



2019-10-22

公司点评报告

买入/维持

平安银行(000001)

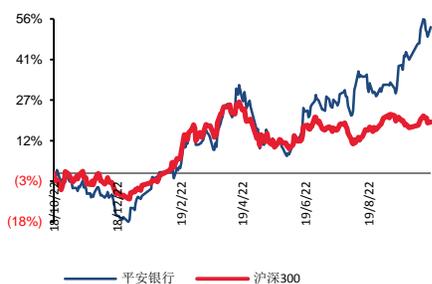
目标价: 15

昨收盘: 16.89

金融 银行

## 平安银行：资产质量稳定，业绩依然保持较快增长

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	19,406/19,406
总市值/流通(百万元)	327,766/327,763
12个月最高/最低(元)	17.22/9.19

### 相关研究报告：

平安银行(000001)《平安银行三季报点评：零售转型持续推进；资产质量稳定》--2017/10/23

平安银行(000001)《平安银行半年报点评：不良率小幅上升；零售业务贡献度持续提升》--2017/08/11

平安银行(000001)《平安银行年报点评：拨备计提力度不减，零售转型稳步推进》--2017/03/19

### 证券分析师：董春晓

电话：010-88321827

E-MAIL: dongcx@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517100001

**事件：**平安银行发布三季报，三季度实现营业收入351.29亿元、同比增长19.4%；归母净利润82.18亿元、同比增长16%。不良率1.68%，与上季度末持平；拨备覆盖率186.18%，较上季度末提升3.65个百分点。

**单季度营收、净利润增速略有下降，前三季度依然保持较快增长。**三季度营收同比增长19.39%、归母净利润同比增长16.01%。增速较二季度略有下降。前三季度营收同比增长18.8%，减值损失前营业利润同比增长19%，归母净利润同比增长15.47%。前三季度依然保持业绩较快增长。

**净息差平稳，规模扩张推动利息净收入同比增速提升。**受三季度贷款利率下降影响，单季度看，三季度净息差2.62%，较二季度下降9BP。前三季度净息差2.62%，较去年同期提升年33BP，与上半年持平。三季度资产规模环比增3.26%，增速高于前两季度（分别为3.26%、1.72%）。规模的扩张推动利息净收入同比增速提升（三季度利息净收入同比增长32%、二季度同比增长19%）。

**非息收入同比增速的变化主要受去年报表口径调整的影响。**2019年三季度，非息收入同比增长1.37%，而2019年一、二季度分别同比增长25.3%、19.32%。主要因为2018年三季度起交易类金融资产收入从利息收入划入非息收入，导致去年同期基数较高所致。

**资产质量稳定，不良偏离度降低。**截至9月末，平安银行不良贷款率1.68%，与二季度末持平，较上年末下降0.07个百分点。其中企业贷款不良率较上年末下降0.11个百分点。部分零售信贷产品不良率有所提升，但整体个人贷款不良率与上年末持平。不良认定更为严格，三季度末不良贷款偏离度87%，较半年末和上年末分别下降7和10个百分点。拨备覆盖率较上季度末提升个3.65个百分点，达到186.18%，安全边际进一步提高。

### ■ 盈利预测和财务指标：

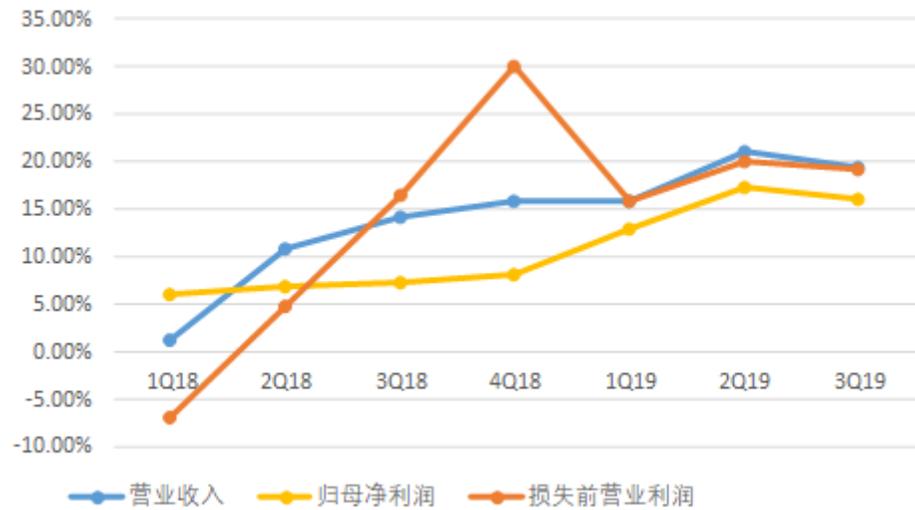
	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入(百万)	116,716	137,828	150,969	171,589
营收增速	10.33%	18.09%	9.53%	13.66%
归母股东净利润	24,818	28,783	32,544	37,007
净利润增速	7.02%	15.98%	13.06%	13.72%
EPS(元)	1.39	1.68	1.90	2.16
PE(X)	12.15	10.08	8.91	7.84

资料来源：Wind，太平洋证券注：摊薄每股收益按最新总股本计算

**业绩预测及投资建议：**预测 2019-2021 归母净利润分别为 287.83 亿元、325.44 亿元、370 亿元。平安银行零售转型不断深入，业绩保持较快增速，维持“买入”评级。

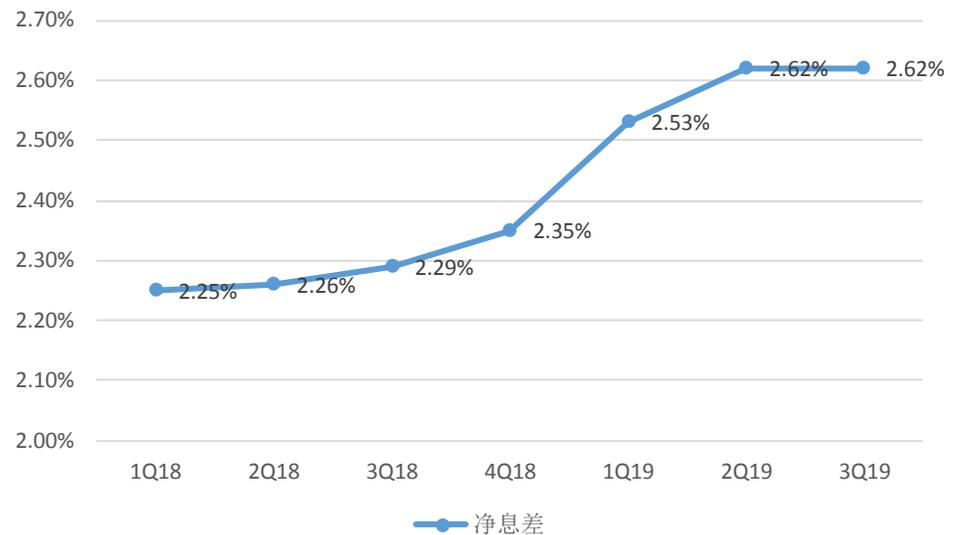
**风险提示：**需关注宏观经济下行导致资产质量下行的风险等。

图表 1：营收、归母净利润同比增速



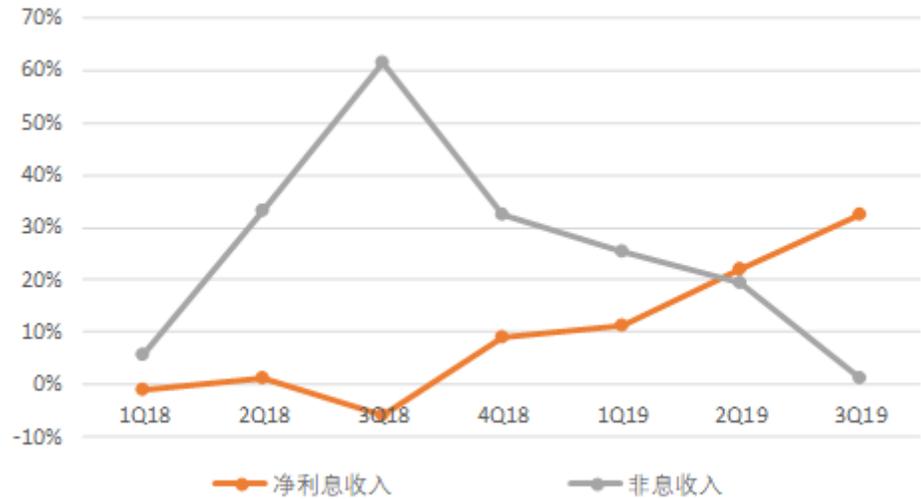
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 2：净息差



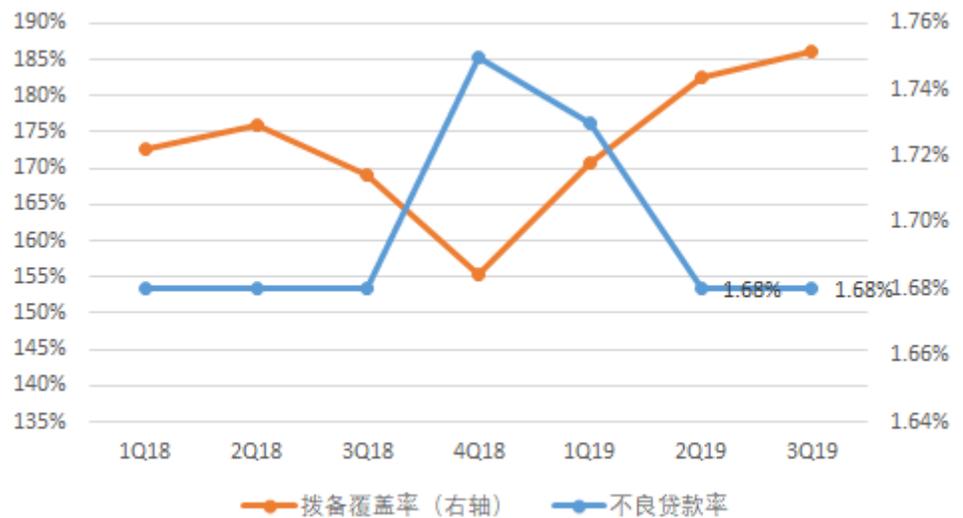
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 3：利息收入及非息收入同比增速



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 4：不良及拨备覆盖率



资料来源：WIND，太平洋证券整理

资产负债表(亿)						利润表(百万)					
	2017	2018	2019E	2020E	2021E		2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
发放贷款	16,60	19,49	22,14	25,07	28,48	营业收入	1,058	1,167	1,378	1,510	1,716
投资	2,312	1,950	1,975	1,961	1,914	利息净收入	740	747	891	960	1,094
存放同业	3,855	3,111	3,924	4,309	3,927	利息收入	1,481	1,629	1,792	1,971	2,169
拆出资金	590	729	802	818	777	利息支出	741	881	900	1,012	1,074
买入返售款项	419	370	407	415	394	手续费净收入	307	313	58	61	64
现金或存放央行	3,102	2,785	2,925	2,983	2,834	其他非息收入	11	107	429	490	558
其他资产	2,397	8,465	9,038	9,612	10,074	税金及附加	10	11	14	15	17
<b>资产合计</b>	<b>32,48</b>	<b>34,18</b>	<b>37,60</b>	<b>41,17</b>	<b>44,88</b>	业务及管理费	316	354	423	468	532
吸收存款	20,00	21,49	24,28	27,20	30,19	资产减值损失	429	478	565	604	686
已发行债券	3,425	3,819	3,895	3,817	3,626	营业支出	756	844	1,002	1,088	1,236
同业存放	4,309	3,927	3,142	2,671	2,404	营业利润	302	323	376	422	480
拆入资金	280	246	1,454	2,547	3,591	利润总额	302	322	375	421	479
卖出回购金融资产	64	80	64	54	49	所得税	70	74	88	96	109
向央行借款	1,307	1,498	1,423	1,309	1,178	净利润	232	248	288	325	370
应交税费	119	94	103	113	123	少数股东损益	0	0	0	0	0
其他负债	757	631	694	760	828	归母净利润	232	248	288	325	370
<b>负债合计</b>	<b>30,26</b>	<b>31,78</b>	<b>35,06</b>	<b>38,47</b>	<b>41,99</b>						
股本	172	172	172	172	172	<b>预测指标</b>					
盈余公积	108	108	108	108	108		2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
一般风险准备	386	399	413	430	449	贷款增长率	16%	17%	14%	13%	14%
未分配利润	797	950	1,080	1,226	1,392	存款增长率	4%	7%	13%	12%	11%
归属母公司股东	2,226	2,393	2,544	2,707	2,892	营业收入增速	-2%	10%	18%	10%	14%
少数股东权益						利息净收入增速	-3%	1%	19%	8%	14%
<b>股东权益合计</b>	<b>2,221</b>	<b>2,400</b>	<b>2,544</b>	<b>2,707</b>	<b>2,892</b>	归母净利润增速	3%	7%	16%	13%	14%
						ROE	0.12	0.11	0.12	0.12	0.13
						ROA	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
						BPS(元)	11.77	12.82	13.66	14.60	15.68
						EPS(元)	1.30	1.39	1.68	1.90	2.16
						PE(X)	12.63	11.81	9.79	8.66	7.62
						PB(X)	1.40	1.28	1.20	1.12	1.05
<b>盈利能力</b>											
净息差	2.37%	2.35%	2.62%	2.61%	2.62%						
成本收入比	29.89%	30.32%	30.72%	31.02%	31.02%						

资料来源：WIND，太平洋证券

## 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；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com





## 研究院

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

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。