

## 银行

2024年06月11日

# “风险新规”后，银行资产质量安全边际勘测

——行业深度报告

投资评级：看好（维持）

刘呈祥（分析师）

丁黄石（分析师）

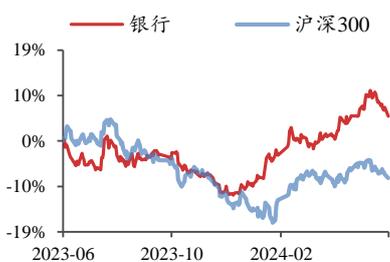
liuchengxiang@kysec.cn

dinghuangshi@kysec.cn

证书编号：S0790523060002

证书编号：S0790524040004

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《厘清：定价自律与EPA考核—存款定价深度报告（二）》-2024.6.11

《复盘：结构性存款压降与贴息整改对标—存款定价深度报告（一）》-2024.6.7

《银行合并重组的源起、进程和影响—银行业态变迁系列（一）》-2024.6.5

### ● 探寻银行资产质量安全边际

在《金融资产风险分类办法》正式实施后，我们认为有两类银行资产质量安全边际较高，一类是受《办法》影响程度较小的银行；另一类是资产质量指标呈改善趋势，潜在风险有望出清的银行。

新《办法》执行对各类银行影响不同，其中国有行影响相对小；股份行面临“已减值贷款”与“不良贷款”收敛的压力较大，我们测算若严格执行标准股份行将静态抬升不良率18bp；受重组贷款口径变化及风险分类调整影响，城、农商行关注率上升；此外，对于加强不良认定，城商行或有较大空间，农商行或因金融投资风险分类趋严而拨备计提承压。各类行资产压力来源不同，国有行主要来自于对公，且集中在房地产行业，2023年末四大行房地产不良率均超5%，尚未看到明显改善态势；部分股份行房地产不良率处于高位，同时边际压力来自零售，信用卡业务相对承压；城、农商行需重点关注个人经营性贷款隐含风险，部分银行前期投放规模较大，若违规流入房地产则形成风险隐患。

### ● 对测算不良生成率的准确性评估

2024Q1还原核销和转出后，测算不良生成率下降，这或许说明上市银行前期风险暴露较充分，资产质量边际改善。但此种方法测算或对真实不良生成水平有所低估，需将不良资产其他处置方式同步还原方可准确衡量。鉴于不同银行处置不良资产方式差异较大，我们用清收核销比来判断测算不良生成的准确程度，该比例越低则银行以核销方式处置不良资产占越高，测算不良生成越接近真实水平。

### ● 预期信用损失视角下信贷与非贷资产减值准备的计提

不同风险阶段贷款拨备计提比例差别明显，年末上市银行第一、第二和第三阶段拨贷比分别为1.66%、21.74%和69.05%，差别源于计量区间及风险参数的变化。我们认为第三阶段拨贷比的大小隐含了银行对不良贷款违约概率及违约损失率的预期，该比率越小未来收回不良贷款的可能性和收回比例越高。

2024Q1农商行减值准备计提压力陡增，贷款、金融投资以及表外等同于贷款的授信承诺信用或均有影响。关注无条件可撤销和一年以内的贷款承诺、以及国内信用证占表外业务比重高的农商行。

### ● 投资建议

关注新《办法》实施后受影响较小的银行，受益标的包括农业银行、招商银行；特别关注存量风险有出清迹象，安全边际高的银行，推荐长沙银行，受益标的包括江苏银行、杭州银行、成都银行、常熟银行、无锡银行、江阴银行。

● 风险提示：宏观经济下行，房价下降超预期，海外风险超预期。

## 目 录

1、 “风险分类新规”对银行影响观测.....	4
1.1、 扩展风险分类对象由贷款至承担信用风险的全部金融资产.....	4
1.2、 明确已发生信用减值金融资产应纳入不良.....	6
1.3、 逾期天数与风险分类等级的关系更清晰.....	9
1.4、 重组贷款风险分类最低标准由次级升至关注.....	9
2、 各类银行资产质量压力溯源.....	12
2.1、 农商行逾期率上升或受小微企业影响.....	12
2.2、 国有行对公不良压力集中于房地产行业.....	14
2.3、 股份行压力来自信用卡，关注经营贷潜在风险.....	16
3、 透过不良资产处置测算银行不良生成.....	19
3.1、 部分城、农商行不良生成持续改善.....	19
3.2、 测算不良生成率较实际水平低估.....	21
3.3、 清收核销比越低测算不良生成率越准确.....	22
4、 信贷及非贷拨备计提浅析.....	23
4.1、 股份行第三阶段贷款拨备计提比例相对小.....	23
4.2、 农商行 2024Q1 拨备计提压力来自非贷类资产.....	25
4.2.1、 2024Q1 农商行拨备计提压力上升.....	25
4.2.2、 农商行非贷类资产中信贷承诺拨备计提比例相对高.....	25
4.2.3、 信用证及贷款承诺占比高的农商行 2024Q1 表外业务计提压力大.....	27
5、 投资建议.....	29
6、 风险提示.....	29

## 图表目录

图 1： 2023 年末股份行、城商行 90 天以上逾期/不良比率下降，不良认定标准提升.....	9
图 2： 2023 年末城农商行关注率显著上升.....	10
图 3： 上市银行不良贷款率整体保持平稳.....	12
图 4： 1 季度上市银行不良额环比上升.....	12
图 5： 农商行年末 90 天以内逾期贷款增速上升.....	12
图 6： 农商行年末逾期率上升较快.....	12
图 7： 股份行信用卡贷款规模下降，国有行持续上升（百万元）.....	17
图 8： 上市银行年化不良生成率整体呈下降趋势（不良生成率为我们测算值）.....	21
图 9： 核销及转出仅为银行处置不良方式的一部分.....	21
图 10： 邮储银行不良贷款清收核销比大于 1.....	23
图 11： 拨备覆盖率整体保持平稳.....	24
图 12： 农商行拨贷比略有下降.....	24
图 13： 剔除个别银行影响后，2024Q1 农商行拨备计提压力仍高.....	25
图 14： 农商行信贷资产减值损失同比持续下降.....	25
表 1： 前期政策文件已要求银行扩大风险分类的金融资产范围，新《办法》整体影响有限.....	4
表 2： 部分城、农商行无已划分至已减值的金融投资，或已减值金融投资占比显著低于可比城、农商行（%）.....	5
表 3： 《办法》与原《指引》五级分类具体要求的对比.....	6

表 4: 已减值贷款基于预期信用损失模型, 与不良贷款基于已发生损失模型的主要区别 .....	7
表 5: 2023 年末股份行不良率相差已减值贷款率 18bp, 在各类行中最高 .....	8
表 6: 重组贷款/不良+关注比率或体现银行对不良资产处置的积极程度 (%) .....	11
表 7: 上市银行资产质量指标总览, 边际变化整体平稳 (%) .....	13
表 8: 上市国有行对公房地产贷款不良率整体较高 (变化单位为 pct) .....	15
表 9: 国股行对公不良率相对高, 其余行业资产质量压力小于房地产 (%) .....	16
表 10: 城、农商行个人经营贷不良率高于国股行 (变化单位为 pct) .....	18
表 11: 上市银行零售贷款不良率汇总, 按揭不良率低且稳定仍为优质资产 (%) .....	19
表 12: 股份行不良生成率明显高于其他类型银行 (不良生成率为我们测算值) .....	20
表 13: 部分银行披露不良生成率, 与测算结果存在差异 .....	22
表 14: 不同银行处置不良贷款的主要方式存在差异 (亿元) .....	22
表 15: 第三阶段拨贷比越低, ECL 模型中违约概率及损失率越小 .....	24
表 16: 农商行表外信贷承诺减值准备计提比例略高于其他各类行 (%) .....	26
表 17: 新旧资本管理办法表外信用转换系数的区别 .....	27
表 18: 部分农商行信用证占表外业务比例较高 (%) .....	28
表 19: 推荐及受益标的盈利预测与估值 .....	29

## 1、“风险分类新规”对银行影响观测

2023年7月1日《商业银行金融资产风险分类办法》（以下简称《办法》）正式实施，在此之前商业银行风险分类主要依据2007年原银监会发布的《贷款风险分类指引》（以下简称《指引》）。2024年上市银行执行新办法后首次发布年报，我们重点从风险分类范围，新不良认定标准，贷款逾期天数与分类的关系以及重组贷款的变化这四个角度观察其影响力。

### 1.1、扩展风险分类对象由贷款至承担信用风险的全部金融资产

《办法》明确商业银行应对表内外承担信用风险的全部业务进行风险分类。前期政策中，监管对非信贷资产风险分类曾做出要求，包括在《关于推进和完善贷款风险分类工作的通知》中将表外业务纳入五级分类范围；在《贷款风险分类指引》中对贷款以外资产风险分类给出建议性指引；在《关于进一步加强信用风险管理的通知》中原则上要求政策性银行、国有大行、股份行、外资银行需对承担信用风险的表内外业务均应进行风险分类。此次《办法》明确了所有商业银行均应对表内外承担信用风险的业务进行风险分类，鉴于前期政策要求已充分，综合来看此次分类范围扩展对上市银行影响有限。

表1：前期政策文件已要求银行扩大风险分类的金融资产范围，新《办法》整体影响有限

时间	文件	内容
2001	《贷款风险分类指导原则》	1、评估银行贷款质量采用已风险为基础的分类方法，把贷款分为正常、关注、次级、可以和不良五类； 2、对于 <b>贷款以外的各类资产，包括表外项目中的直接信用替代项目</b> ，也应进行风险分类。
2003	《关于推进和完善贷款风险分类工作的通知》	从2004年起实施贷款质量五级分类的资产范围将从《贷款风险分类指导原则》规定的各类信贷资产，扩大到 <b>开出信用证、承兑、担保（含保函、备用信用证）和贷款承诺等表外业务</b> 。
2007	《贷款风险分类指引》	对 <b>贷款以外的各类资产，包括表外项目中的直接信用替代项目</b> ，也应根据资产的净值、债务人的偿还能力、债务人的信用评级情况和担保情况进行风险分类。
2016	《关于进一步加强信用风险管理的通知》	开展非信贷资产分类：银行业金融机构要参照贷款分类的有关规定，进一步健全完善制度办法。原则上，实质上有银行业金融机构 <b>承担信用风险的表内外业务</b> 均应进行分类。（政策性银行、国有大行、股份行、外资银行）
2023	《商业银行金融资产风险分类办法》	商业银行应对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于 <b>贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等</b> 。 <b>表外项目中承担信用风险的</b> ，应按照表内资产相关要求开展风险分类。

资料来源：国家金融监督管理局、原银监会等、开源证券研究所

商业银行未披露贷款以外的资产风险分类情况，我们基于预期信用损失模型，通过已减值金融资产占各种资产的比重，衡量金融投资、同业资产以及表外等同于贷款的授信承诺三类资产风险状况。

**金融投资分类认定加强或影响部分农商行。**分银行类型看，国有行已减值金融投资占比接近零，或源于国有行利率债占比高；股份行占比普遍高于1%，部分银行超4%；已披露数据城、农商分化显著，但整体水平显著高于国有行。部分农商行无

划分至已减值的金融投资，假设这类银行执行金融投资风险分类与监管要求有差异，则过渡期后已减值金融投资占比提升会形成资产减值准备计提压力。此外，尽管一些银行亦无划分至已减值的表外授信承诺和同业资产，但由于披露数据银行中两类已减值资产占比均较小，即使加强风险分类认定，这部分影响仍有限。

**表2：部分城、农商行无已划分至已减值的金融投资，或已减值金融投资占比显著低于可比城、农商行（%）**

	已减值金融投资占比			已减值表外授信承诺占比			已减值同业资产占比		
	2022	2023H1	2023	2022	2023H1	2023	2022	2023H1	2023
工商银行	0.04	0.03	0.03						0.01
建设银行	0.25	0.22	0.16						
农业银行	0.02	0.02	0.01						
中国银行	0.06	0.05	0.06						
邮储银行	0.49	0.44	0.39						
交通银行	0.07	0.06	0.05						
招商银行	1.46	1.26	1.05	0.03	0.03	0.03	0.02	0.02	0.03
浦发银行	3.79	4.67	4.44						
兴业银行	1.83	1.72	1.58	0.08	0.01	0.01			
中信银行	2.84	2.94	2.44	0.01			2.81	3.55	1.73
民生银行	1.94	1.69	1.36	0.01			0.87	0.75	0.48
光大银行	1.65	1.54	1.43				0.08	0.04	0.04
平安银行	1.89	0.81	1.33						
华夏银行	2.13	2.36	1.86	0.06		0.05	0.29	0.40	0.38
浙商银行	5.65	7.41	6.84						
北京银行	0.41	0.37	0.44				0.86		0.86
上海银行	2.17	1.90	1.70	0.06	0.05	0.04	0.51	0.54	0.53
江苏银行	1.03	1.50	0.68	0.01	0.01				
南京银行	0.28	0.28	0.61						
宁波银行	0.04			0.02					
杭州银行	0.14	0.09	0.07						
长沙银行	1.61	1.46	1.47				0.10	0.08	0.08
成都银行						0.01			
重庆银行	0.61	0.74	0.69				0.46	0.43	0.43
贵阳银行	0.57	0.67	1.41						
青岛银行	2.81	2.70	2.59	0.03					
齐鲁银行	2.87		1.45						
郑州银行	9.23	8.51	9.22						
苏州银行		0.03	0.02				0.07		
西安银行	1.04	1.72	2.45	0.35		0.45	0.51	0.28	0.18
厦门银行									
沪农商行	0.06	0.05	0.05			0.01			
渝农商行	0.66	0.66	0.52	0.13	0.22	0.11			
青农商行	0.63	0.40	0.40	0.22	0.26	2.96			
紫金银行	4.28	3.47	3.20						
无锡银行									
苏农商行									
江阴银行									
瑞丰银行	3.35	2.37	1.67						
常熟银行									
张家港行				0.02	0.02				

数据来源：各银行财报、开源证券研究所（注：1、金融投资仅包含分类为AC及FVOCI的金融资产；2、中国银行、北京银行金融投资仅包含债券投资；3、部分银行由于未披露、口径无法还原以及第三阶余额较小或为零，故为空值）

## 1.2、明确已发生信用减值金融资产应纳入不良

《办法》明确了已减值金融资产风险分类的最低标准。过去商业银行依据《贷款风险分类指引》进行风险分类，《指引》中对不良的定义与《办法》主要区别在于：《指引》中次级类的定义包括“造成一定损失”，可疑类包括“造成较大损失”，损失类包括“无法收回或只能收回极少部分”，该定义较为模糊且无量化标准；而《办法》中明确次级类包括“已经发生信用减值”的资产，可疑类包括“已发生显著信用减值（预期信用损失超过 50%）”，损失类包括“收回极少部分或损失全部（预期信用损失超过 90%）”。其中已发生信用减值定义来自财政部《企业会计准则第 22 号》，同时设定量化标准，使会计准则与监管标准趋于统一，完善了对不良资产的认定。

会计准则对已减值贷款的定义与监管对不良贷款的认定有内在的一致性，但认定逻辑上存在区别，主要差异在于：**风险五级分类中不良贷款的认定基于已发生损失模型，强调必须有损失事件证据，当出现可以确认减值的迹象时认定为不良；而已发生信用减值贷款的认定基于预期信用损失模型，当对预期未来现金流量具有不利影响的一项或多项事件发生时即认定为减值，不再需要减值迹象。**

表3：《办法》与原《指引》五级分类具体要求的对比

分类	贷款风险分类指引	金融资产风险分类办法
关注	1、本金和利息虽尚未逾期，但借款人有利用兼并、重组、分立等形式恶意逃废银行债务的嫌疑； 2、借新还旧，或者需通过其他融资方式偿还； 3、改变贷款用途； 4、本金或者利息逾期； 5、同一借款人对本行或其他银行的部分债务已经不良； 6、违反国家有关法律和法规发放的贷款。	1、本金、利息或收益逾期，操作性或技术性原因导致的短期逾期除外（7 天内）； 2、未经商业银行同意，擅自改变资金用途； 3、通过借新还旧或通过其他债务融资方式偿还，债券、符合条件的小微企业续贷业务除外； 4、同一非零售债务人在本行或其他银行的债务出现不良； <b>5、重组前为正常类或关注类的资产，以及对现有债务提供的再融资，重组后应至少归为关注类。</b>
次级	1、逾期（含展期后）超过一定期限、其应收利息不再计入当期损益； 2、借款人利用合并、分立等形式恶意逃废银行债务，本金或者利息已经逾期； <b>3、需要重组的贷款应至少归为次级类。</b>	<b>1、本金、利息或收益逾期超过 90 天；</b> <b>2、金融资产已发生信用减值；</b> 3、债务人或金融资产的外部评级大幅下调，导致债务人的履约能力显著下降； 4、同一非零售债务人在所有银行的债务中，逾期超过 90 天的债务已经超过 20%； 5、重组观察期内债务人未按照合同约定及时足额还款，或虽足额还款但财务状况未有好转，再次重组的资产应至少归为次级类。
可疑	重组后的贷款如果仍然逾期，或者借款人仍然无力归还贷款，应至少归为可疑类。	<b>1、本金、利息或收益逾期超过 270 天；</b> 2、债务人逃废银行债务； <b>3、金融资产已发生信用减值，且预期信用损失占其账面余额 50% 以上。</b>
损失		<b>1、本金、利息或收益逾期超过 360 天；</b> 2、债务人已进入破产清算程序； <b>3、金融资产已发生信用减值，且预期信用损失占其账面余额 90% 以上。</b>

资料来源：国家金融监督管理总局、原银监会、开源证券研究所

**表4：已减值贷款基于预期信用损失模型，与不良贷款基于已发生损失模型的主要区别**

主要因素	已发生损失模型	预期损失模型	企业会计准则对已发生信用减值金融资产的认定
实际利率	基于初始账面价值和预期现金流量，不考虑未来的减值损失	基于初始账面价值和预期现金流量， <b>考虑到未来的减值损失</b>	1、发行方或债务人发生重大财务困难； 2、债务人违反合同，如偿付利息或本金违约或逾期等； 3、债权人出于与债务人财务困难有关的经济或合同考虑，给予债务人在任何其他情况下都不会做出的让步； 4、债务人很可能破产或进行其他财务重组； 5、发行方或债务人财务困难导致该金融资产的活跃市场消失； 6、以大幅折扣购买或源生一项金融资产，该折扣反映了发生信用损失的事实。
减值迹象	需要	不需要	
账面余额的计算	体现了已发生损失的预期现金流；不含公允价值调整和未来信用风险损失	体现了已发生损失的预期现金流，不含公允价值调整； <b>包含未来信用风险损失</b>	
减值损失的追加	<b>损失已发生才确认</b>	<b>通过不断地对对现金的重估进行确认</b>	

资料来源：潘功胜等《中国商业银行拨备理论与实践》、财政部企业会计准则第22号、开源证券研究所

**《办法》实施后不良贷款与已减值贷款认定趋于一致。**部分银行在新会计准则实施初期对贷款划分阶段时，“已减值贷款”与“不良贷款”认定标准一致，已减值贷款/不良贷款比率始终维持100%，主要为国有大行。大部分银行两类贷款比率偏离100%，在《办法》实施后，2023年末上市银行不良贷款率为1.27%，已减值贷款率为1.32%，不良率与减值率相差5bp，较2023年中期缩窄2bp。

**已减值贷款纳入不良对股份行影响较大。**国有行对不良与减值贷款的认定标准始终一致；股份行及城、农商行两类贷款存在差别但逐渐收敛。假设严格执行标准，即现有已减值贷款全部归入不良，测算2023年末股份行、城商行、农商行不良率分别静态抬升18bp、14bp和10bp，股份行不良率抬升幅度最大。

**表5：2023年末股份行不良率相差已减值贷款率18bp，在各类行中最高**

	已减值贷款/不良贷款			不良贷款率			已减值贷款率			已减值贷款率-不良贷款率		
	2022	2023H1	2023	2022	2023H1	2023	2022	2023H1	2023	2022	2023H1	2023
工商银行	100%	100%	100%	1.38%	1.36%	1.36%	1.38%	1.36%	1.36%	0.00%	0.00%	0.00%
建设银行	100%	100%	100%	1.38%	1.37%	1.37%	1.38%	1.37%	1.37%	0.00%	0.00%	0.00%
农业银行	100%	100%	100%	1.37%	1.35%	1.33%	1.37%	1.35%	1.33%	0.00%	0.00%	0.00%
中国银行	100%	100%	100%	1.32%	1.28%	1.27%	1.32%	1.28%	1.27%	0.00%	0.00%	0.00%
邮储银行	100%	100%	100%	0.84%	0.81%	0.83%	0.85%	0.81%	0.83%	0.00%	0.00%	0.00%
交通银行	100%	100%	100%	1.35%	1.35%	1.33%	1.35%	1.35%	1.33%	0.00%	0.00%	0.00%
招商银行	100%	100%	100%	0.96%	0.95%	0.95%	0.96%	0.95%	0.95%	0.00%	0.00%	0.00%
浦发银行	117%	132%	137%	1.52%	1.49%	1.48%	1.79%	1.98%	2.02%	0.26%	0.48%	0.54%
兴业银行	124%	127%	111%	1.09%	1.08%	1.07%	1.36%	1.37%	1.19%	0.27%	0.29%	0.12%
中信银行	115%	116%	104%	1.27%	1.21%	1.18%	1.46%	1.40%	1.22%	0.19%	0.19%	0.04%
民生银行	114%	125%	132%	1.68%	1.57%	1.48%	1.91%	1.97%	1.96%	0.24%	0.40%	0.48%
光大银行	107%	106%	104%	1.25%	1.30%	1.25%	1.33%	1.38%	1.30%	0.08%	0.08%	0.04%
平安银行	111%		106%	1.05%	1.03%	1.06%	1.16%		1.12%	0.12%		0.06%
华夏银行	103%	105%	110%	1.75%	1.72%	1.67%	1.80%	1.80%	1.83%	0.05%	0.08%	0.16%
浙商银行	118%	111%	107%	1.47%	1.45%	1.44%	1.73%	1.61%	1.54%	0.26%	0.16%	0.10%
北京银行	100%	100%	100%	1.43%	1.34%	1.32%	1.43%	1.34%	1.32%	0.00%	0.00%	0.00%
上海银行	136%	147%	131%	1.25%	1.22%	1.21%	1.70%	1.80%	1.58%	0.45%	0.58%	0.37%
江苏银行	114%	106%	100%	0.94%	0.91%	0.91%	1.07%	0.97%	0.91%	0.13%	0.06%	0.00%
南京银行	98%	98%	103%	0.90%	0.90%	0.90%	0.88%	0.88%	0.92%	-0.02%	-0.02%	0.02%
宁波银行	111%	101%	100%	0.75%	0.76%	0.76%	0.83%	0.76%	0.76%	0.08%	0.01%	0.00%
杭州银行	104%	104%	100%	0.77%	0.76%	0.76%	0.80%	0.79%	0.76%	0.03%	0.03%	0.00%
长沙银行	121%	122%	109%	1.16%	1.16%	1.15%	1.40%	1.41%	1.25%	0.24%	0.25%	0.10%
成都银行	100%	100%	100%	0.78%	0.72%	0.68%	0.78%	0.72%	0.68%	0.00%	0.00%	0.00%
重庆银行	170%	184%	173%	1.38%	1.21%	1.34%	2.35%	2.23%	2.31%	0.97%	1.01%	0.97%
贵阳银行	100%	100%	100%	1.45%	1.47%	1.59%	1.45%	1.47%	1.59%	0.00%	0.00%	0.00%
青岛银行	101%	100%	100%	1.21%	1.14%	1.18%	1.21%	1.14%	1.18%	0.01%	0.00%	0.00%
齐鲁银行	100%	100%	100%	1.29%	1.27%	1.26%	1.29%	1.27%	1.26%	0.00%	0.00%	0.00%
郑州银行	142%	183%	174%	1.88%	1.87%	1.87%	2.67%	3.41%	3.25%	0.79%	1.55%	1.38%
苏州银行	100%	101%	100%	0.88%	0.86%	0.84%	0.88%	0.87%	0.84%	0.00%	0.01%	0.00%
西安银行	174%	184%	158%	1.25%	1.25%	1.35%	2.18%	2.29%	2.12%	0.92%	1.04%	0.78%
厦门银行	134%	100%	151%	0.86%	0.80%	0.76%	1.15%	0.80%	1.15%	0.29%	0.00%	0.39%
沪农商行	120%	131%	100%	0.94%	0.95%	0.97%	1.13%	1.25%	0.98%	0.19%	0.30%	0.00%
渝农商行	121%	107%	104%	1.22%	1.21%	1.19%	1.48%	1.30%	1.24%	0.26%	0.09%	0.05%
青农商行	137%	135%	143%	2.19%	1.93%	1.81%	3.01%	2.62%	2.60%	0.82%	0.68%	0.78%
紫金银行	100%	97%	100%	1.20%	1.19%	1.16%	1.20%	1.15%	1.16%	0.00%	-0.04%	0.00%
无锡银行	106%	105%	107%	0.81%	0.77%	0.79%	0.86%	0.82%	0.84%	0.05%	0.04%	0.05%
苏农银行	100%	100%	100%	0.95%	0.92%	0.91%	0.96%	0.92%	0.91%	0.00%	0.00%	0.00%
江阴银行	100%	100%	100%	0.98%	0.98%	0.98%	0.98%	0.98%	0.98%	0.00%	0.00%	0.00%
瑞丰银行	105%	104%	100%	1.08%	0.98%	0.97%	1.13%	1.02%	0.98%	0.06%	0.04%	0.00%
常熟银行	101%	103%	105%	0.81%	0.75%	0.75%	0.82%	0.77%	0.79%	0.01%	0.02%	0.04%
张家港行	126%	118%	108%	0.89%	0.88%	0.94%	1.12%	1.04%	1.01%	0.23%	0.16%	0.08%
国有	100%	100%	100%	1.33%	1.31%	1.30%	1.33%	1.30%	1.30%	0.00%	0.00%	0.00%
股份	113%	117%	115%	1.32%	1.29%	1.25%	1.48%	1.50%	1.44%	0.17%	0.22%	0.18%
城商	116%	118%	114%	1.11%	1.07%	1.07%	1.28%	1.25%	1.21%	0.17%	0.19%	0.14%
农商	119%	116%	109%	1.14%	1.10%	1.09%	1.36%	1.28%	1.19%	0.21%	0.18%	0.10%
全部	104%	105%	104%	1.31%	1.28%	1.27%	1.36%	1.34%	1.32%	0.05%	0.07%	0.05%

数据来源：Wind、各银行财报、开源证券研究所（平安银行因中期未披露三阶段减值准备无法还原口径，故统计股份行与全部银行时不含平安银行）

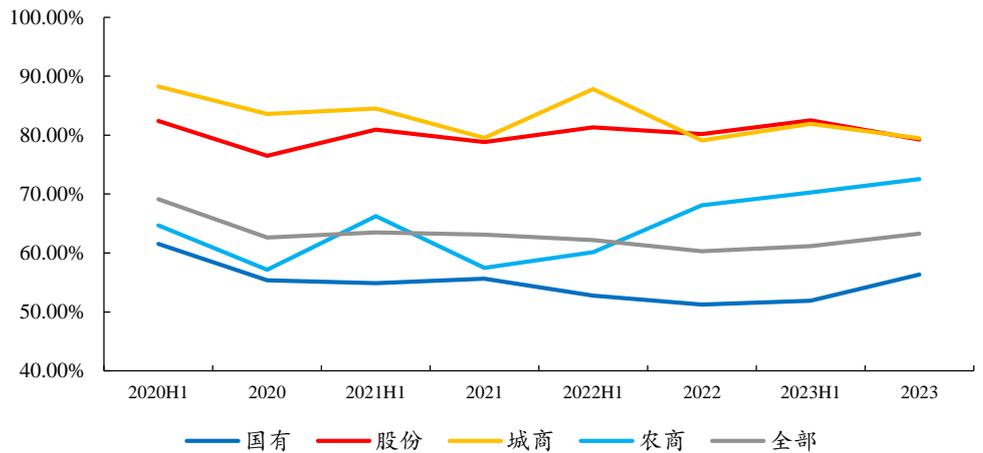
### 1.3、逾期天数与风险分类等级的关系更清晰

**明确逾期天数与风险分类等级的关系。**《办法》对已逾期金融资产风险分类最低要求与原《指引》一致，即逾期后至少归为关注类，同时明确了逾期天数与不良分类的关系，即金融资产逾期超过 90 天、270 天、360 天至少分别归为次级、可疑和损失类。

**商业银行将逾期 90 天以上贷款纳入不良已充分。**自 2017 年起，部分地区监管部门已要求辖内商业银行将逾期 90 天以上贷款纳入不良；另一方面 2018 年原银监会发布《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，要求逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款比例达 100% 的银行方可执行 120% 拨备覆盖率和 1.5% 拨贷比的最低监管要求。原银保监会在 2020 年工作会议中提到“2019 商业银行逾期 90 天以上贷款已全部纳入不良资产管理”，上市银行 90 天以上逾期/不良亦均小于 100%。

**《办法》实施后股份行、城商行不良认定趋严。**逾期 90 天以上贷款偏离度越小，意味着非 90 天以上逾期纳入不良的比率越多，即风险分类更加严格，不良的认定标准更高。新《办法》执行后，2023 年末股份行和城商行该指标较 2023 年中期略有下降，但绝对水平仍处高位，未来加强不良认定或有较大空间；国有行在各类行中维持最高的不良认定标准，且边际变化平稳；农商行不良认定边际略减弱。

**图1：2023 年末股份行、城商行 90 天以上逾期/不良比率下降，不良认定标准提升**



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：时间序列数据不含齐鲁、沪农和瑞丰银行）

### 1.4、重组贷款风险分类最低标准由次级升至关注

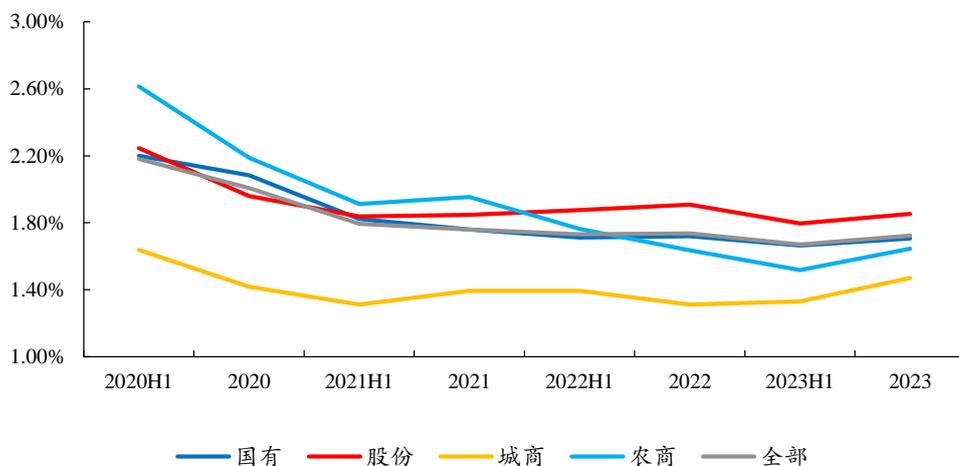
**细化重组贷款定义。**《办法》将因财务困难进行合同调整及对现有债务再融资（包括借新还旧、新增债务融资）的金融资产均认定为重组资产，强调即使合同赋予债务人自主改变条款或再融资的权利，债务人因财务困难行使该权利的也属于重组资产。部分银行因口径变化，年末重组贷款增长较快。

**部分银行受重组贷款影响年末关注率上升。**《办法》明确债务重组后应至少归为关注类，我们认为重组贷款的对关注率的影响主要来自三方面：第一、原《指引》对重组贷款分类最低要求是次级，故受分类规则影响部分重组贷款或由不良调整至关注；第二、《办法》拓宽了重组贷款认定口径，部分银行重组贷款规模增长计入关注但与原口径不可比；第三、小微企业延期还本付息政策于 2023 年下半年到期，对贷款风险分类的延期亦停止，相关业务到期纳入重组贷款口径，对关注率形成一次

性冲击。部分城、农商行年末关注率上升明显。2023年末全部上市银行关注率为1.72%，较2023年中期上升5bp，其中城、农商行上升幅度更大，分别上升13bp和21bp至1.47%和1.59%。

**关注不良贷款处置积极的银行。**重组/不良+关注比率越高，以及90天以上重组/不良比率越高，或反映银行处置不良贷款更加积极。银行在通过核销、清收、以物抵债等方式处置不良贷款后，剩余不良贷款可分为重组和未重组两部分，重组占比越高，反映银行对剩余不良贷款处置的积极程度越高，若企业通过重组方式现金流压力得到缓解，未来偿还贷款本息可能性增大，则银行资产质量亦同步改善。

**图2：2023年末城农商行关注率显著上升**



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：时间序列数据不含齐鲁、沪农和瑞丰银行）

**表6: 重组贷款/不良+关注比率或体现银行对不良资产处置的积极程度 (%)**

	重组贷款余额(百万元)		重组/(不良+关注)		逾期90天以上重组/不良	
	2023H1	2023	2023H1	2023	2023H1	2023
工商银行	34,074	82,723	4.28	9.89		
建设银行	10,620	53,824	1.19	5.93		
农业银行	21,613	44,525	3.56	7.17		
中国银行	42,350	58,968	8.77	10.85		
邮储银行	0	11,335	0.00	9.26		
交通银行	14,171	40,836	6.35	18.07	2.17	5.97
招商银行	14,130	13,007	11.23	9.79	12.70	10.84
浦发银行	850	864	0.47	0.45		
兴业银行	3,229	3,093	2.54	2.16		
中信银行	11,989	17,477	8.05	11.54	7.46	4.86
民生银行	9,787	22,958	5.25	12.50	11.87	19.60
光大银行	4,307	6,551	3.63	5.59	2.59	2.67
平安银行	23,904	32,030	25.10	33.45		
华夏银行	2,967	7,630	2.83	7.50		
浙商银行	440	3,664	0.75	6.14	0.99	5.29
北京银行	18,525	15,170	33.08	24.30	3.82	10.70
上海银行	796	28,497	1.98	63.10		
江苏银行	2,693	2,254	7.02	5.55		
南京银行	1,734	5,857	9.32	25.79		
宁波银行	1,412	1,197	9.26	6.80		
杭州银行	54	3,274	0.58	35.11		
长沙银行	5,134	4,049	38.38	27.99		
成都银行	1,666	1,635	25.04	24.07		
重庆银行	448	329	2.55	1.79	9.52	4.27
贵阳银行	378	232	2.53	1.61		
青岛银行	109	103	1.99	2.00		
齐鲁银行	271	276	3.33	3.48		
苏州银行	125	741	2.77	15.32		
西安银行	6,855	4,119	80.09	35.49		
厦门银行	0	1,792	0.00	38.90		
沪农商行	624	2,213	5.11	14.10		
渝农商行	251	615	1.58	3.90		
青农商行	1,324	575	7.43	2.96		
紫金银行	2,512	3,084	70.76	82.15		
无锡银行	329	303	21.99	17.54		
苏农银行	205	239	7.93	9.23		
江阴银行	191	0	7.67			
瑞丰银行	345	381	13.40	14.82		
常熟银行	1,606	1,982	47.29	46.27		
张家港行	40	74	1.40	2.32		

数据来源: Wind、开源证券研究所

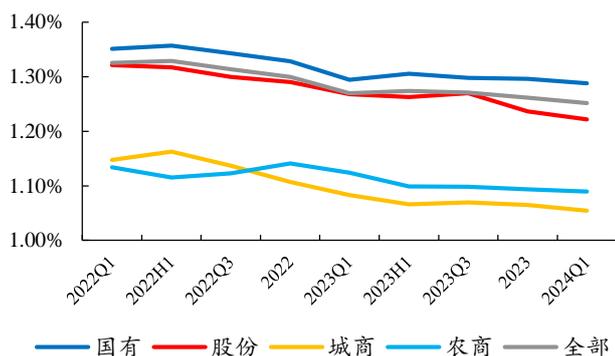
## 2、各类银行资产质量压力溯源

### 2.1、农商行逾期率上升或受小微企业影响

**1 季度上市银行不良率平稳。**2024Q1 上市银行不良率为 1.25%，环比下降 1bp；不良额环比增长 3.6%，规模增长稀释不良率分母。2022Q1 至 2024Q1，上市银行 1 季度不良额环比增长为常态，或源于银行放缓不良资产处置节奏，腾出下半年集中处置空间。分类型看 2024Q1 国股行不良率分别为 1.29%和 1.22%，环比分别降 1bp 和 2bp，不良率仍处高位但边际改善；城商行不良率 1.05%持续处于低位；农商行不良率 1.09%略高于城商行，但江浙区域农商行资产质量优异，不良率整体位于 1% 以下。

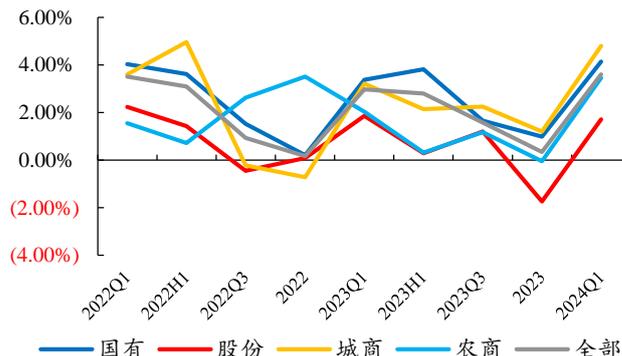
**年末农商行逾期率上升。**2023 年末上市银行逾期率较 2023 年中期上升 3bp 至 1.29%，其中农商行较 2023 年中期上升 15bp，逾期率上行明显。一方面，农商行专营小微及个体工商户，2023 年下半年起部分客户面临阶段性经营压力，反映在农商行报表上体现为 90 天以内逾期贷款增速上升；另一方面小微企业延期还本付息政策到期亦对逾期率形成一次性冲击。

图3：上市银行不良贷款率整体保持平稳



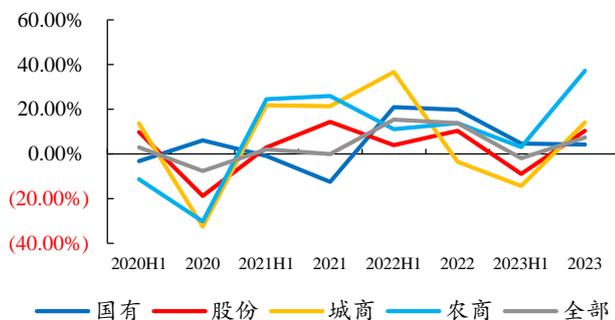
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：1 季度上市银行不良额环比上升



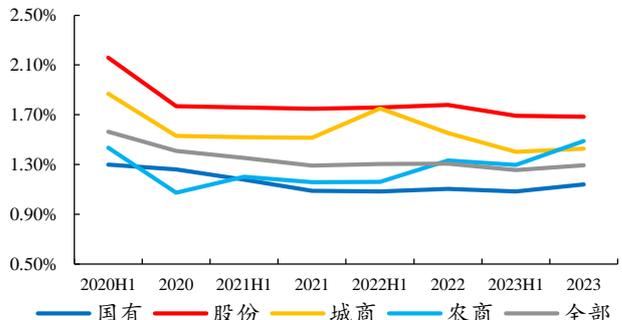
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：农商行年末 90 天以内逾期贷款增速上升



数据来源：Wind、开源证券研究所（时间序列数据不含齐鲁、沪农和瑞丰银行）

图6：农商行年末逾期率上升较快



数据来源：Wind、开源证券研究所（时间序列数据不含齐鲁、沪农和瑞丰银行）

**表7：上市银行资产质量指标总览，边际变化整体平稳（%）**

	不良率			关注率			逾期率			90天以内逾期增速			90天以上逾期/不良		
	2023H1	2023	2024Q1	2023H1	2023	2024Q1	2023H1	2023	2024Q1	2023H1	2023	变化	2023H1	2023	变化
工商银行	1.36	1.36	1.36	1.79	1.85		1.18	1.27		14.9	-0.5	(15.3)	55.2	63.1	7.9
建设银行	1.37	1.37	1.36	2.50	2.44		1.13	1.12		15.8	-17.9	(33.7)	50.5	56.0	5.5
农业银行	1.35	1.33	1.32	1.44	1.42		0.99	1.08		-15.1	26.5	41.6	43.1	44.4	1.2
中国银行	1.28	1.27	1.24	1.23	1.46		0.98	1.06		-1.7	9.1	10.8	48.5	54.1	5.5
邮储银行	0.81	0.83	0.84	0.62	0.68	0.71	0.96	0.91	0.99	5.1	-2.7	(7.8)	76.6	71.5	(5.1)
交通银行	1.35	1.33	1.32	1.52	1.51	1.53	1.28	1.38	1.39	23.3	22.0	(1.3)	62.5	64.7	2.2
招商银行	0.95	0.95	0.92	1.02	1.10	1.14	1.25	1.26	1.31	-12.2	10.6	22.8	77.6	74.4	(3.2)
浦发银行	1.49	1.48	1.45	2.16	2.33	2.35	2.07	2.02		-17.1	9.6	26.7	91.0	84.3	(6.7)
兴业银行	1.08	1.07	1.07	1.35	1.55	1.70	1.43	1.36		-26.3	25.9	52.2	84.4	68.3	(16.1)
中信银行	1.21	1.18	1.18	1.56	1.58	1.60	1.43	1.63		-1.9	22.4	24.3	67.1	75.1	8.0
民生银行	1.57	1.48	1.44	2.68	2.70	2.63	2.00	2.00		0.3	23.3	23.0	94.8	92.2	(2.5)
光大银行	1.30	1.25	1.25	1.86	1.84		1.93	1.95		-16.8	19.0	35.8	93.3	88.2	(5.2)
平安银行	1.03	1.06	1.07	1.74	1.75	1.77	1.71	1.76		-9.6	9.6	19.2	67.0	59.2	(7.8)
华夏银行	1.72	1.67	1.66	2.76	2.74	2.74	2.19	1.96		75.0	-37.0	(112.0)	80.1	86.5	6.3
浙商银行	1.45	1.44	1.44	2.09	2.06		1.78	1.63		-7.8	-27.1	(19.4)	74.8	79.3	4.5
北京银行	1.34	1.32	1.31	1.50	1.78		1.67	1.72		-41.6	10.7	52.3	80.2	80.9	0.7
上海银行	1.22	1.21	1.21	1.74	2.07	2.19	1.68	1.71		14.4	20.2	5.9	98.6	94.6	(4.0)
江苏银行	0.91	0.91	0.91	1.29	1.34	1.37	0.99	1.07	1.10	5.6	34.0	28.4	67.6	63.3	(4.3)
南京银行	0.90	0.90	0.83	0.85	1.17	1.04	1.25	1.31		26.6	23.3	(3.3)	91.8	89.1	(2.7)
宁波银行	0.76	0.76	0.76	0.55	0.65	0.74	0.85	0.93		1.4	48.7	47.3	76.7	73.5	(3.2)
杭州银行	0.76	0.76	0.76	0.44	0.40	0.52	0.59	0.62	0.67	18.8	25.2	6.4	57.5	58.2	0.7
长沙银行	1.16	1.15	1.15	1.64	1.82	1.99	1.59	1.53		23.2	-20.5	(43.7)	73.4	83.5	10.1
成都银行	0.72	0.68	0.66	0.44	0.41	0.41	0.82	0.80		80.1	-12.5	(92.6)	74.2	83.4	9.3
重庆银行	1.21	1.34	1.33	3.45	3.36		2.57	1.95		-20.3	-42.2	(21.9)	88.6	84.0	(4.6)
贵阳银行	1.47	1.59	1.63	3.30	2.86	3.82	2.91	2.52		-47.7	6.5	54.2	97.8	62.9	(34.8)
青岛银行	1.14	1.18	1.18	0.75	0.54	0.49	1.52	1.42		-6.9	11.6	18.5	88.6	74.1	(14.4)
齐鲁银行	1.27	1.26	1.25	1.60	1.38	1.32	1.06	1.00		37.6	-28.9	(66.6)	62.2	65.4	3.2
郑州银行	1.87	1.87	1.87	2.14	2.05	2.26	3.04	4.11		9.1	85.3	76.2	93.0	93.5	0.5
苏州银行	0.86	0.84	0.84	0.73	0.81	0.77	0.73	0.72		7.9	33.7	25.8	67.2	62.4	(4.8)
西安银行	1.25	1.35	1.43	3.06	4.37	4.19	2.02	2.29		-22.1	15.1	37.1	87.1	91.6	4.5
厦门银行	0.80	0.76	0.74	1.17	1.43	1.57	1.50	1.10		42.0	-53.6	(95.5)	78.5	93.1	14.7
沪农商行	0.95	0.97	0.99	0.80	1.23	1.27	1.36	1.25		-4.3	-41.0	(36.7)	83.0	94.4	11.3
渝农商行	1.21	1.19	1.19	1.14	1.14		1.40	1.42		27.1	-6.2	(33.3)	72.5	78.1	5.6
青农商行	1.93	1.81	1.80	5.15	5.79	4.68	2.39	3.55		-32.9	155.6	188.5	76.8	69.3	(7.6)
紫金银行	1.19	1.16	1.16	0.89	0.96	1.19	1.22	1.29		-27.7	19.5	47.1	73.6	77.5	3.8
无锡银行	0.77	0.79	0.79	0.31	0.42	0.51	0.68	0.66		26.5	-4.8	(31.3)	55.8	55.8	(0.0)
苏农银行	0.92	0.91	0.91	1.23	1.21	1.06	0.62	0.73		-16.8	15.3	32.1	39.7	48.1	8.5
江阴银行	0.98	0.98	0.97	1.24	1.06	0.95	1.46	1.19		129.8	-46.0	(175.8)	68.4	80.0	11.6
瑞丰银行	0.98	0.97	0.97	1.32	1.30	1.37	0.89	1.84		13.2	145.9	132.7	43.6	73.5	29.9
常熟银行	0.75	0.75	0.76	0.83	1.17	1.24	1.02	1.23		10.7	39.5	28.8	73.8	79.4	5.6
张家港行	0.88	0.94	0.93	1.47	1.59	1.56	1.43	1.70		35.8	22.1	(13.7)	60.0	69.3	9.3
国有	1.31	1.30	1.29	1.66	1.71		1.08	1.14		4.6	4.1	(0.5)	51.0	54.1	3.1
股份	1.26	1.24	1.22	1.80	1.85		1.69	1.68		-9.0	10.3	19.2	81.5	77.9	(3.6)
城商	1.07	1.07	1.05	1.34	1.47		1.39	1.42		-14.0	13.4	27.5	79.5	75.4	(4.1)
农商	1.10	1.09	1.09	1.38	1.59		1.35	1.50		1.2	19.5	18.3	71.4	75.5	4.1
全部	1.27	1.26	1.25	1.67	1.72		1.26	1.29		-2.0	7.2	9.1	60.3	61.2	0.9

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：计算90天以内逾期贷款增速时，基期为最近一期披露相关数据报告期，即以半年为环比）

## 2.2、国有行对公不良压力集中于房地产行业

国有行对公不良率整体偏高，其余类型银行对公不良率分化。2023 年末邮储银行以外国有行对公不良率均处于高位，中国银行对公不良率 1.48%，交通银行 1.65%，其余均超 1.80%。其他类型银行里，兴业银行、平安银行、南京银行、宁波银行、成都银行、苏州银行等对公不良率低于 1%，亦有部分区域银行不良率超 2%，主要受客户结构及区域经营策略差异的影响。

**对公资产质量压力仍集中在房地产行业。**2023 年末四大行房地产不良率均位于 5% 以上，不良率均值显著高于其他类型银行；此外部分股份行不良率高位略有上升；城、农商中亦有部分银行不良率超 6%。整体看房地产不良率明显高于其他行业，资产质量边际难言改善。

**关注银行对房地产客户及项目的选择。**部分银行房地产不良额、不良率双降，或源于前期风险的充分暴露及对房地产不良贷款的积极处置。我们认为四大国有行房地产资产质量边际变化差异源于项目风险暴露的节奏不同；而其余银行差异源于客户、项目及区域的不同。对于房地产贷款投向区域经济增长好、现金流充裕房企的银行，未来房地产资产质量仍有改善空间。

**表8：上市国有行对公房地产贷款不良率整体较高（变化单位为 pct）**

银行	房地产对公贷款（百万元）				房地产对公贷款占比(%)				房地产对公不良（百万元）				房地产对公不良率(%)			
	2022	2023H1	2023	变化	2022	2023H1	2023	变化	2022	2023H1	2023	变化	2022	2023H1	2023	变化
工商银行	724,802	767,190	762,226	-0.65	3.1	3.0	2.9	-0.11	44,531	51,226	40,957	-20.05	6.14	6.68	5.37	-1.30
建设银行	770,675	833,352	853,956	2.47	3.6	3.6	3.6	-0.02	33,605	39,647	48,158	21.47	4.36	4.76	5.64	0.88
农业银行	839,621	892,545	860,705	-3.57	4.3	4.1	3.8	-0.29	46,039	51,686	46,615	-9.81	5.48	5.79	5.42	-0.37
中国银行	773,828	846,173	874,747	3.38	4.4	4.4	4.4	-0.01	55,966	43,200	48,172	11.51	7.23	5.11	5.51	0.40
邮储银行	211,525	243,966	253,086	3.74	2.9	3.1	3.1	-0.01	3,059	2,457	6,191	151.97	1.45	1.01	2.45	1.44
交通银行	519,857	506,589	489,080	-3.46	7.1	6.5	6.1	-0.35	14,560	17,172	24,403	42.11	2.80	3.39	4.99	1.60
招商银行	375,980	355,764	326,667	-8.18	6.2	5.6	5.0	-0.58	15,348	19,644	17,183	-12.53	4.08	5.52	5.26	-0.26
浦发银行	322,036	317,475	345,744	8.90	6.6	6.4	6.9	0.51	9,854	9,143	14,210	55.42	3.06	2.88	4.11	1.23
兴业银行	356,027	405,467	437,450	7.89	7.1	7.8	8.0	0.25	4,628	3,284	3,675	11.88	1.30	0.81	0.84	0.03
中信银行	277,173	283,203	259,363	-8.42	5.4	5.3	4.7	-0.55	8,542	14,986	6,729	-55.10	3.08	5.29	2.59	-2.70
民生银行	363,344	381,821	346,298	-9.30	8.8	8.7	7.9	-0.80	15,545	19,598	17,038	-13.06	4.28	5.13	4.92	-0.21
光大银行	178,649	172,414	165,745	-3.87	5.0	4.6	4.4	-0.23	6,952	7,284	8,833	21.27	3.89	4.22	5.33	1.10
平安银行	283,484	275,916	255,322	-7.46	8.5	8.0	7.5	-0.53	4,054	2,787	2,196	-21.21	1.43	1.01	0.86	-0.15
华夏银行	104,663	94,501	96,736	2.37	4.6	4.0	4.2	0.15	2,956	3,560	4,071	14.35	2.82	3.77	4.21	0.44
浙商银行	166,827	173,076	177,749	2.70	11.0	10.5	10.4	-0.11	2,770	4,004	4,408	10.09	1.66	2.31	2.48	0.17
北京银行	109,606	120,511	119,458	-0.87	6.1	6.1	5.9	-0.17								
上海银行	129,645	122,587	123,136	0.45	9.9	9.0	8.9	-0.08	3,316	2,527	2,600	2.90	2.56	2.06	2.11	0.05
江苏银行	89,297	95,441	82,130	-13.95	5.6	5.5	4.6	-0.91	1,712	2,034	2,086	2.58	1.92	2.13	2.54	0.41
南京银行	49,244	52,556	48,443	-7.82	5.2	4.9	4.4	-0.54	473	555	295	-46.82	0.96	1.06	0.61	-0.45
宁波银行	84,231	96,081	115,518	20.23	8.1	8.2	9.2	1.00	347	268	119	-55.60	0.41	0.28	0.10	-0.18
杭州银行	39,594	36,524	36,789	0.73	5.6	4.7	4.6	-0.16	1,365	1,407	2,339	66.30	3.45	3.85	6.36	2.51
长沙银行	10,914	12,066	14,368	19.08	2.6	2.5	2.9	0.42								
成都银行	31,807	38,278	38,555	0.72	6.5	6.7	6.2	-0.48	764	830	1,174	41.39	2.40	2.17	3.04	0.88
重庆银行	10,154	9,991	9,570	-4.22	2.9	2.7	2.5	-0.21	597	713	620	-13.09	5.88	7.14	6.48	-0.66
贵阳银行	25,425	30,935	37,087	19.89	8.9	9.9	11.4	1.55	648	681	820	20.43		2.20	2.21	0.01
青岛银行	21,744	22,818	22,646	-0.75	8.1	7.9	7.5	-0.35	22	55	522	844.52	0.10	0.24	2.30	2.06
齐鲁银行	6,677	5,355	4,442	-17.05	2.6	1.9	1.5	-0.41	168	363	61	-83.20	2.52	6.78	1.37	-5.41
郑州银行	32,881	30,175	29,168	-3.34	9.9	8.6	8.1	-0.50	1,335	1,263	1,891	49.68	4.06	4.19	6.48	2.30
苏州银行	9,924	14,003	16,832	20.20	4.0	4.9	5.7	0.80	452	448	438	-2.19	4.55	3.20	2.60	-0.60
西安银行	9,219	10,045	10,217	1.71	4.9	5.0	5.0	-0.01								
厦门银行	8,424	7,342	8,337	13.55	4.2	3.6	4.0	0.33	405	383	392	2.24	4.81	5.22	4.70	-0.52
沪农商行	100,488	104,768	104,665	-0.10	15.0	15.0	14.7	-0.33	1,394	1,867	2,284	22.32	1.39	1.78	2.18	0.40
渝农商行	4,404	3,523	3,458	-1.85	0.7	0.5	0.5	-0.01	321	321	321	0.00	7.28	9.10	9.27	0.17
青农商行	24,898	23,468	21,346	-9.04	10.4	9.3	8.3	-0.98	1,519	709	291	-58.91	6.10	3.02	1.36	-1.66
紫金银行	7,672	7,128	7,607	6.72	4.8	4.2	4.3	0.12								
无锡银行	706	853	1,260	47.68	0.5	0.6	0.9	0.26								
苏农商行	2,277	2,360	2,740	16.10	2.1	2.0	2.2	0.28								
江阴银行	332	826	1,187	43.70	0.3	0.7	1.0	0.29								
瑞丰银行	1,237	1,911	1,965	2.86	1.2	1.7	1.7	0.02								
常熟银行	1,822	2,055	1,825	-11.20	0.9	1.0	0.8	-0.14								
张家港行	1,113	1,270	1,549	22.03	1.0	1.0	1.2	0.18								

数据来源：Wind、开源证券研究所（四大行为境内口径，南京银行为母行口径）

**表9：国股行对公不良率相对高，其余行业资产质量压力小于房地产（%）**

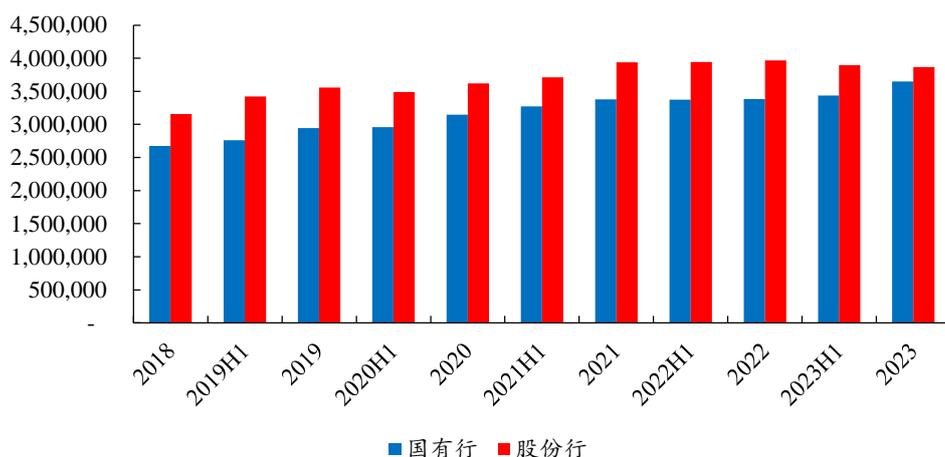
银行	交通运输、仓储和邮政业			制造业			租赁和商务服务业			批发和零售业			建筑业			对公		
	2023H1	2023	变化	2023H1	2023	变化	2023H1	2023	变化	2023H1	2023	变化	2023H1	2023	变化	2023H1	2023	变化
工商银行	0.56	0.46	-0.09	2.19	2.26	0.06	2.04	1.83	-0.20	4.05	3.95	-0.10	1.89	3.04	1.15	1.83	1.81	-0.01
建设银行	0.90	0.95	0.05	2.15	1.81	-0.34	1.88	1.82	-0.05	1.66	1.91	0.24	2.53	2.63	0.10	1.88	1.88	0.00
农业银行	0.61	0.55	-0.07	2.22	2.03	-0.19	1.72	1.96	0.25	2.49	2.48	-0.01	1.79	2.04	0.25	1.86	1.83	-0.03
中国银行	0.65	0.44	-0.20	1.70	1.44	-0.26	1.66	1.50	-0.16	1.66	1.50	-0.16	0.91	1.08	0.17	1.61	1.48	-0.13
邮储银行	0.30	0.07	-0.23	0.60	0.65	0.06	0.83	0.74	-0.10	1.42	0.96	-0.47	0.40	0.50	0.10	0.53	0.55	0.02
交通银行	0.68	0.60	-0.08	2.14	1.96	-0.18	1.00	0.70	-0.31	2.43	2.70	0.26	0.98	1.40	0.42	1.59	1.65	0.06
招商银行	0.20	0.34	0.14	0.70	0.53	-0.17	0.82	0.76	-0.06	0.73	0.67	-0.06	0.35	0.30	-0.05	1.27	1.19	-0.08
浦发银行	0.91	0.39	-0.52	1.61	1.39	-0.22	1.12	0.98	-0.14	3.70	2.62	-1.08	2.46	1.61	-0.85	1.69	1.67	-0.03
兴业银行	0.61	0.24	-0.37	0.65	0.57	-0.08	0.52	0.95	0.43	4.43	3.66	-0.77	1.42	1.32	-0.10	0.97	0.96	-0.01
中信银行	0.24	0.19	-0.05	1.25	2.24	0.99	0.76	0.63	-0.14	1.94	1.68	-0.26	2.98	2.86	-0.12	1.50	1.37	-0.13
民生银行	0.29	0.28	-0.02	1.79	1.29	-0.50	0.95	1.15	0.20	1.43	1.36	-0.07	0.96	1.03	0.07	1.86	1.63	-0.22
光大银行	1.05	0.78	-0.27	2.06	1.06	-1.01	0.61	0.55	-0.06	3.00	2.25	-0.75	0.76	0.79	0.03	1.47	1.24	-0.23
平安银行	0.05	0.08	0.03	0.34	0.32	-0.02				1.25	1.17	-0.08	1.34	1.94	0.60	0.64	0.74	0.10
华夏银行	2.34	2.06	-0.28	2.74	2.07	-0.67	0.53	0.35	-0.17	3.45	3.61	0.17	3.09	2.56	-0.53	1.91	1.76	-0.15
浙商银行	6.81	6.79	-0.02	1.18	0.82	-0.36	2.46	2.00	-0.46	1.18	0.96	-0.22	1.68	1.19	-0.50	1.59	1.37	-0.22
北京银行																1.72	1.58	-0.14
上海银行	0.09	1.13	1.05	0.45	0.31	-0.13	0.33	1.41	1.08	2.79	1.80	-0.99			0.00	1.41	1.45	0.04
江苏银行	0.07	0.08	0.01	1.20	1.12	-0.08	0.30	0.45	0.15	2.48	1.92	-0.56	1.14	1.40	0.26	1.03	1.05	0.03
南京银行	0.11	0.10	-0.00	0.66	0.83	0.17	0.19	0.16	-0.03	1.42	1.52	0.10	4.71	5.72	1.01	0.66	0.70	0.03
宁波银行	0.21	0.17	-0.05	0.40	0.39	-0.00	0.05	0.07	0.02	0.64	0.47	-0.17	0.23	0.20	-0.03	0.32	0.26	-0.06
杭州银行	0.26	0.15	-0.10	1.53	1.14	-0.39	0.17	0.49	0.32	1.81	0.81	-1.01	0.59	0.36	-0.23	0.77	0.84	0.07
成都银行	0.06	0.01	-0.05	1.56	1.17	-0.39	0.22	0.19	-0.03	1.30	1.09	-0.21	2.99	2.69	-0.30	0.75	0.71	-0.04
重庆银行	0.33	1.33	1.00	2.26	3.11	0.85	0.07	0.05	-0.01	3.45	5.19	1.73	1.14	0.48	-0.66	1.28	1.33	0.05
贵阳银行				2.32	0.33	-1.99				2.50	4.07	1.57	2.00	2.25	0.25			
青岛银行	0.00	0.02	0.02	4.93	3.28	-1.65				1.04	1.22	0.19	0.51	0.32	-0.19	1.06	1.09	0.02
齐鲁银行				4.88	5.67	0.79	0.44	0.13	-0.32	2.56	1.50	-1.06	0.25	0.20	-0.05	1.46	1.35	-0.12
郑州银行	1.42	0.47	-0.95	5.76	5.19	-0.57	0.71	1.11	0.41	2.68	2.78	0.10	1.18	1.00	-0.18	1.87	2.09	0.23
苏州银行	0.14	0.12	-0.02	1.03	0.89	-0.14	0.13	0.01	-0.12	1.14	1.20	0.06	0.71	0.65	-0.06	0.83	0.75	-0.08
厦门银行	0.39	0.74	0.35	3.00	2.36	-0.64	0.12	0.14	0.02	0.36	0.37	0.01	0.76	0.76	0.00	1.18	1.09	-0.09
沪农商行	0.54	0.24	-0.29	0.69	0.51	-0.18	0.39	0.57	0.18	1.53	1.39	-0.14	1.19	1.19	-0.00	1.13	1.10	-0.03
渝农商行				0.99	0.90	-0.09	0.20	0.36	0.16	4.23	2.89	-1.33	1.19	0.70	-0.49	1.28	1.04	-0.25
青农商行	2.79	1.58	-1.21	3.75	6.86	3.12	0.82	0.03	-0.79	4.73	3.08	-1.65	1.19	0.89	-0.30	2.33	2.07	-0.26
瑞丰银行				0.55	0.36	-0.19	0.09	0.21	0.12	2.60	1.68	-0.92	0.09	0.27	0.18	0.87	0.61	-0.26
常熟银行				0.91	1.12	0.21	1.04	0.89	-0.15	0.99	0.67	-0.32				0.75	0.83	0.08

数据来源：Wind、开源证券研究所（四大行为境内口径，南京银行为母行口径）

### 2.3、股份行压力来自信用卡，关注经营贷潜在风险

**国有行零售不良压力相对较小。**2023年末国有行零售不良率仍处低位，邮储以外国有行均位于1%以下，不良率虽边际上升但承压相对有限；股份行零售不良率持续处于高位，招商银行以外股份行零售不良率均超1.20%且较2023年中期上行，多家边际上升幅度超10bp；城、农商行披露数据有限，整体看江浙区域银行零售不良率较低且有边际改善迹象。

**股份行信用卡不良率较高。**国股行信用卡贷款总量及占比均高，2023年末工商行以外国有行信用卡不良率均低于2%，且较2023年中期边际改善；股份行信用卡不良率整体偏高，招商银行以外股份行不良率均高于2.40%，边际亦承压。一方面个人客户还款能力有所减弱；另一方面股份行信用卡规模持续下降，若上述状态延续，则股份行信用卡资产质量下半年仍存压力。

**图7：股份行信用卡贷款规模下降，国有行持续上升（百万元）**


数据来源：Wind、开源证券研究所（股份行不含浙商银行）

**关注城、农商行个人经营性贷款隐含风险。**个人经营贷款面临违规套用置换存量按揭，流入房地产市场的风险。经营贷期限短（通常在1~3年），利率低（可降至3%以下），客户置换按揭的动机较高。但在房价下行时，抵押物价值下降形成续贷缺口，较短续贷周期下客户现金流压力上升。披露数据银行中，城、农商行经营贷整体不良水平高于国股行，此外2020和2021年投放的经营贷将逐渐到期，部分银行当时投放经营贷规模较大，若违规流入房地产市场则存风险隐患。

**按揭不良率低且平稳，风险可控。**国股行按揭不良率整体位于0.50%左右，边际变化平稳；部分城、农商行所经营区域房价下降幅度较大，催生客户断贷动机，反映在报表上这些银行按揭不良率偏高（超1%），且不良率较2023年中期边际上升。整体看按揭不良率仍处低位且稳定，同时按揭贷款可通过资产证券化出表，积极处置下按揭贷款风险整体可控，仍属于银行优质资产。

**表10：城、农商行个人经营贷不良率高于国股行（变化单位为 pct）**

银行	个人经营贷（百万元）				经营贷占比（%）				经营贷不良（百万元）				经营贷不良率（%）			
	2022	2023H1	2023	变化	2022	2023H1	2023	变化	2022	2023H1	2023	变化	2022	2023H1	2023	变化
工商银行	930,040	1,189,042	1,347,136	13.30	4.0	4.7	5.2	0.46	8,454	9,340	11,639	24.61	0.91	0.79	0.86	0.08
建设银行	415,344	608,865	777,481	27.69	2.0	2.6	3.3	0.63	2,694	3,507	7,424	111.69	0.65	0.58	0.95	0.38
农业银行	576,696	697,695	745,993	6.92	2.9	3.2	3.3	0.10	3,769	3,957	5,699	44.02	0.65	0.57	0.76	0.20
中国银行																
邮储银行	1,135,194	1,321,885	1,392,227	5.32	15.8	16.9	17.1	0.19	19,203	21,292	23,946	12.46	1.69	1.61	1.72	0.11
交通银行	239,271	298,769	342,198	14.54	3.3	3.8	4.3	0.47	1,716	1,829	2,685	46.80	0.72	0.61	0.78	0.17
招商银行	631,038	710,893	751,297	5.68	10.4	11.2	11.5	0.36	4,031	3,977	4,592	15.46	0.64	0.56	0.61	0.05
浦发银行	445,633	462,808	467,994	1.12	9.1	9.3	9.3	0.03	6,726	7,374	7,065	-4.19	1.51	1.59	1.51	-0.08
兴业银行	280,000	305,808	325,428	6.42	5.6	5.9	6.0	0.10	1,568	1,865	2,571	37.82	0.56	0.61	0.79	0.18
中信银行	378,819	428,489	459,113	7.15	7.4	8.0	8.4	0.39								
民生银行	621,598	658,984	651,788	-1.09	15.0	15.0	14.9	-0.14	9,986	7,679	7,811	1.72	1.61	1.17	1.20	0.03
光大银行	257,190	275,008	299,291	8.83	7.2	7.3	7.9	0.56								
平安银行	582,009		614,768		17.5	0.0	18.0	18.04	4,307		5,103		0.74		0.83	
华夏银行																
浙商银行	122,278	138,161	146,710	6.19	8.1	8.4	8.6	0.20								
北京银行	156,654	163,330	161,773	-0.95	8.7	8.3	8.0	-0.23								
上海银行	100,473	109,380	119,580	9.33	7.7	8.0	8.7	0.64	568	1,036	1,375	32.70	0.57	0.95	1.15	0.20
江苏银行	35,929	56,331	53,285	-5.41	2.2	3.2	3.0	-0.27	529	589	954	62.06	1.47	1.04	1.79	0.75
南京银行	25,840	24,332	25,277	3.88	2.7	2.3	2.3	0.01	248				0.96			
宁波银行	83,599	91,692	98,948	7.91	8.0	7.8	7.9	0.05								
杭州银行	104,197	116,802	122,245	4.66	14.8	15.1	15.1	0.05	795	849	843	-0.67	0.76	0.73	0.69	-0.04
长沙银行	29,534	28,686	27,745	-3.28	6.9	6.0	5.7	-0.32								
成都银行	7,874	10,475	13,816	31.90	1.6	1.8	2.2	0.39	151	144	134	-6.52	1.92	1.37	0.97	-0.40
重庆银行	22,373	22,715	22,528	-0.82	6.4	6.0	5.8	-0.27	551	728	995	36.77	2.46	3.20	4.42	1.21
贵阳银行	20,166	18,840	18,373	-2.48	7.1	6.0	5.7	-0.36								
青岛银行	9,989	10,258	10,296	0.37	3.7	3.6	3.4	-0.12								
齐鲁银行																
郑州银行	33,478	34,690	35,103	1.19	10.1	9.9	9.7	-0.14	1,132	1,094	856	-21.76	3.38	3.15	2.44	-0.72
苏州银行	39,252	42,691	43,920	2.88	15.7	15.0	15.0	-0.07	374	585	661	13.03	0.95	1.37	1.51	0.14
西安银行	6,567	5,733	5,868	2.36	3.5	2.9	2.9	0.01								
厦门银行	40,928	43,781	45,876	4.79	20.4	21.8	21.9	0.12								
沪农商行	54,454	60,181	58,682	-2.49	8.1	8.6	8.2	-0.39								
渝农商行	101,880	112,384	120,119	6.88	16.1	16.7	17.8	1.07	1,513	1,961	2,464	25.64	1.49	1.75	2.05	0.31
青农商行	35,690	38,862	40,908	5.26	14.9	15.4	16.0	0.55	714	694	833	20.00	2.00	1.79	2.04	0.25
紫金银行	9,501	9,883	10,555	6.79	5.9	5.8	6.0	0.17								
无锡银行	5,406	6,261	6,447	2.98	4.2	4.5	4.5	-0.04								
苏农商行	14,562	15,781	15,305	-3.01	13.4	13.1	12.5	-0.60								
江阴银行	8,894	9,496	9,485	-0.12	8.6	8.5	8.2	-0.26								
瑞丰银行	25,951	28,826	30,139	4.56	25.2	25.8	26.6	0.79								
常熟银行	74,194	84,520	89,865	6.32	38.4	39.4	40.4	1.03	735	676	701	3.67	0.99	0.80	0.78	-0.02
张家港行	28,485	29,184	28,734	-1.54	24.8	24.0	22.6	-1.38								

数据来源：Wind、开源证券研究所（四大行为境内口径，南京银行为母行口径）

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

**表11：上市银行零售贷款不良率汇总，按揭不良率低且稳定仍为优质资产（%）**

银行	经营贷			按揭			消费贷			信用卡			零售		
	2023H1	2023	变化												
工商银行	0.79	0.86	0.08	0.42	0.44	0.02	1.84	1.34	-0.51	2.27	2.45	0.18	0.66	0.70	0.05
建设银行	0.58	0.95	0.38	0.42	0.42	-0.00	0.67	0.86	0.19	1.66	1.66	-0.01	0.61	0.67	0.06
农业银行	0.57	0.76	0.20	0.50	0.55	0.05	0.99	1.04	0.05	1.60	1.40	-0.20	0.66	0.73	0.07
中国银行				0.43	0.42	-0.01				1.93	1.83	-0.10	0.75	0.76	0.01
邮储银行	1.61	1.72	0.11	0.50	0.55	0.05	2.23	1.80	-0.43	1.82	1.71	-0.12	1.09	1.12	0.03
交通银行	0.61	0.78	0.17	0.47	0.37	-0.10				2.44	1.92	-0.52	0.96	0.81	-0.15
招商银行	0.56	0.61	0.05	0.35	0.37	0.02	1.18	1.23	0.05	1.68	1.75	0.07	0.84	0.89	0.05
浦发银行	1.59	1.51	-0.08	0.58	0.62	0.03				2.49	2.43	-0.07	1.47	1.42	-0.05
兴业银行	0.61	0.79	0.18	0.51	0.56	0.05				3.94	3.93	-0.01	1.39	1.42	0.03
中信银行				0.51	0.50	-0.01				2.02	2.53	0.52	1.08	1.21	0.14
民生银行	1.17	1.20	0.03	0.57	0.67	0.10	0.95	1.02	0.06	2.90	2.98	0.08	1.41	1.52	0.11
光大银行													1.18	1.36	0.18
平安银行	0.00	0.83	0.83	0.26	0.30	0.04	0.00	1.23	1.23	2.88	2.77	-0.11	1.35	1.37	0.02
华夏银行													1.55	1.69	0.14
浙商银行													1.50	1.91	0.41
上海银行	0.95	1.15	0.20	0.20	0.26	0.06	1.81	1.21	-0.60	2.14	1.76	-0.38	0.98	0.89	-0.09
江苏银行	1.04	1.79	0.75										0.88	0.87	-0.00
南京银行				0.51									1.59	1.50	-0.09
宁波银行													1.48	1.50	0.01
杭州银行	0.73	0.69	-0.04	0.18	0.13	-0.05							0.74	0.59	-0.15
成都银行	1.37	0.97	-0.40	0.46	0.45	-0.01	0.68	0.71	0.03	0.87	0.00	-0.87	0.58	0.55	-0.04
重庆银行	3.20	4.42	1.21	0.71	0.77	0.06	1.65	1.31	-0.34	1.79	1.99	0.20	1.65	1.98	0.33
齐鲁银行													0.97	1.18	0.20
郑州银行	3.15	2.44	-0.72	1.67	1.17	-0.50	1.81	1.08	-0.73	2.04	2.11	0.07	2.32	1.72	-0.60
苏州银行	1.37	1.51	0.14	0.22	0.17	-0.04							0.92	1.02	0.10
沪农商行													0.94	1.12	0.18
渝农商行	1.75	2.05	0.31	1.01	1.11	0.10							1.34	1.60	0.26
青农商行	1.79	2.04	0.25	0.84	1.15	0.31	1.58	1.71	0.13				1.38	1.67	0.29
常熟银行	0.80	0.78	-0.02	0.52	0.46	-0.06	0.96	0.79	-0.17	0.91	1.40	0.49	0.80	0.78	-0.02

数据来源：Wind、开源证券研究所（四大行为境内口径，南京银行和中信银行零售分项为母行口径）

### 3、透过不良资产处置测算银行不良生成

#### 3.1、部分城、农商行不良生成持续改善

还原核销和转出后，上市银行不良生成压力或逐年下降。计算不良生成率时，用不良贷款的净变化（期末-期初）加上核销及转出的贷款减值准备，再除以期初总资产。我们测算2023年末上市银行不良生成率为0.74%，且从2020年开始不良生成率逐年下降，或反映前期风险资产暴露较充分，不良生成压力较前期略有减弱。

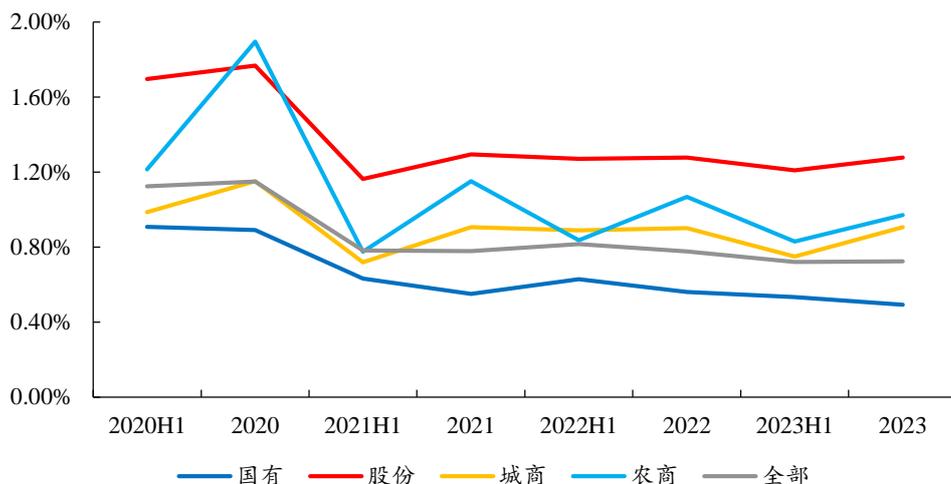
股份行不良生成承压，部分银行不良生成率高位改善。2023年末，我们测算股份行中仅招商银行和浙商银行不良生成率低于1%，其余股份行均高于1%；国有行不良生成率普遍较低；此外部分城、农城商行不良生成率长期处于低位，包括杭州银行、成都银行、无锡银行，瑞丰银行；另有部分银行不良生率由高位持续改善，包括重庆银行、青岛银行、紫金银行。

**表12：股份行不良生成率明显高于其他类型银行（不良生成率为我们测算值）**

	测算不良生成额（百万元）				测算不良生成率（%）			
	2020	2021	2022	2023	2020	2021	2022	2023
工商银行	174,115	100,449	112,898	105,323	1.04	0.54	0.55	0.45
建设银行	166,629	90,787	99,582	123,843	1.11	0.54	0.53	0.59
农业银行	127,115	84,463	94,747	95,581	0.95	0.56	0.55	0.48
中国银行	93,359	87,115	84,715	94,082	0.72	0.61	0.54	0.54
邮储银行	17,015	19,941	36,115	38,028	0.34	0.35	0.56	0.53
交通银行	72,797	46,617	48,043	38,261	1.37	0.80	0.73	0.52
招商银行	45,074	32,352	46,229	51,497	1.00	0.64	0.83	0.85
浦发银行	67,152	79,470	62,942	56,362	1.69	1.75	1.32	1.15
兴业银行	48,701	31,853	52,519	67,386	1.42	0.80	1.19	1.35
中信银行	76,464	58,168	55,545	59,641	1.91	1.30	1.14	1.16
民生银行	82,725	57,129	50,968	44,516	2.37	1.48	1.26	1.07
光大银行	61,707	53,953	51,136	54,375	2.28	1.79	1.55	1.52
平安银行	55,755	47,969	68,722	82,347	2.40	1.80	2.24	2.47
华夏银行	33,678	25,511	25,031	28,595	1.80	1.21	1.13	1.26
浙商银行	12,032	12,862	16,074	14,412	1.17	1.08	1.20	0.95
北京银行	16,562	15,977	12,497	14,133	1.15	1.02	0.75	0.79
上海银行	14,667	9,648	11,908	14,956	1.51	0.88	0.97	1.15
江苏银行	10,205	9,608	12,312	17,675	0.98	0.80	0.88	1.10
南京银行	6,661	5,559	8,094	9,216	1.17	0.82	1.02	0.97
宁波银行	4,170	4,890	8,642	9,993	0.79	0.71	1.00	0.96
杭州银行	1,234	827	1,511	3,136	0.30	0.17	0.26	0.45
长沙银行	3,736	4,473	4,681	5,587	1.43	1.42	1.27	1.31
成都银行	1,197	207	222	880	0.52	0.07	0.06	0.18
重庆银行	2,589	5,393	5,763	1,960	1.05	1.92	1.82	0.56
贵阳银行	4,329	3,239	2,830	3,743	2.12	1.40	1.11	1.31
青岛银行	2,647	2,632	2,032	1,536	1.53	1.27	0.83	0.57
齐鲁银行	1,368	1,626	2,195	2,093	0.98	0.95	1.01	0.81
郑州银行	5,655	4,071	5,985	5,302	2.89	1.71	2.07	1.60
苏州银行	1,143	435	108	792	0.71	0.23	0.05	0.32
西安银行	1,207	2,184	2,656	1,576	0.79	1.27	1.46	0.83
厦门银行	407	568	922	1,018	0.38	0.40	0.53	0.51
沪农商行	2,652	1,573	1,960	3,789	0.57	0.30	0.32	0.56
渝农商行	11,237	8,588	7,481	4,552	2.57	1.69	1.29	0.72
青农商行	3,265	4,422	5,161	4,927	1.83	2.03	2.22	2.05
紫金银行	1,235	691	320	602	1.21	0.57	0.23	0.38
无锡银行	498	93	420	454	0.59	0.09	0.36	0.35
苏农银行	837	328	526	736	1.23	0.42	0.55	0.67
江阴银行	1,902	261	395	1,445	2.71	0.33	0.43	1.40
瑞丰银行	146	505	474	491	0.23	0.66	0.56	0.48
常熟银行	931	470	954	1,775	0.85	0.36	0.59	0.92
张家港行	1,374	374	1,011	1,720	1.92	0.44	1.01	1.50
国有	651,030	429,372	476,100	495,118	0.95	0.56	0.56	0.52
股份	483,288	399,267	429,166	459,131	1.77	1.29	1.28	1.28
城商	77,776	71,338	82,357	93,594	1.14	0.90	0.90	0.90
农商	24,077	17,304	18,703	20,491	1.46	0.90	0.84	0.83
全部	1,236,170	917,281	1,006,327	1,068,334	1.19	0.78	0.77	0.74

数据来源：Wind、各银行财报、开源证券研究所

图8：上市银行年化不良生成率整体呈下降趋势（不良生成率为我们测算值）

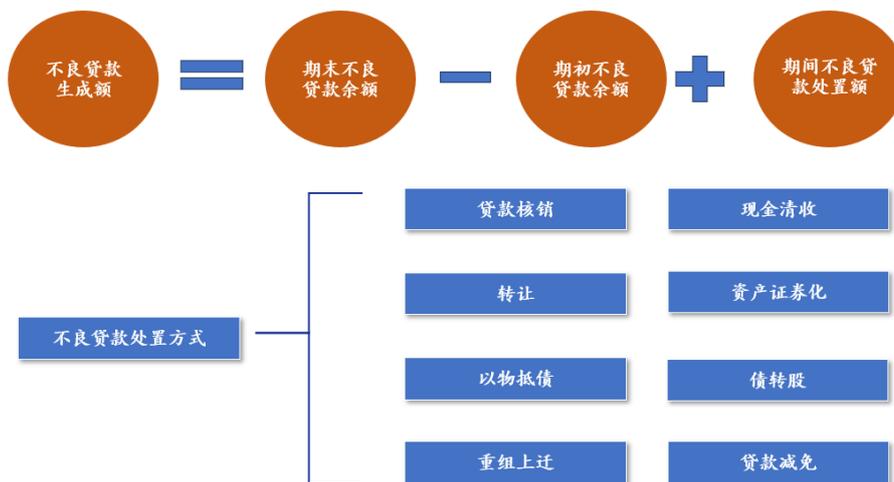


数据来源：Wind、各银行财报、开源证券研究所（时间序列数据不含齐鲁、厦门、沪农和瑞丰银行）

### 3.2、测算不良生成率较实际水平低估

计算不良生成率应考虑银行处置不良资产所有方式。上述方法测算不良生成率时，仅考虑了核销及转出的不良贷款，实际应将所有处置的不良贷款进行还原，包括清收、以物抵债、重组上迁等等，否则会显著低估不良生成率。

图9：核销及转出仅为银行处置不良方式的一部分



资料来源：开源证券研究所

转销本金大于减值准备转销额。核销与转出对贷款减值准备的影响并不相同，核销时减值准备与本金 100% 对应，即前期已计提部分拨备的不良贷款，进入核销程序时需补计提拨备至 100%，核销贷款形成全额损失。但转出贷款本金与拨备不完全对应，例如 10 亿元的不良贷款已计提 5 亿元的拨备，转让给金融资产公司时，减值准备转出与本金转出是 1:2 的关系，故采用减值准备转销额测算亦低估银行实际不良生成率。

银行核销受到多方面限制。一方面补计提拨备对当年盈利形成压力，另一方面核销后存量拨备及不良贷款同时减少将降低拨贷比。此外，财政部《金融企业呆账核销管理办法》严格限定了可核销贷款的标准及所需材料，标准限定了可核销贷款的范围，而取得仲裁机构出具的财产清偿等证明亦耗费银行大量时间人力成本。

表13：部分银行披露不良生成率，与测算结果存在差异

银行	披露不良生成率			测算不良生成率		
	2022	2022H	2023	2022	2022H	2023
邮储银行	0.85%	0.78%	0.85%	0.56%	0.43%	0.53%
招商银行	1.15%	1.04%	1.03%	0.83%	0.83%	0.85%
中信银行	1.55%		1.54%	1.14%	1.16%	1.16%
民生银行	2.01%	1.47%	1.58%	1.26%	0.95%	1.07%
平安银行	1.67%	1.70%	1.89%	2.24%	2.23%	2.47%

数据来源：各银行财报及官网、开源证券研究所（注：平安银行披露不良生成率数据，计算时分子包含表外授信）

### 3.3、清收核销比越低测算不良生成率越准确

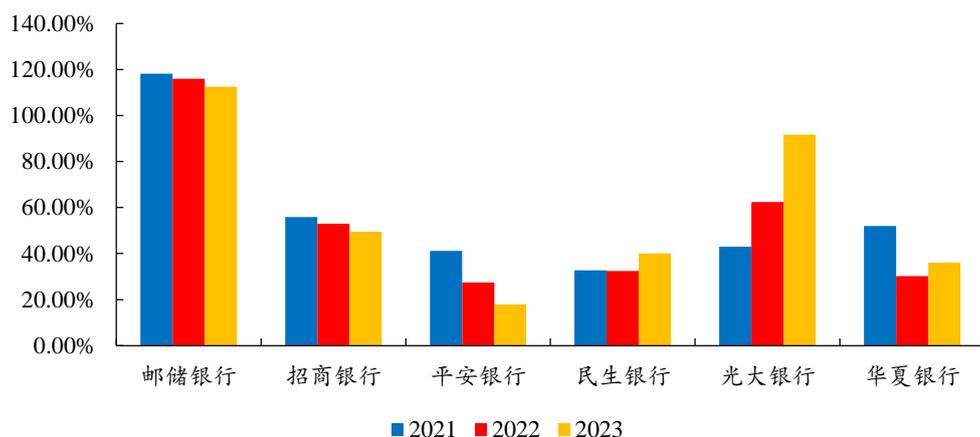
不同类型银行处置不良资产方式差异较大。部分银行年报中详细披露了不良资产的处置方式，其中清收及核销最为常见。我们用清收/核销衡量银行通过两种方式处置不良资产的相对力度，该比率大于1说明不良处置以清收为主，代表银行为邮储银行；该比率小于1说明不良处置以核销为主，平安银行为典型。

清收/核销越低则测算不良生成准确度越接近实际水平。前文已阐述仅还原核销转出的测算方法未考虑其他不良资产处置方式，低估了不良生成实际水平。当银行以核销为主要手段处置不良资产时，测算较实际结果更接近；当银行以清收为主要手段时，测算结果偏离实际水平幅度越大。若以邮储银行的清收核销比代表国有大行不良资产处置的相对力度，因为该比率大于1，则测算国有行不良生成率或偏离实际水平较多。

表14：不同银行处置不良贷款的主要方式存在差异（亿元）

处置方式	邮储银行			招商银行			平安银行			民生银行			光大银行			华夏银行		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
表内处置总额	357.0	493.8	578.8	500.3	579.9	581.1				839.1	840.8	699.3	745.3	718.0	840.7	389.1	351.8	479.0
现金清收	166.3	194.7	218.3	131.6	128.5	112.0	166.6	164.3	122.8	114.2	116.0	100.9	165.6	227.7	303.6	121.8	76.5	121.7
核销	140.7	167.8	194.0	235.8	242.5	226.5	404.2	598.0	685.9	348.6	357.8	251.6	385.2	364.6	331.3	234.4	253.5	338.0
资产证券化	32.4	74.0	131.4	106.0	158.6	225.9				74.8	82.5	105.2	135.5	122.2	127.2			
其他合计	17.6	57.4	35.1	26.9	50.3	16.7	2.2	45.0	11.7	301.5	284.4	241.6	59.0	3.5	78.6	33.0	21.8	19.3
表外收回已核销	40.2	39.4	46.9	98.8	89.7	88.2	158.9	203.6	191.4	52.0	72.2	93.4	57.6	75.1	94.4	24.6	69.5	29.7

数据来源：各银行财报、开源证券研究所（注：平安银行核销为不良贷款口径，其余处置方式为不良资产口径；华夏银行全部为不良资产口径；其余银行均为不良贷款口径）

**图10：邮储银行不良贷款清收核销比大于1**


数据来源：各银行财报、开源证券研究所（注：平安银行核销为不良贷款口径，清收为不良资产口径；华夏银行全部为不良资产口径；其余银行均为不良贷款口径）

## 4、信贷及非贷拨备计提浅析

### 4.1、股份行第三阶段贷款拨备计提比例相对小

**上市银行贷款拨备指标高位略降。**2024Q1上市银行拨备覆盖率为243.39%，环比下降14bp；拨贷比为3.05%，环比下降2bp，拨备指标较前期高位略降，但存量拨备整体充足，抵御风险能力仍强。各类行中农商行拨备覆盖率及拨贷比分别为363.00%和3.95%持续处于高位，股份行分别为223.50%和2.73%相对较低。

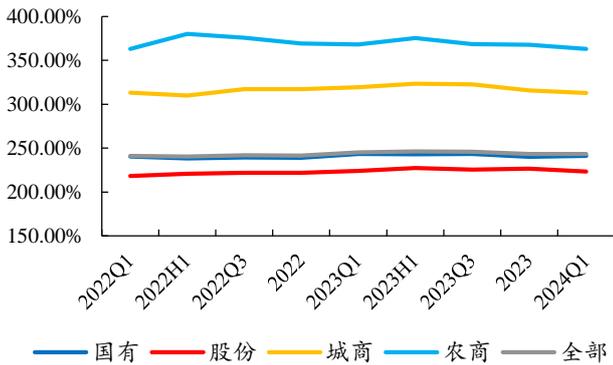
**贷款阶段下迁后拨备计提压力陡增。**不同风险阶段贷款拨备计提比例差别明显，2023年末上市银行第一、第二和第三阶段拨贷比分别为1.66%、21.74%和69.05%，这意味着贷款由一阶段转入二阶段后拨备计提比率平均上升13倍，由二阶段转入三阶段后平均上升约3倍。

**拨备计提比率上升源于计量区间及参数变化。**第一、预期信用损失计量区间变长：处于第一阶段的贷款信用风险未显著增加，预期损失计量区间为未来12个月，而处于第二和第三阶段的贷款预期损失计量区间拓展至剩余存续期。第二、违约概率及违约损失率上升：商业银行采用预期信用损失模型计提拨备时，主要参数包括违约概率（PD），违约损失率（LGD）等，风险阶段的下迁及计提比例的增加同步反映了参数的负面变化导致预期信用损失扩大。

**第三阶段拨贷比反映预期违约概率及损失率大小。**银行第三阶段拨贷比的差异受计量参数的影响，拨贷比越高，银行计量时预期违约概率及违约损失率越高，未来收回贷款可能性及收回比例越低。

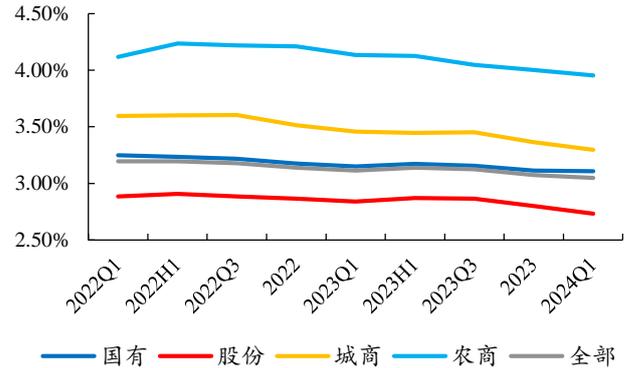
2023年末，股份行第三阶段拨贷比为67.59%，在各类银行中相对较低，部分股份行预期信用损失模型机制科学合理，计量参数有效性强，未来不良贷款收回程度相对较高，拨备回拨反哺盈利存有空间。农商行第三阶段拨贷比为72.96%为各类行中最高，模型有效性或弱于股份行，部分农商行未来不良形成实际损失的可能相对较大。

图11: 拨备覆盖率整体保持平稳



数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 农商行拨贷比略有下降



数据来源: Wind、开源证券研究所

表15: 第三阶段拨贷比越低, ECL 模型中违约概率及损失率越小

	第一阶段			第二阶段			第三阶段		
	2022	2023H1	2023	2022	2023H1	2023	2022	2023H1	2023
工商银行	1.25%	1.44%	1.37%	20.66%	22.18%	21.88%	78.45%	77.12%	72.72%
建设银行	1.70%	1.73%	1.61%	25.59%	26.25%	24.13%	64.34%	61.68%	69.02%
农业银行	3.00%	3.02%	2.89%	24.11%	23.14%	23.32%	60.58%	57.98%	61.80%
中国银行	1.21%	1.19%	1.17%	20.83%	21.67%	20.98%	74.64%	70.00%	71.04%
交通银行	1.01%	1.15%	1.09%	20.84%	21.03%	23.01%	63.02%	64.93%	64.19%
邮储银行	2.41%	2.26%	1.98%	25.06%	25.05%	26.92%	88.59%	89.63%	92.87%
招商银行	2.85%	2.82%	2.71%	28.56%	31.76%	28.81%	86.34%	84.23%	86.44%
浦发银行	0.84%	0.85%	0.83%	16.75%	12.21%	10.53%	64.81%	67.00%	67.24%
兴业银行	1.24%	1.19%	1.24%	16.87%	20.69%	21.81%	77.33%	79.02%	78.34%
中信银行	1.22%	1.19%	1.19%	25.22%	27.82%	28.13%	64.40%	63.76%	66.32%
民生银行	0.61%	0.66%	0.63%	15.46%	15.85%	13.85%	52.46%	49.15%	53.23%
光大银行	1.07%	1.06%	0.85%	16.31%	15.90%	16.94%	60.36%	57.34%	63.07%
平安银行	1.76%	1.76%	1.60%	18.92%	18.92%	22.72%	70.41%	70.41%	61.09%
华夏银行	0.77%	0.66%	0.78%	20.12%	24.01%	20.20%	73.92%	73.66%	67.92%
浙商银行	1.02%	1.05%	0.79%	23.37%	23.10%	26.49%	58.76%	58.02%	65.77%
北京银行	1.84%	1.80%	1.69%	18.50%	20.50%	17.57%	63.28%	62.70%	64.32%
上海银行	1.61%	1.51%	1.34%	16.90%	13.26%	14.99%	67.55%	69.01%	70.65%
江苏银行	2.19%	2.14%	2.19%	17.31%	14.50%	17.36%	76.21%	77.34%	76.16%
南京银行	1.91%	1.66%	1.45%	36.59%	39.01%	38.35%	85.94%	88.68%	85.24%
宁波银行	2.77%	2.62%	2.48%	21.46%	20.80%	25.37%	84.50%	78.16%	71.15%
杭州银行	3.50%	3.54%	3.36%	22.30%	19.93%	18.77%	72.87%	74.64%	69.27%
长沙银行	2.22%	2.12%	1.97%	20.92%	19.21%	21.57%	71.82%	74.09%	68.71%
成都银行	3.20%	3.01%	2.83%	22.66%	23.17%	23.03%	79.74%	79.66%	76.04%
重庆银行	1.17%	1.13%	0.88%	15.72%	14.46%	21.89%	52.25%	60.74%	64.69%
贵阳银行	1.91%	1.89%	1.53%	28.43%	28.49%	31.81%	79.41%	81.53%	76.79%
青岛银行	1.49%	1.68%	1.74%	22.92%	18.91%	21.49%	82.65%	80.29%	70.66%
郑州银行	1.06%	0.95%	0.98%	20.17%	24.08%	16.17%	54.62%	48.63%	45.15%
苏州银行	3.80%	3.43%	3.34%	27.36%	32.68%	31.46%	71.19%	72.85%	82.15%
齐鲁银行	2.48%	2.68%	2.66%	21.85%	20.05%	19.59%	61.79%	68.89%	73.59%
西安银行	0.93%	0.92%	0.88%	10.61%	8.85%	8.54%	60.44%	61.63%	58.82%
厦门银行	2.49%	2.33%	2.30%	16.95%	17.63%	12.72%	59.95%	75.14%	60.72%
沪农商行	2.53%	2.49%	2.48%	15.92%	17.43%	18.60%	83.17%	79.50%	72.91%
青农商行	1.27%	1.65%	1.30%	22.43%	21.78%	24.10%	68.43%	68.62%	68.15%
渝农商行	2.34%	2.43%	2.64%	37.24%	33.72%	34.15%	76.74%	79.23%	81.99%
紫金银行	2.40%	2.20%	1.46%	6.62%	23.35%	27.08%	47.09%	54.84%	69.97%
无锡银行	3.92%	3.76%	3.53%	14.31%	14.24%	13.50%	61.95%	63.60%	65.26%
苏农商行	2.87%	2.87%	2.73%	28.83%	33.19%	36.16%	77.49%	77.96%	80.22%
江阴银行	3.77%	4.07%	3.34%	27.28%	25.12%	23.54%	66.54%	63.27%	48.82%
常熟银行	3.55%	3.30%	3.22%	34.05%	35.20%	30.59%	65.62%	70.63%	65.44%
张家港行	3.37%	3.33%	2.88%	15.87%	11.55%	13.86%	84.49%	74.84%	76.21%
国有行	1.77%	1.83%	1.73%	22.79%	23.50%	22.86%	70.01%	67.79%	69.55%
股份行	1.38%	1.36%	1.31%	19.74%	20.24%	19.71%	67.32%	66.62%	67.59%
城商行	2.17%	2.10%	1.99%	20.15%	18.62%	19.86%	69.35%	69.84%	68.70%
农商行	2.62%	2.65%	2.54%	22.28%	22.51%	23.67%	73.57%	73.90%	72.96%
全部	1.72%	1.75%	1.66%	21.72%	22.12%	21.74%	69.31%	67.72%	69.05%

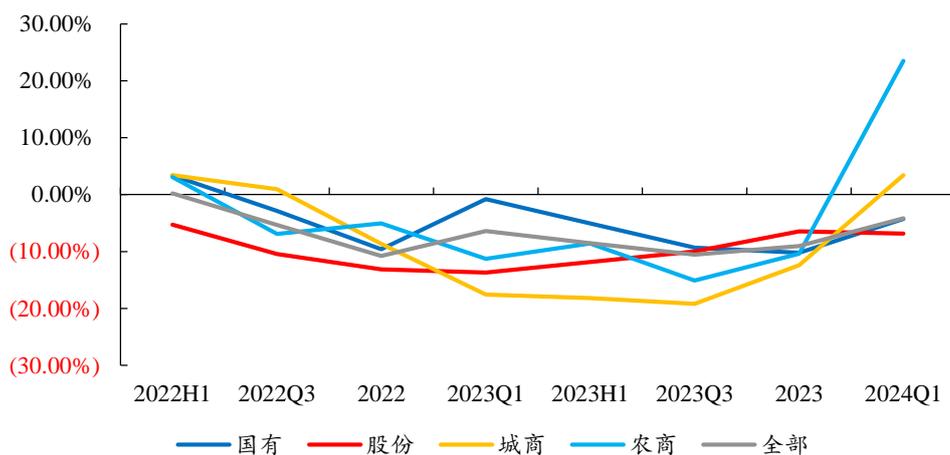
数据来源: 各银行财报、开源证券研究所 (注: 因平安银行中期未披露各阶段减值准备故采用 2022 年末数据)

## 4.2、农商行 2024Q1 拨备计提压力来自非贷类资产

### 4.2.1、2024Q1 农商行拨备计提压力上升

2024Q1 农商行拨备计提压力在各类行中最大。上市银行资产减值损失同比降幅自 2023Q3 起持续收窄，2024Q1 同比降幅为 3.8%，较 2023 年降幅缩窄 5.3 个百分点，拨备对盈利反哺持续减弱。受个别银行减值损失同比基数较低影响，农商行 1 季度同比上升 54.2%，剔除该银行影响后同比仍上升 23.5%，反映农商行整体拨备计提压力较大。

图13：剔除个别银行影响后，2024Q1 农商行拨备计提压力仍高

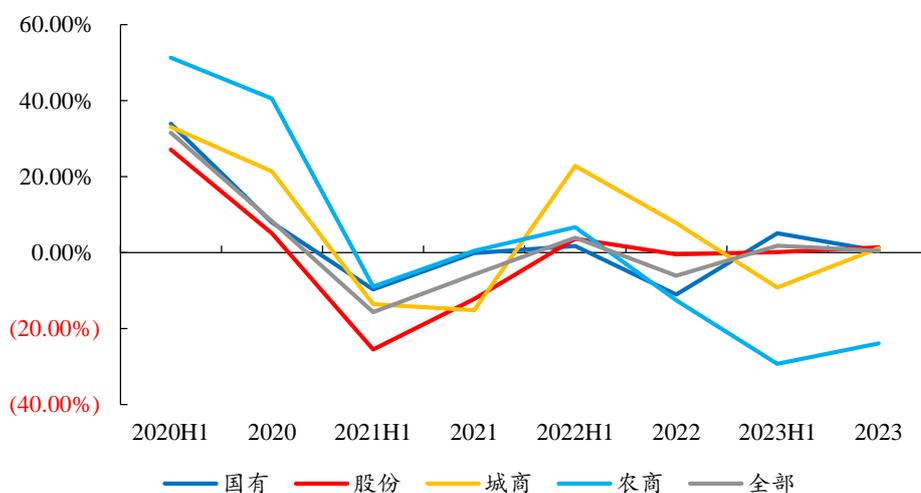


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：未包含渝农商行）

### 4.2.2、农商行非贷类资产中信贷承诺拨备计提比例相对高

农商行信贷拨备计提压力或相对较小。信贷拨备缺乏季度数据，观察年末贷款减值损失，上市银行同比上升 0.43%，其中农商行同比下降 23.9%，其余各类行均有所增长，反映年末农商行信贷拨备计提压力较小。前文已阐述上市农商行 1 季度不良变化整体平稳，2024Q1 农商行信贷资产减值损失同比下降趋势或延续。

图14：农商行信贷资产减值损失同比持续下降



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：时间序列数据不含齐鲁、厦门、瑞丰和沪农）

农商行表外授信承诺减值损失计提比例相对高。非贷类资产主要包括融投资、表外授信承诺与同业资产，2023 年末农商行上述三类资产拨备计提比例分别为 0.63%、0.66%和 0.27%。其中金融投资减值准备计提比例显著低于股份行 1.43%和城商行 1.63%的水平；同业资产计提比例整体较少，仅个别农商行比率略高；表外授信承诺计提比例高于上市银行 0.55%的均值。整体看农商行表外授信承诺减值准备计提比例略高与其他类型银行。

**表16：农商行表外信贷承诺减值准备计提比例略高于其他各类行（%）**

	金融投资拨备/资产			已减值金融投资拨备/资产			表外授信承诺拨备/资产			已减值授信承诺拨备/资产			同业拨备/资产		
	2022	2023H1	2023	2022	2023H1	2023	2022	2023H1	2023	2022	2023H1	2023	2022	2023H1	2023
工商银行	0.42	0.50	0.44	154.68	176.17	189.46	0.93	0.90	0.76				0.10	0.17	0.16
建设银行	0.52	0.47	0.34	86.61	90.36	92.69	1.11	1.03	0.90				0.09	0.09	0.07
农业银行	0.30	0.35	0.17	84.48	87.23	98.34	1.16	0.98	0.96				0.27	0.23	0.24
中国银行	0.27	0.27	0.28	76.45	75.78	83.27	0.51	0.48	0.46				0.29	0.23	0.16
邮储银行	0.71	0.69	0.60	99.76	99.98	99.98	0.95	0.84	0.55				0.51	0.47	0.35
交通银行	0.13	0.17	0.18	84.57	109.02	135.76	0.51	0.50	0.40				0.15	0.20	0.30
招商银行	2.13	1.95	1.74	99.07	93.35	96.46	0.79	0.80	0.62	66.04	57.74	96.53	0.67	0.73	0.24
浦发银行	1.25	1.47	1.79	27.23	27.10	37.18	0.35	0.39	0.38				0.09	0.07	0.09
兴业银行	2.16	1.87	1.77	81.23	78.47	83.79	0.41	0.41	0.36	28.54	3.92	7.02	0.17	0.13	0.07
中信银行	1.60	1.83	1.43	46.75	50.15	46.94	0.44	0.44	0.48				0.08	0.07	0.07
民生银行	0.71	0.68	0.47	27.83	28.13	25.50	0.15	0.14	0.09	66.09	100.00	6.25	0.69	0.56	0.46
光大银行	0.73	0.80	0.91	36.97	46.55	58.46	0.12	0.13	0.14				0.42	0.27	0.31
平安银行	1.93	1.74	1.34	57.69	0.00	71.55	0.53	0.87	0.69				1.65	1.92	0.38
华夏银行	1.82	1.71	1.02	63.56	59.62	46.34	0.25	0.21	0.15	14.69			0.49	0.66	0.72
浙商银行	3.72	4.13	3.60	49.75	47.76	43.75	0.25	0.29	0.18				0.35	0.08	0.03
北京银行	3.69	3.39	3.29				0.89	0.88	0.80				0.99	1.21	1.03
上海银行	2.01	1.94	1.81	83.66	93.99	97.39	1.23	0.98	0.91	11.55	9.00	37.25	0.95	0.95	0.80
江苏银行	2.32	1.78	1.17	63.25	42.83	69.63	0.65	0.46	0.47	59.03	51.47	48.45	0.61	0.25	0.19
南京银行	0.89	0.94	0.97	112.47	114.58	131.73	0.26	0.19	0.14				0.77	0.74	0.75
宁波银行	0.44	0.44	0.37	117.16			0.57	0.63	0.31				0.10	0.06	0.10
杭州银行	2.37	2.37	2.37	71.23	68.81	100.00	1.16	1.15	1.18				0.06	0.11	0.07
长沙银行	1.40	1.45	1.42	65.04	71.58	73.53	1.24	1.06	0.60				0.15	0.17	0.25
成都银行	1.31	1.02	0.92				0.68	0.67	0.68	19.59	19.72	19.82	0.08	0.12	0.05
重庆银行	0.77	0.84	0.92	65.52	68.60	88.49	0.30	0.32	0.14				0.36	0.40	0.36
贵阳银行	1.28	1.45	1.60	89.58	94.28	63.40	0.47	0.27	0.64				0.09	0.03	0.02
青岛银行	2.00	2.20	2.68	61.55	74.26	98.48	0.37	0.48	0.74				0.28	0.21	0.17
齐鲁银行	1.46	1.34	1.07	38.22	39.84	39.84	0.37	0.37	0.36				0.02	0.02	0.01
郑州银行	2.95	2.69	2.75	27.24	27.18	24.65	0.07	0.11	0.11				0.03	0.04	0.04
苏州银行	1.54	1.40	1.02		59.25	68.84	0.83	0.86	0.88				1.34	1.22	1.47
西安银行	0.83	0.98	1.55	54.85	50.20	57.17	0.59	0.41	0.53	44.06		24.80	2.10	1.14	0.72
厦门银行	0.41	0.40	0.43				0.67	0.61	0.41				0.63	0.40	0.30
沪农商行	0.07	0.06	0.16	100.00	100.00	100.00	0.65	0.62	0.68				0.08	0.14	0.22
渝农商行	0.46	0.51	0.63	48.09	63.41	84.71	0.51	0.71	0.94	20.35	18.35	19.75	0.04	0.05	0.30
青农商行	0.55	0.47	0.50	76.15	100.00	100.00	0.71	0.57	1.14	17.67	19.27	19.98	0.06	0.06	0.05
紫金银行	2.34	1.78	1.76	49.92	47.03	51.22	0.56	0.25	0.26				0.01	0.07	0.01
无锡银行	1.03	1.23	1.27				0.32	0.31	0.33				0.00	0.04	0.08
苏农商行	0.16	0.12	0.10				1.64	1.71	1.60				0.79	0.48	0.22
江阴银行	0.37	0.39	0.35				0.10	0.06	0.08	40.91		38.89	0.23	0.30	0.21
瑞丰银行	1.97	1.66	1.15	58.32	65.75	59.22	0.38	0.27	0.29				0.17	0.12	0.10
常熟银行	2.01	1.97	2.03				0.25	0.45	0.42				2.21	2.41	2.05
张家港行	1.18	1.13	1.15				0.53	0.50	0.43				0.68	1.15	0.90
国有	0.40	0.42	0.33				0.80	0.74	0.66				0.21	0.21	0.19
股份	1.63	1.62	1.43				0.42	0.47	0.41				0.46	0.44	0.20
城商	1.85	1.75	1.63				0.70	0.63	0.55				0.68	0.63	0.57
农商	0.57	0.58	0.63				0.58	0.57	0.66				0.13	0.17	0.27
全部	0.83	0.83	0.72				0.64	0.63	0.55				0.31	0.28	0.23

数据来源：Wind、各银行财报、开源证券研究所（注：1、金融投资仅包含分类为 AC 及 FVOCI 的金融资产；2、中国银行已减值金融投资及减值准备仅包含债券投资；3、部分银行第三阶段金融投资拨贷比大于 100%，或与口径及金融工具内嵌期权有关；4、部分银行由于未披露、口径无法还原，或第三阶余额及减值准备为零，故为空值；5、已减值同业资产拨备披露数据较少故未列出）

### 4.2.3、信用证及贷款承诺占比高的农商行 2024Q1 表外业务计提压力大

表外业务拨备计提受信用转换系数影响。在计量预期信用损失时，银行通常采用  $ECL = PD * LGD * EAD * CCF * DR$  的计量方法，其中等式左边 ECL 为预期信用损失，等式右边各参数分别代表违约概率、违约损失率、违约风险敞口、表外信贷系数和折现率。而表外业务与表内资产计提最大的区别即在于表外信贷转换系数一项，该系数采用资本管理办法中信用风险计量权重法下表外项目信用转换系数。

新资本管理办法中贷款承诺及信用证的转换系数上升。新资本管理办法于 2024 年正式实施，与原试行办法相比，贷款承诺及信用证的信用转换系数上升。其中可随时无条件撤销的贷款承诺转换系数由 0% 上升值 10%，不可撤销的贷款承诺中 1 年以内的转换系数由 20% 上升值 40%，1 年以上由 50% 降至 40%；基于服务贸易的短期国内信用证系数由 20% 上升至 50%。部分农商行表外业务占贷款规模比例高，同时贷款承诺及信用证占表外业务比例高，受此影响表外业务拨备计提压力上升。

表17：新旧资本管理办法表外信用转换系数的区别

表外项目信用转换系数表			
表外项目	项目明细	原办法	新办法
贷款承诺	可随时无条件撤销	0%	10%
	其他（1 年以内）	20%	40%
	其他（超过 1 年）	50%	40%
未使用	一般额度	50%	40%
信用卡额度	符合标准额度	20%	20%
信用证	短期国内	20%	50%
等同于贷款的	承兑汇票	100%	100%
授信业务	融资性保函	100%	100%
保函	非融资性保函	50%	50%

资料来源：国家金融监督管理局、原银监会、开源证券研究所

**表18：部分农商行信用证占表外业务比例较高（%）**

	表外/贷款		各类业务占表外									
			贷款承诺		未使用信用卡额度		信用证		保函		承兑汇票	
	2023H1	2023	2023H1	2023	2023H1	2023	2023H1	2023	2023H1	2023	2023H1	2023
工商银行	12.40	12.21	14.87	15.03	35.69	35.39	6.68	6.34	19.26	17.99	23.49	25.25
建设银行	16.87	16.09	12.12	11.43	29.92	30.65	7.57	7.14	35.71	36.40	14.52	14.23
农业银行	11.33	12.66	13.56	12.81	34.12	30.57	8.55	7.66	13.99	13.09	29.78	35.86
中国银行	33.51	34.04	48.77	50.72	16.31	15.13	3.44	3.24	18.54	17.63	8.61	9.56
邮储银行	9.88	10.59	9.52	6.33	57.08	53.33	11.86	11.03	8.82	10.53	12.71	18.77
交通银行	28.39	28.06	4.33	3.96	44.04	42.05	8.48	9.19	19.87	20.41	23.28	24.39
招商银行	42.41	43.29	6.64	6.16	51.48	53.79	9.95	8.11	10.73	11.51	18.09	17.32
浦发银行	34.05	40.04	2.94	14.94	38.53	32.82	14.93	13.02	6.41	5.41	37.20	33.82
兴业银行	33.62	31.26	1.00	1.43	30.60	31.10	16.33	16.99	4.75	5.01	47.33	45.46
中信银行	37.38	39.79	2.22	2.14	35.86	35.65	13.51	11.72	10.11	10.85	38.30	39.65
民生银行	28.46	29.18	3.48	3.95	40.42	40.22	7.70	8.36	9.96	10.24	38.45	37.22
光大银行	35.60	35.34	2.00	2.37	26.39	25.97	13.35	12.06	9.29	9.58	48.95	50.00
平安银行	52.50	57.14			53.24	49.32	9.39	7.64	5.78	4.78	31.60	38.25
华夏银行	40.47	41.42	1.41	1.47	34.74	35.89	18.40	15.62	2.98	3.05	41.75	43.96
浙商银行	46.46	48.05	0.78	0.45	2.04	2.23	28.08	27.71	6.12	5.91	44.79	44.67
北京银行	22.15	22.37			12.05	12.12	15.78	15.00	10.17	10.93	62.01	61.95
上海银行	29.87	31.17	14.25	14.83	17.71	16.94	8.65	5.63	20.80	18.03	38.60	44.56
江苏银行	29.79	28.44	7.12	11.86	9.84	11.81	13.75	10.23	8.43	8.45	60.86	57.66
南京银行	43.79	51.19	13.69	11.05	10.94	9.43	12.38	11.37	12.42	8.44	50.57	59.71
宁波银行	44.88	40.33			18.33	12.21	18.95	21.31	8.76	8.85	53.96	57.63
杭州银行	31.22	33.16			4.20	4.32	15.51	11.05	16.04	18.41	64.25	66.23
长沙银行	17.50	17.28			30.31	26.11	9.87	10.37	13.57	12.20	46.25	51.32
成都银行	8.40	8.32			5.78	5.43	6.06	5.77	22.87	19.26	65.29	69.53
重庆银行	18.57	16.46			9.79	9.44	11.73	11.64	2.81	2.19	74.66	75.07
贵阳银行	21.94	19.96	37.42	36.15	15.84	18.25	0.30	0.92	4.30	4.19	42.14	40.48
青岛银行	25.84	25.51	1.26	1.66	31.86	30.18	16.06	14.59	11.08	14.07	39.74	39.50
齐鲁银行	38.28	36.35	3.57	4.56	11.85	12.56	10.75	11.94	15.84	15.97	57.99	54.97
郑州银行	25.23	22.23	2.08	3.47	8.09	9.67	9.74	11.16	1.22	1.10	78.87	74.60
苏州银行	23.57	22.49	1.35	1.44	29.96	26.87	2.02	3.15	3.93	4.25	62.38	64.09
西安银行	13.84	16.42			15.37	13.57	3.51	2.02	21.19	22.67	59.93	61.74
厦门银行	25.59	31.20			12.70	9.40	10.35	7.07	7.40	6.54	69.55	76.99
沪农商行	14.53	14.53			68.74	63.30	11.23	12.71	4.45	5.06	15.57	18.93
渝农商行	6.47	6.40			60.49	64.45	6.14	6.32	3.43	3.70	29.94	25.53
青农商行	15.06	14.93			12.64	12.94	18.26	20.89	7.01	8.62	62.09	57.54
紫金银行	18.47	15.47	34.57	25.47	16.86	11.39	18.63	19.75	4.93	5.69	23.33	35.58
无锡银行	17.15	17.50			17.21	12.82	0.43	1.05	0.39	0.30	81.97	85.84
苏农银行	17.24	15.67			4.15	4.66	7.10	4.74	1.72	1.73	87.03	88.87
江阴银行	14.66	15.33			6.07	5.40	3.21	1.77	1.66	1.56	89.06	91.26
瑞丰银行	7.53	7.24			36.86	29.18	1.53	0.96	5.68	5.75	55.93	64.11
常熟银行	17.37	17.58			18.99	16.50	6.38	6.31	0.38	1.38	74.25	75.81
张家港行	25.64	25.61			25.91	27.55	4.73	3.88	0.45	0.48	68.91	68.08

数据来源：Wind、各银行财报、开源证券研究所（注：贷款承诺均为不可撤销的信贷承诺，部分银行为空值源于一些银行贷款承诺和未使用信用卡额度合并披露，此外另一些银行信贷承诺全部为可随时无条件撤销的类型故未披露相关数据）

## 5、投资建议

**关注新《办法》实施后受影响较小的银行。**新《办法》实施后部分国股行由于已执行严格的分类标准，受影响程度有限；同时亦观察到这些银行在国股行中房地产贷款占比相对低，且房地产资产质量边际呈改善态势，受益标的包括**农业银行、招商银行**。

**特别关注存量风险有出清迹象，安全边际高的银行。**部分城商行风险分类持续严格，对公和零售不良率均处低位且有改善迹象，推荐**长沙银行**，受益标的包括**江苏银行、杭州银行、成都银行**；部分农商行关注率、逾期率指标低位持续改善，且个人经营贷占比低，隐含风险较小；另一部分农商行经营贷占比虽高，但不良始终保持低位，反映其客户信用资质良好，信用风险管理成效突出，受益标的包括**常熟银行、无锡银行、江阴银行**。

表19：推荐及受益标的盈利预测与估值

代码	银行名称	PB		ROE(%)	总营收同比增长(%)			归母净利润同比增长(%)			EPS(元/股)			评级
		2024-06-06	2024E		2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
601288.SH	农业银行	0.6	0.6	10.9	0.0	0.6	3.0	3.9	0.8	2.6	0.8	0.8	0.8	未评级
600036.SH	招商银行	0.9	0.8	16.2	-1.6	0.0	4.2	6.2	3.6	5.4	5.8	6.0	6.3	未评级
600919.SH	江苏银行	0.7	0.6	14.5	5.3	7.3	8.7	13.3	9.2	11.4	1.6	1.7	1.9	未评级
600926.SH	杭州银行	0.8	0.7	15.6	6.3	4.5	6.2	23.2	18.2	17.6	2.4	2.9	3.4	未评级
601577.SH	长沙银行	0.5	0.5	12.5	8.5	7.5	9.5	9.6	7.9	10.4	1.9	1.7	1.7	买入
601838.SH	成都银行	0.9	0.8	18.8	7.2	6.8	10.3	16.2	11.7	12.7	3.1	3.4	3.9	未评级
601128.SH	常熟银行	0.9	0.8	13.7	12.1	10.9	11.6	19.6	18.0	17.4	1.2	1.3	1.5	未评级
600908.SH	无锡银行	0.6	0.5	11.5	1.3	1.6	3.5	10.0	7.7	6.9	1.0	1.1	1.2	未评级
002807.SZ	江阴银行	0.6	0.5	12.6	2.3	4.1	4.6	16.8	11.6	11.5	0.9	0.9	1.0	未评级

数据来源：Wind、开源证券研究所（已评级标的盈利预测来自开源证券研究所，未评级标的预测来自万得一致预测）

## 6、风险提示

**宏观经济下行。**一季度经济数据超预期，但4月、5月PMI三大指数有不同程度回落，高频数据仍反映有效需求处于修复阶段。当前经济运行的积极因素尚在不断积累中，需关注特别国债发行对经济的拉动效应。

**房价下降超预期。**当前银行在持续压降涉房资产，但存量占比仍处高位，主要风险集中在房地产对公贷款及以房地产为抵押的个人经营贷款。若房地产价格下行，抵质押品价值下降，授信额度的缩减或形成资金链断裂的风险。

**海外风险超预期。**海外主要经济体经济增长放缓，外需不足将对出口行业经营形成压力。此外继2023年美国多家银行倒闭后，共和第一银行在2024年4月末破产后由FDIC接管，海外银行危机尚未结束，需关注外溢风险。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn