

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

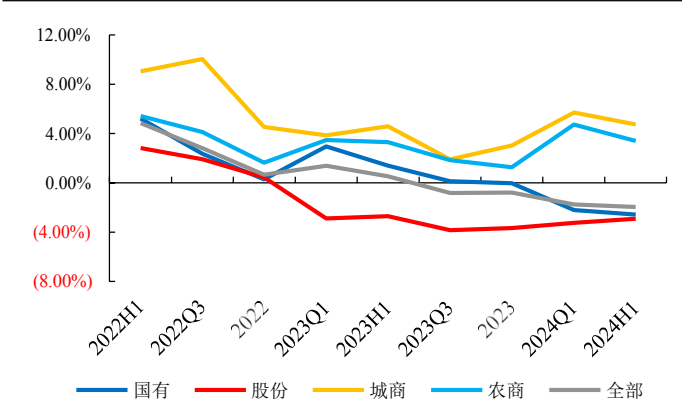
1、营收增长仍然承压，拨备正向贡献业绩

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。

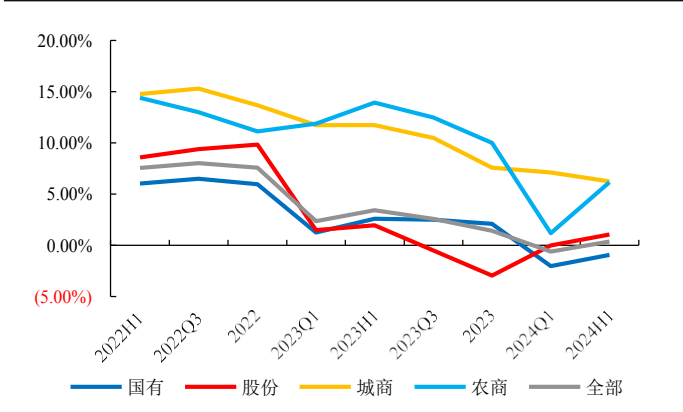
归母净利润增速转正，农商行盈利能力有所提升。上市银行 2024H1 归母净利润同比增长 0.37%，增速较 Q1 由负增 0.61%转正。各类银行中，仅城商行盈利增速较 Q1 放缓 0.88pct 至 6.24%，其余类型银行盈利增速边际均改善，其中国有行同比仍下降 0.96%，但降幅较Q1 放缓1.07pct；农商行同比增6.16%，增速较Q1 大幅上升4.98pct。

图1：2024H1 上市银行营收降幅较 Q1 扩大



数据来源： 、 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： 、 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

	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)	(8.18)	(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)	(4.09)	(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)
邮储银行	(5.64)	(0.03)	(3.51)	(3.48)	(1.78)	0.18	(6.29)	(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
交通银行	(8.05)	(5.72)	(3.27)	2.45	(11.04)	(6.69)	(3.58)	3.12	(28.28)	10.04	16.64	6.60
浦发银行	(5.19)	4.22	1.80	(2.43)	(6.03)	7.26	3.75	(3.51)	(15.61)	(3.10)	0.86	3.97
兴业银行	(2.60)	4.69	2.58	(2.01)	(5.34)	5.58	1.42	(4.16)	7.91	0.25	(1.60)	(1.85)
中信银行												
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
平安银行	(3.92)	(9.62)	(8.77)	0.85	(4.42)	(11.10)	(11.53)	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	6.87	(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	3.06	(4.09)	13.25	10.02	10.05	0.03
南京银行	1.24	2.83	7.87	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	5.86	1.86	6.53	4.52	3.41	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	10.60	(2.23)
重庆银行	(1.89)	5.17	2.62	(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)	(6.40)	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	(4.64)	(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	15.64	(0.18)
江阴银行	2.25	2.56	5.46	2.90	11.12	3.12	(2.72)	(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
国有股份	(0.02)	(2.22)	(2.56)	(0.34)	(2.30)	(4.11)	(4.32)	(0.21)	2.12	(2.03)	(0.96)	1.07
城商	(3.68)	(3.24)	(2.92)	0.32	(5.31)	(3.90)	(3.70)	0.20	(2.96)	(0.00)	1.05	1.05
农商	3.05	5.72	4.75	(0.97)	1.48	5.97	4.27	(1.70)	7.57	7.12	6.24	(0.88)
全部	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： 、 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。

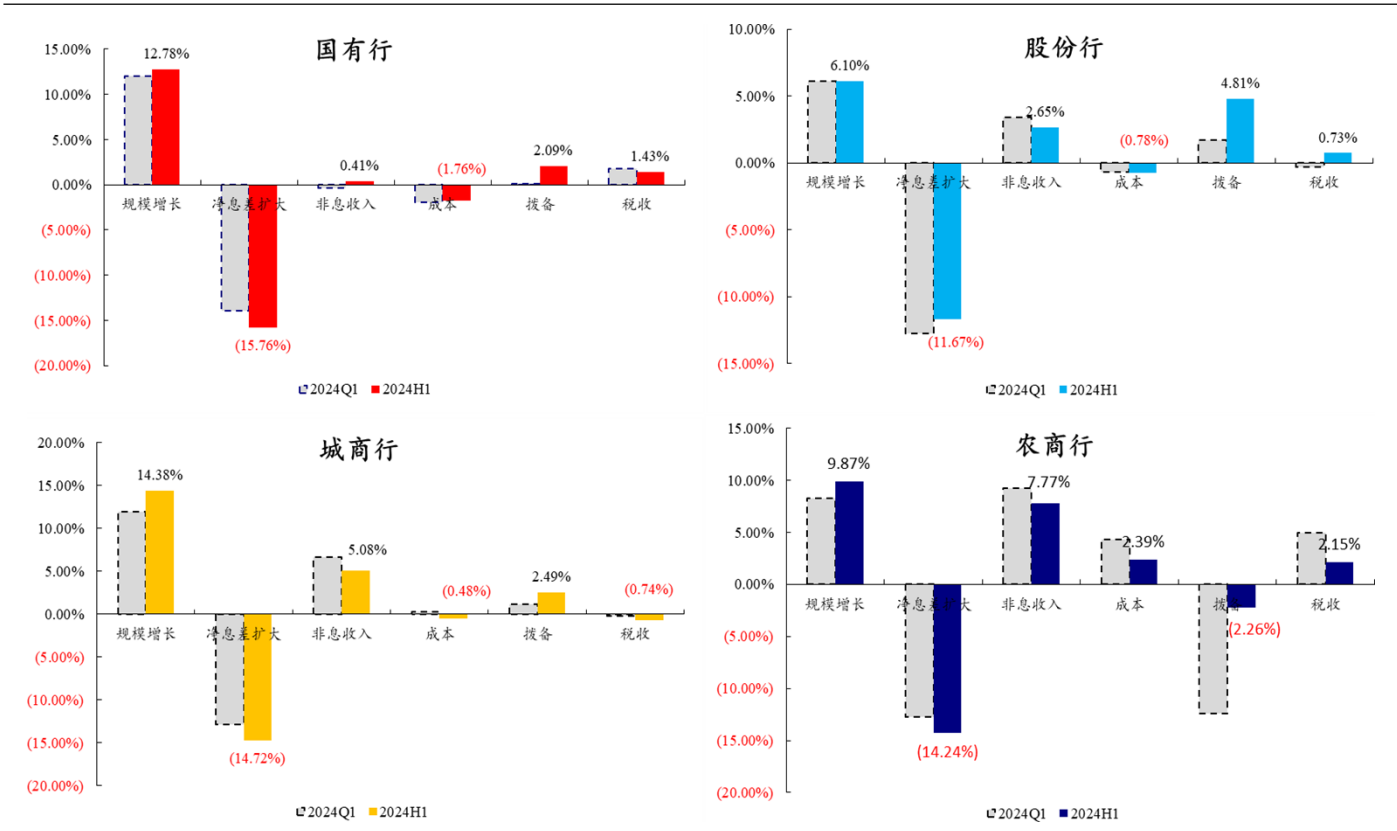
息差仍为主要拖累项。在资产收益率下行的环境下，银行通过压降负债端成本及结构摆布对冲收益率下行压力，但 NIM 收窄态势仍持续。2024H1 各类行息差对盈利的拖累幅度均超 10%。此外股份行息差对盈利的拖累幅度较 Q1 略有下降，其余各类行息差负向贡献边际扩大。

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： 、 研究所

表2：2024H1 上市银行拨备对业绩贡献分化明显

工商银行	建设银行	农业银行	中国银行	邮储银行	交通银行	浦发银行	兴业银行	中信银行	民生银行	平安银行	华夏银行	浙商银行	北京银行	上海银行	江苏银行	南京银行	宁波银行	杭州银行	长沙银行	成都银行	重庆银行	贵阳银行	青岛银行	齐鲁银行	郑州银行	苏州银行	西安银行	厦门银行					
10.63%	8.24%	13.78%	10.98%	10.13%	5.62%	8.23%	3.37%	6.53%	4.56%	2.18%	3.42%	4.65%	6.78%	14.99%	9.53%	6.97%	14.32%	11.56%	15.98%	13.80%	11.25%	17.87%	11.15%	6.80%	15.46%	18.79%	5.38%	14.31%	5.77%	8.81%	7.44%	5.76%	4.69%
9.47%	10.42%	10.84%	7.85%	16.35%	15.69%	8.45%	10.42%	10.84%	13.40%	15.69%	8.45%	10.42%	10.84%	13.40%	15.69%	8.45%	10.42%	10.84%	13.40%	15.69%	8.45%	10.42%	10.84%	13.40%	15.69%	8.45%	10.42%	10.84%	13.40%	15.69%	8.45%	10.42%	10.84%
(17.46%)	(12.61%)	(17.89%)	(9.58%)	(8.30%)	(3.38%)	(12.40%)	(7.31%)	(2.31%)	(5.38%)	(7.54%)	(15.52%)	(26.28%)	(13.91%)	(16.35%)	(5.69%)	(17.75%)	(12.55%)	(17.53%)	(1.23%)	(13.34%)	(11.86%)	(15.97%)	(14.17%)	(22.33%)	(9.49%)	(20.97%)	(16.02%)	(17.35%)	(17.23%)	(19.39%)	(10.05%)	(13.75%)	(10.79%)
0.80%	1.60%	1.60%	0.41%	1.94%	5.75%	1.08%	0.67%	2.42%	3.50%	0.81%	3.33%	8.68%	8.62%	7.54%	2.53%	10.35%	5.40%	13.83%	7.62%	4.90%	3.92%	2.37%	5.64%	11.53%	6.01%	7.69%	3.04%	4.92%	17.23%	8.37%	2.83%	6.69%	10.85%
(10.93%)	(12.61%)	(17.89%)	(9.58%)	(8.30%)	(5.75%)	(1.08%)	(0.67%)	(2.42%)	(3.50%)	(0.81%)	(3.33%)	(8.68%)	(8.62%)	(7.54%)	(2.53%)	(10.35%)	(5.40%)	(13.83%)	(7.62%)	(4.90%)	(3.92%)	(2.37%)	(5.64%)	(11.53%)	(6.01%)	(7.69%)	(3.04%)	(4.92%)	(17.23%)	(8.37%)	(2.83%)	(6.69%)	(10.85%)

0.75	9.53
0.84	10.82
0.67	10.75
0.76	9.58
0.61	11.43
0.65	9.29
1.32	15.44
0.60	8.34
0.84	11.00
0.79	10.69
0.60	7.04
0.73	9.51
0.91	11.88
0.60	7.38
0.52	9.65
0.76	10.98
0.82	11.50
1.07	16.42
0.97	15.96
0.95	14.74
1.04	19.48
0.80	13.24
1.08	18.04
0.82	11.77
0.78	9.20
0.86	15.34
0.75	12.66
0.52	7.34
0.97	13.32
0.60	8.48
0.64	9.42
1.00	11.89
1.03	12.18
0.85	11.04
0.70	9.60
1.20	13.11
1.06	13.70
0.78	8.50
0.84	9.84
1.08	13.28
0.90	10.96

数据来源： 、 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 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。

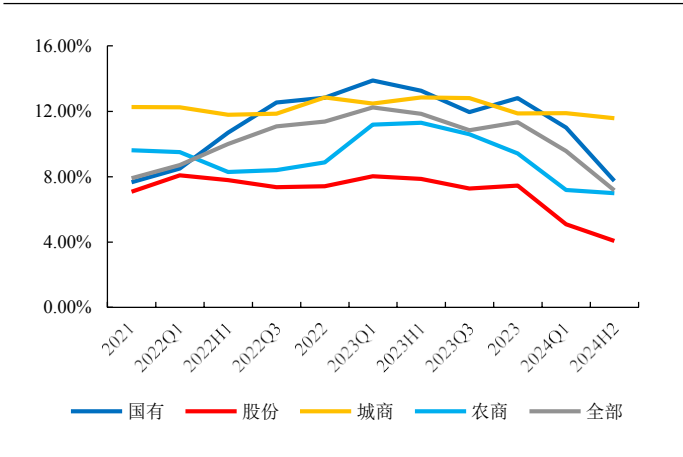
信贷增长主要靠对公拉动。2024H1 上市银行对公贷款同比增 11.98%，仍延续两位数增长；个贷同比增 4.04%，增长动力明显不足。对公个贷增长分化下，公司贷款占比高的城商行受益明显，2024H1 上市城商行对公贷款同比增 18.23%，较 2023 年增长略有提速。此外，各类行一般对公贷款占比均有上升，随着下半年财政发力，国债、地方政府债发行加速衍生配套贷款资金需求，我们认为对公强、零售弱的信贷投放趋势年内仍将延续。

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	49.75	47.92	49.08	48.67	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	55.45	55.54	55.80	55.90	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	47.50	46.71	47.71	47.38	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	45.00	45.81	47.90	46.93	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	52.01	52.10	51.97	52.03	49.28	49.19	48.38	48.85	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	44.93	44.92	44.71	44.82	4.49	4.49	4.49	4.49	7.64	8.33	9.28	9.30
青农商行	51.93	52.43	52.63	52.74	51.93	52.43	52.63	52.74	3.71	3.87	3.86	3.53	4.25	4.57	4.70	4.38
紫金银行	69.09	69.66	68.17	67.12	37.51	36.31	35.89	36.06	4.28	4.66	4.75	4.79	4.25	4.57	4.70	4.38
无锡银行	57.97	58.46	58.77	58.67	21.33	20.51	20.77	18.39	4.73	4.30	4.54	4.67	2.84	3.66	4.69	8.07
苏农银行	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
江阴银行	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
瑞丰银行	58.01	58.14	58.58	57.89	29.39	32.52	29.61	28.73	4.69	4.43	4.72	4.69	0.89	0.87	0.70	0.86
常熟银行	62.38	59.69	62.37	63.10	31.83	32.29	33.08	33.07	4.89	6.11	4.89	5.34	4.01	3.92	2.59	3.76
张家港行	57.55	55.97	57.67	56.10	25.27	25.95	27.92	26.71	5.54	5.78	5.94	6.10	2.83	1.76	1.68	2.26
国有	64.06	64.05	62.08	62.60	32.29	32.05	30.09	30.61	4.48	4.90	4.15	4.52	1.17	1.39	3.65	1.62
股份	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
城商	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
农商	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
全部	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
	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

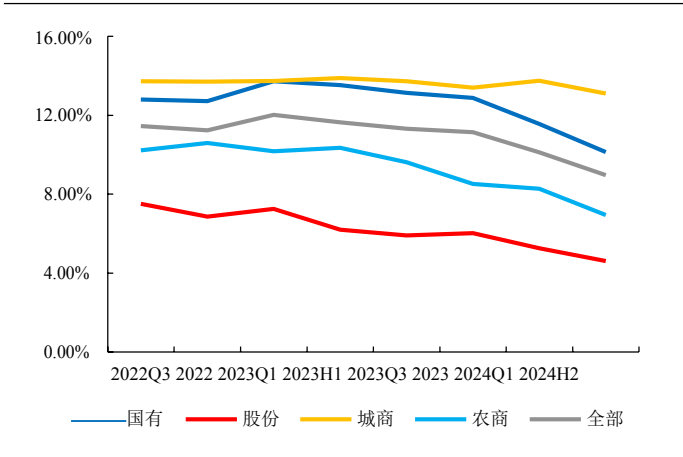
数据来源： 、 研究所（1、计算占比时采用净额口径；2、金融投资=FVTPL+FVOCI+AC；3、同业资产=存放同业+拆放同业+买入返售）

图4：上市银行总资产增速延续放缓



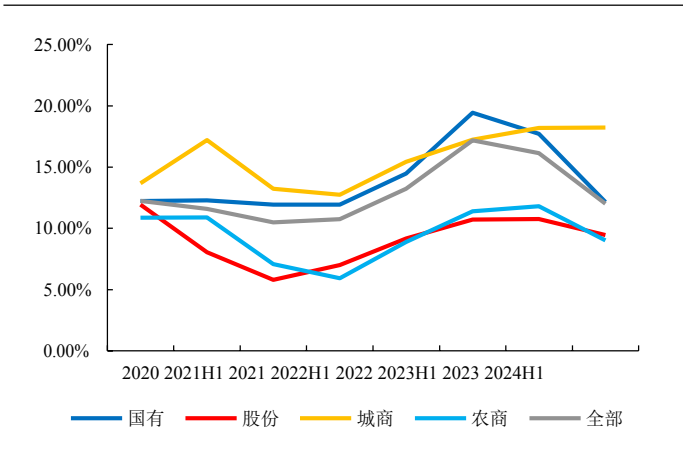
数据来源： 、 研究所

图5：城商行信贷投放仍维持较高增速



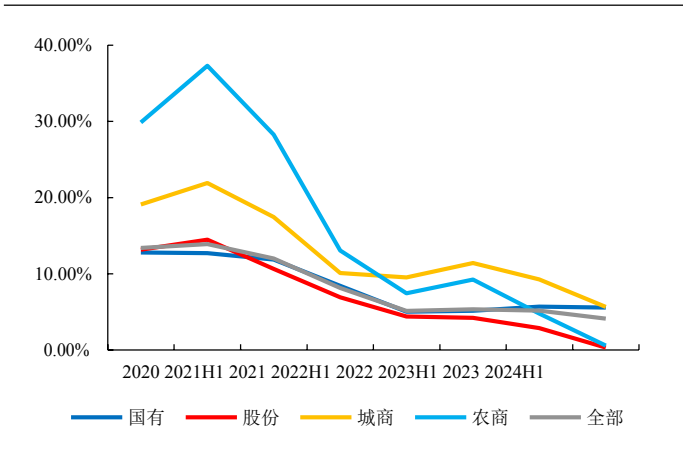
数据来源： 、 研究所

图6：信贷增长主要靠对公贷款投放拉动



数据来源： 、 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： 、 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（%）

工商银行	沪农商行	渝农商行	10.0	10.14		11.14	62.92	1.03	4.23		31.74	(1.44)
建设银行	青农商行	紫金银行	6	1.71	57.67	11.88	60.70	2.17	3.88		34.87	(1.95)
农业银行	无锡银行	苏农银行	10.0	5		14.20	59.93	2.21	8.46		36.17	(0.20)
邮储银行	江阴银行	瑞丰银行	3	1.66	67.12	13.38	65.16	1.94	3.66		32.06	(1.15)
兴业银行	常熟银行	张家港行	11.9	89		14.96	40.80	1.35	8.78		54.14	(0.72)
中国银行	国有股份城商农商	全部	2	4.69	55.83	6.16	65.94	0.84	5.78		30.91	(0.17)
交通银行			9.77	1.27	60.80	7.57	41.08	1.13	6.36		52.48	(0.34)
浦发银行			10.7	1	56	13.53	58.53	1.91	(1.33)		34.72	(2.47)
兴业银行			6.05	45.61	51.33	14.84	60.53	2.58	(0.81)		34.28	(1.91)
民生银行			6.17	19.77	56.89	6.48	52.17	3.11	5.31		41.63	0.09
中信银行			6.78	(1.00)	56.10	3.53	54.99	1.63	(0.30)		39.56	(0.75)
招商银行			8.55	42.48	56.19	7.46	58.19	1.00	(1.69)		38.33	(1.62)
平安银行			3.97	2.20	55.53	21.08	41.34	5.69	(11.84)		53.36	(4.68)
华夏银行			0.74	0.20	60.14	2.04	65.40	0.97	(1.45)		30.40	(0.99)
浙商银行			4.00	(1.68)	57.80	10.85	66.17	0.08	10.74		27.81	(0.11)
北京银行			(0.75)	(0.33)	56.22	12.32	59.91	1.89	6.64		32.98	(1.88)
上海银行			0.85	(1.97)	57.85	4.82	61.23	0.83	0.28		29.20	(1.79)
江苏银行			9.57	(0.95)	54.58	29.69	63.63	6.75	0.23		30.90	(4.93)
南京银行			9.62	2.51	54.46	16.63	70.40	1.60	4.42		23.88	(1.96)
宁波银行			4.81	2.26	53.62	24.30	37.11	2.32	18.64			(3.37)
杭州银行			17.6	69.56	44.19	18.96	32.07	0.47	12.86			(1.75)
长沙银行			1	7.87	52.97	25.87	35.70	4.24	3.96			(2.55)
成都银行			13.5			81.73	1.54	10.44		18.03		(1.72)
重庆银行			0	2.80	47.33	24.23	70.11	5.94	1.52	22.90		(1.43)
贵阳银行			20.5			83.54	(0.31)	2.76		14.34		(0.73)
青岛银行			9	3.47	45.13	17.92	69.73	2.56	3.61	24.04		(2.31)
齐鲁银行			16.4			19.94	70.57	1.28	6.12	26.52		(1.37)
郑州银行			7	3.51	43.60	8.09	71.99	1.71	4.65	23.18		(0.16)
西安银行			11.6			25.77	64.15	4.51	(1.55)	29.15		(4.04)
厦门银行			8	2.16	47.19	29.72	67.10	5.56	(2.91)	29.49		(3.05)
			22.7			14.99	56.13	2.84	(2.40)	34.77		(1.20)
			9	2.45	57.03	5.30	58.09	(0.24)	(3.09)	28.05		(1.60)
			10.9			8.03	49.88	1.45	(0.91)	41.37		(1.62)
			5	3.03	50.49	-0.32	62.99	(1.11)	7.12	30.11		0.88
			8.60	2.69	45.91	8.29	66.74	1.03	1.19	22.81		(1.19)
			12.3			11.52	68.46	0.10	(5.67)	16.53		(1.81)
			1	2.32	48.38	15.70	65.40	3.86	(0.09)	22.31		(1.34)
			15.3			10.51	66.37	0.26	(5.69)	17.65		(1.73)
			1	2.83	48.67	15.18	50.38	2.47	0.09	43.39		(2.35)
			6.18	2.18	55.90	14.01	37.11	2.32	6.88	56.98		(2.40)
			14.5			21.31	51.77	1.90	(10.10)	34.79		(5.47)
			3	1.01	47.38	12.13	60.77	1.69	5.55	35.03		(1.09)
			7.96	(0.87)	46.93	9.45	53.74	2.17	0.32	40.64		(1.43)
			5.98	1.41	52.03	18.23	64.72	2.72	5.64	29.50		(2.43)
			5.65	1.73	48.85	8.19	55.88	0.81	(0.31)	33.38		(1.58)
			4.92	1.42	44.82	11.98	59.37	1.92	4.04	35.88		(1.33)
			3.62	0.41	52.74							
			8.77	1.30	67.12							
			10.8									
			2	1.74	58.67							
			8.78	1.45	57.89							
			9.73	1.58	63.10							
			8.87	(0.65)	56.10							
			11.3									
			0	1.57	62.60							
			11.6									
			6	1.55	60.28							

40.90	5.34	0.41
44.67	4.42	(0.22)
23.09	3.91	(2.01)
2.79	2.78	(0.80)
(0.51)	5.06	(0.63)
6.47	3.15	(0.67)
(3.17)	6.44	(0.79)
(2.30)	6.76	0.56
6.98	5.19	(0.66)
(19.03)	6.20	(3.21)
(15.78)	5.46	(0.87)
15.46	3.48	0.62
(12.93)	30	(1.01)
(0.36)	4.21	0.02
(6.86)	6.02	0.04
2.15	7.11	(0.01)
21.49	9.57	0.96
6.51	5.47	(1.82)
18.01	5.73	0.36
6.44	7.77	1.04
6.22	2.98	1.28
(65.19)	02	(1.69)
31.01	23	0.18
(37.27)	98	(4.51)
0.46	12	1.03
(7.05)	23	(0.25)
0.67	2.91	0.09
(11.12)	83	(1.55)
0.07	69	(0.46)
(67.61)	3.41	(2.51)
(8.28)	9.10	(1.64)
31.52	13.86	1.84
18.35	8.75	0.18
32.61	6.90	0.23
34.58	10.45	0.15
32.60	15.01	1.71
(5.95)	12.30	(2.52)
29.27	15.98	1.47
30.92	6.23	(0.12)
48.39	5.91	0.08
64.14	13.44	3.57
25.56	4.19	(0.60)
(6.27)	5.61	(0.74)
0.69	5.78	(0.29)
28.24	10.74	0.78
12.65	4.75	(0.60)

5.

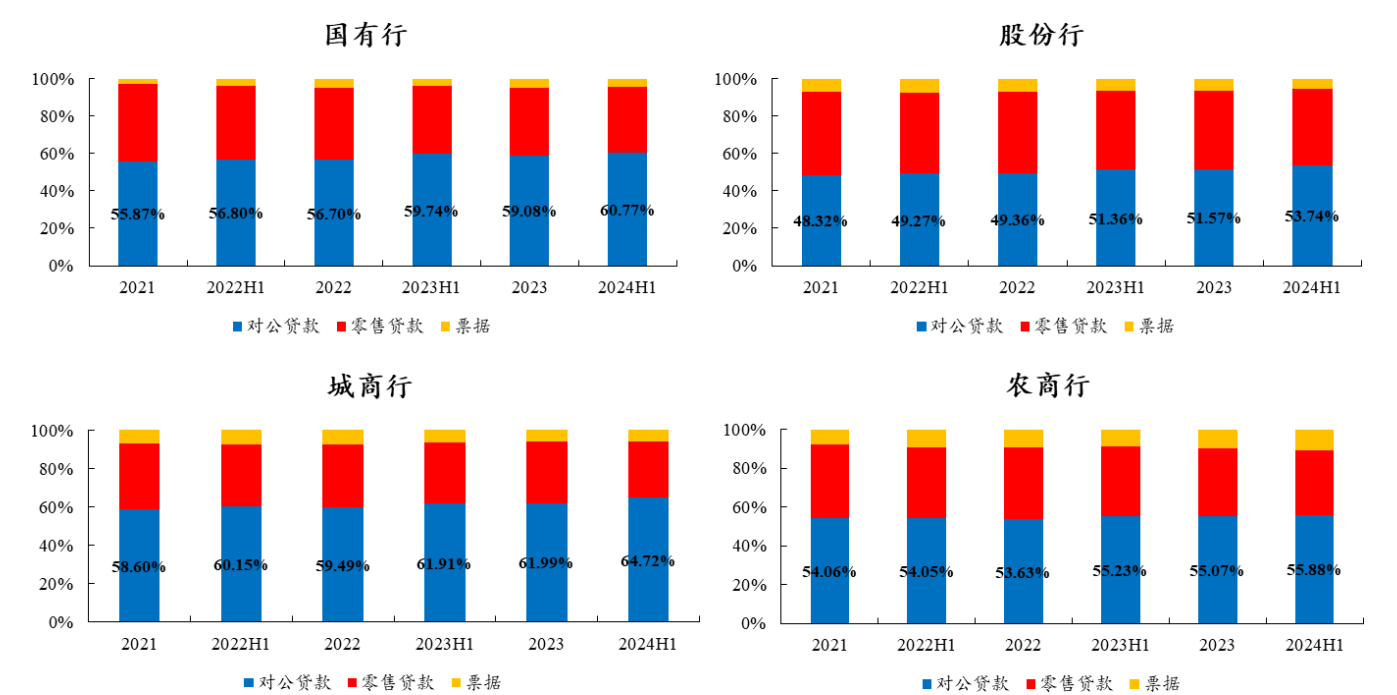
1
0
6
2
6

4.

6.

数据来源： 、 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）

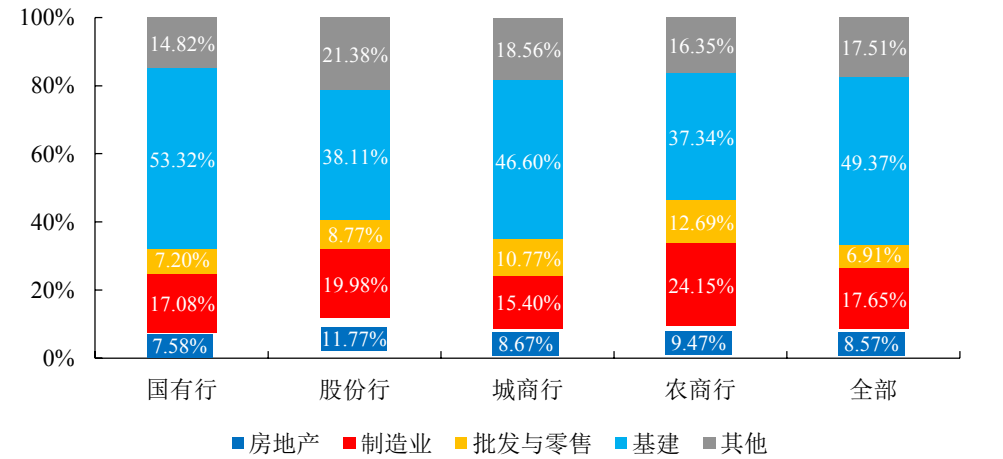
图8：2024H1 城商行对公贷款占比显著上升



数据来源： 、 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。

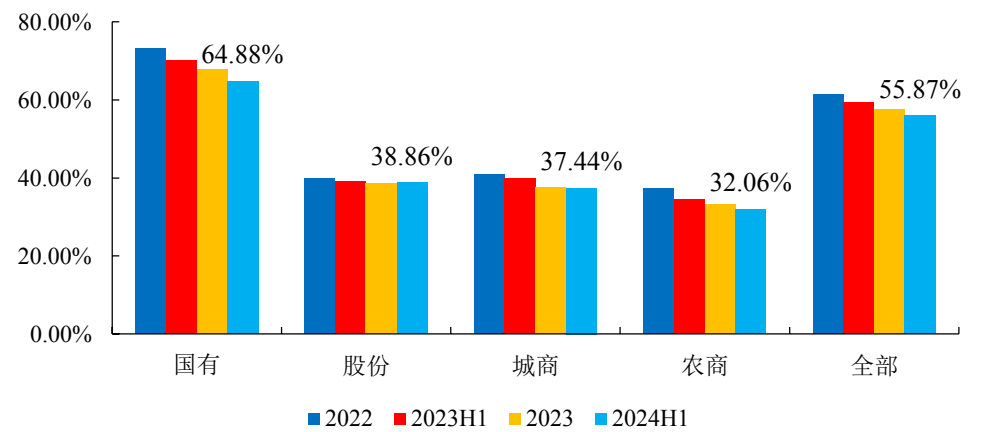
图9：2024H1 上市银行对公贷款结构，股份行房地产贷款占比最高



数据来源： 、 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



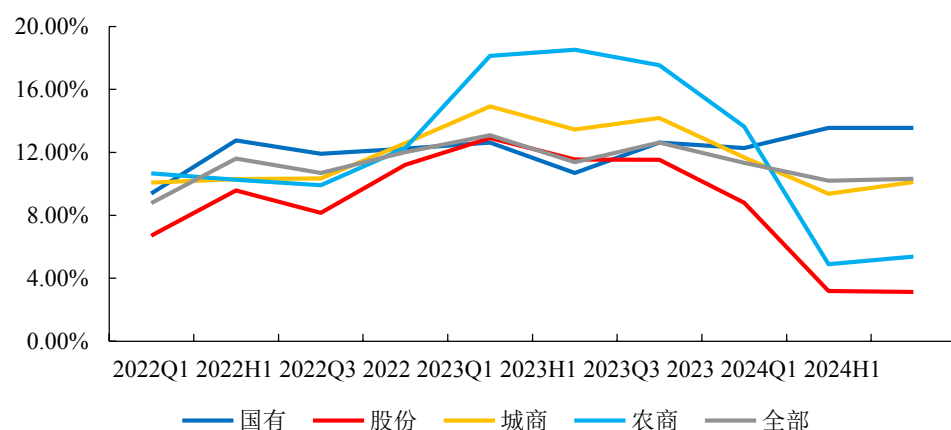
数据来源： 、 研究所

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。

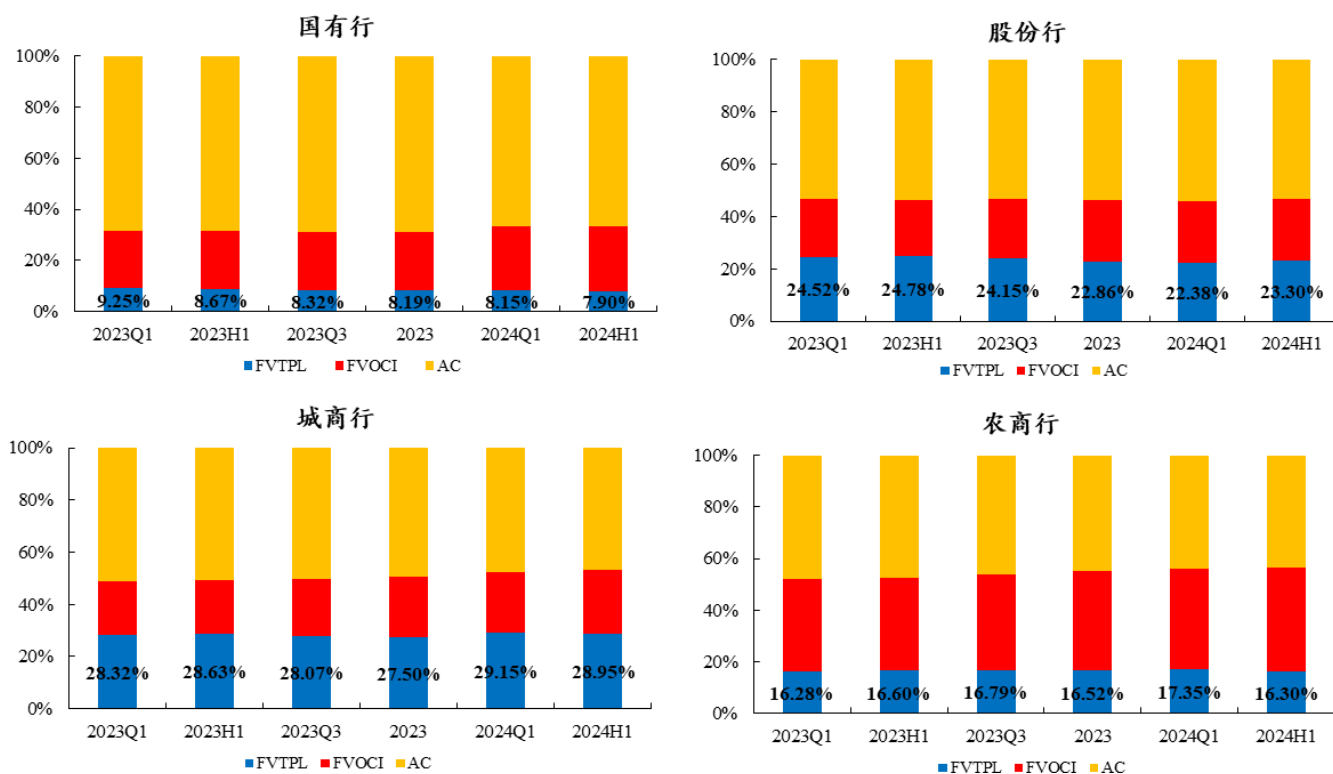
交易盘占比稳定。2024H1 上市银行金融投资中，交易盘（FVTPL）占比为 14.20%，较 Q1 保持平稳。各类行中，城商行交易盘占比 28.95%为各类行最高；股份行占比较 Q1 略升，其余类型银行占比均边际下降，或源于股份行息收入压力最大，故增加交易盘提升投资收益弥补营收。

图11：上市银行金融资产投资同比增速较 Q1 平稳



数据来源： 、 研究所

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



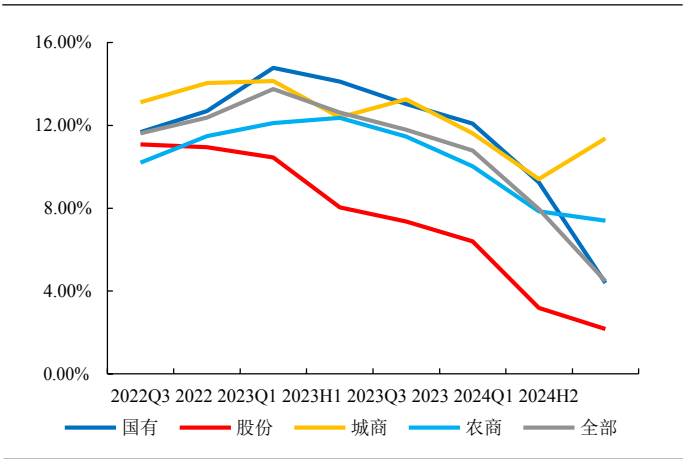
数据来源： 、 研究所

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，严禁手工补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。

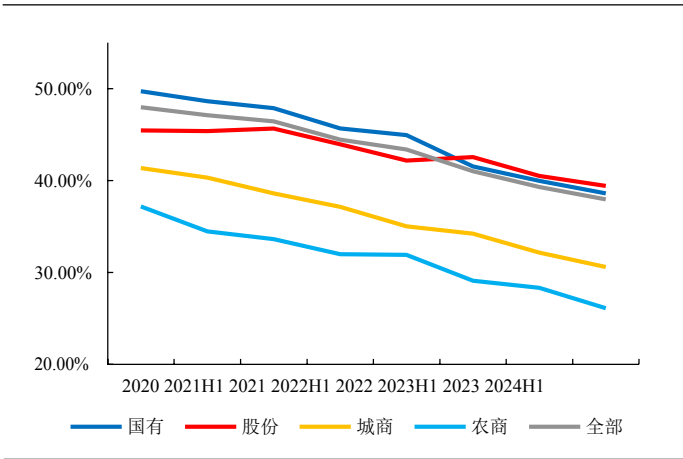
存款定期化趋势延续。2024H1 上市银行活期存款占比较 2023 年末下降 1.36pct 至 37.95%，各类行占比均下降，农商行占比降幅最大为 2.23pct，存款定期化趋势仍延续。活期存款下降主要源于对公活期占比下降 1.42pct，这一方面源于禁止手工补息后企业活期存款转为理财，另一方面源于居民购买能力及意愿的下降，致使居民现金流向企业放缓，例如当前房企销售回款不足，致使房企现金流压力突显。

图13：上市银行存款增速整体放缓（除城商行）



数据来源： 、 研究所

图14：各类行活期存款占比持续下降



数据来源： 、 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（%）

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
邮储银行	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
交通银行	11.75	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
兴业银行	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
民生银行	8.23	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
中信银行	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
光大银行	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)
浦发银行	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)
华夏银行	(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
浙商银行	(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
北京银行	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)
上海银行	(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
江苏银行	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
南京银行	12.93	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
宁波银行	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
杭州银行															
长沙银行															
成都银行															
重庆银行															
贵阳银行															
青岛银行															
齐鲁银行															
郑州银行															
苏州银行															
西安银行															
厦门银行															
沪农商行															
渝农商行															
青农商行															
紫金银行															
江苏银行	13.04	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	19.21	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	13.85	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	10.67	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	14.59	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	10.79	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	无锡	港行国有	5.84	11.87			1.24	64.52	94.47		0.42			27.72	21.22
青岛银行	银行	股份城商	11.67	10.30			5.41	69.97	84.84		-2.19			-5.29	
齐鲁银行	苏农	农商全部	9.06	7.31			4.96	71.63	88.98		-5.47			-8.00	39)
郑州银行	银行		9.74	11.68			4.12	66.40	84.09		-10.94			-7.70	22.71
苏州银行	江阴		13.53	16.99			1.06	69.02	85.41		6.07			-15.05	
西安银行	银行		11.30	6.76			4.10	77.39	85.84		-6.31			-21.61	03)
厦门银行	瑞丰		10.93	4.38			6.04	55.90	77.97		-3.66			-8.54	22.03
沪农商行	银行		6.93	2.16			2.60	80.99	65.39		-6.35			-9.93	88)
渝农商行	常熟		4.34	11.37			(1.04)	68.26	64.58		-10.17			-1.69	19.13
青农商行	银行		1.14	7.40			(0.08)	71.42	78.23		-19.00			-7.81	
紫金银行	张家		12.39	4.48			1.40	87.73	73.89		-8.62			-8.36	24)

20.56	1.98	24.94	(0.92)	1.3859	7.96	(0.35)	38.90	3.37
	8.48	26.74	(0.39)	6.13	(0.17)	12.53	40.93	0.83
1.03	16.1	27.93	1.04	5.71	19.14	(0.16)	12.53	39.97
18.34	5	20.93	1.32	1.67	15.10.99	1.14	12.23	41.34
	(13.3	26.58	(1.77)	6.23	12	6.33	(0.27)	42.14
1.79)	3	21.96	0.68	2.94	(0.12)	22.98	49.18	2.01
18.48	(35.7	40.55	(0.33)	1.57	10.12	(0.61)	13.56	30.15
	(2	17.04	1.64	4.34	23.16.32	0.06	13.18	45.06
3.86)	23.9	4.02	(1.17)	3.48	58		70.67	3.56
22.34	0	10.49	(1.59)	-0.57	96		59.54	1.63
	(26.8	19.86	(0.77)	3.35	(0.14)		50.52	2.41
2.87)	9	13.40	(6.52)	8.57	(0.14)		51.11	4.43
9.39	(16.7	11.89	(0.80)	6.09	72		49.55	3.48
	(5	12.02	(1.26)	5.02	46		48.77	3.43
1.25)	(28.3	6.68	(0.17)	20.62	0.		58.65	1.00
15.02	(8)	8.68	(0.86)	-3.49	73		61.54	2.38
0.09)	(15.0	16.41	0.24	0.60	3		51.93	2.35
17.24	(2	20.91	(0.26)	3.56	23		37.78	1.69
	((32.6	35.17	0.23	8.98	66		20.94	0.46
1.61)	(6)	34.08	1.61	4.68	(0.14)		29.97	0.97
17.25	(2.15)	11.55	(0.55)	3.69	(0.77)		56.04	2.47
	(9.98)	24.66	(0.01)	4.31	24.		34.08	1.42
1.48					35			
21.31	1.85			21				
	(2.66			(0.22)				
2.48)	7.03							
16.93	5.48			16.				
	(3.40			03				
1.44)	18.4			6.35				
20.15	6							
	(0.39			0.30				
0.56)	6.05							
10.34				29.97				
	(			7.19				
0.79)				(				
11.12				0.22)				
	(							
2.91)				11.12				
19.50				15.10				
	(							
1.19)				(1.15)				
28.45								
	(			10.18				
2.22)				12.71	0.21	9.37		
24.27				6.88				
	(			(				
1.30)				0.48)				
16.01								
	(			16.92				
1.62)				8.42				
21.63				(				
	(			0.63)				
1.42)								
				20.62				
				8.51				
				(				
				0.82)				
				21.17				
				10.30				
				(0.94)				
				15.93				
				10.15				
				(0.45)				
				18.72				
				7.77				
				(				
				1.05)				
				26.62				

10
7
7
9
8
6

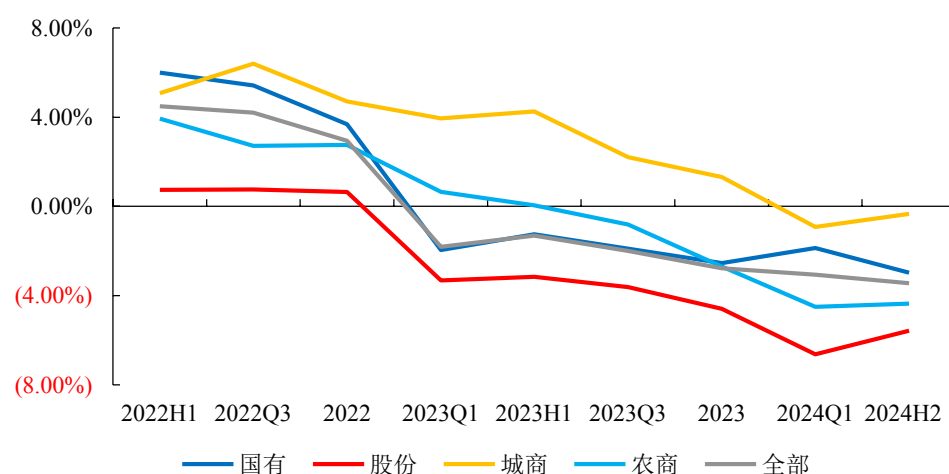
数据来源： 、 研究所（占比变化为较上年末）

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： 、 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。

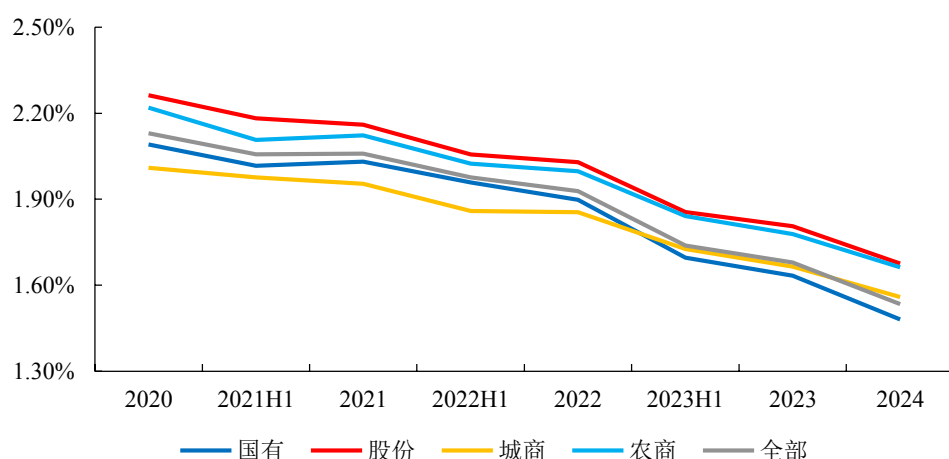
弱需求下银行以量补价难持续。一方面，信贷总量需求不足，拖累生息资产规模增长受限，若未来需求仍未复苏迹象，则银行以量补价策略难延续；另一方面，资产结构的变化亦负向影响息收入：第一、房地产市场仍未回暖，房价下行压力下销售低迷，叠加消费意愿下行致使居民主动降杠杆，故收益率相对较高的信用卡、按揭贷款占比下降；第二、信贷投放不及预期，资本对信贷的配置规划与实际产生缺口，故将原本配置于信贷的资本，重配至投资、同业等资产，进一步降低资产端整体收益率。

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。

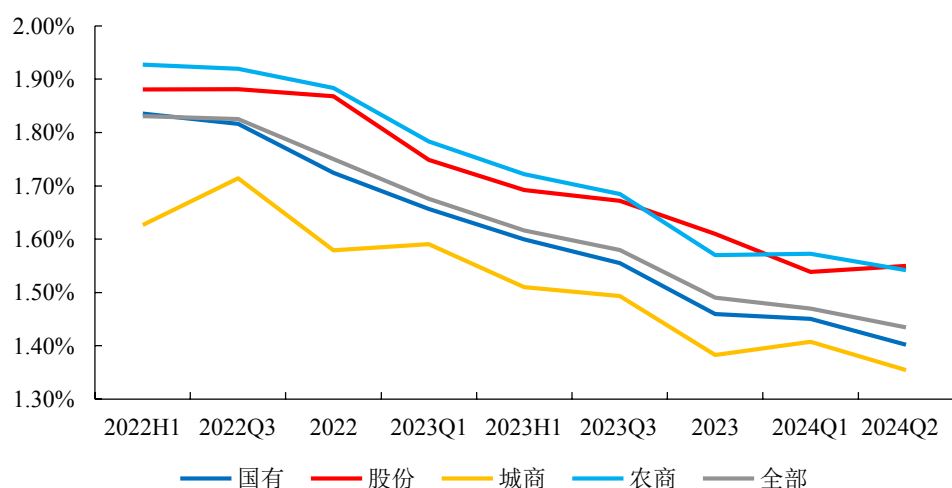
负债成本改善对冲息差下行成效有限。2024H1 上市银行计息负债成本率为 2.05%，较2023 年下降5bp，其中存款成本率压降幅度更大，较2023 压降8bp 至 1.86%，城、农商行改善幅度略高于国股行。存款成本过高反映了银行吸收存款时激烈的业态竞争，监管层面持续出台限制高息揽储的政策，疏导存款在银行之间的常态流动路径，如对手工补息的叫停，以及持续调降存款挂牌利率。但在低收益率的大环境下，客户储蓄行为的变化，使得存款成本压降成效大打折扣：伴随追求高收益的目标，客户将低息活期存款转存为高息定期存款，结构的变化抵消了挂牌利率调降的效能，故负债端成本率下行对缓解息差收窄的成效有限。同时，关注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



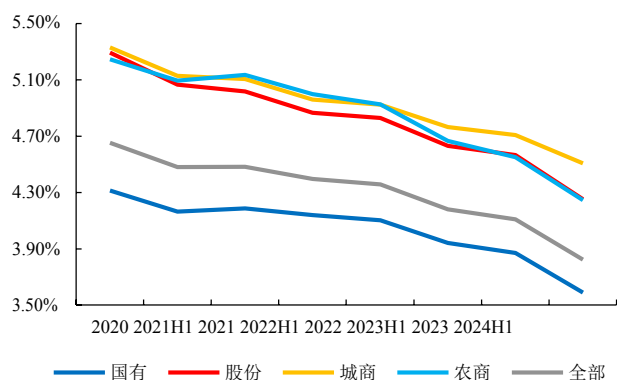
数据来源： 、 研究所

图17：测算单季度净息差 Q2 环比 Q1 略下降



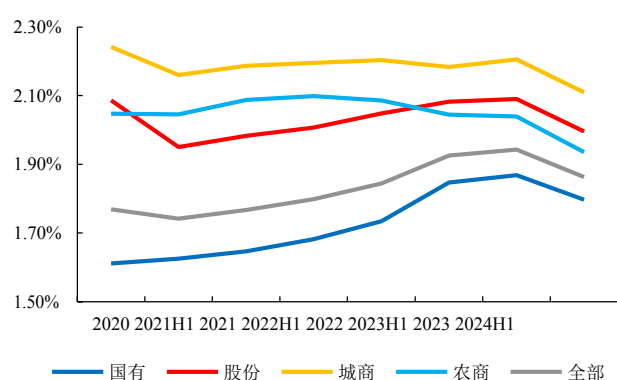
数据来源： 、 研究所

图18：2024H1 城商行贷款收益率较 2023 降幅相对小



数据来源： 、 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： 、 研究所

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/718064110106006132>