

公司业绩 — 光大银行 (6818 HK)

2018 年第三季度业绩

第三季盈利增速显著加快

今年第三季盈利同比增长 14.0%。2018 年第三季归属于股东净利润 96.85 亿元，同比增长 14.0%，增速高于上半年的 6.7%，而首三季归属于股东净利润 277.6 亿元，同比增长 9.1%。首三季盈利占市场全年盈利预测的 85%，预期光大银行能达到 2018 年市场全年盈利预测的机会较大。

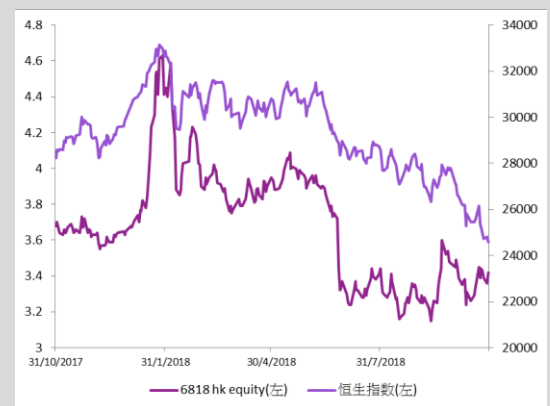
利息收入增速回升为推动盈利增速加快的主因。按照第三季业绩计算，营业收入达到 291.46 亿元，同比增长 29.6%。第三季度收入增长强劲，主要因为 1) 净利息收入受息差扩阔而有明显上升，期内净利息收入 165.47 亿元，同比增长 12.4%，而今年上半年同比减少 10.0%。2) 手续费及佣金净收入提高，期内手续费及佣金净收入 93.45 亿元，同比增长 23.8%，而今年上半年同比增长 14.9%。

今年首三季息差同比上升 18 个基点。今年首三季净利息收益率为 1.68%，同比上升 18 个基点，并较上半年的 1.63% 高 5 个基点。

三季度贷款总量增长强劲。第三季度集团积极增加贷款，9 月底止贷款总额 23758.67 亿元，较 6 月底增加 6.4%。存款余额 24,850 亿元，较去年底增长 2.0%。

不良贷款比率提高但仍在可控范围。2018 年 9 月底不良贷款比率为 1.58%，较去年 9 月底下跌 0.01 个百分点，但略高于 2018 年 6 月底的 1.51%。至于拨备覆盖率保持平稳，9 月底拨备覆盖率同比增长 14.47 个百分点至 172.65%，与 6 月底的 173.04% 相若。

资本充足率平稳提高。2018 年 9 月底资本充足比率、一级资本充足比率及核心一级资本充足比率分别为 12.69%、9.84% 及 8.89%，分别略高于 6 月底的 12.68%、9.82% 及 8.85%。



主要財務數據 (%)	9M17	9M18
加权平均净资产收益率	13.66	12.66
净利息收益率 (NIM)	1.50	1.68
不良贷款率	1.59	1.58
拨备覆盖率	158.18	172.65
资本充足率	12.67	12.69
一级资本充足率	9.77	9.84
核心一级资本充足率	8.69	8.89

研究部

陈惠杰

Dominic.chan@cebi.com.hk

(852)-2916-9631

重要披露及免责声明

本报告由光银国际资本有限公司(“光银国际资本”)撰写生产和分发,并由香港证监会监管。本报告基于我们认为可靠且已经公开的信息,光银国际资本及其附属公司(统称为“光银国际”)力求但不担保这些信息的准确性、有效性和完整性。

本报告没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要,并不构成个人投资建议,客户据此投资,责任自负。客户在阅读本研究报告时应考虑报告中的任何意见或建议是否符合其个人特定状况。本报告并不存在招揽或邀约购买或出售任何证券的企图。

本报告的内容不代表光银国际的建议,也不构成与上述有关证券的任何买卖/交易协议。本报告不拟作为买入或卖出要约,也不打算招揽购买或出售上述证券。证券价格可能上下波动。可能变得毫无价值。购买和出售证券可能会产生损失,而不是利润。

研究报告所载的资料及意见,如有任何更改,本司将不作另行通知。此外,光银国际的销售人员,交易员或其他持牌人员可能提供口头或书面市场评论或交易想法,这些意见可能与本报告中提出的建议和意见不一致,并得出不同的结论。光银国际可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决定。

本报告仅向特定客户传送,未经光银国际书面授权许可,任何人不得引用、转载以及向第三方传播,否则可能将承担法律责任。在一些司法管辖区域内,针对或意图向该等区域内的市民、居民、个人或实体发布、公布、供其使用或提供获取管道的行为会违反该区域内所适用的法律或规例或令光银国际受制于任何注册或领牌规定,则本研究报告不适用于该等司法管辖区域内的市民、居民或身处该范围内的任何人或实体。

本报告仅提供给香港客户,不会提供给美国客户。编制本报告的分析师未在美国注册或获得美国金融业监管局的分析师资格。

特殊披露

分析师，陈惠杰(香港证监会中央编号:APP609)、作为香港证监会持牌人及本研究报告全部或部分撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析师之个人意见。分析师亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析师并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析师及分析师之关联人士或其有联系者并没有持有研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

评级定义

买入	未来十二个月预期回报高于 10%
持有	未来十二个月预期回报在-10%和 10%之间
卖出	未来十二个月预期回报低于-10%

股票评级的解释：(i) 买入：股票投资回报在未来 12 个月的潜在涨幅超过 10%；(ii) 持有：股票投资回报在未来 12 个月的潜在变幅在-10%至+10%之间及(iii) 卖出：股票投资回报在未来 12 个月的潜在跌幅超过 10%。

行业评级的解释 (i) 超配：行业投资回报在未来 12 个月的潜在涨幅超过 10%；(ii) 中性：行业投资回报在未来 12 个月的潜在变幅在-10%至+10%之间；(iii) 低配：行业投资回报在未来 12 个月的潜在跌幅超过 10%及(iv) 未评级：光银国际并未给予行业投资评级。

光银国际可能在过去 12 个月内与报告中公司有投资银行业务或其他业务关系（如配售代理，牵头经办人，保荐人，包销商或自营买卖证券），同时亦有可能持有财务权益及/或证券或衍生工具。

光银国际属于光大银行(6818 HK)全资附属机构。投资者务请注意光银国际或会存在利益冲突，可能影响本报告的客观性。

版权所有 2018 年光银国际。光银国际及其各自的公司董事、员工和代理，都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。