

## 招商银行(600036.SH)

## 营收韧性凸显，分红率稳中有升

## 强烈推荐（维持）

股价：45.09元

## 主要数据

|             |                            |
|-------------|----------------------------|
| 行业          | 银行                         |
| 公司网址        | www.cmbchina.com           |
| 大股东/持股      | 香港中央结算(代理人)有限公司<br>/18.06% |
| 实际控制人       |                            |
| 总股本(百万股)    | 25,220                     |
| 流通A股(百万股)   | 20,629                     |
| 流通B/H股(百万股) | 4,591                      |
| 总市值(亿元)     | 11,351                     |
| 流通A股市值(亿元)  | 9,302                      |
| 每股净资产(元)    | 41.46                      |
| 资产负债率(%)    | 89.8                       |

## 行情走势图



## 相关研究报告

【平安证券】招商银行(600036.SH)\*季报点评\*盈利负缺口收窄，资产质量保持稳健\*强烈推荐20241030

## 证券分析师

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

许淼 投资咨询资格编号  
S1060525020001  
XUMIAO533@pingan.com.cn

## 研究助理

李灵琇 一般证券从业资格编号  
S1060124070021  
LILINGXIU785@pingan.com.cn

## 事项：

3月25日，招商银行发布2024年年报，全年实现营业收入3375亿元，同比下降0.48%，实现归母净利润1484亿元，同比增长1.22%。年化加权平均ROE为14.49%，较去年同期下降1.73个百分点。2024年末总资产12.15万亿元，较上年末增长10.19%，其中贷款较上年末增长5.83%，存款较上年末增长11.54%。2024年公司利润分配预案为：每股派息2.000元（含税），分红率约35.32%。

## 平安观点：

■ **利差韧性支撑净利息收入回暖，盈利增长保持稳健。**招商银行2024年全年归母净利润同比增长1.2%（-0.6%，24Q1-3），盈利的稳健增长来源于公司营收端韧性。首先从利差业务来看，公司全年净利息收入负增缺口较前3季度收窄1.5个百分点至-1.6%，负债成本红利的加速释放支撑利差业务企稳。非息收入方面，全年同比增长1.4%（-2.6%，24Q1-3），债券投资相关的其他非息收入仍是主要的贡献因素，全年增速较前3季度上行5.9个百分点至34.1%。中收业务保持稳定，全年同比负增14.3%，负增缺口较前3季度略有收敛2.61个百分点，其中占比27.2%的财富管理手续费及佣金全年同比负增22.7%，增速较上半年回暖9.81个百分点，代销理财（占财富管理手续费比35.7%）同比增长44.84%，对中收的贡献不可忽视。

■ **成本红利支撑息差企稳，扩表速度稳健。**招商银行2024年全年净息差水平为1.98%，其中24Q4单季度净息差水平1.94%，环比下降3BP，我们预计成本红利的释放是在资产端利率下行背景下支撑息差企稳的重要因素，4季度单季度贷款收益率环比下行21BP至3.70%，单季度环比下行幅度较3季度扩大16BP，存量按揭调降落地拖累资产端定价水平。但4季度存款成本率则环比下行14BP至1.40%，其中定期存款成本率下降更为明显，24年全年对公和零售定期存款成本率分别较半年度下降10BP/13BP至2.45%/2.58%。此外，24年4季度同业存款自律机制推动24Q4同业存款成本率环比3季度下行17BP，两者共同作用下推动4季度计息负债成本率环比3季度下行14BP至1.50%。

|            | 2023A   | 2024A   | 2025E   | 2026E   | 2027E   |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 营业净收入(百万元) | 332,881 | 330,404 | 330,438 | 338,682 | 357,323 |
| YOY(%)     | -1.83   | -0.74   | 0.01    | 2.49    | 5.50    |
| 归母净利润(百万元) | 146,602 | 148,391 | 151,698 | 157,657 | 165,022 |
| YOY(%)     | 6.22    | 1.22    | 2.23    | 3.93    | 4.67    |
| ROE(%)     | 16.7    | 15.1    | 14.1    | 13.7    | 13.1    |
| EPS(摊薄/元)  | 5.81    | 5.88    | 6.01    | 6.25    | 6.54    |
| P/E(倍)     | 7.76    | 7.66    | 7.50    | 7.21    | 6.89    |
| P/B(倍)     | 1.23    | 1.09    | 1.03    | 0.95    | 0.87    |

资料来源：wind、平安证券研究所

规模方面,公司 2024 年资产规模同比增长 10.2% (+9.2%, 24Q3), 其中贷款规模同比增长 5.8% (+4.7%, 24Q3), 对公和零售业务均有所回暖,4 季度对公/零售贷款分别环比增长 3.2%/2.0%。负债端,公司全年存款同比增长 11.5% (+9.4%, 24Q3), 其中活期存款日均余额占客户存款的比例为 50.34%, 较 3 季度末下行 0.26pct, 整体保持稳定。

- **不良率环比上行, 拨备水平略有下降。**招商银行 2024 年末不良率环比 3 季度末上升 1BP 至 0.95%, 不良贷款生成率 1.05% (1.02%, 24Q3), 我们预计与零售业务的资产质量扰动有关, 2024 年末零售贷款不良率环比三季度末上行 2BP 至 0.96%, 其中小微贷款和个人住房贷款不良率分别环比半年末上行 14BP/2BP 至 0.79%/0.48%。此外, 公司对公贷款不良率环比 3 季度末上升 1BP 至 1.06%, 但房地产不良贷款环比 3 季度末下降 6BP 至 4.74%, 重点领域风险得到有效管控。前瞻性指标方面, 公司 24 年末关注率环比 3 季度末下行 1BP 至 1.29%, 逾期率环比 3 季度末下行 3BP 至 1.36%, 潜在资产质量风险缓释。拨备方面, 2024 年末拨备覆盖率和拨贷比环比 3 季度末下降 20.2pct/14BP 至 412%/3.92%, 绝对水平仍然较高, 风险抵补能力夯实。
- **投资建议: 短期承压不改业务韧性, 关注股息配置价值。**公司营收和资产质量受到宏观环境的扰动较大, 但长期角度下的竞争优势依然稳固, 营收能力绝对水平仍位于同业领先地位, 长期价值依然可期。特别是公司 24 年上调分红率 0.31pct 至 35.32%, 按照 3 月 25 日收盘价计算股息率达到 4.44%, 股息价值突出。考虑到当前信贷有效需求不足情况仍存, 我们小幅下调公司 25-26 年盈利预测, 并新增 27 年盈利预测, 预计公司 25-27 年 EPS 分别为 6.01/6.25/6.54 元 (原 25-26 年 EPS 预测分别为 6.39/6.83 元), 对应盈利增速分别为 2.2%/3.9%/4.7% (原 26-27 年盈利增速分别为 5.2%/6.9%), 当前公司股价对应 25-27 年 PB 分别为 1.03x/0.95x/0.87x, 在优异的盈利能力和资产质量保证下, 我们看好招行在零售领域尤其是财富管理的竞争优势, 维持“强烈推荐”评级。
- **风险提示:** 1) 经济下行导致行业资产质量压力超预期抬升。2) 利率下行导致行业息差收窄超预期。3) 房企现金流压力加大引发信用风险抬升。

图表1 招商银行 2024 年报核心指标

| 百万元                |             | 2023Q1     | 2023H1     | 2023Q3     | 2023A      | 2024Q1     | 2024H1     | 2024Q3     | 2024Q4     |
|--------------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 利润表<br>(累计)        | 营业收入        | 90,636     | 178,460    | 260,279    | 339,123    | 86,417     | 172,945    | 252,709    | 337,488    |
|                    | YoY         | -1.5%      | -0.4%      | -1.72%     | -1.64%     | -4.7%      | -3.1%      | -2.91%     | -0.48%     |
|                    | 利息净收入       | 55,409     | 108,996    | 162,286    | 214,669    | 52,000     | 104,449    | 157,298    | 211,277    |
|                    | YoY         | 1.7%       | 1.2%       | 0.1%       | -1.6%      | -6.2%      | -4.2%      | -3.1%      | -1.6%      |
|                    | 中收收入        | 25,079     | 47,091     | 67,027     | 84,108     | 20,204     | 38,328     | 55,702     | 72,094     |
|                    | YoY         | -12.6%     | -11.8%     | -11.5%     | -10.8%     | -19.4%     | -18.6%     | -16.9%     | -14.3%     |
|                    | 信用减值损失      | 16,421     | 31,209     | 39,743     | 41,469     | 14,267     | 26,936     | 36,357     | 40,819     |
|                    | YoY         | -23.7%     | -24.8%     | -20.8%     | -28.0%     | -13.1%     | -13.7%     | -8.5%      | -1.6%      |
|                    | 拨备前利润       | 63,313     | 122,093    | 174,928    | 218,087    | 59,452     | 116,577    | 170,537    | 219,471    |
|                    | YoY         | -3.9%      | -2.4%      | -2.6%      | -2.1%      | -6.1%      | -4.5%      | -2.5%      | 0.6%       |
| 归母净利润              | 38,839      | 75,752     | 113,890    | 146,602    | 38,077     | 74,743     | 113,184    | 148,391    |            |
| YoY                | 7.8%        | 9.1%       | 6.5%       | 6.2%       | -2.0%      | -1.3%      | -0.6%      | 1.2%       |            |
| 利润表<br>(单季)        | 营业收入        | 90,636     | 87,824     | 81,819     | 78,844     | 86,417     | 86,528     | 79,764     | 84,779     |
|                    | YoY         | -1.5%      | 0.8%       | -4.6%      | -1.4%      | -4.7%      | -1.5%      | -2.5%      | 7.5%       |
|                    | 归母净利润       | 38,839     | 36,913     | 38,138     | 32,712     | 38,077     | 36,666     | 38,441     | 35,207     |
| YoY                | 7.8%        | 10.5%      | 1.7%       | 5.2%       | -2.0%      | -0.7%      | 0.8%       | 7.6%       |            |
| 资产负债表              | 总资产         | 10,508,752 | 10,739,836 | 10,668,009 | 11,028,483 | 11,520,226 | 11,574,783 | 11,654,763 | 12,152,036 |
|                    | YoY         | 11.6%      | 10.4%      | 9.9%       | 8.8%       | 9.6%       | 7.8%       | 9.2%       | 10.2%      |
|                    | 贷款总额        | 6,335,975  | 6,355,439  | 6,455,546  | 6,508,865  | 6,815,827  | 6,747,804  | 6,758,751  | 6,888,315  |
|                    | YoY         | 10.0%      | 7.1%       | 7.7%       | 7.6%       | 7.6%       | 6.2%       | 4.7%       | 5.8%       |
|                    | 公司贷款        | 2,552,869  | 2,576,860  | 2,543,865  | 2,599,855  | 2,791,882  | 2,771,833  | 2,774,000  | 2,863,740  |
|                    | 占比          | 40%        | 41%        | 39%        | 40%        | 41%        | 41%        | 41%        | 42%        |
|                    | 零售贷款        | 3,237,444  | 3,329,545  | 3,388,636  | 3,437,883  | 3,500,248  | 3,541,154  | 3,573,833  | 3,644,625  |
|                    | 占比          | 51%        | 52%        | 52%        | 53%        | 51%        | 52%        | 53%        | 53%        |
|                    | 票据贴现        | 545,662    | 449,034    | 523,045    | 471,127    | 523,697    | 434,817    | 410,918    | 379,950    |
|                    | 占比          | 9%         | 7%         | 8%         | 7%         | 8%         | 6%         | 6%         | 6%         |
|                    | 存款总额        | 7,771,878  | 8,030,232  | 7,980,492  | 8,155,438  | 8,440,100  | 8,662,886  | 8,732,681  | 9,096,587  |
|                    | YoY         | 16.3%      | 14.1%      | 12.6%      | 8.2%       | 8.6%       | 7.9%       | 9.4%       | 11.5%      |
| 活期存款               |             | 4,700,412  | 4,426,779  | 4,474,297  |            | 4,501,686  |            | 4,752,616  |            |
| 占比                 |             | 59%        | 55%        | 55%        |            | 52%        |            | 52%        |            |
| 定期存款               |             | 3,329,820  | 3,553,713  | 3,681,141  |            | 4,161,200  |            | 4,343,971  |            |
| 占比                 |             | 41%        | 45%        | 45%        |            | 48%        |            | 48%        |            |
| 财务比率 (%)           | 净息差 (公布值)   | 2.29       | 2.23       | 2.19       | 2.15       | 2.02       | 2.00       | 1.99       | 1.98       |
|                    | 贷款收益率       | 4.41       | 4.36       | 4.32       | 4.26       | 4.07       | 4.02       | 3.98       | 3.91       |
|                    | 存款成本率       | 1.59       | 1.61       | 1.62       | 1.62       | 1.63       | 1.60       | 1.58       | 1.54       |
|                    | 成本收入比       | 27.59      | 29.07      | 30.09      | 32.96      | 28.35      | 29.74      | 29.58      | 31.89      |
|                    | ROE (年化)    | 18.43      | 17.55      | 17.38      | 16.22      | 16.08      | 15.44      | 15.38      | 14.49      |
| 资产质量指标 (%)         | 不良率         | 0.95       | 0.95       | 0.96       | 0.95       | 0.92       | 0.94       | 0.94       | 0.95       |
|                    | 关注率         | 1.12       | 1.02       | 1.01       | 1.10       | 1.14       | 1.24       | 1.30       | 1.29       |
|                    | 拨备覆盖率       | 448.32     | 447.63     | 445.86     | 437.70     | 436.82     | 434.42     | 432.15     | 411.98     |
|                    | 拨贷比         | 4.27       | 4.27       | 4.27       | 4.14       | 4.01       | 4.08       | 4.06       | 3.92       |
| 资本充足指标<br>(高级法, %) | 核心一级资本充足率   | 13.41      | 13.09      | 13.37      | 13.73      | 14.07      | 13.86      | 14.73      | 14.86      |
|                    | 一级资本充足率     | 15.34      | 14.99      | 15.23      | 16.01      | 16.30      | 16.09      | 16.99      | 17.48      |
|                    | 资本充足率       | 17.39      | 17.09      | 17.38      | 17.88      | 18.20      | 17.95      | 18.67      | 19.05      |
| 业务指标 (亿元)          | 零售AUM       | 125,354    | 128,382    | 130,804    | 133,211    | 138,572    | 142,031    | 143,449    | 149,267    |
|                    | YoY         | 10.5%      | 9.6%       | 9.4%       | 9.9%       | 10.5%      | 13.3%      | 11.7%      | 14.1%      |
|                    | 私人银行客户数 (户) | 138,588    | 143,177    | 146,090    | 148,842    | 153,167    | 158,434    | 159,581    | 169,100    |
|                    | YoY         | 10.7%      | 10.1%      | 9.5%       | 10.4%      | 10.5%      | 10.7%      | 9.2%       | 13.6%      |
| 理财产品余额             | 24,600      | 25,300     | 25,800     | 25,500     | 24,000     | 24,400     | 24,400     | 24,700     |            |
| YoY                | -12.8%      | -12.2%     | -12.8%     | -4.5%      | -2.4%      | -3.6%      | -5.4%      | -3.1%      |            |

资料来源: Wind, 公司公告, 平安证券研究所

资产负债表

单位：百万元

| 会计年度            | 2024A             | 2025E             | 2026E             | 2027E             |
|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 贷款总额            | 6,902,848         | 7,317,019         | 7,756,040         | 8,221,403         |
| 证券投资            | 3,673,040         | 4,150,535         | 4,690,105         | 5,299,818         |
| 应收金融机构的款        | 900,515           | 1,080,618         | 1,296,742         | 1,556,090         |
| 生息资产总额          | 11,780,168        | 12,914,811        | 14,183,350        | 15,596,734        |
| <b>资产合计</b>     | <b>12,152,036</b> | <b>13,322,497</b> | <b>14,631,080</b> | <b>16,089,081</b> |
| 客户存款            | 9,195,329         | 10,298,768        | 11,534,621        | 12,918,775        |
| 计息负债总额          | 10,627,577        | 11,742,163        | 12,989,718        | 14,386,161        |
| <b>负债合计</b>     | <b>10,918,561</b> | <b>12,033,827</b> | <b>13,239,817</b> | <b>14,590,432</b> |
| 股本              | 25,220            | 25,220            | 25,220            | 25,220            |
| <b>归母股东权益</b>   | <b>1,226,014</b>  | <b>1,280,875</b>  | <b>1,382,847</b>  | <b>1,489,584</b>  |
| <b>股东权益合计</b>   | <b>1,233,475</b>  | <b>1,288,670</b>  | <b>1,391,263</b>  | <b>1,498,649</b>  |
| <b>负债和股东权益合</b> | <b>12,152,036</b> | <b>13,322,497</b> | <b>14,631,080</b> | <b>16,089,081</b> |

资产质量

单位：百万元

| 会计年度       | 2023A  | 2024E  | 2025E  | 2026E  |
|------------|--------|--------|--------|--------|
| NPLratio   | 0.95%  | 0.94%  | 0.92%  | 0.91%  |
| NPLs       | 65,610 | 68,780 | 71,356 | 74,815 |
| 拨备覆盖率      | 412%   | 402%   | 392%   | 384%   |
| 拨贷比        | 3.91%  | 3.78%  | 3.61%  | 3.49%  |
| 一般准备/风险加权资 | 3.29%  | 3.06%  | 2.82%  | 2.64%  |
| 不良贷款生成率    | 0.64%  | 0.50%  | 0.50%  | 0.50%  |
| 不良贷款核销率    | -0.58% | -0.46% | -0.47% | -0.46% |

利润表

单位：百万元

| 会计年度         | 2023A          | 2024E          | 2025E          | 2026E          |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 净利息收入        | 211,277        | 216,949        | 225,193        | 240,410        |
| 净手续费及佣金收入    | 72,094         | 68,489         | 68,489         | 71,914         |
| 营业净收入        | 330,404        | 330,438        | 338,682        | 357,323        |
| 营业税金及附加      | -2,950         | -3,304         | -3,387         | -3,573         |
| 拨备前利润        | 219,471        | 221,027        | 228,244        | 242,613        |
| 计提拨备         | -39,976        | -38,394        | -38,436        | -43,938        |
| 税前利润         | 178,652        | 182,633        | 189,807        | 198,675        |
| <b>净利润</b>   | <b>149,559</b> | <b>152,892</b> | <b>158,898</b> | <b>166,321</b> |
| <b>归母净利润</b> | <b>148,391</b> | <b>151,698</b> | <b>157,657</b> | <b>165,022</b> |

主要财务比率

| 会计年度         | 2023A     | 2024E     | 2025E     | 2026E      |
|--------------|-----------|-----------|-----------|------------|
| <b>经营管理</b>  |           |           |           |            |
| 贷款增长率        | 5.8%      | 6.0%      | 6.0%      | 6.0%       |
| 生息资产增长率      | 10.2%     | 9.6%      | 9.8%      | 10.0%      |
| 总资产增长率       | 10.2%     | 9.6%      | 9.8%      | 10.0%      |
| 存款增长率        | 11.6%     | 12.0%     | 12.0%     | 12.0%      |
| 付息负债增长率      | 9.7%      | 10.5%     | 10.6%     | 10.8%      |
| 净利息收入增长率     | -1.6%     | 2.7%      | 3.8%      | 6.8%       |
| 手续费及佣金净收入增长  | -14.3%    | -5.0%     | 0.0%      | 5.0%       |
| 营业净收入增长率     | -0.7%     | 0.0%      | 2.5%      | 5.5%       |
| 拨备前利润增长率     | 0.6%      | 0.7%      | 3.3%      | 6.3%       |
| 税前利润增长率      | 1.2%      | 2.2%      | 3.9%      | 4.7%       |
| 归母净利润增长率     | 1.2%      | 2.2%      | 3.9%      | 4.7%       |
| 非息收入占比       | 21.8%     | 20.7%     | 20.2%     | 20.1%      |
| 成本收入比        | 32.6%     | 32.0%     | 31.5%     | 31.0%      |
| 信贷成本         | 0.60%     | 0.54%     | 0.51%     | 0.55%      |
| 所得税率         | 16.3%     | 16.3%     | 16.3%     | 16.3%      |
| <b>盈利能力</b>  |           |           |           |            |
| NIM          | 1.98%     | 1.85%     | 1.75%     | 1.70%      |
| 拨备前 ROAA     | 1.89%     | 1.74%     | 1.63%     | 1.58%      |
| 拨备前 ROAE     | 19.1%     | 17.6%     | 17.1%     | 16.9%      |
| ROAA         | 1.28%     | 1.19%     | 1.13%     | 1.07%      |
| ROAE         | 15.1%     | 14.1%     | 13.7%     | 13.1%      |
| <b>流动性</b>   |           |           |           |            |
| 贷存比          | 75.07%    | 71.05%    | 67.24%    | 63.64%     |
| 贷款/总资产       | 56.80%    | 54.92%    | 53.01%    | 51.10%     |
| 债券投资/总资产     | 30.23%    | 31.15%    | 32.06%    | 32.94%     |
| 银行同业/总资产     | 7.41%     | 8.11%     | 8.86%     | 9.67%      |
| <b>资本状况</b>  |           |           |           |            |
| 核心一级资本充足率    | 14.86%    | 12.43%    | 12.35%    | 12.21%     |
| 资本充足率(权重法)   | 15.73%    | 15.43%    | 15.08%    | 14.69%     |
| 加权风险资产(¥,mn) | 8,227,390 | 9,019,836 | 9,905,797 | 10,892,919 |
| RWA/总资产      | 67.7%     | 67.7%     | 67.7%     | 67.7%      |

资料来源：wind、平安证券研究所

## 平安证券研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在±10% 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在±5% 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

### 公司声明及风险提示：

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

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

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

### 免责条款：

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

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

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

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

平安证券股份有限公司 2025 版权所有。保留一切权利。

## 平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层