



2024 年 04 月 16 日

公司点评

买入/维持

光大银行(601818)

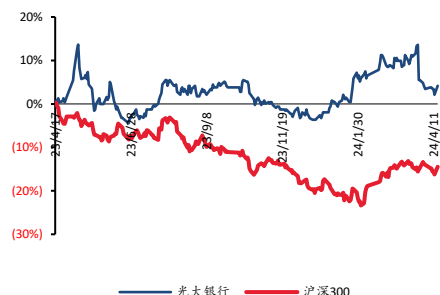
目标价:

昨收盘:3.08

银行 股份行

光大银行 2023 年年报点评：对公零售稳健增长，资本充足全面补充

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	590.86/590.86
总市值/流通(亿元)	1,819.83
	/1,819.83
12 个月内最高/最低价(元)	3.72/2.83

相关研究报告

<<光大银行：调结构增效益，风险可控估值提升有空间>>—2019-03-31

<<光大银行：收入端向好，渡过资产质量难关后便是雨过天晴>>—2015-09-02

证券分析师：夏半印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiaama@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

事件：光大银行发布 2023 年年度报告，报告期内公司实现营业收入 1456.85 亿元，同比-3.92%；实现归母净利润 407.92 亿元，同比-8.96%；ROE（加权）8.38%，同比-1.89pct。截至报告期末，公司不良率 1.25%，同比持平；拨备覆盖率 181.27%，同比-6.66pct。公司拟每 10 股派 1.73 元，现金分红比例同比+34BP 至 28.41%，对应 4 月 15 日收盘价的股息率为 5.62%。

业绩阶段性承压，拨备计提加大致盈利增速转负。营收方面，利息净收入同比-5.43%至 1074.80 亿元，净息差同比-27BP 至 1.74%，主因贷款利率下行影响；中收同比-11.39%至 236.98 亿元，主要受银行卡服务手续费收入同比-14.17%拖累；其他非息收入同比+29.15%至 145.07 亿元，主要是公允价值变动净收益增加 27.91 亿元。**归母净利润方面**，报告期内归母净利润同比增速转负，主因公司四季度增加拨备计提以夯实资产质量，四季度公司计提拨备 165.89 亿元，同比/环比+67.97%/+86.58%，全年拨备计提同比+2.96%。

规模稳健增长，三大指标稳中有升。贷款端，公司贷款同比+6.01%至 3.79 万亿元，对公贷款同比+12.14%至 2.17 万亿元，贡献了主要增量；其中制造业、战略性新兴产业、绿色贷款、科技型企业贷款、普惠小微企业贷款分别同比+24.74%、+46.71%、+57.44%、+50.64%、+24.18%，公司对实体经济服务能力进一步夯实。**存款端**，公司存款同比+4.53%至 4.09 万亿元，其中对公/零售存款（含保证金存款相应部分）同比+1.54%/+12.60%至 2.82/1.20 万亿元。三大北极星指标稳中有升，金融业务 FPA 同比+5.06%至 5.09 万亿元，零售金融业务 AUM 同比+12.42%至 2.73 万亿元，金融市场业务 GMV 同比+18.14%至 3.94 万亿元。

资产质量稳定，资本实力增强。截至报告期末公司不良率/关注率为 1.25%/1.84%，同比均持平；逾期贷款率为 1.95%，同比-1BP；拨备覆盖率为 181.27%，同比-6.66pct。公司通过多渠道补充资本金，报告期内公司成功实现 169 亿元可转债转股和 150 亿元二级资本债券发行，核心一级资本充足率/一级资本充足率/总资本充足率同比+46BP/+35BP/+55BP 至 9.18%/11.36%/13.50%，资本实力进一步增强。

投资建议：公司坚持业务结构转型，锚定三大北极星指标，加强对重大战略、重点领域和薄弱环节的优质金融服务；尽管业绩阶段性承压，但公司加强对风险的管控，资产质量基础得到进一步夯实，为以后的高质量发展提供动能。预计 2024-2026 年公司营业收入为 1504.91、1581.38、1624.54 亿元，归母净利润为 433.04、465.39、484.89 亿元，BVPS 为 10.08、10.90、11.76 元/股，对应 4 月 15 日收盘价的 PB 估值为 0.31x、0.28x、0.26x。首次覆盖给予“买入”评级。

风险提示：宏观经济增速下行、资产质量大幅恶化、转型不及预期

■ 盈利预测和财务指标

	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	145685.00	150490.81	158138.00	162454.46
营业收入增长率(%)	-3.92%	3.30%	5.08%	2.73%
归母净利（百万元）	40792.00	43304.55	46538.53	48488.94
净利润增长率(%)	-8.96%	6.16%	7.47%	4.19%
BVPS（元）	9.35	10.08	10.90	11.76
市净率（PB）	0.33	0.31	0.28	0.26

资料来源：Wind，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。