%	0.67%	-0.22%	0.55%
北京银行	0.75%	0.26%	0.67%	0.78%	0.79%	0.69%	0.01%	-0.10%	0.04%	0.43%
南京银行	1.02%	0.57%	0.79%	0.79%	0.97%	1.21%	0.18%	0.24%	-0.05%	0.65%
宁波银行	1.00%	0.93%	0.87%	0.89%	0.96%	1.28%	0.07%	0.32%	-0.04%	0.35%
江苏银行	0.88%	0.93%	0.96%	0.92%	1.10%	0.73%	0.18%	-0.37%	0.22%	-0.20%
贵阳银行	1.11%	0.95%	0.79%	0.90%	1.31%	0.73%	0.41%	-0.58%	0.20%	-0.22%
杭州银行	0.26%	0.37%	0.28%	0.33%	0.45%	-0.08%	0.12%	-0.53%	0.19%	-0.45%
上海银行	0.97%	1.02%	1.02%	1.07%	1.15%	0.54%	0.08%	-0.61%	0.17%	-0.49%
成都银行	0.05%	0.32%	0.16%	0.21%	0.18%	-0.25%	-0.03%	-0.43%	0.13%	-0.57%
长沙银行	1.27%	1.02%	1.08%	1.32%	1.31%	1.10%	-0.01%	-0.21%	0.04%	0.08%
青岛银行	0.83%	1.06%	0.37%	0.61%	0.57%	1.21%	-0.04%	0.64%	-0.26%	0.15%
郑州银行	2.07%	1.70%	1.47%	1.90%	1.60%	0.30%	-0.30%	-1.30%	-0.47%	-1.40%
西安银行	1.46%	0.80%	0.66%	0.63%	0.83%	1.26%	0.20%	0.43%	-0.63%	0.46%
苏州银行	0.05%	0.21%	0.24%	0.22%	0.32%	0.48%	0.10%	0.16%	0.27%	0.27%
厦门/银行	0.53%	0.50%	0.66%	0.51%	0.51%	-0.08%	0.00%	-0.59%	-0.02%	-0.58%
齐鲁银行	1.01%	0.80%	0.85%	0.86%	0.81%	0.72%	-0.04%	-0.09%	-0.20%	-0.08%
兰州银行	1.39%	0.96%	1.37%	1.46%	1.76%	1.78%	0.30%	0.02%	0.37%	0.82%
重庆银行	1.82%	-0.30%	0.06%	0.45%	0.56%	0.50%	0.11%	-0.06%	-1.26%	0.80%
江阴银行	0.43%	0.85%	0.99%	1.21%	1.40%	0.51%	0.19%	-0.89%	0.97%	-0.34%
无锡银行	0.36%	0.68%	0.25%	0.28%	0.35%	0.41%	0.07%	0.06%	-0.01%	-0.27%
常熟银行	0.59%	0.78%	0.76%	0.77%	0.92%	-0.08%	0.15%	-1.00%	0.33%	-0.86%
苏农银行	0.55%	0.76%	0.40%	0.46%	0.67%	0.15%	0.21%	-0.52%	0.12%	-0.61%
张家港行	1.01%	1.07%	1.27%	1.29%	1.49%	0.70%	0.20%	-0.79%	0.48%	-0.37%
青农商行	2.22%	0.08%	1.68%	1.67%	2.05%	2.12%	0.38%	0.07%	-0.17%	2.04%
紫金银行	0.23%	0.20%	0.31%	0.31%	0.37%	0.37%	0.06%	0.00%	0.14%	0.17%
瑞丰银行	0.56%	0.86%	0.62%	0.58%	0.48%	0.58%	-0.10%	0.10%	-0.08%	-0.28%
沪农商行	0.32%	0.60%	0.46%	0.48%	0.56%	0.96%	0.08%	0.40%	0.24%	0.36%
渝农商行	1.29%	-0.09%	0.74%	0.74%	0.72%	0.34%	-0.02%	-0.38%	-0.57%	0.43%
上市银行	0.76%	0.61%	0.70%	0.67%	0.70%	0.61%	0.03%	-0.09%	-0.06%	0.00%
国有行	0.54%	0.48%	0.51%	0.47%	0.48%	0.47%	0.01%	-0.01%	-0.07%	-0.01%
股份行	1.27%	0.96%	1.21%	1.17%	1.24%	0.99%	0.07%	-0.24%	-0.03%	0.03%
城商行	0.91%	0.68%	0.76%	0.83%	0.91%	0.71%	0.09%	-0.21%	0.01%	0.03%
农商行	0.84%	0.41%	0.72%	0.74%	0.83%	0.67%	0.10%	-0.16%	-0.01%	0.26%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

- 不良率：**不良率继续环比下降，基本处在 2014 年来历史低位。存量包袱压力较小。1Q24 行业整体不良率为 1.25%、环比下降 1bp，为 2014 年来低位。各板块降幅均在 1bp 左右。个股方面，边际改善角度：1Q24 不良率边际改善幅度较大的个股有南京、民生、浦发、招行、中行，改善幅度在 3bp 及以上。绝对值角度：1Q24 成都银行不良率 0.66%，为上市银行最优，其次为厦门、宁波、杭州、常熟，厦门为 0.74%，其他均为 0.76%。

图表 19：上市银行不良率情况

	2022	1Q23	1H23	3Q23	2023	1Q24	1Q24环比变动
工商银行	1.38%	1.38%	1.36%	1.36%	1.36%	1.36%	0.00%
建设银行	1.38%	1.38%	1.37%	1.37%	1.37%	1.36%	-0.01%
农业银行	1.37%	1.36%	1.35%	1.35%	1.33%	1.32%	-0.01%
中国银行	1.32%	1.18%	1.28%	1.27%	1.27%	1.24%	-0.03%
交通银行	1.35%	1.34%	1.35%	1.32%	1.33%	1.32%	-0.01%
邮储银行	0.84%	0.82%	0.81%	0.81%	0.83%	0.84%	0.01%
招商银行	0.96%	0.95%	0.95%	0.96%	0.95%	0.92%	-0.03%
中信银行	1.27%	1.21%	1.21%	1.22%	1.18%	1.18%	0.00%
浦发银行	1.52%	1.52%	1.49%	1.52%	1.48%	1.45%	-0.03%
民生/银行	1.68%	1.60%	1.57%	1.55%	1.48%	1.44%	-0.04%
兴业银行	1.09%	1.09%	1.08%	1.07%	1.07%	1.07%	0.00%
光大银行	1.25%	1.25%	1.30%	1.35%	1.25%	1.25%	-0.01%
华夏银行	1.75%	1.73%	1.72%	1.72%	1.67%	1.66%	-0.01%
平安银行	1.05%	1.05%	1.03%	1.04%	1.06%	1.07%	0.01%
浙商银行	1.47%	1.44%	1.45%	1.45%	1.43%	1.43%	0.00%
北京银行	1.43%	1.36%	1.34%	1.33%	1.32%	1.31%	-0.01%
南京银行	0.90%	0.90%	0.90%	0.90%	0.90%	0.83%	-0.06%
宁波银行	0.75%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.00%
江苏银行	0.94%	0.92%	0.91%	0.91%	0.91%	0.91%	0.00%
贵阳银行	1.45%	1.48%	1.47%	1.62%	1.59%	1.63%	0.04%
杭州银行	0.77%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.00%
上海银行	1.25%	1.25%	1.22%	1.21%	1.21%	1.21%	0.00%
成都银行	0.78%	0.76%	0.72%	0.71%	0.68%	0.66%	-0.02%
长沙银行	1.16%	1.16%	1.16%	1.16%	1.15%	1.15%	0.00%
青岛银行	1.21%	1.14%	1.14%	1.14%	1.18%	1.18%	0.00%
郑州银行	1.88%	1.88%	1.87%	1.88%	1.87%	1.87%	0.00%
西安银行	1.25%	1.24%	1.25%	1.26%	1.35%	1.43%	0.08%
苏州银行	0.88%	0.87%	0.86%	0.84%	0.84%	0.84%	0.00%
厦门/银行	0.86%	0.86%	0.80%	0.79%	0.76%	0.74%	-0.02%
齐鲁银行	1.29%	1.28%	1.27%	1.26%	1.26%	1.25%	-0.01%
兰州银行	1.71%	1.70%	1.70%	1.70%	1.73%	1.83%	0.10%
重庆银行	1.38%	1.24%	1.21%	1.33%	1.34%	1.33%	0.00%
江阴银行	0.98%	0.97%	0.98%	0.98%	0.98%	0.97%	-0.01%
无锡银行	0.81%	0.78%	0.77%	0.78%	0.79%	0.79%	0.00%
常熟银行	0.81%	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	0.76%	0.01%
苏农银行	0.95%	0.94%	0.92%	0.91%	0.91%	0.91%	0.00%
张家港行	0.89%	0.85%	0.88%	0.95%	0.94%	0.93%	0.00%
青农商行	2.19%	2.09%	1.93%	1.89%	1.81%	1.80%	-0.01%
紫金银行	1.20%	1.19%	1.19%	1.16%	1.16%	1.16%	0.00%
瑞丰银行	1.08%	1.01%	0.98%	0.98%	0.97%	0.97%	0.00%
沪农商行	0.94%	0.97%	0.95%	0.97%	0.97%	0.99%	0.02%
渝农商行	1.22%	1.21%	1.21%	1.20%	1.19%	1.19%	0.00%
上市银行	1.30%	1.27%	1.27%	1.27%	1.26%	1.25%	-0.01%
国有行	1.33%	1.29%	1.30%	1.30%	1.30%	1.29%	-0.01%
股份行	1.29%	1.27%	1.26%	1.27%	1.24%	1.22%	-0.01%
城商行	1.10%	1.08%	1.06%	1.06%	1.06%	1.04%	-0.01%
农商行	1.14%	1.12%	1.10%	1.10%	1.09%	1.09%	0.00%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

- **关注类占比：**2023 年关注类占比同比小幅下降，较 1H23 小幅上升，行业未来不良压力有限。行业继续严格确认不良，1、截至 2023 年末，行业来看，关注类占比总贷款同比下降 1bp 到 1.73%，较 1H22 上升 6bp，同比延续下降趋势。2、分板块来看，2023 年股份行关注类下欠力度最大，同比下迁 5bp 至 1.85%，城商行继续保持绝对值最优（1.4%）。3、个股来看，2023 年同比下降幅度较大的有浙商、齐鲁、苏农、青岛，同比降幅 20bp+。

图表 20：上市银行关注类占比总贷款情况

	2022	1Q23	1H23	3Q23	2023	1Q24	23较1H23	23同比
工商银行	1.95%	N.A.	1.79%	N.A.	1.85%	N.A.	0.06%	-0.10%
建设银行	2.52%	N.A.	2.50%	N.A.	2.44%	N.A.	-0.06%	-0.07%
农业银行	1.46%	N.A.	1.44%	N.A.	1.42%	N.A.	-0.02%	-0.04%
中国银行	1.35%	N.A.	1.23%	N.A.	1.46%	N.A.	0.23%	0.11%
交通银行	1.44%	1.45%	1.52%	1.51%	1.51%	1.53%	-0.01%	0.07%
邮储银行	0.56%	0.55%	0.62%	0.61%	0.67%	0.71%	0.05%	0.12%
招商银行	1.21%	1.12%	1.02%	1.01%	1.10%	1.14%	0.07%	-0.12%
中信银行	1.64%	N.A.	1.56%	N.A.	1.58%	1.60%	0.01%	-0.06%
浦发银行	2.19%	2.15%	2.16%	2.35%	2.33%	2.35%	0.18%	0.14%
民生/银行	2.89%	2.76%	2.68%	2.67%	2.70%	2.63%	0.03%	-0.19%
兴业银行	1.49%	1.44%	1.35%	1.53%	1.55%	1.70%	0.19%	0.06%
光大银行	1.84%	N.A.	1.86%	N.A.	1.84%	N.A.	-0.02%	0.00%
华夏银行	2.78%	2.77%	2.76%	2.74%	2.74%	2.74%	-0.02%	-0.05%
平安银行	1.82%	1.75%	1.74%	1.77%	1.75%	1.77%	0.01%	-0.07%
浙商银行	2.40%	N.A.	2.08%	N.A.	2.04%	N.A.	-0.04%	-0.35%
北京银行	1.61%	N.A.	1.50%	N.A.	1.78%	N.A.	0.28%	0.17%
南京银行	0.84%	0.86%	0.86%	0.97%	1.17%	1.04%	0.31%	0.33%
宁波银行	0.58%	0.54%	0.55%	0.54%	0.65%	0.74%	0.10%	0.07%
江苏银行	1.31%	1.24%	1.29%	1.30%	1.34%	1.37%	0.05%	0.03%
贵阳银行	2.85%	3.24%	3.30%	3.06%	2.86%	3.82%	-0.44%	0.01%
杭州银行	0.39%	0.28%	0.44%	0.37%	0.40%	0.52%	-0.04%	0.01%
上海银行	1.64%	1.77%	1.74%	1.72%	2.07%	2.19%	0.33%	0.43%
成都银行	0.46%	0.41%	0.44%	0.43%	0.41%	0.41%	-0.03%	-0.05%
长沙银行	1.48%	1.51%	1.64%	1.63%	1.82%	1.99%	0.17%	0.34%
青岛银行	0.82%	0.81%	0.75%	0.68%	0.54%	0.49%	-0.21%	-0.28%
郑州银行	2.01%	2.04%	2.14%	2.17%	2.05%	2.26%	-0.09%	0.04%
西安银行	2.43%	3.03%	3.06%	3.34%	4.37%	4.19%	1.32%	1.95%
苏州银行	0.75%	0.76%	0.73%	0.84%	0.81%	0.77%	0.08%	0.06%
厦门/银行	1.23%	1.27%	1.17%	1.22%	1.43%	1.57%	0.27%	0.20%
齐鲁银行	1.71%	1.64%	1.60%	1.45%	1.38%	1.32%	-0.22%	-0.33%
兰州银行	5.64%	5.47%	5.35%	5.10%	6.83%	6.09%	1.47%	1.18%
重庆银行	3.20%	N.A.	3.45%	N.A.	3.36%	N.A.	-0.09%	0.17%
江阴银行	0.92%	0.86%	1.24%	1.07%	1.06%	0.95%	-0.18%	0.15%
无锡银行	0.31%	0.31%	0.31%	0.43%	0.42%	0.51%	0.11%	0.11%
常熟银行	0.84%	0.82%	0.83%	1.05%	1.17%	1.23%	0.34%	0.33%
苏农银行	1.48%	1.36%	1.23%	1.27%	1.21%	1.06%	-0.03%	-0.28%
张家港行	1.50%	1.44%	1.47%	1.37%	1.59%	1.56%	0.12%	0.10%
青农商行	5.62%	4.91%	5.15%	4.47%	5.79%	4.68%	0.64%	0.17%
紫金银行	0.76%	N.A.	0.89%	1.08%	0.96%	1.19%	0.07%	0.20%
瑞丰银行	1.45%	1.38%	1.32%	1.31%	1.30%	1.37%	-0.02%	-0.16%
沪农商行	0.74%	0.57%	0.80%	1.24%	1.23%	1.27%	0.43%	0.49%
渝农商行	1.29%	N.A.	1.14%	N.A.	1.14%	N.A.	0.00%	-0.15%
上市银行	1.74%	1.50%	1.67%	1.53%	1.73%	1.60%	0.06%	-0.01%
国有行	1.72%	1.00%	1.66%	1.06%	1.71%	1.11%	0.04%	-0.01%
股份行	1.91%	1.87%	1.80%	1.88%	1.85%	1.88%	0.06%	-0.05%
城商行	1.25%	1.18%	1.26%	1.20%	1.40%	1.38%	0.14%	0.16%
农商行	1.45%	1.38%	1.38%	1.57%	1.59%	1.63%	0.21%	0.14%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

3.2 细分不良：对公持续优化；零售维持小幅抬升，其中信用卡、消费贷环比改善

■ 1、公司贷款不良率：整体维持下降趋势；地产不良率升幅收窄

- 公司贷款不良率维持下降趋势，截至 2023 年末，公司贷款不良率环比下降 4bp 至 1.54%。板块方面，改善幅度来看，大行、股份行、城农商行分别环比下降 2bp、11bp、2bp、14bp，农商行改善幅度最大，股份行其

次。**绝对值来看**，城商行公司贷款不良率最低，为 0.95%，大行最高，为 1.66%。**个股方面，改善幅度来看**，青农、瑞丰、渝农、民生、光大、浙商改善幅度较大，在 20bp+。**绝对值来看**，宁波、邮储、南京、瑞丰、成都、平安较低，在 0.8%以下。

图表 21：上市银行公司贷款不良率

公司贷款不良率	2018	2019	2020	2021	2022	1H23	2023	较1H23
工商银行	2.07%	2.02%	2.29%	2.09%	1.96%	1.83%	1.81%	-0.01%
建设银行	2.26%	2.16%	2.33%	2.09%	1.95%	1.77%	1.78%	0.01%
农业银行	2.37%	2.10%	2.37%	2.22%	2.00%	1.86%	1.83%	-0.03%
中国银行	1.90%	1.86%	1.91%	1.79%	1.69%	1.51%	1.43%	-0.08%
交通银行		1.78%	2.13%	1.88%	1.67%	1.59%	1.65%	0.06%
邮储银行	0.78%	0.89%	0.94%	0.77%	0.57%	0.53%	0.55%	0.02%
招商银行	2.13%	1.84%	1.58%	1.24%	1.26%	1.27%	1.19%	-0.08%
中信银行	2.61%	2.60%	2.42%	2.05%	1.72%	1.50%	1.37%	-0.13%
浦发银行	2.71%	3.08%	2.33%	2.17%	1.91%	1.69%	1.67%	-0.03%
民生/银行	1.63%	1.48%	1.92%	2.16%	2.01%	1.88%	1.63%	-0.25%
兴业银行	2.40%	2.35%	1.55%	1.34%	0.96%	0.98%	0.96%	-0.02%
光大银行	1.96%	1.76%	1.59%	1.44%	1.45%	1.47%	1.24%	-0.23%
华夏银行	2.05%	2.14%	2.03%	1.94%	2.02%	1.91%	1.76%	-0.15%
平安银行	2.82%	2.54%	1.39%	0.82%	0.72%	0.64%	0.74%	0.11%
浙商银行	1.51%	1.71%	1.86%	1.88%	1.63%	1.59%	1.37%	-0.22%
北京银行								0.00%
南京银行	0.80%	0.86%	0.93%	0.77%	0.69%	0.68%	0.57%	-0.11%
宁波银行	1.01%	0.82%	0.85%	0.54%	0.43%	0.37%	0.29%	-0.08%
江苏银行	2.04%	2.08%	1.99%	1.51%	1.08%	0.97%	0.96%	-0.01%
贵阳银行								0.00%
杭州银行	1.93%	1.93%	1.56%	1.29%	0.93%	0.81%	0.87%	0.06%
上海银行	1.50%	1.44%	1.43%	1.67%	1.56%	1.41%	1.45%	0.04%
成都银行		1.76%	1.70%	1.16%	0.84%	0.75%	0.71%	-0.04%
长沙银行								0.00%
青岛银行	2.31%	2.32%	2.01%					0.00%
郑州银行	2.94%	2.92%	2.19%	1.86%	1.80%	1.87%	2.09%	0.23%
西安银行								0.00%
苏州银行	2.28%	2.38%	2.11%	1.76%	1.16%	0.94%	0.84%	-0.10%
厦门/银行	2.09%	1.98%						0.00%
齐鲁银行	2.27%	2.11%	1.71%	1.59%	1.51%	1.46%	1.35%	-0.12%
兰州银行	2.52%	3.34%	2.49%					0.00%
重庆银行	1.57%	1.60%	1.58%	1.72%	1.73%	1.28%	1.33%	0.05%
江阴银行								0.00%
无锡银行								0.00%
常熟银行	1.52%	1.31%	1.41%	0.96%	0.77%	0.75%	0.83%	0.08%
苏农银行								0.00%
张家港行								0.00%
青农商行	1.40%	1.57%	1.64%	2.22%	2.75%	2.33%	2.07%	-0.26%
紫金银行	2.04%							0.00%
瑞丰银行			2.53%	1.95%	1.20%	0.87%	0.61%	-0.25%
沪农商行		1.35%	1.33%	1.31%	1.22%	1.13%	1.10%	-0.03%
渝农商行	1.59%	1.69%	1.94%	1.95%	1.47%	1.28%	1.04%	-0.25%
上市银行	2.10%	2.00%	2.06%	1.87%	1.71%	1.58%	1.54%	-0.04%
国有行	2.08%	1.96%	2.16%	1.98%	1.82%	1.68%	1.66%	-0.02%
股份行	2.24%	2.19%	1.90%	1.71%	1.54%	1.44%	1.33%	-0.11%
城商行	1.71%	1.72%	1.57%	1.31%	1.08%	0.97%	0.95%	-0.02%
农商行	1.61%	1.51%	1.64%	1.67%	1.51%	1.33%	1.19%	-0.14%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

- 细分行业来看，参考授信占比情况，我们重点梳理房地产、制造业、租赁商服行业三个行业情况。由于并非全部上市银行都会披露不良明细，因此该数据仅做参考，我们采用披露不良明细的 30 家左右（不同行业披露情况不同）上市银行作样本。
- 房地产方面，样本银行（30 家，缺少 5 家城商，7 家农商）房地产不良

率环比提升 9bp 至 3.77%，维持上升态势，但提升幅度环比收窄（2022 相较 2021 提升 1.29 个点，1H23 相较 2022 提升 0.1 个点），预计下阶段在融资协调机制的支持下，地产不良生成有望边际好转。板块来看，国有行、股份行、城商行、农商行分别环比变化+20bp、-18bp、+31bp、+4bp 至 4.19%、3.25%、2.48%、2.24%。股份行环比改善幅度最大。个股来看，环比改善幅度较大的有齐鲁、中信、工行、南京、苏州、重庆、青农，改善幅度在 50bp 以上。绝对值方面，宁波银行最低，为 0.1%，其次为南京、兴业，均在 1%以内。

- **制造业方面，样本银行（32 家，缺少 5 家城商，5 家农商）制造业不良率环比下降 15bp 至 1.54%，维持下降态势。板块来看，国有行、股份行、城商行、农商行分别环比变化-14bp、-18bp、-6bp、+21bp 至 1.73%、1.12%、1.2%、1.31%。国有行制造业不良率最高，但环比改善幅度较大；股份行环比改善幅度最大，且不良率最低。个股来看，环比改善幅度较大的有光大、厦门、华夏、郑州、民生，改善幅度在 50bp 以上。绝对值方面，平安、上海、瑞丰、宁波均在 0.5%以内。**
- **租赁商服方面，样本银行（32 家，缺少 1 家股份行，5 家城商，6 家农商）不良率环比下降 2bp 至 1.31%，维持下降态势。板块来看，国有行、股份行、城商行、农商行分别环比变化-7bp、0bp、+21bp、+4bp 至 1.57%、0.88%、0.44%、0.41%，大行不良率最高但环比改善幅度较大，带动整体样本银行租赁商服不良率环比继续下降。个股来看，环比改善幅度较大的有青农、浙商、齐鲁、交行，改善幅度在 30bp 以上。绝对值方面，青农、宁波、南京、齐鲁、重庆、瑞丰均在 0.2%以内。**

图表 22：上市银行对公制造业贷款不良率

对公制造业不良率	2018	2019	2020	2021	2022	1H23	2023	较1H23
工商银行	5.08%	4.47%	3.80%	3.42%	2.85%	2.19%	2.26%	0.06%
建设银行	6.30%	5.63%	5.48%	3.79%	2.58%	2.03%	1.73%	-0.30%
农业银行	5.74%	4.69%	4.65%	3.92%	2.21%	1.97%	1.81%	-0.16%
中国银行	4.19%	3.55%	3.35%	2.93%	1.57%	1.45%	1.27%	-0.18%
交通银行		4.11%	4.45%	3.86%	2.62%	2.14%	1.96%	-0.18%
邮储银行	2.40%	3.55%	1.69%	1.30%	0.80%	0.60%	0.65%	0.06%
招商银行	6.64%	6.09%	3.55%	2.06%	1.03%	0.70%	0.53%	-0.17%
中信银行	7.34%	6.09%	3.38%	3.06%	1.22%	1.25%	2.24%	0.99%
浦发银行	6.27%	5.85%	4.13%	2.92%	1.72%	1.61%	1.39%	-0.22%
民生/银行	4.04%	4.31%	3.40%	1.87%	1.89%	1.79%	1.29%	-0.50%
兴业银行	3.79%	3.34%	2.74%	1.57%	0.50%	0.65%	0.57%	-0.08%
光大银行	6.06%	4.67%	4.34%	3.30%	2.26%	2.06%	1.06%	-1.01%
华夏银行	4.56%	5.20%	5.59%	5.14%	3.81%	2.74%	2.07%	-0.67%
平安银行	6.75%	3.32%	3.37%	0.78%	0.53%	0.34%	0.32%	-0.02%
浙商银行	3.69%	5.41%	6.01%	3.97%	2.59%	1.18%	0.82%	-0.36%
北京银行								0.00%
南京银行	2.66%	2.59%	0.82%	0.82%	0.58%	0.86%	0.83%	-0.03%
宁波银行	1.71%	0.98%	1.16%	0.44%	0.39%	0.40%	0.39%	0.00%
江苏银行	3.31%	3.10%	4.23%	2.44%	1.37%	1.15%	1.12%	-0.03%
贵阳银行	4.32%	2.00%	4.27%	2.41%	2.41%	2.32%	2.41%	0.09%
杭州银行	6.05%	3.28%	3.18%	2.24%	1.40%	1.53%	1.14%	-0.39%
上海银行	4.17%	1.69%	0.77%	1.08%	0.38%	0.45%	0.31%	-0.13%
成都银行		6.35%	3.44%	1.60%	1.08%	1.56%	1.17%	-0.39%
长沙银行								0.00%
青岛银行	6.62%	8.81%	8.28%					0.00%
郑州银行	13.27%	10.83%	6.44%	3.57%	4.21%	5.75%	5.19%	-0.57%
西安银行								0.00%
苏州银行	4.41%	4.57%	4.33%	2.20%	1.24%	1.03%	0.89%	-0.14%
厦门/银行	4.78%	6.25%	4.92%	3.17%	2.17%	3.00%	2.17%	-0.83%
齐鲁银行	4.08%	6.17%	3.23%	4.44%	6.55%	4.88%	5.67%	0.79%
兰州银行		6.96%	1.74%					0.00%
重庆银行	2.00%	2.91%	2.71%	2.52%	2.54%	2.26%	3.11%	0.85%
江阴银行								0.00%
无锡银行								0.00%
常熟银行			1.91%	1.27%	0.83%	0.91%	1.12%	0.21%
苏农银行								0.00%
张家港行								0.00%
青农商行	4.11%	3.82%	2.04%	2.46%	2.91%	3.75%	6.86%	3.12%
紫金银行								0.00%
瑞丰银行	3.22%	3.09%	2.69%	1.58%	0.41%	0.55%	0.36%	-0.19%
沪农商行	1.89%	2.28%	0.85%	0.51%	0.62%	0.69%	0.51%	-0.18%
渝农商行	3.32%	2.78%	4.85%	1.42%	1.19%	0.99%	0.90%	-0.09%
上市银行	5.11%	4.47%	4.00%	3.12%	2.01%	1.70%	1.54%	-0.15%
国有行	5.12%	4.43%	4.16%	3.44%	2.25%	1.87%	1.73%	-0.14%
股份行	5.47%	4.94%	3.86%	2.63%	1.55%	1.31%	1.12%	-0.18%
城商行	3.87%	3.40%	2.94%	1.77%	1.29%	1.25%	1.20%	-0.06%
农商行	2.97%	2.78%	2.67%	1.21%	1.03%	1.10%	1.31%	0.21%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 23：上市银行对公房地产贷款不良率

对公房地产不良率	2018	2019	2020	2021	2022	1H23	2023	较1H23
工商银行	1.16%	1.20%	1.69%	3.63%	4.56%	4.99%	4.04%	-0.95%
建设银行	1.35%	0.80%	1.14%	1.62%	3.78%	4.14%	4.96%	0.82%
农业银行	1.36%	1.42%	1.78%	3.21%	5.16%	5.44%	5.07%	-0.37%
中国银行	0.48%	0.28%	2.63%	2.86%	4.12%	2.95%	3.28%	0.33%
交通银行		0.33%	1.35%	1.25%	2.80%	3.39%	4.99%	1.60%
邮储银行	0.03%	0.02%	0.02%	0.02%	1.45%	1.01%	2.45%	1.44%
招商银行	1.03%	0.44%	0.30%	1.41%	4.08%	5.52%	5.26%	-0.26%
中信银行	0.35%	1.19%	3.35%	3.63%	3.08%	5.29%	2.59%	-2.70%
浦发银行	0.36%	2.63%	2.07%	2.75%	3.06%	2.88%	4.11%	1.23%
民生/银行	0.29%	0.28%	0.69%	2.66%	4.28%	5.13%	4.92%	-0.21%
兴业银行	1.21%	0.84%	0.92%	1.08%	1.30%	0.81%	0.84%	0.03%
光大银行	0.30%	0.45%	0.73%	1.23%	3.89%	4.22%	5.33%	1.10%
华夏银行	0.43%	0.07%	0.01%	0.66%	2.82%	3.77%	4.21%	0.44%
平安银行	1.56%	1.18%	0.21%	0.22%	1.43%	1.01%	0.86%	-0.15%
浙商银行	0.62%	0.29%	0.09%	0.62%	1.66%	2.31%	2.48%	0.17%
北京银行								0.00%
南京银行	0.99%	0.82%		0.08%	0.96%	1.37%	0.61%	-0.76%
宁波银行	0.65%	1.02%	1.37%	0.61%	0.41%	0.28%	0.10%	-0.18%
江苏银行	0.15%	0.57%	0.04%	1.47%	1.87%	2.08%	2.54%	0.46%
贵阳银行	2.14%	1.46%	6.33%	3.77%	3.77%	2.20%	3.77%	1.57%
杭州银行	0.97%	0.27%	2.79%	3.78%	3.45%	3.85%	6.36%	2.51%
上海银行	0.04%	0.10%	2.39%	3.05%	2.56%	2.06%	2.11%	0.05%
成都银行		0.02%	0.01%	1.18%	2.40%	2.17%	3.05%	0.88%
长沙银行								0.00%
青岛银行	1.16%	0.52%	0.49%					0.00%
郑州银行	0.18%	0.15%	1.25%	3.47%	4.06%	4.19%	6.48%	2.30%
西安银行								0.00%
苏州银行	0.19%		1.36%	6.66%	4.55%	3.20%	2.60%	-0.60%
厦门/银行				3.67%	4.81%	5.22%	4.81%	-0.41%
齐鲁银行	0.56%	0.24%	0.31%	1.45%	2.52%	6.77%	1.37%	-5.40%
兰州银行		1.35%	1.98%					0.00%
重庆银行	1.51%	1.79%	3.88%	4.71%	5.88%	7.14%	6.48%	-0.66%
江阴银行								0.00%
无锡银行								0.00%
常熟银行								0.00%
苏农银行								0.00%
张家港行								0.00%
青农商行	0.36%	1.63%	2.34%	3.44%	6.10%	3.02%	1.36%	-1.66%
紫金银行								0.00%
瑞丰银行			13.78%					0.00%
沪农商行	0.97%	0.85%	1.50%	1.24%	1.39%	1.78%	2.18%	0.40%
渝农商行	0.70%	8.61%			7.29%	9.11%	9.28%	0.17%
上市银行	0.84%	0.83%	1.51%	2.29%	3.58%	3.68%	3.77%	0.09%
国有行	1.01%	0.82%	1.80%	2.61%	4.08%	3.99%	4.19%	0.20%
股份行	0.64%	0.88%	1.01%	1.73%	2.91%	3.43%	3.25%	-0.18%
城商行	0.42%	0.45%	1.65%	2.37%	2.32%	2.17%	2.48%	0.31%
农商行	0.84%	1.48%	1.74%	1.72%	2.49%	2.20%	2.24%	0.04%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 24：上市银行对公租赁商服贷款不良率

租赁商服不良率	2018	2019	2020	2021	2022	1H23	2023	较1H23
工商银行	0.55%	0.93%	2.06%	1.94%	1.93%	2.04%	1.83%	-0.20%
建设银行	0.44%	0.78%	1.78%	2.25%	2.35%	1.82%	1.78%	-0.05%
农业银行	0.85%	1.45%	2.06%	1.59%	1.79%	1.70%	1.92%	0.22%
中国银行	2.54%	2.64%	2.38%	1.47%	1.35%	1.36%	1.28%	-0.08%
交通银行		0.48%	1.88%	1.77%	1.24%	1.00%	0.70%	-0.31%
邮储银行	0.17%	0.45%	0.41%	0.35%	0.62%	0.83%	0.74%	-0.10%
招商银行	0.46%	2.08%	4.02%	2.32%	1.10%	0.82%	0.76%	-0.06%
中信银行	0.72%	1.12%	0.54%	0.94%	2.16%	0.76%	0.63%	-0.14%
浦发银行	0.32%	0.82%	0.98%	0.61%	1.26%	1.12%	0.98%	-0.14%
民生/银行	0.28%	0.65%	0.63%	0.58%	0.72%	0.95%	1.15%	0.20%
兴业银行	0.55%	0.85%	0.41%	0.35%	0.41%	0.52%	0.95%	0.43%
光大银行		0.54%	0.82%	0.87%	0.69%	0.61%	0.55%	-0.06%
华夏银行	0.19%	0.15%	0.25%	0.56%	0.46%	0.53%	0.35%	-0.17%
平安银行								0.00%
浙商银行	0.31%	0.43%	0.78%	1.36%	2.46%	2.46%	2.00%	-0.46%
北京银行								0.00%
南京银行	0.44%	0.30%	0.92%	0.19%	0.22%	0.16%	0.16%	0.00%
宁波银行	0.05%	0.06%	0.21%	0.11%	0.13%	0.05%	0.07%	0.02%
江苏银行	0.42%	1.73%	1.51%	1.11%	0.30%	0.30%	0.45%	0.15%
贵阳银行			0.13%	0.28%	0.28%		0.28%	
杭州银行	0.38%	2.66%	0.65%	0.75%	0.22%	0.17%	0.49%	0.32%
上海银行	0.02%	0.26%	0.38%	0.20%	0.16%	0.33%	1.41%	1.08%
成都银行		0.69%	0.55%	0.34%	0.27%	0.22%	0.19%	-0.03%
长沙银行								0.00%
青岛银行	0.40%	0.09%						0.00%
郑州银行	0.22%	0.56%	2.19%	0.62%	0.03%	0.71%	1.12%	0.41%
西安银行								0.00%
苏州银行	0.81%	0.43%	0.11%	0.20%	0.23%	0.13%	0.01%	-0.12%
厦门/银行		0.92%	1.43%	1.70%	0.90%	0.12%	0.90%	0.78%
齐鲁银行	0.06%	0.02%	0.03%	0.94%	0.52%	0.44%	0.13%	-0.32%
兰州银行		1.88%	2.42%					0.00%
重庆银行	0.60%	0.30%	0.02%	0.06%	0.08%	0.07%	0.05%	-0.01%
江阴银行								0.00%
无锡银行								0.00%
常熟银行								0.00%
苏农银行								0.00%
张家港行								0.00%
青农商行	0.16%	0.21%	0.05%	0.33%	0.95%	0.82%	0.03%	-0.79%
紫金银行								0.00%
瑞丰银行				2.19%	0.91%	0.09%	0.20%	0.11%
沪农商行	0.19%	0.24%	0.18%	0.85%	0.27%	0.39%	0.57%	0.18%
渝农商行	0.02%		0.01%	2.74%	0.28%	0.20%	0.36%	0.16%
上市银行	0.92%	1.22%	1.60%	1.42%	1.45%	1.33%	1.31%	-0.02%
国有行	1.22%	1.46%	2.04%	1.78%	1.76%	1.64%	1.57%	-0.07%
股份行	0.37%	0.80%	0.81%	0.80%	1.09%	0.88%	0.88%	0.00%
城商行	0.29%	0.75%	0.73%	0.44%	0.23%	0.23%	0.44%	0.21%
农商行	0.12%	0.14%	0.09%	1.52%	0.38%	0.37%	0.41%	0.04%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

2、零售贷款不良率：维持小幅提升，预计后续仍有压力

- 个人贷款不良率维持小幅上升趋势，截至 2023 年末，零售贷款不良率环比+4bp 至 0.92%，仍远小于对公不良率。板块方面，环比变动幅度来看，大行、股份行、城农商行分别环比变化+3bp、+7bp、-2bp、+19bp，城商行改善幅度最大，农商行提升幅度最大。绝对值来看，大行零售客户质量显著优于其他板块，零售贷款不良率最低，为 0.75%，农商行最高，为 1.32%，其次为股份行 1.3%，城商行 1.14%。个股方面，改善幅度来看，郑州、交行、杭州、南京、浦发改善幅度超过 5bp；绝对值来看，成都银行最低，为 0.55%，其次为杭州银行 0.59%，此外大行（邮储以外）、常熟、上海银行也在 1% 以内。

图表 25：上市银行零售贷款不良率

个人贷款不良率	2018	2019	2020	2021	2022	1H23	2023	较1H23
工商银行	0.71%	0.61%	0.56%	0.49%	0.60%	0.66%	0.70%	0.05%
建设银行	0.40%	0.41%	0.40%	0.39%	0.54%	0.60%	0.65%	0.05%
农业银行	0.65%	0.59%	0.62%	0.51%	0.65%	0.66%	0.73%	0.07%
中国银行	0.62%	0.55%	0.58%	0.46%	0.63%	0.66%	0.67%	0.01%
交通银行		1.06%	0.95%	0.84%	0.85%	0.96%	0.81%	-0.15%
邮储银行	1.07%	0.99%	0.97%	0.94%	1.13%	1.09%	1.12%	0.03%
招商银行	0.79%	0.73%	0.81%	0.81%	0.89%	0.84%	0.89%	0.05%
中信银行	1.00%	0.88%	1.10%	0.95%	1.03%	1.08%	1.21%	0.14%
浦发银行	1.28%	1.32%	1.35%	1.28%	1.29%	1.47%	1.42%	-0.05%
民生/银行	2.09%	1.85%	1.95%	1.65%	1.50%	1.41%	1.52%	0.11%
兴业银行	0.64%	0.75%	1.04%	1.01%	1.47%	1.39%	1.42%	0.03%
光大银行	1.17%	1.38%	1.19%	1.08%	1.09%	1.18%	1.36%	0.18%
华夏银行	1.41%	1.57%	1.65%	1.76%	1.51%	1.55%	1.69%	0.14%
平安银行	1.07%	1.19%	1.13%	1.21%	1.32%	1.35%	1.37%	0.02%
浙商银行	0.61%	0.90%	0.72%	1.07%	1.50%	1.50%	1.91%	0.41%
北京银行								0.00%
南京银行	0.70%	0.74%	0.90%	0.88%	1.09%	1.59%	1.50%	-0.09%
宁波银行	0.63%	0.92%	0.89%	1.24%	1.39%	1.48%	1.50%	0.01%
江苏银行	0.57%	0.66%	0.67%	0.74%	0.97%	0.96%	1.02%	0.06%
贵阳银行								0.00%
杭州银行	0.77%	0.54%	0.45%	0.35%	0.61%	0.74%	0.59%	-0.15%
上海银行	0.61%	0.88%	1.12%	0.77%	0.83%	0.98%	0.89%	-0.09%
成都银行		0.71%	0.58%	0.51%	0.58%	0.58%	0.55%	-0.04%
长沙银行								0.00%
青岛银行	0.76%	0.46%	0.54%					0.00%
郑州银行	1.74%	1.69%	2.24%	2.15%	2.49%	2.32%	1.72%	-0.60%
西安银行								0.00%
苏州银行	0.66%	0.61%	0.65%	0.46%	0.68%	0.92%	1.02%	0.10%
厦门/银行	0.19%	0.17%						0.00%
齐鲁银行	0.25%	0.38%	0.55%	0.61%	0.96%	0.97%	1.18%	0.20%
兰州银行								0.00%
重庆银行	1.24%	0.97%	0.99%	0.90%	1.30%	1.65%	1.98%	0.33%
江阴银行								0.00%
无锡银行								0.00%
常熟银行	0.80%	0.80%	0.76%	0.77%	0.89%	0.80%	0.78%	-0.02%
苏农银行								0.00%
张家港行								0.00%
青农商行	2.22%	1.31%	1.10%	1.00%	1.43%	1.38%	1.67%	0.29%
紫金银行	1.08%							0.00%
瑞丰银行			0.79%	0.92%	1.14%	1.21%	1.49%	0.28%
沪农商行		0.51%	0.65%	0.62%	0.79%	0.94%	1.12%	0.18%
渝农商行	0.98%	0.71%	0.61%	0.66%	1.17%	1.34%	1.60%	0.26%
上市银行	0.79%	0.77%	0.78%	0.72%	0.85%	0.88%	0.92%	0.04%
国有行	0.64%	0.61%	0.60%	0.54%	0.68%	0.71%	0.75%	0.03%
股份行	1.12%	1.12%	1.20%	1.14%	1.22%	1.23%	1.30%	0.07%
城商行	0.69%	0.76%	0.85%	0.83%	1.03%	1.16%	1.14%	-0.02%
农商行	1.15%	0.73%	0.71%	0.72%	1.04%	1.13%	1.32%	0.19%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

- 细分品种来看，分析按揭、信用卡、消费贷和经营贷。**由于并非全部上市银行都会披露不良明细，因此该数据仅做参考，我们采用披露不良明细的 20 家左右（不同行业披露情况不同）上市银行作样本，其中主要缺少城农商样本，大行和股份行数据较为齐全。
- 按揭方面，样本银行不良率环比提升 10bp 至 0.1%，维持上升态势，大行按揭质量企稳。板块来看，国有行、股份行、城商行、农商行分别环比变化+1bp、+5bp、-2bp、+14bp 至 0.46%、0.5%、0.38%、1.06%。**个人按揭贷款由于重资产抵押，整体不良率偏低，国有行、经济较发达地区的城商行、股份行整体不良率虽较几年前的低点有所抬升，但绝对水平仍较低。**个股来看，环比改善幅度较大的有郑州、交行、苏州、杭州、常熟改善幅度在 3bp 以上，其中郑州改善 50bp，交行改善 10bp。**绝对值方面，杭州、苏州均在 0.2% 以内，按揭质量较高。
- 信用卡方面，样本银行不良率环比下降 7bp 至 2.14%，较 1H23 高点有所**

下降，大行信用卡贷款质量改善幅度较大，股份行小幅改善。板块来看，国有行、股份行、城商行、农商行分别环比变化-10bp、-1bp、+7bp、+49bp至1.82%、2.58%、1.99%、1.4%。信用卡不良率虽较1H23峰值有所下降，但仍位于近年来的高点，相较2020年末仍高出11bp，可见信用卡风险暴露相对滞后，2023年末数据显示大行改善幅度较大、股份行小幅改善但内部有分化，城农商行信用卡规模较小，数据仅作参考，下阶段信用卡不良生成的优化取决于就业和收入的改善幅度。个股来看，环比改善幅度较大的有交行、上海、农行、平安，改善幅度在10bp以上。

- 消费贷方面，样本银行不良率环比下降20bp至1.38%，连续两个半年度实现改善，样本城商行改善幅度较大。板块来看，国有行、股份行、城商行、农商行分别环比变化-21bp、-16bp、+52bp、+25bp至1.3%、1.53%、1.16%、1.55%。根据样本数据观察，消费贷不良率自2022达到高点1.7%，此后1H23和2023均呈现边际改良趋势，样本城商行改善最为显著。个股来看，环比改善幅度较大的有浦发、杭州、上海、郑州、工行，改善幅度在50bp以上。
- 经营贷方面，样本银行不良率环比提升7bp至1.1%，但同比下降3bp。板块来看，国有行、股份行、城商行、农商行分别环比变化+13bp、-4bp、+8bp、+18bp至1.12%、0.97%、1.36%、1.59%。根据样本数据观察，经营贷不良率自2019达到高点1.84%，此后自2021年以来维持在1.1%-1.13%之间小幅波动，由于经营贷主要为抵押贷款，预计在房价压力下，个人经营贷资产质量短期仍会呈现波动趋势，房价企稳后，不良率有望出现显著好转。个股来看，环比改善幅度较大的有平安、郑州、成都、浦发，环比改善幅度在5bp以上，其中平安、郑州、成都改善在40bp以上。

图表 26：上市银行个人按揭贷款不良率

个人按揭不良率	2018	2019	2020	2021	2022	1H23	2023	较1H23
工商银行		0.23%	0.28%	0.24%	0.39%	0.42%	0.44%	0.02%
建设银行	0.24%	0.23%	0.19%	0.20%	0.36%	0.42%	0.42%	0.00%
农业银行	0.31%	0.30%	0.38%	0.36%	0.51%	0.50%	0.55%	0.05%
中国银行	0.29%	0.26%	0.29%	0.24%	0.41%	0.43%	0.42%	-0.01%
交通银行		0.36%	0.37%	0.34%	0.44%	0.47%	0.37%	-0.10%
邮储银行	0.36%	0.38%	0.47%	0.43%	0.57%	0.50%	0.55%	0.05%
招商银行	0.28%	0.25%	0.29%	0.28%	0.35%	0.35%	0.37%	0.02%
中信银行								
浦发银行	0.27%	0.27%	0.34%	0.40%	0.52%	0.58%	0.62%	0.03%
民生/银行		0.21%	0.22%	0.26%	0.50%	0.57%	0.67%	0.10%
兴业银行	0.31%	0.33%	0.53%	0.49%	0.56%	0.51%	0.56%	0.05%
光大银行								
华夏银行								
平安银行	0.11%	0.30%	0.31%	0.34%	0.10%	0.32%	0.30%	-0.02%
浙商银行								
北京银行								
南京银行			0.47%	0.40%	0.43%		0.43%	
宁波银行								
江苏银行								
贵阳银行								
杭州银行	0.04%	0.04%	0.07%	0.05%	0.11%	0.18%	0.13%	-0.05%
上海银行	0.21%	0.16%	0.14%	0.09%	0.16%	0.20%	0.26%	0.06%
成都银行		0.25%	0.25%	0.25%	0.41%	0.46%	0.45%	-0.01%
长沙银行								
青岛银行	0.08%	0.11%	0.14%					
郑州银行	0.09%	0.11%	0.52%	0.96%	1.65%	1.67%	1.17%	-0.50%
西安银行	0.85%	0.66%	0.50%	0.47%				
苏州银行	0.11%	0.12%	0.04%	0.15%	0.24%	0.22%	0.17%	-0.04%
厦门/银行	0.10%	0.07%						
齐鲁银行	0.03%	0.08%	0.12%					
兰州银行								
重庆银行	0.59%	0.34%	0.29%	0.27%	0.52%	0.71%	0.77%	0.06%
江阴银行								
无锡银行								
常熟银行	0.39%	0.27%	0.15%	0.23%	0.50%	0.52%	0.49%	-0.03%
苏农银行								
张家港行								
青农商行	0.27%	0.24%	0.27%	0.41%	0.75%	0.84%	1.15%	0.31%
紫金银行								
瑞丰银行		0.08%	0.09%					
沪农商行	0.22%	0.28%	0.33%					
渝农商行	0.43%	0.33%	0.31%	0.46%	0.77%	1.01%	1.11%	0.10%
上市银行	0.28%	0.27%	0.31%	0.29%	0.43%	0.45%	0.47%	0.02%
国有行	0.28%	0.27%	0.30%	0.28%	0.43%	0.45%	0.46%	0.01%
股份行	0.27%	0.28%	0.35%	0.36%	0.41%	0.45%	0.50%	0.05%
城商行	0.19%	0.17%	0.24%	0.26%	0.37%	0.41%	0.38%	-0.02%
农商行	0.31%	0.28%	0.29%	0.43%	0.74%	0.93%	1.06%	0.14%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 27：上市银行信用卡贷款不良率

信用卡不良率	2018	2019	2020	2021	2022	1H23	2023	较1H23
工商银行		2.21%	1.89%	1.90%	1.83%	2.27%	2.45%	0.18%
建设银行	0.97%	1.03%	1.40%	1.33%	1.45%	1.66%	1.65%	-0.01%
农业银行	1.66%	1.57%	1.55%	0.99%	1.23%	1.60%	1.40%	-0.20%
中国银行	2.26%	2.15%	2.45%	2.00%	1.98%	1.89%	1.79%	-0.10%
交通银行		2.38%	2.27%	2.20%	1.95%	2.44%	1.92%	-0.52%
邮储银行	1.67%	1.74%	1.83%	1.65%	1.94%	1.82%	1.71%	-0.12%
招商银行	1.11%	1.35%	1.66%	1.65%	1.77%	1.68%	1.75%	0.07%
中信银行								
浦发银行	1.81%	2.30%	2.52%	1.98%	1.82%	2.49%	2.43%	-0.07%
民生银行		2.48%	3.28%	2.95%	2.67%	2.90%	2.98%	0.08%
兴业银行	1.06%	1.47%	2.16%	2.29%	4.01%	3.94%	3.93%	-0.01%
光大银行								
华夏银行								
平安银行	1.32%	1.66%	2.16%	2.11%	2.68%	2.88%	2.77%	-0.11%
浙商银行								
北京银行								
南京银行			2.14%	1.80%	3.15%		3.15%	
宁波银行								
江苏银行								
贵阳银行								
杭州银行								
上海银行	1.65%	1.63%	1.74%	1.65%	1.84%	2.14%	1.76%	-0.38%
成都银行		0.26%	0.42%	0.47%	0.43%	0.87%		
长沙银行								
青岛银行								
郑州银行	0.89%	1.56%	2.10%	2.07%	2.09%	2.04%	2.10%	0.06%
西安银行								
苏州银行								
厦门/银行								
齐鲁银行	0.20%	0.82%	1.79%					
兰州银行								
重庆银行	1.99%		1.02%	0.79%	1.51%	1.79%	1.99%	0.20%
江阴银行								
无锡银行								
常熟银行	0.91%	0.93%	0.85%	0.63%	0.62%	0.91%	1.40%	0.49%
苏农银行								
张家港行								
青农商行								
紫金银行								
瑞丰银行	0.26%	0.47%	0.85%					
沪农商行	1.22%	1.33%	1.72%					
渝农商行								
上市银行	1.43%	1.80%	2.03%	1.84%	2.02%	2.21%	2.14%	-0.07%
国有行	1.54%	1.81%	1.85%	1.63%	1.66%	1.92%	1.82%	-0.10%
股份行	1.33%	1.81%	2.27%	2.12%	2.47%	2.59%	2.58%	-0.01%
城商行	1.57%	1.46%	1.58%	1.37%	1.76%	1.92%	1.99%	0.07%
农商行	0.84%	1.01%	1.39%	0.63%	0.62%	0.91%	1.40%	0.49%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 28：上市银行个人消费贷款不良率

消费贷不良率	2018	2019	2020	2021	2022	1H23	2023	较1H23
工商银行		2.30%	2.00%	1.65%	1.71%	1.84%	1.34%	-0.51%
建设银行	1.07%	1.33%	0.95%	0.95%	0.87%	0.66%	0.84%	0.18%
农业银行	0.77%	0.96%	1.85%	1.21%	1.16%	0.94%	1.00%	0.06%
中国银行								
交通银行		1.82%	1.79%	1.71%	1.66%	1.89%	1.45%	-0.43%
邮储银行	1.94%	1.23%	1.17%	1.54%	2.12%	2.23%	1.80%	-0.43%
招商银行	1.40%	1.19%	1.39%	1.40%	1.35%	1.18%	1.23%	0.05%
中信银行								
浦发银行	2.63%	2.60%	2.89%	4.08%	3.72%	3.39%	2.78%	-0.61%
民生/银行		0.60%	0.60%	0.94%	1.07%	0.95%	1.02%	0.06%
兴业银行	1.21%	1.57%	2.19%	2.08%	2.18%	2.25%	2.08%	-0.17%
光大银行								
华夏银行								
平安银行	0.54%	0.74%	0.70%	1.26%	2.03%	1.38%	1.23%	-0.15%
浙商银行								
北京银行								
南京银行			1.20%	1.15%	1.28%			
宁波银行								
江苏银行								
贵阳银行								
杭州银行	0.22%	0.46%	0.61%	0.48%	1.07%	1.72%	1.10%	-0.62%
上海银行	0.52%	1.15%	1.87%	1.46%	1.70%	1.81%	1.21%	-0.60%
成都银行		19.96%	9.06%	3.87%	3.05%	0.69%	0.71%	0.02%
长沙银行								
青岛银行	0.34%	0.20%	1.03%					
郑州银行	2.55%	4.48%	8.19%	5.00%	2.87%	1.81%	1.08%	-0.73%
西安银行	0.14%	0.07%	0.06%	0.06%				
苏州银行	0.59%	0.93%	1.63%	1.00%	0.94%	1.26%	1.44%	0.17%
厦门/银行	0.26%	0.37%						
齐鲁银行	0.58%	0.88%						
兰州银行								
重庆银行			0.96%	0.81%	1.50%	1.65%	1.32%	-0.33%
江阴银行								
无锡银行								
常熟银行	1.25%	0.64%	0.62%	0.63%	0.90%	0.96%	0.79%	-0.17%
苏农银行								
张家港行								
青农商行	0.98%	0.89%	0.93%	1.57%	1.72%	1.57%	1.72%	0.14%
紫金银行								
瑞丰银行	3.77%	5.20%	4.01%					
沪农商行	0.48%	0.54%	1.20%					
渝农商行	1.79%	1.39%	0.94%	0.93%	1.47%	1.40%	1.83%	0.44%
上市银行	1.32%	1.41%	1.47%	1.52%	1.70%	1.58%	1.38%	-0.20%
国有行	1.36%	1.47%	1.41%	1.41%	1.58%	1.51%	1.30%	-0.21%
股份行	1.57%	1.51%	1.61%	1.92%	2.03%	1.69%	1.53%	-0.16%
城商行	0.52%	0.96%	1.40%	1.10%	1.40%	1.68%	1.16%	-0.52%
农商行	1.74%	1.36%	1.20%	0.90%	1.35%	1.30%	1.55%	0.25%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 29：上市银行个人经营贷款不良率

个人经营贷不良率	2018	2019	2020	2021	2022	1H23	2023	较1H23
工商银行		2.23%	1.30%	0.97%	0.91%	0.79%	0.86%	0.08%
建设银行	3.73%	3.74%	0.99%	0.72%	0.65%	0.58%	0.95%	0.38%
农业银行	2.55%	1.62%	0.85%	0.64%	0.65%	0.57%	0.76%	0.20%
中国银行	1.47%	1.25%	1.10%	0.85%	0.97%	1.08%	1.14%	0.06%
交通银行		2.96%	1.27%	0.69%	0.72%	0.61%	0.78%	0.17%
邮储银行	2.42%	2.42%	1.99%	1.67%	1.69%	1.61%	1.72%	0.11%
招商银行	1.34%	0.81%	0.64%	0.62%	0.64%	0.56%	0.61%	0.05%
中信银行								
浦发银行	1.56%	1.42%	1.51%	1.30%	1.51%	1.59%	1.51%	-0.08%
民生/银行		3.00%	2.82%	2.13%	1.61%	1.17%	1.20%	0.03%
兴业银行	2.08%	1.25%	0.67%	0.52%	0.56%	0.61%	0.79%	0.18%
光大银行								
华夏银行								
平安银行	1.00%	1.34%	1.13%	1.01%	2.69%	1.45%	0.83%	-0.62%
浙商银行								
北京银行								
南京银行			0.59%	0.70%	0.84%			
宁波银行								
江苏银行		2.82%	2.26%	1.43%	1.07%	1.05%		
贵阳银行								
杭州银行	2.12%	1.13%	0.73%	0.55%	0.76%	0.73%	0.69%	-0.04%
上海银行	1.30%	0.64%	0.53%	0.29%	0.57%	0.95%	1.15%	0.20%
成都银行		13.65%	8.96%	4.79%	1.92%	1.37%	0.97%	-0.40%
长沙银行								
青岛银行	4.54%	2.71%	1.63%					
郑州银行	3.00%	3.21%	4.03%	3.46%	3.38%	3.15%	2.44%	-0.72%
西安银行	0.07%	0.05%	0.04%	0.05%				
苏州银行	1.21%	0.84%	0.76%	0.57%	0.95%	1.37%	1.51%	0.13%
厦门/银行	0.27%	0.21%						
齐鲁银行	0.68%	0.75%						
兰州银行								
重庆银行			2.30%	2.23%	2.46%	3.20%	4.42%	1.21%
江阴银行								
无锡银行								
常熟银行	0.72%	0.95%	0.92%	0.94%	0.99%	0.80%	0.78%	-0.02%
苏农银行								
张家港行								
青农商行	3.83%	2.42%	2.02%	1.59%	2.00%	1.79%	2.04%	0.25%
紫金银行								
瑞丰银行								
沪农商行	5.09%	2.78%	1.18%					
渝农商行	1.37%	0.87%	0.82%	0.73%	1.49%	1.74%	2.05%	0.31%
上市银行	1.83%	1.84%	1.43%	1.12%	1.13%	1.02%	1.10%	0.07%
国有行	2.10%	1.97%	1.36%	1.06%	1.06%	0.99%	1.12%	0.13%
股份行	1.40%	1.74%	1.56%	1.24%	1.24%	1.01%	0.97%	-0.04%
城商行	1.84%	1.54%	1.41%	1.07%	1.12%	1.28%	1.36%	0.08%
农商行	1.88%	1.29%	1.08%	0.94%	1.40%	1.41%	1.59%	0.18%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

3.3 逾期维度：2023 年逾期率较半年度小幅抬升、不良认定仍较为严格

- 1、逾期情况：2023 年上市银行逾期率较 1H23 小幅提升 3bp 至 1.3%。预计一是受金融资产风险分类新规影响，二是零售、地产等新生逾期仍在暴露期。

分板块来看，逾期率较 1H23 上升幅度由小到大为：股份行、城商行、大行和农商行，分别变动-1bp/+4bp/+6bp/+15bp。其中，大行绝对值维持板块最低水平（1.14%），股份行仍是板块最高水平（1.68%）。

个股来看，2023 年逾期率较 1H23 改善较多的个股有：兰州、贵阳、重庆、厦门，改善幅度自 30bp 以上。

图表 30：上市银行逾期率情况

	2022	1Q23	1H23	3Q23	2023	1Q24	23较1H23
工商银行	1.22%	N.A.	1.18%	N.A.	1.27%	N.A.	0.09%
建设银行	1.03%	N.A.	1.13%	N.A.	1.12%	N.A.	-0.02%
农业银行	1.08%	N.A.	0.99%	N.A.	1.08%	N.A.	0.10%
中国银行	1.10%	N.A.	0.98%	N.A.	1.06%	N.A.	0.08%
交通银行	1.16%	1.22%	1.28%	1.33%	1.38%	1.39%	0.10%
邮储银行	0.95%	0.95%	0.96%	0.92%	0.91%	0.99%	-0.05%
招商银行	1.29%	1.23%	1.25%	1.25%	1.26%	1.31%	0.01%
中信银行	1.60%	N.A.	1.43%	N.A.	1.63%	N.A.	0.20%
浦发银行	2.20%	N.A.	2.07%	N.A.	2.02%	N.A.	-0.05%
民生银行	1.99%	N.A.	2.00%	N.A.	2.00%	N.A.	0.00%
兴业银行	1.67%	N.A.	1.43%	N.A.	1.36%	N.A.	-0.07%
光大银行	1.96%	N.A.	1.93%	N.A.	1.95%	N.A.	0.01%
华夏银行	1.87%	N.A.	2.19%	N.A.	1.96%	N.A.	-0.23%
平安银行	1.90%	N.A.	1.71%	N.A.	1.76%	N.A.	0.05%
浙商银行	1.96%	N.A.	1.77%	N.A.	1.62%	N.A.	-0.15%
北京银行	2.26%	N.A.	1.67%	N.A.	1.72%	N.A.	0.05%
南京银行	1.21%	N.A.	1.25%	N.A.	1.31%	N.A.	0.06%
宁波银行	0.82%	N.A.	0.85%	N.A.	0.93%	N.A.	0.08%
江苏银行	1.02%	N.A.	0.99%	N.A.	1.07%	N.A.	0.07%
贵阳银行	4.14%	N.A.	2.91%	N.A.	2.05%	N.A.	-0.87%
杭州银行	0.59%	0.54%	0.59%	0.68%	0.62%	0.54%	0.03%
上海银行	1.70%	N.A.	1.68%	N.A.	1.71%	N.A.	0.03%
成都银行	0.81%	N.A.	0.82%	N.A.	0.80%	N.A.	-0.02%
长沙银行	1.50%	N.A.	1.59%	N.A.	1.53%	N.A.	-0.06%
青岛银行	1.55%	N.A.	1.52%	N.A.	1.42%	N.A.	-0.10%
郑州银行	2.97%	N.A.	3.04%	N.A.	4.11%	N.A.	1.07%
西安银行	2.39%	N.A.	2.02%	N.A.	2.29%	N.A.	0.27%
苏州银行	0.68%	N.A.	0.73%	N.A.	0.72%	N.A.	-0.01%
厦门/银行	1.19%	N.A.	1.50%	N.A.	1.10%	N.A.	-0.40%
齐鲁银行	0.99%	N.A.	1.06%	N.A.	1.00%	N.A.	-0.06%
兰州银行	4.92%	N.A.	5.75%	N.A.	3.45%	N.A.	-2.29%
重庆银行	2.97%	N.A.	2.57%	N.A.	1.95%	N.A.	-0.62%
江阴银行	1.06%	N.A.	1.46%	N.A.	1.19%	N.A.	-0.26%
无锡银行	0.71%	N.A.	0.68%	N.A.	0.66%	N.A.	-0.01%
常熟银行	1.06%	N.A.	1.02%	N.A.	1.23%	N.A.	0.21%
苏农银行	0.65%	N.A.	0.63%	N.A.	0.73%	N.A.	0.11%
张家港行	1.22%	N.A.	1.43%	N.A.	1.70%	N.A.	0.27%
青农商行	3.00%	N.A.	2.39%	N.A.	3.55%	N.A.	1.15%
紫金银行	1.20%	N.A.	1.22%	N.A.	1.29%	N.A.	0.07%
瑞丰银行	1.06%	N.A.	0.89%	N.A.	1.84%	N.A.	0.95%
沪农商行	1.44%	N.A.	1.36%	N.A.	1.25%	N.A.	-0.11%
渝农商行	1.33%	N.A.	1.40%	N.A.	1.42%	N.A.	0.02%
上市银行	1.31%	1.11%	1.26%	1.14%	1.30%	1.20%	0.03%
国有行	1.10%	1.09%	1.08%	1.13%	1.14%	1.19%	0.06%
股份行	1.78%	1.23%	1.69%	1.25%	1.68%	1.31%	-0.01%
城商行	1.51%	0.54%	1.36%	0.68%	1.40%	0.54%	0.04%
农商行	1.40%	N.A.	1.35%	N.A.	1.50%	N.A.	0.15%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

- **2、逾期 90 天以上占比总贷款情况：维持平稳。**行业整体来看：2023 年上市银行逾期 90 天以上占比总贷款同比+1bp 至 0.8%，较 1H23 环比+2bp，逾期 90 天以上占比维持稳定。
- **分板块来看，同比改善幅度由大到小为：股份行、城商行、农商行、大行**，同比 2022 分别变动-6bp/-4bp/+3bp/+5bp。大行绝对值维持板块最优水平（0.73%）；股份行最高（0.98%）但改善幅度最大。
- **个股来看，2023 年同比改善较多的个股有：兰州、青农、兴业、贵阳、上海、无锡**，同比改善 10bp 以上。

图表 31: 上市银行逾期 90 天以上占比贷款情况

	2022	1Q23	1H23	3Q23	2023	1Q24	23较1H23	23同比
工商银行	0.82%	N.A.	0.75%	N.A.	0.86%	N.A.	0.11%	0.04%
建设银行	0.62%	N.A.	0.69%	N.A.	0.77%	N.A.	0.07%	0.15%
农业银行	0.56%	N.A.	0.58%	N.A.	0.59%	N.A.	0.01%	0.04%
中国银行	0.70%	N.A.	0.62%	N.A.	0.69%	N.A.	0.06%	-0.02%
交通银行	0.78%	N.A.	0.84%	N.A.	0.86%	N.A.	0.02%	0.08%
邮储银行	0.60%	N.A.	0.62%	N.A.	0.59%	N.A.	-0.03%	0.00%
招商银行	0.68%	0.73%	0.74%	0.75%	0.70%	0.72%	-0.04%	0.03%
中信银行	0.94%	N.A.	0.81%	N.A.	0.89%	N.A.	0.08%	-0.05%
浦发银行	1.33%	N.A.	1.36%	N.A.	1.25%	N.A.	-0.11%	-0.08%
民生/银行	1.45%	N.A.	1.49%	N.A.	1.37%	N.A.	-0.12%	-0.08%
兴业银行	0.93%	N.A.	0.91%	N.A.	0.73%	N.A.	-0.18%	-0.20%
光大银行	1.06%	N.A.	1.22%	N.A.	1.11%	N.A.	-0.11%	0.05%
华夏银行	1.39%	N.A.	1.38%	N.A.	1.44%	N.A.	0.06%	0.05%
平安银行	0.72%	N.A.	0.69%	N.A.	0.63%	N.A.	-0.06%	-0.10%
浙商银行	1.16%	N.A.	1.08%	N.A.	1.14%	N.A.	0.06%	-0.02%
北京银行	1.13%	N.A.	1.07%	N.A.	1.07%	N.A.	0.00%	-0.06%
南京银行	0.83%	N.A.	0.82%	N.A.	0.80%	N.A.	-0.02%	-0.03%
宁波银行	0.51%	N.A.	0.58%	N.A.	0.56%	N.A.	-0.02%	0.05%
江苏银行	0.63%	N.A.	0.62%	N.A.	0.58%	N.A.	-0.04%	-0.05%
贵阳银行	1.05%	N.A.	1.44%	N.A.	0.92%	N.A.	-0.52%	-0.13%
杭州银行	0.45%	0.40%	0.44%	0.46%	0.44%	0.44%	0.00%	-0.01%
上海银行	1.26%	N.A.	1.20%	N.A.	1.14%	N.A.	-0.06%	-0.12%
成都银行	0.62%	N.A.	0.53%	N.A.	0.57%	N.A.	0.03%	-0.05%
长沙银行	0.83%	N.A.	0.85%	N.A.	0.96%	N.A.	0.11%	0.13%
青岛银行	0.96%	N.A.	1.01%	N.A.	0.87%	N.A.	-0.14%	-0.09%
郑州银行	1.70%	N.A.	1.74%	N.A.	1.75%	N.A.	0.02%	0.05%
西安银行	1.14%	N.A.	1.08%	N.A.	1.23%	N.A.	0.15%	0.10%
苏州银行	0.52%	N.A.	0.58%	N.A.	0.52%	N.A.	-0.05%	0.01%
厦门/银行	0.58%	N.A.	0.63%	N.A.	0.71%	N.A.	0.08%	0.13%
齐鲁银行	0.78%	N.A.	0.79%	N.A.	0.82%	N.A.	0.03%	0.05%
兰州银行	1.55%	N.A.	1.42%	N.A.	1.17%	N.A.	-0.25%	-0.38%
重庆银行	0.96%	N.A.	1.08%	N.A.	1.12%	N.A.	0.05%	0.16%
江阴银行	0.69%	N.A.	0.67%	N.A.	0.78%	N.A.	0.11%	0.09%
无锡银行	0.55%	N.A.	0.43%	N.A.	0.44%	N.A.	0.01%	-0.11%
常熟银行	0.59%	N.A.	0.55%	N.A.	0.60%	N.A.	0.05%	0.01%
苏农银行	0.31%	N.A.	0.36%	N.A.	0.44%	N.A.	0.07%	0.13%
张家港行	0.52%	N.A.	0.53%	N.A.	0.65%	N.A.	0.12%	0.13%
青农商行	1.57%	N.A.	1.48%	N.A.	1.26%	N.A.	-0.23%	-0.32%
紫金银行	0.69%	N.A.	0.88%	N.A.	0.90%	N.A.	0.02%	0.21%
瑞丰银行	0.62%	N.A.	0.43%	N.A.	0.72%	N.A.	0.29%	0.10%
沪农商行	0.81%	N.A.	0.79%	N.A.	0.92%	N.A.	0.13%	0.11%
渝农商行	0.89%	N.A.	0.88%	N.A.	0.93%	N.A.	0.05%	0.04%
上市银行	0.79%	0.70%	0.78%	0.72%	0.80%	0.69%	0.02%	0.01%
国有行	0.68%	N.A.	0.68%	N.A.	0.73%	N.A.	0.05%	0.05%
股份行	1.03%	0.73%	1.04%	0.75%	0.98%	0.72%	-0.06%	-0.06%
城商行	0.88%	0.40%	0.87%	0.46%	0.83%	0.44%	-0.03%	-0.04%
农商行	0.82%	N.A.	0.79%	N.A.	0.85%	N.A.	0.06%	0.03%

资料来源: 公司财报, 中泰证券研究所

- 3、不良认定情况: 2023 年行业整体对逾期 90 天+的不良认定仍较严。逾期占比不良方面: 2023 年末逾期占比不良 102.75%, 较 2022 年同比提升 1.7 个点。大行不良认定最为严格, 逾期占比不良为 87.9%。其他板块均为 130%+, 其中, 农商行同比提升 15.27 个点。逾期 90 天以上占比不良方面: 行业逾期 90 天以上占比不良为 63.4%, 同比提升 2.96 个点, 国有行、股份行、城农商行分别同比变化+5.1、-0.95、-0.92、+6.4 个点。

图表 32: 上市银行对不良认定情况

	逾期/不良				逾期90天以上/不良			
	2022	1H23	2023	2023比2022变动	2022	1H23	2023	2023比2022变动
工商银行	88.44%	86.60%	93.47%	5.04%	59.23%	55.24%	63.14%	3.91%
建设银行	74.72%	82.70%	81.74%	7.01%	44.67%	50.53%	56.03%	11.35%
农业银行	78.52%	72.95%	81.30%	2.78%	40.40%	43.15%	44.39%	3.99%
中国银行	82.92%	75.90%	83.19%	0.27%	53.26%	48.55%	54.09%	0.83%
交通银行	86.10%	95.11%	104.19%	18.10%	57.95%	62.52%	64.71%	6.77%
邮储银行	112.21%	118.71%	109.74%	-2.47%	70.66%	76.59%	71.45%	0.80%
招商银行	134.96%	131.46%	133.13%	-1.83%	70.82%	77.56%	74.41%	3.59%
中信银行	126.03%	118.49%	138.00%	11.97%	73.99%	67.15%	75.11%	1.12%
浦发银行	144.61%	138.63%	136.56%	-8.05%	87.38%	91.00%	84.31%	-3.07%
民生/银行	118.70%	127.51%	135.04%	16.34%	86.26%	94.79%	92.25%	5.99%
兴业银行	152.76%	132.86%	127.00%	-25.76%	84.86%	84.40%	68.30%	-16.56%
光大银行	156.47%	148.16%	155.27%	-1.21%	84.44%	93.32%	88.16%	3.72%
华夏银行	106.44%	127.47%	117.67%	11.23%	79.10%	80.13%	86.45%	7.35%
平安银行	181.00%	166.64%	166.23%	-14.77%	69.22%	67.00%	59.16%	-10.06%
浙商银行	133.95%	122.30%	112.97%	-20.98%	78.90%	74.80%	79.34%	0.44%
北京银行	158.00%	125.20%	130.40%	-27.60%	78.96%	80.24%	80.90%	1.94%
南京银行	134.44%	139.34%	145.73%	11.29%	92.43%	91.78%	89.11%	-3.31%
宁波银行	108.86%	112.41%	123.00%	14.14%	67.82%	76.74%	73.54%	5.73%
江苏银行	107.83%	108.98%	116.95%	9.12%	66.50%	67.55%	63.26%	-3.24%
贵阳银行	284.97%	197.70%	128.36%	-156.61%	72.45%	97.76%	57.60%	-14.85%
杭州银行	76.25%	77.70%	82.52%	6.27%	57.79%	57.47%	58.15%	0.36%
上海银行	135.92%	137.80%	141.61%	5.69%	101.10%	98.61%	94.62%	-6.48%
成都银行	104.34%	114.40%	117.72%	13.38%	79.93%	74.16%	83.46%	3.53%
长沙银行	129.32%	137.23%	133.66%	4.34%	71.28%	73.39%	83.51%	12.23%
青岛银行	128.33%	133.05%	120.25%	-8.08%	79.89%	88.58%	74.10%	-5.79%
郑州银行	158.11%	163.01%	219.40%	61.30%	90.47%	92.97%	93.47%	3.00%
西安银行	191.04%	162.01%	169.77%	-21.27%	90.82%	87.08%	91.58%	0.76%
苏州银行	77.24%	85.20%	86.23%	8.99%	58.79%	67.20%	62.39%	3.59%
厦门/银行	138.83%	187.45%	144.01%	5.18%	67.09%	78.45%	93.13%	26.04%
齐鲁银行	76.89%	83.28%	79.63%	2.74%	60.32%	62.26%	65.42%	5.10%
兰州银行	287.58%	337.67%	199.88%	-87.70%	90.84%	83.48%	67.85%	-22.99%
重庆银行	215.49%	211.75%	146.26%	-69.23%	69.81%	88.64%	84.04%	14.23%
江阴银行	108.41%	148.14%	122.07%	13.67%	70.62%	68.39%	80.05%	9.43%
无锡银行	88.05%	87.25%	84.16%	-3.89%	68.21%	55.76%	55.78%	-12.43%
常熟银行	130.61%	136.30%	163.22%	32.61%	72.70%	73.72%	79.43%	6.72%
苏农银行	68.76%	68.12%	80.78%	12.02%	32.40%	39.67%	48.10%	15.70%
张家港行	137.38%	162.28%	181.54%	44.17%	58.41%	59.94%	69.30%	10.88%
青农商行	136.91%	124.04%	195.56%	58.65%	71.89%	76.83%	69.26%	-2.63%
紫金银行	99.43%	102.51%	111.74%	12.31%	57.26%	73.60%	77.50%	20.23%
瑞丰银行	98.20%	90.71%	188.76%	90.56%	57.03%	43.62%	73.53%	16.50%
沪农商行	152.08%	143.68%	128.49%	-23.60%	86.00%	83.05%	94.35%	8.35%
渝农商行	109.04%	115.86%	119.18%	10.14%	73.03%	72.50%	78.07%	5.04%
上市银行	101.04%	99.06%	102.75%	1.72%	60.42%	61.29%	63.38%	2.96%
国有行	83.13%	82.96%	87.89%	4.76%	51.25%	51.88%	56.37%	5.12%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

3.4 拨备维度：行业 1Q24 拨备覆盖率环比+0.12 个点，除大行外其他板块均小幅下降

- 拨备覆盖率：1Q24 拨备覆盖率环比抬升 0.12 点至 243.68%。**分板块来看，农商行拨备覆盖维持最高但环比降幅最大：大行、股份行、城农商行拨备覆盖率分别为 241.2%、225.3%、315.3%和 363%，环比变化+0.83、-1.16、-3.46 和-4.29 个百分点。**个股方面，1Q24 拨备覆盖率维持高位，即安全边际相对较高的个股有招行、宁波、杭州、成都、苏州、江阴、无锡、常熟、苏农和张家港行，拨备覆盖率在 400%+。**
- 1Q24 拨贷比环比小幅下降 2bp 至 3.05%。**大行、股份行、城农商行分别环比变动-1bp、-5bp、-7bp、-4bp 至 3.1%、2.75%、3.29%和 3.96%。**拨贷比绝对值在高位的个股有农行、招行、贵阳、杭州、苏州、江阴、无锡、常熟、苏农、青农、渝农，拨贷比在 4%以上。**

图表 33: 上市银行拨备覆盖率和拨贷比

	拨备覆盖率				拨贷比			
	3Q23	4Q23	1Q24	1Q24环比	3Q23	4Q23	1Q24	1Q24环比
工商银行	216.22%	213.97%	216.31%	2.34%	2.94%	2.90%	2.93%	0.03%
建设银行	243.31%	239.85%	238.17%	-1.68%	3.33%	3.28%	3.24%	-0.04%
农业银行	304.12%	303.87%	303.22%	-0.65%	4.09%	4.05%	4.02%	-0.03%
中国银行	195.18%	191.66%	199.94%	8.28%	2.47%	2.44%	2.48%	0.04%
交通银行	198.91%	197.69%	197.05%	-0.64%	2.63%	2.63%	2.60%	-0.02%
邮储银行	363.91%	347.56%	326.87%	-20.69%	2.93%	2.88%	2.75%	-0.13%
招商银行	445.86%	437.70%	436.82%	-0.88%	4.27%	4.14%	4.01%	-0.13%
中信银行	209.51%	207.59%	207.79%	0.20%	2.56%	2.45%	2.44%	0.00%
浦发银行	177.04%	173.51%	172.84%	-0.67%	2.68%	2.57%	2.50%	-0.06%
民生/银行	149.21%	149.69%	149.36%	-0.33%	2.32%	2.22%	2.16%	-0.07%
兴业银行	237.78%	245.21%	245.51%	0.30%	2.55%	2.63%	2.63%	0.00%
光大银行	175.65%	181.27%	185.10%	3.83%	2.37%	2.27%	2.31%	0.03%
华夏银行	160.06%	160.06%	160.57%	0.51%	2.75%	2.67%	2.67%	0.00%
平安银行	282.62%	277.63%	261.66%	-15.96%	2.94%	2.94%	2.79%	-0.15%
浙商银行	182.94%	182.59%	177.50%	-5.09%	2.65%	2.62%	2.54%	-0.08%
北京银行	215.23%	216.78%	213.13%	-3.65%	2.86%	2.86%	2.79%	-0.07%
南京银行	380.86%	360.58%	356.95%	-3.63%	3.42%	3.24%	2.98%	-0.26%
宁波银行	480.54%	461.07%	431.61%	-29.46%	3.66%	3.50%	3.27%	-0.22%
江苏银行	378.12%	378.12%	371.22%	-6.90%	3.44%	3.45%	3.38%	-0.07%
贵阳银行	264.84%	244.49%	247.29%	2.80%	4.29%	3.90%	4.03%	0.14%
杭州银行	569.52%	561.37%	551.23%	-10.14%	4.33%	4.25%	4.20%	-0.05%
上海银行	290.02%	272.66%	272.13%	-0.53%	3.50%	3.29%	3.29%	0.00%
成都银行	516.41%	504.29%	503.75%	-0.55%	3.68%	3.42%	3.33%	-0.09%
长沙银行	311.24%	314.19%	313.28%	-0.90%	3.61%	3.60%	3.59%	-0.01%
青岛银行	254.68%	225.90%	232.33%	6.43%	2.90%	2.66%	2.73%	0.07%
郑州银行	161.19%	174.88%	193.44%	18.56%	3.03%	3.28%	3.62%	0.34%
西安银行	223.41%	197.22%	189.05%	-8.16%	2.81%	2.66%	2.70%	0.05%
苏州银行	524.14%	522.71%	491.65%	-31.05%	4.41%	4.39%	4.13%	-0.25%
厦门/银行	393.08%	412.98%	412.16%	-0.83%	3.11%	3.15%	3.06%	-0.09%
齐鲁银行	313.89%	303.51%	304.77%	1.25%	3.96%	3.83%	3.81%	-0.02%
兰州银行	195.44%	197.50%	183.17%	-14.33%	3.33%	3.41%	3.35%	-0.06%
重庆银行	225.38%	232.90%	233.20%	0.29%	3.00%	3.11%	3.11%	0.00%
江阴银行	473.14%	410.37%	425.28%	14.91%	4.62%	4.01%	4.11%	0.09%
无锡银行	547.35%	522.60%	515.31%	-7.28%	4.25%	4.11%	4.06%	-0.05%
常熟银行	536.99%	537.98%	539.17%	1.20%	4.03%	4.04%	4.11%	0.06%
苏农银行	443.04%	452.80%	453.75%	0.95%	4.04%	4.10%	4.13%	0.03%
张家港行	445.15%	424.50%	413.14%	-11.36%	4.24%	3.98%	3.85%	-0.13%
青农商行	232.29%	237.96%	233.16%	-4.80%	4.38%	4.32%	4.20%	-0.12%
紫金银行	253.66%	247.35%	252.71%	5.36%	2.95%	2.87%	2.93%	0.06%
瑞丰银行	299.73%	304.17%	304.87%	0.70%	2.92%	2.96%	2.96%	0.00%
沪农商行	415.47%	404.98%	381.84%	-23.14%	4.03%	3.94%	3.79%	-0.15%
渝农商行	353.89%	365.23%	367.54%	2.31%	4.26%	4.35%	4.36%	0.01%
上市银行	245.76%	243.55%	243.68%	0.12%	3.12%	3.07%	3.05%	-0.02%
国有行	243.22%	240.36%	241.18%	0.83%	3.15%	3.12%	3.10%	-0.01%
股份行	226.11%	226.50%	225.34%	-1.16%	2.87%	2.80%	2.75%	-0.05%
城商行	326.29%	318.71%	315.25%	-3.46%	3.46%	3.37%	3.29%	-0.07%
农商行	368.61%	367.28%	362.99%	-4.29%	4.05%	4.00%	3.96%	-0.04%

资料来源: 公司财报, 中泰证券研究所

- 行业当前利润释放仍靠拨备余粮: 风险成本和信用成本均有所下行。**截至 2023 末, 行业信用成本 0.75%, 同比 2022 年下降 8bp; 而风险成本 0.79%, 同比 2022 下降 18bp。截至 2023 年末, 行业风险成本与信用成本差额为 36bp, 较 2022 年末减少 9bp, 其中大行、股份行、城农商行分别为-8bp、-1bp、-1bp 和+7bp, 农商行对非信贷减值计提增多, 其他板块均减少。(注: 风险成本=资产减值损失/期初期末平均贷款余额; 信用

成本=贷款减值损失/期初期末平均贷款余额)。

图表 34：上市银行风险成本与信用成本情况

	信用成本 (累积年化)			风险成本 (累积年化)			风险成本-信用成本		
	2022	2023	2023同比	2022	2023	1Q24	2022	2023	
工商银行	0.65%	0.58%	-0.07%	0.82%	0.60%	0.95%	0.17%	0.02%	-0.15%
建设银行	0.70%	0.64%	-0.06%	0.77%	0.60%	0.79%	0.07%	-0.04%	-0.11%
农业银行	0.76%	0.66%	-0.10%	0.78%	0.63%	0.96%	0.02%	-0.03%	-0.05%
中国银行	0.56%	0.57%	0.01%	0.62%	0.56%	0.69%	0.06%	-0.01%	-0.07%
交通银行	0.84%	0.72%	-0.12%	0.89%	0.75%	0.72%	0.05%	0.03%	-0.02%
邮储银行	0.55%	0.35%	-0.20%	0.52%	0.34%	0.33%	-0.03%	-0.01%	0.02%
招商银行	0.78%	0.74%	-0.04%	0.98%	0.65%	0.86%	0.20%	-0.09%	-0.29%
中信银行	1.11%	0.94%	-0.18%	1.42%	1.16%	1.22%	0.31%	0.22%	-0.09%
浦发银行	1.34%	1.12%	-0.22%	1.56%	1.55%	1.00%	0.21%	0.43%	0.21%
民生/银行	1.02%	0.93%	-0.09%	1.19%	1.09%	0.70%	0.17%	0.16%	-0.01%
兴业银行	0.80%	1.29%	0.49%	1.03%	1.17%	1.17%	0.23%	-0.12%	-0.35%
光大银行	1.39%	1.23%	-0.16%	1.45%	1.40%	1.05%	0.06%	0.17%	0.11%
华夏银行	1.20%	1.11%	-0.09%	1.35%	1.12%	1.14%	0.15%	0.01%	-0.14%
平安银行	2.01%	1.87%	-0.14%	2.21%	1.73%	1.09%	0.20%	-0.14%	-0.34%
浙商银行	1.20%	0.89%	-0.31%	1.89%	1.59%	1.23%	0.69%	0.70%	0.01%
北京银行	0.77%	0.72%	-0.05%	1.19%	0.95%	0.74%	0.42%	0.23%	-0.19%
南京银行	1.14%	0.82%	-0.32%	0.99%	0.84%	0.98%	-0.15%	0.02%	0.17%
宁波银行	1.12%	0.93%	-0.19%	1.07%	0.77%	1.20%	-0.05%	-0.16%	-0.11%
江苏银行	1.25%	1.20%	-0.05%	1.29%	0.97%	1.00%	0.04%	-0.23%	-0.27%
贵阳银行	1.14%	1.37%	0.23%	1.67%	1.59%	1.30%	0.53%	0.22%	-0.31%
杭州银行	0.45%	0.72%	0.28%	1.51%	1.05%	0.75%	1.06%	0.33%	-0.73%
上海银行	0.89%	0.79%	-0.10%	1.28%	0.85%	0.77%	0.39%	0.06%	-0.33%
成都银行	0.86%	0.49%	-0.37%	0.77%	0.38%	0.54%	-0.09%	-0.11%	-0.02%
长沙银行	1.69%	1.67%	-0.02%	1.87%	1.80%	1.65%	0.18%	0.13%	-0.05%
青岛银行	1.03%	0.72%	-0.31%	1.64%	1.40%	1.80%	0.61%	0.68%	0.07%
郑州银行	2.15%	1.70%	-0.44%	2.75%	2.32%	1.75%	0.60%	0.62%	0.01%
西安银行	1.06%	0.86%	-0.20%	1.13%	1.40%	1.38%	0.07%	0.54%	0.47%
苏州银行	0.78%	0.56%	-0.22%	1.19%	0.61%	0.35%	0.41%	0.05%	-0.36%
厦门/银行	0.72%	0.37%	-0.35%	0.71%	0.32%	0.26%	-0.01%	-0.05%	-0.04%
齐鲁银行	1.55%	1.32%	-0.22%	1.76%	1.52%	1.21%	0.21%	0.20%	-0.01%
兰州银行	1.35%	1.41%	0.06%	1.46%	1.51%	1.14%	0.11%	0.10%	-0.01%
重庆银行	1.06%	0.83%	-0.23%	1.07%	0.88%	0.72%	0.01%	0.05%	0.04%
江阴银行	0.88%	0.72%	-0.16%	0.91%	0.70%	1.50%	0.03%	-0.02%	-0.05%
无锡银行	0.71%	0.31%	-0.40%	0.66%	0.47%	0.84%	-0.05%	0.16%	0.21%
常熟银行	1.02%	0.86%	-0.16%	1.11%	1.01%	0.88%	0.09%	0.15%	0.06%
苏农银行	0.90%	0.72%	-0.18%	0.91%	0.59%	0.93%	0.01%	-0.13%	-0.14%
张家港行	1.34%	0.72%	-0.62%	1.32%	0.74%	0.81%	-0.02%	0.02%	0.04%
青农商行	1.95%	1.82%	-0.13%	2.00%	1.90%	1.75%	0.05%	0.08%	0.03%
紫金银行	0.26%	0.42%	0.16%	0.51%	0.40%	0.82%	0.25%	-0.02%	-0.27%
瑞丰银行	0.83%	0.61%	-0.22%	0.87%	0.78%	1.17%	0.04%	0.17%	0.13%
沪农商行	0.52%	0.33%	-0.19%	0.60%	0.46%	0.45%	0.08%	0.13%	0.05%
渝农商行	1.27%	0.65%	-0.63%	1.27%	0.89%	0.78%	0.00%	0.24%	0.24%
上市银行	0.83%	0.75%	-0.08%	0.96%	0.79%	0.86%	0.13%	0.04%	-0.09%
国有行	0.68%	0.60%	-0.07%	0.76%	0.60%	0.79%	0.08%	0.00%	-0.08%
股份行	1.16%	1.10%	-0.06%	1.39%	1.22%	1.03%	0.23%	0.12%	-0.11%
城商行	1.05%	0.93%	-0.12%	1.31%	1.02%	0.97%	0.26%	0.09%	-0.17%
农商行	0.97%	0.67%	-0.30%	1.03%	0.80%	0.87%	0.06%	0.13%	0.07%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

四、盈利驱动因子：收入端高增个股和未来趋势展望

4.1 收入端高增个股：规模和其他非息主贡献；规模、拨备支撑边际收敛

- 行业业绩增长的驱动因子：1、对业绩有正向贡献的因子。规模是主要驱动因子，对业绩的正向贡献为 10.4%，边际有所收窄。其次为其他非息、税收和拨备，对业绩的贡献分别为 2.5%、1.7%和 0.4%。2、对业绩有负向贡献的因子。息差是主要的拖累因子，对业绩的负向贡献为-13.5%。净手续费和成本对业绩的负向贡献分别为-1.4%和-1%。**

- **边际变化：1、对业绩贡献改善——息差、税收、成本、其他非息。**如前文分析，一季度负债端成本有所下行，支撑息差降幅环比收窄，对业绩负向贡献收窄 1.2 个点；银行免税、节税投资增多，带动税收节约正向贡献边际走阔 0.6 个点；2024 年开年以来长债收益率延续 2023 年下行趋势，带动银行其他非息继续高增。**2、对业绩贡献降低——规模、拨备、手续费。**有效需求不足叠加监管季度投放平滑要求，生息资产规模增速放缓，规模对业绩边际贡献走弱 1.4 个点；23 年下半年落地的保险费率下调对手续费拖累较大，手续费负向贡献边际走阔 0.6 个点；拨备计提正贡献明显减弱，边际收窄 2.9 个点。

- **1 季报营收维持高增个股：主要是优质区域中小行以及股份行中的浙商银行，营收增速在 10%+、增速从高到低为青岛、浙商、瑞丰、青农、常熟、江苏、苏农。**基本均是规模和其他非息为主要支撑。

图表 35: 上市银行业绩增长累积同比拆解 (板块)

上市银行	2022	1Q23	1H23	3Q23	2023	1Q24	边际变化
规模增长	10.0%	12.2%	12.2%	11.9%	11.8%	10.4%	-1.4%
净息差扩大	-7.1%	-14.0%	-13.5%	-13.9%	-14.6%	-13.5%	1.2%
净手续费	-0.9%	-0.6%	-0.5%	-0.6%	-0.8%	-1.4%	-0.6%
净其他非息	-1.6%	3.0%	1.9%	1.4%	2.4%	2.5%	0.1%
成本	-1.7%	-1.8%	-2.0%	-2.2%	-1.6%	-1.0%	0.6%
拨备	6.2%	3.2%	4.4%	4.3%	3.4%	0.4%	-2.9%
税收	2.4%	1.2%	1.4%	2.0%	1.1%	1.7%	0.6%
净利润同比	7.6%	2.4%	3.4%	2.6%	1.5%	-0.6%	-2.1%
国有行							
规模增长	10.7%	13.9%	13.9%	13.5%	13.4%	12.0%	-1.4%
净息差扩大	-7.1%	-15.9%	-15.1%	-15.4%	-15.9%	-13.9%	2.1%
净手续费	-0.9%	0.6%	0.3%	0.1%	0.1%	-1.1%	-1.2%
净其他非息	-2.8%	3.2%	1.7%	1.4%	1.9%	0.5%	-1.4%
成本	-1.4%	-1.8%	-1.9%	-2.4%	-1.7%	-1.6%	0.1%
拨备	3.9%	0.5%	2.2%	3.3%	3.4%	0.1%	-3.3%
税收	3.1%	1.9%	2.1%	2.5%	1.4%	1.8%	0.5%
净利润同比	6.0%	1.2%	2.6%	2.5%	2.1%	-2.0%	-4.1%
股份行							
规模增长	7.5%	7.8%	7.7%	7.6%	7.6%	6.0%	-1.6%
净息差扩大	-6.9%	-11.1%	-10.9%	-11.3%	-12.2%	-12.6%	-0.4%
净手续费	-0.6%	-2.5%	-1.5%	-1.6%	-2.2%	-2.1%	0.1%
净其他非息	0.3%	2.7%	1.8%	1.2%	2.9%	5.3%	2.4%
成本	-2.3%	-1.6%	-2.0%	-1.7%	-1.4%	-0.5%	0.9%
拨备	11.3%	6.2%	6.2%	3.5%	0.9%	1.7%	0.8%
税收	0.4%	0.2%	0.7%	1.8%	1.4%	1.8%	0.5%
净利润同比	9.8%	1.5%	2.0%	-0.5%	-3.0%	0.0%	3.0%
城商行							
规模增长	12.6%	12.7%	12.7%	12.7%	12.5%	11.7%	-0.8%
净息差扩大	-6.9%	-8.6%	-9.3%	-10.4%	-11.8%	-12.4%	-0.6%
净手续费	-2.0%	-3.9%	-2.9%	-2.6%	-3.3%	-1.3%	1.9%
净其他非息	1.7%	3.6%	3.4%	2.3%	5.1%	7.7%	2.6%
成本	-2.0%	-2.6%	-2.8%	-2.6%	-1.7%	0.2%	1.9%
拨备	9.4%	12.7%	13.2%	13.0%	8.7%	1.5%	-7.2%
税收	1.0%	-1.8%	-2.3%	-1.8%	-2.0%	-0.5%	1.5%
净利润同比	13.6%	11.7%	11.8%	10.5%	7.9%	7.1%	-0.8%
农商行							
规模增长	9.1%	10.0%	10.5%	10.5%	10.3%	8.3%	-2.0%
净息差扩大	-6.3%	-9.4%	-10.5%	-11.4%	-13.0%	-12.8%	0.2%
净手续费	-1.4%	0.9%	0.5%	0.5%	0.1%	-0.3%	-0.4%
净其他非息	0.3%	1.9%	2.7%	2.1%	3.9%	9.6%	5.7%
成本	-2.3%	-3.8%	-1.1%	-0.3%	-1.0%	4.3%	5.3%
拨备	9.7%	11.2%	12.3%	11.0%	8.7%	-12.5%	-21.2%
税收	2.2%	1.1%	-0.2%	0.0%	1.1%	4.9%	3.9%
净利润同比	11.1%	11.9%	13.9%	12.4%	10.0%	1.2%	-8.8%

资料来源: 公司财报, 中泰证券研究所

图表 36: 上市银行营收端增长累积同比拆解 (明细)

	营业收入			规模增长			净息差扩大			净手续费			净其他非息		
	2023	2024	环比变动	2023	2024	环比变动	2023	2024	环比变动	2023	2024	环比变动	2023	2024	环比变动
工商银行	-4.0%	-3.8%	0.2%	13.3%	13.2%	-0.1%	-18.6%	-17.4%	1.2%	-0.4%	0.3%	0.7%	1.7%	0.0%	-1.7%
建设银行	-1.7%	-3.0%	-1.4%	12.8%	9.2%	-3.6%	-16.9%	-11.4%	5.5%	0.6%	-1.4%	-2.0%	1.9%	0.6%	-1.3%
农业银行	-0.1%	-1.9%	-1.8%	17.3%	15.9%	-1.4%	-20.4%	-16.6%	3.8%	0.2%	-1.8%	-2.0%	2.8%	0.7%	-2.1%
中国银行	3.7%	-3.8%	-7.5%	10.8%	11.8%	1.0%	-9.2%	-15.7%	-6.5%	0.5%	-0.2%	-0.7%	1.7%	0.4%	-1.3%
交通银行	-0.6%	-0.4%	0.3%	9.7%	6.4%	-3.3%	-13.1%	-4.2%	8.9%	-0.2%	-2.0%	-1.8%	3.0%	-0.6%	-3.6%
邮储银行	2.3%	1.4%	-0.8%	11.8%	11.4%	-0.4%	-8.8%	-8.3%	0.5%	-0.3%	-3.0%	-2.7%	-0.5%	1.3%	1.8%
招商银行	-1.8%	-4.9%	-3.1%	9.6%	9.3%	-0.3%	-11.2%	-15.5%	-4.3%	-2.8%	-4.1%	-1.3%	2.6%	5.3%	2.7%
中信银行	-2.6%	4.7%	7.3%	6.0%	4.3%	-1.7%	-10.7%	-8.8%	1.8%	-1.6%	0.5%	1.1%	3.7%	8.8%	5.1%
浦发银行	-8.5%	-5.8%	2.7%	5.3%	2.5%	-2.8%	-16.7%	-8.8%	7.8%	-0.6%	-0.9%	-0.3%	3.5%	1.4%	-2.1%
民生/银行	-1.3%	-6.6%	-5.3%	5.1%	3.4%	-1.7%	-9.7%	-7.8%	2.0%	-0.1%	-1.8%	-1.7%	3.5%	-0.5%	-4.0%
兴业银行	-5.3%	4.4%	9.6%	8.7%	7.0%	-1.7%	-7.9%	-1.9%	6.0%	-9.2%	-4.3%	-4.9%	3.1%	3.6%	0.5%
光大银行	-4.0%	-9.7%	-5.7%	7.2%	5.6%	-1.6%	-12.7%	-17.3%	-4.6%	-1.1%	-2.8%	-1.7%	2.6%	4.8%	2.2%
华夏银行	-2.2%	-6.9%	-4.7%	7.0%	8.3%	1.3%	-12.2%	-17.6%	-5.4%	-4.1%	-1.7%	-1.4%	7.1%	4.2%	-2.9%
平安银行	-8.4%	-14.0%	-5.6%	6.6%	2.8%	-3.8%	-15.9%	-24.5%	-8.6%	1.2%	0.6%	-0.6%	-0.3%	7.0%	7.3%
浙商银行	4.1%	16.3%	12.2%	17.3%	17.1%	-0.1%	-16.3%	-16.5%	-0.2%	0.4%	-0.5%	-0.9%	2.8%	16.2%	13.4%
南京银行	0.7%	7.9%	7.2%	10.7%	11.0%	0.3%	-12.9%	-9.1%	3.8%	-5.4%	-1.8%	-1.6%	8.2%	7.8%	-0.4%
宁波银行	1.2%	2.7%	1.5%	14.3%	11.3%	-3.0%	-19.9%	-20.3%	-0.4%	-4.4%	5.2%	1.1%	11.2%	6.5%	-4.7%
宁波银行	6.4%	5.8%	-0.6%	16.6%	14.2%	-2.4%	-7.6%	-2.0%	5.6%	-5.3%	-5.4%	-0.1%	2.7%	-1.0%	-3.7%
江苏银行	5.3%	11.6%	6.3%	13.9%	14.6%	0.7%	-13.2%	-15.4%	-2.2%	-3.4%	-1.7%	-1.7%	8.0%	14.1%	6.1%
贵阳银行	-3.5%	-2.5%	1.0%	6.6%	8.2%	1.6%	-8.5%	-24.1%	-15.6%	-0.9%	0.3%	1.2%	-0.7%	13.2%	13.9%
杭州银行	6.3%	3.5%	-2.8%	14.8%	13.4%	-1.5%	-12.3%	-15.2%	-2.9%	-2.7%	-2.6%	0.1%	6.5%	8.0%	1.5%
上海银行	-4.8%	-0.9%	3.9%	8.0%	6.9%	-1.1%	-15.5%	-18.9%	-3.4%	-2.5%	-2.5%	0.0%	5.1%	13.5%	8.4%
成都银行	7.2%	6.3%	-0.9%	19.3%	19.4%	0.1%	-12.4%	-11.4%	1.1%	-0.4%	0.2%	0.6%	0.8%	-2.0%	-2.8%
长沙银行	8.5%	7.8%	-0.6%	13.1%	11.9%	-1.2%	-1.6%	-8.0%	-6.4%	0.3%	-3.0%	-3.3%	-3.3%	6.9%	10.2%
青岛银行	7.1%	19.2%	12.1%	7.9%	14.1%	6.2%	-4.1%	-6.4%	-10.5%	-0.3%	0.7%	1.1%	-4.6%	10.8%	15.4%
郑州银行	-9.6%	2.4%	12.0%	4.6%	5.3%	0.7%	-8.8%	-8.3%	0.5%	-1.4%	-1.5%	-0.1%	-4.0%	6.9%	10.9%
西安银行	9.7%	4.4%	-5.2%	11.3%	6.1%	-5.2%	-14.9%	-17.0%	-2.1%	-2.0%	1.5%	3.5%	15.3%	13.8%	-1.5%
西安银行	1.0%	1.2%	0.2%	15.5%	16.2%	0.7%	-13.8%	-17.1%	-3.2%	-1.0%	-6.1%	-5.1%	0.3%	8.1%	7.8%
厦门/银行	-4.9%	3.7%	8.6%	8.8%	6.2%	-2.6%	-18.5%	-18.8%	-0.3%	0.5%	1.5%	1.0%	4.2%	14.8%	10.6%
齐鲁银行	8.0%	5.5%	-2.5%	18.6%	19.2%	0.6%	-15.0%	-18.6%	-3.6%	-1.6%	0.5%	2.1%	6.1%	4.5%	-1.6%
兰州银行	7.6%	-1.3%	-8.9%	6.4%	2.1%	-4.3%	-5.5%	10.7%	16.2%	-1.6%	-2.7%	-1.1%	8.4%	-11.3%	-19.7%
重庆银行	-1.9%	5.5%	7.3%	10.8%	10.7%	-0.1%	-14.2%	-14.3%	-0.1%	-2.8%	5.7%	8.5%	4.3%	3.4%	-0.9%
江阴银行	2.2%	2.4%	0.2%	10.3%	7.6%	-2.7%	-17.0%	-20.1%	-3.1%	-0.2%	3.0%	3.2%	9.1%	11.9%	2.8%
无锡银行	1.3%	5.2%	3.9%	8.0%	9.5%	1.5%	-8.8%	-9.3%	-0.4%	-2.5%	1.0%	3.5%	4.6%	3.9%	-0.7%
常熟银行	12.0%	11.9%	-0.1%	16.4%	15.4%	-1.0%	-4.7%	-9.8%	-5.1%	-2.3%	0.5%	2.8%	2.7%	5.8%	3.1%
苏农银行	0.2%	10.4%	10.2%	13.2%	12.0%	-1.2%	0.0%	-23.8%	-23.8%	-1.1%	-1.8%	-0.7%	6.8%	24.0%	17.2%
张家港行	-6.0%	7.6%	13.6%	12.1%	10.9%	-1.2%	-13.4%	-19.3%	-5.9%	-0.5%	-2.7%	-2.2%	-4.1%	18.7%	22.8%
青农商行	3.8%	13.3%	9.5%	4.3%	4.7%	0.4%	-10.5%	-11.6%	-1.1%	2.0%	3.6%	1.6%	8.0%	16.6%	8.6%
紫金银行	-2.0%	9.7%	11.7%	9.6%	6.5%	-3.1%	-11.5%	-8.3%	3.3%	1.2%	-0.6%	-1.8%	-1.3%	12.1%	13.4%
瑞丰银行	7.9%	15.4%	7.5%	20.3%	18.2%	-2.1%	-24.5%	-12.6%	11.9%	2.1%	1.0%	-1.1%	10.0%	8.9%	-1.1%
沪农商行	3.0%	3.9%	0.9%	9.5%	9.0%	-0.5%	-9.8%	-11.0%	-1.2%	0.5%	-3.1%	-3.6%	2.8%	9.0%	6.2%
渝农商行	-3.6%	-3.1%	0.6%	6.7%	5.3%	-1.4%	-14.3%	-14.5%	-0.2%	0.1%	0.7%	0.6%	3.8%	5.4%	1.6%
上市银行	-1.2%	-1.9%	-0.7%	11.8%	10.4%	-1.4%	-14.6%	-13.5%	1.2%	-0.8%	-1.4%	-0.6%	2.4%	2.5%	0.1%
国有行	-0.6%	-2.5%	-1.9%	13.4%	12.0%	-1.4%	-15.9%	-13.9%	2.1%	0.1%	-1.1%	-1.2%	1.9%	0.5%	-1.4%
股份行	-3.9%	-3.4%	0.5%	7.6%	6.0%	-1.6%	-12.2%	-12.6%	-0.4%	-2.2%	-2.1%	0.1%	2.9%	5.3%	2.4%
城商行	2.5%	5.7%	3.2%	12.5%	11.7%	-0.8%	-11.8%	-12.4%	-0.6%	-3.3%	-1.3%	-1.9%	5.1%	7.7%	2.6%
农商行	1.2%	4.7%	3.5%	10.3%	8.3%	-2.0%	-13.0%	-12.8%	0.2%	0.1%	-0.3%	-0.4%	3.9%	9.6%	5.7%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 37：上市银行业绩增长累积同比拆解（明细）

	净利润			成本			拨备			税收		
	2023	1Q24	环比变动	2023	1Q24	环比变动	2023	1Q24	环比变动	2023	1Q24	环比变动
工商银行	0.8%	-2.8%	-3.6%	-1.7%	-1.5%	0.2%	5.1%	1.4%	-3.7%	1.5%	0.9%	-0.6%
建设银行	2.4%	-2.2%	-4.6%	-0.6%	-0.7%	-0.1%	3.7%	1.4%	-2.3%	0.9%	-0.2%	-1.1%
农业银行	3.9%	-1.6%	-5.5%	-1.8%	-1.4%	0.4%	2.2%	-1.1%	-3.3%	3.9%	2.6%	-1.4%
中国银行	2.4%	-2.9%	-5.3%	0.0%	-1.2%	-1.2%	0.5%	-4.4%	-4.9%	-0.2%	6.5%	6.7%
交通银行	0.7%	1.4%	0.8%	-1.1%	0.5%	1.6%	3.3%	3.4%	0.1%	-0.2%	-2.4%	-2.2%
邮储银行	1.2%	-1.3%	-2.6%	-9.3%	-7.6%	1.7%	7.3%	3.7%	-3.6%	1.0%	1.1%	0.1%
招商银行	6.2%	-2.0%	-8.2%	2.6%	5.3%	2.7%	-0.2%	-1.2%	-1.0%	9.0%	2.5%	-6.5%
中信银行	7.9%	0.2%	-7.7%	-2.7%	0.9%	3.6%	7.3%	-8.2%	-15.6%	6.1%	2.4%	-3.7%
浦发银行	-28.3%	10.0%	38.3%	-2.5%	-0.9%	1.7%	-16.5%	11.0%	27.5%	-0.5%	5.0%	5.5%
民生银行	1.6%	-5.6%	-7.2%	-1.0%	-2.8%	-1.8%	2.9%	4.5%	1.6%	0.1%	-0.9%	-1.0%
兴业银行	-15.6%	-3.1%	12.5%	-0.8%	2.9%	3.7%	-14.6%	-14.4%	0.2%	4.6%	3.0%	-1.6%
光大银行	-9.0%	0.4%	9.3%	-0.5%	-1.4%	-0.9%	-6.7%	8.6%	15.2%	2.3%	2.9%	0.6%
华夏银行	5.3%	0.6%	-4.7%	-2.4%	-3.3%	-0.9%	10.1%	11.0%	0.9%	-0.2%	-0.2%	0.1%
平安银行	2.1%	2.3%	0.2%	-0.7%	-0.9%	-0.2%	10.0%	15.8%	5.8%	1.3%	1.4%	0.1%
浙商银行	10.5%	5.1%	-5.4%	-3.9%	1.7%	5.6%	10.2%	-11.0%	-21.2%	0.3%	-2.1%	-2.3%
北京银行	3.5%	5.0%	1.5%	-3.7%	1.8%	5.5%	6.8%	-5.0%	-11.8%	-0.5%	-0.1%	0.4%
南京银行	0.5%	5.1%	4.6%	-1.0%	2.1%	3.1%	0.4%	4.8%	4.4%	-0.2%	-4.5%	-4.4%
宁波银行	10.7%	6.3%	-4.4%	2.7%	-1.0%	-3.7%	-3.2%	3.0%	6.2%	7.2%	1.7%	-5.5%
江苏银行	13.3%	10.0%	-3.2%	0.7%	-2.5%	-3.2%	12.6%	-2.3%	-14.9%	-4.7%	3.1%	7.8%
贵阳银行	0.0%	-3.6%	-3.6%	0.1%	-2.0%	-2.0%	-8.4%	-3.0%	5.4%	2.1%	3.6%	1.5%
杭州银行	23.2%	21.1%	-2.1%	0.2%	1.0%	0.8%	18.7%	13.0%	-5.7%	-2.1%	3.6%	5.7%
上海银行	1.2%	1.8%	0.6%	-2.7%	-2.5%	-0.1%	15.2%	9.6%	-5.6%	-6.6%	-4.2%	2.3%
成都银行	16.2%	12.8%	-3.4%	-1.0%	-0.2%	0.8%	12.7%	6.4%	-6.3%	-2.7%	0.4%	3.1%
长沙银行	9.6%	5.8%	-3.8%	0.6%	-0.8%	-1.4%	-1.1%	-4.5%	-3.4%	1.8%	1.6%	-0.3%
青岛银行	15.1%	-18.3%	-33.4%	0.1%	5.3%	5.2%	18.2%	0.5%	-17.7%	-9.5%	-7.0%	2.5%
郑州银行	-23.6%	-18.6%	5.0%	-4.9%	1.2%	6.0%	-23.7%	-27.6%	-3.9%	9.5%	4.0%	-5.6%
西安银行	1.6%	3.8%	2.2%	2.6%	0.3%	-2.3%	-15.6%	-5.2%	10.4%	4.8%	4.2%	-0.6%
苏州银行	17.4%	12.3%	-5.2%	-4.8%	-2.9%	1.9%	20.6%	14.5%	-6.0%	-0.3%	-1.4%	-1.1%
厦门/银行	6.3%	4.3%	-2.0%	-8.1%	2.3%	10.4%	19.9%	-9.7%	-29.6%	0.3%	7.5%	7.2%
齐鲁银行	18.0%	16.1%	-1.9%	-0.2%	-1.0%	-0.8%	6.5%	6.6%	0.1%	3.5%	4.4%	0.9%
兰州银行	7.5%	0.9%	-6.6%	3.1%	2.6%	0.5%	0.5%	-1.9%	-2.4%	-3.2%	1.5%	4.7%
重庆银行	1.3%	4.0%	2.8%	-3.4%	5.3%	8.7%	2.1%	-7.1%	-9.2%	5.4%	1.3%	-4.1%
江阴银行	16.8%	12.9%	-3.9%	8.9%	0.5%	-8.4%	12.9%	17.1%	4.2%	1.1%	-7.2%	-8.2%
无锡银行	9.9%	9.5%	-0.4%	-1.9%	-0.7%	1.2%	7.2%	1.4%	-5.8%	3.2%	3.6%	0.4%
常熟银行	19.6%	19.7%	0.1%	3.0%	8.7%	5.7%	5.3%	-0.1%	-5.4%	-0.5%	-1.1%	-0.6%
苏农银行	16.0%	15.6%	-0.4%	-1.8%	-0.1%	1.7%	13.4%	4.0%	-9.4%	3.9%	-0.2%	-4.1%
张家港行	6.2%	7.1%	0.8%	-8.2%	1.5%	9.7%	17.9%	-1.1%	-19.0%	1.8%	-1.8%	-3.6%
青农商行	10.8%	10.1%	-0.8%	-1.7%	3.1%	4.8%	5.3%	-9.5%	-14.8%	3.4%	2.0%	-1.4%
紫金银行	1.2%	5.2%	4.0%	0.5%	2.0%	1.5%	4.5%	-10.8%	-15.3%	-1.9%	4.0%	5.9%
瑞丰银行	13.0%	14.7%	1.7%	0.1%	6.6%	6.5%	2.6%	-7.8%	-10.4%	2.0%	0.7%	-1.3%
沪农商行	10.6%	1.5%	-9.2%	0.2%	2.0%	1.9%	5.7%	-7.3%	-13.0%	0.7%	2.3%	1.6%
渝农商行	6.1%	-10.8%	-16.9%	-2.9%	8.4%	11.3%	12.0%	-25.3%	-37.3%	0.7%	11.1%	10.4%
上市银行	1.5%	-0.6%	-2.1%	-1.6%	-1.0%	0.6%	3.4%	0.4%	-2.9%	1.1%	1.7%	0.6%
国有行	2.1%	-2.0%	-4.1%	-1.7%	-1.6%	0.1%	3.4%	0.1%	-3.3%	1.4%	1.8%	0.5%
股份行	-3.0%	0.0%	3.0%	-1.4%	-0.5%	0.9%	0.9%	1.7%	0.8%	1.4%	1.8%	0.5%
城商行	7.9%	7.1%	-0.8%	-1.7%	0.2%	1.9%	8.7%	1.5%	-7.2%	-2.0%	-0.5%	1.5%
农商行	10.0%	1.2%	-8.8%	-1.0%	4.3%	5.3%	8.7%	-12.5%	-21.2%	1.1%	4.9%	3.9%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

4.2 未来收入增长展望：预计上半年增速见底，下半年稳步回升

- 净利息收入：预计下半年息差和净利息收入逐步企稳。**今年上半年存量贷款集中重定价因此价格承压，下半年重定价因素全部释放，而且资产端收益率已经处于比较低的中枢，再进一步下降的空间不大。负债端成本对息差的缓释成效已经逐步显现，后续存款利率仍有进一步下调的可能，且随着中小银行针对存款利率的补降，缓释贡献将进一步释放，预计下半年息差环比平稳，对净利息收入的同比贡献度收窄，利息收入下半年企稳。
- 手续费收入：预计上半年仍承压，下半年有望在手续费低基数下逐步企稳。**保险费率下调对部分代销保险占比较高的银行冲击较大，而该部分银行一般是财富管理销售能力比较强的银行，对应管理的理财规模也相对较高，后续随着理财规模的继续稳步回升，预计资管收入将对手续费收入有一定补充；另外，代销基金等财富管理手续费、托管手续费、投行类手续费等增长情况与资本市场行情走势挂钩，并且居民资产配置有

一定的滞后性，需要市场明显回暖，居民的资金配置才会重新进场，对应手续费才有改善趋势，叠加 2023 年低基数，预计边际缓慢回暖。

- **其他非息收入：一是关注长债利率风险；二是短期仍难解决资产荒问题，加持 4 月禁止“手工补息”影响下的债市增量资金，预计其他非息短期对银行营收仍有支撑。**一方面，央行自 4 月 23 日接受《金融时报》采访时提醒，“固定利率的长期限债券久期长，对利率波动比较敏感，投资者需要高度重视利率风险”。自 4 月以来央行不断提示长债利率风险，4 月 24 日 10 年国债收益率开始大幅上行，虽截至发文日，长债利率有所回落，但债市仍有阶段性调整的可能。**但另一方面**，短期的市场波动尚不足以扭转结构性资产荒，叠加有效需求不足，短期内债务融资仍然是经济的重要推动力；且禁止“手工补息”后，部分对公客户高息存款短期内也难找到替代品，带来债市增量资金，因此综合来看预计其他非息收入短期对银行营收仍有支撑。

五、其他财务指标分析

5.1 分红情况：分红率平均上升 1 个点，62%上市银行股息率高于 5%

- **2023 年度分红率方面：**为保持口径统一，我们按照现金分红总额/归母净利润测算分红率，2022 年上市银行平均分红率 25%，2023 年为 26%，平均分红率提升 1 个点。**个股来看，绝对值来看**，分红率高于 30%的有 16 家，其中招行分红率最高，达 34%（归母净利润口径），若按照归属于普通股股东的净利润测算，则招行分红率达 35%。**边际变化来看**，在连续两年均分红的银行中，提升幅度最大的前五名分别为平安、浦发、瑞丰、上海、招行，分别较 2022 年提升 18、7、6、4、2 个点。
- **2023 静态股息率方面：**高于 6%（股价截止至 2024 年 4 月 30 日）的有 6 家，分别是平安、上海、渝农、兴业、成都，在 5.5%-6%之间的有 9 家，分别是江苏、南京、招行、北京、华夏、工行、建行、沪农、厦门，高于 5%的合计有 26 家，占上市银行的 62%。

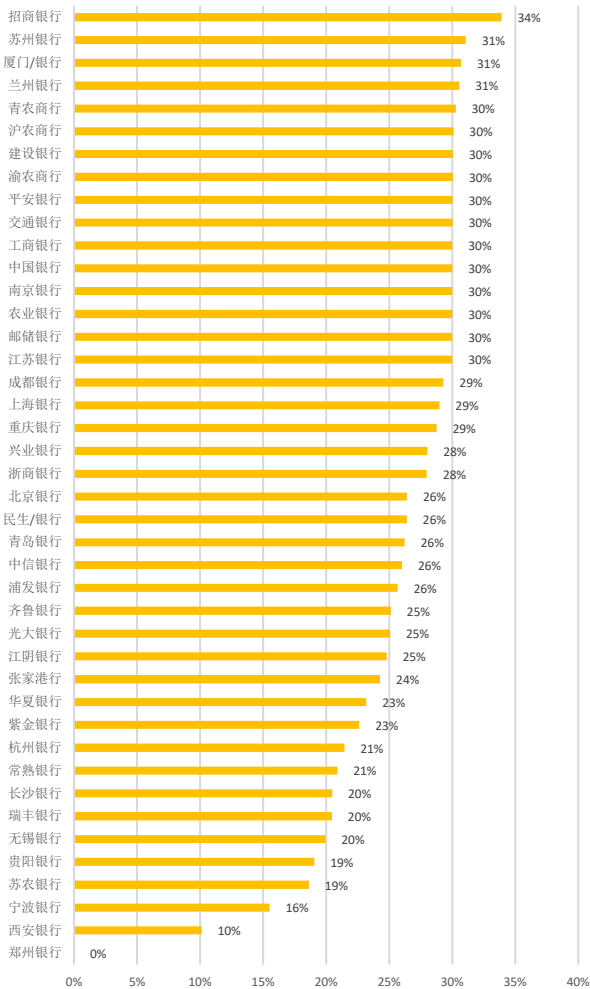
图表 38：上市银行分红率及股息率

银行	承诺分红比例下限	2022年实际分红比例	2023实际分红比例		2023净利润增速	24Q1利润增速	2023股息率	2024E股息率
工商银行	10%	30%	30%	0%	0.79%	-278%	5.64%	5.39%
建设银行	10%	30%	30%	0%	2.44%	-217%	5.62%	5.53%
农业银行	10%	30%	30%	0%	3.91%	-163%	5.25%	5.00%
中国银行	10%	30%	30%	0%	2.38%	-290%	5.15%	4.93%
交通银行	10%	30%	30%	0%	0.68%	144%	5.45%	4.99%
邮储银行	10%	30%	30%	0%	1.23%	-135%	5.44%	5.20%
招商银行	30%	32%	34%	2%	6.22%	-196%	5.75%	5.61%
中信银行	10%	26%	26%	0%	7.91%	025%	5.17%	4.87%
浦发银行	30% (三年累计)	18%	26%	7%	-28.28%	1004%	4.17%	4.13%
民生/银行	10%	27%	26%	0%	1.57%	-563%	5.47%	4.81%
兴业银行	10%	27%	28%	1%	-15.61%	-310%	6.17%	6.32%
光大银行	20%	25%	25%	0%	-8.96%	039%	5.49%	4.89%
华夏银行	10% (当年) ; 30% (三年累计)	24%	23%	1%	5.30%	061%	5.72%	5.75%
平安银行	10%至35%之间	12%	30%	8%	2.06%	226%	6.66%	6.52%
浙商银行	30% (三年累计)	33%	28%	5%	10.50%	522%	5.11%	4.95%
北京银行	10%	26%	26%	0%	3.49%	495%	5.73%	6.07%
南京银行	30%	30%	30%	0%	0.51%	524%	5.76%	6.16%
宁波银行	10%	14%	16%	1%	10.66%	629%	2.62%	2.86%
江苏银行	10%	30%	30%	0%	13.25%	1001%	5.82%	6.58%
贵阳银行	10% (当年) ; 30% (三年累计)	18%	19%	1%	0.00%	-361%	5.14%	4.59%
杭州银行	20%	20%	21%	1%	23.15%	2109%	4.03%	4.66%
上海银行	10%	26%	29%	3%	1.19%	178%	6.30%	6.63%
成都银行	30%	29%	29%	0%	16.22%	1282%	6.06%	6.83%
长沙银行	10%	21%	20%	0%	9.57%	576%	4.66%	5.08%
青岛银行	20%	30%	26%	4%	15.12%	1879%	4.61%	4.49%
郑州银行	30% (三年累计)	0%	0%	0%	-23.62%	-1860%	0.00%	0.00%
西安银行	10%	30%	10%	20%	1.57%	320%	1.56%	1.60%
苏州银行	10%	31%	31%	0%	17.43%	1227%	5.17%	5.80%
厦门/银行	10%	31%	31%	0%	6.30%	430%	5.56%	5.58%
齐鲁银行	20%	24%	25%	1%	18.04%	1606%	4.74%	5.39%
兰州银行	10%	39%	31%	9%	7.50%	092%	3.92%	4.10%
重庆银行	10%	28%	29%	1%	1.27%	485%	5.45%	5.40%
江阴银行	30% (三年累计)	24%	25%	1%	16.83%	1290%	5.49%	5.85%
无锡银行	10%	22%	20%	2%	9.95%	951%	3.81%	3.99%
常熟银行	10%	25%	21%	4%	19.61%	1975%	3.14%	3.71%
苏农银行	10% (当年) ; 30% (三年累计)	20%	19%	2%	16.05%	1564%	3.67%	4.05%
张家港行	10%	26%	24%	2%	6.24%	787%	4.82%	4.95%
青农商行	20%	0%	30%	30%	10.83%	1006%	4.93%	5.22%
紫金银行	10% (当年) ; 30% (三年累计)	23%	23%	0%	1.19%	529%	3.75%	3.86%
瑞丰银行	30% (三年累计)	15%	20%	6%	13.02%	1470%	3.49%	3.84%
沪农商行	10%	30%	30%	0%	10.64%	149%	5.61%	5.88%
渝农商行	10%	30%	30%	0%	6.10%	-1081%	6.22%	6.42%

资料来源：wind，公司财报，中泰证券研究所

注：为保持口径统一，分红率=现金分红总额/归母净利润

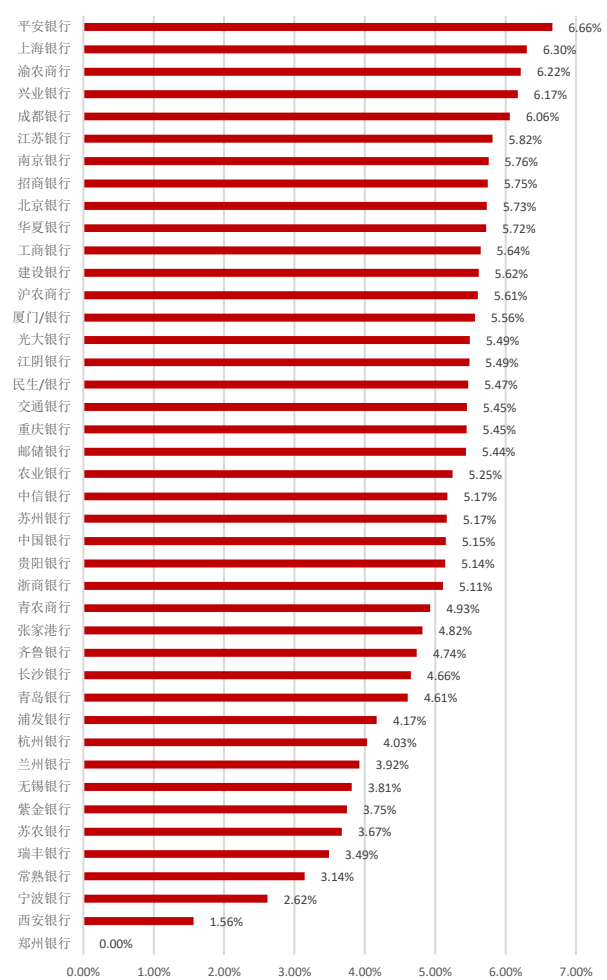
图表 39: 上市银行 2023 年度分红率排名



资料来源: wind, 公司财报, 中泰证券研究所

注: 为保持口径统一, 分红率=现金分红总额/归母净利润

图表 40: 上市银行 2023 年度静态股息率排名



资料来源: wind, 公司财报, 中泰证券研究所

注: 股价截止至 4 月 30 日

5.2 成本收入比同比上升: 收入端增速放缓拖累; 费用支出边际放缓

- 1Q24 业务及管理费同比增 0.7% (vs 2023 同比增 2.1%), 同比增速边际放缓; 1Q24 成本收入比 27.5% (vs 2023 同比增 32.7%), 较去年 1 季度同期上升 0.7 个点。1、管理费方面: 大行、股份行、城商行和农商行分别同比变化+1.7%、-2.1%、+4.9%和-5.0% (VS 2023 分别变化+2.8%、-0.9%、+6.4%和+6%)。2、成本收入比方面: 大行、股份行、城商行和农商行分别为 28%、27%、25.2%、27.5% (VS 2023 分别为 33.7%、31.4%、29.2%和 33.9%), 成本收入比环比均有所下降, 同比 1Q23 分别变化+1.2%、+0.4%、-0.2%、-2.8%, 整体同比变化+0.7%。

图表 41: 上市银行费用支出情况

	2023	1Q24	1Q24环比	1Q24同比	2023	1Q24	1Q24环比	1Q24同比
工商银行	13.72%	13.78%	0.06%	0.08%	19.10%	19.21%	0.11%	0.43%
建设银行	13.15%	14.11%	0.96%	0.92%	17.95%	19.34%	1.39%	1.46%
农业银行	10.72%	11.37%	0.65%	0.67%	17.14%	18.40%	1.26%	1.60%
中国银行	11.63%	12.02%	0.39%	0.39%	17.74%	18.52%	0.78%	0.98%
交通银行	10.23%	10.44%	0.21%	0.41%	15.27%	16.09%	0.82%	1.29%
邮储银行	9.53%	9.41%	-0.12%	-0.31%	14.23%	14.32%	0.09%	0.31%
招商银行	13.73%	14.07%	0.34%	0.66%	17.88%	18.20%	0.32%	0.81%
中信银行	8.99%	9.69%	0.69%	0.93%	12.92%	13.61%	0.69%	0.51%
浦发银行	8.97%	8.83%	-0.13%	-0.25%	12.67%	12.35%	-0.32%	-1.06%
民生/银行	9.28%	9.35%	0.07%	0.31%	13.14%	12.38%	-0.75%	-0.42%
兴业银行	9.76%	9.52%	-0.24%	-0.14%	14.13%	13.70%	-0.43%	-0.37%
光大银行	9.18%	9.38%	0.19%	0.29%	13.50%	13.70%	0.20%	0.46%
华夏银行	9.16%	9.44%	0.27%	0.50%	12.23%	12.55%	0.32%	0.40%
平安银行	9.22%	9.59%	0.37%	0.68%	13.43%	13.79%	0.36%	0.53%
浙商银行	8.22%	8.59%	0.37%	0.55%	12.19%	12.54%	0.35%	1.05%
北京银行	9.21%	9.11%	-0.09%	-0.44%	13.37%	13.12%	-0.25%	-0.82%
南京银行	9.39%	9.22%	-0.17%	-0.39%	13.53%	13.18%	-0.36%	-0.83%
宁波银行	9.64%	9.26%	-0.38%	-0.34%	15.00%	14.26%	-0.74%	-0.52%
江苏银行	9.46%	9.07%	-0.39%	0.69%	13.31%	12.67%	-0.64%	0.28%
贵阳银行	11.84%	12.11%	0.27%	1.08%	15.03%	14.51%	-0.52%	0.31%
杭州银行	8.16%	8.46%	0.29%	0.35%	12.51%	12.70%	0.19%	-0.04%
上海银行	9.53%	9.48%	-0.05%	0.23%	13.38%	13.22%	-0.15%	0.01%
成都银行	8.22%	8.45%	0.23%	0.29%	12.89%	13.07%	0.17%	0.51%
长沙银行	9.59%	9.70%	0.11%	0.36%	13.04%	13.09%	0.05%	0.20%
青岛银行	8.42%	8.98%	0.57%	0.37%	12.79%	13.46%	0.66%	0.19%
郑州银行	8.90%	8.54%	-0.36%	-0.88%	12.38%	11.85%	-0.53%	-0.90%
西安银行	10.73%	10.26%	-0.47%	-0.19%	13.14%	12.55%	-0.59%	-0.30%
苏州银行	9.38%	9.39%	0.01%	-0.10%	14.03%	13.92%	-0.11%	1.24%
厦门/银行	9.90%	10.18%	0.28%	0.52%	15.44%	15.67%	0.23%	1.82%
齐鲁银行	10.16%	10.23%	0.07%	0.70%	15.38%	15.51%	0.13%	1.19%
兰州银行	8.41%	8.48%	0.07%	0.22%	11.12%	11.17%	0.05%	0.18%
重庆银行	9.78%	9.81%	0.03%	0.49%	13.37%	13.33%	-0.04%	0.87%
江阴银行	13.10%	14.16%	1.06%	1.20%	14.24%	15.32%	1.08%	1.23%
无锡银行	11.27%	11.15%	-0.12%	0.06%	14.41%	13.83%	-0.58%	-0.42%
常熟银行	10.42%	10.15%	-0.27%	0.31%	13.86%	13.51%	-0.35%	0.22%
苏农银行	10.19%	10.10%	-0.09%	0.01%	11.88%	11.75%	-0.13%	-0.26%
张家港行	9.76%	9.37%	-0.39%	-0.31%	13.04%	12.46%	-0.58%	-0.93%
青农商行	9.91%	10.36%	0.45%	0.82%	13.21%	13.66%	0.46%	0.82%
紫金银行	10.28%	10.12%	-0.16%	0.61%	14.03%	13.82%	-0.22%	0.62%
瑞丰银行	13.88%	13.36%	-0.52%	-0.36%	12.68%	14.56%	1.88%	-0.36%
沪农商行	13.32%	14.49%	1.18%	1.41%	15.74%	16.97%	1.23%	1.42%
渝农商行	13.53%	13.94%	0.42%	1.10%	15.99%	16.40%	0.41%	1.11%
上市银行	11.14%	11.42%	0.29%	0.37%	16.06%	16.49%	0.43%	0.64%
国有行	11.97%	12.39%	0.43%	0.43%	17.49%	18.28%	0.79%	1.04%
股份行	9.83%	10.01%	0.18%	0.36%	13.82%	13.85%	0.02%	0.10%
城商行	9.33%	9.23%	-0.10%	0.04%	13.49%	13.20%	-0.29%	-0.19%
农商行	12.23%	12.61%	0.38%	0.79%	14.75%	15.21%	0.45%	0.72%

资料来源: 公司财报, 中泰证券研究所

5.3 资本情况: 风险加权资产增速放缓, 1Q24 核心一级环比抬升 29bp

- 1Q24 行业核心一级资本充足率环比+29bp 至 11.42%, 主要由于风险加权

资产增速放缓。1Q24 大行、股份行、城商行和农商行核心一级资本充足率分别为 12.39%、10.01%、9.23%、12.61%，分别环比变动+42bp、+18bp、-1bp、+38bp。风险加权资产增速放缓，1Q24 风险加权资产增速同比+5.5%，同比较 1Q23 增速下降 3.9 个点，环比较 4Q23 增速下降 4.6 个点。

- 板块总体核心一级资本充足率仍较高，但个股中个别银行有一定的资本压力，股份行中的浦发，城商行中的杭州、成都、兰州，核心一级资本充足率距离监管底线不到 1%。

图表 42：上市银行核心一级资本距离监管要求 & 再融资方案进度

	核心一级资本充足率			再融资方案 (亿元)			
	监管要求		距离监管线	融资方式	最新公告日期	进度	融资规模
工商银行	8.50%	13.78%	5.28%				
建设银行	8.50%	14.11%	5.61%				
农业银行	8.50%	11.37%	2.87%				
中国银行	8.50%	12.02%	3.52%				
交通银行	8.25%	10.44%	2.19%				
邮储银行	8.00%	9.41%	1.41%				
招商银行	8.25%	14.07%	5.82%				
中信银行	8.00%	9.69%	1.69%	可转债		2019年3月上市；2025年3月到期	400
				配股	2023-04-22	股东大会通过	400
浦发银行	8.00%	8.83%	0.83%	可转债		2019年11月上市；2025年10月到期	500
民生/银行	8.00%	9.35%	1.35%				
兴业银行	8.25%	9.52%	1.27%	可转债		2022年1月上市；2027年12月到期	500
光大银行	7.75%	9.38%	1.63%				
华夏银行	7.75%	9.44%	1.69%				
平安银行	7.75%	9.59%	1.84%				
浙商银行	7.50%	8.59%	1.09%	配股	2023-07-27	已完成，A股募集97.56亿元，H股募集27.63亿元	125
北京银行	7.75%	9.11%	1.36%				
南京银行	7.50%	9.22%	1.72%	可转债		2021年7月上市；2027年6月到期	200
宁波银行	7.75%	9.26%	1.51%				
江苏银行	7.75%	9.07%	1.32%	可转债	2023-10-21	已提前赎回	200
贵阳银行	7.50%	12.11%	4.61%				
杭州银行	7.50%	8.46%	0.96%	可转债		2021年4月上市；2027年3月到期	150
				定增	2024/4/20	已获批	80
上海银行	7.75%	9.48%	1.73%	可转债		2021年2月上市；2027年1月到期	200
成都银行	7.50%	8.45%	0.95%	可转债		2022年4月上市；2028年3月到期	80
长沙银行	7.50%	9.70%	2.20%				
青岛银行	7.50%	8.98%	1.48%				
郑州银行	7.50%	8.54%	1.04%				
西安银行	7.50%	10.26%	2.76%				
苏州银行	7.50%	9.39%	1.89%	可转债		2021年5月上市；2027年4月到期	50
厦门/银行	7.50%	10.18%	2.68%				
齐鲁银行	7.50%	10.23%	2.73%	可转债		2022年12月上市；2028年11月到期	80
兰州银行	7.50%	8.48%	0.98%				
重庆银行	7.50%	9.81%	2.31%	可转债		2022年4月上市；2028年3月到期	130
江阴银行	7.50%	14.16%	6.66%	可转债		2018年2月上市；2024年1月到期	20
无锡银行	7.50%	11.15%	3.65%	可转债		2018年3月上市；2024年1月到期	30
常熟银行	7.50%	10.15%	2.65%	可转债		2022年10月上市；2028年9月到期	60
苏农银行	7.50%	10.10%	2.60%	可转债		2018年8月上市；2024年8月到期	25
张家港行	7.50%	9.37%	1.87%	可转债		2018年11月上市；2024年11月到期	25
青农商行	7.50%	10.36%	2.86%	可转债		2020年9月上市；2026年8月到期	50
紫金银行	7.50%	10.12%	2.62%	可转债		2020年8月上市；2026年7月到期	45
瑞丰银行	7.50%	13.36%	5.86%				
沪农商行	7.50%	14.49%	6.99%				
渝农商行	7.50%	13.94%	6.44%				

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 43: 上市银行资本情况

	2023	1Q24	1Q24环比	1Q24同比	2023	1Q24	1Q24环比	1Q24同比
工商银行	13.72%	13.78%	0.06%	0.08%	19.10%	19.21%	0.11%	0.43%
建设银行	13.15%	14.11%	0.96%	0.92%	17.95%	19.34%	1.39%	1.46%
农业银行	10.72%	11.37%	0.65%	0.67%	17.14%	18.40%	1.26%	1.60%
中国银行	11.63%	12.02%	0.39%	0.39%	17.74%	18.52%	0.78%	0.98%
交通银行	10.23%	10.44%	0.21%	0.41%	15.27%	16.09%	0.82%	1.29%
邮储银行	9.53%	9.41%	-0.12%	-0.31%	14.23%	14.32%	0.09%	0.31%
招商银行	13.73%	14.07%	0.34%	0.66%	17.88%	18.20%	0.32%	0.81%
中信银行	8.99%	9.69%	0.69%	0.93%	12.92%	13.61%	0.69%	0.51%
浦发银行	8.97%	8.83%	-0.13%	-0.25%	12.67%	12.35%	-0.32%	-1.06%
民生/银行	9.28%	9.35%	0.07%	0.31%	13.14%	12.38%	-0.75%	-0.42%
兴业银行	9.76%	9.52%	-0.24%	-0.14%	14.13%	13.70%	-0.43%	-0.37%
光大银行	9.18%	9.38%	0.19%	0.29%	13.50%	13.70%	0.20%	0.46%
华夏银行	9.16%	9.44%	0.27%	0.50%	12.23%	12.55%	0.32%	0.40%
平安银行	9.22%	9.59%	0.37%	0.68%	13.43%	13.79%	0.36%	0.53%
浙商银行	8.22%	8.59%	0.37%	0.55%	12.19%	12.54%	0.35%	1.05%
北京银行	9.21%	9.11%	-0.09%	-0.44%	13.37%	13.12%	-0.25%	-0.82%
南京银行	9.39%	9.22%	-0.17%	-0.39%	13.53%	13.18%	-0.36%	-0.83%
宁波银行	9.64%	9.26%	-0.38%	-0.34%	15.00%	14.26%	-0.74%	-0.52%
江苏银行	9.46%	9.07%	-0.39%	0.69%	13.31%	12.67%	-0.64%	0.28%
贵阳银行	11.84%	12.11%	0.27%	1.08%	15.03%	14.51%	-0.52%	0.31%
杭州银行	8.16%	8.46%	0.29%	0.35%	12.51%	12.70%	0.19%	-0.04%
上海银行	9.53%	9.48%	-0.05%	0.23%	13.38%	13.22%	-0.15%	0.01%
成都银行	8.22%	8.45%	0.23%	0.29%	12.89%	13.07%	0.17%	0.51%
长沙银行	9.59%	9.70%	0.11%	0.36%	13.04%	13.09%	0.05%	0.20%
青岛银行	8.42%	8.98%	0.57%	0.37%	12.79%	13.46%	0.66%	0.19%
郑州银行	8.90%	8.54%	-0.36%	-0.88%	12.38%	11.85%	-0.53%	-0.90%
西安银行	10.73%	10.26%	-0.47%	-0.19%	13.14%	12.55%	-0.59%	-0.30%
苏州银行	9.38%	9.39%	0.01%	-0.10%	14.03%	13.92%	-0.11%	1.24%
厦门/银行	9.90%	10.18%	0.28%	0.52%	15.44%	15.67%	0.23%	1.82%
齐鲁银行	10.16%	10.23%	0.07%	0.70%	15.38%	15.51%	0.13%	1.19%
兰州银行	8.41%	8.48%	0.07%	0.22%	11.12%	11.17%	0.05%	0.18%
重庆银行	9.78%	9.81%	0.03%	0.49%	13.37%	13.33%	-0.04%	0.87%
江阴银行	13.10%	14.16%	1.06%	1.20%	14.24%	15.32%	1.08%	1.23%
无锡银行	11.27%	11.15%	-0.12%	0.06%	14.41%	13.83%	-0.58%	-0.42%
常熟银行	10.42%	10.15%	-0.27%	0.31%	13.86%	13.51%	-0.35%	0.22%
苏农银行	10.19%	10.10%	-0.09%	0.01%	11.88%	11.75%	-0.13%	-0.26%
张家港行	9.76%	9.37%	-0.39%	-0.31%	13.04%	12.46%	-0.58%	-0.93%
青农商行	9.91%	10.36%	0.45%	0.82%	13.21%	13.66%	0.46%	0.82%
紫金银行	10.28%	10.12%	-0.16%	0.61%	14.03%	13.82%	-0.22%	0.62%
瑞丰银行	13.88%	13.36%	-0.52%	-0.36%	12.68%	14.56%	1.88%	-0.36%
沪农商行	13.32%	14.49%	1.18%	1.41%	15.74%	16.97%	1.23%	1.42%
渝农商行	13.53%	13.94%	0.42%	1.10%	15.99%	16.40%	0.41%	1.11%
上市银行	11.14%	11.42%	0.29%	0.37%	16.06%	16.49%	0.43%	0.64%
国有行	11.97%	12.39%	0.43%	0.43%	17.49%	18.28%	0.79%	1.04%
股份行	9.83%	10.01%	0.18%	0.36%	13.82%	13.85%	0.02%	0.10%
城商行	9.33%	9.23%	-0.10%	0.04%	13.49%	13.20%	-0.29%	-0.19%
农商行	12.23%	12.61%	0.38%	0.79%	14.75%	15.21%	0.45%	0.72%

资料来源: 公司财报, 中泰证券研究所

图表 44: 上市银行风险加权资产同比增速与 ROE 情况

	风险加权资产同比增速						4Q23 同比	1Q24 同比	ROE		
	4Q22	1Q23	1H23	3Q23	4Q23	1Q24			3Q23	4Q23	1Q24
工商银行	2.5%	6.0%	9.6%	10.4%	10.9%	8.3%	5.8%	2.4%	11.11%	11.17%	10.15%
建设银行	8.5%	12.9%	15.1%	16.6%	13.3%	2.0%	-6.5%	-10.9%	12.18%	11.76%	11.59%
农业银行	11.3%	15.3%	15.1%	14.3%	12.5%	1.6%	-9.7%	-13.7%	12.12%	11.68%	11.54%
中国银行	3.0%	5.3%	9.3%	10.0%	10.5%	5.9%	2.9%	0.6%	11.04%	10.86%	9.90%
交通银行	13.1%	10.3%	9.8%	7.8%	6.0%	4.2%	-9.0%	-6.3%	10.62%	10.57%	10.79%
邮储银行	13.5%	12.9%	13.4%	15.0%	12.7%	11.1%	-2.4%	-1.8%	13.65%	11.53%	13.03%
招商银行	5.0%	7.2%	7.2%	7.9%	13.1%	8.1%	3.1%	0.9%	17.69%	16.81%	16.08%
中信银行	8.7%	7.3%	5.8%	7.2%	6.5%	3.2%	-5.5%	-4.7%	12.01%	11.61%	12.24%
浦发银行	5.9%	8.6%	5.8%	5.8%	7.8%	8.7%	2.8%	0.2%	6.22%	6.09%	11.17%
民生/银行	2.6%	4.5%	3.1%	4.7%	4.2%	1.0%	-1.6%	-3.5%	8.65%	6.89%	10.01%
兴业银行	10.5%	11.8%	12.4%	11.9%	8.4%	8.5%	-2.1%	-3.3%	12.73%	11.23%	13.46%
光大银行	8.9%	7.8%	6.7%	6.5%	5.3%	3.4%	-5.3%	-4.4%	11.75%	9.45%	10.95%
华夏银行	3.9%	7.3%	8.5%	9.4%	7.9%	2.1%	-1.8%	-5.2%	9.03%	9.84%	8.34%
平安银行	11.5%	8.8%	7.6%	7.3%	5.0%	4.6%	-6.4%	-4.2%	13.91%	12.09%	14.60%
浙商银行	12.1%	11.3%	13.8%	14.3%	15.1%	10.6%	-1.5%	-0.7%	11.51%	10.01%	14.39%
北京银行	8.3%	9.1%	12.8%	14.7%	11.4%	13.2%	5.0%	4.1%	11.30%	10.64%	12.39%
南京银行	18.2%	15.0%	16.1%	14.3%	15.0%	16.1%	-2.1%	1.1%	15.45%	13.86%	15.97%
宁波银行	17.6%	16.8%	15.7%	16.1%	16.8%	20.4%	2.8%	3.6%	15.86%	15.44%	15.51%
江苏银行	10.6%	12.3%	16.0%	15.3%	16.0%	15.3%	4.7%	3.0%	18.45%	15.10%	16.79%
贵阳银行	5.6%	7.1%	6.2%	4.9%	0.8%	-0.3%	-5.9%	-7.4%	10.63%	11.30%	10.78%
杭州银行	16.5%	14.0%	14.4%	13.4%	14.4%	11.2%	-5.3%	-2.8%	17.96%	16.28%	21.16%
上海银行	5.3%	6.9%	6.8%	4.6%	6.7%	8.9%	3.6%	2.0%	11.17%	10.77%	11.08%
成都银行	24.2%	21.8%	22.1%	21.7%	21.4%	13.4%	-10.7%	-8.3%	18.33%	19.29%	17.05%
长沙银行	10.4%	13.9%	13.5%	12.1%	12.2%	7.0%	-3.4%	-6.9%	13.79%	13.04%	13.68%
青岛银行	12.1%	8.5%	4.5%	15.7%	15.5%	9.6%	-2.3%	1.2%	12.94%	11.38%	12.91%
郑州银行	3.3%	0.8%	-0.3%	-3.5%	4.8%	12.7%	9.5%	12.0%	8.66%	4.37%	8.98%
西安银行	19.7%	24.9%	18.0%	15.9%	1.6%	5.7%	-14.0%	-19.3%	8.50%	8.19%	8.75%
苏州银行	16.6%	12.1%	13.1%	15.6%	15.0%	13.3%	-3.4%	1.1%	13.54%	12.26%	14.47%
厦门/银行	18.3%	14.8%	8.7%	7.1%	5.7%	4.4%	-13.9%	-10.4%	12.21%	11.68%	12.36%
齐鲁银行	10.3%	10.3%	10.6%	7.7%	8.3%	8.0%	-2.2%	-2.3%	12.64%	13.40%	13.44%
兰州银行	13.1%	14.8%	12.1%	9.8%	6.0%	4.7%	-8.4%	-10.3%	7.28%	6.83%	7.69%
重庆银行	3.9%	12.0%	8.4%	9.0%	8.7%	5.2%	1.4%	-6.8%	12.14%	10.38%	12.11%
江阴银行	11.2%	8.4%	7.8%	9.2%	7.9%	5.9%	5.4%	-2.4%	9.63%	12.71%	8.46%
无锡银行	4.0%	3.3%	3.5%	7.0%	6.8%	10.7%	6.7%	7.4%	12.30%	11.99%	12.29%
常熟银行	14.0%	16.7%	13.6%	11.9%	13.5%	10.6%	-3.4%	-6.1%	14.28%	13.74%	14.74%
苏农银行	18.3%	16.4%	16.9%	10.5%	7.3%	11.9%	-6.4%	-4.4%	13.02%	11.59%	10.38%
张家港行	13.6%	11.5%	11.5%	8.8%	6.9%	13.3%	-0.2%	1.9%	13.19%	12.49%	14.24%
青农商行	0.5%	4.5%	3.1%	4.5%	5.4%	-1.1%	-1.6%	-5.3%	11.12%	6.99%	11.46%
紫金银行	8.9%	14.4%	9.6%	10.1%	10.2%	2.3%	-6.5%	-12.3%	10.20%	9.10%	8.65%
瑞丰银行	17.4%	19.5%	25.0%	25.1%	26.7%	15.0%	-2.5%	-4.6%	10.85%	11.01%	9.43%
沪农商行	9.0%	9.0%	10.8%	7.7%	6.6%	-0.4%	-9.3%	-9.4%	13.08%	11.31%	12.37%
渝农商行	1.7%	7.8%	7.7%	5.8%	4.5%	-0.5%	-2.3%	-8.4%	11.93%	9.72%	11.95%
上市银行	7.7%	9.7%	10.7%	11.1%	10.3%	5.8%	-1.8%	-3.6%	11.92%	11.33%	11.63%
国有行	7.3%	10.1%	12.1%	12.6%	11.4%	5.0%	-2.3%	-5.1%	11.66%	11.33%	10.93%

资料来源: 公司财报, 中泰证券研究所

六、板块投资建议

■ **投资建议:** 银行股具有稳健和防御性、同时兼具高股息和国有金融机构的投资属性; 投资面角度对银行股行情有强支撑, 同时银行基本面稳健, 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、常熟银行、瑞丰银行、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。三是如果经济复苏预期较强, 选择银行中的核心资产: 宁波银行、招商银行。

■ **风险提示:** 经济下滑超预期; 金融监管超预期; 研报信息更新不及时。

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。