



2020-10-23  
公司点评报告  
买入/维持

平安银行(000001)

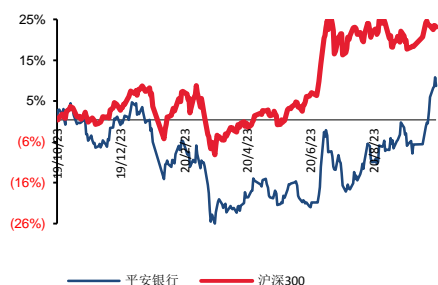
目标价: 20

昨收盘: 17.56

金融 银行

## 平安银行：净利润增速回正，资产质量拐点已现

### ■ 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)	340,768/340,765
12 个月最高/最低(元)	17.91/12.15

### 相关研究报告：

平安银行(000001)《平安银行：营收保持较高增速，加速核销计提，夯实资产质量》--2020/08/30

平安银行(000001)《平安银行：一季报表现亮眼，维持较快增速》--2020/04/20

平安银行(000001)《平安银行年报点评：夯实资产质量，蓄力未来发展》--2020/02/14

### 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，2020 年前三季度实现营业收入 1165.64 亿元，同比增长 13.2%；归母净利润 223.98 亿元，同比下滑 5.2%。不良率 1.32%，较上年末及三季度末下降 33BP；拨备覆盖率 218.29%，较上年末提升 35.17 个百分点。

**三季度净利润增速回正，拨备计提压力下降是主因。**前三季度归母净利润同比下降 5.2%，三季度单季同比增长 6.1%。三季度净利润增速较上季度有较大幅度的改善，拨备计提压力下降是主因。三季度确认信用减值损失 159 亿元，同比增长 15%，环比下降 29%。

**不良双降，关注类占比持续下降，风险逐渐出清，资产质量向好，拨备覆盖率继续提升。**三季度平安银行加大了不良核销力度（三季度单季核销贷款 210 亿元，上半年总计核销 194 亿元），不良余额及不良率实现双降。截至三季度末，不良率 1.32%，较上年末及三季度末下降 33BP。同时严格不良确认，关注类占比和逾期 90+ 偏离度等下降。关注率 1.59%，较上季度末和上年末分别下降 27BP 和 42BP。因不良余额下降，在拨备计提力度放缓的情况下，拨备覆盖率依然提升，三季度末达到 218.29%，较上年末提升 35.17 个百分点。

**对公及私行业务发力，非息收入稳定增长。**前三季度实现非息收入 414 亿元，同比增长 12.9%。非息收入的增长主要来源于对公业务手续费及私行业务手续费的增加。其中代销私募、代销公募基金手续费收入增速均超过 100%。

**受大环境影响，息差回落。在当前经营环境下，平安银行主动加大了低风险信贷的投放，此外小微企业信贷定价的降低等，使得三季度资产端收益率继续下行。**截至三季度末净息差 2.56%，息差三季度环比下降 11BP。

**零售需求回升，资产质量拐点已现。**季报披露，自 8 月开始零售月新增不良贷款已呈现回落趋势，主要产品的不良率均已出现拐点。零售风险水平回归正常。

**业绩预测及投资建议：**疫情带来的零售业务短期波动已经能够看到拐点，奉献出清，资产质量趋势向好，维持“买入”评级。

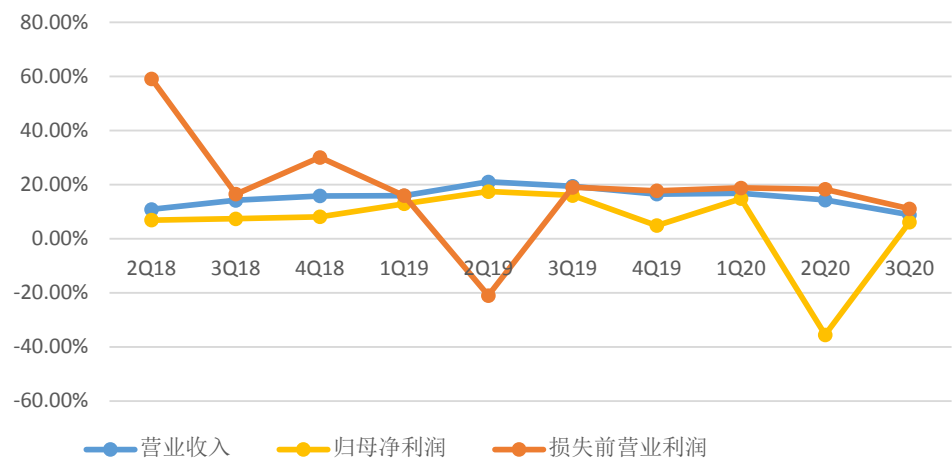
**风险提示：**宏观经济波动导致的资产质量恶化风险，政策变动风险等。

■ **盈利预测和财务指标：**

	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万)	137,958	157,518	177,609	201,205
营收增速	18.20%	14.18%	12.75%	13.29%
归母股东净利润	28,195	28,530	33,205	41,786
净利润增速	13.61%	1.19%	16.39%	25.84%
EPS(元)	1.45	1.47	1.71	2.15
PE(X)	12.11	11.94	10.26	8.16

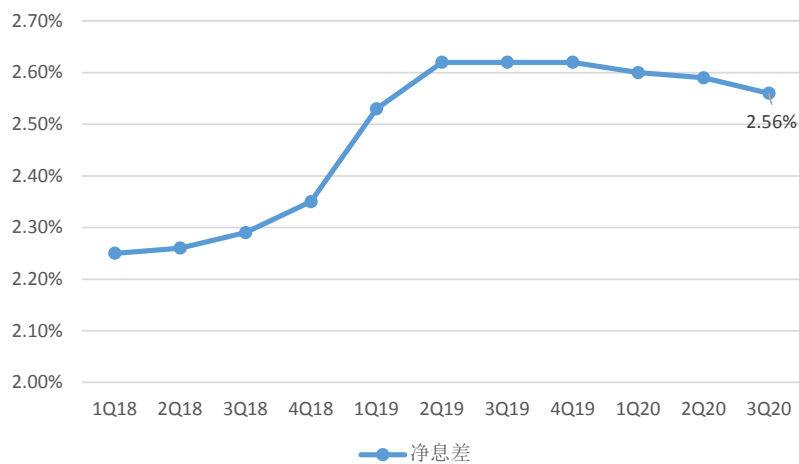
资料来源：Wind，太平洋证券注：摊薄每股收益按最新总股本计算

图表 1：营收、归母净利润同比增速



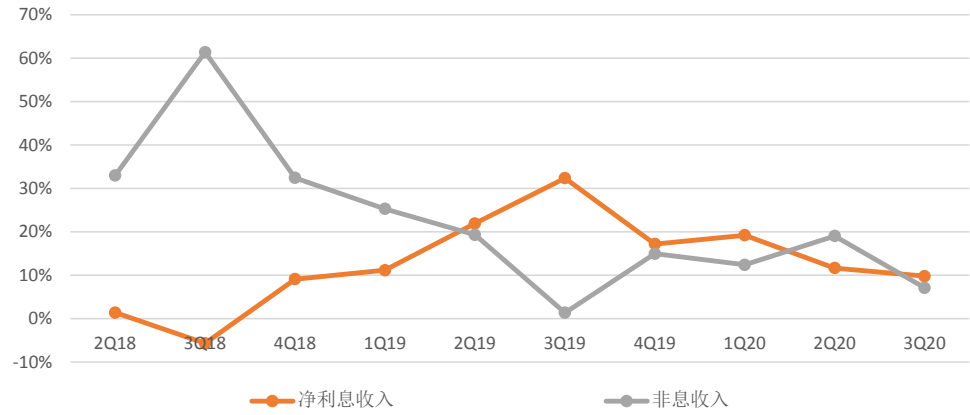
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 2：净息差



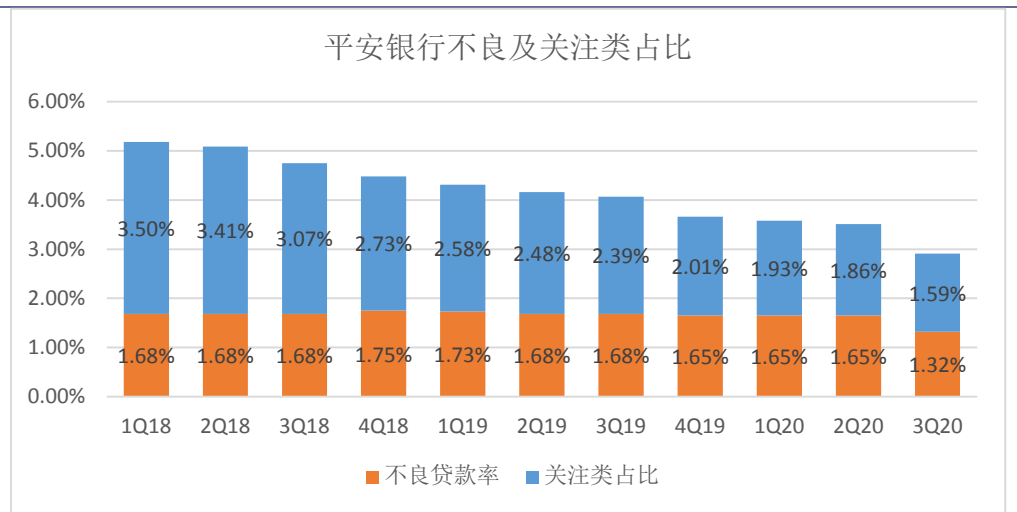
资料来源：WIND，太平洋证券整理

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：不良及关注类占比



资料来源：WIND，太平洋证券整理

资产负债表(亿元)						利润表(亿元)					
	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E		2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
发放贷款	19498	22593	25983	29516	33353	营业收入	1167	1380	1575	1776	2012
投资	1950	2273	2258	2202	2202	利息净收入	747	900	1023	1158	1313
存放同业	3111	3924	4309	3927	3687	利息收入	1629	1775	1935	2109	2109
拆出资金	729	794	810	769	769	利息支出	881	876	912	952	796
买入返售款项	370	622	635	603	603	手续费净收入	313	367	61	64	68
现金或存放央行	2785	2522	2573	2444	2444	其他非息收入	107	113	491	554	631
其他资产	8465	9935	12269	15307	18554	税金及附加	11	13	15	17	19
<b>资产合计</b>	<b>34186</b>	<b>39391</b>	<b>45191</b>	<b>51619</b>	<b>58704</b>	业务及管理费	354	409	471	531	602
吸收存款	21491	24598	28041	31126	34550	资产减值损失	478	585	709	781	845
已发行债券	3819	5138	5035	4783	4783	营业支出	844	1017	1205	1340	1476
同业存放	3927	3687	3134	2820	2820	营业利润	323	363	370	436	536
拆入资金	246	261	3479	7224	10526	利润总额	322	362	369	436	535
卖出回购金融资产款	80	401	341	307	307	所得税	74	80	92	104	117
向央行借款	1498	1133	1043	938	938	净利润	248	282	277	332	418
应交税费	94	120	124	141	161	少数股东损益	0	0	0	0	0
其他负债	631	923	834	952	1083	归母净利润	248	282	277	332	418
<b>负债合计</b>	<b>31786</b>	<b>36261</b>	<b>42030</b>	<b>48292</b>	<b>55168</b>						
股本	172	194	194	194	194	<b>预测指标</b>					
盈余公积	108	108	108	108	108		2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
一般风险准备	399	463	432	452	475	贷款增长率	17.43%	15.88%	15.00%	13.60%	13.00%
未分配利润	950	1134	1197	1343	1529	存款增长率	7.43%	14.45%	14.00%	11.00%	11.00%
归属母公司股东权益合计	2393	3107	3161	3327	3536	营业收入增速	10.33%	18.20%	14.18%	12.75%	13.29%
少数股东权益	0	0	0	0	0	利息净收入增速	0.99%	20.36%	13.74%	13.16%	13.44%
<b>股东权益合计</b>	<b>2400</b>	<b>3130</b>	<b>3161</b>	<b>3327</b>	<b>3536</b>	归母净利润增速	7.02%	13.61%	-1.61%	19.69%	25.84%
						ROE	11.49%	11.30%	8.85%	10.24%	12.18%
						ROA	0.74%	0.77%	0.66%	0.69%	0.76%
						BPS(元)	12.82	14.07	14.23	15.09	16.16
						EPS(元)	1.39	1.45	1.43	1.71	2.15
						PE(X)	10.40	9.97	10.11	8.45	6.72
						P/PPOP(X)	3.10	2.96	2.60	2.31	2.03

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
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@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
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@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。