

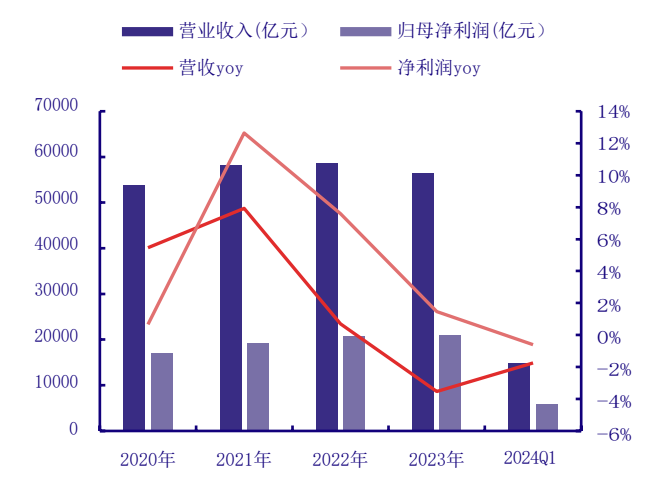
目 录

一、业绩回顾：净利润增速转负，减值计提反哺效应退坡	3
二、利息净收入与中间业务表现仍弱，资产质量稳健	5
（一）规模导向转为结构优化，负债端成本优化成效显现	5
（二）中收继续承压，投资收益驱动其他非息收入高增	10
（三）资产质量总体平稳，关注零售资产潜在不良风险	13
（四）资本新规落地改善上市银行资本水平，对冲年初资本消耗	14
三、银行红利属性较强，配置价值凸显	15
四、投资建议	18
五、风险提示	18

一、业绩回顾：净利润增速转负，减值计提反哺效应退坡

营收降幅收窄，拨备对利润的反哺效应减弱，净利润增速转负，ROE 较 2023 年回升。2024Q1，42 家上市银行累计营业收入 1.47 万亿元，同比下降 1.73%，降幅较 2023 年有所收敛；累计归母净利润 5708.15 亿元，同比减少 0.61%，出现负增长；平均 ROE 为 12.01%，较 2023 年上升 1.21 个百分点。利息净收入持续下滑，投资收益表现亮眼，带动非息收入增速转正，但不改利润增长层面的压力，拨备反哺效应下降是除营收之外上市银行利润转负的主因。2024Q1，42 家上市银行的利息净收入和非息收入同比分别变化-3.03%和 1.55%，减值损失同比减少 3.81%，低于 2022 年和 2023 年降幅。

图1：上市银行营业收入和归母净利润表现



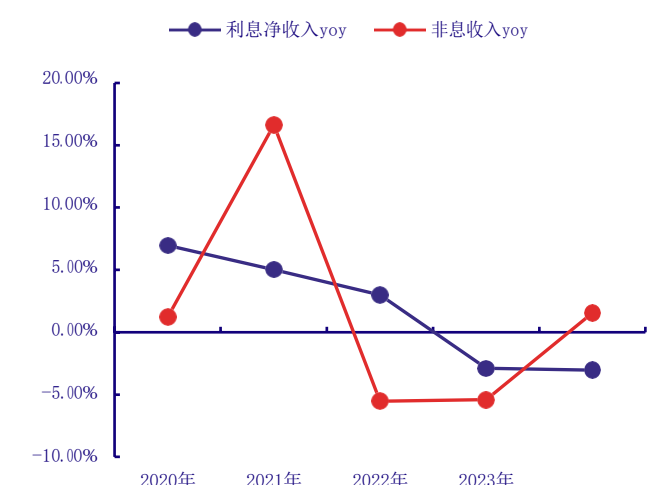
资料来源：ifind，

图2：上市银行 ROE



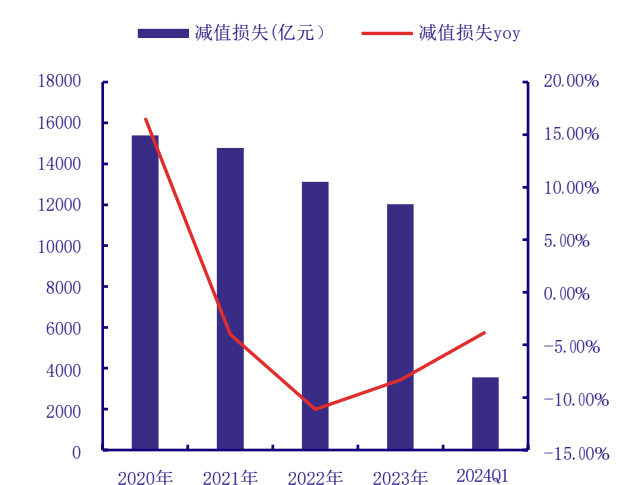
资料来源：ifind，

图3：上市银行利息净收入增速与非息收入增速对比



资料来源：ifind，

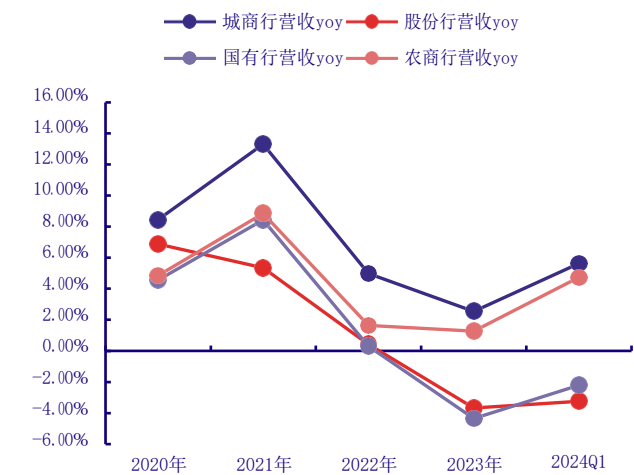
图4：上市银行减值损失情况



资料来源：ifind，

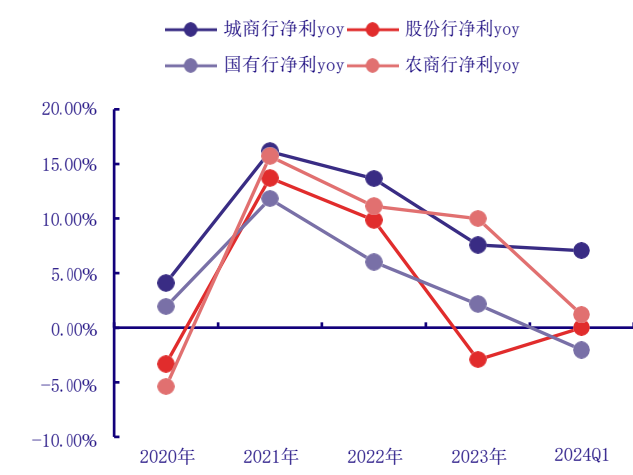
单个银行来看，业绩分化格局延续。城农商行业绩表现相对较优，国有行和股份行营收、净利双双负增长，预计主要受到规模驱动减弱和零售端按揭需求疲软的拖累。2023 年，上市国有行、股份行和城商行和农商行的营业收入同比分别变化-2.22%、-3.24%、5.61%和 4.73%；归母净利润同比分别变化-2.03%、-0.002%、7.05%和 1.18%。其中，青岛银行、浙商银行、瑞丰银行、青农商行、常熟银行、江苏银行、苏农银行等银行的营收增速超过 10%；杭州银行、常熟银行、青岛银行、齐鲁银行、苏农银行等银行的归母净利润增速超过 15%，优于同业，多数为优质区域性城农商行。

图5：细分板块上市银行营业收入增速对比



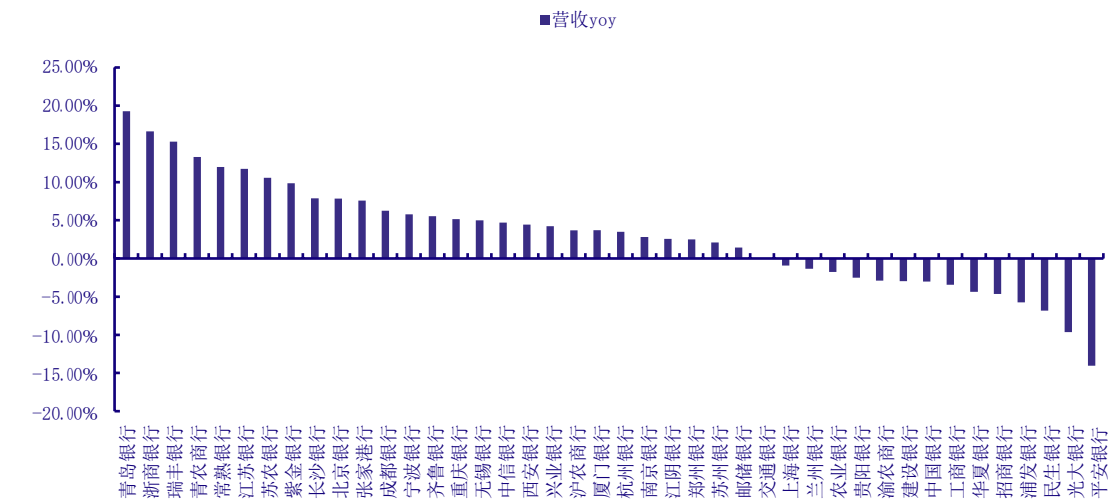
资料来源：ifind，

图6：细分板块上市银行归母净利润增速对比



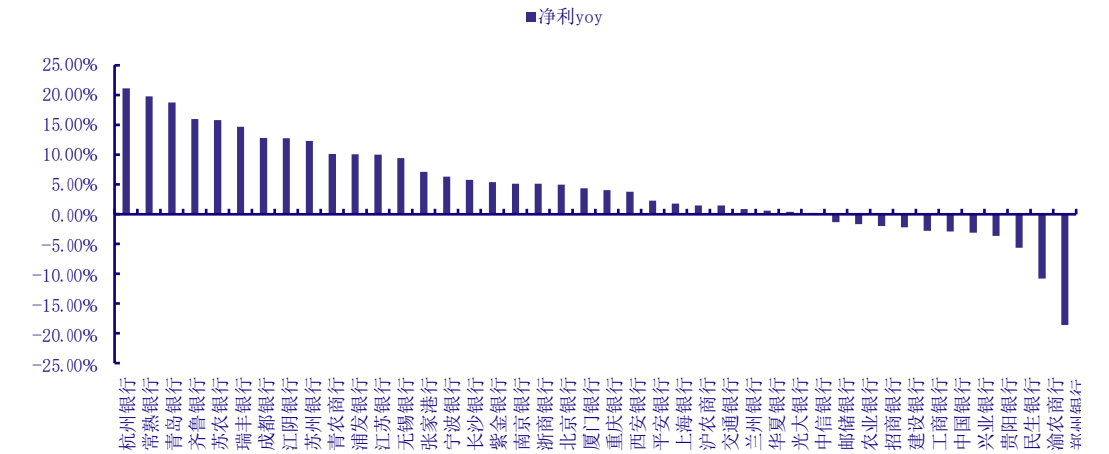
资料来源：ifind，

图7：单家上市银行营业收入增速对比



资料来源：ifind，

图8：单家上市银行归母净利润增速对比



资料来源：ifind，

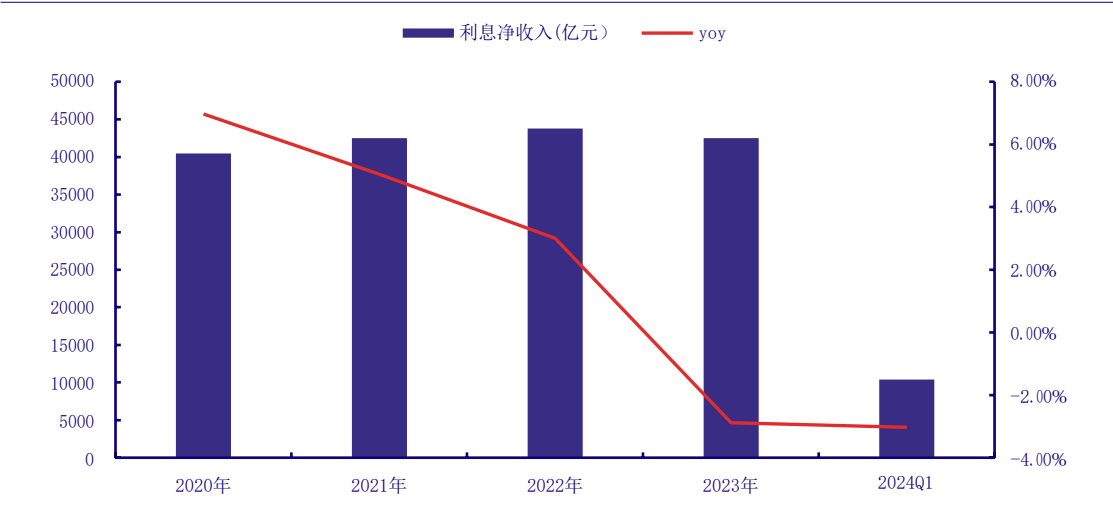
二、利息净收入与中间业务表现仍弱，资产质量稳健

(一) 规模导向转为结构优化，负债端成本优化成效显现

1. 利息净收入持续负增长，息差拖累减弱

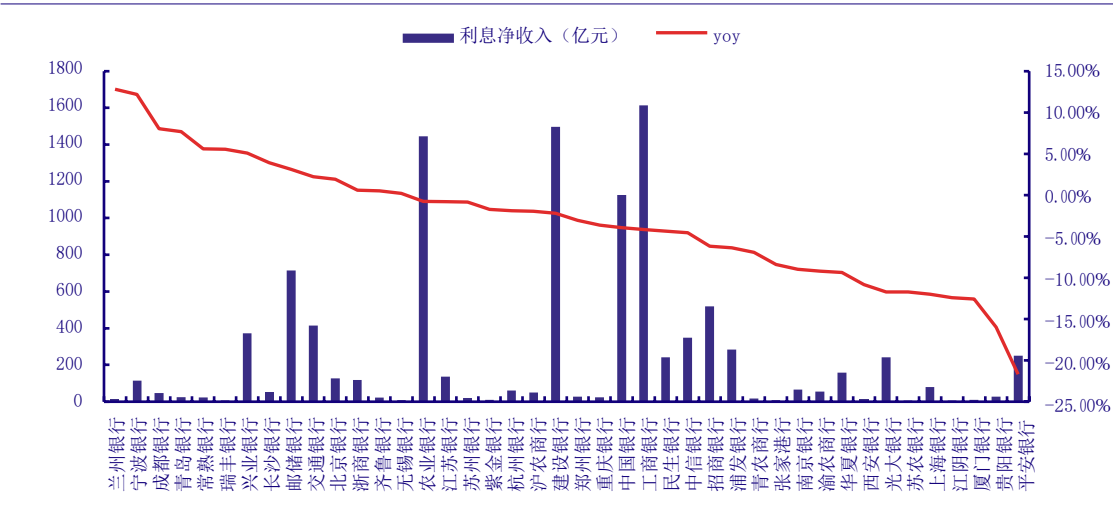
利息净收入持续负增长。2024Q1, 42 家上市银行累计实现利息净收入 1.04 万亿元，同比下降 3.03%，延续 2023 年的负增长。分银行来看，有 28 家上市银行银行的利息净收入为负增长。与此同时，兰州银行、宁波银行、成都银行、青岛银行、常熟银行、瑞丰银行和兴业银行的增速超过了 10%，表现较优。

图9：上市银行利息净收入情况



资料来源：ifind，

图10：单家上市银行利息净收入情况

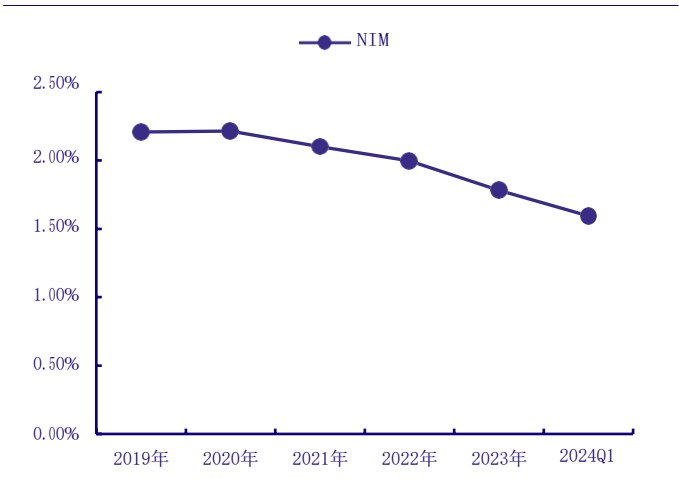


资料来源：ifind，

在 5 年期 LPR 下行、重定价、存量按揭利率调整、信贷需求偏弱、贷款竞争以及同业资产、金融投资收益下行等多重因素综合作用之下，净息差进一步下降，持续拖累利息净收入表现，但降幅已经逐季收窄。2024Q1, 42 家上市银行净息差为 1.59%，较 2023 年下降 18BP，同比降幅 20BP，低于 2023 年全年降幅。分银行来看，42 家上市银行中有 33 家银行的净息差跌破 1.8% 的合意水平，数量较

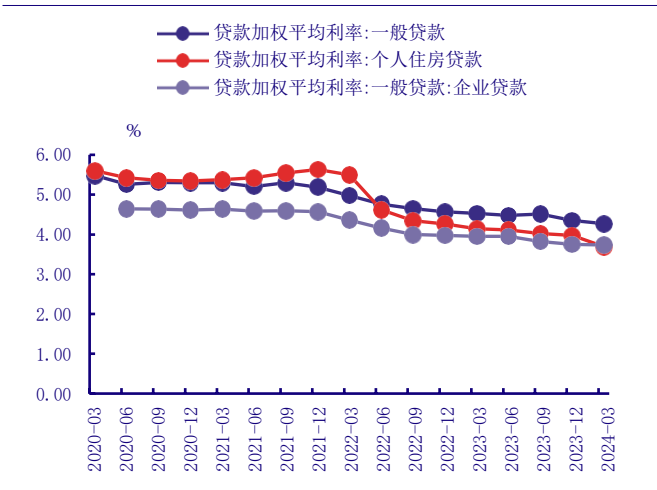
2023 年进一步增加，且目前仅有常熟银行、 和平安银行 3 家银行的净息差超过 2%， 预计与零售、小微等相关资产收益率较高有关。从央行发布的金融机构贷款利率数据来看，2024Q1 一般贷款、企业贷款和个人住房贷款的加权平均利率分别为 4.27%、3.73%和 3.69%，环比下降 8BP、2BP 和 28BP，一般贷款和企业贷款相比于 2023Q4 逐季收窄，个人住房贷款降幅明显扩大，存量按揭利率调整和居民消费贷需求疲软的影响较大。

图11：上市银行净息差



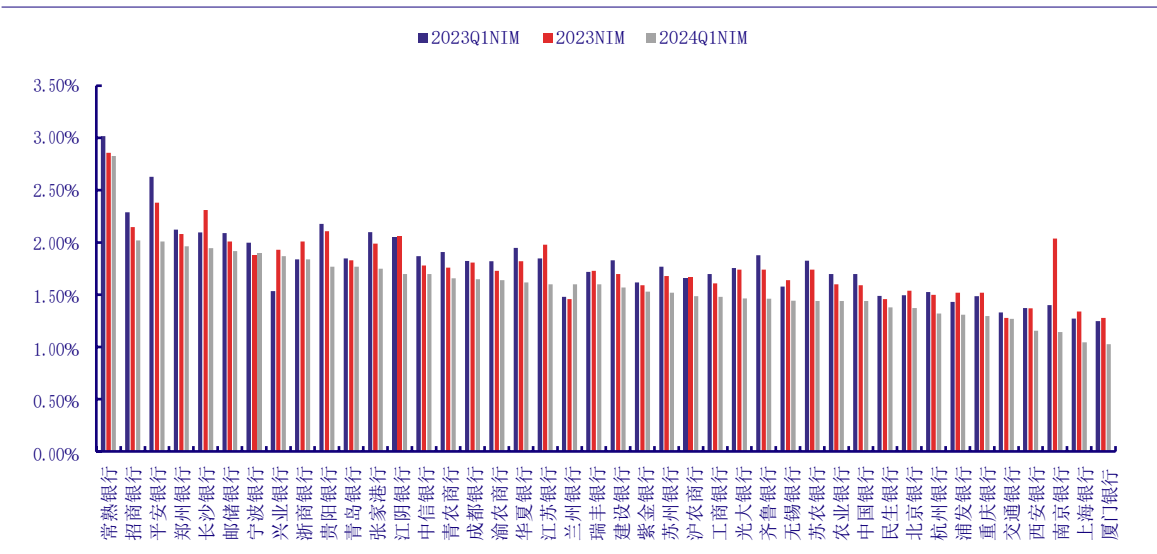
资料来源：ifind，

图12：金融机构各类贷款加权平均利率



资料来源：ifind，

图13：单家上市银行的净息差及变化



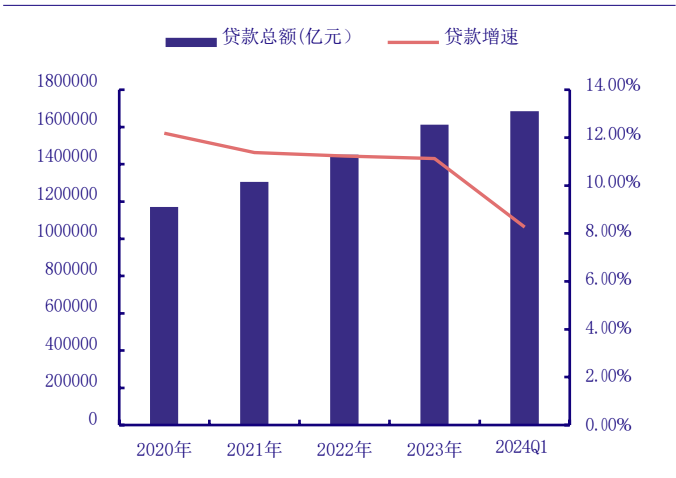
资料来源：ifind，

1. 资产端规模贡献降低， 信贷层面“对公强、零售弱”格局延续， 结构实现优化

上市银行信贷投放总体保持较快扩张但增速放缓，规模对收入的贡献减弱，主要受信贷需求偏弱、均衡化投放的监管导向以及政府债发行滞等多重因素的影响。截至 2024 年 3 月末， 42 家上市银行累计贷款规模为 168.57 万亿元，同比增长 10.09%，增速较 2023 年全年回落。融资需求偏弱是主因，同时监管持续强调信贷的合理增长、均衡投放， 并且加大资金空转的治理力度， 一定程度上避免了信贷通过企业流向理财或者存款， 叠加政府债发行滞后， 对信贷扩张也产生了一定影响。细分板块来看， 国有大行增速放缓但贷款净增规模领跑， 继续发挥头雁作用， 股份行贷款增长疲软且增速持续垫底， 城商行信贷投放保持高景气度。截至 2024 年 3 月末，国有行、股份行、城商行和农商行的贷款同比分

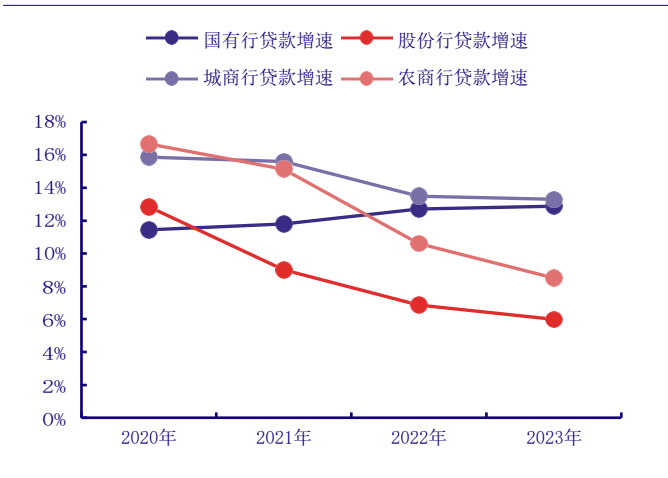
别增长 11.51%、5.27%、13.62%和 8.27%。单个银行层面，成都银行、宁波银行、苏州银行、杭州银行、齐鲁银行、苏农银行、常熟银行等区域性中小银行贷款增长动能强劲，多数在江浙成渝地区，主要源自区域战略地位提升以及当地发达的制造业和小微、民营经济影响，融资需求旺盛。

图14：上市银行各类贷款规模及增速



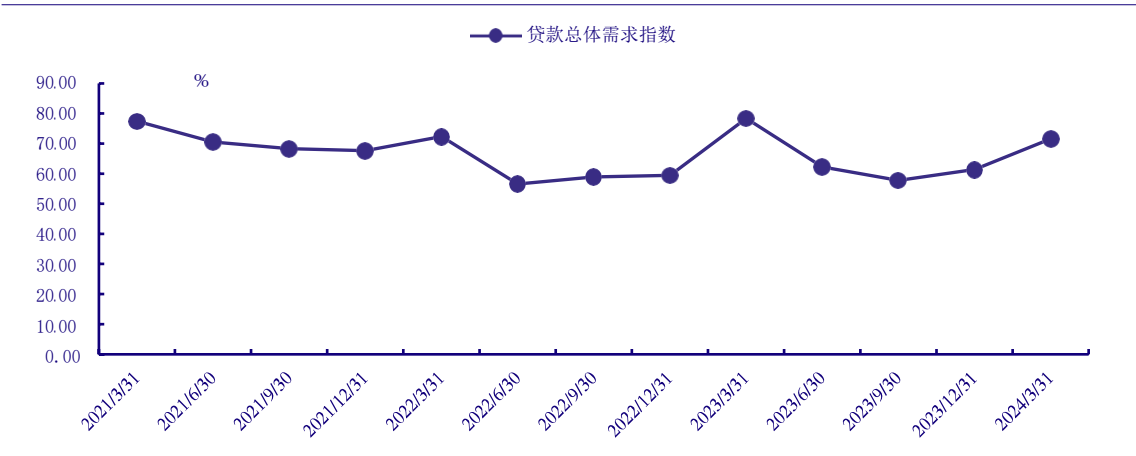
资料来源：ifind，

图15：细分板块银行贷款增速



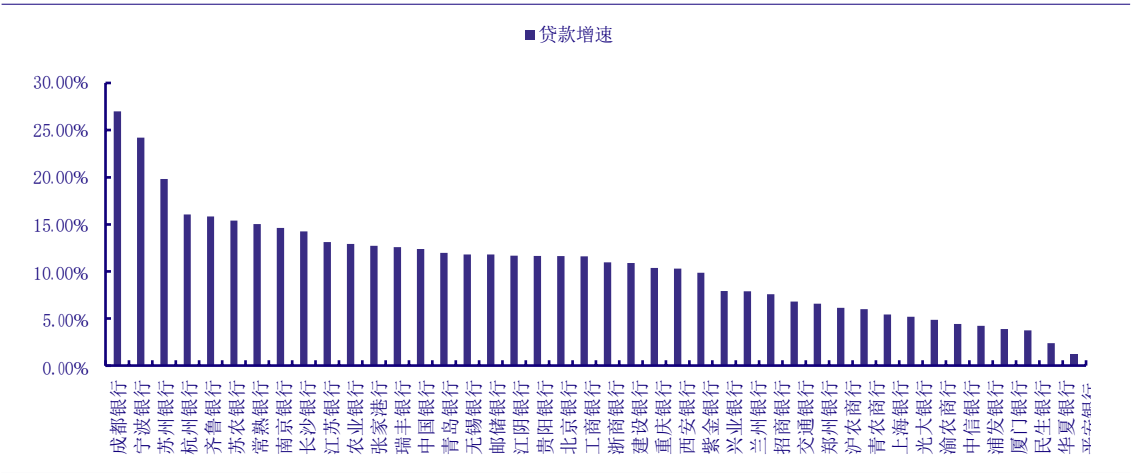
资料来源：ifind，

图16：信贷需求指数



资料来源：ifind，

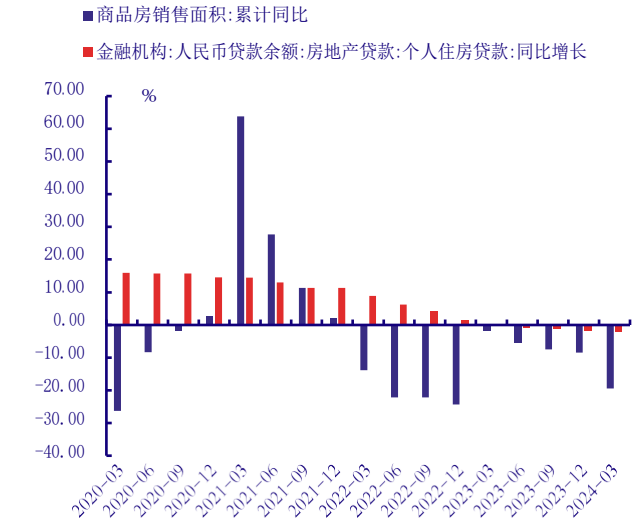
图17：各家上市银行贷款增速



资料来源：ifind，

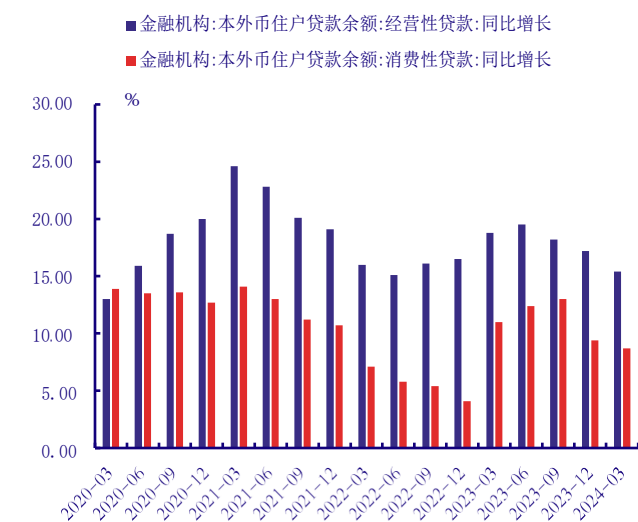
信贷投向上继续呈现出对公强、零售弱的格局。据不完全统计，33家披露细分口径贷款数据的上市银行中，多数银行的企业贷款增速超过10%，最高可达30%，而零售贷款增速超过10%的银行仅有6家且有11家为负增长。和零售贷款较2022年分别增长15.97%和5.08%，零售端表现偏弱，或来自两方面因素的影响。一是按揭贷款继续受制于房企销量。截至2024年3月末，商品销售面积累计同比下滑19.4%，金融机构个人住房贷款同比下降1.9%；二是居民加杠杆意愿薄弱且零售贷款风险抬头、银行信贷投放更加审慎，导致经营贷和消费贷增速放缓。

图18：商品房销售面积及个人住房贷款增速



资料来源：ifind，

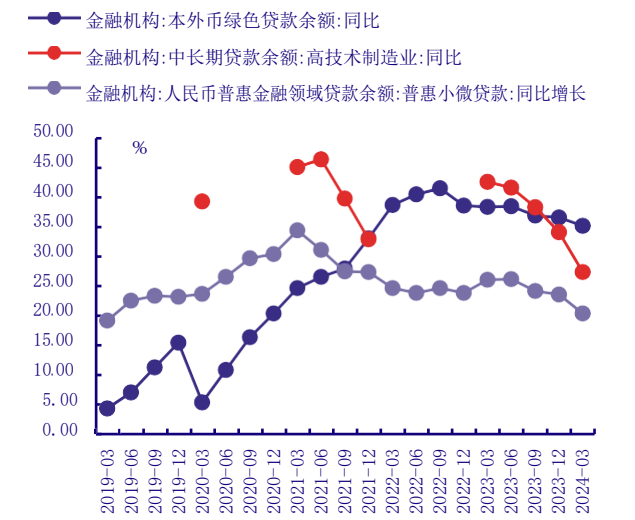
图19：经营贷和消费贷增速



资料来源：ifind，

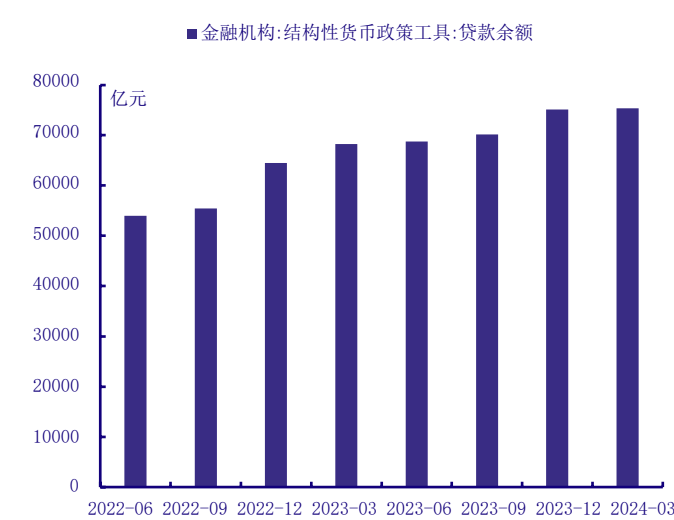
2024年以来，监管层面持续强调盘活存量金融资源，结构性货币政策创新力度加大，上市银行贷款结构实现优化。围绕做好“五篇大文章”，以绿色信贷、普惠小微、科创为代表的重点领域信贷投放延续高景气度，叠加结构性货币政策工具持续创新，支持力度加码，贷款结构持续优化。截至2024年3月末，金融机构绿色贷款、中长期高技术制造业贷款和普惠小微贷款同比分别增长35.1%、27.3%和20.3%；结构性货币政策工具余额达7.54万亿元，同比增长10.53%。另外，央行又增设了科技创新和技术改造再贷款，并且拟设立保障性住房再贷款。

图20：金融机构重点领域贷款增速



资料来源：ifind，

图21：结构性货币政策工具余额

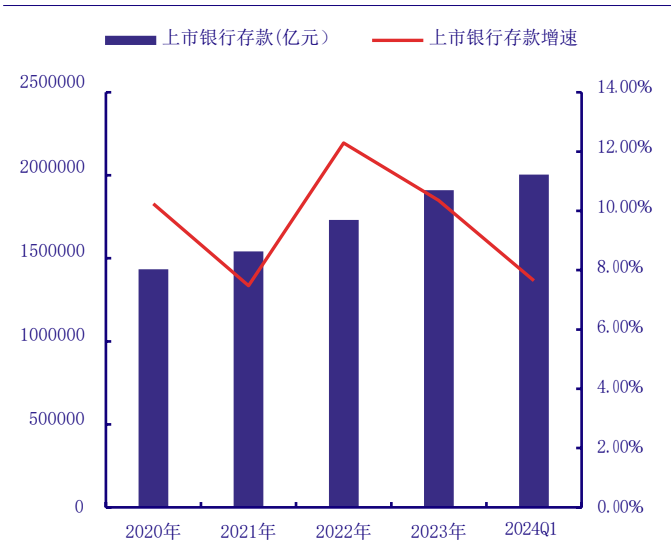


资料来源：ifind，

1. 负债端存款增速放缓，成本优化成效显现

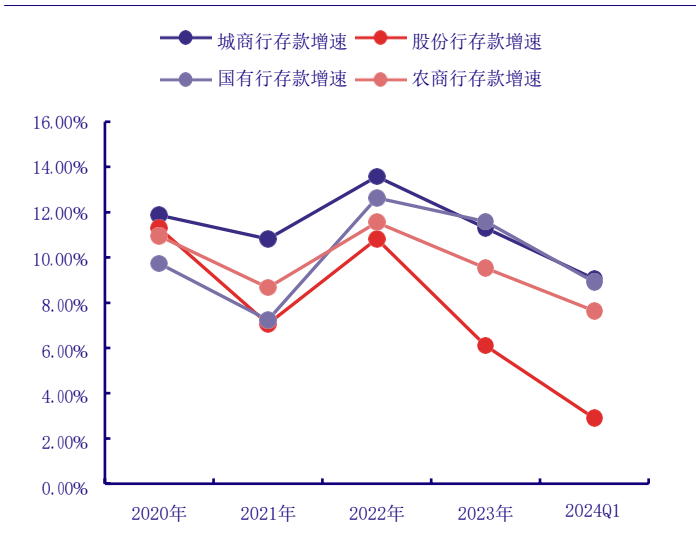
上市银行存款增速有所放缓，定期化趋势延续，但成本优化成效有所显现。截至 2024 年 3 月末，上市银行累计存款规模 200.41 万亿元，同比增长 7.65%，增速较 2023 年放缓。其中，国有行、股份行、城商行和农商行的存款同比分别增长 8.92%、2.89%、9.06% 和 7.65%，均弱于 2023 年，预计受到信贷增速放缓、存款派生减少影响。与此同时，存款定期化程度仍有提升，但负债成本优化成效逐步显现。据不完全统计，2024Q1，有 16 家上市银行的累计定期存款同比增长 5.12%，略高于活期存款增速的 4.83%，且其中多数银行的定期存款增速远超活期存款。尽管如此，多数上市银行的利息支出增速相比于 2023 年不同程度放缓，显示存款挂牌利率调整的成效正在逐步释放。其中，国有大行和部分全国性股份行的利息支出增速收窄明显，预计与存款期限结构中短期存款偏多、重定价较快有关。

图22：上市银行存款余额及增速



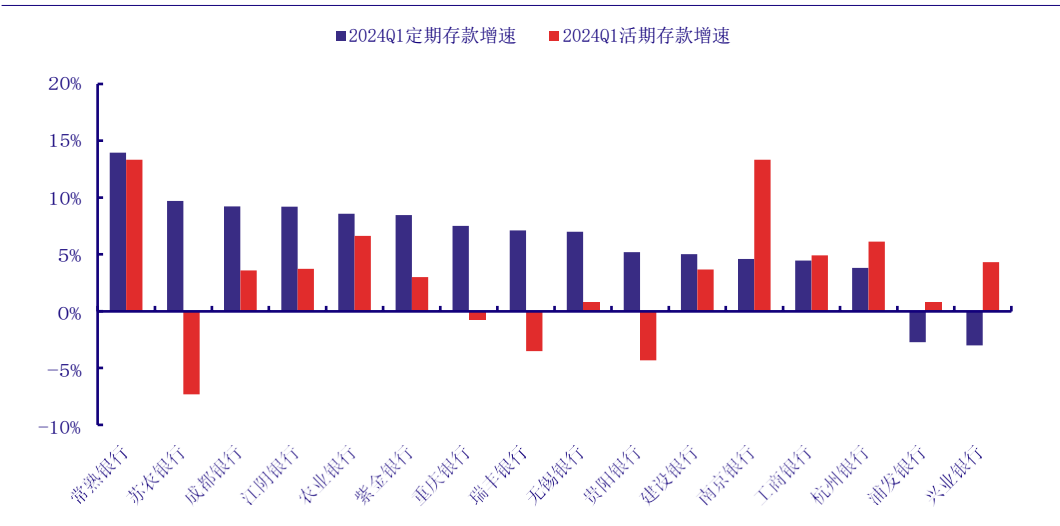
资料来源：ifind，

图23：细分板块上市银行存款增速



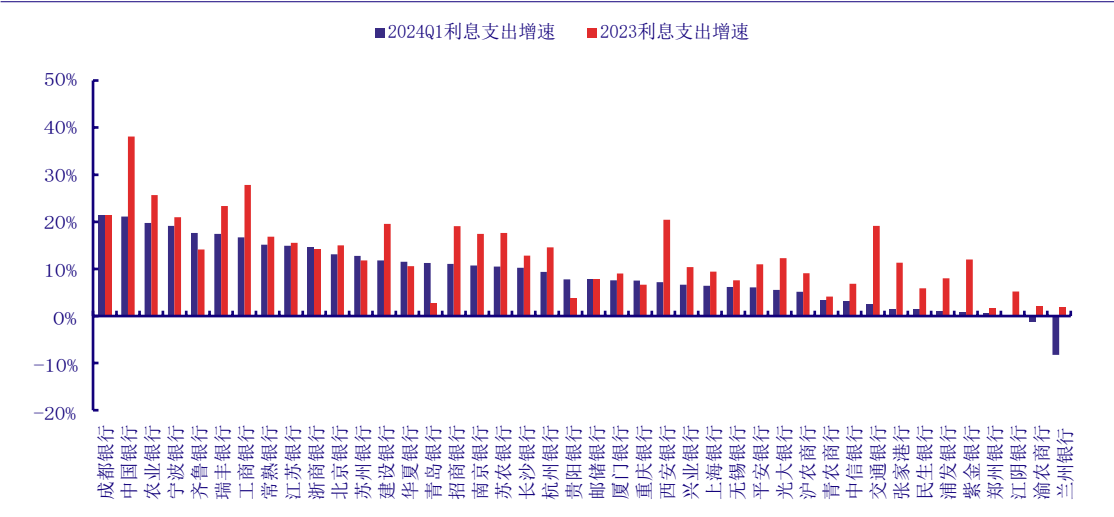
资料来源：ifind，

图24：样本上市银行定期存款与活期存款增速对比



资料来源：ifind，

图25：上市银行利息支出增速变化



资料来源：ifind，

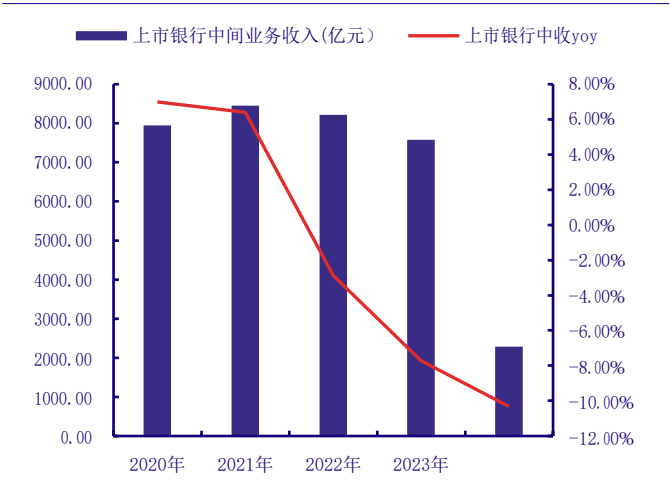
我们认为上市银行负债端成本仍有进一步下降的空间， 有望对净息差改善形成支撑， 主要考虑： 一方面，监管叫停手工补息有助于贯彻落实存款利率自律机制， 改善企业存款刚性局面， 同时减少资金空转。2023 年，市场利率定价自律机制发布《关于禁止通过手工补息高息揽储维护存款市场竞争秩序的倡议》，明确银行应将手工补息纳入监测管理范围，严禁通过事前承诺、到期手工补付息等方式，变相突破存款利率授权要求或自律上限，并要求银行于 2024 年 4 月底前整改完成。另一方面，部分中小银行进一步调降存款利率、优化期限结构， 且中长期定期存款相对较高的银行将陆续面临重定价。

(二) 中收继续承压，投资收益驱动其他非息收入高增

1. 受代销疲软和保险降费影响，中收降幅进一步扩大

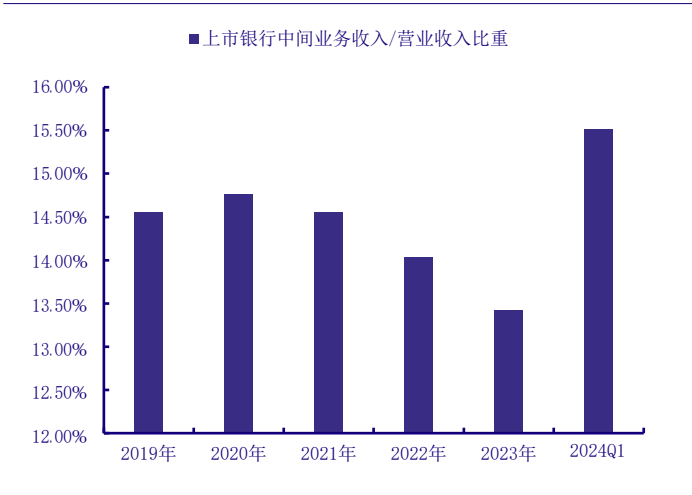
受理财和代销业务缩水以及保险降费影响，上市银行中间业务收入大幅减少。2024Q1，42 家上市银行累计实现中间业务手续费及佣金净收入 2284.11 亿元，同比下降 10.32%，较 2023 年降幅进一步扩大；其中，国有行、股份行、城商行和农商行的中间业务收入分别下滑 7.5%、16.4%、12%和 8.19%，12 家银行实现正增长。与此同时，上市银行的中间业务收入贡献度保持偏低水平， 收入波动对业绩影响总体有限。2024Q1，42 家上市银行的中间业务收入占营业收入比重为 15.51%，同比提升 2.09 个百分点。

图26：上市银行中间业务收入表现



资料来源：ifind，

图27：上市银行中间业务对营业收入的贡献



资料来源：ifind，

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文
请访问：<https://d.book118.com/065330230101011221>