

## 净利润维持高增

增持(维持)

### ——平安银行(000001)点评报告

2023年03月13日

#### 报告关键要素:

2023年3月9日,平安银行发布2022年年度业绩报告。

#### 投资要点:

**2022年营收同比增长6.21%,归母净利润同比增长25.26%:**收入端,利息净收入同比增长8.14%,手续费净收入同比下滑8.63%。ROE12.36%,同比上升1.51个百分点。

**2022年重塑资产负债经营,净息差2.75%,小幅下行4BP:**资产端,生息资产收益率4.83%,同比下降12BP,其中贷款收益率5.9%,同比下降19BP。从贷款内部结构看,企业端贷款收益率下行,主要受LPR下行,落实金融支持实体经济等政策因素的影响,而个人贷款端的下行,主要是增加了对持证抵押等低风险业务和优质客群的信贷投放等,使得低风险贷款的投放占比提升。计息负债成本率2.16%,同比下降5BP,其中存款付息率2.09%,同比上升5BP,主要是受活期存款占比降低的影响。展望2023年,受重定价因素的影响,净息差仍存在下行压力,不过随着需求的回暖,资产端收益率有望逐步企稳,对息差有一定提振作用。

**资产质量基本保持稳定:**2022年不良率1.05%,同比上升3BP。逾期60天和90天以上贷款偏离度分别为0.83和0.69。2022年末拨备覆盖率达到290.28%,同比提升1.86个百分点,风险抵补能力略有提升。

**盈利预测与投资建议:**公司持续推动对公和零售业务的转型,重塑资产负债结构,做好量价平衡。未来随着宏观经济的逐步回暖,以及集团优势的进一步体现,公司仍将保持竞争优势。根据公司业绩报告,小幅上调2023/2024年EPS预测至2.63元/3.10元,按照平安银行A股3月8日收盘价13.53元,对应2023年0.64倍PB,维持增持评级。

**风险因素:**新冠疫情影响超预期;经济恢复不及预期;政策调整超预期等风险因素。

#### 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)	13.14
总市值(亿元)	2,549.94
流通A股市值(亿元)	2,549.89

#### 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

资产质量稳定 负债结构进一步优化  
净利润增速维持高位  
盈利增速维持高位

#### 分析师:

郭懿

执业证书编号:

S0270518040001

电话:

01056508506

邮箱:

guoyi@wlzq.com.cn

	2022年A	2023年E	2024年E	2025年E
营业收入(百万元)	179,895	190,814	208,799	232,701
增长比率(%)	6.21	6.07	9.43	11.45
净利润(百万元)	45,516	53,868	63,077	72,358
增长比率(%)	25.26	18.35	17.10	14.71
每股收益(元)	2.20	2.63	3.10	3.58
市盈率(倍)	6.15	5.15	4.36	3.78
市净率(倍)	0.72	0.64	0.56	0.49

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	2022 年 A	2023 年 E	2024 年 E	2025 年 E
净利息收入	130,130	137,650	152,445	171,621
利息收入	228,878	245,221	269,707	298,471
利息支出	-98,748	-107,572	-117,262	-126,849
净手续费收入	30,208	32,625	34,582	37,349
净其他非息收入	19,377	20,540	21,772	23,731
营业收入	179,895	190,814	208,799	232,701
业务及管理费	-49,387	-53,428	-58,464	-65,156
拨备前利润	128,559	135,331	148,102	165,101
资产减值损失	-71,306	-67,144	-68,257	-72,334
所得税	-11,737	-14,319	-16,767	-20,409
归母净利润	45,516	53,868	63,077	72,358

资产负债表

单位: 百万元

至 12 月 31 日	2022 年 A	2023 年 E	2024 年 E	2025 年 E
贷款总额	3,329,161	3,628,785	3,955,376	4,311,360
债券投资	1,384,149	1,494,881	1,614,471	1,743,629
同业资产	273,811	287,502	301,877	332,064
资产总额	5,321,514	5,765,708	6,250,221	6,783,122
存款	3,352,266	3,721,015	4,093,117	4,502,428
同业负债	665,779	679,095	685,886	692,744
发行债券	692,075	726,679	763,013	801,163
负债总额	4,886,834	5,285,349	5,713,418	6,181,790
所有者权益总额	434,680	480,359	536,804	601,332

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