

行业研究 | 行业专题研究 | 银行 (2148)

# 上市银行 2024 年中报综述： 利润增速边际改善，红利价值依旧显著



## | 报告要点

2024H1 上市银行营业收入、归母净利润同比增速分别为-1.97%、+0.36%，增速较 2024Q1 分别 -0.20pct、+0.99pct。其中仅有股份行营收增速边际改善，2024H1 股份行营收同比-2.92%，增速较 2024Q1 +0.32pct。

## | 分析师及联系人



刘雨辰

SAC: S0590522100001



陈昌涛

## 银行

# 上市银行 2024 年中报综述： 利润增速边际改善，红利价值依旧显著

投资建议： 强于大市（维持）  
上次建议： 强于大市

### 相对大盘走势



### 相关报告

- 《银行：银行调降存款挂牌利率影响解析》2024.07.25
- 《银行：LPR 调降影响解析》2024.07.22



扫码查看更多

### 经营业绩：净利润增速边际改善

2024H1 上市银行营业收入、归母净利润同比增速分别为-1.97%、+0.36%，增速较 2024Q1 分别-0.20pct、+0.99pct。其中仅有股份行营收增速边际改善，2024H1 股份行营收同比-2.92%，增速较 2024Q1 +0.32pct。从业绩归因来看，2024H1 生息资产规模、其他非息以及拨备反哺为主要贡献项。2024H1 上市银行生息资产规模扩张、其他非息收入、拨备对净利润的贡献度分别为+7.55%、+2.97%、+2.79%。从边际变化来看，生息资产扩张贡献度走低，净息差拖累减弱，拨备反哺力度提升。

### 信贷投放：有效融资需求不足，零售信贷投放较弱

2024H1 末上市银行贷款余额同比+8.99%，增速较 2024Q1 -1.13pct。从新增贷款来看，票据冲量现象较为明显，实际有效融资需求依旧不足。2024Q2 新增贷款中对公、零售、票据贴现占比分别为 58.79%、6.31%、34.91%。对公端信贷主要投向基建、普惠小微、绿色金融等靠近政策端的领域，2024H1 末金融机构基建类、普惠小微、绿色金融贷款余额分别同比+11.70%、+20.30%、+28.50%，增速明显高于整体信贷增速。零售端受居民信心不足、按揭早偿等因素影响，零售信贷投放均有所走弱。截至 2024H1 末，金融机构住户贷款同比+3.80%，增速较 2024Q1 -1.30pct。

### 净息差：净息差降幅收窄，存款挂牌利率调降效果显现

2024H1 上市银行净息差为 1.52%，较 2024Q1 -1.49bp，净息差仍在下降但降幅有所收窄。其中股份行净息差为 1.66%，较 2024Q1 +0.65bp，股份行净息差率先回升。净息差边际收窄，主要系资产端依旧承压。2024H1 上市银行贷款平均收益率为 3.82%，较 2023 年-20bp，贷款收益率明显下滑主要系 LPR 下调及有效融资需求不足。负债端存款成本明显改善，2024H1 上市银行累计存款平均成本率为 1.83%，较 2023 年-9bp，预计主要受益存款挂牌利率下调以及禁止“手工补息”等因素。

### 资产质量：不良处置力度加大，整体资产质量稳健

静态来看，截至 2024H1 末，上市银行不良率为 1.25%，较 2024Q1 末-0.33bp。上市银行关注率为 1.83%，较 2023 年末+11.64bp。动态来看，上市银行不良资产处置力度提升，资产质量持续夯实。2024H1 上市银行累计处置核销不良贷款 4490 亿元，同比+15.39%，增速较 2023 年+13.20pct。从不良生成来看，2024H1 上市银行不良生成率为 0.68%，与 2023 年持平，不良生成压力较小。拨备方面，截至 2024H1 末，上市银行拨备覆盖率为 305.19%，较 2024Q1 末-2.40pct，拨备较为充足。

### 投资建议：维持银行行业“强于大市”评级

从银行经营来看，一方面银行信贷增速放缓，同时在监管维护银行息差导向下，息差对于银行利润增速的拖累也逐步降低。综合来看，银行基本面后续依旧有望保持稳健。从分红来看，目前已有 10 家上市银行中期分红落地，其中 8 家中期分红比例在 30%左右。整体来看，当前申万银行股息率 TTM 依旧在 5%以上，银行股红利价值凸显，投资性价比依旧较高，我们维持银行行业“强于大市”评级。个股方面，重点推荐低估值高股息的工商银行、建设银行、江苏银行等。

**风险提示：**稳增长不及预期，政策转向风险，资产质量恶化。

## 正文目录

1. 利润增速边际改善，拨备反哺力度有所提升.....	5
1.1 营收增速依旧承压，利润增速边际改善.....	5
1.2 规模扩张贡献度走弱，拨备反哺力度提升.....	7
1.3 城农商行表现较好.....	8
2. 信贷增速放缓，息差逐步企稳.....	9
2.1 信贷投放速度放缓，票据冲量较为明显.....	9
2.2 息差降幅收窄，负债端成本改善.....	15
3. 资产质量保持稳健，不良核销力度加大.....	17
3.1 不良率小幅改善，关注率略有提升.....	17
3.2 不良核销力度加大，不良生成压力可控.....	19
4. 投资建议：维持银行行业“强于大市”评级.....	23
5. 风险提示.....	23

## 图表目录

图表 1：上市银行营收增速继续下行.....	6
图表 2：上市银行归母净利润增速边际回升.....	6
图表 3：单个银行营收同比增速情况.....	6
图表 4：单个银行归母净利润同比增速情况.....	7
图表 5：2024H1 上市银行业绩归因.....	8
图表 6：城农商行综合表现较好.....	8
图表 7：上市银行扩表速度放缓.....	9
图表 8：国有行与城商行信贷投放维持较高增速.....	9
图表 9：单个银行贷款同比增速情况.....	10
图表 10：上市银行新增信贷主要由对公及票据驱动.....	11
图表 11：2024H1 末金融机构基建类贷款同比+11.70%.....	12
图表 12：2024H1 末金融机构工业贷款同比+17.50%.....	12
图表 13：2024H1 末金融机构普惠类贷款同比+20.30%.....	12
图表 14：2024H1 末金融机构绿色金融贷款同比+28.50%.....	12
图表 15：2024H1 末金融机构制造业中长期贷款同比+18.10%.....	13
图表 16：2024H1 末金融机构房地产贷款降幅收窄.....	13
图表 17：居民对未来收入的信心不足.....	14
图表 18：居民信贷增速放缓.....	14
图表 19：住宅价格处于下行通道.....	14
图表 20：商品房开工面积及销售面积仍处负增区间.....	14
图表 21：居民投资收益处于下行通道.....	15
图表 22：居民按揭贷款仍处负增区间.....	15
图表 23：上市银行净息差（测算）仍在收窄.....	15
图表 24：单个银行净息差（测算）情况.....	16
图表 25：上市银行贷款收益率仍处下行通道.....	17
图表 26：上市银行存款成本有所改善.....	17

图表 27:	存款定期化依旧延续.....	17
图表 28:	上市银行不良率小幅改善.....	18
图表 29:	上市银行关注率有所提升.....	18
图表 30:	单个银行不良率情况.....	18
图表 31:	上市银行不良核销力度加大.....	19
图表 32:	上市银行不良生成率低位运行.....	19
图表 33:	单个银行不良生成率情况.....	20
图表 34:	上市银行拨贷比整体依旧维持在较高水平.....	21
图表 35:	上市银行信用成本率有所提升.....	21
图表 36:	单个银行信用成本率情况.....	21
图表 37:	上市银行拨备覆盖率情况.....	22
图表 38:	10 家上市银行落地中期分红.....	23
图表 39:	银行股股息率优势依旧明显.....	23

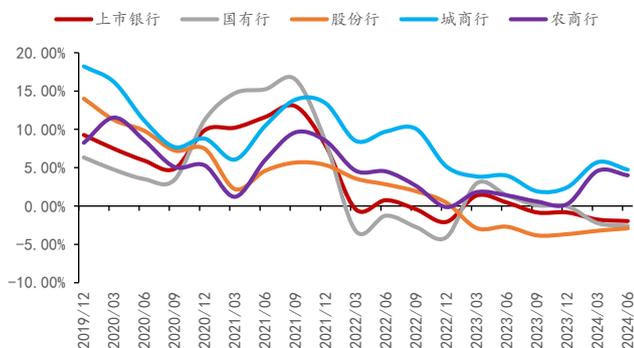
## 1. 利润增速边际改善，拨备反哺力度有所提升

### 1.1 营收增速依旧承压，利润增速边际改善

**营收增速下行速度放缓，股份行增速边际改善。**从营收来看，上市银行营业收入增速持续下探。2024H1 上市银行营收同比-1.97%，增速较 2024Q1 -0.20pct，整体营收增速仍处于下行通道，但下行速度有所放缓。分银行类型来看，国有行、股份行、城商行和农商行 2024H1 营收同比增速分别为-2.56%，-2.92%，+4.75%，+4.02%，增速较 2024Q1 分别-0.34 pct，+0.32 pct，-0.97 pct，-0.57pct。从绝对水平来看，城商行与农商行营收表现明显优于其他类型银行。从边际变化来看，股份行营收增速边际回升。从单一银行来看，2024H1 营收增速高于 10%的仅有青岛银行、常熟银行，分别为 11.98%、12.03%。15 家上市银行营收负增长，其中平安银行、光大银行以及郑州银行营收增速位居后三位，增速分别为-12.95%、-8.77%、-7.59%。

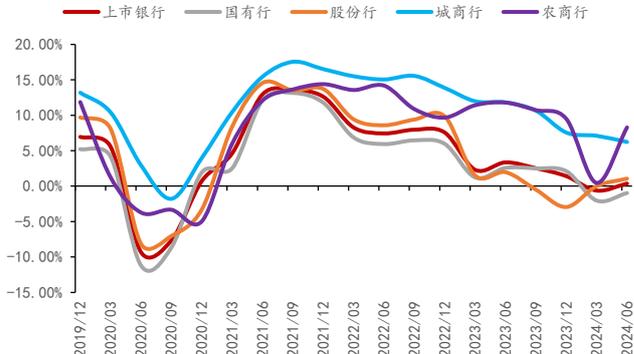
**整体归母净利润同比增速回升，城商行归母净利润增速有所下滑。**从归母净利润来看，2024H1 上市银行归母净利润增速有所回升。2024H1 上市银行归母净利润同比+0.36%，增速较 2024Q1 +0.99pct。分银行类型来看，国有行、股份行、城商行以及农商行 2024H1 归母净利润同比增速分别为-0.96%、+1.05%、+6.24%、+8.28%，增速较 2024Q1 分别+1.07pct、+1.05pct、-0.88pct、+7.83pct，边际上仅有城商行归母净利润增速走弱。从单一银行来看，优质区域的城农商行归母净利润增长较快。39 家上市银行中 2024H1 归母净利润同比增速高于 10%的有 10 家，增速前十的银行中 5 家为江浙地区城农商行，其中杭州银行、常熟银行、齐鲁银行 2024H1 的归母净利润增速位居前列，分别为 20.06%、19.58%、16.98%。郑州银行、厦门银行以及贵阳银行归母净利润增速位居后三位，增速分别为-22.12%、-15.03%、-7.08%，共有 11 家银行增速为负值。

图表1：上市银行营收增速继续下行



资料来源：Wind，国联证券研究所。注：本文所述上市银行为 39 家样本本行，不包括瑞丰银行、沪农商行以及兰州银行

图表2：上市银行归母净利润增速边际回升



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表3：单个银行营收同比增速情况

		2022/12	2023/03	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	较2024Q1变化
国有行	工商银行	-7.11%	-1.09%	-2.35%	-3.55%	-3.73%	-3.41%	-6.03%	-2.63%
	建设银行	-4.91%	0.96%	-0.59%	-1.27%	-1.79%	-2.97%	-3.57%	-0.60%
	农业银行	-3.51%	2.19%	0.83%	-0.54%	0.03%	-1.76%	0.29%	2.06%
	中国银行	-3.33%	11.57%	8.88%	7.05%	6.41%	-3.01%	-0.67%	2.34%
	交通银行	-4.68%	5.51%	4.77%	1.66%	0.31%	-0.03%	-3.51%	-3.48%
	邮储银行	5.08%	3.51%	2.03%	1.24%	2.25%	1.44%	-0.11%	-1.54%
股份行	招商银行	4.08%	-1.47%	-0.35%	-1.72%	-1.64%	-4.65%	-3.09%	-1.56%
	中信银行	3.34%	-4.94%	-2.05%	-2.62%	-2.60%	4.69%	2.68%	-2.01%
	浦发银行	-1.24%	-3.85%	-7.52%	-7.56%	-8.05%	-5.72%	-3.27%	2.45%
	民生银行	-15.60%	0.38%	-3.58%	-2.11%	-1.16%	-6.80%	-6.17%	0.63%
	兴业银行	0.51%	-6.72%	-4.15%	-5.59%	-5.19%	4.22%	1.80%	-2.43%
	光大银行	-0.73%	-1.58%	-2.47%	-4.30%	-3.92%	-9.62%	-8.77%	0.85%
	华夏银行	-2.15%	-3.68%	-1.67%	-2.54%	-0.64%	-4.34%	1.49%	5.83%
	平安银行	6.21%	-2.40%	-3.71%	-7.69%	-8.45%	-14.03%	-12.95%	1.08%
	浙商银行	12.14%	2.53%	4.68%	4.13%	4.29%	16.65%	6.18%	-10.47%
城商行	北京银行	0.00%	-6.92%	-1.56%	-3.21%	0.66%	7.85%	6.37%	-1.47%
	南京银行	9.00%	5.51%	3.28%	1.43%	1.24%	2.83%	7.87%	5.04%
	宁波银行	9.67%	8.45%	9.29%	5.45%	6.40%	5.78%	7.13%	1.36%
	江苏银行	10.66%	10.35%	10.64%	9.15%	5.28%	11.72%	7.16%	-4.56%
	贵阳银行	4.26%	3.12%	-3.12%	-5.18%	-3.50%	-2.51%	-4.00%	-1.49%
	杭州银行	12.16%	7.55%	6.09%	5.26%	6.33%	3.50%	5.36%	1.86%
	上海银行	-5.54%	-7.12%	-5.66%	-5.76%	-4.80%	-0.92%	-0.43%	0.49%
	成都银行	13.14%	9.71%	11.16%	9.55%	7.22%	6.27%	4.28%	-2.00%
	长沙银行	9.58%	12.88%	12.12%	8.44%	8.46%	7.89%	3.32%	-4.57%
	青岛银行	4.56%	15.54%	2.52%	1.83%	7.11%	19.28%	11.98%	-7.29%
	郑州银行	2.03%	-3.01%	-8.52%	-10.62%	-9.50%	2.47%	-7.59%	-10.06%
	西安银行	-8.82%	16.99%	5.24%	3.68%	9.70%	4.44%	5.77%	1.33%
	苏州银行	8.62%	5.26%	5.30%	1.81%	0.88%	2.11%	1.88%	-0.23%
	厦门银行	10.90%	5.02%	3.60%	-3.52%	-4.96%	3.68%	-2.21%	-5.89%
齐鲁银行	8.82%	8.72%	10.88%	8.24%	8.03%	5.53%	5.53%	0.00%	
重庆银行	-7.23%	1.55%	3.07%	-3.84%	-1.89%	5.17%	2.62%	-2.55%	
农商行	江阴银行	12.27%	4.03%	1.25%	0.44%	2.25%	2.56%	5.46%	2.90%
	常熟银行	15.07%	13.28%	12.36%	12.55%	12.05%	12.01%	12.03%	0.02%
	苏农银行	5.30%	1.38%	0.53%	0.52%	0.21%	10.56%	8.59%	-1.98%
	张家港行	4.57%	-0.64%	1.41%	-3.85%	-5.93%	7.59%	7.35%	-0.23%
	青农商行	-3.43%	7.23%	4.87%	2.61%	3.84%	13.30%	4.75%	-8.55%
	紫金银行	0.10%	1.54%	1.62%	0.43%	-1.93%	9.84%	8.08%	-1.76%
渝农商行	-6.00%	-3.26%	-3.03%	-2.91%	-3.57%	-2.88%	-1.30%	1.58%	

资料来源：Wind，国联证券研究所

**图表4：单个银行归母净利润同比增速情况**

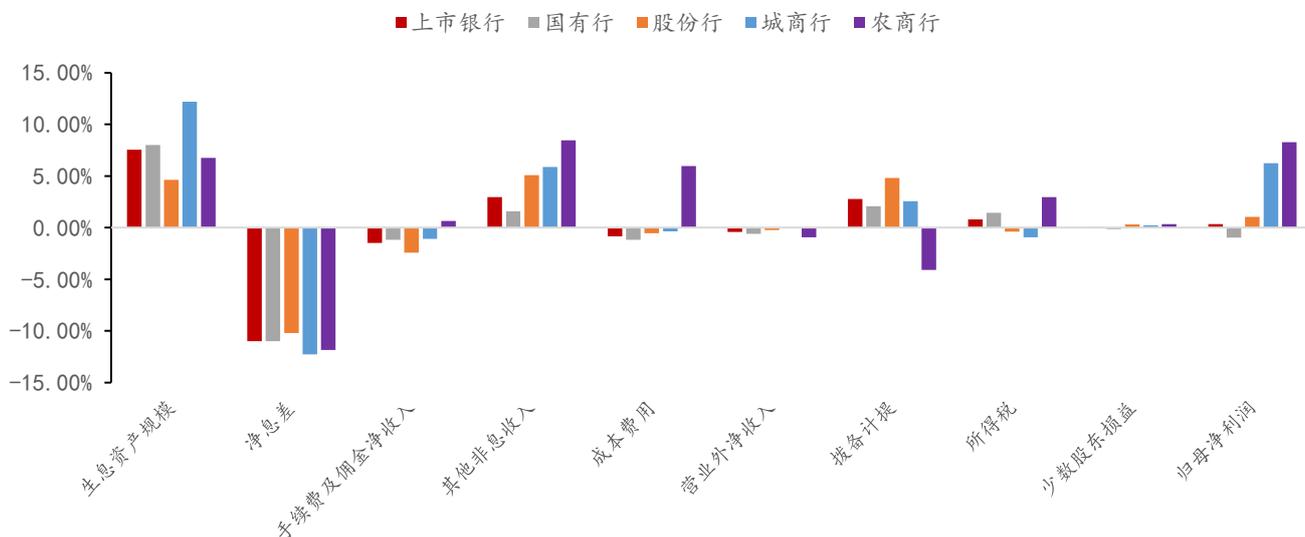
		2023/03	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	较2024Q1变化
国有行	工商银行	0.02%	1.21%	1.07%	0.97%	-2.78%	-1.89%	0.90%
	建设银行	0.26%	3.36%	3.30%	2.71%	-2.17%	-1.80%	0.37%
	农业银行	1.75%	3.48%	4.99%	3.94%	-1.63%	1.99%	3.63%
	中国银行	0.50%	0.78%	1.03%	1.96%	-2.90%	-1.24%	1.66%
	交通银行	5.63%	4.51%	1.89%	0.63%	1.44%	-1.63%	-3.07%
	邮储银行	5.22%	5.20%	2.45%	1.23%	-1.35%	-1.51%	-0.16%
股份行	招商银行	7.82%	9.12%	6.52%	6.22%	-1.96%	-1.33%	0.63%
	中信银行	10.34%	10.89%	9.19%	7.91%	0.25%	-1.60%	-1.85%
	浦发银行	-18.35%	-23.32%	-30.83%	-28.28%	10.04%	16.64%	6.60%
	民生银行	3.70%	-3.49%	-0.60%	1.57%	-5.63%	-5.48%	0.15%
	兴业银行	-8.93%	-4.92%	-9.53%	-15.61%	-3.10%	0.86%	3.97%
	光大银行	5.34%	3.32%	3.00%	-8.96%	0.39%	1.72%	1.34%
	华夏银行	4.05%	5.07%	5.15%	5.30%	0.61%	2.86%	2.24%
	平安银行	13.63%	14.94%	8.12%	2.06%	2.26%	1.94%	-0.32%
	浙商银行	9.91%	11.03%	10.54%	10.50%	5.12%	3.31%	-1.81%
城商行	北京银行	1.90%	4.89%	4.50%	3.49%	4.95%	2.39%	-2.56%
	南京银行	8.22%	5.26%	2.09%	0.51%	5.14%	8.51%	3.37%
	宁波银行	15.35%	14.90%	12.55%	10.66%	6.29%	5.42%	-0.87%
	江苏银行	24.83%	27.20%	25.21%	13.25%	10.02%	10.05%	0.03%
	贵阳银行	1.07%	-2.29%	-2.93%	-8.92%	-3.65%	-7.08%	-3.44%
	杭州银行	28.11%	26.29%	26.06%	23.15%	21.11%	20.06%	-1.05%
	上海银行	3.25%	1.27%	1.03%	1.19%	1.77%	1.04%	-0.73%
	成都银行	17.50%	25.10%	20.81%	16.22%	12.83%	10.60%	-2.23%
	长沙银行	8.68%	10.61%	9.21%	9.57%	5.75%	4.01%	-1.74%
	青岛银行	15.83%	15.72%	15.17%	15.11%	18.74%	13.07%	-5.68%
	郑州银行	1.86%	-19.14%	-19.18%	-23.62%	-18.57%	-22.12%	-3.55%
	西安银行	8.20%	8.60%	7.10%	1.56%	3.79%	0.31%	-3.48%
	苏州银行	20.84%	21.00%	21.36%	17.41%	12.29%	12.10%	-0.19%
	厦门银行	14.98%	15.92%	14.63%	6.30%	4.35%	-15.03%	-19.38%
齐鲁银行	12.33%	15.49%	16.22%	18.02%	15.98%	16.98%	0.99%	
重庆银行	2.69%	4.38%	0.68%	1.27%	4.04%	4.12%	0.09%	
农商行	江阴银行	12.78%	14.23%	15.15%	16.83%	12.72%	10.50%	-2.22%
	常熟银行	20.60%	20.82%	21.10%	19.60%	19.80%	19.58%	-0.22%
	苏农银行	15.96%	15.29%	15.81%	16.04%	15.83%	15.64%	-0.19%
	张家港行	17.42%	13.65%	10.22%	6.24%	7.08%	9.29%	2.24%
	青农商行	5.58%	8.17%	8.84%	10.82%	10.14%	7.21%	-2.92%
	紫金银行	5.50%	5.70%	5.80%	1.16%	5.40%	4.62%	-0.78%
渝农商行	9.18%	9.52%	7.72%	6.10%	-10.81%	5.33%	16.13%	

资料来源：Wind，国联证券研究所

## 1.2 规模扩张贡献度走弱，拨备反哺力度提升

从业绩归因来看，2024H1 生息资产规模扩张、其他非息收入以及拨备反哺为主要支撑项，净息差仍为主要拖累项。上市银行 2024H1 生息资产规模扩张、净息差、其他非息收入、拨备计提对净利润的贡献度分别为+7.55%、-11.00%、+2.97%、+2.79%。从边际变化来看，生息资产规模贡献度走低，净息差拖累减弱，拨备反哺利润力度提升。2024H1 生息资产规模扩张、净息差、其他非息收入、拨备计提对净利润的贡献度相较 2024Q1 分别-2.39pct、+2.00pct、+0.29pct、+2.29pct。

图表5: 2024H1 上市银行业绩归因

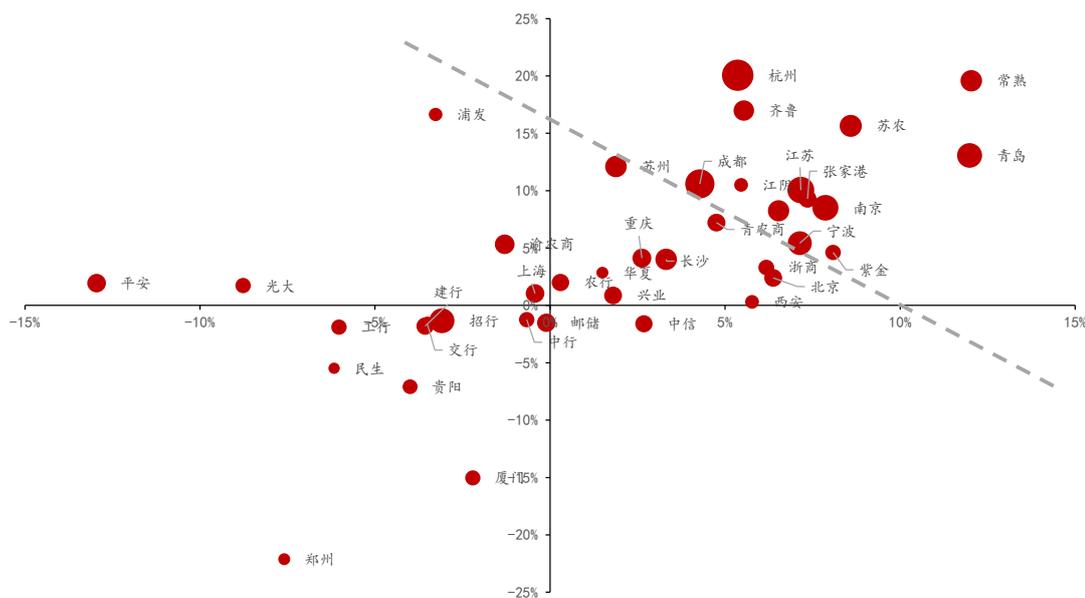


资料来源: Wind, 国联证券研究所

### 1.3 城农商行表现较好

综合来看,城农商行综合表现最佳。以 2024H1 营收增速为横轴,归母净利润增速为纵轴,ROE 为宽度绘制的气泡图来看。常熟银行、杭州银行、江苏银行、南京银行、宁波银行、成都银行等城农商行表现更佳。

图表6: 城农商行综合表现较好



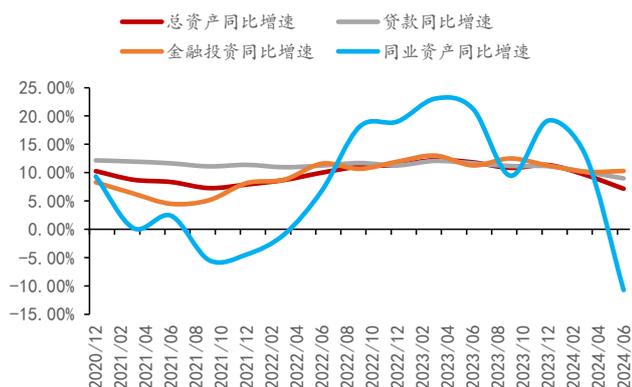
资料来源: Wind, 国联证券研究所

## 2. 信贷增速放缓，息差逐步企稳

### 2.1 信贷投放速度放缓，票据冲量较为明显

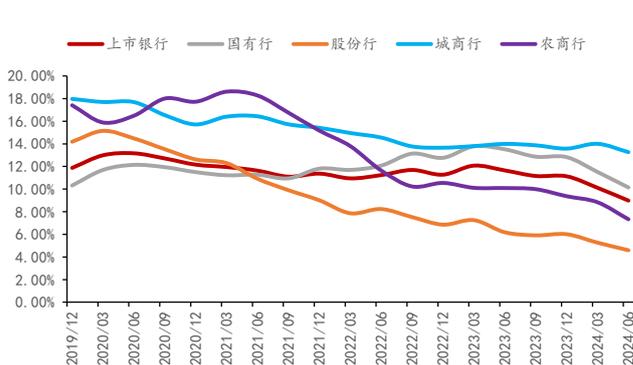
信贷增速放缓带动银行扩表速度下降，同业资产有所收缩。从上市银行整体来看，截至2024H1末，上市银行总资产同比+7.16%，增速较2024Q1 -2.41pct，扩表速度有所放缓。分资产类别来看，截至2024H1末，上市银行贷款、金融投资、同业资产分别同比+8.99%、+10.29%、-10.71%，增速较2024Q1分别-1.13pct、+0.13pct、-23.60pct。分银行类型来看，截至2024H1末，国有行、股份行、城商行、农商行贷款余额分别同比+10.14%、+4.60%、+13.27%、+7.33%，信贷投放速度均有所下行。但从绝对水平来看，国有大行与城商行信贷投放较为强劲。

图表7：上市银行扩表速度放缓



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表8：国有行与城商行信贷投放维持较高增速



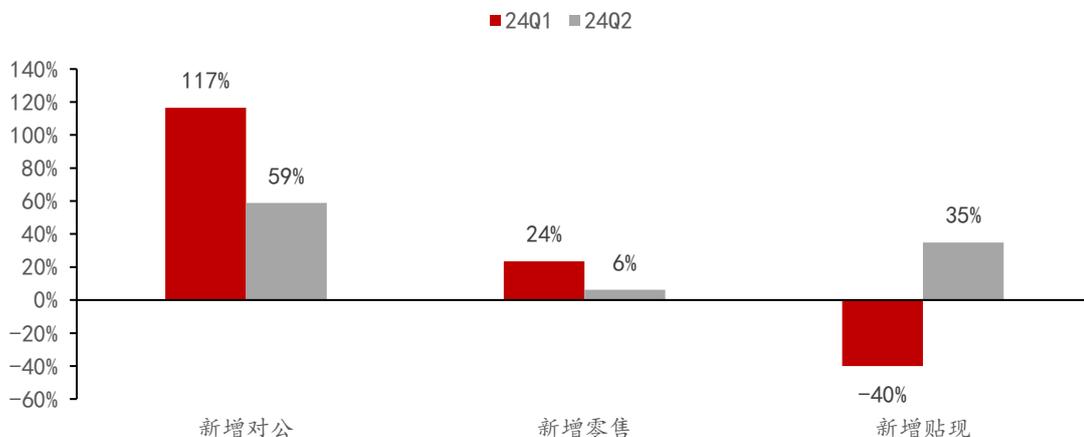
资料来源：Wind，国联证券研究所

**图表9：单个银行贷款同比增速情况**

		2023/03	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	较2024Q1变化
国有行	工商银行	13.53%	13.21%	12.54%	12.38%	11.60%	10.06%	-1.54%
	建设银行	14.09%	13.46%	11.60%	12.58%	11.14%	10.03%	-1.11%
	农业银行	16.70%	15.83%	15.60%	14.16%	12.66%	11.92%	-0.74%
	中国银行	12.55%	13.61%	13.45%	13.71%	12.38%	9.77%	-2.62%
	交通银行	10.88%	9.99%	9.61%	9.06%	6.79%	6.05%	-0.74%
	邮储银行	11.96%	11.90%	12.15%	13.02%	11.80%	10.69%	-1.11%
股份行	招商银行	10.04%	7.14%	7.69%	7.56%	7.57%	6.17%	-1.40%
	中信银行	7.93%	7.36%	7.20%	6.71%	4.42%	3.97%	-0.45%
	浦发银行	2.49%	2.03%	0.07%	2.39%	4.22%	6.78%	2.56%
	民生银行	3.52%	4.41%	6.11%	5.89%	3.73%	0.74%	-3.06%
	兴业银行	11.04%	9.35%	9.93%	9.59%	7.91%	8.55%	0.64%
	光大银行	7.52%	6.58%	5.52%	6.01%	5.18%	4.00%	-1.18%
	华夏银行	2.48%	1.83%	1.35%	1.61%	2.40%	0.85%	-1.55%
	平安银行	9.03%	6.64%	3.78%	2.35%	1.24%	-0.75%	-1.98%
浙商银行	11.73%	11.72%	12.70%	12.40%	10.96%	9.53%	-1.43%	
城商行	北京银行	8.57%	11.30%	13.49%	12.14%	11.63%	9.62%	-2.02%
	南京银行	17.22%	17.62%	17.29%	16.19%	14.62%	13.54%	-1.09%
	宁波银行	17.95%	18.11%	18.93%	19.76%	24.18%	20.59%	-3.59%
	江苏银行	14.81%	13.79%	12.92%	12.32%	13.14%	17.61%	4.47%
	贵阳银行	13.45%	16.24%	16.09%	13.58%	11.64%	8.60%	-3.04%
	杭州银行	19.02%	16.96%	15.88%	14.94%	16.05%	16.47%	0.42%
	上海银行	6.95%	6.39%	5.60%	5.55%	5.40%	4.81%	-0.60%
	成都银行	29.57%	26.25%	25.85%	28.33%	26.98%	22.79%	-4.19%
	长沙银行	17.89%	18.55%	15.16%	14.64%	14.26%	11.68%	-2.57%
	青岛银行	10.76%	8.88%	10.12%	11.55%	11.95%	12.31%	0.36%
	郑州银行	11.69%	10.95%	8.09%	8.97%	6.58%	6.18%	-0.40%
	西安银行	6.61%	6.33%	4.73%	6.98%	10.30%	7.96%	-2.34%
	苏州银行	17.21%	19.12%	18.00%	17.06%	19.82%	14.53%	-5.29%
	厦门银行	11.80%	8.95%	6.63%	4.65%	3.89%	5.98%	2.09%
齐鲁银行	17.87%	17.13%	15.67%	16.69%	15.83%	15.31%	-0.51%	
重庆银行	11.99%	11.41%	12.47%	11.31%	11.12%	10.95%	-0.17%	
农商行	江阴银行	12.04%	12.29%	12.03%	11.85%	11.65%	9.73%	-1.93%
	常熟银行	18.15%	15.87%	16.67%	15.00%	15.01%	11.30%	-3.71%
	苏农银行	13.38%	15.19%	13.53%	12.15%	15.42%	8.78%	-6.63%
	张家港行	11.26%	11.36%	11.46%	10.49%	12.73%	11.66%	-1.07%
	青农商行	2.94%	3.58%	6.17%	6.52%	6.00%	3.62%	-2.38%
	紫金银行	11.47%	10.63%	10.89%	10.56%	9.85%	8.77%	-1.08%
	渝农商行	8.68%	9.33%	9.27%	7.81%	6.96%	4.86%	-2.10%

资料来源：Wind，国联证券研究所

**票据冲量较为明显，有效融资需求不足。**从新增贷款来看，我们以按季度披露贷款明细的 24 家上市银行为样本，2024Q2 信贷的主要驱动项为对公信贷以及票据贴现。2024Q2 新增对公贷款、零售贷款、票据贴现分别占比 58.79%、6.31%、34.91%，占比较 2024Q1 分别-57.73pct、-17.21pct、+74.95pct。从边际变化来看，对公信贷依旧为主要支撑项，但占比下降较多，主要系当前有效融资需求依旧偏弱。票据冲量较为明显，零售端进一步走弱。

**图表10：上市银行新增信贷主要由对公及票据驱动**


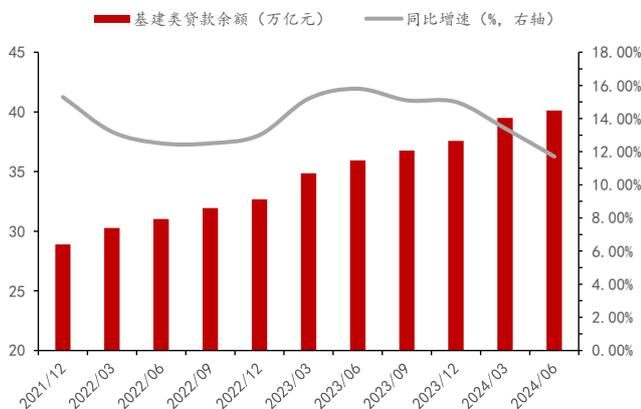
资料来源：Wind，国联证券研究所

### 2.1.1 对公端基建普惠等领域信贷增长较快，金融机构对地产的支持力度有所提升

对公端依旧主要投向基建、普惠、绿色等靠近政策端的领域。从具体投向来看，当前经济整体呈现弱复苏态势，有效融资需求还是集中在靠近政策端的领域。截至 2024H1 末，金融机构基建类贷款余额、工业贷款余额、普惠小微贷款余额、绿色金融贷款余额、制造业中长期贷款余额分别同比+11.70%、+17.50%、+20.30%、+28.50%、+18.10%，增速明显高于整体信贷增速。但从边际变化来看，上述领域的信贷增速均有所下行，整体融资需求还是偏弱。

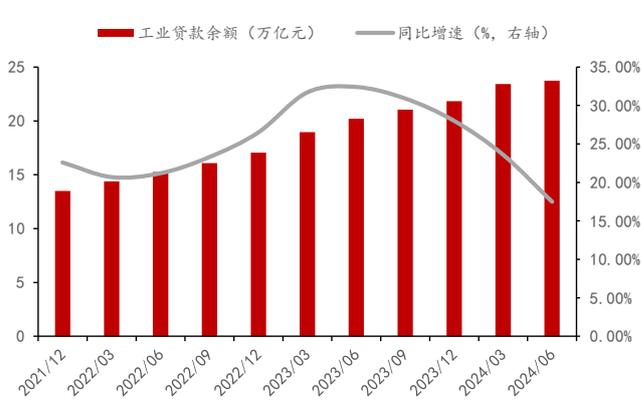
金融机构对房地产领域的支持力度有所提升。从房地产贷款来看，截至 2024H1 末，金融机构房地产贷款余额为 53.10 万亿元，同比-1.00%，降幅较 2024Q1 收窄 0.10pct。当前地产领域核心痛点还是在于销售乏力导致投资端表现较为疲软，截至 2024 年 7 月末，我国商品房累计新开工面积-23.20%。尽管当前金融机构对房地产领域的支持力度边际有所提升，但后续还需等待销售端的改善。

图表11: 2024H1 末金融机构基建类贷款同比+11.70%



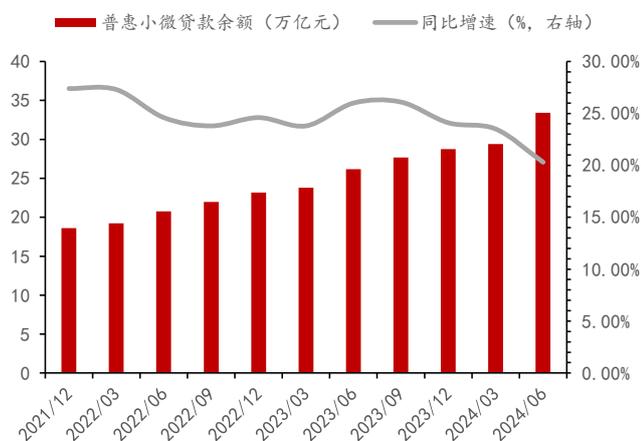
资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表12: 2024H1 末金融机构工业贷款同比+17.50%



资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表13: 2024H1 末金融机构普惠类贷款同比+20.30%



资料来源: Wind, 国联证券研究所

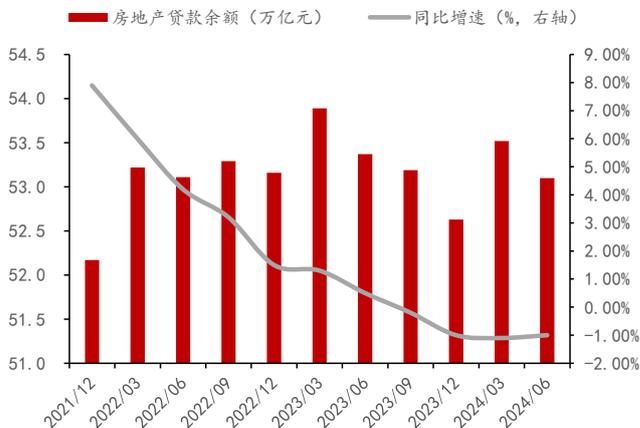
图表14: 2024H1 末金融机构绿色金融贷款同比+28.50%



资料来源: Wind, 国联证券研究所

**图表15: 2024H1 末金融机构制造业中长期贷款同比+18.10%**


资料来源: Wind, 国联证券研究所

**图表16: 2024H1 末金融机构房地产贷款降幅收窄**


资料来源: Wind, 国联证券研究所

### 2.1.2 零售端: 消费增长乏力, 按揭早偿依旧

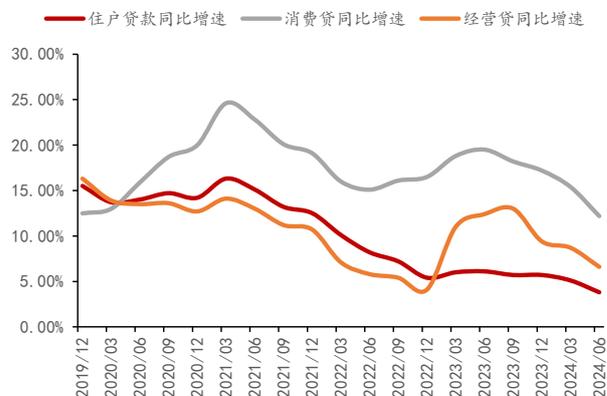
**零售端信贷投放表现整体乏力。**当前居民对未来信心不足, 2024Q2 我国城镇储户的未来收入信心指数为 45.60%, 环比 2024Q1-1.40pct。居民对未来信心较弱导致居民主动控制消费, 带动银行消费贷等增速明显下行。截至 2024H1 末, 金融机构住户贷款、消费贷款、经营性贷款余额分别同比+3.80%、+12.20%、+6.60%, 增速较 2024Q1 分别-1.30pct、-3.20pct、-2.10pct。按揭方面, 一方面当前商品房价格整体处于下行通道, 2024 年 7 月新建商品住宅销售价格指数同比-5.30%。叠加当期房企现金流压力较大, 居民因担心存在交付风险而持观望态度, 由此导致新房销售情况较差。截至 2024 年 7 月末, 我国商品房销售面积累计同比-18.60%。另一方面, 当前存量按揭利率与新发按揭利率利差较大, 2024Q2 新发个人住房贷款利率仅为 3.45%。而目前居民又缺乏较好的投资选择, 2024 年上半年银行理财平均收益率仅有 2.80%, 工商银行 1 年期定存利率为 1.35%, 由此导致提前还贷现象依旧较为明显。二者共同作用下导致按揭贷款持续负增, 截至 2024H1 末, 我国金融机构按揭贷款余额为 37.80 万亿元, 同比-2.10%, 降幅较 2024Q1 扩大 0.20pct。

图表17: 居民对未来收入的信心不足



资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表18: 居民信贷增速放缓



资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表19: 住宅价格处于下行通道

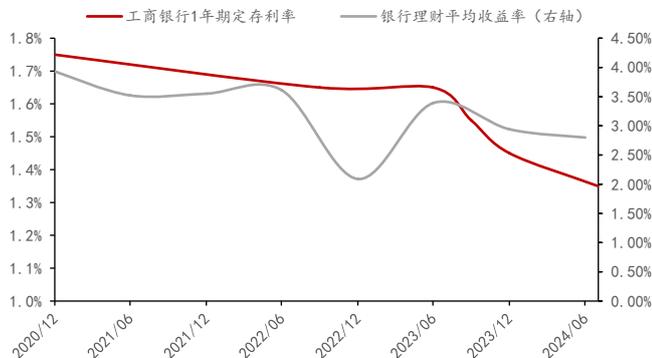


资料来源: Wind, 国联证券研究所

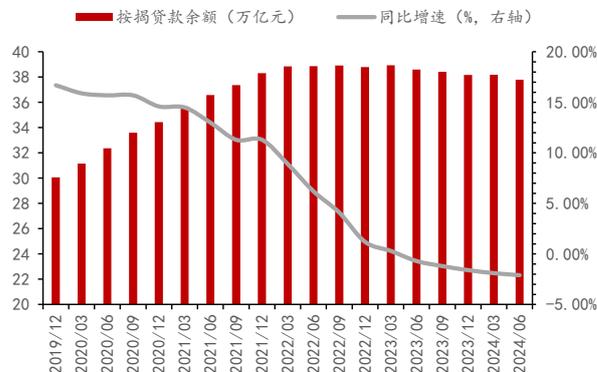
图表20: 商品房开工面积及销售面积仍处负增区间



资料来源: Wind, 国联证券研究所

**图表21: 居民投资收益处于下行通道**


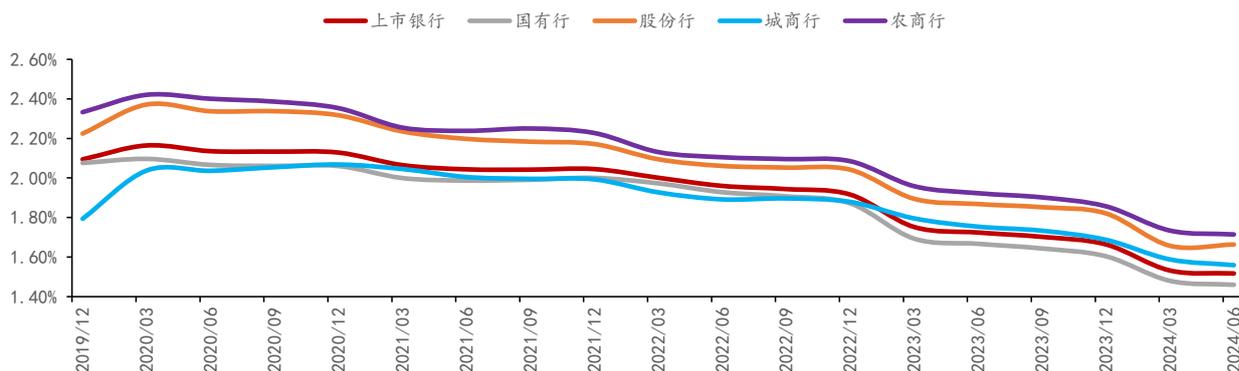
资料来源: 中国理财网, Wind, 国联证券研究所

**图表22: 居民按揭贷款仍处负增区间**


资料来源: Wind, 国联证券研究所

## 2.2 息差降幅收窄, 负债端成本改善

上市银行净息差降幅收窄, 股份行净息差率先回升。根据我们的测算, 2024H1 上市银行累计净息差为 1.52%, 较 2024Q1 -1.49bp, 净息差仍在下降但降幅有所收窄。分银行类型来看, 国有行、股份行、城商行、农商行 2024Q1 累计净息差分别为 1.46%、1.66%、1.56%、1.72%, 较 2024Q1 分别-2.01bp、+0.65bp、-2.89bp、-1.96bp, 股份行净息差率先回升。

**图表23: 上市银行净息差 (测算) 仍在收窄**


资料来源: Wind, 国联证券研究所

**图表24：单个银行净息差（测算）情况**

		2022/12	2023/03	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	较24Q1变化 (BP)
国有行	工商银行	1.89%	1.70%	1.67%	1.62%	1.57%	1.44%	1.39%	-4.85
	建设银行	2.00%	1.75%	1.74%	1.73%	1.69%	1.56%	1.53%	-3.43
	农业银行	1.87%	1.66%	1.62%	1.58%	1.54%	1.42%	1.42%	-0.24
	中国银行	1.73%	1.65%	1.62%	1.61%	1.57%	1.41%	1.41%	-0.36
	交通银行	1.47%	1.31%	1.32%	1.31%	1.29%	1.25%	1.27%	1.66
	邮储银行	2.18%	2.05%	2.03%	2.02%	1.99%	1.89%	1.88%	-1.57
股份行	招商银行	2.39%	2.27%	2.20%	2.18%	2.14%	1.95%	1.94%	-0.56
	中信银行	1.97%	1.84%	1.83%	1.82%	1.78%	1.68%	1.74%	6.56
	浦发银行	1.75%	1.54%	1.53%	1.53%	1.50%	1.41%	1.42%	1.41
	民生银行	1.64%	1.50%	1.50%	1.50%	1.49%	1.37%	1.38%	1.25
	兴业银行	1.84%	1.70%	1.70%	1.70%	1.70%	1.64%	1.64%	-0.14
	光大银行	2.00%	1.86%	1.84%	1.82%	1.78%	1.55%	1.55%	-0.41
	华夏银行	2.12%	1.98%	1.91%	1.90%	1.93%	1.62%	1.62%	-0.25
	平安银行	2.80%	2.63%	2.55%	2.47%	2.38%	1.98%	1.93%	-4.41
	浙商银行	2.12%	1.97%	1.98%	1.95%	1.88%	1.68%	1.67%	-1.17
	北京银行	1.76%	1.62%	1.56%	1.57%	1.56%	1.49%	1.47%	-1.33
城商行	南京银行	1.72%	1.72%	1.60%	1.53%	1.45%	1.40%	1.34%	-6.18
	宁波银行	2.04%	2.00%	1.94%	1.90%	1.89%	1.90%	1.85%	-4.93
	江苏银行	2.13%	2.09%	2.02%	2.00%	1.90%	1.82%	1.80%	-2.16
	贵阳银行	2.45%	2.33%	2.32%	2.30%	2.27%	1.85%	1.89%	4.34
	杭州银行	1.68%	1.66%	1.57%	1.53%	1.51%	1.46%	1.41%	-4.42
	上海银行	1.53%	1.40%	1.40%	1.39%	1.34%	1.17%	1.17%	-0.20
	成都银行	2.02%	1.89%	1.91%	1.88%	1.82%	1.71%	1.65%	-5.89
	长沙银行	2.41%	2.35%	2.35%	2.34%	2.31%	2.18%	2.11%	-7.37
	青岛银行	1.82%	1.85%	1.86%	1.87%	1.86%	1.77%	1.75%	-2.29
	郑州银行	2.43%	2.27%	2.26%	2.27%	2.20%	2.07%	1.90%	-16.66
	西安银行	1.63%	1.45%	1.43%	1.39%	1.36%	1.22%	1.20%	-2.31
	苏州银行	2.00%	1.88%	1.84%	1.81%	1.76%	1.58%	1.53%	-4.52
	厦门银行	1.44%	1.29%	1.30%	1.27%	1.23%	1.06%	1.08%	1.21
	齐鲁银行	1.93%	1.81%	1.81%	1.78%	1.71%	1.53%	1.49%	-3.84
重庆银行	1.72%	1.53%	1.59%	1.57%	1.51%	1.32%	1.39%	6.42	
农商行	江阴银行	2.10%	2.02%	1.94%	1.89%	1.83%	1.67%	1.65%	-2.65
	常熟银行	2.95%	3.01%	2.94%	2.90%	2.80%	2.76%	2.72%	-3.62
	苏农银行	1.96%	1.88%	1.73%	1.66%	1.62%	1.50%	1.47%	-2.99
	张家港行	2.29%	2.15%	2.10%	2.08%	2.03%	1.83%	1.75%	-8.44
	青农商行	2.01%	1.87%	1.87%	1.87%	1.79%	1.66%	1.69%	2.54
	紫金银行	1.83%	1.67%	1.64%	1.65%	1.63%	1.54%	1.50%	-3.46
	渝农商行	2.02%	1.84%	1.81%	1.79%	1.76%	1.62%	1.60%	-1.51

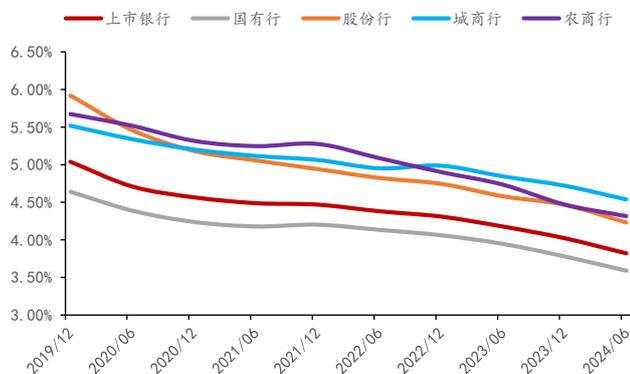
资料来源：Wind，国联证券研究所

**净息差收窄主要系资产端拖累。**根据我们的测算，2024H1 上市银行贷款平均收益率为 3.82%，较 2023 年-20bp。贷款收益率降幅较大，主要系：1) LPR 持续下调；2) 有效融资需求不足，当前融资需求多集中在靠近政策端的基建、普惠等领域，激烈竞争背景下收益水平较低；3) 居民消费倾向偏低，加杠杆意愿偏弱，导致收益相对较高的个人贷款增长较慢。分银行类型来看，2024H1 国有行、股份行、城商行、农商行贷款平均收益率分别为 3.59%、4.23%、4.54%、4.32%，较 2023 年分别-19bp、-24bp、-18bp、-15bp。

**负债端存款挂牌利率下调成效显著。**根据我们的测算，2024H1 上市银行累计存款平均成本率为 1.83%，较 2023 年-9bp。存款成本明显改善，主要系：1) 2023 年以来存款挂牌利率持续下调，带动整体存款成本逐步降低；2) 2024 年协会命令禁止手工补息，一定程度上也带动了银行存款成本下调。分银行类型来看，2024H1 国有行、股份行、城商行、农商行累计存款平均成本率分别为 1.77%、1.96%、2.10%、1.95%，较 2023 年分别-8bp、-14bp、-11bp、-7bp。存款定期化依旧延续，截至 2024H1 末，上

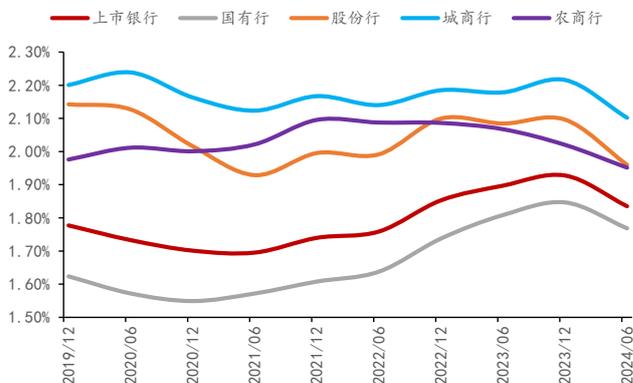
市银行定期存款占比为 59.53%，较 2023 年末+1.59pct。

图表25：上市银行贷款收益率仍处下行通道



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表26：上市银行存款成本有所改善



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表27：存款定期化依旧延续

定期存款占比	2019/12	2020/06	2020/12	2021/06	2021/12	2022/06	2022/12	2023/06	2023/12	2024/06
上市银行	49.43%	50.28%	49.25%	50.01%	50.82%	52.75%	53.72%	56.45%	57.95%	59.53%
国有行	47.74%	48.46%	47.98%	49.07%	49.84%	51.98%	52.69%	56.45%	57.77%	59.48%
股份行	53.10%	53.51%	51.03%	50.48%	51.15%	52.68%	54.47%	54.47%	56.22%	56.96%
城商行	53.54%	56.52%	54.47%	55.52%	56.93%	58.08%	59.33%	60.14%	62.59%	65.02%
农商行	58.85%	60.34%	60.17%	63.56%	64.32%	66.06%	66.03%	69.09%	69.65%	71.05%

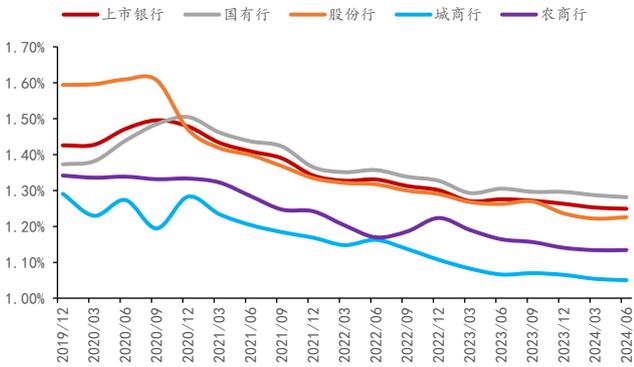
资料来源：Wind，国联证券研究所

## 3. 资产质量保持稳健，不良核销力度加大

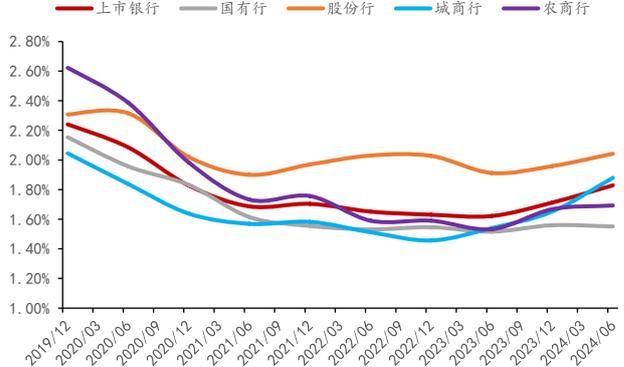
### 3.1 不良率小幅改善，关注率略有提升

**上市银行不良率小幅改善。**截至 2024H1 末，上市银行不良率为 1.25%，较 2024Q1 末 -0.33bp。其中国有行、股份行、城商行、农商行不良率分别为 1.28%、1.23%、1.05%、1.13%，较 2024Q1 末分别-0.55bp、+0.39bp、-0.37bp、+0.03bp。

**关注率略有提升。**截至 2024H1 末，上市银行关注率为 1.83%，较 2023 年末+11.64bp。其中国有行、股份行、城商行、农商行关注率分别为 1.55%、2.04%、1.88%、1.69%，较 2023 年末分别-0.83bp、+8.33bp、+22.75bp、+2.50bp。关注率边际提升，预计主要系疫后经济复苏相对缓慢、延期还本付息政策退出等多方面因素影响。

**图表28: 上市银行不良率小幅改善**


资料来源: Wind, 国联证券研究所

**图表29: 上市银行关注率有所提升**


资料来源: Wind, 国联证券研究所

**图表30: 单个银行不良率情况**

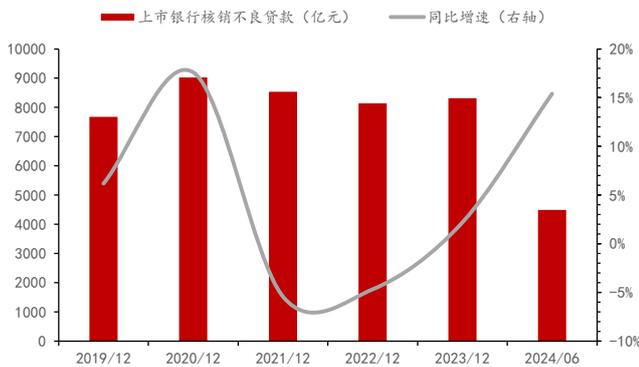
		2022/12	2023/03	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	较24Q1变化 (BP)
国有行	工商银行	1.38%	1.38%	1.36%	1.36%	1.36%	1.36%	1.35%	-1
	农业银行	1.37%	1.37%	1.35%	1.35%	1.33%	1.32%	1.32%	0
	中国银行	1.32%	1.18%	1.28%	1.28%	1.27%	1.24%	1.24%	0
	建设银行	1.38%	1.38%	1.37%	1.37%	1.37%	1.36%	1.35%	-1
	邮储银行	0.84%	0.82%	0.81%	0.81%	0.83%	0.84%	0.84%	0
	交通银行	1.35%	1.34%	1.35%	1.32%	1.33%	1.32%	1.32%	0
股份行	招商银行	0.96%	0.95%	0.95%	0.96%	0.95%	0.92%	0.94%	2
	平安银行	1.05%	1.05%	1.03%	1.04%	1.06%	1.07%	1.07%	0
	中信银行	1.27%	1.21%	1.21%	1.22%	1.18%	1.18%	1.19%	1
	民生银行	1.68%	1.60%	1.57%	1.55%	1.48%	1.44%	1.47%	3
	华夏银行	1.75%	1.73%	1.72%	1.72%	1.67%	1.66%	1.65%	-1
	浙商银行	1.47%	1.44%	1.45%	1.45%	1.44%	1.44%	1.43%	-1
	兴业银行	1.09%	1.09%	1.08%	1.07%	1.07%	1.07%	1.08%	1
	光大银行	1.25%	1.25%	1.30%	1.35%	1.25%	1.25%	1.25%	0
	浦发银行	1.52%	1.52%	1.49%	1.52%	1.48%	1.45%	1.41%	-4
城商行	北京银行	1.43%	1.36%	1.34%	1.33%	1.32%	1.31%	1.31%	0
	上海银行	1.25%	1.25%	1.22%	1.21%	1.21%	1.21%	1.21%	0
	厦门银行	0.86%	0.86%	0.80%	0.79%	0.76%	0.74%	0.76%	2
	长沙银行	1.16%	1.16%	1.16%	1.16%	1.15%	1.15%	1.16%	1
	江苏银行	0.94%	0.92%	0.91%	0.91%	0.91%	0.91%	0.89%	-2
	南京银行	0.90%	0.90%	0.90%	0.90%	0.90%	0.83%	0.83%	0
	贵阳银行	1.45%	1.49%	1.47%	1.62%	1.59%	1.63%	1.62%	-1
	杭州银行	0.77%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0
	青岛银行	1.21%	1.14%	1.14%	1.14%	1.18%	1.18%	1.17%	-1
	郑州银行	1.88%	1.88%	1.87%	1.88%	1.87%	1.87%	1.87%	0
	宁波银行	0.75%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0
	苏州银行	0.88%	0.87%	0.86%	0.84%	0.84%	0.84%	0.84%	0
	重庆银行	1.38%	1.24%	1.21%	1.33%	1.34%	1.33%	1.25%	-8
成都银行	0.78%	0.76%	0.72%	0.71%	0.68%	0.66%	0.66%	0	
齐鲁银行	1.29%	1.28%	1.27%	1.26%	1.26%	1.25%	1.24%	-1	
西安银行	1.25%	1.24%	1.25%	1.26%	1.35%	1.43%	1.72%	29	
农商行	渝农商行	1.22%	1.21%	1.21%	1.20%	1.19%	1.19%	1.19%	0
	青农商行	2.19%	2.09%	1.93%	1.89%	1.81%	1.80%	1.80%	0
	常熟银行	0.81%	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	0.76%	0.76%	0
	紫金银行	1.20%	1.19%	1.19%	1.16%	1.16%	1.16%	1.15%	-1
	张家港行	0.89%	0.85%	0.88%	0.95%	0.94%	0.93%	0.94%	1
	苏农银行	0.95%	0.94%	0.92%	0.91%	0.91%	0.91%	0.91%	0
江阴银行	0.98%	0.97%	0.98%	0.98%	0.98%	0.97%	0.98%	1	

资料来源: Wind, 国联证券研究所

### 3.2 不良核销力度加大，不良生成压力可控

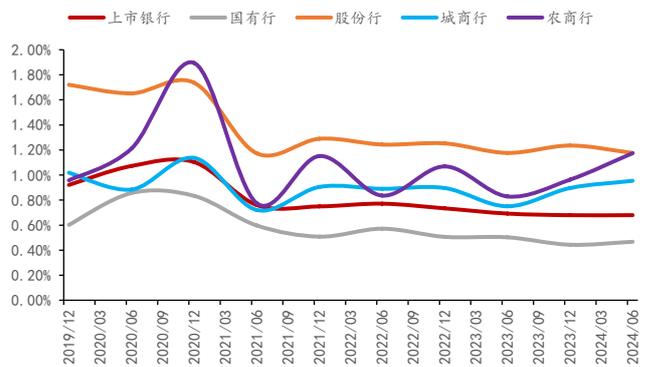
不良资产处置力度加大，不良生成率低位运行。动态来看，上市银行不良核销贷款处置力度持续提升，2024H1 上市银行累计处置核销不良贷款 4490 亿元，同比+15.39%，增速较 2023 年+13.20pct。另一方面，上市银行不良生成率总体保持稳定。2024H1 上市银行不良生成率为 0.68%，与 2023 年基本持平。不良生成率低位运行，当前主要压力或集中在零售以及小微等领域。分银行类型来看，国有行、股份行、城商行、农商行 2024H1 不良生成率分别为 0.47%、1.18%、0.95%、1.17%，较 2023 年分别+2.39bp、-5.85bp、+5.79bp、+21.12bp。

图表31：上市银行不良核销力度加大



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表32：上市银行不良生成率低位运行



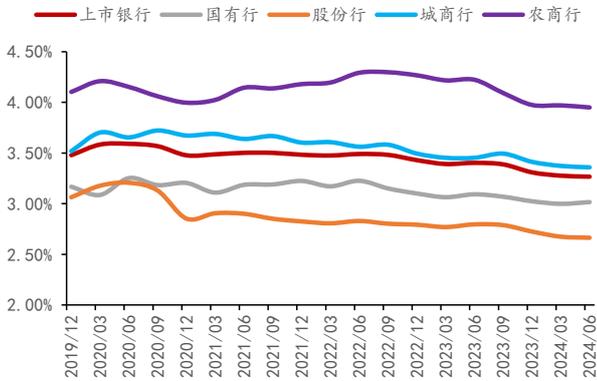
资料来源：Wind，国联证券研究所

**图表33：单个银行不良生成率情况**

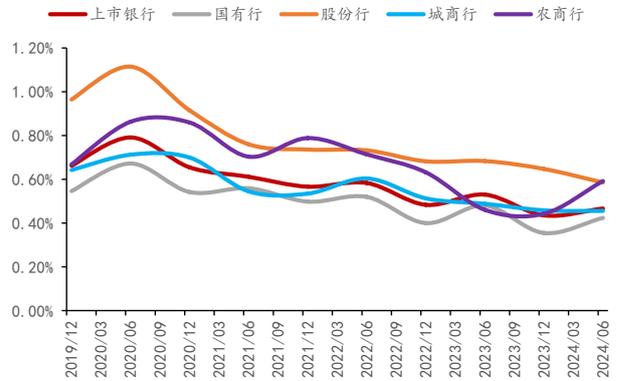
		2022/06	2022/12	2023/06	2023/12	2024/06	较23A变化 (BP)
国有行	工商银行	0.73%	0.55%	0.52%	0.45%	0.46%	1
	建设银行	0.46%	0.42%	0.45%	0.41%	0.45%	4
	农业银行	0.49%	0.48%	0.48%	0.39%	0.52%	13
	中国银行	0.58%	0.54%	0.66%	0.54%	0.47%	-7
	交通银行	0.82%	0.73%	0.50%	0.52%	0.49%	-3
	邮储银行	0.32%	0.38%	0.29%	0.36%	0.37%	1
股份行	招商银行	0.86%	0.83%	0.83%	0.85%	0.81%	-4
	中信银行	1.16%	1.14%	1.16%	1.16%	1.26%	10
	浦发银行	1.14%	1.32%	1.06%	1.15%	1.11%	-4
	民生银行	1.34%	1.26%	0.95%	1.07%	1.01%	-6
	兴业银行	1.29%	1.19%	1.26%	1.35%	1.18%	-18
	光大银行	1.58%	1.55%	1.35%	1.52%	1.47%	-5
	华夏银行	1.02%	1.16%	1.32%	1.29%	1.19%	-10
	平安银行	2.02%	2.07%	1.98%	2.10%	1.81%	-29
浙商银行	0.82%	0.95%	0.92%	0.73%	1.00%	27	
城商行	北京银行	0.88%	0.75%	0.67%	0.79%	0.98%	20
	南京银行	1.44%	1.02%	0.79%	0.97%	1.31%	34
	宁波银行	1.11%	1.00%	0.87%	0.95%	1.28%	32
	江苏银行	0.85%	0.88%	0.96%	1.10%	1.41%	31
	贵阳银行	1.52%	1.11%	0.79%	1.31%	0.69%	-62
	杭州银行	0.17%	0.26%	0.28%	0.45%	0.62%	18
	上海银行	0.74%	0.97%	1.02%	1.15%	0.71%	-44
	成都银行	0.01%	0.05%	0.16%	0.18%	0.31%	13
	长沙银行	1.05%	1.27%	1.08%	1.31%	1.15%	-17
	青岛银行	0.72%	0.83%	0.37%	0.57%	0.54%	-4
	郑州银行	1.42%	2.07%	1.47%	1.60%	0.13%	-147
	西安银行	1.72%	1.46%	0.66%	0.83%	1.35%	52
	苏州银行	-0.20%	0.05%	0.24%	0.32%	0.47%	15
	厦门银行	0.51%	0.53%	0.66%	0.51%	0.77%	26
齐鲁银行	1.26%	1.01%	0.85%	0.81%	0.76%	-5	
重庆银行	1.30%	1.82%	0.06%	0.56%	0.70%	14	
农商行	江阴银行	0.50%	0.43%	0.99%	1.40%	1.05%	-36
	常熟银行	0.46%	0.59%	0.76%	0.92%	1.26%	35
	苏农银行	0.38%	0.55%	0.40%	0.67%	0.97%	30
	张家港行	0.87%	1.01%	1.27%	1.50%	1.04%	-45
	青农商行	2.60%	2.22%	1.68%	2.05%	3.01%	96
	紫金银行	0.02%	0.23%	0.31%	0.38%	0.49%	11
渝农商行	0.68%	1.29%	0.74%	0.72%	0.84%	12	

资料来源：Wind，国联证券研究所

上市银行拨备计提力度略有下降，信用成本有所提升。息差持续收窄、银行经营承压背景下，银行拨备计提力度边际有所下行。截至2024H1末，上市银行拨贷比为3.27%，较2024Q1 -0.97bp。信用成本方面，2024H1上市银行信用成本率为0.47%，较2023年+3.14bp。

**图表34：上市银行拨贷比整体依旧维持在较高水平**


资料来源：Wind，国联证券研究所

**图表35：上市银行信用成本率有所提升**


资料来源：Wind，国联证券研究所

**图表36：单个银行信用成本率情况**

		2022/06	2022/12	2023/06	2023/12	2024/06	较23A变化 (BP)
国有行	工商银行	0.54%	0.39%	0.53%	0.34%	0.42%	7
	建设银行	0.59%	0.43%	0.50%	0.40%	0.44%	4
	农业银行	0.60%	0.45%	0.54%	0.37%	0.48%	11
	中国银行	0.34%	0.34%	0.42%	0.35%	0.45%	9
	交通银行	0.58%	0.48%	0.52%	0.41%	0.45%	4
	邮储银行	0.40%	0.28%	0.23%	0.18%	0.19%	2
股份行	招商银行	0.49%	0.47%	0.53%	0.44%	0.45%	1
	中信银行	0.77%	0.68%	0.64%	0.57%	0.67%	10
	浦发银行	0.84%	0.79%	0.68%	0.66%	0.54%	-13
	民生银行	0.63%	0.61%	0.54%	0.55%	0.50%	-6
	兴业银行	0.64%	0.43%	0.73%	0.70%	0.51%	-20
	光大银行	0.84%	0.80%	0.74%	0.71%	0.58%	-13
	华夏银行	0.63%	0.71%	0.74%	0.63%	0.61%	-2
	平安银行	1.21%	1.27%	1.04%	1.17%	0.85%	-31
浙商银行	0.76%	0.73%	0.72%	0.52%	0.93%	41	
城商行	北京银行	0.52%	0.42%	0.41%	0.39%	0.47%	8
	南京银行	0.76%	0.52%	0.41%	0.39%	0.45%	6
	宁波银行	0.74%	0.49%	0.51%	0.43%	0.47%	4
	江苏银行	0.79%	0.69%	0.64%	0.65%	0.48%	-17
	贵阳银行	0.82%	0.52%	0.73%	0.65%	0.64%	1
	杭州银行	0.28%	0.19%	0.37%	0.32%	0.48%	16
	上海银行	0.40%	0.41%	0.36%	0.36%	0.28%	-8
	成都银行	0.63%	0.44%	0.45%	0.27%	0.39%	12
	长沙银行	0.76%	0.79%	0.77%	0.79%	0.77%	2
	青岛银行	0.60%	0.52%	0.42%	0.37%	0.44%	7
	郑州银行	0.72%	1.21%	0.87%	1.03%	0.51%	-52
	西安银行	0.58%	0.53%	0.47%	0.41%	0.57%	17
	苏州银行	0.33%	0.39%	0.30%	0.29%	0.22%	-7
厦门银行	0.29%	0.39%	0.19%	0.20%	0.26%	6	
齐鲁银行	0.94%	0.78%	0.88%	0.66%	0.60%	-7	
重庆银行	0.51%	0.54%	0.41%	0.43%	0.49%	6	
农商行	江阴银行	1.13%	0.53%	1.18%	0.44%	1.00%	56
	常熟银行	0.75%	0.68%	0.56%	0.57%	0.98%	41
	苏农银行	0.54%	0.55%	0.40%	0.44%	0.52%	8
	张家港行	1.20%	0.82%	0.66%	0.44%	0.71%	27
	青农商行	0.96%	1.06%	1.05%	1.00%	1.12%	12
	紫金银行	0.25%	0.18%	0.39%	0.30%	0.41%	11
渝农商行	0.62%	0.59%	0.20%	0.30%	0.34%	-29	

资料来源：Wind，国联证券研究所

拨备覆盖率整体处于较高水平，风险抵补能力充足。从拨备覆盖率角度来看，截至2024H1末，上市银行拨备覆盖率为305.19%，较2024Q1末-2.40pct。拨备覆盖率边际有所下滑，但整体仍处于较高水平，风险抵补能力充足。分银行类型来看，截至2024H1末，国有行、股份行、城商行、农商行拨备覆盖率分别为248.87%、220.10%、328.09%、397.36%。

**图表37：上市银行拨备覆盖率情况**

		2022/12	2023/03	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	较2024Q1末变化
国有行	工商银行	209.47%	213.57%	218.62%	216.22%	213.97%	216.31%	218.43%	2.12%
	农业银行	302.60%	302.61%	304.67%	304.12%	303.87%	303.22%	303.94%	0.72%
	中国银行	188.73%	202.56%	188.39%	195.18%	191.66%	199.94%	201.69%	1.75%
	建设银行	241.53%	241.68%	244.48%	243.31%	239.85%	238.17%	238.75%	0.58%
	邮储银行	385.51%	381.12%	381.28%	363.91%	347.57%	326.87%	325.61%	-1.26%
	交通银行	180.68%	183.25%	192.85%	198.91%	195.21%	197.05%	204.82%	7.77%
股份行	招商银行	450.79%	448.32%	447.63%	445.86%	437.70%	436.82%	434.42%	-2.40%
	平安银行	290.28%	290.40%	291.51%	282.62%	277.63%	261.66%	264.26%	2.60%
	中信银行	201.19%	208.87%	208.28%	209.51%	207.59%	207.79%	206.76%	-1.03%
	民生银行	142.49%	144.11%	146.85%	149.21%	149.69%	149.36%	149.26%	-0.10%
	华夏银行	159.88%	162.21%	161.93%	160.06%	160.06%	160.57%	162.48%	1.91%
	浙商银行	182.19%	182.86%	182.42%	182.94%	182.60%	177.50%	178.12%	0.62%
	兴业银行	236.44%	232.81%	245.77%	237.78%	245.21%	245.51%	237.82%	-7.69%
	光大银行	187.93%	188.16%	188.56%	175.65%	181.27%	185.10%	172.45%	-12.65%
浦发银行	159.04%	160.78%	170.45%	177.04%	173.51%	172.84%	175.37%	2.53%	
城商行	北京银行	210.04%	217.01%	217.65%	215.23%	216.78%	213.13%	208.16%	-4.97%
	上海银行	291.61%	286.84%	284.54%	290.02%	272.66%	272.13%	268.97%	-3.16%
	厦门银行	387.93%	373.27%	394.86%	393.02%	412.89%	412.01%	396.22%	-15.79%
	长沙银行	311.09%	312.26%	313.01%	311.26%	314.21%	313.26%	312.76%	-0.50%
	江苏银行	362.07%	365.70%	378.09%	378.12%	378.13%	371.22%	357.20%	-14.02%
	南京银行	397.20%	392.36%	380.11%	380.88%	360.58%	356.95%	345.02%	-11.93%
	贵阳银行	260.86%	260.31%	274.46%	264.84%	244.50%	247.28%	257.81%	10.53%
	杭州银行	565.10%	568.68%	571.07%	569.52%	561.42%	551.23%	545.17%	-6.06%
	青岛银行	219.77%	198.38%	237.34%	254.67%	225.96%	232.35%	234.43%	2.08%
	郑州银行	165.73%	159.23%	167.45%	161.19%	174.87%	193.44%	191.47%	-1.97%
	宁波银行	504.90%	501.47%	488.96%	480.57%	461.04%	431.63%	420.55%	-11.08%
	苏州银行	530.81%	519.66%	511.85%	524.13%	522.77%	491.66%	486.80%	-4.86%
	重庆银行	211.19%	234.91%	251.88%	225.38%	234.18%	233.20%	249.59%	16.39%
成都银行	501.57%	481.17%	511.86%	516.47%	504.29%	503.81%	496.02%	-7.79%	
齐鲁银行	281.06%	284.84%	302.06%	313.89%	303.58%	304.80%	309.25%	4.45%	
西安银行	201.63%	210.97%	213.06%	223.42%	197.07%	189.19%	170.06%	-19.03%	
农商行	渝农商行	357.74%	349.62%	350.87%	353.89%	366.70%	367.54%	360.29%	-7.25%
	青农商行	207.63%	227.80%	237.14%	232.29%	237.96%	233.17%	226.63%	-6.54%
	常熟银行	536.77%	547.30%	550.45%	536.96%	537.88%	539.18%	538.81%	-0.37%
	紫金银行	246.66%	253.36%	251.24%	253.68%	247.25%	252.73%	248.98%	-3.75%
	张家港行	521.09%	520.41%	510.62%	445.11%	424.23%	413.11%	423.71%	10.60%
	苏农银行	442.83%	443.93%	452.50%	443.04%	452.85%	453.71%	442.87%	-10.84%
	江阴银行	469.62%	481.07%	500.21%	473.17%	409.46%	425.25%	435.25%	10.00%
<b>上市银行</b>	314.27%	315.09%	319.97%	316.17%	310.03%	307.59%	305.19%	-2.40%	
<b>国有行</b>	251.42%	254.13%	255.05%	253.61%	248.69%	246.93%	248.87%	1.95%	
<b>股份行</b>	223.36%	224.28%	227.04%	224.52%	223.92%	221.91%	220.10%	-1.80%	
<b>城商行</b>	337.66%	335.44%	343.64%	343.91%	336.56%	332.33%	328.09%	-4.24%	
<b>农商行</b>	416.89%	422.26%	425.84%	410.69%	399.86%	400.01%	397.36%	-2.64%	

资料来源：Wind，国联证券研究所

## 4. 投资建议：维持银行业“强于大市”评级

**银行基本面稳健，红利价值依旧凸显。**近年来银行业绩增速有所下行，但整体经营依旧十分稳健。展望后续，银行信贷增速放缓，同时监管维护银行息差意图明确，息差对于银行利润增速的拖累也逐步降低。综合来看，银行整体基本面后续依旧有望保持稳健。另一方面，银行中期分红落地，当前已有 10 家上市银行确定了 2024 年中期利润分配方案，其中除华夏银行、平安银行外，其余八家银行中期分红总额基本均在净利润的 30% 左右。整体来看当前银行股红利价值依旧显著，当前银行申万银行指数股息率 TTM 依旧高于 5%，投资性价比依旧较高，我们维持银行业“强于大市”评级。

个股方面：1) 低估值高股息：工商银行、建设银行、兴业银行、招商银行、江苏银行。2) 业绩韧性较强、成长性较高的常熟银行、宁波银行。

图表38：10家上市银行落地中期分红

	每股分红 (含税)	分红总额 (亿元)	占普通股股东净利 润比
平安银行	0.2460	47.74	20.00%
华夏银行	0.1000	15.91	15.13%
民生银行	0.1300	56.92	29.90%
农业银行	0.1164	407.38	30.00%
交通银行	0.1820	135.16	32.36%
工商银行	0.1434	511.09	30.00%
沪农商行	0.2390	23.05	33.07%
建设银行	0.1970	492.52	29.97%
中国银行	0.1208	355.62	30.00%
中信银行	0.1847	98.73	29.20%

资料来源：公司公告，国联证券研究所

图表39：银行股股息率优势依旧明显



资料来源：Wind，国联证券研究所

## 5. 风险提示

**稳增长不及预期。**银行为顺周期行业，若经济复苏不及预期，银行经营修复也将不及预期。

**政策转向风险。**银行业为严监管行业，监管政策变化可能导致银行经营变化较大，从而面临较大风险。

**资产质量恶化。**资产质量为金融机构的经营底线，若资产质量大面积恶化，不但会侵蚀银行利润，还可能导致银行出现系统性风险。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，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。

## 版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

## 联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号致安广场A座4层  
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层  
 深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼