

事件: 10 月 24 日, 平安银行发布 22Q3 财报, 22 年前三季度实现营收 1382.7 亿元, YoY+8.7%; 归母净利润 366.6 亿元, YoY+25.8%; 不良率 1.03%, 拨备覆盖率 290%。

➤ **盈利能力稳健, 彰显经营韧性。** 22 年前三季度平安银行营收、拨备前利润、归母净利润同比增速分别环比持平、+0.8pct、+0.2pct, 盈利能力平稳回升。**拆解营收构成**, 利息收入方面, 22 年前三季度, 净利息收入同比+8.7%, 环比+0.8pct; Q3 单季净息差微升, 较 Q2 提升 6BP 至 2.78%。非息收入方面, 22 年前三季度, 其他非息收入同比+51.9%, 延续高增长趋势; 代理基金业务收入下降拖累中收同比-12.0%, 但积极布局新业务赛道成效渐显, 带来代理保险收入同比+32%。

➤ **资产规模合理增长, 切实服务实体经济。** 22 年前三季度, 总资产、总贷款分别同比+7.0%、+10.8%。信贷投向上, **持续加大对小微普惠、共同富裕绿色发展、等高质量发展的重点领域的信贷支持力度**, 引导贷款利率下行, 降低融资成本。

持续深化普惠金融创新, 助力小微企业, 22 年 9 月末普惠型小微企业贷款余额达 4739 亿元, 较上年末+24%; 民营贷款余额较上年末+15.5%, 在企业贷款余额中占比达 75%。**助力乡村振兴, 促进共同富裕**, 22 年 9 月末累计投放乡村振兴支持资金 512 亿元, 累计惠及农户 103 万人。**积极践行绿色金融**, 22 年 9 月末, 平安银行绿色贷款余额 1050 亿元, 较上年末+52%。

➤ **资产质量平稳, 地产风险可控。** 22Q3 不良率环比+1BP, 拨备覆盖率环比+0.2pct, 关注率环比+17BP 至 1.49%, 资产质量总体保持稳健, 风险抵补能力充足。**房地产领域风险可控。**截至 22Q3, 平安银行对公房地产贷款不良率 0.72%, 环比-5BP, 且主要分布于、二线城市城区及大湾区、长三角区域; 住房按揭贷款不良率 0.23%。

➤ **投资建议: 资产质量平稳, 积极助力实体**

平安银行 2022 年前三季度盈利能力平稳回升, 资产质量总体保持稳健, 地产领域风险可控。信贷增速保持两位数, 持续加大对重点领域的融资支持, 为促进国民经济高质量发展贡献力量。预计 22-24 年 EPS 分别为 2.36 元、2.99 元和 3.80 元, 2022 年 10 月 24 日收盘价对应 0.6 倍 22 年 PB, 维持“推荐”评级。

风险提示: 宏观经济增速下行; 监管政策变动超预期; 信用风险暴露等。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入 (百万元)	169,383	187,236	206,638	231,149
增长率 (%)	10.3	10.5	10.4	11.9
归属母公司股东净利润 (百万元)	36,336	45,768	58,013	73,656
增长率 (%)	25.6	26.0	26.8	27.0
每股收益 (元)	1.87	2.36	2.99	3.80
PE	6	5	4	3
PB	0.6	0.6	0.5	0.4

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为 2022 年 10 月 24 日收盘价)

推荐
维持评级
当前价格:
10.62 元

分析师 余金鑫

执业证书: S0100521120003

邮箱: yujinxin@mszq.com

研究助理 于博文

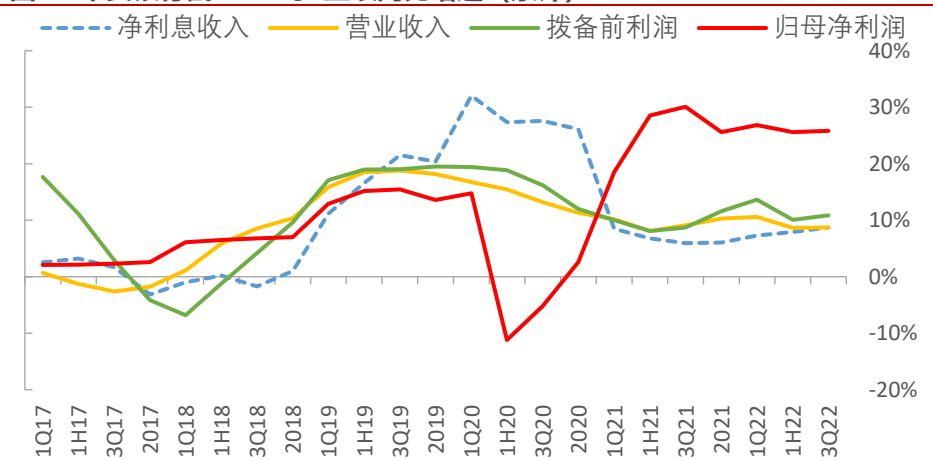
执业证书: S0100122020008

邮箱: yubowen@mszq.com

相关研究

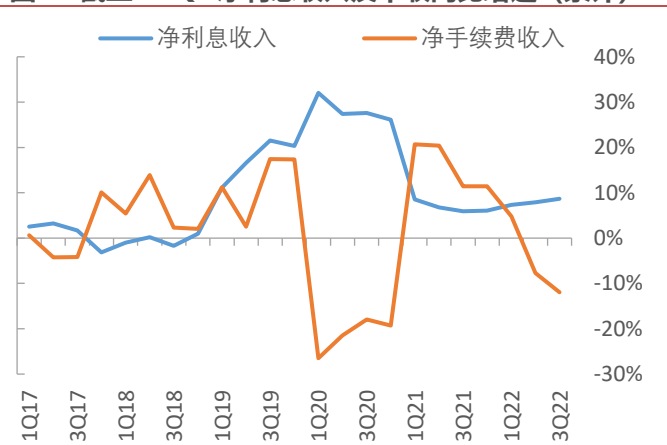
- 1.平安银行 (000001.SZ) 2022 年中报点评: 利润保持高增, 零售深化转型-2022/08/18
- 2.平安银行 (000001.SZ) 2022 年一季报详解: 业绩立标杆, 质效双提升-2022/04/27
- 3.平安银行 (000001) 2021 年年报详解: 财富管理突破, 资产质量向好-2022/03/11
- 4.平安银行: 营收上行, 拨备大增——2021 年业绩快报点评-2022/01/17

图1: 平安银行截至 22Q3 业绩同比增速 (累计)



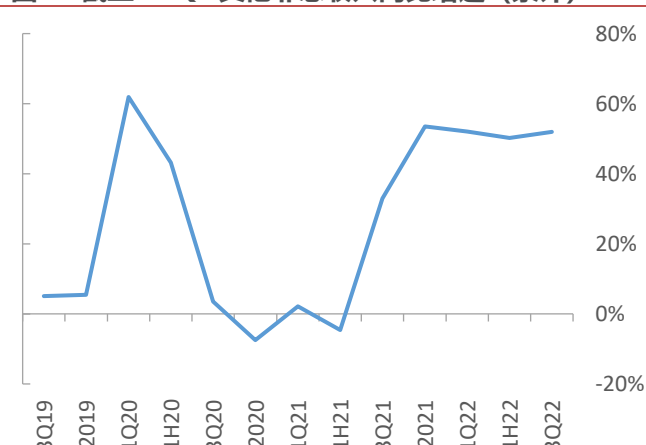
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图2: 截至 22Q3 净利息收入及中收同比增速 (累计)



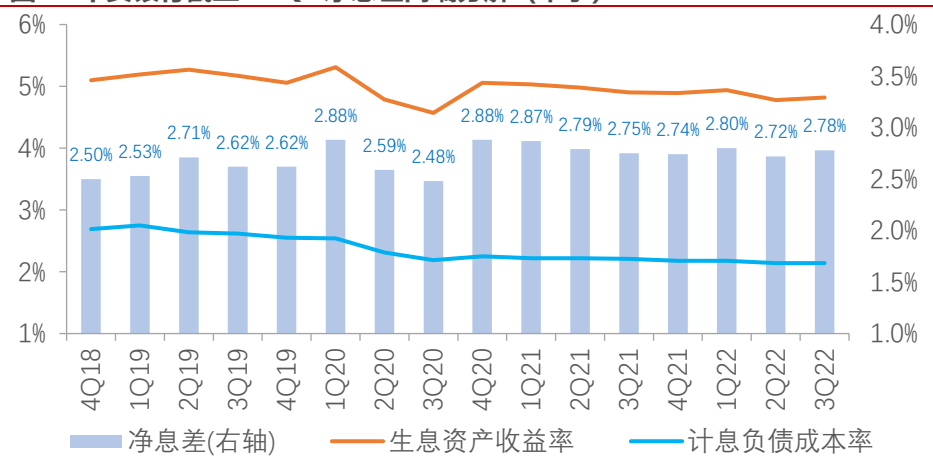
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图3: 截至 22Q3 其他非息收入同比增速 (累计)



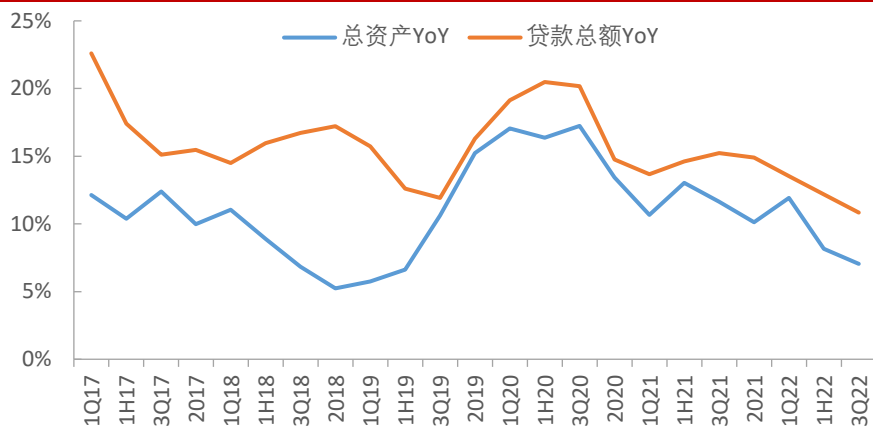
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图4: 平安银行截至 22Q3 净息差两端分解 (单季)



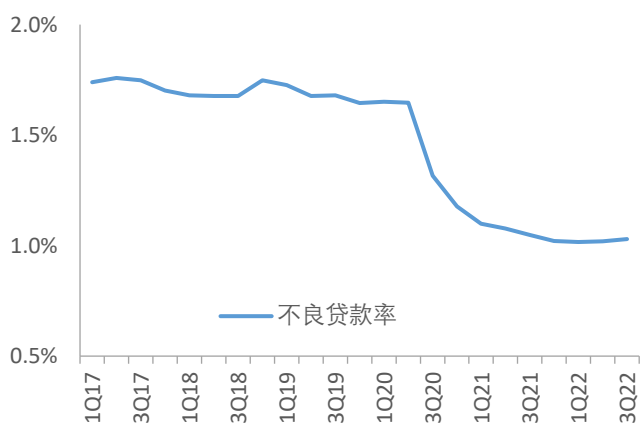
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图5：平安银行截至 22Q3 总资产及贷款总额同比增速



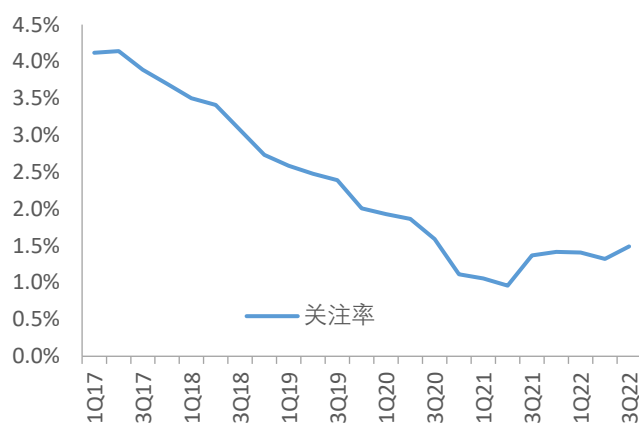
资料来源：Wind，民生证券研究院

图6：平安银行截至 22Q3 不良贷款率



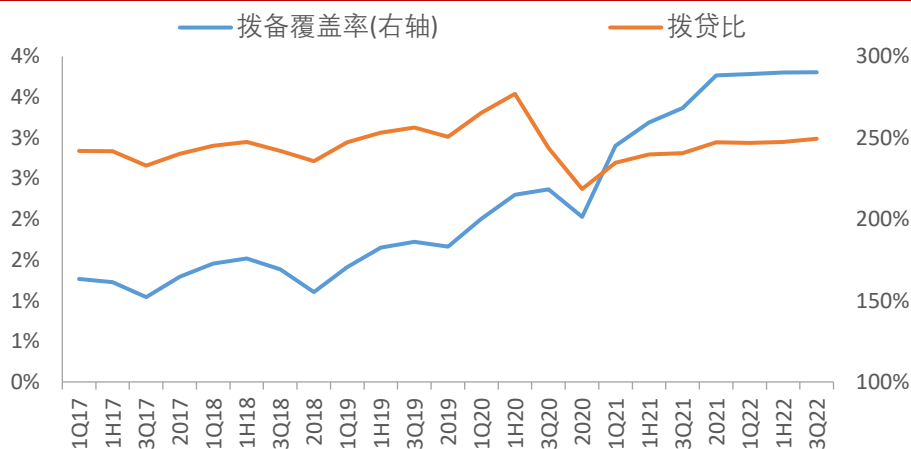
资料来源：Wind，民生证券研究院

图7：平安银行截至 22Q3 关注贷款率



资料来源：Wind，民生证券研究院

图8：平安银行截至 22Q3 拨备覆盖率及拨贷比



资料来源：Wind，民生证券研究院

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (亿元)	2021A	2022E	2023E	2024E
利息净收入	1,203	1,340	1,449	1,589
手续费及佣金	331	350	393	451
其他收入	160	182	225	271
营业收入	1,694	1,872	2,066	2,311
营业税及附加	-16	-11	-12	-14
业务管理费	-479	-527	-580	-638
拨备前利润	1,198	1,334	1,474	1,660
计提拨备	-738	-794	-790	-792
税前利润	459	538	683	867
所得税	-95	-81	-102	-130
归母净利润	363	458	580	737

资产负债表 (亿元)	2021A	2022E	2023E	2024E
贷款总额	30,634	33,545	37,906	42,454
同业资产	1,791	1,827	1,881	1,938
证券投资	12,803	13,187	13,846	14,539
生息资产	48,312	51,704	56,841	62,203
非生息资产	1,804	3,925	4,901	6,333
总资产	49,214	54,526	60,490	67,207
客户存款	29,905	33,344	37,179	41,454
其他计息负债	12,492	13,528	14,658	15,889
非计息负债	2,863	3,292	3,786	4,354
总负债	45,259	50,164	55,622	61,697
股东权益	3,954	4,362	4,868	5,510

每股指标	2021A	2022E	2023E	2024E
每股净利润(元)	1.87	2.36	2.99	3.80
每股拨备前利润(元)	6.17	6.87	7.60	8.55
每股净资产(元)	16.77	18.87	21.48	24.79
每股总资产(元)	253.60	280.97	311.71	346.32
P/E	6	5	4	3
P/PPOP	2	2	1	1
P/B	0.6	0.6	0.5	0.4
P/A	0.04	0.04	0.03	0.03

利率指标	2021A	2022E	2023E	2024E
净息差(NIM)	2.79%	2.68%	2.67%	2.67%
净利差(Spread)	2.74%	2.63%	2.62%	2.62%
贷款利率	6.23%	6.33%	6.33%	6.33%
存款利率	2.04%	2.02%	2.00%	1.98%
生息资产收益率	4.95%	5.13%	5.14%	5.15%
计息负债成本率	2.21%	2.18%	2.15%	2.12%

盈利能力	2021A	2022E	2023E	2024E
ROAA	0.77%	0.88%	1.01%	1.15%
ROAE	11.73%	13.23%	14.82%	16.41%

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测；

收入增长	2021A	2022E	2023E	2024E
归母净利润增速	25.6%	26.0%	26.8%	27.0%
拨备前利润增速	11.6%	11.3%	10.5%	12.6%
税前利润增速	24.8%	17.4%	26.8%	27.0%
营业收入增速	10.3%	10.5%	10.4%	11.9%
利息净收入增速	6.1%	11.4%	8.1%	9.7%
手续费及佣金增速	11.5%	6.0%	12.0%	15.0%
营业费用增速	7.3%	10.0%	10.0%	10.0%

规模增长	2021A	2022E	2023E	2024E
生息资产增速	10.7%	7.0%	9.9%	9.4%
贷款增速	14.9%	9.5%	13.0%	12.0%
同业资产增速	-34.3%	2.0%	3.0%	3.0%
证券投资增速	11.8%	3.0%	5.0%	5.0%
其他资产增速	7.7%	117.6%	24.9%	29.2%
计息负债增速	10.0%	10.6%	10.6%	10.6%
存款增速	10.9%	11.5%	11.5%	11.5%
同业负债增速	-22.1%	5.0%	5.0%	5.0%
股东权益增速	8.6%	10.3%	11.6%	13.2%

存款结构	2021A	2022E	2023E	2024E
活期	37.4%	37.4%	37.4%	37.4%
定期	61.6%	61.6%	61.6%	61.6%
其他	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%

贷款结构	2021A	2022E	2023E	2024E
企业贷款(不含贴现)	32.6%	32.6%	32.6%	32.6%
个人贷款	62.4%	62.4%	62.4%	62.4%
票据贴现	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%

资产质量	2021A	2022E	2023E	2024E
不良贷款率	1.02%	1.04%	1.04%	1.03%
正常	97.56%	97.50%	97.52%	97.54%
关注	1.42%	1.46%	1.44%	1.43%
次级	0.59%	0.58%	0.57%	0.56%
可疑	0.24%	0.23%	0.22%	0.21%
损失	0.19%	0.23%	0.25%	0.26%
拨备覆盖率	288.4%	315.3%	317.8%	303.5%

资本状况	2021A	2022E	2023E	2024E
资本充足率	13.34%	12.77%	12.39%	12.18%
核心资本充足率	8.60%	8.58%	8.69%	8.91%
资产负债率	91.96%	92.00%	91.95%	91.80%

其他数据	2021A	2022E	2023E	2024E
总股本(亿元)	194.1	194.1	194.1	194.1

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026