

## 24年上半年银行业主要监管指标数据点评

### 息差边际企稳，盈利小幅微增

#### 强于大市（维持）

##### 行情走势图



##### 相关研究报告

【平安证券】行业点评\*银行\*2024年1季度银行业主要监管指标数据点评：息差持续下行，资产质量稳健\*强于大市 20240603

##### 证券分析师

袁喆奇 投资咨询资格编号  
S1060520080003  
YUANZHEQI052@pingan.com.cn

##### 研究助理

许淼 一般证券从业资格编号  
S1060123020012  
XUMIAO533@pingan.com.cn



##### 事项：

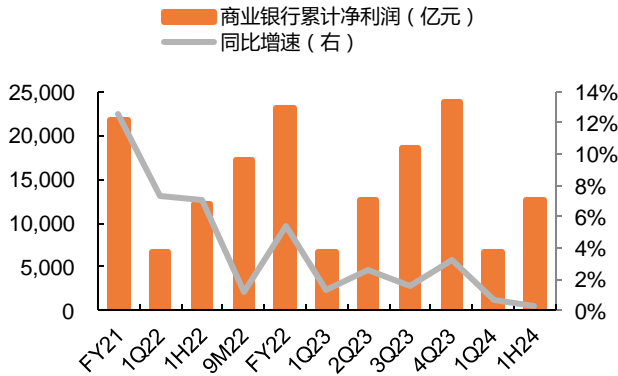
国家金融监督管理总局公布2024年2季度主要监管指标，2季度末我国银行业金融机构本外币资产总额433.1万亿元，同比增长6.6%（+8.1%，24Q1），24H1商业银行累计实现净利润1.3万亿元，同比增长0.4%（+0.7%，24Q1），24H1商业银行净息差1.54%（1.54%，24Q1）。资产质量方面，商业银行24H1不良率1.56%，环比下降3BP，拨备覆盖率209.32%。

##### 平安观点：

- **盈利持续承压，量价双降拖累营收水平。**24H1 商业银行净利润增速较1季度继续下滑0.3个百分点至同比增长0.4%，分机构类型来看，大行、股份行、城商和农商行24H1净利润增速分别为-2.9%/+1.4%/+4.3%/+6.0%，分别环比1季度变化+1.7pct/+0.3pct/+0.2pct/-9.6pct，大行净利润增速虽环比1季度有所抬升，但仍延续负增趋势。我们认为信贷增速放缓和贷款利率的下降所带来的营收水平的承压是拖累盈利增长的重要因素，虽重定价压力在1季度已集中释放，但后续季度营收和盈利压力缓解与否仍与贷款需求的恢复情况以及资产端定价水平变化息息相关。
- **息差环比持平，内部分化趋势延续。**商业银行24H1净息差水平环比持平24Q1达到1.54%，其中大行、股份行、城商行和农商行24H1净息差分别环比变化-1BP/+1BP/0BP/0BP至1.46%/1.63%/1.45%/1.72%，我们预计负债成本红利在2季度进一步释放支撑息差水平边际略有企稳。从规模扩张速度来看，商业银行半年末总资产规模同比增长7.3%，其中大行、股份行、城商行和农商行分别同比增长7.9%/3.7%/9.4%/6.5%，分别较1季度末同比增速放缓3.3pct/0.4pct/0.3pct/0.7pct，规模增速整体有所放缓。
- **资产质量略有改善，拨备水平环比上升。**24H1 商业银行口径不良率环比1季度末下降3BP至1.56%，分不同类型机构来看，国有大行、股份行、城商行和农商行24H1不良率分别环比变动-1BP/0BP/-1BP/-20BP至1.24%/1.25%/1.77%/3.14%。拨备方面同样延续改善趋势，24H1 商业银行口径拨备覆盖率环比1季度末抬升4.78个百分点至209%，拨贷比则环比1季度末持平于3.26%，风险抵补能力整体保持充足。
- **投资建议：资产荒优选红利，关注政策落地效果。**我们继续看好银行板块全年表现，资产荒背景下银行作为类固收资产的配置价值依然存在，当前银行板块对应静态估值0.60倍，股息率5.14%，较无风险利率溢价水平仍处高位。个股维度，高股息银行的配置价值依然突出（工行、建行、上海），同时关注稳增长和地产政策发力效果对区域行（成都、长沙、苏州、常熟、宁波）和股份行（兴业、招行）的催化。

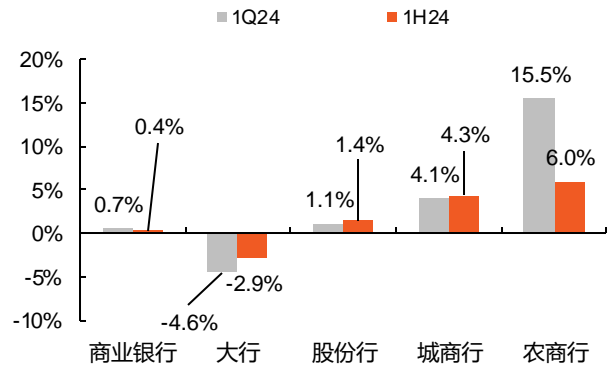
- 风险提示：（1）政策推进不及预期；（2）宏观经济下行超出预期；（3）金融政策监管风险。

图表1 2 季度净利润增速下滑



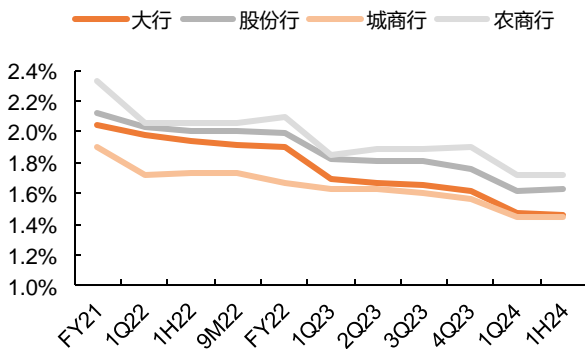
资料来源：国家金融监督管理总局，平安证券研究所

图表2 商业银行净利润增速（分机构类型）



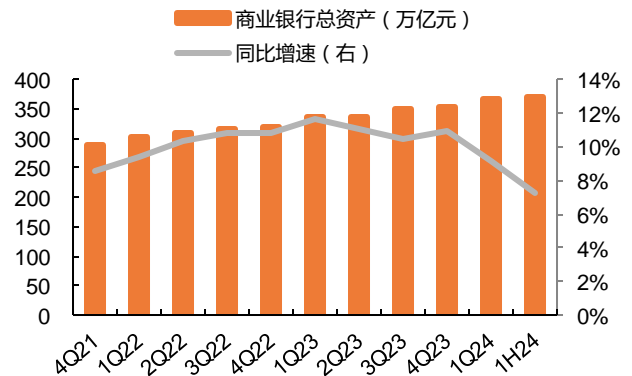
资料来源：国家金融监督管理总局，平安证券研究所

图表3 商业银行净息差走势（分机构类型）



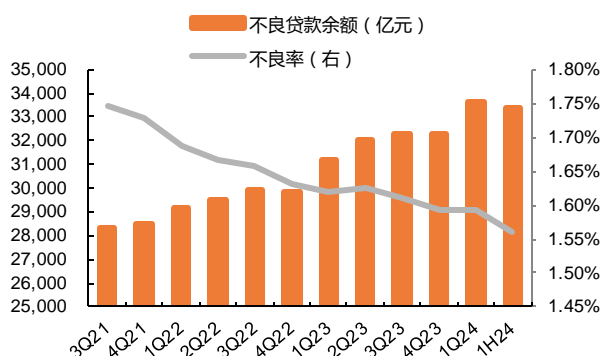
资料来源：国家金融监督管理总局，平安证券研究所

图表4 规模增速持续放缓



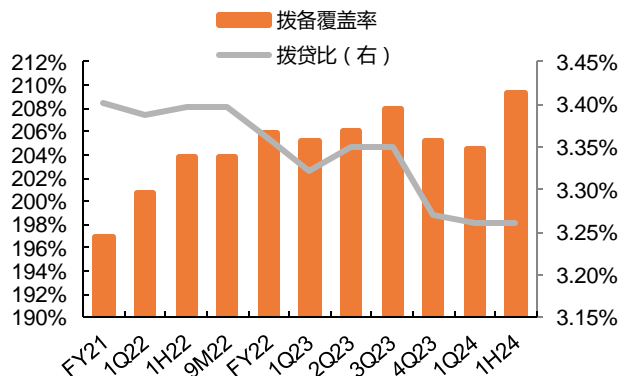
资料来源：国家金融监督管理总局，平安证券研究所

图表5 2季度不良率略有下降



资料来源：国家金融监督管理总局，平安证券研究所

图表6 2季度拨备覆盖率环比上升



资料来源：国家金融监督管理总局，平安证券研究所

## 平安证券研究所投资评级：

### 股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

### 行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。

## 平安证券

### 平安证券研究所

电话：4008866338

#### 深圳

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

#### 上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

#### 北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层