



# 平安银行（000001.SZ）：净利润保持正增长，中期分红方案落地

## ——2024 年半年报点评

**事件：**8月15日，平安银行公布2024年半年报，24H1实现营收、拨备前利润、净利润771.3亿、552.4亿、258.8亿，分别同比-13%、-14.1%、+1.9%。年化加权平均ROE为11.88%，同比下降0.77pct。点评如下：

### ■ 营收预期内承压、拨备反哺利润正增，中期分红比例18.4%。

**收入端：净利息收入、中收承压，其他非息收入贡献进一步提升。**24H1平安银行营收同比-13%，降幅环比Q1收窄1pct；主要贡献来自其他非息收入。具体来看：**① 净利息收入同比-21.6%，降幅与Q1基本持平。**主要是净息差持续收窄、信贷规模增速进一步放缓。24H1净息差为1.96%，环比Q1下降5bp。6月末贷款余额同比增速为-0.7%，环比下降2pct。**② 手续费及佣金净收入同比-20.6%，降幅环比Q1扩大1.5pct。**其中，代理及委托中收同比下降40.6%，主要是受银保渠道降费、权益类基金销量下滑等因素影响。**③ 其他非息净收入150.49亿，同比+56.7%；占营收比重为19.5%，环比提升2.9pct。**其中，公允价值变动损益24.24亿，同比增长138.8%；投资收益122.39亿，同比增长68%。

**成本端：继续管控费用、降低信用成本，反哺净利润保持正增长。**公司持续加强费用的精细化管理、降本增效，24H1管理费用同比-9.9%，成本收入比保持在较低水平。信用减值损失同比-28.5%，其中，贷款减值损失同比-14.1%，信用成本1.39%、处于较低水平。在拨备反哺下、净利润同比增1.9%，增速环比收窄0.4pct，基本符合预期。

**加大股东回报，中期分红比例18.4%。**自2023年大幅提高分红比例以来，平安银行积极推进中期分红。分红方案已通过董事会批准，拟每10股分2.46元；分红比例为18.4%，成为首家披露中期分红细则的上市银行。

### ■ 信贷增速继续放缓，存款实现稳健增长。

**总资产增速放缓，金融投资增速阶段性提升。**6月末，平安银行总资产同比增速为4.6%，环比放缓0.4pct。其中，贷款、金融投资同比分别-0.7%、+14.1%，增速环比-2pct、+5.4pct；上半年新增贷款、金融投资分别为60亿、1217亿。显示在信贷弱需求环境下，公司阶段性增持了债券等金融资产。其中，交易性金融资产新增1237亿，主要增持了政府债券、基金、同业存单等。

**Q2新增信贷主要来自对公，零售贷款余额减少、结构调优。**Q2单季贷款余额减少686.1亿，同比多减682.6亿。其中，对公贷款新增403.7亿，同比多增390.4亿；个人贷款、票据贴现分别减少568亿、521.8亿，同比多减645.5亿、427.6亿。平安银行个贷业务正处于调整优化阶段，主要是提升中低风险客群占比、提升风险管控策略和准入门槛。在结构调整的背景下，Q2信用卡、消费贷、经营贷分别减少119.8亿、222.4亿、262.8亿；按揭贷款新增37亿。

**存款余额实现稳健增长。**6月末，平安银行存款总额同比+5.6%，增速环比提升6.1%。上半年新增存款1635亿，主要贡献来自企业定期（新增1523亿）、

2024年8月19日

强烈推荐/维持

平安银行

公司报告

### 公司简介：

平安银行自2016年开始全面向零售银行转型，全力打造智能化零售银行，大力推进精品公司银行双轻化。综合金融是公司的特色优势，公司依托庞大的个人客户基础、强大的品牌影响力、广泛的分销网络和完备的综合金融产品体系，为全面推进零售转型、打造领先的智能化零售银行提供了强大的核心竞争力支持。

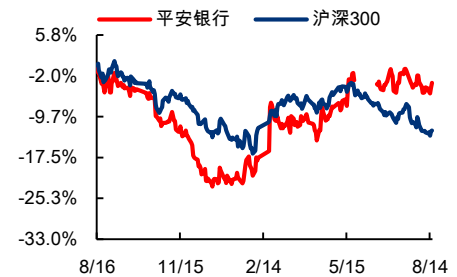
资料来源：公司官网、东兴证券研究所

### 交易数据

52周股价区间（元）	11.57-9.03
总市值（亿元）	1,965.82
流通市值（亿元）	1,965.79
总股本/流通A股（万股）	1,940,592/1,940,592
流通B股/H股（万股）	-/-
52周日均换手率	1.42

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

### 52周股价走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

### 分析师：林瑾璐

021-25102905

linjl@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519070002

### 分析师：田馨宇

010-66554013

tianxy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521070003

个人活期 (新增 992 亿)。

#### ■ 净息差环比继续收窄, 负债成本改善进程加快。

24H1 平安银行净息差为 1.96%。Q2 单季净息差为 1.91%, 环比 Q1 下降 10bp; 主要由于贷款、特别是零售贷款收益率下滑。① **资产端**: Q2 生息资产收益率环比下降 19bp。其中, 对公、零售贷款收益率分别下降 18bp、29bp 至 3.61%、5.75%; 叠加零售贷款占比下降, 贷款收益率环比下降 29bp 至 4.65%。② **负债端**: Q2 计息负债付息率环比下降 10bp。其中, 存款、发行债券、同业负债付息率环比下降 7bp、17bp、15bp。随着存款到期重新续作, 存款挂牌利率下调的效果逐步显现, 个人、对公存款付息率环比分别下降 9bp、6bp。考虑到实体需求仍然偏弱, 支持性货币政策或进一步加码; 叠加平安银行资产结构调整优化, 预计全年资产端收益率仍有下行压力; 负债端存款降成本红利有望逐步释放; 净息差或延续承压, 但风险调整后收益有望保持稳定。

#### ■ 资产质量总体稳定, 对公房地产、消费贷资产质量预期内波动

6 月末, 平安银行不良贷款率为 1.07%, 环比持平; 关注贷款占比为 1.85%, 环比上升 7bp。逾期 90 天以上贷款偏离度 0.65, 不良认定标准严格。测算加回核销后不良贷款净生成率为 2.22%, 环比下降 0.57pct; 不良生成情况边际好转。拨备覆盖率环比提升 2.6pct 至 264.3%, 拨备较为充足。

**从细分贷款资产质量来看**: ① **对公**: 6 月末, 一般企业贷款不良率为 0.75%, 环比 Q1 下降 3bp。其中, 对公房地产贷款不良率 1.26%, 环比上升 8bp; 不良余额 32.6 亿, 环比增加 1.9 亿。② **零售**: 个贷不良率为 1.42%, 环比上升 1bp。其中, 住房按揭贷款不良率环比上升 14bp 至 0.44%, 不良余额增加 4.4 亿; 消费贷不良率环比上升 7bp 至 1.39%, 主要由于消费贷余额减少; 经营贷、信用卡不良率环比分别下降 5bp、7bp 至 0.83%、2.7%, 不良余额分别减少 5.1 亿、6.6 亿。在当前经济压力下, 零售端信用类、高收益贷款仍存在不良生压力。但考虑公司自 23 年以来主动调整零售风险偏好、优化结构, 预计总体风险可控。

**投资建议**: 受行业景气度偏弱及自身经营战略调整的影响, 平安银行上半年营收增长延续承压; 加大费用管控、降低信用成本, 反哺净利润保持正增; 中期分红方案出炉有助于增强投资者信心。展望全年, 预计规模增速继续承压, 净息差仍有收窄压力, 营收仍然承压; 但考虑资产质量总体稳定、拨备充足, 净利润有望维持正增长。预计 2024-2026 年净利润同比增速分别为 1.0%、2.5%、5.0%, 对应 BVPS 分别为 23.16、25.64、28.25 元/股。2024 年 8 月 16 日收盘价 10.03 元/股, 对应市净率 0.43 倍, 维持“强烈推荐”评级。

**风险提示**: 经济复苏、实体需求恢复不及预期, 扩表速度、净息差水平、资产质量受冲击。

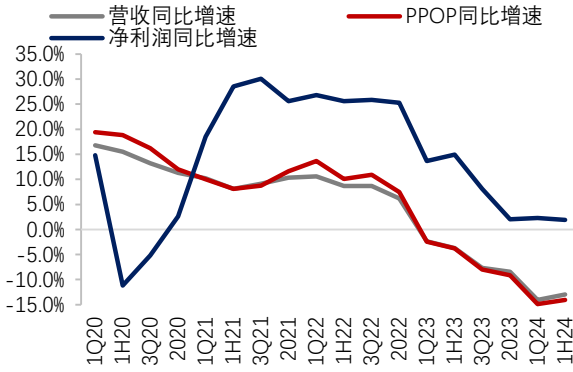
### 财务指标预测

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (亿元)	1799	1647	1502	1516	1575
增长率 (%)	6.2	(8.4)	(8.8)	1.0	3.9
净利润 (亿元)	455	465	469	481	505
增长率 (%)	25.3	2.1	1.0	2.5	5.0

净资产收益率 (%)	13.2	12.1	11.0	10.2	9.7
每股收益(元)	2.35	2.39	2.42	2.48	2.60
PE	4.28	4.19	4.15	4.05	3.85
PB	0.53	0.48	0.43	0.39	0.36

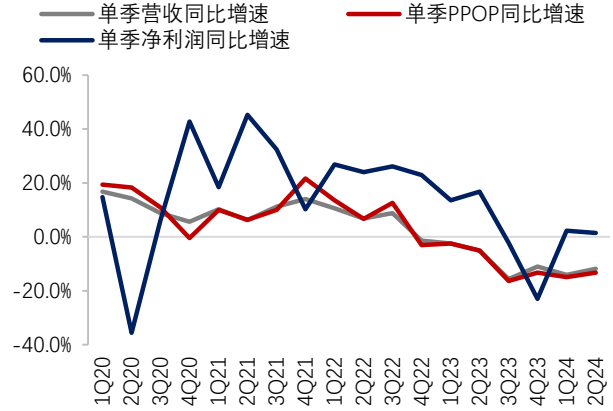
资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

图 1: 平安银行 24H1 营收、净利润同比-13%、+1.9%



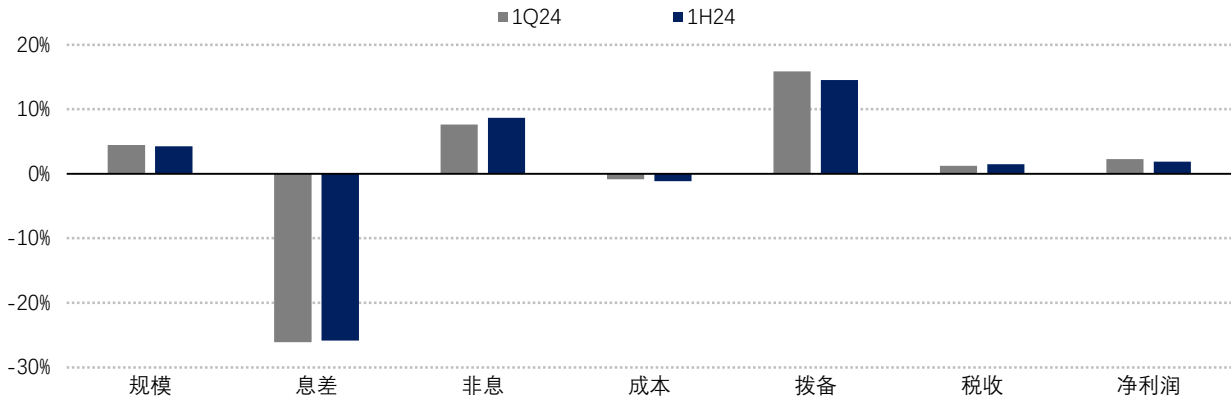
资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

图 2: 平安银行 24Q2 营收、净利润同比-11.8%、+1.5%



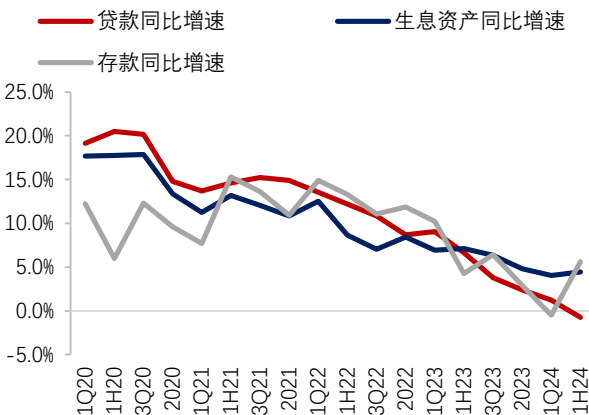
资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

图 3: 平安银行 1Q24、1H24 业绩拆分



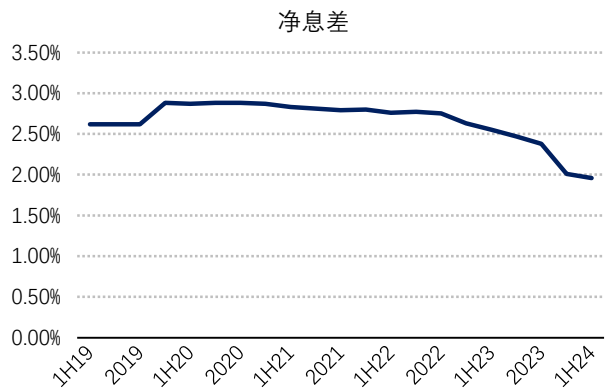
资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

图 4: 平安银行 6 月末贷款、存款同比-0.7%、+5.5%

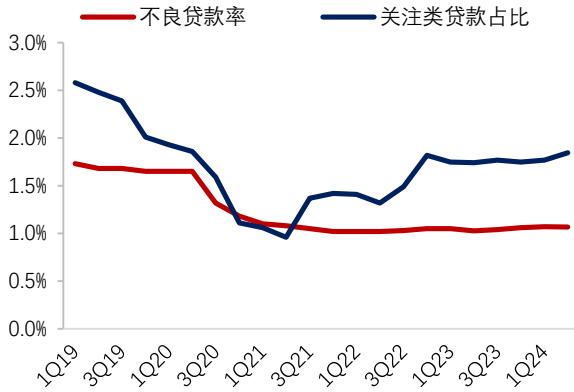


资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

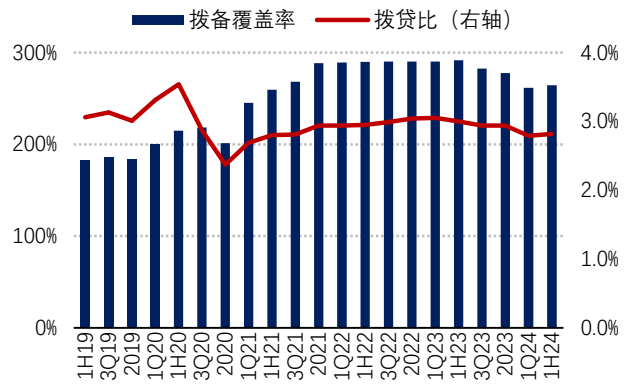
图 5: 平安银行 24H1 净息差为 1.96%, 较 24Q1 下降 5bp



资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

**图 6: 6 月末平安银行不良贷款率环比持平**


资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

**图 7: 6 月末平安银行拨备覆盖率环比提升 2.6pct 至 264.3%**


资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

**表 1: 平安银行财富管理相关指标**

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	1H24	
零售客户资产规模 (亿元)	10,866.88	14,167.96	19,827.21	26,247.62	31,826.34	35,872.74	40,311.77	41,206.30	
同比增速		36.2%	30.4%	39.9%	32.4%	21.3%	12.7%	12.4%	6.6%
零售客户数 (万户)	6,990.52	8,390.00	9,707.73	10,715.00	11,821.20	12,308.00	12,543.20	12,619.08	
同比增速		72.7%	20.0%	15.7%	10.4%	10.3%	4.1%	1.9%	-0.1%
财富客户数 (户)		59.16	77.93	93.42	109.98	126.52	137.75	142.43	
同比增速			31.7%	19.9%	17.7%	15.0%	8.9%	6.7%	
私人银行达标客户数 (户)		3.00	4.38	5.73	6.97	8.05	9.02	9.35	
同比增速			46.0%	30.8%	21.6%	15.5%	12.0%	8.1%	
私人银行达标客户资产规模 (亿元)			7,339.41	11,288.97	14,060.96	16,207.85	19,155.15	19,448.79	
同比增速			53.8%	24.6%	15.3%	18.2%	3.2%		

资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

附表：公司盈利预测表

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E		2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>利润表 (亿元)</b>											
净利息收入	1301	1180	1011	996	1024	<b>收入增长</b>					
手续费及佣金	302	294	235	247	260	净利润增速	25.3%	2.1%	1.0%	2.5%	5.0%
其他收入	196	173	255	273	291	拨备前利润增速	7.5%	-9.1%	-9.1%	1.0%	4.6%
营业收入	1799	1647	1502	1516	1575	税前利润增速	24.8%	0.8%	2.9%	2.5%	5.0%
营业税及附加	(17)	(17)	(16)	(16)	(16)	营业收入增速	6.2%	-8.4%	-8.8%	1.0%	3.9%
业务管理费	(494)	(460)	(423)	(427)	(436)	净利息收入增速	8.1%	-9.3%	-14.3%	-1.5%	2.7%
拨备前利润	1288	1170	1063	1073	1123	手续费及佣金增速	-8.6%	-2.6%	-20.0%	5.0%	5.0%
计提拨备	(713)	(591)	(467)	(462)	(481)	营业费用增速	3.0%	-6.9%	-8.0%	1.0%	2.0%
税前利润	573	577	594	609	639						
所得税	(117)	(113)	(125)	(128)	(134)	<b>规模增长</b>					
归母净利润	455	465	469	481	505	生息资产增速	8.4%	4.8%	4.7%	4.0%	5.2%
<b>资产负债表 (亿元)</b>											
贷款总额	33292	34075	33734	34409	35785	贷款增速	8.7%	2.4%	-1.0%	2.0%	4.0%
同业资产	2738	4251	5102	5612	6173	同业资产增速	52.9%	55.3%	20.0%	10.0%	10.0%
证券投资	13566	13909	15856	16808	17816	证券投资增速	5.7%	2.5%	14.0%	6.0%	6.0%
生息资产	52407	54945	57538	59816	62911	其他资产增速	2.4%	5.8%	26.9%	52.2%	18.7%
非生息资产	1820	1926	2445	3721	4415	计息负债增速	7.1%	5.3%	5.1%	5.6%	5.6%
总资产	53215	55871	59048	62636	66462	存款增速	11.8%	2.9%	4.0%	4.0%	4.0%
客户存款	33127	34073	35436	36853	38327	同业负债增速	11.4%	21.3%	10.0%	10.0%	10.0%
其他计息负债	13579	15121	16269	17743	19352	股东权益增速	9.9%	8.7%	10.0%	9.3%	8.9%
非计息负债	2163	1954	2149	2364	2601	<b>存款结构</b>					
总负债	48868	51148	53854	56960	60280	活期	35.5%	35.0%	35.0%	35.0%	35.0%
股东权益	4347	4723	5194	5676	6182	定期	64.5%	65.0%	65.0%	65.0%	65.0%
<b>每股指标</b>											
每股净利润(元)	2.35	2.39	2.42	2.48	2.60	其他	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
每股拨备前利润(元)	6.64	6.03	5.48	5.53	5.79	<b>贷款结构</b>					
每股净资产(元)	18.80	20.74	23.16	25.64	28.25	企业贷款(不含贴)	33.6%	36.7%	36.73%	36.73%	36.73%
每股总资产(元)	274.22	287.91	304.28	322.77	342.48	个人贷款	63.4%	59.8%	59.80%	59.80%	59.80%
P/E	4.28	4.19	4.15	4.05	3.85	<b>贷款质量</b>					
P/PPOP	1.51	1.66	1.83	1.81	1.73	不良贷款率	1.05%	1.06%	1.08%	1.10%	1.10%
P/B	0.53	0.48	0.43	0.39	0.36	正常	97.13%	97.19%	97.19%	98.30%	98.35%
P/A	0.04	0.03	0.03	0.03	0.03	关注	1.82%	1.75%	1.75%	1.70%	1.65%
<b>利率指标</b>											
净息差(NIM)	2.58%	2.20%	1.80%	1.70%	1.67%	可疑	0.29%	0.32%			
净利差(Spread)	2.67%	2.31%	1.91%	1.81%	1.78%	损失	0.19%	0.18%			
贷款利率	5.90%	5.43%	5.43%	5.43%	5.43%	拨备覆盖率	290.28%	277.63	256.03	238.95%	219.97%
存款利率	2.09%	2.20%	2.18%	2.16%	2.14%	<b>资本状况</b>					
生息资产收益率	4.83%	4.58%	4.59%	4.60%	4.61%	资本充足率	13.01%	13.43%	13.41%	13.25%	13.08%
计息负债成本率	2.16%	2.27%	2.24%	2.21%	2.18%	核心一级资本充足	8.64%	9.22%	9.44%	9.53%	9.61%
<b>盈利能力</b>											
ROAA	0.93%	0.88%	0.82%	0.79%	0.78%	资产负债率	91.83%	91.55%	91.20%	90.94%	90.70%
ROAE	13.19%	12.11%	11.02%	10.16%	9.66%	<b>其他数据</b>					
拨备前利润率	2.63%	2.23%	1.85%	1.76%	1.74%	总股本(亿)	194.06	194.06	194.06	194.06	194.06

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

## 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	银行业: 信贷弱需求延续, 政策有待加力—7 月社融金融数据点评	2024-08-14
行业普通报告	银行业: 净息差阶段性企稳, 资产质量稳健—2Q24 行业主要监管数据点评	2024-08-13
行业普通报告	银行业跟踪: 央行坚持稳健的货币政策, 政策重心向“促消费”倾斜	2024-08-05
行业普通报告	银行业: 上半年理财规模稳步增长, 收益率小幅下降—银行理财市场半年报点评	2024-08-01
行业深度报告	银行业: 长期看好板块配置价值, 短期关注业绩弹性标的—银行业中期策略	2024-07-30
行业普通报告	银行业: 稳增长、保息差目标下, 存贷款同步降息	2024-07-26
行业普通报告	银行业: 基金持仓占比环比继续提升, 大小两端银行表现更优—24Q2 基金持仓分析	2024-07-24
行业普通报告	银行业跟踪: 深化体制改革、防风险, 推动金融高质量发展	2024-07-22
公司普通报告	平安银行 (000001.SZ): 其他非息表现亮眼, 拨备反哺利润正增—2024 年一季报点评	2024-04-22
公司普通报告	平安银行 (000001.SZ): 分红比例超预期, 主动降低信用风险偏好—2023 年年报点评	2024-03-18
公司普通报告	平安银行 (000001): 资产质量平稳, 私行业务表现亮眼-20231025	2023-10-25
公司普通报告	平安银行 (000001): 息差高位收窄, 私行业务发展亮眼-20230824	2023-08-24
公司普通报告	平安银行 (000001): 息差收窄符合预期, 财富管理稳健发展	2023-04-25
公司普通报告	平安银行 (000001): 净利润保持高增, 财富管理稳健发展	2023-03-10

资料来源: 东兴证券研究所

## 分析师简介

### 林瑾璐

剑桥大学金融与经济学硕士。曾任国金证券、海通证券、天风证券银行业分析师。2019 年 7 月加入东兴证券研究所, 负责银行业研究。

### 田馨宇

南开大学金融学硕士。2019 年加入东兴证券研究所, 从事银行业研究。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 在此申明, 本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果, 引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源, 力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下, 本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议, 市场有风险, 投资者在决定投资前, 务必要审慎。投资者应自主作出投资决策, 自行承担投资风险。



## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写, 东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内, 与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下, 我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为东兴证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用, 未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导, 本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

公司投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500 指数):  
以报告日后的 6 个月内, 公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

强烈推荐: 相对强于市场基准指数收益率 15% 以上;

推荐: 相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

回避: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500 指数):  
以报告日后的 6 个月内, 行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

看好: 相对强于市场基准指数收益率 5% 以上;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

看淡: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编: 100033

电话: 010-66554070

传真: 010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层

邮编: 200082

电话: 021-25102800

传真: 021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编: 518038

电话: 0755-83239601

传真: 0755-23824526