

上市股份行首份半年报，平安银行：战略改革期盈利持续增长，中期分红落地，瞄准高质量发展

导语：改革蓄力中的平安银行。

作者：市值风云 App: beyond

最近，风云君在整理银行业的半年报，正好 8 月 16 日平安银行（000001.SZ，公司）率先发布了 2024 年半年报，而且一听是国家队持有公司股份，顿时来了兴趣。

众所周知，“国家队”资金体量达万亿级别，其动向一直是市场关注的焦点。平安银行 2024 年半年报显示，中国证金（中国证券金融股份有限公司）持有公司 2.21% 的股份，事实上，中国证金已连续持有公司股份长达 9 年。

近两年，国内宏观经济不断探底，对银行业经营形成较大考验。平安银行自身也经历了业务与管理团队的调整。至今年半年报发布，平安银行党委书记、行长冀光恒履任满一年。我们正好来一起探究平安银行这份财报，所展现出的成果。

一、主动压降规模，盈利保持增长

2024H1，平安银行营收 771 亿元，同比下滑 13%；归母净利润 259 亿元，同比增长 2%。

（货币单位：人民币百万元）

项 目	2024 年 1-6 月	2023 年 1-6 月	本期同比增减
营业收入	77,132	88,610	(13.0%)
归属于本行股东的净利润	25,879	25,387	1.9%

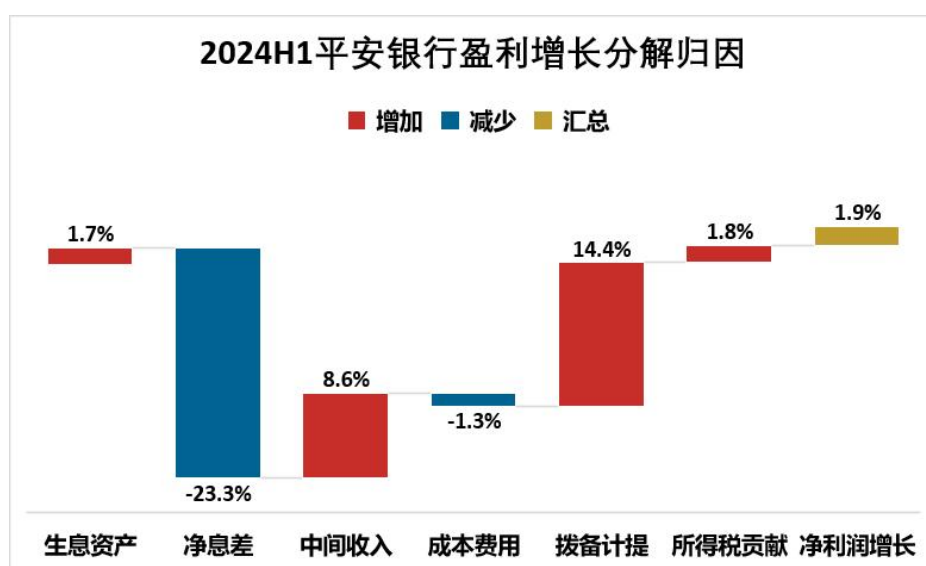
（来源：公司 2024 年中报）

2024 年二季度末，公司总资产同比增速 4.6%，这应该更多与公司的架构和业务调整有关。用冀行长的话来总结：过去平安银行用非常多时间做架构改革的论证和落实，目前改革初步有了一些效果，臃肿的总行消失了，架构调整基本到位。

对于营收降幅较大的问题，冀行长表示：零售转型的阵痛非常大，对高风险信用贷款调整，导致规模大幅下降冲击营收，但目前基本稳住了。

今年一季度公司营收降幅为 14%，上半年 13% 的降幅已较一季度有所收窄，全年营收降幅有望收窄至 10% 左右甚至更低。

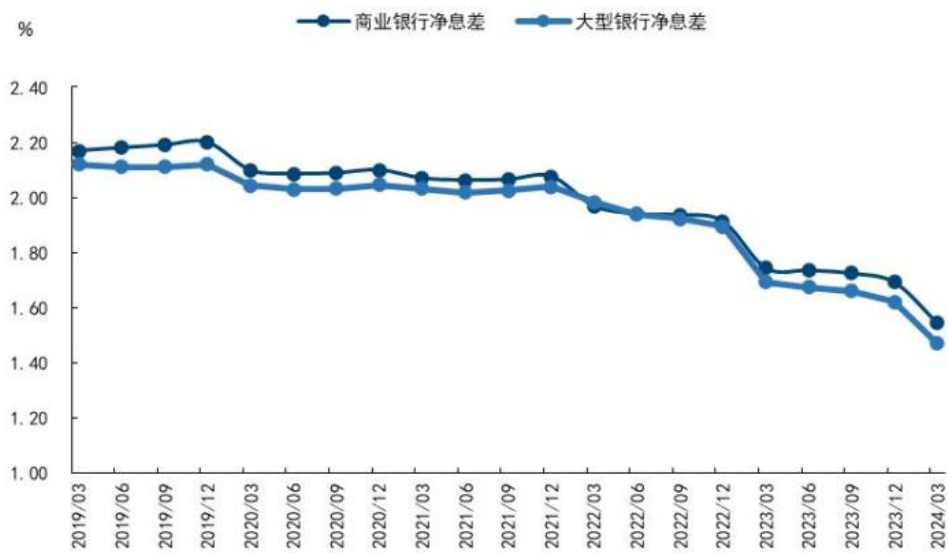
进一步对公司的盈利增长进行归因分解，可以知道：拖累公司盈利增长最主要的因素是净息差下降，而对盈利增长产生正向拉动的主要是中间收入增长以及拨备反哺。接下来，我们对这三个核心影响因素逐一论述。



(来源：“市值风云” APP 测算制图)

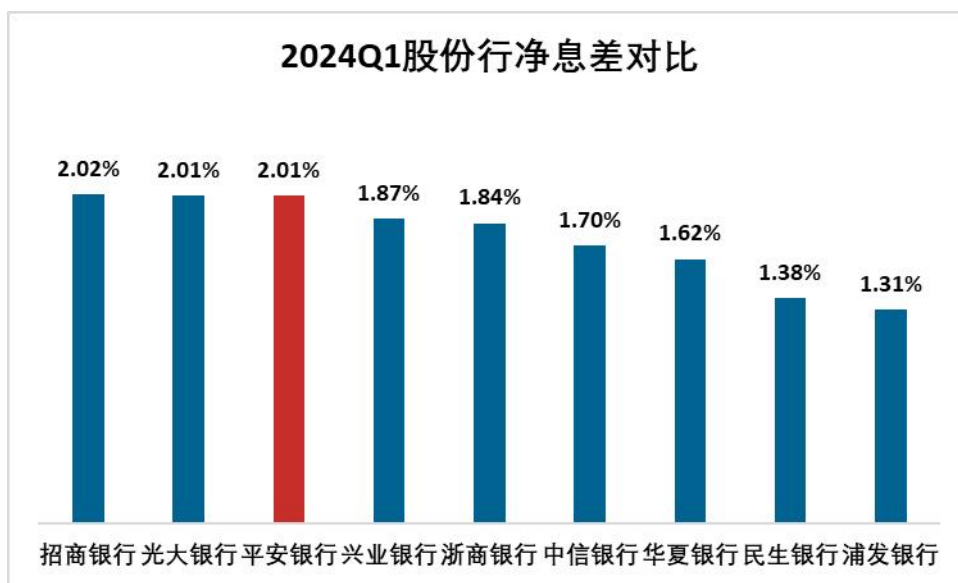
首先，净息差方面，2024H1 公司的净息差为 1.96%，同比下降 0.59 个百分点。我们知道，净息差收窄是近年来上市银行业绩下降的主要影响因素。

背后的原因很好理解——银行业不断降低贷款利率以支持实体部门融资。在此政策引导下，近年来我国银行业贷款利率不断下行，由此，商业银行净息差也随之不断下降。



(来源：国信证券)

平安银行的净息差虽然也跟随行业整体趋于下行，但仍然处于上市股份行前列。以 2024Q1 为例，公司的净息差仅次于招商银行（600036.SH）与光大银行（601818.SH），处于上市股份行第三位。



(数据来源：各企业财报)

对于后续净息差表现，冀行长表示：平安银行一定要在股份制银行中保持前列。

需要指出的是，维持净息差在现有水平上保持稳定，支撑银行保持一定水平的盈利空间，对支持实体经济和防范风险至关重要。

从去年下半年开始，政策呵护净息差的意图明显，1年期 LPR 在 2023 年 8 月下降 10 个基点后维持不变，并且存款利率在最近一年连续下调了三次。即使由于经济复苏缓慢，信贷需求整体较弱，预计后续净息差仍呈现收窄态势，但净息差的进一步大幅下降，并不具备现实基础。

中间收入方面，2024H1，公司非利息净收入 280 亿元，同比增长 8%；其中，其他非利息净收入 150 亿元，同比大增 57%，主要是公司把握市场机遇，实现债券投资等业务收入显著增长。

拨备反哺则指的是减值损失少提支撑盈利平稳。2024H1，公司减值损失同比下降 28%，有力支撑了公司盈利增长。

整体来看，今年上半年平安银行延续了变革架构和主动调整的节奏，反映到收入端体现为同比增速的下降，与此同时，公司的盈利依旧保持增长，这一点难能可贵。

二、业务结构优化，资产质量整体平稳

今年上半年，公司对公贷款投放较好，贷款余额较年初增长 16%。而零售贷款规模则有所压降，公司顺应外部经营环境变化，主动调整零售贷款业务结构，促进“量、价、险”平衡发展，今年 6 月末公司零售贷款余额 1.8 万亿元，同比减少 8%。

年末增长 3.0%；发放贷款和垫款本金总额 34,134.74 亿元，较上年末增长 0.2%，本行持续加大实体经济支持力度，制造业、科技企业、绿色金融等领域贷款实现较好增长，企业贷款余额较上年末增长 11.4%，并顺应外部经营环境变化，主动调整零售贷款业务结构，促进“量、价、险”平衡发展，个人贷款余额较上年末下降 7.9%。负债总额 52,721.64 亿元，较上年末增长 3.1%；吸收存款本金余额 35,708.12 亿元，较上年末增长 4.8%。

(来源：公司 2024 半年报)

在业绩发布会上，冀行长表示：对于零售立行的战略目标，平安银行坚定不移；平安银行的零售业务要从高风险向中风险调整，如果到明年下半年高风险信贷资产的绝对额还没见底，那就是新领导班子的“完全失败”。

从资产质量来看，2024年6月末，公司的不良贷款率1.07%，较上年末上升1个基点；逾期贷款余额及占比较上年末实现双降；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0.79和0.65，整体资产质量保持平稳。

与此同时，公司的拨备覆盖率达到264%，环比一季度末上升2个百分点，风险抵补能力保持良好。

今年上半年，公司继续加大问题资产处置力度，核销贷款305亿元，同比下降6.3%；收回不良资产总额163亿元，其中收回已核销不良资产本金102亿元；不良资产收回额中78%为现金收回，其余为以物抵债等方式收回。

今年6月末，公司重组贷款余额214.45亿元，较上年末下降33%，主要是个别对公大户正常履约结束重组观察期或结清。公司持续加大对问题授信企业的清收及重组化解力度，逐步调整和优化授信业务方案，推进授信风险的缓释和化解。

公司表示：针对逾期贷款，本行已采取各项针对性管控措施，并根据客户情况分类制定清收和重组转化方案，与各相关方积极沟通，积极推进风险管理和化解工作，整体风险可控。

(货币单位：人民币百万元)

项 目	2024年6月30日		2023年12月31日	
	余额	占贷款总额比	余额	占贷款总额比
重组贷款	21,445	0.63%	32,030	0.94%
本金和利息逾期90天以内贷款	23,983	0.70%	27,231	0.80%
本金或利息逾期90天以上贷款	23,582	0.69%	21,320	0.62%
本金或利息逾期60天以上贷款	28,718	0.84%	26,743	0.78%

(来源：公司2024半年报)

三、房地产贷款风险可控，后续将提高分红率

2024年6月末，平安银行投向房地产业的贷款（公司贷款）为2587亿元，占总贷款的比重约8%。

对于外界关注的房地产问题，冀行长表示：公司目前的房地产贷款基本都在一二线城市，一直严格控制区域，目前不良率较低，风险在可控范围内。

此外，截至 2024 年 6 月末，公司房地产相关的实有及或有信贷、自营债券投资、自营非标投资等承担信用风险的业务余额合计 2825 亿元，较上年末减少 17 亿元。

承担信用风险的涉房业务主要是对公房地产贷款余额 2587 亿元，较上年末增加 34 亿元。其中，房地产开发贷 842 亿元，占总贷款的比例为 2.5%，全部落实有效抵押，平均抵押率 44%，97%分布在一、二线城市城区及大湾区、长三角区域。

整体来看，2024 年 6 月末，公司对公房地产贷款不良率 1.26%，较上年末上升 0.4 个百分点，主要是受外部环境影响，个别房企资金面紧张导致，但整体不良率处于较低水平。

此份中报的一大亮点是，平安银行公布了上市以来首次中期分红计划，每 10 股派发现金股利 2.46 元（含税），合计发放约 48 亿元，占 2024 年上半年归母净利润的 18%左右。

“过去平安银行的分红比例太低了，只要有机会，平安银行就会提高分红比例。去年年报披露后，平安银行把全年的分红比例由过去的 12%提升到 30%。”

冀行长进一步表示：“目前我们的资本充足率基本稳定，利润增长表现也可以继续维持，因此半年度 18%左右的分红率对平安银行来说相对保守，到年底的时候，会尽力而为、量力而行。”

平安银行副行长兼首席财务官项有志表示，从半年报表现来看，目前的中期分红还是要留有余地。平安银行过去确实因为资本充足率低的问题而影响了分红率提升。现在，该项最大的制约瓶颈解决后，平安银行会更多关注投资者回报，在分红、资本充足率和业务发展之间找到一个合理的平衡。

结语

近两年是平安银行的战略改革阶段,从财务数据我们看到,公司主动压降了规模、降低了零售贷款投放力度,体现为收入出现一定程度的下滑,但是盈利仍旧保持增长,并且业务结构有所优化以及资产质量整体保持平稳。

正如冀光恒行长所言:“改革不会一蹴而就,今明两年是最难的,2026年希望能重回比较像样的增长。”我们期待平安银行能够在战略改革之后,呈现新的面貌和气象,市值风云也将持续对其进行跟踪。