

光大银行（601818.SH）2024年中报点评

资产扩张放缓，投资收益增长较多

中性

核心观点

营收同比下降，净利润维持正增长。公司2024上半年实现营业收入698亿元，同比下降8.8%，降幅较一季度收窄0.8个百分点；上半年实现归母净利润245亿元，同比增长1.7%，增速较一季度回升1.3个百分点。上半年加权平均净资产收益率9.5%，同比下降0.6个百分点。从业绩归因来看，主要是净息差拖累净利润增长，其他非息收入与信用减值损失支撑净利润增速。

资产扩张步伐放缓。2024年二季度末总资产同比增长0.6%至6.8万亿元，资产增速持续降低，规模扩张更为谨慎。其中贷款总额同比增长4.0%，存款同比下降5.7%。公司二季度末核心一级资本充足率9.59%，较年初提高0.41个百分点。

净息差下降。公司披露的上半年日均净息差1.54%，同比降低28bps。贷款收益率同比下降51bps，生息资产收益率同比下降32bps，预计主要受LPR下降以及存量房贷利率下调等因素影响；负债成本有所改善，但降幅明显低于资产端，其中存款付息率同比下降9bps，整体负债成本下降3bps。环比来看，今年上半年净息差较简单估算的去年下半年净息差下降12bps。

投资收益增长较多。公司上半年实现手续费净收入105亿元，同比减少29亿元，下降21.7%，主要是银行卡服务手续费收入同比减少19亿元。上半年实现其他非息收入112亿元，同比大幅增长33.8%，对净利润增长贡献较大，其中主要是投资收益同比增加33亿元。

资产质量有所承压。公司二季度末不良率1.25%，较年初持平；关注率1.99%，较年初上升15bps；上半年不良生成率1.47%，同比上升12bps。二季度末拨备覆盖率172%，较年初降低9个百分点。整体来看，公司资产质量面临一定的压力。

投资建议：我们根据中报数据小幅调整盈利预测，预计公司2024-2026年归母净利润409/414/426亿元（上次预测值386/387/405亿元），同比增速0.3%/1.1%/2.9%；摊薄EPS为0.61/0.62/0.64元；当前股价对应PE为4.7/4.6/4.5x，PB为0.36/0.34/0.32x，维持“中性”评级。

风险提示：宏观经济形势走弱可能对银行资产质量产生不利影响。

公司研究·财报点评

银行·股份制银行II

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
liuruilin@guosen.com.cn

基础数据

投资评级 中性(维持)
合理估值
收盘价 3.06元
总市值/流通市值 180802/180802百万元
52周最高价/最低价 3.39/2.83元
近3个月日均成交额 417.08百万元

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

《光大银行（601818.SH）2024年一季度点评-净息差持续收窄，资产质量稳定》——2024-05-05
《光大银行（601818.SH）2023年年报点评-资产质量平稳，拨备计提增加》——2024-03-28
《光大银行（601818.SH）2023年三季度点评-规模稳健增长，AUM持续扩大》——2023-10-31
《光大银行（601818.SH）2023年中报点评-规模稳定增长，息差同比下降》——2023-08-27

盈利预测和财务指标

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	151,632	145,685	135,157	131,290	136,928
(+/-%)	-0.7%	-3.9%	-7.2%	-2.9%	4.3%
归母净利润(百万元)	44,807	40,792	40,921	41,353	42,552
(+/-%)	3.2%	-9.0%	0.3%	1.1%	2.9%
摊薄每股收益(元)	0.68	0.61	0.61	0.62	0.64
总资产收益率	0.73%	0.62%	0.60%	0.60%	0.59%
净资产收益率	11.6%	9.5%	8.9%	8.6%	8.3%
市盈率(PE)	4.2	4.7	4.7	4.6	4.5
股息率	6.6%	6.0%	6.1%	6.1%	6.3%
市净率(PB)	0.42	0.38	0.36	0.34	0.32

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

财务预测与估值

每股指标 (元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	利润表 (十亿元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
EPS	0.74	0.61	0.61	0.62	0.64	营业收入	152	146	135	131	137
BVPS	7.46	7.57	8.01	8.46	8.92	其中: 利息净收入	114	107	99	94	98
DPS	0.21	0.17	0.17	0.18	0.18	手续费净收入	27	24	19	19	20
						其他非息收入	11	15	17	18	19
资产负债表 (十亿元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	营业支出	96	96	85	81	85
总资产	6,301	6,773	6,841	7,046	7,398	其中: 业务及管理费	42	41	38	37	39
其中: 贷款	3,499	3,713	3,936	4,172	4,380	资产减值损失	51	52	45	41	44
非信贷资产	2,801	3,060	2,905	2,874	3,018	其他支出	3	3	3	2	3
总负债	5,790	6,218	6,260	6,438	6,763	营业利润	56	50	50	50	52
其中: 存款	3,917	4,095	4,095	4,217	4,428	其中: 拨备前利润	107	102	95	92	96
非存款负债	1,873	2,123	2,165	2,221	2,335	营业外净收入	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
所有者权益	510	555	581	608	635	利润总额	56	50	50	50	52
其中: 总股本	54	59	59	59	59	减: 所得税	11	9	9	9	9
普通股股东净资产	403	447	473	500	527	净利润	45	41	41	42	43
						归母净利润	45	41	41	41	43
总资产同比	6.8%	7.5%	1.0%	3.0%	5.0%	其中: 普通股股东净利润	40	36	36	37	38
贷款同比	8.0%	6.1%	6.0%	6.0%	5.0%	分红总额	11	10	10	10	11
存款同比	6.6%	4.5%	0.0%	3.0%	5.0%	营业收入同比	-0.7%	-3.9%	-7.2%	-2.9%	4.3%
贷存比	89%	91%	96%	99%	99%	其中: 利息净收入同比	1.3%	-5.4%	-8.1%	-4.8%	4.0%
非存款负债/负债	32%	34%	35%	34%	35%	手续费净收入同比	-2.1%	-11.4%	-20.0%	0.0%	5.0%
权益乘数	12.4	12.2	11.8	11.6	11.6	归母净利润同比	3.2%	-9.0%	0.3%	1.1%	2.9%
资产质量指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	业绩增长归因	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
不良贷款率	1.25%	1.25%	1.25%	1.25%	1.25%	生息资产规模	9.6%	8.0%	2.8%	1.8%	4.0%
信用成本率	1.56%	1.49%	1.20%	1.05%	1.05%	净息差	-8.2%	-13.4%	-10.9%	-6.6%	0.0%
拨备覆盖率	188%	181%	161%	139%	125%	手续费净收入	-0.7%	-1.1%	-2.2%	0.8%	0.2%
						其他非息收入	-1.4%	2.6%	3.0%	1.2%	0.1%
资本与盈利指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	业务及管理费	0.2%	-0.4%	-0.0%	0.0%	0.0%
ROA	0.73%	0.62%	0.60%	0.60%	0.59%	资产减值损失	7.0%	-6.2%	7.1%	3.7%	-1.3%
ROE	11.6%	9.5%	8.9%	8.6%	8.3%	其他因素	-3.3%	1.6%	0.4%	0.2%	-0.1%
核心一级资本充足率	8.72%	9.18%	9.61%	9.85%	9.90%	归母净利润同比	3.2%	-9.0%	0.3%	1.1%	2.9%
一级资本充足率	11.01%	11.36%	11.79%	12.03%	12.08%						

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

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