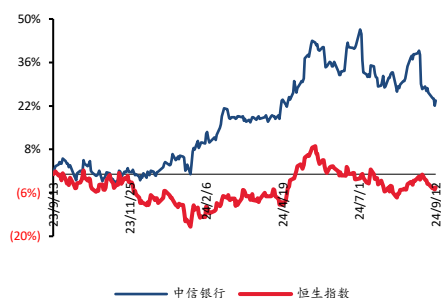


银行 股份行

中信银行 2024 年半年报点评：净息差超预期回升，资产质量稳中有进

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	534.57/148.82
总市值/流通(亿港元)	2341.42/ 651.84
12 个月内最高/最低价(港元)	5.23/3.41

相关研究报告

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiaama@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：中信银行发布 2024 年半年报。公司 2024H1 实现营业收入 1090.19 亿元，同比+2.68%；实现归母净利润 354.90 亿元，同比-1.60%；平均净资产收益率 10.83%，同比-1.49pct。

经营效益保持稳健，业务规模平稳增长。报告期内，公司实现营业收入 1090.19 亿元，同比+2.68%。其中利息净收入 726.08 亿元，同比-0.82pct；占比 66.8%，同比-2.3pct。非利息净收入 360.32 亿元，同比+10.26%；占比 33.2，同比+2.3pct，主要系债券、票据等投资收益实现较好增长。业务规模方面，截至报告期末，公司贷款及垫款总额 5.59 万亿元，较上年末+1.73%；客户存款总额 5.51 万亿元，较上年末+2.16%。

对公贷款增量创历史新高，存款规模持续增长。截至报告期末，公司一般对公贷款余额 2.92 万亿元，较上年末+8.19%。其中人民币一般对公贷款余额较上年末增长 2178.18 亿元，增量创历史同期新高。个人贷款余额 2.33 万亿元，较上年末+1.96%。对公/个人存款余额 3.86/1.57 万亿元，较上年末-1.28%/+6.88%；成本率 1.87%/2.29%，同比-22BP/-16BP。

资产质量总体平稳，风险抵补能力持续增强。截至 2024H1 不良贷款余额 665.80 亿元，较上年末+2.75%；不良贷款率 1.19%，较上年末+1bp；关注贷款率 1.62%，较上年末+5pct，资产质量保持平稳可控。拨备覆盖率 206.76%，较上年末-0.83pct；拨贷比 2.46%，较上年末+1bpbct，风险抵御能力整体充足。

息差超预期企稳回升，资产负债端持续优化。公司 2024H1 日均余额口径净息差 1.77%，较上年末+7BP。资产端生息资产和贷款收益率 3.83%/4.35%，较上年末-12BP/-31BP，主要受 LPR 利率持续下调、按揭贷款利率下降，以及信贷有效需求不足等因素的影响；负债端，付息负债、贷款成本率 2.12%/1.98%，较上年末-8BP/-16BP，负债端成本加快改善，主要得益于手工补息治理和前期挂牌利率下调。

投资建议：中信银行 2024 上半年营收净利稳健增长，业务规模持续扩张；不良贷款率微增，但拨备覆盖率仍维持较高水平，资产质量总体稳定。预计公司 2024-2026 年营业收入同比+3.30%/+4.86%/+5.25%，归母净利润同比+1.50%/+3.45%/+3.99%，BVPS 为 15.60/17.17/19.23 元/股，对应 9 月 13 日收盘价的 PB 为 0.26/0.23/0.21 倍。给予公司“买入”评级。

风险提示：宏观经济波动、净息差收窄、资产质量恶化

■ 盈利预测和财务指标

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（亿元）	2058.96	2127.00	2230.39	2347.49
营业收入增长率（%）	-2.60%	3.30%	4.86%	5.25%
归母净利（亿元）	670.16	680.20	703.63	731.69
净利润增长率（%）	7.91%	1.50%	3.45%	3.99%
BVPS（元）	14.65	15.60	17.17	19.23
市净率（PB）	0.27	0.26	0.23	0.21

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。