

# 平安银行（000001.SZ）2023 年报点评

## 调降信用风险偏好，经营更稳健

增持

### 核心观点

**营收和净利润增速保持平稳。**2023 年全年营收 1647 亿元（YoY, -8.4%），归母净利润 465 亿元（YoY, +2.1%），全年加权平均 ROE 为 11.38%。

**资负端利率均承压，净息差收窄，公司存款成本管控成效逐步显现。**2023 年全年净利息收入同比下降了 9.3%，受规模扩张放缓和净息差收窄拖累。其中，2023 年全年净息差 2.38%，同比收窄 37bps，四季度单季度净息差 2.11%，环比三季度收窄 19bps。资产端，全年贷款利率同比下降 47bps 至 5.43%，其中，对公贷款利率受益于外币市场利率上行同比提升至 10bps，但由于居民信贷需求疲软以及公司降低风险偏好等因素，个人贷款收益率同比大幅下降了 80bps。负债端，全年存款成本率同比上行 11bps 至 2.20%，一方面是外币存款利率上行，另一方面是国内存款定期化趋势明显。公司不断加强存款成本管控，优化存款结构，4 季度单季存款成本环比实现小幅下降 1bp。

**受市场波动影响，非息收入有所承压。**全年实现非利息净收入 467 亿元，同比下降 6.1%。其中，手续费及佣金净收入同比下降了 2.6%，主要是信用卡业务和理财业务手续费收入下降拖累。其他非利息收入同比下降了 11.7%，主要是市场波动使得外汇业务带来的汇兑损益同比下降了 39 亿元。

**公司主动降低规模扩张速度。**期末公司总资产达 5.6 万亿元，同比增长 5.0%，其中贷款总额为 3.42 万亿元，同比增长 2.3%，存款余额 3.46 万亿元，同比增长 3.2%，规模扩张放缓。考虑到我国经济处在复苏进程中，居民信贷需求偏弱，部分个人客户的还款能力下降，因此公司主动压缩了信用卡和消费性贷款投放，零售贷款全年整体压缩了 3.4%，风险偏好谨慎。

**公司加大不良处置力度，资产质量稳定。**期末公司不良贷款率 1.06%，较年初下降 1bp，较 9 月末提升 2bp。公司加大不良处置力度和计提力度，全年核销及转出规模同比增长了 24.6%。逾期贷款实现双降，逾期 60 天以上贷款偏离度及逾期 90 天以上贷款偏离度分别为 74%和 59%。资产质量稳定，公司降低了拨备计提力度，全年信贷成本 1.85%，同比下降了 16bps。期末拨备覆盖率 277.6%，较 9 月末下降 5.4%，但仍处在较好水平。

**投资建议：**2023 年分红率大幅提升至 30%，股息率具吸引力。考虑到经济复苏缓慢，LPR 持续下降，预计净息差将进一步收窄。我们下调 2024-2026 年归母净利润至 472/503/555 亿元（2024-2025 年原预测 574/644 亿元），对应增速 1.6%/6.7%/10.3%，摊薄 EPS2.24/2.40/2.67 元，维持“增持”评级。

**风险提示：**宏观经济复苏不及预期会拖累公司净息差和资产质量。

### 盈利预测和财务指标

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	179,895	164,699	156,450	163,113	175,667
(+/-%)	6.2%	-8.4%	-5.0%	4.3%	7.7%
净利润(百万元)	45,516	46,455	47,176	50,316	55,522
(+/-%)	25.3%	2.1%	1.6%	6.7%	10.3%
摊薄每股收益(元)	2.20	2.20	2.24	2.40	2.67
总资产收益率	0.89%	0.85%	0.82%	0.82%	0.86%
净资产收益率	13.2%	12.1%	11.3%	11.2%	11.5%
市盈率(PE)	4.7	4.7	4.6	4.3	3.8
股息率	2.8%	7.0%	7.1%	7.6%	8.4%
市净率(PB)	0.54	0.49	0.46	0.43	0.40

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

### 公司研究·财报点评

#### 银行·股份制银行 II

证券分析师：田维韦

021-60875161

tianweiwei@guosen.com.cn

S0980520030002

证券分析师：王剑

021-60875165

cnwangjian@guosen.com.cn

S0980518070002

证券分析师：陈俊良

021-60933163

chenjunliang@guosen.com.cn

S0980519010001

#### 基础数据

投资评级	增持(维持)
合理估值	
收盘价	10.23 元
总市值/流通市值	198523/198519 百万元
52 周最高价/最低价	13.60/8.96 元
近 3 个月日均成交额	1533.61 百万元

#### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

- 《平安银行（000001.SZ）2023 年中报点评-息差有所回落，资产质量平稳》——2023-08-24
- 《平安银行（000001.SZ）2023 年一季报点评-风险抵补能力保持较好水平》——2023-04-25
- 《平安银行（000001.SZ）-资产规模稳健增长，积极支持实体经济》——2023-03-09
- 《平安银行（000001.SZ）2022 年业绩快报点评-负债结构优化，资产质量稳定》——2023-01-16
- 《平安银行（000001.SZ）-规模稳健扩张，大力支持实体》——2022-10-25

## 财务预测与估值

每股指标 (元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	利润表 (十亿元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
EPS	2.20	2.20	2.24	2.40	2.67	营业收入	180	165	156	163	176
BVPS	18.80	20.74	22.25	23.92	25.81	其中: 利息净收入	130	118	110	115	123
DPS	0.29	0.72	0.73	0.78	0.86	手续费净收入	30	29	30	32	35
						其他非息收入	20	17	16	17	18
						营业支出	122	107	98	101	107
<b>资产负债表 (十亿元)</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	其中: 业务及管理费	49	46	44	46	49
总资产	5,322	5,587	5,922	6,278	6,654	资产减值损失	71	59	52	53	56
其中: 贷款	3,242	3,320	3,553	3,766	3,992	其他支出	2	2	2	2	2
非信贷资产	2,079	2,267	2,370	2,512	2,663	营业利润	57	58	59	63	69
总负债	4,887	5,115	5,421	5,744	6,084	其中: 拨备前利润	129	117	111	116	125
其中: 存款	3,352	3,458	3,631	3,813	4,003	营业外净收入	(0)	(0)	0	0	0
非存款负债	1,535	1,657	1,789	1,931	2,080	利润总额	57	58	59	63	69
所有者权益	435	472	502	534	571	减: 所得税	12	11	11	12	13
其中: 总股本	19	19	19	19	19	净利润	46	46	47	50	56
普通股东净资产	365	402	432	464	501	归母净利润	46	46	47	50	56
						其中: 普通股股东净利润	43	43	43	47	52
总资产同比	8.1%	5.0%	6.0%	6.0%	6.0%	分红总额	6	14	14	15	17
贷款同比	8.6%	2.4%	7.0%	6.0%	6.0%						
存款同比	12.1%	3.2%	5.0%	5.0%	5.0%	营业收入同比	6.2%	-8.4%	-5.0%	4.3%	7.7%
贷存比	97%	96%	98%	99%	100%	其中: 利息净收入同比	7.6%	-7.9%	-6.6%	4.0%	7.0%
非存款负债/负债	31%	32%	33%	34%	34%	手续费净收入同比	-8.6%	-2.6%	3.0%	5.0%	10.0%
权益乘数	12.2	11.8	11.8	11.8	11.7	归母净利润同比	25.3%	2.1%	1.6%	6.7%	10.3%
<b>资产质量指标</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	<b>业绩增长归因</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>
不良贷款率	1.05%	1.06%	1.04%	1.04%	1.04%	生息资产规模	9.3%	6.7%	5.1%	6.0%	6.0%
信用成本率	2.39%	1.82%	1.58%	1.50%	1.48%	净息差 (广义)	-1.6%	-14.6%	-11.7%	-2.0%	1.0%
拨备覆盖率	290%	278%	265%	263%	263%	手续费净收入	-3.3%	0.9%	1.8%	0.2%	0.6%
						其他非息收入	1.9%	-1.5%	-0.2%	0.0%	0.1%
<b>资本与盈利指标</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	业务及管理费	1.3%	-0.6%	0.0%	0.0%	-0.0%
ROA	0.89%	0.85%	0.82%	0.82%	0.86%	资产减值损失	16.8%	10.0%	6.0%	2.3%	2.6%
ROE	13.2%	12.1%	11.3%	11.2%	11.5%	其他因素	1.0%	1.1%	0.5%	0.1%	0.1%
核心一级资本充足率	8.64%	9.22%	9.33%	9.47%	9.63%	归母净利润同比	25.3%	2.1%	1.6%	6.7%	10.3%
一级资本充足率	10.40%	10.90%	11.01%	11.15%	11.31%						

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层  
邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032