

行业深度分析  
行业评级：领先大市-A

# 从分歧将逐步形成新的共识

——银行2024年中期策略

国投证券研究 银行团队

李双

SAC执业证书编号：S1450520070001

2024年5月27日



证券研究报告

# 核心结论

□ **核心观点：**整体来看，今年一季度银行业景气周期延续下行趋势，目前尚未有明显改善，并且今年一季度，各项业绩指标均转为负增长，基本面尚在寻底，**从业绩表现来看，区域性银行表现更优，城商行>农商行>股份行>国有行。**

①规模仍维持高增长，但增速边际放缓，对公信贷需求尚可，零售信贷需求修复明显偏慢，房地产与信用卡业务是主要拖累项；②Q1净息差环比降幅好于市场预期，但未来5年期LPR下行的影响逐步体现、叠加市场有效信贷需求不足，净息差仍将承压，同比降幅较大对净利息收入形成拖累；③中收较为低迷，财富管理降费的影响还将持续一段时间，其他非息增长较快是亮点；④资产质量压力可控，其中对公信贷信用风险持续改善、零售信贷风险在上升趋势中。但考虑到零售信贷风险暴露快、核销处置也更快、零售信贷占银行总贷款比例明显低于对公贷款，因此，零售信贷风险上升对财务报表的影响并不会很大。

□ **投资建议：**宏观层面预计仍将维持稳增长的政策基调，对房地产的增量政策也有望逐步出台，宏观经济显著下行风险降低；银行基本面虽尚在下行趋势中，但部分经营指标、子板块表现优于市场预期，悲观情绪将逐步修正；**目前整体板块较低的估值、主动型资金较低的持仓，银行股有望成为增量资金青睐的领域，我们对银行持中性偏乐观的态度。**

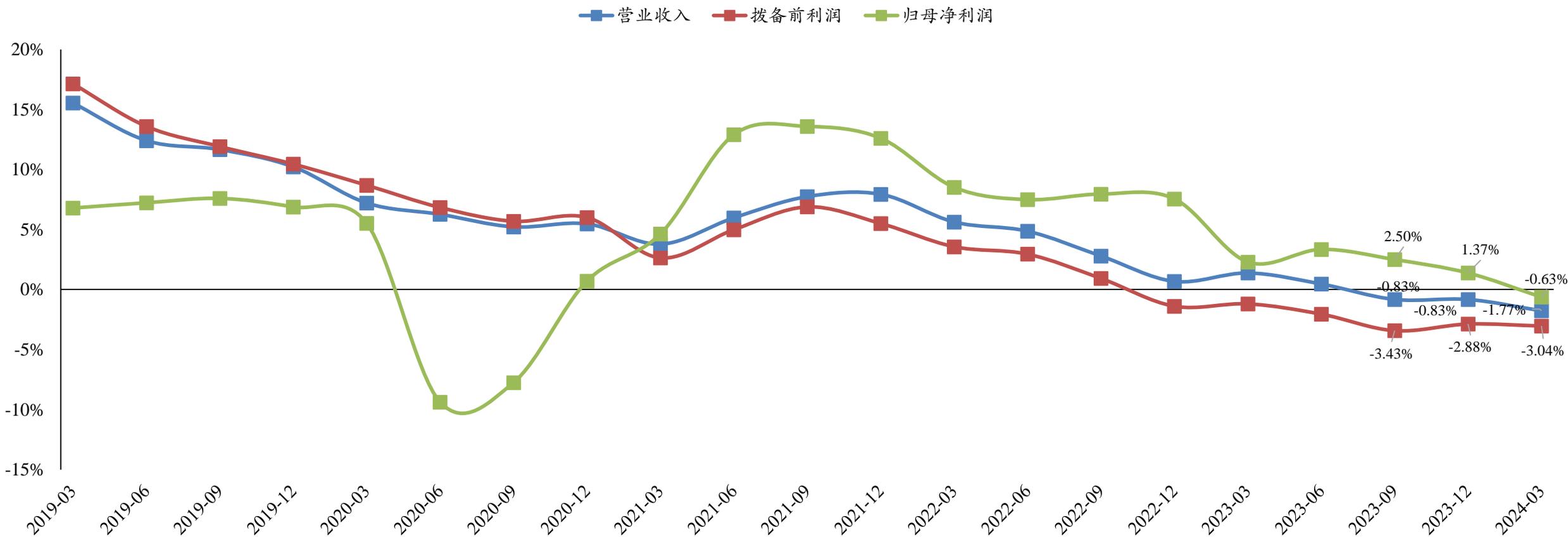
□ **重点推荐：**业绩增长稳健的公司：成都银行、常熟银行；有分红优势的公司：招商银行、国有大行；未来受益于经济预期修复的个股：宁波银行。

□ **风险提示：**房地产风险再度大面积蔓延、海外需求超预期下行。

# 银行基本面下行趋势尚未明显改善

□ 景气度下行，各项业绩指标均为负增长。今年一季度，上市银行营收增速为-1.77%，拨备前利润增速为-3.04%，归母净利润增速为-0.63%，2021年三季度至今，银行景气周期延续下行趋势，目前尚未有明显改善，并且今年一季度，各项业绩指标均转为负增长。

39家银行业绩增速（当年累计）

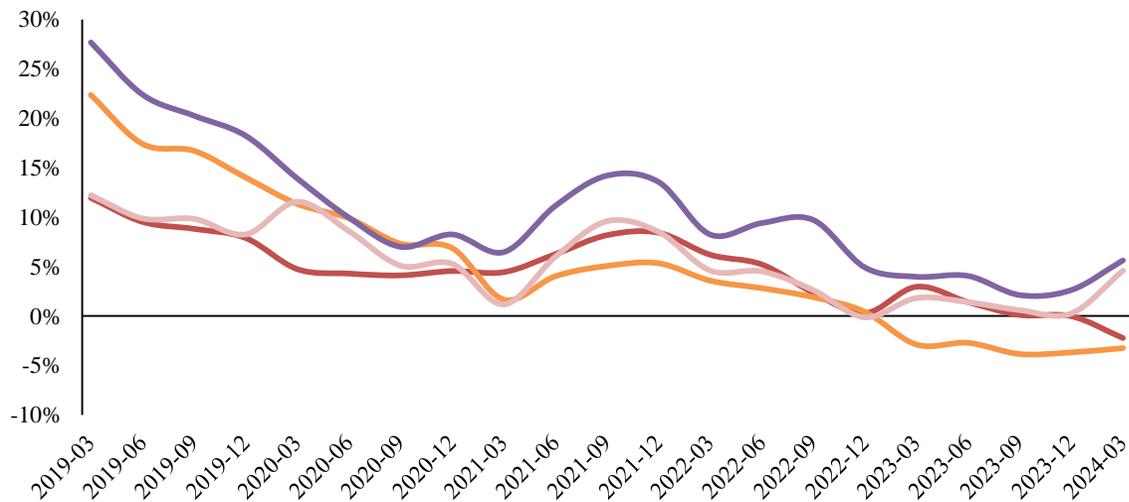


# 业绩表现差异：城商行 > 农商行 > 股份行 > 国有行

□ 营收与利润表现出明显差异。城商行不仅盈利增速更快，而且边际改善也最为明显，今年一季报，城商行营收、拨备前利润呈现回升的趋势，净利润增速比较平稳；农商行营收与拨备前利润增速同样上行，但净利润增速明显回落（主要是渝农商行、沪农商行拖累）；股份行各项业绩指标均有所改善，主要是去年“比较差”，基数也低；国有大行各项业绩指标均有所下行，主要是去年“比较好”，基数略高。

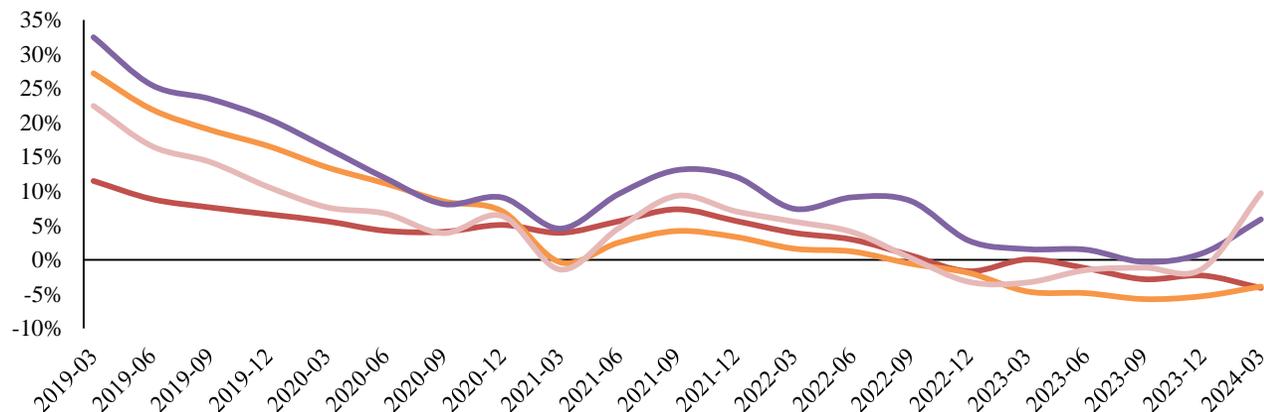
### 营业同比增速（当年累计）

— 国有行 — 股份行 — 城商行 — 农商行



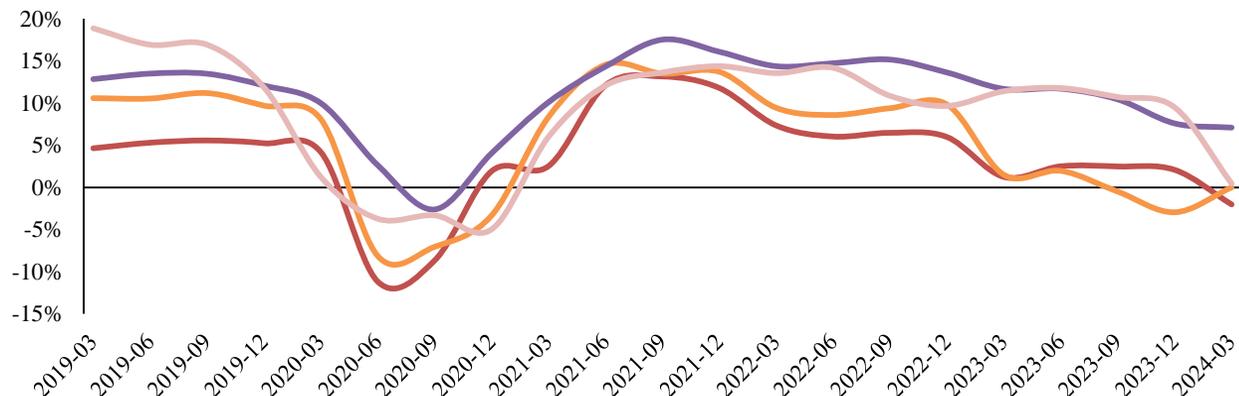
### 拨备前利润增速（累计）

— 国有行 — 股份行 — 城商行 — 农商行



### 归母净利润增速（累计）

— 国有行 — 股份行 — 城商行 — 农商行



# 业绩增长归因—规模、其他非息、拨备是正贡献，息差、中收有拖累

- 2024年一季度，上市银行归母净利润增长主要依靠规模扩张、其他非息净收入增长、拨备计提压力减轻所驱动；而净息差同比收窄、中收增速放缓则对业绩增长形成拖累。

上市银行2024年一季度业绩归因

	上市银行	国有行	股份行	城商行	农商行
生息资产平均余额	9.92%	11.30%	6.09%	12.08%	7.47%
净息差扩大	-12.95%	-13.16%	-12.73%	-12.61%	-13.37%
中收	-1.39%	-1.09%	-2.10%	-1.39%	0.66%
其他非息	2.65%	0.74%	5.49%	7.55%	9.83%
成本	-1.27%	-1.89%	-0.66%	0.27%	5.13%
拨备	0.50%	0.09%	1.72%	1.32%	-14.73%
税收	1.91%	1.99%	2.18%	-0.13%	5.46%
归母净利润	-0.63%	-2.03%	0.00%	7.09%	0.45%

# 规模扩张—总资产依然高增长，但增速边际放缓

□ 今年一季度末，上市银行总资产依然维持高增长态势，从增速绝对值来看，城商行>国有行>农商行>股份行。但大多数银行规模扩张速度边际放缓，一方面，部分银行放弃“规模情结”，主动放慢扩张步伐；另一方面，实体经济融资需求在下降，特别是房地产、城投等传统领域融资下滑。

总资产同比增速											
	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1		23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1
农业银行	19.18%	17.29%	14.40%	17.53%	14.52%	青岛银行	4.75%	5.96%	9.40%	14.80%	12.82%
工商银行	12.70%	12.71%	12.47%	12.84%	13.24%	南京银行	14.12%	16.22%	15.25%	11.11%	11.53%
邮储银行	10.72%	12.64%	13.25%	11.80%	11.12%	北京银行	11.54%	13.50%	15.34%	10.65%	11.20%
中国银行	10.66%	10.81%	10.91%	12.25%	10.77%	长沙银行	15.48%	16.08%	15.81%	12.74%	11.20%
建设银行	15.40%	13.55%	10.34%	10.76%	7.55%	重庆银行	10.26%	9.56%	10.62%	10.98%	10.11%
交通银行	10.80%	9.80%	8.96%	8.23%	4.28%	贵阳银行	6.53%	6.43%	4.87%	6.51%	8.97%
浙商银行	10.69%	15.51%	16.27%	19.91%	15.10%	厦门银行	6.27%	0.34%	4.11%	5.24%	7.61%
招商银行	11.61%	10.44%	9.90%	8.77%	9.63%	上海银行	7.69%	7.76%	6.14%	7.19%	6.22%
华夏银行	5.35%	6.63%	6.84%	9.09%	8.71%	西安银行	22.09%	19.76%	17.15%	6.50%	6.00%
平安银行	6.60%	7.67%	6.18%	4.99%	5.01%	郑州银行	5.44%	5.57%	4.35%	6.63%	4.37%
兴业银行	11.39%	10.08%	9.18%	9.62%	4.38%	兰州银行	12.00%	6.57%	4.96%	4.01%	0.12%
中信银行	6.71%	6.71%	3.48%	5.91%	3.23%	常熟银行	17.96%	15.61%	15.61%	16.18%	15.05%
光大银行	7.16%	8.00%	9.10%	7.50%	3.03%	瑞丰银行	26.58%	24.99%	21.45%	23.35%	13.76%
浦发银行	5.22%	5.01%	4.55%	3.48%	2.16%	张家港行	10.63%	12.75%	9.86%	10.45%	11.64%
民生银行	6.22%	4.38%	5.44%	5.78%	1.64%	苏农银行	16.21%	16.99%	14.17%	12.36%	11.15%
成都银行	17.59%	15.03%	17.13%	18.92%	19.64%	沪农商行	11.81%	13.20%	11.16%	8.65%	9.13%
齐鲁银行	16.75%	16.54%	15.82%	19.53%	18.12%	无锡银行	8.86%	9.06%	11.01%	11.04%	8.28%
苏州银行	11.63%	14.73%	14.51%	14.74%	16.80%	江阴银行	11.59%	9.90%	7.51%	10.24%	5.74%
江苏银行	15.35%	14.77%	14.15%	14.20%	15.07%	渝农商行	9.37%	9.31%	8.80%	6.60%	4.13%
宁波银行	13.82%	16.10%	15.31%	14.60%	14.35%	紫金银行	11.96%	9.02%	10.29%	10.21%	2.48%
杭州银行	16.42%	13.79%	14.50%	13.91%	13.04%	青农商行	4.66%	4.68%	7.23%	7.62%	2.29%

# 规模扩张—信贷“同比多增”转变为“均衡投放”

□ 人民银行对银行信贷增长的考核，从以前的“要求每个月同比多增”逐渐转变为“均衡投放”，在监管的引导下，国股行信贷增速均明显放缓，城商行信贷依然维持强劲增长势头，特别是成都银行、宁波银行信贷增速在24%以上，成长性优势非常明显。

贷款余额同比增速											
	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1		23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1
农业银行	16.68%	15.96%	15.33%	14.48%	12.99%	长沙银行	18.08%	18.74%	15.32%	14.81%	14.48%
中国银行	12.63%	13.68%	13.44%	13.78%	12.27%	江苏银行	14.83%	13.75%	13.06%	12.29%	13.18%
邮储银行	12.24%	12.22%	12.59%	13.44%	12.24%	青岛银行	10.65%	8.99%	10.03%	11.61%	12.05%
工商银行	13.60%	13.18%	12.51%	12.36%	11.58%	北京银行	8.66%	11.65%	13.88%	12.33%	11.81%
建设银行	14.24%	13.54%	13.18%	12.63%	11.21%	贵阳银行	13.85%	16.54%	15.48%	13.45%	11.67%
交通银行	10.92%	9.97%	9.60%	8.90%	6.64%	重庆银行	11.88%	11.85%	12.90%	11.20%	10.91%
浙商银行	11.86%	12.32%	12.78%	12.58%	11.05%	西安银行	6.73%	6.24%	4.55%	6.82%	10.19%
兴业银行	11.52%	9.62%	10.15%	9.52%	7.82%	兰州银行	9.90%	11.54%	8.40%	8.15%	7.93%
招商银行	10.17%	7.20%	7.80%	7.67%	7.81%	上海银行	7.10%	6.73%	5.92%	5.94%	5.77%
光大银行	7.53%	6.51%	5.52%	6.10%	5.25%	郑州银行	11.72%	10.53%	8.03%	8.73%	5.74%
中信银行	7.94%	7.49%	7.25%	6.84%	4.55%	厦门银行	11.97%	9.07%	6.83%	4.83%	4.03%
浦发银行	2.36%	1.94%	-0.23%	2.22%	4.14%	苏农银行	13.41%	15.18%	13.65%	12.29%	15.38%
民生银行	3.79%	4.61%	6.35%	6.16%	4.00%	常熟银行	18.38%	16.12%	16.90%	15.41%	15.07%
华夏银行	2.31%	1.71%	1.28%	1.75%	2.54%	张家港行	11.36%	11.72%	12.17%	11.20%	13.35%
平安银行	8.95%	6.57%	3.86%	2.40%	1.45%	瑞丰银行	22.17%	20.01%	15.06%	10.22%	12.47%
成都银行	29.88%	26.52%	26.20%	28.89%	27.36%	江阴银行	12.01%	12.39%	12.41%	12.50%	12.19%
宁波银行	18.19%	18.36%	19.22%	20.08%	24.80%	无锡银行	9.95%	10.80%	11.55%	11.61%	12.11%
苏州银行	17.28%	19.29%	18.31%	17.38%	20.29%	紫金银行	12.52%	10.80%	11.04%	10.67%	9.20%
杭州银行	19.58%	17.29%	16.06%	15.06%	16.19%	青农商行	2.10%	2.84%	5.96%	6.69%	6.50%
齐鲁银行	17.59%	16.78%	15.23%	16.44%	15.62%	沪农商行	8.63%	9.64%	8.05%	6.36%	6.48%
南京银行	17.30%	17.83%	17.53%	16.62%	15.27%	渝农商行	9.42%	9.72%	8.01%	6.97%	4.75%

# 规模扩张—存款增长显著分化，并且存款加速向国有大行归集

□ 今年银行业面临存款实现“稳规模”和“降成本”的平衡考量，在总资产与信贷增速放缓的环境下，大多数银行存款增速也有所下行。进一步对比上市银行过去几年一季度新增存款的结构，我们发现存款向国有大行集中的趋势愈发明显，股份行存款增长非常乏力。

存款余额同比增速

	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1		23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1
农业银行	17.70%	17.04%	15.80%	15.04%	12.25%	青岛银行	16.30%	12.61%	14.79%	13.63%	9.65%
邮储银行	11.08%	9.73%	10.01%	9.76%	10.48%	北京银行	8.37%	11.34%	10.55%	8.02%	9.23%
中国银行	14.29%	14.84%	13.68%	13.39%	9.98%	重庆银行	12.43%	7.81%	7.02%	8.42%	9.20%
工商银行	14.34%	14.01%	12.92%	12.22%	9.54%	齐鲁银行	21.73%	18.51%	21.17%	14.18%	7.04%
建设银行	15.06%	14.24%	12.42%	10.52%	6.88%	西安银行	24.24%	11.93%	12.95%	5.17%	6.21%
交通银行	13.36%	9.83%	9.52%	7.58%	2.13%	郑州银行	9.71%	9.25%	6.89%	7.23%	5.73%
浙商银行	12.92%	11.13%	4.18%	11.13%	10.65%	南京银行	14.12%	11.68%	10.01%	10.72%	3.09%
招商银行	16.53%	14.31%	12.83%	8.56%	8.95%	兰州银行	5.53%	4.74%	5.22%	4.42%	2.93%
兴业银行	11.22%	10.79%	11.65%	8.94%	4.80%	上海银行	10.30%	5.44%	4.74%	4.54%	2.39%
民生银行	6.64%	3.33%	4.53%	7.45%	1.65%	贵阳银行	8.29%	3.90%	4.74%	4.20%	1.25%
浦发银行	8.09%	6.82%	4.59%	3.40%	0.80%	厦门银行	8.50%	-12.34%	-5.40%	1.88%	-2.31%
华夏银行	5.94%	0.08%	0.46%	3.40%	0.69%	常熟银行	17.52%	16.63%	17.38%	16.09%	18.12%
光大银行	7.26%	5.30%	2.66%	4.53%	0.04%	张家港行	16.65%	17.14%	13.38%	12.07%	12.39%
中信银行	10.42%	8.47%	8.61%	6.01%	-0.08%	瑞丰银行	24.77%	26.29%	18.12%	16.80%	12.34%
平安银行	10.40%	4.50%	6.69%	3.16%	-0.10%	无锡银行	10.29%	12.36%	14.27%	12.82%	11.51%
成都银行	18.88%	16.39%	19.84%	19.21%	16.78%	江阴银行	14.17%	13.36%	10.10%	9.65%	10.25%
苏州银行	19.49%	19.87%	18.48%	15.10%	16.38%	苏农银行	19.52%	18.62%	15.88%	12.73%	8.73%
宁波银行	22.27%	24.36%	26.92%	21.23%	15.23%	紫金银行	13.66%	10.49%	12.10%	12.09%	7.14%
江苏银行	13.55%	13.54%	16.37%	15.45%	14.51%	沪农商行	10.92%	12.22%	9.75%	7.94%	6.20%
长沙银行	15.94%	15.05%	14.08%	13.82%	11.86%	渝农商行	9.69%	9.97%	10.22%	8.64%	5.87%
杭州银行	15.77%	12.26%	16.51%	12.84%	11.24%	青农商行	7.90%	6.60%	8.80%	6.71%	1.74%

上市银行数据（新增存款占比）

	21Q1	22Q1	23Q1	24Q1
国有行	80.86%	71.74%	77.89%	<b>83.89%</b>
股份行	8.38%	16.39%	11.99%	4.17%
城商行	8.73%	10.07%	8.50%	10.21%
农商行	2.03%	1.80%	1.62%	1.73%

# 规模扩张——资本暂时不构成制约，但部分银行有压力

□ 2024年1月1日，银行业正式实施新资本管理办法，大多数银行核心一级资本充足率较2023年末均有所提升，资本暂不构成银行规模扩张的核心制约因素，但部分银行离监管红线较近，有一定压力，譬如成都银行、杭州银行、兰州银行等。

□ 对于四大行来说，2025年1月1日需要满足TLAC监管第一阶段达标（外部总损失吸收能力占加权风险资产的比例不得低于16%），目前五大行计划发行的TLAC非资本债券工具合计4400亿元。

银行	2024Q1核心一级资本充足率	核心一级资本充足率监管最低要求	国内系统重要性银行组别	银行	2024Q1核心一级资本充足率	核心一级资本充足率监管最低要求		
沪农商行	14.49%	7.50%	第一组	平安银行	9.59%	7.75%		
江阴银行	14.16%			上海银行	9.48%			
渝农商行	13.94%			华夏银行	9.44%			
瑞丰银行	13.36%			光大银行	9.38%			
贵阳银行	12.11%			民生银行	9.35%			
无锡银行	11.15%			广发银行	9.30%			
西安银行	10.26%			宁波银行	9.26%			
青农商行	10.25%			南京银行	9.22%			
齐鲁银行	10.23%			江苏银行	9.18%			
常熟银行	10.15%			北京银行	9.11%			
厦门银行	10.14%			第二组	中信银行		9.69%	8.00%
紫金银行	10.12%				邮储银行		9.41%	
苏农银行	10.10%		浦发银行		8.83%			
重庆银行	9.81%		第三组	招商银行	14.07%	8.25%		
长沙银行	9.70%			兴业银行	9.52%			
苏州银行	9.39%			交通银行	10.44%			
张家港行	9.37%		第四组	建设银行	14.11%	9.00%		
青岛银行	8.98%			工商银行	13.78%			
浙商银行	8.60%			中国银行	12.02%			
郑州银行	8.54%			农业银行	11.37%			
兰州银行	8.48%							
杭州银行	8.46%							
成都银行	8.45%							

# 净息差——24Q1环比下降1bp，好于市场预期

□ 今年一季度，样本上市银行净息差为1.56%，环比去年四季度下降1bp，而此前市场预期今年一季度LPR下调的重定价影响下，对净息差环比下降幅度的预期较大，目前来看，今年一季度净息差表现明显好于市场预期。

□ 分不同类型银行来看，均有不错的表现，城商行、农商行净息差环比略有回升，国股行净息差环比仅微幅下降。

样本银行单季度净息差

	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1
上市银行	1.81%	1.73%	1.67%	1.57%	1.56%
国有行	1.75%	1.68%	1.60%	1.51%	1.50%
股份行	2.00%	1.92%	1.87%	1.77%	1.75%
城商行	1.86%	1.77%	1.71%	1.69%	1.70%
农商行	1.98%	1.93%	1.88%	1.75%	1.79%

上市银行单季度净息差

	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	环比变化 (bps)
交行	1.33%	1.30%	1.27%	1.22%	1.27%	5
工行	1.77%	1.67%	1.58%	1.44%	1.48%	4
邮储	2.09%	2.07%	1.99%	1.90%	1.92%	2
建行	1.83%	1.75%	1.68%	1.56%	1.57%	1
中行	1.70%	1.64%	1.58%	1.45%	1.44%	-1
农行	1.70%	1.62%	1.54%	1.54%	1.44%	-10
华夏	1.95%	1.79%	1.87%	1.55%	1.62%	7
中信	1.87%	1.83%	1.76%	1.66%	1.70%	4
兴业	1.97%	1.93%	1.92%	1.89%	1.87%	-2
招行	2.29%	2.16%	2.11%	2.04%	2.02%	-2
民生	1.49%	1.47%	1.42%	1.40%	1.38%	-2
平安	2.63%	2.47%	2.31%	2.12%	2.01%	-11
光大	1.85%	1.77%	1.72%	1.63%	1.52%	-11
兰州	1.48%	1.54%	1.48%	1.34%	1.60%	26
宁波	2.00%	1.86%	1.81%	1.83%	1.90%	7
成都	1.90%	1.92%	1.78%	1.66%	1.70%	4
杭州	1.65%	1.46%	1.43%	1.44%	1.44%	1
青岛	1.85%	1.85%	1.82%	1.80%	1.77%	-3
苏州	1.77%	1.71%	1.65%	1.59%	1.52%	-7
贵阳	2.18%	2.18%	2.06%	2.02%	1.77%	-25
常熟	3.02%	2.98%	2.85%	2.60%	2.83%	23
青农	1.91%	1.81%	1.83%	1.50%	1.66%	16
渝农	1.82%	1.76%	1.73%	1.61%	1.64%	3
紫金	1.62%	1.56%	1.59%	1.59%	1.53%	-6
港行	2.10%	2.00%	1.99%	1.87%	1.75%	-12
江阴	2.05%	2.39%	1.84%	2.03%	1.70%	-33

# 净息差——24Q1资产端收益率环比下降2.3bp

- 今年一季度，样本上市银行单季生息资产收益率为3.45%，环比下降2.3bp，表现优异，也好于市场预期。
- 分不同类型银行来看，均有不错的表现，股份行、农商行生息资产收益率环比回升，国有行、城商行资产端利率微降。

样本银行单季度生息资产收益率

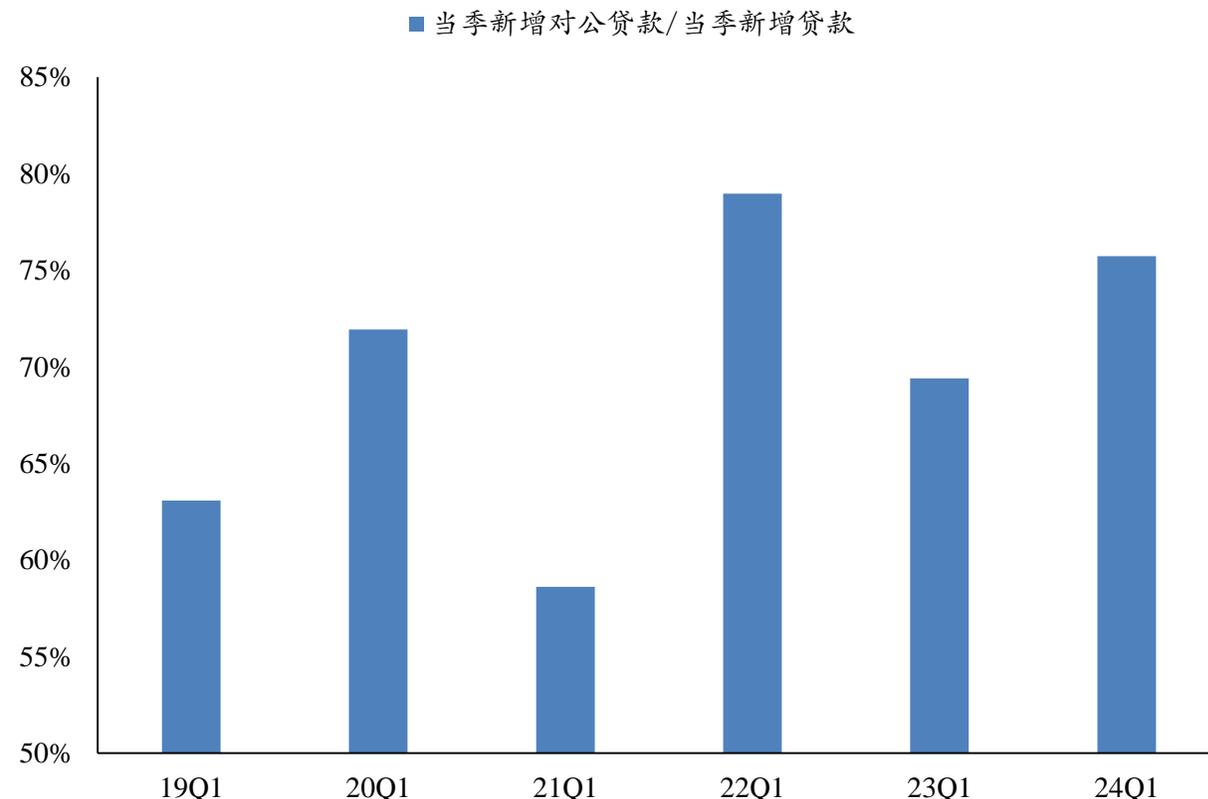
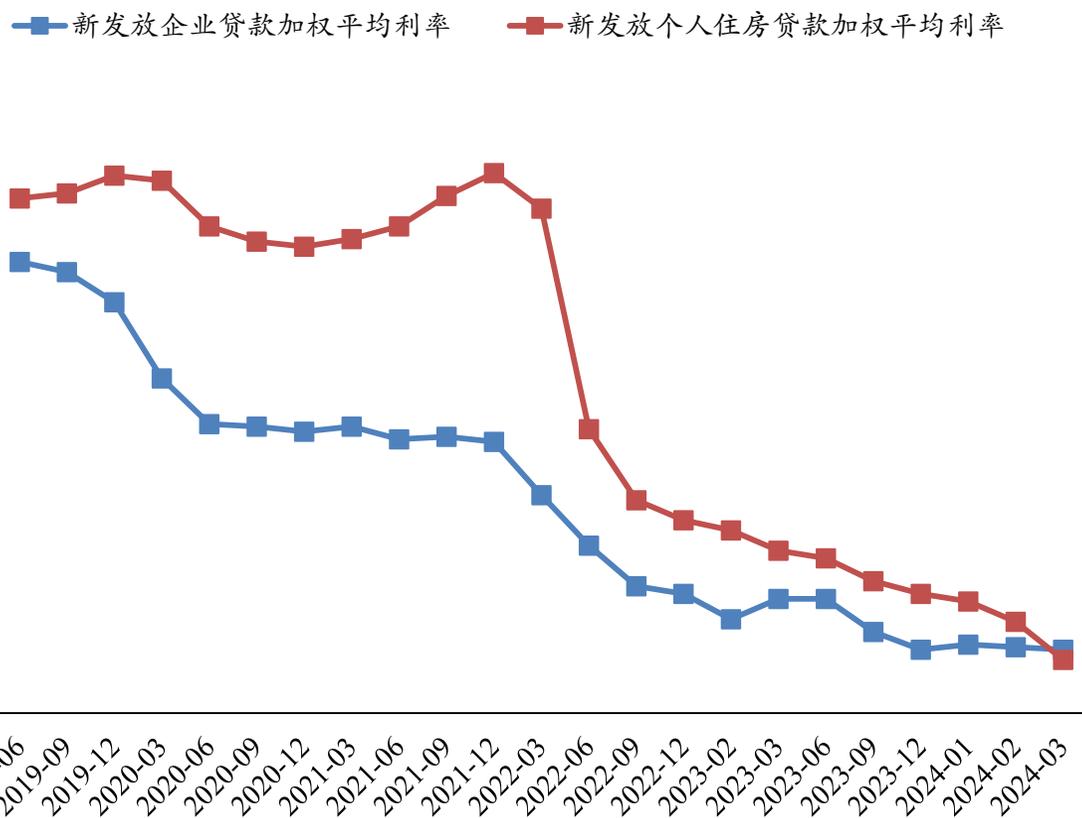
	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1
上市银行	3.69%	3.64%	3.57%	3.48%	3.45%
国有行	3.57%	3.53%	3.46%	3.38%	3.35%
股份行	4.09%	4.02%	3.96%	3.78%	3.82%
城商行	4.16%	4.11%	4.06%	4.04%	3.97%
农商行	4.06%	4.02%	3.98%	3.76%	3.82%

单季度生息资产收益率

	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	环比变化 (bp)
工商银行	3.59%	3.53%	3.45%	3.27%	3.33%	6
建设银行	3.59%	3.48%	3.43%	3.26%	3.30%	4
交通银行	3.66%	3.60%	3.58%	3.50%	3.51%	0
中国银行	3.61%	3.63%	3.59%	3.48%	3.48%	0
邮储银行	3.65%	3.62%	3.53%	3.43%	3.42%	-1
农业银行	3.45%	3.42%	3.34%	3.49%	3.23%	-27
华夏银行	4.16%	4.14%	4.24%	3.32%	3.88%	57
中信银行	4.04%	4.01%	3.92%	3.80%	3.83%	3
招商银行	3.86%	3.80%	3.72%	3.67%	3.66%	-1
民生银行	3.85%	3.83%	3.70%	3.71%	3.70%	-1
平安银行	4.81%	4.67%	4.53%	4.34%	4.26%	-8
光大银行	4.20%	4.06%	4.04%	3.96%	3.84%	-12
成都银行	4.10%	4.11%	4.03%	3.84%	3.91%	7
青岛银行	4.22%	4.19%	4.14%	4.12%	4.11%	-1
宁波银行	4.18%	4.17%	4.16%	4.14%	4.10%	-4
杭州银行	3.96%	3.83%	3.76%	3.78%	3.71%	-7
苏州银行	4.10%	4.02%	4.03%	3.96%	3.79%	-16
贵阳银行	4.58%	4.59%	4.49%	4.49%	4.27%	-22
常熟银行	5.17%	5.29%	5.01%	4.82%	5.03%	21
青农商行	4.14%	3.97%	4.03%	3.64%	3.81%	17
渝农商行	3.76%	3.73%	3.70%	3.51%	3.54%	3
张家港行	4.29%	4.21%	4.24%	4.08%	3.77%	-31

# 净息差——对公信贷定价稳、零售信贷定价继续下降

- 今年3月新发企业贷款加权平均利率为3.75%，自去年12月以来大致平稳；新发个人住房贷款利率为3.71%，延续明显下行的趋势。一季度是对公信贷投放的旺季，企业贷款定价具备一定的韧性，而居民部门融资需求依然较弱，按揭、一般消费信贷利率均在下行，零售信贷利率相较对公贷款利率的溢价将逐步收窄。



# 净息差——24Q1 负债端成本率环比下降1.8bp

□ 今年一季度，样本上市银行计息负债成本率为2.05%，环比下降1.8bp，主要受益于同业负债成本下行的驱动，此外，在单项存款利率下行的驱动下，缓解了存款定期化的压力，部分银行存款成本逐步趋稳。

□ 其中国有行、城商行负债成本改善明显，预计国有行主要是因为去年12月下调存款利率；城商行同业负债占比高，受益于市场利率下行，此外，城商行也在逐步压降高成本的存款。

上市银行单季度计息负债成本率						
	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	环比变化
建设银行	1.95%	1.92%	1.97%	1.90%	1.93%	4
工商银行	2.03%	2.06%	2.08%	2.02%	2.05%	3
中国银行	2.08%	2.18%	2.20%	2.24%	2.24%	0
邮储银行	1.58%	1.57%	1.56%	1.55%	1.52%	-3
交通银行	2.44%	2.43%	2.43%	2.47%	2.37%	-9
农业银行	1.92%	1.97%	1.96%	2.06%	1.93%	-14
华夏银行	2.19%	2.30%	2.31%	2.14%	2.26%	12
光大银行	2.40%	2.37%	2.41%	2.34%	2.38%	4
中信银行	2.22%	2.21%	2.19%	2.14%	2.17%	3
民生银行	2.43%	2.43%	2.38%	2.43%	2.44%	1
招商银行	1.68%	1.74%	1.73%	1.75%	1.76%	0
平安银行	2.24%	2.26%	2.28%	2.33%	2.31%	-1
青岛银行	2.34%	2.33%	2.30%	2.30%	2.28%	-2
成都银行	2.25%	2.26%	2.29%	2.31%	2.29%	-3
宁波银行	2.03%	2.15%	2.19%	2.19%	2.13%	-6
贵阳银行	2.54%	2.53%	2.59%	2.65%	2.57%	-8
杭州银行	2.26%	2.32%	2.26%	2.27%	2.19%	-9
苏州银行	2.26%	2.22%	2.32%	2.37%	2.22%	-15
常熟银行	2.29%	2.45%	2.30%	2.44%	2.34%	-10
青农商行	2.23%	2.16%	2.17%	2.13%	2.16%	3
渝农商行	2.06%	2.07%	2.06%	1.96%	1.99%	3
张家港行	2.44%	2.45%	2.50%	2.46%	2.23%	-23

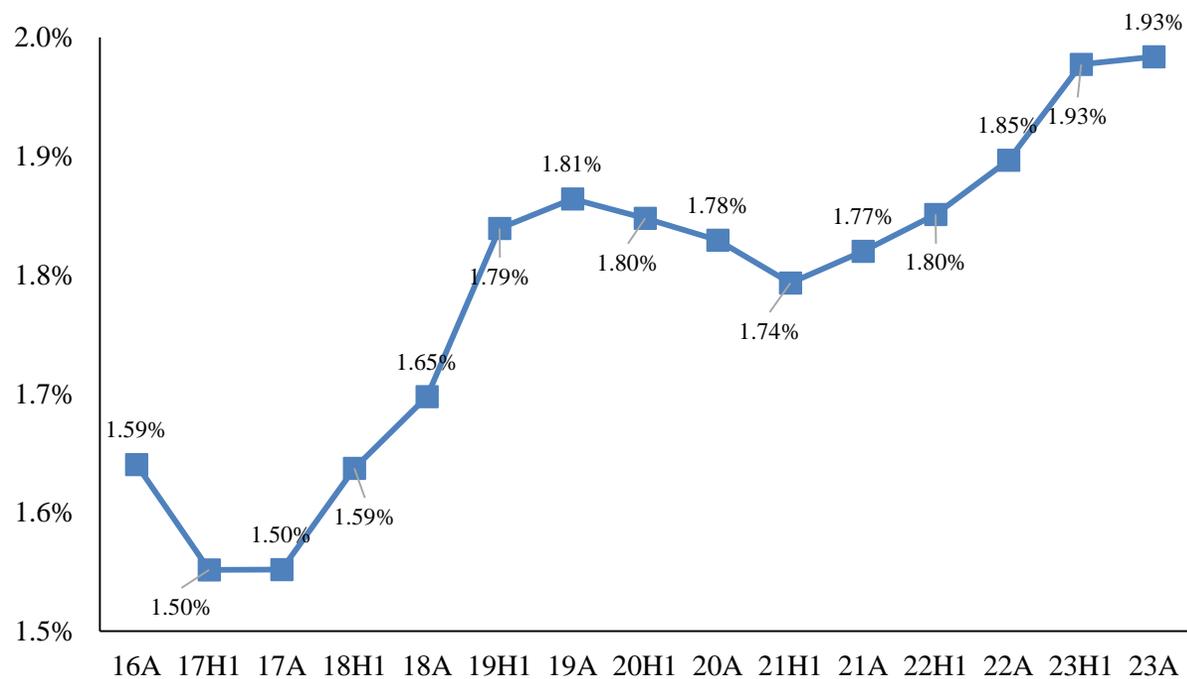
样本银行单季度计息负债成本率

	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1
上市银行	2.03%	2.06%	2.07%	2.06%	2.05%
国有行	1.99%	2.02%	2.03%	2.03%	2.01%
股份行	2.15%	2.18%	2.17%	2.15%	2.17%
城商行	2.21%	2.26%	2.28%	2.29%	2.23%
农商行	2.15%	2.16%	2.15%	2.09%	2.09%

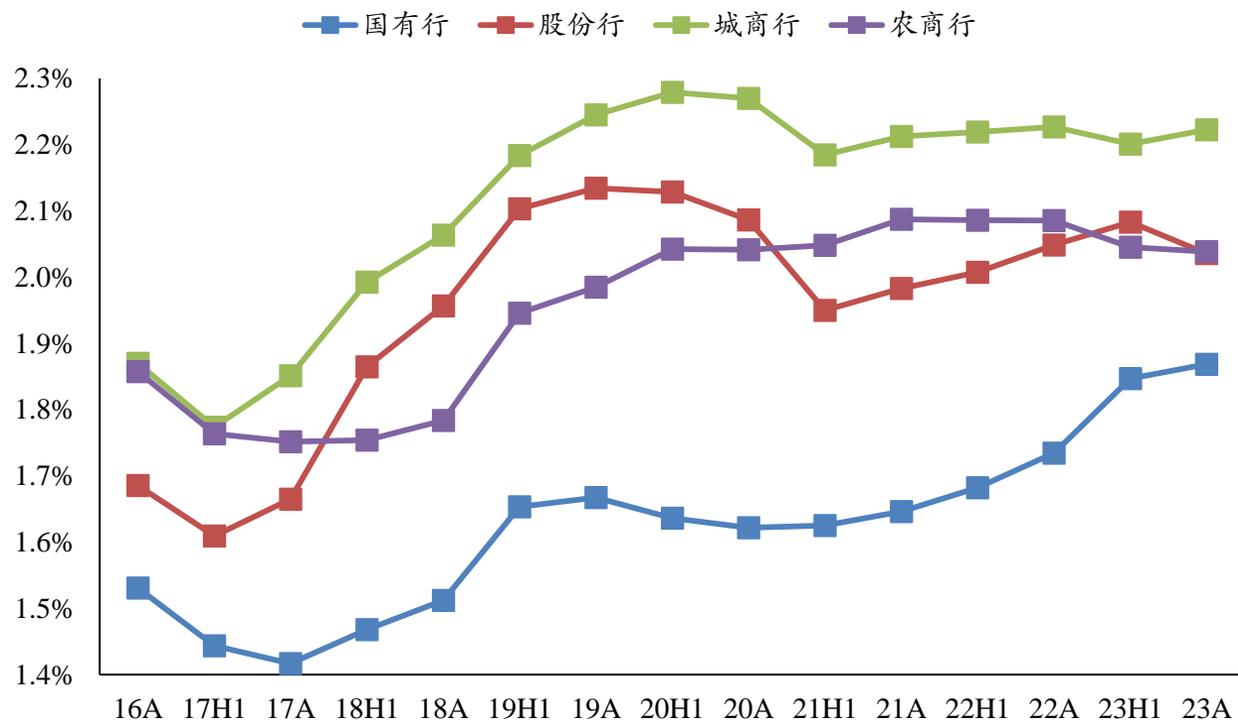
# 净息差——存款成本逐步趋稳

- 2023年下半年，上市银行存款成本逐步趋于平稳，其中股份行存款成本还略有下行，预计主要受益于压降部分高成本存款、存量高成本存款到期重定价。
- 从过去数年存款成本变化趋势来看，国有行存款付息率上升幅度最大，其次是股份行，而区域性城商行、农商行压力反而相对偏小。这与各家银行外币存款占比、活期存款占比下降的幅度有一定关系。

42家上市银行存款加权平均成本率



不同类型银行存款成本率



# 中收—均明显承压

□ 今年一季度，大多数上市银行手续费及佣金净收入增速明显下降，主要受银保代理手续费率下调的影响，并且在随后几个季度也会逐步体现；此外，公募基金代销费率在今年也将开始调整，银行中收增长继续承压。

手续费及佣金净收入同比增速											
	23Q1	23H1	23Q1-Q3	23A	24Q1		23Q1	23H1	23Q1-Q3	23A	24Q1
工商银行	-2.9%	-3.4%	-6.1%	-7.7%	-2.8%	齐鲁银行	-10.5%	-26.8%	-21.9%	-9.4%	4.3%
中国银行	-0.8%	4.3%	3.7%	5.3%	-4.6%	贵阳银行	-31.7%	-36.4%	-41.5%	-32.1%	-7.8%
交通银行	-7.7%	-0.8%	-2.2%	-4.1%	-6.4%	北京银行	-53.1%	-41.4%	-41.6%	-46.9%	-16.1%
建设银行	2.6%	0.5%	0.0%	-0.3%	-8.7%	杭州银行	-7.0%	-17.1%	-20.1%	-13.5%	-16.4%
农业银行	2.8%	2.5%	-0.9%	-1.5%	-10.8%	江苏银行	-16.6%	-24.2%	-14.6%	-31.6%	-16.8%
邮储银行	27.5%	1.8%	0.3%	-0.6%	-18.2%	兰州银行	18.4%	-3.3%	-10.5%	-26.5%	-22.5%
中信银行	-11.5%	1.2%	-1.3%	-12.7%	-2.0%	宁波银行	2.9%	1.3%	3.5%	-22.8%	-22.8%
浙商银行	12.3%	12.2%	9.2%	5.2%	-3.4%	长沙银行	100.4%	46.0%	26.6%	16.1%	-25.0%
浦发银行	-10.6%	-8.6%	-11.5%	-14.8%	-10.9%	上海银行	-15.7%	-17.9%	-23.4%	-24.3%	-27.4%
民生银行	8.9%	9.8%	3.9%	-5.1%	-13.6%	苏州银行	6.5%	7.1%	6.7%	-6.0%	-29.5%
兴业银行	-42.5%	-30.3%	-30.4%	-38.4%	-19.0%	郑州银行	-30.6%	-23.2%	-19.3%	-26.8%	-31.6%
平安银行	-0.1%	1.9%	2.5%	-2.6%	-19.1%	常熟银行	197.4%	-161.7%	226.0%	-82.8%	635.4%
招商银行	-12.6%	-11.8%	-11.5%	-10.8%	-19.4%	江阴银行	-60.6%	-41.8%	-2.9%	-13.6%	155.0%
光大银行	-5.0%	-9.4%	-11.4%	-11.4%	-24.8%	青农商行	18.6%	2.9%	19.1%	29.9%	24.2%
华夏银行	-30.8%	-36.5%	-36.9%	-38.3%	-26.0%	无锡银行	-22.0%	-23.8%	-39.9%	-41.8%	15.6%
重庆银行	-65.2%	-52.4%	-47.8%	-46.0%	194.9%	渝农商行	22.8%	-4.5%	-4.5%	-6.4%	0.2%
南京银行	-42.3%	-28.8%	-26.3%	-32.1%	28.8%	瑞丰银行	亏损减少	扭亏为盈	扭亏为盈	亏损减少	扭亏为盈
西安银行	-33.4%	-23.4%	-31.2%	-32.0%	28.0%	紫金银行	58.4%	12.5%	140.0%	74.4%	-14.1%
成都银行	-26.2%	-6.1%	-11.0%	-2.3%	15.8%	沪农商行	9.1%	26.2%	14.7%	5.2%	-23.7%
青岛银行	15.2%	12.5%	6.9%	9.8%	11.8%	张家港行	40.6%	42.6%	255.2%	-42.3%	-64.3%
厦门银行	-26.6%	-18.4%	-15.7%	-4.1%	8.9%	苏农银行	-18.2%	-34.9%	-29.6%	-32.4%	-74.9%

# 其他非息净收入—表现优异

□ 今年一季度，债券利率快速下行，驱动绝大多数银行债券以及基金投资收益显著增加，对营收形成支撑。

其他非息净收入同比增速											
	23Q1	23H1	23Q1-Q3	23A	24Q1		23Q1	23H1	23Q1-Q3	23A	24Q1
邮储银行	-2.6%	0.0%	-11.8%	-1.4%	16.7%	西安银行	679.5%	96.1%	81.6%	148.2%	59.7%
农业银行	316.7%	88.3%	90.8%	83.0%	11.1%	上海银行	25.6%	27.1%	12.9%	21.6%	57.8%
建设银行	209.0%	18.9%	40.0%	53.1%	8.6%	苏州银行	-17.0%	-2.8%	-8.3%	1.9%	57.1%
中国银行	78.3%	-15.8%	48.4%	51.3%	3.8%	北京银行	45.7%	54.8%	33.7%	62.7%	51.1%
工商银行	62.0%	17.2%	16.8%	26.2%	2.1%	齐鲁银行	7.1%	64.4%	42.3%	55.9%	41.7%
交通银行	87.8%	43.3%	24.1%	20.0%	-0.9%	杭州银行	1.2%	17.1%	30.0%	39.6%	36.4%
浙商银行	-1.1%	7.4%	13.1%	20.6%	104.7%	重庆银行	120.0%	39.2%	2.9%	24.1%	18.3%
中信银行	-16.6%	-11.5%	-7.9%	26.7%	68.5%	南京银行	35.0%	24.1%	21.0%	30.8%	15.0%
平安银行	-23.7%	-19.3%	-28.0%	-11.7%	56.7%	宁波银行	12.1%	-2.2%	-5.7%	15.7%	3.0%
招商银行	14.9%	24.3%	14.9%	25.0%	40.1%	成都银行	9.3%	8.5%	13.8%	11.2%	-3.9%
光大银行	9.0%	20.1%	9.9%	29.1%	39.3%	兰州银行	45.9%	16.0%	27.5%	51.3%	-45.9%
华夏银行	52.7%	90.2%	79.7%	78.9%	33.5%	紫金银行	-1.7%	4.6%	1.1%	-14.9%	240.2%
兴业银行	48.2%	12.7%	-2.6%	14.1%	16.2%	苏农银行	15.1%	16.2%	25.2%	29.0%	151.7%
浦发银行	43.4%	14.7%	13.8%	16.3%	-0.1%	张家港行	-34.4%	-11.7%	-27.5%	-24.8%	135.3%
民生银行	50.5%	-1.5%	10.5%	29.9%	-10.7%	青农商行	34.0%	28.3%	16.2%	44.2%	78.6%
贵阳银行	-22.4%	10.4%	-6.1%	-11.3%	268.3%	常熟银行	-16.2%	-2.9%	11.7%	32.4%	67.0%
郑州银行	92.5%	-25.3%	-40.8%	-34.4%	105.3%	沪农商行	35.2%	31.6%	20.7%	26.8%	66.1%
青岛银行	20.7%	-34.5%	-31.2%	-16.1%	88.1%	江阴银行	27.3%	22.9%	31.3%	62.7%	48.9%
厦门银行	67.9%	53.8%	6.2%	28.0%	83.7%	瑞丰银行	58.9%	36.7%	57.3%	81.9%	47.3%
江苏银行	30.3%	49.6%	28.3%	44.1%	74.9%	渝农商行	7.5%	22.0%	13.7%	59.6%	46.7%
长沙银行	-25.4%	-17.9%	-23.6%	-9.4%	59.9%	无锡银行	43.1%	30.0%	20.8%	23.4%	15.2%

# 资产质量——不良率稳中有降

□ 今年一季度末，银行不良率延续平稳或下降的趋势，整体资产质量压力并不算大，其中民生银行、浦发银行、招商银行、中国银行、南京银行不良率下行幅度较大，而兰州银行不良率环比提升10bp，预计主要受建筑业、房地产业以及部分制造业客户风险暴露的影响。

不良贷款率

	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	环比变化 (bp)		23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	环比变化 (bp)
邮储银行	0.82%	0.81%	0.81%	0.83%	0.84%	1	杭州银行	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0
工商银行	1.38%	1.36%	1.36%	1.36%	1.36%	0	长沙银行	1.16%	1.16%	1.16%	1.15%	1.15%	0
建设银行	1.38%	1.37%	1.37%	1.37%	1.36%	-1	郑州银行	1.88%	1.87%	1.88%	1.87%	1.87%	0
农业银行	1.37%	1.35%	1.35%	1.33%	1.32%	-1	青岛银行	1.14%	1.14%	1.14%	1.18%	1.18%	0
交通银行	1.34%	1.35%	1.32%	1.33%	1.32%	-1	苏州银行	0.87%	0.86%	0.84%	0.84%	0.84%	0
中国银行	1.18%	1.28%	1.27%	1.27%	1.24%	-3	北京银行	1.36%	1.34%	1.33%	1.32%	1.31%	-1
平安银行	1.05%	1.03%	1.04%	1.06%	1.07%	1	重庆银行	1.24%	1.21%	1.33%	1.34%	1.33%	-1
兴业银行	1.09%	1.08%	1.07%	1.07%	1.07%	0	齐鲁银行	1.28%	1.27%	1.26%	1.26%	1.25%	-1
中信银行	1.21%	1.21%	1.22%	1.18%	1.18%	0	厦门银行	0.86%	0.80%	0.79%	0.76%	0.74%	-2
光大银行	1.25%	1.30%	1.35%	1.25%	1.25%	0	成都银行	0.76%	0.72%	0.71%	0.68%	0.66%	-2
浙商银行	1.44%	1.45%	1.45%	1.44%	1.44%	0	南京银行	0.90%	0.90%	0.90%	0.90%	0.83%	-7
华夏银行	1.73%	1.72%	1.72%	1.67%	1.66%	-1	沪农商行	0.97%	0.95%	0.97%	0.97%	0.99%	2
招商银行	0.95%	0.95%	0.96%	0.95%	0.92%	-3	常熟银行	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	0.76%	1
浦发银行	1.52%	1.49%	1.52%	1.48%	1.45%	-3	渝农商行	1.21%	1.21%	1.20%	1.19%	1.19%	0
民生银行	1.60%	1.57%	1.55%	1.48%	1.44%	-4	紫金银行	1.19%	1.19%	1.16%	1.16%	1.16%	0
兰州银行	1.70%	1.70%	1.70%	1.73%	1.83%	10	无锡银行	0.78%	0.77%	0.78%	0.79%	0.79%	0
西安银行	1.24%	1.25%	1.26%	1.35%	1.43%	8	苏农银行	0.94%	0.92%	0.91%	0.91%	0.91%	0
贵阳银行	1.49%	1.47%	1.62%	1.59%	1.63%	4	瑞丰银行	1.01%	0.98%	0.98%	0.97%	0.97%	0
上海银行	1.25%	1.22%	1.21%	1.21%	1.21%	0	张家港行	0.85%	0.88%	0.95%	0.94%	0.93%	-1
江苏银行	0.92%	0.91%	0.91%	0.91%	0.91%	0	青农商行	2.09%	1.93%	1.89%	1.81%	1.80%	-1
宁波银行	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0	江阴银行	0.97%	0.98%	0.98%	0.98%	0.97%	-1

# 资产质量——对公信贷不良率继续改善

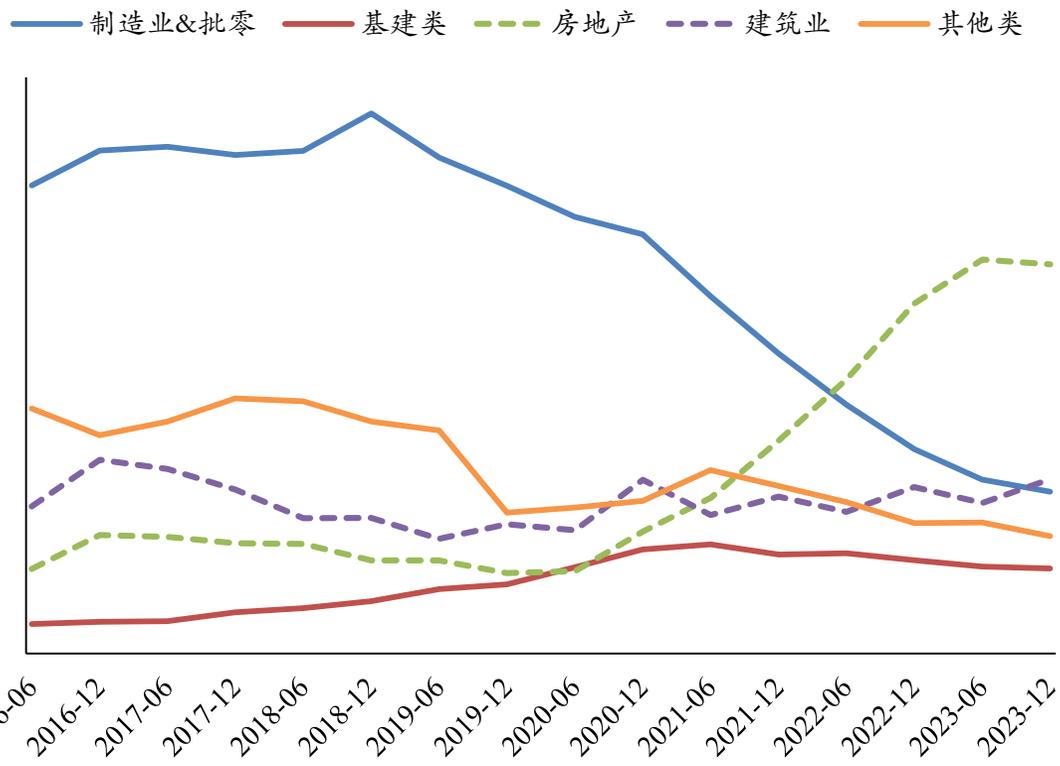
□ 过去几年对公信贷投放明显好于零售信贷，再叠加银行存量对公信贷风险加速出清，驱动大多数银行对公信贷不良率明显下行，这也成为银行不良率下行的主要驱动因素。

对公贷款不良率													
	21Q4	22Q2	22Q4	23Q2	23Q4	较中报变化 (bp)		21Q4	22Q2	22Q4	23Q2	23Q4	较中报变化 (bp)
交通银行	1.82%	1.71%	1.59%	1.52%	1.56%	4	杭州银行	1.17%	1.02%	0.87%	0.77%	0.84%	7
邮储银行	0.65%	0.47%	0.48%	0.46%	0.48%	2	重庆银行	1.49%	1.42%	1.41%	1.07%	1.13%	6
工商银行	2.00%	1.90%	1.81%	1.71%	1.67%	-4	南京银行	0.94%	0.80%	0.82%	0.66%	0.70%	4
建设银行	2.16%	2.04%	1.93%	1.82%	1.74%	-9	郑州银行	1.74%	1.59%	1.68%	1.73%	1.75%	3
农业银行	2.13%	2.02%	1.83%	1.75%	1.66%	-9	上海银行	1.47%	1.37%	1.44%	1.32%	1.35%	2
中国银行	1.87%	1.81%	1.71%	1.61%	1.48%	-13	江苏银行	1.31%	1.06%	0.99%	0.93%	0.90%	-3
平安银行	0.71%	0.76%	0.61%	0.54%	0.63%	9	成都银行	1.14%	0.92%	0.83%	0.75%	0.71%	-4
浦发银行	1.82%	1.64%	1.67%	1.51%	1.52%	1	宁波银行	0.47%	0.45%	0.37%	0.32%	0.25%	-7
兴业银行	1.17%	1.14%	0.85%	0.89%	0.87%	-2	苏州银行	1.47%	1.12%	0.99%	0.83%	0.75%	-8
招商银行	1.04%	1.10%	1.04%	1.08%	1.01%	-7	齐鲁银行	1.66%	1.53%	1.43%	1.39%	1.29%	-10
华夏银行	1.77%	1.75%	1.87%	1.80%	1.66%	-14	北京银行	1.97%	2.14%	1.77%	1.52%	1.41%	-11
中信银行	1.71%	1.54%	1.43%	1.30%	1.15%	-14	常熟银行	0.88%	0.74%	0.68%	0.67%	0.71%	4
浙商银行	1.72%	1.52%	1.46%	1.43%	1.26%	-18	渝农商行	1.78%	1.32%	1.26%	1.11%	0.88%	-22
光大银行	1.38%	1.40%	1.37%	1.39%	1.18%	-21	瑞丰银行	1.76%	1.44%	1.02%	0.77%	0.53%	-24
民生银行	1.89%	1.83%	1.80%	1.68%	1.46%	-22	青农商行	2.02%	1.91%	2.51%	2.16%	1.88%	-28

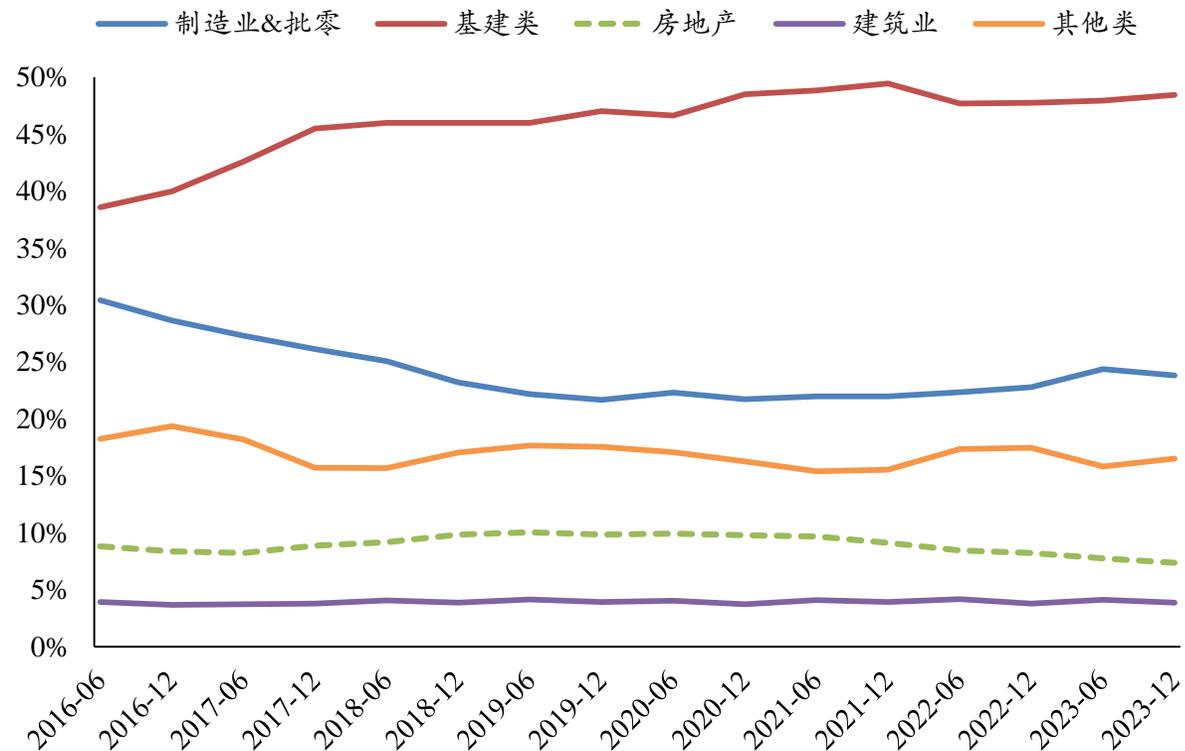
# 资产质量——市场很担心房企，但地产对银行的实际影响“似乎有限”

- ❑ 房地产风险蔓延大致遵循如下路径：首先，房地产企业流动性危机爆发，目前大部分民营房企公开违约，少部分国资房企相对安全；其次，房企风险外溢至产业链上下游，譬如建筑业；最后，传导至房地产价格持续且大幅下跌，导致以房产作为抵押的小微信贷、按揭贷款资产质量恶化。
- ❑ 从银行报表观察，现阶段房地产风险仍集中在房地产企业的违约，对银行的影响相对有限；今年银行对房企风险的外溢风险关注度上升，未来值得警惕。

各行业不良贷款率



各行业贷款占全部对公贷款比例



# 资产质量——房地产风险仍是对公信贷的压力点

□ 考虑到大多数银行在压降对公房地产信贷，并且房地产风险又在暴露过程中，上市银行对公房地产贷款不良率仍在高位，并且波动较大。

对公房地产贷款不良率

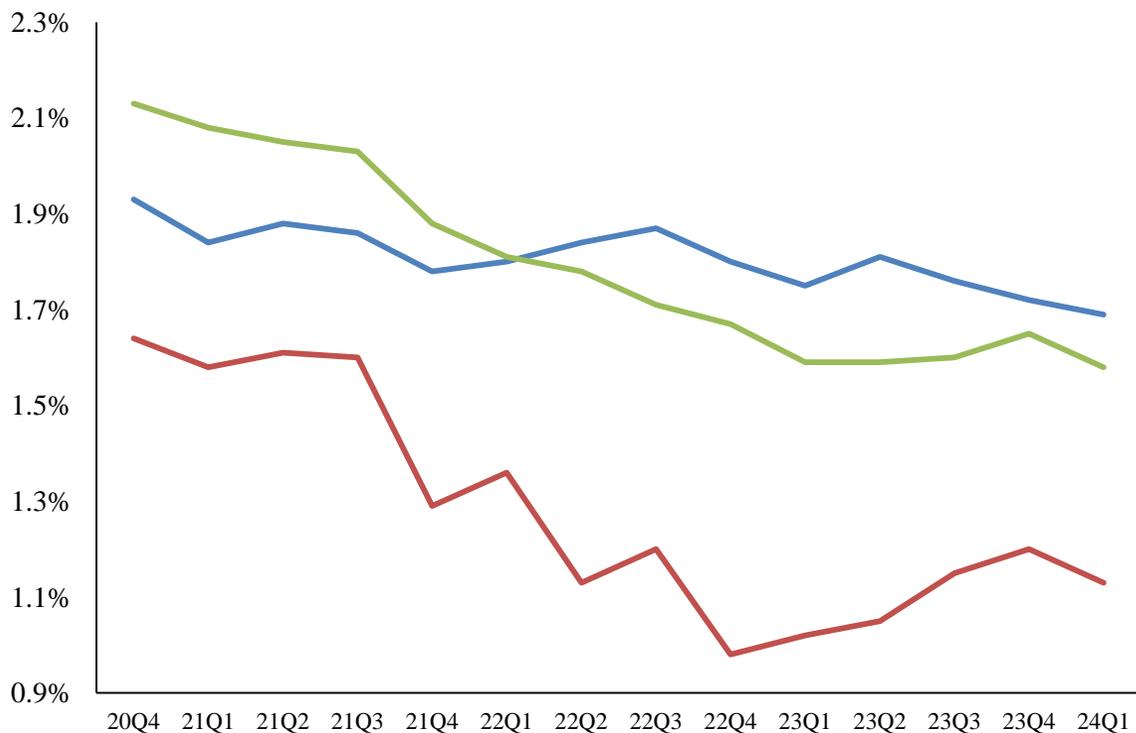
	20Q4	21Q2	21Q4	22Q2	22Q4	23Q2	23Q4	较中报变化 (bp)		20Q4	21Q2	21Q4	22Q2	22Q4	23Q2	23Q4	较中报变化 (bp)
杭州银行	2.79%	2.63%	3.78%	3.46%	3.45%	3.45%	6.36%	291	兴业银行	0.92%	0.66%	1.08%	2.15%	1.30%	0.81%	0.84%	3
郑州银行	1.25%	1.89%	3.47%	3.36%	4.06%	4.19%	6.48%	229	贵阳银行	6.33%	4.57%	3.77%	2.59%	2.55%	2.20%	2.21%	1
青岛银行	0.49%				0.10%	0.24%	2.30%	206	平安银行	0.21%	0.57%	0.22%	0.77%	1.43%	1.01%	0.86%	-15
交通银行	1.35%	1.69%	1.25%	1.90%	2.80%	3.39%	4.99%	160	宁波银行	1.37%	1.48%	0.93%	0.87%	0.41%	0.28%	0.10%	-18
邮储银行	0.02%	0.01%	0.02%	1.01%	1.45%	1.01%	2.45%	144	民生银行	0.69%	1.04%	2.66%	2.99%	4.28%	5.13%	4.92%	-21
浦发银行	2.07%	3.03%	2.75%	3.83%	3.06%	2.88%	4.11%	123	招商银行	0.30%	1.07%	1.41%	2.82%	4.08%	5.52%	5.26%	-26
光大银行	0.73%	0.61%	1.23%	2.56%	3.89%	4.22%	5.33%	110	农业银行	1.81%	1.54%	3.39%	3.97%	5.48%	5.79%	5.42%	-37
建设银行	1.31%	1.56%	1.85%	2.98%	4.36%	4.76%	5.64%	88	南京银行	0.00%	0.00%	0.08%	1.01%	0.96%	1.06%	0.61%	-45
成都银行	0.01%	0.00%	1.18%	2.70%	2.40%	2.17%	3.04%	87	厦门银行	0.00%	0.72%	3.67%	2.95%	4.81%	5.22%	4.70%	-52
江苏银行	0.04%	0.22%	1.47%	1.70%	1.87%	2.08%	2.54%	46	苏州银行	1.36%	1.23%	6.65%	5.58%	4.55%	3.20%	2.60%	-60
华夏银行	0.01%	0.17%	0.66%	0.62%	2.82%	3.77%	4.21%	44	重庆银行	3.88%	6.28%	4.71%	6.15%	5.88%	7.14%	6.48%	-66
沪农商行	1.50%		1.24%	1.32%	1.39%	1.78%	2.18%	40	工商银行	2.32%	4.29%	4.79%	5.47%	6.14%	6.68%	5.37%	-131
中国银行	4.68%	4.91%	5.05%	5.67%	7.23%	5.11%	5.51%	40	青农商行	2.34%	2.39%	3.44%	1.80%	6.10%	3.02%	1.36%	-166
浙商银行	0.09%	0.61%	0.62%	0.90%	1.66%	2.31%	2.48%	17	中信银行	3.35%	3.11%	3.63%	2.89%	3.08%	5.29%	2.59%	-270
渝农商行	0.00%	6.18%	0.00%	0.00%	7.28%	9.10%	9.27%	17	齐鲁银行	0.31%	0.29%	1.45%	1.71%	2.51%	6.77%	1.37%	-540
上海银行	2.39%	2.73%	3.05%	2.89%	2.56%	2.06%	2.11%	5									

# 资产质量——对公信贷风险前瞻指标趋势依然在改善

- 高频数据显示，招商银行、交通银行单季度对公信贷关注率、逾期率均呈现逐步下行的趋势，展望未来，对公信贷资产质量压力依然比较小；房地产风险也尚未明显蔓延至制造业、基建等其他行业。

交通银行一般对公贷款资产质量数据

关注率 逾期率 不良率



招商银行一般对公贷款资产质量数据

不良率 关注率 逾期率



# 资产质量——零售信贷不良率呈上升趋势

□ 在居民部门承压的背景下，零售信贷不良率也有上升的趋势，其中浙商、重庆以及其他区域性银行零售信贷不良率上升幅度较大。

零售贷款不良率													
	21Q4	22Q2	22Q4	23Q2	23Q4	较中报变化 (bp)		21Q4	22Q2	22Q4	23Q2	23Q4	较中报变化 (bp)
农业银行	0.51%	0.54%	0.65%	0.66%	0.73%	7	齐鲁银行	0.61%	0.85%	0.96%	0.97%	1.18%	21
建设银行	0.40%	0.44%	0.55%	0.61%	0.66%	5	北京银行	0.47%	0.67%	0.82%	0.97%	1.15%	18
工商银行	0.49%	0.56%	0.60%	0.66%	0.70%	4	苏州银行	0.46%	0.51%	0.68%	0.92%	1.02%	10
邮储银行	0.94%	1.11%	1.13%	1.09%	1.12%	3	宁波银行	1.24%	1.33%	1.39%	1.48%	1.50%	2
中国银行	0.48%	0.55%	0.65%	0.75%	0.70%	-5	成都银行	0.51%	0.53%	0.58%	0.58%	0.55%	-3
交通银行	0.84%	0.94%	0.85%	0.96%	0.81%	-15	江苏银行	0.74%	0.83%	0.86%	0.88%	0.79%	-9
浙商银行	1.07%	1.43%	1.50%	1.50%	1.91%	41	上海银行	0.77%	0.97%	0.83%	0.98%	0.89%	-9
光大银行	1.08%	1.02%	1.09%	1.18%	1.36%	18	南京银行	0.88%	1.16%	1.09%	1.59%	1.50%	-9
华夏银行	1.76%	1.88%	1.51%	1.55%	1.69%	14	杭州银行	0.35%	0.41%	0.61%	0.74%	0.59%	-15
中信银行	0.95%	0.99%	1.03%	1.08%	1.21%	13	郑州银行	2.15%	2.26%	2.49%	2.32%	1.72%	-60
民生银行	1.65%	1.59%	1.50%	1.41%	1.52%	11	青农商行	1.00%	1.22%	1.43%	1.38%	1.67%	29
兴业银行	1.01%	1.17%	1.47%	1.39%	1.47%	8	瑞丰银行	0.92%	1.01%	1.14%	1.21%	1.49%	28
招商银行	0.81%	0.82%	0.89%	0.84%	0.89%	5	渝农商行	0.66%	1.11%	1.17%	1.34%	1.60%	26
平安银行	1.21%	1.18%	1.32%	1.35%	1.37%	2	沪农商行		0.72%	0.79%	0.94%	1.12%	18
浦发银行	1.28%	1.42%	1.29%	1.47%	1.42%	-5	常熟银行	0.77%	0.85%	0.89%	0.80%	0.78%	-2
重庆银行	0.90%	0.98%	1.30%	1.65%	1.98%	33							

# 资产质量——住房按揭贷款不良率逐步提升

□ 住房按揭贷款作为银行最优质资产，2019年左右，按揭不良率保持在0.3%左右，2023年末，按揭不良率上升至0.5%左右，平均上升20bp，目前仍保持非常低的水平。但郑州银行、青农商行、渝农商行、民生银行等按揭不良率上升幅度较大，目前来看，房地产市场下行以及居民现金流紧张在逐步向部分银行按揭贷款资产质量传导。

住房按揭贷款不良率

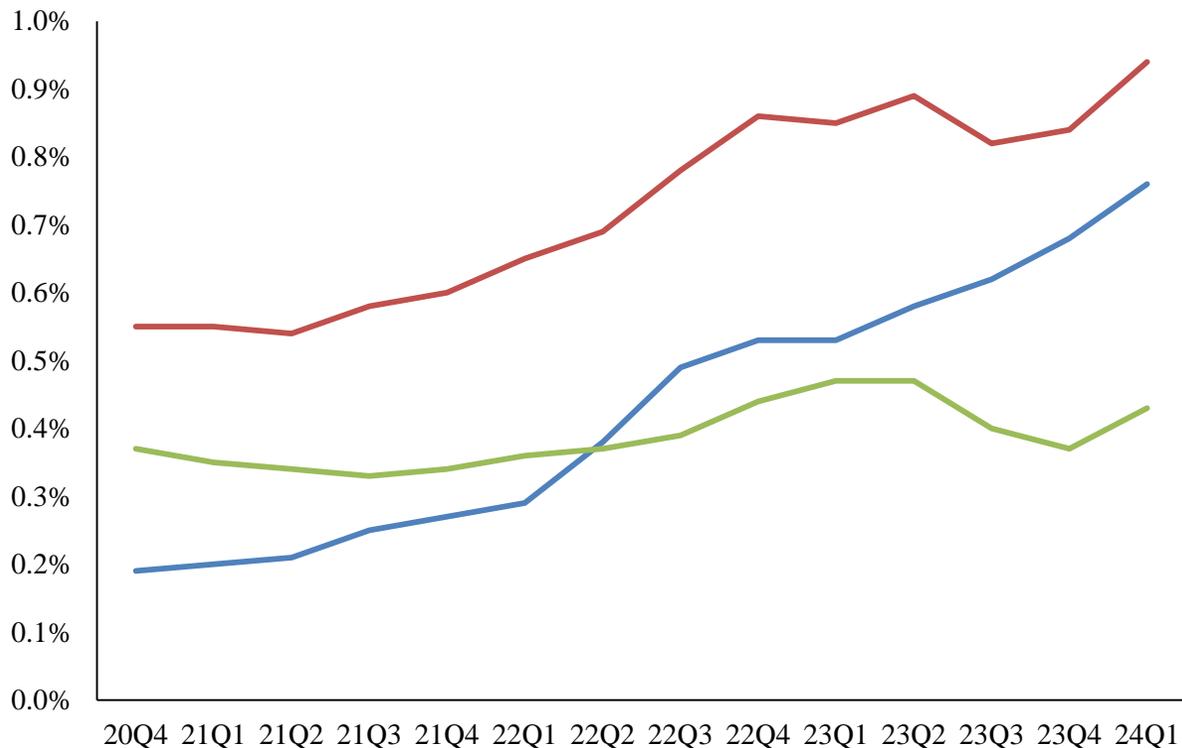
	19Q4	20Q2	20Q4	21Q2	21Q4	22Q2	22Q4	23Q2	23Q4	较中报变化 (bp)	较19年末变化 (bp)
农业银行	0.30%	0.32%	0.38%	0.32%	0.36%	0.36%	0.51%	0.50%	0.55%	5	25
邮储银行	0.38%	0.43%	0.47%	0.46%	0.44%	0.52%	0.57%	0.50%	0.55%	5	17
工商银行	0.23%	0.29%	0.28%	0.24%	0.24%	0.31%	0.39%	0.42%	0.44%	2	21
建设银行	0.24%	0.25%	0.19%	0.20%	0.20%	0.25%	0.37%	0.42%	0.42%	0	18
中国银行	0.29%	0.34%	0.32%	0.31%	0.27%	0.36%	0.47%	0.49%	0.48%	-1	19
交通银行	0.36%	0.40%	0.37%	0.34%	0.34%	0.37%	0.44%	0.47%	0.37%	-10	1
民生银行			0.22%	0.22%	0.26%	0.33%	0.50%	0.57%	0.67%	10	67
兴业银行	0.33%	0.46%	0.53%	0.54%	0.49%	0.51%	0.56%	0.51%	0.56%	5	23
浦发银行	0.27%	0.30%	0.34%	0.35%	0.40%	0.52%	0.52%	0.58%	0.62%	4	35
平安银行	0.30%	0.42%	0.31%	0.31%	0.34%	0.30%	0.28%	0.26%	0.30%	4	0
招商银行	0.25%	0.25%	0.29%	0.25%	0.28%	0.27%	0.35%	0.35%	0.37%	2	12
上海银行	0.16%	0.15%	0.14%	0.10%	0.09%	0.14%	0.16%	0.20%	0.26%	6	10
重庆银行	0.34%	0.32%	0.29%	0.24%	0.27%	0.37%	0.52%	0.71%	0.77%	6	43
成都银行	0.25%	0.29%	0.25%	0.28%	0.25%	0.33%	0.41%	0.46%	0.45%	-1	20
杭州银行	0.04%	0.12%	0.07%	0.07%	0.05%	0.08%	0.11%	0.18%	0.13%	-5	9
苏州银行	0.12%	0.06%	0.04%	0.06%	0.15%	0.17%	0.24%	0.22%	0.17%	-5	5
郑州银行	0.11%	0.28%	0.52%	0.79%	0.96%	1.34%	1.65%	1.67%	1.17%	-50	106
青农商行	0.23%	0.26%	0.27%	0.33%	0.41%	0.60%	0.75%	0.84%	1.15%	31	92
渝农商行	0.33%	0.32%	0.31%	0.28%	0.46%	0.70%	0.77%	1.01%	1.11%	10	78
常熟银行	0	0.21%	0	0.14%	0	0.32%	0.50%	0.52%	0.49%	-3	49

# 资产质量——住房按揭贷款风险前瞻指标呈上升趋势

从交行、招行披露的单季度按揭贷款关注率、逾期率、不良率数据来看，均呈现逐步上升的势头，去年末、今年一季度上升的速度还在加速，未来部分银行的按揭贷款风险值得关注。

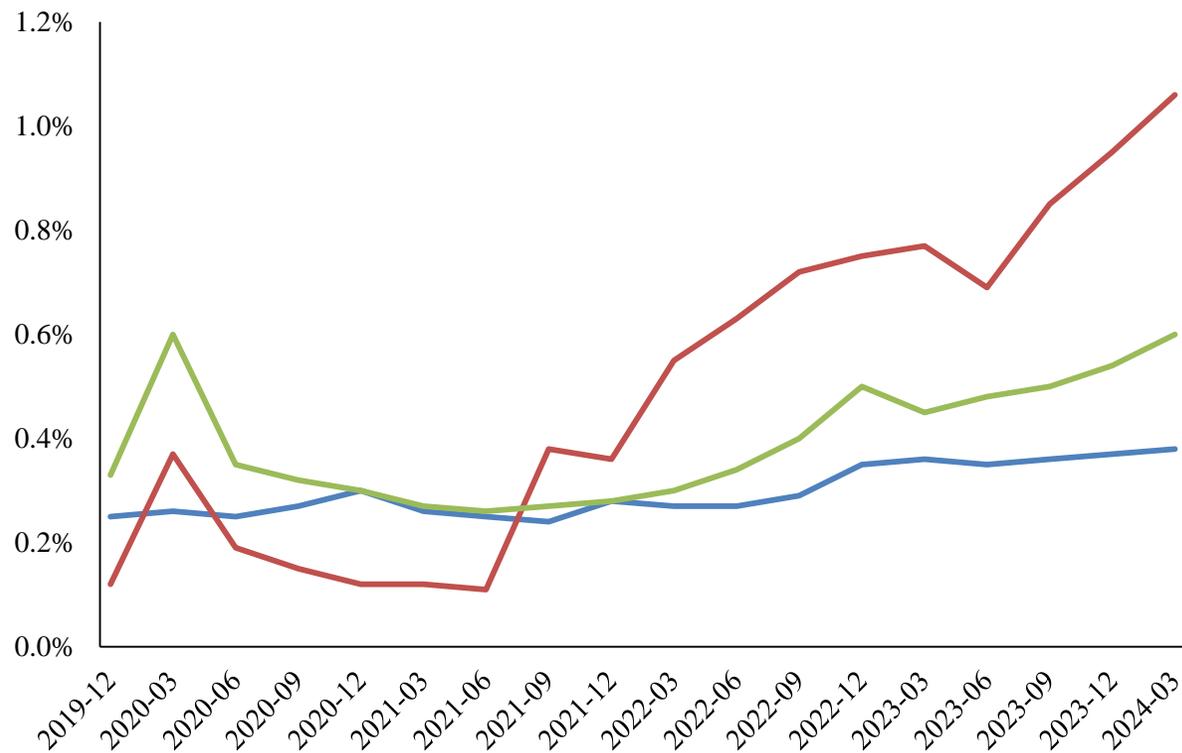
交通银行住房按揭资产质量数据

关注率 逾期率 不良率



招商银行住房按揭贷款资产质量数据

不良率 关注率 逾期率



# 资产质量——个人消费贷款不良率压力偏小

□ 2023年以来，银行明显加大对一般消费信贷投放力度，有些区域性银行开始依托消费金融子公司进行扩表，短期来看，随着消费性贷款总额快速增长，不良率整体压力并不大，但消费性贷款若过度下沉，有风险后置的压力。

个人消费贷款不良率

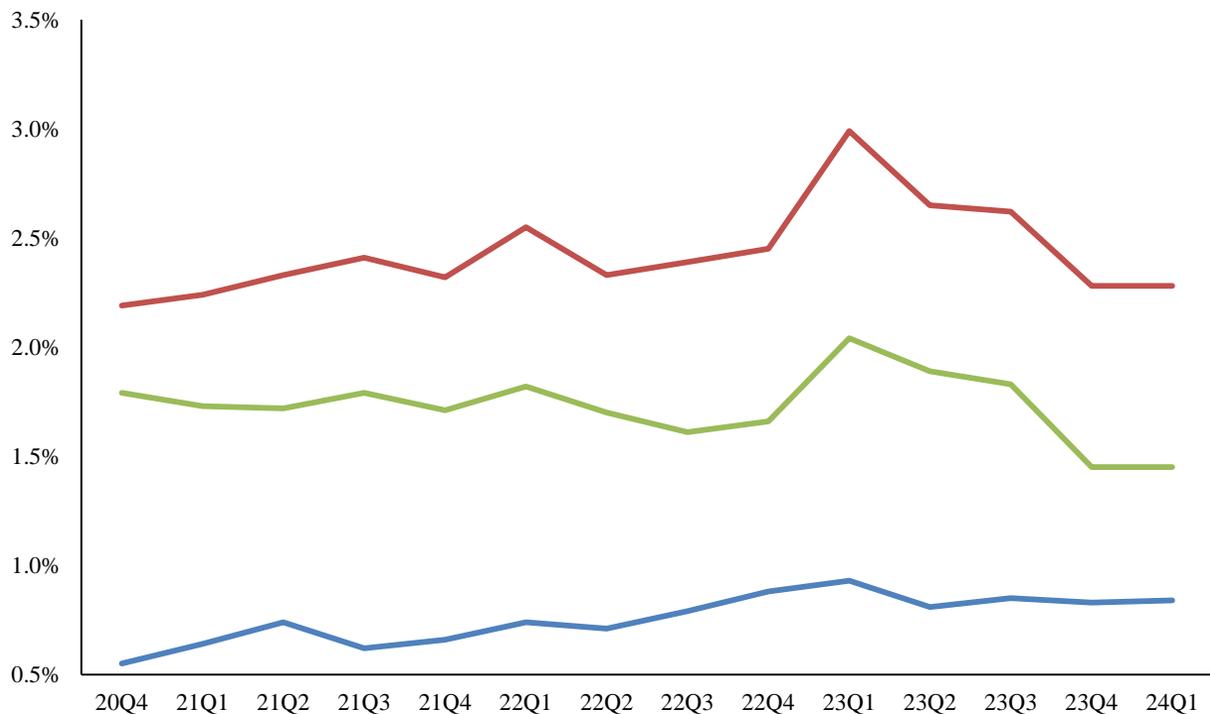
	19Q4	20Q2	20Q4	21Q2	21Q4	22Q2	22Q4	23Q2	23Q4	较中报变化 (bp)	较19年末变化 (bp)
建设银行	1.39%	0.85%	0.98%	0.94%	0.98%	0.85%	0.89%	0.67%	0.86%	19	-53
苏州银行	0.93%	2.10%	1.63%	1.66%	1.00%	1.08%	0.93%	1.26%	1.44%	18	51
青农商行	0.88%	0.78%	0.95%	1.36%	1.57%	1.69%	1.70%	1.58%	1.71%	13	83
招商银行	1.18%	1.44%	1.23%	1.16%	1.02%	1.05%	1.08%	0.99%	1.09%	10	-9
农业银行	1.04%	1.61%	2.04%	1.54%	1.33%	1.12%	1.25%	0.99%	1.04%	5	0
成都银行	20.05%	21.10%	9.03%	5.00%	3.89%	3.43%	3.04%	0.68%	0.71%	3	-1,934
常熟银行	0.64%	0.63%	0.62%	0.62%	0.63%	0.87%	0.90%	0.96%	0.79%	-17	15
重庆银行	0.67%	0.99%	0.96%	0.70%	0.81%	0.93%	1.49%	1.65%	1.31%	-34	64
邮储银行	1.24%	1.38%	1.18%	1.23%	1.55%	2.27%	2.14%	2.25%	1.81%	-44	57
工商银行	2.30%	1.98%	2.00%	1.59%	1.65%	1.54%	1.70%	1.84%	1.34%	-50	-96
上海银行	1.15%	1.89%	1.87%	2.07%	1.46%	2.11%	1.70%	1.81%	1.21%	-60	6
杭州银行	0.46%	0.72%	0.61%	0.56%	0.48%	0.66%	1.07%	1.72%	1.10%	-62	64
郑州银行	4.47%	2.43%	8.19%	6.69%	4.99%	3.23%	2.88%	1.81%	1.08%	-73	-339

# 资产质量——个人消费贷款前瞻指标也比较平稳

从交行、招行披露个人消费信贷逾期率、关注率指标来看，均呈现比较平稳或下行的趋势，这预示着未来一段时间内，个人消费信贷资产质量将保持稳定。

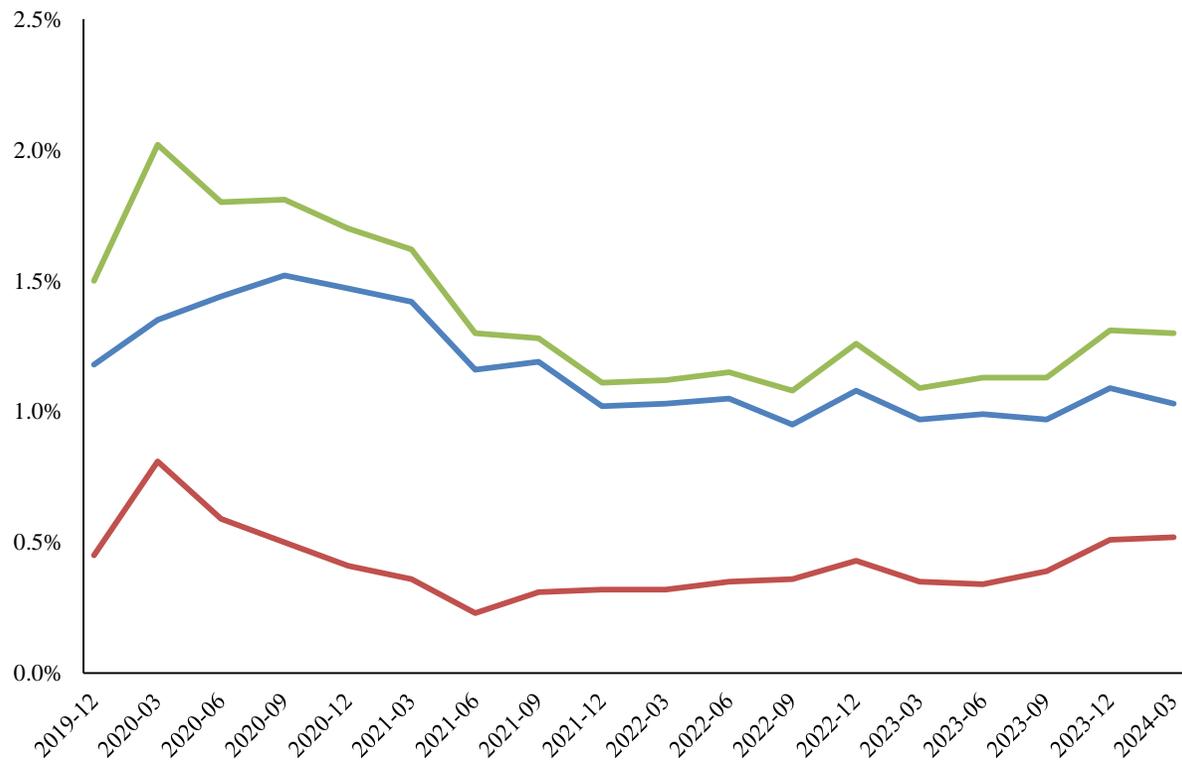
### 交通银行消费信贷资产质量数据

关注率 逾期率 不良率



### 招商银行消费信贷资产质量数据

不良率 关注率 逾期率



# 资产质量——信用卡贷款不良率维持高位

□ 信用卡不良率近年来上升速度较快，特别是前期投放过快的银行，譬如兴业银行、平安银行。随着经济下行，这两年信用卡风险加速暴露，平安与兴业也消耗大量的信用减值准备处置风险。考虑到银行已经连续两年收紧信用卡授信政策、并加快不良核销，信用卡风险快速上升的势头有所缓和。

信用卡贷款不良率

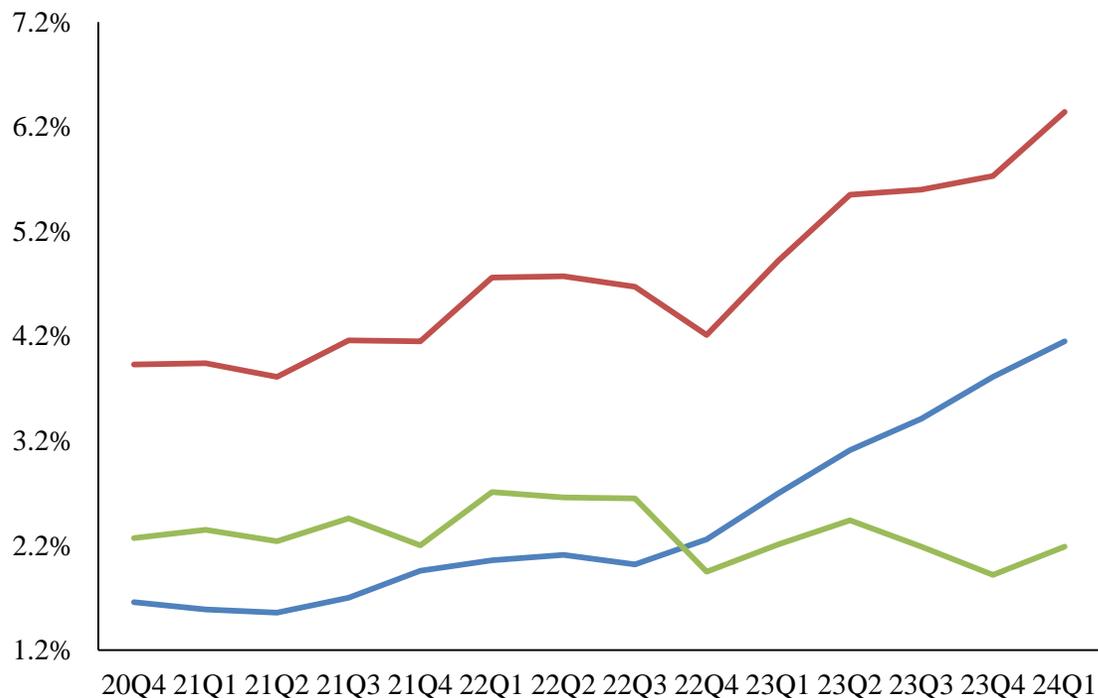
	19Q4	20Q2	20Q4	21Q2	21Q4	22Q2	22Q4	23Q2	23Q4	较中报变化 (bp)	较19年末变化 (bp)
中信银行	1.74%	2.50%	2.38%	2.44%	1.83%	1.92%	2.06%	2.02%	2.53%	51	79
常熟银行	0.95%	1.01%	0.85%	0.80%	0.64%	0.57%	0.62%	0.91%	1.40%	49	45
重庆银行	1.50%	1.31%	1.02%	0.83%	0.79%	0.98%	1.51%	1.79%	1.99%	20	49
工商银行	2.21%	2.65%	1.89%	1.81%	1.90%	2.24%	1.83%	2.27%	2.45%	18	24
民生银行	2.48%		3.28%	2.84%	2.95%	2.95%	2.67%	2.90%	2.98%	8	50
招商银行	1.35%	1.85%	1.66%	1.58%	1.65%	1.67%	1.77%	1.68%	1.75%	7	40
郑州银行	1.55%	1.39%	2.09%	2.03%	2.06%	2.02%	2.09%	2.04%	2.11%	7	56
建设银行	1.03%	1.17%	1.40%	1.28%	1.33%	1.44%	1.46%	1.66%	1.66%	0	63
兴业银行	1.47%	2.01%	2.16%	1.89%	2.29%	2.73%	4.01%	3.94%	3.93%	-1	246
浦发银行	2.30%	3.31%	2.52%	1.96%	1.98%	2.03%	1.82%	2.49%	2.43%	-6	13
中国银行	2.22%	2.57%	2.50%	2.29%	2.05%	1.92%	2.02%	1.93%	1.83%	-10	-39
平安银行	1.66%	2.35%	2.16%	2.05%	2.11%	2.15%	2.68%	2.88%	2.77%	-11	111
邮储银行	1.74%	1.99%	1.83%	1.21%	1.66%	1.82%	1.95%	1.83%	1.71%	-12	-3
农业银行	1.57%	1.81%	1.55%	1.10%	0.99%	1.24%	1.23%	1.60%	1.40%	-20	-17
上海银行	1.63%	1.84%	1.74%	1.72%	1.65%	1.94%	1.83%	2.14%	1.76%	-38	13
交通银行	2.38%	2.90%	2.27%	2.24%	2.20%	2.66%	1.95%	2.44%	1.92%	-52	-46

# 资产质量——信用卡贷款风险前瞻指标出现分化

- 往未来展望，信用卡风险预计将逐步分化，优质银行、提前处置风险的银行可能压力边际缓和，但整个银行业信用卡风险预计将呈现高位震荡的态势。

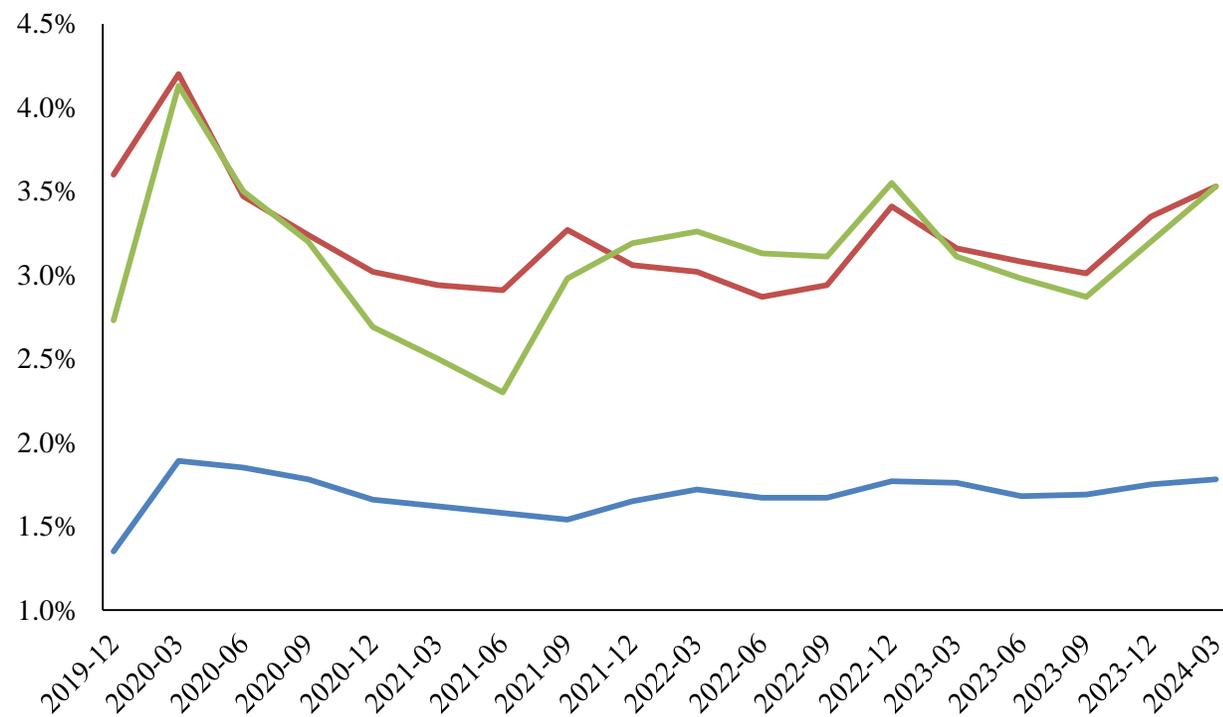
### 交通银行信用卡资产质量数据

— 关注率 — 逾期率 — 不良率



### 招商银行信用卡资产质量数据

— 不良率 — 关注率 — 逾期率



# 资产质量——个人经营性贷款不良率

- 普惠小微暂时无忧，需关注滞后影响。普惠小微贷款资产质量总体比较平稳，考虑到过去几年银行业大规模增加小微领域信贷投放，并且小微贷款延期还本付息政策在2023年6月到期后，需关注普惠小微领域资产质量的滞后影响。

个人经营性贷款不良率

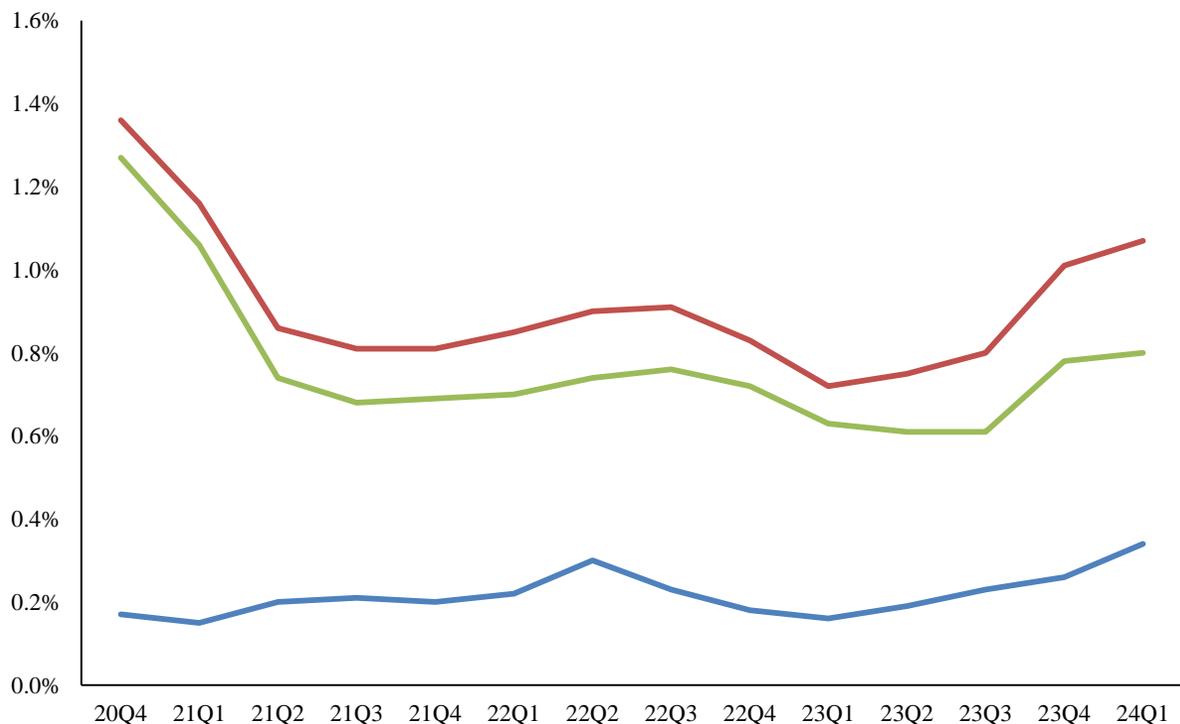
	19Q4	20Q2	20Q4	21Q2	21Q4	22Q2	22Q4	23Q2	23Q4	较中报变化 (bp)	较19年末变化 (bp)
重庆银行	2.58%	2.68%	2.29%	2.27%	2.23%	2.20%	2.46%	3.20%	4.42%	122	184
建设银行	3.50%	1.96%	0.99%	0.73%	0.72%	0.64%	0.65%	0.58%	0.95%	37	-255
渝农商行	0.87%	0.80%	0.82%	0.77%	0.73%	1.47%	1.49%	1.75%	2.05%	30	118
青农商行	2.42%	1.97%	2.02%	2.02%	1.59%	1.78%	2.00%	1.79%	2.04%	25	-38
上海银行	0.64%	0.76%	0.53%	0.53%	0.29%	0.42%	0.57%	0.95%	1.15%	20	51
农业银行	1.62%	1.01%	0.85%	0.73%	0.64%	0.60%	0.65%	0.57%	0.76%	19	-86
兴业银行	1.25%	1.23%	0.67%	0.64%	0.52%	0.60%	0.56%	0.61%	0.79%	18	-46
交通银行	2.96%	1.94%	1.27%	0.74%	0.69%	0.74%	0.72%	0.61%	0.78%	17	-218
苏州银行	0.84%	0.71%	0.76%	0.66%	0.57%	0.59%	0.95%	1.37%	1.51%	14	67
江苏银行					1.43%	1.34%	1.51%	1.67%	1.79%	12	
邮储银行	2.44%	2.04%	2.00%	1.70%	1.67%	1.71%	1.70%	1.62%	1.73%	11	-71
工商银行	2.23%	1.64%	1.30%	0.98%	0.97%	0.89%	0.91%	0.79%	0.86%	7	-137
招商银行	0.81%	0.62%	0.64%	0.52%	0.62%	0.63%	0.64%	0.56%	0.61%	5	-20
民生银行			2.82%	2.20%	2.13%	1.81%	1.61%	1.17%	1.20%	3	
常熟银行	0.95%	0.99%	0.92%	0.96%	0.94%	0.96%	0.99%	0.80%	0.78%	-2	-17
杭州银行	1.13%	0.99%	0.73%	0.55%	0.55%	0.56%	0.76%	0.73%	0.69%	-4	-44
浦发银行	1.42%	1.52%	1.51%	1.42%	1.30%	1.60%	1.51%	1.59%	1.51%	-8	9
成都银行	13.65%	11.66%	8.98%	7.77%	4.79%	2.31%	1.92%	1.37%	0.97%	-40	-1268
郑州银行	3.21%	5.02%	4.03%	3.61%	3.46%	3.27%	3.38%	3.15%	2.44%	-71	-77

# 资产质量——个人经营性贷款风险前瞻指标

从逾期率、关注率等前瞻指标来看，小微信贷风险略有抬升，但总体仍在低位，压力并不算很大，中长期看需关注房地产风险的外溢效应。

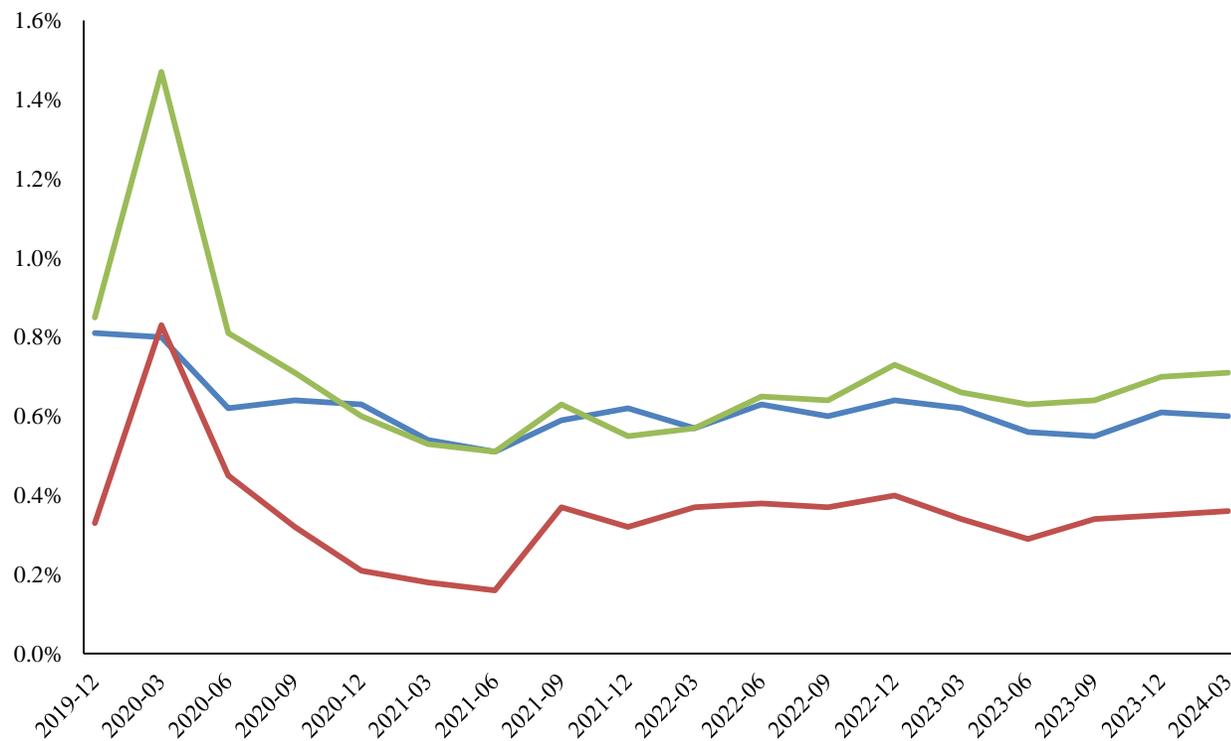
### 交通银行个人经营性贷款资产质量数据

关注率 逾期率 不良率



### 招商银行小微贷款资产质量数据

不良率 关注率 逾期率

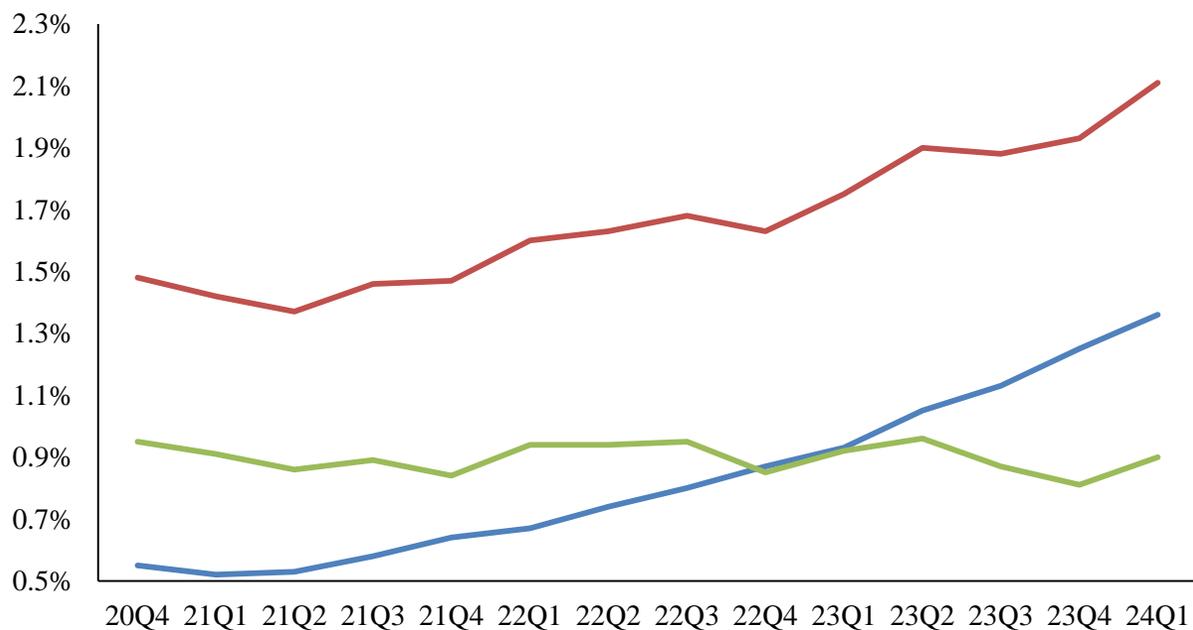


# 资产质量——零售信贷仍是未来的风险聚焦点

- 去年下半年以来，招行、交行零售信贷关注率、逾期率均逐步抬升，从前瞻指标来看，零售信贷风险在上升趋势中，较对公信贷压力略偏大。但考虑到零售信贷风险暴露快、核销处置也更快、零售信贷占银行总贷款比例明显低于对公，因此，零售信贷风险上升对财务报表的影响并不会很大。

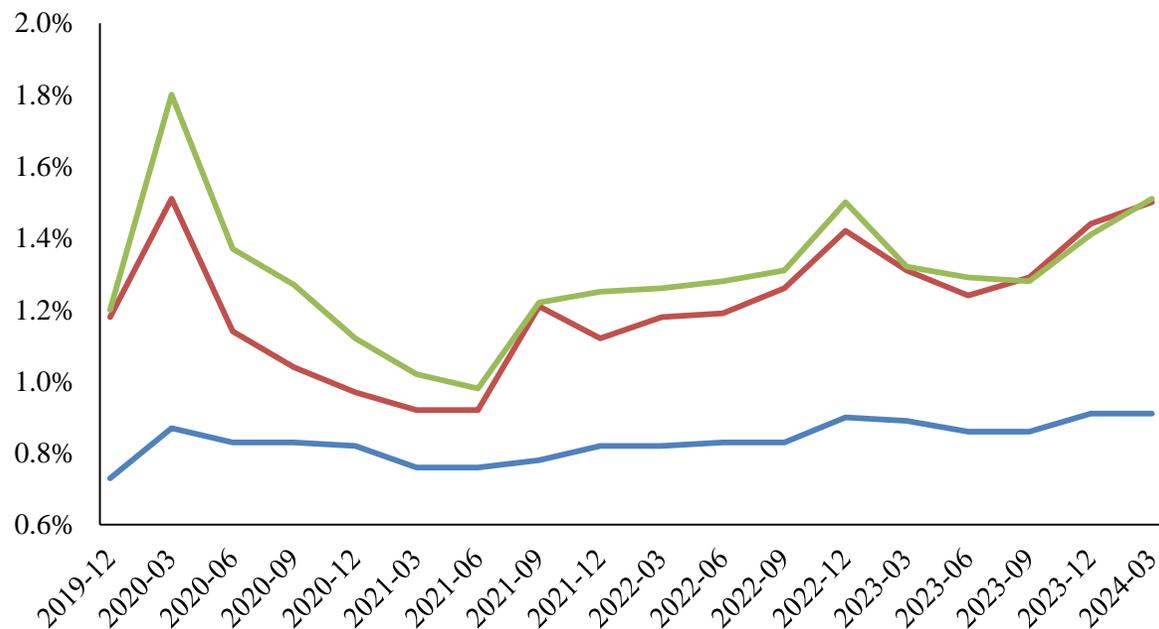
交通银行零售信贷资产质量数据

— 关注率 — 逾期率 — 不良率



招商银行零售信贷资产质量数据

— 不良率 — 关注率 — 逾期率



# 资产质量——关注率缓慢回升

□ 今年一季度，大多数银行关注率较年初回升，其中贵阳银行、郑州银行、紫金银行等关注率上升幅度较大，特别是贵阳银行，因为受市场有效需求不足的影响，批发零售业、建筑业风险暴露加快。

关注率

	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	环比变化 (bp)		22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	环比变化 (bp)
邮储银行	0.56%	0.55%	0.62%	0.62%	0.68%	0.71%	3	成都银行	0.46%	0.41%	0.44%	0.44%	0.41%	0.41%	0
交通银行	1.44%	1.45%	1.52%	1.51%	1.51%	1.53%	2	苏州银行	0.75%	0.76%	0.73%	0.84%	0.81%	0.77%	-4
兴业银行	1.49%	1.44%	1.35%	1.53%	1.55%	1.70%	15	青岛银行	0.82%	0.81%	0.75%	0.68%	0.54%	0.49%	-5
招商银行	1.21%	1.12%	1.02%	1.01%	1.10%	1.14%	4	齐鲁银行	1.71%	1.64%	1.60%	1.45%	1.38%	1.32%	-6
中信银行	1.63%		1.56%	1.56%	1.57%	1.60%	3	南京银行	0.84%	0.86%	0.85%	0.97%	1.17%	1.04%	-13
浦发银行	2.19%	2.15%	2.16%	2.35%	2.33%	2.35%	2	西安银行	2.43%	3.03%	3.05%	3.33%	4.37%	4.19%	-18
平安银行	1.82%	1.75%	1.74%	1.77%	1.75%	1.77%	2	兰州银行	5.64%	5.47%	5.35%	5.10%	6.83%	6.09%	-74
华夏银行	2.78%	2.77%	2.76%	2.74%	2.74%	2.74%	0	紫金银行	0.76%		0.89%	1.08%	0.96%	1.19%	23
民生银行	2.89%	2.76%	2.68%	2.67%	2.70%	2.63%	-7	无锡银行	0.31%	0.31%	0.31%	0.43%	0.42%	0.51%	9
贵阳银行	2.85%	3.24%	3.31%	3.06%	2.86%	3.82%	96	常熟银行	0.84%	0.82%	0.83%	1.05%	1.17%	1.24%	7
郑州银行	2.01%	2.04%	2.14%	2.17%	2.05%	2.26%	21	瑞丰银行	1.45%	1.38%	1.32%	1.30%	1.30%	1.37%	7
长沙银行	1.48%	1.51%	1.64%	1.63%	1.82%	1.99%	17	沪农商行	0.74%	0.57%	0.80%	1.24%	1.23%	1.27%	4
厦门银行	1.23%	1.27%	1.17%	1.22%	1.43%	1.57%	14	张家港行	1.50%	1.44%	1.47%	1.37%	1.59%	1.56%	-3
上海银行	1.64%	1.77%	1.74%	1.72%	2.07%	2.19%	12	江阴银行	0.92%	0.86%	1.24%	1.07%	1.06%	0.95%	-11
杭州银行	0.39%	0.28%	0.44%	0.37%	0.40%	0.52%	12	苏农银行	1.48%	1.36%	1.23%	1.27%	1.21%	1.06%	-15
宁波银行	0.58%	0.54%	0.55%	0.54%	0.65%	0.74%	9	青农商行	5.62%	4.91%	5.15%	4.47%	5.79%	4.68%	-111
江苏银行	1.31%	1.24%	1.29%	1.30%	1.34%	1.37%	3								

# 资产质量——逾期率呈上升趋势

□ 2023年末，大多数银行逾期贷款率较去年中报（或年初）均有所上行，主要受市场有效需求不足的影响，零售风险暴露加快。

逾期率

	21Q4	22Q2	22Q4	23Q2	23Q4	较中报变化 (bp)		21Q4	22Q2	22Q4	23Q2	23Q4	较中报变化 (bp)
交通银行	1.33%	1.26%	1.16%	1.28%	1.38%	10	北京银行	1.75%	2.55%	2.26%	1.67%	1.72%	5
农业银行	1.08%	1.00%	1.08%	0.99%	1.08%	9	杭州银行	0.61%	0.67%	0.59%	0.59%	0.62%	3
工商银行	1.23%	1.20%	1.22%	1.18%	1.27%	9	上海银行	2.08%	1.86%	1.70%	1.68%	1.71%	3
中国银行	1.07%	1.15%	1.10%	0.98%	1.06%	8	苏州银行	0.84%	0.73%	0.68%	0.73%	0.72%	-1
建设银行	0.94%	0.97%	1.03%	1.13%	1.12%	-1	成都银行	0.96%	0.84%	0.81%	0.82%	0.80%	-2
邮储银行	0.89%	0.91%	0.95%	0.96%	0.91%	-5	齐鲁银行	0.90%	0.93%	0.99%	1.06%	1.00%	-6
平安银行	1.61%	1.46%	1.56%	1.40%	1.76%	36	长沙银行	1.78%	1.63%	1.50%	1.59%	1.53%	-6
中信银行	1.86%	1.63%	1.60%	1.43%	1.63%	20	青岛银行	1.13%	1.54%	1.55%	1.52%	1.42%	-10
光大银行	1.99%	1.96%	1.96%	1.93%	1.95%	1	厦门银行	0.91%	1.17%	1.19%	1.50%	1.10%	-40
民生银行	2.17%	2.10%	1.99%	2.00%	2.00%	0	兰州银行		2.40%	2.25%	2.39%	1.87%	-52
浦发银行	2.08%	2.15%	2.20%	2.07%	2.02%	-5	重庆银行	2.68%	2.58%	2.97%	2.57%	1.95%	-62
兴业银行	1.47%	1.64%	1.67%	1.43%	1.36%	-7	青农商行	2.13%	1.73%	3.00%	2.39%	3.55%	116
招商银行	1.02%	1.16%	1.29%	1.25%	1.13%	-12	瑞丰银行	0.98%	1.18%	1.06%	0.89%	1.84%	95
浙商银行	1.66%	1.86%	1.96%	1.77%	1.63%	-14	张家港行	0.90%	1.15%	1.22%	1.43%	1.70%	27
华夏银行	1.88%	2.06%	1.87%	2.19%	1.96%	-23	常熟银行	0.90%	0.94%	1.06%	1.02%	1.23%	21
郑州银行	2.89%	3.15%	2.97%	3.04%	4.11%	107	苏农银行	0.49%	0.62%	0.65%	0.62%	0.73%	11
贵阳银行	2.98%	8.83%	4.14%	2.91%	3.65%	73	紫金银行	1.16%	0.96%	1.36%	1.22%	1.29%	7
西安银行	2.04%	1.72%	2.04%	2.02%	2.29%	27	渝农商行	1.18%	1.42%	1.33%	1.40%	1.42%	2
宁波银行	0.76%	0.76%	0.81%	0.85%	0.93%	8	无锡银行	0.93%	0.89%	0.76%	0.68%	0.66%	-2
江苏银行	1.17%	1.05%	1.02%	0.99%	1.07%	8	沪农商行		1.32%	1.44%	1.36%	1.25%	-11
南京银行	1.26%	1.18%	1.21%	1.25%	1.31%	6	江阴银行	1.29%	0.89%	1.06%	1.46%	1.19%	-26

# 资产质量——不良贷款净生成率呈下行趋势

□ 绝大多数银行对公信贷风险改善，驱动2023年不良贷款净生成率同比有所下行，部分银行在去年加快风险暴露，兴业、兰州、江阴、张家港行不良生成率同比有所回升。

不良贷款净生成率

	19A	20A	21A	22A	23A	同比变化 (bp)		19A	20A	21A	22A	23A	同比变化 (bp)
农业银行	0.39%	0.70%	0.42%	0.45%	0.53%	8	成都银行	0.73%	0.46%	0.06%	0.05%	0.16%	11
中国银行	0.78%	0.69%	0.51%	0.44%	0.50%	6	长沙银行	1.46%	1.30%	1.31%	1.18%	1.22%	4
邮储银行	0.38%	0.42%	0.27%	0.36%	0.34%	-2	北京银行	0.88%	1.10%	0.99%	0.72%	0.74%	2
建设银行	0.66%	0.95%	0.63%	0.65%	0.61%	-4	厦门银行	0.64%	0.33%	0.36%	0.49%	0.50%	1
工商银行	0.64%	0.98%	0.51%	0.51%	0.43%	-8	南京银行	1.14%	1.07%	0.76%	0.93%	0.90%	-3
交通银行	0.94%	1.32%	0.75%	0.69%	0.50%	-19	宁波银行	0.56%	0.69%	0.63%	0.91%	0.87%	-4
兴业银行	1.36%	1.31%	0.76%	1.12%	1.29%	17	齐鲁银行		0.88%	0.84%	0.93%	0.75%	-18
华夏银行	2.35%	1.73%	1.21%	1.14%	1.28%	14	青岛银行	2.00%	1.39%	1.17%	0.79%	0.54%	-25
平安银行	2.36%	2.11%	1.41%	1.98%	2.07%	9	郑州银行	2.57%	2.61%	1.55%	1.80%	1.53%	-27
招商银行	0.73%	0.95%	0.61%	0.80%	0.82%	2	西安银行	0.38%	0.74%	1.24%	1.43%	0.80%	-63
中信银行	1.65%	1.76%	1.25%	1.11%	1.12%	1	重庆银行	0.66%	0.98%	1.81%	1.73%	0.53%	-120
光大银行	1.18%	1.24%	1.71%	1.49%	1.48%	-1	江阴银行	1.66%	2.53%	0.30%	0.41%	1.32%	91
浦发银行	2.14%	1.57%	1.71%	1.30%	1.14%	-16	张家港行	2.05%	1.75%	0.41%	0.94%	1.42%	48
浙商银行	0.89%	1.08%	1.01%	0.89%	0.69%	-20	常熟银行	0.79%	0.77%	0.32%	0.54%	0.85%	31
民生银行	1.57%	2.25%	1.45%	1.25%	1.04%	-21	沪农商行	0.17%	0.53%	0.27%	0.31%	0.55%	24
兰州银行	2.07%	1.74%	1.83%	1.35%	1.69%	34	紫金银行	0.73%	1.11%	0.53%	0.21%	0.36%	15
苏州银行	0.63%	0.66%	0.22%	0.05%	0.29%	24	苏农银行	1.72%	1.14%	0.38%	0.52%	0.64%	12
江苏银行	0.63%	0.91%	0.74%	0.82%	1.04%	22	无锡银行	0.31%	0.54%	0.09%	0.34%	0.33%	-1
杭州银行	0.88%	0.27%	0.15%	0.23%	0.42%	19	瑞丰银行		0.78%	0.62%	0.50%	0.45%	-5
贵阳银行	1.02%	1.95%	1.48%	1.05%	1.23%	18	青农商行	0.87%	1.64%	1.96%	2.18%	1.99%	-19
上海银行	0.32%	1.38%	0.86%	0.94%	1.12%	18	渝农商行	0.61%	2.38%	1.58%	1.22%	0.70%	-52

数据来源：公司公告、国投证券研究中心

# 资产质量——拨备覆盖率稳中有降

□ 在不良净生成率下降的背景下，2023年银行业信用成本也逐步下行。今年一季度，部分高拨备的银行开始通过降低拨备覆盖率保证利润增速的稳定，譬如邮储、平安、苏州、宁波、沪农等银行拨备覆盖率环比下降幅度较大。

拨备覆盖率

	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	环比变化 (pct)		23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	环比变化 (pct)
中国银行	203%	188%	195%	192%	200%	8.28	厦门银行	373%	395%	393%	413%	412%	-0.88
工商银行	214%	219%	216%	214%	216%	2.34	长沙银行	312%	313%	311%	314%	313%	-0.95
交通银行	183%	193%	199%	195%	197%	1.84	重庆银行	235%	252%	225%	234%	233%	-0.98
农业银行	303%	305%	304%	304%	303%	-0.65	南京银行	392%	380%	381%	361%	357%	-3.63
建设银行	242%	244%	243%	240%	238%	-1.68	北京银行	217%	218%	215%	217%	213%	-3.65
邮储银行	381%	381%	364%	348%	327%	-20.70	江苏银行	366%	378%	378%	378%	371%	-6.91
光大银行	188%	189%	176%	181%	185%	3.83	西安银行	211%	213%	223%	197%	189%	-7.88
华夏银行	162%	162%	160%	160%	161%	0.51	杭州银行	569%	571%	570%	561%	551%	-10.19
兴业银行	233%	246%	238%	245%	246%	0.30	兰州银行	197%	197%	195%	198%	183%	-14.33
中信银行	209%	208%	210%	208%	208%	0.20	宁波银行	501%	489%	481%	461%	432%	-29.41
民生银行	144%	147%	149%	150%	149%	-0.33	苏州银行	520%	512%	524%	523%	492%	-31.11
浦发银行	161%	170%	177%	174%	173%	-0.67	江阴银行	481%	500%	473%	409%	425%	15.79
招商银行	448%	448%	446%	438%	437%	-0.88	紫金银行	253%	251%	254%	247%	253%	5.48
浙商银行	183%	182%	183%	183%	178%	-5.10	常熟银行	547%	550%	537%	538%	539%	1.30
平安银行	290%	292%	283%	278%	262%	-15.97	苏农银行	444%	453%	443%	453%	454%	0.86
郑州银行	159%	167%	161%	175%	193%	18.57	渝农商行	350%	351%	354%	367%	368%	0.84
青岛银行	233%	237%	255%	226%	232%	6.39	瑞丰银行	286%	299%	300%	304%	305%	0.72
贵阳银行	260%	274%	265%	245%	247%	2.78	青农商行	228%	237%	232%	238%	233%	-4.79
齐鲁银行	285%	302%	314%	304%	305%	1.22	无锡银行	555%	554%	547%	523%	515%	-7.22
成都银行	481%	512%	516%	504%	504%	-0.48	张家港行	520%	511%	445%	424%	413%	-11.12
上海银行	287%	285%	290%	273%	272%	-0.53	沪农商行	423%	432%	415%	405%	382%	-23.14

# 核心结论

□ **核心观点：**整体来看，今年一季度银行业景气周期延续下行趋势，目前尚未有明显改善，并且今年一季度，各项业绩指标均转为负增长，基本面尚在寻底，**从业绩表现来看，区域性银行表现更优，城商行>农商行>股份行>国有行。**

①规模仍维持高增长，但增速边际放缓，对公信贷需求尚可，零售信贷需求修复明显偏慢，房地产与信用卡业务是主要拖累项；②Q1净息差环比降幅好于市场预期，但未来5年期LPR下行的影响逐步体现、叠加市场有效信贷需求不足，净息差仍将承压，同比降幅较大对净利息收入形成拖累；③中收较为低迷，财富管理降费的影响还将持续一段时间，其他非息增长较快是亮点；④资产质量压力可控，其中对公信贷信用风险持续改善、零售信贷风险在上升趋势中。但考虑到零售信贷风险暴露快、核销处置也更快、零售信贷占银行总贷款比例明显低于对公，因此，零售信贷风险上升对财务报表的影响并不会很大。

□ **投资建议：**宏观层面预计仍将维持稳增长的政策基调，对房地产的增量政策也有望逐步出台，宏观经济显著下行风险降低；银行基本面虽尚在下行趋势中，但部分经营指标、子板块表现优于市场预期，悲观情绪将逐步修正；**目前整体板块较低的估值、主动型资金较低的持仓，银行股有望成为增量资金青睐的领域，我们对银行持中性偏乐观的态度。**

□ **重点推荐：**业绩增长稳健的公司：成都银行、常熟银行；有分红优势的公司：招商银行、交通银行；未来受益于经济预期修复的个股：宁波银行。

□ **风险提示：**房地产风险再度大面积蔓延、海外需求超预期下行。

# 行业评级

## 收益评级:

领先大市—未来6个月的投资收益率领先沪深300指数10%以上;

同步大市—未来6个月的投资收益率与沪深300指数的变动幅度相差-10%至10%;

落后大市—未来6个月的投资收益率落后沪深300指数10%以上;

## 风险评级:

A—正常风险,未来6个月投资收益率的波动小于等于沪深300指数波动;

B—较高风险,未来6个月投资收益率的波动大于沪深300指数波动;



# 分析师声明

## □ 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

## □ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。



# 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

