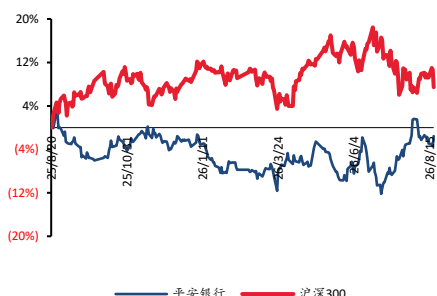


平安银行 2026 年中报点评：净息差企稳，财富管理带动中收增长

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	194.06/194.06
总市值/流通(亿元)	2,187.05/2,187.05
	7.02
12 个月内最高/最低价(元)	12.53/9.99

相关研究报告

<<平安银行一季报点评：业绩高速增长，资产质量指标全面改善>>—2021-04-21

<<平安银行年报点评：表外理财回表，2021 年轻装上阵>>—2021-02-03

<<平安银行：净利润增速回正，资产质量拐点已现>>—2020-10-24

证券分析师：夏半印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiamat@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

事件：平安银行于 2026 年 8 月 15 日发布半年度报告，上半年实现营业收入 706.17 亿元，同比+1.8%；归母净利润 256.96 亿元，同比+3.3%；减值损失前营业利润 507.61 亿元，同比+2.4%。加权平均净资产收益率（年化）10.56%，同比-0.18 个百分点；平均总资产收益率（年化）0.86%，同比+0.01 个百分点。

规模稳健扩张，信贷投放向对公及抵押类倾斜。6 月末公司资产总额 60,287.85 亿元，较年初+1.7%；各项贷款本金 34,522.74 亿元，较年初+1.8%。贷款端企业贷款是主要增量来源，余额 17,253.01 亿元，较年初+3.7%，其中一般企业贷款 16,330.15 亿元，较年初+5.2%，对公共事业、数字产业、制造业、医疗、能源、汽车等重点细分行业，相关贷款余额较年初增加 560.27 亿元；个人贷款余额 17,269.73 亿元，与年初基本持平，零售资产组合向低风险品种调整，抵押类贷款占个人贷款比例升至 62.2%，其中住房按揭贷款 3,636.30 亿元，较年初+2.4%。负债端总额 54,805.71 亿元，较年初+2.0%；各项存款本金 36,605.87 亿元，较年初+2.2%，其中企业存款 23,687.51 亿元、个人存款 12,918.36 亿元，较年初+3.2%、+0.3%，存款增速快于贷款，负债基础进一步夯实。

净息差企稳，负债成本优化是重要支撑。2026 年上半年净息差 1.80%，同比持平，较 2025 年全年提升 2bp 呈现企稳态势。负债端改善幅度显著大于资产端下行幅度，上半年计息负债平均付息率 1.42%，同比-37bp、较 2025 年全年-25bp，其中吸收存款付息率 1.38%，同比-38bp，企业存款付息率 1.30%，同比-37bp；资产端受市场利率下行及重定价影响，平均生息资产收益率同比-32bp。利息净收入降幅较缓，2026 年上半年利息净收入 442.88 亿元，同比-0.5%；其中利息支出 349.93 亿元，同比-19.4%，已发行债务证券利息支出同比-30.0%，或得益于负债成本下降、高成本负债压降及存量负债重定价影响。

中收转正，财富管理相关收入大增。2026 年上半年非利息净收入 263.29 亿元，同比+5.8%，占营业收入比重 37.28%，同比+1.42 个百分点。其中手续费及佣金净收入 132.14 亿元，同比+3.7%。代理及委托手续费收入 39.86 亿元、同比+27.6%是主要来源，资产托管手续费收入 8.53 亿元、同比+6.9%。财富管理条线表现突出，上半年财富管理手续费收入 33.43 亿元、同比+35.6%，客群基础同步做厚，6 月末管理零售客户资产（AUM）44,002.27 亿元、较年初+3.8%，私行客户 11.09 万户、较年初+5.0%。费用端，业务及管理费 191.08 亿元、同比-0.5%，成本收入比 27.06%、同比下降 0.62 个百分点，运营效率进一步提高。

资产质量整体平稳，不良生成明显改善，关注率、逾期率变化仍需持续跟踪。2026 年 6 月末不良贷款率 1.05%持平；上半年不良贷款生成率 1.15%，同比下降 0.49 个百分点；拨备覆盖率 219.58%，拨贷比 2.30%，均较年初小幅变动，风险抵补能力保持稳定。同时处置力度持续加大，上半年核销贷款 106.99 亿元，收回不良资产总额 201.42 亿元。企业贷款、

个人贷款不良率分别为 0.87%、1.23%，均与年初持平；零售内部改善明显，住房按揭贷款、信用卡应收账款、经营性贷款不良率较年初分别下降 6bp、1bp、2bp。对公方面，持续压降涉房业务规模，6 月末承担信用风险的涉房业务余额 2,434.45 亿元，较年初减少 79.12 亿元，对公房地产贷款不良率 2.15%，较年初下降 7bp，地产相关风险整体可控。

平安银行上半年净息差同比持平，负债成本优势逐步显现；对公贷款保持较快增长、个人贷款回稳，财富管理相关收入增长带动中收转正；不良率保持平稳，不良生成率同比下降，资产质量与盈利能力有望同步修复。考虑公司资产质量改善、息差企稳及 ROE 水平修复，预计公司 2026-2028 年营业收入为 1,340.64、1,379.23、1,426.59 亿元，归母净利润为 444.73、461.46、483.78 亿元，每股净资产为 24.91、26.65、28.46 元，对应 8 月 17 日收盘价的 PB 估值为 0.45、0.42、0.39 倍。维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济修复不及预期；资本市场波动导致财富管理中收回落；房地产及批发零售等行业风险超预期。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	131,442.00	134,064.72	137,923.82	142,659.85
营业收入增长率(%)	-10.40%	2.00%	2.88%	3.43%
归母净利（百万元）	42,633.00	44,473.94	46,146.52	48,378.65
净利润增长率(%)	-4.21%	4.32%	3.76%	4.84%
摊薄每股收益（元）	2.07	2.15	2.28	2.40
市盈率（PE）	5.37	5.17	4.87	4.64

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

财务预测摘要

人民币百万	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
利润表					
净利息收入	93,427.00	88,021.00	89,253.90	91,728.57	94,840.79
手续费及佣金收入	24,112.00	23,894.00	24,610.82	25,595.25	26,619.06
其他收入	29,156.00	19,527.00	20,200.00	20,600.00	21,200.00
营业收入	146,695.00	131,442.00	134,064.72	137,923.82	142,659.85
营业税及附加	1,479.00	1,271.00	1,407.68	1,448.20	1,497.93
业务管理费	40,582.00	38,196.00	37,538.12	38,342.82	39,374.12
其他业务成本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营业外净收入	-468.00	-249.00	-309.00	-342.00	-300.00
拨备前利润	104,166.00	91,726.00	94,809.92	97,790.80	101,487.80
计提拨备	49,428.00	40,567.00	41,483.85	42,459.25	43,479.83
税前利润	54,738.00	51,159.00	53,326.07	55,331.55	58,007.98
所得税	10,230.00	8,526.00	8,852.13	9,185.04	9,629.32
净利润	44,508.00	42,633.00	44,473.94	46,146.52	48,378.65

资产负债表

贷款	3,294,053.00	3,320,386.00	3,428,485.03	3,565,645.56	3,726,209.35
同业资产	432,061.00	477,022.00	437,642.67	453,939.47	470,883.54
证券投资	1,597,074.00	1,715,693.00	1,852,948.44	1,982,654.83	2,101,614.12
生息资产	5,592,161.00	5,767,326.00	5,983,470.14	6,278,531.59	6,588,813.33
总资产	5,769,270.00	5,925,777.00	6,137,565.85	6,434,235.79	6,745,331.47
存款	3,592,313.00	3,633,569.00	3,778,911.76	3,948,962.79	4,146,410.93
其他计息负债	1,416,009.00	1,467,664.00	1,509,186.50	1,595,178.01	1,666,571.56
总负债	5,274,428.00	5,374,593.00	5,574,098.26	5,837,140.80	6,112,982.49
股东权益合计	494,842.00	551,184.00	563,467.59	597,094.99	632,348.98

利率指标

净息差(NIM)	1.87%	1.78%	1.78%	1.76%	1.74%
净利差(Spread)	1.83%	1.76%	1.79%	1.77%	1.75%
生息资产收益率	3.97%	3.43%	3.18%	3.08%	3.02%
计息负债成本率	2.14%	1.67%	1.39%	1.31%	1.27%

盈利能力

信贷成本	1.56%	1.37%	1.33%	1.32%	1.30%
成本收入比	27.66%	29.06%	28.00%	27.80%	27.60%
ROAA	0.78%	0.73%	0.74%	0.73%	0.73%
ROAE	10.07%	9.16%	8.93%	8.85%	8.70%
拨备前利润率	71.01%	69.78%	70.72%	70.90%	71.14%
所得税有效税率	18.69%	16.67%	16.60%	16.60%	16.60%

资料来源：WIND，携宁

财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
收入增长					
净利润增速	-4.19%	-4.21%	4.32%	3.76%	4.84%
拨备前利润增速	-10.83%	-11.94%	3.36%	3.14%	3.78%
税前利润增速	-5.16%	-6.54%	4.24%	3.76%	4.84%
营业收入增速	-10.93%	-10.40%	2.00%	2.88%	3.43%
净利息收入增速	-20.82%	-5.79%	1.40%	2.77%	3.39%
手续费及佣金增速	-18.07%	-0.90%	3.00%	4.00%	4.00%
业务管理费用增速	-11.70%	-5.88%	-1.72%	2.14%	2.69%
其他业务成本增速					

规模增长

生息资产增速	3.35%	3.13%	3.75%	4.93%	4.94%
贷款增速	-0.78%	0.80%	3.26%	4.00%	4.50%
同业资产增速	1.63%	10.41%	-8.26%	3.72%	3.73%
证券投资增速	14.82%	7.43%	8.00%	7.00%	6.00%
计息负债增速	0.76%	1.86%	3.66%	4.84%	4.85%
存款增速	3.88%	1.15%	4.00%	4.50%	5.00%
同业负债增速	10.38%	10.22%	24.69%	5.00%	5.00%
归属母公司权益增速	4.77%	11.39%	2.23%	5.97%	5.90%

资产质量

不良贷款率	1.06%	1.05%	1.05%	1.05%	1.05%
不良贷款净生成率	1.87%	1.42%	1.24%	1.20%	1.17%
拨备覆盖率	250.71%	220.88%	220.59%	220.05%	219.67%
拨贷比	2.66%	2.33%	2.31%	2.31%	2.31%

资本

资本充足率	13.11%	13.77%	13.80%	13.81%	13.87%
核心资本充足率	9.12%	9.36%	9.86%	10.04%	10.24%
杠杆倍数	14.23	13.55	13.07	12.79	12.53

每股指标

EPS (摊薄)	2.15	2.07	2.15	2.28	2.40
每股拨备前利润 (元)	5.37	4.73	4.89	5.04	5.23
BVPS (元)	21.90	23.25	24.91	26.65	28.46
每股总资产 (元)	297.29	305.36	316.27	331.56	347.59
P/E	5.18	5.37	5.17	4.87	4.64
P/POP	2.07	2.35	2.27	2.20	2.12
P/B	0.51	0.48	0.45	0.42	0.39
P/A	0.04	0.04	0.04	0.03	0.03

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供面许可任何机构和任何个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。