

资产规模增速放缓 不良生成率维持低位

强于大市 (维持)

——银行行业快评报告

2024年08月13日

事件:

国家金融监管总局发布 2024. 2Q 银行业主要监管指标。

投资要点:

二季度单季商业银行净利润同比增速 0.0%: 2024. 2Q 商业银行单季度净利润同比增速为 0.0%，较 1Q 同比 0.7% 的增速有所放缓。其中，大行、股份行、城商行和农商行单季度净利润的同比增速分别为 -1.0%、1.7%、4.6% 和 -5.2%，对比 1Q 数据，大行、股份行和城商行净利润同比增速有所改善，农商行则明显放缓，我们预计或与拨备计提有关。

规模增速放缓，净息差基本保持稳定: 截至 2024. 2Q 末，商业银行总资产同比增速降至 7.32%，较 1Q 末下降 1.9 个百分点。其中，大行、股份行、城商行和农村金融机构总资产同比增速分别为 7.95%、3.69%、9.38% 和 6.58%，均有所放缓。商业银行净息差 1.54%，基本保持稳定。

不良生成率维持低位，关注类贷款占比小幅上升: 截至 2024. 2Q 末，商业银行不良率为 1.56%，环比下降 3BP。其中，大行、股份行、城商行和农商的不良率分别为 1.24%、1.25%、1.77% 和 3.14%，环比变动 -1BP，0BP，-1BP 和 -19BP。我们测算的单季加回核销后的不良生成率为 0.58%，较 1Q 下降 20BP。关注类贷款占比为 2.22%，环比上升 4BP。拨备覆盖率为 209.3%，环比上行 4.8 个百分点。其中，大行、股份行、城商行和农商行的拨备覆盖率分别为 253.8%、216.6%、192.4% 和 143.1%，环比变动 2.6、-1.4、1.1 和 10.4 个百分点。

投资建议: 综合看二季度数据，资产规模增速有所放缓，净息差保持基本稳定，不良生成率维持低位，拨备覆盖率环比提升。2023 年末以来，宏观环境以及企业盈利预测持续调整的过程中，高股息策略受到了市场的持续关注，其中长端利率的下行是推动高股息资产价格表现的重要因素。银行股较高的股息率以及极低的估值成为资金的优选，叠加市场防御需求上升，助推了整个银行板块的市场表现。往后看，高股息策略中，分母端的支持因素或已较多反应，而分子端的稳定性成为高股息选股的重点逻辑。长周期角度看，银行业整体的利润增长或已经进入底部区间，盈利的稳定性将逐步体现。另外，从分红的角度看，分红率的提升，有利于银行股估值的提升。不过，由于银行本身商业模式的限制，净利润除了分红外，留存收益部分作为重要的资本内源补充，满足监管对资本充足的要求，推动未来业务和规模的扩张。综合考虑银行股当前的股息率以及估

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

进一步健全市场化的利率调控机制
理财产品规模回升 平均收益率持续下行
加强宏观调控 有效应对风险挑战

分析师:

郭懿

执业证书编号:

S0270518040001

电话:

01056508506

邮箱:

guoyi@wlzq.com.cn

值水平。我们认为短期板块防御属性仍然较为明显。后续经济逐步回暖以及信用风险的改善，或带来新一轮的行情催化。

风险因素：宏观经济下行，企业偿债能力超预期下降，对银行的资产质量造成较大影响；宽松的货币政策对银行的净息差产生负面影响；监管政策持续收紧也会对行业产生一定的影响。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场