

公司研究

财富管理高弹性增长，经营向好迹象正在累加

——平安银行（000001.SZ）2026年一季报点评

增持（维持）

当前价：11.00元

作者

分析师：王一峰

执业证书编号：S0930519050002

010-57378038

wangyf@ebscn.com

分析师：刘源

执业证书编号：S0930526040002

021-52523659

liuyuan17@ebscn.com

市场数据

总股本(亿股)	194.06
总市值(亿元)	2,134.65
一年最低/最高(元)	10.34/13.05
近3月换手率	42.8%

股价相对走势



收益表现

%	1M	3M	1Y
相对	-4.6	-1.3	-21.0
绝对	0.5	0.1	5.0

资料来源：Wind

要点

事件：

4月24日平安银行发布2026年一季报，实现营收353亿元，归母净利润145亿元，分别同比增长4.7%、3.0%，加权平均ROE11.79%、同比微降28bp。

点评：

非息收入同比高增，提振营收及净利润增速双双转正。26Q1平安银行营收、PPOP、归母净利润增速分别为4.7%、4.4%、3.0%，主要得益于非息收入同比高增20.8%。具体看：

利息收入方面，存贷双向贡献，26Q1息差环比回升6bp。26Q1利息净收入同比下降3.1%、降幅较2025年收窄2.7pct。规模方面，26Q1生息资产日均余额环比25Q4增长1.5%，但因2025年结构调整期时有缩表，同比下降1%。定价方面，26Q1净息差1.79%，虽然同比下降4bp、但环比25Q4回升了6bp。资产端，贷款利率较25Q4回升8bp至3.67%形成有力支撑。贷款内部结构基本平稳，对公贷款利率微升1bp至2.91%、阶段性筑底定价下限；而零售贷款利率回升15bp至4.52%，不仅是高收益产品压降结束的后验，更是中风险产品渐成砥柱的前瞻。26Q1存款成本率均较25Q4下降6bp至1.41%，其中零售定期存款利率下降12bp至2.13%，高于新发三年期定存利率，后续仍有可观下行空间。展望全年，预计息差有望企稳，零售中风险产品投放顺利下，甚或有回升可能。

非息收入方面，财富管理展现高弹性，债券交易收益颇丰。26Q1手续费净收入同比增长11.7%，主要得益于财富管理收入高增55.1%至18.74亿元，基本贡献手续费收入全部增量。其中代理保险收入接近翻番，同比增长98.5%至6.83亿元，占财富管理收入的36.4%；代理基金、理财收入分别同比增长47.3%、14.1%至7.69、3.4亿元。26Q1末平安银行零售AUM较年初增长1.2%至4.29万亿元，私行AUM较年初增长1.7%至2.03万亿元。2025年充分消化高基数后，26Q1其他非息收入同比增长34.8%至58.3亿元，主要源自公允价值变动损益转亏为盈、同比多增42.5亿元，同时公司还兑现了部分AC浮盈、贡献了5.6亿元。

资产增配债券交易盘，扩表速度边际回升。26Q1平安银行资产、贷款、金融投资同比分别增长4.4%、1.5%、21.3%，其中FVTPL规模同比增长59.7%，公司充分发挥金市交易团队投资优势，紧抓市场波段增厚收益。**贷款方面，虽然增速不高但增量接近翻倍。**26Q1新增贷款737亿元，其中对公、票据、零售分别较年初+846、-171、+63亿元。零售贷款内部，按揭、经营贷、汽车消费贷分别较年初增长49、28、20亿元，但信用卡、其他消费贷余额较年初下降34、5亿元，零售信贷需求显著修复仍需时间。负债端，26Q1金融同业负债同比增长17.0%与资产端债券交易相匹配；存款同比微增1.0%，结构上定期化趋势暂缓，日均余额口径活期存款/存款基本稳定在33.1%，其中零售活期占比自25Q3起逐季稳步上升至10%。

不良生成拐点确立，拨备覆盖率稳定在 220%附近。 26Q1 末平安银行不良率 1.05%、持平于年初，关注率、逾期率略有波动，分别较年初+3bp、+12bp 至 1.78%、1.46%。但 26Q1 不良核销 53.6 亿元，仅为 25Q1 的 31%，资产质量指标波动或更多受核销处置节奏影响，不良生成见顶回落趋势不变。具体看，对公一般贷款不良率较年初-2bp 至 0.92%，其中房地产贷款不良双降，不良率较年初下降 9bp 至 2.13%。零售贷款不良率持平年初于 1.23%，按揭、消费贷不良率分别较年初+1bp、+18bp 至 0.29%、1.30%，信用卡不良率稳定在 2.24%，经营贷不良率-13bp 至 1.04%，整体风险较为可控。营收积极下，公司主动加大计提力度夯实拨备，26Q1 信用减值同比增长 7.4%，对应信用成本+2bp 至 0.52%。期末拨备覆盖率较年初微降 1.3pct 至 219.6%，预计后续将保持在 200% 以上，安全垫充足。

盈利预测、估值与评级。 平安银行结构转型谷底已过，2026 年重回增长，预计信贷投放、财富管理、息差走势和风险管控等各方面均有积极迹象逐步呈现、循环走强，带动业绩估值双升。上调公司 2026-2028 年净利润增速预测为 3.2%、3.9%、4.4%（较前次预测分别调增 3.5pct、2.5pct、2.1pct），对应 BVPS 为 24.93、26.67、28.49 元/股，现价对应 2025、2026 年 PB 估值分别为 0.47xe、0.44xe，维持“增持”评级。

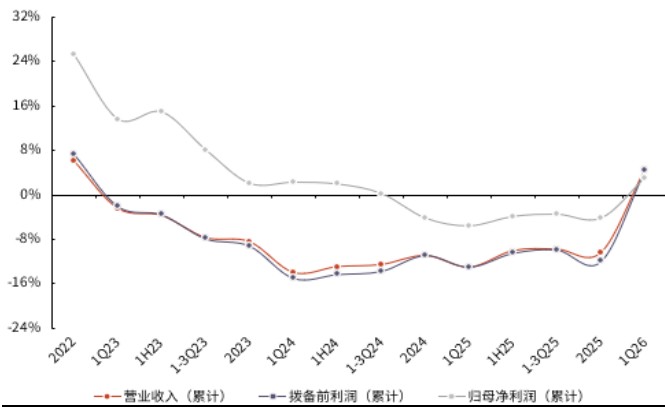
风险提示：（1）居民就业、收入等预期偏弱，可能影响公司零售信贷需求及资产质量；（2）房地产风险释放超预期，拖累整体银行业资产质量。

表 1：公司盈利预测与估值简表

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	146,695	131,442	134,548	139,104	144,467
营业收入增长率	-10.9%	-10.4%	2.4%	3.4%	3.9%
净利润（百万元）	44,508	42,633	43,995	45,721	47,735
净利润增长率	-4.2%	-4.2%	3.2%	3.9%	4.4%
EPS（元）	2.29	2.20	2.27	2.36	2.46
BVPS（元）	21.89	23.25	24.93	26.67	28.49
ROE（归属母公司）	10.1%	9.2%	8.9%	8.7%	8.5%
P/E	4.80	5.01	4.85	4.67	4.47
P/B	0.50	0.47	0.44	0.41	0.39

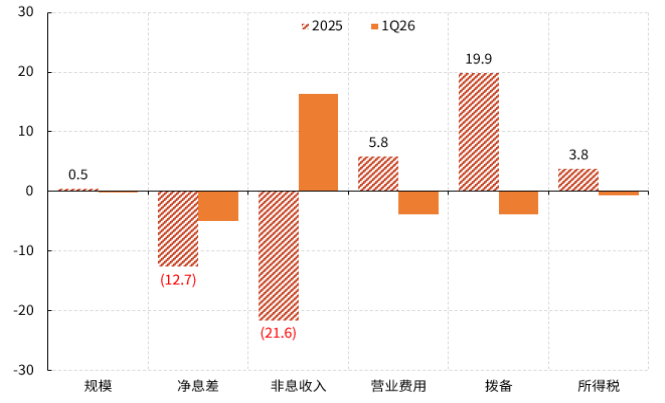
资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2026-4-24

图 1：平安银行营收及盈利累计增速



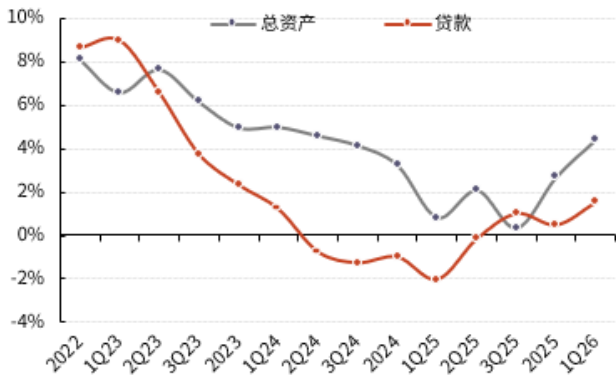
资料来源：公司财报，光大证券研究所

图 2：平安银行业绩同比增速拆分



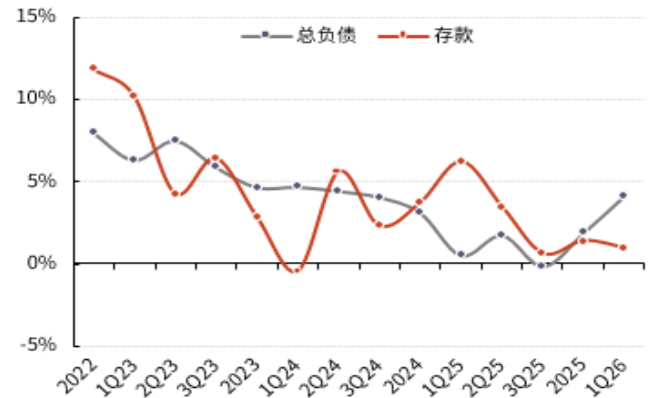
资料来源：公司财报，光大证券研究所；单位：%

图 3：平安银行总资产及贷款增速



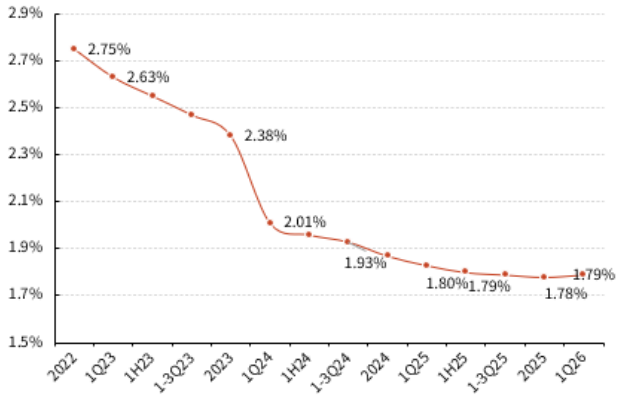
资料来源：公司公告，光大证券研究所

图 4：平安银行总负债及存款增速



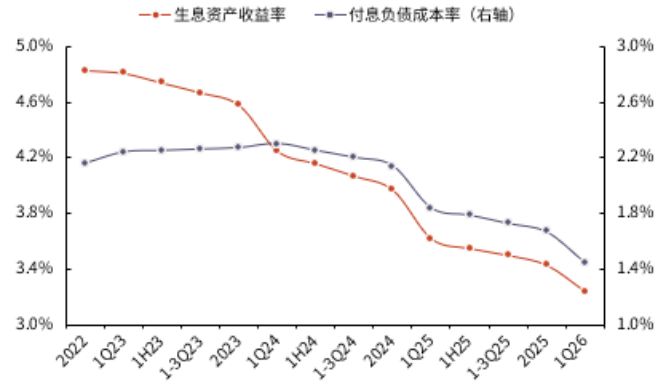
资料来源：公司公告，光大证券研究所

图 5: 平安银行净息差走势 (披露值)



资料来源: 公司财报, 光大证券研究所

图 6: 平安银行生息资产收益率及计息负债成本率



资料来源: 公司财报, 光大证券研究所测算

表 2: 平安银行资产质量主要指标

	2023	1Q24	2Q24	3Q24	2024	1Q25	1H25	1-3Q25	2025	1Q26
不良贷款率	1.06%	1.07%	1.07%	1.06%	1.06%	1.06%	1.05%	1.05%	1.05%	1.05%
较上季变动 (pct)	0.02	0.01	0.00	(0.01)	0.00	0.00	(0.01)	0.00	0.00	0.00
(关注+不良)/贷款总额	2.81%	2.84%	2.91%	3.03%	2.98%	2.84%	2.81%	2.79%	2.80%	2.83%
较上季变动 (pct)	0.00	0.03	0.07	0.12	(0.05)	(0.15)	(0.03)	(0.03)	0.02	0.03
逾期60天以上贷款/不良贷款	74.0%	77.0%	79.0%	83.0%	80.0%	80.0%	79.0%	77.0%	67.0%	86.0%
较上季变动 (pct)	(6.0)	3.0	2.0	4.0	(3.0)	0.0	(1.0)	(2.0)	(10.0)	19.0
逾期90天以上贷款/不良贷款	59.2%	61.0%	64.8%	62.0%	63.1%	64.0%	66.5%	66.0%	55.6%	72.0%
较上季变动 (pct)	(6.8)	1.8	3.8	(2.8)	1.1	0.9	2.5	(0.5)	(10.4)	16.4
拨备覆盖率	277.6%	261.7%	264.3%	251.2%	250.7%	236.5%	238.5%	229.6%	220.9%	219.6%
较上季变动 (pct)	(5.0)	(16.0)	2.6	(13.1)	(0.5)	(14.2)	1.9	(8.9)	(8.7)	(1.3)
拨贷比	2.94%	2.79%	2.82%	2.67%	2.66%	2.50%	2.51%	2.41%	2.33%	2.31%
较上季变动 (pct)	0.00	(0.15)	0.03	(0.15)	(0.01)	(0.16)	0.01	(0.10)	(0.08)	(0.02)

资料来源: 公司财报, 光大证券研究所

表 3: 平安银行资本充足率主要指标

	2023	1Q24	2Q24	3Q24	2024	1Q25	1H25	1-3Q25	2025	1Q26
资本充足率	13.43%	13.79%	12.76%	13.39%	13.11%	13.44%	13.26%	13.48%	13.77%	13.46%
较上季变动 (pct)	(0.09)	0.36	(1.03)	0.63	(0.28)	0.33	(0.18)	0.22	0.29	(0.31)
一级资本充足率	10.90%	11.26%	10.97%	10.03%	10.69%	10.99%	10.85%	11.06%	11.49%	11.20%
较上季变动 (pct)	(0.05)	0.36	(0.29)	(0.94)	0.66	0.30	(0.13)	0.21	0.43	(0.29)
核心一级资本充足率	9.22%	9.59%	9.33%	9.33%	9.12%	9.41%	9.31%	9.52%	9.36%	9.51%
较上季变动 (pct)	(0.01)	0.37	(0.26)	0.00	(0.21)	0.29	(0.10)	0.21	(0.17)	0.15
风险加权资产同比增速	5.0%	4.6%	6.1%	7.5%	6.5%	6.0%	6.1%	3.8%	5.2%	7.0%
较上季变动 (pct)	(2.3)	(0.4)	1.5	1.4	(1.0)	(0.5)	0.0	(2.3)	1.4	1.8

资料来源: 公司财报, 光大证券研究所

财务报表与盈利预测

利润表 (百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	146,695	131,442	134,548	139,104	144,467
净利息收入	93,427	88,021	89,996	92,090	95,020
非息收入	53,268	43,421	44,551	47,014	49,447
净手续费及佣金收入	24,112	23,894	25,806	27,612	29,269
净其他非息收入	29,156	19,527	18,746	19,402	20,178
营业支出	91,489	80,034	81,609	84,099	87,050
拨备前利润	104,166	91,726	93,934	97,124	100,878
信用及其他减值损失	49,428	40,567	41,245	42,368	43,710
税前利润	54,738	51,159	52,689	54,756	57,167
所得税	10,230	8,526	8,694	9,035	9,433
净利润	44,508	42,633	43,995	45,721	47,735
归属母公司净利润	44,508	42,633	43,995	45,721	47,735

盈利能力	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
生息资产收益率	3.55%	2.95%	2.76%	2.63%	2.52%
贷款收益率	4.55%	3.86%	3.68%	3.55%	3.45%
付息负债成本率	2.13%	1.64%	1.45%	1.33%	1.23%
存款成本率	2.08%	1.67%	1.45%	1.32%	1.20%
净息差	1.67%	1.53%	1.51%	1.49%	1.48%
净利差	1.43%	1.32%	1.31%	1.30%	1.30%
RORWA	1.03%	0.93%	0.93%	0.95%	0.95%
ROAA	0.78%	0.73%	0.73%	0.74%	0.74%
ROAE	10.07%	9.16%	8.91%	8.66%	8.48%

资产质量	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
不良贷款率	1.06%	1.05%	1.05%	1.05%	1.04%
拨备覆盖率	250.7%	219.7%	207.9%	220.1%	239.7%
拨贷比	2.66%	2.31%	2.19%	2.32%	2.50%

资本	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
资本充足率	13.11%	13.77%	13.85%	14.07%	14.25%
一级资本充足率	10.69%	11.49%	11.59%	11.87%	12.11%
核心一级资本充足率	9.12%	9.36%	9.90%	10.24%	10.55%

资料来源：公司财报，光大证券研究所预测，股价时间为 2026-4-24

资产负债表 (百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
总资产	5,769,270	5,925,777	6,080,189	6,303,979	6,551,367
发放贷款和垫款	3,374,103	3,390,840	3,458,657	3,562,417	3,669,289
同业资产	697,613	727,190	779,279	821,101	883,218
金融投资	1,597,074	1,715,693	1,818,635	1,909,566	2,005,045
生息资产合计	5,668,790	5,833,723	6,056,570	6,293,084	6,557,552
总负债	5,274,428	5,374,593	5,516,473	5,706,422	5,918,420
吸收存款	3,533,678	3,582,755	3,636,496	3,709,226	3,794,538
市场类负债	1,416,009	1,467,664	1,552,224	1,658,423	1,772,791
付息负债合计	4,949,687	5,050,419	5,188,720	5,367,650	5,567,330
股东权益	494,842	551,184	563,715	597,558	632,948
股本	19,406	19,406	19,406	19,406	19,406
归属母公司权益	494,842	551,184	563,715	597,558	632,948

业绩规模与增长	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
总资产	3.3%	2.7%	2.6%	3.7%	3.9%
生息资产	3.2%	2.9%	3.8%	3.9%	4.2%
付息负债	0.6%	2.0%	2.7%	3.4%	3.7%
贷款余额	-1.0%	0.5%	2.0%	3.0%	3.0%
存款余额	3.7%	1.4%	1.5%	2.0%	2.3%
净利息收入	-20.8%	-5.8%	2.2%	2.3%	3.2%
净手续费及佣金收入	-18.1%	-0.9%	8.0%	7.0%	6.0%
营业收入	-10.9%	-10.4%	2.4%	3.4%	3.9%
拨备前利润	-10.8%	-11.9%	2.4%	3.4%	3.9%
归母净利润	-4.2%	-4.2%	3.2%	3.9%	4.4%

每股盈利及估值指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
EPS (元)	2.29	2.20	2.27	2.36	2.46
PPOPPS (元)	5.37	4.73	4.84	5.00	5.20
BVPS (元)	21.89	23.25	24.93	26.67	28.49
DPS (元)	0.61	0.60	0.61	0.64	0.66
P/E	4.80	5.01	4.85	4.67	4.47
P/PPOP	2.05	2.33	2.27	2.20	2.12
P/B	0.50	0.47	0.44	0.41	0.39

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）成立于 1996 年，是中国证监会批准的首批三家创新试点证券公司之一，也是世界 500 强企业——中国光大集团股份公司的核心金融服务平台之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区新闻路 1508 号
静安国际广场 3 楼

北京

西城区复兴门外大街 6 号
光大大厦 17 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司

香港湾仔告士打道 108 号光大中心 33 楼