



2021-02-02

公司点评报告

买入/维持

平安银行(000001)

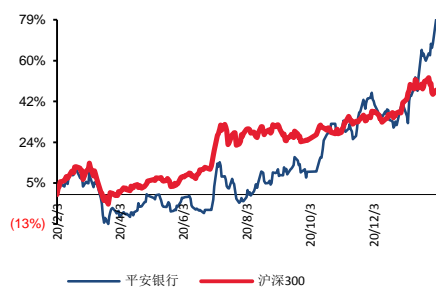
目标价: 27.5

昨收盘: 24.55

金融 银行

平安银行年报点评：表外理财回表，2021 年轻装上阵

■ 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)	476,415/476,411
12 个月最高/最低(元)	24.55/12.15

平安银行(000001)《平安银行：净利润增速回正，资产质量拐点已现》——2020/10/23

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

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：平安银行发布年报，2020 年实现营收 1535.42 亿元，同比增长 11.3%，归母净利润 289.28 亿元，同比增长 2.6%。截至 2020 年末，不良贷款率 1.18%，较 2019 年末下降 0.47 个百分点。

点评：

业绩拐点已现，4Q20 归母净利润同比增速达 42.76%。四季度利润大幅正增长，使得全年利润增速转正。我们认为平安银行当前资产质量向好，拨备计提充分，预计 2021 年能保持较快业绩增速。

表外理财回表，加大资产减值计提和不良核销力度，风险出清，资产质量指标全面改善，2021 年轻装上阵。2020 年实现理财回表，并加大核销及减值损失计提力度，计提非信贷资产减值损失 273 亿元，同比增加 210 亿元，核销理财回表等非信贷不良资产 315 亿元，同比增长 307 亿元。2020 年末不良余额及不良贷款率双降，关注贷款、预期 60 天、预期 90 天占比分别较上年末下降 0.9、0.5 和 0.47 个百分点。指标全面改善，资产质量向好，理财已经回表，2020 年核销及拨备计提充分，2021 年可以轻装上阵。

零售转型换挡升级，私人财富业务高速增长。2020 年是零售转型新三年的起步之年。私人银行 AUM 及客户数均实现高速增长，私行客户 AUM 破万亿，较上年末增长 53.8%。零售转型带来的负债端改善已有体现，零售活期存款同比增长 22.44%，负债成本持续优化。

数字化经营提升效率，降低成本。持续推进科技赋能，“新一贷”放款、信用卡审批效率大幅提升，智能反欺诈系统防堵欺诈攻击金额超 24 亿。在数字化经营的支持下，全行在推动零售转型过程中成本收入比反而不断优化，

对公做精，交易银行发力，战略有效执行。对公业务收入结构不断优化，活期占比持续提升。交易银行引进成熟团队，并强化线上化、自动化能力。各项战略均得到有效执行。

投资建议：平安银行未来业绩确定性向好。随着经济的企稳改善及让利压力的减轻，2021 年业绩将进一步提升。维持“买入”评级。

风险提示：监管政策变动风险；疫情波动导致经济恶化带来的经营风险等。

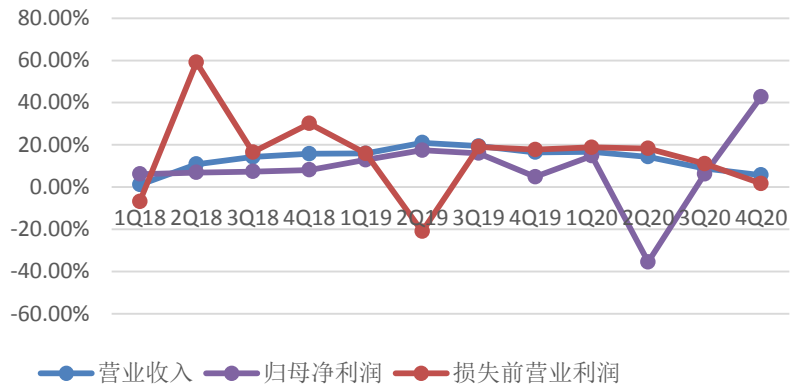
■ 盈利预测和财务指标：

	2020	2021E	2022E	2023E
--	------	-------	-------	-------

营业收入(百万元)	153,542	172,408	194,455	221,417
(+/-%)	11.30%	12.29%	12.79%	13.87%
净利润(百万元)	28,928	34,137	40,148	46,079
(+/-%)	2.60%	18.01%	17.61%	14.77%
摊薄每股收益(元)	1.40	1.76	2.07	2.37
市盈率(PE)	17.54	13.96	11.87	10.34

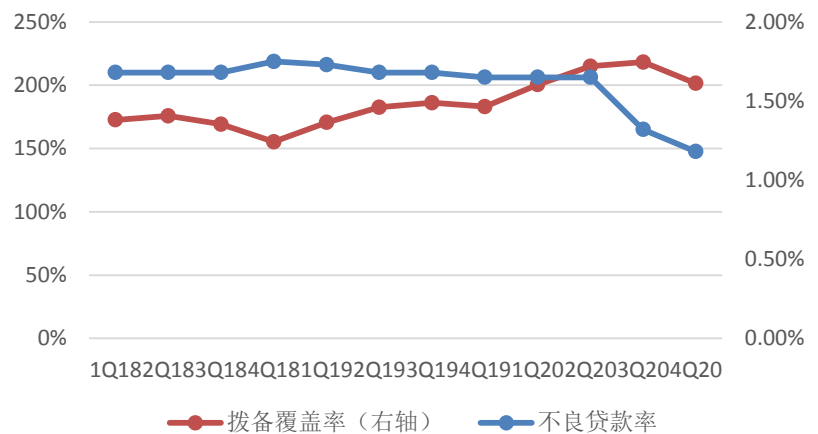
资料来源: Wind, 太平洋证券注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

图表 1: 平安银行单季度营收及归母净利润同比增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 2: 平安银行不良率及拨备覆盖率



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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	zhaf1@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。