

财富管理业务保持较快增长

增持(维持)

——平安银行(000001)点评报告

2021年08月20日

报告关键要素:

2021年8月20日,平安银行发布2021年半年度报告。

投资要点:

拨备前利润同比增长 8.1%, 归母净利润同比增长 28.5%: 收入端, 利息净收入同比增长 6.8%, 手续费净收入同比增长 20.43%。拨备端, 非信贷资产拨备计提力度加大。

二季度单季净息差环比下行: 生息资产端收益率的环比下行是主因, 信贷结构的进一步调整造成短期收益率下行。付息负债端, 单季存款成本有所改善。公司发挥“金融+科技”优势、深化客户经营, 持续优化业务结构, 提升低成本存款。从存款的结构以及增长数据, 日均活期存款的占比进一步上升。

财富管理业务手续费收入同比增长 12.1%: 截至上半年末, 公司财富客户数达到 102.39 万户, 较上年末增长 9.6%。管理零售客户资产 29820 亿元, 较上年末增长 13.6%, 其中私行达标客户余额 13433 亿元, 较上年末增长 19.0%。从而带动了财富管理手续费收入的快速增长。

风险抵补能力进一步提升: 不良率 1.08%, 单季度的不良生成率和转出率有所上升。由于拨备计提仍在高位, 因此整体的拨备覆盖率达到 259.53%, 风险抵补能力进一步提升。

盈利预测与投资建议: 公司盈利保持较高增长, 资产质量的进一步夯实, 有助于未来利润的释放。2021/22/23 年 EPS 预测 1.72 元/2.07 元/2.36 元, 按照平安银行 A 股 8 月 19 日收盘价 20.34 元, 对应 2021 年 1.21 倍 PB, 维持增持评级。

风险因素: 受新冠疫情影响, 全球经济恢复不及预期, 导致银行资产大幅波动。

基础数据

总股本(百万股)	19,405.92
流通A股(百万股)	19,405.75
收盘价(元)	20.34
总市值(亿元)	3,947.16
流通A股市值(亿元)	3,947.13

个股相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

零售业务增长强劲, 资产质量仍在改善
万联证券研究所 20210202-平安银行年报点评-AAA-资产质量持续改善 零售端持续发力
万联证券研究所 20201022-公司季报点评-AAA-资产质量好于市场预期

分析师:

郭懿

执业证书编号:

S0270518040001

电话:

01056508506

邮箱:

guoyi@wlzq.com.cn

	2020年A	2021年B	2022年E	2023年E
营业收入(百万元)	153,542	172,991	195,261	215,748
增长比率(%)	11.30	12.67	12.87	10.49
净利润(百万元)	28,928	35,118	41,814	47,430
增长比率(%)	2.60	21.40	19.07	13.43
每股收益(元)	1.40	1.72	2.07	2.36
市盈率(倍)	14.49	11.81	9.84	8.63
市净率(倍)	1.34	1.21	1.09	0.99

数据来源: 万得资讯, 公司财报, 万联证券研究所

利润表

单位: 百万元

至 12 月 31 日	2020 年 A	2021 年 B	2022 年 B	2023 年 B
净利息收入	99,650	109,942	120,146	130,613
利息收入	187,187	207,056	231,219	257,517
利息支出	-87,537	-97,114	-111,073	-126,904
净手续费收入	43,481	52,177	62,613	73,883
净其他非息收入	10,354	10,872	12,502	11,252
营业收入	153,542	172,991	195,261	215,748
业务及管理费	-44,690	-51,897	-58,578	-64,724
拨备前利润	107,115	119,199	134,537	148,599
资产减值损失	-70,418	-74,176	-80,929	-87,792
税前利润	36,697	45,023	53,608	60,808
所得税	-7,826	-9,905	-11,794	-13,378
归母净利润	28,928	35,118	41,814	47,430

资产负债表

单位: 百万元

至 12 月 31 日	2020 年 A	2021 年 B	2022 年 B	2023 年 B
贷款总额	2,666,297	3,039,579	3,434,724	3,881,238
债券投资	1,180,218	1,239,229	1,301,190	1,366,250
存放央行	280,071	260,967	287,063	315,769
同业资产	272,484	313,357	344,692	379,161
资产总额	4,468,514	5,038,918	5,698,596	6,450,772
存款	2,695,935	2,965,529	3,262,081	3,588,289
同业负债	670,458	804,550	965,460	1,158,551
发行债券	611,865	734,238	881,086	1,057,303
负债总额	4,104,383	4,643,625	5,266,625	5,983,653
股本或实收资本	19,406	19,406	19,406	19,406
所有者权益总额	364,131	395,294	431,971	467,119

数据来源: 万得资讯, 公司财报, 万联证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，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、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场