

平安银行(000001)

报告日期: 2026年04月24日

重回正增长, 业绩超预期

——平安银行 2026 年一季报点评

投资要点

- **26Q1 平安银行盈利重回正增长、息差环比回升、不良生成改善。**
- **数据概览**
 26Q1 平安银行营收、归母净利润同比增长 4.7%、3.0%，较 25A 回升 15.0pc、7.2pc；26Q1 末不良率较 25Q4 末持平于 1.05%，拨备覆盖率环比持平于 220%。
- **盈利重回增长**
 26Q1 平安银行营收、归母净利润同比增长 4.7%、3.0%，较 25A 回升 15.0pc、7.2pc，营收和利润双双重回正增长，显著好于市场预期。驱动因素来看，(1) **规模**：扩表动能修复，新增贷款投放仍以对公为主，延续此前态势。此外，观察到平安银行进一步主动压降低收益的票据资产，优化资产结构。26Q1 日均生息资产环比增长 1.5%，对公、票据、零售贷款环比 25Q4 分别+0.9%、-1.6%、+0.1%。(2) **息差**：环比大幅回升。26Q1 单季息差环比回升 6bp 至 1.79%。(3) **非息**：回归增长态势，26Q1 中收、其他非息同比分别增长 11.7%、34.8%。(4) **减值**：同比小幅多增，26Q1 减值损失同比增长 7.4%。
- **息差环比回升**
 平安银行 26Q1 息差环比 25Q4 回升 6bp 至 1.79%，资负两端形成共振。(1) **资产端**，26Q1 资产端收益率环比回升 1bp 至 3.24%，主要归因贷款收益率提升。26Q1 贷款收益率环比提升 8bp 至 3.67%，其中对公一般贷款、零售贷款环比分别提升 1bp、15bp。(2) **负债端**，26Q1 负债成本率环比改善 6bp 至 1.45%，主要得益于 Q1 高息定存到期，存款降息红利释放。26Q1 存款成本率环比下降 6bp，其中，对公定存、零售定存成本率环比 25Q4 分别下降 6bp、12bp。
- **财富收入高增**
 (1) **实现增户扩面**。26Q1 末财富客户 151.61 万户，其中私行客户数 10.82 万户，环比分别增长 1.6%、2.5%。(2) **财富收入高增**。26Q1 财富业务中收近 19 亿元，同比高增 55%。其中代理基金、保险、理财同比增长 47%、99%、14%。
- **不良生成改善**
 (1) **存量指标来看**。26Q1 末不良率、关注率、逾期率较 25Q4 末分别持平、提升 3bp、提升 12bp 至 1.05%、1.78%、1.46%，不良指标平稳，但关注与逾期指标有所波动，判断仍受零售贷款质量行业性承压影响。(2) **生成指标来看**。26Q1 不良+关注的 TTM 生成率环比回落 16bp 至 1.86%，当期核销金额同比大幅下降 69%至 54 亿元，风险暴露压力过峰观点持续验证。重点领域来看，零售不良环比持平，对公不良有所改善。26Q1 末零售、对公贷款不良率环比分别持平、下降 2bp 至 1.23%、0.92%。其中，对公领域房地产不良率环比下降 9bp 至 2.13%。
- **盈利预测与估值**
 预计平安银行 2026-2028 年归母净利润同比+3.58%、+3.89%、+4.81%，对应 BPS 24.48/26.07/27.73 元。现价对应 PB 0.45/0.42/0.40 倍。维持目标价 14.00 元/股，对应 2026 年 0.57x PB，现价空间 27%，维持“买入”评级。
- **风险提示**：宏观经济失速，不良大幅暴露

投资评级：买入(维持)

分析师：邱冠华
 执业证书号：S1230520010003
 02180105900
 qiuguanhua@stocke.com.cn

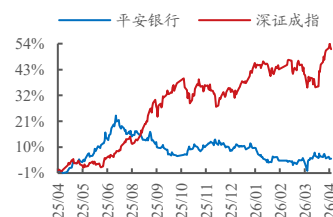
分析师：杜秦川
 执业证书号：S1230525120002
 duqinchuan@stocke.com.cn

分析师：周源
 执业证书号：S1230524070004
 zhouyuan01@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 11.00
总市值(百万元)	213,465.10
总股本(百万股)	19,405.92

股票走势图



相关报告

- 1 《盈利动能修复起点》
2026.03.21
- 2 《风险生成大幅改善》
2025.10.25
- 3 《盈利压力改善》 2025.08.23

财务摘要

(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	131,442	133,554	138,231	143,790
(+/-) (%)	-10.40%	1.61%	3.50%	4.02%
归母净利润	42,633	44,158	45,875	48,080
(+/-) (%)	-4.21%	3.58%	3.89%	4.81%
每股净资产(元)	23.25	24.48	26.07	27.73
P/B	0.47	0.45	0.42	0.40

资料来源：浙商证券研究所

表 1: 平安银行 26Q1 业绩概览

维度	单位: 百万元	25Q1	25A	26Q1	环比变化	同比变化	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	QoQ	
利润指标	ROE (年化)	12.07%	9.15%	11.97%	2.8pc	-0.1pc	11.3%	6.9%	12.1%	1.3%	10.6%	9.3pc	
	ROA (年化)	0.98%	0.72%	0.97%	25bp	-1bp	0.98%	0.74%	0.93%	0.29%	0.97%	68bp	
	拨备前利润	24,313	91,726	25,378		4.4%	24,313	25,069	22,527	19,817	25,378	28.1%	
	同比增长	-12.9%	-11.9%	4.4%	16.3pc	n.a	-12.9%	-7.9%	-8.5%	-18.8%	4.4%	23.2pc	
	归母净利润	14,096	42,633	14,523		3.0%	14,096	10,774	13,469	4,294	14,523	238.2%	
	同比增长	-5.6%	-4.2%	3.0%	7.2pc	8.6pc	-5.6%	-1.6%	-2.8%	-10.1%	3.0%	13.2pc	
EPS (未年化)	EPS (未年化)	0.62	2.07	0.67		7.5%	0.73	0.56	0.69	0.22	0.75	238.2%	
	BVPS (未年化)	22.48	23.25	23.91		2.8%	22.48	22.68	23.08	23.25	23.91	2.8%	
	真实利润TTM	7,215	16,414	12,294		70.4%	14,221	13,677	26,083	16,414	21,493	30.9%	
	真实利润TTM对应ROE						2.90%	2.75%	5.18%	3.19%	4.09%	0.9pc	
不含债真实利润TTM	不含债真实利润TTM	6,085	10,273	10,106		66.1%	3,120	2,927	16,712	10,273	14,293	39.1%	
	不含债真实利润TTM对应ROE						0.6%	0.6%	3.3%	2.0%	2.7%	0.7pc	
	存贷利差 (半年度)		2.19%			n.a		2.23%		2.19%			
	存贷利差-不良生成 (半年度)		0.00%			n.a		0.02%		0.00%			
存贷利差-真实不良生成 (半年度)		0.17%			n.a		0.32%		0.17%				
收入拆分	营业收入	33,709	131,442	35,277		4.7%	33,709	35,676	31,283	30,774	35,277	14.6%	
	同比增长	-13.1%	-10.4%	4.7%	15.0pc	17.7pc	-13.1%	-7.0%	-9.2%	-12.4%	4.7%	17.0pc	
	利息净收入	22,788	88,021	22,081		-3.1%	22,788	21,719	22,046	21,468	22,081	2.9%	
	生息资产 (期初期末平均, 注1)	5,086,702	5,061,933	5,083,106		0.4%	5,086,702	5,100,365	5,029,654	5,031,011	5,083,106	1.0%	
	净息差 (日均余额口径)	1.83%	1.78%	1.79%		1bp	1.83%	1.76%	1.79%	1.73%	1.79%	#REF!	
	净息差 (期初期末口径)	1.79%	1.74%	1.74%		0bp	1.79%	1.75%	1.75%	1.71%	1.74%	3bp	
	生息资产收益率 (期初期末口径)	3.53%	3.36%	3.14%		-22bp	3.53%	3.37%	3.33%	3.18%	3.14%	-4bp	
	付息负债成本率 (期初期末口径)	1.78%	1.63%	1.40%		-24bp	1.78%	1.68%	1.58%	1.48%	1.40%	-9bp	
	非利息净收入	10,921	43,421	13,196		20.8%	10,921	13,957	9,237	9,306	13,196	41.8%	
	手续费净收入	6,593	23,894	7,362		11.7%	6,593	6,146	5,946	5,209	7,362	41.3%	
	其他非息收入	4,328	19,527	5,834		34.8%	4,328	7,811	3,291	4,097	5,834	42.4%	
	业务及管理费	9,055	38,196	9,512		5.0%	9,055	10,151	8,443	10,547	9,512	-9.8%	
	成本收入比	26.86%	29.06%	26.96%		-2.1pc	0.1pc	26.86%	28.45%	26.99%	34.27%	26.96%	-7.3pc
	资产减值损失	7,430	40,567	7,979		7.4%	7,430	12,020	6,539	14,578	7,979	-45.3%	
	贷款减值损失	7,956	46,411	9,128		14.7%	7,956	15,939	8,033	14,483	9,128	-37.0%	
	信用成本	0.94%	1.37%	1.07%		-31bp	13bp	0.94%	1.87%	0.94%	1.70%	1.07%	-64bp
	所得税费用	2,787	8,526	2,876		3.2%	2,787	2,875	2,519	945	2,876	204.3%	
	有效税率	16.51%	16.67%	16.53%		-0.1pc	0.0pc	16.51%	17.43%	15.76%	18.04%	16.53%	-1.5pc
	规模增长	总资产	5,777,858	5,925,777	6,033,962		1.8%	5,777,858	5,874,961	5,766,764	5,925,777	6,033,962	1.8%
		生息资产余额	5,130,764	5,072,679	5,093,533		0.4%	5,130,764	5,069,965	4,989,343	5,072,679	5,093,533	0.4%
贷款总额		3,411,713	3,390,840	3,464,574		2.2%	3,411,713	3,408,498	3,417,753	3,390,840	3,464,574	2.2%	
对公贷款		1,682,667	1,663,546	1,730,959		4.1%	1,682,667	1,682,520	1,688,561	1,663,546	1,730,959	4.1%	
个人贷款		1,729,046	1,727,294	1,733,615		0.4%	1,729,046	1,725,978	1,729,192	1,727,294	1,733,615	0.4%	
同业资产		471,279	477,022	412,666		-13.5%	471,279	459,588	381,555	477,022	412,666	-13.5%	
金融投资		1,489,161	1,715,693	1,806,279		5.3%	1,489,161	1,652,300	1,624,596	1,715,693	1,806,279	5.3%	
存放央行		291,060	254,225	260,145		2.3%	291,060	264,474	263,926	254,225	260,145	2.3%	
总负债		5,271,746	5,374,593	5,489,879		2.1%	5,271,746	5,364,899	5,248,834	5,374,593	5,489,879	2.1%	
付息负债余额		4,998,417	5,050,419	5,158,752		2.1%	4,998,417	5,104,980	4,938,113	5,050,419	5,158,752	2.1%	
吸收存款		3,667,108	3,582,755	3,702,153		3.3%	3,667,108	3,694,471	3,554,955	3,582,755	3,702,153	3.3%	
企业活期		n.a	850,231	n.a		n.a		905,384		850,231			
个人活期		n.a	379,266	n.a		n.a		381,508		379,266			
企业定期		n.a	1,445,024	n.a		n.a		1,461,749		1,445,024			
个人定期		n.a	908,234	n.a		n.a		945,830		908,234			
同业负债		640,299	699,593	831,396		18.8%	640,299	649,210	637,004	699,593	831,396	18.8%	
发行债券	542,593	544,534	533,429		-2.0%	542,593	547,071	634,581	544,534	533,429	-2.0%		
向央行借款	148,417	223,537	91,774		-58.9%	148,417	214,228	111,573	223,537	91,774	-58.9%		
所有者权益	506,112	551,184	544,083		-1.3%	506,112	510,062	517,930	551,184	544,083	-1.3%		
总股本	19,406	19,406	19,406		0.0%	19,406	19,406	19,406	19,406	19,406	0.0%		
资产质量	不良贷款	36,043	35,703	36,395		1.9%	36,043	35,869	35,891	35,703	36,395	1.9%	
	不良率	1.06%	1.05%	1.05%		0bp	1.06%	1.05%	1.05%	1.05%	1.05%	0bp	
	关注贷款	60,730	59,328	61,667		3.9%	60,730	59,954	59,330	59,328	61,667	3.9%	
	关注率	1.78%	1.75%	1.78%		3bp	1.78%	1.76%	1.74%	1.75%	1.78%	3bp	
	逾期贷款	52,095	45,479	50,573		-2.9%	46,760	44,659	45,479				
	逾期率	1.53%	1.34%	1.46%		12bp	1.37%	1.31%		1.34%			
	不良生成额TTM	17,370	73,858	6,054		-65.1%	79,425	80,304	66,210	73,858	62,542	-15.3%	
	不良生成率TTM	2.06%	2.19%	0.71%		-135bp	2.28%	2.35%	1.96%	2.19%	1.83%	-36bp	
	真实不良生成额TTM	13,140	68,226	8,393		-36.1%	78,402	77,228	58,914	68,226	63,479	-7.0%	
	真实不良生成率TTM	1.56%	2.02%	0.99%		-57bp	2.25%	2.26%	1.74%	2.02%	1.86%	-16bp	
	逾期生成额TTM	17,884	68,096	10,456		-41.5%	83,315	80,026	58,712	68,096	60,668		
	逾期生成率TTM	2.12%	2.02%	1.23%		-89bp	2.39%	2.34%	1.74%	2.02%	1.78%		
核销转出额	17,065	73,893	5,362		-92.7%	17,065	20,058	4,230	41,000	5,362	-86.9%		
核销转出率	191.00%	206.76%	60.07%		-146.7pc	191.00%	222.60%	-47.17%	456.94%	60.07%	-396.9pc		
逾期90+偏离度	64.2%	55.6%	72.4%		8.2pc		66.5%	65.9%	55.6%				
拨备覆盖率	237%	220%	220%		0pc	-16.9pc	236.5%	238.5%	229.6%	219.7%	219.6%	-0.1pc	
拨贷比	2.50%	2.31%	2.31%		-1bp	-19bp	2.50%	2.51%	2.41%	2.31%	2.31%	-1bp	
资本情况	风险加权资产	4,436,527	4,674,338	4,746,590		1.5%	4,436,527	4,547,880	4,550,400	4,674,338	4,746,590	1.5%	
	核心一级资本充足率	9.41%	9.36%	9.51%		15bp	10bp	9.41%	9.31%	9.52%	9.36%	9.51%	15bp
	一级资本充足率	10.99%	11.49%	11.20%		-29bp	21bp	10.99%	10.85%	11.06%	11.49%	11.20%	-29bp
	资本充足率	13.44%	13.77%	13.46%		-31bp	2bp	13.44%	13.26%	13.48%	13.77%	13.46%	-31bp
分红	分红金额	0	11,566	0			4,580		11,566				
	DPS	0	0.60	0			0.24		0.60				

资料来源: 公司公告, 浙商证券研究所。注 1: 以 22A 举例, 22Q4 单季生息资产平均余额为期初期末平均, 22A 生息资产平均余额为 22Q1、22Q2、22Q3、22Q4 平均余额的平均值。右侧 QoQ 指 22Q4 环比 22Q3 指标变化情况。

表附录：报表预测值

资产负债表

(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
存放央行	254,225	317,360	333,228	349,890
同业资产	477,022	500,873	525,917	552,213
贷款总额	3,390,840	3,458,657	3,493,243	3,528,176
贷款减值准备	(78,445)	(73,179)	(73,728)	(75,002)
贷款净额	3,320,386	3,385,477	3,419,516	3,453,174
证券投资	1,715,693	1,690,038	1,912,776	2,148,562
其他资产	158,451	226,447	237,885	249,888
资产合计	5,925,777	6,120,196	6,429,321	6,753,727
同业负债	923,130	969,287	1,017,751	1,068,638
存款余额	3,582,755	3,690,238	3,874,750	4,068,487
应付债券	544,534	571,761	600,349	630,366
其他负债	324,174	333,912	350,607	368,138
负债合计	5,374,593	5,565,197	5,843,456	6,135,629
股东权益合计	551,184	554,999	585,865	618,097

利润表

(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
净利息收入	88,021	87,744	90,769	94,364
净手续费收入	23,894	26,283	28,912	31,803
其他非息收入	19,527	19,527	18,551	17,623
营业收入	131,442	133,554	138,231	143,790
税金及附加	(1,271)	(1,514)	(1,569)	(1,620)
业务及管理费	(38,196)	(38,810)	(40,169)	(41,784)
营业外净收入	(249)	0	0	0
拨备前利润	91,726	93,230	96,494	100,386
资产减值损失	(40,567)	(40,241)	(41,444)	(42,690)
税前利润	51,159	52,989	55,050	57,696
所得税	(8,526)	(8,831)	(9,174)	(9,615)
税后利润	42,633	44,158	45,875	48,080
归属母公司净利润	42,633	44,158	45,875	48,080
归属母公司普通股股东净利润	40,114	41,639	43,356	45,561

主要财务比率

(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
业绩增长				
利息净收入增速	-5.79%	-0.32%	3.45%	3.96%
手续费净增速	-0.90%	10.00%	10.00%	10.00%
非息净收入增速	-18.49%	5.50%	3.61%	4.14%
拨备前利润增速	-11.94%	1.64%	3.50%	4.03%
归属母公司净利润增速	-4.21%	3.58%	3.89%	4.81%
盈利能力				
ROAE	9.16%	8.99%	8.84%	8.73%
ROAA	0.73%	0.73%	0.73%	0.73%
RORWA	0.93%	0.93%	0.93%	0.93%
生息率	3.36%	3.07%	3.07%	3.07%
付息率	1.63%	1.36%	1.35%	1.33%
净利差	1.72%	1.71%	1.72%	1.74%
净息差	1.74%	1.70%	1.70%	1.70%
成本收入比	29.06%	29.06%	29.06%	29.06%
资本状况				
资本充足率	13.77%	13.36%	13.33%	13.32%
核心资本充足率	9.36%	9.61%	9.76%	9.89%
风险加权系数	78.88%	78.66%	78.66%	78.66%
股息支付率	28.83%	28.83%	28.83%	28.83%

主要财务比率

(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
资产质量				
不良贷款余额	35,703	36,402	36,682	36,992
不良贷款净生成率	2.19%	1.60%	1.55%	1.50%
不良贷款率	1.05%	1.05%	1.05%	1.05%
拨备覆盖率	220%	201%	201%	203%
拨贷比	2.31%	2.12%	2.11%	2.13%
流动性				
贷存比	94.64%	93.72%	90.15%	86.72%
贷款/总资产	57.22%	56.51%	54.33%	52.24%
平均生息资产/平均总资产	87.18%	84.80%	84.54%	83.60%
每股指标 (元)				
EPS	2.07	2.15	2.23	2.35
BVPS	23.25	24.48	26.07	27.73
每股股利	0.60	0.62	0.64	0.68
估值指标				
P/E	5.32	5.13	4.92	4.69
P/B	0.47	0.45	0.42	0.40
P/PPOP	2.33	2.29	2.21	2.13
股息收益率	5.42%	5.62%	5.86%	6.15%

数据来源: wind, 公司公告, 浙商证券研究所。

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>