



2016-04-21

公司点评报告

买入/维持

平安银行(000001)

目标价: 13

昨收盘: 10.52

银行 银行 II

平安银行点评：一季度盈利稳健，息差平稳

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	14,309/11,804
总市值/流通(百万元)	150,527/124,179
12个月最高/最低(元)	17.29/9.46

相关研究报告：

《平安银行：净息差逆市提升，业务结构优化》--2015/10/23

证券分析师：张学

电话：010-88321528

E-MAIL: zhangx@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190511030001

研究助理：孙立金

电话：010-88321730

E-MAIL: sunlj@tpyzq.com

研究助理：董春晓

电话：010-88321730

E-MAIL: dongcx@tpyzq.com

研究助理：方刚

电话：010-88321730

E-MAIL: fangg@tpyzq.com

事件：平安银行今日公布2016年一季度报。2016年一季度实现营业收入275.32亿元，同比增长33.19%；净利润60.86亿元，同比增长8.12%。净利差2.76%，环比下降1bp，同比上升19pb；净息差2.87%，同比提升14bp，环比下降2bp。不良贷款率1.56%，较年初上升11bp；拨备覆盖率下降4.85个百分点至161.01%。

点评：

净息差平稳，中收增长强劲。净息差2.87%，同比提升14bp，环比下降2bp。在利率下行的环境下保持如此稳定的息差可谓表现亮眼。同时，中收增长强劲，一季度非利息净收入91.34亿元，同比增长62.26%，非利息净收入占比由去年一季度的26.74%提升至33.18%。投行、托管、理财等手续费收入的增加驱动非利息收入增长。

不良率小幅上升，新增不良与2015年四季度基本持平，拨贷比上升。一季度不良率1.56%，较年初上升11bp。其中经营性贷款不良率上升较快，截至一季度经营性贷款不良率5.20%，较年初上涨101bp，主要受宏观经济影响导致。新增不良与去年四季度基本持平。同时一季度加大核销力度，一季度计提贷款减值损失94.60亿元，同比增幅103.35%，期末拨贷比为2.52%、较年初上升0.11个百分点。

规模进一步扩张。资产总额环比增加6.94%，存款增幅6.95%，资产端方面，债券投资和票据贴现及同业业务占比增加，贷款在生息资产中占比略有下降。

投资建议：平安银行收入稳健，依托平安集团平台的优势，与平安旗下各金融业务具有协同效应。同时，混业经营、投资联动等一旦推行，平安基于集团平台的资源，具有先发优势。维持“买入”评级，目标价13元，对应16E/17E 1.05x/0.95xPB。

风险提示：宏观经济不景气，可能导致资产质量大幅度恶化。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。