

**银行业：平安银行（000001）一季报点评**

2016年4月21日

## 营收持续高增长 利润受累不良增速下滑

**强烈推荐（维持）**

### ⑤事件

4月20日，平安银行公布了2016年一季报：2016年一季度，平安银行实现营业收入275.32亿元，同比增长33.19%，其中利息净收入183.98亿元，同比增长21.49%；非息净收入91.34亿元，同比增长33.19%。2016年一季度，平安银行实现净利润60.86亿元，同比增长8.12%，公司不良贷款率为1.56%，拨备覆盖率为161.01%。截至2016年3月末，公司总资产达到26,811.55亿元，同比增长16.33%，基本每股收益为0.43元，每股净资产为11.71元。

### ⑤营业收入维持高速增长

2016年一季度，平安银行实现营业收入275.32亿元，同比增长33.19%，增速较2015年同期提高了4.8个百分点。近年来，银行业经营状况面临较大挑战。平安银行充分发挥中国平安集团的平台优势，借助“综合金融+互联网金融”的双轮驱动发展模式，营业收入维持高速增长，增速超出行业平均水平，且远超规模可比同业，体现了平安银行在业务扩张能力上的竞争优势。

截至2016年3月，平安银行利差水平逆市上升，实现净利差2.76%、净息差2.87%，分别较年初提升0.13和0.10个百分点，资产定价能力稳健。

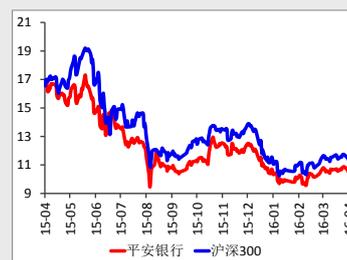
### ⑤非息收入占比继续升高

2016年一季度，平安银行实现非息净收入91.34亿元，同比增长65.26%，维持快速增长的同时，其占营业收入的比重从去年同期的26.74%上升至33.18%。中间业务中的投行、托管和资管等业务的高速发展，有效平滑了公司营业收入的波动。

### ⑤不良率上升拖累利润增速

2016年一季度，平安银行实现净利润60.86亿元，同比增长8.12%，增速较2015年同期下降了3.26个百分点，不良率的持续上升是拖累公司利润增长的主要原因。一季度公司计提贷款减值损失94.6亿元，同比上升103.35%。

截至2016年3月末，公司不良贷款率为1.56%，较2015年末上升0.11个百分点，公司部分客户面临经营困难、资金链紧张等问题，资产质量持续受到考验；拨备覆盖率为161.01%，较2015年末下降4.85个百

**市场表现 截至2016.4.20**

**市场数据 2016-4-20**

A股收盘价（元）	10.52
一年内最高价（元）	17.50
一年内最低价（元）	9.30
上证指数	2973
市净率	0.95
总股本（亿股）	143
实际流通A股（亿股）	118
限售流通A股（亿股）	25
流通A股市值（亿元）	1241

分析师：赵莎莎

执业证书号：S1490514030002

电话：010-85556192

邮箱：zhaoshasha@hrsec.com.cn

联系人：刘迪

电话：010-85556190

邮箱：liudi@hrsec.com.cn

**证券研究报告**

分点。

### ⑤ 投资建议

在经营环境压力增大、资产质量恶化等不利的背景下，平安银行凭借中国平安集团综合化经营竞争优势、良好的资产定价能力以及持续扩张的中间业务，维持了营业收入和利润的高速增长。我们预测平安银行（000001）2016年和2017年的EPS分别为1.65元和1.78元，BVPS分别为12.60元和13.54元，维持公司“强烈推荐”评级。

### ⑤ 风险提示

资产质量加速恶化、负债经营成本上升、中间业务扩张不达预期

**附表：  
 利润表预测**

单位：亿元	2013A	2014A	2015A	2016E	2017E
<b>营业收入</b>	<b>521.89</b>	<b>734.07</b>	<b>961.63</b>	<b>1,080.97</b>	<b>1,293.49</b>
利息净收入	406.88	530.46	660.99	727.09	799.80
手续费及佣金净收入	104.56	173.78	264.45	352.13	491.86
其他收入	1.50	2.13	1.61	1.75	1.83
<b>营业支出</b>	<b>322.34</b>	<b>471.61</b>	<b>672.68</b>	<b>777.76</b>	<b>961.41</b>
营业税金及附加	40.65	54.82	66.71	85.55	105.75
管理费用	212.79	266.68	301.12	326.38	398.38
资产减值损失	68.90	150.11	304.85	365.82	457.28
<b>营业利润</b>	<b>199.55</b>	<b>262.46</b>	<b>288.95</b>	<b>303.21</b>	<b>332.08</b>
减：所得税	48.09	63.92	69.81	60.64	66.42
<b>净利润</b>	<b>152.31</b>	<b>198.02</b>	<b>218.65</b>	<b>242.57</b>	<b>265.66</b>
基本每股收益	1.86	1.73	1.56	1.65	1.78

数据来源：公司公告、华融证券

**资产负债表预测**

单位：亿元	2013A	2014A	2015A	2016E	2017E
<b>资产：</b>					
现金及存放中央银行款项	2,299.24	3,062.98	2,917.15	3,459.87	4,013.44
存放同业	719.14	669.69	1,090.46	807.30	936.47
发放贷款及垫款	8,321.27	10,036.37	11,868.72	11,532.89	13,378.15
<b>资产总计</b>	<b>18,917.41</b>	<b>21,864.59</b>	<b>25,071.49</b>	<b>28,832.21</b>	<b>33,445.37</b>
<b>负债：</b>					
同业存放	4,507.89	3,854.51	3,111.06	7,552.99	8,170.72
吸收存款	12,170.02	15,331.83	17,339.21	16,994.23	20,741.05
<b>负债总计</b>	<b>17,796.60</b>	<b>20,555.10</b>	<b>23,456.49</b>	<b>26,974.96</b>	<b>31,425.83</b>
<b>所有者权益：</b>					
股本（亿股）	95.21	114.25	143.09	147.38	149.15
一般风险准备	165.09	191.15	275.28	330.34	399.71
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>1,120.81</b>	<b>1,309.49</b>	<b>1,615.00</b>	<b>1,857.25</b>	<b>2,019.54</b>
每股净资产（元）	11.77	11.46	11.29	12.60	13.54

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](http://www.hrsec.com.cn)