

# 银行业 2024 年三季报综述

## 息差同比降幅收窄，资产质量边际下行

优于大市

### 核心观点

**总体回顾：营收小幅减少，利润小幅增加。**2024 年前三季度上市银行合计实现营业收入 4.28 万亿元，同比下降 1.0%；合计实现归母净利润 1.66 万亿元，同比增长 1.4%。整体来看，收入与归母净利润增速较中报变化不大。

**驱动因素详解：息差同比降幅收窄，资产质量边际下行。**对净利润增长关键驱动因素分析总结如下：（1）净息差持续拖累净利润增长。受 LPR 下行、存量按揭利率调整、存款成本相对刚性等因素影响，银行净息差持续回落，拖累营收及净利润增速，是当前银行最大的压力来源。不过从逐季趋势来看拖累幅度有所改善。（2）上市银行整体资产减值损失同比下降，对净利润增长仍产生正贡献。（3）生息资产规模的贡献有所回落。2023 年银行生息资产增速较快，但今年以来在高基数等影响下增速有所回落。其中：

**净息差同比降幅收窄：**前三季度上市银行整体净息差同比下降 20bps 至 1.54%，降幅较去年的 26bps 和上半年的 21bps 均有所收窄。得益于基数下降以及前期存款挂牌利率调整等叠加影响（存款重定价周期长于贷款，因此 LPR 下调会较快影响当年贷款收益率，但存款挂牌利率下调的影响体现较慢），我们预计 2025 年净息差同比降幅将继续收窄，银行收入增速或转为小幅正增长。

**资产质量面临一定的边际下行压力：**从披露关注类贷款数据的 31 家样本银行来看，关注类贷款率今年以来有所上升，同时考虑到 31 家银行中有 23 家银行的关注率较年初上升，并结合中报数据显示的上市银行整体逾期率上升，我们认为目前银行资产质量面临边际下行压力。

**行业展望：2024 全年表现或与三季报接近，2025 年收入利润有望正增长。**基于前述分析，我们认为当前银行基本面仍然承压，边际变化不大。预计 2024 全年表现与三季报接近，2025 年营收和净利润都将实现正增长。其中净息差降幅收窄是推动业绩改善的主要原因。

**投资建议：**当前银行板块估值处于低位，估值下行风险小，随着各项政策落地推动经济复苏，有望带来银行板块的估值修复，我们维持行业“优于大市”评级。个股方面继续推荐宁波银行、招商银行、常熟银行和瑞丰银行。

**风险提示：**若宏观经济大幅下行，可能从多方面影响银行业，如净息差、资产质量等。

### 重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
600036.SH	招商银行	优于大市	38.75	9,773	5.66	5.91	6.8	6.6
002142.SZ	宁波银行	优于大市	25.87	1,708	4.03	4.35	6.4	5.9
601128.SH	常熟银行	优于大市	7.11	214	1.42	1.67	5.0	4.2
601528.SH	瑞丰银行	优于大市	5.26	103	0.99	1.11	5.3	4.7

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

### 行业研究 · 行业专题

#### 银行

#### 优于大市 · 维持

证券分析师：陈俊良 021-60933163 chenjunliang@guosen.com.cn  
S0980519010001  
证券分析师：王剑 021-60875165 wangjian@guosen.com.cn  
S0980518070002  
证券分析师：田维韦 021-60875161 tianweiwei@guosen.com.cn  
S0980520030002  
联系人：刘睿玲 021-60375484  
cnliuruling@guosen.com.cn

#### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

《复盘中美降息周期中银行估值表现》——2024-11-02  
《银行分析框架》——2024-10-21  
《银行业 2024 年四季度投资策略-信用风险担忧缓解驱动新一轮机会》——2024-10-18  
《六大行为什么需要补充资本-六大行补充核心一级资本点评》——2024-10-15  
《银行理财 2024 年 10 月月报-多资产策略正当其时》——2024-10-09

## 内容目录

总体回顾：营收小幅减少，利润小幅增加 .....	4
驱动因素详解：息差同比降幅收窄，资产质量边际下行 .....	5
净息差：同比降幅收窄 .....	5
资产质量：面临边际下行压力 .....	7
资产规模：增速平稳 .....	10
手续费净收入：持续减少 .....	11
行业展望：2024 全年表现或与三季报接近，2025 年收入利润有望正增长 .....	11
单家银行：资产质量和拨备计提是银行业绩分化的首要原因 .....	12
专栏：不同类型银行表现大同小异 .....	13
投资建议 .....	15
风险提示 .....	16

## 图表目录

图 1: 上市银行整体营业收入增速 .....	4
图 2: 上市银行整体归母净利润增速 .....	4
图 3: 上市银行整体归母净利润增速归因 .....	5
图 4: 上市银行整体净息差表现 (当年逐季累计) .....	6
图 5: 上市银行整体净息差表现 (单季度) .....	6
图 6: 上市银行不良贷款率降到较低水平 .....	7
图 7: 披露关注类贷款数据的 31 家样本银行整体关注率上升 .....	8
图 8: 上半年上市银行整体逾期率上升 .....	8
图 9: 上市银行资产减值损失同比下降 .....	9
图 10: 上市银行拨贷比回落 .....	9
图 11: 上市银行拨备覆盖率稳定 .....	10
图 12: 上市银行总资产增速 .....	10
图 13: 上市银行手续费净收入增速持续回落 .....	11
图 14: 分类型银行累计净息差走势接近 .....	13
图 15: 分类型银行单季度净息差走势接近 .....	14
图 16: 分类型银行资产增速情况 .....	14
图 17: 分类型银行不良贷款率均稳中有降 .....	15
图 18: 分类型银行拨备覆盖率均保持平稳 .....	15
表 1: 以工商银行为例, 存款挂牌利率持续下调 .....	7
表 2: 上市银行分组数据对比 .....	12
表 3: 上市银行主要经营数据对比 (按最新归母净利润增速排序) .....	12

## 总体回顾：营收小幅减少，利润小幅增加

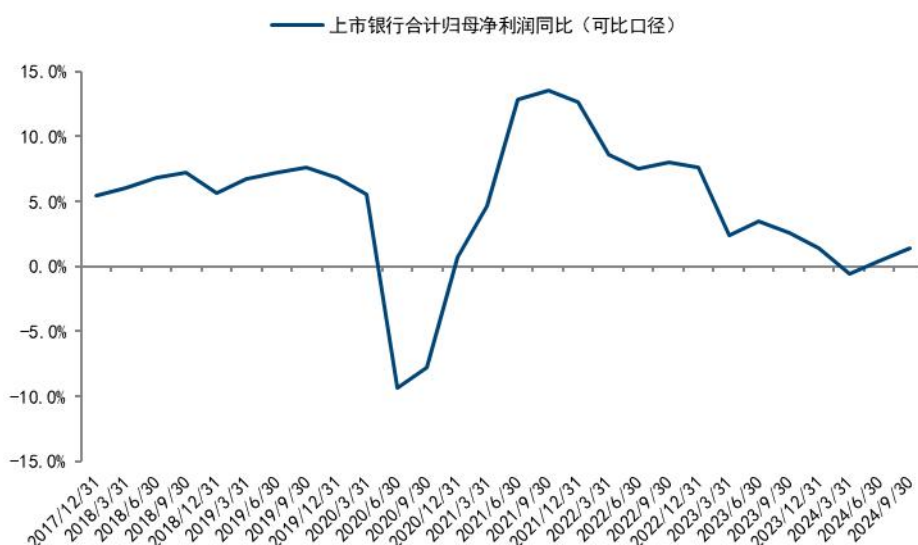
42家A股上市银行的2024年三季报已披露完毕。数据显示，全行业的营业收入同比减少，归母净利润同比小幅增加。2024年前三季度上市银行合计实现营业收入4.28万亿元，同比下降1.0%；合计实现归母净利润1.66万亿元，同比增长1.4%。整体来看，收入与归母净利润增速较中报变化不大，符合我们此前的预期。

图1：上市银行整体营业收入增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：上市银行整体归母净利润增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

我们对净利润增长进行归因分析，观察主要指标的边际变化对净利润增速的贡献。具体来看：

(1) 净息差持续拖累净利润增长。受 LPR 下行、存量按揭利率调整、存款成本相对刚性等因素影响，银行净息差持续回落，拖累营收及净利润增速，是当前银行最大的压力来源。不过从逐季趋势来看拖累幅度有所改善。

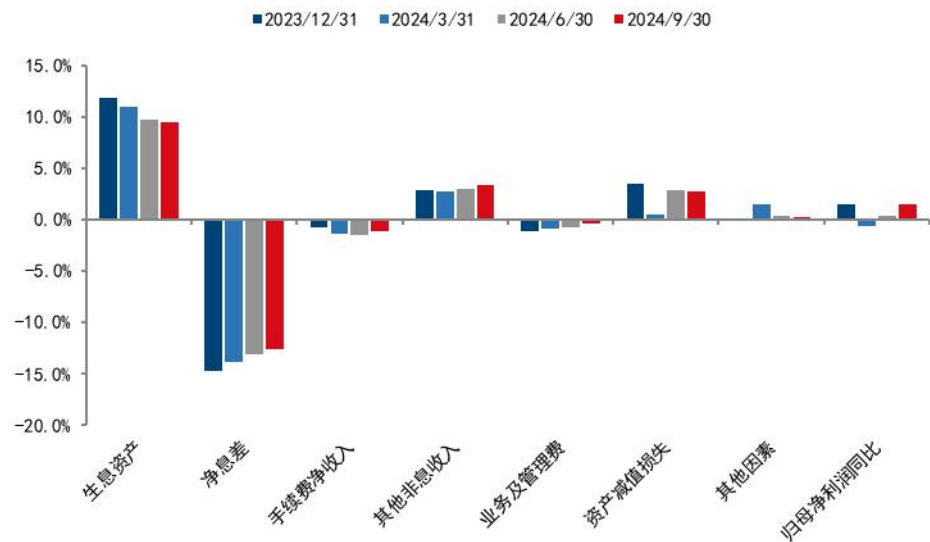
(2) 资产减值损失对净利润增长仍产生正贡献。上市银行整体资产减值损失同比下降，对净利润增长仍产生正贡献。

(3) 生息资产规模的贡献有所回落。2023 年银行生息资产增速较快，但今年以来在高基数等影响下增速有所回落。

(4) 手续费净收入对净利润增长产生小幅不利影响。

(5) 其他方面，今年以来金融投资业务带来的投资收益、公允价值变动收益等其他非息收入增长较多，但这类收益波动性较大，很难长期持续，我们不过多关注。

图3：上市银行整体归母净利润增速归因



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## 驱动因素详解：息差同比降幅收窄，资产质量边际下行

### 净息差：同比降幅收窄

今年前三季度上市银行整体净息差同比下降 20bps 至 1.54%，降幅较去年的 26bps 和上半年的 21bps 均有所收窄。从单季度净息差来看，三季度环比仅下降 1bp。展望全年，我们认为受 LPR 下调以及近期存量按揭利率调整影响，四季度净息差仍将走低，不过由于去年同期也有存量按揭利率调整的影响，因此全年净息差同比降幅或继续收窄。得益于基数下降以及前期存款挂牌利率调整等叠加影响（存款重定价周期长于贷款，因此 LPR 下调会较快影响当年贷款收益率，但存款挂牌

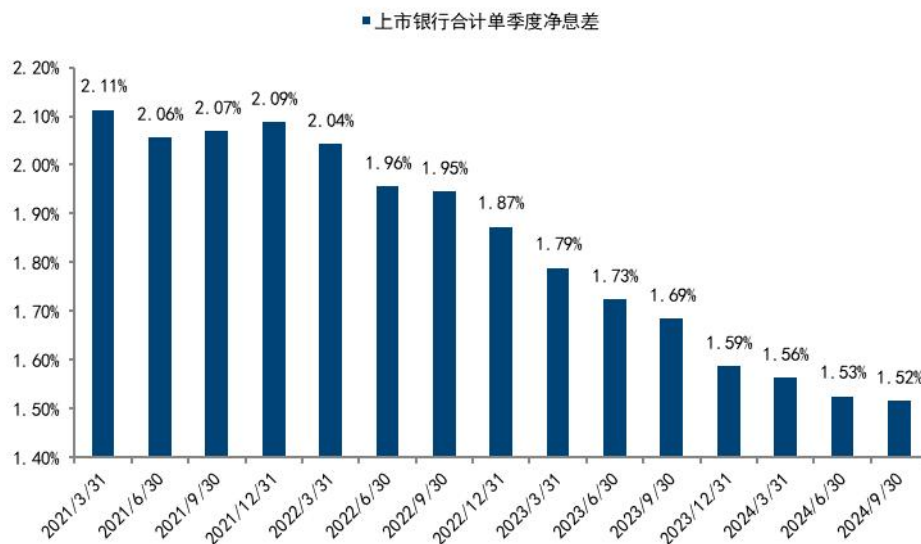
利率下调的影响体现较慢)，我们预计 2025 年净息差同比降幅将继续收窄，银行  
收入增速或转为小幅正增长。

图4：上市银行整体净息差表现（当年逐季累计）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5：上市银行整体净息差表现（单季度）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表1: 以工商银行为例, 存款挂牌利率持续下调

	2015/10/24	2022/9/15	2023/6/8	2023/9/1	2023/12/22	2024/7/25	2024/10/18
<b>活期</b>	0.30%	0.25%	0.20%	0.20%	0.20%	0.15%	0.10%
<b>整存整取</b>							
<b>3个月</b>	1.35%	1.25%	1.25%	1.25%	1.15%	1.05%	0.80%
<b>半年</b>	1.55%	1.45%	1.45%	1.45%	1.35%	1.25%	1.00%
<b>一年</b>	1.75%	1.65%	1.65%	1.55%	1.45%	1.35%	1.10%
<b>二年</b>	2.25%	2.15%	2.05%	1.85%	1.65%	1.45%	1.20%
<b>三年</b>	2.75%	2.60%	2.45%	2.20%	1.95%	1.75%	1.50%
<b>协定存款</b>							
	1.00%	0.90%	0.90%	0.90%	0.70%	0.60%	0.20%
<b>通知存款</b>							
<b>一天</b>	0.55%	0.45%	0.45%	0.45%	0.25%	0.15%	0.10%
<b>七天</b>	1.10%	1.00%	1.00%	1.00%	0.80%	0.70%	0.45%

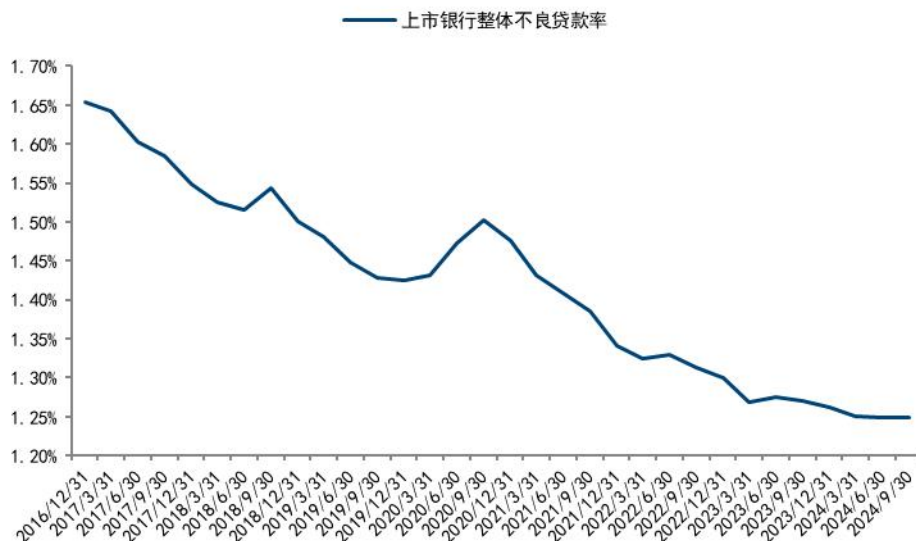
资料来源: 公司官网, 国信证券经济研究所整理

## 资产质量: 面临边际下行压力

结合中报以及三季度数据来看, 我们认为行业资产质量面临一定的边际下行压力。

- (1) 上市银行不良贷款率持续降低到较低水平, 2024年三季度末上市银行合计不良贷款率 1.25%; (2) 从披露关注类贷款数据的 31 家样本银行来看, 关注类贷款率今年以来有所上升, 其中三季度末较年初上升了 0.13 个百分点至 1.79%。而中报数据显示全部上市银行的整体关注贷款率今年是比较稳定的, 说明该数据的变化与观测样本有一定关系。尽管如此, 考虑到 31 家银行中有 23 家银行的关注率较年初上升, 同时结合中报数据显示的上市银行整体逾期率上升, 我们仍然认为目前银行资产质量面临边际下行压力。

图6: 上市银行不良贷款率降到较低水平



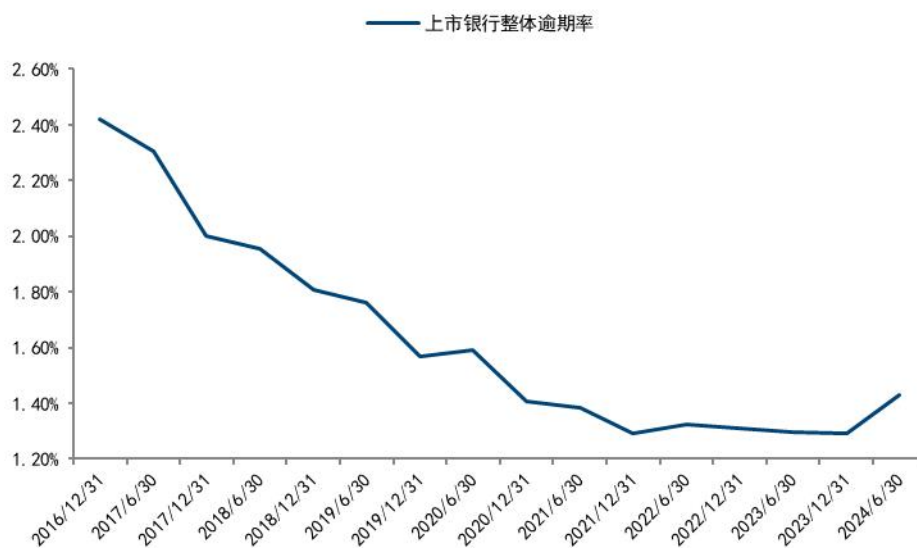
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图7：披露关注类贷款数据的 31 家样本银行整体关注率上升



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：上半年上市银行整体逾期率上升



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

- 近几年银行信用减值损失同比持续下降，反哺利润增长，这导致上市银行整体拨贷比持续降低。受不良处置影响，拨备覆盖率则维持稳定。



图9: 上市银行资产减值损失同比下降



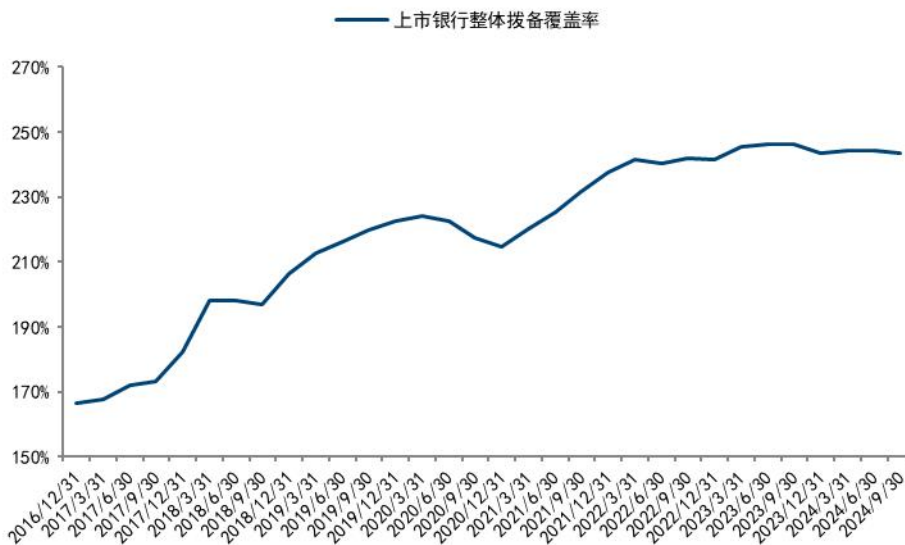
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图10: 上市银行拨贷比回落



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图11: 上市银行拨备覆盖率稳定

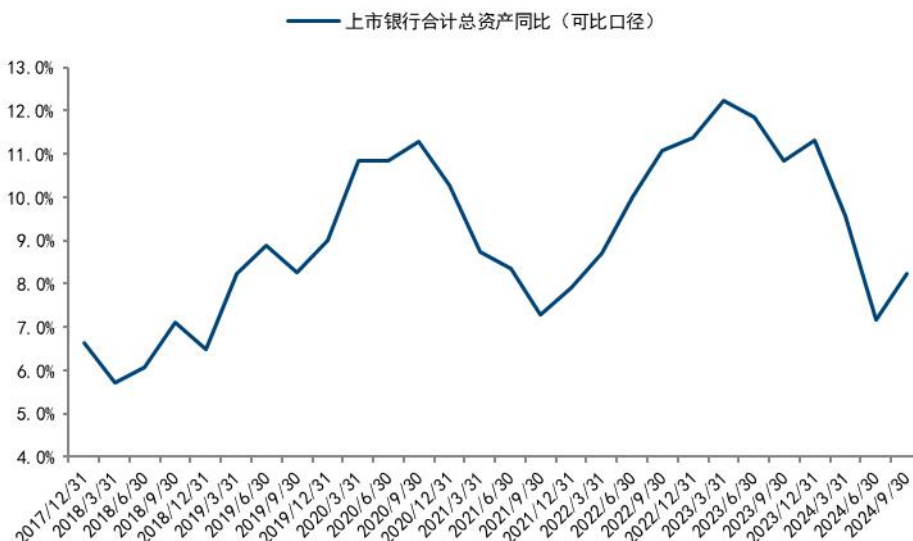


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 资产规模: 增速平稳

2024 年三季度末上市银行合计总资产为 299 万亿元, 同比增长 8.2%。2022-2023 年政策当局推动银行业加大资产投放以支持经济复苏, 今年以来在高基数等因素影响下, 资产增速回归正常水平。

图12: 上市银行总资产增速



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 手续费净收入：持续减少

2022 年以来资本市场波动、政策因素等影响理财和代销业务收入，上市银行手续费净收入持续减少，但因为其在总收入中的占比不高，因此对银行净利润增长的影响并不大。

图13: 上市银行手续费净收入增速持续回落



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## 行业展望：2024 全年表现或与三季报接近，2025 年收入利润有望正增长

基于前述分析，我们认为当前银行基本面仍然承压，边际变化不大。预计 2024 全年表现与三季报接近，2025 年营收和净利润都将实现正增长。就关键驱动因素来看：

(1) 受 LPR 下降及近期存量按揭利率调整影响，银行净息差仍有下行压力，但随着基数降低，以及前期存款挂牌利率下调影响逐步显现，预计全年净息差对收入和净利润增长的不利影响将继续减弱。受益于净息差降幅收窄，我们预计 2025 年行业营收将实现正增长。

(2) 近期政策密集出台和落地，有望推动宏观经济走向复苏，因此尽管当前银行资产质量面临边际下行压力，但我们预计行业不良生成率不太会大幅上升。同时考虑到银行当前拨备覆盖率、拨贷比等均处于较高水平，依然有能力通过拨备反哺利润，预计今明两年行业净利润增速都将保持小幅正增长。

(3) 随着基数降低和大行补充核心一级资本、经济复苏推动信贷需求走强等，预计后续资产增速将有所回升。不过从历史经验来看，净息差和资产减值损失依然是决定银行业绩的核心变量，资产增速对业绩边际变化的影响相对较小。

## 单家银行：资产质量和拨备计提是银行业绩分化的首要原因

从单家银行来看，银行内部分化仍大。在净息差、手续费收入等指标趋同的情况下，资产质量和拨备计提仍是不同银行归母净利润增速差异的首要原因，其次为资产扩张速度。

表2: 上市银行分组数据对比

	2023年			2024年前三季度		
	资产增速	营业收入增速	归母净利润增速	资产增速	营业收入增速	归母净利润增速
归母净利润增速>10%的银行平均	14.9%	5.3%	15.1%	12.4%	5.5%	15.4%
其他银行平均	8.9%	-1.3%	0.1%	7.3%	0.1%	0.8%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表3: 上市银行主要经营数据对比（按最新归母净利润增速排序）

	2023年末总资产同比	2024年三季度末总资产同比	2023年营业收入同比	2024年前三季度营业收入同比	2023年归母净利润同比	2024年前三季度归母净利润同比
浦发银行	3.5%	6.9%	-8.1%	-2.2%	-28.3%	25.9%
杭州银行	13.9%	12.7%	6.3%	3.9%	23.2%	18.6%
常熟银行	16.2%	10.4%	12.1%	11.3%	19.6%	18.2%
齐鲁银行	19.5%	17.5%	8.0%	4.3%	18.0%	17.2%
青岛银行	14.8%	15.1%	7.1%	8.1%	15.1%	15.6%
瑞丰银行	23.3%	9.9%	7.9%	14.7%	13.0%	14.6%
苏农银行	12.4%	4.4%	0.2%	4.8%	16.0%	12.2%
苏州银行	14.7%	16.1%	0.9%	1.1%	17.4%	11.1%
成都银行	18.9%	14.9%	7.2%	3.2%	16.2%	10.8%
江苏银行	14.2%	15.6%	5.3%	6.2%	13.3%	10.1%
南京银行	11.1%	13.7%	1.2%	8.0%	0.5%	9.0%
宁波银行	14.6%	14.9%	6.4%	7.4%	10.7%	7.0%
江阴银行	10.2%	6.3%	2.3%	1.3%	16.8%	6.8%
张家港行	10.4%	6.3%	-5.9%	2.9%	6.2%	6.3%
长沙银行	12.7%	10.4%	8.5%	3.8%	9.6%	5.9%
无锡银行	11.0%	8.5%	1.3%	3.8%	10.0%	5.4%
青农商行	7.6%	2.4%	3.8%	2.6%	10.8%	5.2%
重庆银行	11.0%	11.1%	-1.9%	3.8%	1.3%	3.7%
渝农商行	6.6%	4.8%	-3.6%	-1.8%	6.1%	3.5%
农业银行	17.5%	12.5%	0.0%	1.3%	3.9%	3.4%
华夏银行	9.1%	5.9%	-0.6%	0.0%	5.3%	3.1%
光大银行	7.5%	0.7%	-3.9%	-8.8%	-9.0%	1.9%
北京银行	10.6%	9.7%	0.7%	4.1%	3.5%	1.9%
上海银行	7.2%	5.5%	-4.8%	0.7%	1.2%	1.4%
浙商银行	19.9%	10.8%	4.3%	5.6%	10.5%	1.2%
西安银行	6.5%	5.5%	9.7%	9.7%	1.6%	1.1%
兰州银行	4.0%	4.8%	7.6%	-3.0%	7.6%	1.0%
沪农商行	8.6%	7.9%	3.1%	0.3%	10.6%	0.8%
中信银行	5.9%	3.8%	-2.6%	3.8%	7.9%	0.8%
中国银行	12.2%	7.3%	6.4%	1.6%	2.4%	0.5%
平安银行	5.0%	4.2%	-8.4%	-12.6%	2.1%	0.2%
邮储银行	11.8%	9.3%	2.3%	0.1%	1.2%	0.2%
紫金银行	10.2%	10.1%	-1.9%	2.1%	1.2%	0.2%
工商银行	12.8%	8.7%	-3.7%	-3.8%	0.8%	0.1%
建设银行	10.8%	8.1%	-1.8%	-3.3%	2.4%	0.1%

招商银行	8.8%	9.2%	-1.6%	-2.9%	6.2%	-0.6%
交通银行	8.2%	5.5%	0.3%	-1.4%	0.7%	-0.7%
兴业银行	9.6%	3.9%	-5.2%	1.8%	-15.6%	-3.0%
厦门银行	5.2%	6.5%	-5.0%	-3.1%	6.3%	-6.3%
贵阳银行	6.5%	7.3%	-3.5%	-4.4%	-8.9%	-6.8%
民生银行	5.8%	2.3%	-1.2%	-4.4%	1.6%	-9.2%
郑州银行	6.6%	7.2%	-9.5%	-13.7%	-23.6%	-18.4%

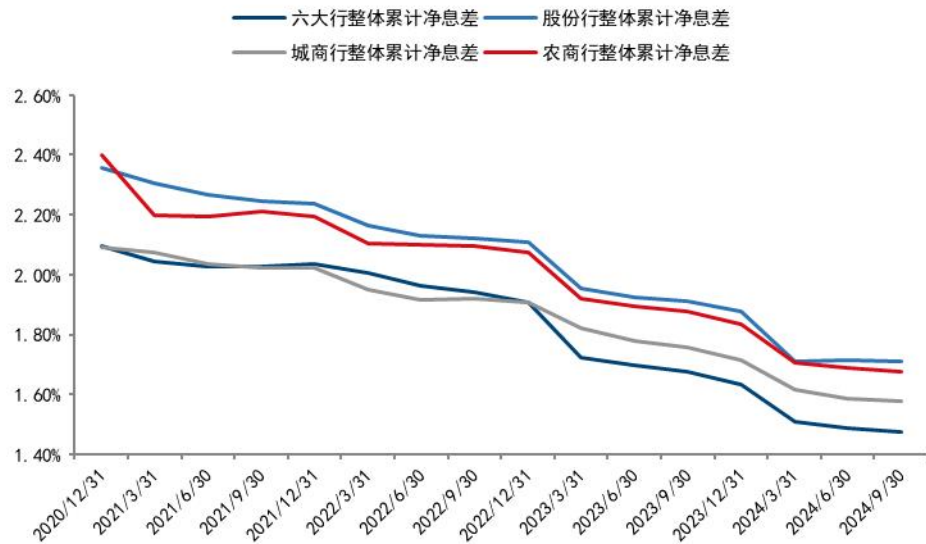
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## 专栏：不同类型银行表现大同小异

分类型银行来看，各类型银行关键驱动因素表现大同小异。

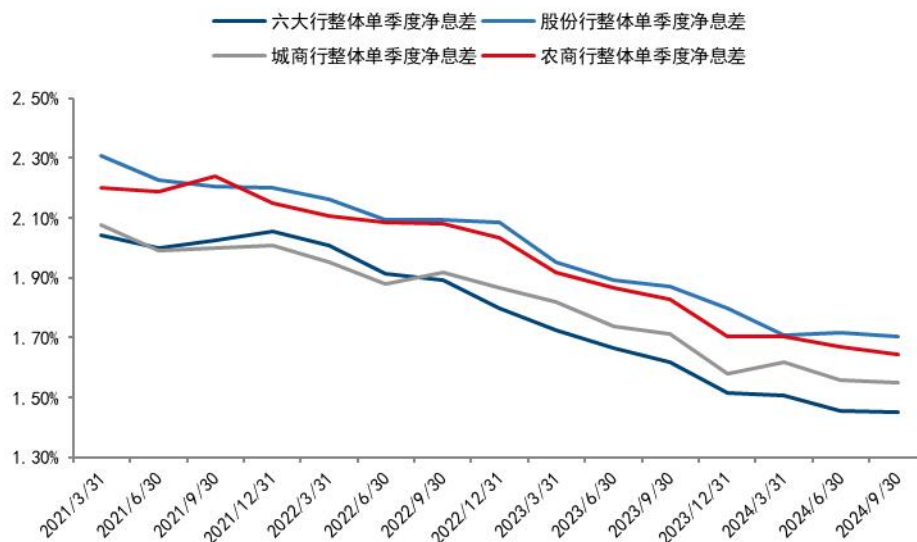
一是净息差方面，从测算的单季度净息差、累计净息差走势来看，各类型银行短期内净息差走势略有波动，但整体趋势基本接近。

图14：分类型银行累计净息差走势接近



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

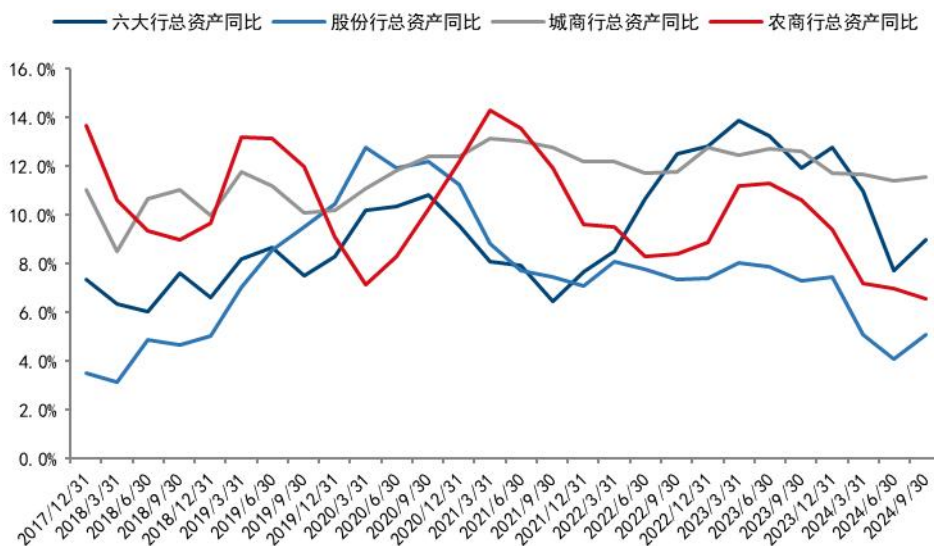
图15: 分类型银行单季度净息差走势接近



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

二是资产增速方面, 除城商行资产增速较为稳定外, 其他类型银行资产增速均较前两年高位回落。

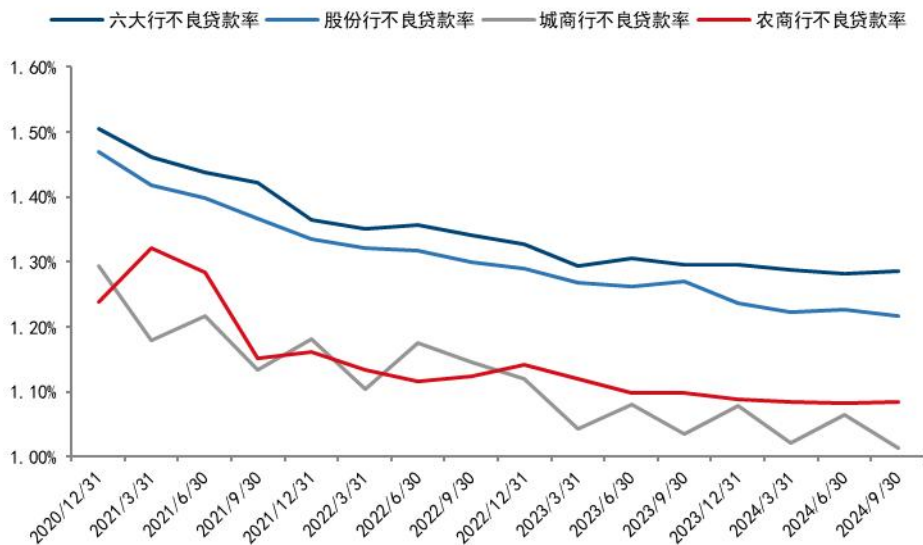
图16: 分类型银行资产增速情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

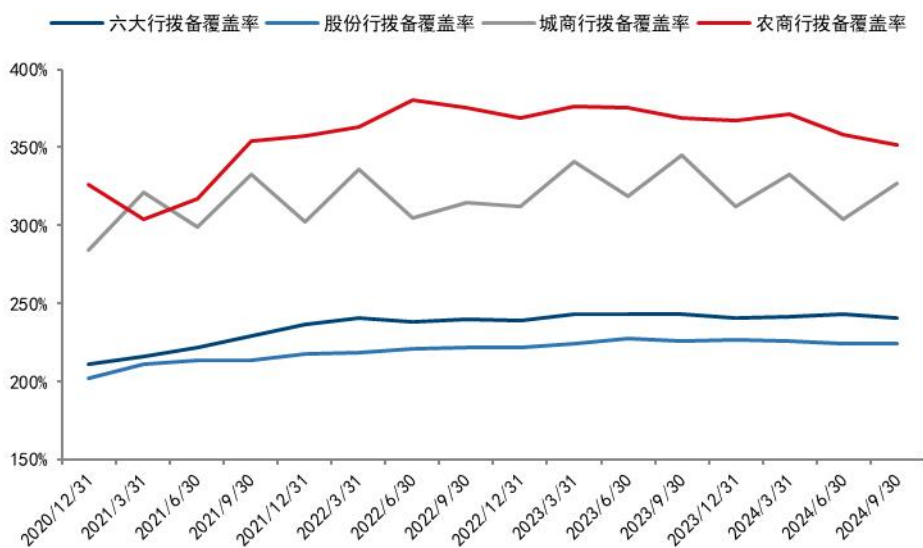
三是资产质量方面, 各类型银行的不良贷款率、拨备覆盖率走势接近。

图17: 分类型银行不良贷款率均稳中有降



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图18: 分类型银行拨备覆盖率均保持平稳



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 投资建议

当前银行板块估值处于低位, 估值下行风险小, 随着各项政策落地推动经济复苏, 有望带来银行板块的估值修复, 我们维持行业“优于大市”评级。个股方面继续推荐宁波银行、招商银行、常熟银行和瑞丰银行。

## 风险提示

若宏观经济大幅下行，可能从多方面影响银行业，比如经济下行时期货币政策宽松对净息差可能产生负面影响，宏观经济下行时期借款人偿债能力下降可能会对银行资产质量产生不利影响等。



## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032