



业绩基本面持续修复，不良生成拐点显现

—— 平安银行 2025 年半年报业绩点评

2025 年 8 月 26 日

核心观点

- 营收净利降幅收窄：**2025H1，公司营业收入同比-10.04%，归母净利润同比-3.9%，降幅分别环比收窄 3.01pct、1.7pct；年化 ROE10.74%，同比-1.14pct。2025Q2 单季营收、归母净利润分别同比-7%、-1.58%，其中，净利降幅连续两季度收窄。公司息差受益负债成本优化，单季非息收入改善，支撑业绩修复，同时，通过数字化转型驱动降本增效，成本收入比基本稳定。
- 负债成本显著优化，资产结构调优：**2025H1，公司利息净收入同比-9.33%，降幅略有收窄。公司净息差 1.8%，环比-3BP，较年初-7BP，降幅延续边际收窄，负债成本显著优化，息差企稳态势显现。一方面，受市场利率下行、重定价和主动优化客群等影响，生息资产收益率较年初-42BP 至 3.55%，另一方面，公司加强高息存款管控、推动低成本存款增长，付息负债成本率较年初大幅下降 35BP 至 1.79%，其中企业定存成本率-37BP。公司扩表节奏平稳，结构持续调优。资产端，6 月末各项贷款较年初+1%，对公贷款贡献主要增量，较年初+4.7%。公司积极推进对公大类资产投放策略，新发放四大基础行业和三大新兴行业贷款分别同比+19.6%、+16.7%。零售贷款较年初-2.3%，降幅较去年同期有所收窄。公司加大中收益贷款投放，提升按揭等基石类业务占比，按揭贷款实现较年初+6.2%。负债端，各项存款较年初+4.6%，企业、个人存款分别+5.37%、+3.12%，存款活化程度较年初上升 1.03pct 至 34.3%。
- 中收边际回暖，银保业务亮眼：**2025H1，公司非息收入同比-11.3%，降幅有所收窄。中收同比-1.99%，2025Q2 单季增速转正，同比+5.67%。公司抓住银保业务转型机遇升级财富管理业务，零售 AUM 较年初+0.9%，财富管理手续费收入同比+12.8%，其中代理个人保险收入同比+46.1%。公司其他非利息收入同比-19.34%，其中投资收益、公允价值汇兑损益分别同比-4.01%、-168.69%，Q2 单季公允价值变动损益同比+66.08%。
- 零售资产质量持续改善：**6 月末，公司不良贷款率 1.05%，环比-1BP；不良生成率 1.64%，较年初-16BP，延续下降趋势；关注类贷款占比 1.76%，环比-2BP。对公方面，受部分房企出险影响，不良率较年初+13BP。零售方面，上半年客户还款能力有所恢复，同时，公司从持续优化客群结构和获客渠道，推进中收益优质资产投放，并加大清收处置力度，个贷不良贷款余额、比例分别较年初-2.33%、-12BP。同时，公司表示零售不良生成拐点已现，不良风险持续出清。公司拨备覆盖率 238.48%，环比+1.64pct。
- 投资建议：**公司坚持零售做强、对公做精、同业做专战略，战略转型成效显著。综合金融优势突出，零售特色仍鲜明。资产结构、客群结构持续优化，资产质量逐步改善。2025 年中期分红率 18.4%，与去年同期持平。结合公司基本面和股价弹性，我们维持“推荐”评级，2025-2027 年 BVPS 分别为 23.59 元/25.08 元/26.64 元，对应当前股价 PB 分别为 0.52X/0.49X/0.46X。
- 风险提示：**经济不及预期，资产质量恶化风险；利率下行，NIM 承压风险；关税冲击，需求走弱风险。

平安银行（股票代码：000001）

推荐 维持

分析师

张一纬

☎：010-8092-7617

✉：zhangyiwei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519010001

研究助理 袁世麟

✉：yuanshilin_yj@chinastock.com.cn

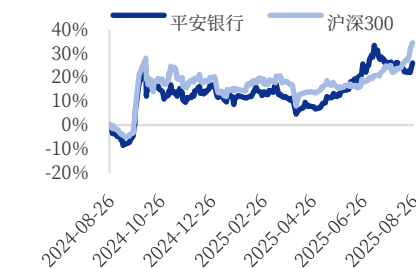
市场数据

2025-08-26

股票代码	000001
A 股收盘价(元)	12.36
上证指数	3868.38
总股本(万股)	1940591.82
实际流通 A 股(万股)	1940560.07
流通 A 股市值(亿元)	2398.53

相对沪深 300 表现图

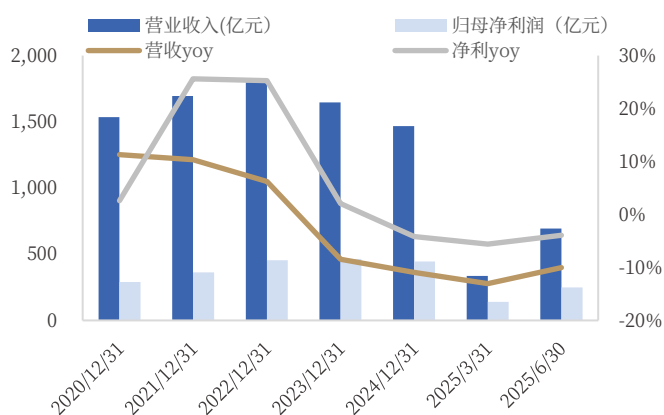
2025-08-26



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

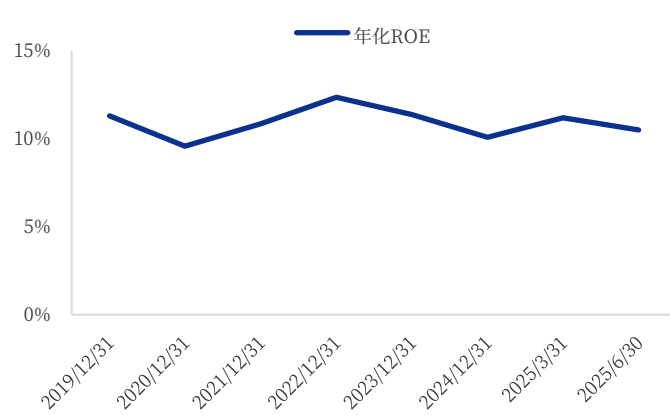
相关研究

图1: 平安银行营收、净利及增速



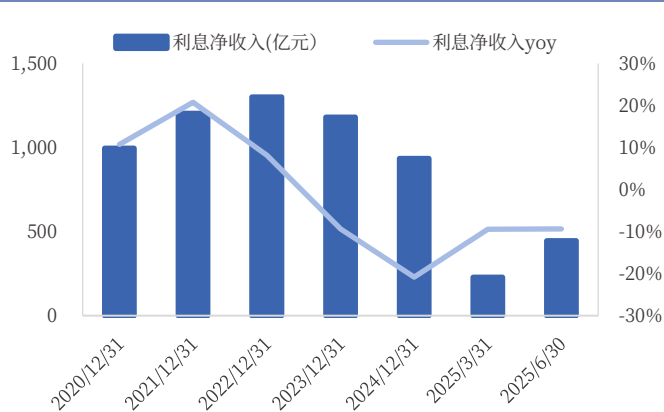
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图2: 平安银行 ROE



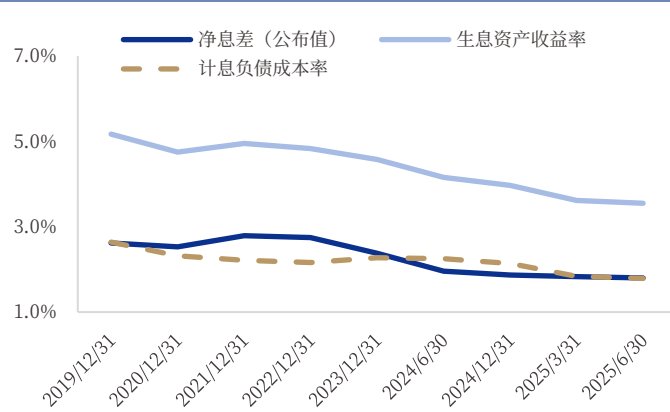
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图3: 平安银行利息净收入及增速



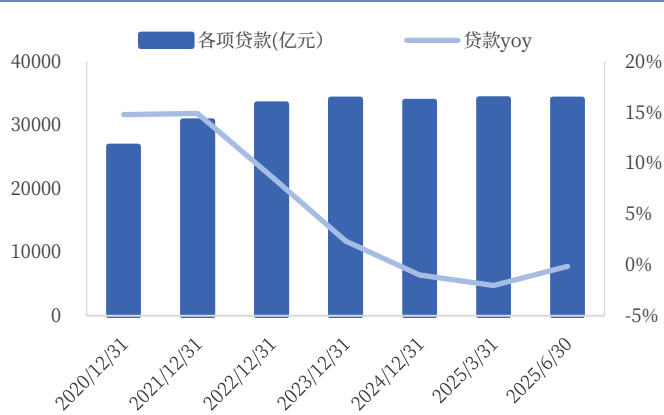
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图4: 平安银行净息差及资产负债收益/成本率



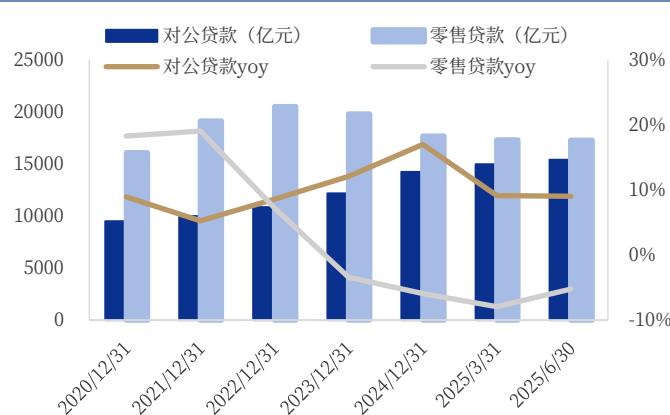
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图5: 平安银行贷款规模及增速



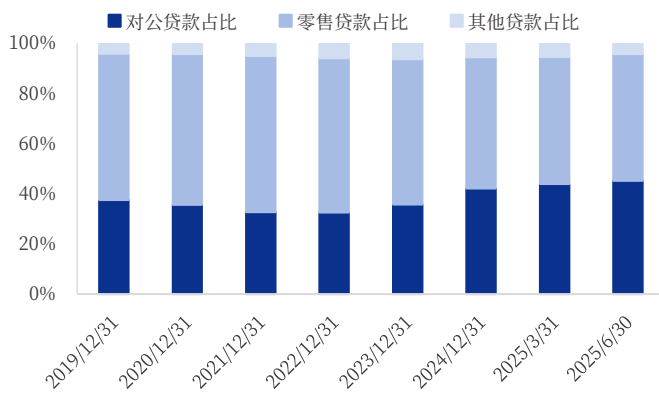
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图6: 平安银行对公、零售贷款规模及增速



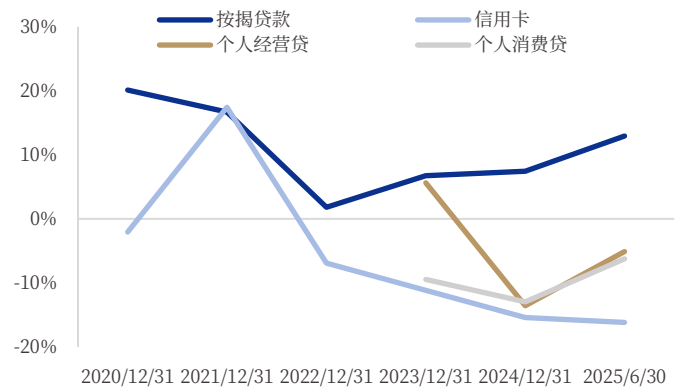
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图7：平安银行贷款结构



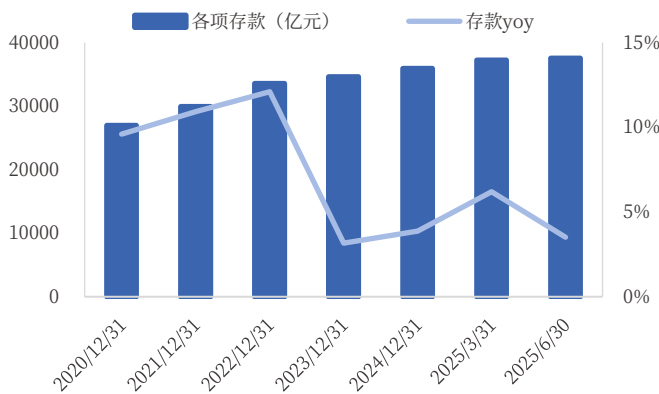
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图8：平安银行各项零售贷款同比增速



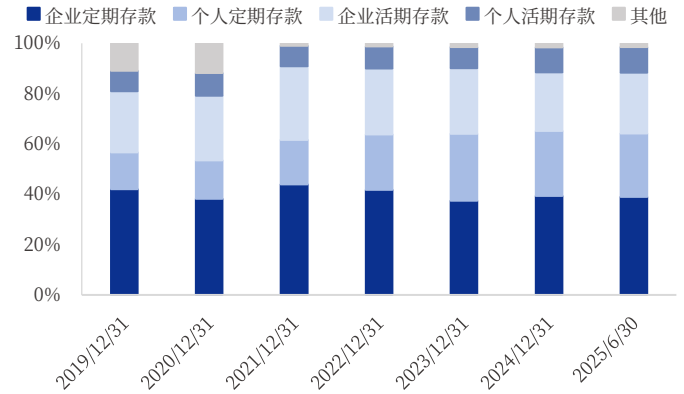
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图9：平安银行存款规模及增速



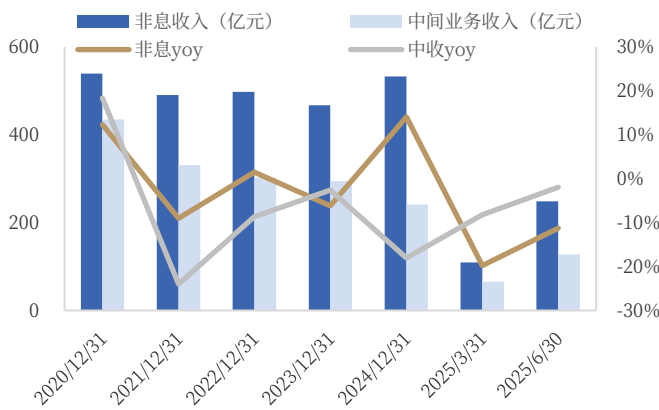
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图10：平安银行存款结构



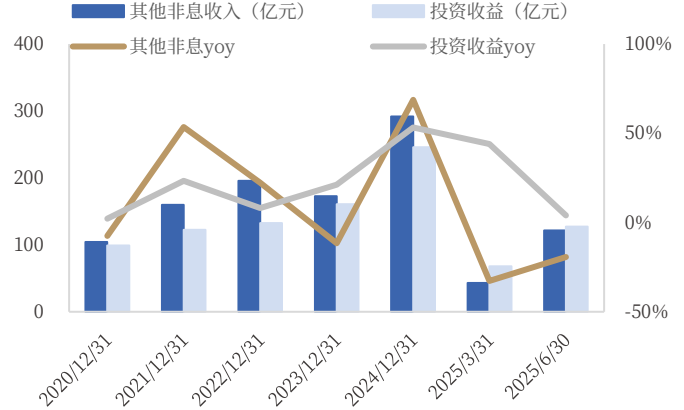
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图11：平安银行非息、中间业务收入及增速



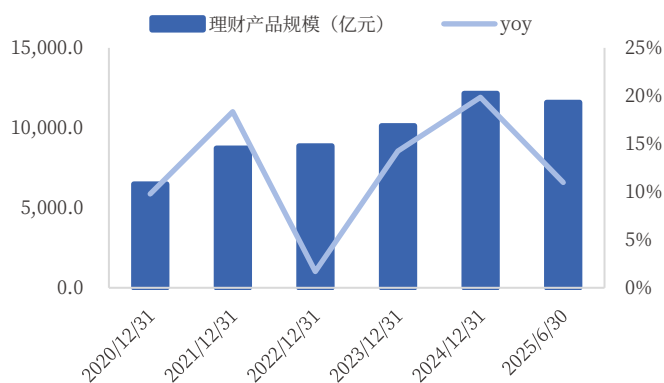
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图12：平安银行其他非息收入、投资收益及增速



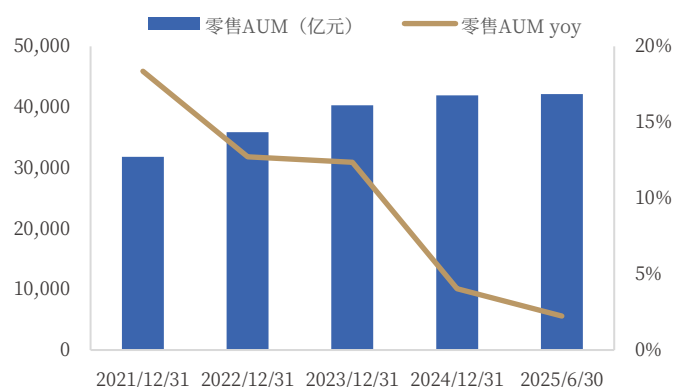
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图13: 平安银行理财产品规模及增速



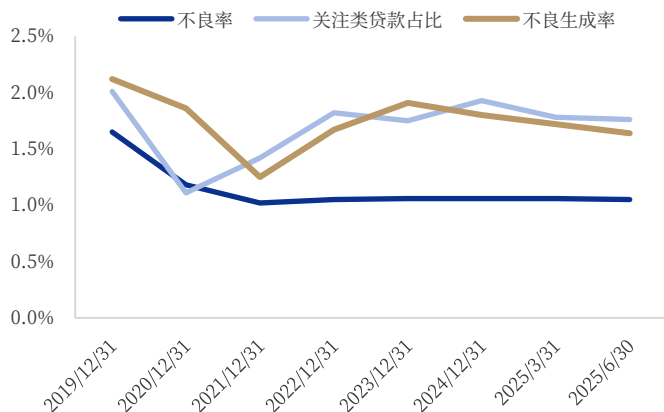
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图14: 平安银行零售 AUM 规模及增速



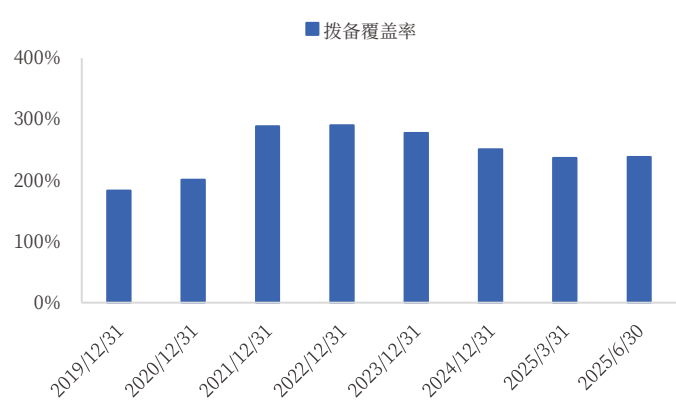
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图15: 平安银行不良及生成率、关注类贷款占比



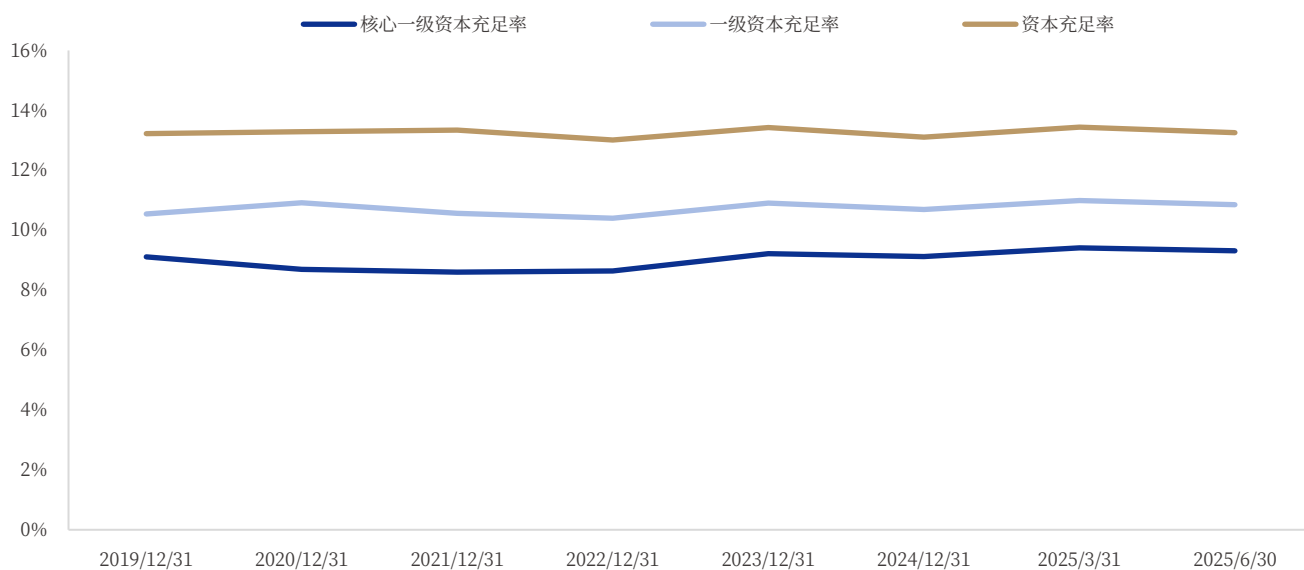
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图16: 平安银行拨备覆盖率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图17: 平安银行资本充足水平



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

附录：

表1：主要财务指标预测

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	164,699.00	146,695.00	137,456.32	135,684.02	138,680.19
增长率	-8.45%	-10.93%	-6.30%	-1.29%	2.21%
归属母公司股东净利润（百万元）	46,455.00	44,508.00	43,427.18	44,262.26	46,329.14
增长率	2.06%	-4.19%	-2.43%	1.92%	4.67%
EPS(元)	2.39	2.29	2.24	2.28	2.39
BVPS(元)	20.74	21.89	23.59	25.08	26.64
P/E(当前股价/EPS)	5.16	5.39	5.52	5.42	5.18
P/B(当前股价/BVPS)	0.60	0.56	0.52	0.49	0.46

资料来源：ifind，中国银河证券研究

表2: 公司财务预测表

人民币百万	2024A	2025E	2026E	2027E
利润表				
净利息收入	93,427	87,942	86,331	86,633
净手续费及佣金	24,112	25,031	27,318	30,013
其他收入	29,156	24,483	22,035	22,035
营业收入	146,695	137,456	135,684	138,680
营业税及附加	1,479	1,303	1,338	1,359
业务管理费	40,582	38,873	38,039	37,834
其他业务成本	0	0	0	0
营业外净收入	-468	-170	0	0
拨备前利润	104,166	97,110	96,307	99,488
计提拨备	49,428	44,820	43,298	44,004
税前利润	54,738	52,290	53,009	55,484
所得税	10,230	8,863	8,746	9,155
归母净利润	44,508	43,427	44,262	46,329
资产负债表				
贷款	3,294,053	3,345,922	3,431,708	3,540,743
同业资产	432,061	441,273	464,148	497,262
证券投资	1,591,301	1,626,725	1,716,176	1,826,012
生息资产	4,956,817	5,055,104	5,225,169	5,448,898
非生息资产	812,453	888,416	995,447	1,080,944
总资产	5,769,270	5,943,520	6,220,616	6,529,842
存款	3,592,313	3,739,598	3,900,401	4,075,919
其他计息负债	1,558,775	1,545,383	1,626,358	1,722,911
非计息负债	123,340	130,740	137,277	144,141
总负债	5,274,428	5,415,721	5,664,035	5,942,971
母公司所有者权益	494,842	527,799	556,581	586,871
利率指标				
净息差(NIM)	1.87%	1.72%	1.65%	1.59%
净利差(Spread)	1.83%	1.77%	1.70%	1.65%
生息资产收益率	3.97%	3.44%	3.08%	2.93%
计息负债成本率	2.14%	1.67%	1.38%	1.28%
盈利能力				
成本收入比	28.67%	29.23%	29.02%	28.26%
ROAA	0.78%	0.69%	0.67%	0.67%
ROAE	10.08%	9.18%	8.62%	8.53%
拨备前利润率	71.01%	70.65%	70.98%	71.74%

财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
收入增长				
归母净利润增速	-4.19%	-2.43%	1.92%	4.67%
拨备前利润增速	-10.83%	-6.77%	-0.83%	3.30%
税前利润增速	-5.16%	-4.47%	1.37%	4.67%
营业收入增速	-10.93%	-6.30%	-1.29%	2.21%
净利息收入增速	-20.82%	-5.87%	-1.83%	0.35%
净手续费及佣金增速	-18.07%	3.81%	9.13%	9.86%
业务管理费用增速	-11.70%	-4.21%	-2.15%	-0.54%
规模增长				
生息资产增速	0.05%	1.98%	3.36%	4.28%
贷款增速	-0.78%	1.57%	2.56%	3.18%
同业资产增速	1.63%	2.13%	5.18%	7.13%
证券投资增速	14.92%	2.23%	5.50%	6.40%
其他资产增速	28.39%	9.35%	12.05%	8.59%
计息负债增速	2.85%	2.60%	4.57%	4.92%
存款增速	3.88%	4.10%	4.30%	4.50%
同业负债增速	10.38%	8.00%	7.00%	7.00%
归属母公司权益增速	4.77%	6.66%	5.45%	5.44%
资产质量				
不良贷款率	1.06%	1.05%	1.04%	1.03%
拨备覆盖率	250.71%	236.24%	233.22%	228.40%
拨贷比	2.66%	2.49%	2.43%	2.36%
资本				
资本充足率	13.11%	13.41%	13.48%	13.50%
核心一级资本充足率	9.12%	9.54%	9.78%	9.98%
杠杆率	8.24%	8.62%	8.75%	8.86%
每股指标				
EPS (摊薄) (元)	2.29	2.24	2.28	2.39
每股拨备前利润(元)	5.37	5.00	4.96	5.13
BVPS (元)	21.89	23.59	25.08	26.64
每股总资产(元)	297.29	306.27	320.55	336.49
P/E	5.39	5.52	5.42	5.18
P/PPOP	2.30	2.47	2.49	2.41
P/B	0.56	0.52	0.49	0.46

资料来源: ifind, 中国银河证券研究

图表目录

图 1: 平安银行营收、净利及增速	2
图 2: 平安银行 ROE.....	2
图 3: 平安银行利息净收入及增速	2
图 4: 平安银行净息差及资负收益/成本率	2
图 5: 平安银行贷款规模及增速	2
图 6: 平安银行对公、零售贷款规模及增速	2
图 7: 平安银行贷款结构.....	3
图 8: 平安银行各项零售贷款同比增速	3
图 9: 平安银行存款规模及增速	3
图 10: 平安银行存款结构	3
图 11: 平安银行非息、中间业务收入及增速	3
图 12: 平安银行其他非息收入、投资收益及增速	3
图 13: 平安银行理财产品规模及增速	4
图 14: 平安银行零售 AUM 规模及增速.....	4
图 15: 平安银行不良及生成率、关注类贷款占比	4
图 16: 平安银行拨备覆盖率	4
图 17: 平安银行资本充足水平	4
表 1: 主要财务指标预测.....	5
表 2: 公司财务预测表.....	6

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

张一纬，银行业分析师。瑞士圣加仑大学银行与金融硕士，2016年加入中国银河证券研究院，证券从业8年。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn