正文目录

1. 业绩分化明显，息差拖累利润 4
   1.1 上市银行整体业绩承压 4
   1.2 生息资产规模扩张与其他非息收入为主要支撑 7
   1.3 优质区域城农商行综合表现最佳 8
2. 银行扩表速度降低，同业资产扩张较快 8
   2.1 上市银行扩表速度放缓，信贷增速下行 9
   2.2 存款增速下行 10
3. 信贷需求主要集中在靠近政策领域的对公端 10
   3.1 新增信贷主要由对公端支撑 10
   3.2 息差短期仍旧承压 13
4. 代理+理财类业务拖累整体中收 15
   4.1 中收表现进一步走弱，主要受代理+理财类业务拖累 15
   4.2 客户基础稳中有进，AUM 稳步提升 18
5. 资产质量整体保持稳健 18
   5.1 不良率稳中有降，关注率略有抬升 18
   5.2 拨备计提力度有所下降，不良生成率低位运行 20
6. 投资建议：基本面逐步寻底，估值有望逐步回升 23
7. 风险提示 24

图表目录

图表 1：营收增速环比下行 4
图表 2：各上市银行营业收入累计同比增速 5
图表 3：上市银行归母净利润同比增速继续下行 6
图表 4：各上市银行归母净利润累计同比增速 6
图表 5：上市银行 2024Q1 业绩归因 7
图表 6：上市银行 2023 年业绩归因 8
图表 7：优质区域城农商行综合表现最佳 8
图表 8：上市银行扩表速度放缓 9
图表 9：同业资产扩张较快 9
图表 10：上市银行贷款增速走低 9
图表 11：贷款占生息资产比重上升 9
图表 12：金融投资同比增速下滑 10
图表 13：金融投资占生息资产比重下滑 10
图表 14：上市银行存款同比增速下降 10
图表 15：上市银行存款占计息负债比重提升 10
图表 16：上市银行 2024Q1 新增信贷结构 11
图表 17：上市银行 2023Q4 新增信贷结构 11
图表 18：基建类贷款同比增长 13.40% 12
图表 19：工业类贷款同比增长 23.60% 12
图表 20：普惠小微贷款同比增长 23.50% 12
图表 21：绿色金融贷款同比增长 35.10% 12
图表 22：制造业中长期贷款同比增长 26.50% 12
图表 23：开发贷依旧负增 12
图表 24：商品房销售偏弱，企业新开工意愿不高 13
图表 25：居民信贷主要由消费贷与经营贷支撑 13

图表 26： 按揭贷款增速继续下探 13

图表 27：上市银行累计净息差（测算值）持续收窄 14
图表 28：上市银行累计净息差（测算值）情况 14
图表 29：上市银行累计生息资产收益率（测算值）下行 15
图表 30：上市银行贷款收益率（测算值）下行 15
图表 31：上市银行累计计息负债成本率（测算值）下行 15
图表 32：23 年上市银行存款成本率（测算值）提升 15
图表 33：上市银行中收表现依旧偏弱 16
图表 34：上市银行代理+理财类业务表现较弱 16
图表 35：上市银行非保本理财产品余额普遍降低 17
图表 36：上市银行代理+理财类业务费率明显下降 17
图表 37：上市银行 AUM 稳中有进 18
图表 38：上市银行不良率稳中有降 18
图表 39：上市银行关注率略有抬升 18
图表 40：上市银行不良率情况 19
图表 41：上市银行不良率情况 20
图表 42：上市银行核销贷款规模稳步提升 20
图表 43：上市银行不良生成率低位运行 20
图表 44：上市银行不良生成率情况 21
图表 45：上市银行拨备计提力度边际走低 22
图表 46：上市银行信用成本率走低 22
图表 47：上市银行信用成本率情况 22
图表 48：上市银行拨备覆盖率仍处于较高水平 23
图表 49：银行业 PB 位于低位 24

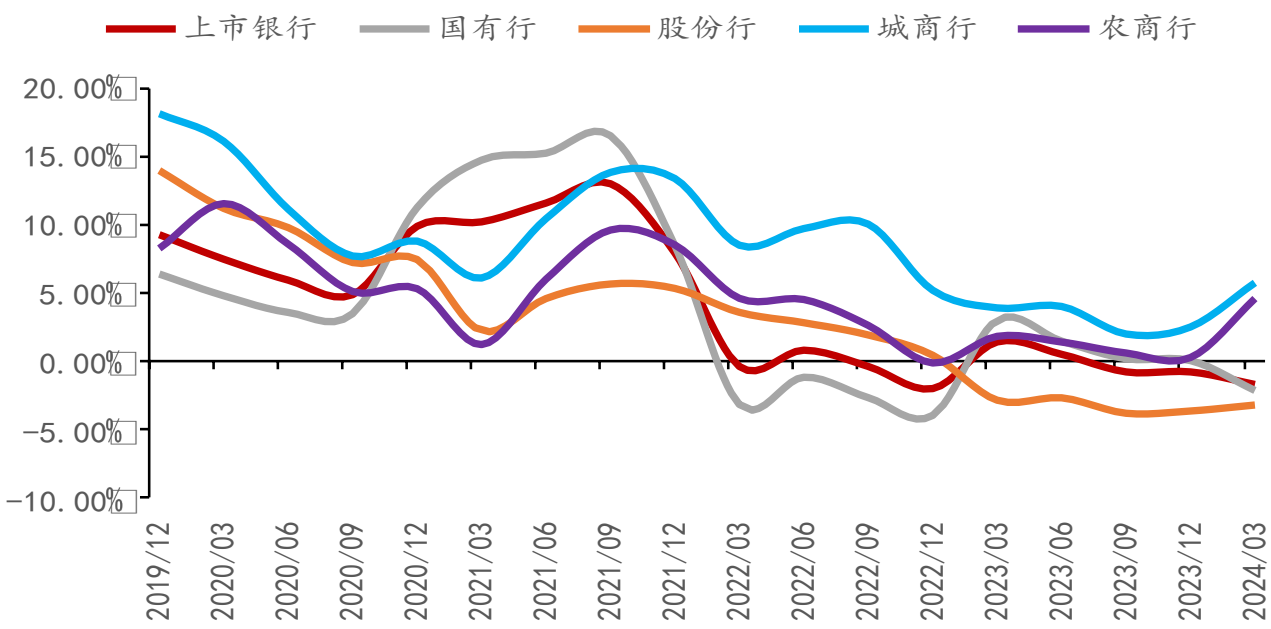
1. 业绩分化明显，息差拖累利润

1.1 上市银行整体业绩承压

行业整体营收增速继续下探，城农商行营收增速有所提升。从营收来看，上市银行营业收入增速持续下探。2023 年上市银行营收同比-0.85%，增速较前三季度基本持平。2024Q1 上市银行营业收入同比增速为-1.77%，增速较 2023 年-0.92PCT。分银行类型来看，国有行、股份行、城商行和农商行 2024Q1 营收同比增速分别为-2.22%，-3.24%，+5.72%，+4.59%，增速较 2023 年分别-2.20PCT，+0.44PCT，+3.27PCT，+4.32PCT，城商行与农商行营收表现明显优于其他类型银行。

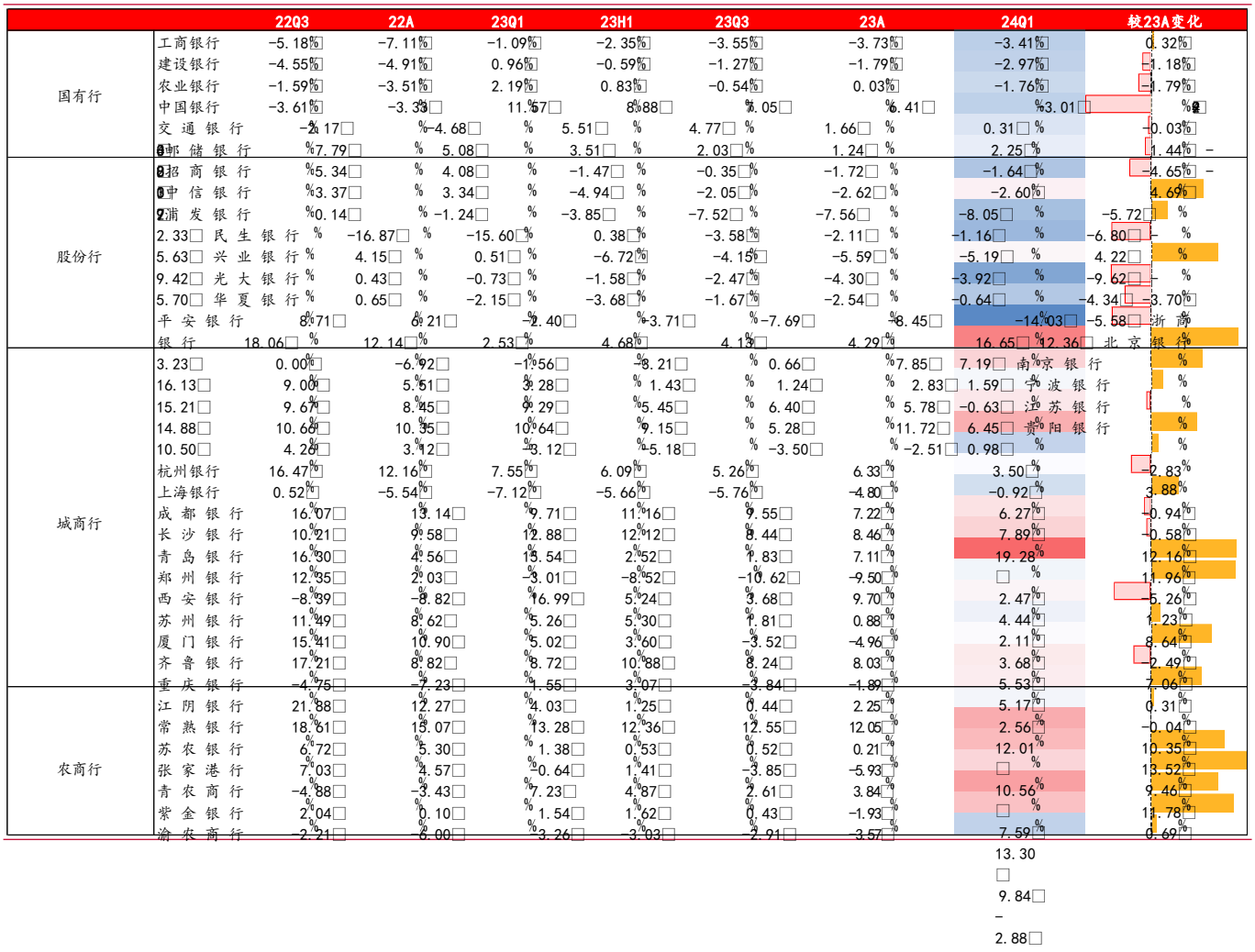
从单一银行来看，业绩分化迹象明显。2024Q1 营收增速高于 10%的多为优质区域的城农商行，其中青岛银行、浙商银行、青农商行 2024Q1 营收增速位居前列，分别为 19.28、16.65 、13.30%。14 家上市银行营收负增长，其中平安银行、 以及民生银行营收增速位居后三位，增速分别为-14.03%、-9.62 、-6.80%。营收增速差距较大，分化迹象明显。

图表1：营收增速环比下行



资料来源： ，

图表2：各上市银行营业收入累计同比增速



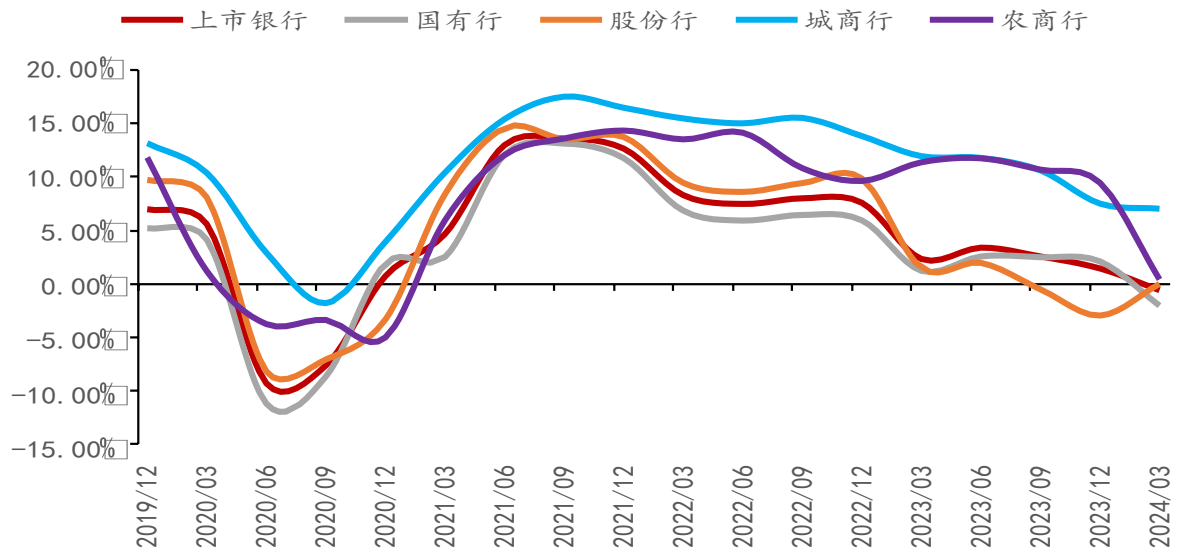
		22Q3	22A	23Q1	23H1	23Q3	23A	24Q1	较23A变化
国有行	工商银行	-5.18%	-7.11%	-1.09%	-2.35%	-3.55%	-3.73%	-3.41%	0.32%
	建设银行	-4.55%	-4.91%	0.96%	-0.59%	-1.27%	-1.79%	-2.97%	-1.18%
	农业银行	-1.59%	-3.51%	2.19%	0.83%	-0.54%	0.03%	-1.76%	-1.79%
	中国银行	-3.61%	-3.33%	11.57%	8.88%	7.05%	6.41%	3.01%	4.2%
	交通银行	-2.17%	-4.68%	5.51%	4.77%	1.66%	0.31%	-0.03%	
	邮储银行	7.79%	5.08%	3.51%	2.03%	1.24%	2.25%	1.44%	-
股份行	招商银行	5.34%	4.08%	-1.47%	-0.35%	-1.72%	-1.64%	-4.65%	-
	中信银行	3.37%	3.34%	-4.94%	-2.05%	-2.62%	-2.60%	4.69%	
	浦发银行	0.14%	-1.24%	-3.85%	-7.52%	-7.56%	-8.05%	-5.72%	
	民生银行	-16.87%	-15.60%	0.38%	-3.58%	-2.11%	-1.16%	-6.80%	-
	兴业银行	4.15%	0.51%	-6.72%	-4.15%	-5.59%	-5.19%	4.22%	
	光大银行	0.43%	-0.73%	-1.58%	-2.47%	-4.30%	-3.92%	-9.62%	-
	华夏银行	0.65%	-2.15%	-3.68%	-1.67%	-2.54%	-0.64%	-4.34%	-3.70%
	平安银行	8.71%	6.21%	-2.40%	-3.71%	-7.69%	-8.45%	-14.03%	-5.58%
	浙商银行	18.06%	12.14%	2.53%	4.68%	4.13%	4.29%	16.65%	12.36%
城商行	北京银行	3.23%	0.00%	-6.92%	-1.56%	-3.21%	0.66%	7.85%	7.19%
	南京银行	16.13%	9.00%	5.51%	3.28%	1.43%	1.24%	2.83%	1.59%
	宁波银行	15.21%	9.67%	8.45%	9.29%	5.45%	6.40%	5.78%	-0.63%
	江苏银行	14.88%	10.66%	10.35%	10.64%	9.15%	5.28%	11.72%	6.45%
	贵阳银行	10.50%	4.26%	3.12%	-3.12%	-5.18%	-3.50%	-2.51%	0.98%
	杭州银行	16.47%	12.16%	7.55%	6.09%	5.26%	6.33%	3.50%	-2.83%
	上海银行	0.52%	-5.54%	-7.12%	-5.66%	-5.76%	-4.80%	-0.92%	3.88%
	成都银行	16.07%	13.14%	9.71%	11.16%	9.55%	7.22%	6.27%	-0.94%
	长沙银行	10.21%	9.58%	12.88%	12.12%	8.44%	8.46%	7.89%	-0.58%
	青岛银行	16.30%	4.56%	15.54%	2.52%	1.83%	7.11%	19.28%	12.16%
	郑州银行	12.35%	2.03%	-3.01%	-8.52%	-10.62%	-9.50%	%	11.96%
	西安银行	-8.39%	-8.82%	16.99%	5.24%	3.68%	9.70%	2.47%	-5.26%
	苏州银行	11.49%	8.62%	5.26%	5.30%	1.81%	0.88%	4.44%	1.23%
	厦门银行	15.41%	10.90%	5.02%	3.60%	-3.52%	-4.96%	2.11%	8.64%
	齐鲁银行	17.21%	8.82%	8.72%	10.88%	8.24%	8.03%	3.68%	-2.49%
	重庆银行	-4.75%	-7.23%	1.55%	3.07%	-3.84%	-1.89%	5.53%	7.06%
农商行	江阴银行	21.88%	12.27%	4.03%	1.25%	0.44%	2.25%	5.17%	0.31%
	常熟银行	18.61%	15.07%	13.28%	12.36%	12.55%	12.05%	2.56%	-0.04%
	苏农银行	6.72%	5.30%	1.38%	0.53%	0.52%	0.21%	12.01%	10.35%
	张家港行	7.03%	4.57%	-0.64%	1.41%	-3.85%	-5.93%	%	13.52%
	青农商行	-4.88%	-3.43%	7.23%	4.87%	2.61%	3.84%	10.56%	9.46%
	紫金银行	2.04%	0.10%	1.54%	1.62%	0.43%	-1.93%	%	11.78%
	渝农商行	-2.21%	-6.00%	-3.26%	-3.03%	-2.91%	-3.57%	7.59%	0.69%
								13.30%	
								9.84%	
								-2.88%	

资料来源：，

整体归母净利润同比增速下行，城商行与股份行增速有所增长。从归母净利润来看，上市银行归母净利润增速出现下降趋势。2023 年上市银行归母净利润同比增长 1.41%，增速较前三季度-1.12PCT。2024Q1 上市银行归母净利润同比增长-0.63%，增速较2023 年-2.04PCT。分银行类型来看，国有行、股份行、城商行以及农商行2024Q1 归母净利润同比增速分别为-2.03%、0.00%、7.06%、0.45%，增速较 2023 年分别-4.15PCT、+2.96PCT、-0.48PCT、-9.03PCT，股份行与城商行的表现优于其他类型银行。

从单一银行来看，优质区域的城农商行归母净利润增长较快。39 家上市银行中 2024Q1 归母净利润同比增速高于 10%的有 11 家，增速前十的银行中 6 家为江浙地区城农商行，其中杭州银行、常熟银行、青岛银行 2024Q1 的归母净利润增速位居前列，分别为 21.11%、19.80%、18.74%。郑州银行、渝农商行以及民生银行归母净利润增速位居后三位，增速分别为-18.57%、-10.81%、-5.63%，共有 11 家银行增速为负值。

图表3：上市银行归母净利润同比增速继续下行



资料来源： ，

图表4：各上市银行归母净利润累计同比增速

国有行

工商银行	3.49%	0.02%	1.21%	1.07%	0.97%	-2.78%	-3.76%
建设银行	7.06%	0.26%	3.36%	3.30%	2.71%	-2.17%	-4.89%
农业银行	7.45%	1.75%	3.48%	4.99%	3.94%	-1.63%	-5.57%
中国银行	5.02%	0.50%	0.78%	1.03%	1.96%	-2.90%	-4.87%
交通银行	5.22%	5.63%	4.51%	1.89%	0.63%	1.44%	[illegible]邮
储银行	11.89%	5.22%	5.20%	2.45%	1.23%	-1.35%	[illegible]招
商银行	15.08%	7.82%	9.12%	6.52%	6.22%	-1.96%	[illegible]中
信银行	11.61%	10.34%	10.89%	9.19%	7.91%	0.25%	[illegible]浦
发银行	-3.46%	-18.35%	-23.32%	-30.83%	-28.28%	10.04%	[illegible]民
生银行	2.58%	3.70%	-3.49%	-0.60%	1.57%	-5.63%	[illegible]

股份行

银行	10.52%	-8.93%	-4.92%	-9.53%	-	西安银行	-13.55%
15.61%	3.23%	5.34%	3.32%	3.00%	-	重庆银行	[illegible]3.65%
8.96%	华夏银行	6.37%	4.05%	5.07%			4.38%
	5.15%		5.30%	平安银行			2.69%
	25.26%	13.63%	14.94%	8.12%			4.38%
	2.06%	浙商银行	7.67%	9.91%			0.68%
	11.03%	10.54%	10.50%	北京银行			[illegible]江阴银行
	11.40%	1.90%	4.89%	4.50%			26.88%
	3.49%	南京银行	16.09%	8.22%			12.78%
							14.23%
							15.15%
							[illegible]常熟银行
							25.39%
							20.60%
							20.82%
							21.10%
							[illegible]苏农银行
							29.42%
							15.96%
							15.29%
							15.81%
							[illegible]张家港行
							29.00%
							17.42%

8.20%	10.22%	[illegible]					
[illegible]青农商行	-						
24.41%	5.58%						
8.17%	8.84%						
[illegible]							
紫金银行	5.61%						
5.50%	5.70%						
5.80%	[illegible]						
渝农商行	7.49%						
9.18%	9.52%						
7.72%	[illegible]						

城商行

5.26%	2.09%	0.51%	宁波银行		
18.05%	15.35%	14.90%	12.55%		
10.66%	江苏银行	28.90%	24.83%		
27.20%	25.21%	13.25%	贵阳银行		
1.02%	1.07%	-2.29%	-2.93%		
-8.92%	杭州银行	26.11%	28.11%		
26.29%	26.06%	23.15%			

农商行

上海银行	1.08%	3.25%	1.27%	1.03%	1.19%
成都银行	28.24%	17.50%	25.10%	20.81%	16.22%
长沙银行	8.04%	8.68%	10.61%	9.21%	9.57%
青岛银行	5.48%	15.83%	15.72%	15.17%	15.11%
郑州银行	-24.92%	1.86%	-19.14%	-19.18%	-23.62%

兴业

–

3.10

□

0.39

□

0.61

□

2.26

□

5.12

□

4.95

□

5.14

□

6.29

□

10.02

□

–

3.65

□

21.11

□

1.77

□

12.83

□

5.75

□

18.74

□

–

18.57

□

3.79□

12.29

□

4.35

□

15.98

□

4.04

□

12.72

□

19.80

□

15.83

□

7.08

□

10.14

□

5.40

□

–

10.81

□

2.23□

−5.12□

−1.95□

−2.03□ 2.76□

−4.11□ 0.20□

−0.21□ 0.84□

−0.68□ 4.24□

−16.91□

1

9.35□

−4.69□ 0.20□

−5.38□ 1.46□

4.63□

−4.37□

−3.23□ 5.27□

−2.05□ 0.58□

−3.39□

−3.81□ 3.63□

5.05□

12.5

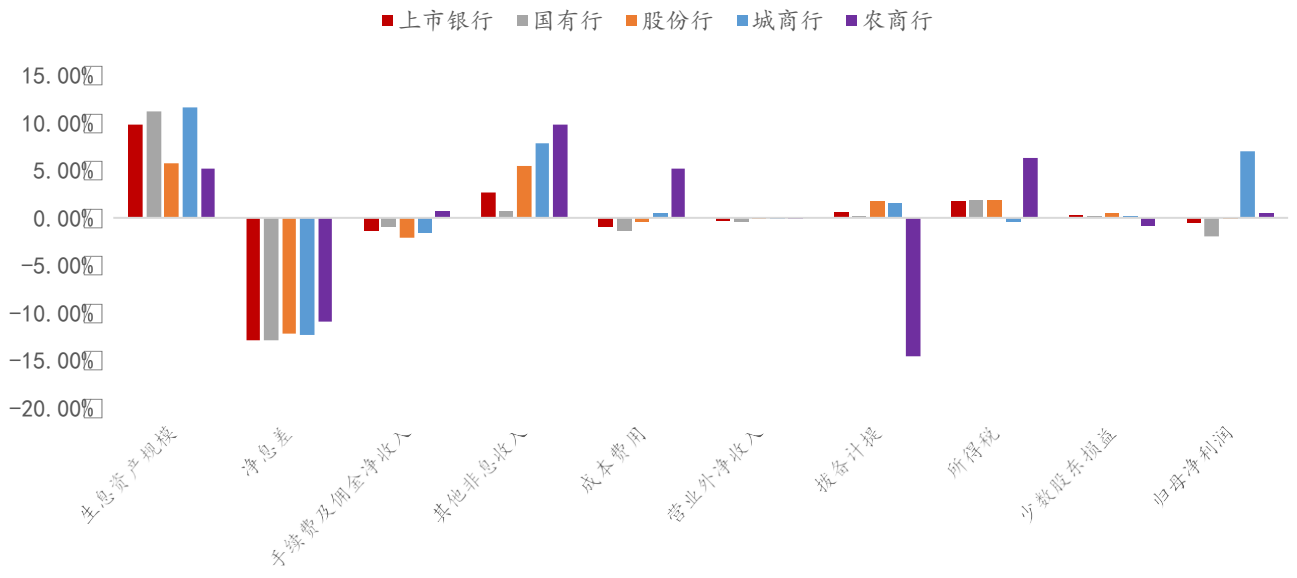
资料来源： ，

1.2 生息资产规模扩张与其他非息收入为主要支撑

从业绩归因来看，2024Q1 生息资产规模扩张以及其他非息收入为主要支撑项，净息差仍为主要拖累项。2024Q1 年上市银行净利息收入同比-3.06%，主要系息差拖累，整体息差业务量增难抵价降。上市银行 2024Q1 生息资产规模扩张、净息差、其他非息收入对净利润的贡献度分别为+9.93%、-13.00%、+2.68%。分银行来看，生息资产规模扩张主要驱动在于国有行与城商行，二者生息资产规模扩张对净利润贡献度分别为+11.25%、+11.77%，主要系当前有效融资需求集中在靠近政策端的领域。农商行 2024Q1 拨备计提对利润贡献度为-14.73%，远低于其他类型银行，预计主要系当前资产质量仍存一定压力，拨备计提力度有所提升。

纵向来看，生息资产规模贡献度走低，净息差拖累减弱，拨备反哺利润力度降低。纵向来看，2024Q1 与 2023 年一致的地方在于生息资产规模扩张与拨备都为贡献项，息差都为拖累项。24Q1 生息资产规模扩张对上市银行净利润贡献度较 2023 年-1.91PCT，主要系当前有效需求依旧偏弱。2024Q1 净息差贡献度较 2023 年+1.69PCT，拖累程度较 2023 年有所减弱。2024Q1 拨备计提贡献度为+0.49%,较2023 年-3.44PCT，拨备反哺利润力度明显降低，主要系当前资产质量仍有一定压力，前期拨备持续反哺利润后反哺空间减小。

图表5：上市银行 2024Q1 业绩归因



资料来源： ，

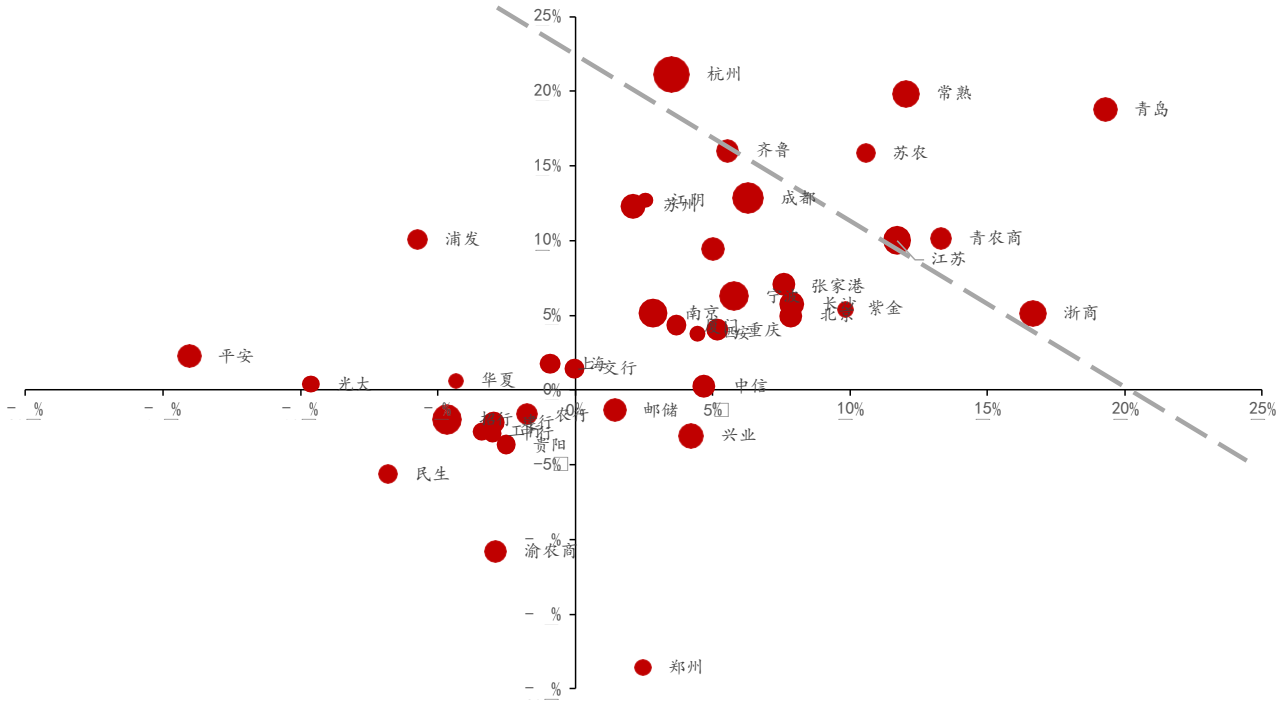
图表6：上市银行 2023 年业绩归因

资料来源： ，

1.1 优质区域城农商行综合表现最佳

综合来看，优质区域城农商行综合表现最佳。以 2024Q1 营收增速为横轴，归母净利润增速为纵轴，ROE 为宽度绘制的气泡图来看。青岛银行、常熟银行、杭州银行、江苏银行等城农商行表现更佳。

图表7：优质区域城农商行综合表现最佳



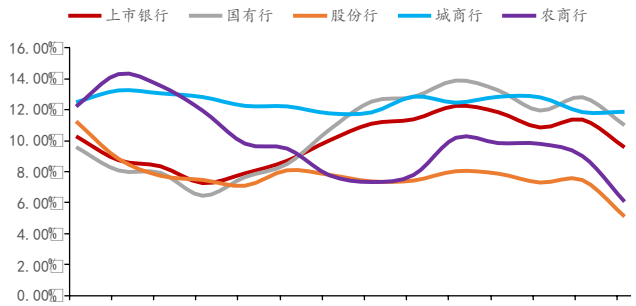
资料来源： ， 。横轴为 2024Q1 营收增速，纵轴为 2024Q1 归母净利润增速，气泡宽度为 2024Q1 年化 ROE。

2. 银行扩表速度降低，同业资产扩张较快

1.3 上市银行扩表速度放缓，信贷增速下行

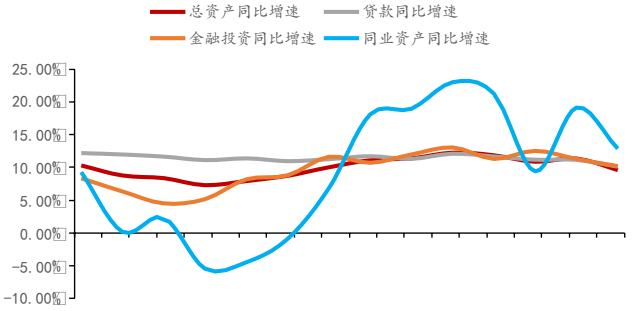
上市银行扩表速度减慢，同业资产为扩表的重要动力。从上市银行来看，截至 2023 年末，上市银行总资产同比+11.35%，增速较前三季度+0.51PCT。2024Q1 上市银行总资产同比+9.57%，增速较 2023 年-1.78PCT。2024Q1 总资产同比增速明显下行，预计主要系同业资产扩张减慢。截至 2023 年末，上市银行同业资产同比+19.17% 增速明显高于整体资产扩张速度。2024Q1 信贷开门红，银行将更多资源投向信贷，因此同业资产增速有所放缓。

图表8：上市银行扩表速度放缓



资料来源： ，

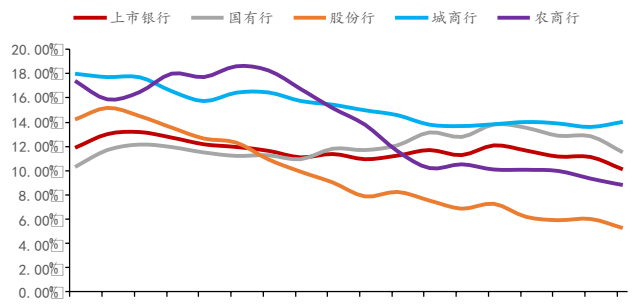
图表9：同业资产扩张较快



资料来源： ，

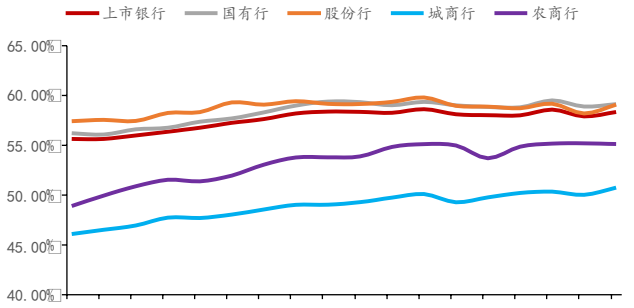
贷款增速放缓，贷款占生息资产比边际走高。截至 2024Q1 末，上市银行贷款余额同比+10.12%，增速较 2023 年-1.02PCT。贷款增速下行，主要系当前有效融资需求不足。分银行来看，国有行与城商行贷款增速较快，这与当前需求端情况相吻合。截至 2024Q1 末，国有行、城商行贷款余额分别同比+11.51%、14.00%从结构上来看截至 2024Q1 末，上市银行贷款占生息资产比为 58.38%，比较 23 年末+0.44PCT。增速下行但占比提升，主要系 2024Q1 以来上市银行扩表速度明显走低，带动分母端增速较低。

图表10：上市银行贷款增速走低



资料来源： ，

图表11：贷款占生息资产比重上升



资料来源： ，

金融投资增速下滑，金融投资占生息资产比下降。截止 2024Q1 末，上市银行金

融投资同比+10.16%，增速较 2023 年-1.10PCT。分银行来看，国有行与城商行金融投资增长较快，预计主要系这两类银行负债端优势较为明显，资产荒压力下金融投资增长较快。截止 2024Q1 末，国有行、城商行金融投资增速分别为 13.55% 9.40%，分别较 2023 年+1.28PCT、-2.32PCT。金融投资增速下滑导致金融投资占生息资产比重降低。截止 2024Q1 末，上市银行金融投资占生息资产比重为 28.71%，较 2023 年-0.29PCT。

图表12：金融投资同比增速下滑

资料来源： ，

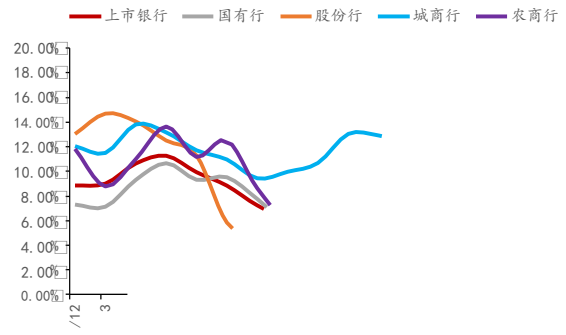
图表13：金融投资占生息资产比重下滑

资料来源： ，

1.1 存款增速下行

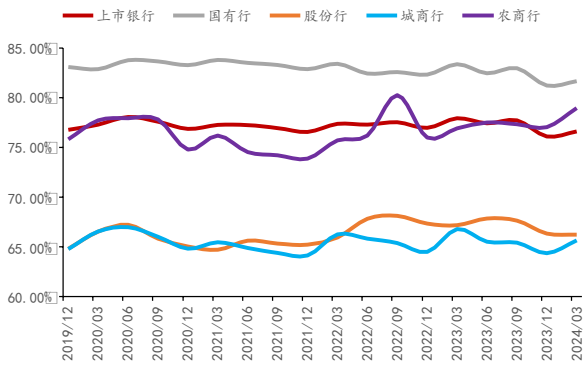
存款同比增速明显下滑，占计息负债比重提高。截止 2024Q1 末，上市银行存款同比+7.43%，较 2023 年-3.26PCT。分银行来看，国有行与城商行存款增长较快。截止 2024Q1 末，国有行与城商行存款余额分别同比+8.58%、+9.56%，分别较 2023 年-3.45PCT、-2.16PCT。截止 2024Q1 末，上市银行存款占计息负债比重为 76.62%，较 2023 年+0.50PCT，存款占计息负债比提升。

图表14：上市银行存款同比增速下降



资料来源： ，

图表15：上市银行存款占计息负债比重提升



资料来源： ，

2. 信贷需求主要集中在靠近政策领域的对公端

1.4 新增信贷主要由对公端支撑

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/437155040035006115