

光大银行 (601818.SH)

分红率提升，配置价值凸显

光大银行披露 2024 年度报告，24A 营业收入、PPOP、归母净利润同比增速分别为 -7.05%、-9.64%、2.22%，增速分别较 24Q1~3 变动 +1.71pct、+1.24pct、+0.30pct，业绩增速有所回升。累计业绩驱动上，规模、其他非息、拨备计提为主要正贡献，净息差收窄、中收负增、成本收入比上升、有效税率上升为主要负贡献。

核心观点：

亮点：(1) 下半年息差平稳，负债成本改善。公司 24 年净息差 1.54%，与 24H 持平，资产端，受 LPR 下调、存量按揭重定价、化债、市场利率下行等多因素影响，24A 生息资产收益率较上半年下降 10bp，但同期计息负债成本率改善 9bp，对净息差形成有效支撑。其中下半年存款成本率下行 8bp，其中对公活期存款成本率降幅达 23bp，可能是“存款利率兜底条款”的引入起到了一定效果，公司最新对公活期存款和对公协定存款挂牌利率分别为 0.1% 和 0.2%，依旧远低于实际对公活期存款成本，未来有望持续改善。另外，定期存款挂牌利率下调的成效也在持续释放，对公和零售定期存款成本率均保持改善。**(2) 资产质量边际改善。**公司 24Q4 末不良率 1.25%，环比持平，保持稳健，其中，24 年末对公贷款不良率 1.24%，较 24Q2 末上升 6bp，制造业、租赁商服、建筑业不良率上升较多，主要是传统基建、房地产等行业不良率改善较多，制造业不良率有所上行；24 年末零售贷款不良率 1.40%，较 24Q2 末回落 7bp。从各项前瞻性指标来看，24Q4 末关注率 1.84%，较 24Q2 末改善 15bp，逾期率 2.02%，较 24Q2 末回落 19bp，测算 24 年不良贷款新生成率 1.28%，较 24H1 回落 20bp，各项前瞻性指标均有所改善。24Q4 末拨备覆盖率 180.59%，环比上升 9.86pct，拨备安全垫有所夯实。**(3) 其他非息高增。**24 年其他非息收入同比增长 35.64%，主要增量收益来自公允价值变动损益，配置户收益兑现规模有限，为后续息差和非息摆布保留了余粮。截至 2024 年末，公司其他综合收益余额 109 亿元，占 24 年全年净利润的 26%。更多详细图表见正文。

关注：(1) 规模扩张放缓。资产端，24 年生息资产同比增长 2.16%，其中贷款同比增长 3.88%，其中零售贷款保持负增长，下半年按揭贷款增速有所修复，信用卡仍为大幅负增长；对公贷款相对更稳健，24 年同比增长 6.08%，制造业、租赁商服行业增速相对更高；**负债端，**24 年计息负债成本率同比增长 2.02%，主要是手工补息整改和存款派生偏弱影响，导致对公存款增长承压，公司加强公私联动，发展代发业务，加大渠道联动，24 年个人存款实现了高增，为负债端的稳定提供支撑，全年存款小幅负增长。**(2) 中收增长承压。**2024 年公司净手续费收入同比增长 -19.52%，对营收形成较大拖累。主要是银行卡服务手续费同比减少 29.02 亿元，下降 25.88%，另外降费影响下，代理业务手续费同比下降 32.43%。今年随着宏观经济回暖，以及降费因素消退，公司中收增速有望回正。

投资建议：公司 2024 年全年累计每股分红 0.189 元，分红率 30.14%，较 23 年进一步提升 1.73pct，最新收盘价对应 A、H 股动态股息率分别为 5.54%、7.22%，配置价值凸显，维持“强烈推荐”评级。

强烈推荐 (维持)

总量研究/银行

目标估值：

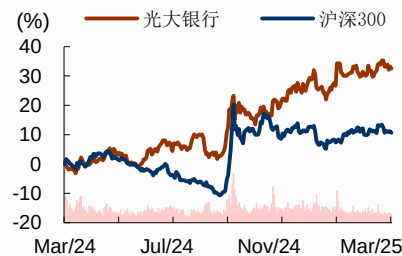
当前股价：3.82 元

基础数据

总股本 (百万股)	59086
已上市流通股 (百万股)	46407
总市值 (十亿元)	225.7
流通市值 (十亿元)	177.3
每股净资产 (MRQ)	9.9
ROE (TTM)	7.1
资产负债率	91.5%
主要股东	中国光大集团股份有限公司
主要股东持股比例	44.16%

股价表现

%	1m	6m	12m
绝对表现	2	12	24
相对表现	3	6	12



资料来源：公司数据、招商证券

相关报告

- 《光大银行 (601818) 一业绩平稳，资产质量稳定》2024-11-14
- 《光大银行 (601818) 一盈利增速平稳，ROE 下降》2023-10-31
- 《光大银行 (601818) 一资产稳健增长，盈利增速略微承压》2023-08-26

王先爽 S1090524100006

wangxianshuang@cmschina.com.cn

文雪阳 S1090524110001

wenxueyang@cmschina.com.cn

□ 风险提示：经济下行超预期；宏观政策力度不及预期；存款竞争加剧。

财务数据与估值

会计年度	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业总收入(百万元)	145685	135415	134973	136426	139211
同比增长	-3.9%	-7.0%	-0.3%	1.1%	2.0%
营业利润(百万元)	49803	51815	52361	53696	55377
同比增长	-11.0%	4.0%	1.1%	2.5%	3.1%
归母净利润(百万元)	40792	41696	42701	43803	45190
同比增长	-9.0%	2.2%	2.4%	2.6%	3.2%
每股收益(元)	0.61	0.62	0.64	0.66	0.68
PE	6.2	6.2	6.0	5.8	5.6
PB	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4

资料来源：公司数据、招商证券

正文目录

一、 业绩表现	4
二、 非息收入	9
三、 息差及资产负债	10
四、 资产质量	14
五、 资本及股东	16
六、 风险提示	17

图表目录

图 1: 累计营收、PPOP、归母净利润同比增速	5
图 2: 单季度营收、PPOP、归母净利润同比增速	6
图 3: 累计同比业绩拆分（2024A）	6
图 4: 累计同比业绩拆分（2024Q1~3）	7
图 5: 单季度业绩拆分（2024Q4）	7
图 6: 净息差和净利差	10
图 7: 资本充足率情况	16
图 8: 年化 ROE、风险加权资产增速和 ROE(年化)*(1-分红率)	16
图 9: 股东数和户均持股数量（万户，万股）	17
表 1: 关键财务指标概览（单位：百万元）	4
表 2: 累计业绩同比增速	5

表 3: 单季度业绩同比增速.....	5
表 4: 累计 ROE 拆分	8
表 5: 单季度 ROE 拆分.....	8
表 6: 手续费增速	9
表 7: 非息收入、其他综合收益结构	9
表 8: 净息差、净利差、生息资产收益率、计息负债成本率.....	10
表 9: 分类型贷款收益率和存款成本率	11
表 10: 生息资产情况（单位：百万元）	11
表 11: 计息负债情况（单位：百万元）	12
表 12: 存款情况.....	12
表 13: 贷款情况.....	13
表 14: 资产质量（百万元）	14
表 15: 信用减值损失和拨备余额（百万元）	14
表 16: 不良贷款情况（百万元）	15
表 17: 最新前十大股东及历史变动情况	17
附：财务预测表（百万元）	18

一、业绩表现

表 1: 关键财务指标概览 (单位: 百万元)

关键财务指标 (百万元)	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
总资产	6,694,710	6,757,928	6,834,936	6,772,796	6,897,528	6,796,694	6,884,743	6,959,021
总贷款	3,713,733	3,743,747	3,761,257	3,786,954	3,906,197	3,893,444	3,897,235	3,933,902
总存款	4,123,082	4,156,940	4,085,395	4,094,528	4,124,619	3,919,764	4,021,320	4,035,687
营业收入	38,158	76,520	112,230	145,685	34,487	69,808	102,399	135,415
拨备前利润	28,178	56,010	80,946	101,862	25,050	50,113	72,136	92,039
净利润	12,454	24,219	37,906	41,076	12,495	24,610	38,592	41,911
营业收入同比增速	-1.58%	-2.47%	-4.30%	-3.92%	-9.62%	-8.77%	-8.76%	-7.05%
拨备前利润同比增速	-1.04%	-3.83%	-6.67%	-4.42%	-11.10%	-10.53%	-10.88%	-9.64%
归母净利润同比增速	5.34%	3.32%	3.00%	-8.96%	0.39%	1.72%	1.92%	2.22%
净息差 (披露值)		1.82%		1.74%		1.54%		1.54%
净利差 (披露值)		1.75%		1.68%		1.46%		1.45%
生息资产收益率 (披露值)		4.15%		4.07%		3.83%		3.73%
计息负债成本率 (披露值)		2.40%		2.39%		2.37%		2.28%
净息差 (测算值)	1.86%	1.85%	1.84%	1.80%	1.55%	1.56%	1.55%	1.54%
净利差 (测算值)	1.86%	1.85%	1.84%	1.78%	1.53%	1.53%	1.53%	1.51%
单季度净息差 (测算值)	1.86%	1.81%	1.76%	1.68%	1.55%	1.54%	1.58%	1.53%
单季度净利差 (测算值)	1.86%	1.82%	1.78%	1.68%	1.53%	1.52%	1.55%	1.50%
ROA (年化)	0.77%	0.74%	0.77%	0.63%	0.73%	0.73%	0.75%	0.61%
ROE (年化)	10.45%	10.14%	10.23%	8.38%	9.45%	9.51%	9.66%	7.93%
累计分红率(每股分红*股本/归母普通股净利润)				28.41%		28.04%		30.28%
杠杆率	6.90%	6.90%	6.96%	7.10%	7.19%	7.30%	7.29%	7.28%
总资产增速	7.16%	8.00%	9.10%	7.50%	3.03%	0.57%	0.73%	2.75%
风险加权资产增速	7.78%	6.75%	6.47%	5.34%	3.38%	0.62%	0.88%	0.81%
ROE(年化)*(1-分红率)	7.52%	7.29%	7.36%	6.04%	6.81%	6.86%	6.96%	5.51%
ROE(年化)*(1-分红率)-风险加权资产增速	-0.26%	0.55%	0.88%	0.70%	3.44%	6.24%	6.08%	4.71%
成本收入比	24.34%	24.95%	26.01%	28.17%	25.19%	26.23%	27.58%	29.81%
存贷比	90.07%	91.49%	92.07%	94.09%	94.70%	101.24%	96.91%	97.48%
贷款同比增速	7.52%	6.58%	5.52%	6.01%	5.18%	4.00%	3.62%	3.88%
存款同比增速	7.26%	5.30%	2.66%	4.53%	0.04%	-5.71%	-1.57%	-1.44%
贷款/生息资产	61.58%	61.59%	61.61%	61.15%	62.40%	63.10%	62.24%	62.17%
存款/计息负债	68.05%	68.10%	66.12%	66.98%	66.34%	64.33%	64.98%	64.71%
贷款较年初增量	141,457	171,471	188,981	214,678	119,243	106,490	110,281	146,948
存款较年初增量	205,914	239,772	168,227	177,360	30,091	-174,764	-73,208	-58,841
不良贷款率	1.25%	1.30%	1.35%	1.25%	1.25%	1.25%	1.25%	1.25%
拨备覆盖率	188.16%	188.56%	175.65%	181.27%	185.10%	172.45%	170.73%	180.59%
拨贷比	2.35%	2.46%	2.37%	2.27%	2.31%	2.16%	2.13%	2.26%
关注率+不良率		3.16%		3.09%		3.24%		3.09%
逾期贷款率		1.93%		1.95%		2.20%		2.02%
逾期/不良		148.16%		155.27%		175.98%		161.02%
重组贷款率		0.12%		0.17%		0.46%		0.56%
逾期率+重组率		2.05%		2.12%		2.67%		2.57%
不良净新生成率 (披露值)								
不良生成率 2 (测算核转)	1.25%	1.27%	1.36%	1.48%	0.75%	1.24%	1.01%	1.04%
核心一级资本充足率	9.09%	9.04%	9.11%	9.18%	9.38%	9.59%	9.67%	9.82%
一级资本充足率	11.32%	11.25%	11.28%	11.36%	11.54%	11.79%	11.83%	11.98%
资本充足率	13.24%	13.51%	13.42%	13.50%	13.70%	13.87%	13.89%	14.13%
流动性覆盖率	120.72%	116.48%	126.95%	149.17%	132.34%	131.61%	132.11%	151.17%
净稳定性资金比例		106.34%		109.48%		108.74%		108.76%
股东数 (户)	206,553	195,853	186,569	194,906	189,152	180,011	164,731	156,101

资料来源: IFind, 招商证券

表 2: 累计业绩同比增速

	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
营业收入同比增速	-1.58%	-2.47%	-4.30%	-3.92%	-9.62%	-8.77%	-8.76%	-7.05%
净利息收入同比增速	-1.83%	-3.43%	-4.26%	-5.43%	-11.72%	-12.10%	-11.03%	-10.06%
非息收入同比增速	-0.93%	0.04%	-4.42%	0.60%	-4.28%	-0.41%	-2.72%	1.42%
净手续费收入同比增速	-4.99%	-9.37%	-11.39%	-11.39%	-24.80%	-21.66%	-20.56%	-19.52%
其他非息收入同比增速	8.95%	20.13%	9.89%	29.15%	39.29%	33.83%	26.78%	35.64%
营业支出同比增速	-6.18%	-4.31%	-6.27%	0.25%	-14.55%	-15.09%	-17.83%	-12.81%
拨备前利润同比增速	-1.04%	-3.83%	-6.67%	-4.42%	-11.10%	-10.53%	-10.88%	-9.64%
利润总额同比增速	6.05%	0.67%	-1.24%	-11.09%	-2.53%	1.37%	4.53%	3.45%
净利润同比增速	5.23%	3.30%	3.11%	-8.80%	0.33%	1.61%	1.81%	2.03%
归母净利润同比增速	5.34%	3.32%	3.00%	-8.96%	0.39%	1.72%	1.92%	2.22%

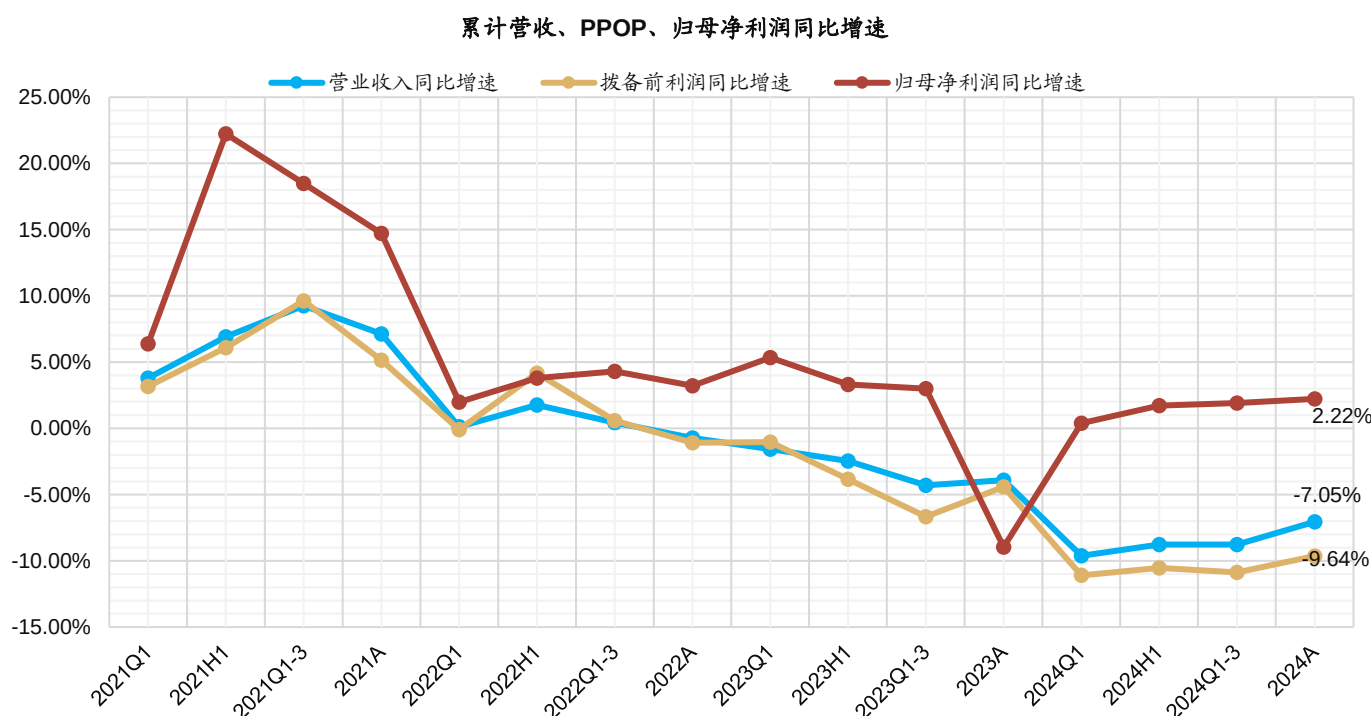
资料来源: IFind, 招商证券

表 3: 单季度业绩同比增速

	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4
营业收入同比增速	-1.58%	-3.33%	-8.02%	-2.62%	-9.62%	-7.93%	-8.73%	-1.31%
净利息收入同比增速	-1.83%	-4.98%	-5.92%	-8.94%	-11.72%	-12.48%	-8.84%	-7.02%
非息收入同比增速	-0.93%	1.00%	-13.85%	27.78%	-4.28%	3.35%	-8.41%	18.24%
净手续费收入同比增速	-4.99%	-14.09%	-15.85%	-11.39%	-24.80%	-17.92%	-17.95%	-15.22%
其他非息收入同比增速	8.95%	29.47%	-10.08%	307.43%	39.29%	29.99%	8.43%	70.19%
营业支出同比增速	-6.18%	-2.50%	-10.65%	19.25%	-14.55%	-15.59%	-24.37%	-1.32%
拨备前利润同比增速	-1.04%	-6.51%	-12.48%	5.42%	-11.10%	-9.95%	-11.68%	-4.84%
利润总额同比增速	6.05%	-4.63%	-4.57%	-56.60%	-2.53%	5.64%	10.34%	-7.91%
净利润同比增速	5.23%	1.33%	2.78%	-61.70%	0.33%	2.97%	2.16%	4.70%
归母净利润同比增速	5.34%	1.26%	2.45%	-62.24%	0.39%	3.14%	2.27%	5.80%

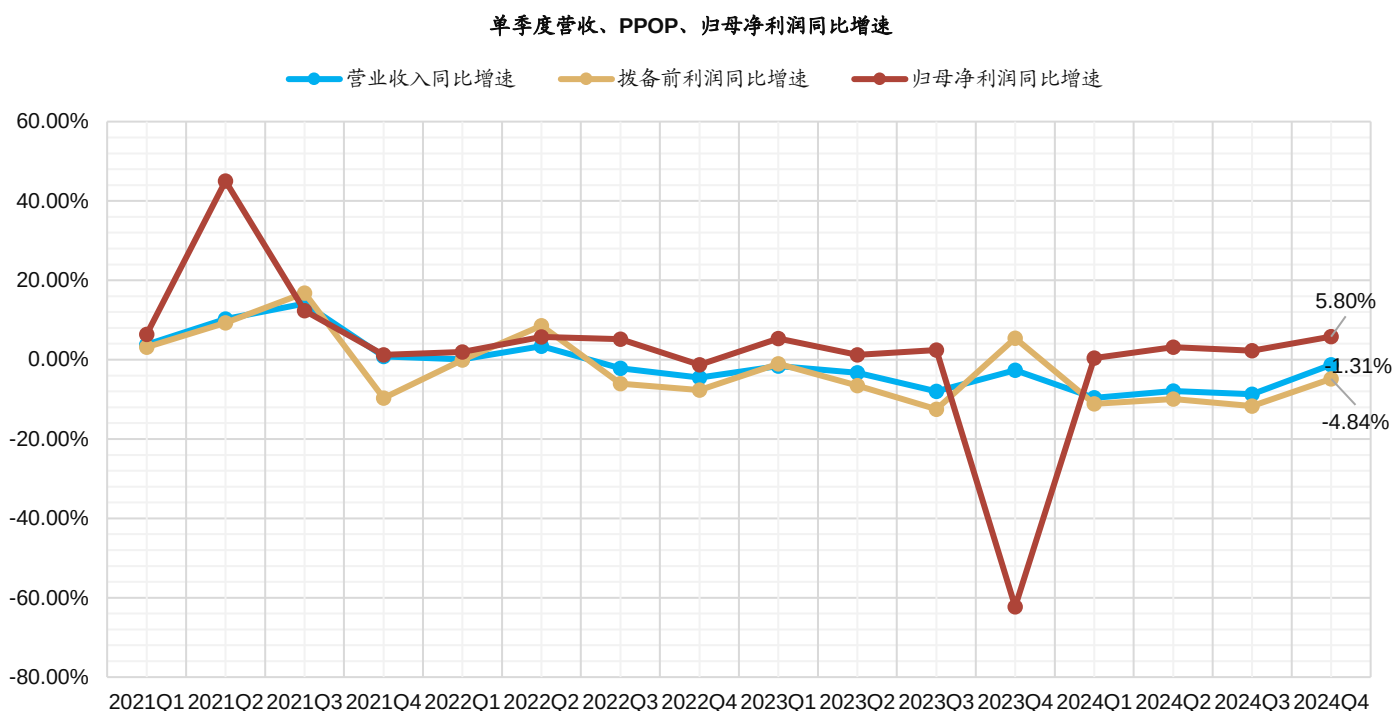
资料来源: IFind, 招商证券

图 1: 累计营收、PPOP、归母净利润同比增速



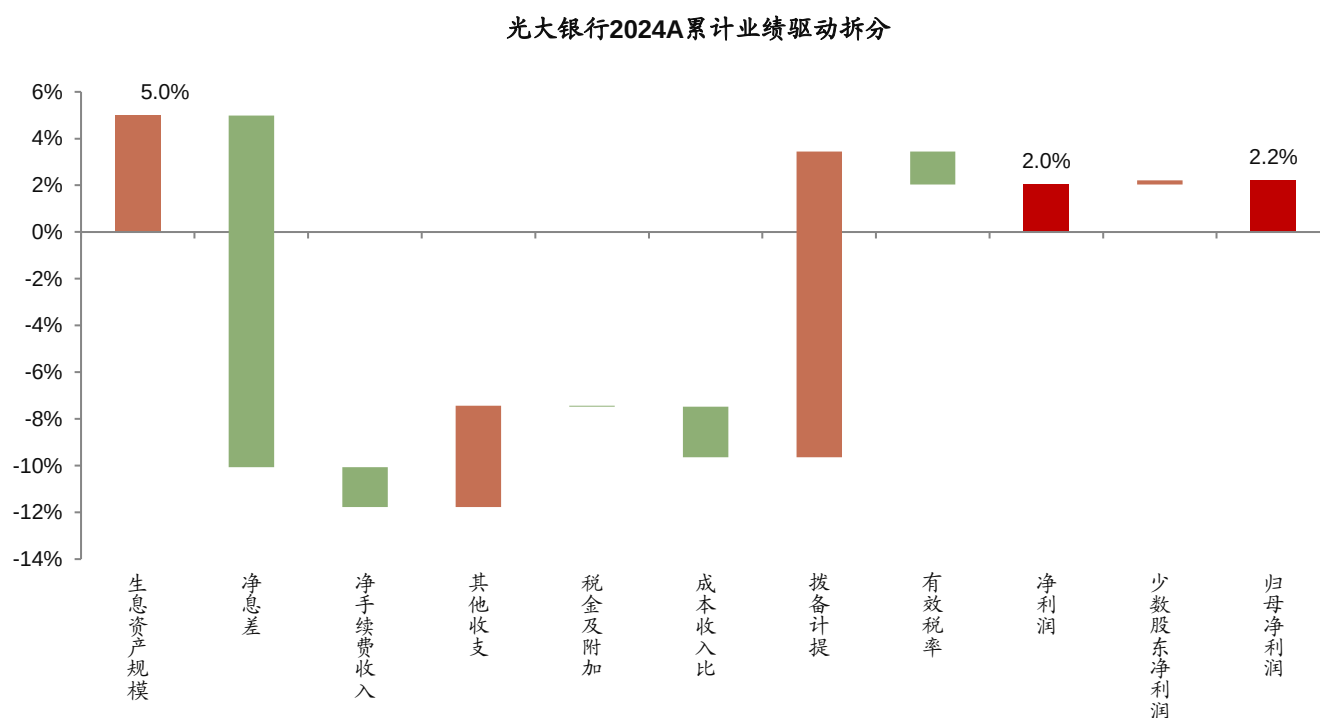
资料来源: IFind, 招商证券

图 2：单季度营收、PPOP、归母净利润同比增速



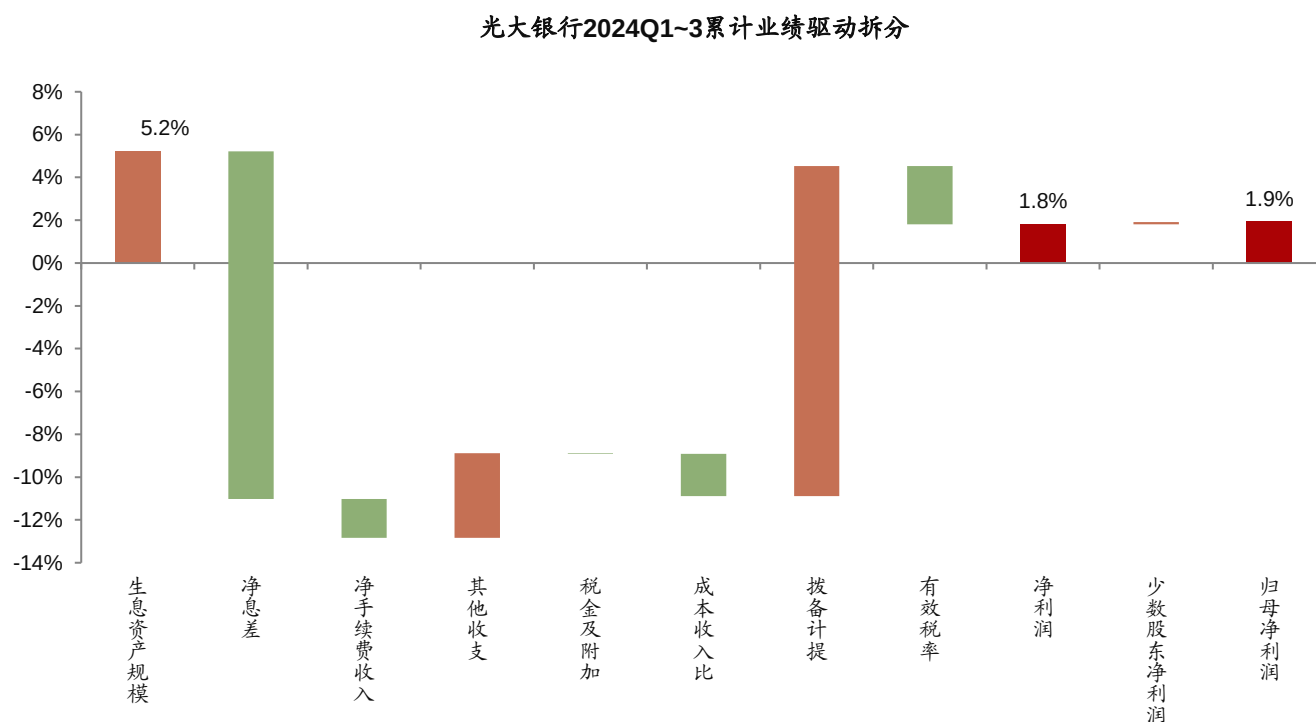
资料来源：IFind，招商证券

图 3：累计同比业绩拆分（2024A）



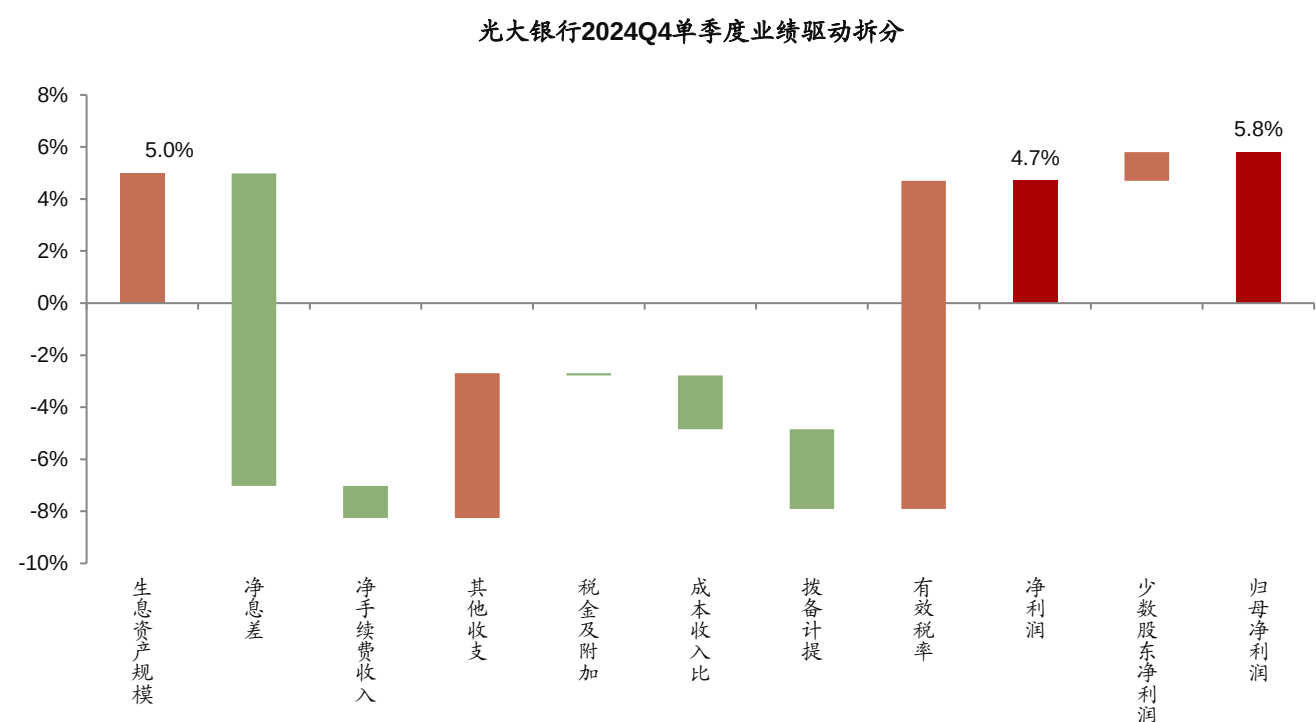
资料来源：IFind，招商证券

图 4：累计同比业绩拆分（2024Q1~3）



资料来源：IFind，招商证券

图 5：单季度业绩拆分（2024Q4）



资料来源：IFind，招商证券

表 4：累计 ROE 拆分

累计 ROE 拆分	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
营业收入	2.35%	2.34%	2.28%	2.23%	2.02%	2.06%	2.00%	1.97%
利息收入	3.83%	3.83%	3.83%	3.84%	3.56%	3.52%	3.46%	3.41%
利息支出	2.14%	2.15%	2.17%	2.19%	2.15%	2.10%	2.04%	2.00%
净利息收入	1.69%	1.68%	1.66%	1.64%	1.42%	1.42%	1.42%	1.41%
净手续费收入	0.45%	0.41%	0.39%	0.36%	0.32%	0.31%	0.30%	0.28%
其他非息收入	0.21%	0.26%	0.23%	0.22%	0.28%	0.33%	0.29%	0.29%
营业支出	1.40%	1.44%	1.35%	1.47%	1.14%	1.18%	1.07%	1.22%
税金及附加	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.02%	0.02%
业务及管理费	0.57%	0.58%	0.59%	0.63%	0.51%	0.54%	0.55%	0.59%
减值损失	0.79%	0.81%	0.72%	0.80%	0.59%	0.60%	0.48%	0.59%
营业利润	0.95%	0.90%	0.92%	0.76%	0.88%	0.88%	0.93%	0.75%
营业外净收入	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
利润总额	0.95%	0.90%	0.92%	0.76%	0.88%	0.88%	0.93%	0.75%
所得税	0.18%	0.16%	0.15%	0.13%	0.15%	0.15%	0.17%	0.14%
年化 ROA	0.77%	0.74%	0.77%	0.63%	0.73%	0.73%	0.75%	0.61%
杠杆率	13.63	13.67	13.29	13.34	12.92	13.11	12.82	13.00
年化 ROE	10.45%	10.14%	10.23%	8.38%	9.45%	9.51%	9.66%	7.94%

资料来源：IFind，招商证券

表 5：单季度 ROE 拆分

单季度 ROE 拆分	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4
营业收入	2.35%	2.35%	2.17%	2.05%	2.02%	2.08%	1.91%	1.92%
利息收入	3.83%	3.85%	3.86%	3.82%	3.56%	3.45%	3.38%	3.31%
利息支出	2.14%	2.18%	2.23%	2.23%	2.15%	2.04%	1.94%	1.91%
净利息收入	1.69%	1.67%	1.64%	1.58%	1.42%	1.41%	1.43%	1.40%
净手续费收入	0.45%	0.38%	0.34%	0.28%	0.32%	0.30%	0.27%	0.23%
其他非息收入	0.21%	0.30%	0.20%	0.18%	0.28%	0.38%	0.20%	0.29%
营业支出	1.40%	1.49%	1.20%	1.78%	1.14%	1.21%	0.87%	1.68%
税金及附加	0.03%	0.03%	0.03%	0.02%	0.03%	0.02%	0.02%	0.02%
业务及管理费	0.57%	0.60%	0.62%	0.73%	0.51%	0.57%	0.58%	0.71%
减值损失	0.79%	0.85%	0.54%	1.02%	0.59%	0.60%	0.25%	0.93%
营业利润	0.95%	0.86%	0.98%	0.26%	0.88%	0.87%	1.04%	0.25%
营业外净收入	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.02%
利润总额	0.95%	0.86%	0.98%	0.26%	0.88%	0.87%	1.04%	0.23%
所得税	0.18%	0.14%	0.14%	0.07%	0.15%	0.16%	0.22%	0.04%
年化 ROA	0.77%	0.72%	0.83%	0.19%	0.73%	0.71%	0.82%	0.19%
杠杆率	13.63	13.67	13.29	13.34	12.92	13.11	12.82	13.00
年化 ROE	10.45%	9.85%	11.08%	2.59%	9.45%	9.36%	10.50%	2.51%

资料来源：IFind，招商证券

二、非息收入

表 6：手续费增速

手续费收入增速	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
手续费收入	-5.44%	-8.42%	-9.79%	-11.15%	-22.91%	-20.40%	-19.21%	-16.95%
代理业务		-5.48%		-10.80%		-40.04%		-32.43%
理财业务		-9.82%		-11.46%		-2.55%		-7.27%
托管业务		-1.54%		-0.05%		-8.96%		-5.88%
支付结算业务		74.27%		-11.45%		-6.52%		-3.15%
咨询顾问业务		-9.81%		-7.04%		-4.43%		-4.35%
担保承诺业务		-14.38%		-2.15%		-9.74%		-7.84%
银行卡业务		-7.12%		-14.17%		-30.40%		-25.88%
交易业务								
其他		-99.29%		-26.47%		11.11%		-32.00%
手续费支出	-9.83%	1.48%	6.58%	-9.21%	-3.40%	-8.67%	-7.73%	3.21%
零售 AUM 同比增速		12.24%		12.42%		10.79%		8.36%

资料来源：IFind，招商证券

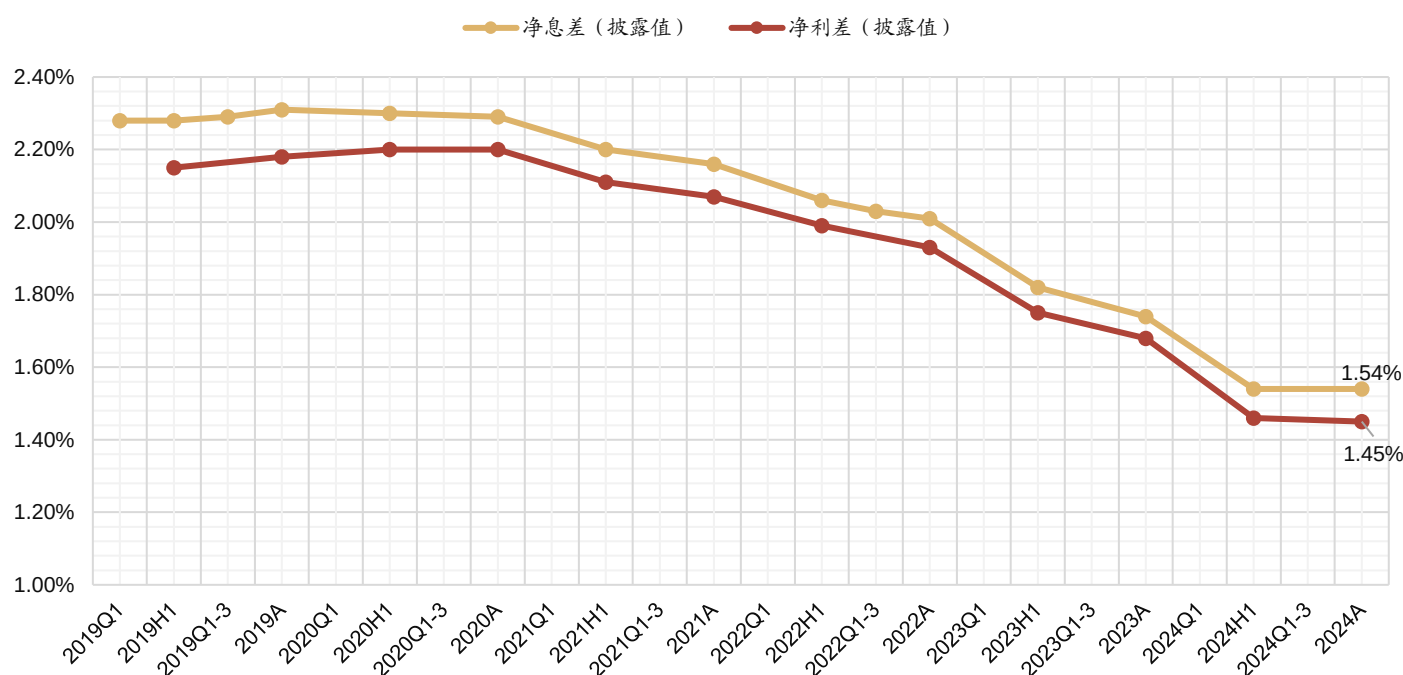
表 7：非息收入、其他综合收益结构

累计占比（/营收）	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
净手续费及佣金收入	19.16%	17.57%	17.02%	16.27%	15.94%	15.09%	14.82%	14.08%
净其他非息收入	9.03%	10.90%	10.29%	9.96%	13.91%	15.99%	14.29%	14.53%
投资收益	4.68%	5.94%	6.49%	7.24%	5.19%	11.14%	9.49%	9.37%
公允价值变动损益	3.40%	3.08%	1.91%	0.78%	7.95%	3.65%	3.67%	3.92%
汇兑净损益	0.08%	0.93%	0.78%	0.77%	-0.37%	-0.01%	-0.02%	0.04%
其他净收益	0.86%	0.95%	1.11%	1.17%	1.13%	1.21%	1.16%	1.21%
其他综合收益	0.17%	3.55%	0.91%	1.54%	12.87%	9.38%	6.46%	8.04%
单季度占比（/营收）	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
净手续费及佣金收入	19.16%	8.02%	5.04%	3.16%	15.94%	7.21%	4.53%	2.88%
净其他非息收入	9.03%	6.40%	2.85%	2.03%	13.91%	9.12%	3.39%	3.72%
投资收益	4.68%	3.60%	2.44%	2.24%	5.19%	8.58%	1.89%	2.19%
公允价值变动损益	3.40%	1.39%	-0.20%	-0.69%	7.95%	-0.28%	1.18%	1.14%
汇兑净损益	0.08%	0.89%	0.14%	0.17%	-0.37%	0.17%	-0.02%	0.05%
其他净收益	0.86%	0.52%	0.47%	0.31%	1.13%	0.65%	0.33%	0.33%
其他综合收益	1.71%	3.47%	-1.51%	0.84%	6.36%	3.02%	0.06%	3.16%
累计同比增速	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
净手续费及佣金收入	-5.0%	-9.4%	-11.4%	-11.4%	-24.8%	-21.7%	-20.6%	-19.5%
净其他非息收入	9.0%	20.1%	9.9%	29.1%	39.3%	33.8%	26.8%	35.6%
投资净收益	-48.5%	-38.5%	-23.2%	-7.4%	0.2%	71.2%	33.3%	20.2%
公允价值变动损益	768.6%	551.2%	432.1%	168.5%	111.5%	7.8%	75.7%	367.3%
汇兑损益	108.9%	340.4%	10787.5%	132.4%	-509.7%	-100.8%	-102.8%	-95.6%
其他净收益	40.0%	92.8%	106.6%	66.6%	18.8%	16.8%	-4.7%	-3.4%
其他综合收益余额增速	-93.2%	105.4%	-39.1%	480.5%	6946.0%	140.9%	548.1%	385.1%
单季度同比增速	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
净手续费及佣金收入	-5.0%	-14.1%	-15.9%	-11.4%	-24.8%	-17.9%	-18.0%	-15.2%
净其他非息收入	9.0%	29.5%	-10.1%	307.4%	39.3%	30.0%	8.4%	70.2%
投资净收益	-48.5%	-29.7%	30.4%	72.2%	0.2%	117.3%	-29.4%	-8.9%
公允价值变动损益	768.6%	423.1%	-123.9%	51.2%	111.5%	-118.6%	648.9%	254.0%
汇兑损益	108.9%	1188.7%	-48.5%	-46.6%	-509.7%	-82.3%	-111.5%	-71.3%
其他净收益	40.0%	180.9%	129.4%	8.4%	18.8%	15.2%	-34.6%	0.2%
单季度其他综合收益增速	129.3%	567.3%	-584.0%	154.1%	236.0%	-20.5%	103.6%	249.4%

资料来源：IFind，招商证券

三、息差及资负

图 6：净息差和净利差



资料来源：IFind，招商证券

表 8：净息差、净利差、生息资产收益率、计息负债成本率

累计 (披露值)	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
净息差		1.82%		1.74%		1.54%		1.54%
净利差		1.75%		1.68%		1.46%		1.45%
生息资产收益率		4.15%		4.07%		3.83%		3.73%
计息负债成本率		2.40%		2.39%		2.37%		2.28%
单季度 (测算值)	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4
净息差	1.86%	1.81%	1.76%	1.68%	1.55%	1.54%	1.58%	1.53%
净利差	1.86%	1.82%	1.78%	1.68%	1.53%	1.52%	1.55%	1.50%
生息资产收益率	4.23%	4.15%	4.16%	4.06%	3.91%	3.77%	3.71%	3.61%
计息负债成本率	2.37%	2.34%	2.38%	2.38%	2.38%	2.25%	2.16%	2.11%
生息资产平均收益率	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
发放贷款		4.87%		4.75%		4.36%		4.22%
投资类资产		3.34%		3.32%		3.21%		3.14%
存放央行		1.49%		1.50%		1.47%		1.48%
同业资产		2.45%		2.42%		2.53%		2.48%
计息负债平均付息率	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
存款		2.35%		2.32%		2.26%		2.18%
向央行借款								
同业负债		2.45%		2.46%		2.59%		2.42%
发行债券		2.59%		2.59%		2.56%		2.48%

资料来源：IFind，招商证券

表 9：分类贷款收益率和存款成本率

分类型贷款收益率	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
公司类贷款收益率		4.27%		4.19%		3.95%		3.85%
个人贷款收益率		5.91%		5.72%		5.16%		5.01%
票据贴现收益率		1.68%		1.58%		1.43%		1.21%
分类型存款成本率	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
对公存款付息率		2.32%		2.30%		2.27%		2.19%
对公活期付息率		1.22%		1.34%		1.44%		1.21%
对公定期付息率		2.85%		2.81%		2.75%		2.64%
个人存款付息率		2.40%		2.37%		2.25%		2.17%
个人活期付息率		0.36%		0.36%		0.33%		0.29%
个人定期付息率		2.96%		2.90%		2.76%		2.68%

资料来源：IFind，招商证券

表 10：生息资产情况（单位：百万元）

余额结构（分母为总资产）	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
贷款	55.47%	55.40%	55.03%	55.91%	56.63%	57.28%	56.61%	56.53%
投资类资产	31.96%	32.59%	34.21%	33.10%	33.07%	32.52%	32.37%	31.74%
FVTPL	6.80%	7.23%	7.89%	6.39%	7.02%	6.77%	6.33%	6.37%
AC	18.36%	18.04%	17.80%	18.40%	17.45%	16.88%	16.50%	16.73%
FVOCI	6.80%	7.32%	8.52%	8.30%	8.60%	8.86%	9.55%	8.64%
存放央行	5.09%	5.01%	4.70%	5.16%	4.70%	4.79%	4.06%	4.07%
同业资产	4.38%	4.20%	3.28%	3.69%	3.39%	2.99%	4.26%	4.97%
同比增速	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
总生息资产	7.60%	7.32%	8.09%	8.03%	3.79%	1.51%	2.57%	2.16%
贷款	7.52%	6.58%	5.52%	6.01%	5.18%	4.00%	3.62%	3.88%
投资类资产	11.29%	13.24%	16.61%	9.52%	6.61%	0.34%	-4.69%	-1.46%
FVTPL	-1.35%	24.82%	31.62%	7.25%	6.39%	-5.81%	-19.18%	2.36%
AC	12.86%	8.22%	5.07%	4.54%	-2.06%	-5.90%	-6.66%	-6.60%
FVOCI	22.38%	15.85%	33.09%	24.73%	30.24%	21.81%	12.85%	7.00%
存放央行	0.36%	1.51%	-6.26%	-2.03%	-4.89%	-3.92%	-13.05%	-18.88%
同业资产	-16.59%	6.81%	53.55%	54.05%	-20.29%	-28.42%	30.85%	38.43%
单季增量	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4
总生息资产	298,165	47,888	26,276	88,276	66,191	-89,059	91,553	65,364
贷款	141,457	30014	17,510	25,697	119,243	-12,753	3,791	36,667
投资类资产	92,701	63,112	136,003	-96,966	39,238	-70,753	18,915	-20,113
FVTPL	51,487	33,490	50,379	-106,077	51,283	-23,955	-24,638	7,520
AC	36,669	-9,658	-2,341	29,444	-42,802	-56,268	-11,396	28,178
FVOCI	4,545	39,280	87,965	-20,333	30,757	9,470	54,949	-55,811
存放央行	-15,461	-2,421	-17,139	27,779	-24,889	972	-45,797	3,796
同业资产	130,956	-9,324	-59,720	25,692	-16,115	-30,482	90,006	52,541

资料来源：IFind，招商证券；备注：FVTPL 为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产；AC 为以摊余成本计量的金融资产或者债权投资；FVOCI 为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产或者（其他债权投资+其他权益工具投资）。

表 11: 计息负债情况 (单位: 百万元)

余额结构	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
存款	61.59%	61.51%	59.77%	60.46%	59.80%	57.67%	58.41%	57.99%
向央行借款	1.48%	1.47%	1.48%	1.47%	1.08%	1.25%	1.23%	1.37%
同业负债	13.68%	13.81%	14.00%	12.10%	12.55%	13.44%	14.58%	12.56%
发行债券	13.75%	13.54%	15.15%	16.23%	16.71%	17.28%	15.67%	17.69%
同比增速	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
总计息负债	7.00%	7.62%	9.31%	7.65%	2.62%	-0.18%	0.15%	2.02%
存款	7.26%	5.30%	2.66%	4.53%	0.04%	-5.71%	-1.57%	-1.44%
向央行借款	4.96%	30.17%	95.89%	57.18%	-24.61%	-14.42%	-16.71%	-4.01%
同业负债	15.23%	26.65%	29.70%	-0.32%	-5.47%	-2.12%	4.91%	6.62%
发行债券	-0.90%	0.41%	17.15%	25.50%	25.16%	28.43%	4.19%	11.99%
单季增量	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4
总计息负债	379,773	45811	74,646	-65,871	104,244	-124,302	95,282	47,966
存款	205,914	33,858	-71,545	9,133	30,091	-204,855	101,556	14367
向央行借款	35,432	463	2,084	-1,732	-25,136	10,466	-539	11,209
同业负债	93,544	17,595	23,508	-137,250	46,090	47,838	90,316	-129,999
发行债券	44,883	-6,105	120,599	63,978	53,199	22,249	-96,051	152,389

资料来源: IFind, 招商证券

表 12: 存款情况

余额结构	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
公司存款			60.09%	59.03%		56.20%		55.02%
公司定期			35.05%	35.46%		35.58%		36.17%
公司活期			25.04%	23.57%		20.62%		18.86%
个人存款			28.80%	29.18%		31.97%		31.68%
个人定期			22.35%	23.08%		23.49%		24.21%
个人活期			6.44%	6.09%		8.48%		7.46%
余额增速	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
公司存款			-1.63%	1.79%		-11.81%		-8.13%
公司定期			-10.83%	-6.46%		-4.28%		0.52%
公司活期			14.96%	17.36%		-22.36%		-21.16%
个人存款			26.91%	12.56%		4.69%		7.01%
个人定期			34.83%	17.12%		-0.92%		3.39%
个人活期			5.41%	-1.90%		24.17%		20.75%

资料来源: IFind, 招商证券

表 13：贷款情况

余额结构	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
个人贷款		40.54%		39.94%		38.33%		37.68%
个人住房贷款		15.80%		15.42%		14.89%		14.81%
个人消费贷款		5.28%		5.17%		4.88%		5.03%
经营性贷款		7.35%		7.90%		8.64%		8.29%
信用卡应收账款		12.12%		11.45%		9.92%		9.55%
票据贴现		3.14%		2.87%		3.48%		3.91%
公司贷款		56.32%		57.19%		58.19%		58.40%
制造业		11.25%		11.75%		13.04%		13.15%
批发和零售业		4.98%		4.69%		4.38%		4.63%
传统基建		14.44%		14.73%		14.80%		14.58%
租赁和商务服务业		8.50%		8.85%		9.19%		9.59%
房地产业		4.61%		4.38%		4.27%		4.01%
建筑业		4.20%		4.36%		4.29%		4.09%
住宿和餐饮业								
采矿业								
信息传输、软件和信息技术服务								
农、林、牧、渔业		1.79%		1.56%		1.47%		1.34%
金融业		2.47%		2.78%		2.66%		2.88%
卫生和社会工作								
科学研究和技术服务业								
余额增速	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
个人贷款		2.57%		-0.43%		-1.69%		-2.00%
个人住房贷款		1.01%		-0.96%		-2.00%		-0.24%
个人消费贷款		-4.98%		-6.12%		-3.98%		1.15%
经营性贷款		16.46%		16.37%		22.34%		8.94%
信用卡应收账款		0.79%		-6.51%		-14.86%		-13.33%
票据贴现		-5.07%		-10.85%		15.46%		41.87%
公司贷款		10.45%		12.14%		7.46%		6.08%
制造业		13.18%		17.39%		20.58%		16.26%
批发和零售业		14.48%		10.41%		-8.35%		2.64%
传统基建		9.56%		10.84%		6.59%		2.80%
租赁和商务服务业		25.93%		24.64%		12.46%		12.51%
房地产业		-8.20%		-7.22%		-3.49%		-4.86%
建筑业		7.85%		8.88%		6.42%		-2.68%
住宿和餐饮业								
采矿业								
信息传输、软件和信息技术服务								
农、林、牧、渔业		-1.48%		-9.85%		-14.36%		-10.85%
金融业		3.10%		24.00%		12.28%		7.57%
卫生和社会工作								
科学研究和技术服务业								

资料来源：IFind，招商证券

四、资产质量

表 14：资产质量（百万元）

资产质量	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
不良贷款率	1.25%	1.30%	1.35%	1.25%	1.25%	1.25%	1.25%	1.25%
拨备覆盖率	188.16%	188.56%	175.65%	181.27%	185.10%	172.45%	170.73%	180.59%
拨贷比	2.35%	2.46%	2.37%	2.27%	2.31%	2.16%	2.13%	2.26%
贷款拨备余额	87,350	92,057	89,288	86,060	90,107	84,102	82,842	88,944
不良贷款余额	46,423	48,821	50,833	47,476	48,680	48,769	48,522	49,252
关注类贷款余额		69,730		69,791		77,576		72,364
逾期贷款余额		72,333		73,714		85,824		79,307
逾期 90 天以上贷款余额		45,559		41,853		44,031		43,800
重组贷款余额		4,307		6,551		18,030		21,959
关注贷款率		1.86%		1.84%		1.99%		1.84%
关注率+不良率		3.16%		3.09%		3.24%		3.09%
逾期贷款率		1.93%		1.95%		2.20%		2.02%
逾期 90 天以上/不良		93.32%		88.16%		90.28%		88.93%
逾期 1 年以上/损失		295.34%		175.71%		199.41%		156.83%
逾期/不良		148.16%		155.27%		175.98%		161.02%
重组贷款率		0.12%		0.17%		0.46%		0.56%
（重组+逾期）/贷款		2.05%		2.12%		2.67%		2.57%
（重组+逾期）/不良		156.98%		169.06%		212.95%		205.61%
不良净新生成率（披露值）								
不良生成率 1（披露核转）		1.35%		1.52%		1.47%		1.28%
不良生成率 2（测算核转）	1.25%	1.27%	1.36%	1.48%	0.75%	1.24%	1.01%	1.04%
不良核销转出率 1（披露核转）		89.60%		115.44%		112.19%		97.98%
不良核销转出率 2（测算核转）	84.17%	82.77%	90.05%	111.91%	49.88%	93.35%	77.98%	79.17%
金融投资拨备/非信贷资产		0.46%		0.56%		0.55%		0.55%
总拨备/总资产		1.74%		1.68%		1.64%		1.68%

资料来源：IFind，招商证券

表 15：信用减值损失和拨备余额（百万元）

信用减值损失	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
总资产	12,802	26,597	35,512	52,105	10,063	20,298	24,643	40,565
贷款		23,595		45,155		19,138		37,816
金融投资		2,248		5,866		1,044		2,365
其他		754		1,084		116		384
信用减值损失/资产期初余额	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
总资产	0.20%	0.42%	0.56%	0.83%	0.15%	0.30%	0.36%	0.60%
贷款		0.66%		1.26%		0.51%		1.00%
金融投资		0.11%		0.29%		0.05%		0.11%
其他		0.11%		0.16%		0.02%		0.05%
拨备余额	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
总资产		117,566		113,940		111,342		116,874
贷款		92,057		86,061		84,104		88,941
金融投资		13,807		16,590		16,013		16,653
其他		11,702		11,289		11,225		11,280
拨备余额/资产余额	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
总资产		1.74%		1.68%		1.64%		1.68%
贷款		2.46%		2.27%		2.16%		2.26%
金融投资		0.63%		0.74%		0.72%		0.75%
其他		1.44%		1.52%		1.62%		1.38%

资料来源：IFind，招商证券

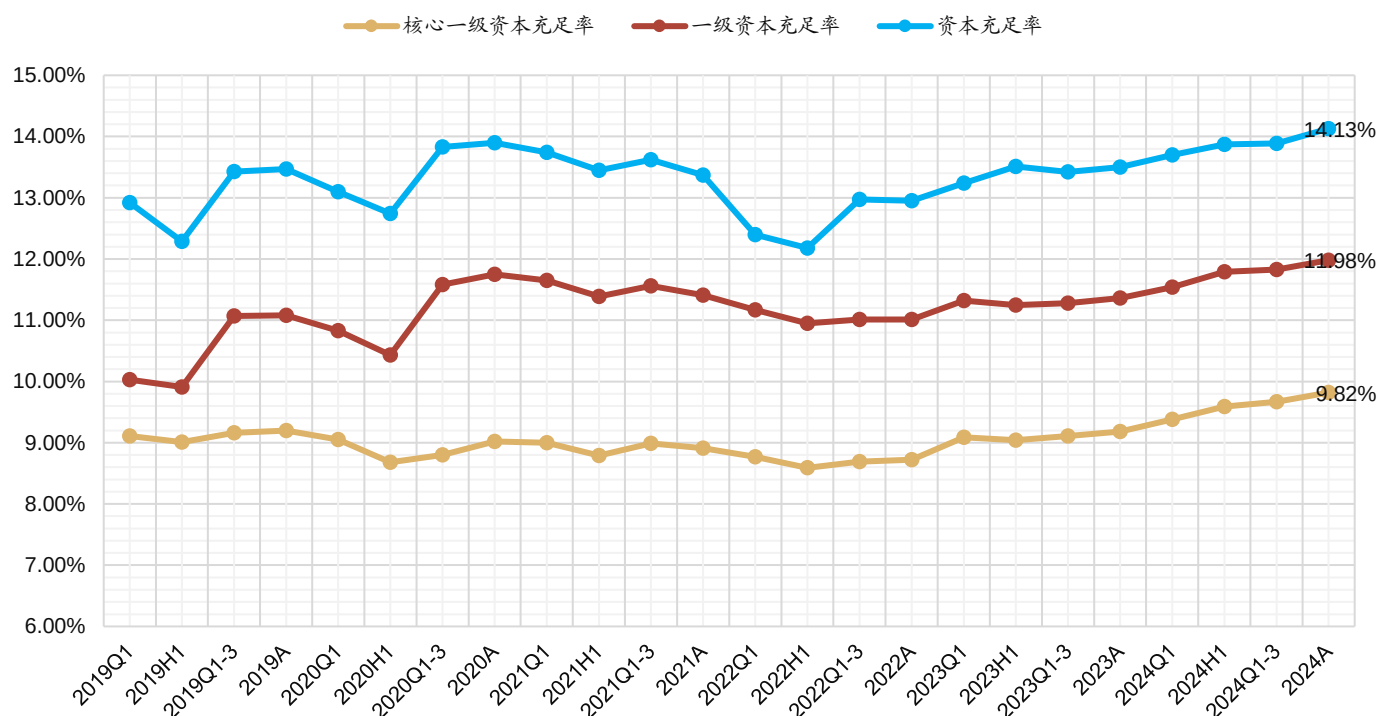
表 16：不良贷款情况（百万元）

不良贷款额	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
个人贷款		17,922		20,627		21,987		20,770
个人住房贷款								
个人消费贷款								
经营性贷款								
信用卡应收账款								
票据贴现								
对公贷款		30,899		26,849		26,782		28,482
制造业		8,692		4,696		4,868		6,612
批发和零售业		5,595		3,998		4,672		4,664
交通运输、仓储和邮政业		1,299		1,062		844		1,145
电力、热力、燃气及水生产和供应业		414		403		393		359
水利、环境和公共设施管理业								
租赁和商务服务业		1,945		1,840		1,663		3,221
房地产业		7,284		8,833		7,507		6,744
建筑业		1,200		1,309		1,227		1,794
住宿和餐饮业		400		590		480		374
采矿业		1,843		1,655		1,621		339
信息传输、软件和信息技术服务		86		179		508		615
农、林、牧、渔业								
金融业								
卫生和社会工作								
科学研究和技术服务业								
不良率								
个人贷款		1.18%		1.36%		1.47%		1.40%
个人住房贷款								
个人消费贷款								
经营性贷款								
信用卡应收账款								
票据贴现								
对公贷款		1.47%		1.24%		1.18%		1.24%
制造业		2.06%		1.06%		0.96%		1.28%
批发和零售业		3.00%		2.25%		2.74%		2.56%
交通运输、仓储和邮政业		1.05%		0.78%		0.65%		0.84%
电力、热力、燃气及水生产和供应业		0.51%		0.48%		0.40%		0.36%
水利、环境和公共设施管理业								
租赁和商务服务业		0.61%		0.55%		0.46%		0.85%
房地产业		4.22%		5.33%		4.51%		4.28%
建筑业		0.76%		0.79%		0.73%		1.12%
住宿和餐饮业								
采矿业								
信息传输、软件和信息技术服务								
农、林、牧、渔业								
金融业								
卫生和社会工作								
科学研究和技术服务业								

资料来源：IFind，招商证券

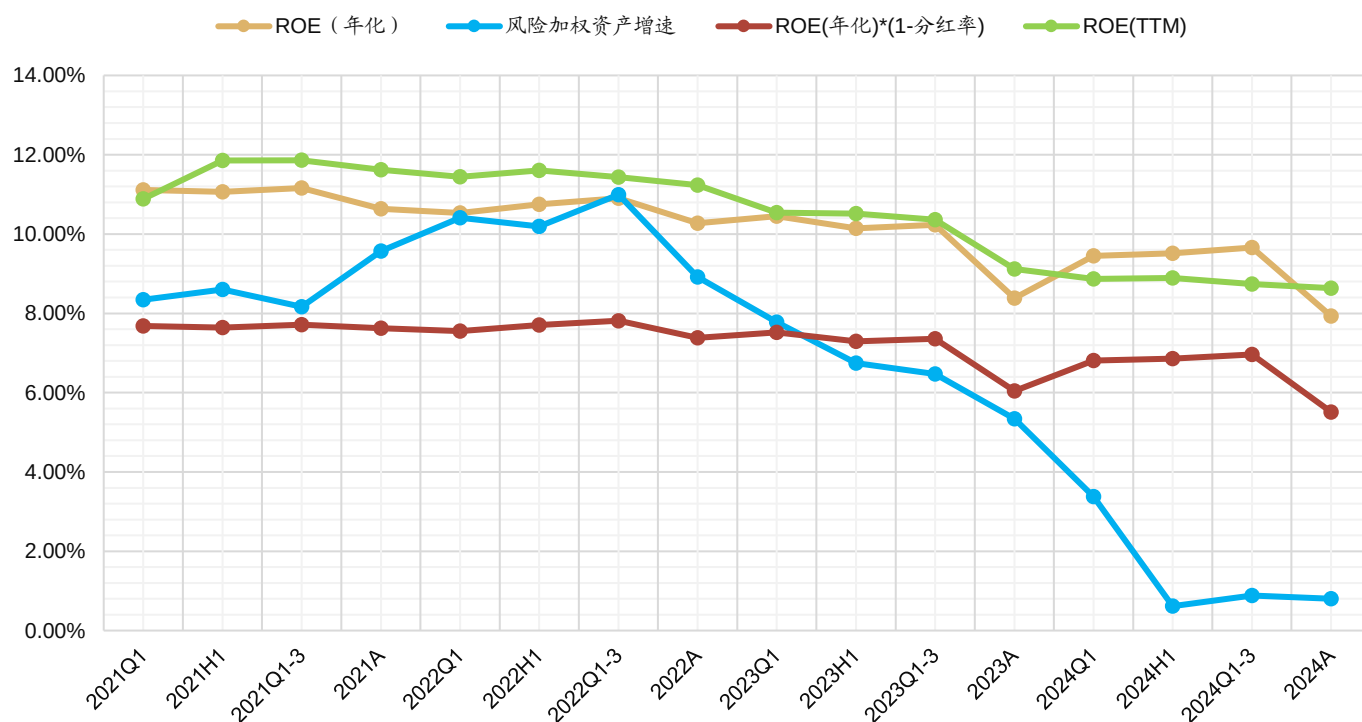
五、资本及股东

图 7：资本充足率情况



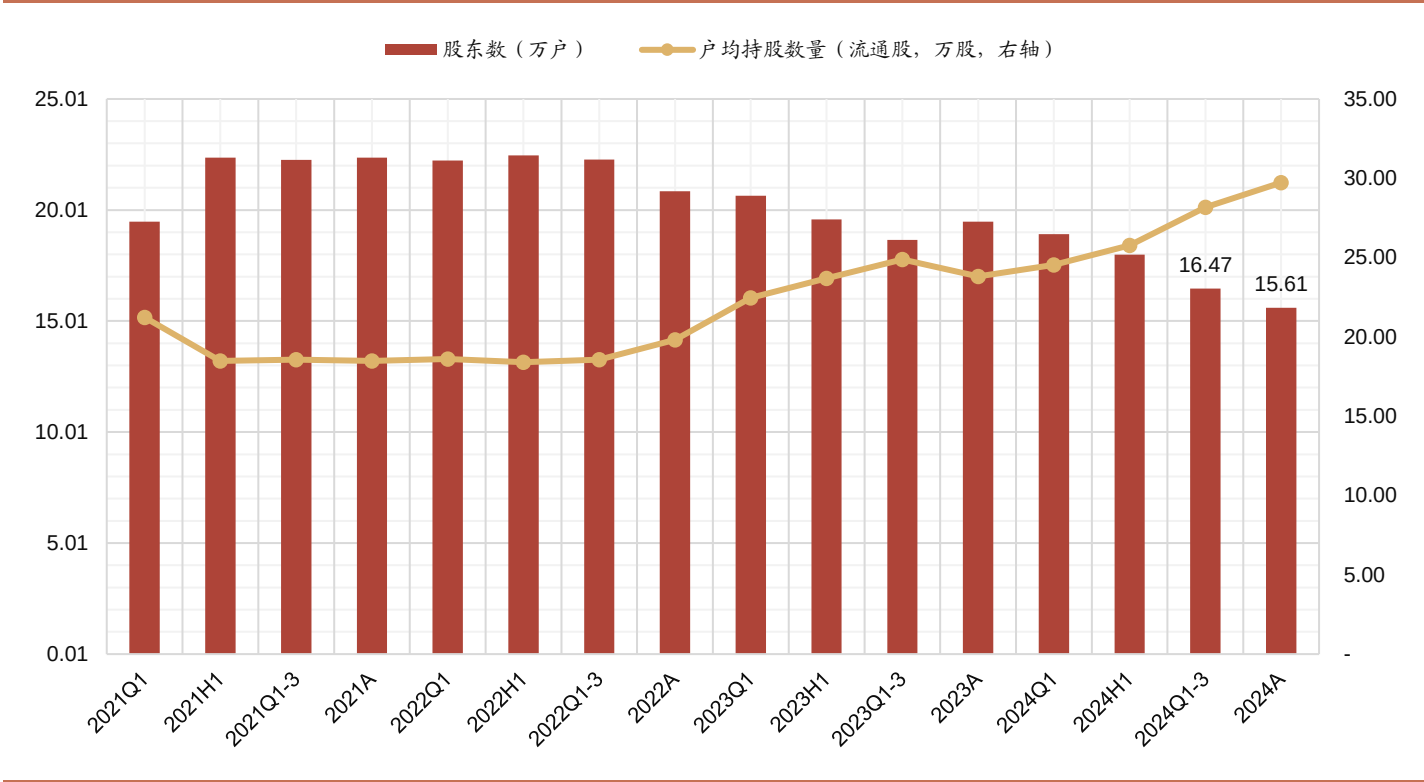
资料来源：IFind，招商证券

图 8：年化 ROE、风险加权资产增速和 ROE(年化)*(1-分红率)



资料来源：IFind，招商证券

图 9：股东数和户均持股数量（万户，万股）



资料来源：IFind，招商证券

表 17：最新前十大股东及历史变动情况

股东名称	最新排名	股东性质	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
中国光大集团股份公司	1	国有法人	44.13%	44.13%	44.16%	44.16%
香港中央结算(代理人)有限公司	2	境外法人	8.87%	8.87%	8.87%	8.87%
华侨城集团有限公司	3	国有法人	7.11%	7.11%	7.11%	7.11%
中国中信金融资产管理股份有限公司	4	国有法人	7.08%	7.08%	7.08%	7.08%
中国光大控股有限公司	5	境外法人	2.66%	2.66%	2.66%	2.66%
中国人寿再保险有限责任公司	6	国有法人	2.59%	2.59%	2.59%	2.59%
香港中央结算有限公司	7	境外法人	1.83%	1.86%	2.16%	1.97%
中国证券金融股份有限公司	8	国有法人	1.67%	1.67%	1.67%	1.67%
中国再保险(集团)股份有限公司	9	国有法人	1.34%	1.34%	1.34%	1.34%
中能(集团)有限公司	10	国有法人	1.30%	1.30%	1.30%	1.30%
中国光大集团股份公司		国有法人	2.76%			

资料来源：IFind，招商证券

六、风险提示

经济下行超预期；宏观政策力度不及预期；存款竞争加剧。

附：财务预测表（百万元）

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
价值评估（倍）						利润表					
P/E	6.2	6.2	6.0	5.8	5.6	净利息收入	107,480	96,666	96,254	95,972	97,150
P/B	0.50	0.47	0.44	0.41	0.39	利息收入	250,809	234,007	229,256	228,580	230,684
P/POP	2.22	2.45	2.41	2.38	2.32	利息支出	143,329	137,341	133,002	132,608	133,533
每股指标						净手续费收入	23,698	19,071	20,025	20,826	21,450
EPS	0.61	0.62	0.64	0.66	0.68	净其他非息收入	14,507	19,678	18,694	19,629	20,610
BVPS	7.57	8.17	8.68	9.21	9.75	营业收入	145,685	135,415	134,973	136,426	139,211
PPOPPS	1.72	1.56	1.58	1.61	1.65	营业支出	95,882	83,600	82,612	82,730	83,833
DPS	0.17	0.19	0.19	0.20	0.21	税金及附加	1,716	1,650	1,593	1,610	1,643
股息支付率	28.41%	30.28%	30.28%	30.28%	30.28%	业务及管理费	41,042	40,365	38,467	38,609	38,979
股息收益率	4.53%	4.95%	5.08%	5.23%	5.42%	营业利润	49,803	51,815	52,361	53,696	55,377
驱动性因素						营业外净收入	-46	-341	-341	-341	-341
贷款增速	6.01%	3.88%	5.00%	5.00%	4.80%	拨备前利润	101,862	92,039	93,552	94,847	97,228
存款增速	4.53%	-1.44%	5.50%	5.00%	4.50%	资产减值损失	52,105	40,565	41,532	41,492	42,192
生息资产增速	7.98%	2.18%	4.33%	4.60%	4.35%	利润总额	49,757	51,474	52,020	53,355	55,036
计息负债增速	7.65%	2.02%	4.86%	5.07%	4.84%	所得税	8,681	9,563	9,103	9,337	9,631
平均贷款收益率	4.75%	4.22%	4.00%	3.85%	3.75%	净利润	41,076	41,911	42,916	44,018	45,405
平均生息资产收益率	3.93%	3.49%	3.31%	3.16%	3.06%	归母净利润	40,792	41,696	42,701	43,803	45,190
平均存款付息率	2.32%	2.18%	2.03%	1.95%	1.88%	资产负债表					
平均计息负债付息率	2.43%	2.22%	2.08%	1.98%	1.90%	贷款总额	3,786,954	3,933,902	4,130,597	4,337,127	4,545,309
净息差(NIM)-测算值	1.68%	1.44%	1.39%	1.33%	1.29%	贷款减值准备	86,060	88,944	93,104	99,309	108,092
净利差(NIS)-测算值	1.50%	1.27%	1.23%	1.19%	1.16%	贷款净额	3,712,925	3,857,693	4,037,493	4,237,818	4,437,217
净手续费收入增速	-11.39%	-19.52%	5.00%	4.00%	3.00%	投资类资产	2,241,462	2,208,749	2,297,099	2,393,577	2,489,320
净非息收入/营收	26.22%	28.61%	28.69%	29.65%	30.21%	存放央行	349,184	283,266	298,035	312,937	327,019
成本收入比	28.17%	29.81%	28.50%	28.30%	28.00%	同业资产	249,684	345,634	338,721	345,496	348,951
拨备支出/平均贷款	1.29%	0.86%	1.03%	0.98%	0.95%	其他资产	653,569	707,925	655,218	688,409	721,783
实际所得税率	17.45%	18.58%	17.50%	17.50%	17.50%	生息资产	6,627,284	6,771,551	7,064,453	7,389,137	7,710,599
业绩年增速率						资产合计	6,772,796	6,959,021	7,362,002	7,734,930	8,109,926
净利息收入	-5.4%	-10.1%	-0.4%	-0.3%	1.2%	存款	4,094,528	4,035,687	4,257,650	4,470,532	4,671,706
净手续费收入	-11.4%	-19.5%	5.0%	4.0%	3.0%	向央行借款	99,633	95,633	95,633	95,633	95,633
净其他非息增速	29.1%	35.6%	-5.0%	5.0%	5.0%	同业负债	819,646	873,891	856,413	882,106	899,748
营业收入	-3.9%	-7.0%	-0.3%	1.1%	2.0%	发行债券	1,099,326	1,231,112	1,329,601	1,422,673	1,536,487
营业支出	0.2%	-12.8%	-1.2%	0.1%	1.3%	计息负债	6,113,133	6,236,323	6,539,297	6,870,944	7,203,574
拨备前利润	-4.4%	-9.6%	1.6%	1.4%	2.5%	负债合计	6,218,011	6,368,790	6,741,543	7,083,447	7,426,365
利润总额	-11.1%	3.5%	1.1%	2.6%	3.2%	股东权益合计	554,785	590,231	620,458	651,483	683,561
净利润	-8.8%	2.0%	2.4%	2.6%	3.2%	加权风险资产	4,824,278	4,863,120	5,106,276	5,361,590	5,618,946
归母净利润	-9.0%	2.2%	2.4%	2.6%	3.2%	资产质量					
盈利能力						信用成本率	1.42%	1.05%	1.03%	0.98%	0.95%
ROAA	0.63%	0.61%	0.60%	0.58%	0.57%	不良贷款率	1.25%	1.25%	1.24%	1.22%	1.20%
ROAE	8.38%	7.93%	7.61%	7.38%	7.21%	不良净生成率	1.52%	1.28%	1.00%	0.90%	0.80%
RORWA	0.87%	0.87%	0.86%	0.84%	0.83%	拨备覆盖率	181%	181%	182%	187%	199%
资本状况						拨贷比	2.27%	2.26%	2.25%	2.29%	2.38%
资本充足率	13.50%	14.13%	14.07%	13.99%	13.94%	流动性					
一级资本充足率	11.36%	11.98%	12.00%	12.01%	12.03%	存贷比	92.49%	97.48%	97.02%	97.02%	97.29%
核心一级资本充足率	9.18%	9.82%	9.94%	10.05%	10.16%	贷款/总资产	55.91%	56.53%	56.11%	56.07%	56.05%
风险加权系数	71.23%	69.88%	69.36%	69.32%	69.28%	投资类资产/总资产	33.10%	31.74%	31.20%	30.95%	30.69%
杠杆率	12.21	11.79	11.87	11.87	11.86	同业资产/总资产	3.69%	4.97%	4.60%	4.47%	4.30%

数据来源：IFind，招商证券

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级说明

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。具体标准如下：

股票评级

强烈推荐：预期公司股价涨幅超越基准指数 20%以上

增持：预期公司股价涨幅超越基准指数 5-20%之间

中性：预期公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

减持：预期公司股价表现弱于基准指数 5%以上

行业评级

推荐：行业基本面向好，预期行业指数超越基准指数

中性：行业基本面稳定，预期行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面转弱，预期行业指数弱于基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。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，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。