

以量补价效应减弱，结构面临优化

--2023年上市银行年报业绩解读

核心观点：

- 业绩基本符合预期，营业收入负增长，净利润仍受益拨备计提释放：**2023年，上市银行营业收入同比下降3.52%，归母净利润同比增长1.47%，增速小于2022年；ROE 10.8%，为近5年来低点，资金使用效率总体偏低。利息净收入和非息收入下滑、拨备反哺效应减弱是当前上市银行业绩增速放缓的主要影响因素。后续业绩改善空间取决于息差拐点能否显现以及风险化解和信贷结构优化的成效。单个银行来看，业绩分化格局延续，国有行和股份行营收负增长，净利润增速弱于城农商行。城农商行业绩增速亦有放缓，但江浙成渝地区优质中小行基本面保持优异。
- 以量补价效应减弱，表内存贷款业务收入承压：**2023年，上市银行利息净收入下滑，净息差承压为核心拖累。2023年，上市银行净息差为1.78%，同比下降22BP，生息资产收益率和贷款收益率同比下降17BP和20BP。重定价、存量按揭利率调整和信贷需求薄弱对资产端收益率的改善形成制约。资产端，信贷保持较快扩张，呈现对公强、零售弱格局。截至2023年末，上市银行贷款同比增长11.13%，企业贷款和零售贷款分别增长15.97%和5.08%。国有大行和城商行信贷增速继续领跑，江浙成渝地区银行贷款增长动能强劲，主要源自区域战略地位提升以及当地发达的制造业和小微民营经济的带动。随着结构性货币政策创新力度加大，上市银行贷款结构存在较大优化空间。负债端，存款定期化程度继续提升，挂牌利率调整成效有待释放。截至2023年末，上市银行存款同比增长10.35%，定期存款占比58.04%，同比提升4.39个百分点；计息负债成本率和存款平均成本率同比提升2BP和6BP。存款挂牌利率已多次调整，有利于降低负债端成本，但考虑到上市银行仍有部分1年期以上的中长期存款，重定价尚需时间，存款利率调降成效有待逐步释放。
- 非息投资收益贡献增加，资产质量不良风险可控：**受理财和代销业务缩水影响，上市银行中间业务收入大幅减少，同比下降7.72%。资本市场震荡，收益率下行，居民投资意愿减少，防御性储蓄增加，叠加理财净值化影响，导致银行理财产品和公募基金代销规模增长偏弱，影响代理类业务收入。同时，市场利率下行增厚银行投资收益，对营收的贡献度提升。2023年，上市银行投资收益同比增长18.51%，占营业收入比重7.55%，同比提升1.4个百分点。资产质量保持稳健，风险抵补能力良好。截至2023年末，上市银行不良率1.17%，同比下降0.04个百分点；拨备覆盖率为309.47%，同比下降4.27个百分点。
- 投资建议：**受LPR下行、重定价和负债端成本刚性影响，2023年上市银行业绩增长承压，息差为主要拖累，以量补价效应有所减弱。信贷投放结构层面存在较大优化空间，小微、科创、民营、绿色金融等领域有望维持高景气度。展望2024年，信贷保持合理增长，投放节奏更加均衡，结构优化将成为主要特征。货币政策会更加重视质效，不断充实货币政策工具箱，同时监管加大了对资金空转的治理力度，影响短期银行扩表，但为业务结构优化，经营模式的转型打开了空间。当前阶段银行估值处于2020年来中等偏低水平，股息率稳中有升，我们继续看好银行板块配置价值。个股方面：推荐中国银行（601988）、成都银行（601838）、江苏银行（600919）和常熟银行（601128）。
- 风险提示：**宏观经济增长不如预期导致资产质量恶化的风险。

银行

推荐 (维持)

分析师

张一纬

☎：010-80927617

✉：zhangyiwei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519010001

相对沪深300表现图

2024-05-10



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

相关研究

【银河银行】行业动态报告（202404）：信贷节奏和结构优化，防范资金空转力度将加大

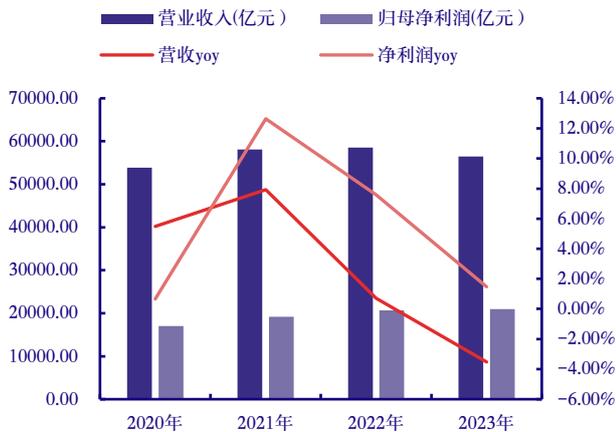
目 录

一、业绩回顾：营业收入负增长，净利润仍受益拨备计提释放.....	3
二、利息净收入与中间业务表现偏弱，投资收益短期贡献提升.....	5
（一）以量补价效应减弱，表内存贷款业务收入承压.....	5
（二）中间业务收入继续负增长，投资收益贡献增加.....	11
（三）不良风险可控，关注类贷款占比上升.....	14
（四）资本充足率指标保持平稳，国有行和部分中小行或面临再融资需求.....	15
三、股息率稳中有升，配置价值凸显.....	16
四、投资建议.....	17
五、风险提示.....	18

一、业绩回顾：营业收入负增长，净利润仍受益拨备计提释放

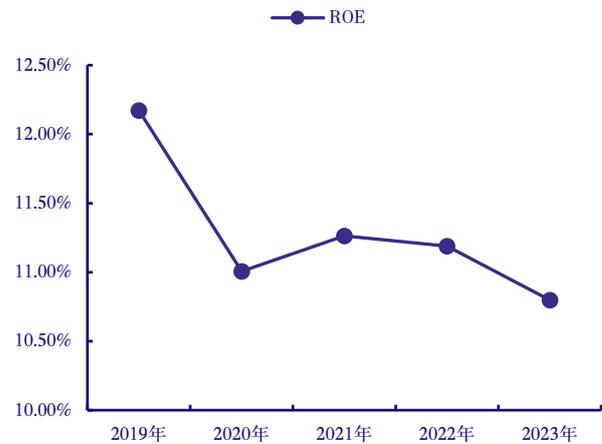
业绩表现基本符合预期，营业收入延续前三季度的负增长，利润表现仍然受益减值计提水平下降但增幅有所收窄，ROE进一步下行。2023年，42家上市银行累计营业收入5.65万亿元，同比下降3.52%；累计归母净利润2.09万亿元，同比增长1.47%，增速小于2022年；平均ROE为10.8%，同比减少0.39个百分点，为近5年来低点，资金使用效率总体偏低。利息净收入和非息收入下滑、拨备反哺效应减弱是当前上市银行业绩增速放缓的主要影响因素。2023年，42家上市银行的利息净收入和非息收入同比分别下降2.89%和5.41%，信用减值损失同比减少7.39%，降幅收敛。后续业绩改善空间取决于息差拐点能否显现以及风险化解和信贷结构优化的成效。

图1：上市银行营业收入和归母净利润表现



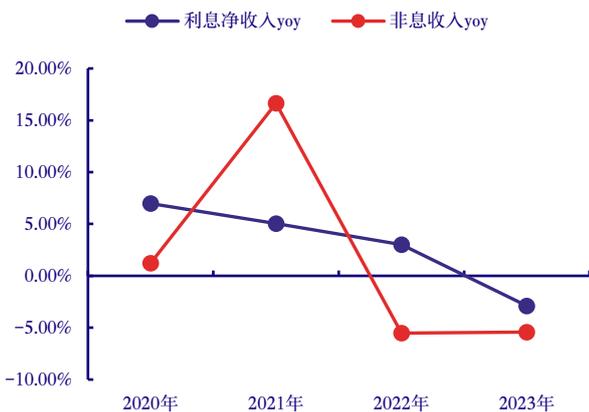
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图2：上市银行 ROE



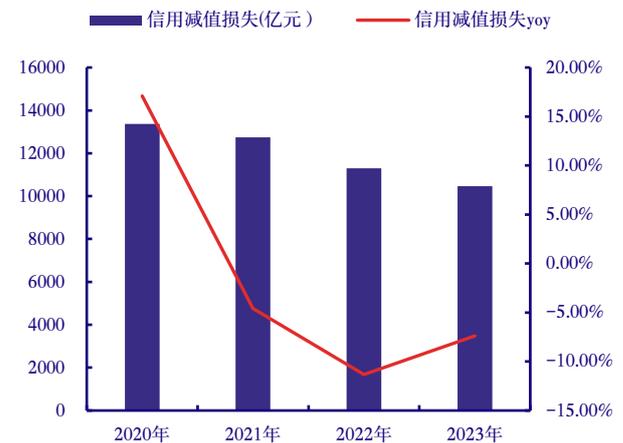
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图3：上市银行利息净收入增速与非息收入增速对比



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图4：上市银行信用减值损失情况

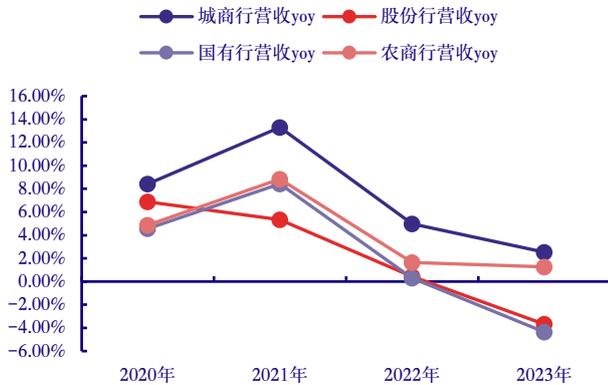


资料来源：ifind，中国银河证券研究院

单个银行来看，业绩分化格局延续。国有行和股份行营收负增长，净利润增速弱于城农商行，以量补价效应减弱，预计主要受到息差下行和零售按揭贷款需求薄弱的拖累。相比之下，城农商行业绩增速亦有放缓，但江浙成渝地区优质中小行基本面保持优异。2023年，上市国有行、股份行和城商行和农商行的营业收入同比分别变化-4.35%、-3.68%、2.54%和1.27%；归母净利润同比分别变化2.12%、-2.96%、7.57%和9.98%。其中，常熟银行、西安银行、长沙银行、齐鲁银行、瑞丰银行、兰州银行、成都银行、青岛银行、宁波银行、杭州银行和江苏银行等银行的营收增速超过5%；杭州银行、常熟银行请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

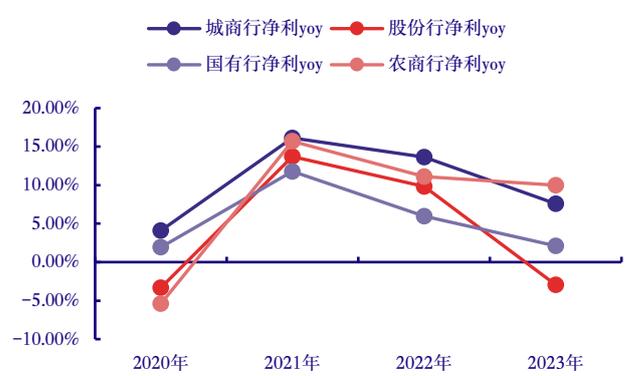
行、齐鲁银行、苏州银行、江阴银行、成都银行、苏农银行、青岛银行、江苏银行、瑞丰银行、青农商行、宁波银行、沪农商行和浙商银行等银行的归母净利润增速超过 10%，优于同业，多数为江浙成渝地区城农商行。

图5：细分板块上市银行营业收入增速对比



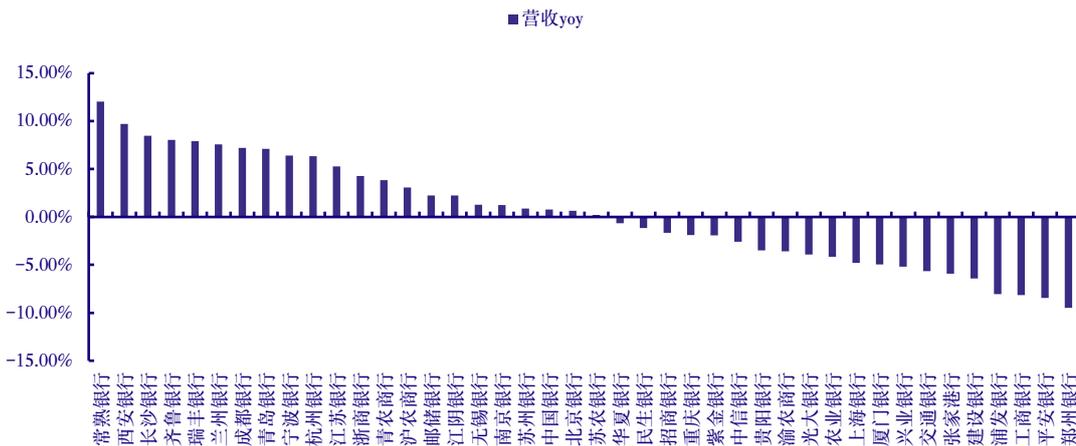
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图6：细分板块上市银行归母净利润增速对比



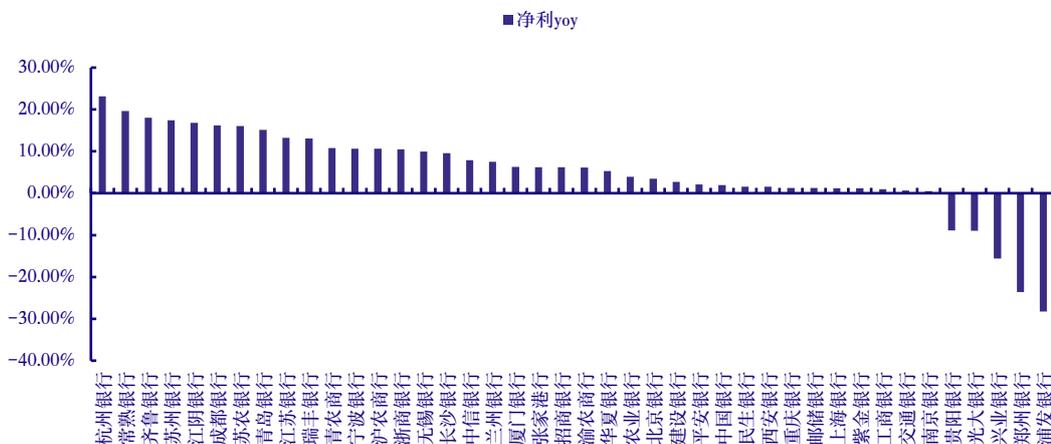
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图7：单家上市银行营业收入增速对比



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图8：单家上市银行归母净利润增速对比



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

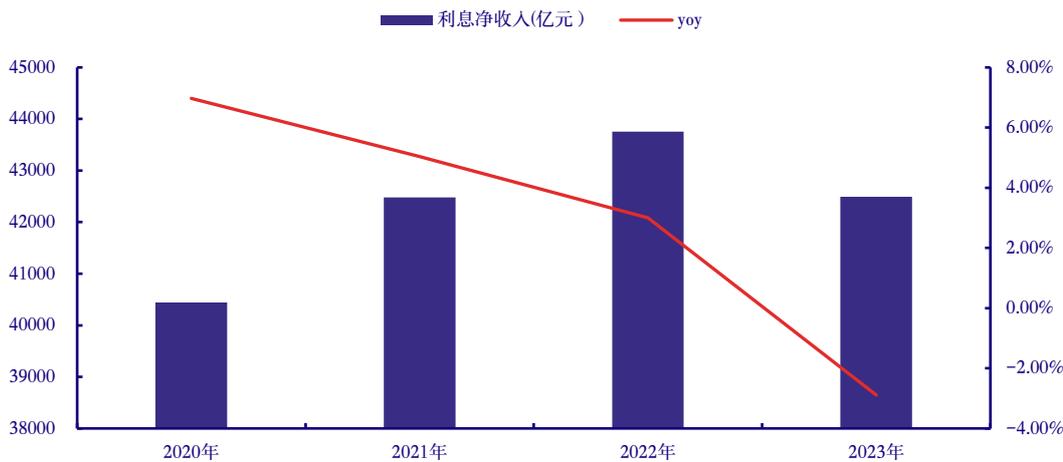
二、利息净收入与中间业务表现偏弱，投资收益短期贡献提升

(一) 以量补价效应减弱，表内存贷款业务收入承压

1. 利息净收入增速创新低，息差下行为主要拖累因素

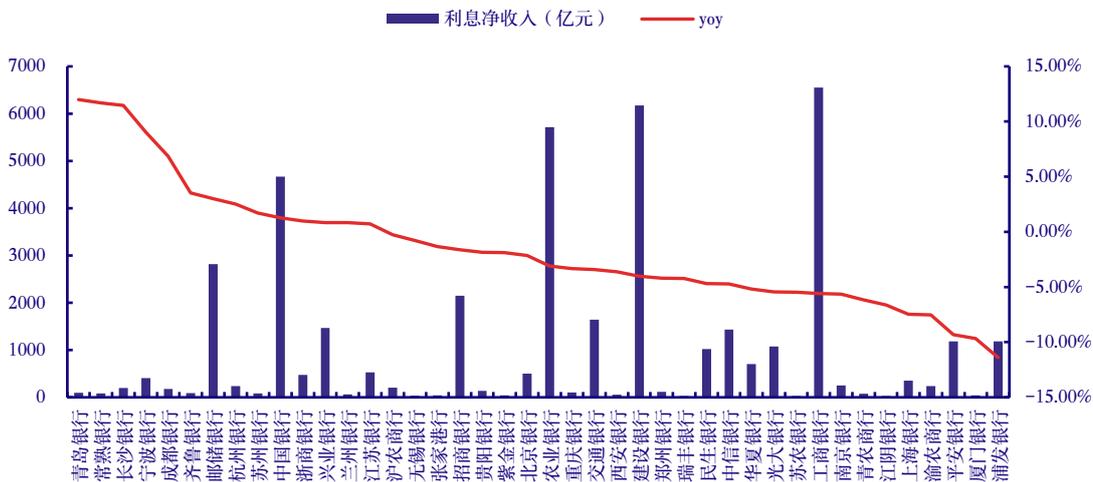
利息净收入表现继续承压，增速转负。2023年，42家上市银行累计实现利息净收入4.25万亿元，同比下降2.89%，为2019年以来首次出现的负增长。分银行来看，有27家上市银行银行的利息净收入为负增长。与此同时，青岛银行、常熟银行和长沙银行等的增速超过了10%，实现逆势高增。

图9：上市银行利息净收入情况



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图10：单家上市银行利息净收入情况

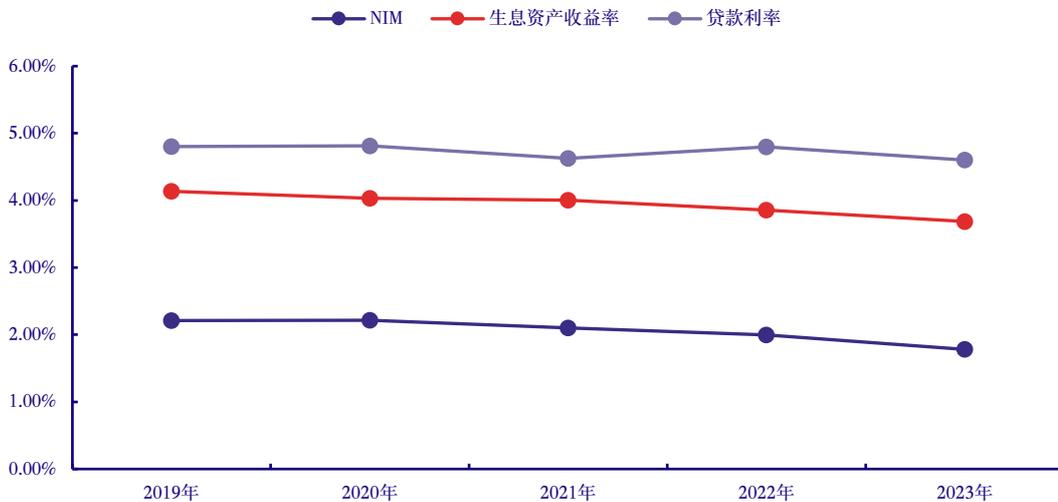


资料来源：ifind，中国银河证券研究院

净息差承压为利息净收入表现疲软的核心拖累，资产端定价下行带来的压力尤为明显，2023年，42家上市银行净息差为1.78%，同比下降22BP，降幅较2022年进一步扩大。其中，生息资产收益率3.69%，同比下降17BP；贷款端平均收益率4.6%，同比下降20BP。重定价、存量按揭利率调整和信贷需求薄弱对资产端收益率的改善形成制约。分银行来看，42家上市银行中已经有25家银行的净息差跌破1.8%的合意水平，而常熟银行、平安银行、长沙银行、招商银行、贵阳银行、郑州银行、江阴银

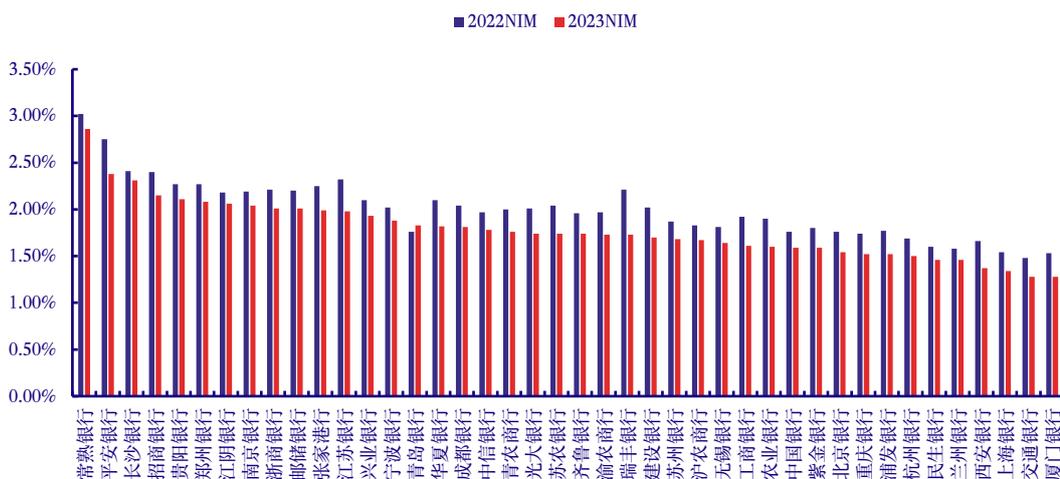
行、南京银行、浙商银行和邮储银行等银行净息差相对领先，超过 2%，预计与零售、小微等相关资产收益率较高有关。

图11：上市银行净息差、资产端收益率和贷款收益率



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图12：单家上市银行的净息差及变化

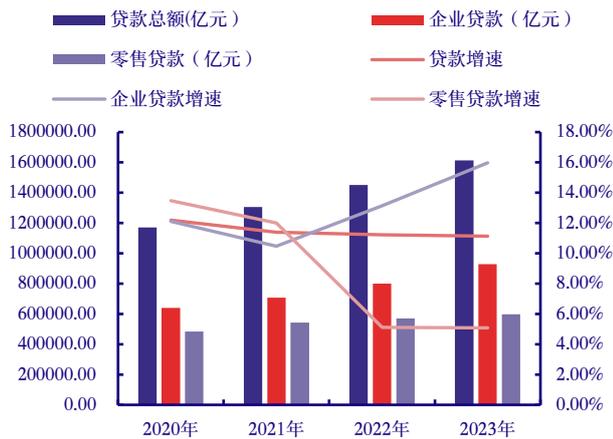


资料来源：ifind，中国银河证券研究院

2. 资产端扩表动能依旧强劲，结构优化空间大

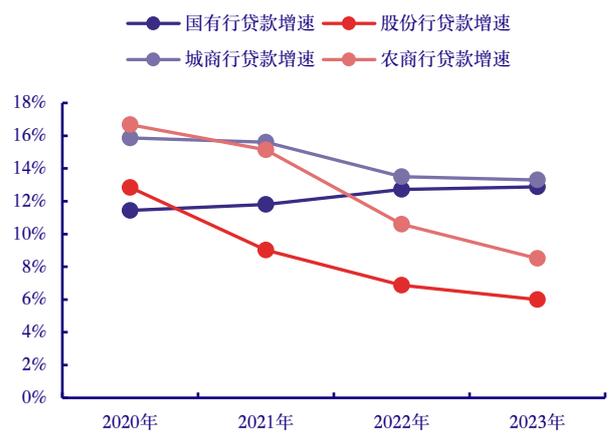
上市银行信贷投放总体保持较快扩张，呈现对公强、零售弱格局且不同银行之间出现分化。截至 2023 年末，42 家上市银行累计贷款规模为 161.32 万亿元，较 2022 年增长 11.13%。其中，企业贷款和零售贷款较 2022 年分别增长 15.97%和 5.08%，对公业务表现整体优于零售端，按揭贷款需求偏弱和提前还款是主要原因。细分板块来看，国有大行和城商行信贷增速继续领跑，企业贷款为核心驱动，零售贷款增速亦出现企稳迹象；股份行和农商行的对公业务增速扩大，但零售贷款依旧保持低位增长。截至 2023 年末，国有行、股份行、城商行和农商行的贷款增速分别为 12.88%、6%、13.3%和 8.51%；企业贷款增速分别为 17.54%、10.77%、17.96%和 11.44%；零售贷款增速分别为 5.69%、2.86%、2.9%和 9.14%。单个银行层面，成都银行、宁波银行、苏州银行、南京银行、常熟银行、杭州银行等江浙成渝地区银行贷款增长动能强劲，主要源自区域战略地位提升以及当地发达的制造业和小微、民营经济影响，融资需求旺盛。

图13：上市银行各类贷款规模及增速



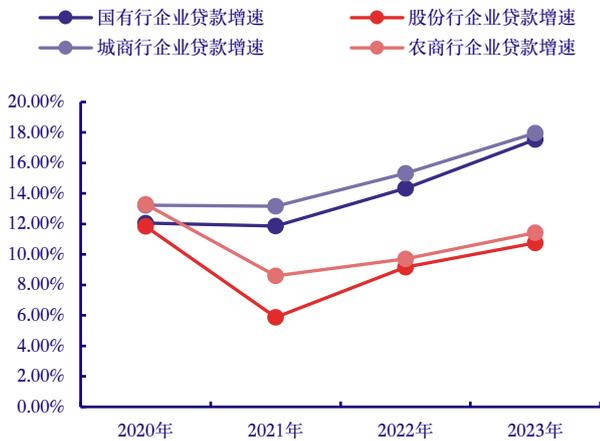
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图14：细分板块银行贷款增速



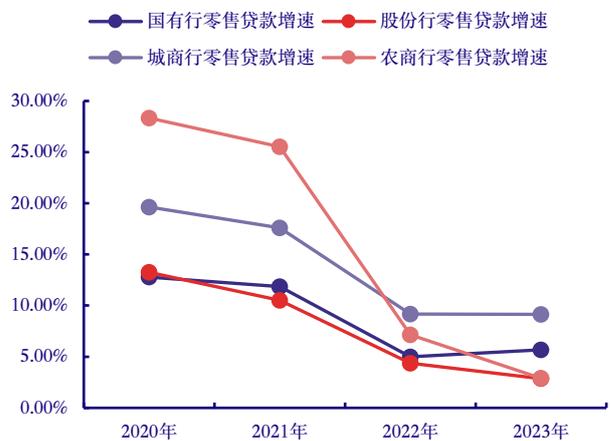
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图15：细分板块银行企业贷款增速对比



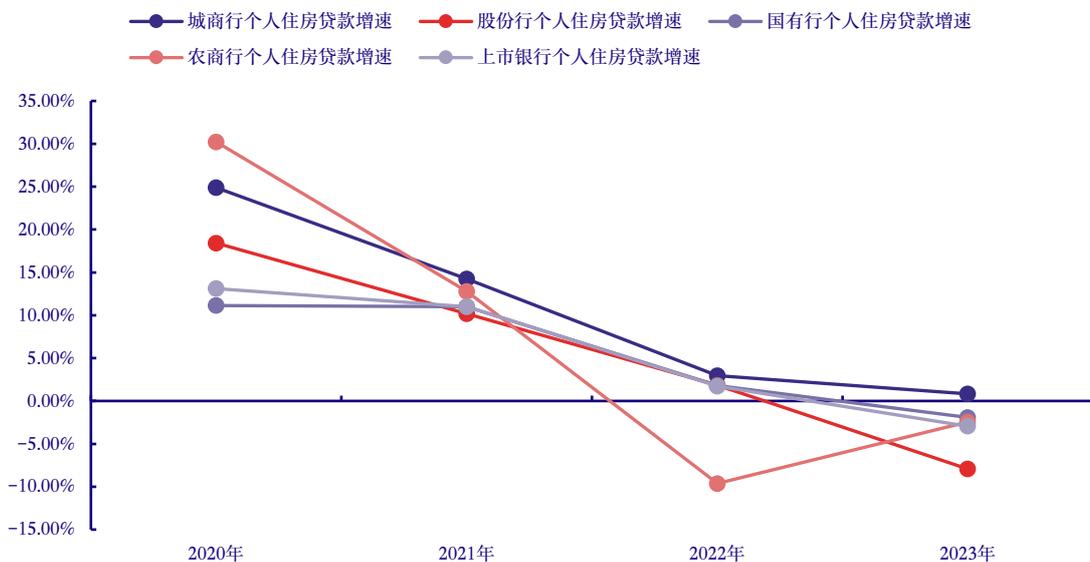
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图16：细分板块银行零售贷款增速对比



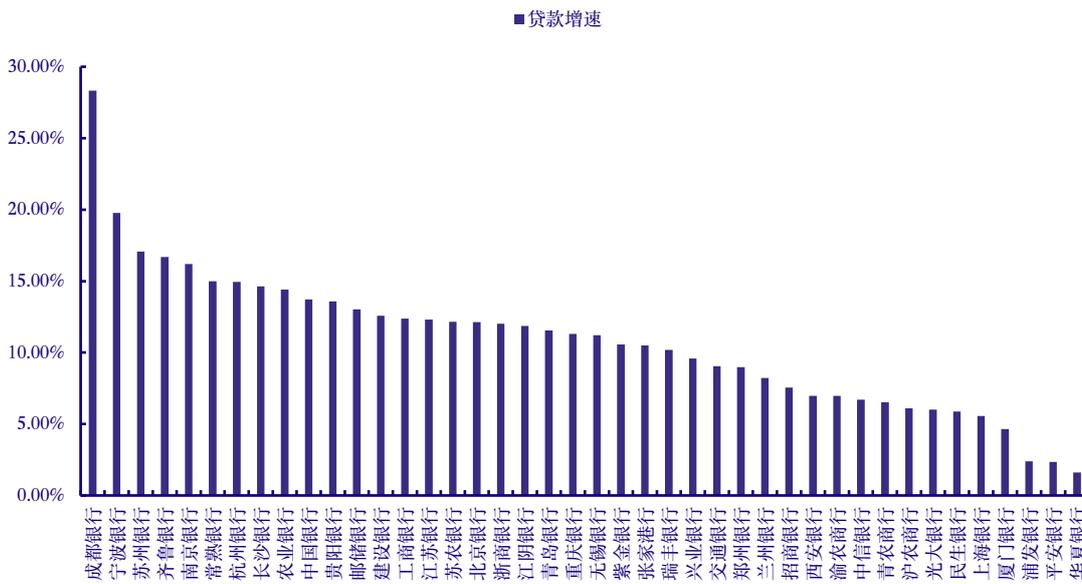
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图17：上市银行个人住房贷款情况



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

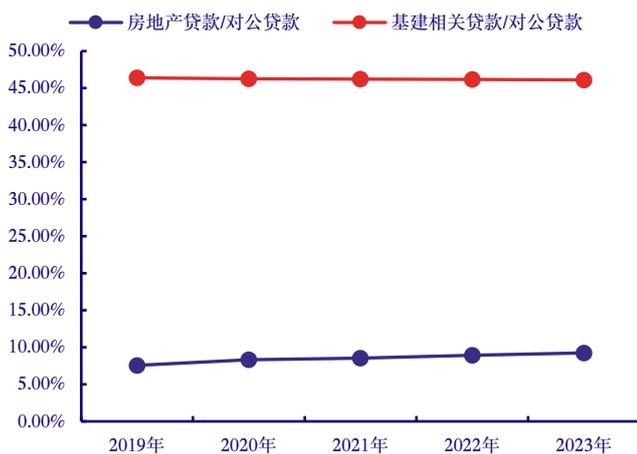
图18：单个上市银行贷款增速



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

随着结构性货币政策创新力度加大，上市银行贷款结构存在有较大优化空间。截至 2023 年末，42 家上市银行对公贷款中基建类贷款和房地产贷款占比分别为 46.11%和 9.25%，零售贷款中按揭贷款占比为 57.55%。目前，房地产贷款敞口已经处于较低水平，基建类贷款和按揭贷款比重逐年下降，以绿色信贷、小微、科创为代表的重点领域信贷投放延续高景气度，叠加结构性货币政策工具持续创新。支持力度加码，贷款结构优化空间较大。截至 2023 年末，金融机构绿色贷款、中长期高技术制造业贷款和银行业金融机构小微企业贷款较 2022 年末分别增长 36.5%、34%和 18.76%；结构性货币政策工具余额达 7.51 万亿元，较 2022 年末增加了 16.51%。

图19：上市银行对公贷款结构-房地产和基建贷款占比



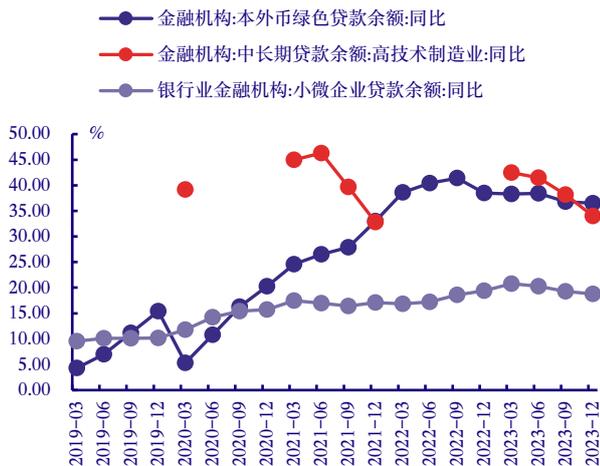
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图20：上市银行零售贷款结构-个人住房贷款占比



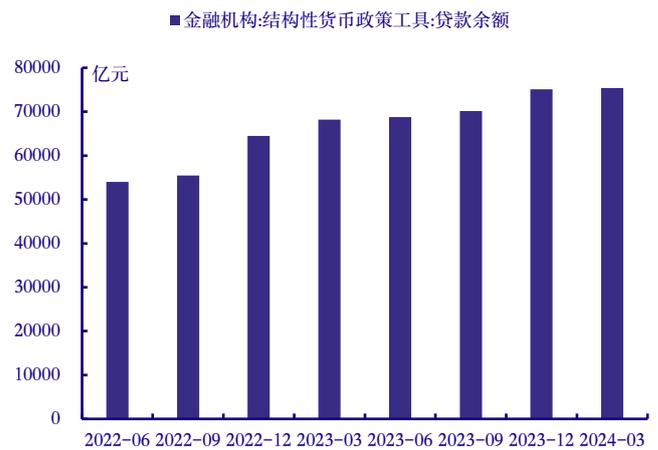
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图21: 金融机构重点领域贷款增速



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图22: 结构性货币政策工具余额

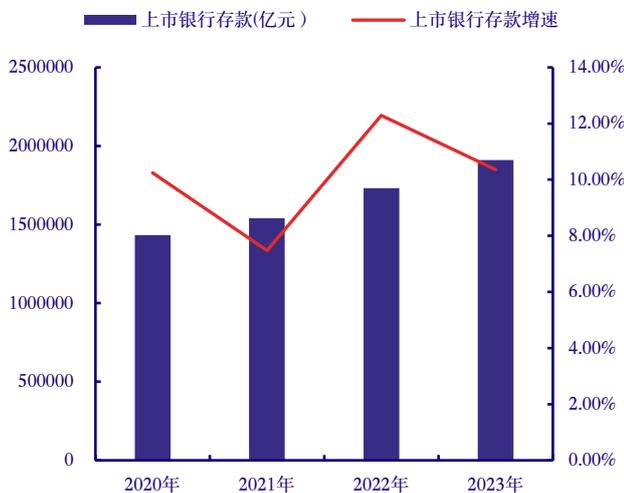


资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

3. 负债端存款定期化程度继续提升, 挂牌利率调整成效有待释放

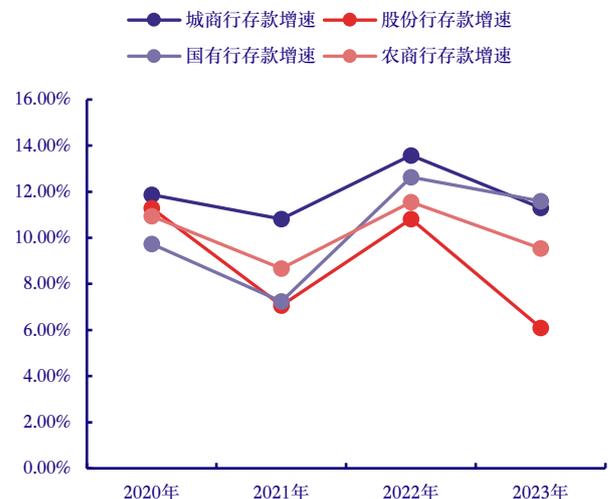
上市银行存款延续高增态势, 但定期化程度大幅提升, 负债端成本刚性仍存。截至 2023 年末, 上市银行累计存款规模 190.98 万亿元, 较 2022 年增长 10.35%, 增速仅次于 2022 年。其中, 国有行、股份行、城商行和农商行的存款分别增长 11.59%、6.1%、11.3% 和 9.54%。从结构上看, 存款定期化程度不断提升, 导致负债成本易上难下。2023 年, 上市银行定期存款占比 58.04%, 较 2022 年提升 4.39 个百分点; 计息负债成本率 2.1%, 同比提升 2BP; 存款平均成本率 2.17%, 同比提升 6BP。

图23: 上市银行存款余额及增速



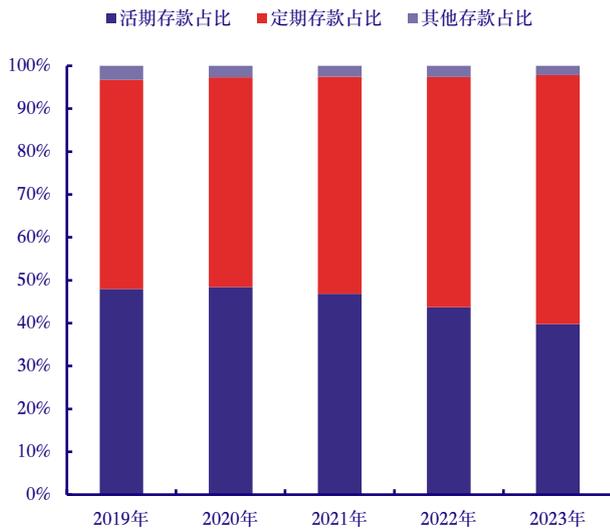
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图24: 细分板块上市银行存款增速



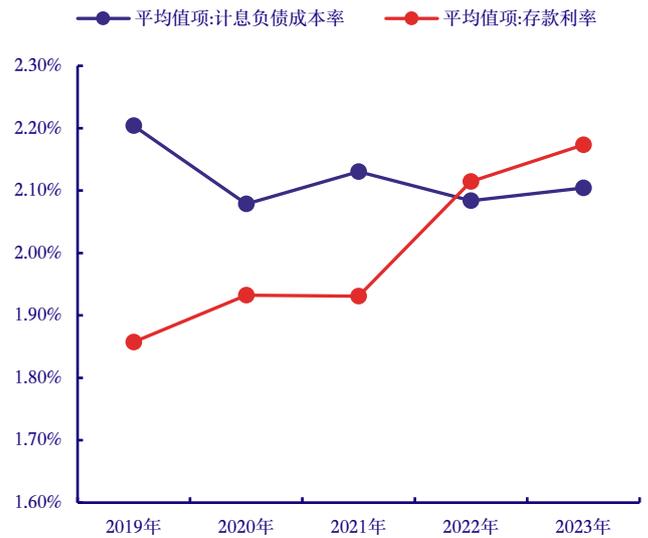
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图25：上市银行存款结构变化



资料来源：ifind, 中国银河证券研究院

图26：上市银行负债端成本指标



资料来源：ifind, 中国银河证券研究院

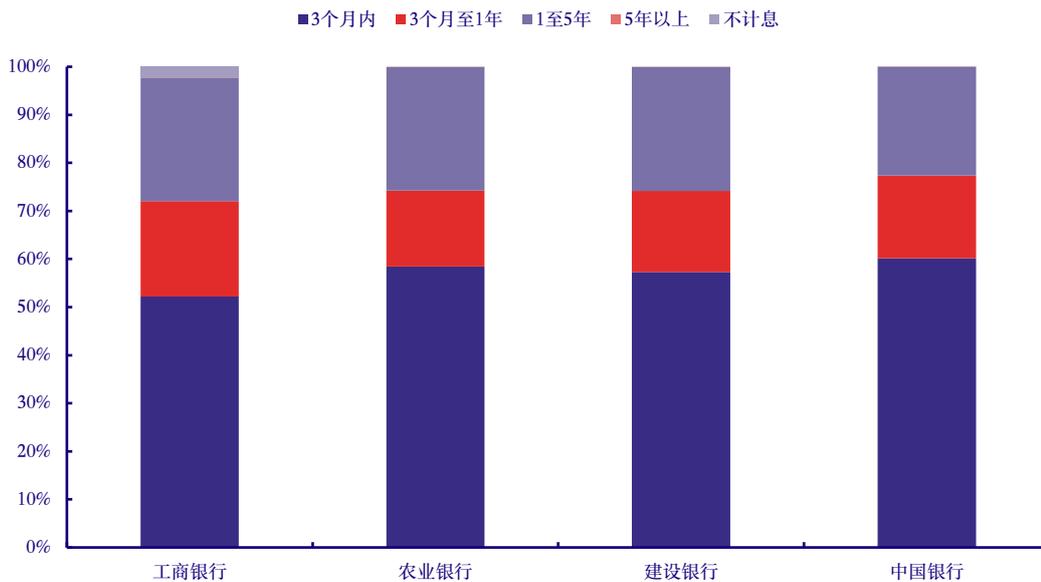
存款挂牌利率已多次调整，有利于降低负债端成本，但成效释放尚需时间。2023年，不同类型的银行存款挂牌利率累计下调5次，以国有行为主，股份行跟进，调降幅度多在10-25BP的区间，有助于缓解存款端成本压力，改善净息差。然而，考虑到上市银行存款结构中定期存款占比攀升且仍有部分存款为1年期以上的中长期存款，重定价尚需时间，存款利率调降成效有待逐步释放。

表1：商业银行存款挂牌利率调整事件

时间	事件
2023年1月	部分城农商行于春节前上调存款利率
2023年4月	河南、湖北、广东等地部分农商行、村镇银行下调存款利率
2023年5月	浙商银行、渤海银行、恒丰银行下调存款利率
2023年6月	多家国有行和股份行下调部分存款利率，涉及人民币、美元币种
2023年9月	多家国有大行以及股份行调整人民币存款挂牌利率，主要集中在中长期存款。其中，6家国有大行1年期、2年期、3年期、5年期定期存款利率分别下调了10BP、20BP、25BP、25BP；股份行跟进调整，幅度与大行一致。
2023年12月	国有行集中下调存款挂牌利率，股份行跟进。其中，3个月、半年期和一年期定期存款利率调降10BP，两年期定期存款利率调降20BP，三年期和五年期定期存款利率调降25BP。

资料来源：各银行官网, 中国银河证券研究院

图27：部分国有行的存款期限结构



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(二) 中间业务收入继续负增长，投资收益贡献增加

1. 理财和代销规模下降，中收增速继续下滑

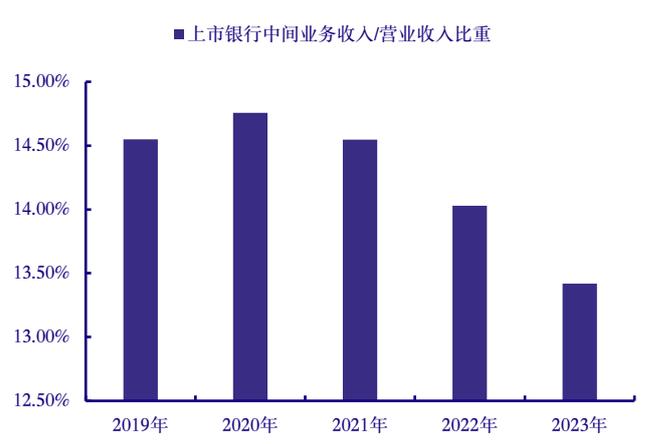
受理财和代销业务缩水影响，上市银行中间业务收入大幅减少、业绩贡献度降低。2023年，42家上市银行累计实现中间业务手续费及佣金净收入7576.9亿元，同比下降7.72%，较2022年降幅进一步扩大；其中，国有行、股份行、城商行和农商行的中间业务收入分别下滑1.41%、15.12%、25.2%和1.52%，仅有8家银行实现正增长。与此同时，上市银行的中间业务收入贡献度进一步下降，由2022年的14.03%减少至13.42%，

图28：上市银行中间业务收入表现



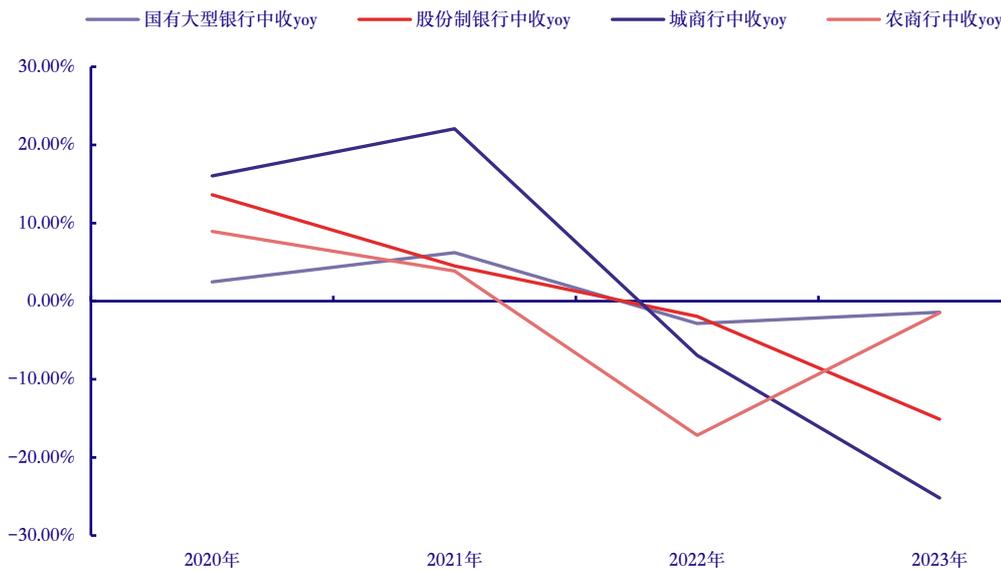
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图29：上市银行中间业务对营业收入的贡献



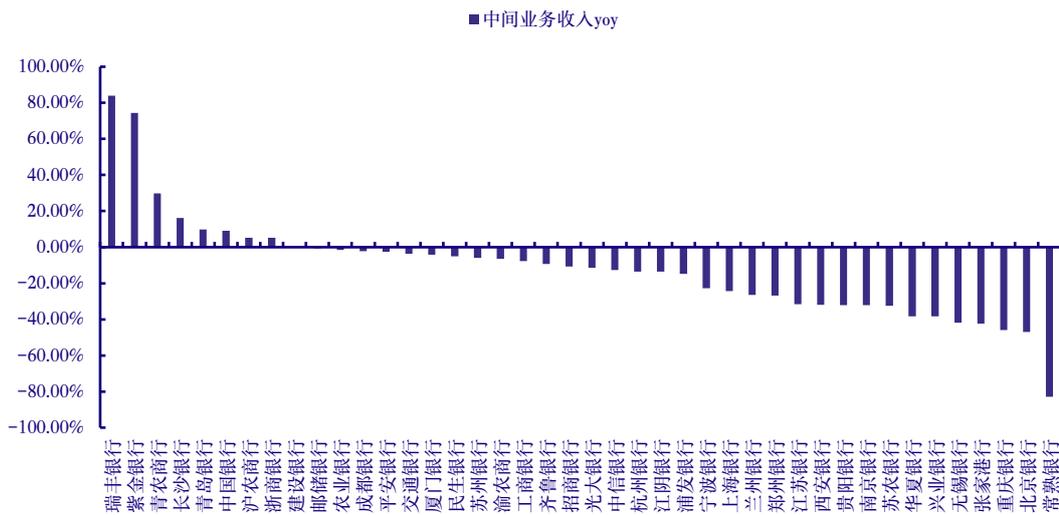
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图30：细分板块中收增速



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图31：单家上市银行中收增速



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

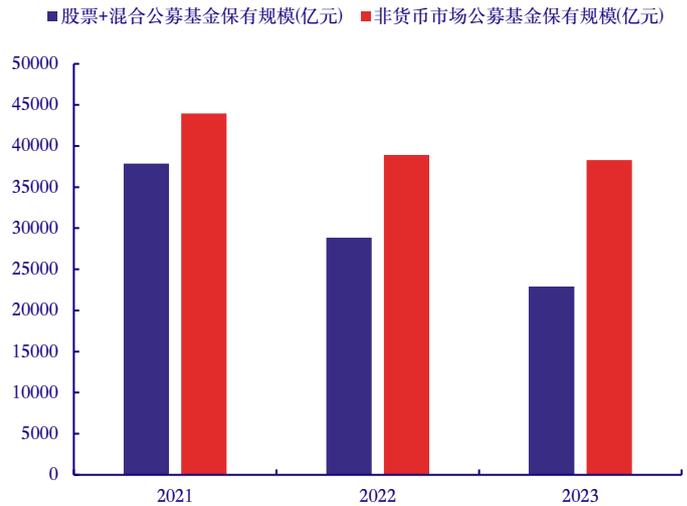
资本市场震荡，收益率下行，居民投资意愿减少，防御性储蓄增加，叠加理财净值化影响，多种因素综合导致银行理财产品和公募基金代销规模增长偏弱，影响代理类业务收入。截至 2023 年末，银行理财产品的存续规模为 26.8 万亿元，较 2022 年下降 3.07%；TOP100 代销机构中银行渠道的权益+混合类公募基金保有规模和非货币类公募基金代销保有规模分别为 2.29 万亿元和 3.83 万亿元，较 2022 年下滑 20.58% 和 1.63%。依据央行调查统计司发布的《2023 年第四季度城镇储户问卷调查报告》，倾向于“更多消费”的居民占 23.3%，倾向于“更多储蓄”的居民占 61.0%，倾向于“更多投资”的居民占 15.6%。同时，据不完全统计，16 家样本上市银行中有 9 家银行的 aum 中存款占比超过 50%，多数为国有行和城商行，居民资金向财富管理产品转化的效率有待提升。

图32：银行理财产品余额



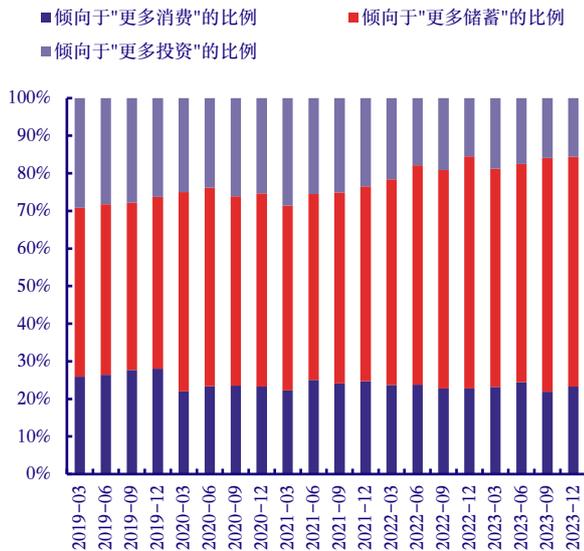
资料来源：中国理财网，中国银河证券研究院

图33：TOP100 代销机构中银行渠道的公募基金保有规模



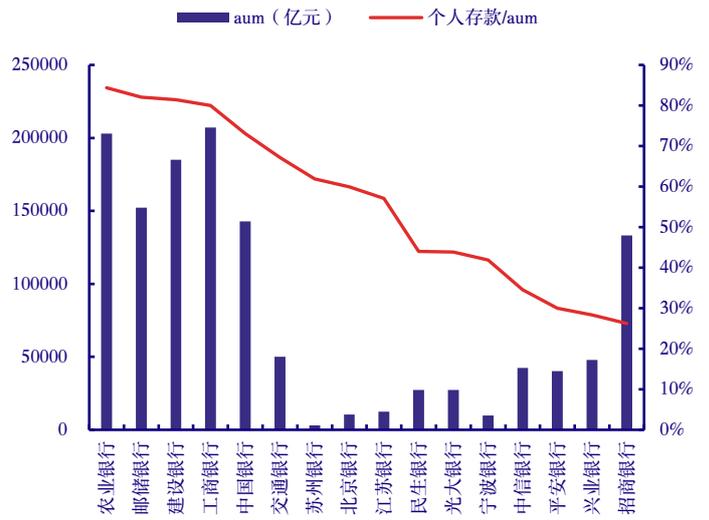
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图34：城镇居民消费、储蓄、投资意愿



资料来源：中国人民银行，中国银河证券研究院

图35：样本上市银行 AUM 中存款占比

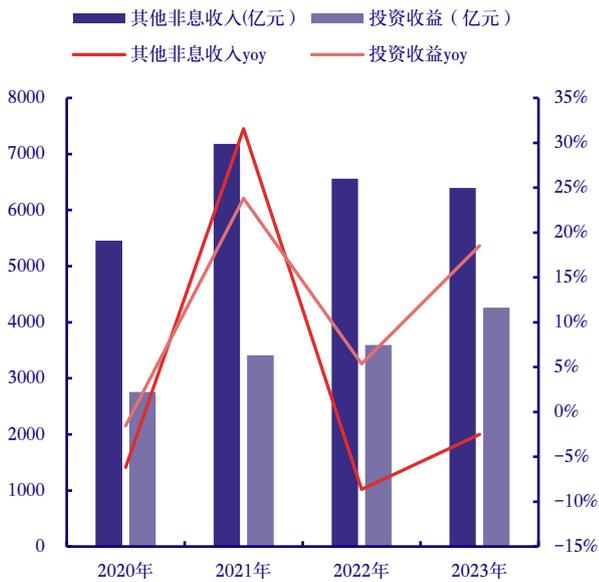


资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

2.利率下行增厚债券投资收益，投资业务收入贡献增加

市场利率已降至低点，银行投资收益显著增长，对营收的贡献度提升。2023年，42家上市银行其他非息收入6396.05亿元，同比减少2.51%。其中，投资收益4262.05亿元，同比增长18.51%，占营业收入比重7.55%，同比提升1.4个百分点。长债利率持续下行，增厚投资收益。截至2023年末，中债10年期国债收益率为2.56%，较2022年末下降了28BP，2024年延续下行趋势。

图36：上市银行其他非息收入和投资收益表现



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图37：中债10年期国债到期收益率走势



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

（三）不良风险可控，关注类贷款占比上升

资产质量总体保持稳健，不良率进一步下降，拨备覆盖率降低但总体高于疫情前水平，风险抵补能力良好。截至2023年末，42家上市银行的不良率为1.17%，同比下降0.04个百分点；拨备覆盖率为309.47%，同比下降4.27个百分点。此外，上市银行的关注类贷款占比上升幅度较大，由2022年的1.7%增至2023年的1.81%，同比上升0.11个百分点，需持续关注宏观经济复苏的进展以及地产、地方债务边际风险的变化，同时受益结构性货币政策带动下的小微、科创、绿色信贷高增，也给风险管控带来一定挑战。

图38：上市银行不良率与拨备覆盖率



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图39：上市银行关注类贷款占比

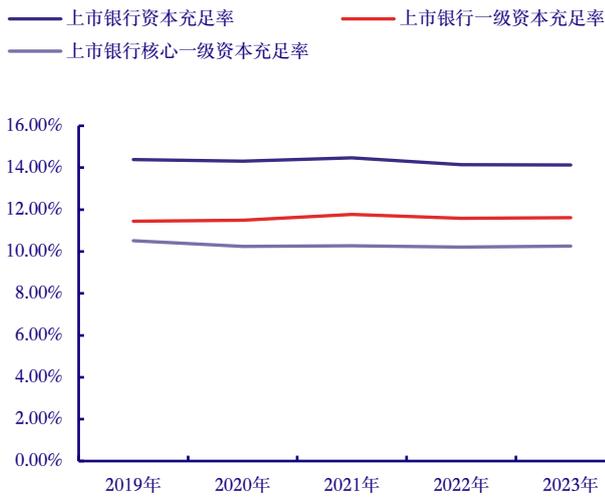


资料来源：ifind，中国银河证券研究院

（四）资本充足率指标保持平稳，国有行和部分中小行或面临再融资需求

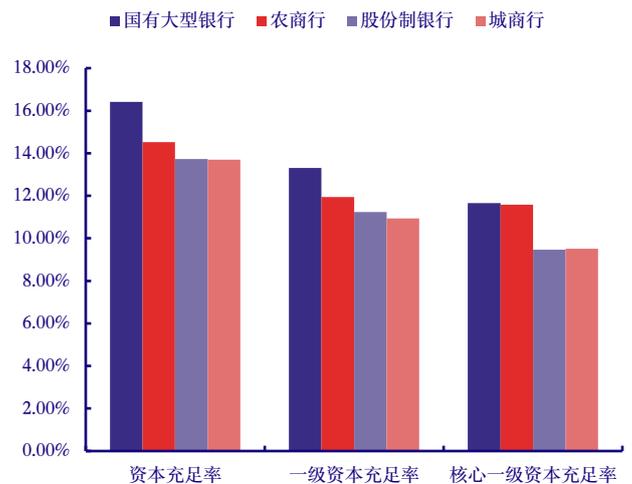
2023 年上市银行的资本充足率实现平稳。截至 2023 年末，42 家上市银行的资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为 14.13%、11.61%和 10.25%，较 2022 年末分别变化-0.01、0.03 和 0.04 个百分点，远超监管要求。单个银行来看，国有行继续保持领先，但从核心一级资本维度来看，部分国有行和江浙成渝地区中小行的降幅多于同业，且部分银行的核心一级资本充足率已经降至 9% 以下，接近 7.5% 的监管红线，信贷投放保持高位，对资本的消耗力度加大。考虑到 2024 年稳增长导向不变、财政政策定调积极、1 万亿长期特别国债发行叠加四大行 TLAC 第一阶段监管将于 2025 年初达标等多重因素的影响，这些银行未来或面临再融资需求。

图40：上市银行资本充足率指标



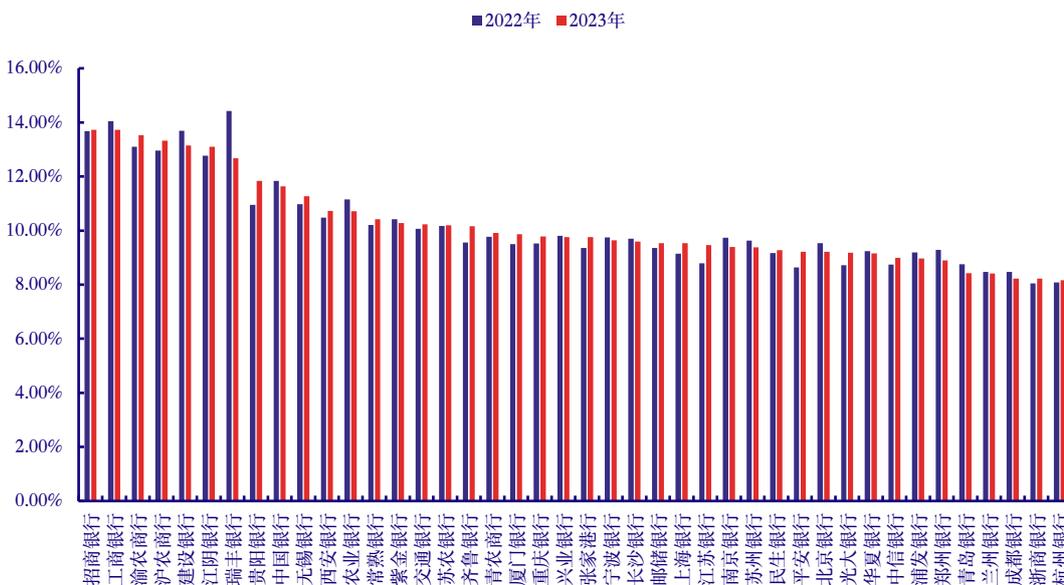
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图41：细分板块上市银资本充足率指标



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图42：单个上市银行核心一级资本充足率

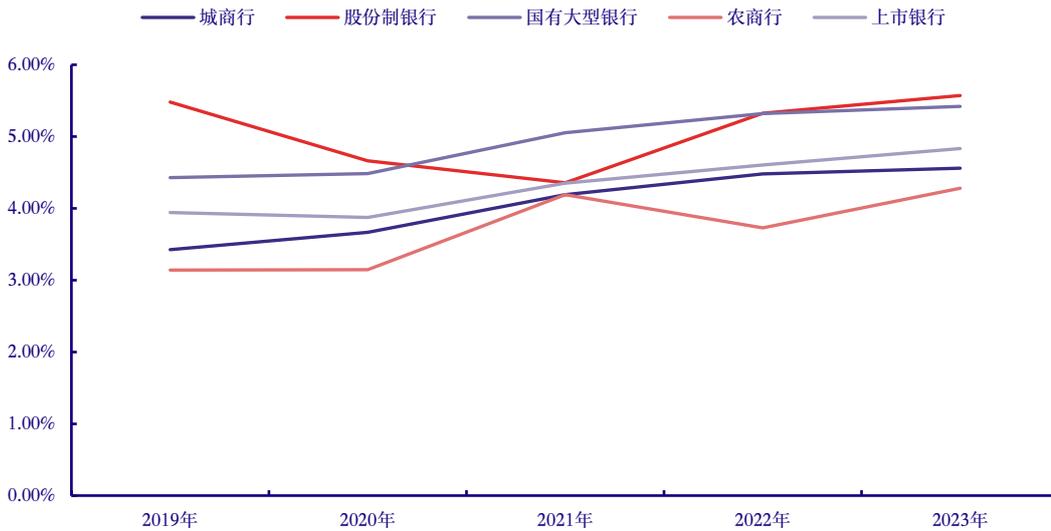


资料来源：ifind，中国银河证券研究院

三、股息率稳中有升，配置价值凸显

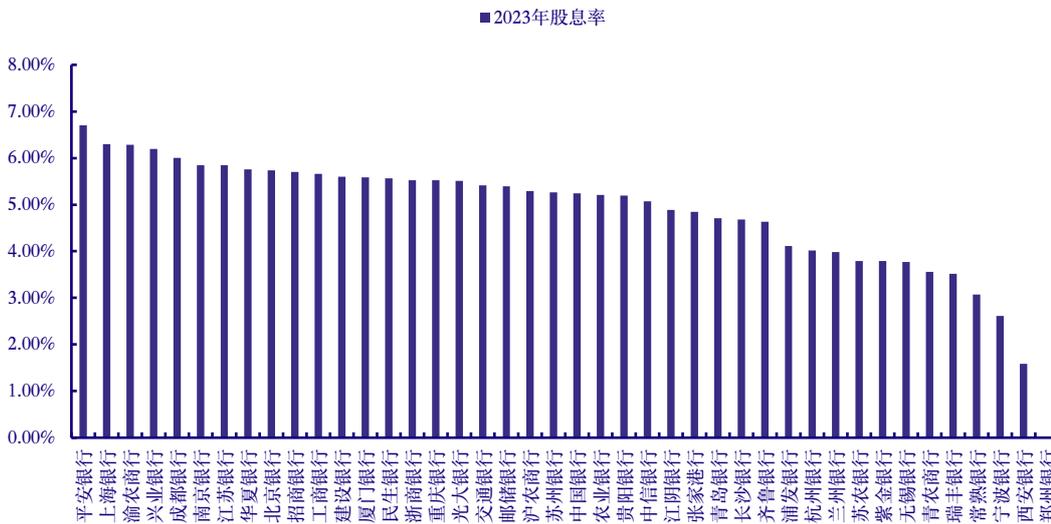
从分红派息角度来看，上市银行的股息呈现稳步上升态势，国有大行和股份行表现继续亮眼。2023年，42家上市银行的平均股息率为4.83%，较2022年提升0.23个百分点。其中，国有行、股份行、城商行和农商行的股息率分别为5.42%、5.57%、4.56%和4.28%，国有行和股份行继续领跑，但部分区域中小行的分红优于同业。2023年，平安银行、上海银行、渝农商行、兴业银行和成都银行的股息率均超过了6%，另外有20家银行的股息率超过了5%。

图43：上市银行平均股息率



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图44：单个上市银行股息率

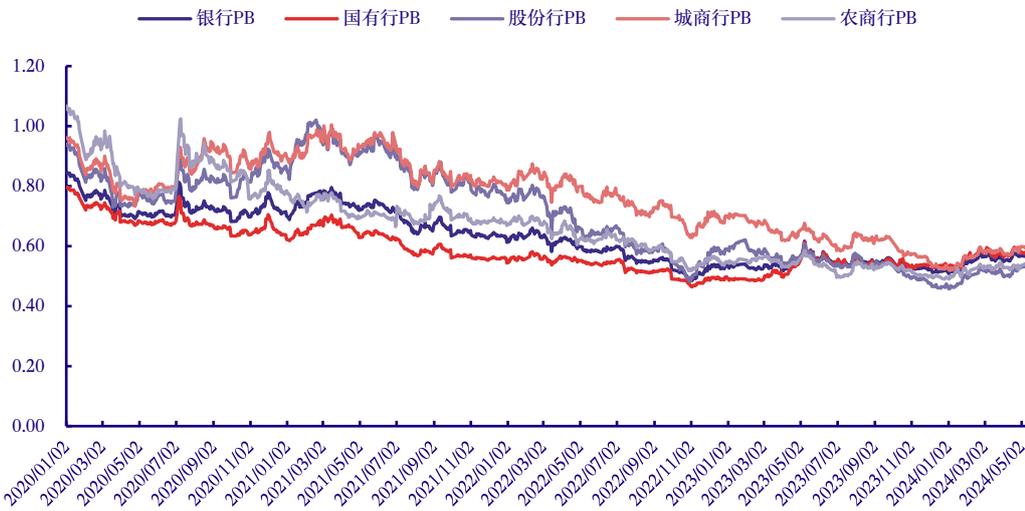


资料来源：ifind，中国银河证券研究院

就当前阶段而言，银行板块整体估值处于近2020年来的中等偏低水平，仍具备较好的配置价值。截至2024年5月8日，银行板块PB为0.57X，国有行、股份行、城商行和农商行的PB为0.58X、0.53X、0.6X和0.54X，分别为位于2020年以来38.3%、58.5%、15.5%、14.1%和24.6%百分位。个股层

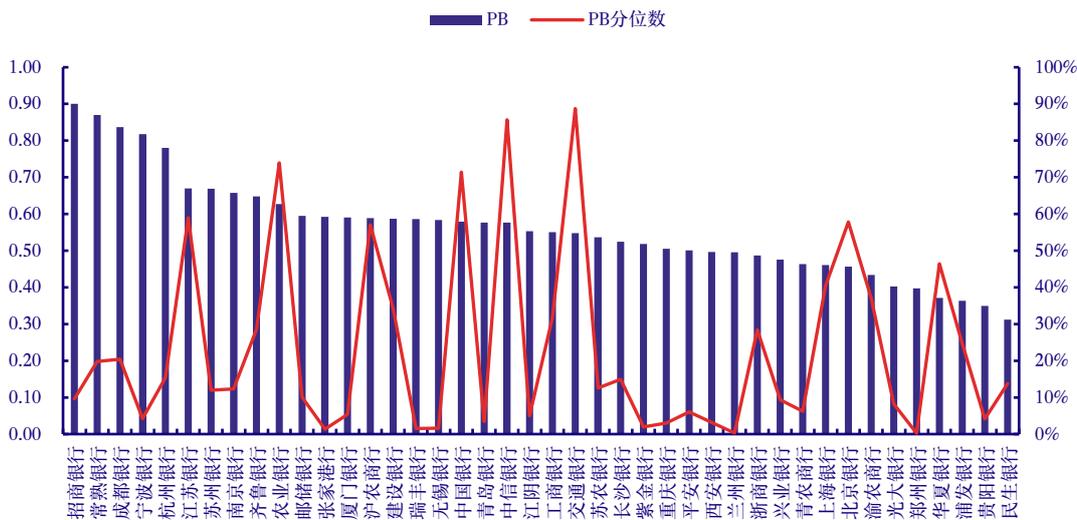
面，招商银行、常熟银行、成都银行、宁波银行和杭州银行的 PB 领先同业，相对于历史仍然偏低，部分国有行和股份行的估值已处于高点。

图45：银行板块 PB



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图46：单个上市银行 PB 及分位数



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

四、投资建议

受 LPR 下行、重定价和负债端成本刚性影响，2023 年上市银行业绩增长承压，息差为主要拖累，以量补价效应有所减弱。信贷投放结构层面存在较大优化空间，小微、科创、民营、绿色金融等领域有望维持高景气度。展望 2024 年，信贷保持合理增长，投放节奏更加均衡，结构优化将成为主要特征。货币政策会更加重视质效，不断充实货币政策工具箱，同时监管加大了对资金空转的治理力度，影响短期银行扩表，但为业务结构优化，经营模式的转型打开了空间。当前阶段银行估值处于 2020 年来中等偏低水平，股息率稳中有升，我们继续看好银行板块配置价值。个股方面：推荐中国银行（601988）、成都银行（601838）、江苏银行（600919）和常熟银行（601128）。

表2: 重点公司

代码	公司简称	BVPS			PB		
		2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E
601988.SH	中国银行	7.58	8.22	8.85	0.59	0.54	0.50
601838.SH	成都银行	16.99	19.48	22.15	0.93	0.81	0.71
600919.SH	江苏银行	11.47	12.68	13.99	0.71	0.64	0.58
601128.SH	常熟银行	9.51	10.19	11.62	0.88	0.82	0.72

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

五、风险提示

宏观经济增长不如预期导致资产质量恶化的风险。

图表目录

图 1: 上市银行营业收入和归母净利润表现	3
图 2: 上市银行 ROE	3
图 3: 上市银行利息净收入增速与非息收入增速对比	3
图 4: 上市银行信用减值损失情况	3
图 5: 细分板块上市银行营业收入增速对比	4
图 6: 细分板块上市银行归母净利润增速对比	4
图 7: 单家上市银行营业收入增速对比	4
图 8: 单家上市银行归母净利润增速对比	4
图 9: 上市银行利息净收入情况	5
图 10: 单家上市银行利息净收入情况	5
图 11: 上市银行净息差、资产端收益率和贷款收益率	6
图 12: 单家上市银行的净息差及变化	6
图 13: 上市银行各类贷款规模及增速	7
图 14: 细分板块银行贷款增速	7
图 15: 细分板块银行企业贷款增速对比	7
图 16: 细分板块银行零售贷款增速对比	7
图 17: 上市银行个人住房贷款情况	7
图 18: 单个上市银行贷款增速	8
图 19: 上市银行对公贷款结构-房地产和基建贷款占比	8
图 20: 上市银行零售贷款结构-个人住房贷款占比	8
图 21: 金融机构重点领域贷款增速	9
图 22: 结构性货币政策工具余额	9
图 23: 上市银行存款余额及增速	9
图 24: 细分板块上市银行存款增速	9
图 25: 上市银行存款结构变化	10
图 26: 上市银行负债端成本指标	10
图 27: 部分国有行的存款期限结构	11
图 28: 上市银行中间业务收入表现	11
图 29: 上市银行中间业务对营业收入的贡献	11
图 30: 细分板块中收增速	12
图 31: 单家上市银行中收增速	12
图 32: 银行理财产品余额	13
图 33: TOP100 代销机构中银行渠道的公募基金保有规模	13
图 34: 城镇居民消费、储蓄、投资意愿	13
图 35: 样本上市银行 AUM 中存款占比	13
图 36: 上市银行其他非息收入和投资收益表现	14
图 37: 中债 10 年期国债到期收益率走势	14
图 38: 上市银行不良率与拨备覆盖率	14
图 39: 上市银行关注类贷款占比	14
图 40: 上市银行资本充足率指标	15
图 41: 细分板块上市银资本充足率指标	15
图 42: 单个上市银行核心一级资本充足率	15
图 43: 上市银行平均股息率	16
图 44: 单个上市银行股息率	16
图 45: 银行板块 PB	17

图 46: 单个上市银行 PB 及分位数17

表格目录

表 1: 商业银行存款挂牌利率调整事件.....10
表 2: 重点公司18

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

张一纬 银行业分析师。瑞士圣加仑大学银行与金融硕士，2016年加入中国银河证券研究院，从事行业研究工作，证券从业7年。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）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，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10%以上 中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间 回避：相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20%以上 谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20%之间 中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间 回避：相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn