

银行

基本面筑底中——银行 2024 年一季度监管数据点评

投资要点:

➤ **2024 年一季度银行业净利润同比增速整体放缓。**24Q1 银行业整体净利润增速为 0.7%，较 2023 全年下滑 2.58pct。分类型来看，不同类型银行利润增速仍有分化，城农商行的净利润增速更高。国有行、股份行、城商行、农商行 24Q1 净利润分别同比增长-4.57%、1.17%、4.08%、15.59%。

➤ **业绩归因来看，在息差收窄的压力下，24Q1 商业银行整体净利息收入同比增速为-2.59%，较 2023 年全年下滑 0.62pct。**而非息收入对银行业绩有一定正贡献，我们判断其原因是一季度债市表现强劲，部分银行投资收益高增。

➤ **高质量发展的政策导向下，银行业资产规模增速小幅回落。**2024Q1 商业银行总资产增速为 9.1%，较 2023 年末下降 1.81pct，其中信贷增速为 9.88%，环比 2023 年末下滑 0.95pct。央行在 24Q1 货政报告中强调“正确认识信贷与经济增长关系的变化”，提出由规模思维转向对结构的重视。我们预计后续银行业资产投放相比于量的增长将更着眼于质的提升，资产结构有望持续改善。

➤ **净息差环比继续收窄。**24Q1 末商业银行净息差为 1.54%，环比下降 15bp。其中国有行、股份行、城商行、农商行净息差分别为 1.47%、1.62%、1.45%、1.72%。净息差收窄的主要拖累项仍来自资产端，一是 2023 年 LPR 利率下调带来的部分贷款重定价集中在一季度体现，二是今年 2 月 LPR 利率再度下调带动新投放贷款收益率下行。

➤ **我们预计后续银行业息差收窄压力有望减缓。**资产端来看，一方面前期 LPR 利率下调的影响已逐步体现，另一方面银行积极调整资产结构，提高贷款占比，结构优化有望对息差带来正向贡献。负债端来看，监管层和银行自身通过禁止手工补息、降低存款利率、调整存款结构等方式进行存款成本管控，呵护银行净息差。

➤ **资产质量稳中向好。**24Q1 末商业银行整体不良率为 1.59%，环比上季度末持平。分类型来看，国有行、股份行存量资产质量更优，不良率均为 1.25%，环比 23 年末各下降 1bp；城商行、农商行不良率分别为 1.78%和 3.34%，环比 23 年末分别上升 3bp、下降 1bp。行业拨备覆盖率整体保持稳定，24Q1 末商业银行整体拨备覆盖率微降 0.6pct 至 204.5%。分银行类型来看，国股行风险抵补能力相对充足。24Q1 国有行拨备覆盖率环比提升 2.74pct 达 251.2%，股份行、城商行、农商行拨备覆盖率分别下滑 1.04pct、3.70pct、1.65pct 至 218%、191.2%、132.7%。

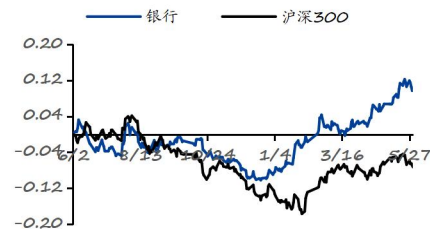
➤ **资本新规对银行业整体资本充足率具有正向影响。**资本新规于 2024 年初正式实施，24Q1 末商业银行核心一级资本充足率、资本充足率分别较 23 年末提升 23bp、37bp 达 10.77%、15.43%，银行业资本充足率水平处于 2022 年以来高点。分银行类型来看，国有行资本充足率上升最为明显，环比提升 75bp 达 18.3%，股份行、城商行、农商行分别环比提升 10bp、下降 17bp、提升 48bp 达 13.53%、12.46%、12.70%。

➤ **投资建议：**展望未来，银行板块要更多检验前期政策的效果以及未来基本面的走势。我们建议关注两条投资主线：第一，建议关注股息率扩散逻辑下的绩优区域性银行，如具备成长逻辑的苏州银行、具有潜在反转逻辑的南京银行。第二，建议关注最受益于地产政策放松的股份行，如与地产关联度最高的招商银行、具有潜在反转逻辑的浦发银行。

➤ **风险提示：**信用风险暴露，市场风格切换。

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：张宇(S0210524050005)

zy30521@hfzq.com.cn

分析师：郭其伟(S0210523080001)

gqw30259@hfzq.com.cn

联系人：付思雨(S0210123090004)

fsy30287@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、预计按揭贷款投放竞争加剧，银行将推出更多创新举措——2024.05.30
- 2、央行净投放 2480 亿元，呵护月末流动性平稳——2024.05.29
- 3、房地产政策持续放松有望进一步改善银行资产质量、提振信贷需求——2024.05.29



图表 1: 商业银行净利润增速

累计净利润-同比	2021	2022Q1	2022H	2022Q3	2022	2023Q1	2023H	2023Q3	2023	2024Q1
商业银行	12.6%	7.4%	7.1%	1.2%	5.4%	1.3%	2.6%	9.0%	3.2%	0.7%
大型商业银行	12.7%	8.8%	6.2%	6.3%	5.0%	-1.5%	0.9%	1.8%	1.8%	-4.6%
股份制商业银行	13.4%	10.2%	9.7%	9.0%	8.8%	-1.4%	0.6%	-1.8%	-3.7%	1.2%
城市商业银行	11.6%	-4.0%	5.4%	15.6%	6.6%	21.4%	9.3%	8.2%	14.8%	4.1%
农村商业银行	9.1%	8.7%	7.6%	-57.7%	-2.3%	-3.0%	5.7%	164.6%	14.8%	15.6%

单季净利润-同比

商业银行	16.8%	7.4%	6.8%	-11.0%	19.7%	1.3%	4.1%	25.0%	-13.2%	0.7%
大型商业银行	10.1%	8.8%	3.3%	6.7%	1.2%	-1.5%	3.7%	3.4%	1.8%	-4.6%
股份制商业银行	16.0%	10.2%	9.0%	7.8%	7.7%	-1.4%	3.3%	-6.7%	-10.8%	1.2%
城市商业银行	103.3%	-4.0%	15.3%	51.2%	-29.5%	21.4%	-1.4%	5.7%	58.2%	4.1%
农村商业银行	13.2%	8.7%	6.1%	-211.9%	308.7%	-3.0%	18.0%	-195.9%	-72.1%	15.6%

累计净利润-两年复合增速

商业银行	4.7%	4.8%	9.1%	6.2%	9.0%	4.3%	4.8%	5.0%	4.3%	1.0%
大型商业银行	7.7%	5.7%	9.6%	9.9%	8.8%	3.5%	3.5%	4.0%	3.4%	-3.0%
股份制商业银行	4.9%	7.7%	10.7%	10.9%	11.0%	4.2%	5.0%	3.5%	2.4%	-0.1%
城市商业银行	-2.3%	-2.1%	4.9%	7.7%	9.1%	7.9%	7.3%	11.8%	10.6%	12.4%
农村商业银行	-3.5%	4.0%	8.7%	-32.3%	3.2%	2.7%	6.7%	5.7%	5.9%	5.9%

数据来源: ifind, 华福证券研究所

图表 2: 商业银行累计净利润增速归因分析

1. 累计净利息收入-同比	2021	2022Q1	2022H	2022Q3	2022	2023Q1	2023H	2023Q3	2023	2024Q1
商业银行	8.5%	3.7%	3.0%	2.9%	1.1%	-1.5%	-0.8%	-1.4%	-2.0%	-2.6%
大型商业银行	8.5%	5.8%	5.1%	4.7%	2.7%	-3.2%	-2.3%	-2.8%	-3.4%	-2.7%
股份制商业银行	12.5%	-0.5%	-0.2%	0.3%	0.0%	-3.7%	-3.3%	-4.0%	-5.4%	-6.5%
城市商业银行	4.8%	0.4%	0.0%	1.1%	-3.4%	4.9%	4.7%	2.6%	4.2%	-1.9%

1.1 累计净利润-归因-资产

商业银行	9.7%	9.0%	9.5%	9.8%	9.7%	11.3%	11.0%	10.7%	10.9%	10.0%
大型商业银行	8.8%	8.3%	9.5%	10.3%	10.4%	13.4%	13.1%	12.5%	13.0%	12.1%
股份制商业银行	9.5%	7.9%	7.7%	7.4%	7.2%	7.2%	6.9%	6.8%	6.8%	5.4%
城市商业银行	9.9%	10.1%	9.9%	10.0%	10.2%	11.1%	10.9%	11.1%	10.7%	10.1%

1.2 累计净利润-归因-息差

商业银行	-1.2%	-5.3%	-6.5%	-6.9%	-8.6%	-12.7%	-11.7%	-12.1%	-12.9%	-12.6%
大型商业银行	-0.3%	-2.5%	-4.4%	-5.6%	-7.7%	-16.6%	-15.4%	-15.3%	-16.5%	-14.8%
股份制商业银行	3.0%	-8.4%	-7.9%	-7.1%	-7.2%	-10.9%	-10.2%	-10.8%	-12.1%	-11.9%
城市商业银行	-5.1%	-9.8%	-9.9%	-8.9%	-13.6%	-6.2%	-6.2%	-8.4%	-6.4%	-12.0%

2. 累计净利润-归因-除利息净收入以外因素

商业银行	4.1%	3.7%	4.1%	-1.7%	4.3%	2.7%	3.3%	10.4%	5.2%	3.2%
大型商业银行	4.2%	2.9%	1.0%	1.6%	2.3%	1.7%	3.2%	4.6%	5.2%	-1.8%

股份制商业银行	0.9%	10.7%	9.9%	8.8%	8.8%	2.2%	3.9%	2.2%	1.7%	7.7%
城市商业银行	6.8%	-4.4%	5.4%	14.5%	10.0%	16.5%	4.6%	5.6%	10.5%	6.0%

数据来源: ifind, 华福证券研究所

图表 3: 商业银行 ROE 归因分析

累计资本利润率	2021	2022Q1	2022H	2022Q3	2022	2023Q1	2023H	2023Q3	2023	2024Q1
商业银行	9.6%	10.9%	10.1%	9.3%	9.3%	10.3%	9.7%	9.5%	8.9%	9.6%
大型商业银行	11.0%	11.5%	10.6%	10.7%	10.5%	10.5%	9.9%	10.1%	9.9%	9.2%
股份制商业银行	9.7%	11.9%	10.4%	10.3%	9.7%	11.0%	9.8%	9.5%	8.7%	10.4%
城市商业银行	7.3%	8.3%	8.8%	8.2%	7.0%	9.5%	9.0%	8.3%	7.5%	9.0%
农村商业银行	3.8%	5.6%	4.8%	1.8%	3.6%	5.1%	4.7%	4.4%	3.8%	5.5%

1. 累计资产利润率

商业银行	0.8%	0.9%	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	0.7%	0.7%	0.7%
大型商业银行	0.9%	1.0%	0.9%	0.9%	0.9%	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	0.7%
股份制商业银行	0.8%	1.0%	0.8%	0.8%	0.8%	0.9%	0.8%	0.8%	0.7%	0.9%
城市商业银行	0.6%	0.6%	0.7%	0.6%	0.5%	0.7%	0.7%	0.6%	0.6%	0.7%
农村商业银行	0.6%	0.8%	0.7%	0.3%	0.5%	0.7%	0.7%	0.6%	0.5%	0.8%

2. 累计杠杆率

商业银行	12.25	12.22	12.40	12.36	12.32	12.70	12.82	12.74	12.69	12.86
大型商业银行	11.94	11.86	12.04	12.06	12.01	12.48	12.63	12.57	12.56	12.89
股份制商业银行	12.46	12.28	12.33	12.26	12.27	12.36	12.38	12.30	12.30	12.13
城市商业银行	13.23	12.99	13.05	13.04	13.13	13.53	13.54	13.52	13.49	13.60
农村商业银行	6.41	6.79	6.81	6.82	6.83	7.14	7.09	7.04	7.05	7.26

数据来源: ifind, 华福证券研究所

图表 4: 商业银行总资产和贷款增速

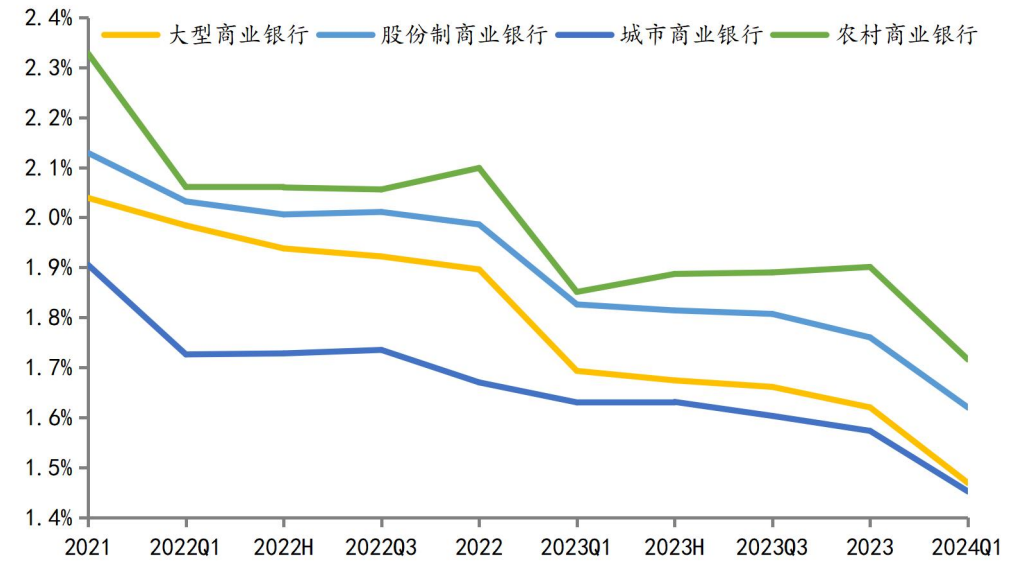
总资产同比增速	2021	2022Q1	2022H	2022Q3	2022	2023Q1	2023H	2023Q3	2023	2024Q1
商业银行	8.6%	9.4%	10.4%	10.9%	10.8%	11.7%	11.1%	10.5%	11.0%	9.1%
大型商业银行	7.8%	8.9%	11.2%	12.7%	12.9%	14.0%	13.3%	12.1%	13.1%	11.2%
股份制商业银行	7.5%	8.3%	7.8%	7.2%	6.9%	7.5%	7.0%	6.7%	6.7%	4.1%
城市商业银行	9.7%	10.5%	10.1%	10.2%	10.7%	11.5%	11.1%	11.4%	10.7%	9.7%
其他商业银行	11.6%	11.5%	11.8%	11.0%	10.0%	10.5%	9.7%	9.7%	10.1%	8.8%

贷款同比增速	2021	2022Q1	2022H	2022Q3	2022	2023Q1	2023H	2023Q3	2023	2024Q1
商业银行	12.2%	11.6%	11.4%	11.3%	10.9%	11.6%	11.2%	11.0%	10.8%	9.9%
大型商业银行	12.2%	12.2%	12.6%	13.0%	12.7%	13.8%	13.7%	13.6%	13.3%	11.9%
股份制商业银行	9.3%	8.0%	8.1%	7.3%	6.4%	6.8%	5.6%	5.5%	5.7%	5.1%
城市商业银行	14.4%	13.1%	11.7%	11.8%	11.6%	12.3%	12.1%	11.6%	10.8%	10.4%

数据来源: ifind, 华福证券研究所

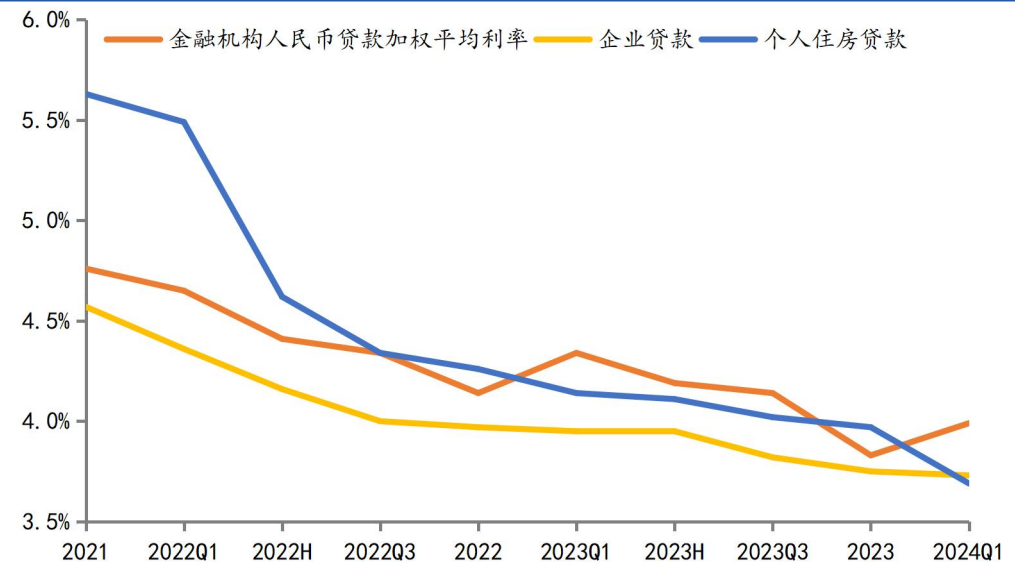


图表 5: 商业银行累计净息差变化



数据来源: ifind, 华福证券研究所

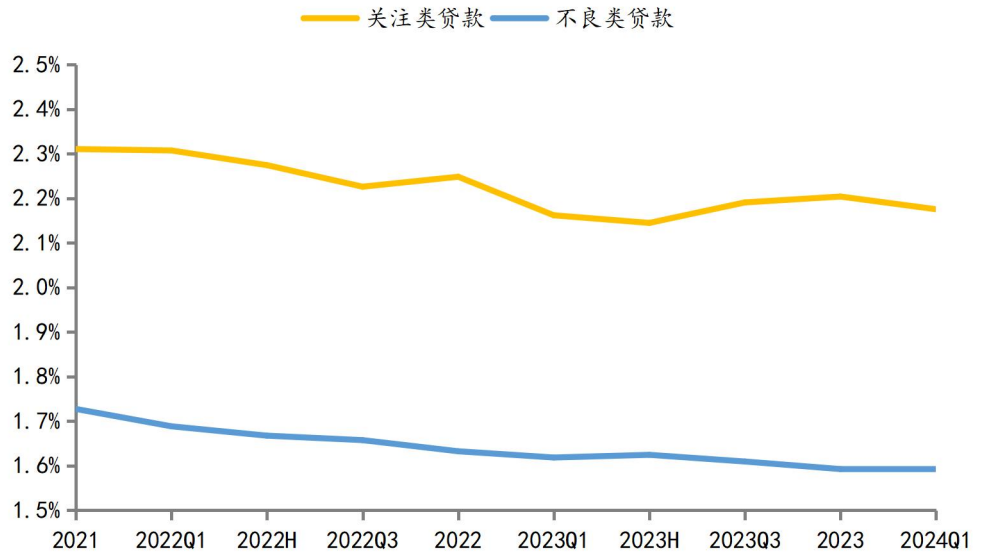
图表 6: 商业银行贷款利率变化



数据来源: ifind, 华福证券研究所

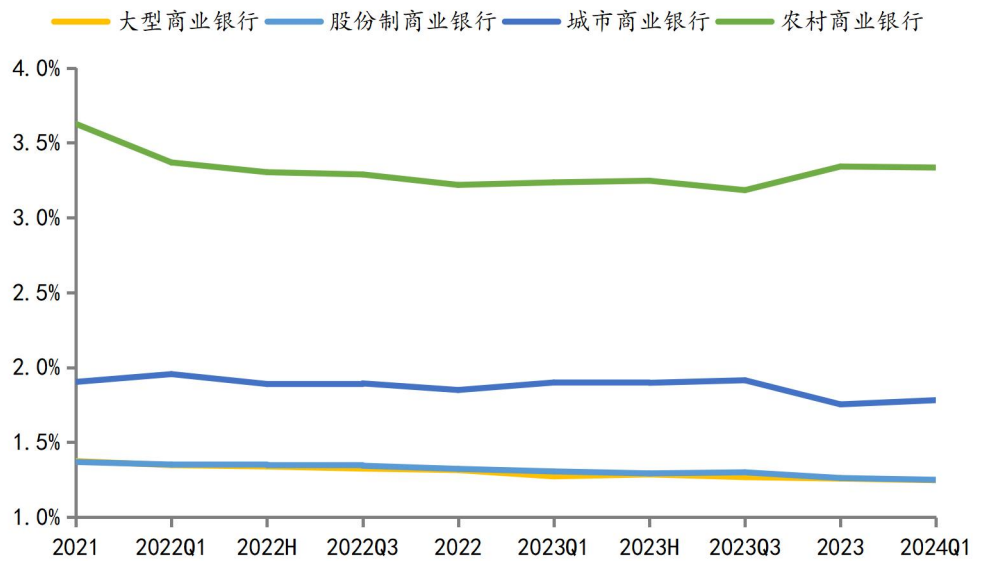


图表 7: 商业银行关注类和不良类贷款占比



数据来源: ifind, 华福证券研究所

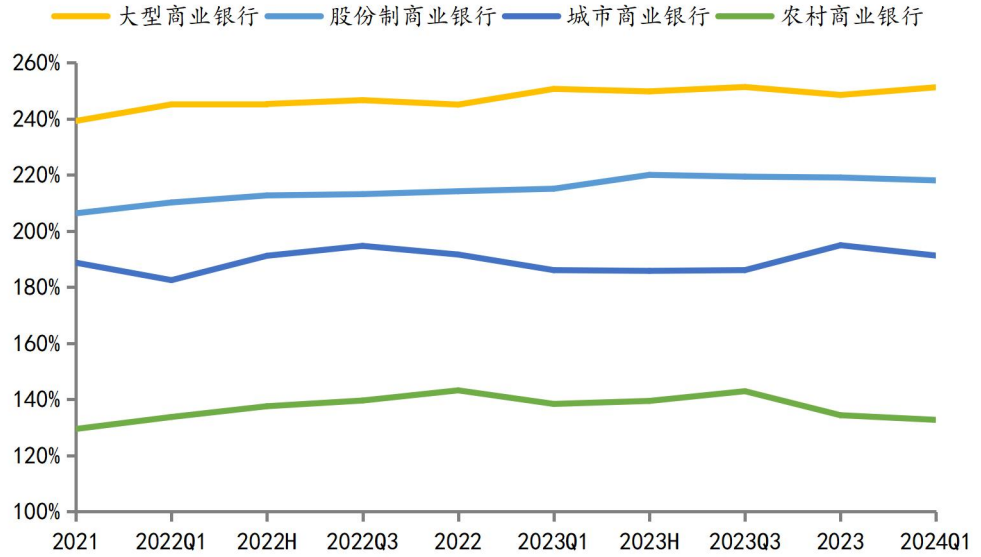
图表 8: 商业银行不良率变化



数据来源: ifind, 华福证券研究所

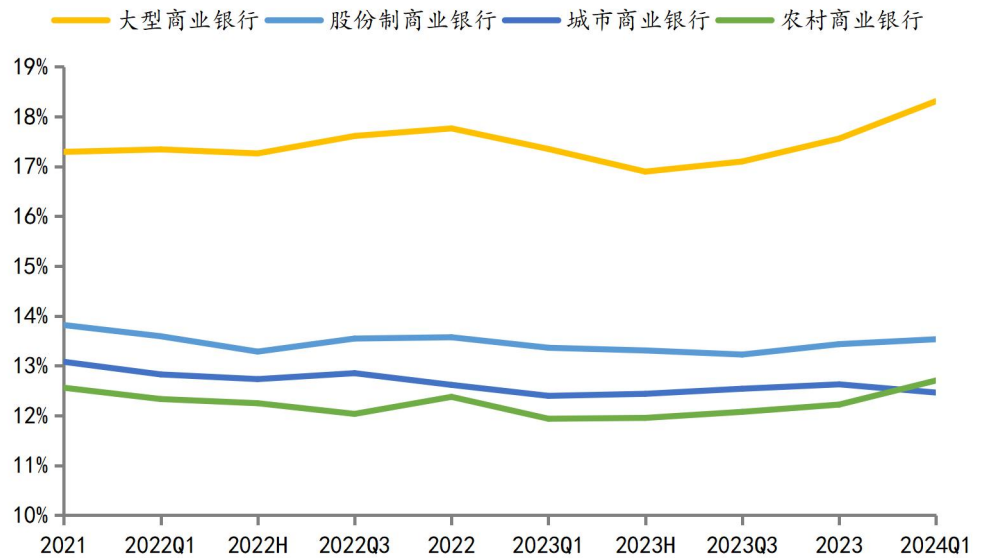


图表 9: 商业银行拨备覆盖率变化



数据来源: ifind, 华福证券研究所

图表 10: 商业银行资本充足率变化



数据来源: ifind, 华福证券研究所



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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见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，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也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。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

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；香港市场以恒生指数为基准，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）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn