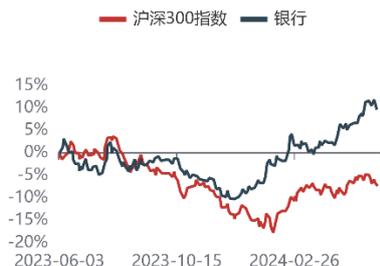


## 2024年1季度银行业主要监管指标数据点评

### 息差持续下行，资产质量稳健

#### 强于大市（维持）

##### 行情走势图



##### 相关研究报告

【平安证券】行业点评\*银行\*23Q3 银行业主要监管指标数据点评：盈利水平承压，资产质量稳健\*强于大市 20231120

##### 证券分析师

袁喆奇 投资咨询资格编号  
S1060520080003  
YUANZHEQI052@pingan.com.cn

##### 研究助理

许淼 一般证券从业资格编号  
S1060123020012  
XUMIAO533@pingan.com.cn



##### 事项：

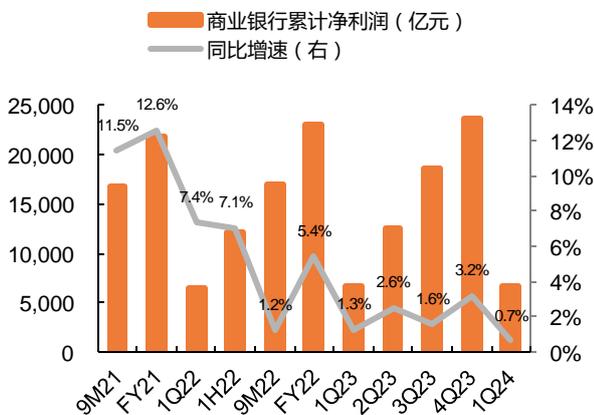
国家金融监督管理总局公布 2024 年 1 季度主要监管指标，1 季度末我国银行业金融机构本外币资产总额 429.6 万亿元，同比增长 8.1% (+9.7%,23A)，24Q1 商业银行累计实现净利润 6723 亿元，同比增长 0.7% (+3.2%，23A)，24Q1 商业银行净息差 1.54% (1.69%，23A)。资产质量方面，商业银行 24Q1 不良率 1.59%，环比持平，拨备覆盖率 204.54%。

##### 平安观点：

- **盈利增速放缓，营收拖累利润增长。**24Q1 商业银行净利润增速较 23 年全年下滑 2.5 个百分点至同比增长 0.7%，信贷增速放缓及息差水平下滑所带来的营收压力是导致盈利增速放缓的重要原因，后续季度营收压力缓解与否仍取决于贷款需求的恢复以及资产端定价水平变化情况。分机构类型来看，24Q1 大行、股份行、城商行、农商行累计净利润同比变化 -4.6%/+1.1%/+4.1%/15.5%，分化趋势持续，大行净利润同比负增。
- **息差持续下行，大行“头雁”效应持续。**商业银行 24Q1 净息差环比 23 年末下降 15BP 至 1.54%，1 季度重定价压力的集中释放导致息差下滑幅度略有扩大。分不同机构类型来看，大行、股份行、城商行和农商行净息差分别环比 23 年末变化 -15bp/-14bp/-12bp/-18bp 至 1.47%/1.62%/1.45%/1.72%。展望后续季度，成本端红利释放速度加快一定程度提振息差水平，息差下行幅度有望趋缓。规模方面，截至 24Q1，商业银行总资产规模同比增长 9.1% (+11.0%，23A)，信贷重质不重量背景下增速水平略有下降，其中大行、股份行、城商行和农商行资产规模同比增长 11.2%/4.1%/9.7%/7.2%，行业集中度持续抬升。
- **资产质量稳健，拨备保持平稳。**24Q1 商业银行口径不良率环比持平于 1.59%。从前瞻性指标来看，24Q1 关注率环比年初下降 2BP 至 2.18%，资产质量保持稳健。展望未来，我们预计目前风险端暴露比较充分，监管对于重点领域风险的关注程度也在持续提升，逆周期政策调节也有利于缓释银行风险端压力，资产质量预计仍将保持稳健。拨备方面，2024 年 1 季度末，商业银行口径拨备覆盖率环比年初末下降 0.6pct 至 204.5%，绝对水平保持稳定。分机构类型来看，大行、股份行、城商行、农商行不良率分别环比年初变化 -1bp/-1bp/+3bp/0bp 至 1.25%/1.25%/1.78%/3.34%。

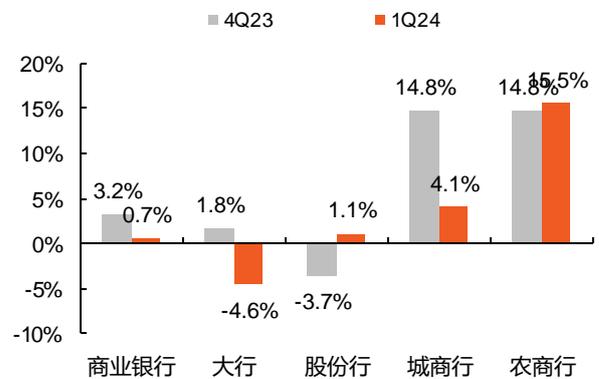
- 投资建议：基本面韧性凸显，关注股息配置价值。**站在银行股投资角度，我们继续提示投资者关注银行板块作为高股息标的的配置价值。持续降息以及“资产荒”愈发严重对银行经营负面影响较为显著，一季度重定价压力的进一步释放或将带动行业息差进一步收窄，但在股票配置层面，无风险利率的持续下行也使得银行基于高股息的美固收配置价值进一步凸显。银行板块近 12 个月平均股息率相对以 10 年期国债收益率衡量的无风险利率的溢价水平处于历史高位，且仍在继续走阔，股息吸引力持续提升。目前板块静态 PB 仅 0.57 倍，对应隐含不良率超 15%，安全边际充分。全年来看，居民消费倾向和风险偏好的修复仍然值得期待，成为推动板块盈利和估值回升的催化剂。**个股推荐高股息大中型银行（工行、邮储、浙商）和成长性优于同业的优质区域性银行（苏州、成都、长沙、江苏、上海）。**
- 风险提示：**1) 经济下行导致行业资产质量压力超预期抬升。2) 利率下行导致行业息差收窄超预期。3) 房企现金流压力加大引发信用风险抬升。

图表1 1 季度净利润增速略有下滑



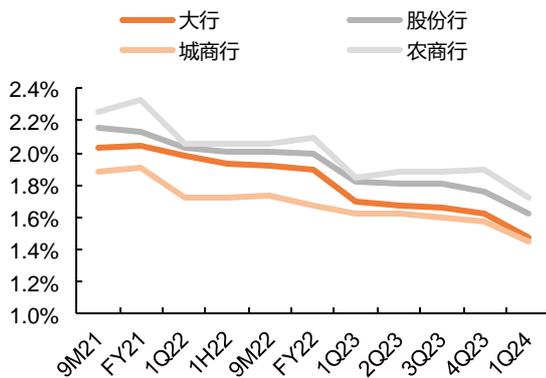
资料来源：国家金融监督管理总局，平安证券研究所

图表2 商业银行净利润增速（分机构类型）



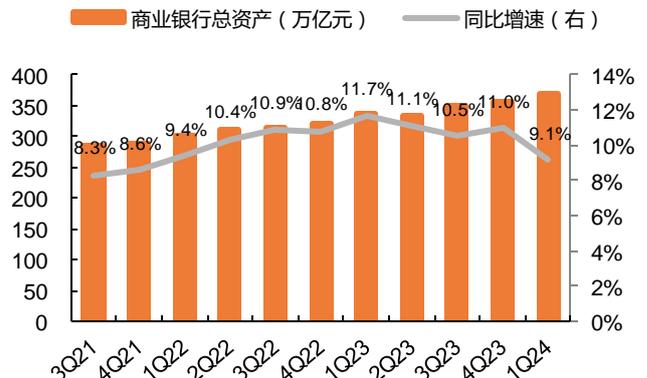
资料来源：国家金融监督管理总局，平安证券研究所

图表3 商业银行净息差走势（分机构类型）



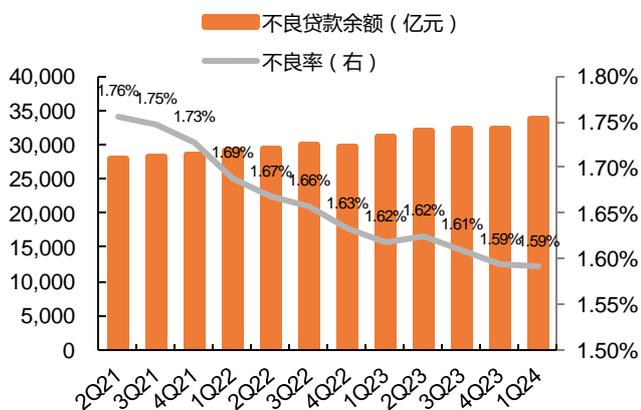
资料来源：国家金融监督管理总局，平安证券研究所

图表4 1 季度增速环比下降



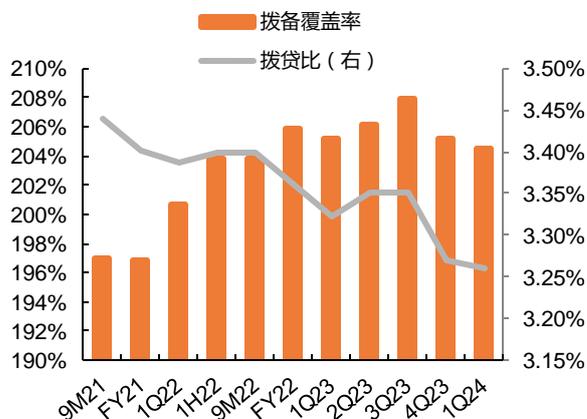
资料来源：国家金融监督管理总局，平安证券研究所

图表5 1季度不良率环比持平



资料来源：国家金融监督管理总局，平安证券研究所

图表6 1季度拨备覆盖率保持平稳



资料来源：国家金融监督管理总局，平安证券研究所

## 平安证券研究所投资评级：

### 股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

### 行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2024 版权所有。保留一切权利。

## 平安证券

### 平安证券研究所

电话：4008866338

#### 深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

#### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

#### 北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层