

盈利增速维持高位

增持 (维持)

——平安银行 (000001) 点评报告

2022年03月11日

报告关键要素:

2022年3月10日,平安银行发布2021年年度业绩报告。

投资要点:

全年盈利高增,成本收入比下降:2021年全年,实现营业收入1693.83亿元,归母净利润363.36亿元,同比分别增长10.32%和25.61%。不良率1.02%,同比降低0.16个百分点。成本收入比下降0.81个百分点至28.3%。

资产稳健增长,净息差小幅收窄:2021年末,公司资产规模保持稳健扩张,总资产4.92万亿元,同比增长10.13%。资产结构进一步改善,贷款占比稳步提升。全年净息差公布值为2.79%,同比下降9BP,主要受到市场利率变化以及金融让利实体经济的影响。

私行业务表现亮眼:2021年,零售基础客群持续增长,公司零售客户数和平安口袋银行APP注册用户数分别为11821万户和13492万户,同比增长10.3%和19.2%。财富管理业务客户数109.98万户,AUM3.18万亿元,同比分别增长17.7%和21.3%,其中私行达标客户数和AUM同比增长21.6%和24.6%,增速超过全部客群,私行AUM增量2772亿元,占全部AUM增量的49.7%。

资产质量持续向好:2021年末,不良率下降至1.02%,延续下行趋势。拨备覆盖率显著提升,四季度环比提升20个百分点,达到288.42%,风险抵补能力较强。

盈利预测与投资建议:平安银行2021年全年盈利高增,资产质量持续改善。零售转型持续突破,综合金融业务不断深化。预测2022/23年EPS为2.04元/2.38元,按照平安银行A股3月9日收盘价13.84元,对应2022年0.75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)	19,405.52
收盘价(元)	14.57
总市值(亿元)	2,827.44
流通A股市值(亿元)	2,827.38

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

财富管理业务维持高速增长

财富管理业务保持较快增长

零售业务增长强劲,资产质量仍在改善

分析师: 郭懿

执业证书编号: S0270518040001

电话: 01056508506

邮箱: guoyi@wlzq.com.cn

	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	169,383	187,107	210,033	230,607
增长比率(%)	10.32	10.46	12.25	9.80
净利润(百万元)	36,336	42,511	49,013	55,590
增长比率(%)	25.61	17.00	15.29	13.42
每股收益(元)	1.73	2.04	2.38	2.72
市盈率(倍)	8.02	6.77	5.82	5.09
市净率(倍)				

数据来源:携宁科技云估值,万联证券研究所

利润表

单位: 百万元

至 12 月 31 日	2021 年 A	2022 年 E	2023 年 E	2024 年 E
净利息收入	120,336	128,265	140,381	154,590
利息收入	213,536	235,147	262,384	293,913
利息支出	-93,200	-106,882	-122,003	-139,323
净手续费收入	33,062	39,674	47,609	56,179
净其他非息收入	15,973	19,168	22,043	19,838
营业收入	169,383	187,107	210,033	230,607
业务及管理费	-47,937	-54,261	-60,910	-66,876
拨备前利润	119,684	130,842	146,843	161,149
资产减值损失	-73,817	-77,030	-84,801	-90,781
税前利润	45,867	53,812	62,042	70,367
所得税	-9,543	-11,301	-13,029	-14,777
归母净利润	36,336	42,511	49,013	55,590

资产负债表

单位: 百万元

至 12 月 31 日	2021 年 A	2022 年 E	2023 年 E	2024 年 E
贷款总额	3,063,448	3,492,331	3,946,334	4,459,357
债券投资	1,313,127	1,378,783	1,447,723	1,520,109
存放央行	280,072	289,482	318,430	350,273
同业资产	179,076	205,937	226,531	249,184
资产总额	4,921,380	5,486,020	6,198,528	7,010,257
存款	2,990,518	3,289,570	3,618,527	3,980,379
同业负债	573,390	544,721	653,665	784,398
发行债券	823,934	1,071,114	1,285,337	1,542,404
负债总额	4,525,932	5,057,118	5,729,411	6,502,249
股本或实收资本	19,406	19,406	19,406	19,406
所有者权益总额	395,448	428,902	469,117	508,009

资料来源: 公司公告, 万得资讯, 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