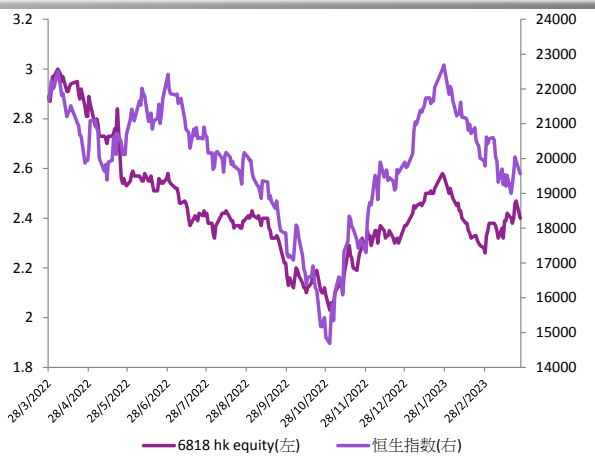


公司研究 | 业绩报告总结

光大银行(6818 HK)

去年盈利超预期；市场料今年盈利增长4.5%



主要数据

2023E 平均市盈率 (x)	2.66
2023E 平均市净率 (x)	0.25
2023E 平均股息收益率 (%)	10.7

资料来源：彭博

股价表现 (%)

1个月	5.2
3个月	4.3
今年以来	0.8

资料来源：彭博

光銀國際研究部

陈惠杰

Dominic.chan@cebi.com.hk

(852)-2916-9631

2022年盈利同比增长3.2%超预期。光大银行公布2022年业绩，经营收入1,518.6亿元人民币，同比下跌1%，由于资产减值损失较2020年减少7.6%，归属于股东净利润448.1亿元人民币，同比增长3.2%，符合市场预期。董事会建议全年派息每股0.19元人民币。

贷款量增加带动净利息收入增长。虽然期内净利息收益率下降，但贷款量增加带动去年全年净利息收入为1,136.6亿元，同比增长1.3%，净手续费及佣金收入267.4亿元，同比下跌2.1%。期内净息差回落，去年净利差为1.93%，同比下跌0.14个百分点，净利息收益率为2.01%，同比下跌0.15个百分点。

贷款总额较去年底增加8.0%。去年底贷款总额35,722.76亿元，较2021年底增长8.0%。当中，为支持实体经济，普惠小微贷款、中长期制造业贷款、绿色贷款及普惠型涉农贷款较2021年底增长28.8%、40.7%、59.9%及39.0%。存款总额39,171.7亿元，较2021年底增加6.6%，贷存比率回升至91.2%。资产质量方面保持稳定，不良贷款率维持在1.25%，贷款拨备率2.35%，上升0.01个百分点，拨备覆盖率187.93%，上升0.91个百分点。

资本充足比率保持稳定。去年光大银行净资产收益率10.27%，下跌0.37个百分点；平均总资产收益率0.74%，下跌0.03个百分点。至于去年底核心一级资本充足率、一级资本充足率及资本充足率分别为8.72%、11.01%、12.95%，分别较2021年底减少0.19个百分点、0.4个百分点及0.42个百分点。

零售银行业务收入占比提高至43.5%。光大银行零售银行业务取得积极进展，去年底零售银行业务占全行经营收入43.5%，同比提高2.13个百分点，零售业务AUM达2.42万亿元，较2021年底增长14.2%。

业绩会重点。光大银行于3月27日上午10时举行2022年度业绩发布会，以下为业绩会重点。1) 2023年是光大银行金融转型发展的更为重要的一年，目标以FPA为北极星指标，继续以商行+投行+资管+交易这个转型为方向。2) 管理层表示今年将抓住宏观经济好转的趋势，抢抓扩大内需的机遇，加大信贷投入，聚焦“打造一流财富管理银行”战略愿景。3) 管理层计划持续加大绿色金融投放，争取2023年绿色贷款增量不低于500亿元。4) 管理层表示继续加快数字化转型，打造云缴费、物流通、光付通、安居通、灵工通等多个数字化名片；发展绿色金融、清洁能源，提升绿色金融业务市场占比。

市场预测今年盈利同比增长4.5%。市场预期今年全年盈利为468.2亿元人民币，同比增长4.5%，现价相当于2022年预测市盈率2.66倍，预测市帐率0.25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。