

银行业利润保持正增长，国有行负增收窄，农商行增速下滑较多。24H1 商业银行净利润同比+0.4%，较 24Q1 变动-0.3pct，拨备反哺力度减弱、信贷增速放缓或为重要原因。此外，费用端相对刚性或也对利润有所拖累，24H1 商业银行成本收入比 30.7%，较 24Q1 提升 1.8pct。**分机构来看**，24H1 国有行、股份行、城商行、农商行净利润分别同比-2.9%、+1.4%、+4.4%、+5.9%，较 24Q1 分别+1.7pct、+0.2pct、+0.3pct、-9.7pct。农商行利润增速明显放缓，或源于拨备计提力度提升，24H1 末商业银行拨贷比持平于 24Q1 末，而农商行拨贷比环比+6BP。**主要盈利指标方面**，24H1 商业银行 ROE、ROA 分别为 8.9%、0.7%，较 24Q1 分别-0.7pct、-0.1pct。

银行业扩表放缓，国有行资产增速下降较多。24H1 商业银行总资产同比+7.3%，较 24Q1 变动-1.9pct。**分机构来看**，国有行、股份行、城商行、农商行分别同比+7.9%、+3.7%、+9.4%、+6.5%，较 24Q1 分别-3.3pct、-0.4pct、-0.3pct、-0.7pct。国有行或因受“手工补息”叫停影响较大，存款流失相对严重，规模扩张受到抑制，股份行和城农商行资产增速相对稳定，但在需求不足环境下，仍有一定扩表压力。

银行业净息差止住下行趋势，股份行净息差回升。24Q2 商业银行净息差与 24Q1 持平于 1.54%，负债端成本改善是净息差平稳的重要原因，此外，贷款重定价、存量按揭利率下调等因素对净息差的负面影响主要在年初，进入 Q2 这些影响有所减弱。**分机构来看**，24Q2 国有行、股份行、城商行、农商行净息差分别为 1.46%、+1.63%、+1.45%、+1.72%，较 24Q1 分别-1BP、+1BP、基本持平、基本持平。

银行业信贷资产质量稳定，风险抵补水平较为充足。24H1 末商业银行不良率、关注率分别为 1.56%、2.22%，较 24Q1 分别-3BP、+4BP；拨备覆盖率、拨贷比分别为 209%、3.26%，较 24Q1 分别+4.8pct、基本持平。**分机构来看**，农商行资产质量改善较为明显，24Q2 末国有行、股份行、城商行、农商行不良率分别较 24Q1 变动-1BP、基本持平、-1BP、-20BP，24Q2 末国有行、股份行、城商行、农商行拨备覆盖率分别较 24Q1 变动+2.6pct、-1.5pct、+1.1pct、+10.4pct。

投资建议：利润平稳增长，把握中报行情

在当前需求不足、利率下行环境下，银行业 24 年上半年利润增速保持相对稳定，显示出一定的经营韧性。上市银行中报密集披露期临近，优质区域城农商行业绩景气度有望持续，建议关注常熟银行、成都银行、齐鲁银行、江苏银行；银行股息率相较无风险收益率仍占优，建议关注交通银行、南京银行、渝农商行。

风险提示：宏观经济波动超预期；行业净息差下行超预期。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PB (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
601328.SH	交通银行	7.37	1.25	1.27	1.31	0.6	0.6	0.5	推荐
601665.SH	齐鲁银行	4.59	0.90	1.00	1.13	0.6	0.6	0.5	推荐
601128.SH	常熟银行	6.59	1.20	1.41	1.65	0.7	0.6	0.5	推荐
601077.SH	渝农商行	4.98	0.96	0.93	0.96	0.5	0.5	0.4	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 8 月 12 日收盘价）

推荐

维持评级



分析师 余金鑫

执业证书：S0100521120003

邮箱：yujinxin@mszq.com

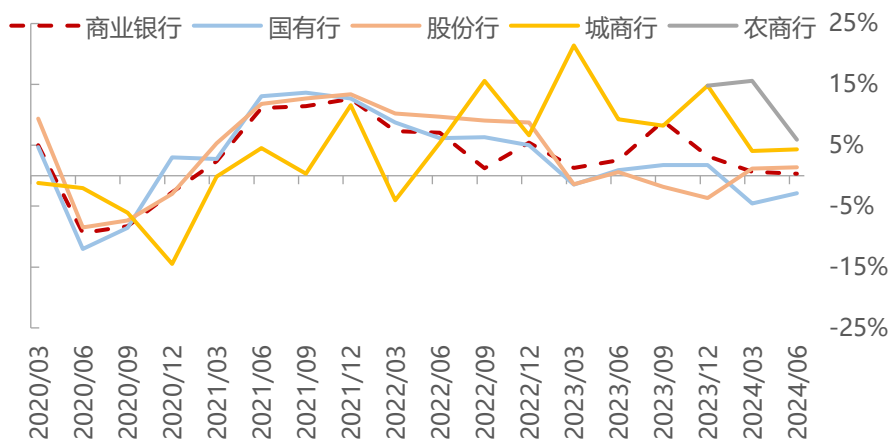
研究助理 王琮雯

执业证书：S0100123120017

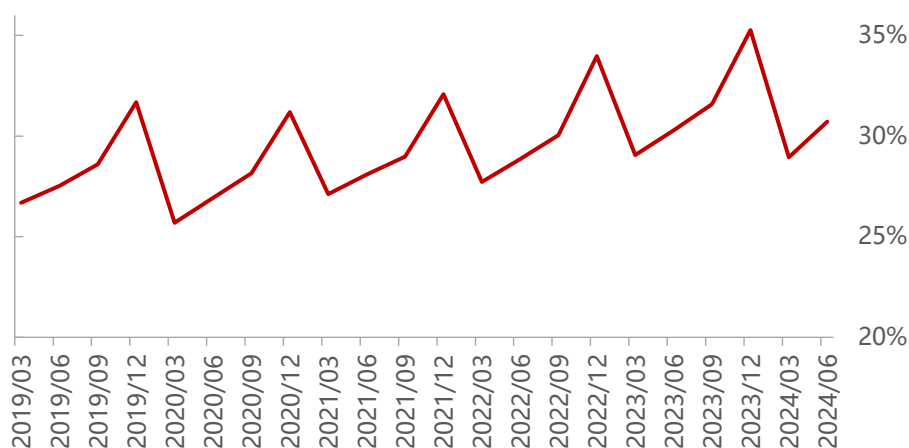
邮箱：wangcongwen@mszq.com

相关研究

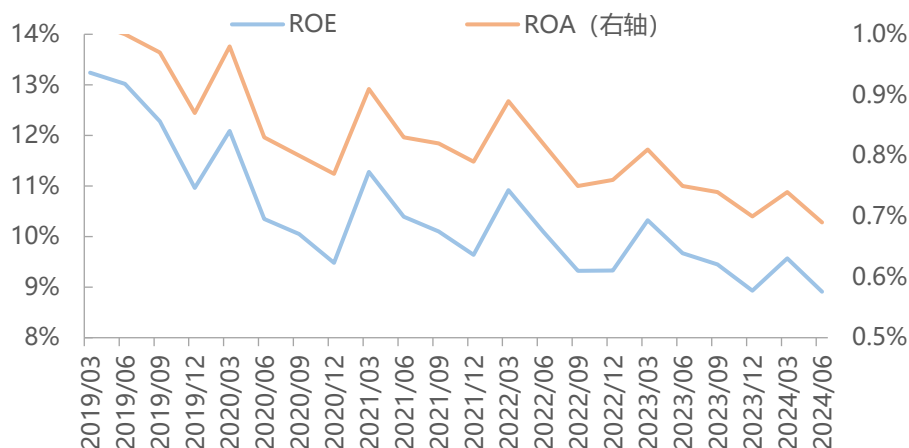
1. 银行板块 24Q2 基金持仓点评：被动资金大幅增配，主动基金参与有限-2024/07/22
2. 2024 年 7 月 LPR 调降点评：LPR 迎下调及改进，息差压力或有限-2024/07/22
3. 2024 年 6 月社融数据点评：社融增速回落，信贷持续“挤水分”-2024/07/12
4. 银行视角点评北京地产优化政策：地产政策持续发力，利好银行估值修复-2024/06/27
5. 银行业 2024 年中期投资策略：筑底之年，修复可期-2024/06/15

图1：商业银行整体及四类银行利润增速（累计同比）


资料来源：国家金融监督管理总局，民生证券研究院

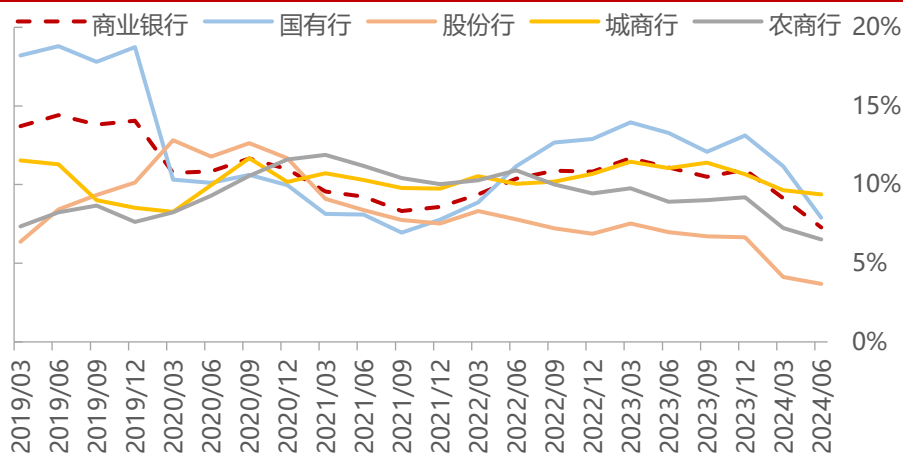
图2：商业银行成本收入比（单季）


资料来源：国家金融监督管理总局，民生证券研究院

图3：商业银行 ROE、ROA（年化）


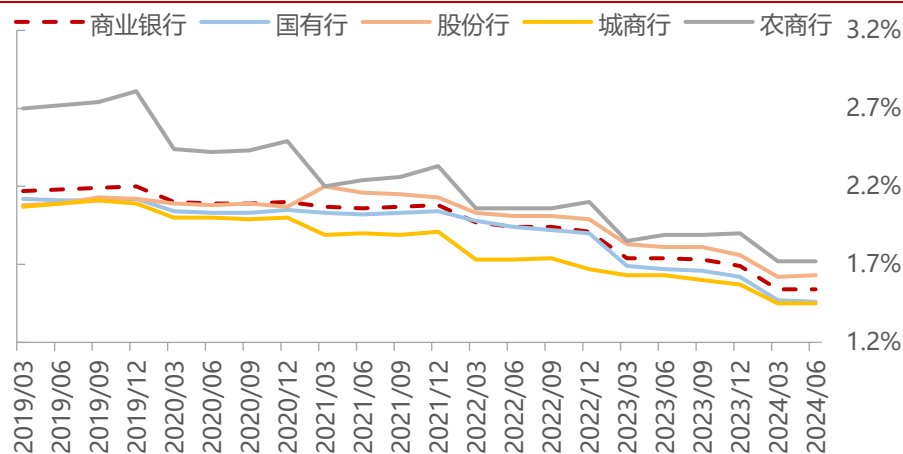
资料来源：国家金融监督管理总局，民生证券研究院

图4：商业银行整体及四类银行总资产增速



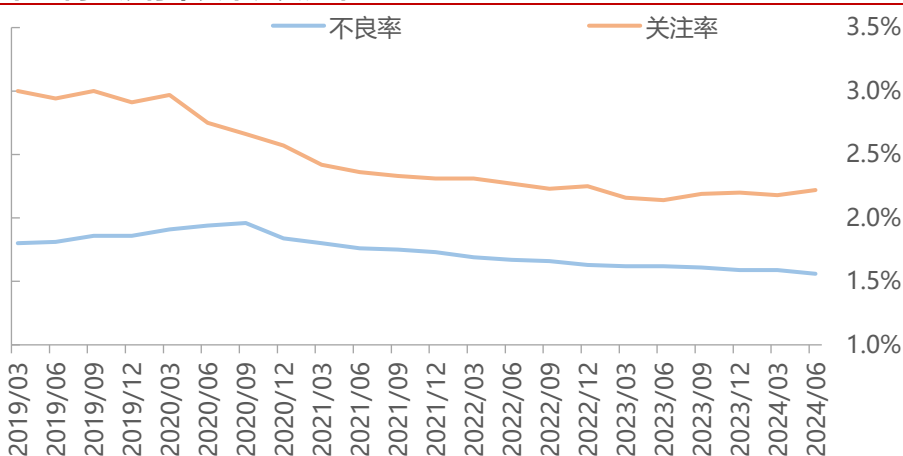
资料来源：国家金融监督管理总局，民生证券研究院

图5：商业银行整体及四类银行净息差



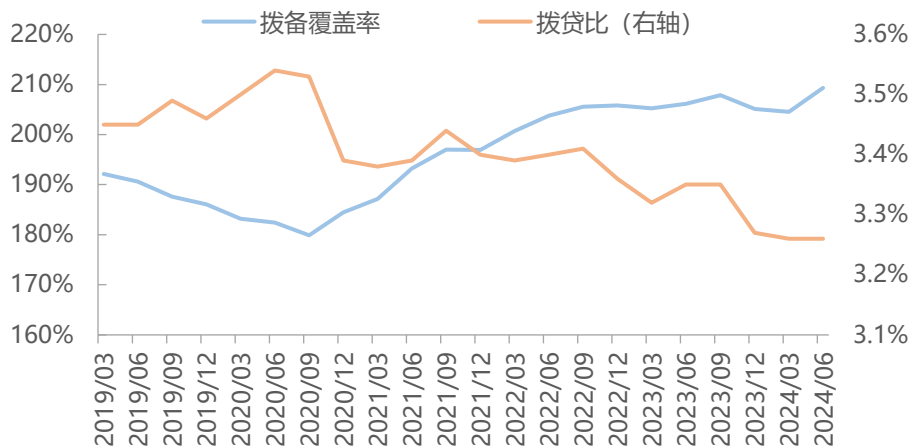
资料来源：国家金融监督管理总局，民生证券研究院

图6：商业银行不良率、关注率



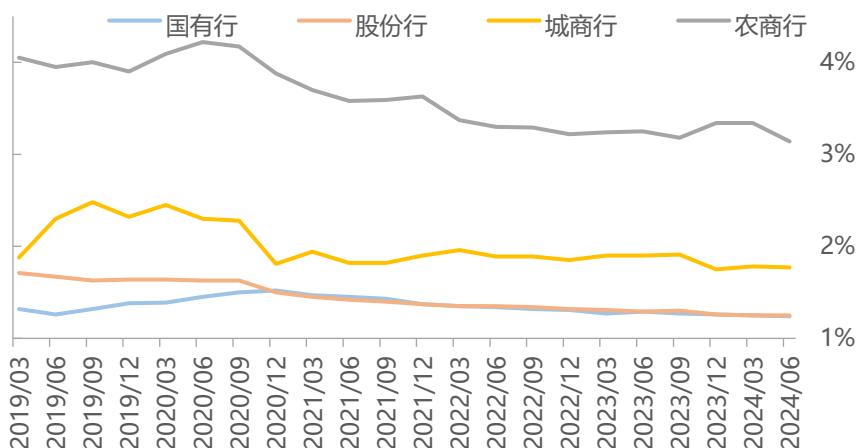
资料来源：国家金融监督管理总局，民生证券研究院

图7：商业银行拨备覆盖率、拨贷比



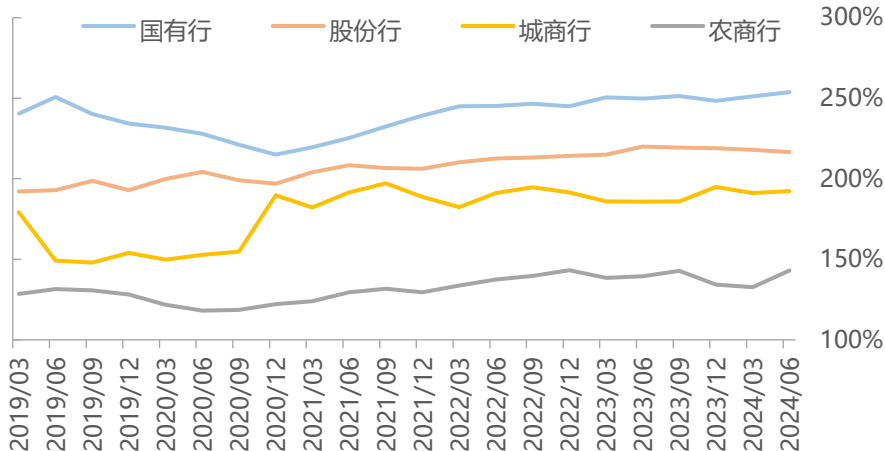
资料来源：国家金融监督管理总局，民生证券研究院

图8：四类银行不良率



资料来源：国家金融监督管理总局，民生证券研究院

图9：四类银行拨备覆盖率



资料来源：国家金融监督管理总局，民生证券研究院

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F；200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层；100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元；518026