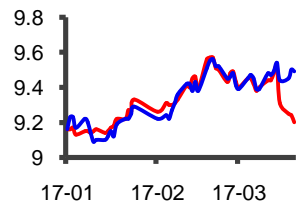




营收符合预期, 资产质量有改善趋势

推荐

市场表现 截至 2017.3.21



市场数据	2017-3-21
A 股收盘价 (元)	9.24
一年内最高价 (元)	9.68
一年内最低价 (元)	8.38
上证指数	3262
市净率	0.87
总股本 (亿股)	172
实际流通 A 股 (亿股)	169
限售流通 A 股 (亿股)	2.52
流通 A 股市值 (亿元)	1555

分析师: 赵莎莎
执业证书号: S1490514030002
电话: 010-85556192
邮箱: zhaoshasha@hrsec.com.cn

事件

平安银行（000001）3月17日公布2016年业绩如下：公司2016年实现营业收入1077.15亿元，同比增长12.01%；扣非后净利润226.06亿元，同比增长3.21%。总资产2.95万亿元，较上年末增长17.80%；归属于普通股股东权益1822.18亿元，较上年末增长12.83%。基本每股收益1.32亿元，同比增长1.54%；每股净资产10.61元，同比增长12.75%。拟每10股派发现金股利1.58元（含税）。

点评

1. 营收增速稳健, 基本符合预期。2016年公司实现利息净收入764.11亿元, 同比增11.61%; 非息收入313.04亿元, 占比29.06%, 同比增长13.00%。其中, 手续费及佣金净收入278.59亿元, 同比增长15.68%, 主要来自银行卡、理财等业务手续费收入的增加。
2. 负债结构调整, 净息差改善。期末吸存余额1.92万亿元, 较年初增幅10.84%。其中, 活期存款日均余额占比较上年提升6个百分点, 同业业务余额占比较上年下降逾5个百分点, 全年利息支出同比下降16.7%。全年累计净息差2.75%, 较前三季度提高2bp, 比上年末仅下降0.06个百分点。
3. 持续加强核销力度, 保证资产质量。本年核销不良总额299.47亿元, 较上年增加63.65亿元。2016年公司不良贷款依然主要集中在商业、制造业和零售贷款(含信用卡), 占不良贷款总额的91.32%, 但比例已较上年下降3.68个百分点。2016年年末, 公司不良率为1.74%, 较上年末增加0.29个百分点。但是2016年以来, 关注类贷款比率和90天以上逾期贷款比例逐渐改善。
4. 迁徙平台推动零售客户数快速增长。公司建立集团客户、行内小微与代发、信用卡客户、汽融和消费金融客户的迁徙平台。2016年迁徙平台贡献新入行客户821.39万户, 对全行新增客户贡献达49.47%; 其中, 新增财富客户数贡献达53.24%, 新增资产贡献达53.96%。

投资建议

背靠集团领先的综合金融服务平台, 我们看好公司全面向零售银行转型的发展道路。短期内, 公司拨备覆盖率与核心一级资本充足率面临提升压力。我们预测平安银行（000001）2017年和2018年的EPS分别为1.44元和1.60元, BVPS分别为11.95元和13.34元, 给与公司“推荐”评级。

风险提示

证券研究报告

资产质量加速恶化、中间业务扩张不达预期。

**附表：
 利润表预测**

单位：亿元	2015	2016	2017E	2018E
营业收入	961.63	1,077.15	1,198.87	1,322.35
利息净收入	660.99	764.11	855.80	934.54
手续费及佣金净收入	240.83	278.59	328.68	383.73
其他收入	59.81	34.45	14.38	4.08
营业支出	672.68	779.36	872.49	958.00
营业税金及附加	66.71	34.45	46.24	57.48
管理费用	301.12	279.73	349.00	402.36
资产减值损失	304.85	465.18	477.25	498.16
营业利润	288.95	297.79	326.37	364.35
减：所得税	69.81	73.36	79.31	89.27
净利润	218.65	225.99	247.07	275.09
基本每股收益	1.56	1.32	1.44	1.60

数据来源：公司公告、华融证券

资产负债表预测

单位：亿元	2015	2016	2017E	2018E
资产：				
现金及存放中央银行款项	2917.15	3112.58	3496.01	4409.63
存放同业	1090.46	1668.82	2495.19	2926.39
发放贷款及垫款	11868.72	14358.69	16280.44	19602.82
资产总计	25071.49	29534.34	34274.60	40087.57
负债：				
同业存放	3,111.06	3,923.51	5,542.32	6,406.65
吸收存款	17,339.21	19,218.35	22,555.95	25,702.19
负债总计	23,456.49	27,512.63	32,222.79	37,797.34
所有者权益：				
股本（亿股）	143.09	171.70	171.70	171.70
一般风险准备	234.18	344.68	299.56	332.08
归属于母公司所有者权益合计	1,615.00	2,021.71	2,051.81	2,290.24
每股净资产（元）	11.29	11.77	11.95	13.34

数据来源：公司公告、华融证券

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

赵莎莎, 在此声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格)已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司(以下简称本公司)的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告, 但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播, 不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用, 不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求, 在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估, 并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求, 必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠, 但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证, 也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务, 敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址: 北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号 15 层(100020)

传真: 010-85556173 网址: www.hrsec.com.cn