

建设银行半年度答卷：以内涵式发展能力服务实体，核心经营指标居前，中期分红 493 亿元

导语：以 9 月 9 日收盘价计算，建行的股息率约为 5.6%，对应 PB 为 0.59 倍。

作者：市值风云 App: beyond

随着宏观经济由注重增长速度，转向对于质量和效益的追求，银行业的高速扩张也会随之落幕。与此同时，实体经济的产业转型与升级，同样需要高质量的金融服务供给。

由此，银行业的经营虽然在速度上开始放缓，但依然有稳定、持续且巨大的需求做支撑。

建设银行（601939.SH，0939.HK，建行），无论是在 2024 年半年报里，还是行长张毅在业绩发布会上，都不忘强调：坚守主责主业，在“高质量供给”上下功夫，切实当好服务实体经济的主力军。

如何锚定高质量发展和做优做强？如何为更可持续、更加安全的高质量发展筑牢坚实基础？这些问题的答案，我们需要从建行发布的 2024 年半年报中去寻找。

一、服务实体，核心指标居前

今年上半年，建设银行营业收入 3860 亿元，净利润 1650 亿元，收入与盈利保持稳健。截至 6 月末，建行资产总额 40.29 万亿元，较上年末增长 5%，表明建行依旧保持着内生增长动力。

张毅行长提到，在大家最关心的核心指标方面，建行保持了可比同业领先优势，净息差 1.54%、ROA 0.84%、ROE 10.82%，资本充足率 19.25%，成本收入比 24.15%。



(来源：今日建行)

具体来说，建行通过“量”、“价”两个维度扎实服务实体经济。

量的方面，建行加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度，上半年生息资产日均余额 38.6 万亿元，同比增长 9.1%，对净利息收入形成有力支撑。

上半年，建行净息差 1.54%，下行趋势有所放缓。市场上的一般观点认为，银行业的净息差收窄，表明银行业的核心盈利能力下降。但是站在实体经济需求方来看，这恰恰是“让利实体、降低融资成本”导致的。

价格方面，建行加强系统性网络化客户资金服务拓展，上半年存款付息率 1.72%、同比下降 5 个基点，基本回到 2022 年水平；个人存款付息率 1.64%、同比下降 12 个基点，为 2019 年以来最低水平。

通过加大力度盘活存量资源，压降低收益资产占比，建行以结构优化提升资产配置效率，实现了“既服务好实体经济，又保持自身经营稳健”的良好平衡。

上半年，建行贷款和金融投资等核心资产占比同比提升 1.5 个百分点至 88.2%；巩固零售信贷优势，持续优化完善产品体系，个人消费贷款、个人经营贷款分别较上年末增长 14.0%、13.9%。

二、多力并举，内涵式发展能力提升

如今，商业银行需要从“长胖”向“长壮”转变，重塑银行的“内涵式”发展能力成为核心要务。

在这一点上，张毅行长强调，建行坚持内涵式高质量发展，在“均衡协调”上求实效，较好实现量的合理增长和质的有效提升。

内涵式发展能力是一种全方位能力的提升。建行在半年报中从负债、资本、收入、成本四方面展现了对于内涵式发展能力的塑造和提升。

提升负债质量。建行搭建企业级资金大循环体系，聚焦源头资金和结算资金，大力拓展高质量负债，上半年，境内存款活期余额占比 43.94%，存款付息率较上年同期下降 5 个基点。

提升资本质效。上半年，建行有力推动资本新规落地实施和业务经营深度融合，持续提升资本使用效率与资本回报水平，各级资本充足率较 2023 年末均有所提升。

例如，6 月末建行的核心一级资本充足率 14.01%，较上年末提升了 86 个基点。资本是商业银行抵御风险的最后一道防线，建行的“家底”远高于监管要求的资本充实程度。

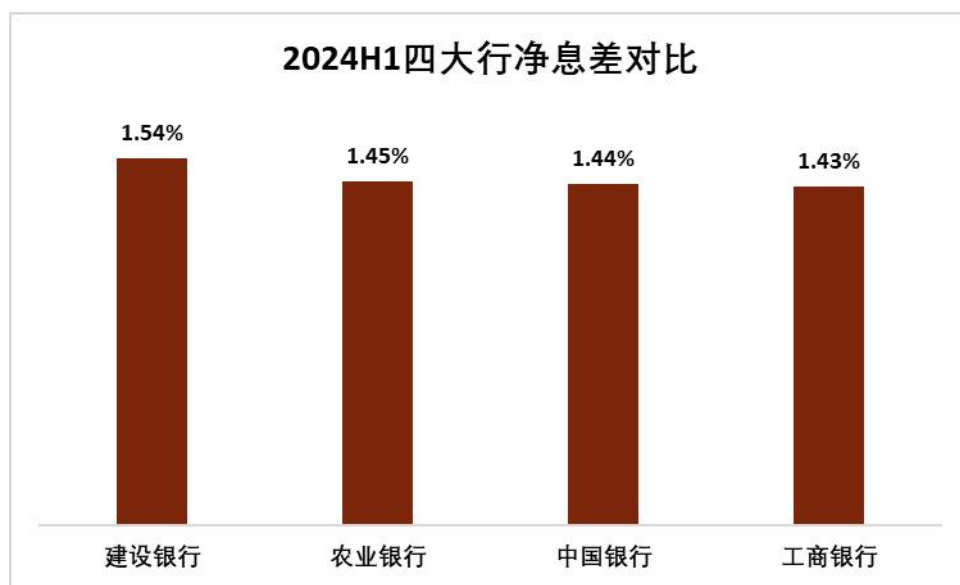
(除特别注明外， 以人民币百万元列示)	2024年6月30日	2023年12月31日	变化(%)	2022年12月31日 (经重述)
于期末				
资本充足指标(%)			变化+/(-)	
核心一级资本充足率 ¹	14.01	13.15	0.86	13.69
一级资本充足率 ¹	14.92	14.04	0.88	14.40
资本充足率 ¹	19.25	17.95	1.30	18.42

(来源：建行 2024 年中报)

提高收入质量。上半年，建行合理摆布资产负债配置，加强资产负债两端定价管理，稳定净利息收入贡献。坚持以服务创造价值，高标准拓展收入增长点，加速培育财富管理、消费金融、投资银行等中间业务新兴领域。

提升成本质效。建行树牢成本节约意识，持续加强全面成本管理，提升费用开支效率，增加战略重点和科技创新投入，压缩一般性支出，经营费用较上年同期减少 1.7%，成本收入比继续保持市场良好水平。

我们可以从衡量银行业核心盈利的指标——净息差，来一窥建行打磨内涵式发展能力的成效。今年上半年，建行的净息差为 1.54%，位居四大行之首。

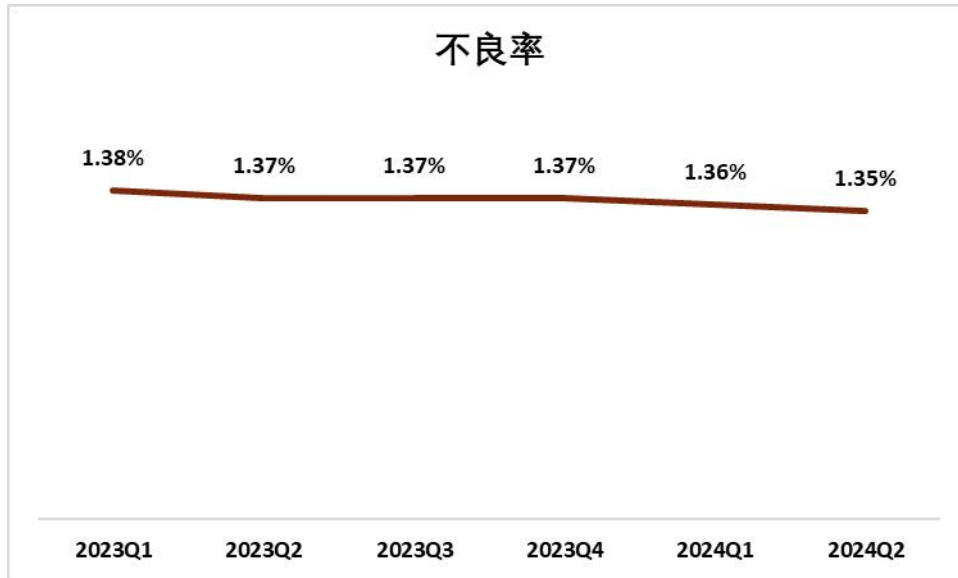


(来源：四大行 2024 年中报)

三、资产质量保持稳健，非息收入贡献增长新动能

(一) 不良率下降

上半年，建行的不良率为 1.35%，环比下降 1 个基点；不良生成率（累计年化）0.55%，环比下降 3 个基点；未来不良压力方面，关注类贷款占比 2.07%，较上年末下降 37 个基点，建行整体资产质量保持稳健。



(来源：建行财报)

截至 6 月末，建行的拨备覆盖率为 239%，其风险抵补能力保持良好。

(二) 非息收入贡献增长新动能

上半年，建行的非利息收入占经营收入比例 21%，同比提升 1.4 个百分点。

降佣减费的同时，建行加快培育中间业务发展新动能，深耕消费场景建设和重点客群经营，实现手续费及佣金净收入 627 亿元，持续保持同业领先；其他非息收入增势良好，同比增长 199%，对经营收入形成支撑。

与此同时，建行深化成本管理，提高成本效率，坚持过紧日子，勤俭办行，完善全覆盖、全流程、端到端的费用管理体系，加强重点项目成本管控，着力提高投入产出和运营效率，上半年成本收入比 24.15%，保持同业较优水平。

深入业务源头挖掘成本压降空间的同时，建行腾挪资源支持战略推进和客户账户拓展。上半年，公司类客户突破 1100 万户，普惠金融贷款客户达 342 万户，个人全量客户 7.6 亿人。

(三) 精准滴灌实体经济重点领域和薄弱环节

上半年，建行积极支持经济社会全面绿色低碳转型，绿色信贷余额 4.5 万亿元，较年初新增 5797 亿元，增速 15%；支持产业转型升级和高质量发展，投向制造业的贷款余额 3.1 万亿元，较年初新增 3459 亿元，增速 13%。

此外，建行有效提升科创企业服务质效，战略性新兴产业贷款余额 2.7 万亿元，较年初新增了 4749 亿元，增速 21%，科技型企业贷款余额 1.8 万亿元，较年初新增 1972 亿元，增速 12%。以上几个重点领域，建行都实现较快增长。

在传统动能领域，建行则持续巩固信贷优势。基建相关领域中，电力热力贷款增速超过两位数，水利及公共设施贷款新增同比基本持平；房地产相关领域中，积极落实好城市房地产融资协调机制，做好“保交房”相关工作，大力推进“三大工程”建设，房地产贷款新增同比基本持平。

在业绩发布会上，建行副行长纪志宏表示，今年 2 月 29 日，在提早布局、整体规划的基础上，建行发布了集团养老金融统一品牌“健养安”，推出了养老金融产品、服务、网点等方面的“十项行动”，养老金融服务体系建设进一步加快。

今年 3 月份，建行首批 60 家“健养安”养老金融特色网点揭牌以来，已经初步形成了“产品权益、适老服务、养老投教、养老微生态”四类特色。

个人养老金融产品供给方面，建行也是不遑多让。截至今年 7 月底，建信基金的五年期养老目标基金个人养老金账户（Y）份额收益率排名市场同类产品第一，为个人养老金第三支柱全国推广做好准备，也为人民群众提供更多、更可信赖的选择。

结语

如果用一句话总结上半年建行的经营成果，应该就是：继续坚守主责主业，在“高质量供给”上取得新成果，有效满足了客户综合化金融服务需求。

此外，建设银行还公布了 2024 年度中期利润分配预案，拟向每股普通股派发现金股息 0.197 元（含税），现金分红总计 493 亿，占 2024 年半年度归母净利润的比例为 30%。

2024 年上半年，集团口径下归属于本行股东税后利润人民币 1,643.26 亿元，向全体普通股股东（于股权登记日名列股东名册的股东）派发现金股息人民币 492.52 亿元，每股现金股息人民币 0.197 元（含税），分红比例 29.97%，由高级管理层根据法律法规、监管要求和公司章程的相关规定负责 2024 年度中期利润分配方案的具体实施

(来源：建行公告)

以 9 月 9 日的收盘价计算，建行的股息率约为 5.6%，对应其 0.59 倍的 PB（市净率）估值水平，对于稳健性投资者来说，建行依旧体现出一定的投资吸引力。