银行

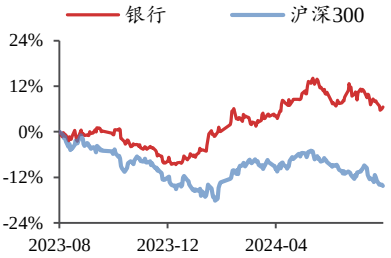
2024 年 08 月 11 日

规模增长放缓，息差阶段企稳

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《规模增长重质效，利率传导更有效—2024Q2 货币政策执行报告点评》-2024.8.11

《大行卖债：实操可能、久期分布与限制因素—行业点评报告》-2024.8.8

《债基审批放缓，理财委外或小幅受限—行业点评报告》-2024.8.8

刘呈祥（分析师）
liuchengxiang@kysec.cn
证书编号：S0790523060002

丁黄石（分析师）
dinghuangshi@kysec.cn
证书编号：S0790524040004

金融监管总局发布 2024Q2 商业银行监管数据，商业银行总资产、负债同比分别增 7.3%、7.1%，增速环比 Q1 分别降 1.8pct 和 2.1pct，规模增长放缓趋势延续；此外 Q2 商业银行净息差为 1.54%持平 Q1，息差下行压力边际减弱。

● **资负两端对息差阶段企稳均起到支撑，国有行盈利增速改善**

2024Q2 商业银行净利润同比增 0.4%，环比 Q1 下降 0.3pct。**其中，国有行净利润同比降 2.9%，降幅较 Q1 收窄 1.7pct，盈利边际改善**；股份及城商行增速分别为+1.4%和+4.4%，增速环比变化平稳；农商行同比增 5.9%，增速较 Q1 大幅下降 9.7pct，结合对拨备及不良分析，**我们认为农商盈利增速下降源于拨备大幅多计提。此外，商业银行非息收入占比环比下降 1.3pct，反映手续费及投资类收入 Q2 承压。**息差角度看，商业银行 Q2 净息差为 1.54%与 Q1 相同，息差阶段企稳，各类行息差环比变化亦在 1bp 以内。**息差企稳一方面源于监管叫停手工补息使得银行高负债成本有所缓释，另一方面或源于资产端摆布的安排，银行加大高收益贷款的投放，压降低收益（例如贴现）贷款的规模，资产结构得以改善。**

● **国有行规模增长边际承压，股份行或有阶段性缩表压力**

2024Q2 国有行资负增速较 Q1 分别下降 3.3pct 和 3.6pct，各类银行中降幅最大，其余类型银行增速变化相对平稳；绝对水平看，股份行资负两端增速均低于 4%，在各类行中增速最低，突显股份行在低利率及需求不足环境下的扩表压力。结合贷款数据看，Q2 国有行贷款增速 10.5%，环比下降 1.4pct 小于资产降幅，推测季末国有行金融投资交易及同业融出的时点行为影响非贷资产增长。**此外，央行信贷收支表中，大行存款增长亦承压**：Q2 全国性大行存款增速较 Q1 放缓 1.7pct，致使大行存贷增速差扩大，环比 Q1 下降 1.3pct；而中小行存款增速环比上升 0.3pct，带动存贷差环比上升 0.9 pct。**存款增长分化主要源于监管对手工补息叫停后，大行高息揽储行为受到抑制，部分存款由大行转移至中小行。**

● **农商行资产质量指标改善或源于对原损失类贷款的核销**

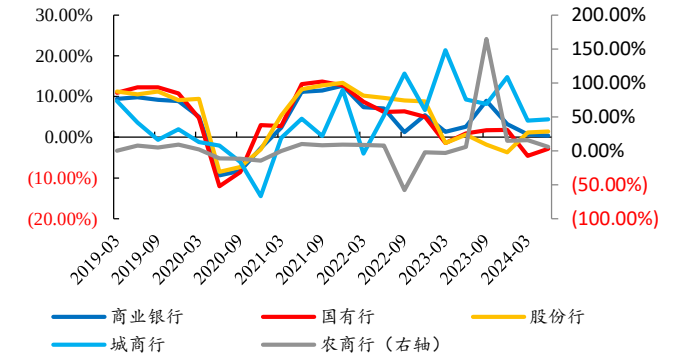
2024Q2 商业银行不良率环比降 3bp 至 1.56%，不良额环比下降 0.8%，关注率略升 5bp 至 2.22%，其中农商行不良率环比降 20bp 至 3.14%，不良额环比降 5.2%，资产质量指标大幅改善。但拨备视角下，农商行拨备覆盖率环比升 10.43pct 至 143.14%，信贷拨备余额环比升 2.2%，拨备增长与不良下降趋势分化。形成该现象的可能原因是：（1）Q2 农商贷款同比增 8.0%，**贷款自然增长带来拨备计提对拨备指标正贡献**；（2）**不良额下降部分主要为可疑类贷款，损失类贷款略有上升，或源于可疑类贷款下迁至损失类，同时对原损失类贷款进行核销**，故损失类贷款规模微增，不良贷款规模减少，但拨备总量保持平稳。但当贷款风险分类下迁至损失类时，需计提一次拨备，同时《金融资产风险分类办法》明确预期信用损失占其账面余额 90%以上的贷款计入损失类，故对原损失类贷款核销时，部分贷款需补计提拨备形成二次计提。该过程对拨备的两次计提，增加了当期的贷款减值损失，对净利润形成负贡献，亦与前述农商行盈利增长显著放缓相互印证。

● **投资建议**

（1）低利率环境下，盈利稳+分红高的银行投资价值凸显，受益标的**农业银行、中信银行**；（2）若后续经济预期改善，优质区域性银行或将享有更好的业绩弹性，受益标的**成都银行、常熟银行**，推荐**苏州银行**。

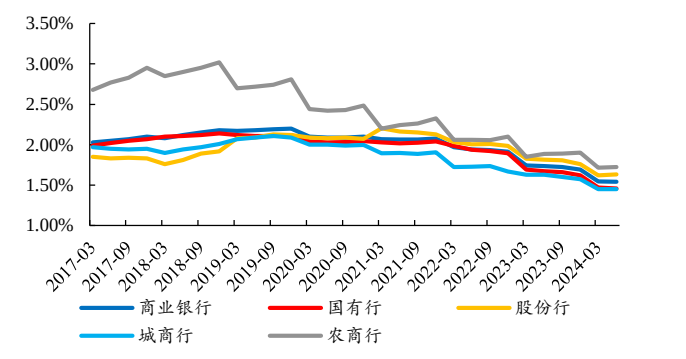
● **风险提示：**宏观经济增速下行，政策落地不及预期等

附图 1：2024Q2 农商行净利润同比增速大幅放缓



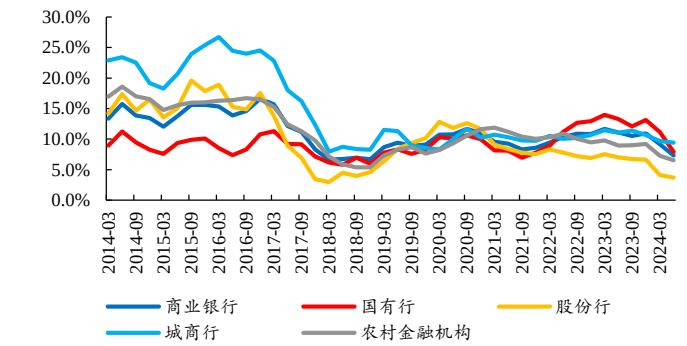
数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 2：2024Q2 各类行息差下行压力均减弱



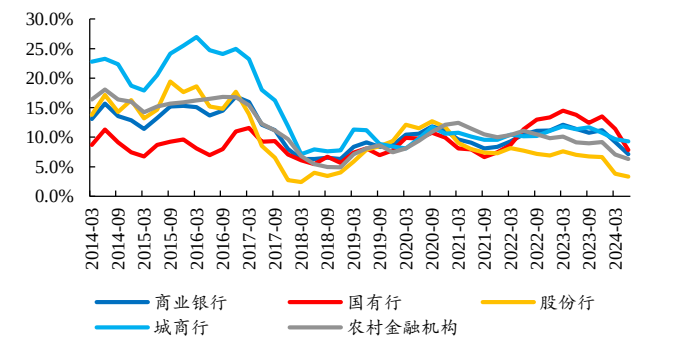
数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 3：2024Q2 国有行总资产增速放缓幅度最显著



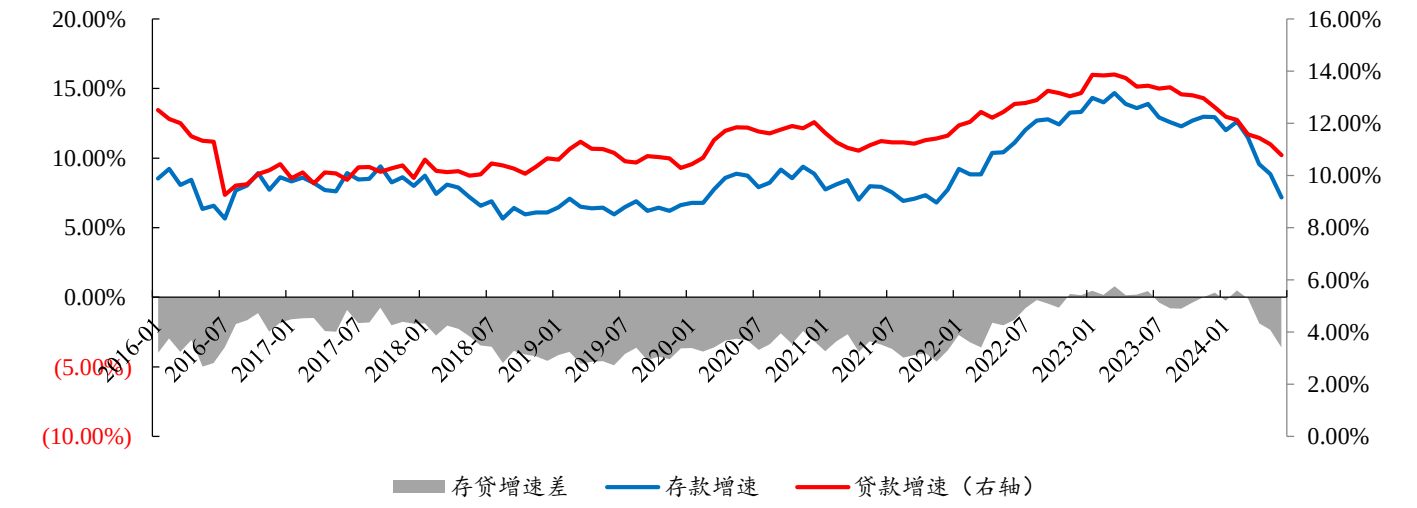
数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 4：2024Q2 股份行负债增速绝对水平各类行中最低



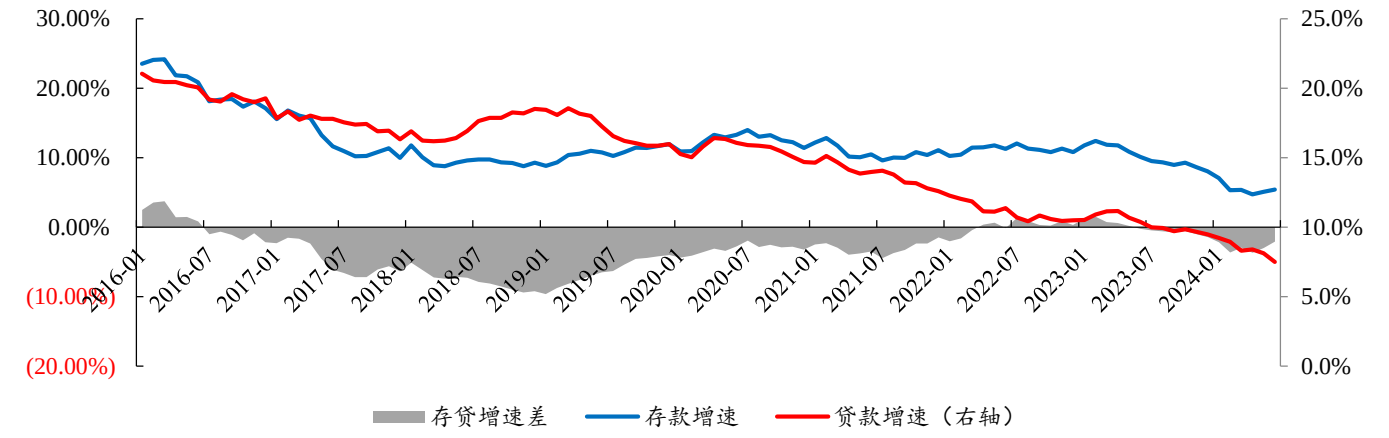
数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 5：2024Q2 全国大型银行存贷差进一步扩大



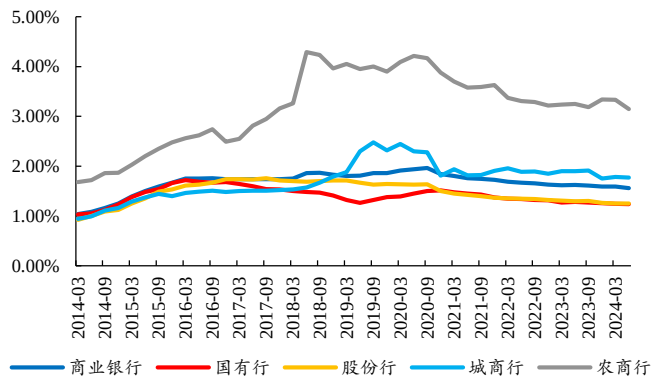
数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 6：2024Q2 全国中小型银行存贷差缩窄



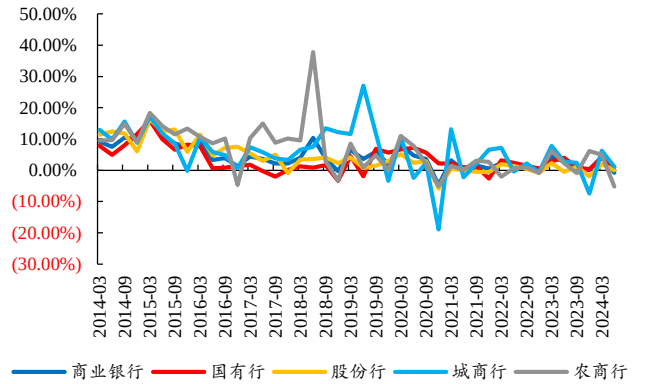
数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 7：2024Q2 商业银行不良率环比改善



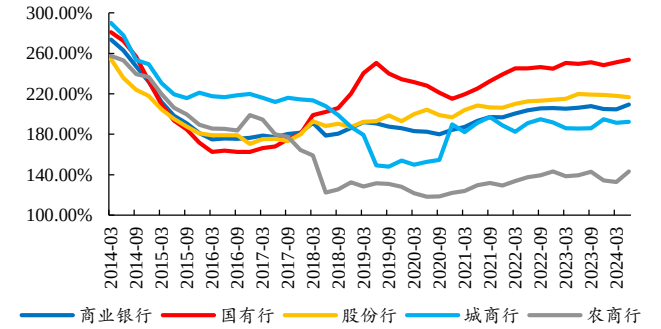
数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 8：2024Q2 农商行不良额环比大幅下降



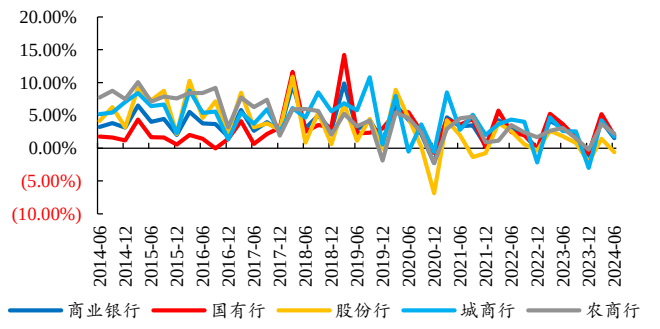
数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 9：2024Q2 农商行拨备覆盖率显著上升



数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 10：2024Q2 农商行贷款拨备环比略升



数据来源：Wind、开源证券研究所

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3层
邮编：200120
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

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

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