

银行

息差企稳, 业绩改善——银行 2024 年 2 季度经营数据点评

投资要点:

➤ 盈利: 多数银行净利润增速提升。

除了农商行, 其他银行均实现向上修复。1) 国有行的修复较为显著, 主要是非息收入增速由负转正, 从拖累转为贡献因素。2) 股份行、城商行业绩继续小幅改善, 前者更多地受益于净息差同比降幅改善。3) 农商行 2024Q2 单季净利润增速较 2024Q1 下滑接近 21pct, 这可能是由于净息差同比降幅扩大, 规模放缓。

➤ 规模: 增长放缓, 由规模思维转向对结构的重视。

商业银行总资产增速上半年增速为 7.3%, 较一季度放缓接近 2pct, 贷款增速为 8.7%, 放缓 1.2pct。体现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。分类型来看, 国有行上半年贷款增速分别较一季度放缓 1.4pct, 股份行、城商行分别放缓 0.5pct、1.1pct。

➤ 净息差: 同比降幅已经企稳, 股份行进一步改善。

商业银行二季度末净息差为 1.54%, 与今年一季度持平, 且同比降幅也保持不变, 这主要与负债端利好加速释放有关。

分类型来看, 股份行净息差同比降幅为 18bp, 较一季度收窄 3bp; 国有行、城商行净息差同比降幅保持不变, 分别为 22bp、18bp; 农商行净息差同比降幅则继续扩大 3bp 至 16bp。

➤ 资产质量: 不良+关注率基本稳定, 拨备覆盖率提升。

截至 2024 年二季度末, 不良率为 1.56%, 较一季度末下降 3bp; 关注率为 2.22%, 较一季度末上升 4bp。整体来看, 不良+关注率基本稳定。拨备覆盖率为 209%, 较一季度末提升 5pct, 风险抵补能力有所增强。

➤ 资本: 资本充足率保持稳定。

截至 2024 年二季度末, 资本充足率为 15.5%, 较一季度小幅提升 1bp。分机构类型来看, 国有行保持不变, 股份行、城商行、农商行分别提升 0.1pct、0.3、0.4pct。

➤ 投资建议

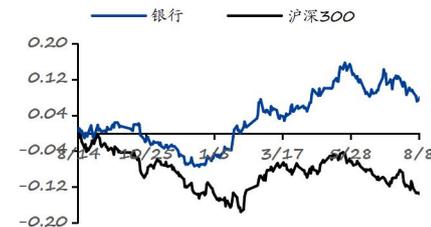
投资标的方面, 一是重点推荐**浦发银行**。浦发银行正处在困境反转阶段, 当前公司存量不良接近出清, 不良生成率持续下行, 信用成本边际改善, 利润弹性有望释放。并且, 公司自去年四季度起加大信贷投放力度, 信贷资产投放动能的增强有望带动营收增速向上。二是建议关注高股息率的绩优区域性银行**江苏银行**。

➤ 风险提示

政策效果不及预期, 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: 谢洁仪(S0210123090012)

xjy30292@hfzq.com.cn

相关报告

- 2024Q2 货币政策执行报告: 逆周期调节力度加大——2024.08.11
- 20240808 日报: 交易商协会查处部分中小金融机构国债交易违规行为——2024.08.08
- 20240807 日报: 农商行长债持仓情况屡受关注——2024.08.08


图表 1: 除了农商行, 其他类型银行净利润增速均实现向上修复。

| 累计净利润-同比 | 2022Q1 | 2022H1 | 2022Q1-3 | 2022 | 2023Q1 | 2023H1 | 2023Q1-3 | 2023 | 2024Q1 | 2024H1 |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 商业银行 | 7.4% | 7.1% | 1.2% | 5.4% | 1.3% | 2.6% | 9.0% | 3.2% | 0.7% | 0.4% |
| 大型商业银行 | 8.8% | 6.2% | 6.3% | 5.0% | -1.5% | 0.9% | 1.8% | 1.8% | -4.6% | -2.9% |
| 股份制商业银行 | 10.2% | 9.7% | 9.0% | 8.8% | -1.4% | 0.6% | -1.8% | -3.7% | 1.2% | 1.4% |
| 城市商业银行 | -4.0% | 5.4% | 15.6% | 6.6% | 21.4% | 9.3% | 8.2% | 14.8% | 4.1% | 4.4% |
| 农村商业银行 | 8.7% | 7.6% | -57.7% | -2.3% | -3.0% | 5.7% | 164.6% | 14.8% | 15.6% | 5.9% |

| 单季净利润-同比 | 2022 | 2023Q1 | 2023Q2 | 2023Q3 | 2023 | 2024Q1 | 2024Q2 | 2022 | 2023Q1 | 2023Q2 |
|-------------|-------------|-------------|---------------|--------------|-------------|-------------|--------------|---------------|-------------|-------------|
| 商业银行 | 7.4% | 6.8% | -11.0% | 19.7% | 1.3% | 4.1% | 25.0% | -13.2% | 0.7% | 0.0% |
| 大型商业银行 | 8.8% | 3.3% | 6.7% | 1.2% | -1.5% | 3.7% | 3.4% | 1.8% | -4.6% | -1.0% |
| 股份制商业银行 | 10.2% | 9.0% | 7.8% | 7.7% | -1.4% | 3.3% | -6.7% | -10.8% | 1.2% | 1.7% |
| 城市商业银行 | -4.0% | 15.3% | 51.2% | -29.5% | 21.4% | -1.4% | 5.7% | 58.2% | 4.1% | 4.6% |
| 农村商业银行 | 8.7% | 6.1% | -211.9% | 308.7% | -3.0% | 18.0% | -195.9% | -72.1% | 15.6% | -5.2% |

数据来源: ifind、华福证券研究所。(备注: 2022年三季度, 银保监会原则同意辽阳农村商业银行股份有限公司、辽宁太子河村镇银行股份有限公司进入破产程序, 这两家银行被剔除出统计范围, 农商行、商业银行净利润增速因而发生较大变动。)

图表 2: 将上半年累计净利息收入增速与一季度进行比较, 可以看出资产规模增长的贡献在减弱, 净息差的拖累在降低, 非息的贡献在增加。

| 1. 累计净利息收入-同比 | 2022 | 2023Q1 | 2023H1 | 2023Q1-3 | 2023 | 2024Q1 | 2024H1 |
|---------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 商业银行 | 1.1% | -1.5% | -0.8% | -1.4% | -2.0% | -2.6% | -3.2% |
| 大型商业银行 | 2.7% | -3.2% | -2.3% | -2.8% | -3.4% | -2.7% | -3.8% |
| 股份制商业银行 | 0.0% | -3.7% | -3.3% | -4.0% | -5.4% | -6.5% | -5.3% |
| 城市商业银行 | -3.4% | 4.9% | 4.7% | 2.6% | 4.2% | -1.9% | -2.3% |

| 1.1 累计净利润-归因-资产 | 2022 | 2023Q1 | 2023H1 | 2023Q1-3 | 2023 | 2024Q1 | 2024H1 |
|-----------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| 商业银行 | 9.7% | 11.3% | 11.0% | 10.7% | 10.9% | 10.0% | 9.0% |
| 大型商业银行 | 10.4% | 13.4% | 13.1% | 12.5% | 13.0% | 12.1% | 10.4% |
| 股份制商业银行 | 7.2% | 7.2% | 6.9% | 6.8% | 6.8% | 5.4% | 5.1% |
| 城市商业银行 | 10.2% | 11.1% | 10.9% | 11.1% | 10.7% | 10.1% | 10.0% |

| 1.2 累计净利润-归因-息差 | 2022 | 2023Q1 | 2023H1 | 2023Q1-3 | 2023 | 2024Q1 | 2024H1 |
|-----------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 商业银行 | -8.6% | -12.7% | -11.7% | -12.1% | -12.9% | -12.6% | -12.2% |
| 大型商业银行 | -7.7% | -16.6% | -15.4% | -15.3% | -16.5% | -14.8% | -14.2% |
| 股份制商业银行 | -7.2% | -10.9% | -10.2% | -10.8% | -12.1% | -11.9% | -10.4% |
| 城市商业银行 | -13.6% | -6.2% | -6.2% | -8.4% | -6.4% | -12.0% | -12.3% |

| 2. 累计净利润-归因-除利息净收入以外因素 | 2022 | 2023Q1 | 2023H1 | 2023Q1-3 | 2023 | 2024Q1 | 2024H1 |
|------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| 商业银行 | 4.3% | 2.7% | 3.3% | 10.4% | 5.2% | 3.2% | 3.6% |
| 大型商业银行 | 2.3% | 1.7% | 3.2% | 4.6% | 5.2% | -1.8% | 0.9% |
| 股份制商业银行 | 8.8% | 2.2% | 3.9% | 2.2% | 1.7% | 7.7% | 6.7% |
| 城市商业银行 | 10.0% | 16.5% | 4.6% | 5.6% | 10.5% | 6.0% | 6.6% |

数据来源: ifind, 华福证券研究所


图表 3: 银行资产增速、贷款增速均放缓。其中，国有行较为明显。

| 总资产同比增速 | 2022/12/31 | 2023/3/31 | 2023/6/30 | 2023/9/30 | 2023/12/31 | 2024/3/31 | 2024/6/30 |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| 商业银行 | 10.8% | 11.7% | 11.1% | 10.5% | 11.0% | 9.1% | 7.3% |
| 大型商业银行 | 12.9% | 14.0% | 13.3% | 12.1% | 13.1% | 11.2% | 7.9% |
| 股份制商业银行 | 6.9% | 7.5% | 7.0% | 6.7% | 6.7% | 4.1% | 3.7% |
| 城市商业银行 | 10.7% | 11.5% | 11.1% | 11.4% | 10.7% | 9.7% | 9.4% |
| 农村金融机构 | 9.4% | 9.8% | 8.9% | 9.0% | 9.2% | 7.2% | 6.5% |
| 贷款同比增速 | | | | | | | |
| 商业银行 | 10.9% | 11.6% | 11.2% | 11.0% | 10.8% | 9.9% | 8.7% |
| 大型商业银行 | 12.7% | 13.8% | 13.7% | 13.6% | 13.3% | 11.9% | 10.5% |
| 股份制商业银行 | 6.4% | 6.8% | 5.6% | 5.5% | 5.7% | 5.1% | 4.6% |
| 城市商业银行 | 11.6% | 12.3% | 12.1% | 11.6% | 10.8% | 10.4% | 9.3% |
| 农村商业银行 | 11.1% | 11.3% | 10.6% | 10.2% | 10.1% | 9.6% | 8.0% |

数据来源: ifind, 华福证券研究所。农村金融机构包括农商行、农合行、农信社和新型农村金融机构。

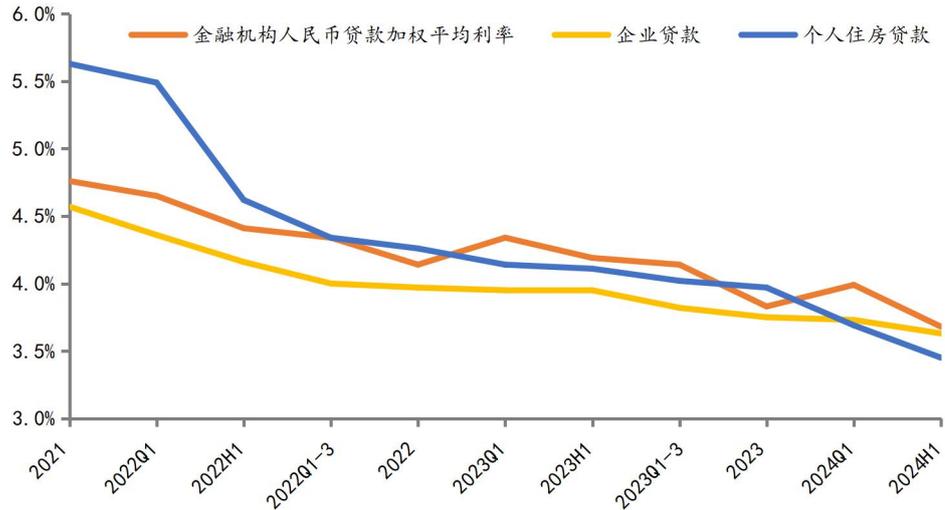
图表 4: 商业银行净息差同比降幅企稳。不同机构类型有所分化, 从净息差同比降幅来看, 股份行有所改善, 国有行、城商行企稳, 农商行继续探底。

| 累计净息差 | 2022 | 2023Q1 | 2023H1 | 2023Q1-3 | 2023 | 2024Q1 | 2024H1 |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 商业银行 | 1.91% | 1.74% | 1.74% | 1.73% | 1.69% | 1.54% | 1.54% |
| 大型商业银行 | 1.90% | 1.69% | 1.67% | 1.66% | 1.62% | 1.47% | 1.46% |
| 股份制商业银行 | 1.99% | 1.83% | 1.81% | 1.81% | 1.76% | 1.62% | 1.63% |
| 城市商业银行 | 1.67% | 1.63% | 1.63% | 1.60% | 1.57% | 1.45% | 1.45% |
| 农村商业银行 | 2.10% | 1.85% | 1.89% | 1.89% | 1.90% | 1.72% | 1.72% |
| 累计净息差-同比 | | | | | | | |
| 商业银行 | -0.16% | -0.23% | -0.21% | -0.21% | -0.22% | -0.20% | -0.20% |
| 大型商业银行 | -0.14% | -0.29% | -0.26% | -0.26% | -0.28% | -0.22% | -0.22% |
| 股份制商业银行 | -0.14% | -0.21% | -0.19% | -0.20% | -0.23% | -0.21% | -0.18% |
| 城市商业银行 | -0.24% | -0.10% | -0.10% | -0.13% | -0.10% | -0.18% | -0.18% |
| 农村商业银行 | -0.23% | -0.21% | -0.17% | -0.17% | -0.20% | -0.14% | -0.16% |

数据来源: ifind, 华福证券研究所

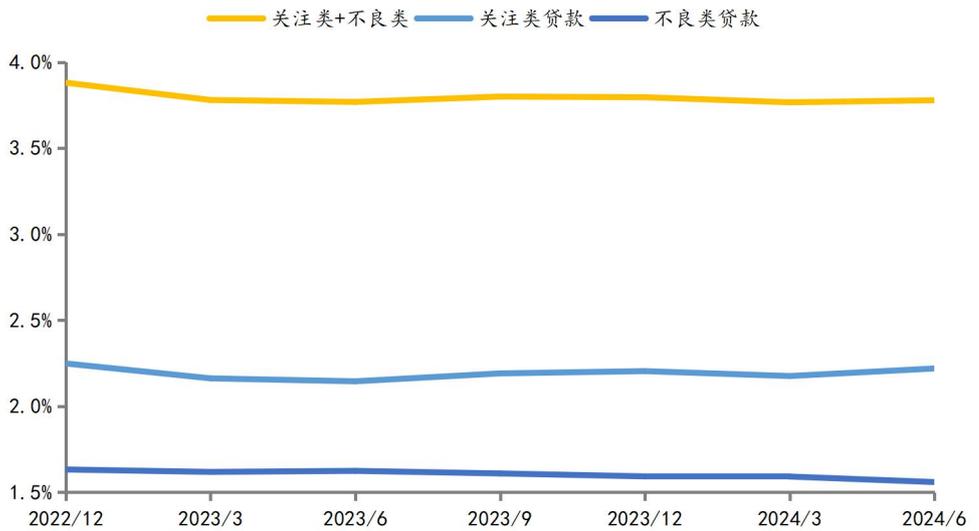


图表 5: 贷款利率继续下行



数据来源: ifind, 华福证券研究所

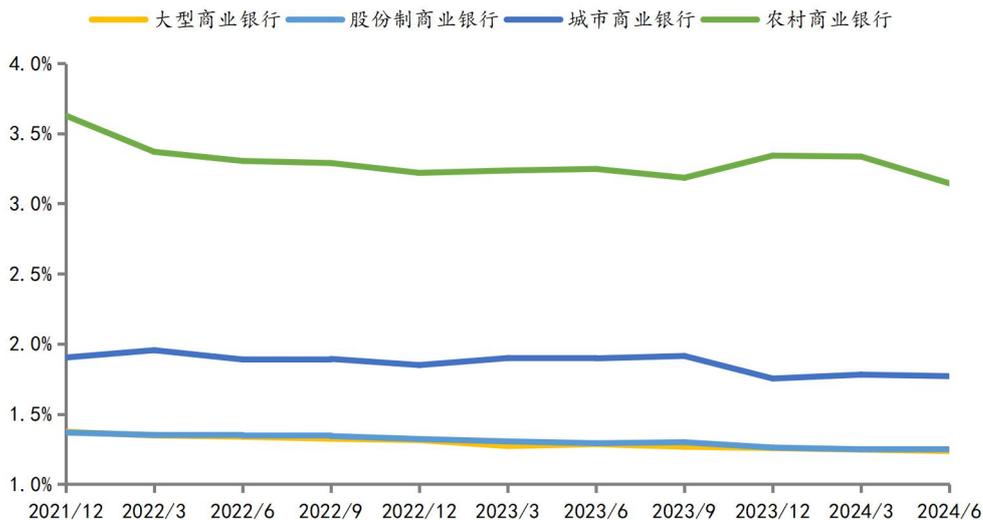
图表 6: 商业银行资产质量保持稳定, 其中不良率小幅下降 3bp, 关注率上升 4bp。



数据来源: ifind, 华福证券研究所

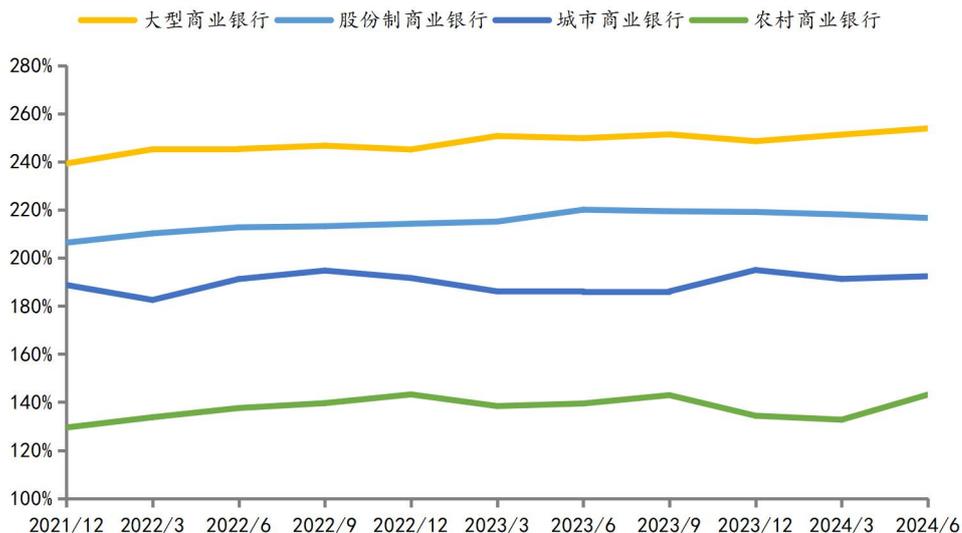


图表 7: 分机构类型来看, 农商行不良率明显下行



数据来源: ifind, 华福证券研究所

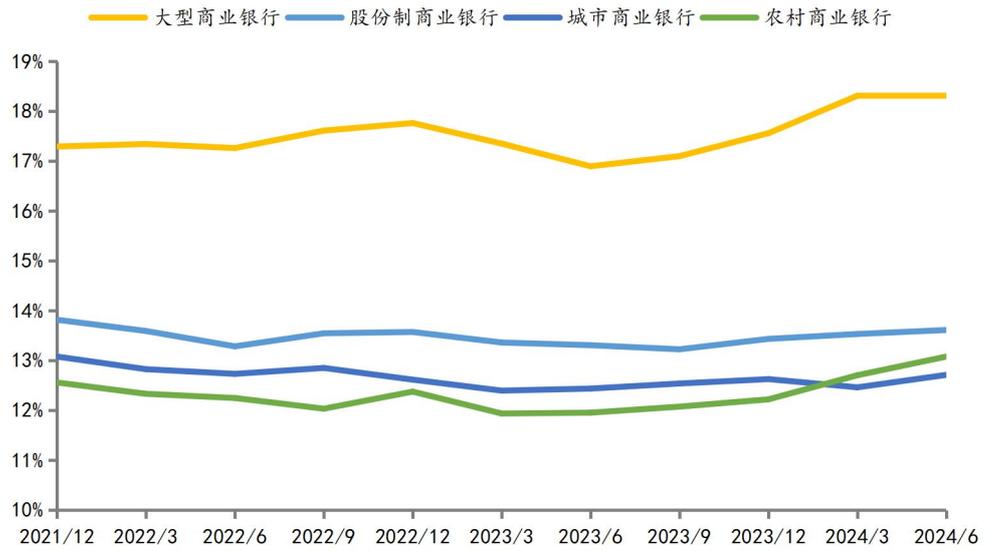
图表 8: 商业银行拨备覆盖率提升



数据来源: ifind, 华福证券研究所



图表 9: 商业银行资本充足率保持稳定



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