

买入（维持）

净利润维持高增，资产负债规模稳步扩张

平安银行（000001）2022 年年报点评

2023 年 3 月 9 日

投资要点：

分析师：卢立亭

SAC 执业证书编号：

S0340518040001

电话：0769-22177163

邮箱：

luliting@dgzq.com.cn

研究助理：吴晓彤

SAC 执业证书编号：

S0340122060058

电话：0769-22119430

邮箱：

wuxiaotong@dgzq.com.cn

事件：平安银行发布2022年年度报告，全年实现营业收入1,798.95亿元，同比增长6.2%；实现净利润455.16亿元，同比增长25.3%；加权平均净资产收益率（ROE）为12.36%，同比上升1.51个百分点。

点评：

■ **净利润维持高增。**2022 年，平安银行实现营业收入 1,798.95 亿元，同比增长 6.2%；实现净利润 455.16 亿元，同比增长 25.3%。其中，利息净收入 1,301.30 亿元，同比增长 8.1%；非利息净收入 497.65 亿元，同比增长 1.5%，其中，受宏观环境等因素影响，手续费及佣金净收入同比下降 8.6%。其他非利息净收入同比增长 22.3%，主要是由于票据贴现、外汇等业务带来的非利息净收入增加。

■ **资产负债规模稳步扩张。**2022 年末，平安银行资产总额、发放贷款和垫款本金总额分别较上年末增长 8.1%和 8.7%，平安银行持续加大实体经济支持力度，优化信贷结构，普惠、制造业、涉农、绿色金融等领域贷款实现较好增长。负债总额和吸收存款本金余额分别较上年末增长 8.0%和 11.8%。

■ **净息差有所收窄。**2022 年，平安银行净息差 2.75%，同比 2021 年下降 4 个基点；生息资产平均收益率为 4.83%，同比下降 12 个基点；负债平均成本率 2.16%，同比下降 5 个基点。平安银行积极重塑资产负债经营，负债端主动优化负债结构，压降负债成本；资产端受市场利率下行、持续让利实体经济等因素影响，资产收益率下降，净息差有所收窄。

■ **资产质量总体保持平稳。**2022 年末，不良贷款率 1.05%，较 2022 年末微升 0.03 个百分点；其中个人贷款不良率 1.32%，较上年末上升 0.11 个百分点，主因是“新一贷”和信用卡等业务不良率有所上升。拨备覆盖率 290.28%，较上年末上升 1.86 个百分点，风险抵补能力保持较好水平。

■ **投资建议：**平安银行2022年持续强化全面风险管理，全力助推高质量发展，业务发展保持了稳健增长的态势，建议把握宏观经济回暖、房地产政策呵护下零售业务与资产质量修复主线。预计平安银行2023-2024年归母净利润同比增速为20.88%和20.75%，对应的每股净资产为21.38元和24.50元。当前股价对应PB是0.62倍和0.54倍，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**疫情形势变化的不确定性导致居民消费、企业投资恢复不及预期的风险；房地产恢复不及预期导致信贷需求疲软、银行资产质量承

主要数据 2023 年 3 月 9 日

收盘价(元)	13.20
总市值(亿元)	2,561.58
总股本(百万股)	19,405.92
流通股本(百万股)	19,405.55
ROE(TTM)	11.94%
12 月最高价(元)	17.56
12 月最低价(元)	10.22

股价走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

压的风险；市场利率下行导致银行资产端收益率下滑，净息差持续承压的风险。

表 1：平安银行盈利预测简表（2023/3/9）

	2022A	2023E	2024E	2025E
利润表（百万元）				
净利息收入	130,130	142,114	156,004	170,041
净手续费收入	30,208	31,718	34,256	37,681
其他非息收入	19,557	21,513	24,309	27,956
营业收入	179,895	195,345	214,569	235,678
税金及附加	-1,727	-1,875	-2,038	-2,239
业务及管理费	-49,387	-51,571	-54,501	-57,270
营业外净收入	-222	0	0	0
拨备前利润	128,559	141,899	158,030	176,169
资产减值损失	-71,306	-72,951	-75,291	-77,669
税前利润	57,253	68,948	82,739	98,501
所得税	-11,737	-13,927	-16,300	-18,814
税后利润	45,516	55,020	66,440	79,687
归属母公司净利润	45,516	55,020	66,440	79,687
归属母公司普通股股东净利润	42,667	52,246	63,666	76,913
资产负债表（百万元）				
存放央行	285,277	317,711	347,568	380,049
同业资产	273,811	295,716	316,416	332,237
贷款总额	3,329,161	3,727,118	4,146,011	4,598,192
贷款减值准备	-101,195	-112,000	-126,000	-140,000
贷款净额	3,242,258	3,615,118	4,020,011	4,458,192
证券投资	1,356,596	1,435,850	1,509,288	1,598,673
其他资产	163,572	167,661	174,368	183,086
资产合计	5,321,514	5,832,056	6,367,651	6,952,237
同业负债	665,779	705,726	755,127	807,985
存款余额	3,352,266	3,737,777	4,137,719	4,551,491
应付债券	692,075	712,837	727,094	756,178
其他负债	176,714	190,851	202,302	216,463
负债合计	4,886,834	5,347,191	5,822,241	6,332,117
股东权益合计	434,680	484,865	545,409	620,120
业绩增长				
净利息收入	8.14%	9.21%	9.77%	9.00%
营业收入	6.21%	8.59%	9.84%	9.84%
拨备前利润	19.96%	10.38%	11.37%	11.48%
归母净利润	25.26%	20.88%	20.75%	19.94%
盈利能力				
ROAE	10.97%	11.35%	12.18%	12.85%
ROAA	0.89%	1.02%	1.09%	1.20%
净息差	2.75%	2.67%	2.71%	2.72%

成本收入比	27.45%	26.40%	25.40%	24.30%
资产质量(%)				
不良贷款率	1.05%	1.04%	1.03%	1.02%
拨备覆盖率	290.28%	297.89%	304.30%	307.87%
拨贷比	3.04%	3.01%	3.04%	3.04%
每股指标与估值				
EPS(元)	2.35	2.84	3.42	4.11
BVPS(元)	18.80	21.38	24.50	28.35
每股拨备前利润	6.62	7.31	8.14	9.08
每股股利(元)	0.29	0.34	0.41	0.49
PE(倍)	5.63	4.66	3.86	3.21
PB(倍)	0.70	0.62	0.54	0.47
P/PPOP	1.99	1.81	1.62	1.45
股息收益率	2.16%	2.58%	3.11%	3.73%

数据来源：iFind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

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	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

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。本报告清晰准确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：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，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。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000