



2025 年 07 月 04 日

公司点评

买入/维持

光大银行(601818)

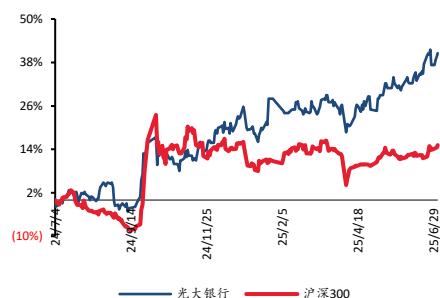
目标价:

昨收盘:4.22

银行 股份行

光大银行 2024 年年报及 2025 年一季报点评：核心竞争力增强，分红比例提升

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	590.86/464.07
总市值/流通(亿元)	2,511.14/1,972.29
12 个月内最高/最低价(元)	4.34/2.98

相关研究报告

<<光大银行 2023 年年报点评：对公零售稳健增长，资本充足全面补充>>—2024-04-16

<<光大银行：调结构增效益，风险可控估值提升有空间>>—2019-03-31

<<光大银行：收入端向好，渡过资产质量难关后便是雨过天晴>>—2015-09-02

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：光大银行发布 2024 年年度报告及 2025 年第一季度报告。2024 年，公司实现营业收入 1354.15 亿元，同比-7.05%；实现归母净利润 416.96 亿元，同比+2.22%；ROE（加权）为 7.93%，同比-0.45pct。2024 年度公司拟每 10 股派 1.89 元（含中期分红），现金分红比例同比+1.73pct 至 30.14%。2025Q1 公司实现营业收入 330.86 亿元，同比-4.06%；实现归母净利润 124.64 亿元，同比+0.31%。截至 2025Q1 末，公司不良率为 1.25%，较上年末持平。

规模稳健扩张，核心竞争力不断增强。贷款端，2024 年末公司贷款总额为 3.93 万亿元，同比+3.88%；对公贷款贡献主要增量，2024 年末对公贷款同比+6.08%至 2.30 万亿元，制造业、绿色贷款、科技型企业贷款、普惠小微企业贷款同比分别+16.26%、+41.01%、+42.06%、+14.85%。**存款端**，2024 年末公司存款总额为 4.04 万亿元，同比-1.44%，其中对公、零售存款（含保证金存款相应部分）同比分别-5.49%、+7.33%至 2.67、1.29 万亿元。三大北极星指标稳健增长，公司金融业务 FPA 同比+4.47%至 5.31 万亿元，零售金融业务 AUM 同比+8.36%至 2.95 万亿元，金融市场业务 GMV 同比-14.97%至 3.35 万亿元。

资产收益率下行拖累营收表现。2024 年公司利息净收入同比-10.06%至 966.66 亿元，同比降幅有所扩大。2024 年公司净息差为 1.54%，同比-20bp；生息率、付息率分别为 3.73%、2.28%，同比分别-34bp、-11bp，生息资产收益率快速下行导致利息净收入承压。2024 年公司中间业务净收入同比-19.52%至 190.71 亿元，主要受银行卡服务手续费收入同比-29.02 亿元拖累。2024 年其他非息收入同比+35.64%至 196.78 亿元，主要是公允价值变动净收益同比+41.69 亿元。2025Q1 受重定价影响，利息净收入同比-6.84%至 225.38 亿元，测算净息差为 1.41%，同比-16bp。

资产质量稳定，资本实力充足。截至 2024 年末，公司不良率、关注率为 1.25%、1.84%，同比均持平；拨备覆盖率为 180.59%，同比-0.68pct。风险抵补能力保持稳定情况下，2024 年拨备计提同比-22.15%至 405.65 亿元，对盈利侵蚀减弱。截至 2025Q1 末，公司不良贷款率维持在 1.25%，拨备覆盖率较上年末-6.15pct 至 174.44%。截至 2024 年末，公司核心一级资本充足率、一级资本充足率、总资本充足率同比分别+64bp、+62bp、+63bp 至 9.82%、11.98%、14.13%；截至 2025Q1 末，公司核心一级资本充足率、一级资本充足率、总资本充足率分别为 9.40%、11.48%、13.50%，较上年末分别-42bp、-50bp、-63bp。

投资建议：公司以三大北极星指标为指引，不断加强核心竞争力，资产质量保持稳定，分红比例明显提升。预计 2025-2027 年公司营业收入为 1332.26、1356.19、1394.47 亿元，归母净利润为 407.11、417.59、437.09 亿元，BVPS 为 8.51、9.15、9.81 元，对应 7 月 3 日收盘价的 PB 估值为 0.50x、0.46x、0.43x。维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济下行、资产质量恶化、息差持续收窄

■ 盈利预测和财务指标

	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	135,415.00	133,226.07	135,618.94	139,447.26
营业收入增长率(%)	-7.05%	-1.62%	1.80%	2.82%
归母净利（百万元）	41,696.00	40,711.31	41,759.09	43,708.65
归母净利增长率(%)	2.22%	-2.36%	2.57%	4.67%
BVPS（元）	8.17	8.51	9.15	9.81
市净率（PB）	0.52	0.50	0.46	0.43

资料来源：iFinD，太平洋证券，注：每股净资产按最新总股本计算

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。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



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

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

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研究人员的个人观点。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。