

## 光大银行 (601818.SH) 营收降幅收窄，资产质量稳定

2026年03月31日

——光大银行 2025 年报点评

投资评级：增持（维持）

刘呈祥（分析师）

吴文鑫（分析师）

liuchengxiang@kysec.cn

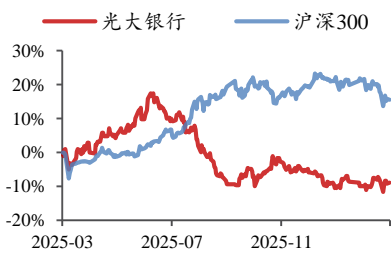
wuwenxin@kysec.cn

证书编号：S0790523060002

证书编号：S0790524060002

日期	2026/3/30
当前股价(元)	3.28
一年最高最低(元)	4.50/3.17
总市值(亿元)	1,938.01
流通市值(亿元)	1,522.14
总股本(亿股)	590.86
流通股本(亿股)	464.07
近3个月换手率(%)	33.43

### 股价走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《营收结构有亮点，财富管理质效提升——光大银行 2025 年三季报点评》-2025.11.2

《资产平稳增长，投资收益亮眼——光大银行 2025 年中报点评》-2025.8.31

《存贷增速提升，资产质量平稳——光大银行 2025 年一季报点评》-2025.4.28

### ● 营收降幅收窄，中收增长亮眼

光大银行 2025 年实现营收 1263.11 亿元 (YoY-6.72%)，降幅边际收窄；归母净利润 388.26 亿元 (YoY-6.88%)，增速边际略有承压。其中 2025Q4 单季实现净利息收入 232.20 亿元 (YoY-3.56%)，降幅边际收窄。单季非息收入为 88.21 亿元，同比下降 1.33%，主要为 Q4 单季手续费及佣金净收入同比高增 21.83%。基于银行业整体面临的贷款需求尚未明显恢复、净息差仍有下降压力等情况，我们下调其 2026-2027 年并新增 2028 年盈利预测，预计光大银行 2026-2028 年归母净利润分别为 383 (前值 418) /383 (前值 424) /389 亿元，同比增速分别为 -1.42%/+0.14%/+1.60%；当前股价对应 2026-2028 年 PB 分别为 0.31/0.29/0.28 倍。由于其营收增速边际改善、资产质量较为稳健，维持“增持”评级。

### ● 净息差降幅收窄，理财规模增速亮眼

光大银行 2025Q4 末资产总额为 7.17 万亿元，同比增长 2.96%，其中贷款总额 3.98 万亿元，同比增长 1.18%，增速亦边际略下降，且余额较 2025Q3 末略有下降，贷款需求仍有待恢复。吸收存款方面，2025Q4 末存款余额为 4.10 万亿元，同比增长 1.55%，环比为 97.02，环比略有上升，资产负债结构总体均衡。2025 年净息差 1.40%，同比下降 14BP，降幅较 2024 年已有收窄。财富管理方面，2025 年末理财产品管理规模增长 21.66%，增速远高于存款，财富管理优势延续。

### ● 不良率、关注率基本稳定，资本充足水平提升

2025Q4 末不良率为 1.27%，环比上升 1BP；关注率同比上升 1BP 至 1.85%，仍处于较低水平，资产质量总体稳健。拨备覆盖率 174.14%，边际略上升，安全垫更加充实。2025Q4 末核心一级/一级/资本充足率分别为 9.69%/11.75%/13.71%，边际均有提升，资本“弹药”相对充足。2025 年普通股现金分红占归属于普通股股东净利润的比例升至 30.08%，连续 2 年维持 30% 以上，高分红属性彰显。

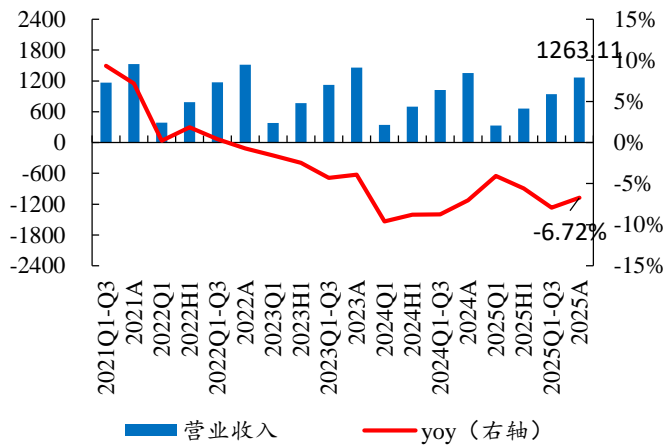
● **风险提示：**宏观经济增速下行，监管政策收紧，公司转型不及预期等。

### 财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	135,415	126,311	124,986	127,324	128,925
YOY(%)	-7.05	-6.72	-1.05	1.87	1.26
归母净利润(百万元)	41,696	38,826	38,273	38,329	38,941
YOY(%)	2.22	-6.88	-1.42	0.14	1.60
拨备前利润(百万元)	92,039	86,118	83,379	84,800	88,381
YOY(%)	-9.64	-9.64	-3.18	1.70	4.22
ROE(%)	7.18	7.93	6.08	5.80	5.63
EPS(期末股本摊薄/元)	0.71	0.66	0.65	0.65	0.66
P/E(倍)	4.65	4.99	5.06	5.06	4.98
P/B(倍)	0.33	0.32	0.31	0.29	0.28

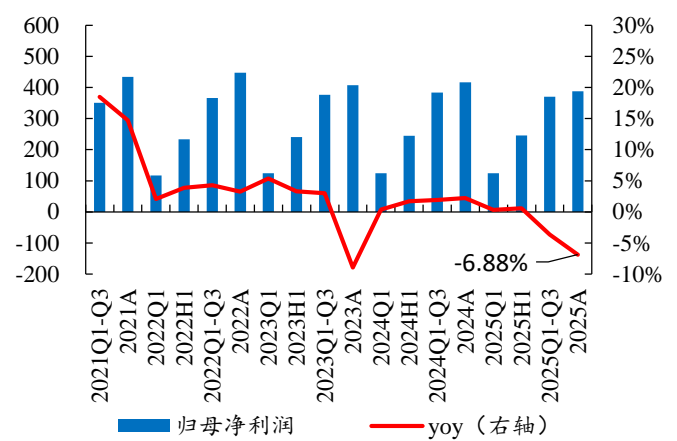
数据来源：聚源、开源证券研究所

附图 1: 2025 年营收增速边际略有改善 (亿元)



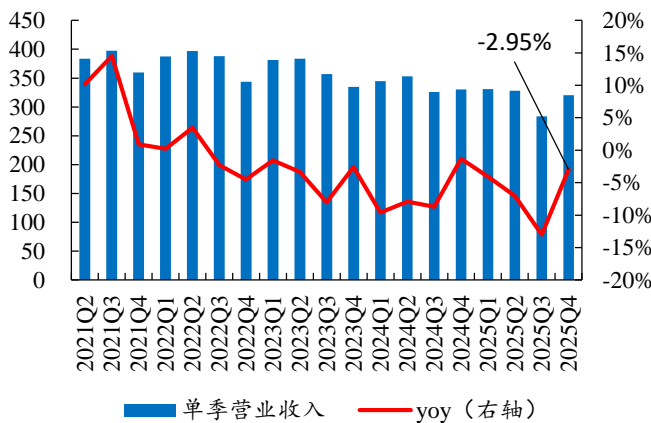
数据来源: Wind、光大银行财报、开源证券研究所

附图 2: 2025 年归母净利润增速边际下降 (亿元)



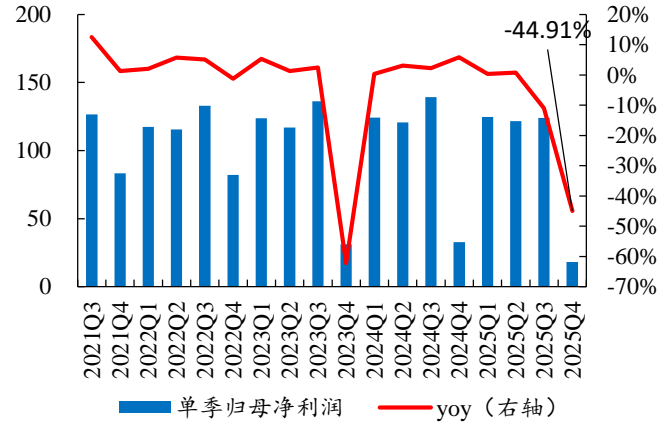
数据来源: Wind、光大银行财报、开源证券研究所

附图 3: 2025Q4 单季营收增速环比上升 (亿元)



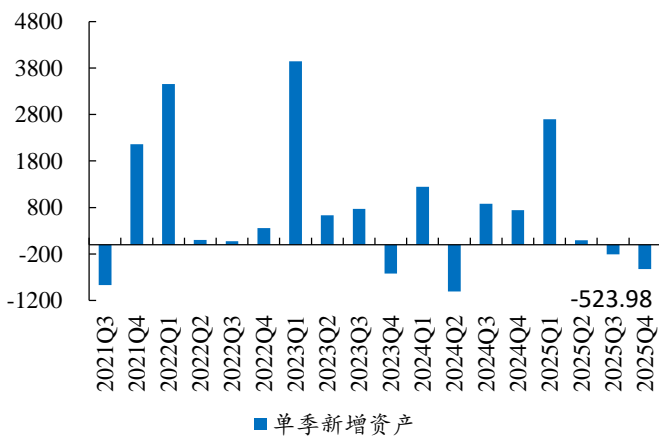
数据来源: Wind、光大银行财报、开源证券研究所

附图 4: 2025Q4 单季归母净利润增速环比下降 (亿元)



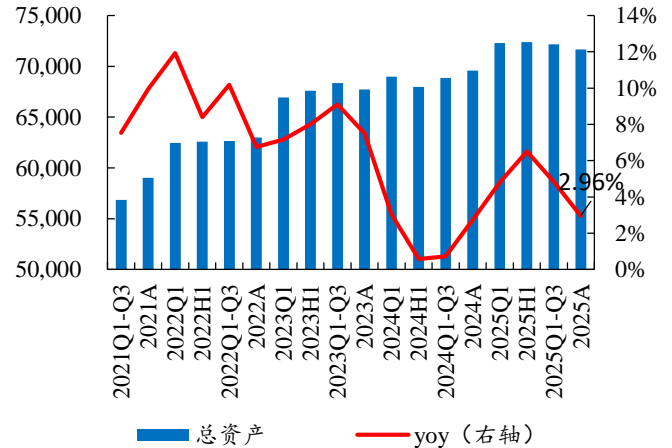
数据来源: Wind、光大银行财报、开源证券研究所

附图 5: 2025Q4 单季总资产为负增长 (亿元)



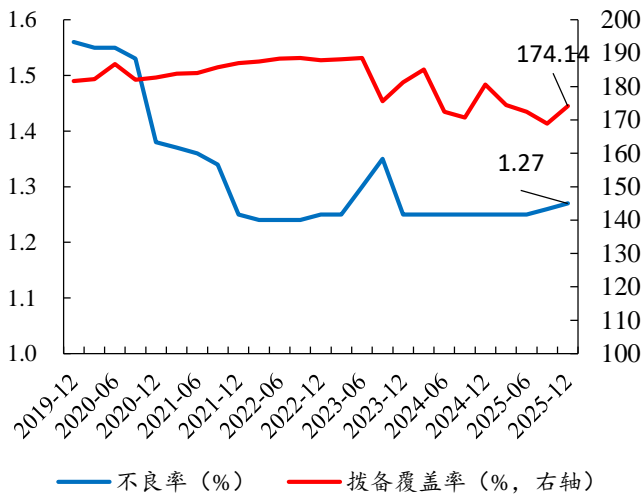
数据来源: Wind、光大银行财报、开源证券研究所

附图 6: 2025Q4 末总资产同比增速约为 3% (亿元)



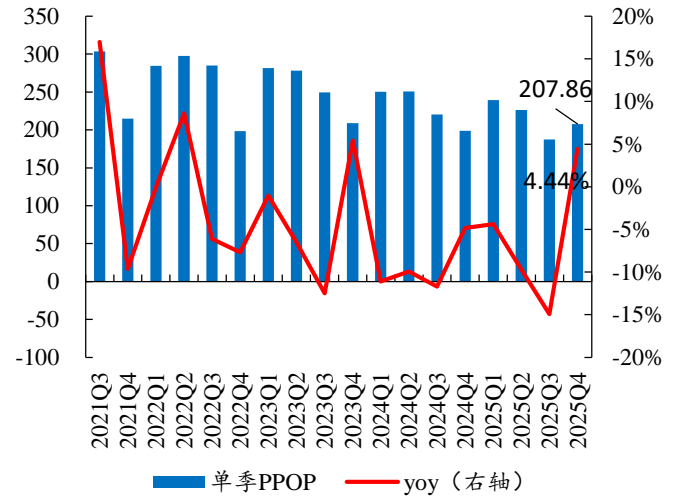
数据来源: Wind、光大银行财报、开源证券研究所

附图 7: 2025Q4 资产质量保持稳健



数据来源: Wind、光大银行财报、开源证券研究所

附图 8: 2025Q4 单季 PPOP 增速环比上升 (亿元)



数据来源: Wind、光大银行财报、开源证券研究所

**附：财务预测摘要**

主要指标(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
利息收入	234,007	211,158	211,135	212,169	212,880
利息支出	137,341	119,057	121,649	123,455	126,077
净利息收入	96,666	92,101	89,486	88,714	86,804
手续费及佣金收入	22,194	23,263	24,891	27,381	30,666
手续费及佣金支出	3,123	3,011	3,071	3,133	3,195
手续费及佣金净收入	19,071	20,252	21,820	24,248	27,471
其他非息收入	19,678	13,958	13,679	14,363	14,650
净非利息收入	38,749	34,210	35,499	38,611	42,121
营业收入	135,415	126,311	124,986	127,324	128,925
税金及附加	1,650	1,560	1,525	1,554	1,573
业务及管理费	40,365	36,800	38,746	39,471	37,388
其他业务成本	1,020	1,352	1,046	1,129	1,202
营业外净收入	-341	-481	-289	-370	-380
拨备前利润	92,039	86,118	83,379	84,800	88,381
信用减值损失	40,522	36,426	35,156	36,335	39,099
利润总额	51,474	49,687	48,154	48,225	49,042
所得税费用	9,563	10,546	9,631	9,645	9,808
净利润	41,911	39,141	38,524	38,580	39,233
归母净利润	41,696	38,826	38,273	38,329	38,941
贷款总额	3,933,902	3,980,218	4,099,625	4,202,115	4,307,168
同业资产	345,634	304,463	295,787	304,661	313,801
总资产	6,959,021	7,165,319	7,109,019	7,217,769	7,333,862
吸收存款	4,035,687	4,102,458	4,225,532	4,352,298	4,482,867
其他计息负债	2,211,048	2,366,192	2,168,419	2,126,860	2,087,325
非计息负债	122,055	89,227	80,304	72,274	65,046
总负债	6,368,790	6,557,877	6,474,255	6,551,431	6,635,238
母公司所有者权益	587,700	604,800	631,872	663,194	695,188

资产负债结构(%)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
生息资产净额/总额	98.87	99.02	98.75	98.78	98.81
存放央行/生息资产	4.18	4.85	3.00	3.01	3.01
同业资产/生息资产	5.11	4.35	4.20	4.21	4.22
存放同业/生息资产	0.71	1.53	1.47	1.47	1.48
拆放同业/生息资产	2.65	2.64	2.31	2.31	2.32
买入返售/生息资产	1.74	0.18	0.42	0.42	0.42
贷款总额/生息资产	58.10	56.90	58.16	58.04	57.93
贷款净额/生息资产	56.98	55.92	56.91	56.82	56.74
投资/生息资产	32.61	33.89	34.91	35.96	37.04
计息负债/总负债	98.08	98.64	98.76	98.90	99.02
生息资产净额/计息负债	107.16	107.07	108.86		111.83
存款/计息负债	64.60	63.42	66.09	67.17	68.23
向央行借款/计息负债	1.53	2.39	3.21	3.24	3.28
同业负债/计息负债	13.99	13.50	12.97	12.16	11.39
同业存放/计息负债	9.31	7.83	8.74	8.09	6.61
拆入资金/计息负债	3.47	3.22	3.07	3.01	2.72
卖出回购/计息负债	1.21	2.44	1.16	1.05	2.06
发行债券/计息负债	19.71	20.54	20.78	20.51	20.22

主要指标增速(%)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
净利润增速	2.03	-6.61	-1.58	0.15	1.69
拨备前利润增速	-9.64	-9.64	-3.18	1.70	4.22
税前利润增速	3.45	-3.47	-3.08	0.15	1.69
营业收入增速	-7.05	-6.72	-1.05	1.87	1.26
净利息收入增速	-10.06	-4.72	-2.84	-0.86	-2.15
手续费及佣金收入增速	-16.95	4.82	7.00	10.00	12.00
手续费及佣金支出增速	3.21	-3.59	2.00	2.00	2.00
手续费及佣金净收入增速	-19.52	6.19	7.74	11.13	13.29
其他非息收入增速	35.64	-29.07	-2.00	5.00	2.00
净非利息收入增速	1.42	-11.71	3.77	8.77	9.09
业务管理费用增速	-1.65	-8.83	5.29	1.87	-5.28
营业费用和税收增速	-1.69	-7.72	4.04	2.03	-4.72
信用减值损失增速	-22.19	-10.11	-3.49	3.35	7.61
生息资产总额增速	0.56	4.77	4.00	4.00	4.00
贷款总额增速	3.88	1.18	3.00	2.50	2.50
同业资产增速	38.43	-11.91	-2.85	3.00	3.00
贷款净额增速	3.90	1.39	2.55	2.56	2.55
计息负债增速	2.01	3.55	-1.15	1.33	1.41
吸收存款增速	-1.44	1.65	3.00	3.00	3.00
同业负债增速	6.62	-0.08	-5.00	-5.00	-5.00
向央行借款增速	-4.01	61.74	32.52	2.50	2.50
归属母公司权益增速	6.39	2.91	4.48	4.96	4.82

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>盈利能力(%)</b>					
ROAA	0.61	0.54	0.54	0.53	0.53
ROAE	7.18	7.93	6.08	5.80	5.63
拨备前利润率	67.97	68.18	66.71	66.60	68.55
<b>利率指标(%)</b>					
净息差(NIM)	1.54	1.40	1.31	1.25	1.17
净利差(SPREAD)	1.27	1.17	1.09	1.01	0.92
生息资产收益率	3.48	3.01	2.97	2.89	2.81
计息负债成本率	2.21	1.84	1.88	1.88	1.90
<b>资产质量(%)</b>					
不良贷款净生成率	1.44	1.33	1.15	1.11	1.26
不良贷款率	1.25	1.27	1.25	1.25	1.22
拨备覆盖率	180.59	174.14	171.80	181.27	163.45
拨贷比	2.26	2.22	2.15	2.27	1.99
<b>资本指标(%)</b>					
核心一级资本充足率	9.82	9.69	10.33	10.72	11.10
一级资本充足率	11.98	11.75	12.40	12.76	13.11
资本充足率	14.13	13.71	14.37	14.71	15.02
<b>每股指标(元)</b>					
EPS	0.71	0.66	0.65	0.65	0.66
PPOP	1.56	1.46	1.41	1.44	1.50
BVPS	9.95	10.24	10.69	11.22	11.77
<b>估值比率</b>					
P/E	4.65	4.99	5.06	5.06	4.98
P/PPOP	2.11	2.25	2.32	2.29	2.19
P/B	0.33	0.32	0.31	0.29	0.28

数据来源：聚源、开源证券研究所

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，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。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

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。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn