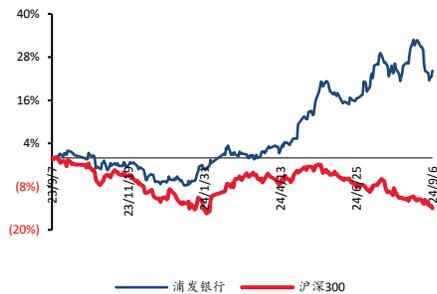


银行 股份行

## 浦发银行 2024 年中报点评：信贷量质齐升，资产质量持续夯实

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	293.52/293.52
总市值/流通(亿元)	2,474.39/2,474.39
	4.39
12个月内最高/最低价(元)	9.07/6.36

### 相关研究报告

<<浦发银行年报点评：资产质量边际改善，估值具有性价比>>—2021-03-31

<<浦发银行：资产质量改善，估值修复机会值得关注>>—2019-01-07

<<浦发银行(600000)：不良率增速放缓，中间业务收入保持高增长>>—2016-08-18

### 证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiamat@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：**浦发银行发布 2024 年中报，报告期内实现营业收入 882.48 亿元，同比-3.27%，剔除上年同期出售上投摩根股权一次性因素影响后，同比+1.45%；实现归母净利润 269.88 亿元，同比+16.64%；ROE（加权）为 4.17%，同比+0.44pct。截至 24H1 末，公司总资产 9.25 万亿元，较 23 年末+2.74%。

**规模扩张稳步推进，信贷投放量质齐升。**截至报告期末，公司贷款总额（不含应计利息）为 5.31 万亿元，较上年末+5.92%；其中对公贷款 3.11 万亿元，较上年末+9.49%，零售贷款 1.85 万亿元，较上年末-1.11%。信贷总量稳定增长的同时，质量亦实现有效提升。公司科技金融、供应链金融、跨境金融、制造业中长期贷款、绿色信贷等重点领域均实现两位数增长，对实体经济的支持力度不断加大；个人信贷结构继续优化，互联网贷款及信用卡现金分期等高风险业务占比持续下降。

**净息差具备韧性。**报告期内公司净息差为 1.48%，同比-8bp，较上年末-4bp，母公司口径净息差较 24Q1 +2bp。资产端，新增贷款及重定价贷款利率降低带动资产收益率下降，报告期内生息资产平均收益率 3.71%，同比-17bp。负债端，报告期内计息负债平均成本率 2.29%，同比-6bp；其中客户存款平均成本率 2.06%，同比-13bp，预计主要受存款利率下调和禁止手工补息等因素影响。

**资产质量改善，信用成本下降有效支撑利润增长。**报告期内公司坚持“控新降旧”并举，不良余额和不良率较 24Q1 实现双降。截至报告期末，公司不良率 1.41%，较上年末-7bp，较 24Q1 -4bp；其中房地产业不良率明显改善，报告期末房地产业不良率为 2.74%，同比-1.37%。公司持续强化风险压降，报告期内公司计提减值准备同比-59.29 亿元，贷款年化信用成本率同比-25bp 至 0.93%，对利润实现有效反哺。

**投资建议：**公司核心管理层落定，经营战略稳步推进，资产质量改善将持续反哺利润增长，看好公司基本面困境反转。预计 2024-2026 年公司营业收入为 1710.03、1755.61、1846.73 亿元，归母净利润为 435.98、478.16、537.58 亿元，每股净资产为 25.74、27.29、29.18 元，对应 9 月 6 日收盘价的 PB 估值为 0.33、0.31、0.29 倍。维持“买入”评级。

**风险提示：**宏观经济增速下行、利率超预期波动、资产质量大幅下滑。

### ■ 盈利预测和财务指标

	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(亿元)	1,734.34	1,710.03	1,755.61	1,846.73
营业收入增长率(%)	-8.05%	-1.40%	2.67%	5.19%
归母净利(亿元)	367.02	435.98	478.16	537.58
净利润增长率(%)	-28.28%	18.79%	9.68%	12.43%
BVPS(元)	24.69	25.74	27.29	29.18
市净率(PB)	0.34	0.33	0.31	0.29

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。