



# 银行业：净息差阶段性企稳，资产质量稳健

## ——2024 行业主要监管数据点评

**事件：**8月9日，国家金融监管总局发布2024年二季度商业银行主要监管指标。商业银行2Q24实现净利润12,574亿，同比增长0.4%，平均ROE为8.91%，平均ROA为0.69%，不良贷款率1.56%。

■ **盈利表现：24H1 净利润增速环比小幅下降，主要是农商行拖累。**

上半年商业银行净利润同比+0.4%，增速环比微降。24H1 商业银行实现净利润12,574亿元，同比增长0.4%，增速环比24Q1下降0.3pct。

从净利息收入和非息收入表现来看：(1) 规模增速放缓、息差环比持平，净利息收入增长延续承压。在实体有效需求不足、监管引导优化供给的双重压力下，今年以来银行资产规模增速持续放缓。6月末总资产370万亿，同比增长7.28%，相较23Y、24Q1分别放缓3.68pct、1.86pct。24H1净息差环比24Q1持平于1.54%。(2) Q2 债市波动有所加大，非息收入贡献环比小幅下降。年初以来债券利率趋势下行，商业银行金融市场投资相关非息收入实现较好增长，非息收入贡献整体有所提升，对营收形成一定支撑。但二季度以来，在央行与市场博弈之下，债市波动有所加大。24H1 商业银行非息收入占比24.31%，环比略降1.3pct。

**国有行、股份行、城商行盈利增速环比改善，农商行增速有所放缓。**从各类银行表现来看，国有行、股份行、城商行净利润同比分别-2.9%、1.4%、4.4%，增速较24Q1分别提升了1.7pct、0.2pct、0.3pct；农商行净利润同比+5.9%，增速环比下降9.7pct。

■ **规模增长：二季度扩表进一步放缓，各类银行表现延续分化。**

**二季度商业银行信贷、非信贷资产增速均有所放缓。**在经济复苏弹性偏弱，有效信贷需求不足，以及监管引导商业银行弱化增量、优化存量、防止资金空转的政策导向下，商业银行二季度以来扩表速度延续放缓趋势。6月末，商业银行总资产同比增7.28%，环比24Q1下降1.86pct；其中，贷款同比增8.8%，非信贷类资产同比增4.9%，环比分别下降1.1pct、2.7pct。

**国有行贷款增速环比降幅较大，绝对水平仍领先；股份行增速降幅收窄；优质区域中小行增速高于行业均值。**6月末，国有行、股份行、城商行、农商行贷款分别同比增10.5%、4.6%、9.3%、8.0%；增速环比24Q1分别放缓1.4pct、0.5pct、1.1pct、1.5pct。从绝对增速水平来看，国有行依然发挥头雁作用保持相对较快扩表，增速环比降幅较大，主要与手工补息整顿有关；股份行信贷增速在低位小幅收窄；城农商行内部预计分化较大，优质区域城农商行增速领先（已披露业绩快报/中报的杭州、齐鲁、南京、瑞丰、苏农商行贷款同比增速分别为16.5%、15.3%、13.5%、8.9%、8.7%，均高于细分行业平均）。

展望全年，在实体有效需求不足、以及监管引导优化供给的双重压力下，信贷规模增速趋势性放缓。结构特征：① 预计对公投放持续优于零售。考虑居民收入和预期修复较慢，房地产市场未止跌，下半年零售信贷需求或持续疲弱，住房贷款可能收缩。对公端，随着下半年特别国债和政府债发行提速，基建配套信贷需求有望提升，对公贷款新增或好于上半年。② 预计国有行、区域银行扩表情况好于行业平均。一方面，在基建需求提升下，国有行和优质区域银行信贷需求或好于行业平均水平；另一方面，地方化债推进之下，国有行和区域行参与以贷化债，信贷需求边际提升。股份行传统优势客群地产、零售修复

2024年8月13日

看好/维持

银行

行业报告

未来3-6个月行业大事：

8月：上市银行披露2024年半年报

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

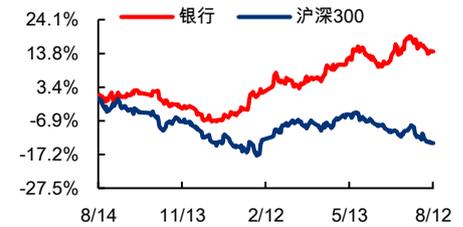
### 行业基本资料

占比%

股票家数	48	1.05%
行业市值(亿元)	115936.25	14.76%
流通市值(亿元)	78670.75	12.47%
行业平均市盈率	5.59	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

### 行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：林瑾璐

021-25102905

linjl@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519070002

分析师：田馨宇

010-66554013

tianxy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521070003

较慢，但近年来持续调结构，预计规模增速有望触底微升。

■ **净息差：负债端加强成本管控，24H1 息差环比持平于 1.54%。**

24H1 商业银行净息差 1.54%，环比持平。从各类银行表现来看，国有行净息差环比收窄 1BP 至 1.46%，股份行、农商行环比上升 1BP 至 1.63%、1.72%，城商行环比持平于 1.45%。判断净息差阶段性企稳主要得益于存款成本改善，负债端积极因素持续积累，包括：a.随着定期存款逐步到期重新续作，过去两年存款挂牌利率下调效果加速显现；b.二季度监管整顿银行存款手工补息推动部分大行存款成本改善；c.银行主动管控通知存款、大额存单等高收益率产品。

展望全年，净息差仍然承压，但在负债成本管控下、预计降幅收窄。考虑到当前有效信贷需求偏弱，稳增长政策存在加码可能，新发放贷款利率、特别是按揭贷款利率仍有下行压力；叠加债券投资利率低位置换，全年资产端收益率延续承压。但考虑政策层对银行息差的呵护态度，存贷款同步降息，银行持续加强负债成本管控，负债成本降低有望缓释息差下行压力。负债结构上，由于存款利率降低导致的存款流失、定期化、长期化，影响有待进一步观察。

■ **资产质量：不良指标总体平稳，拨备覆盖率环比提升。**

6 月末商业银行不良率为 1.56%，环比 24Q1 下降 3BP。关注类贷款占比 2.22%，环比上升 4BP，资产质量指标总体平稳。其中，国有行、城商行、农商行不良率环比分别下降 1BP、1BP、20BP 至 1.24%、1.77%、3.14%，股份行不良率环比持平于 1.25%。判断当前银行资产质量压力主要来自零售端的消费贷及经营贷，以及对公房地产贷款。

6 月末商业银行拨备覆盖率为 209.3%，拨贷比 3.24%，拨备/总资产为 1.89%，环比分别提升 4.8pct、1BP、2BP，拨备进一步夯实。其中，国有行、城商行、农商行拨备覆盖率环比提升 2.59pct、1.11pct、10.54pct 至 253.8%、192.35%、143.14%；股份行环比下降 1.45pct 至 216.58%。

■ **核心一级资本充足率环比微降，资本充足率进一步提升。**

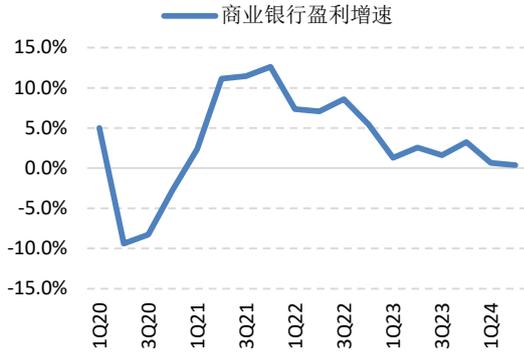
6 月末，商业银行核心一级资本充足率、资本充足率分别为 10.74%、15.53%，环比分别-2BP、+10BP。资本充足率提升主要受益于资本新规，以及资产增速下降。6 月末，商业银行风险加权资产同比增 4.5%，增速环比下降 1.7pct；且增速低于总资产增速。从各类银行来看，国有行资本充足率环比持平于 18.31%，股份行、城商行、农商行环比分别+8BP、+25BP、+38BP 至 13.61%、12.71%、13.08%。

**投资建议：**上半年商业银行盈利保持稳健，信贷投放进入高质量发展阶段，规模增速预期内放缓，净息差环比持平，资产质量指标平稳。展望全年，我们认为在有效需求不足背景下，银行规模扩张整体放缓；资产端利率仍有下行压力，息差仍承压；但考虑存款成本改善进程加快，全年息差降幅预计同比收窄；量缩价减之下，银行业绩增速短期难言改善。但在目前政策呵护银行息差、以及地产政策优化和地方化债推进之下，重点领域不良压力边际改善，行业息差和业绩超预期下滑概率低。预计全年上市银行营收、净利润同比增速在零附近。

建议继续关注两条主线：(1) 在利率中枢下行趋势之下，资产荒压力预计延续，长期看好高股息红利资产配置价值。分红稳定性、可持续性强；且在被动基金扩容、引导中长期资金入市的背景下，资金面有较强支撑。(2) 近几年上市银行板块内估值已充分收敛，业绩领先中小银行估值相较板块并没有显著溢价；短期建议关注业绩确定性银行估值修复机会。

**风险提示：**经济复苏、实体需求恢复不及预期，政策力度和实施不及预期导致风险抬升资产质量大幅恶化等。

**图1：24H1 商业银行净利润同比增 0.4%**



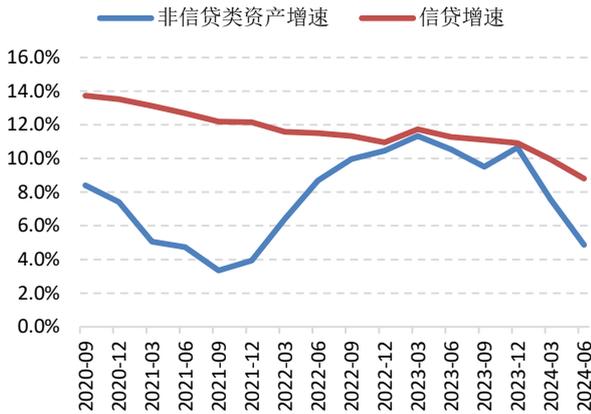
资料来源：国家金融监管总局，公司财报，东兴证券研究所

**图2：24H1 商业银行非息收入占比 24.31%，环比下降 1.3pct**



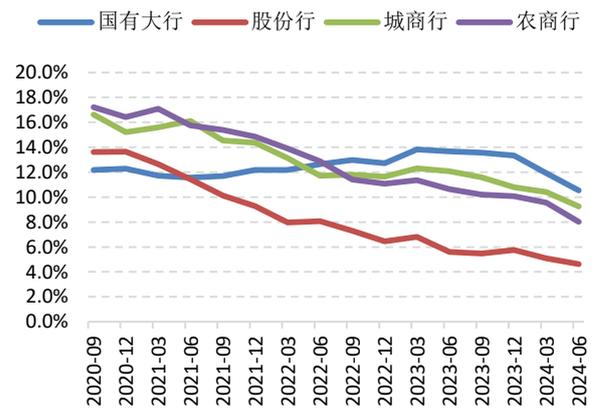
资料来源：iFinD，国家金融监管总局，东兴证券研究所

**图3：今年以来商业银行信贷、非信贷类资产增速有所放缓**



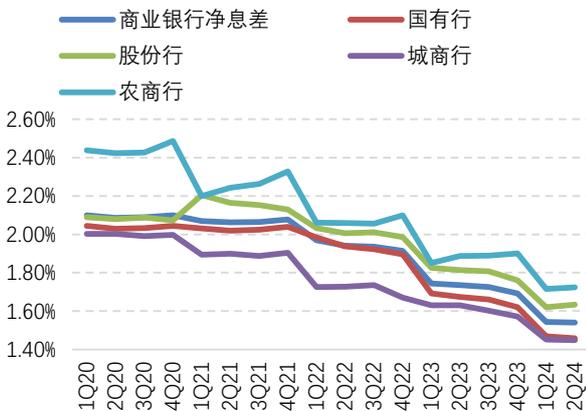
资料来源：iFinD，国家金融监管总局，东兴证券研究所

**图4：24H1 各类银行信用扩张延续分化**



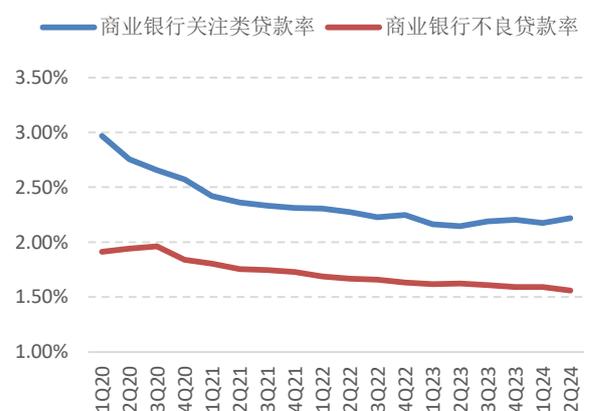
资料来源：iFinD，国家金融监管总局，东兴证券研究所

**图5：24H1 商业银行净息差环比持平于 1.54%**



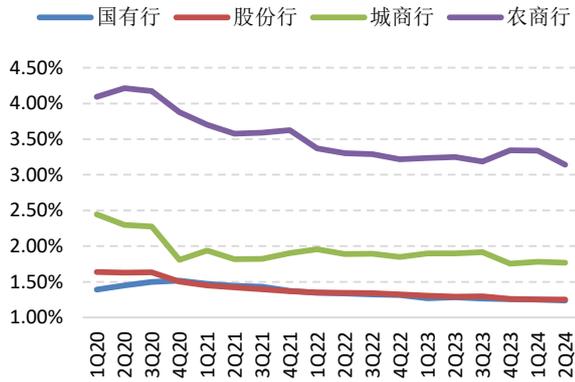
资料来源：iFinD，国家金融监管总局，东兴证券研究所

**图6：商业银行不良贷款率和关注贷款率平稳**



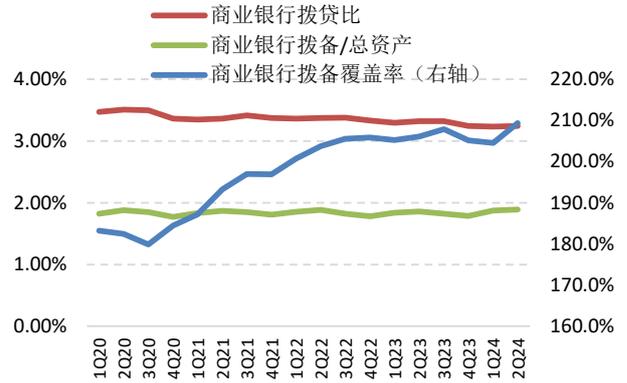
资料来源：iFinD，国家金融监管总局，东兴证券研究所

图7：各类银行不良贷款率走势



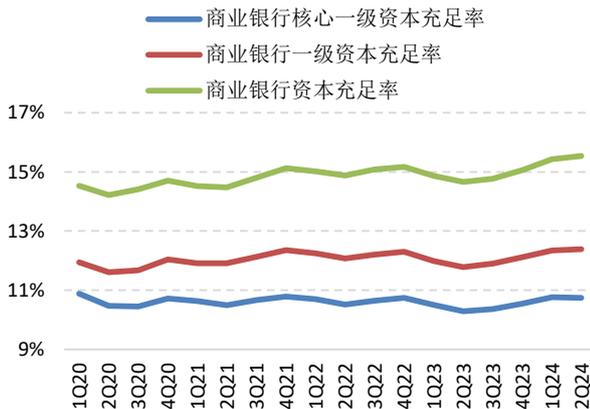
资料来源：iFinD，国家金融监管总局，东兴证券研究所

图8：商业银行拨备进一步夯实



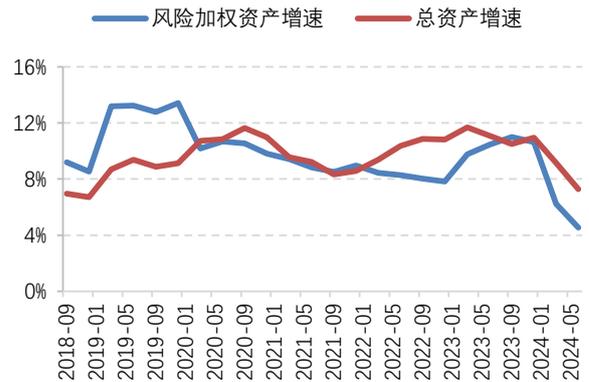
资料来源：iFinD，公司财报，东兴证券研究所

图9：24H1 商业银行资本充足率稳中有升



资料来源：iFinD，国家金融监管总局，东兴证券研究所

图10：6月末商业银行风险加权资产同比增 4.5%



资料来源：iFinD，国家金融监管总局，东兴证券研究所

## 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	银行业跟踪：央行坚持稳健的货币政策，政策重心向“促消费”倾斜	2024-08-05
行业普通报告	银行业：上半年理财规模稳步增长，收益率小幅下降—银行理财市场半年报点评	2024-08-01
行业深度报告	银行业：长期看好板块配置价值，短期关注业绩弹性标的—银行业中期策略	2024-07-30
行业普通报告	银行业：稳增长、保息差目标下，存贷款同步降息	2024-07-26
行业普通报告	银行业：基金持仓占比环比继续提升，大小两端银行表现更优—24Q2 基金持仓分析	2024-07-24
行业普通报告	银行业跟踪：深化体制改革、防风险，推动金融高质量发展	2024-07-22
行业普通报告	银行业：三中全会明确进一步全面深化改革，继续看好板块配置价值—中国共产党第二十届三中全会公报点评	2024-07-18
行业普通报告	银行业跟踪：社融信贷增速符合预期，货币政策框架改革加速推进	2024-07-15
行业普通报告	银行业：社融新增符合预期，信贷弱需求和存款定期化延续—6 月社融金融数据点评	2024-07-15
行业普通报告	银行业跟踪：长端利率或有波动，继续看好银行股配置价值	2024-07-08
公司普通报告	邮储银行 (601658.SH)：营收保持正增长，息差降幅小于同业—2024 年一季报点评	2024-05-08
公司普通报告	宁波银行 (002142.SZ)：存贷款增长较快，净息差环比微升—2024 年一季报点评	2024-05-06
公司普通报告	常熟银行 (601128.SH)：息差韧性较强，盈利保持行业领先—2024 年一季报点评	2024-04-30
公司普通报告	杭州银行 (600926.SH)：1Q24 盈利延续高增，高成长属性凸出—2023 年年报、2024 年一季报点评	2024-04-23
公司普通报告	平安银行 (000001.SZ)：其他非息表现亮眼，拨备反哺利润正增—2024 年一季报点评	2024-04-22
公司普通报告	宁波银行 (002142.SZ)：规模高增，盈利平稳—2023 年年报点评	2024-04-12
公司普通报告	邮储银行 (601658.SH)：营收增速环比上升，资产质量总体稳定—2023 年年报点评	2024-04-02
公司普通报告	招商银行 (600036.SH)：分红比例进一步提升，资产质量较平稳—2023 年年报点评	2024-03-28
公司普通报告	常熟银行 (601128.SH)：息差有韧性，预计营收与盈利行业领先—2023 年年报点评	2024-03-25
公司普通报告	平安银行 (000001.SZ)：分红比例超预期，主动降低信用风险偏好—2023 年年报点评	2024-03-18
公司普通报告	杭州银行 (600926)：盈利高增、行业领跑，资产质量优异-20231031	2023-11-01
公司普通报告	招商银行 (600036)：净利润增速平稳，资产质量稳健 20230828	2023-08-29

资料来源：东兴证券研究所

## 分析师简介

### 林瑾璐

剑桥大学金融与经济学硕士。曾任国金证券、海通证券、天风证券银行业分析师。2019年7月加入东兴证券研究所，负责银行业研究。

### 田馨宇

南开大学金融学硕士。2019年加入东兴证券研究所，从事银行业研究。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：  
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：  
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526