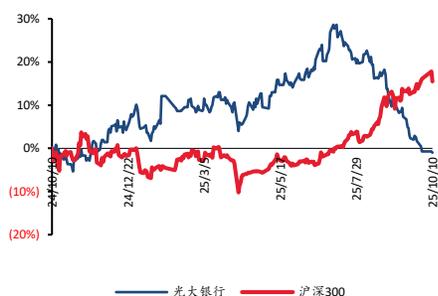


银行 股份行

光大银行 2025 年中报点评：特色业务优势鲜明，资产质量保持稳定

■ 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)	1,979.37/1,554.63
12个月内最高/最低价(元)	4.5/3.32

相关研究报告

<<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>>--2025-07-06

<<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

证券分析师：夏聿印

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: wangzhiqin@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190124010010

事件：光大银行发布 2025 年半年度报告。2025 年上半年，公司实现营业收入 659.18 亿元，同比-5.57%；实现归母净利润 246.22 亿元，同比+0.55%；ROE（加权）为 9.13%，同比-0.38pct。截至 2025H1 末，公司不良率为 1.25%，较上年末持平。

规模稳健扩张，信贷投放聚焦重点领域。资产端，2025 年 6 月末贷款总额为 4.08 万亿元，较上年末+3.82%。对公贷款贡献主要增量，较上年末+8.60%至 2.50 万亿元。公司围绕“五篇大文章”，加大重点领域支持力度，科技型企业贷款、绿色贷款、普惠贷款分别较上年末+9.88%、+12.37%、+3.95%。存款端，2025 年 6 月末公司存款总额为 4.25 万亿元，较上年末+5.39%；其中对公、零售存款分别较上年末+5.87%、+4.78%至 2.82 万亿元、1.35 万亿元。三大北极星指标稳健增长，公司金融业务 FPA 达 5.41 万亿元，零售金融业务 AUM 达 3.10 万亿元，较上年末+4.97%。

资产收益率下行拖累营收，拨备反哺支撑利润。2025 年上半年公司利息净收入同比-5.57%至 454.32 亿元。2025 年上半年公司净息差为 1.40%，同比-14bp；生息资产收益率、付息负债成本率分别为 3.31%、2.00%，同比分别-52bp、-37bp。资产端收益率在 LPR 下调等因素影响下快速下行，导致利息净收入承压。2025 年上半年公司中间业务净收入同比-0.85%至 104.43 亿元，降幅显著收窄，主要受银行卡服务手续费收入下降拖累，但财富管理与云缴费优势支撑下，理财服务手续费和清算与清算手续费收入实现较快增长。公司计提信用减值损失 159.02 亿元，同比-21.4%，对盈利形成有力支撑。

资产质量稳定，资本充足小幅下行。截至 2025 年 6 月末，公司不良率、关注率分别为 1.25%、1.80%，不良率与上年末持平，关注率较上年末-4bp。风险抵补能力方面，拨备覆盖率为 172.47%，较上年末-8.12pct。分行业看，房地产业、制造业是不良贷款的主要来源。截至 2025 年 6 月末，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 9.49%、11.55%、13.53%，较上年末分别-33bp、-43bp、-60bp，主要受风险加权资产增长及利润分配等因素影响。

投资建议：公司积极推进“5、6、6”战略落地，加大重点领域信贷支持，财富管理、云缴费等特色业务转型构筑差异化优势，资产质量保持稳定。预计 2025-2027 年公司营业收入为 1317.41、1336.76、1365.91 亿元，归母净利润为 404.27、410.24、420.56 亿元，每股净资产为 8.56、9.11、9.58 元，对应 10 月 10 日收盘价的 PB 估值为 0.39、0.37、0.35 倍。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	131,741.42	133,675.98	136,591.24
营业收入增长率(%)	-7.05%	-2.71%	1.47%	2.18%
归母净利（百万元）	41,696.00	40,426.90	41,023.60	42,056.15
净利润增长率(%)	2.22%	-3.04%	1.48%	2.52%
每股净资产（元）	8.17	8.56	9.11	9.58
市净率（PB）	0.41	0.39	0.37	0.35

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。