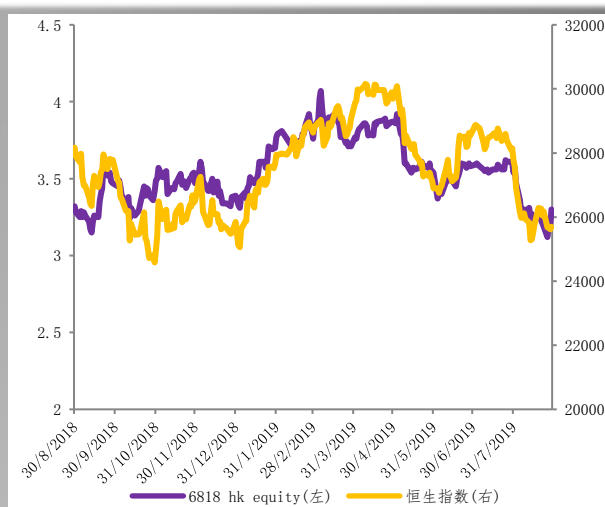


公司研究 | 业绩报告总结

光大银行(6818 HK)

今年上半年盈利同比增长 13.1%



主要数据

19E 平均市盈率 (x)	4.43
19E 平均市净率 (x)	0.49
19E 平均股息收益率 (%)	5.97

资料来源：彭博

股价表现 (%)

1 个月	-8.61
3 个月	-7.32
今年以来	-2.95

资料来源：彭博

光银国际研究部

陈惠杰

Dominic.chan@cebi.com.hk

(852)-2916-9631

2019 年上半年盈利增 13.1% 胜市场预期。光大银行公布 2019 年上半年业绩，经营收入 662.24 亿元人民币，同比增长 26.6%，归属于股东净利润 204.44 亿元，同比增长 13.1%。

净利息收入增长持续强劲；成本收入比率下降。上半年净利息收入为 491.83 亿元，同比增长 42.6%，净手续费及佣金收入 127.49 亿元，同比增长 21.7%。在收入上升同时，集团亦成功控制经营成本，成本收入比率为 26.68%，同比减少 2.98 个百分点。

净息差继续扩阔。面对内地利率下行周期，光大银行积极调整贷款结构，期内得益于零售贷款增幅较快(平均余额同比增长 21.7%)，净利差持续扩阔。2019 年上半年净利息收益率为 2.28%，同比提高 48 个基点；净利差 2.15%，提高 39 个基点。

存款总额较去年底增长 15%。集团透过强化客户拓展，加强平台建设，今年上半年存款明显增加，2019 年 6 月底止存款余额 29,586.62 亿元，较 2018 年底增长 15.0%，贷款总额 25,929.7 亿元，增长 7.1%，贷存比率由 2018 年底的 94.1% 降至 87.6%。

资产质素持续改善。期内光大银行资产质素持续持续改善，2019 年 6 月底不良贷款总额 407.18 亿元，较 2018 年底增加 22.97 亿元，不良贷款比率 1.57%，较 2018 年底下降 0.02 个百分点，拨备覆盖率 178.04%，较去年底提升 1.88 个百分点。

资本充足比率仍有待提高。期内业务发展迅速，但同时令资本充足比率持续回落。2019 年 6 月底资本充足比率较 2018 年底轻微下降，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 12.29%，9.91% 及 9.01%，而 2018 年 12 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 13.01%、10.09% 及 9.15%。管理层于业绩电话会表示，计划于明年上半年发行相当于 400 亿元人民币的永续债，以补充资本。

市场调高今年光大银行盈利预测。今年上半年光大银行表现理想，上半年盈利较市场预期的 196 亿高 4%，市场亦相应调高光大银行今年全年盈利预测。根据彭博综合预测，市场预期今年全年盈利为 376 亿元，同比增长 11.7%，每股盈利 0.677 元，现价相当于 2019 年预测市盈率 4.4 倍，预测市帐率 0.49 倍。

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。光银国际及其各自的公司董事、员工及代理,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。

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。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。

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。

版权所有光银国际。未经光银国际书面许可，禁止任何形式的发布，转载，发行，引用。