

## 银行

2024年09月11日

## 压力延续业绩仍具韧性，静待经济稳步复苏

——行业深度报告

投资评级：看好（维持）

刘呈祥（分析师）

丁黄石（分析师）

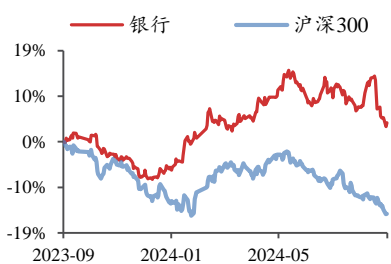
liuchengxiang@kysec.cn

dinghuangshi@kysec.cn

证书编号：S0790523060002

证书编号：S0790524040004

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《大行卖长买短及同业存单提价行为简析—行业点评报告》-2024.9.10

《银行自营投资基金&SPV 现状跟踪—行业点评报告》-2024.8.16

《理财委外公募基金的近况与远望—理财持仓全景扫描系列（四）》-2024.8.16

### ● 经济修复筑底中，银行经营压力延续

当前经济环境仍在波动，居民收入预期下降，企业投资动力减弱，上市银行经营仍面临较大的外部压力。从经营指标看，上市银行营收增长普遍承压，一方面有效需求不足延缓银行规模扩张、资产端收益率下行加剧息差收窄压力，量、价两端均承压，息收入降幅持续扩大；另一方面非息收入贡献有限，手续费收入延续负增对国股行影响大。但受益于对公业务资产质量改善，对冲了零售端风险上行的压力，上市银行资产减值损失持续少计提反哺盈利，拨备对业绩贡献边际上升，故盈利指标边际略有改善，上市银行规模净利润增速较Q1由负转正。

### ● 内外因素共振，银行扩表增速放缓

上半年上市银行存、贷增速边际均放缓，信贷增长主要靠对公业务拉动，零售贷款投放动能下降。外部因素中，有效需求不足影响最显著，尤其是对于客群基础不具优势，资产投放能力偏弱的银行，其信贷增长将持续承压，派生存款能力亦受影响；此外伴随央行“盘活存量、减少空转”的信贷调控思路，以及金融季度GDP核算方式由规模指标转为收入指标，监管层面的影响行亦削弱银行盲目规模扩张的动力。从内因看，风险收益等因素促使银行主动压降客户：例如部分大型企业客户自身议价能力强，银行向其投放贷款虽扩张了规模，但对息差是负向影响；同时受经济周期下行影响，银行加大了对潜在高风险客户的规模压降，收紧了授信政策，自主退出部分客户的竞争。这些因素虽对在当期导致银行规模扩张承压，但却促使银行业未来竞争趋向良性，银行业经营环境或优化改善。

### ● 零售及对公不良趋势分化，年内个贷风险或仍反弹

在上市银行不良率平稳的外表下，零售及对公业务风险呈现分化。尽管当前经济形式下部分企业现金流承压，但对公企业抵抗系统性风险能力仍强于个人，此外由于前期对房地产及城投冲击的担忧，上市银行对公业务前瞻性的多计提了拨备，故即使形成损失，当期所受影响依旧有限。零售端由于个人还款能力及还款意愿的下降，各类零售贷款不良率边际均有上升，若居民收入预期无法扭转，则部分银行个人经营贷、信用卡资产质量年内压力或延续。此外，农商行信贷拨备大幅多计提，或突显小微企业及个体工商户年内经营仍呈较大压力。

### ● 投资建议

1、营收、盈利正增长，零售业务风险可控的国有行，受益标的农业银行；2、股息红利策略扩散的优质银行，受益标的中信银行、沪农商行；3、对公业务具有优势的城、农银行，受益标的江苏银行、长沙银行、成都银行、江阴银行；4、关注经济复苏下，银行业核心资产的估值修复，受益标的招商银行、宁波银行。

● 风险提示：宏观经济下行、房价下降超预期、海外经济不确定性外溢。

## 目 录

1、 营收增长仍然承压，拨备正向贡献业绩.....	4
1.1、 营收延续负增、盈利边际改善 .....	4
1.2、 规模贡献主要业绩，拨备贡献边际上升.....	6
2、 规模增长整体放缓，城商行存、贷增长突显优势.....	8
2.1、 信贷投放对公强、零售弱，增速整体放缓.....	8
2.2、 金融投资增速较 Q1 保持平稳.....	13
2.3、 存款增长放缓、定期化延续 .....	15
3、 息差收窄压力持续，国有行利息收入降幅扩大.....	17
3.1、 上市银行净利息收入同比降幅扩大.....	17
3.2、 资产收益率持续下降，息差仍有收窄压力.....	17
4、 非息收入中手续费降幅扩大，投债收益支撑其他非息.....	21
4.1、 国股行手续费收入降幅扩大 .....	23
4.2、 其他非息收入仍高增，或难长期延续.....	23
5、 零售业务风险上升，农商行信贷拨备计提承压.....	26
5.1、 逾期率上升及不良认定放松反映当前资产质量压力仍存.....	26
5.2、 对公资产质量整体改善 .....	28
5.3、 零售信贷风险有所反弹 .....	30
5.4、 江苏区域农商行信贷拨备同比大幅多计提.....	31
6、 投资建议：关注经济复苏主线优质银行估值修复.....	34
7、 风险提示 .....	35

## 图表目录

图 1： 2024H1 上市银行营收降幅较 Q1 扩大.....	4
图 2： 2024H1 上市银行归母净利润增速较 Q1 由负转正.....	4
图 3： 2024H1 业绩贡献仍主要来自规模扩张，拨备对业绩贡献幅度边际上升.....	6
图 4： 上市银行总资产增速延续放缓 .....	10
图 5： 城商行信贷投放仍维持较高增速 .....	10
图 6： 信贷增长主要靠对公贷款投放拉动 .....	10
图 7： 上市银行零售贷款增长乏力 .....	10
图 8： 2024H1 城商行对公贷款占比显著上升.....	12
图 9： 2024H1 上市银行对公贷款结构，股份行房地产贷款占比最高.....	12
图 10： 上市银行按揭占零售贷款比重逐年下降.....	13
图 11： 上市银行金融资产投资同比增速较 Q1 平稳.....	14
图 12： 2024H1 国有行、城、农商行交易盘占比较 Q1 下降，股份行占比提升 .....	14
图 13： 上市银行存款增速整体放缓（除城商行） .....	15
图 14： 各类行活期存款占比持续下降 .....	15
图 15： 2024H1 股份行、城、农商行净利息收入降幅较 Q1 略收窄.....	17
图 16： 上市银行净息差收窄趋势仍持续 .....	18
图 17： 测算单季度净息差 Q2 环比 Q1 略下降.....	19
图 18： 2024H1 城商行贷款收益率较 2023 降幅相对小.....	19
图 19： 存款成本率改善，但对稳定息差作用有限.....	19

图 20: 2024H1 上市银行非息收入同比增长放缓.....	21
图 21: 2024H1 上市银行非息收入占比较 2023 年仍上升.....	21
图 22: 2024H1 国股行手续费收入降幅扩大.....	23
图 23: 股份行、城、农商行其他非息收入增速较 Q1 放缓.....	24
图 24: 上市银行不良贷款率整体保持平稳.....	26
图 25: 2024H1 上市银行不良额增速放缓.....	26
图 26: 除农商行, 其余银行 90 天以内逾期贷款增速上升.....	26
图 27: 2024H1 上市银行逾期率整体上升.....	26
图 28: 城、农商行拨贷比略降.....	32
图 29: 城、农商行拨备覆盖率略有下降.....	32
图 30: 资产减值损失降幅扩大贡献盈利.....	32
图 31: 农商行信贷拨备计提承压.....	32
附图 1: 2024H1 上市银行业绩总览 (盈利规模).....	36
附图 2: 2024H1 上市银行业绩总览 (信贷结构).....	37
附图 3: 2024H1 上市银行业绩总览 (息差及资产质量).....	38
附图 4: 2024H1 上市银行业绩总览 (ROE-PB).....	39
表 1: 2024H1 上市银行营收增速普遍放缓, 盈利增长边际整体改善, 但个股分化明显.....	5
表 2: 2024H1 上市银行拨备对业绩贡献分化明显.....	7
表 3: 2024H1 上市银行贷款及金融投资占比均提升 (%).....	9
表 4: 个贷占比普遍下降, 部分股份行信贷规模环比 Q1 缩水 (%).....	11
表 5: 2024H1 上市银行存款环比负增, 对公活期存款占比较上年末普遍下降 (%).....	16
表 6: 资产收益率下行, 负债成本改善有限, 上市银行净息差持续收窄.....	20
表 7: 上市银行手续费收入占比营收较 Q1 下降, 其他非息收入占比上升.....	22
表 8: 2024H1 中小银行金融投资业务收入占比较高.....	25
表 9: 2024H1 上市银行 90 天以上逾期/不良上升较快, 或反映不良认定放松 (%).....	27
表 10: 2024H1 上市银行对公贷款不良率改善幅度较大 (%).....	28
表 11: 大部分国股行呈房地产贷款规模增长, 不良率下降的特点.....	29
表 12: 上市银行零售贷款不良率整体上升 (%).....	31
表 13: 2024H1 江苏区域农商行贷款减值损失同比整体大幅多计提 (%).....	33
表 14: 2024 中期公布利润分配方案公告或拟实施值方案的银行.....	34
表 15: 受益标的盈利预测与估值.....	35

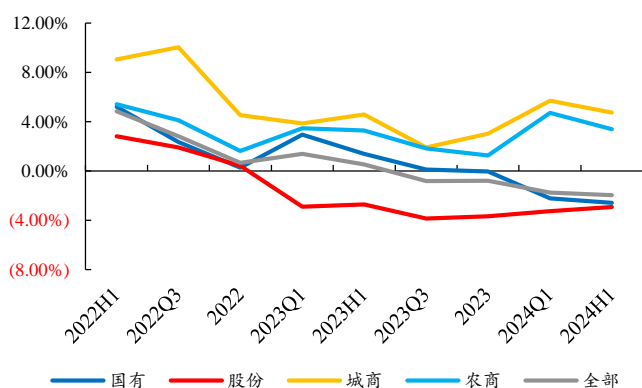
## 1、营收增长仍然承压，拨备正向贡献业绩

### 1.1、营收延续负增、盈利边际改善

**营收增长普遍承压，股份行降幅略收窄。**2024H1 上市银行营收同比下降 1.95%，降幅较 Q1 进一步扩大 0.22pct。按类型看，国有行和股份行营收增长明显承压，上半年营收同比分别下降 2.56%、2.92%，其中股份行降幅较 Q1 收窄 0.32pct；城、农商行营收虽保持正增长，但增速分别较 Q1 放缓 0.97pct 和 1.33pct，反映 Q2 上市银行收入压力普遍加剧。

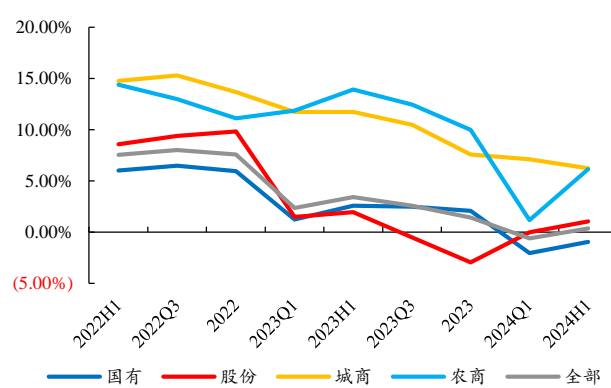
**归母净利润增速转正，农商行盈利能力有所提升。**上市银行 2024H1 归母净利润同比增长 0.37%，增速较 Q1 由负增 0.61% 转正。各类银行中，仅城商行盈利增速较 Q1 放缓 0.88pct 至 6.24%，其余类型银行盈利增速边际均改善，其中国有行同比仍下降 0.96%，但降幅较 Q1 放缓 1.07pct；农商行同比增 6.16%，增速较 Q1 大幅上升 4.98pct。

图1：2024H1 上市银行营收降幅较 Q1 扩大



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：2024H1 上市银行归母净利润增速较 Q1 由负转正



数据来源：Wind、开源证券研究所

**青岛及江浙区域城农商行业绩突出。**2024H1，个股营收增速前三分别为瑞丰（14.86%）、常熟（12.03%）和青岛银行（11.98%），盈利增速前三分别为杭州（20.06%）、常熟（19.58%）和齐鲁银行（16.94%）。相较国有、股份行营收盈利双承压，青岛及江浙区域城、农商行业绩突出，营收及盈利增长仍在上市银行中居前。

**表1: 2024H1 上市银行营收增速普遍放缓, 盈利增长边际整体改善, 但个股分化明显**

	营业收入(%)				拨备前利润(%)				归母净利润(%)			
	2023	2024Q1	2024H1	环比 pct	2023	2024Q1	2024H1	环比 pct	2023	2024Q1	2024H1	环比 pct
工商银行	(8.16)	(3.41)	(6.03)	(2.63)	(5.32)	(5.29)	(3.18)	(2.89)	0.97	(2.78)	(1.89)	0.90
建设银行	(6.41)	(2.97)	(3.57)	(0.60)	(1.94)	(3.70)	(3.09)	(0.40)	2.71	(2.17)	(1.80)	0.37
农业银行	(4.14)	(1.76)	0.29	2.06	(1.81)	(3.22)	0.06	3.28	3.94	(1.63)	1.99	3.63
中国银行	0.79	(3.01)	(0.67)	2.34	3.50	(4.91)	(2.65)	2.25	1.96	(2.90)	(1.24)	1.66
邮储银行	2.25	1.44	(0.11)	(1.54)	(7.06)	(6.12)	(6.08)	0.04	1.23	(1.35)	(1.51)	(0.16)
交通银行	(5.64)	(0.03)	(3.51)	(3.48)	(1.78)	0.18	(3.29)	(6.47)	0.63	1.44	(1.63)	(3.07)
招商银行	(1.64)	(4.65)	(3.09)	1.56	(2.06)	(6.08)	(3.52)	1.56	6.22	(1.96)	(1.33)	0.63
浦发银行	(8.05)	(5.72)	(3.27)	2.45	(11.04)	(6.69)	(3.58)	3.12	(28.28)	10.04	16.54	6.60
兴业银行	(5.19)	4.22	1.80	(2.43)	(6.03)	7.26	3.75	(3.51)	(15.61)	(3.10)	0.86	3.97
中信银行	(2.60)	4.69	2.58	(2.01)	(5.34)	5.58	1.42	(4.16)	7.91	0.25	(1.60)	(1.85)
民生银行	(1.16)	(6.80)	(6.17)	0.63	(2.35)	(9.38)	(7.45)	1.93	1.57	(5.63)	(5.48)	0.15
光大银行	(3.92)	(9.62)	(8.77)	0.85	(4.42)	(11.10)	(10.53)	0.57	(8.96)	0.39	1.72	1.34
平安银行	(8.45)	(14.03)	(12.95)	1.08	(9.14)	(14.96)	(14.25)	0.70	2.06	2.26	1.94	(0.32)
华夏银行	(0.64)	(4.34)	1.49	5.83	(4.58)	(10.14)	0.62	10.76	5.30	0.61	2.86	2.24
浙商银行	4.29	16.65	6.18	(10.47)	0.28	18.07	4.56	(13.51)	10.50	5.12	3.31	(1.81)
北京银行	0.66	7.85	6.37	(1.47)	(3.06)	9.68	5.39	(4.29)	3.49	4.95	2.39	(2.56)
上海银行	(4.80)	(0.92)	(0.43)	0.49	(7.46)	(3.72)	(1.37)	2.35	1.19	1.77	1.04	(0.73)
江苏银行	5.28	11.72	7.16	(4.56)	5.98	9.15	5.06	(4.09)	13.25	10.02	10.05	0.03
南京银行	1.24	2.83	7.37	5.04	0.22	4.87	10.42	5.55	0.51	5.14	8.51	3.37
宁波银行	6.40	5.78	7.13	1.36	3.16	8.80	10.12	1.32	10.66	6.29	5.42	(0.87)
杭州银行	6.33	3.50	5.36	1.86	6.53	4.52	5.41	0.89	23.15	21.11	20.06	(1.05)
长沙银行	22.70	7.89	3.32	(4.57)	30.58	7.11	0.99	(6.12)	9.57	5.75	4.01	(1.74)
成都银行	7.22	6.27	4.28	(2.00)	6.20	6.08	3.35	(2.73)	16.22	12.83	10.50	(2.23)
重庆银行	(1.89)	5.17	2.52	(2.55)	(5.27)	10.66	2.63	(8.03)	1.27	4.04	4.12	0.09
贵阳银行	(3.50)	(2.51)	(4.00)	(1.49)	(3.46)	(4.48)	(3.52)	(1.04)	(8.92)	(3.65)	(7.08)	(3.44)
青岛银行	7.11	19.28	11.98	(7.29)	7.19	24.59	12.11	(12.48)	15.11	18.74	13.07	(5.67)
齐鲁银行	8.02	5.55	5.51	(0.04)	7.69	4.52	4.47	(0.05)	18.04	16.06	16.94	0.88
郑州银行	(9.50)	2.47	(7.59)	(10.06)	(14.41)	3.53	(12.47)	(16.00)	(23.62)	(18.57)	(22.12)	(3.55)
苏州银行	0.88	2.11	1.88	(0.23)	(3.78)	(1.79)	(0.60)	1.19	17.41	12.29	12.10	(0.19)
西安银行	9.70	4.44	5.77	1.33	12.33	4.77	8.51	3.74	1.56	3.79	0.31	(3.48)
厦门银行	(4.96)	3.69	(2.21)	(5.89)	(13.05)	6.05	(3.04)	(9.08)	6.30	4.35	(15.03)	(19.39)
沪农商行	3.07	3.69	0.23	(3.47)	3.17	5.91	(3.54)	(10.45)	10.64	1.48	0.62	(0.85)
渝农商行	(3.57)	(2.88)	(1.30)	1.58	(6.51)	5.44	6.45	1.02	6.10	(10.81)	5.33	16.13
青农商行	3.84	13.30	4.75	(8.55)	2.09	16.37	5.49	(10.87)	10.82	10.14	7.21	(2.92)
紫金银行	(1.93)	9.84	8.08	(1.76)	(1.45)	11.96	15.02	3.05	1.16	5.40	4.62	(0.78)
无锡银行	1.28	5.02	6.53	1.51	(0.64)	4.29	7.48	3.19	9.96	9.41	8.24	(1.17)
苏农银行	0.21	10.56	8.59	(1.97)	(1.59)	10.74	15.16	4.42	16.04	15.83	15.54	(0.18)
江阴银行	2.25	2.56	5.46	2.90	11.12	3.12	(3.72)	(5.84)	16.83	12.72	10.50	(2.22)
瑞丰银行	7.90	15.32	14.86	(0.46)	8.02	21.72	23.84	2.12	13.04	14.69	15.37	0.68
常熟银行	12.05	12.01	12.03	0.02	15.07	20.76	22.76	2.00	19.60	19.80	19.58	(0.22)
张家港行	(5.93)	7.59	7.35	(0.23)	(14.07)	8.96	13.05	4.09	6.24	7.08	9.29	2.21
国有	(0.02)	(2.22)	(2.56)	(0.34)	(2.30)	(4.11)	(3.32)	(0.21)	2.12	(2.03)	(0.96)	1.07
股份	(3.68)	(3.24)	(2.92)	0.32	(5.31)	(3.90)	(3.70)	0.20	(2.96)	(0.00)	1.05	1.05
城商	3.05	5.72	4.75	(0.97)	1.48	5.97	4.27	(1.70)	7.57	7.12	6.24	(0.88)
农商	1.27	4.73	3.40	(1.33)	0.24	9.07	5.79	(3.28)	9.98	1.18	6.16	4.98
全部	(0.78)	(1.73)	(1.95)	(0.22)	(2.80)	(2.98)	(3.22)	(0.23)	1.46	(0.61)	0.37	0.98

数据来源: Wind、开源证券研究所



## 1.2、规模贡献主要业绩，拨备贡献边际上升

**规模扩张仍是业绩主要贡献。**上市行 2024H1 业绩主要贡献因子中，规模增长仍为主驱动力。注意到国有行、城商行规模对业绩的贡献显著高于股份行及农商行，同时各类行规模贡献度较 Q1 普遍上升，源于季报缺少生息资产披露数据，故采用测算值时或有误差。结合规模增速放缓，实际规模贡献或略下降。

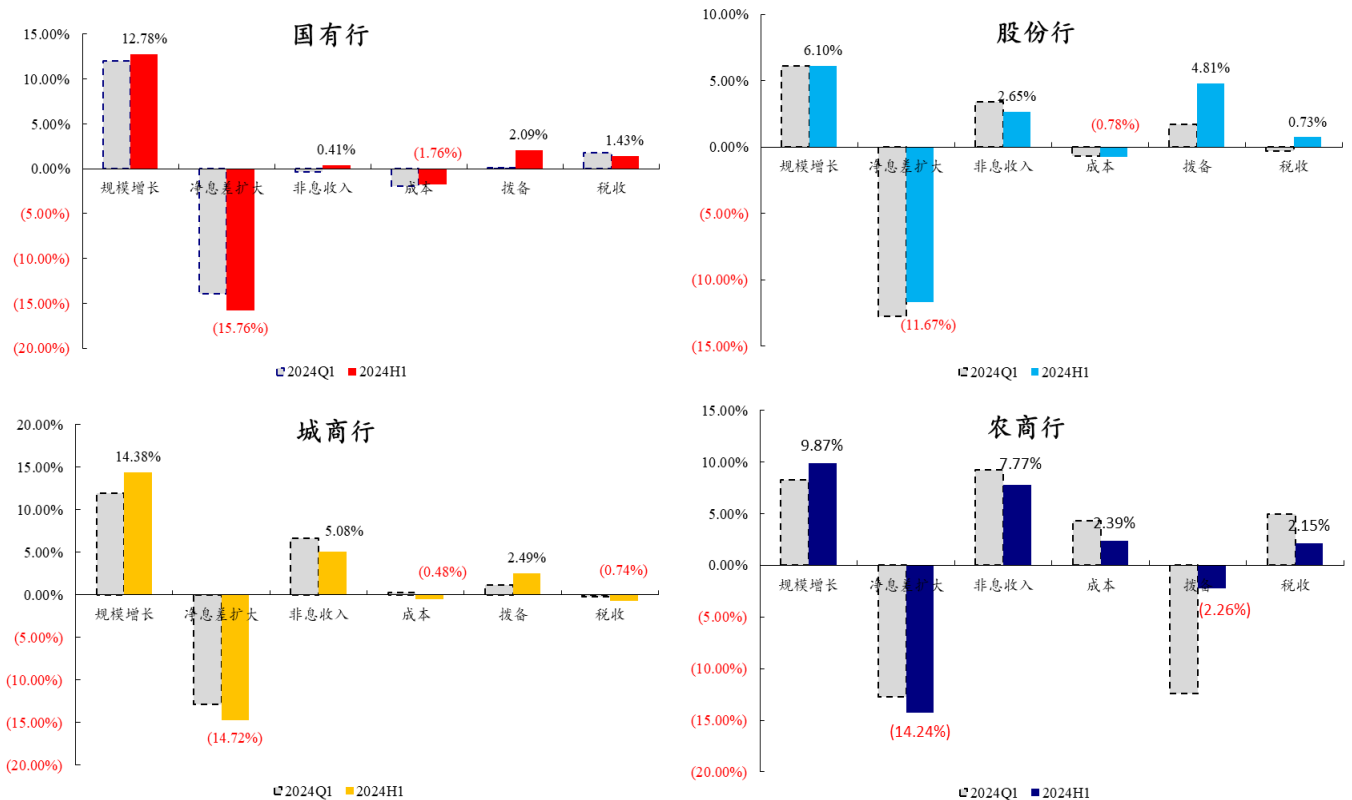
**息差仍为主要拖累项。**在资产收益率下行的环境下，银行通过压降负债端成本及结构摆布对冲收益率下行压力，但 NIM 收窄态势仍持续。2024H1 各类行息差对盈利的拖累幅度均超 10%。此外股份行息差对盈利的拖累幅度较 Q1 略有下降，其余各类行息差负向贡献边际扩大。

**城、农商行非息收入贡献亦显著。**2024H1 非息收入对城、农商行业绩分别正向贡献 5.08%和 7.77%，贡献幅度仅次于规模，主要源于在债券收益率持续下行环境下，城、农商行债券交易、久期等策略较国股行更加灵活，投资相关其他非息对业绩形成驱动。

**拨备对盈利贡献度边际上升。**2024H1 各类行中，仅农商行业绩受拨备拖累，但拖累幅度较 Q1 放缓，其余类型银行拨备均对业绩正贡献，且贡献度较 Q1 边际上升。年内零售贷款不良上行加大了拨备计提压力，但对公资产质量改善对冲了零售端的风险上行，整体看拨备仍对盈利形成反哺。

**个股盈利贡献分化。**个股间贡献分化最显著的因子为拨备，2024H1 部分银行拨备对业绩贡献幅度超 13%，例如浦发、平安、杭州和苏州银行；此外亦有银行拨备负向贡献超 10%，例如郑州、西安、西安、紫金和瑞丰银行。

图3：2024H1 业绩贡献仍主要来自规模扩张，拨备对业绩贡献幅度边际上升



数据来源：Wind、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

**表2：2024H1 上市银行拨备对业绩贡献分化明显**

	规模	息差	非息	成本	拨备	税收	净利润	ROA%	ROE%
工商银行	10.63%	(17.46%)	0.80%	(2.15%)	5.00%	1.22%	(1.96%)	0.75	9.53
建设银行	8.24%	(13.40%)	1.60%	(0.52%)	1.94%	0.81%	(1.35%)	0.84	10.82
农业银行	13.78%	(13.63%)	0.15%	(0.24%)	0.90%	1.03%	1.99%	0.67	10.75
中国银行	10.98%	(14.07%)	2.42%	(1.98%)	(1.04%)	2.79%	(0.90%)	0.76	9.58
邮储银行	10.13%	(8.30%)	(1.94%)	(5.97%)	3.67%	0.89%	(1.52%)	0.61	11.43
交通银行	5.62%	(3.38%)	(5.75%)	(2.78%)	2.27%	2.43%	(1.59%)	0.65	9.29
招商银行	8.23%	(12.40%)	1.08%	(1.43%)	3.15%	(0.01%)	(1.33%)	1.32	15.44
浦发银行	3.37%	(7.31%)	0.67%	(0.31%)	17.14%	2.15%	15.71%	0.60	8.34
兴业银行	6.53%	(2.31%)	(2.42%)	1.96%	(4.08%)	0.19%	(0.14%)	0.84	11.00
中信银行	4.56%	(5.38%)	3.50%	(1.26%)	1.85%	(5.55%)	(2.28%)	0.79	10.69
民生银行	2.18%	(7.54%)	(0.81%)	(1.28%)	2.31%	(0.13%)	(5.27%)	0.60	7.04
光大银行	3.42%	(15.52%)	3.33%	(1.76%)	11.90%	0.24%	1.61%	0.73	9.51
平安银行	4.65%	(26.28%)	8.68%	(1.30%)	14.39%	1.80%	1.94%	0.91	11.88
华夏银行	6.78%	(13.91%)	8.62%	(0.87%)	1.97%	0.25%	2.84%	0.60	7.38
浙商银行	14.99%	(16.35%)	7.54%	(1.62%)	(0.69%)	(0.38%)	3.49%	0.52	9.65
北京银行	9.53%	(5.69%)	2.53%	(0.99%)	(2.54%)	(0.73%)	2.12%	0.76	10.98
上海银行	6.97%	(17.75%)	10.35%	(0.94%)	5.61%	(3.36%)	0.88%	0.82	11.50
江苏银行	14.32%	(12.55%)	5.40%	(2.10%)	3.95%	1.12%	10.13%	1.07	16.42
南京银行	11.56%	(17.53%)	13.83%	2.56%	(1.10%)	(0.80%)	8.53%	0.97	15.96
宁波银行	15.98%	(1.23%)	(7.62%)	2.99%	0.60%	(5.30%)	5.42%	0.95	14.74
杭州银行	13.80%	(13.34%)	4.90%	0.05%	13.30%	1.36%	20.06%	1.04	19.48
长沙银行	11.25%	(11.86%)	3.92%	(2.32%)	(1.18%)	0.78%	0.60%	0.80	13.24
成都银行	17.87%	(15.97%)	2.37%	(0.93%)	5.93%	1.31%	10.60%	1.08	18.04
重庆银行	11.15%	(14.17%)	5.64%	0.01%	5.36%	(2.82%)	5.17%	0.82	11.77
贵阳银行	6.80%	(22.33%)	11.53%	(1.52%)	(6.46%)	4.83%	(7.14%)	0.78	9.20
青岛银行	15.46%	(9.49%)	6.01%	0.13%	3.93%	(3.42%)	12.62%	0.86	15.34
齐鲁银行	18.79%	(20.97%)	7.69%	(1.04%)	11.49%	(0.34%)	15.62%	0.75	12.66
郑州银行	5.38%	(16.02%)	3.04%	(4.88%)	(13.54%)	4.01%	(22.01%)	0.52	7.34
苏州银行	14.31%	(17.35%)	4.92%	(2.48%)	13.04%	(1.23%)	11.20%	0.97	13.32
西安银行	5.77%	(17.23%)	17.23%	2.74%	(14.03%)	5.80%	0.28%	0.60	8.48
厦门银行	8.81%	(19.39%)	8.37%	(0.83%)	(16.96%)	5.30%	(14.70%)	0.64	9.42
沪农商行	7.44%	(10.05%)	2.83%	(4.76%)	4.89%	(0.47%)	(0.11%)	1.00	11.89
渝农商行	5.76%	(13.75%)	6.69%	7.75%	(6.05%)	5.79%	6.18%	1.03	12.18
青农商行	4.69%	(10.79%)	10.85%	0.74%	(0.80%)	1.02%	5.71%	0.85	11.04
紫金银行	9.47%	(10.93%)	9.54%	6.93%	(10.06%)	(0.34%)	4.62%	0.70	9.60
无锡银行	10.42%	(12.61%)	8.72%	0.95%	(2.67%)	3.13%	7.94%	1.20	13.11
苏农商行	10.84%	(17.89%)	15.63%	6.57%	(8.46%)	8.30%	15.00%	1.06	13.70
江阴银行	7.85%	(17.10%)	14.71%	(8.18%)	11.75%	(9.59%)	(0.56%)	0.78	8.50
瑞丰银行	16.35%	(18.80%)	17.31%	8.97%	(16.19%)	7.88%	15.53%	0.84	9.84
常熟银行	15.69%	(9.58%)	5.93%	10.72%	(4.01%)	0.26%	19.00%	1.08	13.28
张家港行	8.95%	(20.53%)	18.93%	5.69%	1.07%	(4.69%)	9.43%	0.90	10.96

数据来源：Wind、开源证券研究所

## 2、规模增长整体放缓，城商行存、贷增长突显优势

大类资产结构中，信贷及金融投资占比提升，同业资产占比下降。2024H1 上市银行贷款占总资产比重较 Q1 略有上升，其中国股行占比均超 50%，显著高于城商行；农商行占比分化明显，部分江浙区域农商行贷款占比超 60%。此外，金融投资占比亦有提升，城商行金融投资占比较高，部分城商行金融投资占比与贷款接近，杭州银行金融投资占比高于信贷。同时，对于同业资产，国有行压降幅度明显，或源于期末时点数据影响。

### 2.1、信贷投放对公强、零售弱，增速整体放缓

**贷款增速放缓，江浙区域城商行信贷投放动能强。**2024H1 上市银行总资产同比增长 7.17%，贷款同比增 8.97%，增速较 Q1 放缓 1.16pct，信贷增速持续下降。需求偏弱环境下，城商行仍有较强扩表动能，贷款同比增 13.11%，江浙区域城商行受益于区域经济活跃，贷款增速在上市行中居前。

**股份行贷款投放承压明显。**2024H1 股份行贷款增速仍显著低于其余类型银行，2024H1 贷款同比增长 4.60%，民生、平安、华夏银行信贷投放动能相对更弱。环比看股份行贷款规模较 Q1 基本持平，9 家股份行中有 5 家贷款规模环比缩水。股份行信贷投放乏力的现象年内或将延续：第一，部分股份行在零售战略加持下，其零售业务优势明显，个贷占比在各类行中最高，形成信贷扩张通过零售拉动的路径依赖。但随着房价下行、居民收入预期下降等因素叠加，居民加杠杆意愿趋弱，按揭、消费贷等投放受阻，股份行信贷扩张放缓；第二、各类行客户竞争日益激烈，国有大行在信贷投放端具有定价优势，城、农商行深耕当地具有较好的客群基础，而股份行当地分行经营时受两端挤压，外部压力较大。

**信贷增长主要靠对公拉动。**2024H1 上市银行对公贷款同比增 11.98%，仍延续两位数增长；个贷同比增 4.04%，增长动力明显不足。对公个贷增长分化下，公司贷款占比高的城商行受益明显，2024H1 上市城商行对公贷款同比增 18.23%，较 2023 年增长略有提速。此外，各类行一般对公贷款占比均有上升，随着下半年财政发力，国债、地方政府债发行加速衍生配套贷款资金需求，我们认为对公强、零售弱的信贷投放趋势年内仍将延续。

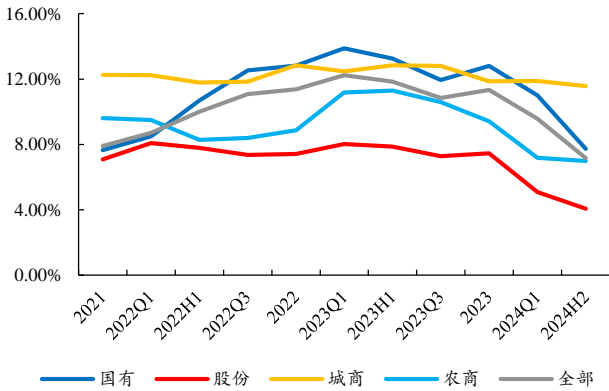


**表3：2024H1 上市银行贷款及金融投资占比均提升（%）**

	贷款				金融投资				现金及央行				同业			
	2023Q3	2023	2024Q1	2024H1	2023Q3	2023	2024Q1	2024H1	2023Q3	2023	2024Q1	2024H1	2023Q3	2023	2024Q1	2024H1
工商银行	56.41	56.80	55.95	57.47	25.89	26.51	25.70	27.57	8.47	9.04	8.30	7.70	6.49	5.24	7.31	4.61
建设银行	60.44	60.23	60.97	61.12	25.05	25.15	24.88	24.63	7.91	8.00	7.52	7.93	4.07	4.70	4.54	4.27
农业银行	55.42	54.50	54.37	55.83	27.05	28.12	29.62	30.61	7.47	7.33	6.71	7.23	8.24	8.54	7.30	4.37
中国银行	60.63	60.05	60.51	60.80	21.64	22.07	21.66	21.84	7.95	9.28	8.47	7.49	6.31	5.35	6.12	6.58
邮储银行	50.84	50.33	50.76	51.33	35.05	34.21	33.77	34.48	8.28	8.50	8.02	7.97	4.40	5.70	6.25	4.85
交通银行	55.84	55.28	56.27	56.89	29.44	29.19	28.48	28.38	5.79	6.39	5.35	5.20	5.16	6.11	6.60	5.99
招商银行	58.06	56.70	56.90	56.03	28.73	28.78	27.61	28.59	5.62	6.19	7.06	5.31	4.06	5.08	5.30	6.92
浦发银行	54.56	54.45	56.04	56.19	30.22	29.64	28.04	27.92	3.94	5.96	3.47	4.48	6.78	6.68	7.97	7.19
兴业银行	52.34	52.50	52.82	53.53	33.78	32.80	30.99	30.55	3.84	4.12	3.48	3.35	6.58	7.37	9.41	9.22
中信银行	59.91	59.47	60.27	60.14	28.70	28.59	27.53	27.51	4.46	4.60	4.19	4.23	3.62	4.68	4.89	5.01
民生银行	57.40	56.34	57.44	57.80	29.52	29.60	29.29	30.12	4.60	5.09	3.87	3.83	3.43	4.41	4.57	3.50
光大银行	53.90	54.82	55.51	56.22	34.20	33.08	33.05	32.50	4.70	5.16	4.70	4.79	3.28	3.69	3.39	2.99
平安银行	60.53	59.42	59.30	57.85	24.14	24.78	25.12	26.19	6.35	4.92	5.62	5.32	5.59	7.61	6.29	6.85
华夏银行	55.07	53.04	53.74	54.58	35.67	37.58	37.02	36.70	4.30	4.76	3.98	4.16	2.18	2.07	2.54	3.02
浙商银行	55.97	53.22	54.60	54.46	30.94	31.79	30.09	31.18	5.09	5.24	4.61	4.26	2.89	4.90	5.52	4.36
北京银行	52.91	52.41	53.08	53.62	33.96	34.01	33.73	32.31	4.58	4.42	3.92	4.21	5.72	6.88	6.24	6.53
上海银行	44.68	44.63	44.90	44.19	41.22	42.20	40.53	41.84	4.47	4.42	4.37	4.25	7.86	7.81	8.59	8.21
江苏银行	52.07	51.35	50.34	52.97	34.72	36.11	36.81	36.78	4.64	4.53	4.07	4.59	4.49	4.15	4.97	4.50
南京银行	47.02	46.63	47.67	47.33	42.15	42.39	42.03	42.60	5.10	5.04	4.89	4.42	3.73	4.16	3.68	3.94
宁波银行	44.08	44.76	45.80	45.13	46.36	45.53	43.98	43.78	4.58	4.76	4.53	4.95	2.52	2.81	2.99	3.59
杭州银行	42.02	42.03	43.58	43.60	47.07	47.27	47.11	47.53	5.15	6.18	5.09	4.97	3.15	2.57	2.13	1.85
长沙银行	46.51	46.45	47.78	47.19	41.73	41.44	41.42	41.08	5.26	5.57	4.76	5.13	5.40	5.34	4.98	5.51
成都银行	53.57	55.38	56.67	57.03	29.67	29.52	27.27	26.08	6.53	7.53	5.33	6.18	9.26	6.51	9.83	9.77
重庆银行	50.53	50.11	50.58	50.49	36.75	36.93	33.70	31.98	4.65	5.27	4.30	4.51	6.35	6.09	9.79	11.48
贵阳银行	45.79	45.41	44.12	45.91	42.23	39.13	39.99	39.17	4.87	6.00	4.33	4.53	0.90	3.52	5.73	4.33
青岛银行	49.89	48.19	49.68	48.38	36.62	37.17	36.16	34.94	5.95	5.11	5.28	7.09	2.61	4.96	4.17	5.22
齐鲁银行	49.75	47.92	49.08	48.67	40.62	41.17	41.71	42.23	6.07	6.53	5.06	5.84	1.96	2.90	2.69	1.85
郑州银行	55.45	55.54	55.80	55.90	30.48	29.55	30.25	29.45	4.27	4.18	3.80	4.04	2.35	2.88	2.26	2.59
苏州银行	47.50	46.71	47.71	47.38	35.51	35.79	34.29	35.41	3.49	3.64	3.61	3.73	7.06	7.25	7.79	6.87
西安银行	45.00	45.81	47.90	46.93	42.44	40.75	39.75	40.63	5.35	5.88	5.75	5.24	5.41	5.92	4.71	5.27
厦门银行	52.01	52.10	51.97	52.03	29.88	29.43	30.33	30.40	6.62	7.61	6.40	6.77	9.40	9.24	9.02	8.42
沪农商行	49.28	49.19	48.38	48.85	35.28	35.47	34.86	35.61	4.82	4.99	4.64	4.66	6.52	6.41	7.95	6.45
渝农商行	44.93	44.92	44.71	44.82	42.25	41.46	40.73	40.92	3.71	3.87	3.86	3.53	7.64	8.33	9.28	9.30
青农商行	51.93	52.43	52.63	52.74	37.51	36.31	35.89	36.06	4.28	4.66	4.75	4.79	4.25	4.57	4.70	4.38
紫金银行	69.09	69.66	68.17	67.12	21.33	20.51	20.77	18.39	4.73	4.30	4.54	4.67	2.84	3.66	4.69	8.07
无锡银行	57.97	58.46	58.77	58.67	31.08	31.30	30.10	28.91	4.75	4.94	4.32	4.42	4.10	3.19	4.73	5.95
苏农商行	58.01	58.14	58.58	57.89	31.33	30.46	31.50	31.03	5.24	5.82	0.71	5.46	2.52	2.77	1.96	2.77
江阴银行	62.38	59.69	62.37	63.10	29.39	32.52	29.61	28.73	4.69	4.43	4.72	4.69	0.89	0.87	0.70	0.86
瑞丰银行	57.55	55.97	57.67	56.10	31.83	32.29	33.08	33.07	4.89	6.11	4.89	5.34	4.01	3.92	2.59	3.76
常熟银行	64.06	64.05	62.08	62.60	25.27	25.95	27.92	26.71	5.54	5.78	5.94	6.10	2.83	1.76	1.68	2.26
张家港行	59.38	59.02	59.52	60.28	32.29	32.05	30.09	30.61	4.48	4.90	4.15	4.52	1.17	1.39	3.65	1.62
国有	57.26	56.92	57.01	57.89	26.26	26.66	26.57	27.26	7.83	8.25	7.58	7.45	6.05	5.96	6.39	4.95
股份	56.39	55.73	56.43	56.43	30.51	30.38	29.43	29.65	4.71	5.15	4.62	4.41	4.55	5.39	5.86	5.90
城商	48.41	48.24	48.81	49.03	38.95	39.08	38.48	38.38	4.88	5.05	4.50	4.74	4.93	5.13	5.44	5.45
农商	52.24	51.17	50.79	50.87	35.35	35.12	34.62	34.59	4.48	4.70	4.32	4.49	5.39	5.52	6.35	6.19
全部	56.21	55.81	56.09	56.67	28.51	28.75	28.40	28.92	6.78	7.18	6.57	6.45	5.59	5.75	6.19	5.24

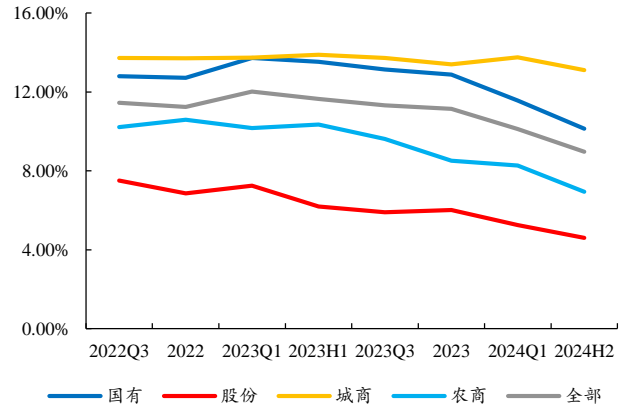
数据来源：Wind、开源证券研究所（1、计算占比时采用净额口径；2、金融投资=FVTPL+FVOCI+AC；3、同业资产=存放同业+拆放同业+买入返售）

图4：上市银行总资产增速延续放缓



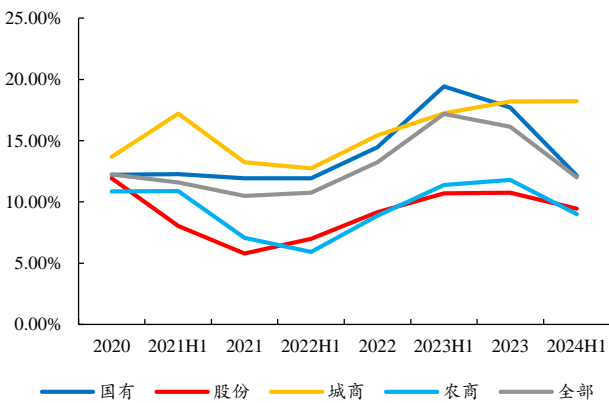
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：城商行信贷投放仍维持较高增速



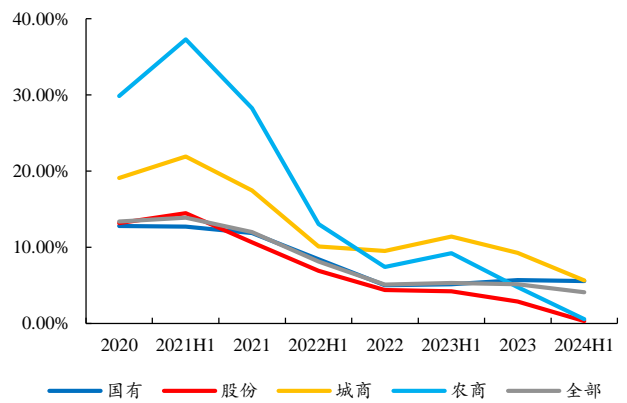
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：信贷增长主要靠对公贷款投放拉动



数据来源：Wind、开源证券研究所（时间序列数据不含沪农和瑞丰银行）

图7：上市银行零售贷款增长乏力

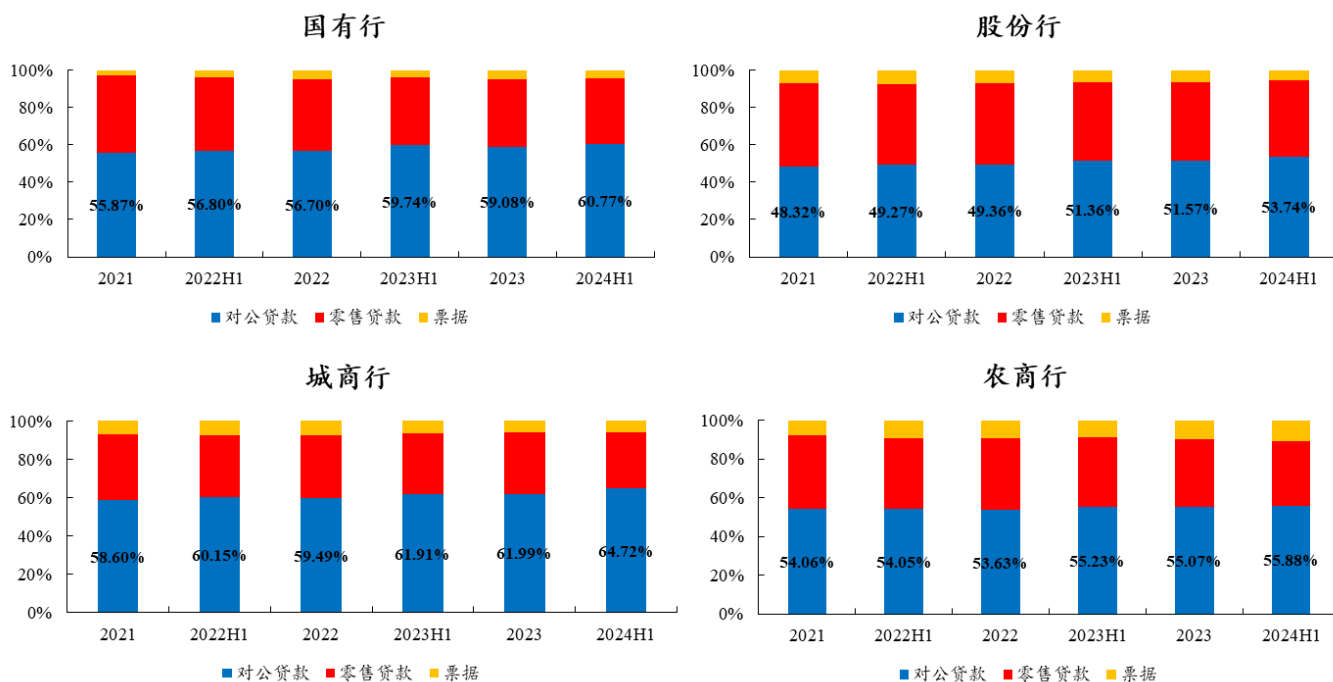


数据来源：Wind、开源证券研究所（时间序列数据不含沪农和瑞丰银行）

**表4: 个贷占比普遍下降, 部分股份行信贷规模环比 Q1 缩水 (%)**

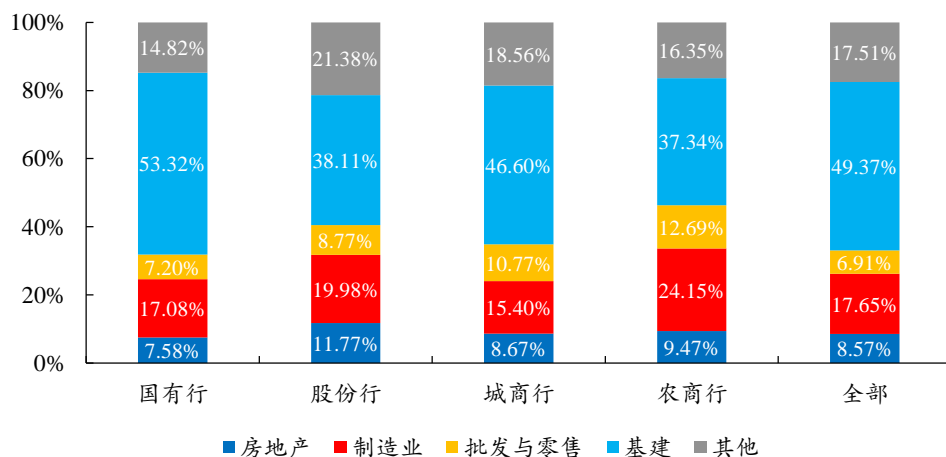
	贷款			对公贷款			零售贷款			票据		
	同比	环比	占总资产	同比	占总贷款	占比变化	同比	占总贷款	占比变化	同比	占总贷款	占比变化
工商银行	10.06	1.71	57.47	11.14	62.92	1.03	4.23	31.74	(1.44)	40.90	5.34	0.41
建设银行	10.03	1.66	61.12	11.88	60.70	2.17	3.88	34.87	(1.95)	44.67	4.42	(0.22)
农业银行	11.92	2.21	55.83	14.20	59.93	2.21	8.46	36.17	(0.20)	23.09	3.91	(2.01)
中国银行	9.77	1.27	60.80	13.38	65.16	1.94	3.66	32.06	(1.15)	2.79	2.78	(0.80)
邮储银行	10.71	1.61	51.33	14.96	40.80	1.35	8.78	54.14	(0.72)	(0.51)	5.06	(0.63)
交通银行	6.05	0.79	56.89	6.16	65.94	0.84	5.78	30.91	(0.17)	6.47	3.15	(0.67)
招商银行	6.17	(1.00)	56.03	7.57	41.08	1.13	6.36	52.48	(0.34)	(3.17)	6.44	(0.79)
浦发银行	6.78	2.48	56.19	13.53	58.53	1.91	(1.33)	34.72	(2.47)	(2.30)	6.76	0.56
兴业银行	8.55	2.20	53.53	14.84	60.53	2.58	(0.81)	34.28	(1.91)	6.98	5.19	(0.66)
中信银行	3.97	0.20	60.14	6.48	52.17	3.11	5.31	41.63	0.09	(19.03)	6.20	(3.21)
民生银行	0.74	(1.68)	57.80	3.53	54.99	1.63	(0.30)	39.56	(0.75)	(15.78)	5.46	(0.87)
光大银行	4.00	(0.33)	56.22	7.46	58.19	1.00	(1.69)	38.33	(1.62)	15.46	3.48	0.62
平安银行	(0.75)	(1.97)	57.85	21.08	41.34	5.69	(11.84)	53.36	(4.68)	(12.93)	5.30	(1.01)
华夏银行	0.85	(1.95)	54.58	2.04	65.40	0.97	(1.45)	30.40	(0.99)	(0.36)	4.21	0.02
浙商银行	9.57	2.51	54.46	10.85	66.17	0.08	10.74	27.81	(0.11)	(6.86)	6.02	0.04
北京银行	9.62	2.26	53.62	12.32	59.91	1.89	6.64	32.98	(1.88)	2.15	7.11	(0.01)
上海银行	4.81	0.56	44.19	4.82	61.23	0.83	0.28	29.20	(1.79)	21.49	9.57	0.96
江苏银行	17.61	7.87	52.97	29.69	63.63	6.75	0.23	30.90	(4.93)	6.51	5.47	(1.82)
南京银行	13.50	2.80	47.33	16.63	70.40	1.60	4.42	23.88	(1.96)	18.01	5.73	0.36
宁波银行	20.59	3.47	45.13	24.30	55.11	2.32	18.64	37.12	(3.37)	6.44	7.77	1.04
杭州银行	16.47	3.51	43.60	18.96	64.07	0.47	12.86	32.95	(1.75)	6.22	2.98	1.28
长沙银行	11.68	2.16	47.19	20.94	63.70	4.24	3.96	35.28	(2.55)	(65.19)	1.02	(1.69)
成都银行	22.79	2.45	57.03	25.87	81.73	1.54	10.44	18.03	(1.72)	31.01	0.23	0.18
重庆银行	10.95	3.03	50.49	24.23	70.11	5.94	1.52	22.90	(1.43)	(37.27)	6.98	(4.51)
贵阳银行	8.60	2.69	45.91	9.89	83.54	(0.31)	2.76	14.34	(0.73)	0.46	2.12	1.03
青岛银行	12.31	2.32	48.38	17.92	69.73	2.56	3.61	24.04	(2.31)	(7.05)	6.23	(0.25)
齐鲁银行	15.31	2.83	48.67	19.94	70.57	1.28	6.12	26.52	(1.37)	0.67	2.91	0.09
郑州银行	6.18	2.18	55.90	8.09	71.99	1.71	4.65	23.18	(0.16)	(11.12)	4.83	(1.55)
苏州银行	14.53	1.01	47.38	25.77	64.15	4.51	(1.55)	29.15	(4.04)	0.07	6.69	(0.46)
西安银行	7.96	(0.87)	46.93	29.72	67.10	5.56	(2.91)	29.49	(3.05)	(67.61)	3.41	(2.51)
厦门银行	5.98	1.41	52.03	14.99	56.13	2.84	(2.40)	34.77	(1.20)	(8.28)	9.10	(1.64)
沪农商行	5.65	1.73	48.85	5.30	58.09	(0.24)	(3.09)	28.05	(1.60)	31.52	13.86	1.84
渝农商行	4.92	1.42	44.82	8.03	49.88	1.45	(0.91)	41.37	(1.62)	18.35	8.75	0.18
青农商行	3.62	0.41	52.74	-0.32	62.99	(1.11)	7.12	30.11	0.88	32.61	6.90	0.23
紫金银行	8.77	1.30	67.12	8.29	66.74	1.03	1.19	22.81	(1.19)	34.58	10.45	0.15
无锡银行	10.82	1.74	58.67	11.52	68.46	0.10	(5.67)	16.53	(1.81)	32.60	15.01	1.71
苏农银行	8.78	1.45	57.89	15.70	65.40	3.86	(0.09)	22.31	(1.34)	(5.95)	12.30	(2.52)
江阴银行	9.73	1.58	63.10	10.51	66.37	0.26	(5.69)	17.65	(1.73)	29.27	15.98	1.47
瑞丰银行	8.87	(0.65)	56.10	15.18	50.38	2.47	0.09	43.39	(2.35)	30.92	6.23	(0.12)
常熟银行	11.30	1.57	62.60	14.01	37.11	2.32	6.88	56.98	(2.40)	48.39	5.91	0.08
张家港行	11.66	1.55	60.28	21.31	51.77	1.90	(10.10)	34.79	(5.47)	64.14	13.44	3.57
国有	10.14	1.65	57.89	12.13	60.77	1.69	5.55	35.03	(1.09)	25.56	4.19	(0.60)
股份	4.60	0.09	56.43	9.45	53.74	2.17	0.32	40.64	(1.43)	(6.27)	5.61	(0.74)
城商	13.11	3.14	49.03	18.23	64.72	2.72	5.64	29.50	(2.43)	0.69	5.78	(0.29)
农商	6.94	1.35	52.11	8.19	55.88	0.81	(0.31)	33.38	(1.58)	28.24	10.74	0.78
全部	8.97	1.39	56.67	11.98	59.37	1.92	4.04	35.88	(1.33)	12.65	4.75	(0.60)

数据来源: Wind、开源证券研究所 (1、占比变化为较上年末, 计算占比时农行仅含境内; 2、计算贷款占总资产比重时为净额口径, 其余均为总额口径)

**图8：2024H1 城商行对公贷款占比显著上升**


数据来源：Wind、开源证券研究所

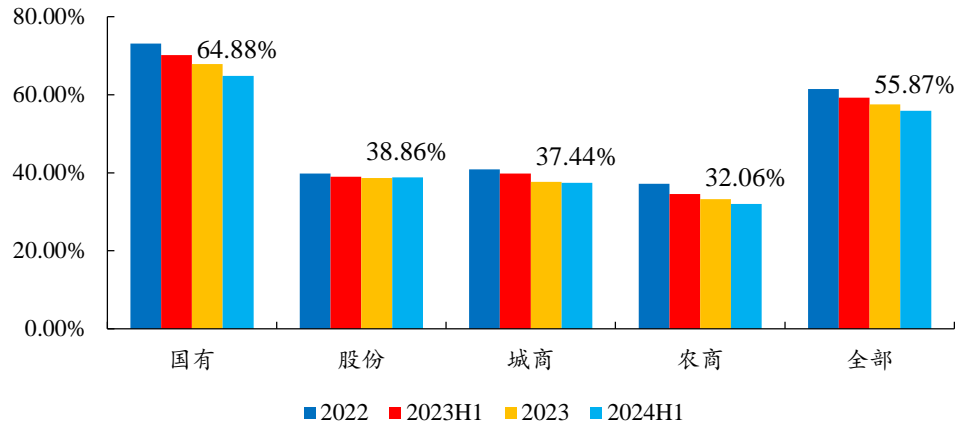
**城商行对公信贷结构相对均衡。**2024H1，各类行中房地产贷款占比最高为股份行（11.77%），基建贷款占比最高为国有行（53.32%），批发与零售、制造业占比最高的均为农商行（占比分别为 12.69%、24.15%）。对公贷款结构受银行类型及业务模式影响，城商行基建类贷款占比未过半，其余行业分布相对均衡，合理分散了行业风险。

**图9：2024H1 上市银行对公贷款结构，股份行房地产贷款占比最高**


数据来源：Wind、开源证券研究所（1、基建包含交运邮政仓储、电力、水利及租赁和商务服务业；2、计算批发与零售占比时，国有行不包含中行；3、若无公司口径数据则用母行口径；4、部分银行基建行业数据未披露或在其他分类中因此存有误差）

**个贷中按揭占比持续下降。**2024H1 按揭占个贷比重最高为国有行（64.88%）、最低为农商行（32.06%），各类行按揭占个贷比重均持续下降。一方面，房地产价格持续下降削弱居民加杠杆购房意愿，持币观望情绪延缓了购房需求，增量按揭需求不足；另一方面，LPR 下调对存量房贷影响有限，按揭存量与新增贷款间存在天然利差，客户通过经营贷置换或提前偿还避免过高利息支出，使得存量按揭规模缩水。

**图10：上市银行按揭占零售贷款比重逐年下降**



数据来源：Wind、开源证券研究所

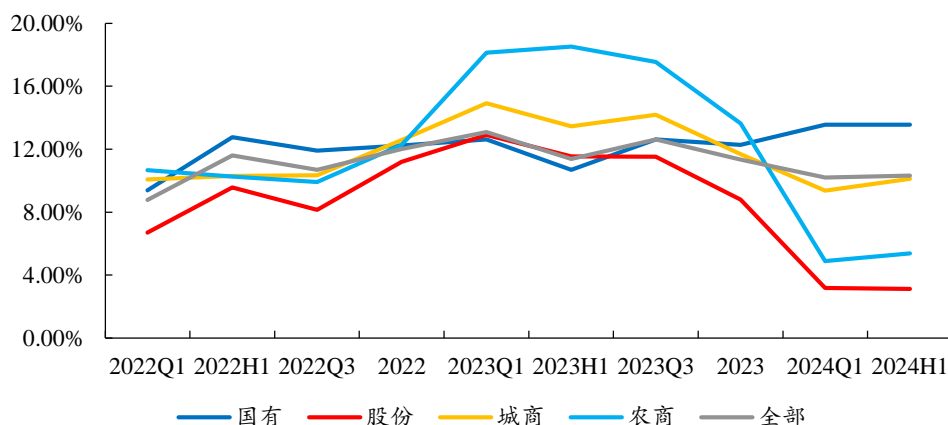
## 2.2、金融投资增速较 Q1 保持平稳

**金融投资增速平稳。**2024H1 上市银行金融投资增速为 10.32%，较 Q1 保持平稳，未延续 Q1 增速放缓趋势。其中，城、农商行金融投资增速较 Q1 略有上升，国有、股份行增速略缓。我们认为年内金融投资规模仍将稳步扩张：一方面，宏观经济尚未看到明显复苏信号，降息降准仍有空间，低收益率环境仍将延续，银行仍有通过交易盘买卖提升投资收益的动力；另一方面，尽管债券投资收益率低于贷款，扩大配置盘规模将进一步压低息差，但受制于信贷增长乏力，银行将原计划配置于信贷的资本重配至债券上时，仍会对营收产生正贡献。

**交易盘占比稳定。**2024H1 上市银行金融投资中，交易盘(FVTPL)占比为 14.20%，较 Q1 保持平稳。各类行中，城商行交易盘占比 28.95%为各类行最高；股份行占比比较 Q1 略升，其余类型银行占比均边际下降，或源于股份行息收入压力最大，故增加交易盘提升投资收益弥补营收。

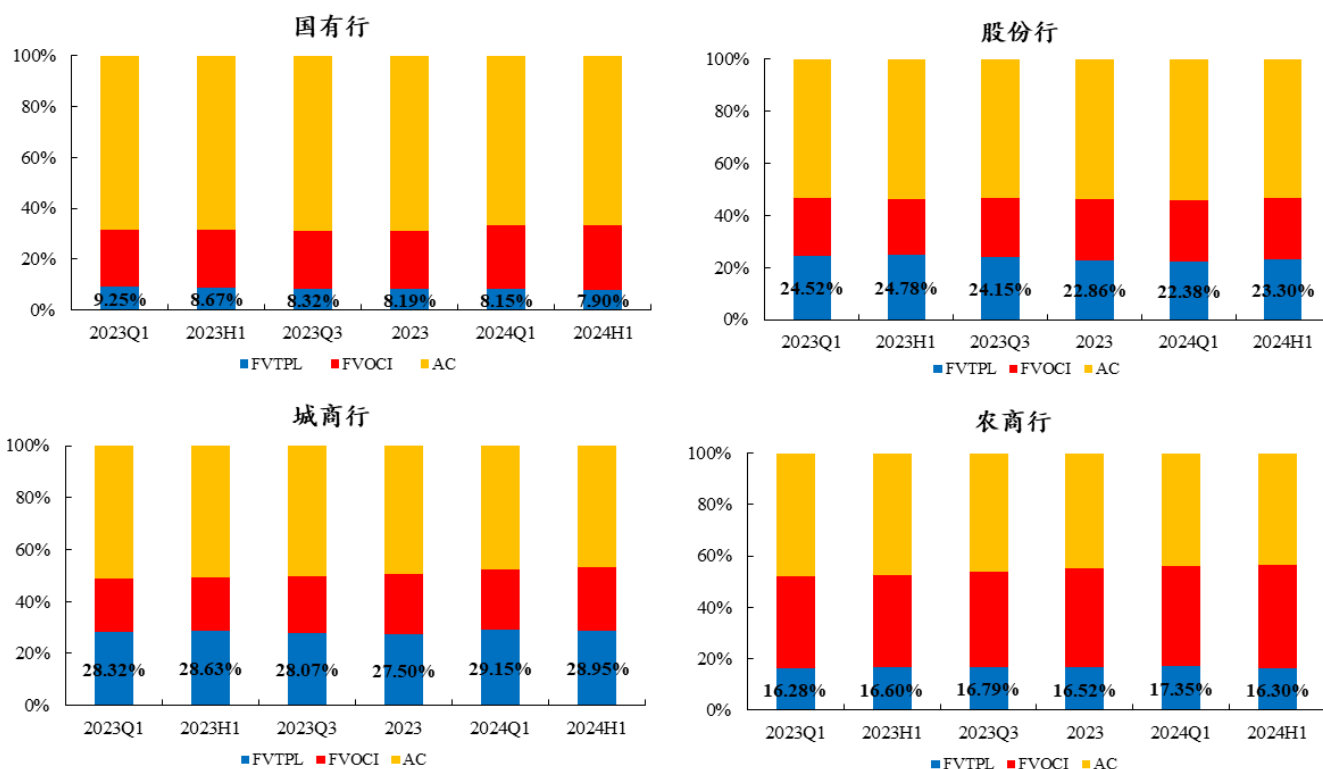


图11: 上市银行金融资产投资同比增速较Q1平稳



数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 2024H1 国有行、城、农商行交易盘占比比较 Q1 下降, 股份行占比提升



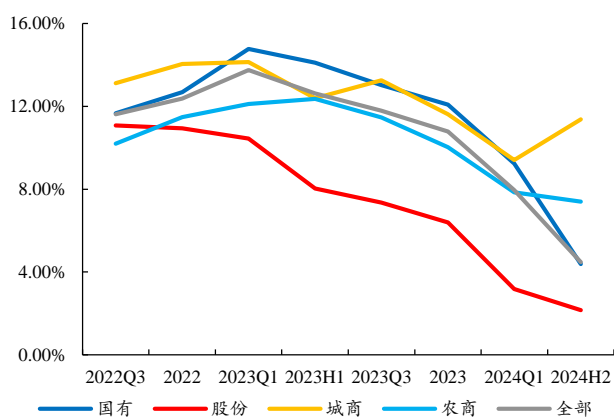
数据来源: Wind、开源证券研究所

### 2.3、存款增长放缓、定期化延续

**存款增长整体放缓,城商行增速逆势提升。**2024H1 上市银行存款同比增 4.48%, 增速较 Q1 放缓 3.48pct。一方面信贷增长放缓,存款派生效应减弱;另一方面存款挂牌利率持续调降,严禁手工贴息等政策使得存款价格进一步下行,原本配置存款的资金部分流向理财,致使存量存款减少。此外,各类银行中,仅城商行存款同比增速提升,较 Q1 上升 1.96pct 至 11.37%,主要源于城商行对公信贷投放动能相对强,对公企业派生存款留存丰厚。

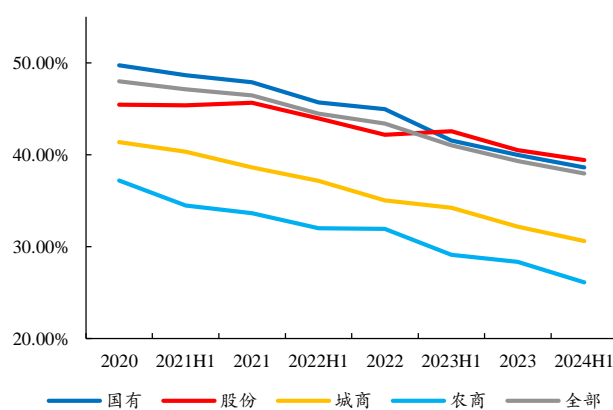
**存款定期化趋势延续。**2024H1 上市银行活期存款占比较 2023 年末下降 1.36pct 至 37.95%, 各类行占比均下降,农商行占比降幅最大为 2.23pct,存款定期化趋势仍延续。活期存款下降主要源于对公活期占比下降 1.42pct,这一方面源于禁止手工贴息后企业活期存款转为理财,另一方面源于居民购买能力及意愿的下降,致使居民现金流向企业放缓,例如当前房企销售回款不足,致使房企现金流压力突显。

图13: 上市银行存款增速整体放缓(除城商行)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 各类行活期存款占比持续下降



数据来源: Wind、开源证券研究所

**表5: 2024H1 上市银行存款环比负增, 对公活期存款占比较上年末普遍下降 (%)**

	存款总额			对公活期			对公定期			个人活期			个人定期		
	同比	环比	占总负债	同比	占总存款	占比变化	同比	占总存款	占比变化	同比	占总存款	占比变化	同比	占总存款	占比变化
工商银行	2.20	(2.65)	78.86	-7.17	21.47	(0.51)	(1.15)	25.09	(1.29)	2.44	18.03	(0.12)	12.38	33.34	2.07
建设银行	3.90	(2.24)	77.51	-8.49	22.49	(1.23)	4.89	19.94	(0.32)	4.93	20.39	0.20	12.05	35.68	1.41
农业银行	4.35	(5.16)	75.68	-10.21	18.01	(1.16)	8.89	17.49	(0.04)	1.09	22.48	(0.59)	12.57	38.13	1.96
中国银行	5.26	(1.97)	75.91	-9.12	22.23	(2.39)	14.52	25.44	1.03	7.97	17.24	0.73	10.90	29.69	0.61
邮储银行	1.75	1.62	96.48	-3.41	6.31	(0.00)	43.60	4.77	0.63	1.73	20.39	(2.16)	15.02	68.51	1.53
交通银行	0.82	(0.34)	66.24	-9.96	22.12	(1.86)	(1.62)	34.61	(0.37)	8.09	11.11	0.76	10.02	30.37	1.45
招商银行	3.23	2.71	83.81	-4.12	30.60	(1.49)	13.44	24.83	0.36	-4.38	20.76	(1.44)	40.64	22.65	2.44
浦发银行	0.01	1.34	59.64	-3.53	34.32	(1.52)	(3.15)	34.33	(0.56)	7.36	8.54	1.54	7.99	21.21	0.47
兴业银行	5.36	5.54	57.71	2.50	28.69	0.51	(10.85)	32.62	(2.44)	17.14	7.76	0.54	16.19	18.70	(0.07)
中信银行	0.01	1.89	67.47	-6.15	37.24	(2.42)	(3.68)	31.85	(0.07)	26.91	7.96	1.73	2.01	20.06	(0.52)
民生银行	(3.78)	(4.35)	59.61	-19.65	21.19	(2.35)	(2.81)	45.82	(1.13)	24.60	9.72	2.92	1.99	21.36	0.45
光大银行	(5.71)	(4.97)	62.96	-22.36	20.62	(2.95)	(4.28)	35.58	0.12	24.17	8.48	2.39	-0.92	23.49	0.40
平安银行	5.81	3.33	68.74	-14.74	22.94	(3.17)	15.11	39.98	2.49	34.78	10.75	2.35	4.93	24.86	(1.67)
华夏银行	(0.00)	(2.70)	54.23	-9.95	26.10	(1.67)	10.92	41.58	0.56	10.78	7.61	0.94	2.25	17.22	0.20
浙商银行	6.34	2.44	63.51	-45.35	21.51	(13.44)	49.51	61.18	12.25	8.66	3.22	0.42	27.87	12.25	0.63
北京银行	2.93	7.34	65.81	-7.29	26.21	(0.87)	24.53	34.66	(0.17)	4.20	7.29	(0.59)	27.43	22.42	0.74
上海银行	5.23	2.01	58.79	-7.78	26.94	(1.26)	18.32	39.86	3.41	-1.12	6.59	(0.29)	11.34	26.60	0.01
江苏银行	3.04	0.42	61.21	16.04	22.86	0.58	24.22	31.10	4.75	-0.26	4.54	(0.29)	23.94	33.17	1.02
南京银行	4.26	(0.10)	62.80	-4.93	17.24	(1.84)	1.97	46.25	0.54	3.58	3.08	(0.02)	17.04	28.33	0.88
宁波银行	9.21	1.40	66.45	0.60	24.80	(1.34)	29.38	45.23	2.64	16.44	5.35	(0.11)	33.45	20.43	(0.15)
杭州银行	3.85	3.45	62.87	-2.33	37.63	(4.84)	24.59	34.12	2.56	13.69	5.29	0.28	29.01	17.26	0.70
长沙银行	0.67	0.95	67.76	7.64	26.36	(0.24)	(6.85)	16.34	(0.46)	4.97	13.34	(0.46)	23.59	38.43	2.13
成都银行	4.59	2.65	76.08	-3.57	25.21	(2.02)	20.10	23.14	0.32	4.32	6.05	(0.41)	29.24	41.53	2.61
重庆银行	0.79	2.45	60.47	-15.28	12.44	(3.01)	7.60	30.66	(0.61)	3.57	4.44	(0.55)	24.85	47.09	3.63
贵阳银行	5.84	1.24	64.65	0.42	21.22	(1.39)	1.98	24.94	(0.92)	1.38	10.59	(0.17)	15.75	38.90	3.37
青岛银行	1.67	5.41	69.02	-2.19	22.71	(0.03)	8.48	26.74	(0.39)	6.13	7.12	(0.43)	23.58	40.93	0.83
齐鲁银行	9.06	4.96	71.65	-5.47	22.03	(0.88)	16.15	27.93	1.04	5.71	7.96	(0.57)	14.72	39.97	0.76
郑州银行	9.74	4.12	66.64	-10.94	19.13	(4.24)	13.33	20.93	1.32	1.67	9.46	0.73	31.23	41.34	4.06
苏州银行	3.53	1.06	69.50	6.07	20.56	1.03	35.72	26.58	(1.77)	6.23	8.66	(0.77)	24.35	42.14	1.75
西安银行	1.30	4.10	77.33	-6.31	18.34	(1.79)	23.90	21.96	0.68	2.94	6.21	(0.22)	16.03	49.18	2.01
厦门银行	0.93	6.04	55.90	-3.66	18.48	(3.86)	26.89	40.55	(0.33)	1.57	6.35	0.30	29.97	30.15	3.85
沪农商行	6.93	2.60	80.09	-6.35	22.34	(2.87)	16.75	17.04	1.64	4.34	7.19	(0.22)	11.12	45.06	1.16
渝农商行	4.34	(1.04)	68.21	-10.17	9.39	(1.25)	(28.38)	4.02	(1.17)	3.48	15.10	(1.15)	10.18	70.67	3.56
青农商行	1.14	(0.08)	71.49	-19.00	15.02	(0.09)	(4.11)	10.49	(1.59)	-0.57	12.71	0.21	9.37	59.54	1.63
紫金银行	2.39	1.40	87.77	-8.62	17.24	(1.61)	15.02	19.86	(0.77)	3.35	6.88	(0.48)	16.92	50.52	2.41
无锡银行	1.87	2.52	94.47	27.72	17.25	1.48	(32.66)	13.40	(6.52)	8.57	8.42	(0.63)	20.62	51.11	4.43
苏农银行	0.30	5.07	84.84	-5.29	21.31	(2.48)	(2.15)	11.89	(0.80)	6.09	8.51	(0.82)	21.17	49.55	3.48
江阴银行	7.31	0.43	88.98	-8.00	16.93	(1.44)	(9.98)	12.02	(1.26)	5.02	10.30	(0.94)	15.93	48.77	3.43
瑞丰银行	1.68	5.70	84.09	-7.70	20.15	(0.56)	1.85	6.68	(0.17)	20.62	10.15	(0.45)	18.72	58.65	1.00
常熟银行	6.99	0.02	85.41	-15.05	10.34	(0.79)	2.66	8.68	(0.86)	-3.49	7.77	(1.05)	26.62	61.54	2.38
张家港行	6.76	(0.99)	85.84	-21.61	11.12	(2.91)	7.03	16.41	0.24	0.60	7.96	(0.35)	12.53	51.93	2.35
国有	4.38	(2.42)	77.97	-8.54	19.50	(1.19)	5.48	20.91	(0.26)	3.56	19.14	(0.16)	12.53	37.78	1.69
股份	2.16	0.99	65.39	-9.93	28.45	(2.22)	3.40	35.17	0.23	8.98	10.99	1.14	12.23	20.94	0.46
城商	1.37	2.67	64.58	-1.69	24.27	(1.30)	18.46	34.08	1.61	4.68	6.33	(0.27)	22.98	29.97	0.97
农商	7.40	1.12	78.23	-7.81	16.01	(1.62)	0.39	11.55	(0.55)	3.69	10.12	(0.61)	13.56	56.04	2.47
全部	4.48	(1.30)	73.89	-8.36	21.63	(1.42)	6.05	24.66	(0.01)	4.31	16.32	0.06	13.18	34.08	1.42

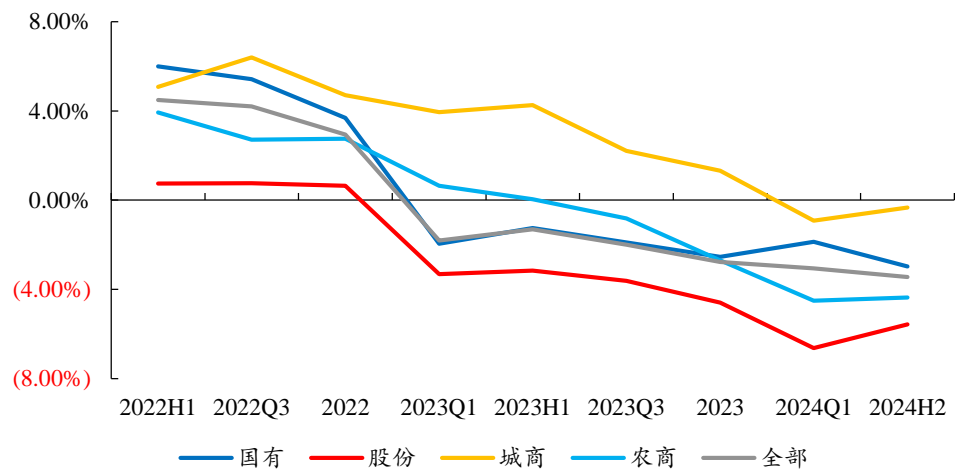
数据来源: Wind、开源证券研究所 (占比变化为较上年末)

### 3、息差收窄压力持续，国有行利息收入降幅扩大

#### 3.1、上市银行净利息收入同比降幅扩大

**国有行净利息收入降幅扩大，其余各类行降幅放缓。**上市银行 2024H1 净利息收入同比下降 3.45%，降幅较 Q1 扩大 0.40pct，行业净利息收入增长仍承压，但各类行边际变化略有分化：第一、绝对水平来看，股份行同比降幅为 5.57%，在各类行中降幅最大，量价两端均拖累息收入，而城商行同比降幅为 0.34%，面临压力相对较小；第二、边际来看，国有行降幅较 Q1 扩大 1.11pct，压力主要来自规模，而其余各类行降幅均边际放缓，股份、城商和农商行降幅较 Q1 分别放缓 1.06、0.58 和 0.14pct。

**图15：2024H1 股份行、城、农商行净利息收入降幅较 Q1 略收窄**



数据来源：Wind、开源证券研究所

#### 3.2、资产收益率持续下降，息差仍有收窄压力

**行业净息差收窄趋势延续。**2024H1 上市银行净息差为 1.53%，较 2023 年下降 14bp，各类行下降均超 10bp 且降幅接近，其中国有行下降 15bp 压力显著。个股中，关注到交通银行 2024H1 净息差为 1.29%，较 2023 年不降反升 1bp，主要源于银行资产负债两端结构调整积极，同时合理摆布外币资产，对冲了国内业务息差下行的压力。单季看，测算上市银行 2024Q2 单季净息差为 1.43%，环比 Q1 下降 4bp，其中股份行环比上升 1bp，其余各类行较 Q1 均下降，重定价因素在 Q2 影响有限，信贷需求偏弱在 Q2 对息差影响更大。

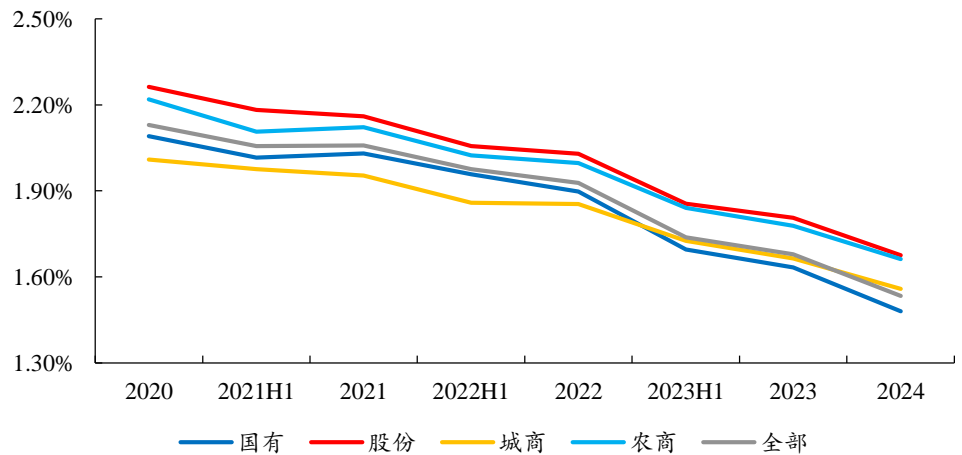
**弱需求下银行以量补价难持续。**一方面，信贷总量需求不足，拖累生息资产规模增长受限，若未来需求仍未复苏迹象，则银行以量补价策略难延续；另一方面，资产结构的变化亦负向影响息收入：第一、房地产市场仍未回暖，房价下行压力下销售低迷，叠加消费意愿下行致使居民主动降杠杆，故收益率相对较高的信用卡、按揭贷款占比下降；第二、信贷投放不及预期，资本对信贷的配置规划与实际产生缺口，故将原本配置于信贷的资本，重配至投资、同业等资产，进一步降低资产端整体收益率。

**资产收益率下行拖累息差。**资产荒背景下的大类资产收益率持续走低，叠加 LPR 持续下调，重定价对收益率的影响在年内逐步体现，2024H1 上市银行生息资产收益

率为 3.46%，较 2023 年下降 19bp，各类行降幅接近。其中，贷款收益率较 2023 年下降 29bp 至 3.82%，下行幅度更大。各类行中，股份行下降 31bp 降幅最大，城商行下降 20bp 压力相对小。同时关注到，2024H1 常熟银行贷款收益率为 5.77%，较 2023 年仅下降 4bp，年内资产端收益率下行压力相对小，或源于公司进一步下沉小散客户形成较高的风险溢价，以及银行主营小微带来的定价端优势。

**负债成本改善对冲息差下行成效有限。**2024H1 上市银行计息负债成本率为 2.05%，较 2023 年下降 5bp，其中存款成本率压降幅度更大，较 2023 年压降 8bp 至 1.86%，城、农商行改善幅度略高于国股行。存款成本过高反映了银行吸收存款时激烈的业态竞争，监管层面持续出台限制高息揽储的政策，疏导存款在银行之间的常态流动路径，如对手工补息的叫停，以及持续调降存款挂牌利率。但在低收益率的大环境下，客户储蓄行为的变化，使得存款成本压降成效大打折扣：伴随追求高收益的目标，客户将低息活期存款转存为高息定期存款，结构的变化抵消了挂牌利率调降的效能，故负债端成本率下行对缓解息差收窄的成效有限。同时，关注到部分国有行负债成本率仍保持刚性，2024H1 工行、中行负债成本率较 2023 年分别持平、上升 1bp，主要源于外币市场利率上行，大行海外业务带动外币负债付息率上行。

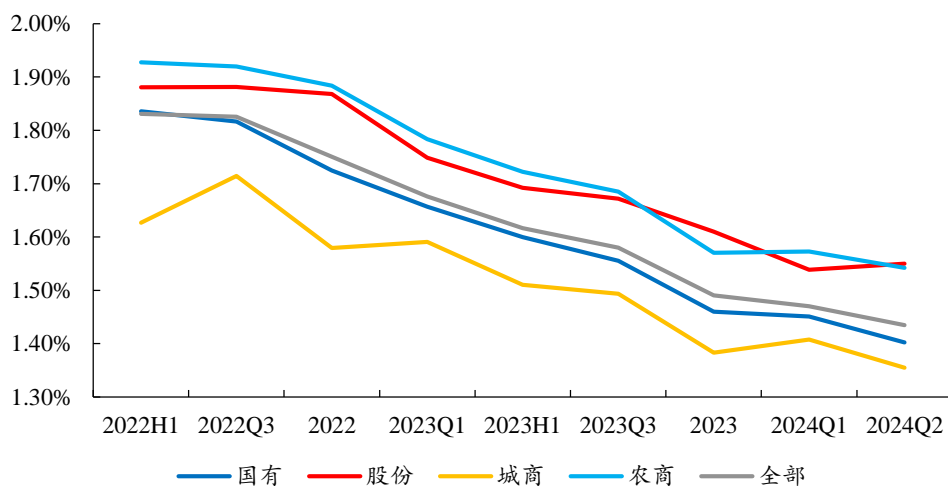
**图16：上市银行净息差收窄趋势仍持续**



数据来源：Wind、开源证券研究所

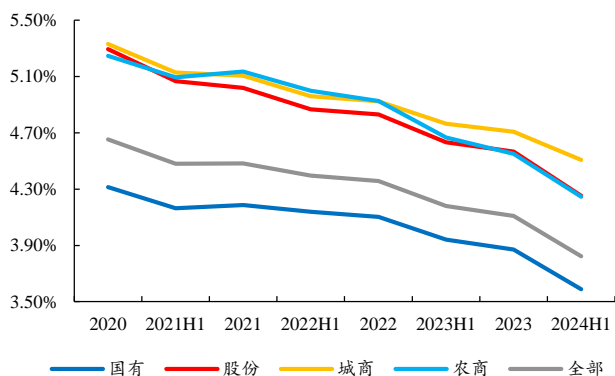


图17: 测算单季度净息差 Q2 环比 Q1 略下降



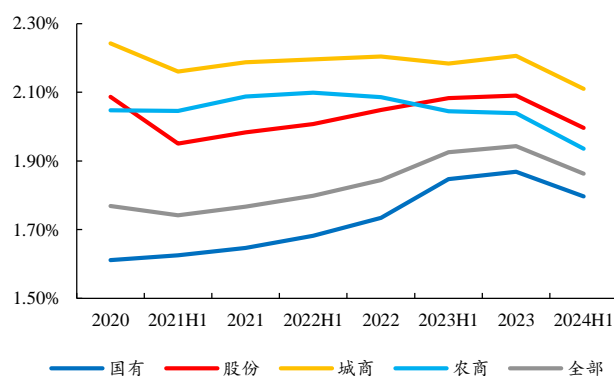
数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 2024H1 城商行贷款收益率较 2023 降幅相对小



数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 存款成本率改善, 但对稳定息差作用有限



数据来源: Wind、开源证券研究所

**表6: 资产收益率下行, 负债成本改善有限, 上市银行净息差持续收窄**

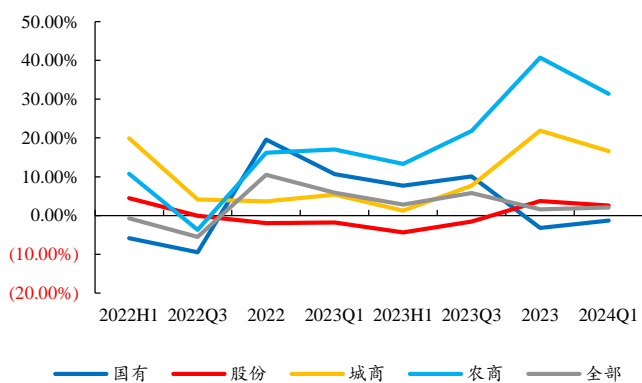
	净息差			资产收益率			负债成本率			贷款收益率			存款成本率		
	2023	2024H1	变化	2023	2024H1	变化	2023	2024H1	变化	2023	2024H1	变化	2023	2024H1	变化
工商银行	1.61%	1.43%	(18)	3.45%	3.28%	(17)	2.04%	2.04%	0	3.81%	3.52%	(29)	1.89%	1.84%	(5)
建设银行	1.70%	1.54%	(16)	3.45%	3.27%	(18)	1.95%	1.92%	(3)	3.82%	3.55%	(27)	1.77%	1.72%	(5)
农业银行	1.60%	1.45%	(15)	3.41%	3.22%	(19)	1.96%	1.92%	(4)	3.79%	3.54%	(25)	1.78%	1.70%	(8)
中国银行	1.59%	1.44%	(15)	3.58%	3.44%	(14)	2.18%	2.19%	1	3.97%	3.70%	(27)	2.09%	2.06%	(3)
邮储银行	2.01%	1.91%	(10)	3.56%	3.40%	(16)	1.57%	1.51%	(6)	4.13%	3.89%	(24)	1.53%	1.48%	(5)
交通银行	1.28%	1.29%	1	3.59%	3.48%	(11)	2.45%	2.36%	(9)	3.95%	3.73%	(22)	2.33%	2.21%	(12)
招商银行	2.15%	2.00%	(15)	3.76%	3.60%	(16)	1.73%	1.72%	(1)	4.26%	4.02%	(24)	1.62%	1.60%	(2)
浦发银行	1.52%	1.48%	(4)	3.82%	3.71%	(11)	2.33%	2.29%	(4)	4.26%	4.03%	(23)	2.16%	2.06%	(10)
兴业银行	1.93%	1.86%	(7)	4.00%	3.84%	(16)	2.34%	2.25%	(9)	4.57%	4.32%	(25)	2.24%	2.06%	(18)
中信银行	1.78%	1.77%	(1)	3.95%	3.83%	(12)	2.20%	2.12%	(8)	4.56%	4.35%	(21)	2.12%	1.98%	(14)
民生银行	1.46%	1.38%	(8)	3.80%	3.64%	(16)	2.43%	2.38%	(5)	4.32%	4.07%	(25)	2.31%	2.24%	(7)
光大银行	1.74%	1.54%	(20)	4.07%	3.83%	(24)	2.39%	2.37%	(2)	4.75%	4.36%	(39)	2.32%	2.26%	(6)
平安银行	2.38%	1.96%	(42)	4.58%	4.16%	(42)	2.27%	2.25%	(2)	5.43%	4.79%	(64)	2.20%	2.18%	(2)
华夏银行	1.82%	1.61%	(21)	4.02%	3.84%	(18)	2.25%	2.23%	(2)	4.74%	4.47%	(27)	2.06%	2.02%	(4)
浙商银行	2.01%	1.82%	(19)	4.16%	3.94%	(22)	2.35%	2.33%	(2)	4.87%	4.62%	(25)	2.24%	2.19%	(5)
北京银行	1.54%	1.47%	(7)	3.68%	3.58%	(10)	2.15%	2.09%	(6)	4.19%	4.03%	(16)	1.97%	1.88%	(9)
上海银行	1.34%	1.19%	(15)	3.62%	3.41%	(21)	2.21%	2.16%	(5)	4.27%	3.89%	(38)	2.08%	2.00%	(8)
江苏银行	1.98%	1.90%	(8)	4.35%	4.21%	(14)	2.40%	2.29%	(11)	5.18%	4.98%	(20)	2.33%	2.18%	(15)
南京银行	2.04%	1.96%	(8)	4.22%	4.06%	(16)	2.49%	2.42%	(7)	5.07%	4.84%	(23)	2.45%	2.37%	(8)
宁波银行	1.88%	1.87%	(1)	4.16%	4.05%	(11)	2.15%	2.12%	(3)	5.13%	4.92%	(21)	2.01%	1.96%	(5)
杭州银行	1.50%	1.42%	(8)	3.87%	3.72%	(15)	2.28%	2.21%	(7)	4.60%	4.35%	(25)	2.19%	2.08%	(11)
长沙银行	2.31%	2.12%	(19)	4.63%	4.34%	(29)	2.20%	2.07%	(13)	5.76%	5.31%	(45)	2.02%	1.88%	(14)
成都银行	1.81%	1.66%	(15)	4.02%	3.88%	(14)	2.29%	2.28%	(1)	4.61%	4.41%	(20)	2.23%	2.21%	(2)
重庆银行	1.52%	1.42%	(10)	4.13%	3.92%	(21)	2.74%	2.65%	(9)	4.74%	4.54%	(20)	2.79%	2.64%	(15)
贵阳银行	2.11%	1.81%	(30)	4.54%	4.30%	(24)	2.57%	2.55%	(2)	5.34%	5.07%	(27)	2.55%	2.51%	(4)
青岛银行	1.83%	1.77%	(6)	4.17%	4.07%	(10)	2.32%	2.25%	(7)	4.85%	4.72%	(13)	2.23%	2.13%	(10)
齐鲁银行	1.74%	1.54%	(20)	3.84%	3.62%	(22)	2.18%	2.15%	(3)	4.67%	4.35%	(32)	2.11%	2.07%	(4)
郑州银行	2.08%	1.80%	(28)	4.38%	4.00%	(38)	2.38%	2.30%	(8)	4.74%	4.26%	(48)	2.25%	2.17%	(8)
苏州银行	1.68%	1.48%	(20)	4.01%	3.73%	(28)	2.28%	2.20%	(8)	4.29%	3.98%	(31)	2.21%	2.11%	(10)
西安银行	1.37%	1.21%	(16)	3.96%	3.80%	(16)	2.65%	2.68%	3	4.84%	4.62%	(22)	2.72%	2.75%	3
厦门银行	1.28%	1.14%	(14)	3.70%	3.54%	(16)	2.50%	2.48%	(2)	4.36%	4.10%	(26)	2.47%	2.44%	(3)
沪农商行	1.67%	1.56%	(11)	3.66%	3.48%	(18)	2.05%	1.98%	(7)	4.24%	3.93%	(31)	1.95%	1.83%	(12)
渝农商行	1.73%	1.63%	(10)	3.67%	3.49%	(18)	2.03%	1.95%	(8)	4.37%	4.07%	(30)	1.88%	1.79%	(9)
青农商行	1.76%	1.70%	(6)	3.94%	3.83%	(11)	2.17%	2.14%	(3)	4.65%	4.43%	(22)	2.04%	1.99%	(5)
紫金银行	1.59%	1.52%	(7)	3.68%	3.50%	(18)	2.27%			4.55%	4.24%	(31)	2.26%	2.14%	(12)
无锡银行	1.64%	1.51%	(13)	3.66%	3.45%	(21)	2.46%	2.35%	(11)	4.42%	4.15%	(27)	2.29%	2.20%	(9)
苏农商行	1.89%	1.64%	(25)	3.72%	3.50%	(22)	2.09%	1.98%	(11)	4.30%	3.97%	(33)	2.04%	1.96%	(8)
江阴银行	2.06%	1.76%	(30)	3.92%	3.48%	(44)	2.07%	1.94%	(13)	4.47%	4.00%	(47)	2.02%	1.88%	(14)
瑞丰银行	1.73%	1.54%	(19)	3.90%	3.65%	(26)	2.23%	2.20%	(4)	4.73%	4.34%	(39)	2.28%	2.24%	(4)
常熟银行	2.86%	2.79%	(7)	5.00%	4.89%	(11)	2.30%	2.26%	(4)	5.81%	5.77%	(4)	2.28%	2.22%	(6)
张家港行	1.99%	1.67%	(32)	4.19%	3.71%	(48)	2.45%	2.24%	(21)	5.18%	4.62%	(56)	2.33%	2.13%	(20)
国有	1.63%	1.48%	(15)	3.49%	3.30%	(19)	2.02%	1.98%	(4)	3.87%	3.59%	(28)	1.87%	1.80%	(7)
股份	1.81%	1.68%	(13)	3.97%	3.77%	(20)	2.23%	2.17%	(6)	4.57%	4.25%	(31)	2.09%	2.00%	(9)
城商	1.66%	1.56%	(11)	4.03%	3.86%	(17)	2.31%	2.24%	(7)	4.71%	4.51%	(20)	2.21%	2.11%	(10)
农商	1.78%	1.66%	(12)	3.81%	3.61%	(20)	2.13%	2.04%	(9)	4.55%	4.25%	(31)	2.04%	1.94%	(10)
全部	1.68%	1.53%	(14)	3.65%	3.46%	(19)	2.10%	2.05%	(5)	4.11%	3.82%	(29)	1.94%	1.86%	(8)

数据来源: Wind、开源证券研究所 (1、未披露收益率则采用平均余额测算; 2、未披露全部生息资产平均余额, 则用净利息收入和净息差反算; 3、未披露计息负债平均余额, 则为空值且计算总体情况时不包含)

#### 4、非息收入中手续费降幅扩大，投债收益支撑其他非息

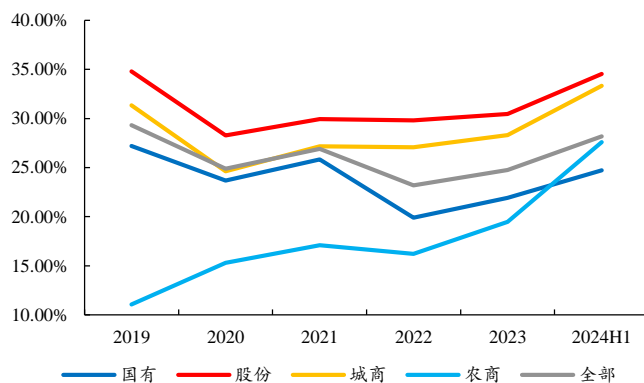
非息收入增速略升、占比较Q1下降。2024H1上市银行非息收入同比增长2.08%，增速较Q1提升0.47pct。其中手续费收入延续负增长，且降幅较Q1扩大，非息增长主要受投资相关其他非息高增推动。各类行中，国有行同比下降1.28%，降幅较Q1收窄1.92pct；城、农商行非息增速显著快于国股行。此外，上市银行非息收入占比较Q1略降1.07pct，但较2023年占比仍上升。各类行中，国有、股份行手续费收入占比高，分别为14.2%和15.2%；城、农商行其他非息收入占比高，分别为15.7%和21.9%。股份行非息/营收仍持续高于其余银行。

图20：2024H1上市银行非息收入同比增长放缓



数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：2024H1上市银行非息收入占比较2023年仍上升



数据来源：Wind、开源证券研究所

**表7：上市银行手续费收入占比营收较 Q1 下降，其他非息收入占比上升**

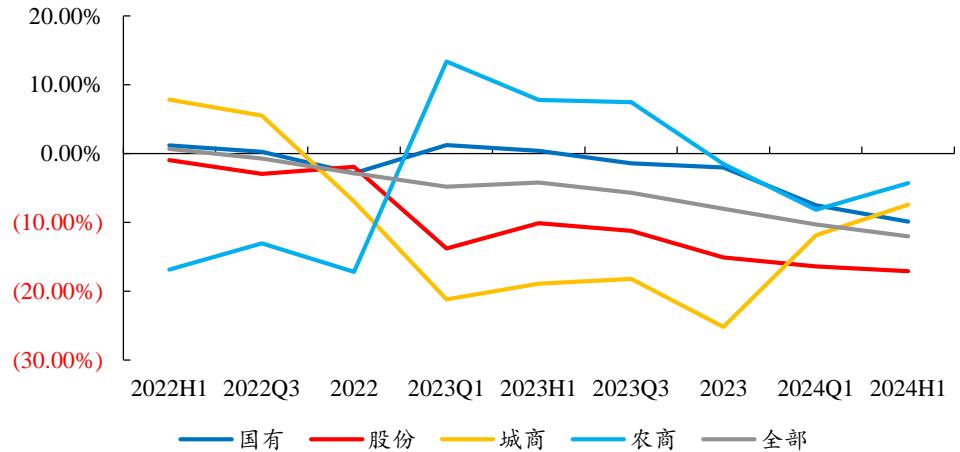
	手续费收入 (%)			其他非息 (%)			非息合计 (%)		
	2024Q1	2024H1	变化	2024Q1	2024H1	变化	2024Q1	2024H1	变化
工商银行	17.9	16.0	(1.87)	8.7	9.3	0.62	26.6	25.3	(1.24)
建设银行	19.5	16.2	(3.30)	5.9	7.0	1.12	25.5	23.3	(2.19)
农业银行	15.6	12.7	(2.87)	6.7	8.0	1.28	22.3	20.7	(1.59)
中国银行	15.6	13.5	(2.11)	14.3	15.0	0.68	29.9	28.5	(1.43)
邮储银行	10.6	8.6	(2.02)	9.4	10.6	1.24	20.0	19.2	(0.78)
交通银行	17.7	15.9	(1.85)	20.3	20.5	0.17	38.0	36.4	(1.67)
招商银行	23.4	22.2	(1.22)	16.4	17.4	1.00	39.8	39.6	(0.22)
浦发银行	14.6	13.9	(0.72)	22.7	20.3	(2.36)	37.3	34.2	(3.09)
兴业银行	10.7	11.3	0.54	24.8	22.5	(2.31)	35.5	33.7	(1.76)
中信银行	15.6	15.0	(0.58)	19.4	18.4	(1.01)	35.0	33.4	(1.58)
民生银行	15.0	14.4	(0.60)	14.2	13.3	(0.99)	29.2	27.6	(1.58)
光大银行	15.9	15.1	(0.85)	13.9	16.0	2.08	29.9	31.1	1.23
平安银行	18.5	16.9	(1.67)	16.6	19.5	2.92	35.1	36.4	1.25
华夏银行	6.8	6.2	(0.51)	21.1	28.2	7.09	27.8	34.4	6.58
浙商银行	8.1	7.9	(0.20)	27.7	25.1	(2.61)	35.8	33.0	(2.81)
北京银行	6.6	5.9	(0.69)	21.2	22.3	1.06	27.8	28.2	0.37
上海银行	9.5	8.3	(1.12)	29.8	30.0	0.24	39.3	38.4	(0.88)
江苏银行	6.5	7.3	0.83	28.8	26.3	(2.47)	35.2	33.6	(1.65)
南京银行	11.1	10.0	(1.08)	39.5	41.1	1.62	50.6	51.1	0.54
宁波银行	8.2	7.8	(0.37)	26.1	24.9	(1.17)	34.3	32.8	(1.54)
杭州银行	11.8	10.9	(0.91)	25.8	27.2	1.38	37.6	38.1	0.47
长沙银行	6.3	5.9	(0.40)	17.4	18.7	1.29	23.7	24.6	0.89
成都银行	2.9	3.9	1.02	15.0	17.7	2.74	17.9	21.6	3.76
重庆银行	6.6	7.1	0.56	21.2	19.9	(1.37)	27.8	27.0	(0.80)
贵阳银行	3.5	2.4	(1.10)	17.5	19.2	1.71	21.0	21.6	0.61
青岛银行	14.4	13.1	(1.32)	21.5	19.9	(1.57)	35.8	33.0	(2.89)
齐鲁银行	11.8	11.2	(0.60)	14.9	20.2	5.28	26.7	31.4	4.68
郑州银行	3.2	4.2	0.91	12.8	13.0	0.25	16.0	17.2	1.17
苏州银行	12.6	10.6	(2.02)	21.7	24.5	2.76	34.3	35.0	0.74
西安银行	3.8	5.4	1.64	30.5	27.3	(3.18)	34.2	32.7	(1.54)
厦门银行	6.2	6.2	0.03	27.6	24.6	(3.00)	33.8	30.8	(2.97)
沪农商行	9.1	8.9	(0.15)	19.6	17.9	(1.72)	28.7	26.9	(1.87)
渝农商行	7.3	6.1	(1.22)	15.2	18.4	3.12	22.6	24.5	1.90
青农商行	10.2	9.1	(1.05)	31.9	29.9	(1.99)	42.1	39.1	(3.04)
紫金银行	3.1	4.0	0.88	15.4	14.4	(1.04)	18.6	18.4	(0.16)
无锡银行	4.9	4.3	(0.61)	30.2	29.6	(0.54)	35.1	33.9	(1.14)
苏农银行	0.6	1.2	0.62	33.3	35.9	2.57	33.9	37.1	3.19
江阴银行	3.6	3.6	(0.05)	29.7	31.5	1.75	33.3	35.0	1.70
瑞丰银行	0.3	0.7	0.36	27.6	29.6	1.96	27.9	30.2	2.32
常熟银行	0.4	0.3	(0.09)	14.5	16.1	1.57	14.9	16.4	1.48
张家港行	1.4	1.0	(0.38)	27.8	31.2	3.42	29.2	32.2	3.03
国有	16.7	14.2	(2.46)	9.6	10.5	0.93	26.3	24.7	(1.53)
股份	15.9	15.2	(0.70)	19.2	19.4	0.16	35.1	34.6	(0.54)
城商	8.0	7.7	(0.36)	25.5	25.7	0.12	33.6	33.3	(0.24)
农商	6.1	5.6	(0.51)	21.3	21.9	0.63	27.5	27.6	0.13
全部	15.5	13.7	(1.78)	13.7	14.4	0.71	29.3	28.2	(1.07)

数据来源：Wind、开源证券研究所

#### 4.1、国股行手续费收入降幅扩大

**国股行手续费收入占比高，降幅持续扩大。**2024H1 上市银行手续费收入同比下降 12.03%，降幅较 Q1 扩大 1.72pct。一方面资本市场震荡下，权益型理财规模增长乏力，代销基金规模亦下降；另一方面伴随基金管理费、保险费率的下调，价格端亦制约中收增长。其中，农商行受牌照限制，手续费收入占比少，故受上述因素影响较小；国股行综合化经营能力突出，手续费收入占比高，2024H1 国有、股份行手续费同比分别下降 9.90%和 17.12%，降幅持续扩大。

**图22：2024H1 国股行手续费收入降幅扩大**



数据来源：Wind、开源证券研究所

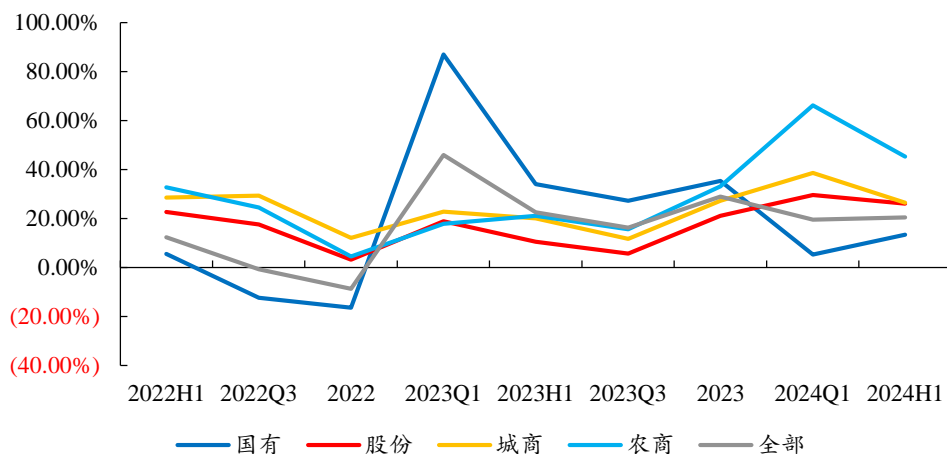
#### 4.2、其他非息收入仍高增，或难长期延续

**国有行其他非息收入增速提升。**2024H1 上市银行其他非息收入同比增 20.47%，增速较 Q1 略升 0.91pct，主要源于债券市场收益率持续下行，推动投资相关其他非息收入提升。国有行之外，其余各类行其他非息增速均较 Q1 放缓，其中农商行放缓幅度为 20.82pct 在各类行中最高，或反映当前债市收益率已至较低点位，银行通过交易价差获取高投资收益的策略较难长期持续。

**中小银行营收增长依赖金融投资。**2024H1，上市城、农商行金融投资对业绩贡献普遍超 30%，显著高于国股行。部分中小行（如南京）金融投资业务收入占比营收超 50%，反映当前金融市场业务对城、农商行重要程度的提升。



图23: 股份行、城、农商行其他非息收入增速较 Q1 放缓



数据来源: Wind、开源证券研究所

**表8：2024H1 中小银行金融投资业务收入占比较高**

银行名称	投资利息收入/利息收入						金融投资业务收入占比						其中：交易性金融投资业务收入占比					
	2020	2021	2022	2023H1	2023	2024H1	2020	2021	2022	2023H1	2023	2024H1	2020	2021	2022	2023H1	2023	2024H1
工商银行	22%	23%	23%	24%	24%	25%	21%	22%	21%	24%	24%	26%	5%	5%	3%	6%	6%	7%
建设银行	21%	21%	22%	22%	22%	23%	19%	19%	17%	19%	20%	21%	2%	4%	0%	2%	2%	4%
农业银行	26%	25%	25%	25%	25%	27%	22%	23%	24%	25%	25%	27%	1%	3%	3%	5%	4%	6%
中国银行	20%	19%	19%	18%	18%	20%	18%	20%	16%	17%	18%	20%	3%	6%	2%	4%	4%	6%
邮储银行	30%	28%	27%	28%	28%	28%	34%	32%	30%	32%	32%	33%	7%	8%	8%	10%	9%	10%
交通银行	25%	23%	23%	24%	24%	25%	21%	22%	19%	27%	26%	28%	6%	8%	5%	13%	11%	12%
招商银行	17%	17%	19%	21%	22%	22%	17%	17%	17%	21%	21%	26%	6%	7%	5%	8%	7%	13%
兴业银行	27%	24%	23%	23%	23%	23%	29%	30%	28%	35%	33%	37%	10%	14%	13%	20%	17%	22%
浦发银行	21%	21%	21%	22%	22%	21%	26%	27%	23%	34%	33%	32%	11%	11%	8%	20%	18%	18%
中信银行	20%	19%	19%	18%	18%	18%	22%	23%	23%	25%	25%	29%	7%	9%	10%	12%	13%	18%
民生银行	22%	21%	21%	22%	22%	22%	25%	22%	21%	25%	26%	25%	9%	6%	5%	9%	10%	9%
光大银行	24%	23%	22%	22%	23%	24%	23%	25%	23%	25%	25%	31%	4%	8%	6%	9%	8%	15%
平安银行	11%	10%	11%	13%	14%	15%	13%	16%	16%	19%	19%	29%	6%	8%	8%	9%	10%	19%
华夏银行	25%	24%	24%	24%	26%	27%	24%	27%	28%	34%	33%	41%	2%	7%	9%	17%	13%	23%
浙商银行	21%	21%	22%	22%	22%	23%	27%	28%	27%	32%	31%	37%	11%	12%	10%	16%	14%	21%
北京银行	30%	27%	26%	24%	25%	24%	34%	34%	31%	37%	37%	39%	10%	13%	11%	19%	18%	22%
上海银行	28%	30%	29%	30%	30%	32%	39%	34%	35%	39%	41%	50%	19%	12%	14%	18%	20%	30%
江苏银行	26%	25%	22%	20%	20%	20%	35%	33%	31%	35%	36%	37%	17%	15%	15%	21%	21%	24%
宁波银行	30%	29%	30%	30%	30%	29%	40%	42%	42%	44%	43%	44%	19%	24%	22%	25%	23%	25%
南京银行	38%	33%	19%	19%	19%	20%	41%	45%	42%	47%	47%	51%	14%	23%	31%	36%	37%	41%
杭州银行	38%	39%	37%	38%	38%	28%	40%	43%	41%	46%	45%	44%	10%	16%	16%	21%	20%	27%
长沙银行	20%	22%	29%	22%	22%	22%	28%	32%	38%	32%	32%	36%	12%	15%	15%	15%	14%	20%
成都银行	38%	34%	29%	26%	25%	20%	46%	42%	35%	36%	35%	36%	16%	14%	12%	15%	15%	20%
重庆银行	32%	33%	34%	33%	33%	30%	36%	40%	36%	43%	42%	41%	9%	14%	10%	18%	16%	19%
贵阳银行	44%	41%	40%	36%	34%	18%	47%	44%	43%	40%	38%	33%	9%	8%	8%	7%	7%	18%
郑州银行	40%	33%	24%	22%	22%	22%	43%	36%	25%	28%	28%	31%	12%	10%	6%	9%	9%	12%
青岛银行	32%	29%	26%	26%	26%	24%	36%	35%	28%	33%	32%	34%	12%	15%	9%	15%	13%	18%
苏州银行	26%	28%	25%	25%	25%	22%	35%	36%	32%	33%	35%	38%	17%	17%	14%	16%	17%	24%
齐鲁银行	49%	47%	30%	31%	30%	32%	51%	46%	33%	36%	36%	40%	11%	12%	10%	13%	14%	18%
兰州银行	19%	18%	19%	19%	19%	18%	33%	32%	31%	35%	37%	28%	20%	18%	16%	22%	23%	13%
西安银行	26%	27%	30%	35%	34%	31%	28%	32%	34%	43%	47%	48%	5%	9%	9%	15%	22%	27%
厦门银行	27%	22%	21%	22%	22%	24%	34%	29%	23%	26%	27%	39%	12%	11%	6%	10%	9%	23%
渝农商行	33%	33%	34%	34%	33%	33%	31%	32%	34%	38%	36%	42%	3%	4%	4%	10%	8%	17%
沪农商行	22%	20%	21%	23%	24%	26%	26%	25%	25%	30%	31%	33%	8%	9%	8%	13%	12%	14%
青农商行	21%	22%	22%	23%	24%	24%	28%	32%	31%	35%	35%	41%	10%	15%	14%	20%	18%	27%
常熟银行	18%	16%	14%	16%	16%	16%	21%	23%	22%	25%	26%	30%	5%	9%	10%	11%	13%	17%
紫金银行	23%	20%	14%	15%	15%	14%	30%	26%	20%	20%	19%	25%	10%	8%	7%	7%	6%	14%
无锡银行	30%	28%	23%	23%	23%	23%	37%	37%	32%	32%	33%	42%	11%	15%	14%	16%	15%	27%
张家港行	19%	22%	20%	20%	21%	18%	29%	32%	31%	28%	29%	41%	13%	15%	14%	11%	12%	29%
江阴银行	29%	24%	20%	30%	29%	25%	41%	31%	27%	43%	41%	45%	19%	10%	10%	21%	18%	28%
瑞丰银行	20%	17%	17%	20%	21%	24%	24%	26%	26%	34%	32%	46%	5%	11%	11%	17%	15%	29%
国有	23%	23%	23%	23%	23%	24%	21%	22%	21%	23%	23%	25%	4%	5%	3%	6%	5%	7%
股份	21%	20%	20%	21%	21%	21%	22%	23%	22%	27%	26%	31%	7%	9%	8%	13%	12%	17%
城商	31%	30%	27%	26%	26%	24%	38%	37%	35%	39%	39%	41%	14%	16%	15%	20%	20%	25%
农商	26%	25%	24%	25%	25%	25%	29%	29%	29%	33%	32%	38%	7%	9%	8%	13%	12%	19%
全部	23%	23%	23%	23%	23%	24%	23%	24%	22%	26%	26%	28%	5%	7%	5%	9%	8%	11%

数据来源：Wind、开源证券研究所（金融投资业务收入=测算投资利息净收入+投资收益+公允价值变动损益）

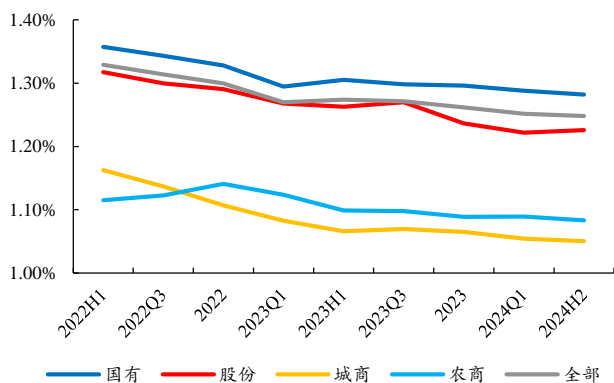
## 5、零售业务风险上升，农商行信贷拨备计提承压

### 5.1、逾期率上升及不良认定放松反映当前资产质量压力仍存

**上市银行不良率保持平稳。**2024H1 上市银行不良率为 1.25%，环比 Q1 持平；不良额环比增长 1.07%，增速较 Q1 放缓 2.53pct。分母端，贷款规模增长稀释不良率，缓解不良指标压力；分子端，不良生成压力仍存，且主要集中于零售贷款。分类型看，城商行不良率环比 Q1 持平，国有行、股份行、农商行环比分别下降/上升/下降 1bp。此外，江浙区域农商行资产质量持续优异，不良率整体低于 1%。

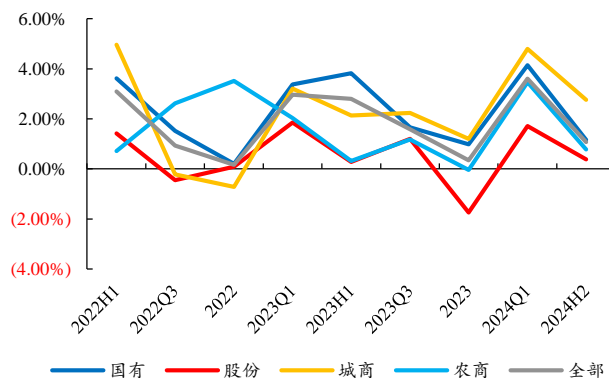
**逾期率上行，不良认定放松。**2024H1 上市银行逾期率 1.40%，较 2023 上升 11bp 至 1.29%，国有、股份、城商行分别上行 9bp、15bp 和 12bp，农商行仅上升 3bp 幅度较小，此外农商行 90 天以内逾期贷款增速较 2023 年大幅下降 10.66pct 至 8.87%。我们认为逾期率上升或反映当前小微及个体工商户经营压力仍大，而农商行 90 天以内逾期贷款增速下降主要源于 2023 年末数据受小微企业延期还本付息政策的影响形成较高基数。此外，各类行 90 天以上逾期/不良普遍上升，部分银行 2024H1 读数超 100%，亦反映在不良额增长的压力下，银行对不良贷款的认定有所放松。

图24：上市银行不良贷款率整体保持平稳



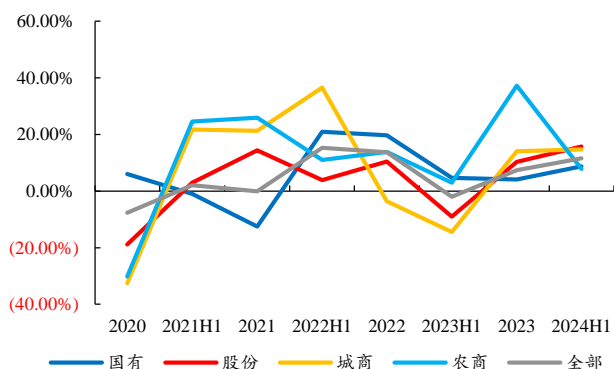
数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：2024H1 上市银行不良额增速放缓



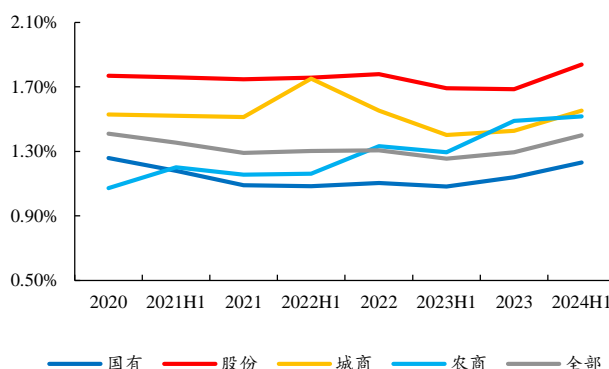
数据来源：Wind、开源证券研究所

图26：除农商行，其余银行 90 天以内逾期贷款增速上升



数据来源：Wind、开源证券研究所（时间序列数据不含齐鲁、沪农和瑞丰银行；计算 90 天以内逾期贷款增速时以半年为环比）

图27：2024H1 上市银行逾期率整体上升



数据来源：Wind、开源证券研究所（时间序列数据不含齐鲁、沪农和瑞丰银行）

**表9：2024H1 上市银行 90 天以上逾期/不良上升较快，或反映不良认定放松（%）**

	不良率			关注率			逾期率			90 天以内逾期增速			90 天以上逾期/不良		
	2023	1Q24	1H24	2023	1Q24	1H24	2023	1Q24	1H24	2023	1H24	变化	2023	1H24	变化
工商银行	1.36	1.36	1.35	1.85		1.92	1.27		1.34	-0.5	15.0	15.4	63.1	66.6	3.5
建设银行	1.37	1.36	1.35	2.44		2.07	1.12		1.27	-17.9	15.7	33.6	56.0	66.2	10.2
农业银行	1.33	1.32	1.32	1.42		1.42	1.08		1.07	26.5	-17.1	(43.7)	44.4	52.3	7.9
中国银行	1.27	1.24	1.24	1.46		1.43	1.06		1.21	9.1	23.4	14.3	54.1	62.8	8.7
邮储银行	0.83	0.84	0.84	0.68	0.71	0.81	0.91	0.99	1.06	-2.7	33.4	36.1	71.5	78.9	7.5
交通银行	1.33	1.32	1.32	1.51	1.53	1.66	1.38	1.39	1.45	22.0	6.1	(15.9)	64.7	69.0	4.3
招商银行	0.95	0.92	0.94	1.10	1.14	1.24	1.26	1.31	1.42	10.6	26.7	16.1	74.4	78.4	4.0
浦发银行	1.48	1.45	1.41	2.33	2.35	2.30	2.02		2.12	9.6	19.6	10.0	84.3	88.7	4.4
兴业银行	1.07	1.07	1.08	1.55	1.70	1.73	1.36		1.45	25.9	1.6	(24.4)	68.3	77.9	9.6
中信银行	1.18	1.18	1.19	1.58	1.60	1.62	1.63		1.86	22.4	26.0	3.6	75.1	79.3	4.2
民生银行	1.48	1.44	1.47	2.70	2.63	2.78	2.00		2.18	23.3	0.2	(23.1)	92.2	105.3	13.1
光大银行	1.25	1.25	1.25	1.84		1.99	1.95		2.20	19.0	31.2	12.2	88.2	90.3	2.1
平安银行	1.06	1.07	1.07	1.75	1.77	1.85	1.76		1.72	9.6	-8.8	(18.4)	59.2	64.8	5.6
华夏银行	1.67	1.66	1.65	2.74	2.74	2.66	1.96		1.97	-37.0	-7.0	29.9	86.5	90.4	4.0
浙商银行	1.44	1.44	1.43	2.06		2.21	1.63		2.17	-27.1	99.4	126.5	79.3	87.8	8.5
北京银行	1.32	1.31	1.31	1.78		1.87	1.72		1.82	10.7	14.2	3.5	80.9	86.4	5.5
上海银行	1.21	1.21	1.21	2.07	2.19	2.14	1.71		1.72	20.2	-33.7	(54.0)	94.6	112.3	17.6
江苏银行	0.91	0.91	0.89	1.34	1.37	1.40	1.07	1.10	1.12	34.0	21.5	(12.4)	63.3	67.0	3.8
南京银行	0.90	0.83	0.83	1.17	1.04	1.07	1.31		1.25	23.3	24.5	1.1	89.1	81.2	(7.9)
宁波银行	0.76	0.76	0.76	0.65	0.74	1.02	0.93		0.92	48.7	2.5	(46.2)	73.5	76.5	3.0
杭州银行	0.76	0.76	0.76	0.40	0.52	0.53	0.62	0.67	0.70	25.2	5.1	(20.1)	58.2	69.6	11.4
长沙银行	1.15	1.15	1.16	1.82	1.99	2.26	1.53		1.98	-20.5	70.0	90.5	83.5	93.7	10.2
成都银行	0.68	0.66	0.66	0.41	0.41	0.45	0.80		0.90	-12.5	85.8	98.3	83.4	78.3	(5.2)
重庆银行	1.34	1.33	1.25	3.36		3.10	1.95		1.90	-42.2	3.9	46.1	84.0	87.0	2.9
贵阳银行	1.59	1.63	1.62	2.86	3.82	3.45	2.52		2.97	6.5	-1.0	(7.5)	62.9	95.2	32.3
青岛银行	1.18	1.18	1.17	0.54	0.49	0.58	1.42		1.54	11.6	8.6	(3.0)	74.1	85.2	11.1
齐鲁银行	1.26	1.25	1.24	1.38	1.32	1.14	1.00		0.99	-28.9	117.1	146.0	65.4	50.9	(14.5)
郑州银行	1.87	1.87	1.87	2.05	2.26	2.24	4.11		4.65	85.3	-16.4	(101.7)	93.5	146.1	52.6
苏州银行	0.84	0.84	0.84	0.81	0.77	0.88	0.72		0.93	33.7	65.1	31.5	62.4	74.9	12.5
西安银行	1.35	1.43	1.72	4.37	4.19	5.69	2.29		5.03	15.1	189.2	174.1	91.6	125.2	33.6
厦门银行	0.76	0.74	0.76	1.43	1.57	2.26	1.10		1.50	-53.6	98.9	152.5	93.1	98.0	4.9
沪农商行	0.97	0.99	0.97	1.23	1.27	1.23	1.25		1.31	-41.0	20.2	61.1	94.4	94.9	0.6
渝农商行	1.19	1.19	1.19	1.14		1.41	1.42		1.52	-6.2	33.0	39.1	78.1	75.5	(2.5)
青农商行	1.81	1.80	1.80	5.79	4.68	4.71	3.55		2.86	155.6	-27.0	(182.6)	69.3	67.9	(1.3)
紫金银行	1.16	1.16	1.15	0.96	1.19	1.33	1.29		1.41	19.5	13.4	(6.1)	77.5	84.6	7.2
无锡银行	0.79	0.79	0.79	0.42	0.51	0.50	0.66		0.78	-4.8	33.9	38.7	55.8	63.7	7.9
苏农银行	0.91	0.91	0.91	1.21	1.06	1.19	0.73		1.03	15.3	89.6	74.3	48.1	55.8	7.7
江阴银行	0.98	0.97	0.98	1.06	0.95	1.37	1.19		1.27	-46.0	30.2	76.2	80.0	78.6	(1.4)
瑞丰银行	0.97	0.97	0.97	1.30	1.37	1.56	1.84		1.77	145.9	-1.2	(147.1)	73.5	76.0	2.5
常熟银行	0.75	0.76	0.76	1.17	1.24	1.36	1.23		1.54	39.5	56.0	16.6	79.4	82.4	3.0
张家港行	0.94	0.93	0.94	1.59	1.56	1.67	1.70		1.90	22.1	8.7	(13.3)	69.3	87.6	18.3
国有	1.30	1.29	1.28	1.71		1.66	1.14		1.23	4.1	8.7	4.6	56.4	63.5	7.2
股份	1.24	1.22	1.23	1.85		1.94	1.68		1.84	10.3	15.8	5.5	79.2	85.4	6.1
城商	1.07	1.05	1.05	1.47		1.59	1.42		1.54	13.4	15.5	2.1	79.0	88.4	9.4
农商	1.09	1.09	1.08	1.59		1.62	1.50		1.54	19.5	8.9	(10.7)	78.1	79.4	1.3
全部	1.26	1.25	1.25	1.72		1.72	1.29		1.40	7.2	11.7	4.5	63.4	70.3	6.9

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：计算 90 天以内逾期贷款增速时，基期为最近一期披露相关数据报告期，即以半年为环比）

## 5.2、对公资产质量整体改善

**对公房地产对资产质量冲击趋弱。**2024H1 上市银行对公房地产不良率较 2023 年末整体呈下降趋势，部分股份行、城商行不良率边际改善超 1.00pct。此外，我们观察到如下特点：**第一、国股行房地产贷款规模、占比均上升，而城、农商行分化明显。**我们在《上市银行涉房业务再审视：风险评估与情景测算》报告中提到，受年内经营性物业贷可用于置换存量债务的影响“全国性商业银行房地产贷款规模在 2024 年或有所上升，但不应将其视作银行资产质量的压力”，中报数据与我们判断相符；**第二、部分股份行、城商行不良额大幅减少，而国有行仅建行和中行不良额略降，其余均上升，这亦印证我们“国有行对公资产质量压力仍集中在房地产行业”的判断。**

**对公贷款资产质量整体改善。**2024H1，仅个别银行对公贷款不良率较 2023 年末略有上升，其余银行均有较大幅度改善。国有行中，邮储银行对公不良率环比略降 1bp，其余国有行改善幅度均超 10bp；股份行中，浦发、民生和华夏银行不良率降幅较明显；城、农商行中改善显著的为重庆、厦门、瑞丰及常熟银行。我们认为这主要源于：一方面，受房地产、城投冲击影响，银行前期对对公信贷风险政策趋紧，压降了许多存量风险客户，同时也限制了潜在风险客户的准入，降低了客户的平均违约率；另一方面，在经济复苏偏弱的过程中，对公企业尤其是央、国企等大型企业，抗击系统性风险能力显著强于小微企业及个体工商户，故相对零售客户其违约概率相对偏低。

表10：2024H1 上市银行对公贷款不良率改善幅度较大（%）

银行	交运、仓储和邮政			制造业			租赁和商务服务业			批发和零售业			建筑业			房地产			对公		
	2023	2024H	变化	2023	2024H	变化	2023	2024H	变化	2023	2024H	变化	2023	2024H	变化	2023	2024H	变化	2023	2024H	变化
工商银行	0.46	0.44	(3)	2.26	1.87	(38)	1.83	1.78	(5)	3.95	3.72	(23)	3.04	2.89	(15)	5.37	5.35	(2)	1.81	1.69	(12)
建设银行	0.95	0.81	(14)	1.81	1.52	(28)	1.82	1.74	(8)	1.91	2.12	21	2.63	2.21	(42)	5.64	5.20	(44)	1.88	1.69	(19)
农业银行	0.55	0.68	13	2.03	1.71	(32)	1.96	1.92	(4)	2.48	2.39	(9)	2.04	1.98	(5)	5.42	5.42	0	1.83	1.70	(13)
中国银行	0.44	0.41	(3)	1.44	1.25	(19)	1.50	1.36	(14)				1.08	1.05	(3)	5.51	4.94	(56)	1.48	1.33	(15)
邮储银行	0.07	0.06	(0)	0.65	0.61	(4)	0.74	0.62	(11)	0.96	1.04	9	0.50	0.63	13	2.45	2.25	(20)	0.55	0.54	(1)
交通银行	0.60	0.47	(13)	1.96	1.65	(32)	0.70	0.69	(1)	2.70	2.62	(8)	1.40	1.19	(21)	4.99	4.97	(2)	1.65	1.54	(11)
招商银行	0.34	0.27	(7)	0.53	0.48	(5)	0.76	0.76	(1)	0.67	0.68	0	0.30	0.67	37	5.26	5.12	(14)	1.19	1.13	(6)
浦发银行	0.39	0.35	(4)	1.39	1.20	(19)	0.98	0.84	(14)	2.62	2.59	(3)	1.61	1.19	(42)	4.11	2.74	(137)	1.67	1.48	(19)
兴业银行	0.24	0.06	(18)	0.57	0.79	22	0.95	0.90	(5)	3.66	3.24	(42)	1.32	1.51	19	0.84	1.08	24	0.96	0.97	1
中信银行	0.19	0.22	3	2.24	2.16	(8)	0.63	0.83	20	1.68	1.76	8	2.86	0.78	(207)	2.59	2.30	(29)	1.37	1.25	(13)
民生银行	0.28	0.31	3	1.29	1.18	(11)	1.15	0.69	(47)	1.36	0.94	(42)	1.03	0.56	(47)	4.92	5.29	37	1.63	1.45	(18)
光大银行	0.78	0.65	(13)	1.06	0.96	(10)	0.55	0.46	(8)	2.25	2.74	48	0.79	0.73	(6)	5.33	4.5	(82)	1.24	1.18	(6)
平安银行	0.08	0.07	(1)	0.32	0.67	35				1.17	1.19	2	1.94	2.01	7	0.86	1.26	40	0.74	0.75	1
华夏银行	2.06	1.95	(11)	2.07	1.90	(17)	0.35	0.34	(1)	3.61	3.31	(31)	2.56	3.04	47	4.21	2.56	(165)	1.76	1.51	(25)
浙商银行	6.79	7.15	35	0.82	1.12	30	2.00	1.73	(27)	0.96	1.57	61	1.19	1.17	(2)	2.48	1.26	(122)	1.37	1.38	1
北京银行																			1.58	1.44	(14)
上海银行	1.13	1.11	(3)	0.31	0.51	20	1.41	1.37	(4)	1.80	2.02	22			0	2.11	1.39	(72)	1.45	1.40	(5)
江苏银行	0.08	0.59	51	1.12	0.90	(22)	0.45	0.27	(18)	1.92	2.08	16	1.40	0.87	(53)	2.54	2.83	29	1.05	0.90	(16)
南京银行	0.10	0.11	0	0.83	0.88	4	0.16	0.29	13	1.52	1.32	(21)	5.72	0.64	(508)	0.61	0.32	(29)	0.70	0.58	(12)
宁波银行	0.17	0.11	(5)	0.39	0.40	1	0.07	0.06	(1)	0.47	0.39	(8)	0.20	0.19	(2)	0.10	0.10	(1)	0.26	0.22	(4)
杭州银行	0.15	0.15	(1)	1.14	0.90	(24)	0.49	0.52	3	0.81	0.64	(16)	0.36	0.31	(5)	6.36	7.07	71	0.84	0.76	(8)
成都银行	0.01	0.01	(0)	1.17	1.15	(2)	0.19	0.15	(5)	1.09	1.60	51	2.69	3.98	129	3.04	1.82	(123)	0.71	0.66	(5)
重庆银行	1.33	1.31	(2)	3.11	3.14	4	0.05	0.13	8	5.19	2.57	(262)	0.48	1.29	81	6.48	5.78	(70)	1.33	0.99	(35)
贵阳银行				0.26	0.28	2				4.10	4.65	55	2.18	2.23	5	1.83	0.50	(133)	1.38	1.30	(8)
青岛银行	0.02	0.02	(1)	3.28	2.80	(48)				1.22	1.34	12	0.32	0.31	(1)	2.30	2.17	(13)	1.09	0.92	(17)
齐鲁银行				5.67	5.54	(13)	0.13	0.10	(3)	1.50	1.34	(16)	0.20	0.38	18	1.37	1.39	2	1.35	1.26	(8)
郑州银行	0.47	0.45	(2)	5.19	5.88	69	1.11	1.03	(8)	2.78	2.71	(7)	1.00	1.08	7	6.48	6.86	38	2.09	2.08	(2)
苏州银行	0.12	0.09	(3)	0.89	0.78	(11)	0.01	0.00	(1)	1.20	1.31	11	0.65	0.37	(27)	2.60	1.64	(97)	0.75	0.64	(11)
厦门银行	0.74	0.66	(8)	2.36	2.54	18	0.14	0.02	(12)	0.37	0.48	11	0.76	0.76	0	4.70	0.03	(467)	1.09	0.73	(36)
沪农商行	0.24	0.94	70	0.51	0.68	17	0.57	0.36	(22)	1.39	2.43	105	1.19	2.26	107	2.18	1.73	(46)	1.10	1.03	(7)
渝农商行				0.90	0.82	(8)	0.36	0.56	20	2.89	3.09	19	0.70	1.99	129	9.27	6.88	(239)	1.04	1.07	3
青农商行	1.58	2.72	113	6.86	4.63	(223)	0.03	0.03	(0)	3.08	1.80	(127)	0.89	3.31	242	1.36	4.79	343	2.07	2.07	(0)
瑞丰银行				0.36	0.35	(1)	0.21	0.17	(4)	1.68	0.80	(88)	0.27	0.06	(21)				0.61	0.40	(20)
常熟银行				1.12	0.94	(18)	0.89	0.34	(55)	0.67	0.76	9							0.83	0.66	(17)

数据来源：Wind、开源证券研究所（四大行为境内口径，南京银行为母行口径）



**表11: 大部分国股行呈房地产贷款规模增长, 不良率下降的特点**

银行	房地产对公贷款 (百万元)				房地产对公贷款占比(%)				房地产对公不良 (百万元)				房地产对公不良率(%)			
	2023H1	2023	2024H1	变化	2023H1	2023	2024H1	变化	2023H1	2023	2024H1	变化	2023H1	2023	2024H1	变化
工商银行	767,190	762,226	852,064	11.79	3.0	2.9	3.1	0.14	51,226	40,957	45,585	11.30	6.68	5.37	5.35	-0.02
建设银行	833,352	853,956	910,726	6.65	3.6	3.6	3.6	0.00	39,647	48,158	47,387	-1.60	4.76	5.64	5.20	-0.44
农业银行	892,545	860,705	892,258	3.67	4.1	3.8	3.7	-0.15	51,686	46,615	48,358	3.74	5.79	5.42	5.42	0.00
中国银行	846,173	874,747	952,486	8.89	4.4	4.4	4.5	0.12	43,200	48,172	47,085	-2.26	5.11	5.51	4.94	-0.56
邮储银行	243,966	253,086	285,458	12.79	3.1	3.1	3.3	0.19	2,457	6,191	6,420	3.70	1.01	2.45	2.25	-0.20
交通银行	506,589	489,080	527,977	7.95	6.5	6.1	6.4	0.24	17,172	24,403	26,238	7.52	3.39	4.99	4.97	-0.02
招商银行	355,764	326,667	339,938	4.06	5.6	5.0	5.0	0.02	19,644	17,183	17,396	1.24	5.52	5.26	5.12	-0.14
浦发银行	317,475	345,744	381,536	10.35	6.4	6.9	7.2	0.29	9,143	14,210	10,454	-26.43	2.88	4.11	2.74	-1.37
兴业银行	405,467	437,450	477,367	9.12	7.8	8.0	8.4	0.41	3,284	3,675	5,151	40.18	0.81	0.84	1.08	0.24
中信银行	283,203	259,363	277,547	7.01	5.3	4.7	5.0	0.24	14,986	6,729	6,386	-5.10	5.29	2.59	2.30	-0.29
民生银行	381,821	346,298	340,400	-1.70	8.7	7.9	7.7	-0.20	19,598	17,038	18,007	5.69	5.13	4.92	5.29	0.37
光大银行	172,414	165,745	166,404	0.40	4.6	4.4	4.3	-0.10	7,284	8,833	7,507	-15.01	4.22	5.33	4.51	-0.82
平安银行	275,916	255,322	258,715	1.33	8.0	7.5	7.6	0.09	2,787	2,196	3,260	48.45	1.01	0.86	1.26	0.40
华夏银行	94,501	96,736	101,101	4.51	4.0	4.2	4.3	0.09	3,560	4,071	2,587	-36.45	3.77	4.21	2.56	-1.65
浙商银行	173,076	177,749	187,179	5.31	10.5	10.4	10.4	-0.03	4,004	4,408	2,361	-46.44	2.31	2.48	1.26	-1.22
北京银行	120,511	119,458	121,923	2.06	6.1	5.9	5.6	-0.30								
上海银行	122,587	123,136	119,890	-2.64	9.0	8.9	8.4	-0.53	2,527	2,600	1,665	-35.94	2.06	2.11	1.39	-0.72
江苏银行	95,441	82,130	81,745	-0.47	5.5	4.6	4.0	-0.58	2,034	2,086	2,313	10.89	2.13	2.54	2.83	0.29
南京银行	52,556	48,443	51,092	5.47	4.9	4.4	4.2	-0.17	555	295	165	-44.05	1.06	0.61	0.32	-0.29
宁波银行	96,081	115,518	137,088	18.67	8.2	9.2	9.7	0.51	268	119	131	10.08	0.28	0.10	0.10	-0.01
杭州银行	36,524	36,789	37,012	0.61	4.7	4.6	4.1	-0.45	1,407	2,339	2,616	11.81	3.85	6.36	7.07	0.71
长沙银行	12,066	14,368	16,695	16.19	2.5	2.9	3.1	0.19								
成都银行	38,278	38,555	36,878	-4.35	6.7	6.2	5.2	-0.95	830	1,174	671	-42.89	2.17	3.04	1.82	-1.23
重庆银行	9,991	9,570	9,774	2.13	2.7	2.5	2.3	-0.11	713	620	565	-8.85	7.14	6.48	5.78	-0.70
贵阳银行	30,935	37,087	41,713	12.47	9.9	11.4	12.3	0.84	681	679	209	-69.27		1.83	0.50	-1.33
青岛银行	22,818	22,646	22,707	0.27	7.9	7.5	7.0	-0.55	55	522	493	-5.41	0.24	2.30	2.17	-0.13
齐鲁银行	5,355	4,442	4,392	-1.13	1.9	1.5	1.3	-0.14	363	61	61	0.00	6.78	1.37	1.39	0.02
郑州银行	30,175	29,168	28,932	-0.81	8.6	8.1	7.8	-0.33	1,263	1,891	1,984	4.95	4.19	6.48	6.86	0.38
苏州银行	14,003	16,832	26,666	58.42	4.9	5.7	8.2	2.47	448	438	436	-0.46	3.20	2.60	1.64	-0.97
西安银行	10,045	10,217	10,675	4.49	5.0	5.0	5.0	-0.06								
厦门银行	7,342	8,337	8,437	1.20	3.6	4.0	4.0	-0.02	383	392	3	-99.35	5.22	4.70	0.03	-4.67
沪农商行	104,768	104,665	108,903	4.05	15.0	14.7	14.8	0.09	1,867	2,284	1,881	-17.66	1.78	2.18	1.73	-0.46
渝农商行	3,523	3,458	4,659	34.73	0.5	0.5	0.7	0.15	321	321	321	0.00	9.10	9.27	6.88	-2.39
青农商行	23,468	21,346	14,599	-31.61	9.3	8.3	5.6	-2.75	709	291	700	140.31	3.02	1.36	4.79	3.43
紫金银行	7,128	7,607	8,724	14.68	4.2	4.3	4.7	0.41								
无锡银行	853	1,260	1,463	16.16	0.6	0.9	1.0	0.08								
苏农商行	2,360	2,740	2,737	-0.13	2.0	2.2	2.1	-0.15								
江阴银行	826	1,187	1,100	-7.30	0.7	1.0	0.9	-0.13								
瑞丰银行	1,911	1,965	2,311	17.62	1.7	1.7	1.9	0.17								
常熟银行	2,055	1,825	1,814	-0.59	1.0	0.8	0.8	-0.06								
张家港行	1,270	1,549	1,422	-8.23	1.0	1.2	1.0	-0.17								

数据来源: Wind、开源证券研究所 (四大行为境内口径, 南京银行为母行口径)



### 5.3、零售信贷风险有所反弹

**零售业务风险普遍上升。**2024H1，仅个别银行零售带来资产质量略有改善，其余银行零售不良率均有不同程度的上升。国有行中，农行及邮储银行不良率上升幅度较小；股份行中浙商银行零售不良率环比下降，招行、兴业、平安零售不良压力相对小；个别城、农商行零售不良增幅明显，重庆、贵阳、苏州、厦门银行零售不良率环比上升均超 30bp。

**信用卡不良率在零售贷款中最高。**国股行信用卡贷款总量及占比均高，且信用卡贷款具有金额小、客群分散的特点，因此易产生逾期，致使信用卡不良率在各类零售贷款中最高。2024H1 部分国有行信用卡风险边际上升，工行、交行信用卡不良上升幅度均超 40bp，而农行和邮储相对稳定，中行大幅改善。股份行中，招行仍维持较低的信用卡不良率，且边际变化平稳，浦发、民生信用卡压力加剧。我们认为信用卡不良上升体现了居民还款能力及意愿均有所下行，若未来居民收入端修复缓慢，则国股份行信用卡资产质量将持续承压。

**按揭风险上升但仍可控。**按揭属于商业银行优质资产，具有收益率高，风险低的特点。2024H1 上市银行按揭不良整体上行，部分银行上升幅度超 20bp，但我们认为按揭贷款风险仍处可控范围：第一、部分客户收房价下降影响产生断贷动机，但相比于消费贷及信用卡，按揭贷款抵押品充足，且当前不良率仍处低位；第二、政策端亦有加码空间，未来若 LPR 持续调降，以及存量按揭利率若有调整，则将大幅缓解居民端还款压力，虽造成银行收益端的下行，但降低了形成损失的风险；第三、按揭不良率上升亦和居民提前还贷及按揭投放需求不足有关，银行无法通过做大分母来稀释不良率，因此指标压力上升。

**个人经营贷隐含风险受基础客群影响。**2024H1 上市银行个人经营贷不良变化分化明显，部分银行风险略有降低，但另一部分银行，例如建设银行、重庆银行、苏州银行，经营贷不良环比分别上升 61 bp、95 bp 和 76bp，上升幅度较大。我们认为不同银行经营贷潜在风险大小取决于客群基础，具有真实经营需求的偿贷客户，其还款能力及意愿显著强于以经营贷置换存量按揭的客户。故需关注部分城、农商行，其面临国有行普惠金融业务竞争时，或存在风险偏好上升，客户进一步下沉，而忽视信贷用途真实性的风险。

**表12：上市银行零售贷款不良率整体上升（%）**

银行	经营贷			按揭			消费贷			信用卡			零售		
	2023	2024H	变化	2023	2024H	变化	2023	2024H	变化	2023	2024H	变化	2023	2024H	变化
工商银行	0.86	0.91	0.05	0.44	0.60	0.16	1.34	1.65	0.32	2.45	3.03	0.58	0.70	0.90	0.20
建设银行	0.95	1.57	0.61	0.42	0.54	0.12	0.86	0.90	0.04	1.66	1.86	0.20	0.66	0.84	0.18
农业银行	0.88	0.92	0.04	0.55	0.58	0.03	1.04	1.17	0.13	1.40	1.42	0.02	0.73	0.79	0.06
中国银行				0.42	0.47	0.06				1.83	1.66	-0.17	0.76	0.88	0.11
邮储银行	1.72	1.87	0.15	0.55	0.50	-0.05	1.80	1.55	-0.26	1.71	1.73	0.02	1.12	1.14	0.02
交通银行	0.78	0.88	0.09	0.37	0.48	0.11				1.92	2.32	0.41	0.81	0.98	0.17
招商银行	0.61	0.63	0.02	0.37	0.40	0.03	1.23	1.15	-0.08	1.75	1.78	0.03	0.89	0.90	0.02
浦发银行	1.51	1.60	0.09	0.62	0.75	0.13	2.78	2.98		2.43	2.56	0.13	1.42	1.54	0.13
兴业银行	0.79	0.80	0.01	0.56	0.65	0.08	2.08	2.20		3.93	3.88	-0.05	1.42	1.42	0.00
中信银行				0.50	0.71	0.21				2.53	2.57	0.04	1.21	1.30	0.09
民生银行	1.20	1.38	0.18	0.67	0.83	0.15	1.02	0.96	-0.05	2.98	3.24	0.26	1.52	1.69	0.17
光大银行													1.36	1.47	0.11
平安银行	0.83	0.83	-0.00	0.30	0.44	0.14	1.23	1.46	0.23	2.77	2.70	-0.07	1.37	1.42	0.05
华夏银行													1.69	2.18	0.49
浙商银行													1.91	1.85	-0.06
北京银行				0.26	0.35	0.08							1.15	1.35	0.20
上海银行	1.15	1.49	0.35				1.21	1.49	0.28	1.76	2.14	0.38	0.89	1.11	0.22
江苏银行	1.79	1.58	-0.21										0.87	1.03	0.16
南京银行				0.43	0.50								1.50	1.64	0.14
宁波银行		3.04			0.60			1.56					1.50	1.67	0.18
杭州银行	0.69	0.91	0.22	0.13	0.16	0.04							0.59	0.76	0.17
成都银行	0.97	0.92	-0.05	0.45	0.63	0.19	0.71	0.70	-0.01				0.55	0.68	0.13
重庆银行	4.42	5.37	0.95	0.77	1.08	0.31	1.31	1.42	0.10	1.99	2.46	0.47	1.98	2.44	0.46
贵阳银行													2.79	3.48	0.69
青岛银行													1.44	1.95	0.51
齐鲁银行													1.18	1.32	0.14
郑州银行	2.44	2.31	-0.13	1.17	1.12	-0.05	1.08	0.96	-0.12	2.11	2.22	0.12	1.72	1.64	-0.08
苏州银行	1.51	2.27	0.76	0.17	0.27	0.10							1.02	1.33	0.31
厦门银行													0.51	0.99	0.48
沪农商行													1.12	1.32	0.21
渝农商行	2.05	1.78	-0.27	1.11	1.05	-0.07							1.60	1.58	-0.02
青农商行	2.04	1.83	-0.21	1.15	1.33	0.18	1.71	2.06	0.35				1.67	1.66	-0.01
瑞丰银行													1.49	1.77	0.28
常熟银行	0.78	0.91	0.13	0.46	0.44	-0.02	0.79	0.86	0.07	1.40	2.74	1.34	0.78	0.91	0.13

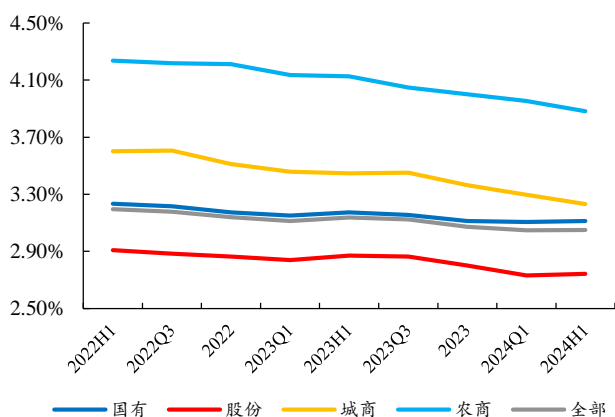
数据来源：Wind、开源证券研究所（四大行为境内口径，南京银行和中信银行零售分项为母行口径，部分银行经营贷口径包含其他贷款，例如农业银行经营贷=个人经营贷+惠农e贷）

#### 5.4、江苏区域农商行信贷拨备同比大幅多计提

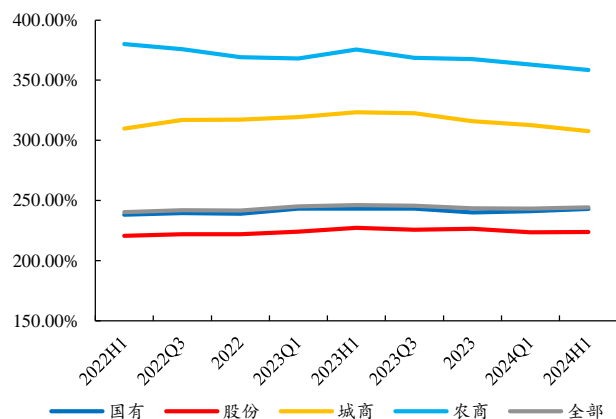
**上市银行贷款拨备指标保持平稳。**2024H1上市银行拨备覆盖率为244.38%，环比上升0.98pct；拨贷比为3.05%，环比Q1持平，拨备指标较前期整体平稳，存量拨备依旧充足，抵御风险能力仍强。各类行中，城、农商行拨备覆盖率及拨贷比环比均下降，而国股行环比均上升。

**拨备持续贡献盈利。**2024H1上市银行资产减值损失同比减少7.97%，较Q1降幅扩大4.15pct，营收承压的环境下，银行通常通过少提拨备的方式反哺盈利。

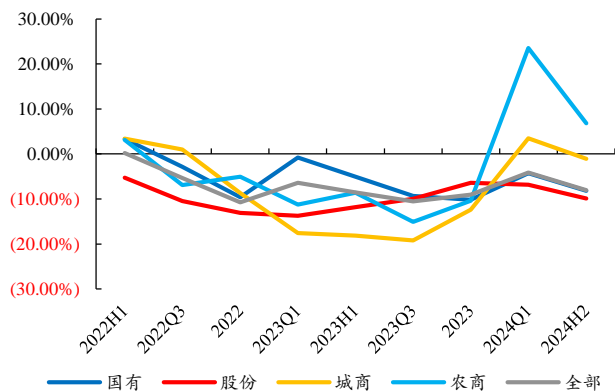
**农商行信贷拨备计提压力上升。**我们观察到，尽管减值损失同比整体下降，但贷款减值损失各类行分化明显，即国股行贷款减值损失同比仍少计提，但城、农商行信贷拨备计提比例上升，2024H1农商行贷款减值损失同比上升24.10%，在各类行中压力最大，同时，部分江苏区域农商行，贷款减值损失同比超100%。我们认为这主要源于国股行对公客群中大企业占比相对高，尤其是央、国企客户抗风险能力强；而城、农商行，客群集中于个人、个体工商户及小微企业，客户结构使其在经济下行周期中抗击系统性风险能力弱，故农商行面临信贷拨备计提压力较大。

**图28：城、农商行拨贷比略降**


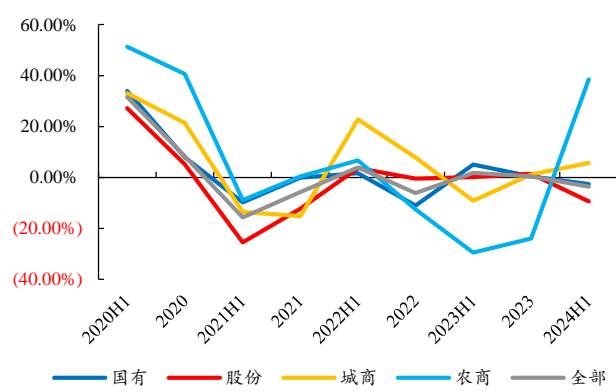
数据来源：Wind、开源证券研究所

**图29：城、农商行拨备覆盖率略有下降**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图30：资产减值损失降幅扩大贡献盈利**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图31：农商行信贷拨备计提承压**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**表13：2024H1 江苏区域农商行贷款减值损失同比整体大幅多计提（%）**

	拨备覆盖率			拨贷比			资产减值损失同比			贷款减值损失同比		
	1Q24	1H24	变化	1Q24	1H24	变化	1Q24	1H24	变化	2023	1H24	变化
工商银行	216.31	218.43	2.12	2.93	2.95	0.01	-7.61	-16.51	(8.90)	0.17	-12.92	(13.09)
建设银行	238.17	238.75	0.58	3.24	3.22	(0.01)	-6.56	-8.11	(1.54)	3.54	-6.07	(9.60)
农业银行	303.22	303.94	0.72	4.02	4.00	(0.01)	-1.59	-1.32	0.27	-1.48	1.93	3.41
中国银行	199.94	201.69	1.75	2.48	2.50	0.02	5.66	0.00	(5.66)	14.36	17.24	2.88
邮储银行	326.87	325.61	(1.26)	2.75	2.72	(0.03)	-18.88	-16.48	2.40	-28.48	-6.21	22.27
交通银行	197.05	204.82	7.77	2.60	2.70	0.10	-5.64	-9.34	(3.71)	-5.12	-7.79	(2.68)
招商银行	422.74	434.42	11.68	3.88	4.08	0.20	-13.12	-13.69	(0.57)	3.27	-6.81	(10.08)
浦发银行	172.84	175.37	2.53	2.50	2.47	(0.03)	-20.15	-15.41	4.75	-14.48	-17.93	(3.46)
兴业银行	245.51	237.82	(7.70)	2.63	2.56	(0.07)	46.06	10.20	(35.86)	77.43	-25.63	(103.06)
中信银行	207.79	206.76	(1.03)	2.44	2.46	0.02	18.63	-0.84	(19.47)	-10.66	8.86	19.52
民生银行	149.36	149.26	(0.10)	2.16	2.19	0.03	-17.08	-9.95	7.14	-4.51	-6.75	(2.24)
光大银行	185.10	172.45	(12.65)	2.31	2.16	(0.15)	-21.40	-23.68	(2.29)	-5.27	-18.89	(13.62)
平安银行	261.66	264.26	2.59	2.79	2.82	0.03	-35.04	-28.45	6.58	-2.08	-14.05	(11.97)
华夏银行	160.57	162.48	1.91	2.67	2.69	0.02	-20.30	-1.28	19.02	-5.45	-11.54	(6.08)
浙商银行	177.50	178.13	0.63	2.56	2.55	(0.01)	38.14	5.01	(33.13)	-16.02	48.74	64.76
北京银行	213.13	208.16	(4.97)	2.79	2.72	(0.07)	23.53	10.10	(13.43)	3.25	26.10	22.85
上海银行	272.13	268.97	(3.16)	3.29	3.25	(0.04)	-22.73	-16.51	6.22	-6.35	-17.22	(10.87)
江苏银行	371.22	357.20	(14.02)	3.38	3.18	(0.20)	15.30	-6.32	(21.62)	8.56	-12.74	(21.30)
南京银行	356.95	345.02	(11.93)	2.98	2.87	(0.10)	-5.77	13.68	19.46	-15.24	21.66	36.90
宁波银行	431.61	420.55	(11.06)	3.27	3.19	(0.08)	5.51	8.84	3.34	0.77	6.89	6.12
杭州银行	551.23	545.17	(6.06)	4.20	4.14	(0.06)	-25.48	-26.01	(0.53)	88.94	47.48	(41.46)
长沙银行	313.26	312.76	(0.50)	3.59	3.62	0.03	13.13	2.40	(10.73)	13.49	12.53	(0.96)
成都银行	503.81	496.02	(7.79)	3.33	3.28	(0.06)	-12.64	-20.51	(7.87)	-27.35	2.53	29.89
重庆银行	233.20	249.59	16.39	3.11	3.12	0.01	33.77	-7.79	(41.57)	-12.60	30.86	43.47
贵阳银行	247.28	257.81	10.52	4.03	4.16	0.13	0.57	2.12	1.55	35.58	-6.55	(42.13)
青岛银行	232.35	234.43	2.08	2.73	2.74	0.01	24.06	6.07	(17.99)	-22.32	20.41	42.73
齐鲁银行	304.79	309.25	4.46	3.81	3.84	0.03	-2.84	-5.19	(2.36)	0.74	-19.88	(20.62)
郑州银行	193.44	191.47	(1.97)	3.62	3.59	(0.03)	40.53	-0.58	(41.11)	-11.41	-39.10	(27.68)
苏州银行	491.66	486.80	(4.87)	4.13	4.10	(0.04)	-47.06	-45.75	1.32	-14.91	-3.30	11.61
西安银行	189.19	170.20	(18.99)	2.70	2.93	0.23	10.12	25.95	15.83	-13.64	28.13	41.77
厦门银行	412.01	396.22	(15.79)	3.06	3.00	(0.07)	169.36	144.19	(25.17)	-43.46	49.57	93.03
沪农商行	381.84	372.42	(9.42)	3.79	3.61	(0.19)	72.24	-31.25	(103.48)	-30.97	-47.63	(16.66)
渝农商行	367.54	360.28	(7.26)	4.36	4.28	(0.08)	923.59	33.41	(890.18)	-45.25	85.06	130.32
青农商行	233.17	226.63	(6.54)	4.20	4.08	(0.12)	27.02	6.17	(20.85)	-1.85	11.71	13.56
紫金银行	252.73	248.98	(3.75)	2.93	2.87	(0.06)	26.98	40.63	13.64	85.40	15.41	(69.99)
无锡银行	515.35	502.36	(12.99)	4.06	3.98	(0.08)	1.65	16.73	15.07	-52.37	101.81	154.19
苏农银行	453.71	442.87	(10.84)	4.13	4.02	(0.11)	4.85	48.30	43.45	-9.45	44.33	53.78
江阴银行	425.25	435.82	10.57	4.10	4.27	0.17	-6.76	-10.08	(3.31)	-8.03	-8.22	(0.19)
瑞丰银行	304.84	323.79	18.95	2.96	3.15	0.19	32.01	45.41	13.40	-15.42	51.27	66.69
常熟银行	539.18	538.81	(0.37)	4.11	4.11	0.00	21.11	29.86	8.75	-1.63	101.64	103.27
张家港行	413.11	423.70	10.59	3.86	3.99	0.13	10.59	11.62	1.03	-39.25	17.93	57.18
国有	241.18	242.91	1.72	3.11	3.11	0.01	-4.28	-8.22	(3.94)	0.45	-2.61	(3.07)
股份	223.50	223.84	0.33	2.73	2.74	0.01	-6.85	-9.90	(3.05)	1.35	-9.43	(10.78)
城商	312.75	307.70	(5.04)	3.30	3.23	(0.07)	3.44	-1.09	(4.54)	0.55	4.79	4.24
农商	363.00	358.43	(4.56)	3.95	3.88	(0.07)	54.24	11.71	(42.53)	-24.68	26.10	50.78
全部	243.39	244.38	0.98	3.05	3.05	0.00	-3.83	-7.97	(4.15)	0.27	-3.77	(4.05)

数据来源：Wind、开源证券研究所

## 6、投资建议：关注经济复苏主线优质银行估值修复

**关注营收、盈利正增长，零售业务风险可控的国有行。**在国有行业绩承压的环境下，农业银行营收盈利均正增长突显韧性。公司经营网点布局广，具有客群下沉基础，普惠金融、县域金融的优势持续推动公司规模和业绩增长。同时公司零售资产质量边际变化平稳，经营贷、按揭及信用卡不良率边际上升均小于 5bp，零售风险整体可控。国有行中受益标的为**农业银行**。

**关注股息红利策略扩散的优质银行。**低收益率环境下，高股息策略或具持续性。一方面基本面尚待修复，未来降息降准政策仍有空间；另一方面机构行为并未受监管因素调整，债市做多情绪仍占据主流，债券收益率未来或仍下降。故分红比例高且稳定的银行仍具配置价值。此外，部分大型投资机构会把高分红的标的放在 OCI 账户里，仅分红会对当期损益表产生影响，股价波动计入其他综合收益。因此进行中期分红的银行，其分红将在投资者当年报表中体现，故提升了配置需求。国有行以外，分红比例高的其他类型银行更值得关注。受益标的为**中信银行、沪农商行**。

表14：2024 中期公布利润分配方案公告或拟实施值方案的银行

	每 10 股派息（元）	分红比例	分红比例基数	A 股股利预计发放日期
工商银行	1.434	30.00%		2025.1.7
建设银行	1.97	29.97%		股东大会通过两个月内
农业银行	1.164	30.00%	归母净利润	2025.1.8
中国银行	1.208	30.00%		2025.1.23
交通银行	1.82	32.36%		
中信银行	1.847	29.20%		
民生银行	1.3	29.90%		
平安银行	2.46	20.00%	归属普通股股东净利润	
华夏银行	1	15.13%		
南京银行	3.587	32.00%		
沪农商行	2.39	33.07%	归母净利润	
光大银行			拟实施 2024 年度中期分红、分红方案待定	

数据来源：公司公告、开源证券研究所

**关注对公业务具有优势的城、农银行。**第一、规模增长承压下，部分具有区位优势的城市商行，依靠对公业务推动信贷高增。此外，城商行零售风险虽普遍上升，但对公资产质量的改善仍使拨备反哺盈利。第二、农商行信贷拨备同比大幅多计提，但江阴银行拨备仍持续少提贡献业绩，公司个贷占比低，客群以对公客户为主，抗风险能力相对强，安全边际较高。受益标的为**江苏银行、长沙银行、成都银行、江阴银行**。

**关注经济复苏下，银行业核心资产的估值修复。**经济复苏尚未看到拐点，居民对未来收入预期仍处波动。但随着时间的推移以及政策的积极因素不断积累，押注经济复苏主线的胜率或持续上升。客群基础好，零售业务具有优势的银行，在经济修复中获益更明显。这类银行过往估值高，为银行业的核心资产，关注这类银行未来估值修复逻辑的演绎。受益标的为**招商银行、宁波银行**。



**表15：受益标的盈利预测与估值**

代码	银行名称	PB		ROE(%)	总营收同比增长(%)			归母净利润同比增长(%)			EPS			评级
		2024-09-10	2024E		2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
601288.SH	农业银行	0.7	0.6	10.9	0.0	0.6	2.6	3.9	0.6	2.4	0.8	0.8	0.8	未评级
600036.SH	招商银行	0.8	0.7	16.2	-1.6	-0.8	3.1	6.2	1.2	3.9	5.8	5.9	6.1	未评级
601998.SH	中信银行	0.5	0.5	10.8	-2.6	5.2	5.6	7.9	7.5	10.0	1.4	1.5	1.6	买入
600919.SH	江苏银行	0.6	0.6	14.5	5.3	6.6	7.4	13.3	8.8	10.5	1.6	1.7	1.9	未评级
002142.SZ	宁波银行	0.7	0.6	15.1	6.4	7.1	8.1	10.7	6.5	9.0	3.9	4.1	4.5	未评级
601577.SH	长沙银行	0.4	0.4	12.5	8.5	5.2	8.0	9.6	4.6	8.9	1.9	1.7	1.7	买入
601838.SH	成都银行	0.8	0.7	18.8	7.2	5.9	8.5	16.2	10.1	11.2	3.1	3.4	3.7	未评级
601825.SH	沪农商行	0.6	0.5	11.3	3.1	1.2	3.6	10.6	2.7	4.3	1.3	1.3	1.3	未评级
002807.SZ	江阴银行	0.5	0.5	12.6	2.3	4.9	4.9	16.8	10.2	11.4	0.9	0.8	0.9	未评级

数据来源：Wind、开源证券研究所（已评级标的盈利预测来自开源证券研究所，未评级标的预测来自万得一致预测）

## 7、风险提示

**宏观经济下行。**8月制造业PMI持续回落，连续4个月位于荣枯线以下，高频数据仍反映有效需求处于修复阶段，但经济运行的积极因素仍在不断积累中，未来经济修复或仍需政策出台加持。若后续政策出台落地不及预期，则经济指标或仍有波动。

**房价下降超预期。**当前银行涉房业务风险集中在房地产对公贷款及以房地产为抵押的个人经营贷款，2024H1对公地产风险边际改善，但按揭及个人经营贷风险有所上升。未来若房地产价格进一步下行，则抵质押品价值下降，授信额度缩减或形成资金链断裂的风险。

**海外经济不确定性外溢。**海外主要经济体增长持续放缓，外需不足将对出口行业经营形成压力。8月美国非农就业人数大幅低于预期，美联储降息概率进一步加大，人民币汇率或进入升值通道，进一步加剧出口企业压力。



附图 1: 2024H1 上市银行业绩总览 (盈利规模)

## 【开源|银行团队】42家A股上市银行2024H1业绩总览

业绩数据概览								规模数据概览							
		营收同比增速		归母净利润同比增速		ROE (年化)		生息资产增速		总贷款增速		计息负债增速		总存款增速	
银行类型	银行名称	2024H1	环比变动 (pct)	2024H1	环比变动 (pct)	2024H1	环比变动 (pct)	2024Q2	环比变动 (pct)	2024Q2	环比变动 (pct)	2024Q2	环比变动 (pct)	2024Q2	环比变动 (pct)
国有行	工商银行	-6.0%	2.6	-1.9%	0.9	10.1%	-0.5	3%	-10.8	10%	-1.5	8%	-6.0	2%	-7.4
	建设银行	-3.6%	0.6	-1.8%	0.4	11.6%	-0.8	3%	-3.4	10%	-1.1	5%	-2.3	4%	-3.1
	农业银行	0.3%	2.1	2.0%	3.6	11.4%	-0.6	2%	-7.2	12%	-0.7	10%	-4.6	4%	-6.5
	中国银行	-0.7%	2.3	-1.2%	1.7	9.9%	-0.3	6%	-3.9	10%	-2.6	10%	-1.3	5%	-4.8
	邮储银行	-0.1%	1.5	-1.5%	-0.2	12.4%	-0.9	2%	-9.4	11%	-1.1	8%	-2.7	12%	1.3
	交通银行	-3.5%	3.5	-1.6%	-3.1	10.8%	-1.5	-3%	-7.9	6%	-0.7	2%	-2.6	1%	-1.5
股份行	招商银行	-3.1%	1.6	-1.3%	0.6	16.1%	-0.6	1%	-8.9	6%	-1.4	7%	-1.8	8%	-0.7
	中信银行	2.7%	-2.0	-1.6%	-1.8	12.6%	-2.0	-4%	-6.9	4%	-0.5	2%	-0.2	0%	0.0
	浦发银行	-3.3%	2.5	16.6%	6.6	10.7%	-2.4	-4%	-5.6	7%	2.6	3%	1.7	0%	-0.7
	民生银行	-6.2%	0.6	-5.5%	0.1	10.0%	-3.0	-9%	-9.6	1%	-3.0	-1%	-2.2	-4%	-5.5
	兴业银行	1.8%	-2.4	0.9%	4.0	13.5%	-2.5	-4%	-8.9	9%	0.6	4%	0.0	5%	0.6
	平安银行	-13.0%	1.1	1.9%	-0.3	12.6%	-1.0	-6%	-10.5	-1%	-2.0	5%	0.5	6%	6.1
	光大银行	-8.8%	0.8	1.7%	1.3	9.5%	0.1	-9%	-12.0	4%	-1.2	0%	-2.8	-6%	-6.1
	华夏银行	1.5%	5.8	2.9%	2.2	8.4%	-1.0	-4%	-12.4	1%	-1.5	6%	-3.5	0%	-0.5
	浙商银行	6.2%	-10.5	3.3%	-1.8	14.4%	-4.7	3%	-12.1	10%	-1.4	12%	-3.1	6%	-4.7
城商行	北京银行	6.4%	-1.5	2.4%	-2.6	12.4%	-1.4	-2%	-12.5	10%	-2.0	9%	-2.9	13%	3.8
	上海银行	-0.4%	0.5	1.0%	-0.7	11.1%	0.4	-3%	-10.2	5%	-0.6	7%	1.1	7%	4.7
	江苏银行	7.2%	-4.6	10.1%	0.0	15.4%	0.0	1%	-14.6	18%	4.5	12%	-1.1	13%	-1.4
	宁波银行	7.1%	1.4	5.4%	-0.9	15.5%	-0.8	4%	-9.8	21%	-3.6	17%	3.1	19%	4.0
	南京银行	7.9%	5.0	8.5%	3.4	16.0%	0.0	-10%	-21.8	14%	-1.1	11%	0.4	4%	1.2
	杭州银行	5.4%	1.9	20.1%	-1.0	20.0%	-0.5	0%	-13.0	16%	0.4	13%	0.1	14%	2.7
	长沙银行	3.3%	-4.6	4.0%	-1.7	13.7%	-0.4	-4%	-15.2	12%	-2.6	10%	-1.4	11%	-1.3
	贵阳银行	-4.0%	-1.5	-7.1%	-3.4	10.8%	-1.6	-7%	-16.6	9%	-3.0	7%	-2.5	6%	4.5
	成都银行	4.3%	-2.0	10.6%	-2.2	17.0%	0.0	10%	-10.3	23%	-4.2	17%	-2.9	15%	-2.2
	郑州银行	-7.6%	-10.1	-22.1%	-3.6	9.0%	-1.6	-5%	-7.3	6%	-0.4	5%	0.6	9%	4.0
	重庆银行	2.6%	-2.6	4.1%	0.1	12.2%	-0.4	7%	-3.2	11%	-0.2	11%	0.9	10%	0.9
	青岛银行	12.0%	-7.3	13.1%	-5.7	12.9%	-2.4	6%	-12.0	12%	0.4	15%	2.6	11%	2.2
	兰州银行	-3.6%	-2.3	-1.5%	-2.4	6.8%	-1.1	-7%	-7.0	4%	-4.0	-	2.1	4%	1.3
	苏州银行	1.9%	-0.2	12.1%	-0.2	13.3%	0.0	-1%	-18.0	15%	-5.3	14%	-2.7	13%	-3.0
	西安银行	5.8%	1.3	0.3%	-3.5	8.8%	-0.3	52%	39.7	8%	-2.3	5%	1.0	11%	5.4
	厦门银行	-2.2%	-5.9	-15.0%	-19.4	11.2%	-1.8	7%	-0.5	6%	2.1	12%	5.3	11%	13.8
齐鲁银行	5.5%	0.0	17.0%	1.0	12.3%	0.4	11%	-7.8	15%	-0.5	18%	-0.5	9%	2.3	
农商行	无锡银行	6.5%	1.5	8.2%	-1.2	12.3%	0.9	6%	-2.8	11%	-1.0	10%	2.0	12%	0.6
	苏农银行	8.6%	-2.0	15.6%	-0.2	10.4%	3.3	0%	-11.6	9%	-6.6	9%	-2.2	10%	1.7
	江阴银行	5.5%	2.9	10.5%	-2.2	8.4%	0.1	0%	-6.0	10%	-1.9	5%	0.4	8%	-3.0
	瑞丰银行	14.9%	-0.5	15.4%	0.7	9.4%	0.4	6%	-7.6	9%	-3.7	11%	-3.2	12%	0.6
	沪农商行	0.2%	-3.5	0.6%	-0.9	12.4%	-0.5	2%	-7.0	6%	-0.5	7%	-3.1	7%	0.8
	渝农商行	-1.3%	1.6	5.3%	16.1	12.0%	0.1	-2%	-6.2	5%	0.1	5%	0.8	4%	1.5
	青农商行	4.8%	-8.5	7.2%	-2.9	11.9%	-0.8	-9%	-11.1	4%	-2.4	2%	-0.1	1%	-0.7
	常熟银行	12.0%	0.0	19.6%	-0.2	14.7%	-1.5	9%	-6.0	11%	-3.7	16%	1.8	17%	-1.3
	紫金银行	8.1%	-1.8	4.6%	-0.8	8.7%	0.9	8%	5.6	9%	-1.1	9%	6.7	10%	4.0
	张家港行	7.4%	-0.2	9.3%	2.2	12.6%	-1.6	0%	-12.0	12%	-1.1	8%	-3.6	7%	-5.8

数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 2：2024H1 上市银行业绩总览（信贷结构）

## 【开源|银行团队】42家A股上市银行2024H1业绩总览

贷款结构 (亿元)								分行业(产品) 贷款占比(2024H1)							
银行类型	银行名称	对公贷款		零售贷款		票据贴现		租赁商务	制造业	房地产业	批零	基建三行业	按揭贷	消费贷	经营贷
		Q2单季增量	同比多增	Q2单季增量	同比多增	Q2单季增量	同比多增								
国有行	工商银行	932	-547	-323	-1084	4064	3560	9%	10%	4%	3%	28%	24%	1%	5%
	建设银行	8175	3671	552	-208	3702	2934	11%	9%	4%	6%	19%	27%	2%	3%
	农业银行	5415	-404	663	-245	3376	2458	10%	11%	4%	5%	24%	23%	2%	3%
	中国银行	-3650	-	364	-	-	-	16%	13%	7%	-	20%	24%	-	-
	邮储银行	503	-749	464	-502	400	-	3%	6%	3%	3%	16%	29%	6%	-
	交通银行	-	-	-	-	-	-	11%	12%	6%	4%	22%	18%	-	4%
股份行	招商银行	-	-	-	-	-	-	3%	9%	5%	3%	13%	21%	-	-
	中信银行	130	-	192	-	-	-	10%	9%	5%	4%	12%	18%	5%	8%
	浦发银行	-	-	-	-	-	-	11%	12%	7%	4%	11%	17%	-	10%
	民生银行	-2961	-513	-208	-331	-	-	13%	11%	8%	7%	11%	12%	-	15%
	兴业银行	495	-716	-31	-41	755	156	12%	14%	8%	5%	12%	20%	-	6%
	平安银行	404	390	-568	-645	-522	-428	-	6%	7%	4%	3%	9%	16%	18%
	光大银行	-	-	-	-	-	-	9%	12%	4%	5%	15%	16%	5%	8%
	华夏银行	-	-	-	-	-	-	20%	10%	4%	6%	12%	14%	-	-
	浙商银行	-	-	-	-	-	-	14%	14%	10%	12%	5%	8%	9%	10%
	北京银行	-	-	-	-	-	-	11%	9%	6%	6%	15%	16%	10%	8%
城商行	上海银行	-	-	-	-	-	-	17%	7%	9%	5%	10%	12%	8%	9%
	江苏银行	1190	1034	57	-169	252	-1	14%	13%	5%	7%	10%	14%	18%	3%
	宁波银行	259	116	22	-296	191	-66	14%	14%	9%	9%	7%	7%	26%	8%
	南京银行	-399	-178	38	14	-	-	32%	8%	3%	7%	8%	7%	16%	3%
	杭州银行	-87	22	125	32	268	-	15%	9%	5%	3%	29%	12%	8%	16%
	长沙银行	-	-	1883	-	54	-	9%	9%	3%	7%	14%	14%	14%	6%
	贵阳银行	65	-105	-1	4	25	25	7%	7%	12%	12%	16%	6%	-	6%
	成都银行	122	-124	31	-33	17	-	33%	8%	7%	7%	18%	16%	3%	2%
	郑州银行	66	3	17	7	-4	-18	18%	4%	8%	13%	15%	9%	3%	10%
	重庆银行	214	-2139	9	-	-101	-	20%	7%	2%	6%	19%	11%	3%	6%
	青岛银行	-119	67	-10	-35	202	-	10%	9%	8%	13%	12%	16%	7%	3%
	兰州银行	-321	-137	-10	-40	314	-	8%	8%	9%	8%	11%	14%	7%	3%
	苏州银行	-148	-67	-38	-53	218	-	14%	18%	6%	8%	9%	12%	7%	15%
	西安银行	115	61	1	-7	-135	-98	13%	5%	5%	5%	14%	13%	17%	3%
	厦门银行	35	51	-10	-2	4	-8	8%	11%	4%	14%	5%	11%	3%	23%
	齐鲁银行	88	17	11	-16	-9	-1	21%	10%	2%	10%	13%	18%	-	-
农商行	无锡银行	14	-11	-3	-6	15	8	20%	20%	1%	12%	6%	9%	4%	5%
	苏农银行	38	-10	2	-15	-21	-41	7%	29%	2%	8%	3%	7%	4%	13%
	江阴银行	-4	-32	-3	-4	26	19	8%	29%	1%	12%	6%	7%	3%	8%
	瑞丰银行	9	-43	4	12	-20	-6	4%	20%	2%	11%	3%	10%	7%	26%
	沪农商行	59	-45	12	-19	54	-	14%	12%	15%	5%	2%	15%	6%	8%
	渝农商行	92	39	-24	-68	30	37	12%	10%	1%	5%	19%	13%	-	18%
	青农商行	-	-	-	-	180	44	11%	9%	8%	15%	8%	12%	2%	16%
	常熟银行	34	9	10	-62	-7	-12	6%	17%	1%	4%	3%	6%	11%	41%
	紫金银行	1	-21	3	-1	20	8	12%	5%	4%	11%	11%	-	-	-
	张家港行	2	-10	-26	-40	44	41	8%	17%	1%	10%	4%	8%	8%	23%

数据来源：Wind、开源证券研究所

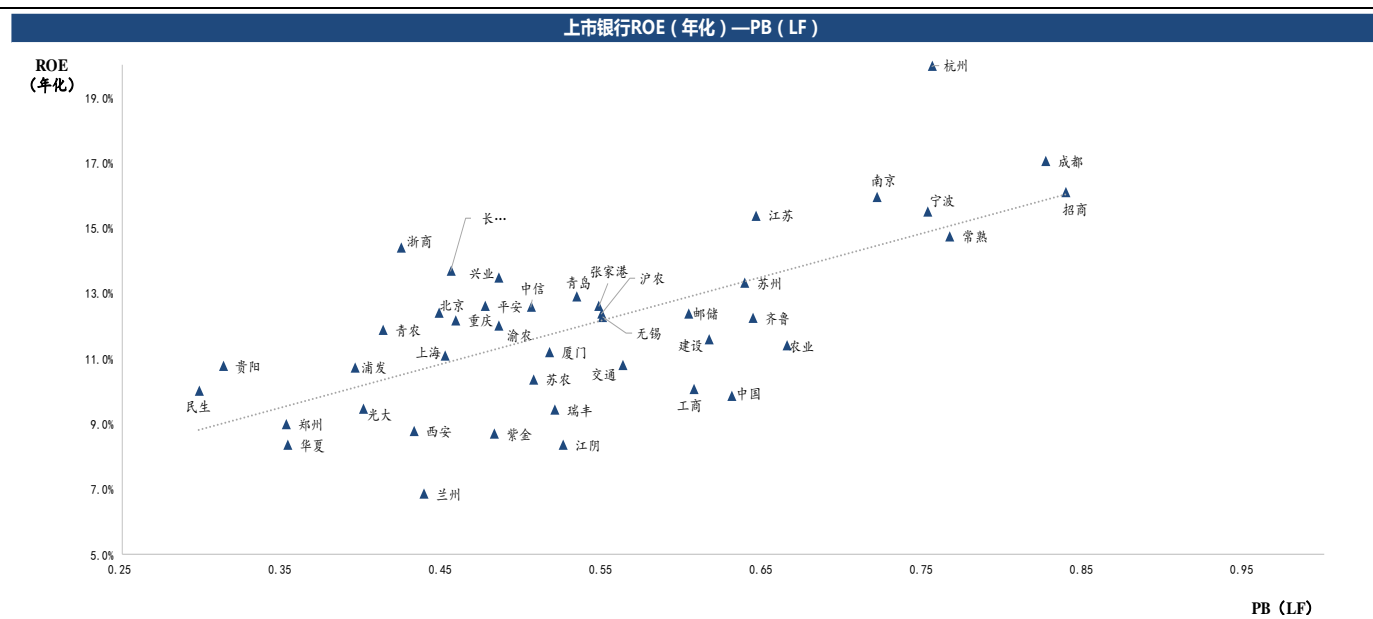
附图 3：2024H1 上市银行业绩总览（息差及资产质量）

**【开源|银行团队】42家A股上市银行2024H1业绩总览**

		净息差数据(披露值)								资产质量数据					
		净息差		贷款平均收益率		存款平均成本率		不良率		关注率		拨备覆盖率		减值损失(亿元)	
银行类型	银行名称	2024H1	较2023变动(BP)	2024H1	较2023变动(BP)	2024H1	较2023变动(BP)	2024H1	环比变动(BP)	2024H1	环比变动(BP)	2024H1	环比变动(PCT)	2024H1 余额	同比增量
国有行	工商银行	1.43%	-8	3.52%	-29	1.84%	-5	1.35%	-1	1.92%	7	218%	2.1	1021	-202
	建设银行	1.54%	-16	3.55%	-27	1.72%	-5	1.35%	-1	2.07%	-37	239%	0.6	1085	31
	农业银行	1.45%	-15	3.54%	-25	1.70%	-8	1.32%	0	1.42%	0	304%	0.7	962	-62
	中国银行	1.44%	-15	3.70%	-27	2.06%	-3	1.24%	0	1.43%	-3	202%	1.8	530	-76
	邮储银行	1.91%	-10	3.89%	-24	1.48%	-5	0.84%	0	0.81%	13	326%	-1.3	295	02
	交通银行	1.29%	1	3.73%	-22	2.21%	-12	1.32%	0	1.66%	15	205%	7.8	340	-30
股份行	招商银行	2.00%	-15	4.02%	-24	1.60%	-2	0.94%	2	1.24%	14	434%	-2.4	419	07
	中信银行	1.77%	1	4.35%	-21	1.98%	-14	1.19%	1	1.62%	5	207%	-1.0	454	07
	浦发银行	1.48%	-4	4.03%	-23	2.06%	-10	1.41%	-4	2.30%	-3	175%	2.5	378	-7
	民生银行	1.38%	-8	4.07%	-25	2.24%	-7	1.47%	3	2.78%	8	149%	-0.1	372	42
	兴业银行	1.86%	-7	4.32%	-25	2.06%	-18	1.08%	1	1.73%	18	238%	-7.7	379	68
	平安银行	1.96%	-42	4.79%	-64	2.18%	-2	1.07%	0	1.85%	10	264%	2.6	383	59
	光大银行	1.54%	-20	4.36%	-39	2.26%	-6	1.25%	0	1.99%	15	172%	-12.7	288	22
	华夏银行	1.61%	-21	4.47%	-27	2.02%	-4	1.65%	-1	2.66%	-8	162%	1.9	199	30
	浙商银行	1.82%	-19	4.62%	-25	2.19%	-5	1.43%	-1	2.21%	16	178%	0.6	108	-34
城商行	北京银行	1.47%	-7	4.03%	-16	1.88%	-9	1.31%	0	1.87%	9	208%	-5.0	118	32
	上海银行	1.19%	-15	3.89%	-38	-	-	1.21%	0	2.14%	7	269%	-3.2	87	33
	江苏银行	1.90%	-8	4.98%	-20	2.18%	-15	0.89%	-2	1.40%	6	357%	14.0	105	27
	宁波银行	1.87%	1	4.92%	-21	1.96%	-5	0.76%	0	1.02%	37	421%	-11.1	64	-2
	南京银行	1.96%	-8	4.84%	-23	2.37%	-8	0.83%	0	1.07%	-10	345%	-11.9	45	2
	杭州银行	1.42%	-8	4.35%	-25	2.08%	-11	0.76%	0	0.53%	13	545%	-6.1	54	14
	长沙银行	2.12%	-19	5.31%	-45	1.88%	-14	1.16%	1	2.26%	44	313%	-0.5	32	-10
	贵阳银行	1.81%	-30	5.07%	-27	2.51%	-4	1.62%	-1	3.45%	59	258%	10.5	21	-6
	成都银行	1.66%	-15	4.41%	-20	2.21%	-2	0.66%	0	0.45%	4	496%	-7.8	29	12
	郑州银行	1.80%	-28	4.26%	-48	2.17%	-8	1.87%	0	2.24%	19	191%	-2.0	24	-5
	重庆银行	1.42%	-10	4.54%	-20	2.64%	-15	1.25%	-8	3.10%	-26	250%	16.4	23	5
	青岛银行	1.77%	-16	4.72%	-13	2.13%	-10	1.17%	-1	0.58%	4	234%	2.1	17	-2
	兰州银行	1.59%	13	4.96%	-24	2.53%	-37	1.82%	-1	6.15%	-68	199%	15.4	20	1
	苏州银行	1.48%	-20	3.98%	-31	2.11%	-10	0.84%	0	0.88%	7	487%	-4.9	17	8
	西安银行	1.21%	-16	4.62%	-22	2.75%	3	1.72%	29	5.69%	132	170%	19.1	11	0
厦门银行	1.14%	-14	4.10%	-26	2.44%	-3	0.76%	2	2.26%	83	396%	15.8	4	2	
齐鲁银行	1.54%	-20	4.35%	-32	2.07%	-4	1.24%	-1	1.14%	-24	309%	4.4	18	-7	
农商行	无锡银行	1.51%	-13	4.15%	-27	2.20%	-9	0.79%	0	0.50%	8	502%	13.0	8	4
	苏农银行	1.53%	-21	3.97%	-33	1.96%	-8	0.91%	0	1.19%	-2	443%	10.8	5	3
	江阴银行	1.76%	-30	4.00%	-47	1.88%	-14	0.98%	1	1.37%	31	435%	10.0	7	-3
	瑞丰银行	1.54%	-19	4.34%	-39	2.24%	-4	0.97%	0	1.56%	26	324%	19.0	5	-1
	沪农商行	1.56%	-11	3.93%	-31	1.83%	-12	0.97%	-2	1.23%	0	372%	-9.4	15	-1
	渝农商行	1.63%	-10	4.07%	-30	1.79%	-9	1.19%	0	1.41%	27	360%	-7.3	40	21
	青农商行	1.70%	-16	4.43%	-22	-	-	1.80%	0	4.71%	-108	227%	-6.5	23	1
	常熟银行	2.79%	7	5.77%	-4	2.22%	-6	0.76%	0	1.36%	19	539%	-0.4	9	-1
	紫金银行	1.52%	-7	4.24%	2	2.14%	-	1.15%	-1	1.33%	37	249%	-3.8	5	1
	张家港行	1.67%	-12	4.62%	-56	2.13%	-20	0.94%	1	1.67%	8	424%	10.6	9	2

数据来源：Wind、开源证券研究所（减值损失=资产减值损失+信用减值损失+其他减值损失）

附图 4：2024H1 上市银行业绩总览（ROE-PB）



数据来源：Wind、开源证券研究所（PB（lf）为 2024 年 09 月 02 日数据）

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn