

营收增速提升 资产质量改善明显

——光大银行 (601818) 2018 年中报点评

财务摘要 (百万元)	2016A	2017A	2018E	2019E
营业收入	94,037	91,850	101,693	113,908
拨备前利润	64,111	61,216	66,032	74,502
归母净利润	30,329	31,545	33,649	36,234
每股净资产 (元)	4.72	5.14	5.64	6.11
每股净收益 (元)	0.63	0.59	0.64	0.69

事件：

2018 年 8 月 29 日，公司发布了 2018 年半年度业绩。

投资要点：

- 2018年上半年公司实现营业收入522.31亿元，同比增长12.73%；实现归母净利润180.75亿元，同比增长6.65%。按上年可比口径，利息净收入336.78亿元，同比增长10.84%；手续费及佣金净收入183.76亿元，同比增长14.91%。
- 按上年可比口径，利息净收入336.78亿元，同比增加32.95亿元，增长10.84%；净息差1.63%，较去年同期增加11BP。利息净收入增长的主要原因是资产负债结构优化及同业业务利差回升。
- 存款总额24,355.34亿元，较年初新增1,628.69亿元，增长率7.17%。结构上看，活期存款增加266.66亿元，增长2.90%，占存款总额比重38.84%，较年初减少1.61个百分点；定期存款增加1,281.09亿元，增长10.15%，占存款总额比重57.07%，较年初增加1.55个百分点。贷款总额22,326.82亿元，较年初新增2,006.26亿元，增长率9.87%。结构上看，企业贷款新增955.26亿元，较年初增长8.10%，其中209.71亿元投放于房地产业，197.88亿元投放于租赁和商务服务业，增长率分别为14.77%和15.65%；个人贷款新增1041.61亿元，较年初增长12.55%，其中个人消费贷款新增421.07亿元，较年初增长116.43%，信用卡应收账款新增496.86亿元，较年初增长16.53%。
- 手续费及佣金净收入183.76亿元，同比增长14.91%。其中，银行卡业务收入133.19亿元，占总收入67.68%，较去年同期增长41.39%；理财业务收入5.02亿元，较去年同期大幅减少17.54亿元，减幅达77.75%。受口径调整影响，其他非利息收入较去年同期增加64.46亿元，调整项为投资收益，较去年同期增加68.75亿元。
- 资产质量改善，不良率1.51%，较年初减少8BP。关注类贷款占比2.35%，较年初下降62BP。逾期90天以上占不良89.80%，较年初下降13.60个百分点。拨备覆盖率173.04%，较年初增加14.86个百分点，

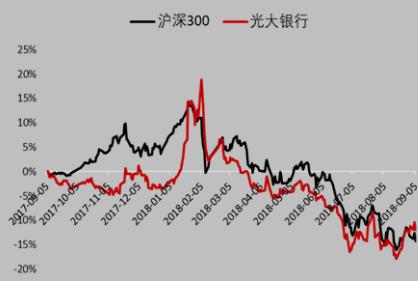
增持 (首次)

日期：2018 年 09 月 05 日

基础数据

收盘价 (元)	3.70
市净率 (倍)	0.66
总市值 (亿元)	1,831.37
总股本 (亿股)	524.89
每股净资产 (元)	5.22
贷款总额 (亿元)	22,326.82
存款总额 (亿元)	24,355.34
股东权益 (亿元)	3,048.65

个股相对沪深 300 指数表现



数据来源：WIND，万联证券研究所
数据截止日期：2018 年 09 月 05 日

相关研究

分析师：郭懿

执业证书编号：S0270518040001

电话：01066060126

邮箱：guoyi@wlzq.com.cn

拨备有增厚趋势。

● **投资建议:**

光大银行上半年营收保持较快增长。公司加大核销处置力度，不良率下行，拨备覆盖率仍有提升空间。当前股价对应的2018-2019年PB为0.66倍、0.61倍，给予“增持”评级。

● **风险提示:**

行业监管超预期；市场下跌出现系统性风险

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

姓名：郭懿

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。

信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可登录www.wlzq.cn万联研究栏目查询静默期安排。对于本公司持有比例超过已发行数量1%（不超过3%）的投资标的，将会在涉及的研究报告中进行有关的信息披露。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户提供。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 世纪大道1528号陆家嘴基金大厦603

电话：021-60883482 传真：021-60883484