

推荐（维持）

盈利实现高增，资产质量改善明显

风险评级：中风险

平安银行（000001）2021年一季报点评

2021年4月22日

投资要点：

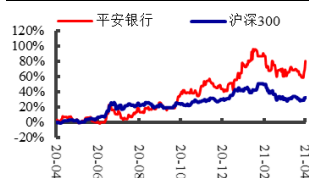
分析师：许建锋
SAC 执业证书编号：
S0340519010001
电话：0769-22110925
邮箱：
xujianfeng@dgzq.com

研究助理：吕子炜
SAC 执业证书编号：
S0340120030035
电话：0769-23320059
邮箱：
lvziwei@dgzq.com.cn

主要数据 2021年4月21日

收盘价(元)	23.01
总市值(亿元)	4,465.30
总股本(百万股)	19,405.9
流通股本(百万股)	19,405.7
ROE (TTM)	8.19%
12月最高价(元)	25.31
12月最低价(元)	12.52

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

- **业绩增长与资产质量改善明显。**2021年1-3月，平安银行实现营业收入417.8亿元，同比增长10.2%；归母净利润101.3亿元，同比增长18.5%；PPOP为296.2亿元，同比增长10.0%。不良率为1.10%，较2020年报-8bps，拨备覆盖率为245%，较2020年报+43pct。
- **私行财富 AUM 维持高增，零售数据亮眼。**截至2021年3月末，平安银行管理零售客户资产（AUM）28,026.10亿元，较上年末增长6.8%；零售客户数1.1亿户，较上年末增长12%；平安口袋银行APP注册用户数1.1亿户，较上年末增长4.2%，其中，月活跃用户数（MAU）3,796万户，同比大幅增长22%。2021年一季度，平安银行深入推动基础零售“做实”，通过升级组织架构及业务模式，在获客、经营、平台建设、客户服务等方面取得了新的阶段性成果。
- **息差基本稳定，负债结构优化。**2021年一季度，净息差为2.87%，分别较2020年同期与2020年末-1bps和-1bps，基本持平。2021年一季度存款成本率2.06%，较去年同期及去年全年分别-36bps、-17bps，存款成本持续优化。贷款收益率环比-6bps至6.45%，其中个人贷款收益率环比-14bps至7.85%，企业贷款收益率环比-2bps至4.09%，主要为贷款利率下降所致。结构方面，吸收存款2.7万亿元，环比+2.5%，其中企业、个人贷款分别环比增长1.5%、5.4%。
- **资产质量进一步改善。**2021年一季度，不良率为1.10%，较上年末的1.18%下降8bps；关注类贷款占比1.06%，较上年末下降5bps；逾期贷款占比1.43%，较上年末略微下降1bps。加回核销的单季年化不良净生成率为0.88%，环比-2.1%。2021年3月末，贷款减值准备余额为748.28亿元，较上年末增长18.4%；拨备覆盖率为245.16%，较上年末增长43.76%，风险抵补能力持续提升。
- **投资建议：**公司业绩数据优异，负债成本持续改善，当前平安银行历史不良资产已基本清出，零售业务数据亮眼，财富管理转型有望打开业绩上升通道。维持公司“推荐”评级。
- **风险提示：**宏观经济超预期下滑；资产质量超预期下滑。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn