

资产质量稳定 负债结构进一步优化

增持(维持)

——平安银行(000001)点评报告

2022年08月23日

报告关键要素:

2022年8月18日,平安银行发布2022年半年度业绩报告。

投资要点:

2022年上半年归母净利润高增:2022年上半年,实现营业收入920.22亿元,归母净利润220.88亿元,同比分别增长8.7%和25.6%。不良率1.02%,持平于2021年末。成本收入比26.46%,保持低位。

存款实现较快增长,净息差较年初仅小幅下行:2022年上半年净息差2.76%,较年初下行3BP。资产端受市场利率下行、持续让利实体经济等因素影响,资产收益率下行。负债端,存款成本率也基本保持稳定。存款较年初增长9.5%,占负债的比重进一步提升,负债端结构的优化带动负债端成本的下行。

财富管理业务规模仍保持较快增长:2022年上半年,管理财富客户数120.36万户,AUM3.47万亿元,分别较上年末增长9.4%和9.1%,其中私行达标客户数和AUM较上年末分别增长7.5%和10.5%。

资产质量总体维持稳定,房地产贷款不良率有所上升:2022年上半年,不良率1.02%,持平于2021年末。关注率贷款的占比为1.32%,较年初下行10BP。对公房地产贷款不良率有所上行。拨备覆盖率290.06%,较上年末上升1.64个百分点。

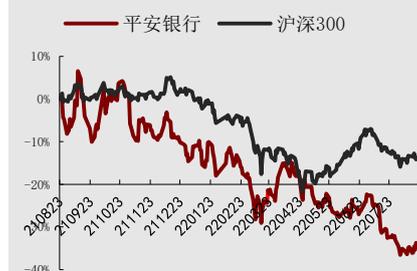
盈利预测与投资建议:2022年上半年存款增长较快,负债端结构进一步优化,付息负债成本继续压降,对净息差形成较强的支撑。零售业务转型持续突破,综合金融业务不断深化,财富管理以及私行业务规模保持较快增长。资产质量总体维持稳定,成本收入比维持低位。预测2022/23年EPS为2.17元/2.53元,按照平安银行A股8月19日收盘价12.57元,对应2022年0.67倍PB,维持增持评级。

风险因素:银行业整体受宏观经济、货币政策以及监管政策的影响较大,经济以及相关政策的变动,都将对银行的经营产生重要影响。包括净息差的变动、资产质量预期等。

基础数据

总股本(百万股)	19,405.92
流通A股(百万股)	19,405.55
收盘价(元)	12.50
总市值(亿元)	2,425.74
流通A股市值(亿元)	2,425.69

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

净利润增速维持高位

盈利增速维持高位

财富管理业务维持高速增长

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	183,858	205,436	230,085
增长比率(%)	10.32	8.55	11.74	12.00
净利润(百万元)	36,336	45,049	51,870	59,531
增长比率(%)	25.61	23.98	15.14	14.77
每股收益(元)	1.73	2.17	2.53	2.92
市盈率(倍)	7.28	5.78	4.98	4.30
市净率(倍)	0.75	0.67	0.60	0.53

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	131,925	147,946	165,567
利息收入	213,536	232,953	261,041	291,179
利息支出	-93,200	-101,028	-113,095	-125,612
净手续费收入	33,062	33,723	37,096	42,289
净其他非息收入	15,973	18,209	20,394	22,230
营业收入	169,383	183,858	205,436	230,085
业务及管理费	-47,937	-52,399	-58,549	-66,725
拨备前利润	119,684	129,532	144,736	160,948
资产减值损失	-73,817	-71,777	-79,078	-84,625
税前利润	45,867	57,755	65,658	76,322
所得税	-9,543	-12,706	-13,788	-16,791
归母净利润	36,336	45,049	51,870	59,531

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	3,461,696	3,894,408	4,361,737
债券投资	1,313,127	1,378,783	1,516,662	1,592,495
同业资产	179,076	205,937	216,234	237,858
资产总额	4,921,380	5,498,955	6,057,721	6,667,689
存款	2,990,518	3,379,285	3,751,007	4,126,107
同业负债	573,390	544,721	571,957	629,152
发行债券	823,934	988,721	1,087,593	1,196,352
负债总额	4,525,932	5,064,667	5,577,893	6,135,682
所有者权益总额	395,448	434,289	479,828	532,007

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