

行业名称 银行

证券研究报告/行业季度报告

2024 年 8 月 10 日

评级: 增持 (维持)

分析师 戴志锋

执业证书编号: S0740517030004

Email: daizf@zts.com.cn

分析师 邓美君

执业证书编号: S0740519050002

Email: dengmj@zts.com.cn

分析师 马志豪

执业证书编号: S0740523110002

Email: mazh@zts.com.cn

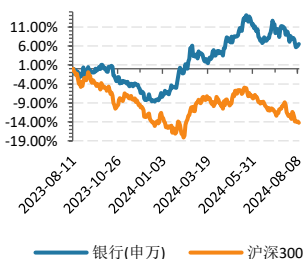
### 基本状况

上市公司数 42

行业总市值(亿元) 80,000

行业流通市值(亿元) 20,154

### 行业-市场走势对比



### 相关报告

### 重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2022E	2023E	2024E	2025E	2022E	2023E	2024E	2025E		
江苏银行	7.51	1.57	1.71	1.90	2.10	4.78	4.39	3.95	3.58		买入
渝农商行	4.99	0.96	1.01	1.06	1.11	5.20	4.94	4.71	4.50		买入
沪农商行	6.43	1.26	1.32	1.38	1.44	5.10	4.87	4.66	4.47		增持
招商银行	32.33	5.75	5.75	5.81	5.87	5.62	5.62	5.56	5.51		增持
农业银行	4.61	0.76	0.75	0.74	0.75	6.07	6.15	6.23	6.15		增持

备注: 最新股价对应 2024/8/9 收盘价

### 投资要点

- 资产质量:** 行业不良贷款额率双降, 不良净生成率环比改善, 关注类占比有所提升。2024 末全银行业不良贷款规模为 3.34 万亿, 环比 1Q24 末下降 272 亿元, 主要源于二季度不良生成的下行以及核销力度的提升; 不良率 1.56%, 环比下行 3bp; 各类银测算 2024 银行业加回核销后单季不良净生成率和全年累计不良净生成率分别为 0.58% / 0.69%, 较 1Q24 环比-20bp / -9bp。行业拨备覆盖率有所提升, 主要源于国有行和城农商行的贡献。2024 末, 银行业整体拨备覆盖率 209.32%, 环比提升 4.78 个百分点; 拨贷比 3.26%, 环比持平。
- 净息差:** 环比企稳, 负债端贡献逐渐显现。2024 行业净息差 1.54%, 环比持平; 负债端贡献逐渐显现。预计年内下行压力逐季减轻, 2024 年来看, 资产端重定价压力逐季好转, 负债端对息差贡献逐渐体现。存款利率下调效能释放+主动负债成本下行, 推动负债端对上市银行息差支撑, 且禁止“手工补息”有望进一步规范揽储市场竞争, 降低行业存款成本。
- 规模:** 增速下降, 二季度“挤水分”, 国有行受冲击更为明显。2024, 受政策面“挤水分”影响, 行业资产和信贷增速下行明显。2024 行业资产同比增速环比下降 1.9 个百分点至 7.3%, 信贷同比增速环比下降 1.2 个百分点至 8.7%; 行业单季新增信贷规模 2.47 万亿, 同比少增 1.94 万亿。
- 净利润:** 行业整体增速在 0 左右, 板块间差异收敛。1H24 商业银行净利润同比增 0.36% (1Q24 同比增 0.66%), 板块间差异有所收敛。分板块看, 国有行、股份行、城商行、农商行净利润同比增速分别为-2.87%、+1.41%、+4.35%、+5.92%。各类银行收入压力、资产质量压力处于不同阶段, 对应的利润释放策略也不一致; 大行维持着一季度以来较强的拨备计提力度, 股份行低基数效应开始显现, 城商行维持着一定的利润释放节奏, 而农商行由于经营贷资产质量压力的抬头、利润释放节奏有所放缓。
- 资本:** 资本充足率继续提升。随着扩表的放缓和资本新规的支持, 行业资本充足率保持继续回升态势。2024 末商业银行 (不含外国银行分行) 核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别为 10.74%、12.38%、15.53%, 环比 1Q24 末-3bp、+3bp、+10bp。
- 投资建议:** 银行股具有稳健和防御性、同时兼具高股息和国有金融机构的投资属性; 投资面角度对银行股行情有强支撑, 同时银行基本面稳健, 详见报告:《银行资金面专题研究 | 哪些机构在推动银行股涨跌?》、年度策略《稳健中有生机——宏观

到客群，客群到收入》。优质城农商行的基本面确定性大，选择估值便宜的城农商行。我们持续推荐江苏银行、常熟银行、瑞丰银行、渝农商行、沪农商行、南京银行和齐鲁银行。二是经济弱复苏、化债受益，高股息率品种，选择大型银行：农行、中行、邮储、工行、建行、交行等。三是如果经济复苏预期较强，选择银行中的核心资产：宁波银行、招商银行、兴业银行。

- **风险提示：**经济下滑超预期；金融监管超预期。

## 内容目录

一、资产质量：不良贷款额率双降；关注类占比有所提升 .....	- 4 -
二、净息差：环比企稳，负债端贡献逐渐显现 .....	- 6 -
三、规模：增速下降，二季度“挤水分”，国有行受冲击更为明显 .....	- 8 -
四、净利润：行业整体增速在 0 左右，板块间差异收敛 .....	- 10 -
五、资本：资本充足率持续提升 .....	- 11 -
六、投资建议与风险提示 .....	- 12 -

## 一、资产质量：不良贷款额率双降；关注类占比有所提升

- 行业不良贷款额率双降，各类银行不良率数据均表现良好。** 具体来看：
  - 行业整体来看**，2Q24 末全银行业不良贷款规模为 3.34 万亿，环比 1Q24 末下降 272 亿元，主要源于二季度不良生成的下行以及核销力度的提升。不良率 1.56%，环比下行 3bp。
  - 各类银行不良率数据均表现良好**。国有行、股份行、城商行、农商行 2Q24 末不良率分别为 1.24%、1.25%、1.77%、3.14%，环比变动-1bp、0p、-1bp、-20bp。
- 单季核销规模增加，不良净生成率环比改善。** 根据央行披露社融数据，2Q24 贷款核销 3349 亿，环比增加 797 亿；据此测算 2Q24 银行业加回核销后单季不良净生成率和全年累计不良净生成率分别为 0.58% / 0.69%，较 1Q24 环比-20bp / -9bp。

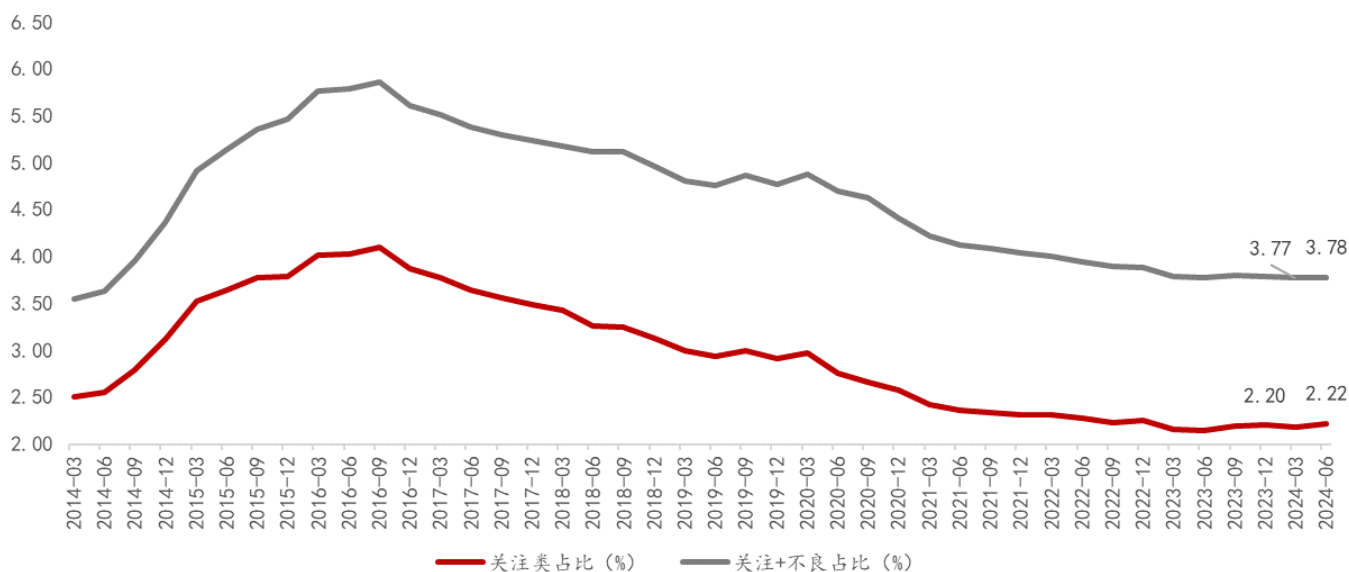
图表：银行各板块不良率情况 (%)

	不良净生成		不良率					环比变动				
	单季	累积	商业银行	国有行	股份行	城商行	农商行	商业银行	国有行	股份行	城商行	农商行
2019-3-31	1.06%	1.06%	1.8	1.32	1.71	1.88	4.05	-	-	0	0.09	0.09
2019-6-30	1.12%	1.14%	1.81	1.26	1.67	2.3	3.95	0.01	-0.06	-0.04	0.42	-0.1
2019-9-30	1.17%	1.19%	1.86	1.32	1.63	2.48	4	0.05	0.06	-0.04	0.18	0.05
2019-12-31	1.43%	1.31%	1.86	1.38	1.64	2.32	3.9	0	0.06	0.01	-0.16	-0.1
2020-3-31	1.09%	1.09%	1.91	1.39	1.64	2.45	4.09	0.05	0.01	0	0.13	0.19
2020-6-30	1.22%	1.19%	1.94	1.45	1.63	2.3	4.22	0.03	0.06	-0.01	-0.15	0.13
2020-9-30	1.18%	1.22%	1.96	1.5	1.63	2.28	4.17	0.02	0.05	0	-0.02	-0.05
2020-12-31	0.89%	1.16%	1.84	1.52	1.50	1.81	3.88	-0.12	0.02	-0.13	-0.47	-0.29
2021-3-31	0.71%	0.71%	1.80	1.47	1.45	1.94	3.70	-0.04	-0.05	-0.05	0.13	-0.18
2021-6-30	0.68%	0.71%	1.76	1.45	1.42	1.82	3.58	-0.04	-0.02	-0.03	-0.12	-0.12
2021-9-30	0.69%	0.72%	1.75	1.43	1.40	1.82	3.59	-0.01	-0.02	-0.02	0.00	0.01
2021-12-31	0.93%	0.80%	1.73	1.37	1.37	1.90	3.63	-0.02	-0.06	-0.03	0.08	0.04
2022-3-31	0.65%	0.65%	1.69	1.35	1.35	1.96	3.37	-0.04	-0.02	-0.02	0.06	-0.26
2022-6-30	0.73%	0.71%	1.67	1.34	1.35	1.89	3.30	-0.02	-0.01	0.00	-0.07	-0.07
2022-9-30	0.80%	0.76%	1.66	1.32	1.34	1.89	3.29	-0.01	-0.02	-0.01	0.00	-0.01
2022-12-31	0.50%	0.71%	1.63	1.31	1.32	1.85	3.22	-0.03	-0.01	-0.02	-0.04	-0.07
2023-3-31	0.71%	0.71%	1.62	1.27	1.31	1.90	3.24	-0.01	-0.04	-0.02	0.05	0.02
2023-6-30	0.74%	0.75%	1.62	1.28	1.29	1.90	3.25	0.01	0.01	-0.01	0.00	0.01
2023-9-30	0.62%	0.72%	1.61	1.27	1.30	1.91	3.18	-0.01	-0.01	0.01	0.01	-0.07
2023-12-31	0.70%	0.73%	1.59	1.26	1.26	1.75	3.34	-0.02	-0.01	-0.04	-0.16	0.16
2024-3-31	0.78%	0.78%	1.59	1.25	1.25	1.78	3.34	0.00	-0.01	-0.01	0.03	0.00
2024-6-30	0.58%	0.69%	1.56	1.24	1.25	1.77	3.14	-0.03	-0.01	0.00	-0.01	-0.20

资料来源：金监总局，中国人民银行，中泰证券研究所

- 关注类贷款占比上升。** 2Q24 末关注类贷款占比为 2.22%，较 1Q24 末上升 4bp。当前关注类贷款占比整体仍处于历史低位，未来向下迁移为不良贷款的规模可控。

图表：行业关注+不良贷款占比下行至历史低位（%，未考虑口径调整）



来源：金监总局，中泰证券研究所

- 行业拨备覆盖率有所提升，主要源于国有行和城农商行的贡献。2Q24末，银行业整体拨备覆盖率 209.32%，环比提升 4.78 个百分点；拨贷比 3.26%，环比持平。

分板块来看：1、国有行拨备继续夯实，拨备覆盖率 253.8%，环比提升 2.58 个百分点；拨贷比 3.14%，环比持平。国有行维持了一季度以来较强的拨备计提力度。2、股份行拨备有所下行，拨备覆盖率 216.58%，环比下降 1.45 个百分点；拨贷比 2.7%，环比下降 2bp。3、城商行拨备小幅提升，拨备覆盖率 192.35%，环比提升 1.1 个百分点；拨贷比 3.4%，环比持平。4、农商行拨备提升明显，拨备覆盖率 143.14%，环比提升 10.43 个百分点；拨贷比 4.5%，环比提升 7bp。农商行一方面不良率下行明显，另一方面也加大了拨备计提力度。

**图表：银行各板块拨备覆盖率情况 (%)**

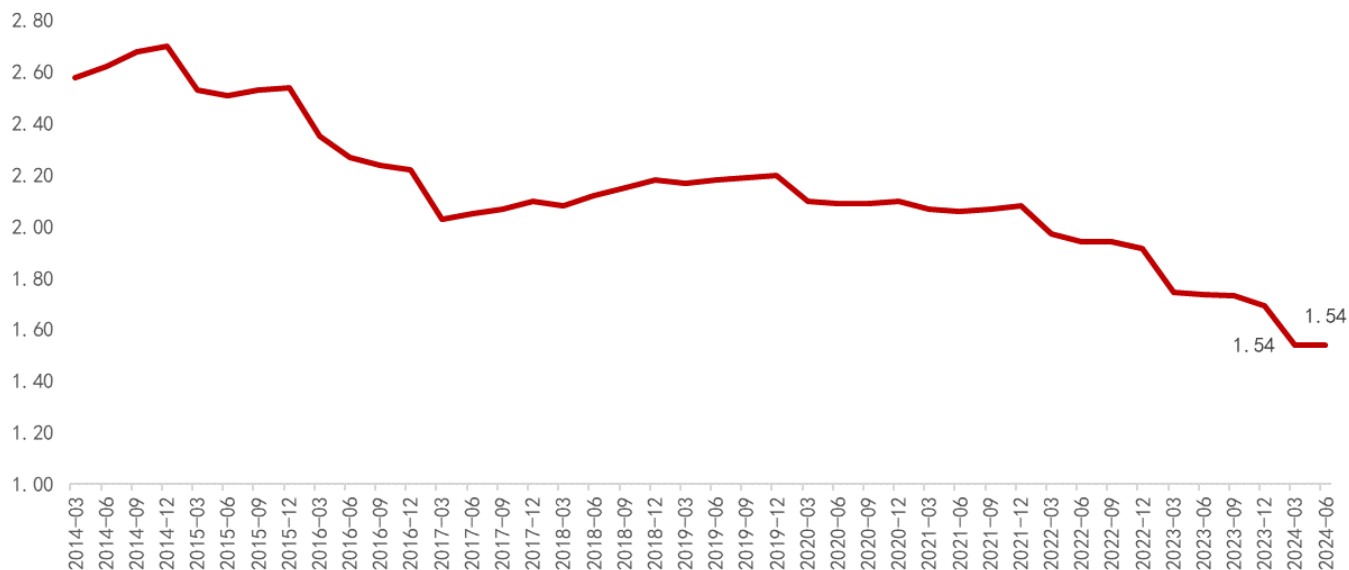
	拨贷比		拨备覆盖率					环比变动				
	商业银行	环比	商业银行	国有行	股份行	城商行	农商行	商业 银行	国有行	股份行	城商行	农商行
2019-3-31	3.45	0.04	192.17	240.44	192.18	179.26	128.50	-	-	4.77	-7.90	-4.04
2019-6-30	3.45	0.00	190.61	250.69	193.01	149.26	131.52	-1.56	10.25	0.83	-30.00	3.02
2019-9-30	3.49	0.04	187.63	240.20	198.77	147.99	130.81	-2.98	-10.49	5.76	-1.27	-0.71
2019-12-31	3.46	-0.03	186.08	234.33	192.97	153.96	128.16	-1.55	-5.87	-5.80	5.97	-2.65
2020-3-31	3.50	0.04	183.20	231.70	199.89	149.89	121.76	-2.88	-2.63	6.92	-4.07	-6.40
2020-6-30	3.54	0.04	182.40	227.97	204.33	152.83	118.14	-0.80	-3.73	4.44	2.94	-3.62
2020-9-30	3.53	-0.01	179.89	221.18	199.10	154.80	118.62	-2.51	-6.79	-5.23	1.97	0.48
2020-12-31	3.39	-0.14	184.47	215.03	196.90	189.77	122.19	4.58	-6.15	-2.20	34.97	3.57
2021-3-31	3.38	-0.02	187.14	219.56	204.17	182.14	124.03	2.67	4.53	7.27	-7.63	1.84
2021-6-30	3.39	0.02	193.23	225.33	208.41	191.47	129.56	6.09	5.77	4.24	9.33	5.53
2021-9-30	3.44	0.05	196.99	232.57	206.70	197.18	131.72	3.76	7.24	-1.71	5.71	2.16
2021-12-31	3.40	-0.04	196.91	239.22	206.31	188.71	129.48	-0.08	6.65	-0.39	-8.47	-2.24
2022-3-31	3.39	-0.01	200.70	245.11	210.17	182.49	133.74	3.79	5.89	3.86	-6.22	4.26
2022-6-30	3.40	0.01	203.78	245.26	212.68	191.19	137.57	3.08	0.15	2.51	8.70	3.83
2022-9-30	3.41	0.01	205.54	246.62	213.13	194.71	139.60	1.76	1.36	0.45	3.52	2.03
2022-12-31	3.36	-0.05	205.85	245.04	214.18	191.62	143.23	0.31	-1.58	1.05	-3.09	3.63
2023-3-31	3.32	-0.04	205.24	250.63	215.06	186.05	138.39	-0.60	5.59	0.89	-5.57	-4.84
2023-6-30	3.35	0.03	206.13	249.75	220.00	185.80	139.46	0.88	-0.88	4.93	-0.25	1.07
2023-9-30	3.35	0.00	207.89	251.31	219.37	186.06	142.93	1.76	1.56	-0.63	0.26	3.47
2023-12-31	3.27	-0.08	205.14	248.48	219.07	194.94	134.37	-2.75	-2.83	-0.30	8.88	-8.56
2024-3-31	3.26	-0.01	204.54	251.22	218.03	191.24	132.71	-0.60	2.74	-1.04	-3.70	-1.66
2024-6-30	3.26	0.00	209.32	253.80	216.58	192.35	143.14	4.78	2.58	-1.45	1.10	10.43

资料来源：金监总局，中泰证券研究所

## 二、净息差：环比企稳，负债端贡献逐渐显现

- **2Q24 行业净息差 1.54%，环比持平；负债端贡献逐渐显现。**其中，国有行、股份行、城商行、农商行 2Q24 息差分别边际变动-1bp、+1bp、0bp、0bp 至 1.46%、1.63%、1.45%和 1.72%。
- **净息差展望：年内下行压力逐季减轻。**2024 年来看，资产端重定价压力逐季好转，负债端对息差贡献逐渐体现。存款利率下调效能释放+主动负债成本下行，推动负债端对上市银行息差支撑，且禁止“手工补息”有望进一步规范揽储市场竞争，降低行业存款成本。

图表：商业银行整体净息差（%，未考虑口径调整）



来源：金监总局，中泰证券研究所

图表：银行各板块息差情况（%）

	净息差					环比变动				
	商业银行	国有行	股份行	城商行	农商行	商业银行	国有行	股份行	城商行	农商行
2019-3-1	2.17	2.12	2.08	2.07	2.7	-0.01	-0.02	0.16	0.06	-0.32
2019-6-30	2.18	2.11	2.09	2.09	2.72	0.01	-0.01	0.01	0.02	0.02
2019-9-30	2.19	2.11	2.13	2.11	2.74	0.01	0	0.04	0.02	0.02
2019-12-1	2.2	2.12	2.12	2.09	2.81	0.01	0.01	-0.01	-0.02	0.07
2020-3-1	2.1	2.04	2.09	2.00	2.44	-0.1	-0.08	-0.03	-0.09	-0.37
2020-6-30	2.09	2.03	2.08	2.00	2.42	-0.01	-0.01	-0.01	0	-0.02
2020-9-30	2.09	2.03	2.09	1.99	2.43	0	0	0.01	-0.01	0.01
2020-12-31	2.1	2.05	2.07	2.00	2.49	0.01	0.02	-0.02	0.01	0.06
2021-3-31	2.07	2.03	2.20	1.89	2.20	-0.03	-0.02	0.13	-0.11	-0.29
2021-6-30	2.06	2.02	2.16	1.90	2.24	-0.01	-0.01	-0.04	0.01	0.04
2021-9-30	2.07	2.03	2.15	1.89	2.26	0.01	0.00	-0.01	-0.01	0.02
2021-12-31	2.08	2.04	2.13	1.91	2.33	0.01	0.02	-0.02	0.02	0.07
2022-3-31	1.97	1.98	2.03	1.73	2.06	-0.11	-0.06	-0.10	-0.18	-0.27
2022-6-30	1.94	1.94	2.01	1.73	2.06	-0.03	-0.04	-0.02	0.00	0.00
2022-9-30	1.94	1.92	2.01	1.74	2.06	0.00	-0.02	0.00	0.01	0.00
2022-12-31	1.91	1.90	1.99	1.67	2.10	-0.03	-0.02	-0.02	-0.07	0.04
2023-3-31	1.74	1.69	1.83	1.63	1.85	-0.17	-0.20	-0.16	-0.04	-0.25
2023-6-30	1.74	1.67	1.81	1.63	1.89	-0.01	-0.02	-0.01	0.00	0.04
2023-9-30	1.73	1.66	1.81	1.60	1.89	-0.01	-0.01	-0.01	-0.03	0.00
2023-12-31	1.69	1.62	1.76	1.57	1.90	-0.04	-0.04	-0.05	-0.03	0.01
2024-3-31	1.54	1.47	1.62	1.45	1.72	-0.15	-0.15	-0.14	-0.12	-0.18
2024-6-30	1.54	1.46	1.63	1.45	1.72	0.00	-0.01	0.01	0.00	0.00

来源：金监总局，中泰证券研究所

### 三、规模：增速下降，二季度“挤水分”，国有行受冲击更为明显

- **2Q24，受政策面“挤水分”影响，行业资产和信贷增速下行明显。**2Q24行业资产同比增速环比下降1.9个百分点至7.3%，信贷同比增速环比下降1.2个百分点至8.7%；行业单季新增信贷规模2.47万亿，同比少增1.94万亿。
- **分板块看，资产增速为城商行>国有行>农商行>股份行，信贷增速为国有行>城商行>农商行>股份行。****①城商行：城投需求+区位景气度。**城商行扩张动能较快的原因有二：一方面区位优势提供加持，另一方面二季度在实体仍然偏弱的情况下，城投仍然提供了较为稳定的信贷需求。**②大行：低负债成本带来较强的信贷投放能力。**当前低利率环境下大行以其更低的负债成本可以承接更多资产，大行依然会表现出较为明显的“头雁效应”。**③农商行：与小微、批零制造业景气度相关性强。**上半年实体需求总体偏弱。**④股份行：与地产、零售景气度相关性强。**过往的优势客群（地产、零售）当前景气度相对不高，规模扩张动能偏弱。
- **边际变化上，国有行受冲击更为明显：**1、国有行资产同比增速环比下降3.3个百分点至7.8%，信贷同比增速环比下降1.5个百分点至10.1%；单季新增信贷22132亿，同比少增1.09万亿。2、股份行资产同比增速环比再降0.4个百分点至3.7%，信贷同比增速也环比下降0.4个百分点至4.6%；单季新增信贷仅793亿，同比少增1405亿。3、城商行资产同比增速环比下降0.3个百分点至9.3%，信贷同比增速环比下降1.2个百分点至9.3%；单季新增信贷5250亿，同比少增2533亿。4、农商行资产同比增速环比下降0.9个百分点至7.9%，信贷同比增速环比下降1.4个百分点至8.0%；单季新增信贷1852亿，同比少增2981亿。（本文信贷数据由不良余额和不良率测算，增速与央行金融数据有误差。）



**图表：各板块资产和贷款同比增速**

	总资产同比增速					贷款同比增速				
	商业银行	国有行	股份行	城商行	农商行	商业银行	国有行	股份行	城商行	农商行
2019-03	8.7%	7.8%	6.4%	11.5%	12.7%	-	-	14.1%	24.3%	19.8%
2019-06	9.4%	8.3%	8.4%	11.3%	12.8%	-	-	13.0%	23.2%	18.4%
2019-09	8.9%	7.6%	9.3%	9.0%	12.9%	-	-	13.4%	19.7%	17.4%
2019-12	9.1%	8.3%	10.1%	8.5%	11.3%	-	-	14.2%	18.2%	16.7%
2020-03	10.7%	10.3%	12.8%	8.3%	11.9%	14.4%	12.1%	15.3%	16.8%	16.4%
2020-06	10.8%	10.1%	11.8%	10.0%	12.9%	14.2%	12.1%	15.1%	16.9%	17.5%
2020-09	11.7%	10.6%	12.6%	11.7%	13.8%	13.7%	12.3%	13.9%	16.5%	17.3%
2020-12	11.0%	10.0%	11.7%	10.2%	14.3%	13.1%	12.0%	14.0%	15.2%	16.4%
2021-03	9.6%	8.1%	9.1%	10.7%	14.0%	13.1%	11.6%	12.9%	15.7%	17.0%
2021-06	9.2%	8.1%	8.4%	10.3%	13.0%	12.4%	11.3%	11.7%	16.0%	15.8%
2021-09	8.3%	6.9%	7.8%	9.8%	12.3%	11.9%	11.6%	9.8%	14.7%	15.3%
2021-12	8.6%	7.8%	7.5%	9.7%	11.6%	12.1%	12.8%	8.8%	14.6%	14.8%
2022-03	9.4%	8.9%	8.3%	10.5%	11.5%	11.4%	11.9%	8.1%	12.8%	13.9%
2022-06	10.4%	11.2%	7.8%	10.1%	12.1%	11.5%	12.7%	7.5%	11.9%	13.1%
2022-09	10.9%	12.7%	7.2%	10.2%	11.0%	11.3%	13.3%	7.6%	12.0%	11.4%
2022-12	10.8%	12.9%	6.9%	10.7%	9.9%	11.1%	12.4%	6.6%	11.5%	11.2%
2023-03	11.7%	14.0%	7.5%	11.5%	10.5%	11.8%	14.1%	6.7%	12.6%	11.4%
2023-06	11.1%	13.3%	7.0%	11.1%	9.7%	11.4%	14.3%	5.8%	12.1%	10.5%
2023-09	10.5%	12.1%	6.7%	11.4%	9.7%	11.2%	13.0%	5.2%	11.6%	10.4%
2023-12	11.0%	13.1%	6.7%	10.7%	10.1%	11.0%	13.1%	5.8%	11.0%	10.1%
2024-03	9.1%	11.2%	4.1%	9.7%	8.8%	9.9%	11.6%	5.0%	10.5%	9.4%
2024-06	7.3%	7.8%	3.7%	9.3%	7.9%	8.7%	10.1%	4.6%	9.3%	8.0%

注：贷款数据由不良率与不良贷款余额测算

来源：金监总局，中泰证券研究所

**图表：行业和各板块新增信贷情况**

	单季新增贷款（亿元）						
	商业银行	国有行	股份行	城商行	民营银行	农商行	外资银行
22Q1	77590	38595	12567	9131	612	11581	157
22Q2	45548	27304	5185	7916	620	6143	-317
22Q3	33125	26304	4336	5344	616	2853	-74
22Q4	25833	9462	1906	4165	74	2974	-260
23Q1	98699	57833	13829	12876	668	13338	-137
23Q2	44066	33040	2198	7783	730	4834	-428
23Q3	32330	17947	1924	4767	455	2868	-8
23Q4	25823	11656	4629	2971	101	2715	-422
24Q1	88905	50654	11288	12844	232	12849	553
24Q2	24665	22132	793	5250	-36	1852	-534

注：贷款数据由不良率与不良贷款余额测算

来源：金监总局，中泰证券研究所

**图表：信贷占比提升**

	贷款占比总资产					环比变动				
	商业银行	国有行	股份行	城商行	农商行	商业银行	国有行	股份行	城商行	农商行
2019-03	52.56%	54.54%	55.57%	44.82%	45.31%	-	-	1.00%	1.55%	0.61%
2019-06	53.15%	55.08%	55.33%	45.57%	46.17%	0.59%	0.54%	-0.24%	0.76%	0.85%
2019-09	54.14%	55.42%	57.15%	47.11%	46.67%	0.99%	0.34%	1.81%	1.53%	0.51%
2019-12	54.18%	55.59%	56.58%	47.11%	46.90%	0.04%	0.17%	-0.56%	0.00%	0.22%
2020-03	54.30%	55.41%	56.79%	48.36%	47.14%	0.12%	-0.18%	0.21%	1.25%	0.25%
2020-06	54.77%	56.06%	56.98%	48.47%	48.04%	0.47%	0.65%	0.19%	0.11%	0.90%
2020-09	55.11%	56.24%	57.79%	49.13%	48.11%	0.34%	0.18%	0.81%	0.67%	0.07%
2020-12	55.24%	56.62%	57.73%	49.24%	47.76%	0.13%	0.38%	-0.06%	0.10%	-0.35%
2021-03	56.04%	57.20%	58.77%	50.54%	48.35%	0.80%	0.58%	1.04%	1.31%	0.60%
2021-06	56.37%	57.69%	58.75%	50.97%	49.21%	0.33%	0.49%	-0.03%	0.43%	0.86%
2021-09	56.95%	58.69%	58.91%	51.33%	49.39%	0.58%	1.00%	0.16%	0.36%	0.17%
2021-12	57.02%	59.26%	58.42%	51.42%	49.12%	0.08%	0.57%	-0.49%	0.09%	-0.27%
2022-03	57.09%	58.80%	58.64%	51.60%	49.40%	0.07%	-0.46%	0.22%	0.18%	0.28%
2022-06	56.97%	58.52%	58.60%	51.80%	49.68%	-0.12%	-0.28%	-0.04%	0.20%	0.27%
2022-09	57.16%	59.02%	59.09%	52.15%	49.54%	0.19%	0.49%	0.49%	0.35%	-0.13%
2022-12	57.15%	58.99%	58.27%	51.78%	49.66%	-0.01%	-0.02%	-0.83%	-0.37%	0.12%
2023-03	57.15%	58.87%	58.20%	52.12%	49.80%	-0.01%	-0.13%	-0.07%	0.34%	0.14%
2023-06	57.13%	59.04%	57.98%	52.30%	50.02%	-0.01%	0.17%	-0.22%	0.18%	0.22%
2023-09	57.49%	59.48%	58.23%	52.27%	49.87%	0.36%	0.44%	0.24%	-0.04%	-0.15%
2023-12	57.17%	58.96%	57.82%	51.93%	49.66%	-0.32%	-0.52%	-0.41%	-0.33%	-0.21%
2024-03	57.55%	59.08%	58.69%	52.50%	50.07%	0.38%	0.11%	0.87%	0.57%	0.41%
2024-06	57.89%	60.26%	58.50%	52.24%	50.07%	0.34%	1.18%	-0.18%	-0.26%	0.00%

来源：金监总局，中泰证券研究所

#### 四、净利润：行业整体增速在 0 左右，板块间差异收敛

- 1H24 商业银行净利润同比增 0.36% (1Q24 同比增 0.66%)**，板块间差异有所收敛。分板块看，国有行、股份行、城商行、农商行净利润同比增速分别为-2.87%、+1.41%、+4.35%、+5.92%。各类银行收入压力、资产质量压力处于不同阶段，对应的利润释放策略也不一致；大行维持着一季度以来较强的拨备计提力度，股份行低基数效应开始显现，城商行维持着一定的利润释放节奏，而农商行由于经营贷资产质量压力的抬头、利润释放节奏有所放缓。

图表：行业净利润同比增速

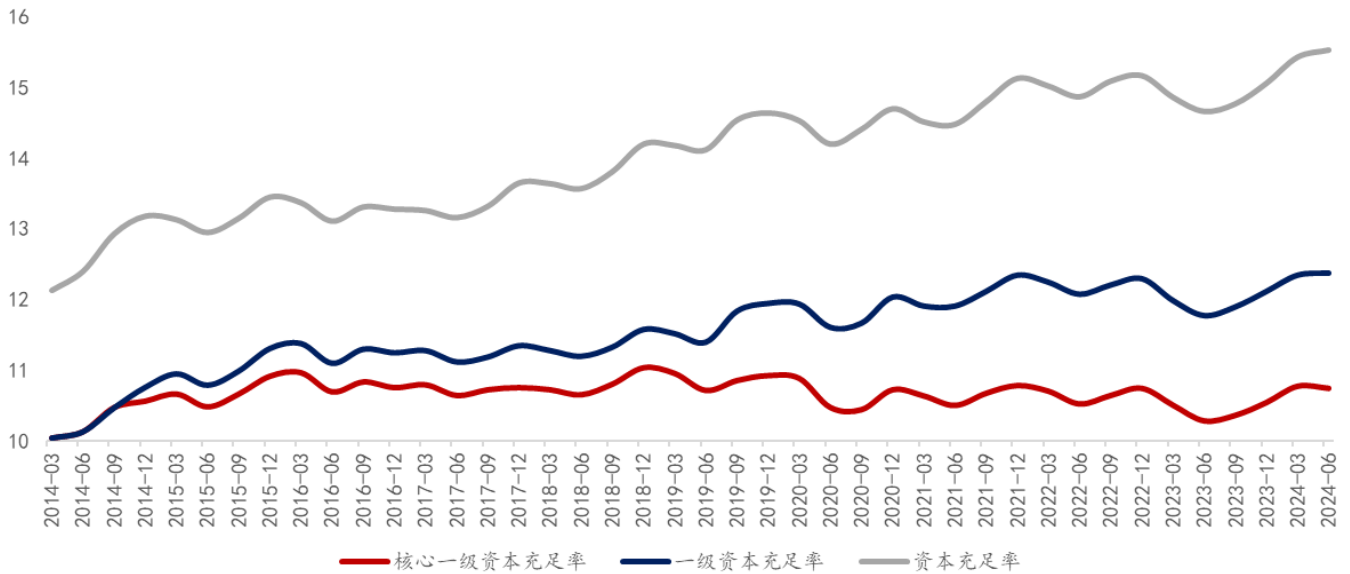
	商业银行	国有行	股份行	城商行	农商行
2019-03	9.44%	10.92%	11.19%	8.85%	0.28%
2019-06	9.80%	12.25%	10.49%	3.64%	7.67%
2019-09	9.19%	12.28%	11.23%	-0.63%	4.89%
2019-12	8.91%	10.79%	9.07%	1.95%	9.22%
2020-03	5.00%	4.69%	9.40%	-1.16%	1.94%
2020-06	-9.41%	-12.04%	-8.49%	-2.06%	-11.42%
2020-09	-8.27%	-8.54%	-7.35%	-6.09%	-11.61%
2020-12	-2.71%	3.01%	-2.98%	-14.47%	-14.60%
2021-03	2.36%	2.76%	5.30%	-0.20%	-0.41%
2021-06	11.11%	13.06%	11.79%	4.56%	9.86%
2021-09	11.45%	13.64%	12.73%	0.34%	8.37%
2021-12	12.63%	12.70%	13.37%	11.56%	9.06%
2022-03	7.36%	8.74%	10.21%	-3.98%	8.72%
2022-06	7.08%	6.16%	9.69%	5.37%	7.56%
2022-09	1.24%	6.33%	9.05%	15.62%	-57.73%
2022-12	5.44%	5.03%	8.76%	6.65%	-2.31%
2023-03	1.27%	-1.45%	-1.38%	21.34%	-3.04%
2023-06	2.56%	0.91%	0.60%	9.22%	5.73%
2023-09	8.96%	1.76%	-1.84%	8.19%	164.58%
2023-12	3.24%	1.77%	-3.67%	14.79%	14.78%
2024-03	0.66%	-4.57%	1.17%	4.08%	15.59%
2024-06	0.36%	-2.87%	1.41%	4.35%	5.92%

来源：金监总局，中泰证券研究所

## 五、资本：资本充足率继续提升

- 随着扩表的放缓和资本新规的支持，行业资本充足率保持继续回升态势。2Q24 末商业银行（不含外国银行分行）核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别为 10.74%、12.38%、15.53%，环比 1Q24 末-3bp、+3bp、+10bp。

图表：行业资本充足率继续回升（%）



来源：金监总局，中泰证券研究所

## 六、投资建议与风险提示

- 银行股具有稳健和防御性、同时兼具高股息和国有金融机构的投资属性；投资面角度对银行股行情有强支撑，同时银行基本面稳健，详见报告：《银行资金面专题研究 | 哪些机构在推动银行股涨跌？》、年度策略《稳健中有生机——宏观到客群，客群到收入》。优质城农商行的基本面确定性大，选择估值便宜的城农商行。我们持续推荐江苏银行、常熟银行、瑞丰银行、渝农商行、沪农商行、南京银行和齐鲁银行。二是经济弱复苏、化债受益，高股息率品种，选择大型银行：农行、中行、邮储、工行、建行、交行等。三是如果经济复苏预期较强，选择银行中的核心资产：宁波银行、招商银行、兴业银行。
- 风险提示：经济下滑超预期；金融监管超预期。

**投资评级说明:**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

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; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 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)。

**重要声明:**

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。

市场有风险, 投资需谨慎。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。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权, 任何机构和个人, 不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。