

银行 国有行

交通银行 2024 年中报点评：贷款结构优化，息差环比回升

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	742.63/392.51
总市值/流通(亿元)	5,049.87/2,669.07
12个月内最高/最低价(元)	8.06/5.52

相关研究报告

<<交通银行：投资收益驱动利润增长，逾期贷款下降改善资产质量>>—2018-08-24

<<交通银行：不良环比改善，改革稳步推进>>—2017-03-30

证券分析师：夏半印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiamo@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

研究助理：王子钦

E-MAIL: wangziqin@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190124010010

事件：交通银行发布 2024 年中报，报告期内公司实现营业收入 1323.47 亿元，同比-3.51%；实现归母净利润 452.87 亿元，同比-1.63%；年化加权 ROE 为 9.29%，同比-0.87pct。中期分红 0.182 元/股，股利支付率 29.85%。

利息净收入平稳增长，非息净收入对营收形成主要拖累。报告期内公司利息净收入为 842.34 亿元，同比+2.24%；分拆来看，资产负债平均余额变动带动利息净收入+79.25 亿元，年化平均收益率和年化平均成本率变动带动利息净收入-60.78 亿元。报告期内非息净收入为 481.13 亿元，同比-12.15%；中收为 210.00 亿元，同比-14.56%，主因代理类、投资银行和银行卡业务收入承压；投资收益+公允价值变动收益为 160.22 亿元，同比-9.38%，主要受去年个别股权 IPO 后估值上升带来的高基数影响。

贷款结构优化，息差环比回升。报告期末公司贷款余额为 8.27 万亿元，较上年末+3.90%；公司类贷款、个人贷款、票据占比分别为 65.94%、30.91%、3.15%，较上年末分别+0.85pct、-0.17pct、-0.68pct，票据占比明显压降。报告期内公司净息差为 1.29%，同比-2bp，环比 24Q1 +2bp；其中生息资产收益率、计息负债付息率分别为 3.48%、2.36%，同比分别-16bp、-9bp。

不良率下行，前瞻指标有所波动。报告期末公司不良率、关注率、逾期率分别为 1.32%、1.66%、1.45%，较上年末分别-1bp、+15bp、+7bp。前瞻指标波动主要来源于零售端，报告期末个人贷款关注率/逾期率较上年末+23/+29bp。报告期末公司拨备覆盖率、拨备率分别为 204.82%、2.70%，较上年末分别+9.61pct、+0.11pct，环比 24Q1 分别+7.77pct、+0.10pct。

投资建议：交通银行贷款结构优化，息差环比回升；虽前瞻指标波动，但拨备水平持续提升，风险抵御能力充足。预计 2024-2026 年公司营业收入为 2550.65、2604.05、2693.38 亿元，归母净利润为 914.96、938.06、972.89 亿元，每股净资产 15.43、16.66、17.94 元，对应 9 月 6 日收盘价的 PB 估值为 0.44、0.41、0.38 倍。上调至“买入”评级。

风险提示：宏观经济下行风险、息差持续收窄风险、资产质量大幅恶化风险

■ 盈利预测和财务指标

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(亿元)	2,575.95	2,550.65	2,604.05	2,693.38
营业收入增长率(%)	1.07%	-0.98%	2.09%	3.43%
归母净利(亿元)	927.28	914.96	938.06	972.89
净利润增长率(%)	0.63%	-1.33%	2.52%	3.71%
BVPS(元)	14.65	15.43	16.66	17.94
市净率(PB)	0.46	0.44	0.41	0.38

资料来源：IFIND，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。