

21家上市银行2023年报综述

经营承压，利润坚强

核心观点:

- 从已披露的23年银行年报来看，银行经营景气度继续承压，虽然规模扩张维持较高增速，但息差和中收两个核心营收变量明显走弱。债市利率下行在交易端带来其他非息收入的贡献，就行业整体而言，这一贡献是以未来息差进一步下行为代价的，并且随着利率进入低位，这一利润来源的波动性也在加大，不能做持续性期待。
- 另外，在国股行整体营收增速已经转负的环境下，大部分银行坚持着利润的正增长，核心贡献源自信用成本（拨备计提）的下降，这一趋势已经延续两年，其持续性源自上市银行整体存量拨备相对充裕，同时新增不良生成相对稳定，甚至有所下行。但是，从逾期、关注等不良前瞻指标和逾期/不良、（逾期+重组）/不良等不良认定指标来看，银行业资产质量可能存在边际走弱的可能，这将导致信用成本继续压降的空间有限，银行利润增速将逐步向营收增速收敛。
- 从24年全年来看，随着存款利率调降显现，全年营收负增长的压力将有所缓解，如果政策推动经济企稳恢复好于预期，24年全年营收增速较23年有望回升。但是由于23Q1基数较高，24Q1息差和手续费同比压力会进一步加大，意味着大部分银行24Q1营收增速会较23年全年进一步走弱，负增长幅度扩张，如果信用成本不能延续压降，24Q1利润增速的韧性，以及国股行能否普遍保持正增长将存在不确定性。
- 利润增速最终趋势取决于营收，而今年营收增速低点大概率出现在24Q1，后续有望逐步回升，因此若24Q1利润增速下滑幅度超预期，也不用过于悲观，可以理解为前期累积银行让利形成的利润压力的一次释放，一方面形成今年银行业绩增速前低后高的可能，另一方面银行利润端压力真实释放有可能间接推动更有力的宏观经济政策出台，带动银行业经营的宏观和政策环境改善，从而形成短期一次性冲击，中长期利好的格局。
- 季度策略方面，当前银行股尤其是大行在投资端更多是高股息防御功能，这一功能的溢价取决于名义GDP增速趋势，考虑到全年经济目标已定，24Q1经济增长统计数据点位将对全年后续政策力度和经济复苏斜率形成一定指引，如果Q1释放的经济增速较高，可能在Q1业绩压力预期释放后，银行板块会继续有超额收益，继续关注高股息银行；如果Q1释放的经济增速较低，银行板块超额收益可能会下降，但绝对收益可以继续期待，板块内经济复苏相关和中收占比高的银行更占优。更长投资周期上，银行基本面更看重资产质量和内生资本持续，建议继续关注招商银行（A+H）、杭州银行、苏州银行、南京银行、沪农商行等。
- 风险提示：（1）宏观经济下行，资产质量大幅恶化；（2）存款竞争加剧，存款成本大幅上升；（3）政策调控力度超预期，流动性风险上升。

行业评级

买入

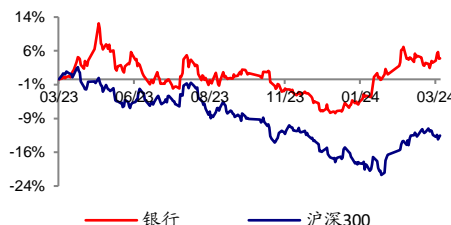
前次评级

买入

报告日期

2024-03-31

相对市场表现



分析师:

倪军



SAC 执证号: S0260518020004



021-38003646



nijun@gf.com.cn

分析师:

王先爽



SAC 执证号: S0260520040002



SFC CE No. BQV910



021-38003645



wangxianshuang@gf.com.cn

请注意，倪军并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究:

银行业:季末合理波动，静待第二波机会——银行投资观察 20240324

银行资产负债跟踪 20240324:本周存单发行规模超万亿

银行业:高股息二季度仍有相对收益机会——银行投资观察 20240317

银行业:高股息二季度仍有相对收益机会——银行投资观察 20240317

银行业:高股息二季度仍有相对收益机会——银行投资观察 20240317

联系人:

文雪阳 010-59136613

wenxueyang@gf.com.cn

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新 收盘价	最近 报告日期	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		PB(x)		ROE(%)	
							2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
工商银行	601398.SH	CNY	5.28	2024/3/28	买入	6.67	0.98	0.99	5.39	5.33	0.55	0.51	10.66	9.99
建设银行	601939.SH	CNY	6.87	2024/3/29	买入	8.91	1.32	1.32	5.20	5.20	0.58	0.54	11.56	10.77
农业银行	601288.SH	CNY	4.23	2024/3/29	买入	5.16	0.76	0.78	5.57	5.42	0.61	0.57	10.91	10.84
中国银行	601988.SH	CNY	4.40	2024/3/29	买入	5.30	0.74	0.75	5.95	5.87	0.58	0.54	10.12	9.54
邮储银行	601658.SH	CNY	4.75	2024/3/29	买入	7.30	0.82	0.83	5.79	5.72	0.60	0.56	10.85	10.07
交通银行	601328.SH	CNY	6.34	2024/3/28	买入	8.56	1.15	1.17	5.51	5.42	0.52	0.48	9.68	9.16
招商银行	600036.SH	CNY	32.20	2024/3/26	买入	55.63	5.63	5.87	5.72	5.49	0.88	0.79	16.22	15.16
浦发银行	600000.SH	CNY	7.13	2023/10/29	买入	8.74	1.03	1.07	6.92	6.66	0.34	0.33	5.04	4.99
兴业银行	601166.SH	CNY	15.78	2024/3/29	买入	30.95	3.51	3.66	4.50	4.31	0.46	0.43	10.64	10.32
光大银行	601818.SH	CNY	3.12	2024/3/28	买入	5.38	0.62	0.58	5.03	5.38	0.41	0.39	8.38	7.45
平安银行	000001.SZ	CNY	10.52	2024/3/15	买入	21.18	2.25	2.25	4.68	4.68	0.51	0.47	11.38	10.44
宁波银行	002142.SZ	CNY	20.63	2023/10/30	买入	42.75	3.88	4.57	5.32	4.51	0.77	0.67	15.58	15.92
南京银行	601009.SH	CNY	8.96	2023/10/30	买入	14.79	1.84	2.10	4.87	4.27	0.67	0.60	14.45	14.79
杭州银行	600926.SH	CNY	11.11	2024/1/14	买入	16.02	2.68	3.06	4.15	3.63	0.73	0.62	15.57	16.12
成都银行	601838.SH	CNY	13.60	2023/10/27	买入	20.47	3.27	3.93	4.16	3.46	0.79	0.68	20.54	21.10
常熟银行	601128.SH	CNY	7.14	2024/3/22	买入	10.91	1.20	1.41	5.95	5.06	0.77	0.70	13.69	14.72
工商银行	01398.HK	HKD	3.94	2024/3/28	买入	4.94	0.98	0.99	3.71	3.67	0.38	0.35	10.66	9.99
建设银行	00939.HK	HKD	4.72	2024/3/29	买入	6.16	1.32	1.32	3.30	3.30	0.37	0.34	11.56	10.77
农业银行	01288.HK	HKD	3.30	2024/3/29	买入	4.09	0.76	0.78	4.01	3.90	0.44	0.41	10.91	10.84
中国银行	03988.HK	HKD	3.23	2024/3/29	买入	3.91	0.74	0.75	4.03	3.97	0.39	0.37	10.12	9.54
交通银行	03328.HK	HKD	5.14	2024/3/28	买入	7.03	1.15	1.17	4.12	4.05	0.39	0.36	9.68	9.16
招商银行	03968.HK	HKD	30.95	2024/3/26	买入	53.24	5.63	5.87	5.07	4.87	0.78	0.70	16.22	15.16
中国光大银行	06818.HK	HKD	2.25	2024/3/28	买入	4.11	0.62	0.58	3.35	3.58	0.27	0.26	8.38	7.45
邮储银行	01658.HK	HKD	4.09	2024/3/29	买入	6.27	0.82	0.83	4.60	4.55	0.48	0.44	10.85	10.07

注：A+H 股上市银行的业绩预测一致，且货币单位均为人民币元；对应的 H 股 PE 和 PB 估值，为最新 H 股股价按即期汇率折合为人民币计算所得。表中估值指标按照最新收盘价计算。

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心；注：工商银行、建设银行、农业银行、中国银行、邮储银行、交通银行、招商银行、兴业银行、光大银行、平安银行、常熟银行 2023 年数据为实际披露值。

目录索引

一、整体：业绩继续承压.....	6
二、规模：存贷扩张略有放缓.....	14
三、息差：继续收窄，24 年仍有下行压力.....	18
四、非息：中收增长承压，其他非息高增.....	22
五、资产质量：不良率稳定，逾期率回升.....	24
六、投资建议.....	31
七、风险提示.....	33

图表索引

图 1: 21 家上市银行合计 2023A 业绩拆分	10
图 2: 国有大行 2023A 业绩拆分	10
图 3: 7 家股份行 2023A 业绩拆分	10
图 4: 5 家农商行 2023A 业绩拆分	10
图 5: 21 家上市银行 2023Q4 单季度业绩驱动拆分	11
图 6: 国有大行 2023Q4 业绩拆分	11
图 7: 7 家股份行 2023Q4 业绩拆分	11
图 8: 5 家农商行 2023Q4 业绩拆分	11
图 9: 21 家上市银行生息资产同比增速	14
图 10: 不同类型 A 股上市银行单季度其他非息对归母净利润增速贡献与十年国开利率	23
图 11: 不同类型 A 股上市银行单季度其他非息同比增速与十年国开利率	24
图 12: 逾期率 (%)	28
图 13: 逾期 90 天+贷款/不良	28
图 14: 核销转出率 (测算值)	28
图 15: 不良生成率 (测算值, %)	28
图 16: 上市银行合计及子板块信用成本 (测算值)	30
图 17: 上市银行合计及子板块拨备覆盖率 (%)	30
表 1: 上市银行营收、PPOP 和归母净利润同比增速及变化 (单位: pct)	7
表 2: 分板块累计业绩同比增速 (单位: pct)	8
表 3: 子板块单季度业绩同比增速 (单位: pct)	9
表 4: 累计业绩同比拆分	12
表 5: 单季度业绩同比拆分	13
表 6: 子板块生息资产分项余额增速、结构、增量、增量结构及变化 (单位: 亿元, pct)	15
表 7: 子板块贷款分项余额增速、结构、增量、增量结构及变化 (23A, 单位: 亿元, pct)	15
表 8: 子板块计息负债分项余额增速、结构、增量、增量结构及变化 (单位: 亿元, pct)	16
表 9: 子板块存款分项余额增速、结构、增量、增量结构及变化 (23A, 单位: 亿元, pct)	17
表 10: 子板块累计净息差、净利差、生息资产收益率、计息负债成本率测算值 (单位: bp)	18
表 11: 子板块单季度净息差、净利差、生息资产收益率、计息负债成本率测算值 (单位: bp)	19

表 12: 上市银行生息资产收益率、计息负债成本率驱动因素拆解 (单位: bp)	19
表 13: 上市银行息差排名及变化.....	20
表 14: 上市银行各类生息资产收益率及变化 (23A, 单位: bp)	20
表 15: 上市银行各类计息负债成本率及变化 (23A, 单位: bp)	21
表 16: 子板块累计业绩同比增速 (单位: pct)	22
表 17: 子板块单季度业绩同比增速 (单位: pct)	23
表 18: 不良贷款余额、不良贷款率及其变化 (单位: 百万元, bp)	25
表 19: 关注类贷款余额、关注类贷款占比及其变化 (单位: 百万元, bp)	25
表 20: 逾期贷款余额、逾期贷款占比及其变化 (单位: 百万元, bp)	26
表 21: 重组+逾期类贷款余额、重组+逾期类贷款/不良贷款及其变化 (单位: 百万元, pct)	27
表 22: 不良新生成率、不良核销转出率及其变化	27
表 23: 上市银行及子板块对公贷款分行业类型不良率 (23A)	29
表 24: 上市银行及子板块对公贷款分行业类型不良率较年初变化 (23A-23H1, 单位: bp)	29
表 25: 上市银行及子板块零售贷款分业务类型不良率及变化 (23A-23H1, 单位: pct)	30
表 26: 上市银行最新分红率、股息率、估值、盈利能力及资产质量指标 (截至 2024/3/29)	31

一、整体：业绩继续承压

截至2024年3月30日，已有21家A股上市银行公布2023年年报，包括6家国有大行、7家股份行、3家城商行、5家农商行，本篇报告将对上述已披露上市银行业绩表现进行梳理，考虑到目前城商行仅青岛银行、重庆银行、郑州银行三家披露2023年报，难以表征板块整体状况，因此分板块数据只展示国有行、股份行和农商行。

2023年，21家A股上市银行合计营收、PPOP、归母净利润同比增速分别为-0.89%、-2.94%、1.54%，营收和归母净利润较23Q1~3分别下降0.04pct、1.07pct，PPOP增速较23Q1~3回升0.51pct。（表2）

从21家上市银行合计归母净利润增长驱动因素来看，息差明显回落形成最主要负贡献，生息资产扩张、其他非息收入增长、减值损失计提减轻、投资政府债券等轻税资产带动的所得税减少是主要的正贡献因素，四项因素分别带动归母净利润增长12.04pct、1.76pct、3.21pct、1.55pct；而息差收窄、成本收入比上升、资本市场活跃度欠佳和银保渠道降费导致的中收增长放缓分别给归母净利润增长带来14.8pct、1.3pct、0.59pct的负面贡献（表4）。从边际变化来看，相比23Q3，23Q4规模扩张、拨备计提、有效税率对于利润增长的贡献有所下降；其他非息收入对于利润贡献明显提升，主要是基数效应和23Q4债券市场表现较好；成本收入比对于利润增长拖累有所缓解，但息差收窄和中收增速放缓对利润负贡献进一步加强，预计受存量按揭重定价、有效需求不足导致新发贷款利率下行、资金利率上行带动主动负债融资成本提升等因素影响，23Q4息差收窄压力较大，同时保险降费和资本市场波动导致中收增长进一步承压（表5）。

子板块中，农商行营收景气度显著好于其他板块，归母净利润维持两位数增速，主要是非息贡献高、拨备反哺力度显著大于其他板块。对比各子板块利润增长驱动因素，业绩增长均来自生息资产扩张（国有大行正贡献最高）、其他非息收入增长和减值损失计提减轻（农商行正贡献较高）、有效税率降低（股份行贡献最高），息差收窄是拖累业绩的主要因素（国有大行负贡献最高，股份行与农商行受到负贡献幅度基本相当），手续费收入和成本收入比也对业绩形成一定负贡献，股份行手续费收入拖累最大，农商行成本收入比拖累幅度最大（表4）。

个股层面，优质区域性银行表现继续领先（表1）：（1）增幅变化方面，截至目前有21家银行公布2023年年报，另有9家未公布年报银行公布2023年业绩快报，30家上市银行中有10家23年归母净利润增速较23Q1~3增速提高，19家23年营收增速较23Q1~3增速提升；（2）增速绝对值方面，30家上市银行中，23年归母净利润增速在15%以上的共5家，分别是杭州银行（23.1%）、常熟银行（19.6%）、齐鲁银行（18.0%）、江阴银行（16.8%）、青岛银行（15.1%），营收增速在7%以上的共6家，分别是常熟银行（12.1%）、长沙银行（8.5%）、齐鲁银行（8.0%）、瑞丰银行（7.9%）、兰州银行（7.6%）、青岛银行（7.1%）。

整体来看，上市银行23年报营收和利润增速呈现一定韧性，但主要边际正贡献来自23Q4债市行情带来的其他非息贡献（表3）。

(注: 除特别说明外, 报告中统计口径为21家已披露2023年年报的A股上市银行, 包括6家国有大行、7家股份行、3家城商行和5家农商行。)

表 1: 上市银行营收、PPOP和归母净利润同比增速及变化 (单位: pct)

	营业收入同比增速					拨备前利润同比增速					归母净利润同比增速				
	22A	23H1	23Q1~3	23A	环比	22A	23H1	23Q1~3	23A	环比	22A	23H1	23Q1~3	23A	环比
工商银行	-2.6%	-2.3%	-3.5%	-3.7%	-0.2	-3.6%	-5.0%	-6.0%	-5.7%	0.3	3.5%	1.2%	0.8%	0.8%	0.0
建设银行	-0.2%	-0.6%	-1.3%	-1.8%	-0.5	-1.8%	-1.2%	-2.4%	-2.2%	0.2	7.1%	3.4%	3.1%	2.4%	-0.7
中国银行	2.1%	8.9%	7.1%	6.4%	-0.6	2.0%	5.2%	3.7%	3.5%	-0.2	5.0%	0.8%	1.6%	2.4%	0.8
农业银行	0.7%	0.8%	-0.5%	0.0%	0.6	-2.2%	-1.3%	-3.0%	-1.8%	1.2	7.4%	3.5%	5.0%	3.9%	-1.1
交通银行	1.3%	4.8%	1.7%	0.3%	-1.4	-1.3%	4.2%	-0.4%	-1.7%	-1.3	5.2%	4.5%	1.9%	0.7%	-1.2
邮储银行	5.1%	2.0%	1.2%	2.3%	1.0	-1.1%	-7.2%	-8.8%	-7.1%	1.8	11.9%	5.2%	2.4%	1.2%	-1.2
招商银行	4.1%	-0.4%	-1.7%	-1.6%	0.1	3.8%	-2.4%	-2.8%	-2.1%	0.7	15.1%	9.1%	6.5%	6.2%	-0.3
股份行 3	3.3%	-2.0%	-2.6%	-2.6%	0.0	1.6%	-5.0%	-5.2%	-5.3%	-0.1	11.6%	10.9%	9.2%	7.9%	-1.3
光大银行	-0.7%	-2.5%	-4.3%	-3.9%	0.4	-1.1%	-3.8%	-6.7%	-4.4%	2.3	3.2%	3.3%	3.0%	-9.0%	-12.0
平安银行	6.2%	-3.7%	-7.7%	-8.4%	-0.8	7.5%	-3.0%	-7.8%	-9.2%	-1.3	25.3%	14.9%	8.1%	2.1%	-6.1
浙商银行	12.1%	4.7%	4.1%	4.3%	0.2	9.2%	-0.8%	0.4%	0.3%	-0.1	7.7%	11.0%	10.5%	10.5%	-0.0
民生银行	-15.6%	-3.6%	-2.1%	-1.2%	0.9	-24.3%	-6.1%	-4.3%	-2.3%	2.0	2.6%	-3.5%	-0.6%	1.6%	2.2
兴业银行	0.5%	-4.1%	-5.6%	-5.2%	0.4	-4.6%	-6.5%	-7.7%	-6.0%	1.6	10.5%	-4.9%	-9.5%	-15.6%	-6.1
华夏银行	-2.2%	-1.7%	-2.5%	-0.6%	1.9	-3.6%	-3.7%	-4.6%			6.4%	5.1%	5.1%	5.3%	0.2
浦发银行	-1.2%	-7.5%	-7.6%	-8.1%	-0.5	-3.9%	-10.5%	-10.0%			-3.5%	-23.3%	-30.8%	-28.3%	2.6
青岛银行	4.6%	2.5%	1.8%	7.1%	5.3	3.2%	4.7%	4.6%	7.3%	2.7	5.5%	15.7%	15.2%	15.1%	-0.1
长沙银行	9.6%	12.1%	8.4%	8.5%	0.0	9.7%	13.8%	10.0%			8.0%	10.6%	9.2%	9.6%	0.4
郑州银行	2.0%	-8.5%	-10.6%	-9.5%	1.1	1.9%	-12.9%	-14.7%	-14.4%	0.3	-24.9%	-19.1%	-19.2%	-23.6%	-4.4
上海银行	-5.5%	-5.7%	-5.8%	-4.8%	1.0	-7.3%	-10.3%	-9.8%			1.1%	1.3%	1.0%	1.2%	0.2
杭州银行	12.2%	6.1%	5.3%	6.3%	1.1	8.4%	4.1%	2.7%			26.1%	26.3%	26.1%	23.1%	-2.9
宁波银行	9.7%	9.3%	5.5%	6.4%	0.9	92.5%	120.2%	27.2%			18.1%	14.9%	12.6%	10.7%	-1.9
渝农商行	-6.0%	-3.0%	-2.9%	-3.6%	-0.7	-12.0%	-8.4%	-5.8%	-6.5%	-0.7	7.5%	9.5%	7.7%	6.1%	-1.6
无锡银行	3.0%	2.8%	0.9%	1.3%	0.4	-0.1%	2.4%	-3.7%	-0.6%	3.1	26.7%	20.7%	16.1%	10.0%	-6.2
江阴银行	12.3%	1.2%	0.4%	2.3%	1.8	18.0%	13.2%	8.4%	11.1%	2.7	26.9%	14.2%	15.2%	16.8%	1.7
常熟银行	15.1%	12.4%	12.5%	12.1%	-0.5	21.0%	8.5%	12.1%	15.1%	3.0	25.4%	20.8%	21.1%	19.6%	-1.5
厦门银行	10.9%	3.6%	-3.5%	-4.8%	-1.3	10.9%	-1.5%	-10.3%			15.6%	15.9%	14.6%	6.2%	-8.4
重庆银行	-7.2%	3.1%	-3.8%	-1.9%	2.0	-12.1%	1.3%	-7.4%	-5.3%	2.1	4.4%	4.4%	0.7%	1.3%	0.6
齐鲁银行	8.8%	10.9%	8.2%	8.0%	-0.2	8.5%	11.6%	9.1%			18.2%	15.5%	16.2%	18.0%	1.8
瑞丰银行	6.5%	8.2%	7.1%	7.9%	0.8	9.7%	7.8%	4.9%	8.0%	3.1	20.2%	16.8%	16.9%	13.0%	-3.8
兰州银行	-4.9%	9.0%	9.8%	7.6%	-2.2	-11.0%	5.8%	12.7%			10.7%	15.7%	10.0%	7.3%	-2.7
国有大行	0.3%	1.4%	0.1%	0.0%	-0.1	-1.7%	-1.2%	-2.8%	-2.3%	0.4	6.0%	2.6%	2.5%	2.1%	-0.4
股份行	0.9%	-2.1%	-3.4%	-3.3%	0.1	-1.5%	-4.1%	-5.2%	-4.5%	0.7	11.9%	5.2%	2.8%	-0.4%	-3.2
农商行	0.1%	1.2%	1.1%	0.9%	-0.2	-3.3%	-2.0%	-1.0%	0.0%	1.0	14.4%	12.8%	11.6%	10.1%	-1.5
上市银行合计	0.4%	0.5%	-0.9%	-0.9%	-0.0	-1.7%	-2.1%	-3.4%	-2.9%	0.5	7.3%	3.3%	2.6%	1.5%	-1.1

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心; 注: 华夏银行、浦发银行、长沙银行、上海银行、杭州银行、宁波银行、厦门银行、齐鲁银行、兰州银行营收、归母净利润同比增速数据来自 2023 年业绩快报; “环比”指 23A 较 23Q1~3 变动幅度

表2: 分板块累计业绩同比增速 (单位: pct)

累计业绩增速		2022Q1	2022H1	2022Q1-3	2022A	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	环比变化
营业收入	国有大行	6.20%	5.22%	2.36%	0.29%	2.97%	1.41%	0.11%	-0.02%	-0.1
	股份行	4.11%	3.19%	2.26%	0.86%	-2.69%	-2.09%	-3.40%	-3.26%	0.1
	农商行	6.87%	6.71%	4.20%	0.12%	1.47%	1.20%	1.09%	0.90%	-0.2
	上市银行	5.60%	4.71%	2.39%	0.43%	1.45%	0.45%	-0.85%	-0.89%	-0.0
净利息收入	国有大行	6.99%	6.00%	5.41%	3.69%	-1.96%	-1.25%	-1.89%	-2.54%	-0.6
	股份行	1.19%	1.35%	1.54%	1.64%	-1.74%	-1.33%	-2.07%	-3.54%	-1.5
	农商行	4.91%	3.50%	1.46%	1.49%	-1.10%	-1.04%	-1.18%	-3.25%	-2.1
	上市银行	5.47%	4.80%	4.40%	3.14%	-1.88%	-1.25%	-1.91%	-2.76%	-0.9
非息收入	国有大行	4.37%	3.19%	-5.87%	-9.47%	19.60%	10.67%	7.67%	10.12%	2.5
	股份行	10.47%	7.06%	3.81%	-0.88%	-4.57%	-3.59%	-6.18%	-2.63%	3.5
	农商行	18.74%	25.83%	20.57%	-7.81%	15.22%	12.17%	12.48%	27.50%	15.0
	上市银行	5.90%	4.50%	-2.74%	-6.89%	11.15%	5.49%	2.47%	5.49%	3.0
净手续费收入	国有大行	2.24%	1.18%	0.26%	-2.86%	1.22%	0.38%	-1.40%	-2.01%	-0.6
	股份行	4.35%	-1.67%	-3.93%	-2.48%	-13.50%	-9.21%	-10.12%	-14.23%	-4.1
	农商行	-32.87%	-24.40%	-21.79%	-25.77%	15.31%	-6.91%	-6.39%	-13.50%	-7.1
	上市银行	2.75%	0.06%	-1.33%	-2.93%	-3.40%	-2.82%	-4.39%	-6.37%	-2.0
其他非息收入	国有大行	7.06%	5.58%	-12.30%	-16.38%	87.01%	34.09%	27.27%	35.39%	8.1
	股份行	24.41%	24.26%	18.39%	2.14%	12.50%	5.18%	-0.15%	18.37%	18.5
	农商行	61.09%	70.04%	51.50%	5.93%	15.19%	19.65%	19.60%	49.48%	29.9
	上市银行	10.49%	10.56%	-4.48%	-11.78%	51.75%	21.54%	15.14%	28.48%	13.3
拨备前利润	国有大行	3.90%	2.95%	0.64%	-1.68%	0.04%	-1.25%	-2.75%	-2.33%	0.4
	股份行	2.16%	1.48%	-0.11%	-1.49%	-4.61%	-4.10%	-5.21%	-4.52%	0.7
	农商行	7.04%	6.33%	1.63%	-3.29%	-4.59%	-2.03%	-0.97%	0.02%	1.0
	上市银行	3.38%	2.58%	0.49%	-1.65%	-1.25%	-2.05%	-3.45%	-2.94%	0.5
归母净利润	国有大行	7.34%	6.03%	6.47%	5.97%	1.24%	2.58%	2.48%	2.07%	-0.4
	股份行	10.58%	9.87%	11.21%	11.87%	4.46%	5.20%	2.77%	-0.43%	-3.2
	农商行	14.52%	15.19%	11.43%	14.44%	12.36%	12.80%	11.56%	10.10%	-1.5
	上市银行	8.21%	7.04%	7.64%	7.33%	2.21%	3.31%	2.61%	1.54%	-1.1

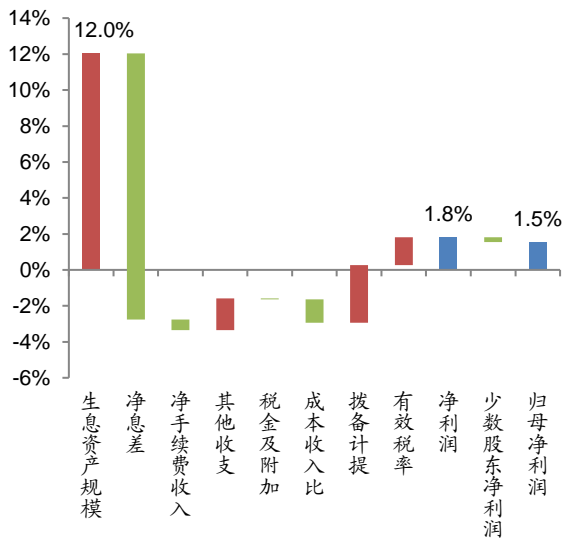
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心; 注: 数据样本为 21 家已披露 2023 年年报的 A 股上市银行, 下同; “环比”指 23A 较 23Q1~3 变动幅度

表3: 子板块单季度业绩同比增速 (单位: pct)

单季度业绩增速		2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	环比变化
营业收入	国有大行	6.20%	4.19%	-3.30%	-6.07%	2.97%	-0.17%	-2.57%	-0.45%	2.1
	股份行	4.11%	2.27%	0.39%	-3.51%	-2.69%	-1.47%	-6.13%	-2.81%	3.3
	农商行	6.87%	6.56%	-0.62%	-11.69%	1.47%	0.94%	0.85%	0.27%	-0.6
	上市银行	5.60%	3.78%	-2.22%	-5.61%	1.45%	-0.55%	-3.56%	-1.01%	2.6
净利息收入	国有大行	6.99%	5.02%	4.28%	-1.28%	-1.96%	-0.55%	-3.15%	-4.52%	-1.4
	股份行	1.19%	1.52%	1.90%	1.96%	-1.74%	-0.92%	-3.53%	-7.87%	-4.3
	农商行	4.91%	2.12%	-2.43%	1.56%	-1.10%	-0.98%	-1.45%	-9.37%	-7.9
	上市银行	5.47%	4.12%	3.63%	-0.51%	-1.88%	-0.61%	-3.20%	-5.36%	-2.2
非息收入	国有大行	4.37%	1.67%	-24.97%	-22.99%	19.60%	1.19%	0.03%	20.32%	20.3
	股份行	10.47%	3.80%	-2.87%	-17.41%	-4.57%	-2.59%	-12.04%	13.07%	25.1
	农商行	18.74%	32.53%	10.35%	-82.84%	15.22%	9.59%	13.17%	306.41%	293.2
	上市银行	5.90%	2.86%	-17.86%	-22.12%	11.15%	-0.38%	-4.86%	18.49%	23.4
净手续费收入	国有大行	2.24%	-0.27%	-2.13%	-14.64%	1.22%	-0.79%	-6.23%	-4.72%	1.5
	股份行	4.35%	-7.98%	-8.79%	2.59%	-13.50%	-4.11%	-12.23%	-27.68%	-15.5
	农商行	-32.87%	-16.95%	-14.63%	-35.36%	15.31%	-22.73%	-5.11%	-34.19%	-29.1
	上市银行	2.75%	-3.27%	-4.71%	-8.79%	-3.40%	-2.05%	-8.43%	-14.19%	-5.8
其他非息收入	国有大行	7.06%	3.82%	-43.30%	-31.63%	87.01%	4.15%	11.89%	65.28%	53.4
	股份行	24.41%	24.14%	7.35%	-56.07%	12.50%	-0.64%	-11.76%	197.10%	208.9
	农商行	61.09%	79.08%	22.77%	-123.89%	15.19%	23.69%	19.49%	490.47%	471.0
	上市银行	10.49%	10.65%	-31.00%	-38.66%	51.75%	1.92%	1.06%	97.04%	96.0
拨备前利润	国有大行	3.90%	1.94%	-4.10%	-10.63%	0.04%	-2.64%	-6.05%	-0.52%	5.5
	股份行	2.16%	0.78%	-3.42%	-6.83%	-4.61%	-3.56%	-7.64%	-1.64%	6.0
	农商行	7.04%	5.64%	-7.26%	-19.18%	-4.59%	0.50%	1.34%	4.04%	2.7
	上市银行	3.38%	1.75%	-3.81%	-9.92%	-1.25%	-2.91%	-6.50%	-0.77%	5.7
归母净利润	国有大行	7.34%	4.60%	7.33%	4.40%	1.24%	4.08%	2.27%	0.80%	-1.5
	股份行	10.58%	8.98%	13.78%	14.58%	4.46%	6.14%	-1.74%	-13.20%	-11.5
	农商行	14.52%	16.00%	4.67%	29.59%	12.36%	13.33%	9.09%	3.81%	-5.3
	上市银行	8.21%	5.72%	8.80%	6.31%	2.21%	4.57%	1.28%	-2.06%	-3.3

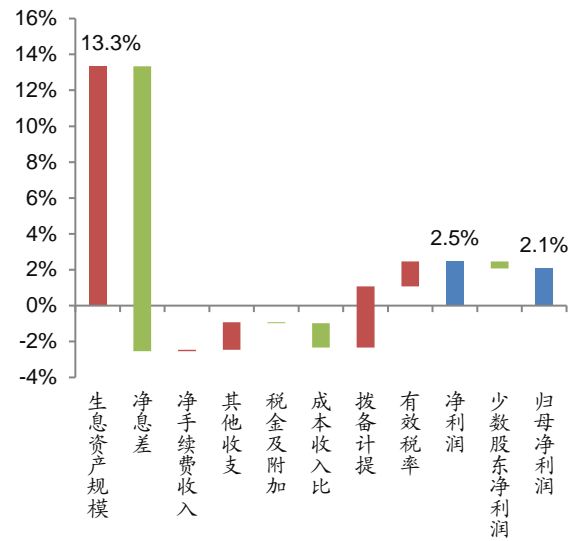
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心; “环比”指 23Q4 较 23Q3 变动幅度

图1：21家上市银行合计2023A业绩拆分



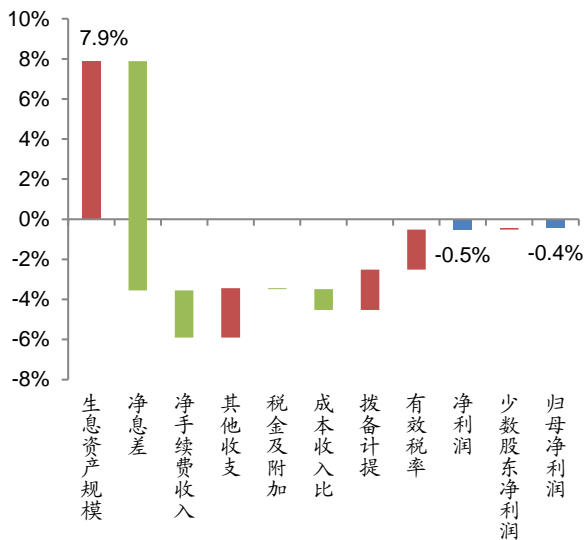
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图2：国有大行 2023A 业绩拆分



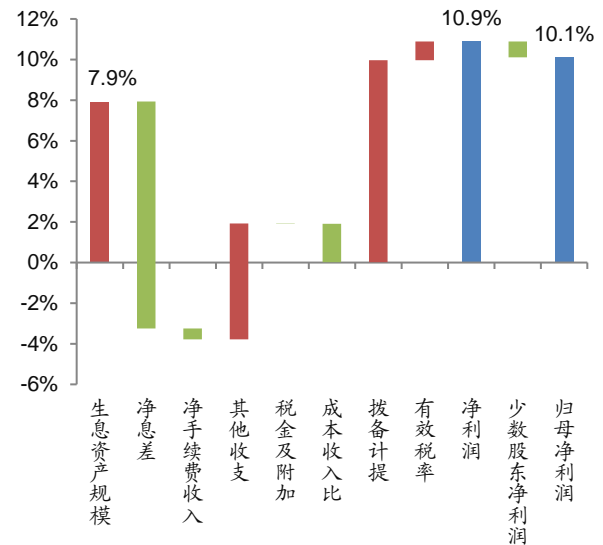
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图3：7家股份行2023A业绩拆分



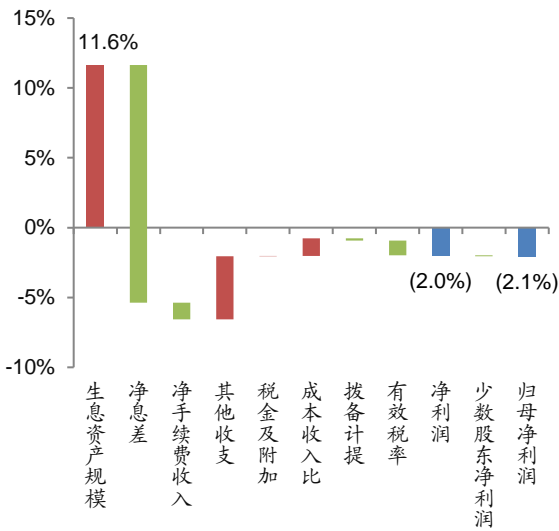
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图4：5家农商行 2023A 业绩拆分



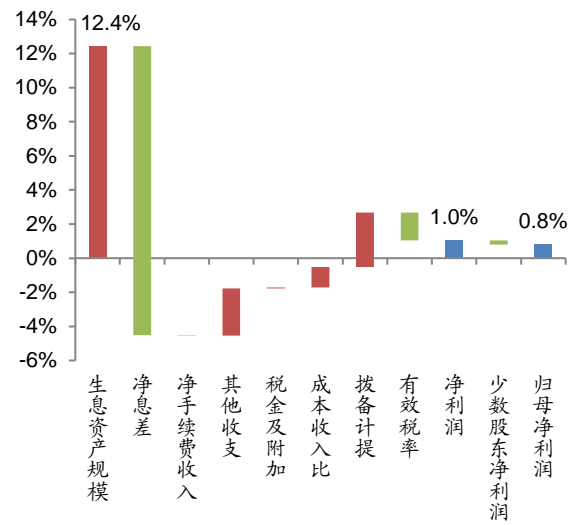
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图5: 21家上市银行2023Q4单季度业绩驱动拆分



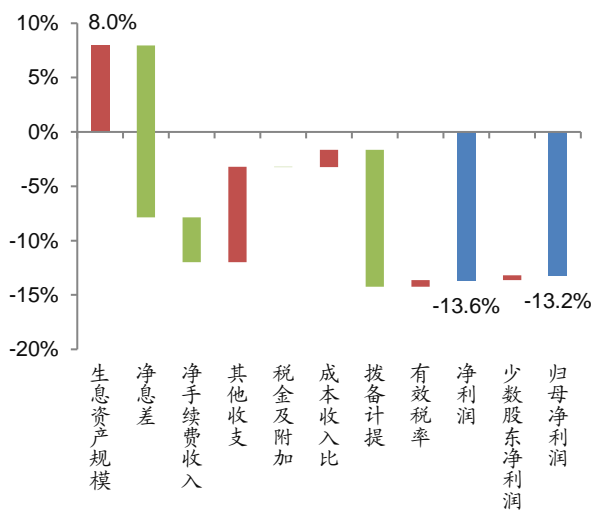
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图6: 国有大行 2023Q4 业绩拆分



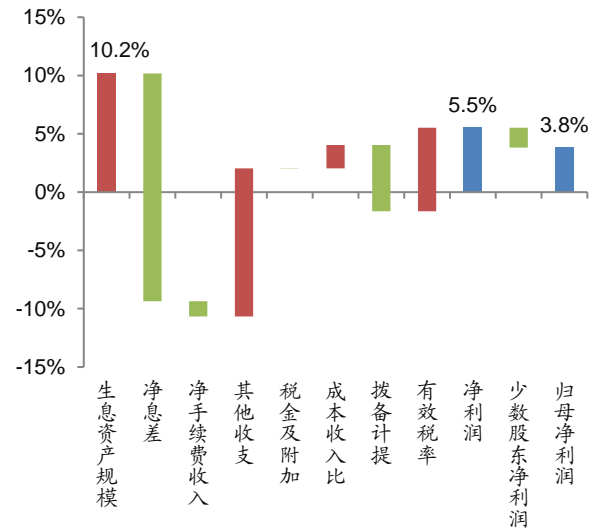
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图7: 7家股份行2023Q4业绩拆分



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图8: 5家农商行 2023Q4 业绩拆分



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表4: 累计业绩同比拆分

	上市银行	国有大行	股份行	农商行	上市银行	国有大行	股份行	农商行
	23A	23A	23A	23A	23Q1~3	23Q1~3	23Q1~3	23Q1~3
生息资产规模	12.04%	13.34%	7.89%	7.93%	11.54%	12.74%	7.66%	9.14%
净息差	-14.80%	-15.88%	-11.43%	-11.18%	-13.44%	-14.63%	-9.73%	-10.31%
净手续费收入	-0.59%	0.08%	-2.36%	-0.53%	-0.42%	0.08%	-1.81%	-0.27%
其他收支	1.76%	1.54%	2.47%	5.71%	0.88%	1.14%	0.37%	3.36%
增值税及附加	-0.05%	-0.05%	-0.05%	-0.02%	-0.07%	-0.08%	-0.06%	-0.03%
成本收入比	-1.30%	-1.36%	-1.04%	-1.88%	-1.92%	-1.99%	-1.64%	-2.86%
拨备计提	3.21%	3.40%	2.01%	9.94%	4.05%	3.34%	5.54%	13.44%
有效税率	1.55%	1.40%	1.99%	0.92%	2.34%	2.33%	2.47%	-0.35%
净利润	1.82%	2.47%	-0.52%	10.89%	2.95%	2.91%	2.80%	12.12%
少数股东净利润	-0.28%	-0.40%	0.09%	-0.79%	-0.34%	-0.44%	-0.03%	-0.57%
归母净利润	1.54%	2.07%	-0.43%	10.10%	2.61%	2.48%	2.77%	11.56%
	上市银行	国有大行	股份行	农商行	上市银行	国有大行	股份行	农商行
	23H1	23H1	23H1	23H1	22A	22A	22A	22A
生息资产规模	12.28%	13.70%	7.74%	8.83%	10.11%	10.84%	7.81%	9.47%
净息差	-13.52%	-14.96%	-9.07%	-9.87%	-6.95%	-7.15%	-6.17%	-7.98%
净手续费收入	-0.29%	0.27%	-1.84%	-0.32%	-1.04%	-0.99%	-0.94%	-1.89%
其他收支	1.14%	1.21%	1.06%	3.89%	-2.09%	-2.92%	0.02%	0.71%
增值税及附加	-0.05%	-0.05%	-0.04%	-0.03%	-0.04%	-0.05%	-0.01%	0.00%
成本收入比	-1.61%	-1.43%	-1.94%	-4.53%	-1.63%	-1.40%	-2.20%	-3.60%
拨备计提	3.90%	2.18%	8.34%	17.21%	5.90%	3.85%	12.95%	14.68%
有效税率	1.88%	2.17%	1.05%	-1.47%	2.59%	3.17%	0.42%	2.93%
净利润	3.72%	3.10%	5.30%	13.71%	6.86%	5.34%	11.89%	14.32%
少数股东净利润	-0.42%	-0.52%	-0.09%	-0.90%	0.47%	0.62%	-0.02%	0.12%
归母净利润	3.31%	2.58%	5.20%	12.80%	7.33%	5.97%	11.87%	14.44%

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表5: 单季度业绩同比拆分

	上市银行	国有大行	股份行	农商行	上市银行	国有大行	股份行	农商行
	23Q4	23Q4	23Q4	23Q4	23Q3	23Q3	23Q3	23Q3
生息资产规模	11.64%	12.44%	7.96%	10.18%	11.86%	12.80%	8.13%	10.92%
净息差	-17.00%	-16.96%	-15.82%	-19.55%	-15.06%	-15.95%	-11.66%	-12.37%
净手续费收入	-1.20%	-0.02%	-4.10%	-1.29%	-0.76%	-0.39%	-1.80%	-0.17%
其他收支	4.51%	2.77%	8.75%	12.70%	0.31%	0.96%	-1.08%	2.22%
增值税及附加	0.03%	0.05%	-0.01%	-0.01%	-0.12%	-0.14%	-0.09%	-0.03%
成本收入比	1.26%	1.20%	1.58%	2.01%	-2.72%	-3.34%	-1.13%	0.77%
拨备计提	-0.16%	3.20%	-12.60%	-5.68%	4.71%	5.97%	0.78%	5.85%
有效税率	-1.06%	-1.63%	0.60%	7.16%	3.26%	2.64%	5.02%	1.81%
净利润	-1.99%	1.05%	-13.64%	5.52%	1.48%	2.57%	-1.84%	8.99%
少数股东净利润	-0.07%	-0.25%	0.44%	-1.71%	-0.19%	-0.29%	0.10%	0.10%
归母净利润	-2.06%	0.80%	-13.20%	3.81%	1.28%	2.27%	-1.74%	9.09%
	上市银行	国有大行	股份行	农商行	上市银行	国有大行	股份行	农商行
	23Q2	23Q2	23Q2	23Q2	22Q4	22Q4	22Q4	22Q4
生息资产规模	12.88%	14.10%	8.62%	11.48%	11.50%	12.86%	7.62%	8.78%
净息差	-13.49%	-14.65%	-9.53%	-12.47%	-11.98%	-14.14%	-5.66%	-7.22%
净手续费收入	-0.23%	-0.03%	-0.70%	-1.37%	-1.21%	-1.68%	0.13%	-2.94%
其他收支	-0.01%	-0.11%	0.34%	5.88%	-5.23%	-5.07%	-5.45%	-8.89%
增值税及附加	-0.06%	-0.07%	-0.02%	-0.06%	-0.09%	-0.12%	-0.02%	-0.06%
成本收入比	-2.00%	-1.88%	-2.26%	-2.97%	-2.87%	-2.48%	-3.45%	-8.86%
拨备计提	5.11%	3.99%	8.32%	20.32%	13.20%	11.69%	19.91%	56.41%
有效税率	2.17%	2.50%	1.24%	-5.74%	2.58%	2.75%	1.77%	-8.83%
净利润	4.37%	3.84%	5.99%	15.07%	5.90%	3.82%	14.86%	28.40%
少数股东净利润	0.20%	0.24%	0.15%	-1.74%	0.40%	0.58%	-0.27%	1.19%
归母净利润	4.57%	4.08%	6.14%	13.33%	6.30%	4.40%	14.58%	29.59%

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

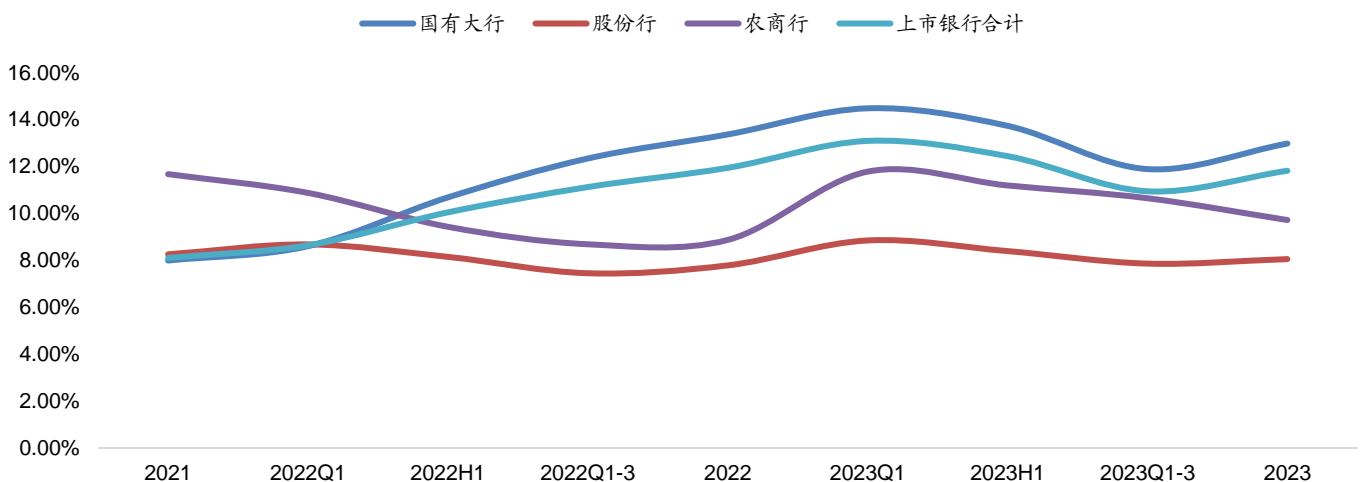
二、规模：存贷扩张略有放缓

截至23年末，21家上市银行合计生息资产同比增速11.82%，较23Q3末回升0.88pct，增速略有回升。资产分项来看，23年末，21家上市银行合计贷款同比增速11.5%，较23Q3末下降0.2pct，贷款增量占总生息资产比重57.6%，较23Q1~3回落10pct，主要是23年信贷前置而政府债发行后置导致。同比来看，23年21家上市银行贷款增量14.7万亿元，同比多增1.46万亿元，信贷投放力度依旧不弱。另外，23年末，金融投资同比增速11.2%，同业资产同比增速19.9%，较23Q3末上行8.7pct（表6）。

板块内部来看，23年末，样本国有大行、股份行、农商行生息资产同比增速分别为12.98%、8.05%、9.72%，较23Q3末分别变动+1.09pct、+0.19pct、-0.93pct，国有大行规模扩张延续强劲，23年信贷规模维持12.9%的高增速，增量同比多增1.6万亿元，与之对应，大行同业资产23年同比少增0.77万亿元；受需求偏弱影响，股份行信贷增速继续放缓，23年贷款规模增速7%，增量同比少增0.13万亿元，同业资产同比多增0.88万亿元；农商行规模扩张同样放缓，贷款增速环比下行，增量同比小幅收缩，金融投资和同业资产同比多增（表6）。

贷款结构上，23年受经济预期偏弱、按揭提前还款影响，零售贷款增长疲弱，对公贷款提供主要增量（表7）。23年21家上市银行合计对公贷款同比增长16.4%，增量11.4万亿元，占新增总贷款的78%，同比多增3.15万亿元，结构上，制造业、基建、租赁商服为增量主力，三者合计贡献60%的信贷增量，对公房地产贷款新增占比1.5%，主要增量来自大行，股份行为负增长。23年21家上市银行零售贷款同比增长5.1%，增量占比17.7%，其中受房地产需求偏弱和提前还款影响，按揭贷款负增长，信用卡需求同样疲弱，小幅正增长，今年各家银行继续发力普惠金融领域，同时拓展消费贷场景和品种，经营贷、非房消费贷（不含信用卡）同比分别增长26.5%、20.4%，贡献了零售贷款主要增量。展望24年，对公端受城投贷款供给缩量影响，增速预计将有所放缓；零售端仍需等待宏观需求复苏和房地产市场企稳，预计普惠、涉农等领域仍是今年发力重点。

图9：21家上市银行生息资产同比增速



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 6: 子板块生息资产分项余额增速、结构、增量、增量结构及变化 (单位: 亿元, pct)

		余额增速			余额结构			增量			增量占比		
		23Q1-3	23A	环比	23Q1-3	23A	环比	23Q1-3	23A	同比	23Q1-3	23A	同比
国有大行	贷款	13.1%	12.9%	-0.2	59.8%	58.9%	-0.9	112,036	124,432	16,007	68.1%	58.8%	2.4
	金融投资	10.6%	12.3%	1.7	26.1%	26.8%	0.6	29,719	53,966	6,073	18.1%	25.5%	0.6
	同业资产	12.5%	17.4%	4.9	6.1%	6.0%	-0.1	16,044	16,356	-7,724	9.8%	7.7%	-4.8
	其他	6.7%	12.4%	5.8	7.9%	8.3%	0.4	6,598	16,896	5,008	4.0%	8.0%	1.8
股份行	贷款	7.3%	7.0%	-0.3	59.6%	58.7%	-0.9	17,539	20,063	-1,291	65.5%	51.4%	-9.6
	金融投资	10.6%	8.2%	-2.4	30.9%	30.6%	-0.3	10,038	12,126	-2,988	37.5%	31.1%	-12.1
	同业资产	7.3%	30.4%	23.1	4.5%	5.5%	1.1	602	6,765	8,813	2.2%	17.3%	23.2
	其他	-0.7%	0.3%	1.0	5.0%	5.1%	0.2	-1,417	81	-508	-5.3%	0.2%	-1.5
农商行	贷款	10.6%	9.5%	-1.1	53.0%	52.8%	-0.2	1,064	1,102	-113	54.1%	51.7%	-16.3
	金融投资	13.1%	9.3%	-3.8	36.9%	36.8%	-0.2	732	752	5	37.2%	35.3%	-6.5
	同业资产	7.5%	16.9%	9.5	5.8%	5.9%	0.1	166	207	299	8.4%	9.7%	14.9
	其他	-3.4%	7.0%	10.4	4.2%	4.4%	0.2	7	70	153	0.3%	3.3%	7.9
上市银行	贷款	11.8%	11.5%	-0.2	59.7%	58.8%	-0.9	131,507	146,601	14,594	67.6%	57.6%	0.1
	金融投资	10.6%	11.2%	0.6	27.4%	27.8%	0.4	40,927	67,462	3,465	21.0%	26.5%	-1.3
	同业资产	11.3%	19.9%	8.7	5.8%	5.9%	0.1	16,871	23,566	1,774	8.7%	9.3%	-0.2
	其他	5.5%	10.4%	4.9	7.2%	7.5%	0.3	5,191	17,068	4,959	2.7%	6.7%	1.4

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心; “环比”指 23A 较 23Q1-3 变动幅度

表 7: 子板块贷款分项余额增速、结构、增量、增量结构及变化 (23A, 单位: 亿元, pct)

余额增速	贷款	票据	对公	零售	基建	制造业	租赁商服	房地产	按揭	消费	信用卡	经营贷
国有大行	12.9%	15.3%	17.6%	5.7%	17.8%	21.2%	23.7%	5.7%	-1.9%	35.6%	7.9%	39.7%
股份行	7.0%	-3.4%	11.9%	3.5%	8.0%	19.3%	17.8%	-1.6%	0.4%	7.3%	-1.8%	12.7%
农商行	9.5%	17.3%	12.7%	4.3%	8.7%	8.7%	15.0%	14.1%	-9.5%	27.6%	-5.3%	18.4%
上市银行	11.5%	9.4%	16.4%	5.1%	16.4%	20.4%	22.6%	3.4%	-1.6%	13.6%	3.1%	26.5%
同比变动												
国有大行	0.2	-83.3	3.3	0.7	8.4	9.2	8.3	2.9	-3.5	29.3	7.9	-68.1
股份行	-1.0	-17.6	1.5	-1.3	-2.7	-4.5	9.9	0.2	0.0	-81.6	-2.0	-30.8
农商行	-2.2	-50.6	2.2	-1.7	20.0	2.1	1.2	-3.4	-4.6	48.1	-32.5	3.2
上市银行	-0.1	-51.5	2.9	0.2	7.0	6.1	8.6	2.1	-2.9	-9.3	2.8	-41.4
余额结构	贷款	票据	对公	零售	基建	制造业	租赁商服	房地产	按揭	消费	信用卡	经营贷
国有大行	4.8%	59.3%	36.0%	21.8%	10.0%	10.3%	4.4%	24.3%	1.5%	3.4%	4.2%	
股份行	6.5%	49.8%	43.7%	10.9%	10.3%	8.1%	6.4%	16.4%	4.8%	10.7%	10.7%	
农商行	9.0%	49.8%	41.2%	10.1%	14.7%	10.8%	0.8%	10.9%	4.2%	1.8%	20.1%	
上市银行	5.2%	57.2%	37.6%	19.3%	10.1%	9.9%	4.8%	22.4%	3.3%	4.9%	5.8%	
同比变动												
国有大行	0.1	2.4	-2.5	0.9	0.7	0.9	-0.3	-3.7	0.2	-0.2	0.8	
股份行	-0.7	2.2	-1.5	0.1	1.1	0.7	-0.6	-1.1	0.0	-1.0	0.5	
农商行	0.6	1.4	-2.0	-0.1	-0.1	0.5	0.0	-2.3	0.6	-0.3	1.5	
上市银行	-0.1	2.4	-2.3	0.8	0.7	0.9	-0.4	-3.0	0.1	-0.4	0.7	
23 年增量	贷款	票据	对公	零售	基建	制造业	租赁商服	房地产	按揭	消费	信用卡	经营贷
国有大行	124,432	6,890	96,444	21,098	35,741	18,967	21,503	2,604	-5,166	4,230	2,668	13,085
股份行	20,063	-699	16,224	4,538	2,495	5,100	3,769	-329	195	1,018	-592	3,694
农商行	1,102	168	716	218	103	149	179	12	-145	95	-13	397
上市银行	146,601	6,366	114,291	25,944	38,462	24,189	25,860	2,253	-5,166	50	2,086	17,197
同比变动												
国有大行	16,007	-15,429	27,848	3,589	18,469	9,357	9,403	1,342	-9,262	3,523	2,665	-4,014
股份行	-1,291	-3,293	3,398	-1,396	-505	24	2,209	44	24	-5,506	-664	-5,123
农商行	-113	-225	181	-69	254	43	34	-1	-67	184	-65	113

上市银行	14,594	-19,217	31,544	2,268	18,209	9,368	11,763	1,376	-9,316	-19	1,923	-9,039
增量结构	贷款	票据	对公	零售	基建	制造业	租赁商服	房地产	按揭	消费	信用卡	经营贷
国有大行	5.5%	77.5%	17.0%	28.7%	15.2%	17.3%	2.1%	-4.2%	3.4%	2.1%	10.5%	
股份行	-3.5%	80.9%	22.6%	12.4%	25.4%	18.8%	-1.6%	1.0%	5.1%	-2.9%	18.4%	
农商行	15.3%	65.0%	19.8%	9.4%	13.6%	16.3%	1.1%	-13.2%	9.5%	-1.2%	36.1%	
上市银行	4.3%	78.0%	17.7%	26.2%	16.5%	17.6%	1.5%	-3.5%	4.6%	1.4%	11.7%	
同比变动												
国有大行	-15.0	14.2	0.8	12.8	6.4	6.1	0.9	-7.9	2.7	2.1	-5.3	
股份行	-15.6	20.8	-5.2	-1.6	1.6	11.5	0.1	0.2	-25.5	-3.3	-22.9	
农商行	-17.1	21.0	-3.9	21.8	4.8	4.3	0.0	-6.7	18.2	-5.5	12.7	
上市银行	-15.0	15.3	-0.2	10.9	5.3	7.0	0.9	-6.7	-1.1	1.3	-8.1	

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

负债端, 23年21家上市银行存款同比增长11%, 较23Q3末继续回落1.3pct, 存款增长持续放缓的情况下, 主动负债增速明显回升, 23年同业负债、发行债券同比增速较23Q3末分别回升7.8pct、2.9pct (表8)。

板块内部来看, 23年末, 样本国有大行、股份行、农商行存款同比增速分别为12.1%、6.8%、11.0%, 较23Q3末分别变动-1.3pct、-1.3pct、-1.4pct、-1.3pct, 国有行、农商行存款增速相对更高, 股份行负债补充压力相对较大, 23年样本股份行存款同比少增0.99万亿元, 因此股份行对主动负债相对更为依赖; 同时, 国有行23年上半年受益于理财回流, 存款增长较好, 贷款增长更是创新高, 且受资本新规影响, 其三季度压降了大量主动负债, 但23Q4主动负债重回扩张, 预计一方面由于下半年存款增长明显放缓, 另一方面由于23Q4资金面偏紧, 使得大行负债补充诉求有所增强。

存款结构上, 活期存款几乎零增长。23年21家上市银行存款合计增长16.8万亿元, 其中个人定期贡献了61.4%的增量, 对公定期贡献了35.7%的增量, 定期存款合计贡献增量97%, 而活期存款仅贡献了0.3%的增量 (表9)。当前经济预期仍偏弱, 存款定期化仍在趋势中, 但随着24年定期存款利率下调效果体现, 财政预算提升, 财政政策发力可期待, 后续随着政策端发力, 企业利润感知有望改善, 存款定期化趋势有望边际改善。

表 8: 子板块计息负债分项余额增速、结构、增量、增量结构及变化 (单位: 亿元, pct)

		余额增速			余额结构			增量			增量占比		
		23Q1-3	23A	环比	23Q1-3	23A	环比	23Q1-3	23A	同比	23Q1-3	23A	23H2
国有大行	存款	13.4%	12.1%	-1.3	83.3%	81.1%	-2.2	146,371	144,981	6,315	79.3%	93.2%	73.0%
	同业负债+NCD	6.9%	19.4%	12.5	11.8%	13.0%	1.2	10,166	34,961	7,762	15.6%	6.5%	17.6%
	发行债券-NCD	6.9%	14.9%	8.0	2.6%	2.8%	0.1	2,996	5,953	1,442	2.6%	1.9%	3.0%
	其他	2.2%	31.3%	29.1	2.3%	3.2%	0.8	-2,458	12,600	8,204	2.5%	-1.6%	6.3%
股份行	存款	8.1%	6.8%	-1.3	69.1%	67.7%	-1.4	19,593	20,616	-9,866	97.8%	76.9%	56.7%
	同业负债+NCD	3.2%	4.4%	1.3	24.0%	24.5%	0.5	22	4,966	5,416	-1.4%	0.1%	13.7%
	发行债券-NCD	23.3%	8.7%	-14.6	3.6%	3.5%	-0.0	1,150	1,351	-1,270	8.4%	4.5%	3.7%
	其他	48.9%	87.9%	39.0	3.3%	4.2%	0.9	4,726	9,411	10,889	-4.7%	18.5%	25.9%
农商行	存款	12.4%	11.0%	-1.4	76.0%	75.6%	-0.4	1,625	1,602	124	96.8%	92.7%	87.0%
	同业负债+NCD	8.7%	0.4%	-8.2	15.7%	15.3%	-0.4	77	14	140	-8.2%	4.4%	0.8%
	发行债券-NCD	-11.4%	-4.7%	6.8	2.3%	2.3%	0.0	-33	-24	-139	7.5%	-1.9%	-1.3%
	其他	4.0%	20.7%	16.7	6.0%	6.8%	0.8	83	250	190	4.0%	4.7%	13.6%
上市银行	存款	12.3%	11.0%	-1.3	79.9%	77.9%	-2.0	168,487	168,170	-3,341	82.4%	91.0%	70.4%

同业负债+NCD	5.6%	13.4%	7.8	14.6%	15.6%	1.0	10,436	40,174	13,336	12.9%	5.6%	16.8%
发行债券-NCD	10.8%	13.7%	2.9	2.9%	3.0%	0.1	3,668	7,810	835	3.4%	2.0%	3.3%
其他	12.2%	42.9%	30.7	2.6%	3.5%	0.9	2,466	22,695	19,944	1.3%	1.3%	9.5%

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心; “环比”指 23A 较 23Q1~3 变动幅度

表 9: 子板块存款分项余额增速、结构、增量、增量结构及变化 (23A, 单位: 亿元, pct)

余额增速	存款	个人	对公	其他	活期	定期	个人活期	个人定期	对公活期	对公定期
国有大行	12.1%	13.4%	10.5%	9.7%	-0.3%	22.2%	1.5%	21.1%	-1.8%	26.1%
股份行	6.8%	15.0%	2.8%	19.2%	1.7%	10.7%	-5.3%	30.4%	4.4%	1.1%
农商行	11.0%	14.1%	1.0%	12.3%	-5.4%	18.0%	-7.3%	18.1%	-3.6%	8.9%
上市银行	11.0%	13.7%	8.2%	11.4%	0.1%	19.8%	0.6%	22.1%	-0.3%	17.6%
同比变动										
国有大行	-1.0	-1.8	1.9	-45.8	-8.2	4.5	-12.7	-5.1	-4.6	9.1
股份行	-4.4	-16.7	-1.3	2.2	-4.0	-5.1	-34.5	-17.8	5.6	-7.9
农商行	-0.3	-1.7	4.8	-32.4	-15.5	6.2	-27.8	-0.9	-4.9	20.3
上市银行	-1.6	-3.3	1.0	-33.3	-7.3	2.5	-15.3	-6.0	-1.9	3.5
余额结构	存款	个人	对公	其他	活期	定期	个人活期	个人定期	对公活期	对公定期
国有大行		55.6%	41.8%	2.5%	40.2%	59.8%	19.4%	36.2%	20.8%	21.1%
股份行		31.3%	65.6%	3.1%	41.1%	58.9%	10.6%	20.9%	30.5%	35.0%
农商行		74.8%	21.7%	3.6%	25.5%	74.5%	12.5%	61.3%	13.1%	8.6%
上市银行		51.1%	46.2%	2.7%	40.1%	59.9%	17.6%	33.6%	22.5%	23.6%
同比变动										
国有大行		0.7	-0.6	-0.1	-5.0	5.0	-2.0	2.7	-2.9	2.3
股份行		2.2	-2.5	0.3	-2.1	2.1	-1.4	3.8	-0.7	-2.0
农商行		2.1	-2.1	0.0	-4.4	4.4	-2.5	3.7	-2.0	-0.2
上市银行		1.2	-1.2	0.0	-4.4	4.4	-1.8	3.1	-2.6	1.3
23 年增量	存款	个人	对公	其他	活期	定期	个人活期	个人定期	对公活期	对公定期
国有大行	144,981	88,620	53,351	3,010	-1,449	146,430	3,809	84,808	-5,259	58,615
股份行	20,616	13,189	5,816	1,610	2,225	18,391	-1,909	15,742	4,134	1,269
农商行	1,602	1,503	36	63	-237	1,839	-159	1,523	-78	114
上市银行	168,170	104,336	59,228	4,606	560	167,610	1,730	103,218	-1,170	59,990
同比变动										
国有大行	6,315	1,315	13,066	-8,066	-41,049	47,364	-28,185	1,413	-12,864	25,940
股份行	-9,866	-8,000	-2,256	391	-4,805	-5,061	-10,122	-1,118	5,318	-7,987
农商行	124	49	171	-96	-638	762	-530	179	-107	278
上市银行	-3,341	-6,448	11,008	-7,902	-46,233	42,891	-39,025	747	-7,208	17,812
增量结构	存款	个人	对公	其他	活期	定期	个人活期	个人定期	对公活期	对公定期
国有大行		61.1%	36.8%	2.1%	-1.0%	101.0%	2.6%	58.5%	-3.6%	40.4%
股份行		64.0%	28.2%	7.8%	10.8%	89.2%	-9.3%	76.4%	20.1%	6.2%
农商行		93.8%	2.2%	4.0%	-14.8%	114.8%	-9.9%	95.0%	-4.9%	7.1%
上市银行		62.0%	35.2%	2.7%	0.3%	99.7%	1.0%	61.4%	-0.7%	35.7%
同比变动										
国有大行		-1.8	7.7	-5.9	-29.6	29.6	-20.4	-1.6	-9.1	16.9
股份行		-5.5	1.7	3.8	-12.3	12.3	-36.2	21.0	23.9	-24.2
农商行		-4.6	11.4	-6.8	-41.9	41.9	-35.1	4.1	-6.8	18.2
上市银行		-2.6	7.1	-4.6	-26.9	26.9	-22.7	1.6	-4.2	11.1

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

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/595024113041011133>