仅供内部参考，请勿外传！

公司研究

公司信息更新报告

开源证券 证券研究报告

光大银行（601818.SH）

2026 年 11 月 01 日

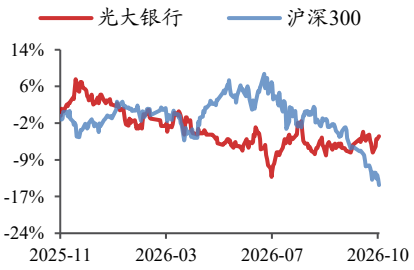
息差企稳营收转正，减值审慎夯实底盘

——光大银行 2026Q3 业绩点评

投资评级：增持（维持）

日期	2026/10/30
当前股价(元)	3.10
一年最高最低(元)	3.72/2.87
总市值(亿元)	1,831.65
流通市值(亿元)	1,438.61
总股本(亿股)	590.86
流通股本(亿股)	464.07
近 3 个月换手率(%)	25.04

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《夯实资产质量，稳步前行可期—光大银行 2026H1 业绩点评》-2026.8.30

《营收结构有亮点，资本“弹药”充足—光大银行 2026 年一季报点评》-2026.5.6

《营收降幅收窄，资产质量稳定—光大银行 2025 年报点评》-2026.3.31

刘呈祥（分析师）
liuchengxiang@kysec.cn
证书编号：S0790523060002

吴文鑫（分析师）
wuwenxin@kysec.cn
证书编号：S0790524060002

张意宣（联系人）
zhangyixuan1@kysec.cn
证书编号：S0790126070044

● **盈利表现：营收拐点显现，净息差企稳回升**

光大银行前三季度营收 945.39 亿元，同比+0.29%，增速于年内转正；Q3 单季+11.00%，修复斜率显著抬升。测算净息差企稳回升至 1.43%，利息净收入+3.64%为核心支撑。受审慎减值计提影响，归母净利润同比-23.63%，短期承压系主动加速存量风险暴露，非基本面恶化。由于阶段性拨备计提力度超预期，我们小幅下调公司 2026-2028 年归母净利润预测分别为 302 亿元、310 亿元、328 亿元（前次预测分别为 311 亿元、323 亿元、344 亿元），同比增速分别为-22.19%、2.76%、5.57%，当前股价(2026-10-30)对应 2026-2028 年 PB 为 0.35 倍、0.34 倍、0.32 倍，估值处于历史低位，已充分反映短期盈利压力，考虑到光大银行红利属性突出，伴随息差企稳确认与不良生成收敛，估值有望修复，维持“增持”评级。

● **资产负债：规模稳增，结构优化，资本充足**

光大银行 2026Q3 末总资产 7.27 万亿元，较年初+1.51%，同比+0.78%。实体信贷需求仍偏弱，资产端延续“压非信贷、增信贷”结构调整。负债端，存款 Q3 单季新增 1351 亿元，较 Q2 的-678 亿元明显回补，增长来自云缴费、代发等高频结算场景沉淀及“五主”客户战略下对公结算绑定；同业负债主动从“NCD+回购”向结算性广义同业存款切换。资本充足率环比边际提升，为风险出清后的业务拓展与稳定分红提供了保障。

● **资产质量：主动认定加速暴露，拨备消耗夯实底盘**

不良率上升更多是主动选择，不是风险失控。2026Q3 不良率 1.54%，较年初+0.27pct，上行幅度在股份行中偏快，但本质是公司主动加大不良认定力度、加速存量风险出清，避免后续隐性风险累积。拨备覆盖率 143.67%，较年初-30.47pct，对应前三季度信用减值损失同比+68%，公司把拨备资源集中用于当期风险化解，短期指标承压但风险抵补的扎实程度提高。房地产或仍是主要拖累，随着托底政策持续落地，房企融资环境改善，后续地产板块不良压力有望收敛。

投资建议：红利价值平稳修复。短期利润承压系审慎减值策略所致，经营层面，PPOP 增速提升至 2.75%，资负结构持续优化，我们看好其长期红利价值。

● **风险提示：**宏观经济增速下行，息差收窄超预期，房地产风险暴露超预期等。

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	128,053	133,985	142,364
YOY(%)	-7.05	-6.72	1.38	4.63	6.25
归母净利润(百万元)	41,696	38,826	30,209	31,043	32,772
YOY(%)	2.22	-6.88	-22.19	2.76	5.57
拨备前利润(百万元)	92,039	86,118	85,433	89,254	97,632
YOY(%)	-9.64	-9.64	-0.80	4.47	9.39
ROE(%)	7.18	7.93	4.87	4.77	4.85
EPS(期末股本摊薄/元)	0.71	0.66	0.51	0.53	0.55
P/E(倍)	4.39	4.72	6.06	5.90	5.59
P/B(倍)	0.38	0.37	0.35	0.34	0.32

数据来源：聚源、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

目　录

1、 2026 年前三季度业绩：营收增速转正，减值影响利润 3
2、 资产负债运行：规模稳增，结构优化，息差企稳 4
3、 财富中收：整体承压，但理财业务展现相对韧性 6
4、 金融市场投资：压降交易盘，增配 FVOCI 沉淀浮盈 7
5、 资产质量：主动认定加速暴露，拨备消耗夯实底盘 8
6、 资本充足水平：环比边际提升，缓冲空间增厚 9
7、 投资建议：红利价值平稳修复 9
8、 风险提示 10
附：财务预测摘要 11

图表目录

图 1： 2026 年前三季度营收增速转正（亿元） 3
图 2： 2026 年前三季度归母净利润增长承压（亿元） 3
图 3： 2026Q3 营收同比增长 11.0 %（亿元） 3
图 4： 2026Q3 归母净利润同比-22.9%，降幅收窄（亿元） 3
图 5： 2026Q3 单季减值计提力度加重（亿元） 4
图 6： 2026 年前三季度 PPOP 增速 2.75%（亿元） 4
图 7： 2026Q3 单季总资产平稳扩张（亿元） 4
图 8： 2026Q3 末总资产同比+0.78%（亿元） 4
图 9： 2026Q3 公司同业类资产增长明显，前三季度资产端向信贷倾斜（亿元） 5
图 10： 测算 2026Q3 光大银行净息差为 1.43%，呈现企稳回升态势 6
图 11： 光大银行 2026Q3 存款增长 1351 亿元，同比多增 2036 亿元（亿元） 6
图 12： 光大银行 2026Q3 单季手续费及佣金净收入同比-17.0%（亿元） 7
图 13： 光大理财今年来产品管理规模增速保持行业前列（亿元） 7
图 14： 光大银行不良率仍有上行压力，拨备覆盖水平环比略降 9
图 15： 2026 年光大银行资本充足率保持平稳运行 9

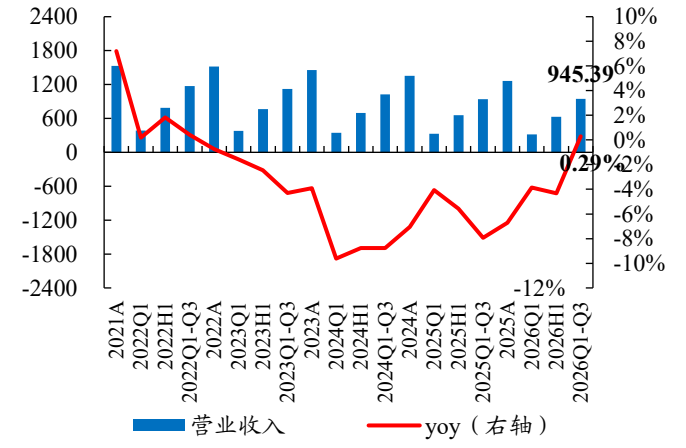
表 1： 负债端调整：2026Q3 存款表现强势，延续吸收非银同业存款、压降卖出回购与应付债券（亿元） 5
表 2： 股份行分账户投资情况，光大银行交易盘占比较低，前三季度增加 FVOCI 8
表 3： 光大银行在 FVOCI 账户浮盈兑现上相对克制，2026Q3 末累积浮盈占比当年营收 3.11% 8

仅供内部参考，请勿外传！

1、 2026 年前三季度业绩：营收增速转正，减值影响利润

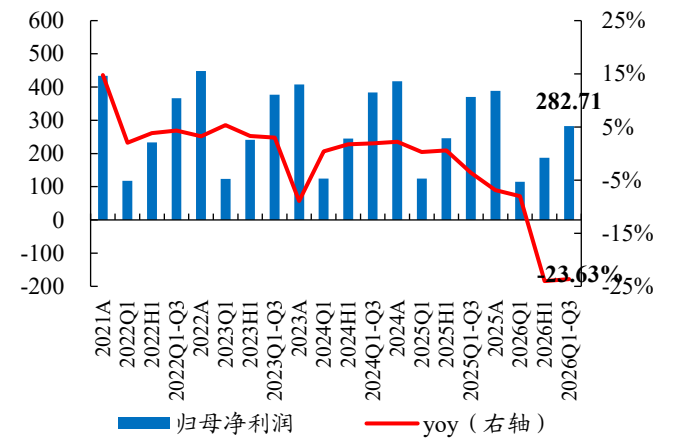
2026 年前三季度光大银行实现营收 945.39 亿元，同比+0.29%，增速已于年内转正。其中，2026Q3 单季营收 314.71 亿元，同比+11.0%，修复斜率显著抬升。前三季度利息净收入 713.90 亿元，同比+3.64%，是营收转正的核心支撑。公司净息差企稳回升，负债端高息存款到期重定价与市场利率下行红利持续释放，对冲了资产端收益下行压力。非息端仍有拖累，手续费及佣金净收入 138.76 亿元，同比-10.49%，或受资本市场波动、财富管理及代销费率下行等影响。

图1：2026 年前三季度营收增速转正（亿元）



数据来源：Wind、光大银行财报、开源证券研究所

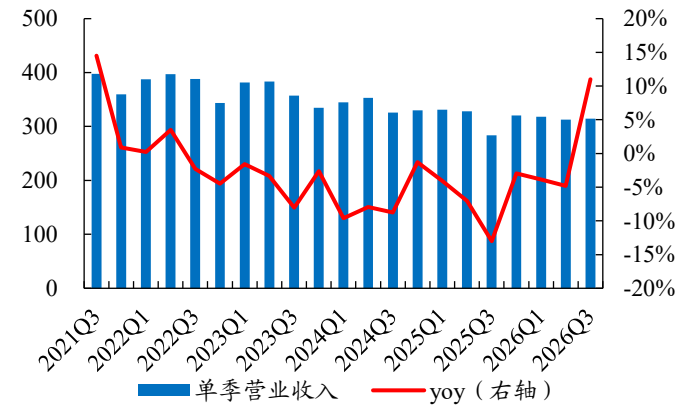
图2：2026 年前三季度归母净利润增长承压（亿元）



数据来源：Wind、光大银行财报、开源证券研究所

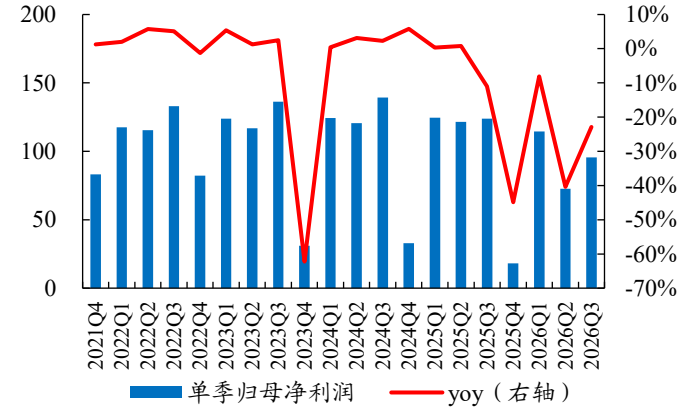
盈利短期承压主要系减值计提力度加大，而非经营基本面恶化。前三季度信用减值损失 316.62 亿元，同比+68.08%，公司主动加速存量风险暴露、做实风险分类，致归母净利润 282.71 亿元，同比-23.63%；同期业务及管理费 250.23 亿元，同比-5.23%，成本管控持续强化。期末不良率 1.54%（较年初+0.27pct）、拨备覆盖率 143.67%（较年初-30.47pct），拨备消耗与不良认定同步前置。

图3：2026Q3 营收同比增长 11.0 %（亿元）



数据来源：Wind、光大银行财报、开源证券研究所

图4：2026Q3 归母净利润同比-22.9%，降幅收窄（亿元）

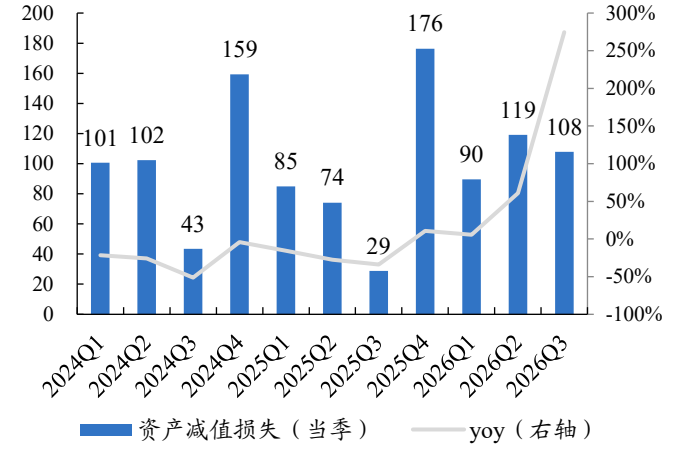


数据来源：Wind、光大银行财报、开源证券研究所

综合判断：公司仍处于“核心盈利能力修复、资产质量夯实”的过渡阶段。息差筑底带动利息收入重回正增长，营收端拐点已现；短期利润增速为审慎减值策略让渡空间，待存量风险出清、拨备压力缓释后，盈利增长有望与营收修复重新对齐。

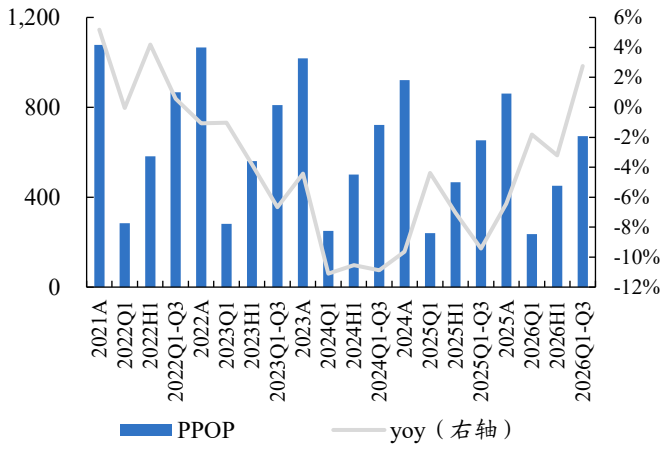
仅供内部参考，请勿外传！

图5：2026Q3 单季减值计提力度加重（亿元）



数据来源：Wind、光大银行财报、开源证券研究所

图6：2026 年前三季度 PPOP 增速 2.75%（亿元）

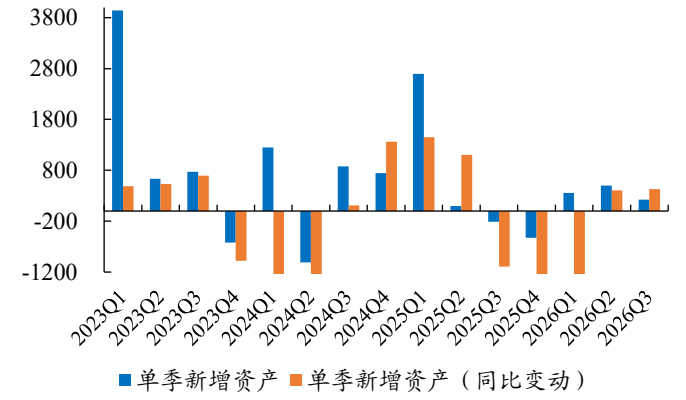


数据来源：Wind、光大银行财报、开源证券研究所

2、 资产负债运行：规模稳增，结构优化，息差企稳

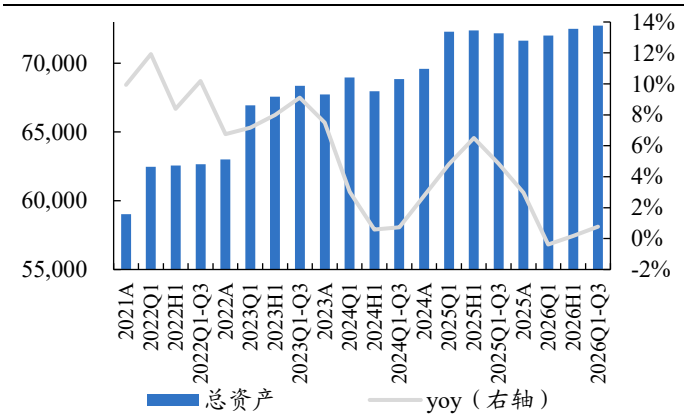
扩表稳健，单季资产延续正增，并适时进行结构优化。2026Q3 末总资产 7.27 万亿元，较年初+1.51%，同比+0.78%；Q3 单季新增资产 225 亿元，同比多增 434 亿元，扩表节奏边际回暖。资产端延续“压非信贷、增信贷”的结构调整，现金类资产较年初压降，腾挪额度优先配置信贷与金融资产摆布，整体扩表节奏与资产结构并重。

图7：2026Q3 单季总资产平稳扩张（亿元）



数据来源：Wind、光大银行财报、开源证券研究所

图8：2026Q3 末总资产同比+0.78%（亿元）

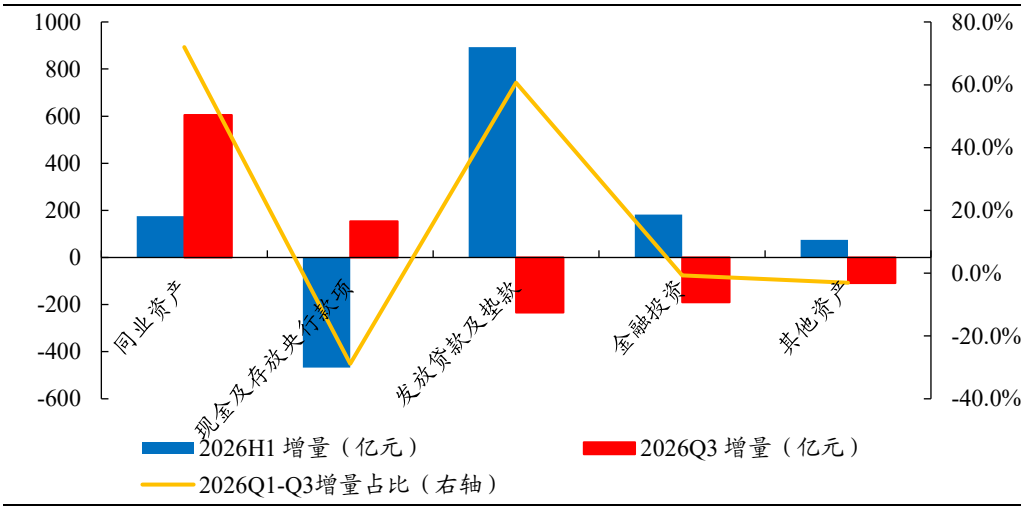


数据来源：Wind、光大银行财报、开源证券研究所

信贷投放仍受限于需求，但积极践行战略导向，综合服务客户能力提升。Q3 末贷款总额 4.05 万亿元，较年初增长 1.66%；Q3 单季贷款环比减少 234 亿元，实体信贷需求仍偏弱。公司围绕科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”，聚焦重点领域与优质市场主体，强化综合金融服务能力。通过白名单与生态化获客，资产结构持续向高质量客群倾斜。

仅供内部参考，请勿外传！

图9：2026Q3 公司同业类资产增长明显，前三季度资产端向信贷倾斜（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：负债端调整：2026Q3 存款表现强势，延续吸收非银同业存款、压降卖出回购与应付债券（亿元）

负债	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3
存款	300.9	-2048.6	1015.6	143.7	2327.6	-152.6	-684.9	-822.4	967.0	-64.5	738.1
同业负债	460.9	478.4	903.2	-1300.0	-599.3	657.4	546.6	-611.8	-366.5	1012.8	-4.1
存放	-284.2	1075.4	-40.4	-458.7	-391.7	-242.1	357.6	-474.7	-235.9	1158.3	888.2
拆入	-152.1	3.6	93.6	278.4	-559.4	80.5	69.6	329.7	-284.6	-5.4	10.4
卖出回购	897.2	-600.6	850.0	-1119.8	351.8	818.9	119.4	-466.9	154.0	-140.2	-902.7
央行借款	-251.4	104.7	-5.4	112.1	671.7	6.3	104.6	-192.2	-237.6	438.0	-75.8
应付债券	532.0	222.5	-960.5	1523.9	342.0	-483.0	-153.1	1270.9	178.0	-1280.6	-346.7
其他负债	74.8	204.0	-190.3	187.5	-31.3	-12.6	-98.8	-194.3	121.6	14.3	-162.8
负债合计	**1117.2**	**-1039.0**	**762.5**	**667.1**	**2710.7**	**15.4**	**-285.5**	**-549.8**	**662.5**	**119.9**	**148.7**

数据来源：Wind、开源证券研究所

2026Q3 资负结构摆布体现出流动性储备的过渡特征：

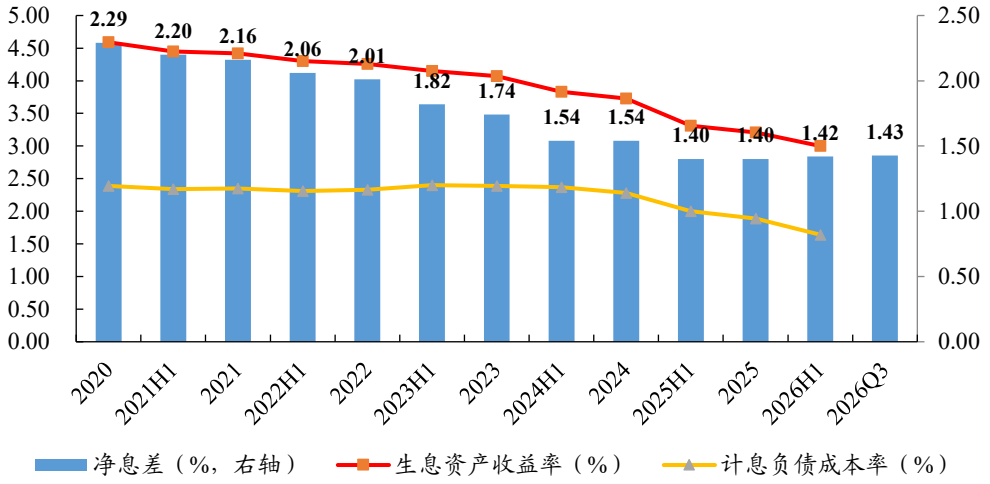
一是负债工具主动切换，从“NCD+回购”向沉淀财富化的广义同业存款转移。Q3 资金面平稳偏宽松、DR007 中枢下移，同业存放（尤其是结算性同业存款）综合成本低于 NCD，公司主动优化市场化负债结构；另外 2026Q3 末理财规模 2.17 万亿元，较年初增长 11.33%，在 Q3 权益市场波动、居民避险情绪升温的背景下，光大理财凭借稳健型产品矩阵实现客群资金沉淀，叠加零售 AUM3.30 万亿元（较年初+4.91%）基本盘稳固，财富管理竞争力持续转化为结算性、低成本的同业存款。

二是“短钱短用”，信贷投放偏弱下的过渡安排。负债端拿到的同业资金，一部分配置为存放同业+买入返售（Q3+604.8 亿元），本质是通过逆回购/同业存放融出短端资金赚利差，同时保持高流动性，等待后续配置窗口。

净息差企稳回升支撑利息净收入表现，测算 2026Q3 单季净息差 1.43%，较 2026H1 的 1.42%回升 1BP，延续筑底企稳态势，负债端成本管控效果持续显现。

仅供内部参考，请勿外传！

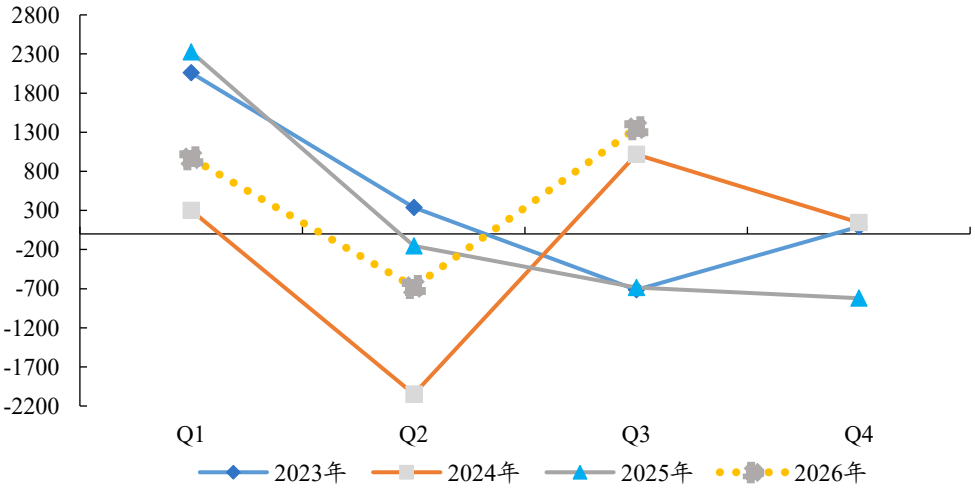
图10：测算 2026Q3 光大银行净息差为 1.43%，呈现企稳回升态势



数据来源：Wind、开源证券研究所

2026Q3 存款端恢复增势，Q3 存款单季新增 1351 亿元，较 Q2 的-678 亿元明显回补。增长来源上，三季报经营情况明确指向三块：一是云缴费（27.59 亿人次、6873 亿元）、代发、社保等高频结算场景带来的交易性资金沉淀；二是财富客群留存；三是“五主”客户战略下对公结算存款的绑定。因为净息差的企稳，可以推测 Q3 存款增长是在负债成本持续下行通道中实现的，量价协同并未依赖高息换规模。

图11：光大银行 2026Q3 存款增长 1351 亿元，同比多增 2036 亿元（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

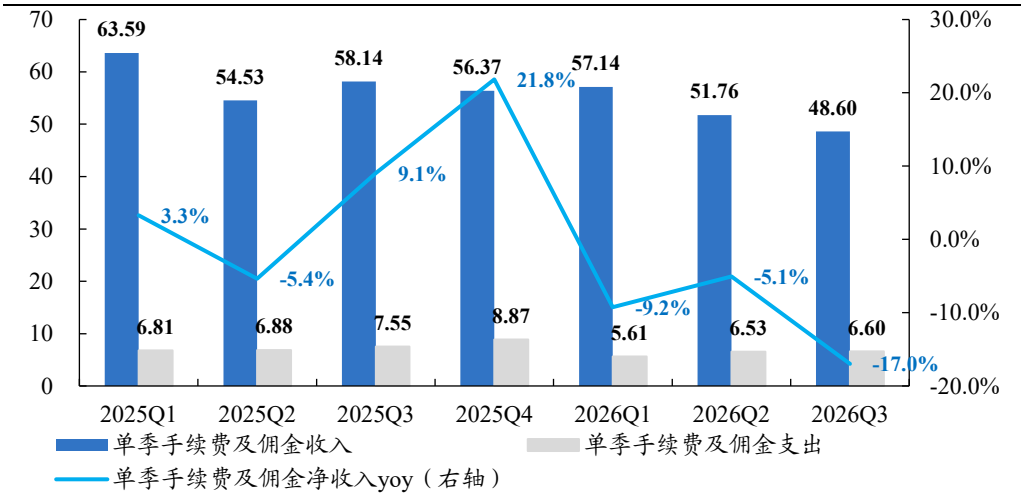
3、 财富中收：整体承压，但理财业务展现相对韧性

前三季度手续费及佣金净收入 138.76 亿元，同比-10.49%，主要受财富管理行业性费率下行、代销降费及市场波动影响。结构上，理财业务是亮点——期末理财规模 2.17 万亿元，较年初+11.33%，增速在银行系理财子中居前；理财手续费降幅显著小于整体中收。光大理财深耕“七彩阳光”产品谱系、加快建设“光盈+”多资产多策略体系，背靠光大集团协同（光大理财、光大永明保险、光大证券），零售 AUM3.30 万亿元（较年初+4.91%）的客户基础持续扩大。Q3 权益市场波动下，避险资金向固收类理财迁移，公司财富管理品牌力有望持续承接客群需求，后续代销及托管收入

仅供内部参考，请勿外传！

有望边际修复。

图12：光大银行 2026Q3 单季手续费及佣金净收入同比-17.0%（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：光大理财今年来产品管理规模增速保持行业前列（亿元）

理财公司		理财公司的净值型产品管理规模（亿元）														
		2019-12	2020-06	2020-12	2021-06	2021-12	2022-06	2022-12	2023-06	2023-12	2024-06	2024-12	2025-06	2025-12	2026-06	趋势图	2025年yoy
国有	建信理财	838	2,238	6,970	9,463	21,883	20,470	19,110	14,741	14,991	14,998	15,987	14,085	17,420	16,619		8.96%
	中银理财	-	4,239	7,181	8,680	17,100	15,868	16,506	15,109	15,506	17,405	18,487	18,582	19,648	19,361		6.28%
	交银理财	1,102	2,704	5,338	7,983	12,247	11,485	10,854	11,622	12,314	14,591	16,180	17,013	17,489	17,462		8.09%
	农银理财	9,446	8,368	9,498	11,175	18,232	16,816	17,757	14,207	15,873	17,277	19,696	17,533	21,513	19,920		9.23%
	工银理财	-	8,032	10,701	12,488	20,218	18,237	17,623	15,021	16,075	17,463	19,614	18,516	20,912	22,405		6.62%
	中邮理财	-	-	2,561	4,457	6,553	8,461	7,791	7,053	7,337	9,189	9,992	11,847	13,172	14,389		31.82%
股份	光大理财	3,344	2,853	5,042	6,761	9,964	11,259	11,309	11,762	12,678	14,561	15,744	17,871	19,460	21,025		23.60%
	招银理财	21,858	23,520	24,452	26,457	27,775	28,815	26,673	25,304	25,488	24,435	24,702	24,577	26,437	27,388		7.03%
	兴银理财	-	1,293	6,722	10,307	13,514	16,031	20,633	20,725	22,427	21,406	21,921	23,036	24,312	22,820		10.91%
	平安理财	-	-	-	-	-	2,591	8,742	8,752	10,070	10,403	12,108	11,568	10,922	9,784		-9.80%
	华夏理财	-	-	-	619	5,374	5,477	5,134	4,718	5,919	7,168	8,333	9,931	12,151	13,502		45.82%
	信银理财	-	-	399	2,396	8,180	11,407	14,871	15,278	16,707	18,638	19,465	21,070	22,962	24,944		17.96%
	广银理财	-	-	-	-	-	1,123	1,657	1,587	1,664	1,930	1,824	1,743	1,908	2,629		4.63%
	浦银理财	-	-	-	-	-	3,099	8,393	7,058	9,518	11,379	12,706	12,948	14,651	15,429		15.31%
	民生理财	-	-	-	-	-	9,456	8,797	7,516	8,657	9,541	10,157	11,381	13,184	14,036		29.80%
	渤银理财	-	-	-	-	-	-	-	237	1,320	1,538	1,658	2,155	2,489	2,771		50.11%
	恒丰理财	-	-	-	-	-	-	219	528	1,104	1,432	1,659	2,075	2,334			40.64%
	浙银理财	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,438	1,825	1,847		-
城商	杭银理财	2,314	2,325	2,635	2,568	3,067	3,549	3,599	3,355	3,739	4,024	4,386	5,144	6,076	6,088		38.53%
	宁银理财	2,676	2,662	2,882	2,831	3,322	3,730	3,864	3,438	4,021	4,049	4,735	6,011	6,963	6,563		47.04%
	徽银理财	-	-	259	1,418	2,151	2,409	2,115	1,820	1,773	1,942	1,978	2,099	2,365	2,528		19.57%
	南银理财	-	-	1,500	2,799	3,271	3,799	3,426	3,494	3,740	4,345	4,735	5,433	6,154	5,877		29.98%
	苏银理财	-	-	-	-	2,760	3,697	3,589	4,465	5,204	6,045	6,332	7,454	8,262	8,901		30.48%
	青银理财	-	-	15	489	1,421	1,708	2,008	2,226	2,081	2,085	1,993	1,895	2,056	1,748		3.15%
	上银理财	-	-	-	-	4,288	735	3,979	3,152	2,804	3,023	3,269	3,591	3,859	4,461		18.05%
	北银理财	-	-	-	-	-	-	-	2,619	2,679	3,033	3,734	4,175	4,565	5,017		22.24%
农商	渝农商理财	-	-	141	923	1,219	1,463	1,391	1,244	1,205	1,233	1,378	1,636	1,728	1,544		25.36%
合资	汇华理财	-	-	2	271	782	809	510	312	243	258	157	235	323	312		105.81%
	贝莱德建信理财	-	-	-	-	26	30	67	118	122	124	272	363	438	487		60.97%
	施罗德交银理财	-	-	-	-	-	34	181	122	101	136	171	182	340	510		99.10%
	高盛工银理财	-	-	-	-	-	-	2	3	44	125	282	443	410	440		45.16%
	法巴农银理财	-	-	-	-	-	-	-	-	-	76	296	487	893	1,186		202.04%

数据来源：各理财公司财报、开源证券研究所

4、 金融市场投资：压降交易盘，增配 FVOCI 沉淀浮盈

前三季度公司主动调整三账户结构，压降交易盘（FVTPL）、增配 FVOCI 投资，投资策略从转向“票息+弹性”双轮驱动。Q3 末 FVOCI 累计浮盈占当年营收 3.11%，较 2026H1 末的 3.48%小幅回落，体现公司在利率低位择机兑现部分浮盈、但整体仍保持克制，将浮盈留存于 FVOCI 作为逆周期调节的“蓄水池”，为后续利率窗口和

仅供内部参考，请勿外传！

利润平滑预留空间。

表2：股份行分账户投资情况，光大银行交易盘占比较低，前三季度增加 FVOCI

银行名称	金融投资		占金融投资比例			较年初（亿元）		
	规模（亿元）	占总资产比例	AC	FVOCI	FVTPL	AC	FVOCI	FVTPL
招商银行	45113	33%	49%	33%	17%	1031	1448	1284
兴业银行	34870	31%	51%	16%	33%	-1578	-1271	2211
浦发银行	31434	30%	40%	33%	27%	64	1440	312
中信银行	31491	30%	45%	30%	25%	1089	-23	1156
民生银行	24024	31%	54%	34%	13%	-485	923	-657
光大银行	23711	33%	50%	33%	18%	-597	1005	-415
平安银行	17072	29%	45%	11%	44%	-108	194	-171
华夏银行	17107	34%	50%	23%	26%	-36	190	-227
浙商银行	11043	30%	45%	30%	24%	433	-311	406

数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：光大银行在 FVOCI 账户浮盈兑现上相对克制，2026Q3 末累积浮盈占比当年营收 3.11%

银行名称	当季 FVOCI 浮盈（亏）			当期 FVOCI 浮盈/营收			FVOCI 累积浮盈		FVOCI 累积浮盈/营业收入（年度）		FVOCI/总资产	
	2026Q1	2026Q2	2026Q3	2026H1	2026Q1-Q3	同比（PCT）	2025 年末	2026Q3 末	2025 年末	2026Q3 末	2025	2026Q3
招商银行	7.4	33.4	-44.4	2.29%	-0.13%	4.46	59	55	1.75%	1.56%	10.42%	10.95%
兴业银行	-11.5	12.1	-43.5	0.05%	-2.65%	-1.94	-8	-51	-0.38%	-2.36%	6.32%	5.09%
浦发银行	-1.7	31.3	-34.4	3.16%	-0.34%	6.00	-10	-14	-0.55%	-0.78%	8.83%	9.90%
中信银行	-0.3	12.4	-37.5	1.10%	-1.57%	5.38	-10	-35	-0.46%	-1.62%	9.23%	8.99%
民生银行	0.0	3.0	-35.5	0.40%	-2.94%	0.21	49	20	3.44%	1.39%	9.10%	10.24%
光大银行	8.4	9.6	-4.7	2.86%	1.41%	8.49	26	39	2.05%	3.11%	9.48%	10.72%
平安银行	1.4	1.6	-1.2	0.41%	0.16%	1.15	1	3	0.08%	0.20%	2.85%	3.16%
华夏银行	7.1	7.2	-6.1	2.79%	1.07%	8.59	8	21	0.86%	2.03%	7.96%	7.87%
浙商银行	-1.0	2.5	-15.8	0.45%	-2.91%	3.63	9	-5	1.48%	-0.77%	10.54%	9.07%

数据来源：Wind、开源证券研究所（单位：亿元）

5、 资产质量：主动认定加速暴露，拨备消耗夯实底盘

不良率上升更多是主动选择，不是风险失控。2026Q3 不良率 1.54%，较年初+0.27pct，上行幅度在股份行中偏快，但本质是公司主动加大不良认定力度、加速存量风险出清——把潜在风险提前暴露、提前计提，避免后续隐性风险累积。

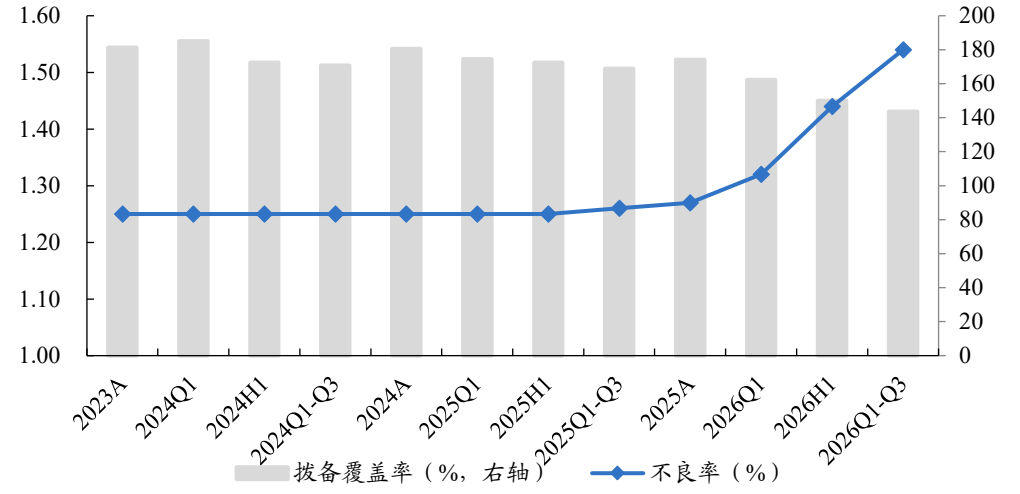
拨备覆盖率有所下降是计提消耗，不是资产质量恶化。拨备覆盖率 143.67%，较年初 -30.47pct，对应前三季度信用减值损失同比 +68%，公司把拨备资源集中用于当期风险化解，短期指标承压但风险抵补的扎实程度提高。

房地产或仍是主要拖累，三季报未披露关注类、逾期及行业结构明细，从 2026H1

仅供内部参考，请勿外传！

趋势看房地产仍是核心风险点，其余多数行业不良率保持稳定，当前房地产不良更多是存量风险的加速出清，而非新增风险失控；随着房贷贴息等托底政策持续落地，房企融资环境边际改善，后续地产板块不良生成有望逐步收敛

图14：光大银行不良率仍有上行压力，拨备覆盖水平环比略降

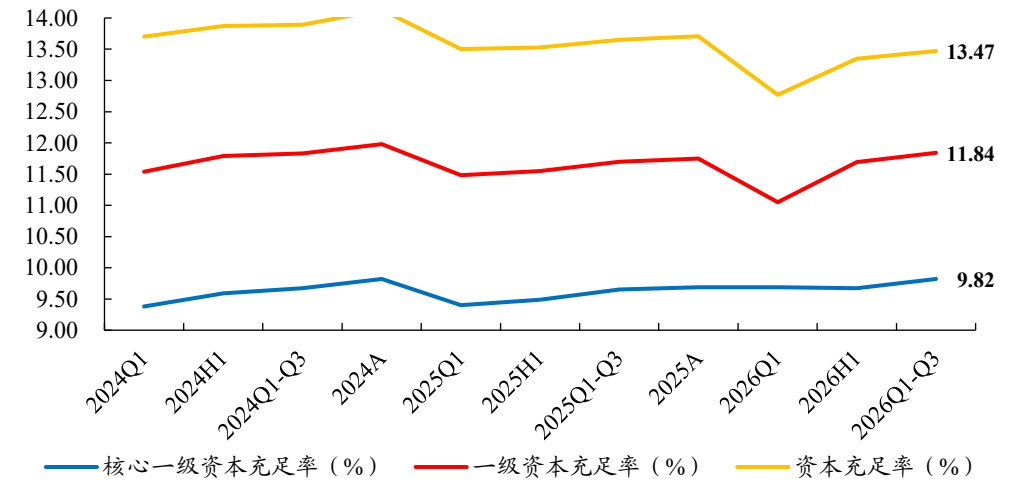


数据来源：Wind、开源证券研究所

6、 资本充足水平：环比边际提升，缓冲空间增厚

2026Q3 光大银行核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别为9.82%、11.84%、13.47%，分别较上季度提高 0.15pct、0.15pct、0.12pct，扩表节奏与资本约束保持匹配，为风险出清后的业务拓展与稳定分红提供了保障。

图15：2026 年光大银行资本充足率保持平稳运行



数据来源：Wind、开源证券研究所

7、 投资建议：红利价值平稳修复

公司当前处于“核心盈利能力修复、资产质量主动出清”的过渡阶段，营收端拐点已现——前三季度营收同比+0.29%，Q3单季+11.00%，净息差企稳回升至1.43%，

仅供内部参考，请勿外传！

利息净收入重回正增长。短期利润承压系审慎减值策略所致（信用减值损失同比+68%），而非基本面恶化，待存量风险加速暴露、拨备压力缓释后，盈利增长有望与营收修复重新对齐。资产端扩表平稳、负债端结构优化（结算性存款沉淀、同业负债主动切换），资本充足率环比边际提升，为后续业务拓展与分红延续预留空间。

盈利预测：考虑到光大银行阶段性拨备计提力度超预期，我们小幅下调公司2026-2028年归母净利润预测分别为302亿元、310亿元、328亿元（前次预测分别为311亿元、323亿元、344亿元），同比增速分别为-22.19%、2.76%、5.57%，对应EPS分别为0.51元、0.53元、0.55元。

当前股价（截至2026.10.30）对应2026-2028年PB为0.35倍、0.34倍、0.32倍，处于历史低位，已充分反映短期盈利压力。作为股份行中高股息标的，当前估值处于低位，红利属性突出，伴随息差企稳确认与不良生成收敛，估值有望迎来平稳修复，维持“增持”评级。

8、 风险提示

宏观经济下行超预期，导致有效信贷需求不足及资产质量恶化；息差收窄幅度超预期；房地产风险暴露超预期等。

仅供内部参考，请勿外传！

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
利息收入	234,007	211,158	208,191	207,344	208,103
利息支出	137,341	119,057	115,636	111,969	107,860
净利息收入	96,666	92,101	92,554	95,375	100,243
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	128,053	133,985	142,364
税金及附加	1,650	1,560	1,563	1,635	1,737
业务及管理费	40,365	36,800	39,697	41,536	41,285
其他业务成本	1,020	1,352	1,072	1,190	1,329
营业外净收入	-341	-481	-289	-370	-380
拨备前利润	92,039	86,118	85,433	89,254	97,632
信用减值损失	40,522	36,426	47,285	50,005	56,159
利润总额	51,474	49,687	38,079	39,010	41,233
所得税费用	9,563	10,546	7,616	7,802	8,247
净利润	41,911	39,141	30,463	31,208	32,986
归母净利润	41,696	38,826	30,209	31,043	32,772
贷款总额	3,933,902	3,980,218	4,016,040	4,116,441	4,219,352
同业资产	345,634	304,463	295,787	304,661	313,801
总资产	6,959,021	7,165,319	7,102,902	7,205,965	7,317,233
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	625,751	651,473	678,720

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
生息资产净额/总额	98.87	99.02	98.73	98.77	98.80
存放央行/生息资产	4.18	4.85	3.03	3.04	3.05
同业资产/生息资产	5.11	4.35	4.25	4.26	4.27
存放同业/生息资产	0.71	1.53	1.49	1.49	1.49
拆放同业/生息资产	2.65	2.64	2.34	2.34	2.35
买入返售/生息资产	1.74	0.18	0.42	0.43	0.43
贷款总额/生息资产	58.10	56.90	57.66	57.54	57.42
贷款净额/生息资产	56.98	55.92	56.39	56.31	56.22
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	107.55	109.05	110.49
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	3.14	3.18	3.21
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

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
净利润增速	2.03	-6.61	-22.17	2.45	5.70
拨备前利润增速	-9.64	-9.64	-0.80	4.47	9.39
税前利润增速	3.45	-3.47	-23.36	2.45	5.70
营业收入增速	-7.05	-6.72	1.38	4.63	6.25
净利息收入增速	-10.06	-4.72	0.49	3.05	5.10
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	7.87	4.63	-0.60
营业费用和税收增速	-1.69	-7.72	6.60	4.79	-0.02
信用减值损失增速	-22.19	-10.11	29.81	5.75	12.31
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	0.90	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	0.42	2.56	2.56
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	29.82	2.50	2.50
归属母公司权益增速	6.39	2.91	3.46	4.11	4.18

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
ROAA	0.61	0.54	0.42	0.43	0.45
ROAE	7.18	7.93	4.87	4.77	4.85
拨备前利润率	67.97	68.18	66.72	66.62	68.58
获利能力					
净息差(NIM)	1.54	1.40	1.35	1.34	1.36
净利差(SPREAD)	1.45	1.32	1.28	1.27	1.29
生息资产收益率	3.73	3.21	3.05	2.92	2.82
计息负债成本率	2.28	1.89	1.77	1.64	1.52
偿债能力					
不良贷款净生成率	1.44	1.33	1.34	1.15	1.21
不良贷款率	1.25	1.27	1.35	1.23	1.22
拨备覆盖率	180.59	174.14	175.53	160.06	168.57
拨贷比	2.26	2.22	2.37	1.98	2.06
营运能力					
核心一级资本充足率	9.82	9.69	10.22	10.52	10.82
一级资本充足率	11.98	11.75	12.29	12.56	12.84
资本充足率	14.13	13.71	14.27	14.51	14.75
每股指标（元）					
EPS	0.71	0.66	0.51	0.53	0.55
PPOP	1.56	1.46	1.45	1.51	1.65
BVPS	8.17	8.46	8.82	9.25	9.71
估值比率					
P/E	4.39	4.72	6.06	5.90	5.59
P/PPOP	1.99	2.13	2.14	2.05	1.88
P/B	0.38	0.37	0.35	0.34	0.32

数据来源：聚源、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

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。

分析师声明

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。本报告清晰准确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（北交所基准指数为北证 50 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。		

仅供内部参考，请勿外传！

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