

评级: 增持 (维持)

分析师 戴志锋

执业证书编号: S0740517030004

Email: daizf@zts.com.cn

分析师 邓美君

执业证书编号: S0740519050002

Email: dengmj@zts.com.cn

分析师 马志豪

执业证书编号: S0740523110002

Email: mazh@zts.com.cn

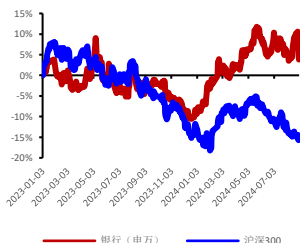
研究助理 杨超伦

Email: yangcl@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	42
行业总市值(亿元)	115,504
行业流通市值(亿元)	78,738

行业-市场走势对比



相关报告

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E		
江苏银行	7.51	1.57	1.69	1.87	2.00	4.78	4.44	4.02	3.76		买入
渝农商行	5.16	0.96	1.01	1.06	1.11	5.38	5.10	4.85	4.64		买入
沪农商行	6.61	1.26	1.32	1.38	1.44	5.28	5.04	4.82	4.62		增持
招商银行	34.25	5.75	5.75	5.81	5.87	5.80	5.80	5.74	5.68		增持
农业银行	4.64	0.76	0.75	0.74	0.75	6.11	6.19	6.27	6.19		增持

备注: 最新股价对应 2024/08/30 收盘价

投资要点

- 一、1H24 财报综述: 营收增长承压, 利润增速转正, 业绩有分化。** 1、**营收:** 行业同比-2.2% (1Q24 同比-1.9%), 较 1 季度边际下行: 主要是规模增速放缓拖累; 息差同比降幅有所收窄。大行、股份行、城商和农商分别同比-3%、-3.1%、4.8%和 3.4%, 大行降幅走阔, 股份行降幅收窄, 城农商增幅均有所下降。大行主要是规模降速; 城农商则是金市投资收益和公允价值浮盈贡献度有所下降。2、**利润:** 行业同比+0.4% (1Q24 同比-0.6%), 利润增速转正。拨备对利润释放贡献边际有增加。大行、股份行、城商行和农商行分别同比-1%、1%、5.4%、6.2% (1Q24 分别同比-2%、0%、7.1%和 1.2%)。个股来看, 大行中农行增速转正, 其余均为负增; 业绩维持高增长的个股: 净利润增速在 10%+、与营收端高增 (5%+) 匹配的是杭州、常熟、齐鲁、苏农、瑞丰、青岛、江阴、江苏。
- 二、1H24 财报拆分分析: 规模和其他非息是支撑收入的主要因子。净利息收入下降, 净手续费降幅走阔, 其他非息维持高增。**
- 1、净利息收入同比拆解: 同比-3.4%、边际下降 0.4pcts; 息差、规模共同拖累。** 生息资产同比增速 7.3% (VS 1Q24 同比 9.5%), 生息资产同比增速继续放缓; 净息差同比下降 21bp (VS 1Q24 同比 -22bp), 净息差同比降幅小幅收窄 1bp; 绝对降幅来看, 股份行净利息收入降幅最大, 主要是由于规模绝对增速弱于其他板块。边际情况来看, 国有行降幅走阔, 主要是规模扩张速度放缓较多, 国有行生息资产同比+7.9%, 较 1Q24 边际下降 3.1 个点。
- 2、净息差环比拆解: 环比-4bp; 资产拖累, 负债支撑。** 资产端定价-11bp; 负债端成本-7bp。(1) **资产端: 定价、结构均有拖累。** 央行 Q2 货币政策报告披露, 6 月新发放贷款加权平均利率 3.68%, 较 3 月下降 31bp; **结构上,** 贷款占比环比 Q1 小幅提升 0.6 个点, 但其中对公、零售占比分别下降 0.1 和 0.7 个点, 票据提升 0.8 个点, 对资产收益率有拖累。(2) **负债端: 存款利率下调效能释放+主动负债成本下行。** 一是存款定期化仍然持续, 但去年存款利率多次调降预计已有缓释效能释放。二是宽松继续, 主动负债成本下降 (测算上市银行 2Q24 同业存单利率环比 Q1 下降 20bp)。
- 3、行业非息收入同比+1.3%, 手续费降幅继续走阔, 其他非息维持高增。手续费收入同比-12% (VS 1Q24 同比-10.3%), 降幅走阔。其他非息: 同比+22.8% (VS 1Q24 同比+22.7%), 除大行外, 各板块增幅均边际走弱, 但均仍维持 30%+的高增速。**
- 4、资产质量拆分分析: 时间换空间, 稳健性持续; 对公持续改善, 零售不良小幅抬升。** (1) **整体来看,** 行业 1H24 累积年化不良生成率为 0.71%, 环比+9bp, 同比+1bp, 总体保持稳健。不良率、关注类占比均处在历史低位: 1H24 行业整体不良率为 1.25%、环比维持不变; 关注类占比总贷款同比上升 5bp 到 1.72%, 同比略有上升, 但较年初下降 1bp。逾期维度, 2024 上半年上市银行逾期率较 2023 提升 10bp 至 1.4%, 零售

等新生逾期仍在暴露期。拨备维度，拨备覆盖率环比抬升，拨贷比保持稳定，拨备仍有释放利润空间。(2)具体来看，对公不良率持续优化，较年初下降 12bp 至 1.42%；其中，地产不良率边际由升转降，较年初下降 22bp 至 3.55%；制造业不良率较年初下降 18bp 至 1.36%；各类零售贷款不良率均有所抬头，按揭不良率较年初提升 9bp 至 0.55%，信用卡不良率较年初上升 12bp 至 2.25%，消费贷不良率较年初上升 7bp 至 1.45%，经营贷不良率较年初上升 16bp 至 1.26%。(3)板块来看，大行稳健性较强，不良率、关注率均边际改善，拨备覆盖率、拨贷比提升，主要指标边际变化均好于其他板块；而且，在不良认定方面，大行也最为严格。

- **5、分红：多家银行中期分红落地。**分板块来看，大行除邮储外中期分红方案均已落地，分红比例均在 30%左右；股份行中，中信、民生、华夏、平安中期分红方案落地，分红比例较大行略低；城商行分红方案尚未落地，将另行公告；农商行中，沪农中期分红方案落地，分红比例达到 33.07%。
- **三、展望：受下阶段政策影响较大，或进一步探底。**1、净利息收入：息差仍有压力，整体资产端定价仍有下行趋势，存款利率仍有进一步下调的可能，负债端对息差有支撑。2、手续费收入：下半年有望在手续费低基数下逐步企稳。3、其他非息收入：预计下半年其他非息对银行仍有正向支撑，但增速或边际放缓，延续二季度趋势。
- **投资建议：银行股具有稳健和防御性、同时兼具高股息和国有金融机构的投资属性；投资面角度对银行股行情有强支撑，同时银行基本面稳健，详见我们年度策略《稳健中有生机——宏观到客群，客群到收入》。**优质城农商行的基本面确定性大，选择估值便宜的城农商行。我们持续推荐江苏银行、常熟银行、瑞丰银行、渝农商行、沪农商行、南京银行和齐鲁银行。二是经济弱复苏、化债受益，高股息率品种，选择大型银行：农行、中行、邮储、工行、建行、交行等。三是如果经济复苏预期较强，选择银行中的核心资产：宁波银行、招商银行、兴业银行。
- **风险提示：经济下滑超预期；金融监管超预期；研报信息更新不及时。**

内容目录

一、半年度业绩：营收同比-2.2%；净利润增速转正、同比+0.4%	6
1.1 营收情况：1H24 累积同比-2.2%、较 1 季度边际下行，主要是规模增速放缓拖累 ...	6
1.2 净利润情况：1H24 同比+0.4%，增速转正，拨备贡献边际增加.....	7
二、收入端拆解：净利息同比-3.4%；净非息同比+1.3%	8
2.1 半年度净利息收入：同比拆解和环比变动分析	9
2.2 净非息收入：同比+1.3%，手续费降幅走阔，其他非息维持高增	20
三、资产质量：整体稳健；存量不良、逾期处在历史低位；拨备充分	25
3.1 整体不良维度：不良率保持稳健，行业未来不良压力有限	25
3.2 细分不良：对公持续优化；零售小幅抬升	29
3.3 逾期维度：2024 上半年逾期率较 2023 有所抬升	39
3.4 拨备维度：行业 2024 拨备覆盖率环比+0.73 个点，除大行外其他板块均小幅下降 ..	44
四、盈利驱动因子：收入端高增个股和未来趋势展望	46
4.1 收入端高增个股：规模、其他非息主贡献；规模、拨备支撑边际收敛 ..	46
4.2 未来收入增长展望：受下阶段政策影响较大，或进一步探底	50
五、其他财务指标分析	51
5.1 分红情况：多家银行中期分红落地	51
5.2 成本收入比同比上升：收入端增速放缓拖累；费用支出边际放缓	52
5.3 资本情况：风险加权资产增速放缓，但 1H24 核心一级环比下降 5bp ..	54
六、板块投资建议	57

图表目录

图表 1: 上市银行营收、PPOP 同比增速.....	- 6 -
图表 2: 上市银行归母净利润同比增速.....	- 7 -
图表 3: 上市银行累积净利息收入同比增长拆解-1.....	- 10 -
图表 4: 上市银行累积净利息收入同比增长拆解-2.....	- 10 -
图表 5: 上市银行累积资负收益付息率同比增长拆解.....	- 11 -
图表 6: 上市银行单季净利息收入环比增长.....	- 13 -
图表 7: 上市银行单季年化收益付息率.....	- 14 -
图表 8: 上市银行生息资产结构.....	- 15 -
图表 9: 上市银行贷款结构.....	- 16 -
图表 10: 上市银行存量同业存单利率情况 (%).....	- 17 -
图表 11: 上市银行计息负债结构.....	- 18 -
图表 12: 上市银行存款结构.....	- 19 -
图表 13: 样本银行存款结构.....	- 20 -
图表 14: 上市银行净非息收入占比营收情况.....	- 21 -
图表 15: 上市银行净非息收入同比增速.....	- 22 -
图表 16: 上市银行手续费结构占比.....	- 24 -
图表 17: 中债国债到期收益率:10 年 (%).....	- 24 -
图表 18: 上市银行累积年化不良净生成率情况.....	- 25 -
图表 19: 上市银行不良率情况.....	- 26 -
图表 20: 上市银行关注类占比总贷款情况.....	- 28 -
图表 21: 上市银行公司贷款不良率.....	- 29 -
图表 23: 上市银行对公房地产贷款不良率.....	- 31 -
图表 22: 上市银行对公制造业贷款不良率.....	- 32 -
图表 24: 上市银行对公租赁商服贷款不良率.....	- 33 -
图表 25: 上市银行零售贷款不良率.....	- 34 -
图表 26: 上市银行个人按揭贷款不良率.....	- 35 -
图表 27: 上市银行信用卡贷款不良率.....	- 37 -
图表 28: 上市银行个人消费贷款不良率.....	- 38 -
图表 29: 上市银行个人经营贷款不良率.....	- 39 -
图表 30: 上市银行逾期率情况.....	- 40 -
图表 31: 上市银行逾期 90 天以上占比贷款情况.....	- 42 -
图表 32: 上市银行对不良认定情况.....	- 43 -
图表 33: 上市银行拨备覆盖率和拨贷比.....	- 44 -

图表 34: 上市银行风险成本与信用成本情况.....	- 46 -
图表 35: 上市银行业绩增长累积同比拆解 (板块)	- 48 -
图表 36: 上市银行营收端增长累积同比拆解 (明细)	- 48 -
图表 37: 上市银行业绩增长累积同比拆解 (明细)	- 49 -
图表 38: 1H24 上市银行分红方案落地情况.....	- 51 -
图表 41: 上市银行费用支出情况	- 53 -
图表 42: 上市银行核心一级资本距离监管要求 & 再融资方案进度	- 55 -
图表 43: 上市银行资本情况.....	- 55 -
图表 44: 上市银行风险加权资产同比增速与 ROE 情况	- 57 -

一、半年度业绩：营收同比-2.2%；净利润增速转正、同比+0.4%

1.1 营收情况：1H24 累积同比-2.2%、较 1 季度边际下行，主要是规模增速放缓拖累

- 1H24 累积营收同比-2.2%(1Q24 同比-1.9%)，息差和手续费仍是拖累项，规模增长、其他非息是支撑项，但边际变动不一。对业绩贡献边际改善的有：息差拖累度边际继续收敛、其他非息支撑边际小幅走阔。边际贡献减弱的有：规模支撑度延续下降趋势、手续费拖累小幅走阔。
- 板块来看，大行、股份行、城商行和农商行分别同比-3%、-3.1%、4.8%和 3.4%，1Q24 分别同比-2.5%、-3.4%、5.7%和 4.7%，大行降幅走阔，股份行降幅收窄，城农商增幅均有所下降。大行主要是金融去水分、规模降速；城农商则是金市投资收益和公允价值浮盈贡献度较 1 季度有所下降。
- 个股来看，营收增速维持高增的个股：主要是优质区域中小行，营收增速在 10%+、增速从高到低为瑞丰、常熟、青岛；营收增速在 5%以上的有 16 家，除浙商银行外，其余均是城农商行；营收增速连续两个季度均在 5%以上的有 11 家；大行中农行营收转正。

图表 1：上市银行营收、PPOP 同比增速

	营收								PPOP							
	2022	1Q23	1H23	3Q23	2023	1Q24	1H24	环比变动	2022	1Q23	1H23	3Q23	2023	1Q24	1H24	环比变动
工商银行	-2.1%	-2.7%	-3.1%	-4.2%	-4.0%	-3.8%	-6.2%	-2.4%	-3.2%	-5.5%	-5.2%	-6.5%	-5.7%	-5.3%	-8.2%	-2.9%
建设银行	-1.0%	1.1%	-0.5%	-1.1%	-1.7%	-3.0%	-3.4%	-0.4%	-1.5%	0.6%	-1.2%	-2.4%	-2.2%	-3.7%	-4.1%	-0.4%
农业银行	0.0%	2.1%	0.8%	-0.6%	-0.1%	-1.9%	0.2%	2.1%	-2.2%	1.1%	-1.2%	-3.1%	-1.9%	-3.2%	0.1%	3.3%
中国银行	1.2%	7.6%	5.9%	4.9%	3.7%	-3.8%	-2.5%	1.3%	1.8%	8.7%	5.7%	4.0%	3.8%	-4.9%	-2.7%	2.3%
交通银行	-0.2%	4.2%	4.1%	0.9%	-0.6%	-0.4%	-4.6%	-4.3%	-1.4%	3.3%	4.2%	-0.4%	-1.7%	0.2%	-6.3%	-6.5%
邮储银行	5.1%	3.5%	2.0%	1.2%	2.3%	1.4%	-0.1%	-1.5%	-1.1%	-5.7%	-7.2%	-8.8%	-7.1%	-6.1%	-6.1%	0.0%
招商银行	3.7%	-1.8%	-0.5%	-1.9%	-1.8%	-4.9%	-3.4%	1.5%	3.8%	-3.9%	-2.4%	-2.8%	-2.1%	-6.1%	-4.5%	1.6%
中信银行	3.3%	-4.9%	-2.0%	-2.6%	-2.6%	4.7%	2.7%	-2.0%	1.6%	-8.8%	-5.0%	-5.2%	-5.3%	5.6%	1.4%	-4.2%
浦发银行	-1.4%	-4.0%	-7.7%	-7.8%	-8.5%	-5.8%	-3.5%	2.4%	-3.8%	-5.3%	-10.4%	-10.0%	-11.0%	-6.7%	-3.6%	3.1%
民生银行	-16.0%	-0.1%	-3.9%	-2.4%	-1.3%	-6.6%	-6.2%	0.4%	-24.3%	-2.4%	-6.1%	-4.3%	-2.3%	-9.4%	-7.5%	1.9%
兴业银行	0.9%	-6.8%	-4.1%	-5.5%	-5.3%	4.4%	1.9%	-2.5%	-4.6%	-7.3%	-6.5%	-7.7%	-6.0%	7.3%	3.8%	-3.5%
光大银行	-0.8%	-1.6%	-2.5%	-4.3%	-4.0%	-9.7%	-8.8%	0.9%	-1.1%	-1.0%	-3.8%	-6.7%	-4.4%	-11.1%	-10.5%	0.6%
华夏银行	-2.1%	-3.7%	-2.8%	-3.8%	-2.2%	-6.9%	0.5%	7.3%	-3.8%	-3.5%	-3.1%	-4.5%	-4.6%	-10.1%	0.6%	10.8%
平安银行	6.2%	-2.4%	-3.7%	-7.7%	-8.4%	-14.0%	-13.0%	1.1%	7.4%	-2.0%	-3.5%	-7.8%	-9.1%	-15.0%	-14.3%	0.7%
浙商银行	12.1%	2.4%	4.6%	4.0%	4.1%	16.3%	5.8%	-10.5%	9.2%	-4.8%	-0.8%	0.4%	0.3%	18.1%	4.6%	-13.5%
北京银行	0.0%	-6.9%	-1.5%	-3.2%	0.7%	7.9%	6.4%	-1.5%	-1.8%	-13.3%	-6.2%	-9.2%	-3.1%	9.7%	5.4%	-4.3%
南京银行	9.0%	5.5%	3.3%	1.4%	1.2%	2.7%	7.8%	5.0%	7.9%	3.1%	-0.9%	0.5%	0.2%	4.9%	10.4%	5.6%
宁波银行	9.7%	8.4%	9.3%	5.4%	6.4%	5.8%	7.1%	1.3%	8.8%	6.4%	7.7%	1.2%	3.2%	8.8%	10.1%	1.3%
江苏银行	10.5%	10.3%	10.6%	9.1%	5.3%	11.6%	7.1%	-4.5%	7.8%	10.5%	9.8%	9.2%	6.0%	9.1%	5.1%	-4.1%
贵阳银行	4.3%	3.1%	-3.1%	-5.2%	-3.5%	-2.5%	-4.0%	-1.5%	5.3%	3.6%	-4.7%	-5.7%	-3.5%	-4.5%	-5.5%	-1.0%
杭州银行	12.2%	7.5%	6.1%	5.2%	6.3%	3.5%	5.4%	1.9%	8.4%	3.7%	4.1%	2.7%	6.5%	4.5%	5.4%	0.9%
上海银行	-5.5%	-7.1%	-5.6%	-5.8%	-4.8%	-0.9%	-0.4%	0.5%	-7.3%	-10.5%	-10.2%	-9.8%	-7.5%	-3.7%	-1.4%	2.4%
成都银行	13.1%	9.7%	11.2%	9.5%	7.2%	6.3%	4.3%	-2.0%	10.6%	9.0%	9.4%	7.8%	6.2%	6.1%	3.3%	-2.6%
长沙银行	9.6%	12.9%	12.1%	8.4%	8.5%	7.8%	3.3%	-4.5%	9.7%	16.6%	13.8%	10.0%	9.1%	7.1%	1.0%	-6.1%
青岛银行	4.5%	15.5%	2.5%	1.8%	7.1%	19.2%	10.6%	-8.7%	2.9%	17.6%	4.6%	4.5%	7.2%	24.6%	12.2%	-12.3%
郑州银行	2.0%	-3.1%	-8.5%	-10.6%	-9.6%	2.4%	-7.7%	-10.1%	1.9%	-7.1%	-12.9%	-14.7%	-14.4%	3.6%	-12.5%	-16.1%
西安银行	-8.9%	17.2%	5.3%	3.7%	9.7%	4.4%	5.9%	1.4%	-12.6%	18.5%	3.8%	3.0%	12.3%	4.7%	8.5%	3.7%
苏州银行	8.7%	5.8%	5.5%	2.0%	1.0%	1.1%	1.2%	0.1%	6.1%	2.7%	2.9%	-1.2%	-3.8%	-1.7%	-0.7%	1.1%
厦门/银行	10.9%	5.0%	3.5%	-3.5%	-4.9%	3.7%	-2.1%	-5.6%	10.9%	-0.1%	-1.7%	-10.2%	-13.0%	6.0%	-2.8%	-8.8%
齐鲁银行	8.8%	8.7%	10.9%	8.3%	8.0%	5.5%	5.4%	-0.1%	8.4%	10.6%	11.6%	9.1%	7.8%	4.5%	4.5%	-0.1%
兰州银行	-4.9%	11.9%	9.0%	9.8%	7.6%	-1.3%	-3.7%	-2.5%	-9.2%	16.0%	10.8%	15.3%	10.7%	1.3%	-4.8%	-6.0%
重庆银行	-7.2%	1.4%	3.0%	-3.9%	-1.9%	5.5%	2.8%	-2.7%	-12.1%	-2.2%	1.3%	-7.4%	-5.3%	10.7%	2.7%	-8.0%
江阴银行	12.3%	4.1%	1.1%	0.4%	2.2%	2.4%	5.5%	3.1%	18.1%	5.1%	12.9%	8.4%	11.2%	3.0%	-2.6%	-5.5%
无锡银行	3.1%	3.5%	2.8%	0.9%	1.3%	5.2%	6.8%	1.6%	0.1%	1.8%	2.4%	-3.8%	-0.7%	4.5%	7.8%	3.3%
常熟银行	15.0%	13.4%	12.3%	12.5%	12.0%	11.9%	12.0%	0.1%	20.9%	9.8%	8.4%	12.0%	15.1%	20.7%	22.7%	2.1%
苏农银行	5.2%	1.5%	0.3%	0.5%	0.2%	10.4%	8.6%	-1.7%	4.0%	2.3%	-2.4%	-1.5%	-1.6%	10.3%	15.3%	5.0%
张家港行	4.6%	-0.7%	1.3%	-3.8%	-6.0%	7.6%	7.4%	-0.3%	5.2%	-12.9%	-6.9%	-10.7%	-14.1%	9.2%	13.1%	3.9%
青农商行	-3.4%	7.3%	4.9%	2.6%	3.8%	13.3%	4.7%	-8.6%	-4.8%	6.1%	4.9%	3.0%	2.1%	16.4%	5.5%	-10.9%
紫金银行	0.0%	1.6%	1.5%	0.4%	-2.0%	9.7%	8.1%	-1.6%	-4.2%	0.1%	2.1%	2.7%	-1.5%	11.8%	15.1%	3.3%
瑞丰银行	6.4%	8.2%	8.2%	7.2%	7.9%	15.4%	14.9%	-0.6%	9.7%	1.7%	7.9%	5.0%	8.0%	22.1%	23.6%	1.6%
沪农商行	6.1%	7.4%	7.8%	4.4%	3.0%	3.9%	0.3%	-3.5%	5.2%	7.3%	11.8%	8.2%	3.1%	5.9%	-4.5%	-10.4%
渝农商行	-6.0%	-3.3%	-3.1%	-3.0%	-3.6%	-3.1%	-1.4%	1.6%	-12.0%	-11.0%	-8.4%	-5.8%	-6.5%	5.4%	6.4%	1.0%
上市银行	0.5%	0.7%	0.0%	-1.2%	-1.2%	-1.9%	-2.2%	-0.3%	-1.3%	-1.2%	-2.0%	-3.4%	-2.9%	-3.0%	-3.2%	-0.2%
国有行	-0.1%	1.8%	0.7%	-0.4%	-0.6%	-2.5%	-3.0%	-0.5%	-1.5%	0.1%	-1.2%	-2.8%	-2.3%	-4.1%	-4.3%	-0.2%
股份行	0.4%	-3.0%	-2.9%	-4.0%	-3.9%	-3.4%	-3.1%	0.3%	-1.9%	-4.6%	-4.9%	-5.7%	-5.3%	-3.9%	-3.7%	0.2%
城商行	5.4%	3.8%	3.8%	2.0%	2.5%	5.7%	4.8%	-0.9%	3.4%	1.3%	1.1%	-0.6%	0.8%	5.9%	4.4%	-1.5%
农商行	1.6%	3.5%	3.2%	1.8%	1.2%	4.7%	3.4%	-1.3%	-0.7%	-0.4%	2.2%	1.5%	0.2%	9.1%	5.8%	-3.2%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

1.2 净利润情况：1H24 同比+0.4%，增速转正，拨备贡献边际增加

- 1H24 累积净利润同比增速情况：同比+0.4%（1Q24 同比-0.6%），利润增速转正。拨备对利润贡献边际有增加；税收节约边际贡献减弱；成本对业绩继续拖累。
- 板块来看，大行、股份行、城商行和农商行分别同比-1%、1%、5.4%、6.2%（1Q24 分别同比-2%、0%、7.1%和 1.2%）。
- 个股来看，大行中农行增速转正，其余均为负增；业绩维持高增长的个股：增速在 10%+、由高至低分别为杭州、常熟、齐鲁、浦发、苏农、瑞丰、青岛、苏州、江阴、江苏。与营收端高增（5%+）匹配的是杭州、常熟、齐鲁、苏农、瑞丰、青岛、江阴、江苏。

图表 2：上市银行归母净利润同比增速

	归母净利润							环比变动
	2022	1Q23	1H23	3Q23	2023	1Q24	1H24	
工商银行	3.7%	0.0%	1.2%	0.8%	0.8%	-2.8%	-1.9%	0.9%
建设银行	7.3%	0.3%	3.4%	3.1%	2.4%	-2.2%	-1.8%	0.4%
农业银行	7.5%	1.8%	3.3%	5.0%	3.9%	-1.6%	2.0%	3.6%
中国银行	4.6%	0.5%	0.8%	1.6%	2.4%	-2.9%	-1.2%	1.7%
交通银行	5.2%	5.6%	4.5%	1.9%	0.7%	1.4%	-1.6%	-3.1%
邮储银行	11.9%	5.2%	5.2%	2.4%	1.2%	-1.3%	-1.5%	-0.2%
招商银行	15.1%	7.8%	9.1%	6.5%	6.2%	-2.0%	-1.3%	0.6%
中信银行	11.6%	10.3%	10.9%	9.2%	7.9%	0.2%	-1.6%	-1.8%
浦发银行	-3.5%	-18.3%	-23.3%	-30.8%	-28.3%	10.0%	16.6%	6.6%
民生银行	2.6%	3.7%	-3.5%	-0.6%	1.6%	-5.6%	-5.5%	0.1%
兴业银行	10.5%	-8.9%	-4.9%	-9.5%	-15.6%	-3.1%	0.9%	4.0%
光大银行	3.2%	5.3%	3.3%	3.0%	-9.0%	0.4%	1.7%	1.3%
华夏银行	6.4%	4.1%	5.1%	5.1%	5.3%	0.6%	2.9%	2.2%
平安银行	25.3%	13.6%	14.9%	8.1%	2.1%	2.3%	1.9%	-0.3%
浙商银行	7.7%	9.9%	11.0%	10.5%	10.5%	5.1%	3.3%	-1.8%
北京银行	11.4%	1.9%	4.9%	4.5%	3.5%	5.0%	2.4%	-2.6%
南京银行	16.0%	8.2%	5.3%	2.1%	0.5%	5.1%	8.5%	3.4%
宁波银行	18.1%	15.3%	14.9%	12.6%	10.7%	6.3%	5.4%	-0.9%
江苏银行	28.9%	24.8%	27.2%	25.2%	13.3%	10.0%	10.1%	0.0%
贵阳银行	1.0%	1.1%	-2.3%	-2.9%	0.0%	-3.6%	-7.1%	-3.5%
杭州银行	26.1%	28.1%	26.3%	26.1%	23.2%	21.1%	20.1%	-1.0%
上海银行	1.1%	3.2%	1.3%	1.0%	1.2%	1.8%	1.0%	-0.7%
成都银行	28.2%	17.5%	25.1%	20.8%	16.2%	12.8%	10.6%	-2.2%
长沙银行	8.0%	8.7%	10.6%	9.2%	9.6%	5.8%	4.0%	-1.7%
青岛银行	5.5%	15.8%	15.8%	15.2%	15.1%	18.8%	13.1%	-5.7%
郑州银行	-24.9%	1.9%	-19.1%	-19.2%	-23.6%	-18.6%	-22.1%	-3.5%
西安银行	-13.6%	8.2%	8.6%	7.1%	1.6%	3.8%	0.3%	-3.5%
苏州银行	26.1%	20.8%	21.0%	21.4%	17.4%	12.3%	12.1%	-0.2%
厦门/银行	15.5%	15.0%	15.9%	14.6%	6.3%	4.3%	-15.0%	-19.3%
齐鲁银行	18.1%	12.3%	15.5%	16.2%	18.0%	16.1%	17.0%	0.9%
兰州银行	10.7%	10.4%	15.4%	10.0%	7.5%	0.9%	-1.6%	-2.5%
重庆银行	4.4%	2.7%	4.3%	0.7%	1.3%	4.0%	4.1%	0.1%
江阴银行	26.8%	12.7%	14.1%	15.2%	16.8%	12.9%	10.5%	-2.4%
无锡银行	26.6%	23.2%	20.7%	16.1%	9.9%	9.5%	8.2%	-1.3%
常熟银行	25.4%	20.6%	20.7%	21.1%	19.6%	19.7%	19.6%	-0.2%
苏农银行	29.5%	16.2%	15.2%	15.8%	16.0%	15.6%	15.7%	0.1%
张家港行	29.0%	17.6%	13.6%	10.3%	6.2%	7.1%	9.2%	2.2%
青农商行	-24.4%	5.6%	8.2%	8.8%	10.8%	10.1%	7.2%	-2.9%
紫金银行	5.6%	5.5%	5.7%	5.8%	1.2%	5.2%	4.6%	-0.6%
瑞丰银行	20.2%	16.1%	16.8%	16.8%	13.0%	14.7%	15.5%	0.8%
沪农商行	13.2%	12.4%	18.5%	15.8%	10.6%	1.5%	0.6%	-0.9%
渝农商行	7.5%	9.2%	9.5%	7.7%	6.1%	-10.8%	5.3%	16.1%
上市银行	7.6%	2.4%	3.4%	2.6%	1.5%	-0.6%	0.4%	1.0%
国有行	6.0%	1.2%	2.6%	2.5%	2.1%	-2.0%	-1.0%	1.1%
股份行	9.8%	1.5%	2.0%	-0.5%	-3.0%	0.0%	1.0%	1.1%
城商行	13.9%	12.0%	11.8%	10.7%	7.9%	7.1%	6.4%	-0.7%
农商行	11.1%	11.9%	13.9%	12.4%	10.0%	1.2%	6.2%	5.0%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

二、收入端拆解：净利息同比-3.4%；净非息同比+1.3%

- 收入端增长情况：规模和其他非息是支撑收入的主要因子。息差、净手续费持续拖累。**
 - 净利息收入同比降幅略有走阔：**主要是资产增速下降，息差同比降幅较1季度有收敛。息差同比降幅收敛主要是负债端的支撑：资产端定价拖累仍在扩大，但负债成本缓释支撑力度增加。
 - 净非息收入同比维持小幅正增：**其中手续费维持负增，降幅小幅走阔，手续费增长压力不减；其他非息维持高增，但除大行外的其他板块增幅均边际有收窄，预计与二季度债市波动有关。

2.1 半年度净利息收入：同比拆解和环比变动分析

- **1、同比拆解：净利息同比-3.4%、边际下降 0.4pcts；息差规模共同拖累**
- 行业 1H24 净利息收入同比-3.4% (1Q24 同比-3%)，生息资产同比增速 7.3% (VS 1Q24 同比 9.5%)，生息资产同比增速继续放缓；净息差同比下降 21bp (VS 1Q24 同比-22bp)，净息差同比降幅小幅收窄 1bp；
- 板块绝对降幅来看，大行、股份行、城商行和农商行净利息收入分别同比-3%，-5.6%，0%和-4.3%。股份行净利息收入降幅最大，主要是由于规模绝对增速弱于其他板块。
- 板块边际情况来看，国有行/股份行/城商行/农商行净利息同比增速分别较 1Q24 同比增速变化-1.1、+1.1、+0.7、+0.2 个点，国有行降幅走阔主要是规模扩张速度放缓较多，国有行 1H24 生息资产增速同比+7.9%，较 1Q24 边际下降 3.1 个点。
- 净利息收入高增 (5%+) 个股：宁波、兰州、常熟、青岛。

图表 3: 上市银行累积净利息收入同比增长拆解-1

	净利息收入同比增速					同比增速环比变动	生息资产同比增速					同比增速环比变动
	1H23	3Q23	2023	1Q24	1H24		1H23	3Q23	2023	1Q24	1H24	
工商银行	-3.9%	-4.7%	-5.3%	-4.2%	-6.8%	-2.7%	13.4%	13.3%	13.3%	13.2%	7.9%	-5.3%
建设银行	-1.7%	-3.1%	-4.1%	-2.2%	-5.2%	-3.0%	14.1%	10.4%	10.8%	7.7%	5.7%	-2.1%
农业银行	-3.3%	-3.2%	-3.1%	-0.7%	0.1%	0.9%	17.6%	14.7%	17.6%	14.3%	10.3%	-3.9%
中国银行	4.8%	3.2%	1.6%	-3.9%	-3.1%	0.8%	11.8%	12.0%	12.6%	10.9%	9.5%	-1.4%
交通银行	-3.1%	-3.0%	-3.4%	2.2%	2.2%	0.0%	9.3%	9.1%	8.4%	4.4%	3.0%	-1.4%
邮储银行	2.3%	3.1%	3.0%	3.1%	1.8%	-1.3%	12.5%	12.9%	11.7%	11.0%	8.3%	-2.7%
招商银行	1.2%	0.1%	-1.6%	-6.2%	-4.2%	2.0%	10.8%	9.9%	8.8%	9.7%	7.7%	-2.0%
中信银行	-0.9%	-1.9%	-4.7%	-4.5%	-0.8%	3.7%	6.2%	3.3%	5.8%	2.8%	3.4%	0.6%
浦发银行	-12.0%	-10.9%	-11.4%	-6.4%	-3.9%	2.4%	4.6%	4.7%	3.2%	1.7%	3.4%	1.7%
民生银行	-6.4%	-5.2%	-4.7%	-4.4%	-5.4%	-1.0%	4.3%	5.4%	5.8%	1.1%	-1.4%	-2.4%
兴业银行	-0.8%	1.1%	0.8%	5.1%	4.2%	-0.9%	9.9%	9.3%	9.6%	4.5%	4.9%	0.3%
光大银行	-3.4%	-4.3%	-5.4%	-11.7%	-12.1%	-0.4%	8.2%	9.5%	7.7%	3.6%	0.8%	-2.9%
华夏银行	-9.0%	-9.2%	-5.2%	-9.3%	-7.1%	2.2%	5.6%	6.3%	8.5%	8.1%	5.3%	-2.8%
平安银行	-2.2%	-6.2%	-9.3%	-21.7%	-21.6%	0.0%	7.1%	6.6%	4.8%	4.1%	4.4%	0.4%
浙商银行	3.2%	1.4%	1.0%	0.6%	-1.4%	-2.0%	14.8%	16.1%	19.9%	14.5%	10.6%	-3.9%
北京银行	-3.9%	-3.8%	-2.2%	1.9%	3.8%	1.9%	13.0%	15.2%	11.0%	10.9%	8.1%	-2.8%
南京银行	0.6%	-2.8%	-5.6%	-9.0%	-6.0%	3.0%	16.1%	15.5%	11.2%	11.5%	11.8%	0.3%
宁波银行	16.6%	10.9%	9.0%	12.2%	14.7%	2.6%	16.4%	17.6%	14.8%	13.6%	12.1%	-1.5%
江苏银行	6.4%	7.1%	0.7%	-0.8%	1.8%	2.5%	14.4%	13.6%	17.1%	15.2%	17.7%	2.5%
贵阳银行	-2.7%	-3.7%	-1.9%	-16.0%	-15.5%	0.4%	6.9%	5.3%	7.0%	9.3%	6.6%	-2.7%
杭州银行	8.5%	3.8%	2.5%	-1.9%	0.5%	2.3%	13.4%	14.3%	13.8%	12.9%	13.8%	0.9%
上海银行	-10.4%	-7.3%	-7.5%	-12.0%	-10.8%	1.2%	6.9%	6.4%	7.2%	6.6%	6.9%	0.2%
成都银行	12.5%	9.6%	6.9%	8.1%	1.9%	-6.1%	15.2%	17.4%	19.0%	19.8%	16.9%	-3.0%
长沙银行	16.8%	14.6%	11.5%	3.9%	-0.6%	-4.5%	16.2%	15.8%	12.7%	11.2%	10.0%	-1.2%
青岛银行	13.4%	12.4%	12.0%	7.6%	6.0%	-1.6%	5.7%	9.1%	15.2%	13.0%	15.7%	2.7%
郑州银行	-5.1%	-4.6%	-4.2%	-3.0%	-10.6%	-7.6%	5.6%	4.3%	6.2%	4.4%	4.6%	0.2%
西安银行	-1.6%	-2.1%	-3.6%	-10.9%	-11.4%	-0.5%	19.5%	17.1%	6.5%	5.8%	5.1%	-0.6%
苏州银行	7.3%	4.0%	1.7%	-0.8%	-3.1%	-2.3%	15.3%	15.2%	15.4%	17.0%	13.4%	-3.6%
厦门/银行	-1.6%	-4.1%	-9.6%	-12.6%	-10.5%	2.1%	0.8%	4.5%	5.5%	7.0%	12.3%	5.3%
齐鲁银行	11.6%	8.2%	3.5%	0.5%	-2.2%	-2.7%	17.0%	16.3%	19.9%	18.6%	17.9%	-0.7%
兰州银行	7.9%	6.4%	0.8%	12.7%	8.1%	-4.7%	6.7%	5.0%	4.1%	0.2%	2.0%	1.8%
重庆银行	0.6%	-1.9%	-3.4%	-3.6%	-3.0%	0.6%	9.3%	10.4%	11.2%	10.2%	11.1%	0.9%
江阴银行	-2.3%	-5.6%	-6.6%	-12.5%	-9.2%	3.2%	10.0%	7.6%	10.1%	5.3%	7.8%	2.5%
无锡银行	-1.7%	-0.7%	-0.8%	0.2%	-2.0%	-2.2%	9.0%	11.1%	10.9%	8.2%	10.0%	1.8%
常熟银行	14.8%	12.5%	11.7%	5.6%	6.1%	0.5%	15.9%	15.9%	15.9%	15.0%	15.4%	0.4%
苏农银行	-2.1%	-4.5%	-5.5%	-11.8%	-7.0%	4.9%	17.4%	14.3%	12.6%	11.6%	9.1%	-2.5%
张家港行	3.5%	0.6%	-1.3%	-8.4%	-11.5%	-3.1%	12.7%	9.5%	10.3%	11.5%	8.0%	-3.5%
青农商行	-1.7%	-2.6%	-6.2%	-6.9%	-6.1%	0.8%	4.9%	7.3%	7.5%	2.0%	2.1%	0.1%
紫金银行	0.9%	-1.7%	-1.9%	-1.8%	-1.4%	0.4%	9.1%	10.4%	10.4%	3.0%	18.9%	15.8%
瑞丰银行	1.7%	-2.0%	-4.2%	5.6%	-2.4%	-8.0%	25.1%	21.5%	23.3%	13.7%	10.9%	-2.8%
沪农商行	2.4%	1.0%	-0.3%	-2.0%	-2.6%	-0.6%	13.7%	11.3%	8.7%	9.3%	6.2%	-3.1%
渝农商行	-5.9%	-4.8%	-7.5%	-9.2%	-8.0%	1.2%	9.1%	8.6%	6.6%	4.2%	5.0%	0.8%
上市银行	-1.4%	-2.0%	-2.8%	-3.0%	-3.4%	-0.4%	12.1%	11.2%	11.5%	9.5%	7.3%	-2.3%
国有行	-1.3%	-1.9%	-2.5%	-1.9%	-3.0%	-1.1%	13.7%	12.4%	13.1%	11.0%	7.9%	-3.1%
股份行	-3.2%	-3.6%	-4.6%	-6.6%	-5.6%	1.1%	7.6%	7.3%	7.4%	4.9%	4.0%	-0.8%
城商行	3.3%	2.3%	0.7%	-0.7%	0.0%	0.7%	12.9%	13.3%	12.4%	11.8%	11.4%	-0.4%
农商行	0.0%	-0.8%	-2.7%	-4.5%	-4.3%	0.2%	11.4%	10.6%	9.4%	7.2%	7.3%	0.1%

资料来源: 公司财报, 中泰证券研究所

- 净息差同比拆解: 行业 1H24 年化净息差同比下降 21bp (vs 1Q24 同比-22bp), 降幅边际小幅收窄 1bp。资产端定价下行拖累, 负债端成本下降。从降幅绝对值来看, 各板块降幅较为接近, 国股行、城农商行分别同比下降 21/20/19/21bp (vs 1Q24 分别同比下降 21/24/20/21bp)。从边际变动看, 国有行、农商行净息差降幅边平稳, 股份行、城商行降幅边际分别收窄 4bp 和 1bp。**
- 行业生息资产收益率同比下降 24bp (VS 1Q24 同比下降 20bp), 大行、股份行、城商行和农商行资产端收益率分别同比下降 20/30/27/32bp (vs 1Q24 同比下降 17、25、22 和 28bp), 资产收益率继续承压。**
- 计息负债付息率同比下降 3bp (VS 1Q24 同比上升 3bp), 负债端成本同比实现下降。存款利率下调效能继续释放。**

图表 4: 上市银行累积净利息收入同比增长拆解-2

	累积年化净息差					同比变动		
	1H23	3Q23	2023	1Q24	1H24	2023	1Q24	1H24
工商银行	1.67%	1.63%	1.58%	1.44%	1.39%	-0.31%	-0.27%	-0.27%
建设银行	1.74%	1.73%	1.69%	1.56%	1.53%	-0.31%	-0.18%	-0.21%
农业银行	1.62%	1.59%	1.54%	1.43%	1.42%	-0.32%	-0.24%	-0.20%
中国银行	1.62%	1.61%	1.57%	1.42%	1.41%	-0.16%	-0.24%	-0.21%
交通银行	1.32%	1.32%	1.29%	1.26%	1.27%	-0.18%	-0.06%	-0.05%
邮储银行	2.04%	2.03%	2.00%	1.90%	1.88%	-0.18%	-0.16%	-0.16%
招商银行	2.20%	2.18%	2.14%	1.95%	1.95%	-0.25%	-0.32%	-0.26%
中信银行	1.84%	1.82%	1.78%	1.68%	1.75%	-0.19%	-0.16%	-0.09%
浦发银行	1.53%	1.53%	1.50%	1.41%	1.42%	-0.26%	-0.13%	-0.11%
民生/银行	1.50%	1.50%	1.49%	1.37%	1.38%	-0.16%	-0.13%	-0.12%
兴业银行	1.68%	1.68%	1.68%	1.62%	1.62%	-0.16%	-0.05%	-0.05%
光大银行	1.81%	1.79%	1.75%	1.53%	1.53%	-0.24%	-0.30%	-0.28%
华夏银行	1.91%	1.90%	1.93%	1.62%	1.62%	-0.19%	-0.36%	-0.29%
平安银行	2.55%	2.47%	2.38%	1.98%	1.94%	-0.42%	-0.65%	-0.62%
浙商银行	1.98%	1.95%	1.88%	1.68%	1.67%	-0.24%	-0.29%	-0.31%
北京银行	1.56%	1.57%	1.56%	1.49%	1.48%	-0.21%	-0.13%	-0.08%
南京银行	1.60%	1.53%	1.45%	1.40%	1.34%	-0.27%	-0.32%	-0.26%
宁波银行	1.95%	1.90%	1.89%	1.90%	1.88%	-0.14%	-0.10%	-0.06%
江苏银行	2.02%	2.00%	1.89%	1.80%	1.79%	-0.24%	-0.30%	-0.24%
贵阳银行	2.33%	2.31%	2.27%	1.85%	1.90%	-0.18%	-0.49%	-0.43%
杭州银行	1.57%	1.53%	1.51%	1.46%	1.41%	-0.17%	-0.20%	-0.16%
上海银行	1.40%	1.39%	1.34%	1.17%	1.17%	-0.19%	-0.24%	-0.23%
成都银行	1.91%	1.88%	1.82%	1.71%	1.65%	-0.19%	-0.18%	-0.26%
长沙银行	2.35%	2.34%	2.31%	2.18%	2.11%	-0.09%	-0.17%	-0.24%
青岛银行	1.87%	1.87%	1.86%	1.77%	1.75%	0.05%	-0.08%	-0.11%
郑州银行	2.26%	2.28%	2.21%	2.07%	1.90%	-0.22%	-0.21%	-0.36%
西安银行	1.43%	1.39%	1.36%	1.22%	1.20%	-0.26%	-0.23%	-0.23%
苏州银行	1.85%	1.81%	1.76%	1.58%	1.53%	-0.24%	-0.30%	-0.31%
厦门/银行	1.30%	1.27%	1.23%	1.06%	1.08%	-0.21%	-0.23%	-0.22%
齐鲁银行	1.81%	1.78%	1.71%	1.53%	1.50%	-0.22%	-0.28%	-0.32%
兰州银行	1.47%	1.45%	1.42%	1.56%	1.54%	-0.12%	0.13%	0.07%
重庆银行	1.60%	1.57%	1.51%	1.33%	1.39%	-0.21%	-0.21%	-0.21%
江阴银行	1.95%	1.89%	1.84%	1.68%	1.64%	-0.26%	-0.35%	-0.31%
无锡银行	1.62%	1.60%	1.59%	1.46%	1.44%	-0.16%	-0.14%	-0.18%
常熟银行	2.95%	2.90%	2.81%	2.77%	2.73%	-0.14%	-0.26%	-0.22%
苏农银行	1.73%	1.66%	1.63%	1.50%	1.47%	-0.33%	-0.39%	-0.26%
张家港行	2.11%	2.08%	2.04%	1.83%	1.75%	-0.26%	-0.33%	-0.36%
青农商行	1.87%	1.87%	1.79%	1.67%	1.69%	-0.21%	-0.20%	-0.18%
紫金银行	1.64%	1.65%	1.63%	1.54%	1.46%	-0.20%	-0.13%	-0.18%
瑞丰银行	1.82%	1.77%	1.72%	1.56%	1.54%	-0.50%	-0.19%	-0.28%
沪农商行	1.69%	1.68%	1.65%	1.52%	1.52%	-0.22%	-0.17%	-0.17%
渝农商行	1.82%	1.80%	1.76%	1.62%	1.61%	-0.26%	-0.22%	-0.21%
上市银行	1.73%	1.70%	1.66%	1.53%	1.52%	-0.25%	-0.22%	-0.21%
国有行	1.67%	1.65%	1.61%	1.48%	1.46%	-0.27%	-0.21%	-0.21%
股份行	1.86%	1.85%	1.82%	1.65%	1.66%	-0.23%	-0.24%	-0.20%
城商行	1.75%	1.73%	1.68%	1.59%	1.56%	-0.19%	-0.20%	-0.19%
农商行	1.86%	1.84%	1.80%	1.67%	1.65%	-0.24%	-0.21%	-0.21%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 5：上市银行累积资产负债收益付息率同比增长拆解

	生息资产收益率			同比变动		计息负债付息率			同比变动	
	2023	1Q24	1H24	1Q24	1H24	2023	1Q24	1H24	1Q24	1H24
工商银行	3.38%	3.25%	3.20%	-0.22%	-0.25%	1.99%	1.98%	1.98%	0.05%	0.02%
建设银行	3.42%	3.28%	3.24%	-0.14%	-0.20%	1.93%	1.92%	1.90%	0.04%	0.01%
农业银行	3.31%	3.19%	3.15%	-0.19%	-0.21%	1.93%	1.93%	1.89%	0.05%	-0.01%
中国银行	3.54%	3.42%	3.39%	-0.09%	-0.13%	2.14%	2.18%	2.14%	0.16%	0.08%
交通银行	3.62%	3.46%	3.44%	-0.16%	-0.21%	2.43%	2.32%	2.29%	-0.08%	-0.14%
邮储银行	3.53%	3.38%	3.35%	-0.21%	-0.21%	1.55%	1.49%	1.48%	-0.05%	-0.05%
招商银行	3.75%	3.53%	3.50%	-0.29%	-0.28%	1.74%	1.72%	1.69%	0.04%	-0.03%
中信银行	3.93%	3.78%	3.77%	-0.19%	-0.22%	2.20%	2.16%	2.09%	-0.02%	-0.11%
浦发银行	3.76%	3.64%	3.57%	-0.17%	-0.23%	2.27%	2.25%	2.17%	-0.02%	-0.10%
民生/银行	3.88%	3.67%	3.64%	-0.21%	-0.26%	2.45%	2.38%	2.34%	-0.03%	-0.10%
兴业银行	4.00%	3.86%	3.80%	-0.09%	-0.19%	2.31%	2.26%	2.21%	-0.01%	-0.10%
光大银行	4.09%	3.86%	3.80%	-0.30%	-0.34%	2.38%	2.38%	2.33%	0.01%	-0.05%
华夏银行	4.26%	3.88%	3.85%	-0.34%	-0.38%	2.31%	2.28%	2.24%	0.04%	-0.07%
平安银行	4.60%	4.20%	4.11%	-0.61%	-0.64%	2.29%	2.28%	2.22%	0.03%	-0.04%
浙商银行	4.36%	4.10%	4.01%	-0.37%	-0.45%	2.39%	2.36%	2.29%	-0.05%	-0.10%
北京银行	3.73%	3.66%	3.59%	-0.09%	-0.13%	2.21%	2.20%	2.14%	0.03%	-0.06%
南京银行	4.27%	4.15%	4.06%	-0.36%	-0.33%	2.50%	2.47%	2.44%	0.00%	-0.04%
宁波银行	4.20%	4.11%	4.07%	-0.09%	-0.14%	2.17%	2.12%	2.08%	0.07%	-0.03%
江苏银行	4.52%	4.37%	4.25%	-0.31%	-0.38%	2.52%	2.47%	2.38%	0.04%	-0.08%
贵阳银行	4.88%	4.47%	4.50%	-0.45%	-0.39%	2.64%	2.60%	2.54%	-0.01%	-0.05%
杭州银行	3.88%	3.74%	3.69%	-0.25%	-0.27%	2.31%	2.22%	2.20%	-0.08%	-0.13%
上海银行	3.61%	3.42%	3.36%	-0.22%	-0.30%	2.21%	2.19%	2.14%	0.00%	-0.06%
成都银行	4.06%	3.93%	3.86%	-0.16%	-0.26%	2.33%	2.33%	2.30%	0.03%	0.00%
长沙银行	4.64%	4.43%	4.32%	-0.20%	-0.36%	2.25%	2.17%	2.13%	-0.04%	-0.12%
青岛银行	4.24%	4.12%	4.03%	-0.11%	-0.22%	2.30%	2.24%	2.18%	-0.05%	-0.12%
郑州银行	4.65%	4.41%	4.23%	-0.35%	-0.50%	2.36%	2.28%	2.27%	-0.11%	-0.11%
西安银行	3.95%	3.74%	3.77%	-0.21%	-0.18%	2.66%	2.61%	2.66%	0.05%	0.06%
苏州银行	4.22%	3.94%	3.87%	-0.41%	-0.43%	2.31%	2.26%	2.21%	-0.06%	-0.08%
厦门/银行	3.55%	3.38%	3.35%	-0.20%	-0.26%	2.44%	2.44%	2.39%	0.05%	-0.04%
齐鲁银行	3.78%	3.58%	3.52%	-0.30%	-0.36%	2.11%	2.08%	2.06%	-0.02%	-0.04%
兰州银行	4.52%	4.22%	4.28%	-0.20%	-0.37%	3.14%	2.73%	2.80%	-0.29%	-0.40%
重庆银行	4.08%	3.82%	3.84%	-0.29%	-0.34%	2.71%	2.65%	2.60%	-0.05%	-0.11%
江阴银行	3.84%	3.56%	3.49%	-0.46%	-0.47%	2.07%	1.92%	1.93%	-0.14%	-0.15%
无锡银行	3.77%	3.59%	3.51%	-0.22%	-0.31%	2.37%	2.32%	2.25%	-0.07%	-0.13%
常熟银行	4.97%	4.92%	4.87%	-0.26%	-0.27%	2.36%	2.35%	2.33%	0.03%	-0.05%
苏农银行	3.65%	3.47%	3.44%	-0.39%	-0.29%	2.14%	2.07%	2.05%	-0.02%	-0.06%
张家港行	4.30%	3.95%	3.88%	-0.46%	-0.49%	2.44%	2.23%	2.23%	-0.22%	-0.22%
青农商行	4.02%	3.83%	3.83%	-0.23%	-0.26%	2.18%	2.12%	2.10%	-0.03%	-0.07%
紫金银行	3.77%	3.54%	3.35%	-0.25%	-0.46%	2.34%	2.27%	2.19%	-0.04%	-0.19%
瑞丰银行	3.89%	3.67%	3.66%	-0.20%	-0.31%	2.34%	2.27%	2.28%	-0.02%	-0.04%
沪农商行	3.62%	3.42%	3.39%	-0.24%	-0.28%	2.07%	1.99%	1.96%	-0.08%	-0.11%
渝农商行	3.75%	3.50%	3.44%	-0.31%	-0.36%	2.06%	1.94%	1.90%	-0.12%	-0.17%
上市银行	3.62%	3.47%	3.42%	-0.20%	-0.24%	2.08%	2.06%	2.02%	0.03%	-0.03%
国有行	3.43%	3.30%	3.26%	-0.17%	-0.20%	1.98%	1.97%	1.95%	0.05%	0.00%
股份行	3.99%	3.78%	3.73%	-0.25%	-0.30%	2.22%	2.19%	2.14%	0.00%	-0.08%
城商行	4.10%	3.94%	3.87%	-0.22%	-0.27%	2.36%	2.31%	2.26%	0.00%	-0.07%
农商行	3.85%	3.64%	3.59%	-0.28%	-0.32%	2.15%	2.06%	2.03%	-0.08%	-0.12%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

- **2、环比拆解：单季年化净息差环比下行4bp，资产端定价-11bp，负债端成本-7bp**
- **行业1H24净利息收入环比-0.5%。资产规模环比+0.3%，净息差环比-4bp。** 大行、股份行、城商行和农商行净利息收入分别环比-1.2%、+1.2%、-0.6%和+0.4%。股份行、农商行实现环比正增。股份行主要受益于净息差环比实现小幅增长（+1bp），助力净利息收入增速边际转正。
- **行业净息差拆解：资产端收益率环比继续下降拖累，负债端成本压降对息差支撑力度增大。** 行业净息差环比继续下降4bp，大行、股份行、城商行和农商行净息差分别环比变动-5、+1、-5和-4bp。其中行业生息资产收益率环比下行11bp。大行、股份行、城商行和农商行资产端收益率分别环比变动-10、-11、-14和-11bp。行业负债端资金成本环比下行7bp

(1Q24 环比下行 4bp), 负债成本下行幅度走阔。大行、股份行、城商行和农商行负债端付息率分别环比变动-6、-11、-10 和-7bp。综合来看, 国有行、城农商行下行幅度均比较接近, 主要是资产端下行幅度走阔拖累。而股份行息差环比实现回升, 主要是资产端下行幅度有减弱, 同时负债端支撑力度进一步增加。

图表 6: 上市银行单季净利息收入环比增长

	净利息收入环比		生息资产环比增速		单季年化净息差			
	1Q24	2Q24	1Q24	2Q24	1Q24	2Q24	Q1 环比变动	Q2 环比变动
工商银行	5.2%	-5.5%	6.2%	-1.0%	1.44%	1.33%	0.02%	-0.11%
建设银行	0.6%	-2.3%	3.5%	1.5%	1.56%	1.49%	-0.03%	-0.07%
农业银行	4.6%	1.2%	5.2%	-0.3%	1.43%	1.41%	0.00%	-0.02%
中国银行	-0.8%	1.2%	4.0%	0.5%	1.42%	1.40%	-0.05%	-0.01%
交通银行	3.9%	2.7%	1.0%	-0.6%	1.26%	1.28%	0.02%	0.03%
邮储银行	2.3%	-0.4%	3.8%	0.4%	1.90%	1.86%	-0.02%	-0.04%
招商银行	-0.7%	0.9%	4.5%	0.3%	1.95%	1.93%	-0.09%	-0.03%
中信银行	1.9%	7.7%	-0.3%	0.4%	1.68%	1.81%	0.01%	0.13%
浦发银行	1.9%	4.3%	-0.7%	2.5%	1.41%	1.44%	0.00%	0.03%
民生/银行	-3.8%	0.2%	0.4%	-2.2%	1.37%	1.39%	-0.08%	0.02%
兴业银行	-0.7%	1.1%	0.9%	0.9%	1.62%	1.62%	-0.05%	0.00%
光大银行	-6.6%	-1.1%	1.6%	-1.7%	1.53%	1.52%	-0.13%	-0.01%
华夏银行	-16.9%	-1.3%	2.8%	-1.3%	1.62%	1.60%	-0.43%	-0.02%
平安银行	-5.6%	-4.9%	2.0%	0.3%	1.98%	1.88%	-0.14%	-0.10%
浙商银行	2.1%	0.1%	0.2%	2.1%	1.68%	1.66%	-0.04%	-0.02%
北京银行	-0.2%	-0.1%	3.1%	1.0%	1.49%	1.46%	-0.04%	-0.03%
南京银行	18.2%	-5.3%	4.7%	3.6%	1.40%	1.28%	0.17%	-0.12%
宁波银行	7.5%	1.3%	5.8%	0.7%	1.90%	1.85%	0.04%	-0.05%
江苏银行	17.7%	3.3%	4.9%	5.5%	1.80%	1.79%	0.23%	-0.01%
贵阳银行	-12.8%	1.7%	5.2%	-1.5%	1.85%	1.91%	-0.32%	0.06%
杭州银行	4.2%	-3.4%	4.1%	3.5%	1.46%	1.37%	0.01%	-0.09%
上海银行	0.4%	3.4%	1.6%	2.2%	1.17%	1.17%	-0.02%	0.00%
成都银行	8.0%	-4.0%	8.2%	1.8%	1.71%	1.57%	0.03%	-0.13%
长沙银行	0.2%	-3.5%	4.2%	3.4%	2.18%	2.04%	-0.03%	-0.15%
青岛银行	-1.5%	2.0%	2.4%	5.4%	1.77%	1.74%	-0.07%	-0.03%
郑州银行	5.0%	-14.6%	0.5%	1.9%	2.07%	1.74%	0.07%	-0.33%
西安银行	-3.2%	-3.1%	1.9%	1.1%	1.22%	1.17%	-0.07%	-0.05%
苏州银行	1.3%	-4.2%	7.7%	1.6%	1.58%	1.47%	-0.07%	-0.11%
厦门/银行	-3.0%	3.1%	-0.1%	1.2%	1.06%	1.09%	-0.05%	0.03%
齐鲁银行	4.7%	-1.4%	3.5%	3.6%	1.53%	1.46%	0.00%	-0.07%
兰州银行	18.4%	-1.0%	2.1%	1.7%	1.56%	1.52%	0.23%	-0.04%
重庆银行	3.0%	12.8%	2.7%	3.3%	1.33%	1.45%	0.00%	0.13%
江阴银行	1.0%	-0.7%	0.1%	2.4%	1.68%	1.61%	-0.01%	-0.06%
无锡银行	-2.3%	-0.4%	4.7%	1.8%	1.46%	1.41%	-0.07%	-0.05%
常熟银行	14.9%	0.3%	9.1%	0.9%	2.77%	2.67%	0.24%	-0.10%
苏农银行	1.1%	-2.2%	4.7%	2.5%	1.50%	1.44%	-0.02%	-0.06%
张家港行	-2.7%	-8.8%	4.5%	0.2%	1.83%	1.66%	-0.08%	-0.17%
青农商行	7.6%	3.6%	1.2%	0.4%	1.67%	1.72%	0.11%	0.05%
紫金银行	0.9%	-1.0%	5.7%	12.7%	1.54%	1.40%	-0.04%	-0.14%
瑞丰银行	2.6%	-0.5%	4.9%	2.1%	1.56%	1.51%	-0.01%	-0.05%
沪农商行	1.4%	1.6%	3.2%	0.6%	1.52%	1.51%	-0.02%	-0.01%
渝农商行	-0.5%	0.8%	3.5%	1.3%	1.62%	1.59%	-0.03%	-0.03%
上市银行	1.6%	-0.5%	3.7%	0.3%	1.53%	1.50%	-0.02%	-0.04%
国有行	2.6%	-1.2%	4.5%	0.1%	1.48%	1.43%	-0.01%	-0.05%
股份行	-2.5%	1.2%	1.3%	0.2%	1.65%	1.66%	-0.08%	0.01%
城商行	5.5%	-0.6%	4.1%	2.5%	1.59%	1.54%	0.03%	-0.05%
农商行	2.4%	0.4%	3.8%	1.7%	1.67%	1.63%	0.00%	-0.04%

资料来源: 公司财报, 中泰证券研究所

■ 资产端收益率拆解: 定价和结构均有拖累

- **行业生息资产收益率环比下降 11bp。** 大行、股份行、城商行和农商行资产端收益率分别环比变动-10、-11、-14 和-11bp。
- **定价、结构均有拖累。** 1、**结构维度：贷款、债券投资占比提升，同业资产压降；但贷款中零售、对公贷款占比环比均有下降，票据占比提升，拖累整体资产收益率。** 贷款占比环比小幅提升 0.6 个点，贷款中对公占比环比下降 0.1 个点，零售下降 0.7 个点，票据环比上升 0.8 个点。对公、零售占比环比均有下降，票据冲量，结构因素对资产收益率有所拖累。 2、**定价维度，预计价格进一步下降。** 根据央行二季度货币政策报告数据，6 月新发放贷款加权平均利率为 3.68%，较 3 月下降 31bp。其中，一般贷款加权平均利率为 4.13%，较 3 月下降 14bp；企业贷款加权平均利率为 3.63%，较 3 月下降 10bp 个人住房贷款加权平均利率为 3.45%，较 3 月下降 24bp。

图表 7：上市银行单季年化收益付息率

	生息资产收益率				计息负债付息率			
	1Q24	2Q24	Q1环比变动	Q2环比变动	1Q24	2Q24	Q1环比变动	Q2环比变动
工商银行	3.25%	3.12%	0.03%	-0.12%	1.98%	1.96%	0.00%	-0.02%
建设银行	3.28%	3.18%	-0.05%	-0.10%	1.92%	1.88%	-0.02%	-0.04%
农业银行	3.19%	3.08%	-0.03%	-0.11%	1.93%	1.83%	-0.04%	-0.10%
中国银行	3.42%	3.33%	-0.10%	-0.09%	2.18%	2.09%	-0.05%	-0.09%
交通银行	3.46%	3.41%	-0.07%	-0.05%	2.32%	2.24%	-0.08%	-0.08%
邮储银行	3.38%	3.31%	-0.08%	-0.06%	1.49%	1.47%	-0.06%	-0.03%
招商银行	3.53%	3.45%	-0.16%	-0.09%	1.72%	1.65%	-0.06%	-0.07%
中信银行	3.78%	3.76%	-0.02%	-0.02%	2.16%	2.02%	-0.03%	-0.14%
浦发银行	3.64%	3.52%	-0.01%	-0.11%	2.25%	2.12%	0.01%	-0.13%
民生/银行	3.67%	3.59%	-0.16%	-0.08%	2.38%	2.29%	-0.07%	-0.10%
兴业银行	3.86%	3.73%	-0.13%	-0.13%	2.26%	2.15%	-0.06%	-0.10%
光大银行	3.86%	3.72%	-0.14%	-0.14%	2.38%	2.25%	0.01%	-0.13%
华夏银行	3.88%	3.79%	-0.50%	-0.10%	2.28%	2.19%	-0.04%	-0.09%
平安银行	4.20%	3.99%	-0.16%	-0.21%	2.28%	2.16%	-0.03%	-0.12%
浙商银行	4.10%	3.93%	-0.09%	-0.17%	2.36%	2.21%	-0.01%	-0.15%
北京银行	3.66%	3.51%	-0.07%	-0.15%	2.20%	2.07%	-0.04%	-0.13%
南京银行	4.15%	3.96%	0.11%	-0.19%	2.47%	2.40%	-0.05%	-0.06%
宁波银行	4.11%	4.01%	-0.10%	-0.10%	2.12%	2.04%	-0.11%	-0.08%
江苏银行	4.37%	4.17%	0.16%	-0.20%	2.47%	2.27%	-0.11%	-0.20%
贵阳银行	4.47%	4.47%	-0.35%	0.01%	2.60%	2.45%	-0.09%	-0.14%
杭州银行	3.74%	3.63%	-0.07%	-0.12%	2.22%	2.18%	-0.06%	-0.03%
上海银行	3.42%	3.31%	-0.10%	-0.12%	2.19%	2.10%	-0.09%	-0.09%
成都银行	3.93%	3.74%	-0.02%	-0.19%	2.33%	2.25%	-0.04%	-0.07%
长沙银行	4.43%	4.20%	-0.10%	-0.23%	2.17%	2.09%	-0.07%	-0.09%
青岛银行	4.12%	3.96%	-0.09%	-0.16%	2.24%	2.14%	-0.04%	-0.11%
郑州银行	4.41%	4.07%	0.05%	-0.34%	2.28%	2.27%	-0.01%	0.00%
西安银行	3.74%	3.79%	-0.22%	0.05%	2.61%	2.70%	-0.14%	0.09%
苏州银行	3.94%	3.77%	-0.15%	-0.17%	2.26%	2.14%	-0.08%	-0.11%
厦门/银行	3.38%	3.33%	-0.09%	-0.05%	2.44%	2.35%	-0.04%	-0.09%
齐鲁银行	3.58%	3.47%	-0.04%	-0.11%	2.08%	2.05%	-0.06%	-0.04%
兰州银行	4.22%	4.33%	-0.19%	0.11%	2.73%	2.87%	-0.43%	0.14%
重庆银行	3.82%	3.86%	-0.08%	0.04%	2.65%	2.56%	-0.08%	-0.09%
江阴银行	3.56%	3.45%	-0.14%	-0.11%	1.92%	1.94%	-0.15%	0.02%
无锡银行	3.59%	3.42%	-0.08%	-0.18%	2.32%	2.17%	-0.01%	-0.15%
常熟银行	4.92%	4.79%	0.24%	-0.14%	2.35%	2.28%	-0.01%	-0.06%
苏农银行	3.47%	3.41%	-0.09%	-0.06%	2.07%	2.03%	-0.09%	-0.04%
张家港行	3.95%	3.80%	-0.20%	-0.16%	2.23%	2.21%	-0.18%	-0.02%
青农商行	3.83%	3.83%	0.05%	0.00%	2.12%	2.07%	-0.06%	-0.05%
紫金银行	3.54%	3.22%	-0.14%	-0.32%	2.27%	2.15%	-0.05%	-0.11%
瑞丰银行	3.67%	3.63%	-0.04%	-0.04%	2.27%	2.27%	-0.04%	0.00%
沪农商行	3.42%	3.35%	-0.09%	-0.07%	1.99%	1.92%	-0.07%	-0.07%
渝农商行	3.50%	3.37%	-0.10%	-0.13%	1.94%	1.85%	-0.07%	-0.09%
上市银行	3.47%	3.36%	-0.06%	-0.11%	2.06%	1.98%	-0.04%	-0.07%
国有行	3.30%	3.20%	-0.04%	-0.10%	1.97%	1.92%	-0.04%	-0.06%
股份行	3.78%	3.67%	-0.13%	-0.11%	2.19%	2.08%	-0.04%	-0.11%
城商行	3.94%	3.81%	-0.04%	-0.14%	2.29%	2.19%	-0.07%	-0.10%
农商行	3.64%	3.53%	-0.06%	-0.11%	2.06%	2.00%	-0.07%	-0.07%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 8：上市银行生息资产结构

	贷款			债券投资			同业资产			存放央行		
	1Q24	1H24	环比变动	1Q24	1H24	环比变动	1Q24	1H24	环比变动	1Q24	1H24	环比变动
工商银行	58.3%	59.9%	1.6%	26.0%	27.9%	1.9%	7.4%	4.5%	-2.9%	8.3%	7.7%	-0.6%
建设银行	63.1%	63.2%	0.1%	25.0%	24.7%	-0.3%	4.5%	4.3%	-0.3%	7.4%	7.8%	0.4%
农业银行	56.5%	57.9%	1.4%	29.6%	30.6%	1.0%	7.3%	4.4%	-2.9%	6.5%	7.1%	0.5%
中国银行	63.2%	63.5%	0.3%	22.1%	22.3%	0.2%	6.2%	6.7%	0.5%	8.4%	7.4%	-1.0%
交通银行	58.8%	59.6%	0.8%	29.1%	29.0%	-0.1%	6.7%	6.1%	-0.6%	5.4%	5.2%	-0.1%
邮储银行	52.2%	52.9%	0.6%	33.8%	34.6%	0.7%	6.2%	4.9%	-1.4%	7.7%	7.7%	0.0%
招商银行	59.7%	58.9%	-0.8%	28.0%	29.1%	1.0%	5.3%	7.0%	1.6%	7.0%	5.1%	-1.9%
中信银行	62.7%	62.6%	-0.1%	28.1%	28.1%	0.0%	5.0%	5.1%	0.1%	4.2%	4.3%	0.0%
浦发银行	59.2%	59.2%	0.0%	29.0%	28.8%	-0.2%	8.2%	7.4%	-0.8%	3.5%	4.6%	1.0%
民生银行	60.7%	61.0%	0.3%	30.6%	31.4%	0.8%	4.8%	3.6%	-1.1%	3.9%	3.9%	0.0%
兴业银行	54.6%	55.3%	0.7%	31.3%	30.9%	-0.4%	10.6%	10.4%	-0.2%	3.5%	3.3%	-0.1%
光大银行	57.2%	58.0%	0.8%	33.4%	32.9%	-0.5%	4.8%	4.4%	-0.4%	4.7%	4.7%	0.0%
华夏银行	55.8%	55.4%	-0.4%	37.7%	37.4%	-0.3%	2.6%	3.1%	0.5%	4.0%	4.2%	0.2%
平安银行	62.1%	60.7%	-1.4%	25.8%	26.9%	1.1%	6.4%	7.0%	0.6%	5.7%	5.4%	-0.3%
浙商银行	58.2%	58.4%	0.2%	31.3%	32.7%	1.3%	5.7%	4.6%	-1.2%	4.8%	4.4%	-0.3%
北京银行	55.4%	56.1%	0.7%	34.3%	33.0%	-1.3%	6.3%	6.7%	0.3%	3.9%	4.2%	0.3%
南京银行	49.2%	48.8%	-0.4%	42.3%	42.8%	0.6%	3.7%	4.0%	0.3%	4.9%	4.4%	-0.5%
宁波银行	47.8%	49.1%	1.3%	44.6%	46.3%	1.7%	3.0%	3.8%	0.8%	4.5%	0.8%	-3.7%
江苏银行	53.1%	54.3%	1.2%	37.7%	36.7%	-1.0%	5.1%	4.5%	-0.6%	4.1%	4.5%	0.4%
贵阳银行	47.8%	49.8%	2.0%	41.9%	41.1%	-0.8%	6.0%	4.5%	-1.5%	4.4%	4.6%	0.2%
杭州银行	45.5%	45.5%	0.0%	47.2%	47.7%	0.4%	2.1%	1.9%	-0.3%	5.1%	5.0%	-0.1%
上海银行	45.6%	44.8%	-0.7%	41.3%	42.6%	1.3%	8.7%	8.3%	-0.4%	4.4%	4.3%	-0.2%
成都银行	58.0%	58.4%	0.4%	27.0%	25.9%	-1.2%	9.7%	9.7%	-0.1%	5.2%	6.0%	0.8%
长沙银行	49.1%	48.5%	-0.6%	41.3%	41.0%	-0.4%	5.0%	5.5%	0.5%	4.6%	5.0%	0.4%
青岛银行	52.8%	51.2%	-1.5%	37.5%	36.1%	-1.4%	4.3%	5.4%	1.1%	5.4%	7.3%	1.9%
郑州银行	61.5%	61.6%	0.2%	32.2%	31.4%	-0.8%	2.4%	2.8%	0.3%	3.9%	4.2%	0.3%
西安银行	49.5%	48.6%	-0.9%	40.1%	41.0%	0.9%	4.7%	5.3%	0.6%	5.7%	5.2%	-0.5%
苏州银行	52.1%	51.8%	-0.3%	36.0%	37.2%	1.2%	8.2%	7.2%	-1.0%	3.8%	3.8%	0.1%
厦门/银行	53.9%	54.0%	0.1%	30.6%	30.7%	0.1%	9.1%	8.5%	-0.6%	6.4%	6.8%	0.4%
齐鲁银行	50.7%	50.3%	-0.4%	41.6%	42.1%	0.5%	2.7%	1.8%	-0.8%	5.0%	5.8%	0.7%
兰州银行	55.1%	53.8%	-1.2%	28.6%	29.4%	0.8%	11.8%	12.0%	0.1%	4.5%	4.8%	0.3%
重庆银行	52.1%	51.9%	-0.1%	33.9%	32.1%	-1.8%	9.8%	11.5%	1.7%	4.2%	4.4%	0.2%
江阴银行	65.1%	64.5%	-0.5%	29.7%	30.2%	0.5%	0.7%	0.8%	0.1%	4.5%	4.4%	-0.1%
无锡银行	61.0%	60.9%	0.0%	30.0%	28.9%	-1.1%	4.7%	5.9%	1.2%	4.3%	4.3%	0.0%
常熟银行	64.5%	65.0%	0.5%	28.1%	26.8%	-1.3%	1.7%	2.3%	0.6%	5.7%	6.0%	0.3%
苏农银行	61.1%	60.5%	-0.6%	31.8%	31.4%	-0.4%	2.0%	2.8%	0.8%	5.1%	5.3%	0.2%
张家港行	62.1%	62.9%	0.8%	30.2%	30.7%	0.5%	3.7%	1.9%	-1.7%	4.1%	4.5%	0.4%
青农商行	54.9%	54.9%	0.0%	35.9%	36.1%	0.2%	4.7%	4.4%	-0.3%	4.5%	4.6%	0.1%
紫金银行	70.1%	63.1%	-7.1%	20.8%	25.4%	4.6%	4.7%	7.4%	2.7%	4.4%	4.2%	-0.2%
瑞丰银行	59.5%	57.9%	-1.6%	33.2%	33.1%	-0.1%	2.6%	3.8%	1.2%	4.7%	5.2%	0.5%
沪农商行	51.5%	52.1%	0.6%	35.8%	36.7%	0.9%	8.2%	6.6%	-1.5%	4.5%	4.6%	0.1%
渝农商行	46.5%	46.6%	0.1%	40.6%	40.8%	0.2%	9.2%	9.3%	0.0%	3.6%	3.3%	-0.3%
上市银行	58.4%	59.0%	0.6%	28.8%	29.3%	0.6%	6.3%	5.4%	-1.1%	6.5%	6.4%	-0.2%
国有行	59.3%	60.2%	0.9%	26.8%	27.5%	0.7%	6.4%	5.0%	-1.5%	7.5%	7.4%	-0.1%
股份行	59.0%	58.9%	-0.1%	30.1%	30.3%	0.2%	6.3%	6.3%	0.0%	4.6%	4.4%	-0.2%
城商行	50.8%	51.1%	0.3%	39.4%	39.3%	0.0%	5.4%	5.4%	0.0%	4.5%	4.2%	-0.3%
农商行	54.4%	54.2%	-0.2%	34.9%	35.3%	0.4%	6.4%	6.2%	-0.2%	4.3%	4.3%	0.0%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 9：上市银行贷款结构

	对公贷款				个人贷款				票据			
	1Q24	1H24	环比变动	同比变动	1Q24	1H24	环比变动	同比变动	1Q24	1H24	环比变动	同比变动
工商银行	63.7%	62.9%	-0.7%	0.6%	32.4%	31.7%	-0.7%	-1.8%	3.9%	5.3%	1.4%	1.2%
建设银行	60.4%	60.7%	0.3%	1.0%	36.4%	34.9%	-1.6%	-2.1%	3.1%	4.4%	1.3%	1.1%
农业银行	60.7%	59.9%	-0.7%	1.0%	36.8%	36.2%	-0.6%	-1.3%	2.6%	3.9%	1.4%	0.3%
交通银行	66.2%	65.9%	-0.3%	0.1%	30.5%	30.9%	0.4%	-0.1%	3.3%	3.2%	-0.1%	0.0%
邮储银行	40.9%	40.8%	-0.1%	1.5%	54.5%	54.1%	-0.3%	-0.9%	4.7%	5.1%	0.4%	-0.6%
招商银行	41.0%	41.1%	0.1%	0.5%	51.4%	52.5%	1.1%	0.1%	7.7%	6.4%	-1.2%	-0.6%
中信银行	52.0%	52.2%	0.1%	1.2%	41.4%	41.6%	0.3%	0.5%	6.6%	6.2%	-0.4%	-1.8%
浦发银行	58.4%	58.5%	0.1%	3.5%	35.7%	34.7%	-1.0%	-2.9%	5.9%	6.8%	0.8%	-0.6%
兴业银行	61.0%	60.5%	-0.4%	3.3%	35.1%	34.3%	-0.8%	-3.2%	3.9%	5.2%	1.2%	-0.1%
平安银行	39.4%	41.3%	2.0%	7.5%	53.9%	53.4%	-0.6%	-6.7%	6.7%	5.3%	-1.4%	-0.7%
宁波银行	54.9%	55.1%	0.2%	1.6%	38.2%	37.1%	-1.1%	-0.6%	6.9%	7.8%	0.9%	-1.0%
江苏银行	62.4%	63.6%	1.2%	5.9%	33.0%	30.9%	-2.1%	-5.4%	4.6%	5.5%	0.9%	-0.6%
贵阳银行	83.8%	83.5%	-0.3%	1.0%	14.8%	14.3%	-0.4%	-0.8%	1.4%	2.1%	0.7%	-0.2%
郑州银行	71.7%	72.0%	0.2%	1.3%	23.2%	23.2%	0.0%	-0.3%	5.0%	4.8%	-0.2%	-0.9%
西安银行	61.2%	67.1%	5.9%	11.3%	29.2%	29.5%	0.3%	-3.3%	9.6%	3.4%	-6.2%	-8.0%
厦门/银行	55.3%	56.1%	0.9%	4.4%	35.7%	34.8%	-1.0%	-3.0%	9.0%	9.1%	0.1%	-1.4%
齐鲁银行	69.8%	70.6%	0.8%	2.7%	26.9%	26.5%	-0.4%	-2.3%	3.3%	2.9%	-0.4%	-0.4%
重庆银行	67.0%	70.1%	3.2%	7.5%	23.4%	22.9%	-0.5%	-2.1%	9.7%	7.0%	-2.7%	-5.4%
江阴银行	67.8%	66.4%	-1.4%	0.5%	18.2%	17.6%	-0.5%	-2.9%	14.1%	16.0%	1.9%	2.4%
无锡银行	68.7%	68.5%	-0.2%	0.4%	17.0%	16.5%	-0.5%	-2.9%	14.3%	15.0%	0.7%	2.5%
常熟银行	36.3%	37.1%	0.9%	0.9%	57.4%	57.0%	-0.5%	-2.4%	6.3%	5.9%	-0.4%	1.5%
苏农银行	63.4%	65.4%	2.0%	3.9%	22.5%	22.3%	-0.2%	-2.0%	14.1%	12.3%	-1.8%	-1.9%
张家港行	50.3%	51.8%	1.4%	4.1%	37.3%	34.8%	-2.5%	-8.4%	12.4%	13.4%	1.1%	4.3%
紫金银行	67.6%	66.7%	-0.8%	-0.3%	22.9%	22.8%	-0.1%	-1.7%	9.5%	10.4%	0.9%	2.0%
瑞丰银行	49.3%	50.4%	1.0%	2.8%	42.8%	43.4%	0.6%	-3.8%	7.9%	6.2%	-1.6%	1.0%
沪农商行	58.3%	58.1%	-0.2%	-0.2%	28.4%	28.1%	-0.3%	-2.5%	13.3%	13.9%	0.5%	2.7%
渝农商行	49.3%	49.9%	0.6%	1.4%	42.3%	41.4%	-0.9%	-2.4%	8.4%	8.7%	0.3%	1.0%
上市银行	58.2%	58.1%	-0.1%	1.5%	37.6%	36.9%	-0.7%	-1.8%	4.2%	5.0%	0.8%	0.3%
国有行	60.2%	59.8%	-0.4%	0.8%	36.5%	35.7%	-0.8%	-1.5%	3.4%	4.5%	1.1%	0.7%
股份行	50.6%	51.0%	0.4%	2.9%	43.2%	42.9%	-0.2%	-2.1%	6.2%	6.0%	-0.2%	-0.8%
城商行	62.9%	64.0%	1.1%	4.0%	31.3%	30.2%	-1.2%	-2.6%	5.7%	5.8%	0.1%	-1.4%
农商行	54.2%	54.6%	0.4%	1.0%	35.1%	34.5%	-0.6%	-2.8%	10.7%	10.9%	0.2%	1.8%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

注：选取 1Q24 披露贷款详细结构的银行作为样本

- **负债端成本拆解：存款利率下调效能释放+主动负债成本下行；定期化持续**
- **行业负债端资金成本环比下行 7bp。** 大行、股份行、城商行和农商行负债端付息率分别环比变动-6、-11、-10 和-7bp。
- **负债端成本下降预计主要是存款定价下调、以及主动负债成本下降共同支撑。** 1、**定价维度**——（1）主动负债成本环比下行。资金面进一步宽松，银行主动负债成本继续下降。以同业存单为例，我们测算的上市银行 2Q24 存量同业存单利率环比 1Q24 下降了 20bp。（2）过去两年以来进行的多次存款利率下调，在二季度进一步释放效能，对银行负债成本压力形成缓释作用，且边际支撑力度在增加。2、**结构维度**，存款定期化占比持续提升。1H24 定期存款占比较年初提升 1.4 个点至 59.5%，其中个人定期提升 1.4 个点至 34.5%，企业定期占比维持平稳。

图表 10：上市银行存量同业存单利率情况 (%)

	2023年12月	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	
工商银行	2.61	2.55	2.53	2.51	2.45	2.32	2.31	-0.20
建设银行	2.50	2.48	2.45	2.41	2.21	2.14	2.10	-0.31
农业银行	2.48	2.47	2.45	2.36	2.28	2.22	2.17	-0.19
中国银行	2.45	2.45	2.43	2.43	2.39	2.36	2.31	-0.11
交通银行	2.49	2.47	2.43	2.37	2.33	2.30	2.26	-0.11
邮储银行	2.34	2.35	2.40	2.41	2.27	2.60	2.60	0.19
招商银行	2.53	2.47	2.43	2.30	2.28	2.27	2.27	-0.03
中信银行	2.47	2.46	2.41	2.35	2.31	2.28	2.24	-0.11
浦发银行	2.51	2.49	2.45	2.39	2.31	2.28	2.21	-0.17
民生银行	2.53	2.51	2.47	2.38	2.32	2.24	2.11	-0.27
兴业银行	2.52	2.51	2.45	2.38	2.30	2.24	2.21	-0.17
光大银行	2.47	2.47	2.46	2.39	2.34	2.28	2.26	-0.13
华夏银行	2.49	2.48	2.46	2.43	2.32	2.25	2.21	-0.22
平安银行	2.54	2.53	2.50	2.41	2.33	2.32	2.30	-0.11
浙商银行	2.56	2.54	2.50	2.47	2.43	2.33	2.19	-0.28
北京银行	2.55	2.54	2.53	2.47	2.41	2.37	2.29	-0.17
南京银行	2.59	2.56	2.48	2.43	2.32	2.20	2.17	-0.26
宁波银行	2.52	2.53	2.52	2.50	2.39	2.27	2.02	-0.48
江苏银行	2.63	2.58	2.51	2.42	2.27	2.19	2.22	-0.20
贵阳银行	2.64	2.62	2.59	2.56	2.52	2.46	2.30	-0.25
杭州银行	2.52	2.48	2.44	2.39	2.31	2.23	2.16	-0.23
上海银行	2.58	2.47	2.39	2.29	2.20	2.15	2.13	-0.17
成都银行	2.54	2.55	2.52	2.50	2.42	2.37	2.23	-0.26
长沙银行	2.55	2.53	2.50	2.47	2.32	2.25	2.22	-0.26
青岛银行	2.56	2.55	2.50	2.47	2.41	2.41	2.36	-0.10
郑州银行	2.56	2.56	2.53	2.50	2.42	2.37	2.26	-0.24
西安银行	2.57	2.56	2.54	2.46	2.42	2.41	2.34	-0.12
苏州银行	2.52	2.53	2.49	2.42	2.29	2.22	2.17	-0.25
江阴银行	N.A.	N.A.	N.A.	2.28	2.28	2.28	2.30	0.02
无锡银行	2.86	2.40	2.10	2.27	2.27	2.27	2.05	-0.21
常熟银行	2.48	2.48	2.63	2.21	2.20	2.20	1.91	-0.30
苏农银行	2.64	2.63	2.57	2.44	2.43	2.26	2.19	-0.25
张家港行	2.64	2.41	2.41	2.42	2.17	2.16	2.15	-0.26
青农商行	2.65	2.64	2.61	2.53	2.40	2.34	2.27	-0.26
紫金银行	2.69	2.68	2.39	2.31	2.39	2.39	2.05	-0.26
渝农商行	2.51	2.52	2.55	2.54	2.33	2.22	2.06	-0.48
厦门/银行	2.58	2.57	2.51	2.50	2.46	2.42	2.39	-0.11
齐鲁银行	2.73	2.69	2.67	2.56	2.52	2.37	2.22	-0.34
沪农商行	2.49	2.49	2.48	2.45	2.33	2.25	2.23	-0.21
重庆银行	2.55	2.55	2.55	2.51	2.44	2.39	2.37	-0.14
兰州银行	2.71	2.66	2.62	2.52	2.49	2.39	2.36	-0.16
瑞丰银行	2.52	2.53	2.43	2.37	2.18	2.23	1.98	-0.38
国有行	2.48	2.46	2.45	2.42	2.32	2.32	2.29	-0.12
股份行	2.51	2.50	2.46	2.39	2.33	2.28	2.22	-0.16
城商行	2.58	2.53	2.49	2.42	2.35	2.29	2.20	-0.22
农商行	2.61	2.57	2.52	2.47	2.37	2.32	2.21	-0.26
总计	2.56	2.52	2.48	2.42	2.34	2.30	2.22	-0.20

资料来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 11: 上市银行计息负债结构

	存款			同业负债			发债		
	1Q24	1H24	环比变动	1Q24	1H24	环比变动	1Q24	1H24	环比变动
工商银行	81.8%	80.8%	-1.0%	13.9%	14.4%	0.5%	4.3%	4.8%	0.5%
建设银行	82.5%	79.6%	-2.9%	13.0%	14.2%	1.2%	4.5%	6.2%	1.7%
农业银行	80.2%	76.6%	-3.6%	13.7%	16.6%	2.9%	6.1%	6.8%	0.7%
中国银行	80.7%	78.7%	-2.0%	12.9%	14.4%	1.5%	6.4%	6.9%	0.5%
交通银行	68.1%	68.1%	-0.1%	18.0%	18.1%	0.0%	13.8%	13.8%	0.0%
邮储银行	96.1%	97.2%	1.1%	2.8%	2.0%	-0.8%	1.1%	0.9%	-0.3%
招商银行	84.3%	86.4%	2.1%	12.6%	10.9%	-1.7%	3.1%	2.8%	-0.4%
中信银行	67.0%	69.2%	2.2%	18.2%	16.1%	-2.1%	14.7%	14.7%	0.0%
浦发银行	61.7%	60.9%	-0.8%	22.3%	22.7%	0.4%	16.1%	16.4%	0.4%
民生/银行	62.2%	60.7%	-1.5%	27.5%	26.5%	-1.0%	10.3%	12.8%	2.4%
兴业银行	55.9%	58.9%	3.0%	32.2%	27.9%	-4.4%	11.9%	13.2%	1.3%
光大银行	66.3%	64.3%	-2.0%	15.1%	16.4%	1.3%	18.5%	19.3%	0.7%
华夏银行	55.3%	54.6%	-0.8%	30.7%	29.3%	-1.4%	13.9%	16.1%	2.1%
平安银行	68.8%	72.1%	3.3%	16.0%	15.7%	-0.3%	15.3%	12.3%	-3.0%
浙商银行	65.1%	64.7%	-0.5%	19.8%	19.4%	-0.4%	15.1%	16.0%	0.9%
北京银行	63.3%	67.3%	4.0%	23.5%	19.6%	-3.9%	13.1%	13.1%	-0.1%
南京银行	66.3%	63.8%	-2.5%	19.5%	17.8%	-1.8%	14.2%	18.4%	4.3%
宁波银行	70.0%	67.5%	-2.5%	16.8%	17.8%	1.1%	13.2%	14.6%	1.4%
江苏银行	63.7%	62.7%	-1.0%	22.5%	23.2%	0.8%	13.8%	14.1%	0.2%
贵阳银行	62.9%	64.7%	1.8%	22.0%	21.4%	-0.6%	15.0%	13.8%	-1.2%
杭州银行	63.2%	63.8%	0.6%	20.6%	20.1%	-0.5%	16.2%	16.1%	-0.1%
上海银行	59.7%	60.3%	0.5%	27.4%	23.8%	-3.6%	12.9%	15.9%	3.0%
成都银行	75.8%	76.6%	0.8%	9.1%	8.8%	-0.3%	15.1%	14.6%	-0.6%
长沙银行	70.0%	68.2%	-1.7%	12.2%	10.3%	-1.8%	17.9%	21.4%	3.6%
青岛银行	69.4%	69.5%	0.1%	14.3%	15.6%	1.3%	16.3%	14.9%	-1.5%
郑州银行	65.5%	66.7%	1.3%	16.3%	15.0%	-1.4%	18.2%	18.3%	0.1%
西安银行	75.6%	78.1%	2.5%	6.4%	5.1%	-1.3%	18.0%	16.7%	-1.3%
苏州银行	70.3%	69.7%	-0.7%	17.3%	18.9%	1.6%	12.4%	11.4%	-1.0%
厦门/银行	55.1%	57.6%	2.5%	21.9%	19.4%	-2.5%	23.1%	23.0%	-0.1%
齐鲁银行	71.4%	72.3%	0.9%	16.6%	15.4%	-1.3%	12.0%	12.4%	0.4%
兰州银行	80.0%	81.0%	1.0%	14.8%	13.8%	-1.0%	5.1%	5.1%	0.0%
重庆银行	61.0%	60.6%	-0.4%	18.5%	18.0%	-0.5%	20.5%	21.5%	0.9%
江阴银行	89.4%	89.7%	0.3%	7.5%	7.5%	0.0%	3.1%	2.8%	-0.3%
无锡银行	94.0%	94.7%	0.7%	4.6%	4.1%	-0.5%	1.4%	1.3%	-0.2%
常熟银行	89.5%	87.5%	-2.0%	7.6%	8.9%	1.3%	2.9%	3.6%	0.7%
苏农银行	84.7%	86.2%	1.6%	6.1%	6.1%	0.0%	9.2%	7.7%	-1.6%
张家港行	87.5%	86.6%	-0.9%	7.7%	8.2%	0.5%	4.7%	5.1%	0.4%
青农商行	72.4%	72.2%	-0.2%	10.6%	10.7%	0.2%	17.0%	17.0%	0.0%
紫金银行	88.8%	87.9%	-0.9%	8.7%	8.2%	-0.5%	2.5%	3.8%	1.4%
瑞丰银行	81.3%	84.8%	3.5%	14.0%	11.8%	-2.2%	4.7%	3.4%	-1.3%
沪农商行	79.4%	80.7%	1.4%	13.9%	12.3%	-1.6%	6.7%	7.0%	0.2%
渝农商行	71.0%	69.4%	-1.6%	21.9%	19.6%	-2.3%	7.2%	11.0%	3.8%
上市银行	76.6%	75.6%	-1.1%	15.4%	15.8%	0.4%	7.9%	8.6%	0.7%
国有行	81.6%	79.8%	-1.9%	12.8%	14.0%	1.2%	5.5%	6.2%	0.7%
股份行	66.2%	67.0%	0.8%	21.4%	20.1%	-1.3%	12.4%	12.9%	0.5%
城商行	65.6%	65.8%	0.1%	20.1%	18.9%	-1.2%	14.3%	15.3%	1.1%
农商行	79.1%	79.1%	0.0%	14.0%	12.8%	-1.2%	6.9%	8.1%	1.2%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 12：上市银行存款结构

	企业活期		个人活期		企业定期		个人定期		定期占比		
	1H24	环比变动	1H24	环比变动	1H24	环比变动	1H24	环比变动	2023	1H24	环比
工商银行	21.8%	-0.5%	18.3%	-0.2%	25.5%	-1.4%	33.8%	2.1%	58.6%	59.3%	0.7%
建设银行	22.8%	-1.3%	20.7%	0.2%	20.2%	-0.3%	36.2%	1.4%	55.4%	56.5%	1.1%
农业银行	18.3%	-1.2%	22.8%	-0.6%	17.8%	-0.1%	38.7%	2.0%	54.6%	56.5%	1.9%
中国银行	22.2%	-2.4%	17.2%	0.7%	25.4%	1.0%	29.7%	0.6%	53.5%	55.1%	1.6%
交通银行	22.5%	-1.9%	11.3%	0.8%	35.2%	-0.4%	30.9%	1.5%	65.0%	66.2%	1.1%
邮储银行	6.3%	0.0%	20.4%	-2.2%	4.8%	0.6%	68.5%	1.5%	71.1%	73.3%	2.2%
招商银行	31.0%	-1.5%	21.0%	-1.4%	25.1%	0.4%	22.9%	2.5%	45.1%	48.0%	2.9%
中信银行	37.8%	-2.4%	8.1%	1.8%	32.3%	0.0%	20.3%	-0.5%	53.2%	52.6%	-0.5%
浦发银行	34.8%	-1.6%	8.7%	1.6%	34.8%	-0.6%	21.5%	0.5%	56.5%	56.4%	-0.1%
民生银行	21.6%	-2.4%	9.9%	3.0%	46.6%	-1.1%	21.7%	0.5%	69.0%	68.4%	-0.6%
兴业银行	29.2%	0.6%	7.9%	0.6%	33.2%	-2.4%	19.0%	0.0%	54.7%	52.2%	-2.5%
光大银行	20.6%	-3.0%	8.5%	2.4%	8.5%	0.1%	23.5%	0.4%	58.5%	59.1%	0.5%
华夏银行	26.5%	-1.8%	7.7%	0.9%	42.2%	0.5%	17.5%	0.2%	59.0%	59.7%	0.6%
平安银行	23.3%	-3.2%	10.9%	2.4%	40.2%	2.5%	25.2%	-1.7%	65.0%	65.8%	0.8%
浙商银行	21.9%	-13.6%	3.3%	0.4%	62.6%	12.5%	12.5%	0.7%	61.5%	74.6%	13.2%
北京银行	26.6%	-0.9%	7.4%	-0.6%	35.1%	-0.2%	22.7%	0.7%	57.4%	57.8%	0.5%
南京银行	17.6%	-1.9%	3.1%	0.0%	50.4%	1.0%	28.9%	0.9%	77.4%	79.3%	1.9%
宁波银行	25.2%	-1.3%	5.4%	-0.1%	45.9%	2.7%	20.7%	-0.1%	64.1%	66.6%	2.6%
江苏银行	23.3%	0.5%	4.6%	-0.3%	31.7%	4.8%	33.8%	0.9%	59.7%	65.4%	5.7%
贵阳银行	21.7%	-1.4%	10.8%	-0.2%	25.5%	-1.0%	39.8%	3.4%	62.8%	65.3%	2.4%
杭州银行	38.1%	-4.9%	5.4%	0.3%	34.6%	2.6%	17.5%	0.7%	48.7%	52.1%	3.3%
上海银行	26.9%	-1.8%	6.6%	-0.4%	39.9%	2.7%	26.6%	-0.5%	64.2%	66.5%	2.2%
成都银行	25.7%	-2.1%	6.2%	-0.4%	23.6%	0.3%	42.4%	2.7%	63.0%	66.0%	3.0%
长沙银行	26.8%	-0.3%	13.6%	-0.5%	16.6%	-0.5%	39.1%	2.1%	54.1%	55.8%	1.7%
青岛银行	23.3%	0.0%	7.3%	-0.4%	27.4%	-0.4%	41.9%	0.9%	68.9%	69.4%	0.5%
郑州银行	19.4%	-4.3%	9.6%	0.8%	21.3%	1.4%	42.0%	4.2%	57.8%	63.3%	5.5%
西安银行	18.8%	-1.9%	6.4%	-0.2%	22.6%	0.6%	50.5%	1.9%	70.5%	73.1%	2.6%
苏州银行	21.0%	1.0%	8.8%	-0.8%	27.1%	-1.9%	43.0%	1.7%	70.4%	70.2%	-0.2%
厦门/银行	18.5%	-3.9%	6.3%	0.3%	40.5%	-0.3%	30.1%	3.8%	67.2%	70.7%	3.5%
齐鲁银行	22.0%	-0.9%	8.0%	-0.6%	27.9%	1.0%	40.0%	0.8%	66.1%	67.9%	1.8%
兰州银行	23.3%	0.4%	9.1%	-0.8%	3.8%	0.1%	59.6%	0.7%	62.7%	63.4%	0.8%
重庆银行	12.7%	-3.0%	4.5%	-0.6%	31.4%	-0.6%	48.2%	3.8%	76.3%	79.6%	3.3%
江阴银行	17.2%	-1.6%	10.5%	-1.0%	12.2%	-1.4%	49.6%	3.3%	59.9%	61.9%	1.9%
无锡银行	17.6%	1.4%	8.6%	-0.7%	13.7%	-6.8%	52.2%	4.2%	68.6%	65.9%	-2.6%
常熟银行	10.6%	-0.8%	7.9%	-1.1%	8.9%	-0.9%	63.0%	2.3%	70.5%	71.9%	1.4%
苏农银行	21.8%	-2.6%	8.7%	-0.9%	12.2%	-0.8%	50.7%	3.4%	60.2%	62.8%	2.6%
张家港行	11.4%	-3.0%	8.2%	-0.4%	16.8%	0.2%	53.2%	2.2%	67.6%	70.0%	2.4%
青农商行	15.0%	-0.1%	12.7%	0.2%	10.5%	-1.6%	59.5%	1.6%	70.0%	70.0%	0.0%
紫金银行	17.6%	-1.7%	7.0%	-0.5%	20.3%	-0.9%	51.5%	2.3%	70.4%	71.8%	1.4%
瑞丰银行	20.5%	-0.6%	10.3%	-0.5%	6.8%	-0.2%	59.7%	0.9%	65.8%	66.5%	0.7%
沪农商行	22.8%	-3.0%	7.3%	-0.2%	17.4%	1.6%	45.9%	1.1%	60.5%	63.3%	2.7%
渝农商行	9.4%	-1.2%	15.1%	-1.2%	4.0%	-1.2%	70.7%	3.6%	72.3%	74.7%	2.4%
上市银行	21.9%	-1.5%	16.5%	0.1%	24.9%	0.0%	34.5%	1.4%	58.1%	59.5%	1.4%
国有行	19.7%	-1.2%	19.4%	-0.2%	21.1%	-0.3%	38.2%	1.7%	57.9%	59.3%	1.4%
股份行	28.8%	-2.2%	11.1%	1.2%	35.6%	0.3%	21.2%	0.5%	56.1%	56.9%	0.7%
城商行	25.2%	-1.3%	6.4%	-0.3%	35.1%	1.7%	29.6%	0.8%	62.2%	64.7%	2.5%
农商行	16.2%	-1.7%	10.3%	-0.6%	11.7%	-0.6%	56.8%	2.4%	66.7%	68.5%	1.8%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 13：样本银行存款结构

	企业活期			个人活期			企业定期			个人定期		
	1Q24	1H24	环比变动	1Q24	1H24	环比变动	1Q24	1H24	环比变动	1Q24	1H24	环比变动
招商银行	18.0%	18.1%	0.0%	22.4%	21.0%	-1.4%	26.6%	25.1%	-1.4%	21.3%	22.9%	1.6%
浦发银行	36.3%	34.8%	-1.5%	8.0%	8.7%	0.6%	33.9%	34.8%	0.9%	21.7%	21.5%	-0.2%
南京银行	21.3%	17.6%	-3.7%	3.5%	3.1%	-0.3%	46.3%	50.4%	4.1%	29.0%	28.9%	-0.1%
贵阳银行	21.1%	21.7%	0.6%	11.2%	10.8%	-0.3%	25.5%	25.5%	0.0%	39.8%	39.8%	0.0%
杭州银行	42.8%	38.1%	-4.7%	5.1%	5.4%	0.3%	30.4%	34.6%	4.2%	17.1%	17.5%	0.4%
成都银行	27.1%	25.7%	-1.4%	6.2%	6.2%	0.0%	22.5%	23.6%	1.1%	41.9%	42.4%	0.5%
江阴银行	19.5%	17.2%	-2.2%	10.2%	10.5%	0.3%	12.6%	12.2%	-0.4%	49.2%	49.6%	0.4%
无锡银行	16.3%	17.6%	1.3%	8.1%	8.6%	0.5%	17.3%	13.7%	-3.6%	52.2%	52.2%	0.0%
常熟银行	12.3%	10.6%	-1.7%	8.0%	7.9%	0.0%	8.3%	8.9%	0.6%	62.0%	63.0%	1.0%
苏农银行	21.6%	21.8%	0.2%	8.9%	8.7%	-0.2%	12.6%	12.2%	-0.4%	51.5%	50.7%	-0.8%
紫金银行	19.8%	17.6%	-2.2%	7.6%	7.0%	-0.6%	21.2%	20.3%	-1.0%	54.4%	51.5%	-2.9%
瑞丰银行	20.1%	20.5%	0.4%	9.5%	10.3%	0.9%	6.7%	6.8%	0.1%	60.9%	59.7%	-1.2%
样本银行	23.0%	21.8%	-1.2%	9.0%	9.0%	0.0%	22.0%	22.3%	0.4%	41.7%	41.6%	-0.1%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

注：样本选取披露季度定期结构明细的上市银行

2.2 净非息收入：同比+1.3%，手续费降幅走阔，其他非息维持高增

- 1H24 行业整体非息收入增速边际小幅抬升、同比增 1.3% (VS 1Q24 同比 +1.1%)，手续费收入同比-12% (VS 1Q24 同比-10.3%)，降幅继续走阔；其他非息收入增长 22.8% (VS 1Q24 同比+22.7%)，增幅边际小幅抬升。
- 增速上，1H24 大行、股份行、城商行和农商行非息收入同比变化-2.9、+2.2、+15.9、+31.5 个点 (vs 1Q24 同比变化 -4.4、+3.4、+21、+40.9 个点)。结构上，一季度行业非息收入、净手续费和净其他非息分别占比营收 26.3%、14.1%和 12.2%。大行非息、手续费和其他非息分别占比营收 21.8%、14.8%和 7.1%。股份行为 33.9%、15.4%和 18.5%。城商行为 33.5%、7.6%和 25.9%。农商行为 27.5%、5.6%和 21.9%。其中大行和股份行非息结构中手续费和其他非息相对平衡，而城农商非息结构中主要为其他非息收入贡献。全行业非息收入占比营收环比下降 1.1 个点，手续费占比营收下降 1.8 个点，其他非息环比上升 0.7 个点。
- 个股上看，招商、中信、浦发、兴业、平安、浙商、南京、江苏、杭州、上海、青岛、无锡、青农非息收入占比营收较高，超 35%。其中交行、招行是手续费主要贡献，其他均是其他非息主要贡献。

图表 14：上市银行净非息收入占比营收情况

	非利息收入占比				净手续费收入占比				净其他非息占比			
	1Q24	1H24	环比变化	同比变化	1Q24	1H24	环比变化	同比变化	1Q24	1H24	环比变化	同比变化
工商银行	23.4%	22.2%	-1.2%	0.5%	18.7%	16.7%	-2.0%	-0.4%	4.7%	5.5%	0.8%	0.9%
建设银行	23.2%	20.9%	-2.3%	1.4%	20.2%	16.7%	-3.4%	-1.5%	3.0%	4.2%	1.1%	2.9%
农业银行	21.6%	19.9%	-1.6%	0.1%	15.8%	12.9%	-2.9%	-1.1%	5.8%	7.1%	1.2%	1.2%
中国银行	24.4%	22.7%	-1.7%	0.5%	16.9%	14.6%	-2.2%	-0.8%	7.5%	8.1%	0.6%	1.3%
交通银行	33.3%	31.1%	-2.2%	-4.6%	19.1%	17.2%	-1.9%	-2.0%	14.2%	13.9%	-0.3%	-2.6%
邮储银行	20.0%	19.2%	-0.8%	-1.5%	10.6%	8.6%	-2.0%	-1.7%	9.4%	10.6%	1.2%	0.2%
招商银行	38.6%	38.4%	-0.2%	0.5%	23.8%	22.6%	-1.2%	-3.2%	14.8%	15.8%	1.0%	2.7%
中信银行	35.0%	33.4%	-1.6%	2.3%	15.6%	15.0%	-0.6%	-3.0%	19.4%	18.4%	-1.0%	3.3%
浦发银行	36.7%	33.5%	-3.3%	0.3%	14.8%	14.1%	-0.7%	-1.4%	21.9%	19.4%	-2.5%	1.7%
民生/银行	27.5%	25.9%	-1.6%	-0.7%	15.3%	14.7%	-0.6%	-0.8%	12.2%	11.2%	-1.0%	0.1%
兴业银行	35.4%	33.7%	-1.8%	-1.5%	10.7%	11.3%	0.5%	-3.0%	24.7%	22.4%	-2.3%	1.5%
光大银行	29.4%	30.6%	1.2%	2.2%	16.1%	15.2%	-0.9%	-2.5%	13.3%	15.4%	2.1%	3.1%
华夏银行	25.9%	33.0%	7.1%	5.5%	6.9%	6.4%	-0.6%	-1.4%	18.9%	26.6%	7.7%	6.9%
平安银行	35.1%	36.4%	1.2%	7.0%	18.5%	16.9%	-1.7%	-1.6%	16.6%	19.5%	2.9%	3.7%
浙商银行	35.4%	32.6%	-2.9%	4.9%	8.1%	7.9%	-0.2%	-1.0%	27.3%	24.6%	-2.7%	3.9%
北京银行	27.8%	28.1%	0.4%	1.8%	6.6%	5.9%	-0.7%	-1.6%	21.2%	22.3%	1.0%	3.4%
南京银行	50.4%	51.0%	0.5%	7.2%	11.1%	10.1%	-1.1%	0.5%	39.3%	40.9%	1.6%	6.7%
宁波银行	34.3%	32.7%	-1.6%	-4.5%	8.2%	7.8%	-0.4%	-3.3%	26.1%	24.9%	-1.2%	-1.1%
江苏银行	35.1%	33.4%	-1.7%	3.5%	6.5%	7.3%	0.8%	0.8%	28.6%	26.1%	-2.5%	3.2%
贵阳银行	21.0%	21.6%	0.6%	10.7%	3.5%	2.4%	-1.1%	-0.2%	17.5%	19.2%	1.7%	10.9%
杭州银行	37.6%	38.1%	0.5%	3.0%	11.8%	10.9%	-0.9%	-1.8%	25.8%	27.2%	1.4%	4.9%
上海银行	39.3%	38.4%	-0.9%	7.1%	9.5%	8.3%	-1.1%	-2.5%	29.8%	30.0%	0.2%	9.7%
成都银行	17.9%	18.4%	0.8%	1.6%	2.9%	3.3%	0.8%	1.0%	15.0%	17.7%	2.7%	1.0%
长沙银行	23.7%	24.6%	0.9%	3.0%	6.3%	5.9%	-0.4%	-2.1%	17.4%	18.7%	1.3%	3.1%
青岛银行	35.9%	32.1%	-3.8%	2.9%	14.4%	13.2%	-1.1%	-1.5%	21.5%	18.8%	-2.7%	4.4%
郑州银行	15.9%	17.1%	1.1%	2.7%	3.3%	4.2%	0.9%	-0.5%	12.7%	12.9%	0.2%	3.2%
西安银行	34.2%	32.6%	-1.6%	13.1%	3.8%	5.4%	1.6%	1.1%	30.5%	27.2%	-3.2%	12.0%
苏州银行	33.1%	34.3%	1.2%	2.9%	12.8%	10.7%	-2.1%	-2.8%	20.3%	23.6%	3.3%	3.7%
厦门/银行	33.8%	30.8%	-3.0%	6.5%	6.1%	6.2%	0.1%	-0.4%	27.7%	24.6%	-3.1%	6.9%
齐鲁银行	26.7%	31.3%	4.6%	5.4%	11.8%	11.2%	-0.6%	0.6%	14.8%	20.0%	5.2%	4.7%
兰州银行	16.0%	17.5%	1.5%	-9.0%	4.9%	4.5%	-0.4%	-0.1%	11.2%	13.0%	1.9%	3.9%
重庆银行	27.7%	26.9%	-0.8%	4.4%	6.6%	7.1%	0.6%	4.3%	21.1%	19.8%	-1.3%	0.0%
江阴银行	33.1%	34.9%	1.8%	10.6%	3.6%	3.5%	0.0%	1.3%	29.5%	31.3%	1.9%	3.8%
无锡银行	35.1%	33.9%	-1.2%	5.9%	4.9%	4.3%	-0.6%	-0.6%	30.2%	29.7%	-0.5%	6.5%
常熟银行	14.9%	16.4%	1.5%	4.7%	0.4%	0.4%	-0.1%	0.4%	14.5%	16.1%	1.6%	4.3%
苏农银行	33.9%	37.1%	3.2%	10.6%	0.6%	1.2%	0.5%	-1.3%	33.2%	35.9%	2.6%	13.9%
张家港行	29.2%	32.2%	3.0%	14.5%	1.3%	0.9%	-0.4%	-1.0%	27.8%	31.3%	3.4%	15.5%
青农商行	42.1%	39.1%	-3.0%	7.1%	10.2%	9.2%	-1.0%	2.5%	31.9%	29.9%	-2.0%	4.5%
紫金银行	18.5%	18.4%	-0.0%	7.9%	3.1%	4.0%	0.9%	1.2%	15.4%	14.4%	-1.0%	3.5%
瑞丰银行	27.9%	30.2%	2.3%	12.4%	0.3%	0.6%	0.4%	0.5%	27.6%	29.6%	2.0%	13.8%
沪农商行	28.7%	26.8%	-1.9%	2.2%	9.1%	8.9%	-0.1%	-1.9%	19.6%	17.9%	-1.8%	4.1%
渝农商行	22.3%	24.3%	2.0%	5.4%	7.4%	6.1%	-1.2%	-0.5%	15.0%	18.1%	3.2%	3.9%
上市银行	27.4%	26.3%	-1.1%	0.9%	15.9%	14.1%	-1.8%	-1.6%	11.5%	12.2%	0.7%	2.5%
国有行	23.5%	21.8%	-1.6%	0.0%	17.3%	14.8%	-2.5%	-1.1%	6.2%	7.1%	0.9%	1.1%
股份行	34.4%	33.9%	-0.6%	1.8%	16.1%	15.4%	-0.7%	-2.6%	18.4%	18.5%	0.2%	4.4%
城商行	33.8%	33.5%	-0.3%	3.2%	8.0%	7.6%	-0.4%	-1.2%	25.8%	25.9%	0.1%	4.4%
农商行	27.4%	27.5%	0.1%	5.9%	6.1%	5.6%	-0.5%	-0.4%	21.2%	21.9%	0.6%	3.3%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 15：上市银行净非息收入同比增速

	非利息收入			净手续费收入			净其他非息收入		
	2023	1Q24	1H24	2023	1Q24	1H24	2023	1Q24	1H24
工商银行	2.0%	-2.6%	-4.1%	-7.7%	-2.8%	-8.2%	59.1%	-1.9%	11.1%
建设银行	12.1%	-5.7%	3.7%	-0.3%	-8.7%	-11.2%	-683.5%	20.5%	215.4%
农业银行	18.0%	-5.8%	0.6%	-1.5%	-10.8%	-7.9%	113.4%	11.2%	20.8%
中国银行	13.3%	-3.2%	-0.3%	5.3%	-4.6%	-7.6%	34.0%	0.2%	16.1%
交通银行	6.1%	-5.2%	-16.9%	-4.1%	-6.4%	-14.6%	24.7%	-3.5%	-19.7%
邮储银行	-1.1%	-4.8%	-7.5%	-0.6%	-18.2%	-16.7%	-1.5%	16.8%	1.6%
招商银行	-2.2%	-2.9%	-2.1%	-10.8%	-19.4%	-18.6%	28.2%	45.4%	38.1%
中信银行	2.7%	27.6%	10.4%	-12.7%	-2.0%	-14.2%	26.7%	68.5%	44.3%
浦发银行	-1.3%	-4.9%	-2.5%	-14.8%	-10.9%	-12.0%	14.5%	-0.4%	5.9%
民生银行	9.9%	-12.0%	-8.6%	-5.1%	-13.6%	-11.0%	36.0%	-10.0%	-5.4%
兴业银行	-16.8%	3.1%	-2.4%	-38.4%	-19.0%	-19.4%	13.9%	17.0%	9.3%
光大银行	0.5%	-4.5%	-0.5%	-11.4%	-24.8%	-21.7%	31.7%	41.6%	35.6%
华夏银行	9.1%	1.1%	20.5%	-38.3%	-26.0%	-17.7%	63.0%	16.8%	35.6%
平安银行	-6.1%	4.9%	8.0%	-2.6%	-19.1%	-20.6%	-11.7%	56.7%	56.7%
浙商银行	14.8%	62.6%	24.6%	5.2%	-3.4%	-5.7%	19.8%	104.3%	39.0%
北京银行	10.5%	27.2%	13.5%	-46.9%	-16.1%	-16.9%	63.0%	51.3%	25.6%
南京银行	11.8%	17.6%	25.4%	-32.1%	28.7%	13.4%	31.1%	14.8%	28.8%
宁波银行	1.5%	-4.7%	-5.8%	-22.8%	-22.8%	-24.9%	15.6%	3.0%	2.4%
江苏银行	18.3%	45.3%	19.5%	-31.6%	-16.9%	11.3%	44.5%	74.8%	22.0%
贵阳银行	-16.0%	145.5%	90.5%	-32.2%	-7.2%	-12.2%	-11.2%	268.2%	123.6%
杭州银行	15.0%	13.9%	14.5%	-13.5%	-16.3%	-9.9%	39.6%	36.3%	28.4%
上海银行	1.9%	23.0%	22.4%	-24.3%	-27.4%	-23.6%	21.6%	57.8%	46.9%
成都银行	8.8%	-1.1%	13.8%	-2.2%	15.7%	31.9%	11.2%	-3.8%	10.5%
长沙银行	-2.6%	22.7%	17.4%	16.2%	-25.0%	-23.7%	-9.5%	59.4%	41.6%
青岛银行	-4.9%	47.7%	21.6%	9.8%	11.8%	-0.9%	-16.1%	88.2%	44.6%
郑州银行	-32.6%	45.4%	9.9%	-26.8%	-31.1%	-17.4%	-34.8%	103.8%	23.0%
西安银行	79.6%	55.8%	77.2%	-32.2%	26.8%	34.5%	150.4%	60.3%	89.1%
苏州银行	-0.8%	5.3%	10.6%	-6.0%	-29.6%	-19.7%	2.5%	53.5%	33.6%
厦门/银行	15.5%	63.3%	23.9%	-4.2%	8.3%	-8.2%	28.1%	83.9%	35.9%
齐鲁银行	23.6%	22.3%	27.2%	-9.3%	4.4%	11.7%	56.2%	41.5%	38.0%
兰州银行	33.2%	-40.3%	-36.4%	-26.5%	-22.0%	-5.3%	51.5%	-45.8%	-42.9%
重庆银行	4.2%	39.8%	22.8%	-46.0%	194.7%	160.7%	24.7%	20.1%	3.1%
江阴银行	51.5%	56.3%	51.7%	-14.0%	153.3%	113.9%	64.1%	49.3%	46.9%
无锡银行	8.6%	15.7%	29.2%	-41.6%	16.4%	-6.8%	23.4%	15.5%	36.8%
常熟银行	14.3%	70.0%	56.7%	-83.0%	500.0%	-2100.0%	32.4%	66.4%	52.9%
苏农银行	20.1%	117.0%	51.9%	-32.8%	-72.0%	-49.1%	29.2%	149.3%	62.5%
张家港行	-25.8%	87.0%	95.3%	-42.6%	-65.3%	-48.9%	-24.9%	136.4%	113.3%
青农商行	41.1%	61.6%	27.8%	30.1%	24.2%	44.7%	44.2%	78.7%	23.3%
紫金银行	-2.3%	127.8%	89.2%	75.4%	-15.9%	68.4%	-14.8%	247.2%	96.0%
瑞丰银行	123.3%	52.3%	94.4%	-83.1%	-175.0%	600.0%	82.3%	47.7%	91.4%
沪农商行	17.0%	22.0%	9.2%	5.2%	-23.8%	-17.4%	26.4%	69.0%	30.2%
渝农商行	24.1%	26.7%	26.8%	-6.4%	0.0%	-9.4%	59.7%	45.8%	46.7%
上市银行	4.6%	1.1%	1.3%	-8.0%	-10.3%	-12.0%	32.1%	22.7%	22.8%
国有行	8.7%	-4.4%	-2.9%	-2.0%	-7.5%	-9.9%	49.9%	5.4%	15.8%
股份行	-2.3%	3.4%	2.2%	-15.1%	-16.4%	-17.1%	20.8%	30.2%	26.7%
城商行	7.4%	21.0%	15.9%	-25.5%	-13.9%	-9.6%	27.0%	38.5%	26.5%
农商行	21.7%	40.9%	31.5%	-1.5%	-8.3%	-4.2%	33.0%	66.8%	45.5%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

- 净手续费：手续费收入同比-12% (VS 1Q24 同比-10.3%)，降幅走阔。** 大行、股份行、城商行和农商行分别同比-9.9、-17.1、-9.6、-4.2 个点 (vs 1Q24 同比-7.5、-16.4、-13.9、-8.3 个点)。增速较高的个股有：**南京、江苏、成都、西安、齐鲁、重庆、江阴、青农、紫金、瑞丰**，增速在同比 10%+，南京、江苏、青岛预计主要是理财规模回暖驱动，其他主要都是中收体量小基数比较低的城农商行。
- 其他非息收入增长 22.8% (VS 1Q24 同比+22.7%)，除大行外，各板块增幅均边际减弱。** 大行、股份行、城商行和农商行分别同比增长 15.8、26.7、26.5、45.5 个点 (vs 1Q24 同比增长 5.4、30.2、38.5、66.8 个点)，大行增幅边际走阔，整体非息收入降幅收窄；其他板块增幅边际减弱，预计与二季度债市震荡有关。

图表 16: 上市银行手续费结构占比

	结算与清算			代理及受托			银行卡手续费			信贷承诺及融资咨询		
	2023	1H24	环比	2023	1H24	环比	2023	1H24	环比	2023	1H24	环比
工商银行	32.9%	34.3%	+1.3%	32.1%	28.3%	-3.8%	13.0%	12.0%	-1.0%	19.8%	23.3%	+3.5%
建设银行	29.0%	29.2%	+0.3%	36.9%	36.7%	-0.3%	16.2%	15.5%	-0.8%	8.4%	9.3%	+0.9%
农业银行	11.4%	11.7%	+0.3%	25.9%	22.3%	-3.6%	17.2%	15.6%	-1.6%	16.0%	22.3%	+6.3%
中国银行	24.3%	24.4%	+0.1%	32.2%	30.3%	-1.9%	14.7%	13.7%	-1.0%	21.1%	24.0%	+2.9%
交通银行	2.9%	3.9%	+1.0%	44.7%	47.7%	+2.9%	39.8%	35.0%	-4.8%	12.1%	13.1%	+1.0%
邮储银行	20.0%	22.2%	+2.2%	48.5%	37.3%	-11.3%	23.3%	23.0%	-0.3%	4.7%	10.3%	+5.6%
招商银行	16.7%	18.5%	+1.8%	36.4%	32.7%	-3.7%	21.0%	20.3%	-0.7%	17.7%	19.5%	+1.8%
中信银行	6.1%	6.9%	+0.8%	32.9%	35.7%	+2.9%	45.4%	42.5%	-2.9%	14.1%	13.4%	-0.7%
浦发银行	3.2%	3.0%	-0.2%	33.3%	31.3%	-2.0%	41.7%	37.8%	-3.9%	17.8%	24.0%	+6.1%
民生银行	7.7%	8.9%	+1.2%	42.2%	35.2%	-6.9%	43.3%	45.5%	+2.2%	4.3%	4.8%	+0.5%
兴业银行	8.8%	9.0%	+0.2%	29.4%	30.0%	+0.6%	35.7%	34.3%	-1.4%	19.5%	19.1%	-0.4%
光大银行	14.2%	17.0%	+2.9%	33.7%	35.4%	+1.7%	42.0%	35.8%	-6.1%	10.1%	11.6%	+1.5%
华夏银行	N.A.	N.A.		28.8%	31.7%	+2.9%	43.0%	39.0%	-3.9%	13.7%	13.0%	-0.8%
平安银行	9.4%	12.3%	+2.9%	26.9%	24.8%	-2.1%	46.0%	42.9%	-3.1%	N.A.	N.A.	
浙商银行	11.8%	11.6%	-0.2%	39.8%	46.3%	+6.5%	3.4%	3.0%	-0.4%	40.9%	37.5%	-3.4%
北京银行	18.1%	21.2%	+3.1%	52.4%	45.2%	-7.2%	4.6%	5.0%	+0.3%	13.6%	16.9%	+3.2%
南京银行	N.A.	N.A.		55.3%	48.8%	-6.5%	4.4%	3.6%	-0.8%	39.1%	47.1%	+7.9%
宁波银行	3.9%	3.9%	0.1%	83.7%	82.8%	-0.9%	3.6%	2.5%	-1.1%	8.7%	N.A.	
江苏银行	1.9%	3.5%	+1.7%	76.2%	60.3%	-15.9%	2.7%	2.6%	-0.1%	19.0%	33.6%	+14.6%
贵阳银行	7.4%	8.4%	+0.9%	54.9%	55.7%	+0.8%	11.9%	9.5%	-2.5%	18.7%	19.5%	+0.8%
杭州银行	3.7%	4.2%	+0.4%	57.0%	55.5%	-1.5%	0.6%	0.5%	-0.1%	28.6%	27.9%	-0.7%
上海银行	4.2%	4.9%	+0.7%	60.5%	53.5%	-7.0%	7.6%	7.1%	-0.5%	23.5%	31.5%	+8.0%
成都银行	3.9%	4.3%	+0.4%	62.3%	61.0%	-1.3%	2.3%	1.8%	-0.4%	21.2%	28.0%	+6.9%
长沙银行	0.0%	0.1%	+0.1%	52.8%	46.7%	-6.1%	15.2%	16.0%	+0.8%	25.6%	33.1%	+7.4%
青岛银行	4.6%	7.2%	+2.6%	70.3%	68.2%	-2.2%	17.9%	14.8%	-3.1%	N.A.	N.A.	
郑州银行	N.A.	N.A.		51.6%	55.6%	+4.0%	14.9%	15.3%	+0.3%	27.0%	18.8%	-8.2%
西安银行	N.A.	N.A.		51.3%	56.7%	+5.4%	9.9%	6.7%	-3.2%	35.5%	33.8%	-1.7%
苏州银行	8.3%	6.8%	-1.5%	80.4%	79.7%	-0.7%	5.2%	5.4%	+0.2%	5.3%	6.8%	+1.5%
厦门/银行	1.9%	2.6%	+0.7%	56.7%	48.9%	-7.8%	5.2%	5.6%	+0.3%	29.2%	33.7%	+4.5%
齐鲁银行	32.9%	41.3%	+8.4%	44.0%	36.9%	-7.0%	8.7%	5.4%	-3.3%	N.A.	N.A.	
兰州银行	2.8%	2.4%	-0.4%	76.8%	77.2%	+0.3%	10.1%	11.0%	+0.9%	6.4%	5.9%	-0.5%
重庆银行	15.2%	17.2%	+2.0%	59.7%	68.6%	+8.9%	15.6%	8.1%	-7.4%	9.5%	6.1%	-3.5%
江阴银行	24.0%	31.0%	+7.1%	76.0%	69.0%	-7.1%	N.A.	N.A.		N.A.	N.A.	
无锡银行	21.4%	20.1%	-1.3%	58.6%	60.4%	+1.8%	6.5%	4.9%	-1.7%	6.5%	N.A.	
常熟银行	27.0%	21.7%	-5.3%	73.0%	78.3%	+5.3%	N.A.	N.A.		N.A.	N.A.	
苏农银行	N.A.	25.5%		84.2%	60.6%	-23.6%	2.5%	2.1%	-0.3%	N.A.	N.A.	
张家港行	11.3%	11.2%	-0.1%	65.2%	70.4%	+5.2%	N.A.	N.A.		N.A.	N.A.	
青农商行	28.9%	25.6%	-3.2%	49.4%	45.9%	-3.5%	2.1%	1.7%	-0.5%	N.A.	N.A.	
紫金银行	51.9%	49.2%	-2.7%	42.8%	48.6%	+5.9%	5.3%	2.2%	-3.2%	N.A.	N.A.	
瑞丰银行	10.1%	12.1%	+2.0%	76.4%	83.5%	+7.1%	N.A.	N.A.		N.A.	N.A.	
沪农商行	10.0%	12.7%	+2.6%	70.5%	64.7%	-5.8%	2.0%	2.5%	+0.5%	12.3%	15.6%	+3.3%
渝农商行	6.6%	7.9%	+1.3%	41.3%	53.1%	+11.8%	24.9%	17.4%	-7.5%	N.A.	N.A.	
上市银行	18.4%	19.7%	+1.4%	36.1%	33.6%	-2.5%	23.0%	20.8%	-2.3%	15.2%	N.A.	
国有行	23.1%	24.0%	+0.9%	34.8%	31.7%	-3.1%	18.0%	16.4%	-1.6%	14.6%	18.1%	+3.5%
股份行	10.9%	12.1%	+1.2%	33.8%	32.5%	-1.2%	35.0%	32.9%	-2.1%	15.8%	17.2%	+1.4%
城商行	5.5%	6.6%	+1.1%	65.6%	59.5%	-6.1%	5.7%	4.9%	-0.7%	20.6%	N.A.	
农商行	13.9%	16.5%	+2.6%	58.3%	58.9%	+0.6%	10.7%	7.1%	-3.6%	11.9%	15.6%	+3.7%

注: 结算及清算=汇款及结算+外汇买卖价差收入; 代理及受托=代销+理财+托管; 信贷承诺及融资咨询=信贷承诺+顾问咨询+投资银行

资料来源: 公司财报, 中泰证券研究所

图表 17: 中债国债到期收益率:10年(%)



资料来源：公司财报，中泰证券研究所

三、资产质量：整体稳健；存量不良、逾期处在历史低位；拨备充分

3.1 整体不良维度：不良率保持稳健，行业未来不良压力有限

- 不良净生成率：**行业不良生成率较为稳定。近年行业提前加大力度确认和处置表内表外不良，有时间换空间能力，预计未来几年行业资产质量都能保持稳健。行业 1H24 累积年化不良生成率为 0.71%，环比+9bp，同比+1bp，总体保持稳健。各板块环比均有小幅上升。同比来看，国有行保持同比改善态势；股份行同比小幅上升 4bp；城农商行不良生成同比上升幅度较大，城商行同比+18bp 至 0.94%，农商行同比+31bp 至 1.03%，预计当下经济环境中，小微企业和个人经营贷显现出一定的资产质量压力。

图表 18：上市银行累积年化不良净生成率情况

	累积年化不良净生成率						环比变动		同比变动	
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	1Q24环比	2Q24环比	1Q24同比	2Q24同比
工商银行	0.57%	0.52%	0.50%	0.45%	0.48%	0.46%	0.03%	-0.02%	-0.09%	-0.06%
建设银行	0.52%	0.46%	0.46%	0.49%	0.57%	0.55%	0.08%	-0.03%	0.06%	0.09%
农业银行	0.45%	0.48%	0.44%	0.39%	0.50%	0.52%	0.11%	0.02%	0.05%	0.04%
中国银行	0.33%	0.66%	0.52%	0.54%	0.17%	0.47%	-0.37%	0.30%	-0.16%	-0.19%
交通银行	0.52%	0.50%	0.54%	0.53%	0.63%	0.49%	0.10%	-0.14%	0.11%	-0.01%
邮储银行	0.33%	0.29%	0.35%	0.53%	0.57%	0.37%	0.04%	-0.20%	0.24%	0.08%
招商银行	0.66%	0.83%	0.80%	0.85%	0.69%	0.81%	-0.16%	0.12%	0.03%	-0.02%
中信银行	0.74%	1.16%	1.16%	1.16%	1.15%	1.26%	-0.01%	0.11%	0.41%	0.10%
浦发银行	1.15%	1.06%	1.19%	1.15%	1.01%	1.11%	-0.14%	0.10%	-0.14%	0.05%
民生/银行	0.80%	0.95%	0.91%	1.07%	0.73%	1.01%	-0.34%	0.28%	-0.07%	0.06%
兴业银行	0.89%	1.26%	1.22%	1.35%	1.06%	1.18%	-0.29%	0.12%	0.17%	-0.08%
光大银行	1.25%	1.35%	1.36%	1.52%	0.76%	1.47%	-0.76%	0.71%	-0.49%	0.12%
华夏银行	1.23%	1.32%	1.36%	1.29%	0.98%	1.19%	-0.31%	0.21%	-0.25%	-0.13%
平安银行	2.04%	2.23%	1.82%	2.10%	2.20%	2.22%	0.10%	0.02%	0.16%	-0.01%
浙商银行	0.86%	1.18%	1.06%	0.74%	1.41%	1.81%	0.67%	0.40%	0.55%	0.63%
北京银行	0.26%	0.67%	0.78%	0.79%	0.69%	0.98%	-0.10%	0.29%	0.43%	0.31%
南京银行	0.57%	0.79%	0.79%	0.97%	1.21%	1.31%	0.24%	0.10%	0.65%	0.52%
宁波银行	0.93%	0.87%	0.89%	0.96%	1.28%	1.28%	0.32%	0.00%	0.35%	0.41%
江苏银行	1.80%	0.96%	0.92%	1.18%	1.34%	1.28%	0.16%	-0.06%	-0.46%	0.32%
贵阳银行	0.95%	0.79%	0.90%	1.31%	0.73%	0.69%	-0.58%	-0.04%	-0.22%	-0.10%
杭州银行	0.37%	0.28%	0.33%	0.45%	-0.08%	0.62%	-0.53%	0.70%	-0.45%	0.34%
上海银行	1.02%	1.02%	1.07%	1.15%	0.54%	0.71%	-0.61%	0.17%	-0.49%	-0.31%
成都银行	0.32%	0.16%	0.21%	0.18%	-0.25%	0.31%	-0.44%	0.56%	-0.58%	0.15%
长沙银行	1.02%	1.08%	1.32%	1.31%	1.10%	1.14%	-0.21%	0.04%	0.08%	0.06%
青岛银行	1.06%	0.37%	0.60%	0.57%	1.21%	0.54%	0.64%	-0.68%	0.15%	0.17%
郑州银行	1.70%	1.47%	1.90%	1.60%	0.30%	0.13%	-1.30%	-0.17%	-1.40%	-1.34%
西安银行	0.80%	0.66%	0.63%	0.83%	1.26%	1.35%	0.43%	0.09%	0.46%	0.70%
苏州银行	0.21%	0.24%	0.22%	0.32%	0.48%	0.47%	0.17%	-0.01%	0.28%	0.23%
厦门/银行	0.50%	0.66%	0.51%	0.51%	0.53%	0.77%	0.02%	0.24%	0.03%	0.11%
齐鲁银行	0.80%	0.85%	0.86%	0.81%	0.72%	0.76%	-0.09%	0.04%	-0.08%	-0.09%
兰州银行	0.96%	1.37%	1.46%	1.76%	1.78%	1.33%	0.02%	-0.45%	0.82%	-0.04%
重庆银行	-0.30%	0.06%	0.45%	0.56%	0.50%	0.70%	-0.06%	0.20%	0.80%	0.64%
江阴银行	0.85%	0.99%	1.21%	1.40%	0.51%	1.05%	-0.89%	0.54%	-0.34%	0.06%
无锡银行	0.68%	0.25%	0.28%	0.35%	0.41%	0.59%	0.06%	0.18%	-0.27%	0.34%
常熟银行	0.78%	0.76%	0.77%	0.92%	-0.08%	1.26%	-1.00%	1.34%	-0.86%	0.50%
苏农银行	0.76%	0.40%	0.46%	0.67%	0.15%	0.97%	-0.52%	0.82%	-0.61%	0.57%
张家港行	1.07%	1.27%	1.29%	1.49%	0.70%	1.04%	-0.79%	0.34%	-0.37%	-0.23%
青农商行	0.08%	1.68%	1.67%	2.05%	2.12%	3.01%	0.07%	0.89%	2.04%	1.33%
紫金银行	0.20%	0.31%	0.29%	0.37%	0.37%	0.49%	0.00%	0.12%	0.17%	0.18%
瑞丰银行	0.86%	0.62%	0.58%	0.48%	0.58%	0.60%	0.10%	0.02%	-0.28%	-0.02%
沪农商行	0.60%	0.46%	0.48%	0.56%	0.96%	0.74%	0.40%	-0.22%	0.36%	0.28%
渝农商行	-0.08%	0.74%	0.74%	0.72%	0.41%	0.84%	-0.31%	0.43%	0.49%	0.09%
上市银行	0.62%	0.70%	0.67%	0.70%	0.62%	0.71%	-0.08%	0.09%	0.00%	0.01%
国有行	0.48%	0.51%	0.47%	0.48%	0.47%	0.49%	-0.01%	0.02%	-0.01%	-0.02%
股份行	0.96%	1.21%	1.17%	1.24%	0.99%	1.25%	-0.24%	0.26%	0.03%	0.04%
城商行	0.81%	0.76%	0.83%	0.93%	0.80%	0.94%	-0.12%	0.14%	-0.01%	0.18%
农商行	0.42%	0.72%	0.73%	0.83%	0.69%	1.03%	-0.14%	0.34%	0.27%	0.31%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

- 不良率：**不良率保持稳健，仍处 2014 年来历史低位，存量包袱压力较小。1H24 行业整体不良率为 1.25%、环比维持不变，为 2014 年来低位。国有行和农商行环比小幅改善 1bp，股份行和城商行环比持平。**个股方面，边际改善角度：**1H24 不良率边际改善幅度较大的个股有浦发、重庆、沪农，改善幅度在 3bp 及以上；西安不良率有所恶化，环比+29bp 至 1.72%。**绝对值角度：**1H24 成都银行不良率 0.66%，为上市银行最优，其次为厦门、宁波、杭州、常熟，厦门为 0.76%。

图表 19：上市银行不良率情况

	1Q23	1H23	3Q23	2023	1Q24	1H24	1H24环比变动
工商银行	1.38%	1.36%	1.36%	1.36%	1.36%	1.35%	-0.01%
建设银行	1.38%	1.37%	1.37%	1.37%	1.36%	1.35%	-0.01%
农业银行	1.36%	1.35%	1.35%	1.33%	1.32%	1.32%	-0.01%
中国银行	1.18%	1.28%	1.27%	1.27%	1.24%	1.24%	0.00%
交通银行	1.34%	1.35%	1.32%	1.33%	1.32%	1.32%	0.00%
邮储银行	0.82%	0.81%	0.81%	0.83%	0.84%	0.83%	-0.01%
招商银行	0.95%	0.95%	0.96%	0.95%	0.92%	0.94%	0.02%
中信银行	1.21%	1.21%	1.22%	1.18%	1.18%	1.19%	0.01%
浦发银行	1.52%	1.49%	1.52%	1.48%	1.45%	1.41%	-0.04%
民生/银行	1.60%	1.57%	1.55%	1.48%	1.44%	1.47%	0.02%
兴业银行	1.09%	1.08%	1.07%	1.07%	1.07%	1.08%	0.01%
光大银行	1.25%	1.30%	1.35%	1.25%	1.25%	1.25%	0.01%
华夏银行	1.73%	1.72%	1.72%	1.67%	1.66%	1.65%	-0.01%
平安银行	1.05%	1.03%	1.04%	1.06%	1.07%	1.07%	0.00%
浙商银行	1.44%	1.45%	1.45%	1.43%	1.43%	1.42%	-0.01%
北京银行	1.36%	1.34%	1.33%	1.32%	1.31%	1.31%	0.00%
南京银行	0.90%	0.90%	0.90%	0.90%	0.83%	0.83%	0.00%
宁波银行	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.00%
江苏银行	0.92%	0.91%	0.91%	0.90%	0.91%	0.89%	-0.02%
贵阳银行	1.48%	1.47%	1.62%	1.59%	1.63%	1.61%	-0.02%
杭州银行	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.00%
上海银行	1.25%	1.22%	1.21%	1.21%	1.21%	1.21%	0.00%
成都银行	0.76%	0.72%	0.71%	0.68%	0.66%	0.66%	0.00%
长沙银行	1.16%	1.16%	1.16%	1.15%	1.15%	1.16%	0.01%
青岛银行	1.14%	1.14%	1.14%	1.18%	1.18%	1.17%	-0.01%
郑州银行	1.88%	1.87%	1.88%	1.87%	1.87%	1.87%	0.00%
西安银行	1.24%	1.25%	1.26%	1.35%	1.43%	1.72%	0.29%
苏州银行	0.87%	0.86%	0.84%	0.84%	0.84%	0.84%	0.00%
厦门/银行	0.86%	0.80%	0.79%	0.76%	0.74%	0.76%	0.01%
齐鲁银行	1.28%	1.27%	1.26%	1.26%	1.25%	1.24%	-0.01%
兰州银行	1.70%	1.70%	1.70%	1.73%	1.83%	1.82%	-0.01%
重庆银行	1.24%	1.21%	1.33%	1.34%	1.33%	1.25%	-0.08%
江阴银行	0.97%	0.98%	0.98%	0.98%	0.97%	0.98%	0.01%
无锡银行	0.78%	0.77%	0.78%	0.79%	0.79%	0.79%	0.00%
常熟银行	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	0.76%	0.76%	0.00%
苏农银行	0.94%	0.92%	0.91%	0.91%	0.91%	0.91%	0.00%
张家港行	0.85%	0.88%	0.95%	0.94%	0.93%	0.94%	0.01%
青农商行	2.09%	1.93%	1.89%	1.81%	1.80%	1.80%	0.00%
紫金银行	1.19%	1.19%	1.16%	1.16%	1.16%	1.15%	-0.01%
瑞丰银行	1.01%	0.98%	0.98%	0.97%	0.97%	0.97%	0.00%
沪农商行	0.97%	0.95%	0.97%	0.97%	0.99%	0.97%	-0.03%
渝农商行	1.21%	1.21%	1.20%	1.19%	1.19%	1.19%	0.00%
上市银行	1.27%	1.27%	1.27%	1.26%	1.25%	1.25%	0.00%
国有行	1.29%	1.30%	1.30%	1.30%	1.29%	1.28%	-0.01%
股份行	1.27%	1.26%	1.27%	1.24%	1.22%	1.23%	0.00%
城商行	1.08%	1.06%	1.06%	1.05%	1.04%	1.04%	0.00%
农商行	1.12%	1.10%	1.10%	1.09%	1.09%	1.08%	-0.01%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

- **关注类占比**: 2024 上半年关注类占比同比小幅上升, 较 2023 小幅下降, 行业未来不良压力有限。1、截至 2024 上半年, 行业来看, 关注类占比总贷款同比上升 5bp 到 1.72%, 同比略有上升, 但较年初下降 1bp。2、分板块来看, 2024 上半年国有行关注类占比较年初下降 5bp 至 1.66%, 股份行、城商行、农商行关注类占比均有一定上升, 城商行较年初上升 14bp 幅度最大, 但继续保持绝对值最优 (1.54%)。3、个股来看, 2024 上半年同比下降幅度较大的有建行、齐鲁、重庆、青农, 同比降幅 30bp+; 上升幅度较大的有兴业、北京、宁波、上海、长沙、西安、兰州、常熟、

紫金、沪农，同比增幅 30bp+。

图表 20：上市银行关注类占比总贷款情况

	1Q23	1H23	3Q23	2023	1Q24	1H24	1H24较2023	1H24同比
工商银行	N.A.	1.79%	N.A.	1.85%	N.A.	1.92%	0.07%	0.13%
建设银行	N.A.	2.50%	N.A.	2.44%	N.A.	2.07%	-0.37%	-0.43%
农业银行	N.A.	1.44%	N.A.	1.42%	N.A.	1.42%	0.00%	-0.02%
中国银行	N.A.	1.23%	N.A.	1.46%	N.A.	1.43%	-0.02%	0.20%
交通银行	1.45%	1.52%	1.51%	1.51%	1.53%	1.66%	0.15%	0.15%
邮储银行	0.55%	0.62%	0.61%	0.67%	0.71%	0.81%	0.14%	0.19%
招商银行	1.12%	1.02%	1.01%	1.10%	1.14%	1.24%	0.14%	0.21%
中信银行	N.A.	1.56%	N.A.	1.58%	1.60%	1.62%	0.04%	0.05%
浦发银行	2.15%	2.16%	2.35%	2.33%	2.35%	2.30%	-0.04%	0.14%
民生/银行	2.76%	2.68%	2.67%	2.70%	2.63%	2.78%	0.08%	0.10%
兴业银行	1.44%	1.35%	1.53%	1.55%	1.70%	1.73%	0.18%	0.37%
光大银行	N.A.	1.86%	N.A.	1.84%	N.A.	1.99%	0.15%	0.13%
华夏银行	2.77%	2.76%	2.74%	2.74%	2.74%	2.66%	-0.07%	-0.10%
平安银行	1.75%	1.74%	1.77%	1.75%	1.77%	1.85%	0.09%	0.11%
浙商银行	N.A.	2.08%	N.A.	2.04%	N.A.	2.20%	0.15%	0.11%
北京银行	N.A.	1.50%	N.A.	1.78%	N.A.	1.87%	0.09%	0.37%
南京银行	0.86%	0.86%	0.97%	1.17%	1.04%	1.07%	-0.10%	0.22%
宁波银行	0.54%	0.55%	0.54%	0.65%	0.74%	1.02%	0.37%	0.47%
江苏银行	1.24%	1.29%	1.30%	1.32%	1.37%	1.40%	0.08%	0.11%
贵阳银行	3.24%	3.30%	3.06%	2.86%	3.82%	3.45%	0.59%	0.15%
杭州银行	0.28%	0.44%	0.37%	0.40%	0.52%	0.53%	0.13%	0.08%
上海银行	1.77%	1.74%	1.72%	2.07%	2.19%	2.14%	0.07%	0.40%
成都银行	0.41%	0.44%	0.43%	0.41%	0.41%	0.45%	0.04%	0.01%
长沙银行	1.51%	1.64%	1.63%	1.82%	1.99%	2.26%	0.44%	0.62%
青岛银行	0.81%	0.75%	0.68%	0.54%	0.49%	0.58%	0.04%	-0.17%
郑州银行	2.04%	2.14%	2.17%	2.05%	2.26%	2.24%	0.19%	0.10%
西安银行	3.03%	3.06%	3.34%	4.37%	4.19%	5.69%	1.32%	2.64%
苏州银行	0.76%	0.73%	0.84%	0.81%	0.77%	0.88%	0.07%	0.15%
厦门/银行	1.27%	1.17%	1.22%	1.43%	1.57%	2.26%	0.83%	1.10%
齐鲁银行	1.64%	1.60%	1.45%	1.38%	1.32%	1.14%	-0.24%	-0.46%
兰州银行	5.47%	5.35%	5.10%	6.83%	6.09%	6.15%	-0.68%	0.79%
重庆银行	N.A.	3.45%	N.A.	3.36%	N.A.	3.10%	-0.27%	-0.36%
江阴银行	0.86%	1.24%	1.07%	1.06%	0.95%	1.37%	0.30%	0.12%
无锡银行	0.31%	0.31%	0.43%	0.42%	0.51%	0.50%	0.08%	0.19%
常熟银行	0.82%	0.83%	1.05%	1.17%	1.23%	1.36%	0.19%	0.52%
苏农银行	1.36%	1.23%	1.27%	1.21%	1.06%	1.19%	-0.01%	-0.04%
张家港行	1.44%	1.47%	1.37%	1.59%	1.56%	1.67%	0.08%	0.20%
青农商行	4.91%	5.15%	4.47%	5.79%	4.68%	4.71%	-1.08%	-0.44%
紫金银行	N.A.	0.89%	1.08%	0.96%	1.19%	1.33%	0.37%	0.44%
瑞丰银行	1.38%	1.32%	1.31%	1.30%	1.37%	1.56%	0.27%	0.24%
沪农商行	0.57%	0.80%	1.24%	1.23%	1.27%	1.23%	-0.01%	0.42%
渝农商行	N.A.	1.14%	N.A.	1.14%	N.A.	1.41%	0.27%	0.27%
上市银行	1.50%	1.67%	1.53%	1.73%	1.60%	1.72%	-0.01%	0.05%
国有行	1.00%	1.66%	1.06%	1.71%	1.11%	1.66%	-0.05%	-0.01%
股份行	1.87%	1.80%	1.88%	1.85%	1.88%	1.94%	0.08%	0.14%
城商行	1.18%	1.26%	1.20%	1.40%	1.38%	1.54%	0.14%	0.28%
农商行	1.38%	1.38%	1.57%	1.59%	1.63%	1.62%	0.03%	0.23%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

3.2 细分不良：对公持续优化；零售小幅抬升

- **1、公司贷款不良率：整体维持下降趋势；地产不良率开始下降**
- **公司贷款不良率维持下降趋势，截至 2024 上半年，公司贷款不良率较年初下降 12bp 至 1.42%。**板块方面，改善幅度来看，大行、股份行、城农商行较年初分别下降 13bp、10bp、10bp、5bp，大行改善幅度最大，股份行、城商行其次。绝对值来看，城商行公司贷款不良率最低，为 0.85%，大行最高，为 1.53%。个股方面，改善幅度来看，平安、重庆、瑞丰改善幅度较大，在 20bp+。绝对值来看，宁波、邮储、南京、瑞丰、成都、苏州、平安、常熟较低，在 0.8%以下。

图表 21：上市银行公司贷款不良率

公司贷款不良率	2019	2020	2021	2022	1H23	2023	1H24	较2023
工商银行	2.02%	2.29%	2.09%	1.96%	1.83%	1.81%	1.69%	-0.12%
建设银行	2.16%	2.33%	2.09%	1.95%	1.77%	1.78%	1.61%	-0.17%
农业银行	2.10%	2.37%	2.22%	2.00%	1.86%	1.83%	1.70%	-0.13%
中国银行	1.86%	1.91%	1.79%	1.69%	1.51%	1.43%	1.28%	-0.15%
交通银行	1.78%	2.13%	1.88%	1.67%	1.59%	1.65%	1.54%	-0.11%
邮储银行	0.89%	0.94%	0.77%	0.57%	0.53%	0.55%	0.54%	-0.01%
招商银行	1.84%	1.58%	1.24%	1.26%	1.27%	1.19%	1.13%	-0.06%
中信银行	2.60%	2.42%	2.05%	1.72%	1.50%	1.37%	1.25%	-0.13%
浦发银行	3.08%	2.33%	2.17%	1.91%	1.69%	1.67%	1.48%	-0.19%
民生/银行	1.48%	1.92%	2.16%	2.01%	1.88%	1.63%	1.45%	-0.18%
兴业银行	2.35%	1.55%	1.34%	0.96%	0.98%	0.96%	0.98%	0.02%
光大银行	1.76%	1.59%	1.44%	1.45%	1.47%	1.24%	1.18%	-0.06%
华夏银行	2.14%	2.03%	1.94%	2.02%	1.91%	1.76%	1.51%	-0.25%
平安银行	2.54%	1.39%	0.82%	0.72%	0.64%	0.74%	0.74%	0.00%
浙商银行	1.71%	1.86%	1.88%	1.63%	1.59%	1.37%	1.38%	0.01%
北京银行								
南京银行	0.86%	0.93%	0.77%	0.69%	0.68%	0.57%	0.53%	-0.04%
宁波银行	0.82%	0.85%	0.54%	0.43%	0.37%	0.29%	0.25%	-0.04%
江苏银行	2.08%	1.99%	1.51%	1.08%	0.97%	0.96%	0.81%	-0.15%
贵阳银行								0.00%
杭州银行	1.93%	1.56%	1.29%	0.93%	0.81%	0.87%	0.80%	-0.07%
上海银行	1.44%	1.43%	1.67%	1.56%	1.41%	1.45%	1.40%	-0.05%
成都银行	1.76%	1.70%	1.16%	0.84%	0.75%	0.71%	0.66%	-0.05%
长沙银行								
青岛银行	2.32%	2.01%						
郑州银行	2.92%	2.19%	1.86%	1.80%	1.87%	2.09%	2.08%	-0.02%
西安银行								
苏州银行	2.38%	2.11%	1.76%	1.16%	0.94%	0.84%	0.71%	-0.13%
厦门/银行	1.98%							
齐鲁银行	2.11%	1.71%	1.59%	1.51%	1.46%	1.35%	1.26%	-0.08%
兰州银行	3.34%	2.49%						
重庆银行	1.60%	1.58%	1.72%	1.73%	1.28%	1.33%	0.99%	-0.35%
江阴银行								
无锡银行								
常熟银行	1.31%	1.41%	0.96%	0.77%	0.75%	0.83%	0.75%	-0.08%
苏农银行								
张家港行								
青农商行	1.57%	1.64%	2.22%	2.75%	2.33%	2.07%	2.07%	0.00%
紫金银行								
瑞丰银行		2.53%	1.95%	1.20%	0.87%	0.61%	0.40%	-0.21%
沪农商行	1.35%	1.33%	1.31%	1.22%	1.13%	1.10%	1.03%	-0.07%
渝农商行	1.69%	1.94%	1.95%	1.47%	1.28%	1.04%	1.07%	0.03%
上市银行	2.00%	2.06%	1.87%	1.71%	1.58%	1.54%	1.42%	-0.12%
国有行	1.96%	2.16%	1.98%	1.82%	1.68%	1.66%	1.53%	-0.13%
股份行	2.19%	1.90%	1.71%	1.54%	1.44%	1.33%	1.23%	-0.10%
城商行	1.72%	1.57%	1.31%	1.08%	0.97%	0.95%	0.85%	-0.10%
农商行	1.51%	1.64%	1.67%	1.51%	1.33%	1.19%	1.14%	-0.05%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

- 细分行业来来看，参考授信占比情况，我们重点梳理房地产、制造业、租赁商服行业三个行业情况。由于并非全部上市银行都会披露不良明细，因此该数据仅做参考，我们采用披露不良明细的 30 家左右（不同行业披露情况不同）上市银行作样本。
- 房地产方面，样本银行（30 家，缺少 5 家城商，7 家农商）房地产不良率边际由升转降，较年初下降 22bp 至 3.55%，在融资协调机制的支持下，

地产不良生成边际好转。板块来看，国有行、股份行、城商行、农商行分别环比变化-14bp、-36bp、-59bp、+3bp至4.06%、2.89%、1.89%、2.26%。城商行环比改善幅度最大。个股来看，环比改善幅度较大的有齐鲁、杭州、渝农、华夏、浦发、成都、浙商，改善幅度在1%以上。绝对值方面，齐鲁银行最低，为0.03%，其次为江苏、南京、贵阳，均在1%以内。

图表 22: 上市银行对公房地产贷款不良率

对公房地产不良率	2019	2020	2021	2022	1H23	2023	1H24	较2023
工商银行	1.20%	1.69%	3.63%	4.56%	4.99%	4.04%	4.14%	0.10%
建设银行	0.80%	1.14%	1.62%	3.78%	4.14%	4.96%	4.61%	-0.35%
农业银行	1.42%	1.78%	3.21%	5.16%	5.44%	5.07%	5.08%	0.01%
中国银行	0.28%	2.63%	2.86%	4.12%	2.95%	3.28%	3.03%	-0.25%
交通银行	0.33%	1.35%	1.25%	2.80%	3.39%	4.99%	4.97%	-0.02%
邮储银行	0.02%	0.02%	0.02%	1.45%	1.01%	2.45%	2.25%	-0.20%
招商银行	0.44%	0.30%	1.41%	4.08%	5.52%	5.26%	5.12%	-0.14%
中信银行	1.19%	3.35%	3.63%	3.08%	5.29%	2.59%	2.30%	-0.29%
浦发银行	2.63%	2.07%	2.75%	3.06%	2.88%	4.11%	2.74%	-1.37%
民生/银行	0.28%	0.69%	2.66%	4.28%	5.13%	4.92%	5.29%	0.37%
兴业银行	0.84%	0.92%	1.08%	1.30%	0.81%	0.84%	1.08%	0.24%
光大银行	0.45%	0.73%	1.23%	3.89%	4.22%	5.33%	4.51%	-0.82%
华夏银行	0.07%	0.01%	0.66%	2.82%	3.77%	4.21%	2.56%	-1.65%
平安银行	1.18%	0.21%	0.22%	1.43%	1.01%	0.86%	1.26%	0.40%
浙商银行	0.29%	0.09%	0.62%	1.66%	2.31%	2.48%	1.26%	-1.22%
北京银行								
南京银行	0.82%		0.08%	0.96%	1.37%	0.61%	0.32%	-0.29%
宁波银行	1.02%	1.37%	0.61%	0.41%	0.28%	0.10%	0.10%	-0.01%
江苏银行	0.57%	0.04%	1.47%	1.87%	2.08%	2.54%	2.83%	0.29%
贵阳银行	1.46%	6.33%	3.77%	3.77%	2.20%	3.77%	0.50%	-3.27%
杭州银行	0.27%	2.79%	3.78%	3.45%	3.85%	6.36%	7.07%	0.71%
上海银行	0.10%	2.39%	3.05%	2.56%	2.06%	2.11%	1.39%	-0.72%
成都银行	0.02%	0.01%	1.18%	2.40%	2.17%	3.05%	1.82%	-1.23%
长沙银行								
青岛银行	0.52%	0.49%						
郑州银行	0.15%	1.25%	3.47%	4.06%	4.19%	6.48%	6.86%	0.37%
西安银行								
苏州银行		1.36%	6.66%	4.55%	3.20%	2.60%	1.64%	-0.97%
厦门/银行			3.67%	4.81%	5.22%	4.70%	0.03%	-4.67%
齐鲁银行	0.24%	0.31%	1.45%	2.52%	6.77%	1.37%	1.39%	0.02%
兰州银行	1.35%	1.98%						
重庆银行	1.79%	3.88%	4.71%	5.88%	7.14%	6.48%	5.78%	-0.70%
江阴银行								
无锡银行								
常熟银行								
苏农银行								
张家港行								
青农商行	1.63%	2.34%	3.44%	6.10%	3.02%	1.36%	4.79%	3.43%
紫金银行								
瑞丰银行		13.78%						
沪农商行	0.85%	1.50%	1.24%	1.39%	1.78%	2.18%	1.73%	-0.45%
渝农商行	8.61%			7.29%	9.11%	9.28%	6.88%	-2.40%
上市银行	0.83%	1.51%	2.29%	3.58%	3.68%	3.77%	3.55%	-0.22%
国有行	0.82%	1.80%	2.61%	4.08%	3.99%	4.19%	4.06%	-0.14%
股份行	0.88%	1.01%	1.73%	2.91%	3.43%	3.25%	2.89%	-0.36%
城商行	0.45%	1.65%	2.37%	2.32%	2.17%	2.48%	1.89%	-0.59%
农商行	1.48%	1.74%	1.72%	2.49%	2.20%	2.24%	2.26%	0.03%

资料来源: 公司财报, 中泰证券研究所

- 制造业方面，样本银行（32家，缺少5家城商，5家农商）制造业不良率较年初下降18bp至1.36%，维持下降态势。板块来看，国有行、股份

行、城商行、农商行分别环比变化-26bp、0bp、-1bp、-19bp至1.47%、1.12%、1.19%、1.12%。国有行制造业不良率最高，但环比改善幅度最大；农商行环比改善幅度较大，且不良率和股份行均最低。个股来看，贵阳、青农环比改善幅度较大，改善幅度在200bp以上。绝对值方面，贵阳、瑞丰、宁波、招商均在0.5%以内。

图表 23：上市银行对公制造业贷款不良率

对公制造业不良率	2019	2020	2021	2022	1H23	2023	1H24	较2023
工商银行	4.47%	3.80%	3.42%	2.85%	2.19%	2.26%	1.87%	-0.38%
建设银行	5.63%	5.48%	3.79%	2.58%	2.03%	1.73%	1.46%	-0.26%
农业银行	4.69%	4.65%	3.92%	2.21%	1.97%	1.81%	1.55%	-0.26%
中国银行	3.55%	3.35%	2.93%	1.57%	1.45%	1.27%	1.12%	-0.15%
交通银行	4.11%	4.45%	3.86%	2.62%	2.14%	1.96%	1.65%	-0.32%
邮储银行	3.55%	1.69%	1.30%	0.80%	0.60%	0.65%	0.61%	-0.04%
招商银行	6.09%	3.55%	2.06%	1.03%	0.70%	0.53%	0.48%	-0.05%
中信银行	6.09%	3.38%	3.06%	1.22%	1.25%	2.24%	2.16%	-0.08%
浦发银行	5.85%	4.13%	2.92%	1.72%	1.61%	1.39%	1.20%	-0.19%
民生/银行	4.31%	3.40%	1.87%	1.89%	1.79%	1.29%	1.18%	-0.11%
兴业银行	3.34%	2.74%	1.57%	0.50%	0.65%	0.57%	0.79%	0.22%
光大银行	4.67%	4.34%	3.30%	2.26%	2.06%	1.06%	0.96%	-0.10%
华夏银行	5.20%	5.59%	5.14%	3.81%	2.74%	2.07%	1.90%	-0.17%
平安银行	3.32%	3.37%	0.78%	0.53%	0.34%	0.32%	0.67%	0.35%
浙商银行	5.41%	6.01%	3.97%	2.59%	1.18%	0.82%	1.12%	0.30%
北京银行								
南京银行	2.59%	0.82%	0.82%	0.58%	0.86%	0.83%	0.88%	0.05%
宁波银行	0.98%	1.16%	0.44%	0.39%	0.40%	0.39%	0.40%	0.01%
江苏银行	3.10%	4.23%	2.44%	1.37%	1.15%	1.12%	0.90%	-0.22%
贵阳银行	2.00%	4.27%	2.41%	2.41%	2.32%	2.41%	0.28%	-2.13%
杭州银行	3.28%	3.18%	2.24%	1.40%	1.53%	1.14%	0.90%	-0.24%
上海银行	1.69%	0.77%	1.08%	0.38%	0.45%	0.31%	0.51%	0.20%
成都银行	6.35%	3.44%	1.60%	1.08%	1.56%	1.17%	1.15%	-0.02%
长沙银行								
青岛银行	8.81%	8.28%						
郑州银行	10.83%	6.44%	3.57%	4.21%	5.75%	5.19%	5.88%	0.69%
西安银行								
苏州银行	4.57%	4.33%	2.20%	1.24%	1.03%	0.89%	0.78%	-0.11%
厦门/银行	6.25%	4.92%	3.17%	2.17%	3.00%	2.36%	2.54%	0.18%
齐鲁银行	6.17%	3.23%	4.44%	6.55%	4.88%	5.67%	5.54%	-0.13%
兰州银行	6.96%	1.74%						
重庆银行	2.91%	2.71%	2.52%	2.54%	2.26%	3.11%	3.14%	0.04%
江阴银行								
无锡银行								
常熟银行		1.91%	1.27%	0.83%	0.91%	1.12%	0.91%	-0.21%
苏农银行								
张家港行								
青农商行	3.82%	2.04%	2.46%	2.91%	3.75%	6.86%	4.63%	-2.23%
紫金银行								
瑞丰银行	3.09%	2.69%	1.58%	0.41%	0.55%	0.36%	0.35%	-0.01%
沪农商行	2.28%	0.85%	0.51%	0.62%	0.69%	0.51%	0.68%	0.17%
渝农商行	2.78%	4.85%	1.42%	1.19%	0.99%	0.90%	0.82%	-0.08%
上市银行	4.47%	4.00%	3.12%	2.01%	1.70%	1.54%	1.36%	-0.18%
国有行	4.43%	4.16%	3.44%	2.25%	1.87%	1.73%	1.47%	-0.26%
股份行	4.94%	3.86%	2.63%	1.55%	1.31%	1.12%	1.12%	0.00%
城商行	3.40%	2.94%	1.77%	1.29%	1.25%	1.20%	1.19%	-0.01%
农商行	2.78%	2.67%	1.21%	1.03%	1.10%	1.31%	1.12%	-0.19%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

- 租赁商服方面，样本银行（32家，缺少1家股份行，5家城商，6家农商）不良率较年初下降7bp至1.24%，维持下降态势。板块来看，国有

行、股份行、城商行、农商行分别环比变化-6bp、-10bp、-4bp、-2bp至1.51%、0.78%、0.40%、0.39%，大行不良率最高但环比改善幅度较大，带动整体样本银行租赁商服不良率环比继续下降。个股来看，环比改善幅度较大的有民生、浙商、沪农，改善幅度在20bp以上。绝对值方面，厦门、青农、苏州、宁波均在0.1%以内。

图表 24：上市银行对公租赁商服贷款不良率

租赁商服不良率	2019	2020	2021	2022	1H23	2023	1H24	较2023
工商银行	0.93%	2.06%	1.94%	1.93%	2.04%	1.83%	1.78%	-0.05%
建设银行	0.78%	1.78%	2.25%	2.35%	1.82%	1.78%	1.70%	-0.08%
农业银行	1.45%	2.06%	1.59%	1.79%	1.70%	1.92%	1.91%	-0.02%
中国银行	2.64%	2.38%	1.47%	1.35%	1.36%	1.28%	1.18%	-0.10%
交通银行	0.48%	1.88%	1.77%	1.24%	1.00%	0.70%	0.69%	-0.01%
邮储银行	0.45%	0.41%	0.35%	0.62%	0.83%	0.74%	0.62%	-0.11%
招商银行	2.08%	4.02%	2.32%	1.10%	0.82%	0.76%	0.76%	-0.01%
中信银行	1.12%	0.54%	0.94%	2.16%	0.76%	0.63%	0.83%	0.20%
浦发银行	0.82%	0.98%	0.61%	1.26%	1.12%	0.98%	0.84%	-0.14%
民生/银行	0.65%	0.63%	0.58%	0.72%	0.95%	1.15%	0.69%	-0.47%
兴业银行	0.85%	0.41%	0.35%	0.41%	0.52%	0.95%	0.90%	-0.05%
光大银行	0.54%	0.82%	0.87%	0.69%	0.61%	0.55%	0.46%	-0.08%
华夏银行	0.15%	0.25%	0.56%	0.46%	0.53%	0.35%	0.34%	-0.01%
平安银行								
浙商银行	0.43%	0.78%	1.36%	2.46%	2.46%	2.00%	1.73%	-0.27%
北京银行								
南京银行	0.30%	0.92%	0.19%	0.22%	0.16%	0.16%	0.29%	0.13%
宁波银行	0.06%	0.21%	0.11%	0.13%	0.05%	0.07%	0.06%	-0.01%
江苏银行	1.73%	1.51%	1.11%	0.30%	0.30%	0.45%	0.27%	-0.18%
贵阳银行		0.13%	0.28%	0.28%		0.28%		
杭州银行	2.66%	0.65%	0.75%	0.22%	0.17%	0.49%	0.52%	0.03%
上海银行	0.26%	0.38%	0.20%	0.16%	0.33%	1.41%	1.37%	-0.04%
成都银行	0.69%	0.55%	0.34%	0.27%	0.22%	0.19%	0.15%	-0.05%
长沙银行								
青岛银行	0.09%							
郑州银行	0.56%	2.19%	0.62%	0.03%	0.71%	1.12%	1.03%	-0.08%
西安银行								
苏州银行	0.43%	0.11%	0.20%	0.23%	0.13%	0.01%	0.05%	0.04%
厦门/银行	0.92%	1.43%	1.70%	0.90%	0.12%	0.14%	0.02%	-0.12%
齐鲁银行	0.02%	0.03%	0.94%	0.52%	0.44%	0.13%	0.10%	-0.03%
兰州银行	1.88%	2.42%						
重庆银行	0.30%	0.02%	0.06%	0.08%	0.07%	0.05%	0.13%	0.08%
江阴银行								
无锡银行								
常熟银行								
苏农银行								
张家港行								
青农商行	0.21%	0.05%	0.33%	0.95%	0.82%	0.03%	0.03%	0.00%
紫金银行								
瑞丰银行			2.19%	0.91%	0.09%	0.20%	0.18%	-0.03%
沪农商行	0.24%	0.18%	0.85%	0.27%	0.39%	0.57%	0.36%	-0.22%
渝农商行		0.01%	2.74%	0.28%	0.20%	0.36%	0.56%	0.20%
上市银行	1.22%	1.60%	1.42%	1.45%	1.33%	1.31%	1.24%	-0.07%
国有行	1.46%	2.04%	1.78%	1.76%	1.64%	1.57%	1.51%	-0.06%
股份行	0.80%	0.81%	0.80%	1.09%	0.88%	0.88%	0.78%	-0.10%
城商行	0.75%	0.73%	0.44%	0.23%	0.23%	0.44%	0.40%	-0.04%
农商行	0.14%	0.09%	1.52%	0.38%	0.37%	0.41%	0.39%	-0.02%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

- **细分品种来看，分析按揭、信用卡、消费贷和经营贷。**由于并非全部上市银行都会披露不良明细，因此该数据仅做参考，我们采用披露不良明细的 20 家左右（不同行业披露情况不同）上市银行作样本，其中主要缺少城农商样本，大行和股份行数据较为齐全。
- **按揭方面，样本银行不良率较年初提升 9bp 至 0.55%，维持上升态势。板块来看，国有行、股份行、城商行、农商行分别环比变化+9bp、+9bp、+12bp、+0bp 至 0.54%、0.59%、0.5%、1.06%。**个人按揭贷款由于重资产抵押，整体不良率仍处较低水平，国有行、经济较发达地区的城商行、股份行整体不良率虽较几年前的低点有所抬升，但绝对水平仍较低。**个股来看，**环比改善幅度较大的有渝农、邮储、郑州，改善幅度在 5bp 以上。绝对值方面，杭州、苏州均在 0.3% 以内，按揭质量较高。

图表 26：上市银行个人按揭贷款不良率

个人按揭不良率	2019	2020	2021	2022	1H23	2023	1H24	较2023
工商银行	0.23%	0.28%	0.24%	0.39%	0.42%	0.44%	0.60%	0.16%
建设银行	0.23%	0.19%	0.20%	0.36%	0.42%	0.42%	0.54%	0.12%
农业银行	0.30%	0.38%	0.36%	0.51%	0.50%	0.55%	0.58%	0.03%
中国银行	0.26%	0.29%	0.24%	0.41%	0.43%	0.42%	0.47%	0.06%
交通银行	0.36%	0.37%	0.34%	0.44%	0.47%	0.37%	0.48%	0.11%
邮储银行	0.38%	0.47%	0.43%	0.57%	0.50%	0.55%	0.50%	-0.05%
招商银行	0.25%	0.29%	0.28%	0.35%	0.35%	0.37%	0.40%	0.03%
中信银行								
浦发银行	0.27%	0.34%	0.40%	0.52%	0.58%	0.62%	0.75%	0.13%
民生/银行	0.21%	0.22%	0.26%	0.50%	0.57%	0.67%	0.83%	0.15%
兴业银行	0.33%	0.53%	0.49%	0.56%	0.51%	0.56%	0.65%	0.09%
光大银行								
华夏银行								
平安银行	0.30%	0.31%	0.34%	0.10%	0.32%	0.30%	0.44%	0.14%
浙商银行								
北京银行								
南京银行		0.47%	0.40%	0.43%		0.43%		
宁波银行							0.60%	
江苏银行								
贵阳银行								
杭州银行	0.04%	0.07%	0.05%	0.11%	0.18%	0.13%	0.16%	0.04%
上海银行	0.16%	0.14%	0.09%	0.16%	0.20%	0.26%	0.35%	0.08%
成都银行	0.25%	0.25%	0.25%	0.41%	0.46%	0.45%	0.63%	0.19%
长沙银行								
青岛银行	0.11%	0.14%						
郑州银行	0.11%	0.52%	0.96%	1.65%	1.67%	1.17%	1.12%	-0.05%
西安银行	0.66%	0.50%	0.47%					
苏州银行	0.12%	0.04%	0.15%	0.24%	0.22%	0.17%	0.27%	0.10%
厦门/银行	0.07%							
齐鲁银行	0.08%	0.12%						
兰州银行								
重庆银行	0.34%	0.29%	0.27%	0.52%	0.71%	0.77%	1.08%	0.31%
江阴银行								
无锡银行								
常熟银行	0.27%	0.15%	0.23%	0.50%	0.52%	0.49%	0.52%	0.03%
苏农银行								
张家港行								
青农商行	0.24%	0.27%	0.41%	0.75%	0.84%	1.15%	1.33%	0.18%
紫金银行								
瑞丰银行	0.08%	0.09%						
沪农商行	0.28%	0.33%						
渝农商行	0.33%	0.31%	0.46%	0.77%	1.01%	1.11%	1.05%	-0.07%
上市银行	0.27%	0.31%	0.29%	0.43%	0.45%	0.47%	0.55%	0.09%
国有行	0.27%	0.30%	0.28%	0.43%	0.45%	0.46%	0.54%	0.09%
股份行	0.28%	0.35%	0.36%	0.41%	0.45%	0.50%	0.59%	0.09%
城商行	0.17%	0.24%	0.26%	0.37%	0.41%	0.38%	0.50%	0.12%
农商行	0.28%	0.29%	0.43%	0.74%	0.93%	1.06%	1.06%	0.00%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

- 信用卡方面，样本银行不良率较年初上升 12bp 至 2.25%，主要受城商行和大行的影响。板块来看，国有行、股份行、城商行、农商行分别环比变化+19bp、+4bp、+27bp、-48bp 至 2.01%、2.62%、2.26%、0.92%。信用卡不良率位于近年来的高点，相较 2020 年末高出 22bp，可见信用卡风险暴露相对滞后，2024 上半年数据显示大行上升幅度较大，主要因为工行、交行信用卡不良率的上升；股份行小幅上升但内部有分化；城农商行信用卡规模较小、且样本较少，数据仅作参考，下阶段信用卡不良生成的优化取决于就业和收入的改善幅度。个股来看，环比改善幅度较大的有常熟、中行，改善幅度在 10bp 以上。**

图表 27: 上市银行信用卡贷款不良率

信用卡不良率	2019	2020	2021	2022	1H23	2023	1H24	较2023
工商银行	2.21%	1.89%	1.90%	1.83%	2.27%	2.45%	3.03%	0.58%
建设银行	1.03%	1.40%	1.33%	1.45%	1.66%	1.65%	1.85%	0.20%
农业银行	1.57%	1.55%	0.99%	1.23%	1.60%	1.40%	1.42%	0.02%
中国银行	2.15%	2.45%	2.00%	1.98%	1.89%	1.79%	1.63%	-0.16%
交通银行	2.38%	2.27%	2.20%	1.95%	2.44%	1.92%	2.32%	0.41%
邮储银行	1.74%	1.83%	1.65%	1.94%	1.82%	1.71%	1.73%	0.02%
招商银行	1.35%	1.66%	1.65%	1.77%	1.68%	1.75%	1.78%	0.03%
中信银行								
浦发银行	2.30%	2.52%	1.98%	1.82%	2.49%	2.43%	2.56%	0.13%
民生/银行	2.48%	3.28%	2.95%	2.67%	2.90%	2.98%	3.24%	0.26%
兴业银行	1.47%	2.16%	2.29%	4.01%	3.94%	3.93%	3.88%	-0.05%
光大银行								
华夏银行								
平安银行	1.66%	2.16%	2.11%	2.68%	2.88%	2.77%	2.70%	-0.07%
浙商银行								
北京银行								
南京银行		2.14%	1.80%	3.15%		3.15%		
宁波银行								
江苏银行								
贵阳银行								
杭州银行								
上海银行	1.63%	1.74%	1.65%	1.84%	2.14%	1.76%	2.14%	0.38%
成都银行	0.26%	0.42%	0.47%	0.43%	0.87%			
长沙银行								
青岛银行								
郑州银行	1.56%	2.10%	2.07%	2.09%	2.04%	2.10%	2.21%	0.11%
西安银行								
苏州银行								
厦门/银行								
齐鲁银行	0.82%	1.79%						
兰州银行								
重庆银行		1.02%	0.79%	1.51%	1.79%	1.99%	2.46%	0.47%
江阴银行								
无锡银行								
常熟银行	0.93%	0.85%	0.63%	0.62%	0.91%	1.40%	0.92%	-0.48%
苏农银行								
张家港行								
青农商行								
紫金银行								
瑞丰银行	0.47%	0.85%						
沪农商行	1.33%	1.72%						
渝农商行								
上市银行	1.80%	2.03%	1.84%	2.02%	2.21%	2.14%	2.25%	0.12%
国有行	1.81%	1.85%	1.63%	1.66%	1.92%	1.82%	2.01%	0.19%
股份行	1.81%	2.27%	2.12%	2.47%	2.59%	2.58%	2.62%	0.04%
城商行	1.46%	1.58%	1.37%	1.76%	1.92%	1.99%	2.26%	0.27%
农商行	1.01%	1.39%	0.63%	0.62%	0.91%	1.40%	0.92%	-0.48%

资料来源: 公司财报, 中泰证券研究所

- 消费贷方面, 样本银行不良率较年初上升 7bp 至 1.45%, 在一季度低点后开始上升, 样本农商行、城商行上升幅度较大。板块来看, 国有行、股份行、城商行、农商行分别环比变化+2bp、+10bp、+31bp、+40bp 至 1.31%、1.63%、1.47%、1.96%。根据样本数据观察, 消费贷不良率自 2022 达到高点 1.7%, 此后 1H23 和 2023 均呈现边际改良趋势, 1H24 又有小幅回升。个股来看, 环比改善幅度较大的有邮储、郑州, 改善幅度在 10bp 以上; 渝农、青农、工行环比上升幅度较大, 增幅超过 30bp。

图表 28：上市银行个人消费贷款不良率

消费贷不良率	2019	2020	2021	2022	1H23	2023	1H24	较2023
工商银行	2.30%	2.00%	1.65%	1.71%	1.84%	1.34%	1.65%	0.32%
建设银行	1.33%	0.95%	0.95%	0.87%	0.66%	0.84%	0.88%	0.04%
农业银行	0.96%	1.85%	1.21%	1.16%	0.94%	1.00%	1.13%	0.13%
中国银行								
交通银行	1.82%	1.79%	1.71%	1.66%	1.89%	1.45%	1.46%	0.01%
邮储银行	1.23%	1.17%	1.54%	2.12%	2.23%	1.80%	1.55%	-0.26%
招商银行	1.19%	1.39%	1.40%	1.35%	1.18%	1.23%	1.15%	-0.08%
中信银行								
浦发银行	2.60%	2.89%	4.08%	3.72%	3.39%	2.78%	2.98%	0.20%
民生/银行	0.60%	0.60%	0.94%	1.07%	0.95%	1.02%	0.96%	-0.05%
兴业银行	1.57%	2.19%	2.08%	2.18%	2.25%	2.08%	2.20%	0.12%
光大银行								
华夏银行								
平安银行	0.74%	0.70%	1.26%	2.03%	1.38%	1.23%	1.46%	0.23%
浙商银行								
北京银行								
南京银行		1.20%	1.15%	1.28%				
宁波银行							1.56%	1.56%
江苏银行								
贵阳银行								
杭州银行	0.46%	0.61%	0.48%	1.07%	1.72%	1.10%	1.32%	0.22%
上海银行	1.15%	1.87%	1.46%	1.70%	1.81%	1.21%	1.49%	0.28%
成都银行	19.96%	9.06%	3.87%	3.05%	0.69%	0.71%	0.70%	-0.01%
长沙银行								
青岛银行	0.20%	1.03%						
郑州银行	4.48%	8.19%	5.00%	2.87%	1.81%	1.08%	0.97%	-0.11%
西安银行	0.07%	0.06%	0.06%					
苏州银行	0.93%	1.63%	1.00%	0.94%	1.26%	1.44%	1.38%	-0.05%
厦门/银行	0.37%							
齐鲁银行	0.88%							
兰州银行								
重庆银行		0.96%	0.81%	1.50%	1.65%	1.32%	1.42%	0.10%
江阴银行								
无锡银行								
常熟银行	0.64%	0.62%	0.63%	0.90%	0.96%	0.79%	0.96%	0.17%
苏农银行								
张家港行								
青农商行	0.89%	0.93%	1.57%	1.72%	1.57%	1.72%	2.06%	0.34%
紫金银行								
瑞丰银行	5.20%	4.01%						
沪农商行	0.54%	1.20%						
渝农商行	1.39%	0.94%	0.93%	1.47%	1.40%	1.83%	2.36%	0.52%
上市银行	1.41%	1.47%	1.52%	1.70%	1.58%	1.38%	1.45%	0.07%
国有行	1.47%	1.41%	1.41%	1.58%	1.51%	1.30%	1.31%	0.02%
股份行	1.51%	1.61%	1.92%	2.03%	1.69%	1.53%	1.63%	0.10%
城商行	0.96%	1.40%	1.10%	1.40%	1.68%	1.16%	1.47%	0.31%
农商行	1.36%	1.20%	0.90%	1.35%	1.30%	1.55%	1.96%	0.40%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

- 经营贷方面**，样本银行不良率较年初上升 16bp 至 1.26%，处于近三年高点。板块来看，国有行、股份行、城商行、农商行分别环比变化+18bp、+6bp、+60bp、-16bp 至 1.30%、1.02%、1.96%、1.44%。根据样本数据观察，经营贷不良率自 2019 达到高点 1.84%，此后自 2021 年以来维持在 1.1%-1.26% 之间小幅波动，由于经营贷主要为抵押贷款，预计在房价压力下，个人经营贷资产质量短期仍会呈现波动趋势，房价企稳后，不良率有望出现显著好转。个股来看，环比改善幅度较大的有渝农、青农、

郑州、成都，环比改善幅度在 5bp 以上。

图表 29：上市银行个人经营贷款不良率

个人经营贷不良率	2019	2020	2021	2022	1H23	2023	1H24	较2023
工商银行	2.23%	1.30%	0.97%	0.91%	0.79%	0.86%	0.91%	0.05%
建设银行	3.74%	0.99%	0.72%	0.65%	0.58%	0.95%	1.57%	0.61%
农业银行	1.62%	0.85%	0.64%	0.65%	0.57%	0.76%	0.77%	0.00%
中国银行	1.25%	1.10%	0.85%	0.97%	1.08%	1.14%	1.42%	0.29%
交通银行	2.96%	1.27%	0.69%	0.72%	0.61%	0.78%	0.88%	0.09%
邮储银行	2.42%	1.99%	1.67%	1.69%	1.61%	1.72%	1.87%	0.15%
招商银行	0.81%	0.64%	0.62%	0.64%	0.56%	0.61%	0.63%	0.02%
中信银行								
浦发银行	1.42%	1.51%	1.30%	1.51%	1.59%	1.51%	1.60%	0.09%
民生/银行	3.00%	2.82%	2.13%	1.61%	1.17%	1.20%	1.38%	0.18%
兴业银行	1.25%	0.67%	0.52%	0.56%	0.61%	0.79%	0.80%	0.01%
光大银行								
华夏银行								
平安银行	1.34%	1.13%	1.01%	2.69%	1.45%	0.83%	0.83%	0.00%
浙商银行								
北京银行								
南京银行		0.59%	0.70%	0.84%				
宁波银行							3.04%	
江苏银行	2.82%	2.26%	1.43%	1.07%	1.05%			
贵阳银行								
杭州银行	1.13%	0.73%	0.55%	0.76%	0.73%	0.69%	0.91%	0.22%
上海银行	0.64%	0.53%	0.29%	0.57%	0.95%	1.15%	1.49%	0.35%
成都银行	13.65%	8.96%	4.79%	1.92%	1.37%	0.97%	0.92%	-0.05%
长沙银行								
青岛银行	2.71%	1.63%						
郑州银行	3.21%	4.03%	3.46%	3.38%	3.15%	2.44%	2.31%	-0.13%
西安银行	0.05%	0.04%	0.05%					
苏州银行	0.84%	0.76%	0.57%	0.95%	1.37%	1.51%	2.27%	0.76%
厦门/银行	0.21%							
齐鲁银行	0.75%							
兰州银行								
重庆银行		2.30%	2.23%	2.46%	3.20%	4.42%	5.37%	0.95%
江阴银行								
无锡银行								
常熟银行	0.95%	0.92%	0.94%	0.99%	0.80%	0.78%	0.80%	0.02%
苏农银行								
张家港行								
青农商行	2.42%	2.02%	1.59%	2.00%	1.79%	2.04%	1.83%	-0.21%
紫金银行								
瑞丰银行								
沪农商行	2.78%	1.18%						
渝农商行	0.87%	0.82%	0.73%	1.49%	1.74%	2.05%	1.78%	-0.27%
上市银行	1.84%	1.43%	1.12%	1.13%	1.02%	1.10%	1.26%	0.16%
国有行	1.97%	1.36%	1.06%	1.06%	0.99%	1.12%	1.30%	0.18%
股份行	1.74%	1.56%	1.24%	1.24%	1.01%	0.97%	1.02%	0.06%
城商行	1.54%	1.41%	1.07%	1.12%	1.28%	1.36%	1.96%	0.60%
农商行	1.29%	1.08%	0.94%	1.40%	1.41%	1.59%	1.44%	-0.16%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

3.3 逾期维度：2024 上半年逾期率较 2023 有所抬升

- 1、逾期情况：2024 上半年上市银行逾期率较 2023 提升 10bp 至 1.4%，零售等新生逾期仍在暴露期。

分板块来看，逾期率较 2023 年上升幅度由小到大为：农商行、大行、城商行、股份行，分别变动+4bp/+9bp/+14bp/+15bp。其中，大行绝对值维持板块最低水平（1.23%），股份行仍是板块最高水平（1.84%）。

个股来看，2024 上半年逾期率较 2023 年改善较多的个股有：兰州、青农，改善幅度超过 60bp。

图表 30：上市银行逾期率情况

	1Q23	1H23	3Q23	2023	1Q24	1H24	1H24较2023	1H24同比
工商银行	N.A.	1.18%	N.A.	1.27%	N.A.	1.34%	0.07%	0.16%
建设银行	N.A.	1.13%	N.A.	1.12%	N.A.	1.27%	0.16%	0.14%
农业银行	N.A.	0.99%	N.A.	1.08%	N.A.	1.07%	-0.02%	0.08%
中国银行	N.A.	0.98%	N.A.	1.06%	N.A.	1.21%	0.15%	0.23%
交通银行	1.22%	1.28%	1.33%	1.38%	1.39%	1.45%	0.06%	0.17%
邮储银行	0.95%	0.96%	0.92%	0.91%	0.99%	1.06%	0.15%	0.10%
招商银行	1.23%	1.25%	1.25%	1.26%	1.31%	1.42%	0.16%	0.16%
中信银行	N.A.	1.43%	N.A.	1.63%	N.A.	1.86%	0.24%	0.43%
浦发银行	N.A.	2.07%	N.A.	2.02%	N.A.	2.12%	0.10%	0.05%
民生/银行	N.A.	2.00%	N.A.	2.00%	N.A.	2.18%	0.17%	0.17%
兴业银行	N.A.	1.43%	N.A.	1.36%	N.A.	1.45%	0.09%	0.02%
光大银行	N.A.	1.93%	N.A.	1.95%	N.A.	2.20%	0.26%	0.27%
华夏银行	N.A.	2.19%	N.A.	1.96%	N.A.	1.97%	0.01%	-0.22%
平安银行	N.A.	1.71%	N.A.	1.76%	N.A.	1.72%	-0.04%	0.01%
浙商银行	N.A.	1.77%	N.A.	1.62%	N.A.	2.16%	0.54%	0.39%
北京银行	N.A.	1.67%	N.A.	1.72%	N.A.	1.82%	0.10%	0.15%
南京银行	N.A.	1.25%	N.A.	1.31%	N.A.	1.25%	-0.06%	0.00%
宁波银行	N.A.	0.85%	N.A.	0.93%	N.A.	0.92%	-0.01%	0.07%
江苏银行	N.A.	0.99%	N.A.	1.04%	N.A.	1.12%	0.08%	0.13%
贵阳银行	N.A.	2.91%	N.A.	2.05%	N.A.	2.60%	0.55%	-0.32%
杭州银行	0.54%	0.59%	0.68%	0.62%	0.54%	0.70%	0.08%	0.11%
上海银行	N.A.	1.68%	N.A.	1.71%	N.A.	1.72%	0.01%	0.04%
成都银行	N.A.	0.82%	N.A.	0.80%	N.A.	0.90%	0.10%	0.08%
长沙银行	N.A.	1.59%	N.A.	1.53%	N.A.	1.98%	0.45%	0.39%
青岛银行	N.A.	1.52%	N.A.	1.42%	N.A.	1.54%	0.12%	0.03%
郑州银行	N.A.	3.04%	N.A.	4.11%	N.A.	4.65%	0.54%	1.60%
西安银行	N.A.	2.02%	N.A.	2.29%	N.A.	5.03%	2.75%	3.01%
苏州银行	N.A.	0.73%	N.A.	0.72%	N.A.	0.93%	0.21%	0.20%
厦门/银行	N.A.	1.50%	N.A.	1.10%	N.A.	1.50%	0.40%	0.00%
齐鲁银行	N.A.	1.06%	N.A.	1.00%	N.A.	0.99%	-0.01%	-0.07%
兰州银行	N.A.	5.75%	N.A.	3.45%	N.A.	2.61%	-0.84%	-3.14%
重庆银行	N.A.	2.57%	N.A.	1.95%	N.A.	1.90%	-0.06%	-0.67%
江阴银行	N.A.	1.46%	N.A.	1.19%	N.A.	1.27%	0.08%	-0.19%
无锡银行	N.A.	0.68%	N.A.	0.66%	N.A.	0.78%	0.12%	0.11%
常熟银行	N.A.	1.02%	N.A.	1.23%	N.A.	1.54%	0.32%	0.52%
苏农银行	N.A.	0.63%	N.A.	0.73%	N.A.	1.03%	0.30%	0.41%
张家港行	N.A.	1.43%	N.A.	1.70%	N.A.	1.90%	0.19%	0.47%
青农商行	N.A.	2.39%	N.A.	3.55%	N.A.	2.86%	-0.68%	0.47%
紫金银行	N.A.	1.22%	N.A.	1.29%	N.A.	1.40%	0.11%	0.18%
瑞丰银行	N.A.	0.89%	N.A.	1.84%	N.A.	1.77%	-0.06%	0.88%
沪农商行	N.A.	1.36%	N.A.	1.25%	N.A.	1.31%	0.05%	-0.06%
渝农商行	N.A.	1.40%	N.A.	1.42%	N.A.	1.52%	0.10%	0.12%
上市银行	1.11%	1.26%	1.14%	1.30%	1.20%	1.40%	0.10%	0.14%
国有行	1.09%	1.08%	1.13%	1.14%	1.19%	1.23%	0.09%	0.15%
股份行	1.23%	1.69%	1.25%	1.68%	1.31%	1.84%	0.15%	0.15%
城商行	0.54%	1.36%	0.68%	1.39%	0.54%	1.53%	0.14%	0.17%
农商行	N.A.	1.35%	N.A.	1.50%	N.A.	1.54%	0.04%	0.19%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

- 2、逾期 90 天以上占比总贷款情况：小幅上升。行业整体来看：2024 上半年上市银行逾期 90 天以上占比总贷款同比+10bp 至 0.88%，较 2023 年末+8bp，逾期 90 天以上占比有一定上升。
- 分板块来看，同比上升幅度由小到大为：股份行、城农商行、大行，同比分别变动 0bp/+7bp/+7bp/+14bp。大行绝对值维持板块最优水平

(0.81%); 股份行最高(1.05%)但上升幅度最小。

- 个股来看, 2024 上半年同比改善较多的个股有: 兰州、青农、齐鲁、南京、浦发, 同比改善 10bp 以上。

图表 31: 上市银行逾期 90 天以上占比贷款情况

	1Q23	1H23	3Q23	2023	1Q24	1H24	1H24较2023	1H24同比
工商银行	N.A.	0.75%	N.A.	0.86%	N.A.	0.90%	0.04%	0.15%
建设银行	N.A.	0.69%	N.A.	0.77%	N.A.	0.89%	0.13%	0.20%
农业银行	N.A.	0.58%	N.A.	0.59%	N.A.	0.69%	0.10%	0.10%
中国银行	N.A.	0.62%	N.A.	0.69%	N.A.	0.78%	0.09%	0.15%
交通银行	N.A.	0.84%	N.A.	0.86%	N.A.	0.91%	0.05%	0.07%
邮储银行	N.A.	0.62%	N.A.	0.59%	N.A.	0.66%	0.07%	0.04%
招商银行	0.73%	0.74%	0.75%	0.70%	0.72%	0.74%	0.03%	0.00%
中信银行	N.A.	0.81%	N.A.	0.89%	N.A.	0.94%	0.06%	0.13%
浦发银行	N.A.	1.36%	N.A.	1.25%	N.A.	1.25%	0.00%	-0.11%
民生/银行	N.A.	1.49%	N.A.	1.37%	N.A.	1.55%	0.18%	0.06%
兴业银行	N.A.	0.91%	N.A.	0.73%	N.A.	0.84%	0.11%	-0.07%
光大银行	N.A.	1.22%	N.A.	1.11%	N.A.	1.13%	0.03%	-0.09%
华夏银行	N.A.	1.38%	N.A.	1.44%	N.A.	1.50%	0.05%	0.12%
平安银行	N.A.	0.69%	N.A.	0.63%	N.A.	0.69%	0.07%	0.00%
浙商银行	N.A.	1.08%	N.A.	1.14%	N.A.	1.25%	0.11%	0.17%
北京银行	N.A.	1.07%	N.A.	1.07%	N.A.	1.13%	0.06%	0.06%
南京银行	N.A.	0.82%	N.A.	0.80%	N.A.	0.68%	-0.12%	-0.15%
宁波银行	N.A.	0.58%	N.A.	0.56%	N.A.	0.58%	0.02%	0.00%
江苏银行	N.A.	0.62%	N.A.	0.57%	N.A.	0.60%	0.03%	-0.02%
贵阳银行	N.A.	1.44%	N.A.	0.92%	N.A.	1.45%	0.53%	0.01%
杭州银行	0.40%	0.44%	0.46%	0.44%	0.44%	0.53%	0.09%	0.09%
上海银行	N.A.	1.20%	N.A.	1.14%	N.A.	1.36%	0.21%	0.15%
成都银行	N.A.	0.53%	N.A.	0.57%	N.A.	0.52%	-0.05%	-0.01%
长沙银行	N.A.	0.85%	N.A.	0.96%	N.A.	1.08%	0.13%	0.24%
青岛银行	N.A.	1.01%	N.A.	0.87%	N.A.	1.00%	0.12%	-0.01%
郑州银行	N.A.	1.74%	N.A.	1.75%	N.A.	2.74%	0.99%	1.00%
西安银行	N.A.	1.08%	N.A.	1.23%	N.A.	2.16%	0.92%	1.07%
苏州银行	N.A.	0.58%	N.A.	0.52%	N.A.	0.63%	0.11%	0.05%
厦门/银行	N.A.	0.63%	N.A.	0.71%	N.A.	0.74%	0.03%	0.11%
齐鲁银行	N.A.	0.79%	N.A.	0.82%	N.A.	0.63%	-0.19%	-0.16%
兰州银行	N.A.	1.42%	N.A.	1.17%	N.A.	1.00%	-0.17%	-0.42%
重庆银行	N.A.	1.08%	N.A.	1.12%	N.A.	1.09%	-0.04%	0.01%
江阴银行	N.A.	0.67%	N.A.	0.78%	N.A.	0.77%	-0.01%	0.10%
无锡银行	N.A.	0.43%	N.A.	0.44%	N.A.	0.50%	0.07%	0.07%
常熟银行	N.A.	0.55%	N.A.	0.60%	N.A.	0.63%	0.03%	0.08%
苏农银行	N.A.	0.36%	N.A.	0.44%	N.A.	0.51%	0.07%	0.14%
张家港行	N.A.	0.53%	N.A.	0.65%	N.A.	0.82%	0.17%	0.30%
青农商行	N.A.	1.48%	N.A.	1.26%	N.A.	1.22%	-0.03%	-0.26%
紫金银行	N.A.	0.88%	N.A.	0.90%	N.A.	0.98%	0.08%	0.10%
瑞丰银行	N.A.	0.43%	N.A.	0.72%	N.A.	0.74%	0.02%	0.31%
沪农商行	N.A.	0.79%	N.A.	0.92%	N.A.	0.92%	0.00%	0.13%
渝农商行	N.A.	0.88%	N.A.	0.93%	N.A.	0.90%	-0.03%	0.02%
上市银行	0.70%	0.78%	0.72%	0.80%	0.69%	0.88%	0.08%	0.10%
国有行	N.A.	0.68%	N.A.	0.73%	N.A.	0.81%	0.08%	0.14%
股份行	0.73%	1.04%	0.75%	0.98%	0.72%	1.05%	0.07%	0.00%
城商行	0.40%	0.87%	0.46%	0.83%	0.44%	0.93%	0.10%	0.07%
农商行	N.A.	0.79%	N.A.	0.85%	N.A.	0.86%	0.01%	0.07%

资料来源: 公司财报, 中泰证券研究所

- 3、不良认定情况：2024 上半年行业整体对逾期 90 天+的不良认定略有放松，但总体仍较为严格。逾期占比不良方面：2024 上半年逾期占比不良 112.13%，较 2023 年末提升 9.38 个点。大行不良认定最为严格，逾期占比不良为 96.06%。其他板块均为 140%+，其中，城商行提升 14.16 个点，股份行提升 13.76 个点。逾期 90 天以上占比不良方面：行业逾期 90 天以上占比不良为 70.23%，比 2023 年末提升 6.85 个点，国有行、股份行、城农商行分别变化+7.17、+6.13、+10.62、+1.25 个点。

图表 32：上市银行对不良认定情况

	逾期/不良				逾期90天以上/不良			
	1H23	2023	1H24	1H24比2023变动	1H23	2023	1H24	1H24比2023变动
工商银行	86.60%	93.47%	99.47%	6.00%	55.24%	63.14%	66.62%	3.49%
建设银行	82.70%	81.74%	94.41%	12.68%	50.53%	56.03%	66.20%	10.17%
农业银行	72.95%	81.30%	81.02%	-0.28%	43.15%	44.39%	52.31%	7.92%
中国银行	75.90%	83.19%	97.61%	14.42%	48.55%	54.09%	62.83%	8.73%
交通银行	95.11%	104.19%	109.68%	5.49%	62.52%	64.71%	69.04%	4.33%
邮储银行	118.71%	109.74%	126.69%	16.96%	76.59%	71.45%	78.95%	7.49%
招商银行	131.46%	133.13%	150.69%	17.55%	77.56%	74.41%	78.43%	4.02%
中信银行	118.49%	138.00%	156.40%	18.40%	67.15%	75.11%	79.29%	4.18%
浦发银行	138.63%	136.56%	150.73%	14.16%	91.00%	84.31%	88.72%	4.40%
民生/银行	127.51%	135.04%	148.36%	13.32%	94.79%	92.25%	105.35%	13.10%
兴业银行	132.86%	127.00%	135.05%	8.05%	84.40%	68.30%	77.90%	9.60%
光大银行	148.16%	155.27%	175.98%	20.71%	93.32%	88.16%	90.28%	2.13%
华夏银行	127.47%	117.67%	119.04%	1.38%	80.13%	86.45%	90.45%	4.00%
平安银行	166.64%	166.23%	161.44%	-4.79%	67.00%	59.16%	64.79%	5.63%
浙商银行	122.30%	112.97%	151.79%	38.83%	74.80%	79.34%	87.80%	8.46%
北京银行	125.20%	130.40%	139.36%	8.96%	80.24%	80.90%	86.40%	5.49%
南京银行	139.34%	145.73%	150.37%	4.64%	91.78%	89.11%	81.19%	-7.92%
宁波银行	112.41%	123.00%	121.54%	-1.47%	76.74%	73.54%	76.54%	2.99%
江苏银行	108.98%	115.80%	125.68%	9.88%	67.55%	63.21%	67.01%	3.81%
贵阳银行	197.70%	128.36%	160.70%	32.34%	97.76%	57.60%	89.93%	32.33%
杭州银行	77.70%	82.52%	92.38%	9.86%	57.47%	58.15%	69.55%	11.40%
上海银行	137.80%	141.61%	142.31%	0.70%	98.61%	94.62%	112.25%	17.63%
成都银行	114.40%	117.72%	136.06%	18.34%	74.16%	83.46%	78.29%	-5.17%
长沙银行	137.23%	133.66%	170.95%	37.29%	73.39%	83.51%	93.69%	10.18%
青岛银行	133.05%	120.25%	132.04%	11.79%	88.58%	74.10%	85.19%	11.10%
郑州银行	163.01%	219.40%	247.88%	28.47%	92.97%	93.47%	146.13%	52.66%
西安银行	162.01%	169.77%	292.27%	122.50%	87.08%	91.58%	125.26%	33.68%
苏州银行	85.20%	86.23%	110.30%	24.07%	67.20%	62.39%	74.90%	12.51%
厦门/银行	187.45%	144.01%	198.57%	54.57%	78.45%	93.13%	98.02%	4.88%
齐鲁银行	83.28%	79.63%	79.70%	0.07%	62.26%	65.42%	50.90%	-14.52%
兰州银行	337.67%	199.88%	143.49%	-56.39%	83.48%	67.85%	55.01%	-12.83%
重庆银行	211.75%	146.26%	151.58%	5.32%	88.64%	84.04%	86.96%	2.92%
江阴银行	148.14%	122.07%	129.84%	7.77%	68.39%	80.05%	78.55%	-1.50%
无锡银行	87.25%	84.16%	99.17%	15.01%	55.76%	55.78%	63.74%	7.96%
常熟银行	136.30%	163.22%	202.30%	39.09%	73.72%	79.43%	82.39%	2.97%
苏农银行	68.12%	80.78%	113.55%	32.78%	39.67%	48.10%	55.81%	7.70%
张家港行	162.28%	181.54%	201.33%	19.79%	59.94%	69.30%	87.57%	18.27%
青农商行	124.04%	195.56%	158.98%	-36.58%	76.83%	69.26%	67.89%	-1.37%
紫金银行	102.51%	111.74%	121.92%	10.18%	73.60%	77.50%	84.67%	7.18%
瑞丰银行	90.71%	188.76%	182.25%	-6.51%	43.62%	73.53%	75.99%	2.47%
沪农商行	143.68%	128.49%	134.76%	6.28%	83.05%	94.35%	94.92%	0.57%
渝农商行	115.86%	119.18%	128.00%	8.82%	72.50%	78.07%	75.53%	-2.54%
上市银行	99.06%	102.75%	112.13%	9.38%	61.29%	63.38%	70.23%	6.85%
国有行	82.96%	87.89%	96.06%	8.17%	51.88%	56.37%	63.53%	7.17%
股份行	133.95%	136.29%	150.05%	13.76%	82.48%	79.24%	85.37%	6.13%
城商行	128.02%	132.50%	146.66%	14.16%	81.68%	78.73%	89.35%	10.62%
农商行	122.96%	138.14%	142.03%	3.90%	72.19%	78.12%	79.38%	1.25%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

3.4 拨备维度：行业 2Q24 拨备覆盖率环比+0.73 个点，除大行外其他板块均小幅下降

- **拨备覆盖率**：2Q24 拨备覆盖率环比抬升 0.73 个点至 244.4%。分板块来看，农商行拨备覆盖维持最高但环比降幅较大：大行、股份行、城商行、农商行拨备覆盖率分别为 243.09%、223.84%、308.94%和 358.43%，环比变化+1.90、-1.51、-6.31 和-4.57 个百分点。个股方面，2Q24 拨备覆盖率维持在高位，即安全边际相对较高的个股有招行、宁波、杭州、成都、苏州、江阴、无锡、常熟、苏农和张家港行，拨备覆盖率在 400%+。
- **2Q24 拨贷比环比维持至 3.05%**。大行、股份行、城商行、农商行分别环比变动+1bp、-1bp、-7bp、-7bp 至 3.12%、2.74%、3.22%和 3.88%。拨贷比绝对值在高位的个股有农行、招行、贵阳、杭州、苏州、江阴、常熟、苏农、青农、渝农，拨贷比在 4%以上。

图表 33：上市银行拨备覆盖率和拨贷比

	拨备覆盖率				拨贷比			
	4Q23	1Q24	2Q24	2Q24环比	4Q23	1Q24	2Q24	2Q24环比
工商银行	213.97%	216.31%	218.43%	2.12%	2.90%	2.93%	2.95%	0.01%
建设银行	239.85%	238.17%	238.75%	0.58%	3.28%	3.24%	3.22%	-0.01%
农业银行	303.87%	303.22%	303.94%	0.72%	4.05%	4.02%	4.00%	-0.01%
中国银行	191.66%	199.94%	201.69%	1.75%	2.44%	2.48%	2.50%	0.02%
交通银行	197.69%	197.05%	207.29%	10.24%	2.63%	2.60%	2.73%	0.13%
邮储银行	347.56%	326.87%	325.61%	-1.26%	2.88%	2.75%	2.71%	-0.03%
招商银行	437.70%	436.82%	434.42%	-2.40%	4.14%	4.01%	4.08%	0.07%
中信银行	207.59%	207.79%	206.76%	-1.03%	2.45%	2.44%	2.46%	0.02%
浦发银行	173.51%	172.84%	175.37%	2.53%	2.57%	2.50%	2.47%	-0.03%
民生/银行	149.69%	149.36%	149.26%	-0.10%	2.22%	2.16%	2.19%	0.03%
兴业银行	245.21%	245.51%	237.82%	-7.70%	2.63%	2.63%	2.56%	-0.07%
光大银行	181.27%	185.10%	172.45%	-12.65%	2.27%	2.31%	2.16%	-0.15%
华夏银行	160.06%	160.57%	162.48%	1.91%	2.67%	2.67%	2.69%	0.02%
平安银行	277.63%	261.66%	264.26%	2.59%	2.94%	2.79%	2.82%	0.03%
浙商银行	182.59%	177.50%	178.13%	0.63%	2.62%	2.54%	2.53%	-0.01%
北京银行	216.78%	213.13%	208.16%	-4.97%	2.86%	2.79%	2.72%	-0.07%
南京银行	360.58%	356.95%	345.02%	-11.93%	3.24%	2.98%	2.87%	-0.10%
宁波银行	461.07%	431.61%	420.55%	-11.06%	3.50%	3.27%	3.19%	-0.08%
江苏银行	386.37%	371.22%	357.19%	-14.03%	3.48%	3.38%	3.18%	-0.20%
贵阳银行	244.49%	247.29%	257.82%	10.53%	3.90%	4.03%	4.16%	0.13%
杭州银行	561.37%	551.23%	545.16%	-6.07%	4.25%	4.20%	4.14%	-0.06%
上海银行	272.66%	272.13%	268.97%	-3.16%	3.29%	3.29%	3.25%	-0.04%
成都银行	504.29%	503.75%	496.04%	-7.71%	3.42%	3.33%	3.28%	-0.06%
长沙银行	314.19%	313.28%	312.82%	-0.47%	3.60%	3.59%	3.62%	0.03%
青岛银行	225.90%	232.33%	234.47%	2.14%	2.66%	2.73%	2.74%	0.01%
郑州银行	174.88%	193.44%	191.49%	-1.95%	3.28%	3.62%	3.59%	-0.03%
西安银行	197.22%	189.05%	170.17%	-18.88%	2.66%	2.70%	2.93%	0.23%
苏州银行	522.71%	491.65%	486.88%	-4.77%	4.39%	4.13%	4.10%	-0.04%
厦门/银行	412.98%	412.16%	396.34%	-15.81%	3.15%	3.06%	3.00%	-0.07%
齐鲁银行	303.51%	304.77%	309.25%	4.48%	3.83%	3.81%	3.84%	0.03%
兰州银行	197.52%	183.17%	198.59%	15.42%	3.41%	3.35%	3.61%	0.27%
重庆银行	232.90%	233.20%	249.05%	15.85%	3.11%	3.11%	3.11%	0.01%
江阴银行	410.37%	425.28%	436.08%	10.80%	4.01%	4.11%	4.27%	0.17%
无锡银行	522.60%	515.31%	502.48%	-12.83%	4.11%	4.06%	3.98%	-0.08%
常熟银行	537.98%	539.17%	538.67%	-0.50%	4.04%	4.11%	4.11%	0.00%
苏农银行	452.80%	453.75%	442.85%	-10.90%	4.10%	4.13%	4.02%	-0.11%
张家港行	424.50%	413.14%	423.77%	10.63%	3.98%	3.85%	3.99%	0.14%
青农商行	237.96%	233.16%	226.60%	-6.56%	4.32%	4.20%	4.08%	-0.12%
紫金银行	247.35%	252.71%	249.07%	-3.64%	2.87%	2.93%	2.87%	-0.06%
瑞丰银行	304.17%	304.87%	323.75%	18.88%	2.96%	2.96%	3.15%	0.19%
沪农商行	404.98%	381.84%	372.35%	-9.50%	3.94%	3.79%	3.61%	-0.19%
渝农商行	366.71%	367.54%	360.27%	-7.27%	4.37%	4.36%	4.28%	-0.08%
上市银行	243.67%	243.68%	244.40%	0.73%	3.07%	3.05%	3.05%	0.00%
国有行	240.36%	241.18%	243.09%	1.90%	3.12%	3.10%	3.12%	0.01%
股份行	226.50%	225.34%	223.84%	-1.51%	2.80%	2.75%	2.74%	-0.01%
城商行	320.22%	315.25%	308.94%	-6.31%	3.37%	3.29%	3.22%	-0.07%
农商行	367.69%	362.99%	358.43%	-4.57%	4.00%	3.96%	3.88%	-0.07%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

- 行业当前利润释放仍靠拨备余粮：风险成本持续下行，信用成本小幅上升。截至 2024 上半年，行业信用成本 0.8%，同比 1H23 下降 11bp；而风险成本 0.84%，比 2023 年末上升 5bp。截至 2024 上半年，行业风险成本与信用成本差额为 4bp，较 2023 年末维持不变，其中大行、股份行、城农商行分别为 0bp、+4bp、-9bp 和 -16bp，股份行对非信贷减值计提增多，

大行维持不变，其他板块均减少。（注：风险成本=资产减值损失/期初期末平均贷款余额；信用成本=贷款减值损失/期初期末平均贷款余额）。

图表 34：上市银行风险成本与信用成本情况

	信用成本（累积年化）				风险成本（累积年化）			风险成本-信用成本		
	1H23	2023	1H24	1H24同比	2023	1Q24	1H24	2023	1H24	
工商银行	0.90%	0.58%	0.70%	-0.20%	0.60%	0.95%	0.75%	0.02%	0.05%	0.03%
建设银行	0.83%	0.64%	0.70%	-0.13%	0.60%	0.79%	0.71%	-0.04%	0.01%	0.05%
农业银行	0.93%	0.66%	0.84%	-0.09%	0.63%	0.96%	0.86%	-0.03%	0.02%	0.05%
中国银行	0.68%	0.57%	0.71%	0.03%	0.56%	0.69%	0.59%	-0.01%	-0.12%	-0.11%
交通银行	0.90%	0.72%	0.77%	-0.13%	0.75%	0.72%	0.82%	0.03%	0.05%	0.02%
邮储银行	0.45%	0.35%	0.37%	-0.08%	0.34%	0.33%	0.37%	-0.01%	0.00%	0.01%
招商银行	0.88%	0.74%	0.77%	-0.11%	0.65%	0.86%	0.80%	-0.09%	0.03%	0.12%
中信银行	1.05%	0.94%	1.08%	0.04%	1.16%	1.22%	1.24%	0.22%	0.16%	-0.06%
浦发银行	1.18%	1.12%	0.93%	-0.25%	1.55%	1.00%	1.26%	0.43%	0.33%	-0.10%
民生/银行	0.91%	0.93%	0.82%	-0.09%	1.09%	0.70%	0.93%	0.15%	0.11%	-0.05%
兴业银行	1.34%	1.29%	0.92%	-0.42%	1.17%	1.17%	1.23%	-0.12%	0.31%	0.43%
光大银行	1.29%	1.23%	1.00%	-0.29%	1.40%	1.05%	1.05%	0.17%	0.05%	-0.12%
华夏银行	1.27%	1.11%	1.11%	-0.16%	1.12%	1.14%	1.41%	0.01%	0.30%	0.29%
平安银行	1.63%	1.87%	1.39%	-0.24%	1.73%	1.09%	1.34%	-0.14%	-0.05%	0.09%
浙商银行	1.21%	0.89%	1.62%	0.41%	1.59%	1.23%	1.69%	0.70%	0.07%	-0.62%
北京银行	0.74%	0.72%	0.85%	0.11%	0.95%	0.74%	0.90%	0.23%	0.05%	-0.18%
南京银行	0.88%	0.82%	0.93%	0.05%	0.84%	0.98%	0.85%	0.02%	-0.08%	-0.10%
宁波银行	1.13%	0.93%	1.01%	-0.12%	0.77%	1.20%	1.06%	-0.16%	0.05%	0.21%
江苏银行	1.18%	1.17%	0.87%	-0.31%	0.96%	0.97%	0.75%	-0.21%	-0.12%	0.09%
贵阳银行	1.54%	1.37%	1.30%	-0.24%	1.59%	1.30%	1.64%	0.22%	0.34%	0.12%
杭州银行	0.84%	0.72%	1.07%	0.23%	1.05%	0.70%	0.70%	0.33%	-0.37%	-0.70%
上海银行	0.78%	0.79%	0.61%	-0.17%	0.85%	0.77%	0.65%	0.06%	0.03%	-0.03%
成都银行	0.82%	0.49%	0.67%	-0.15%	0.38%	0.54%	0.43%	-0.11%	-0.25%	-0.14%
长沙银行	1.62%	1.67%	1.61%	-0.01%	1.80%	1.65%	1.77%	0.13%	0.16%	0.03%
青岛银行	0.80%	0.72%	0.86%	0.06%	1.40%	1.80%	1.22%	0.68%	0.36%	-0.32%
郑州银行	1.46%	1.70%	0.83%	-0.63%	2.32%	1.75%	1.56%	0.62%	0.74%	0.12%
西安银行	1.00%	0.86%	1.19%	0.19%	1.40%	1.38%	1.37%	0.53%	0.18%	-0.35%
苏州银行	0.59%	0.56%	0.50%	-0.10%	0.61%	0.35%	0.34%	0.04%	-0.16%	-0.20%
厦门/银行	0.34%	0.37%	0.49%	0.15%	0.32%	0.26%	0.44%	-0.05%	-0.05%	0.00%
齐鲁银行	1.73%	1.32%	1.19%	-0.53%	1.52%	1.21%	1.56%	0.20%	0.36%	0.16%
兰州银行	1.48%	1.41%	1.41%	-0.07%	1.51%	1.14%	1.45%	0.10%	0.04%	-0.06%
重庆银行	0.80%	0.83%	0.94%	0.14%	0.88%	0.72%	0.83%	0.04%	-0.11%	-0.07%
江阴银行	1.89%	0.72%	1.57%	-0.32%	0.70%	1.50%	1.50%	-0.02%	-0.07%	-0.05%
无锡银行	0.35%	0.31%	0.64%	0.29%	0.47%	0.84%	0.62%	0.16%	-0.02%	-0.18%
常熟银行	0.84%	0.86%	1.49%	0.65%	1.01%	0.88%	1.15%	0.15%	-0.34%	-0.49%
苏农银行	0.66%	0.72%	0.86%	0.20%	0.59%	0.93%	0.67%	-0.13%	-0.19%	-0.06%
张家港行	1.08%	0.72%	1.15%	0.07%	0.74%	0.81%	1.16%	0.02%	0.01%	-0.01%
青农商行	1.92%	1.82%	2.04%	0.12%	1.90%	1.75%	1.87%	0.08%	-0.17%	-0.25%
紫金银行	0.56%	0.42%	0.59%	0.03%	0.40%	0.82%	0.62%	-0.02%	0.03%	0.05%
瑞丰银行	0.84%	0.61%	1.17%	0.33%	0.78%	1.17%	1.47%	0.17%	0.30%	0.13%
沪农商行	0.41%	0.33%	0.20%	-0.21%	0.46%	0.45%	0.30%	0.13%	0.10%	-0.03%
渝农商行	0.42%	0.65%	0.73%	0.31%	0.89%	0.78%	0.71%	0.24%	-0.02%	-0.27%
上市银行	0.91%	0.75%	0.80%	-0.11%	0.79%	0.86%	0.84%	0.04%	0.04%	0.00%
国有行	0.81%	0.60%	0.71%	-0.10%	0.60%	0.79%	0.72%	0.00%	0.00%	0.00%
股份行	1.16%	1.10%	1.00%	-0.16%	1.22%	1.03%	1.16%	0.12%	0.16%	0.04%
城商行	0.99%	0.93%	0.91%	-0.08%	1.01%	0.96%	0.91%	0.09%	0.00%	-0.09%
农商行	0.72%	0.67%	0.85%	0.12%	0.80%	0.87%	0.82%	0.13%	-0.02%	-0.15%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

四、盈利驱动因子：收入端高增个股和未来趋势展望

4.1 收入端高增个股：规模、其他非息主贡献；规模、拨备支撑边际收敛

- 行业业绩增长的驱动因子：**1、对业绩有正向贡献的因子。规模是主要驱动因子，对业绩的正向贡献为9.4%（1Q24为10.5%），边际继续收窄。其次为拨备、其他非息、税收，对业绩的贡献分别为2.8%、2.7%、0.8%。息差仍是主要拖累因子，对业绩负向贡献为-12.8%。净手续费和成本对

业绩的负向贡献分别为-1.5%和-1%。

- **边际变化:** 1、对业绩贡献改善——拨备、息差、其他非息、成本。分别边际提升 2.3/0.7/0.2/0.1 个点。2、对业绩贡献降低——规模、手续费。
“去水分”“防空转”影响持续，生息资产规模增速放缓，规模对业绩边际贡献继续走弱 1.1 个点；税收贡献边际收窄 0.9 个点，手续费负向贡献边际小幅走阔 0.1 个点。
- **营收增速维持高增的个股:** 主要是优质区域中小行，营收增速在 10%+、增速从高到低为瑞丰、常熟、青岛；营收增速在 5%以上的有 16 家，除浙商银行外，其余均是城农商行；营收增速连续两个季度均在 5%以上的有 11 家；另外，大行中农行营收转正。基本均是规模和其他非息为主要支撑。

图表 35: 上市银行业绩增长累积同比拆解 (板块)

上市银行		1Q23	1H23	3Q23	2023	1Q24	1H24	边际变化
	规模增长	12.2%	12.2%	11.9%	11.8%	10.5%	9.4%	-1.1%
	净息差扩大	-14.0%	-13.5%	-13.9%	-14.7%	-13.5%	-12.8%	0.7%
	净手续费	-0.6%	-0.5%	-0.6%	-0.8%	-1.4%	-1.5%	-0.1%
	净其他非息	3.0%	1.9%	1.4%	2.4%	2.5%	2.7%	0.2%
	成本	-1.8%	-2.0%	-2.2%	-1.6%	-1.0%	-1.0%	0.1%
	拨备	3.2%	4.4%	4.3%	3.4%	0.4%	2.8%	2.3%
	税收	1.2%	1.4%	2.0%	1.1%	1.7%	0.8%	-0.9%
	净利润同比	2.4%	3.4%	2.6%	1.5%	-0.6%	0.4%	1.0%
国有行								
	规模增长	13.9%	13.9%	13.5%	13.4%	12.0%	10.6%	1.4%
	净息差扩大	-15.9%	-15.1%	-15.4%	-15.9%	-13.9%	-13.5%	0.3%
	净手续费	0.6%	0.3%	0.1%	0.1%	-1.1%	-1.2%	-0.1%
	净其他非息	3.2%	1.7%	1.4%	1.9%	0.5%	1.2%	0.7%
	成本	-1.8%	-1.9%	-2.4%	-1.7%	-1.6%	-1.4%	0.3%
	拨备	0.5%	2.2%	3.3%	3.4%	0.1%	2.1%	2.0%
	税收	1.9%	2.1%	2.5%	1.4%	1.8%	1.4%	-0.4%
	净利润同比	1.2%	2.6%	2.5%	2.1%	-2.0%	-1.0%	1.1%
股份行								
	规模增长	7.8%	7.7%	7.6%	7.6%	6.1%	5.4%	0.7%
	净息差扩大	-11.1%	-10.9%	-11.3%	-12.2%	-12.7%	-11.0%	1.8%
	净手续费	-2.5%	-1.5%	-1.6%	-2.2%	-2.1%	-2.4%	-0.3%
	净其他非息	2.7%	1.8%	1.2%	2.9%	5.3%	4.9%	-0.4%
	成本	-1.6%	-2.0%	-1.7%	-1.4%	-0.5%	-0.6%	-0.1%
	拨备	6.2%	6.2%	3.5%	0.9%	1.7%	4.8%	3.1%
	税收	0.2%	0.7%	1.8%	1.4%	1.8%	-0.4%	2.2%
	净利润同比	1.5%	2.0%	-0.5%	-3.0%	0.0%	1.0%	1.1%
城商行								
	规模增长	12.7%	12.6%	12.7%	12.6%	11.9%	11.7%	-0.2%
	净息差扩大	-8.6%	-9.3%	-10.4%	-11.9%	-12.6%	-11.8%	0.9%
	净手续费	-3.9%	-2.9%	-2.6%	-3.3%	-1.3%	-0.9%	0.4%
	净其他非息	3.6%	3.4%	2.3%	5.1%	7.7%	5.8%	-2.0%
	成本	-2.6%	-2.7%	-2.6%	-1.7%	0.2%	-0.4%	-0.6%
	拨备	12.7%	13.2%	13.0%	8.7%	1.5%	2.6%	1.1%
	税收	-1.8%	-2.3%	-1.8%	-2.0%	-0.5%	-0.8%	-0.3%
	净利润同比	11.7%	11.8%	10.5%	7.9%	7.1%	6.2%	-0.9%
农商行								
	规模增长	10.0%	10.5%	10.5%	10.3%	8.3%	7.9%	-0.3%
	净息差扩大	-9.4%	-10.5%	-11.4%	-13.0%	-12.8%	-12.3%	0.5%
	净手续费	0.9%	0.5%	0.5%	0.1%	-0.3%	0.0%	0.3%
	净其他非息	1.9%	2.7%	2.1%	3.9%	9.6%	7.7%	-1.8%
	成本	-3.8%	-1.1%	-0.3%	-1.0%	4.3%	2.4%	-1.9%
	拨备	11.2%	12.2%	11.0%	8.7%	-12.5%	-2.3%	10.2%
	税收	1.1%	-0.2%	0.0%	1.1%	4.9%	2.2%	-2.8%
	净利润同比	11.9%	13.9%	12.4%	10.0%	1.2%	6.2%	5.0%

资料来源: 公司财报, 中泰证券研究所

图表 36: 上市银行营收端增长累积同比拆解 (明细)

	营业收入			规模增长			净息差扩大			净手续费			净其他非息		
	1Q24	1H24	环比变动	1Q24	1H24	环比变动	1Q24	1H24	环比变动	1Q24	1H24	环比变动	1Q24	1H24	环比变动
工商银行	-3.8%	-6.2%	-2.4%	13.2%	10.5%	-2.8%	-17.4%	-17.3%	0.1%	0.3%	-0.2%	-0.5%	0.0%	0.8%	0.8%
建设银行	-3.0%	-3.4%	-0.4%	9.2%	8.1%	-1.1%	-11.4%	-13.3%	-1.9%	-1.4%	-1.1%	0.3%	0.6%	2.8%	2.2%
农业银行	-1.9%	0.2%	2.1%	15.9%	13.8%	-2.1%	-16.6%	-13.6%	3.0%	-1.8%	-1.2%	0.6%	0.7%	1.3%	0.6%
中国银行	-3.8%	-2.5%	1.3%	11.8%	11.0%	-0.8%	-15.7%	-14.1%	1.6%	-0.2%	-0.7%	-0.5%	0.4%	1.3%	0.9%
交通银行	-0.4%	-4.6%	-4.2%	6.4%	5.0%	-1.4%	-4.1%	-2.8%	1.4%	-2.0%	-3.9%	-1.8%	-0.5%	-3.0%	-2.5%
邮储银行	1.4%	-0.1%	-1.5%	11.4%	9.9%	-1.5%	-8.3%	-8.1%	0.2%	-3.0%	-2.1%	0.9%	1.3%	0.2%	-1.1%
招商银行	-4.9%	-3.4%	1.5%	9.3%	8.3%	-1.0%	-15.5%	-12.5%	3.0%	-4.1%	-4.3%	-0.2%	5.3%	5.1%	-0.2%
中信银行	4.7%	2.7%	-2.0%	4.3%	4.6%	0.3%	-8.8%	-5.4%	3.4%	0.5%	-2.8%	-3.3%	8.8%	6.3%	-2.5%
浦发银行	-5.8%	-3.5%	2.4%	2.5%	3.3%	0.8%	-8.8%	-7.2%	1.6%	-0.9%	-1.5%	-0.6%	1.4%	2.0%	0.6%
民生银行	-6.6%	-6.2%	0.4%	3.4%	2.1%	-1.2%	-7.8%	-7.5%	0.3%	-1.7%	-1.0%	0.7%	-0.5%	0.1%	0.6%
兴业银行	4.4%	1.9%	-2.5%	7.0%	7.2%	0.2%	-1.9%	-3.0%	-1.1%	-4.3%	-4.2%	0.1%	3.6%	1.9%	-1.7%
光大银行	-9.7%	-8.8%	0.9%	5.6%	4.1%	-1.5%	-17.3%	-16.2%	1.1%	-2.8%	-1.9%	0.9%	4.8%	5.2%	0.4%
华夏银行	-6.9%	0.5%	7.3%	8.3%	6.9%	-1.4%	-17.6%	-14.0%	3.6%	-1.7%	-1.0%	0.7%	4.2%	8.6%	4.4%
平安银行	-14.0%	-13.0%	1.1%	4.4%	4.6%	0.2%	-26.1%	-26.2%	-0.1%	0.6%	0.2%	-0.4%	7.0%	8.5%	1.5%
浙商银行	16.3%	5.8%	-10.5%	17.1%	15.0%	-2.1%	-16.5%	-16.4%	0.1%	-0.5%	-1.0%	0.5%	16.2%	7.7%	-8.5%
北京银行	7.9%	6.4%	-1.5%	11.0%	9.5%	-1.5%	-9.1%	-5.7%	3.4%	-1.8%	-1.9%	-0.1%	7.8%	4.4%	-3.4%
南京银行	2.7%	7.8%	5.0%	11.3%	11.5%	0.2%	-20.3%	-17.5%	2.8%	5.2%	2.8%	-2.3%	6.5%	10.9%	4.4%
宁波银行	5.8%	7.1%	1.3%	14.2%	13.4%	-0.8%	-2.0%	1.4%	3.4%	-5.4%	-6.0%	-0.6%	-1.0%	-1.6%	-0.6%
江苏银行	11.6%	7.1%	-4.5%	16.1%	17.4%	1.3%	-16.9%	-15.6%	1.3%	-1.7%	0.8%	2.5%	14.1%	4.5%	-9.6%
贵阳银行	-2.5%	-4.0%	-1.5%	8.2%	6.8%	-1.4%	-24.1%	-22.3%	1.8%	0.3%	0.1%	-0.2%	13.2%	11.4%	-1.8%
杭州银行	3.5%	5.4%	1.9%	13.4%	13.8%	0.4%	-15.2%	-13.3%	1.9%	-2.6%	-1.7%	0.9%	8.0%	6.6%	-1.4%
上海银行	-0.9%	-0.4%	0.5%	6.9%	7.0%	0.1%	-18.9%	-17.6%	1.3%	-2.5%	-1.7%	0.7%	13.5%	12.1%	-1.4%
成都银行	6.3%	4.3%	-2.0%	19.4%	17.9%	-1.6%	-11.4%	-16.0%	-4.6%	0.2%	1.1%	0.9%	-2.0%	1.2%	3.2%
长沙银行	7.8%	3.3%	-4.5%	11.9%	11.3%	-0.6%	-8.0%	-11.9%	-3.9%	-3.0%	-2.1%	0.9%	6.9%	6.0%	-0.9%
青岛银行	19.2%	10.6%	-8.7%	14.1%	15.5%	1.4%	-6.4%	-9.4%	-3.0%	0.7%	-1.2%	-1.9%	10.8%	5.7%	-5.1%
郑州银行	2.4%	-7.7%	-10.1%	5.3%	5.4%	0.1%	-8.3%	-16.0%	-7.7%	-1.5%	-0.3%	1.1%	6.9%	3.3%	-3.6%
西安银行	4.4%	5.9%	1.4%	6.1%	5.8%	-0.3%	-17.0%	-17.2%	-0.2%	1.5%	2.3%	0.8%	13.8%	15.0%	1.2%
苏州银行	1.1%	1.2%	0.1%	16.2%	14.3%	-1.9%	-17.0%	-17.4%	-0.4%	-6.1%	-2.7%	3.3%	8.1%	7.0%	-1.0%
厦门/银行	3.7%	-2.1%	-5.8%	6.2%	8.8%	2.6%	-18.8%	-19.3%	-0.5%	1.5%	0.2%	-1.3%	14.8%	8.2%	-6.6%
齐鲁银行	5.5%	5.4%	-0.1%	19.2%	18.9%	-0.4%	-18.7%	-21.0%	-2.3%	0.5%	1.7%	1.2%	4.5%	5.9%	1.4%
兰州银行	-1.3%	-3.7%	-2.4%	2.1%	3.0%	0.9%	10.7%	5.1%	-5.6%	-2.7%	-0.8%	1.5%	-11.3%	-11.0%	0.3%
重庆银行	5.5%	2.8%	-2.7%	10.7%	11.2%	0.5%	-14.3%	-14.2%	0.1%	5.7%	5.7%	0.0%	3.3%	0.1%	-3.2%
江阴银行	2.4%	5.5%	3.1%	7.6%	8.9%	1.3%	-20.1%	-18.2%	1.9%	3.0%	2.8%	-0.2%	11.9%	12.0%	0.1%
无锡银行	5.2%	6.8%	1.6%	9.5%	10.4%	0.9%	-9.3%	-12.4%	-3.1%	1.0%	-0.3%	-1.3%	3.9%	9.0%	5.1%
常熟银行	11.9%	12.0%	0.1%	15.4%	15.7%	0.2%	-9.8%	-9.6%	0.2%	0.5%	0.5%	0.0%	5.8%	5.5%	-0.3%
苏农银行	10.4%	8.6%	-1.8%	12.1%	10.8%	-1.4%	-23.9%	-17.7%	6.2%	-1.8%	-1.4%	0.4%	24.0%	17.0%	-7.0%
张家港行	7.6%	7.4%	-0.3%	10.9%	9.1%	-1.8%	-19.3%	-20.6%	-1.3%	-2.7%	-0.9%	1.3%	18.7%	19.8%	1.1%
青农商行	13.3%	4.7%	-8.6%	4.7%	4.7%	0.0%	-11.6%	-10.8%	0.8%	3.6%	4.5%	0.9%	16.6%	6.4%	-10.2%
紫金银行	9.7%	8.1%	-1.6%	6.5%	14.8%	8.4%	-8.3%	-16.2%	-8.0%	-0.6%	2.0%	2.6%	12.1%	7.6%	-4.5%
瑞丰银行	15.4%	14.9%	-0.6%	18.2%	16.6%	-1.6%	-12.6%	-19.1%	-6.5%	1.0%	0.8%	-0.2%	8.9%	16.5%	7.6%
沪农商行	3.9%	0.3%	-3.6%	9.0%	7.4%	-1.6%	-11.0%	-10.0%	1.0%	-3.1%	-1.9%	1.2%	9.0%	4.8%	-4.2%
渝农商行	-3.1%	-1.4%	1.6%	5.3%	5.8%	0.4%	-14.5%	-13.7%	0.8%	0.7%	-0.1%	-0.8%	5.4%	6.7%	1.3%
上市银行	-1.9%	-2.2%	-0.3%	10.5%	9.4%	-1.1%	-13.5%	-12.8%	0.7%	-1.4%	-1.5%	-0.1%	2.5%	2.7%	0.2%
国有行	-2.5%	-3.0%	-0.5%	12.0%	10.6%	-1.4%	-13.9%	-13.5%	0.3%	-1.1%	-1.2%	-0.1%	0.5%	1.2%	0.7%
股份行	-3.4%	-3.1%	0.3%	6.1%	5.4%	-0.7%	-12.7%	-11.0%	1.8%	-2.1%	-2.4%	-0.3%	5.3%	4.9%	-0.4%
城商行	5.7%	4.8%	-0.9%	11.9%	11.7%	-0.2%	-12.6%	-11.8%	0.9%	-1.3%	-0.9%	0.4%	7.7%	5.8%	-2.0%
农商行	4.7%	3.4%	-1.3%	8.3%	7.9%	-0.3%	-12.8%	-12.3%	0.5%	-0.3%	0.0%	0.3%	9.6%	7.7%	-1.9%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 37：上市银行业绩增长累积同比拆解（明细）

	净利润			成本			拨备			税收		
	1Q24	环比变动	环比变动	1Q24	1H24	环比变动	1Q24	1H24	环比变动	1Q24	1H24	环比变动
工商银行	-2.8%	-1.9%	0.9%	-1.5%	-1.9%	-0.5%	1.4%	5.0%	3.6%	0.9%	1.2%	0.3%
建设银行	-2.2%	-1.8%	0.4%	-0.7%	-0.7%	0.0%	1.4%	1.9%	0.5%	-0.2%	0.8%	1.0%
农业银行	-1.6%	2.0%	3.6%	-1.4%	-0.2%	1.2%	-1.1%	0.9%	2.0%	2.6%	1.0%	-1.5%
中国银行	-2.9%	-1.2%	1.7%	-1.2%	-0.2%	1.0%	-4.4%	-1.0%	3.4%	6.5%	2.8%	-3.7%
交通银行	1.4%	-1.6%	-3.1%	0.5%	-1.7%	-2.2%	3.4%	2.3%	-1.1%	-2.4%	2.4%	4.8%
邮储银行	-1.3%	-1.5%	-0.2%	-7.6%	-6.0%	1.6%	3.7%	3.7%	0.0%	1.1%	0.9%	-0.2%
招商银行	-2.0%	-1.3%	0.6%	5.3%	5.1%	-0.2%	-1.2%	-1.1%	0.1%	2.5%	3.2%	0.7%
中信银行	0.2%	-1.6%	-1.8%	0.9%	-1.3%	-2.2%	-8.2%	1.9%	10.1%	2.4%	-5.5%	-7.9%
浦发银行	10.0%	16.6%	6.6%	-0.9%	-0.1%	0.8%	11.0%	17.1%	6.1%	5.0%	2.1%	-2.9%
民生银行	-5.6%	-5.5%	0.1%	-2.8%	-1.2%	1.6%	4.5%	2.3%	-2.2%	-0.9%	-0.1%	0.8%
兴业银行	-3.1%	0.9%	4.0%	2.9%	1.9%	-1.0%	-14.4%	-4.1%	10.3%	3.0%	0.2%	-2.8%
光大银行	0.4%	1.7%	1.3%	-1.4%	-1.7%	-0.3%	8.6%	11.9%	3.3%	2.9%	0.2%	-2.6%
华夏银行	0.6%	2.9%	2.2%	-3.3%	0.2%	3.4%	11.0%	2.0%	-9.0%	-0.2%	0.3%	0.4%
平安银行	2.3%	1.9%	-0.3%	-0.9%	-1.3%	-0.4%	15.8%	14.4%	-1.4%	1.4%	1.8%	0.4%
浙商银行	5.1%	3.3%	-1.8%	1.7%	-1.3%	-3.0%	-11.0%	-0.7%	10.3%	-2.1%	-0.4%	1.7%
北京银行	5.0%	2.4%	-2.6%	1.8%	-1.0%	-2.8%	-5.0%	-2.6%	-2.4%	-0.1%	-0.7%	-0.6%
南京银行	5.1%	8.5%	3.4%	2.1%	2.7%	0.6%	4.8%	-1.1%	-5.9%	-4.5%	-0.8%	3.7%
宁波银行	6.3%	5.4%	-0.9%	-1.0%	-1.6%	-0.6%	3.0%	3.0%	0.0%	1.7%	0.6%	-1.1%
江苏银行	10.0%	10.1%	0.0%	-2.5%	-2.0%	0.5%	-2.3%	4.0%	6.3%	3.1%	1.2%	-1.9%
贵阳银行	-3.6%	-7.1%	-3.5%	-2.0%	-1.5%	0.5%	-3.0%	-6.4%	-3.4%	3.6%	4.8%	1.2%
杭州银行	21.1%	20.1%	-1.0%	1.0%	0.0%	-1.0%	13.0%	13.0%	0.3%	3.6%	1.4%	-2.2%
上海银行	1.8%	1.0%	-0.7%	-2.8%	-0.9%	1.9%	9.6%	5.6%	-4.0%	-4.2%	-3.4%	0.8%
成都银行	12.8%	10.6%	-2.2%	-0.2%	-0.9%	-0.7%	6.4%	5.9%	-0.5%	0.4%	1.3%	0.9%
长沙银行	5.8%	4.0%	-1.7%	-0.8%	-2.3%	-1.5%	-4.5%	-1.1%	3.3%	1.6%	0.8%	-0.8%
青岛银行	18.8%	13.1%	-5.7%	5.3%	1.7%	-3.7%	0.5%	4.0%	3.5%	-7.0%	-3.4%	3.6%
郑州银行	-18.6%	-22.1%	-3.5%	1.2%	-4.8%	-5.9%	-27.6%	-13.5%	14.1%	4.0%	4.1%	0.1%
西安银行	3.8%	0.3%	-3.5%	0.3%	2.6%	2.3%	-5.2%	-14.0%	-8.8%	4.2%	5.8%	1.6%
苏州银行	12.3%	12.1%	-0.2%	-2.9%	-1.9%	1.0%	14.6%	13.0%	-1.6%	-1.4%	-1.2%	0.2%
厦门/银行	4.3%	-15.0%	-19.3%	2.3%	-0.7%	-3.0%	-9.7%	-17.0%	-7.3%	7.5%	5.3%	-2.2%
齐鲁银行	16.1%	17.0%	0.9%	-1.0%	-1.0%	0.0%	6.6%	11.5%	4.9%	4.4%	-0.3%	-4.8%
兰州银行	0.9%	-1.6%	-2.5%	2.6%	-1.1%	-3.6%	-1.9%	2.1%	4.0%	1.5%	0.5%	-1.0%
重庆银行	4.0%	4.1%	0.1%	5.3%	-0.1%	-5.4%	-7.1%	5.3%	12.5%	1.3%	-2.8%	-4.1%
江阴银行	12.9%	10.5%	-2.4%	0.5%	-8.1%	-8.7%	17.1%	11.9%	-5.2%	-7.2%	-9.6%	-2.4%
无锡银行	9.5%	8.2%	-1.3%	-0.7%	1.0%	1.7%	1.4%	-2.7%	-4.1%	3.6%	3.2%	-0.4%
常熟银行	19.7%	19.6%	-0.2%	8.7%	10.7%	2.0%	-0.1%	-3.9%	-3.7%	-1.1%	0.3%	1.4%
苏农银行	15.6%	15.7%	0.1%	-0.1%	6.7%	6.8%	4.0%	-8.4%	-12.4%	-0.2%	8.4%	8.6%
张家港行	7.1%	9.2%	2.1%	1.5%	5.7%	4.2%	-1.1%	1.1%	2.2%	-1.8%	-4.6%	-2.8%
青农商行	10.1%	7.2%	-2.9%	3.1%	0.8%	-2.3%	-9.5%	-0.9%	8.6%	2.0%	1.0%	-1.0%
紫金银行	5.2%	4.6%	-0.6%	2.0%	6.9%	4.9%	-10.8%	-10.1%	0.8%	4.0%	-0.3%	-4.3%
瑞丰银行	14.7%	15.5%	0.8%	6.6%	8.8%	2.2%	-7.8%	-16.3%	-8.5%	0.7%	7.9%	7.2%
沪农商行	1.5%	0.6%	-0.9%	2.0%	-4.8%	-6.9%	-7.3%	4.9%	12.1%	2.3%	-0.5%	-2.7%
渝农商行	-10.8%	5.3%	16.1%	8.4%	7.9%	-0.6%	-25.3%	-6.1%	19.2%	11.1%	5.8%	-5.3%
上市银行	-0.6%	0.4%	1.0%	-1.0%	-1.0%	0.0%	0.4%	2.8%	2.3%	1.7%	0.8%	-0.9%
国有行	-2.0%	-1.0%	1.1%	-1.6%	-1.4%	0.3%	0.1%	2.1%	2.0%	1.8%	1.4%	-0.4%
股份行	0.0%	1.0%	1.1%	-0.5%	-0.6%	-0.1%	1.7%	4.8%	3.1%	1.8%	-0.4%	-2.2%
城商行	7.1%	6.2%	-0.9%	0.2%	-0.4%	-0.6%	1.5%	2.6%	1.1%	-0.5%	-0.8%	-0.3%
农商行	1.2%	6.2%	5.0%	4.3%	2.4%	-1.9%	-12.5%	-2.3%	10.2%	4.9%	2.2%	-2.8%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

4.2 未来收入增长展望：受下阶段政策影响较大，或进一步探底

- 净利息收入：**息差仍有压力，资产端受政策影响较大，负债支撑力度不断增强。资产端：整体资产端定价仍有下行趋势，一是美联储降息概率提升，国内继7月小幅降息后有望进一步降息；二是存量按揭贷款利率有进一步下调的可能，若放开转按揭，银行将在资产端仍将继续面临下行压力。负债端：负债成本对息差的缓释成效已经逐步显现，由于存款利率下调释放效能具有滞后性，过去几轮的下调将在后续对息差继续支撑，后续若有降息和存量房贷利率调整政策出台，存款利率仍有进一步下调的可能，负债端对息差的支撑力度有望进一步提升。
- 手续费收入：**预计上半年仍承压，下半年有望在手续费低基数下逐步企稳。预计随着理财规模继续走高，资管收入将对手续费收入有持续补充；另外，代销基金等财富管理手续费、托管手续费、投行类手续费等增长

情况与资本市场行情走势挂钩，并且居民资产配置有一定的滞后性，需要市场明显回暖，居民的资金配置才会重新进场，对手续费才有改善趋势，叠加 2023 年低基数，预计边际缓慢回暖。

- 其他非息收入：**从基本面和资金面来看，债市大环境预计依然友好，但估值愈发极致下市场波动或将加剧，整体来看预计下半年其他非息对银行仍有正向支撑，但增速或边际放缓，延续二季度趋势。一是从基本面来看，下半年宏观经济大概率延续斜率偏缓的弱复苏态势，信用派生仍有压力，对债券市场风险相对可控。二是从资金面看，7 月降息为全面降息（包括 7 天 OMO 利率、LPR 利率、存款利率、MLF 利率、SLF 利率均有下调），货币宽松仍在进行，在美联储降息空间打开、我国汇率压力减轻的背景下，一定程度打开国内中短端利率下行空间。三是随着手工补息影响进入尾声，非银流动性可能逐步回归常态，“资产荒”虽然最严峻的时刻已过去，阶段性有所缓解，但预计整体趋势难以扭转。四是理财规模在 6 月受回表因素后企稳回升，且高息存款资产不再，对债券需求仍然旺盛。

五、其他财务指标分析

5.1 分红情况：多家银行中期分红落地

- 中期分红情况：**为保持口径统一，我们按照现金分红总额/归母净利润计算分红率。**分板块来看**，大行除邮储外中期分红方案均已落地，分红比例均在 30%左右；股份行中，中信、民生、华夏、平安中期分红方案落地，分红比例较大行略低；城商行分红方案尚未落地；农商行中，沪农中期分红方案落地，分红比例达到 33.07%。另外，包括江苏银行、上海银行、兰州银行等在内的多家上市银行中报明确，对于 2024 年中期利润分配的议案，将另行公告。

图表 38：1H24 上市银行分红方案落地情况

银行	现金分红总额(百万)	归母净利润(百万)	分红比例
工商银行	51,109	170,467	29.98%
建设银行	49,252	164,326	29.97%
农业银行	40,738	135,892	29.98%
中国银行	35,562	118,601	29.98%
交通银行	13,516	45,287	29.84%
中信银行	9,873	35,490	27.82%
民生/银行	5,692	22,474	25.33%
华夏银行	1,591	12,460	12.77%
平安银行	4,774	25,879	18.45%
沪农商行	2,305	6,971	33.07%

资料来源：ifind，公司财报，中泰证券研究所

注：为保持口径统一，分红比例=现金分红总额/归母净利润

5.2 成本收入比同比上升：收入端增速放缓拖累；费用支出边际放缓

- 1H24 业务及管理费同比增 0.1% (vs 2023 同比增 2.1%)，同比增速边际下降；1H24 成本收入比 28.9% (vs 2023 为 32.7%)，较去年上半年同期上升 0.7 个点。1、**管理费方面**： 大行、股份行、城商行和农商行分别同比变化+0.3%、-1.5%、+5.7%和-6.3% (VS 2023 分别变化+2.8%、-0.9%、+6.4%和+6.0%)。2、**成本收入比方面**： 大行、股份行、城商行和农商行分别为 29.8%、28.0%、25.9%、27.7% (VS 2023 分别为 33.7%、31.4%、29.2%和 33.9%)，同比 1H23 分别变化+1.0%、+0.4%、+0.2%、-2.9%，整体同比变化+0.7%。

图表 39: 上市银行费用支出情况

	成本收入比 (累积年化)				业务及管理费同比增速		
	2023	1Q24	1H24	1H24同比变动	2023	1Q24	1H24
工商银行	28.1%	21.7%	24.6%	1.5%	-0.4%	0.6%	-0.3%
建设银行	28.2%	22.0%	24.0%	0.4%	-0.4%	-0.4%	-1.6%
农业银行	34.2%	25.6%	27.7%	0.1%	3.2%	1.7%	0.5%
中国银行	30.4%	27.4%	27.6%	0.3%	4.8%	0.0%	-1.6%
交通银行	32.5%	31.5%	32.4%	1.1%	1.6%	-2.0%	-1.1%
邮储银行	64.8%	59.3%	59.9%	2.6%	7.9%	7.6%	4.5%
招商银行	33.6%	28.9%	30.3%	0.8%	-1.4%	-2.0%	-0.8%
中信银行	32.4%	27.0%	27.3%	0.9%	3.2%	2.5%	6.2%
浦发银行	30.1%	25.1%	26.9%	0.1%	-2.2%	-3.3%	-3.2%
民生/银行	36.9%	30.0%	31.4%	1.1%	0.2%	1.4%	-2.7%
兴业银行	29.8%	23.5%	25.3%	-1.3%	-3.4%	-3.7%	-3.0%
光大银行	28.4%	25.4%	26.4%	1.3%	-2.9%	-6.5%	-4.1%
华夏银行	31.9%	30.8%	28.1%	-0.1%	3.4%	1.5%	0.0%
平安银行	27.9%	26.9%	27.4%	0.9%	-6.9%	-11.7%	-9.9%
浙商银行	30.1%	27.7%	28.4%	0.6%	13.8%	11.4%	8.2%
北京银行	28.9%	26.4%	25.6%	0.7%	9.5%	3.8%	9.5%
南京银行	30.6%	23.9%	25.8%	-1.8%	3.7%	-3.4%	0.6%
宁波银行	39.0%	31.5%	32.8%	-2.1%	11.3%	-1.2%	0.8%
江苏银行	24.0%	22.1%	22.5%	1.5%	3.0%	21.3%	14.9%
贵阳银行	27.0%	24.3%	24.8%	0.4%	-2.9%	-0.1%	-2.3%
杭州银行	29.4%	24.1%	24.7%	0.0%	5.5%	0.3%	5.2%
上海银行	24.6%	22.9%	23.0%	1.0%	1.8%	9.0%	4.3%
成都银行	25.1%	23.2%	23.8%	0.5%	10.3%	5.9%	6.5%
长沙银行	28.0%	26.8%	27.0%	1.4%	7.1%	9.2%	8.9%
青岛银行	35.0%	25.7%	25.5%	-1.2%	7.1%	7.0%	5.7%
郑州银行	27.1%	18.1%	24.7%	3.9%	6.5%	-2.1%	9.4%
西安银行	27.4%	22.3%	24.2%	-1.8%	4.2%	3.4%	-1.5%
苏州银行	36.5%	33.9%	34.2%	1.2%	11.7%	6.7%	4.9%
厦门/银行	39.6%	36.0%	37.1%	0.5%	9.8%	0.0%	-0.8%
齐鲁银行	26.3%	26.9%	24.8%	0.4%	7.6%	7.2%	7.2%
兰州银行	30.4%	29.9%	28.9%	0.4%	4.8%	-6.2%	-2.3%
重庆银行	27.3%	22.0%	24.1%	-0.1%	5.9%	-9.7%	2.3%
江阴银行	30.9%	27.0%	26.5%	-0.7%	3.7%	3.6%	2.7%
无锡银行	32.2%	26.1%	24.3%	-0.7%	5.3%	7.9%	3.7%
常熟银行	36.9%	35.3%	35.2%	-5.8%	7.0%	-1.7%	-3.9%
苏农银行	34.7%	31.4%	27.1%	-4.4%	1.8%	12.1%	-6.5%
张家港行	36.9%	30.5%	28.6%	-3.7%	6.6%	5.4%	-4.8%
青农商行	31.7%	22.5%	23.8%	-0.4%	8.5%	3.5%	2.9%
紫金银行	38.3%	31.0%	31.3%	-4.1%	-2.6%	6.0%	-4.5%
瑞丰银行	34.7%	30.5%	27.2%	-4.5%	12.5%	3.5%	-1.5%
沪农商行	32.6%	25.0%	29.1%	0.2%	10.2%	-1.8%	1.2%
渝农商行	34.0%	27.3%	25.3%	-5.9%	2.8%	-20.0%	-20.1%
上市银行	32.7%	27.5%	28.9%	0.7%	2.1%	0.7%	0.1%
国有行	33.7%	28.0%	29.8%	1.0%	2.8%	1.7%	0.3%
股份行	31.4%	27.0%	28.0%	0.4%	-0.9%	-2.1%	-1.5%
城商行	29.2%	25.2%	25.9%	0.2%	6.4%	4.9%	5.7%
农商行	33.9%	27.5%	27.7%	-2.9%	6.0%	-5.0%	-6.3%

资料来源: 公司财报, 中泰证券研究所

5.3 资本情况：风险加权资产增速放缓，但 1H24 核心一级环比下降 5bp

- 1H24 行业核心一级资本充足率环比-7bp 至 11.35%。1H24 大行、股份行、城商行和农商行核心一级资本充足率分别为 12.31%、9.92%、9.28%、12.63%，分别环比变动-9bp、-9bp、+5bp、+2bp。风险加权资产增速放缓，1H24 风险加权资产增速为 3.8%，同比较 1H23 增速下降 6.9 个点，环比较 1Q24 增速下降 2.0 个点。
- 板块总体核心一级资本充足率仍较高，但个股中个别银行有一定的资本压力，股份行中的浦发、浙商，城商行中的成都、兰州，核心一级资本充足率距离监管底线不到 1%。

图表 40: 上市银行核心一级资本距离监管要求 & 再融资方案进度

	核心一级资本充足率			再融资方案 (亿元)		
	监管要求	距离监管线	融资方式	最新公告日期	进度	融资规模
工商银行	8.50%	13.84%	5.34%			
建设银行	8.50%	14.01%	5.51%			
农业银行	8.50%	11.13%	2.63%			
中国银行	8.50%	12.03%	3.53%			
交通银行	8.25%	10.30%	2.05%			
邮储银行	8.00%	9.28%	1.28%			
招商银行	8.25%	13.86%	5.61%			
中信银行	8.00%	9.43%	1.43%	可转债	2019年3月上市; 2025年3月到期	400
				配股	2023-04-22 股东大会通过	400
浦发银行	8.00%	8.87%	0.87%	可转债	2019年11月上市; 2025年10月到期	500
民生/银行	8.00%	9.35%	1.35%			
兴业银行	8.25%	9.48%	1.23%	可转债	2022年1月上市; 2027年12月到期	500
光大银行	7.75%	9.60%	1.85%			
华夏银行	7.75%	9.30%	1.55%			
平安银行	7.75%	9.33%	1.58%			
浙商银行	7.50%	8.38%	0.88%	配股	2023-07-27 已完成, A股募集97.56亿元, H股募集27.63亿元	125
北京银行	7.75%	9.15%	1.40%			
南京银行	7.50%	8.97%	1.47%	可转债	2021年7月上市; 2027年6月到期	200
宁波银行	7.75%	9.61%	1.86%			
江苏银行	7.75%	8.99%	1.24%	可转债	2023-10-21 已提前赎回	200
贵阳银行	7.50%	12.14%	4.64%			
杭州银行	7.50%	8.63%	1.13%	可转债	2021年4月上市; 2027年3月到期	150
				定增	2024/4/20 浙江金融监管局批复	80
上海银行	7.75%	9.57%	1.82%	可转债	2021年2月上市; 2027年1月到期	200
成都银行	7.50%	8.17%	0.67%	可转债	2022年4月上市; 2028年3月到期	80
长沙银行	7.50%	9.70%	2.20%			
青岛银行	7.50%	9.07%	1.57%			
郑州银行	7.50%	9.26%	1.76%			
西安银行	7.50%	10.20%	2.70%			
苏州银行	7.50%	9.43%	1.93%	可转债	2021年5月上市; 2027年4月到期	50
厦门/银行	7.50%	9.91%	2.41%			
齐鲁银行	7.50%	10.23%	2.73%	可转债	2022年12月上市; 2028年11月到期	80
兰州银行	7.50%	8.19%	0.69%			
重庆银行	7.50%	10.16%	2.66%	可转债	2022年4月上市; 2028年3月到期	130
江阴银行	7.50%	13.92%	6.42%	可转债	2018年2月上市; 2024年1月到期	20
无锡银行	7.50%	11.51%	4.01%	可转债	2018年3月上市; 2024年1月到期	30
常熟银行	7.50%	9.92%	2.42%	可转债	2022年10月上市; 2028年9月到期	60
苏农银行	7.50%	9.90%	2.40%	可转债	2018年8月上市; 2024年8月到期	25
张家港行	7.50%	9.42%	1.92%	可转债	2018年11月上市; 2024年11月到期	25
青农商行	7.50%	10.51%	3.01%	可转债	2020年9月上市; 2026年8月到期	50
紫金银行	7.50%	10.37%	2.87%	可转债	2020年8月上市; 2026年7月到期	45
瑞丰银行	7.50%	13.03%	5.53%			
沪农商行	7.50%	14.68%	7.18%			
渝农商行	7.50%	13.83%	6.33%			

资料来源: 公司财报, 中泰证券研究所

图表 41: 上市银行资本情况

	核心一级资本充足率					资本充足率				
	2023	1Q24	1H24	1H24环比	1H24较年初变动	2023	1Q24	1H24	1H24环比	1H24较年初变动
工商银行	13.72%	13.78%	13.84%	0.06%	0.12%	19.10%	19.21%	19.16%	-0.05%	0.06%
建设银行	13.15%	14.11%	14.01%	-0.10%	0.86%	17.95%	19.34%	19.25%	-0.09%	1.30%
农业银行	10.72%	11.37%	11.13%	-0.23%	0.41%	17.14%	18.40%	18.45%	0.06%	1.32%
中国银行	11.63%	12.02%	12.03%	0.01%	0.40%	17.74%	18.52%	18.91%	0.39%	1.17%
交通银行	10.23%	10.44%	10.30%	-0.14%	0.07%	15.27%	16.09%	16.34%	0.26%	1.08%
邮储银行	9.53%	9.41%	9.28%	-0.13%	-0.25%	14.23%	14.32%	14.15%	-0.17%	-0.08%
招商银行	13.73%	14.07%	13.86%	-0.21%	0.13%	17.88%	18.20%	17.95%	-0.26%	0.07%
中信银行	8.99%	9.69%	9.43%	-0.25%	0.44%	12.92%	13.61%	13.69%	0.08%	0.77%
浦发银行	8.97%	8.83%	8.87%	0.03%	-0.10%	12.67%	12.35%	12.36%	0.01%	-0.31%
民生/银行	9.28%	9.35%	9.35%	0.00%	0.07%	13.14%	12.38%	12.30%	-0.08%	-0.84%
兴业银行	9.76%	9.52%	9.48%	-0.04%	-0.28%	14.13%	13.70%	14.44%	0.74%	0.31%
光大银行	9.18%	9.38%	9.60%	0.22%	0.41%	13.50%	13.70%	13.88%	0.18%	0.37%
华夏银行	9.16%	9.44%	9.30%	-0.13%	0.14%	12.23%	12.55%	12.38%	-0.17%	0.15%
平安银行	9.22%	9.59%	9.33%	-0.25%	0.11%	13.43%	13.79%	12.76%	-1.03%	-0.67%
浙商银行	8.22%	8.59%	8.38%	-0.21%	0.16%	12.19%	12.54%	12.86%	0.32%	0.67%
北京银行	9.21%	9.11%	9.15%	0.04%	-0.06%	13.37%	13.12%	13.11%	0.00%	-0.25%
南京银行	9.39%	9.22%	8.97%	-0.25%	-0.42%	13.53%	13.18%	12.83%	-0.35%	-0.70%
宁波银行	9.64%	9.26%	9.61%	0.35%	-0.03%	15.00%	14.26%	15.28%	1.03%	0.28%
江苏银行	9.46%	9.07%	8.99%	-0.08%	-0.47%	13.31%	12.67%	13.35%	0.68%	0.04%
贵阳银行	11.84%	12.11%	12.14%	0.03%	0.30%	15.03%	14.51%	14.38%	-0.13%	-0.65%
杭州银行	8.16%	8.46%	8.63%	0.18%	0.47%	12.51%	12.70%	12.87%	0.18%	0.36%
上海银行	9.53%	9.48%	9.57%	0.09%	0.04%	13.38%	13.22%	13.33%	0.10%	-0.05%
成都银行	8.22%	8.45%	8.17%	-0.28%	-0.05%	12.89%	13.07%	13.21%	0.14%	0.32%
长沙银行	9.59%	9.70%	9.70%	-0.01%	0.10%	13.04%	13.09%	13.06%	-0.02%	0.03%
青岛银行	8.42%	8.98%	9.07%	0.09%	0.66%	12.79%	13.46%	13.44%	-0.02%	0.65%
郑州银行	8.90%	8.54%	9.26%	0.72%	0.37%	12.38%	11.85%	12.68%	0.84%	0.31%
西安银行	10.73%	10.26%	10.20%	-0.06%	-0.53%	13.14%	12.55%	12.39%	-0.15%	-0.75%
苏州银行	9.38%	9.39%	9.43%	0.04%	0.05%	14.03%	13.92%	13.95%	0.03%	-0.08%
厦门/银行	9.90%	10.18%	9.91%	-0.27%	0.01%	15.44%	15.67%	15.44%	-0.23%	0.00%
齐鲁银行	10.16%	10.23%	10.23%	0.00%	0.07%	15.38%	15.51%	15.45%	-0.06%	0.07%
兰州银行	8.41%	8.48%	8.19%	-0.29%	-0.22%	11.12%	11.17%	11.76%	0.59%	0.64%
重庆银行	9.78%	9.81%	10.16%	0.35%	0.39%	13.37%	13.33%	13.77%	0.45%	0.41%
江阴银行	13.10%	14.16%	13.92%	-0.23%	0.82%	14.24%	15.32%	15.09%	-0.23%	0.84%
无锡银行	11.27%	11.15%	11.51%	0.36%	0.24%	14.41%	13.83%	14.17%	0.34%	-0.24%
常熟银行	10.42%	10.15%	9.92%	-0.23%	-0.50%	13.86%	13.51%	13.22%	-0.29%	-0.64%
苏农银行	10.19%	10.10%	9.90%	-0.20%	-0.29%	11.88%	11.75%	12.15%	0.40%	0.26%
张家港行	9.76%	9.37%	9.42%	0.05%	-0.34%	13.04%	12.46%	12.58%	0.12%	-0.46%
青农商行	9.91%	10.36%	10.51%	0.15%	0.59%	13.21%	13.66%	13.84%	0.17%	0.63%
紫金银行	10.28%	10.12%	10.37%	0.25%	0.10%	14.03%	13.82%	14.09%	0.28%	0.06%
瑞丰银行	13.88%	13.36%	13.03%	-0.33%	-0.85%	12.68%	14.56%	14.22%	-0.34%	1.54%
沪农商行	13.32%	14.49%	14.68%	0.18%	1.36%	15.74%	16.97%	17.15%	0.18%	1.41%
渝农商行	13.53%	13.94%	13.83%	-0.11%	0.30%	15.99%	16.40%	15.71%	-0.69%	-0.28%
上市银行	11.14%	11.42%	11.35%	-0.07%	0.21%	16.06%	16.49%	16.54%	0.06%	0.49%
国有行	11.97%	12.39%	12.31%	-0.09%	0.34%	17.49%	18.28%	18.33%	0.05%	0.84%
股份行	9.83%	10.01%	9.92%	-0.09%	0.10%	13.82%	13.85%	13.86%	0.01%	0.04%
城商行	9.33%	9.23%	9.28%	0.05%	-0.06%	13.49%	13.20%	13.45%	0.25%	-0.04%
农商行	12.23%	12.61%	12.63%	0.02%	0.40%	14.75%	15.21%	15.09%	-0.11%	0.34%

资料来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 42: 上市银行风险加权资产同比增速与 ROE 情况

	风险加权资产同比增速					1H24同比变动	ROE				
	1H23	3Q23	4Q23	1Q24	1H24		1H23	3Q23	4Q23	1Q24	1H24
工商银行	9.6%	10.4%	10.9%	8.3%	3.6%	-6.0%	10.87%	11.11%	11.17%	10.15%	9.84%
建设银行	15.1%	16.6%	13.3%	2.0%	-0.8%	-15.9%	12.08%	12.18%	11.76%	11.59%	10.92%
农业银行	15.1%	14.3%	12.5%	1.6%	1.7%	-13.4%	11.77%	12.12%	11.68%	11.54%	11.09%
中国银行	9.3%	10.0%	10.5%	5.9%	2.1%	-7.2%	11.48%	11.04%	10.86%	9.90%	10.44%
交通银行	9.8%	7.8%	6.0%	4.2%	3.1%	-6.7%	10.68%	10.62%	10.57%	10.79%	9.75%
邮储银行	13.4%	15.0%	12.7%	11.1%	8.9%	-4.5%	13.62%	13.65%	11.53%	13.03%	12.22%
招商银行	7.2%	7.9%	13.1%	8.1%	6.5%	-0.7%	17.88%	17.69%	16.81%	16.08%	15.71%
中信银行	5.8%	7.2%	6.5%	3.2%	6.1%	0.3%	12.76%	12.01%	11.61%	12.24%	11.16%
浦发银行	5.8%	5.8%	7.8%	8.7%	9.7%	3.9%	7.73%	6.22%	6.09%	11.17%	8.60%
民生银行	3.1%	4.7%	4.2%	1.0%	-0.8%	-4.0%	9.24%	8.65%	6.89%	10.01%	8.35%
兴业银行	12.4%	11.9%	8.4%	8.5%	5.5%	-6.8%	12.65%	12.73%	11.23%	13.46%	11.86%
光大银行	6.7%	6.5%	5.3%	3.4%	0.6%	-6.1%	11.39%	11.75%	9.45%	10.95%	10.71%
华夏银行	8.5%	9.4%	7.9%	2.1%	1.4%	-7.1%	9.19%	9.03%	9.84%	8.34%	8.79%
平安银行	7.6%	7.3%	5.0%	4.6%	6.1%	-1.5%	13.56%	13.91%	12.09%	14.60%	12.62%
浙商银行	13.8%	14.3%	15.1%	10.6%	7.3%	-6.5%	10.75%	11.51%	10.01%	14.39%	9.71%
北京银行	12.8%	14.7%	11.4%	13.2%	8.6%	-4.2%	12.05%	11.30%	10.64%	12.39%	11.40%
南京银行	16.1%	14.3%	15.0%	16.1%	17.5%	1.5%	16.40%	15.45%	13.86%	15.97%	16.06%
宁波银行	15.7%	16.1%	16.8%	20.4%	17.3%	1.6%	16.18%	15.86%	15.44%	15.51%	14.74%
江苏银行	16.0%	15.3%	16.0%	15.3%	15.1%	-0.9%	19.05%	18.45%	15.10%	16.79%	17.20%
贵阳银行	6.2%	4.9%	0.8%	-0.3%	-0.8%	-7.0%	10.84%	10.63%	11.30%	10.78%	9.21%
杭州银行	14.4%	13.4%	14.4%	11.2%	8.8%	-5.6%	19.52%	17.96%	16.28%	21.16%	20.26%
上海银行	6.8%	4.6%	6.7%	8.9%	5.9%	-0.8%	12.50%	11.17%	10.77%	11.08%	11.62%
成都银行	22.1%	21.7%	21.4%	13.4%	14.1%	-8.0%	19.06%	18.33%	19.29%	17.05%	18.33%
长沙银行	13.5%	12.1%	12.2%	7.0%	4.5%	-9.1%	14.21%	13.79%	13.04%	13.68%	13.34%
青岛银行	4.5%	15.7%	15.5%	9.6%	9.7%	5.2%	15.35%	12.94%	11.38%	12.91%	15.45%
郑州银行	-0.3%	-3.5%	4.8%	12.7%	6.1%	6.4%	9.77%	8.66%	4.37%	8.98%	7.32%
西安银行	18.0%	15.9%	1.6%	5.7%	9.9%	-8.1%	8.98%	8.50%	8.19%	8.75%	8.49%
洛阳银行	13.1%	15.6%	15.0%	13.3%	9.7%	-3.4%	14.40%	13.54%	12.26%	14.47%	14.56%
厦门/银行	8.7%	7.1%	5.7%	4.4%	5.8%	-2.9%	12.81%	12.21%	11.68%	12.36%	9.95%
齐鲁银行	10.6%	7.7%	8.3%	8.0%	8.4%	-2.2%	13.09%	12.64%	13.40%	13.44%	13.21%
兰州银行	12.1%	9.8%	6.0%	4.7%	5.0%	-7.1%	7.11%	7.28%	6.83%	7.69%	6.59%
重庆银行	8.4%	9.0%	8.7%	5.2%	0.6%	-7.7%	12.56%	12.14%	10.38%	12.11%	11.77%
江阴银行	7.8%	9.2%	7.9%	5.9%	7.6%	-0.2%	9.05%	9.63%	12.71%	8.46%	8.64%
无锡银行	3.5%	7.0%	6.8%	10.7%	11.7%	8.2%	13.68%	12.30%	11.99%	12.29%	13.39%
常熟银行	13.6%	11.9%	13.5%	10.6%	13.5%	-0.1%	12.51%	14.28%	13.74%	14.74%	13.32%
苏农银行	16.9%	10.5%	7.3%	11.9%	10.5%	-6.4%	13.20%	13.02%	11.59%	10.38%	13.82%
张家港行	11.5%	8.8%	6.9%	13.3%	8.8%	-2.6%	12.40%	13.19%	12.49%	14.24%	12.29%
青农商行	3.1%	4.5%	5.4%	-1.1%	-0.8%	-3.9%	10.51%	11.12%	6.99%	11.46%	10.53%
紫金银行	9.6%	10.1%	10.2%	2.3%	5.1%	-4.5%	9.98%	10.20%	9.10%	8.65%	9.66%
瑞丰银行	25.0%	25.1%	26.7%	15.0%	11.4%	-13.6%	9.57%	10.85%	11.01%	9.43%	9.88%
沪农商行	10.8%	7.7%	6.6%	-0.4%	-2.3%	-13.2%	13.23%	13.08%	11.31%	12.37%	12.02%
渝农商行	7.7%	5.8%	4.5%	-0.5%	0.8%	-6.9%	12.69%	11.93%	9.72%	11.95%	12.35%
上市银行	10.8%	11.1%	10.3%	5.8%	3.8%	-6.9%	12.01%	11.92%	11.33%	11.63%	11.07%
国有行	12.1%	12.6%	11.4%	5.0%	2.4%	-9.8%	11.58%	11.66%	11.33%	10.93%	10.58%
股份行	7.4%	7.8%	7.7%	5.5%	4.9%	-2.5%	12.29%	11.99%	10.95%	12.72%	11.41%
城商行	12.7%	12.5%	12.5%	12.9%	10.9%	-1.8%	14.58%	13.80%	12.70%	14.04%	13.80%
农商行	9.5%	8.1%	7.4%	3.0%	3.0%	-6.5%	12.28%	12.22%	10.60%	11.84%	11.87%

资料来源: 公司财报, 中泰证券研究所

六、板块投资建议

- 投资建议:** 银行股具有稳健和防御性、同时兼具高股息和国有金融机构的投资属性; 投资面角度对银行股行情有强支撑, 同时银行基本面稳健, 详见我们年度策略《稳健中有生机——宏观到客群, 客群到收入》。优质城农商行的基本面确定性大, 选择估值便宜的城农商行。我们持续推荐江苏银行、常熟银行、瑞丰银行、渝农商行、沪农商行、南京银行和齐鲁银行。二是经济弱复苏、化债受益, 高股息率品种, 选择大型银行: 农行、中行、邮储、工行、建行、交行等。三是如果经济复苏预期较强, 选择银行中的核心资产: 宁波银行、招商银行、兴业银行。
- 风险提示:** 经济下滑超预期; 金融监管超预期; 研报信息更新不及时。

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。