

平安银行 (000001)

银行/金融服务

发布时间: 2012-08-16

报告类型 / 公司动态报告

推荐

上次评级: 推荐

平安银行中报点评——交叉销售优势部分体现

报告摘要:

平安银行(原深发展A)于12年8月15日晚间公布12年中报,12年中期实现营业收入196.25亿元,同比增长61.70%,实现净利润67.61亿元,同比增长42.91%;实现每股收益1.31元,每股净资产15.58元,实现加权平均净资产收益率16.89%;比去年同期减少了8.06个百分点。银行将进行中期分红,每股派发现金红利0.10元(含税)。净息差同比和环比都出现轻微下降,银行中报中披露净息差和存贷利率环比下降的原因主要是存款利率上升,债券、同业及其他业务利率有所下降。

2012年中期公司不良贷款余额49.71亿元,较期初增加16.77亿元,不良贷款增加幅度为50.89%,中期银行的逾期贷款为92.08亿元,比期初的52.86亿元增加了39.22亿,主要也是受到浙江地区特别是温州地区金融风波的影响。

2012年中期信用卡业务发展势头良好,2012年上半年银行新发卡量185万张,同比增长247.65%,其中综合金融交叉销售方面效果显著,截至报告期末,通过集团交叉销售新增卡量占比56.01%。客户活跃度提升明显,截至2012年6月,户均消费同比增长933元。

银行在中报的同时还公布了关于延长向平安集团非公开发行股票的议案,将本次发行有效期延长12个月,也就是延长到2013年的9月2日,考虑此次非公开增发,银行的总股本最高上升到63.13亿股,资本充足率和核心资本充足率分别上升到13.6%和10.6%以上。

维持推荐评级,主要风险点在于未来资产质量的持续不利变化超预期和整合过程中不确定性的影响。

股票数据

2012-8-14

收盘价(元)	15.26
12个月股价区间(元)	14.45~17.78
总市值(百万元)	78,182
总股本(百万股)	5,123
A股(百万股)	5,123
B股/H股(百万股)	0/0
日均成交量(百万股)	18

历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	2%	-4%	-8%
相对收益	6%	6%	10%

相关报告

《深发展 A2012 年一季度业绩推介会纪要》

2012-4-27

《深发展 A2012 年一季报点评》

2012-4-26

《深发展 A 调研报告: 2011 年业绩推介会纪要》

2012-3-12

《深发展 A 年报点评》

2012-3-09

证券分析师: 唐亚韞

执业证书编号: S0550511020010
(021)20361165 tangyy@nesc.cn

财务摘要(百万元)	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
营业收入	18022	29643	37265	42602	48140
(+/-)%	19.24	64.94	25.71	14.32	13
净利润	6284	10279	12793	13962	15358
(+/-)%	24.91	64.55	23.12	8.86	10
每股收益(元)	1.91	2.47	2.50	2.21	2.43
市盈率	7.99	6.18	6.10	6.90	6.28
市净率	1.64	1.10	0.92	0.84	0.76
净资产收益率(%)	18.75	14.02	16.17	12.69	12.73
股息收益率(%)	0	0	1.97	2.62	2.62
总股本(百万股)	3485	5123	5123	6313	6313

1. 事件

平安银行（原深发展 A）于 12 年 8 月 15 日晚间公布 12 年中报，12 年中期平安银行集团（包括合并平安银行）实现快速增长：12 年 6 月 30 日，平安银行资产总额达到 14906.23 亿元，比年底增长 18.47%，存款总额为 9495.78 亿元，比年底增长 11.38%；贷款总额为 6829.06 亿元，比年底增长 10.03%；比年初新增了 622.64 亿元的贷款；12 年中期实现营业收入 196.25 亿元，同比增长 61.70%，实现净利润 67.61 亿元，同比增长 42.91%；实现每股收益 1.31 元，每股净资产 15.58 元，实现加权平均净资产收益率 16.89%；比去年同期减少了 8.06 个百分点。银行将进行中期分红，每股派发现金红利 0.10 元（含税）。

2. 中报点评

2.1. 净息差同比和环比都出现明显下降

按照日均余额计算，新平安银行中期的净息差为 2.42%，同比出现明显下降，下降了 21 个基本点，一季度的净息差为 2.47%，按照日均余额计算，二季度单季度的净息差为 2.36%，环比也出现了明显的下降，下降了 11 个基本点。

从存贷利差的情况看。新平安银行中期的存贷利差为 4.44%，同比上升了 38 个基本点，一季度的存贷利差为 4.47%。二季度单季度的存贷利差为 4.42%，环比下降了 5 个基本点。

银行中报中披露净息差和存贷利差环比下降的原因主要是存款利率上升，债券、同业及其他业务利率有所下降，存贷差、净利差和净息差均有所下降。

2.2. 手续费收入继续高速增长，信用卡业务是亮点

2012 年中期实现手续费净收入 27.79 亿元，同比增长 133.92%。12 年第一季度银行实现手续费净收入 9.92 亿元，同比增长 105.81%，手续费净收入增速继续稳步提高，理财、代理及委托、账户管理费收入都出现了 200%以上的增长，与其他银行不同的是，新平安银行的银行卡业务收入也出现了 244.52%的高速增长，说明与平安集团的交叉销售促进了银行卡特别是信用卡业务的较快发展。

2012 年上半年银行新发卡量 185 万张，同比增长 247.65%，其中综合金融交叉销售方面效果显著，截至报告期末，通过集团交叉销售新增卡量占比 56.01%。累计信用卡流通卡量达到 989 万张，较年初增长 9.39%；总交易金额达到 876 亿，同比增长 404.14%；贷款余额达到 306 亿，较年初增长 23.94%。客户活跃度提升明显，截至 2012 年 6 月，户均消费同比增长 933 元。盈利能力保持稳定，税前净利润同比增长 402.05%，中间业务收入较去年同期增长 300.57%，在全行中间业务收入中占比 28.54%，较去年同期增幅在全行占比为 43.10%，其中分期业务成长势头强劲，分期成交金额同比增长 337.81%，对中间业务收入增长贡献突出。资产质量持续改善，截至报告期末，信用卡不良率 1.09%，较年初下降了 1BP。

2.3. 不良贷款和逾期贷款有较为明显的增加

2012 年中期公司不良贷款余额 49.71 亿元，较期初增加 16.77 亿元，不良贷款增加幅度为 50.89%，和已经公布中报的兴业银行和华夏银行相比，不良贷款增加的幅度是比较明显的，比浦发银行 31%左右的增幅相比也明显较高，而且和第一季度末的情况相比，第一季度末，银行的不良贷款余额为 44.30 亿元，第二季度环比增加了 5.41 亿元，公司报告中解释说受地域经济影响，公司 2012 上半年度新增不良贷款主要集中在长三角和珠三角等中小企业，公司不良贷款率 0.73%，比期初增加 20 个基本点。

从不良贷款的行业分布看，制造业、商业和社会服务业等不良率有较为明显的

增加,从逾期贷款的情况看,中期银行的逾期贷款为 92.08 亿元,比期初的 52.86 亿元增加了 39.22 亿元,增幅高达 74.2%,也是已经公布中报的银行中逾期贷款增加较为明显的银行。

银行方面解释说,报告期末,银行逾期 90 天以内贷款余额 30.90 亿元,较年初增加 5.75 亿元,增幅 22.86%;银行逾期 90 天以上贷款余额 61.18 亿元,较年初增加 33.47 亿元,增幅 120.79%。主要是受欧债危机等外部环境影响,区域性和行业性等风险特征明显,部分企业尤其是长三角、珠三角等地区民营中小企业在经营上面临外需出口不旺、经营成本上涨、资金供给不足等困难,导致流动资金不足、偿债能力下降。

从区域贷款质量看,2012 年上半年银行新增不良贷款主要集中在东区,其中又以温州分行为主,其期末不良贷款余额占全行不良贷款余额的 27.61%。

2.4. 二季度计提拨备的力度有所加大,不过拨贷比在可比同业中依旧处于较低水平

报告期公司计提了 15.70 亿元的贷款减值准备,信贷成本为 0.46%,同期提高了 12 个百分点,比第一季度的 0.10%也有了较为明显的提高,报告期末银行的拨备覆盖率为 237.96%,比期初的水平有了较为明显的下降,拨贷比为 1.73%,比年初的水平提高了 3 个基本点。

2.5. 成本收入比继续下降

报告期内公司的成本收入比为 38.13%,同比继续下降,主要是营业收入的增长超过了营业费用的增长。

3. 公司中报中其他值得关注的问题

3.1. 存贷款结构变化

中期末,银行活期存款占比为 23%,2012 年第一季度末,银行的活期存款的占比为 26.17%,中期末的活期存款进一步下降,这一点与行业的情况类似,贷款结构中,票据贴现的占比达到 5.23%,比第一季度末的 2.78%明显上升,这一点也与行业的情况类似。也是公司存贷利差环比下降的部分原因。

3.2. 房地产贷款占比及资产质量情况变化

报告期内,公司贷款中房地产贷款占比为 5.78%,比期初的 5.90%有所下降,不良率为 0.06%,于期初的 0.54%相比有明显的降低,从零售贷款的结构看,零售贷款中住房按揭贷款的占比为 10.33%,比期初的 14.48%有所下降,不良率为 0.21%,比期初的 0.19%有一定的上升。整体平安银行于房地产相关的贷款占比为 16.11%。

3.3. 资本充足率有所下降

报告期末,公司资本充足率和核心资本充足率分别为 11.40%和 8.44%,比第一季度末的 11.63%和 8.63%有所下降。

3.4. 传统优势业务贸易融资业务发展良好

2012 年上半年,银行贸易融资业务保持平稳快速增长,截至报告期末,贸易融资客户数为 9751 户。贸易融资客户数量减少主要是银行为优化客户结构,主动退出了一部分风险较高的客户,未来银行将加大业务创新的力度、拓展新的行业领域,以扩大客户基础。银行贸易融资授信余额达 2,775 亿,较上年末增幅 18.9%;不良率 0.29%,继续保持较低水平。

3.5. 小微金融业务进一步发展

截至报告期末,银行小微贷款余额为 535.49 亿元,较年初增幅 11.50%,不良率为 0.72%。其中,2012 年上半年新发放额达 219.89 亿元,由于存量部分的还款量

较大，以致总体贷款规模增长偏小。从区域情况看，东区发放 108.45 亿，占比最高，达 49%；南区发放 69.13 亿，占比 31%。银行小微贷款均为利率上浮较高的贷款。

4. 重要期后事项

银行在中报的同时还公布了关于延长向平安集团非公开发行股票的议案，将本次发行有效期延长 12 个月，也就是延长到 2013 年的 9 月 2 日，

本次非公开发行的发行对象为中国平安保险（集团）股份有限公司。中国平安保险（集团）股份有限公司将以现金认购本次发行的股票，数量不少于 892,325,997 股但不超过 1,189,767,995 股，本次非公开发行的价格调整为 16.71 元，募集金额在 149 亿元到 199 亿元之间，按照 2012 年中期的情况静态核算，如果考虑发行上限，在发行结束后，银行的资本充足率和核心资本充足率将分别上升至 13.6% 和 10.6% 以上。

5. 盈利预测和投资建议

我们预测平安银行 2012 年和 2013 年分别实现净利润为 127.93 亿元和 139.26 亿元，具体参见下表：

表 1：平安银行盈利预测

	2011	2012E	2013E
一、营业收入(百万元)	29643.06	37265	42602
利息净收入(百万元)	25289.77	31040	34899
利息收入(百万元)	52330.7	57936	65785
减：利息支出(百万元)	27040.92	26896	30886
手续费及佣金净收入(百万元)	3664.669	5187	6561
手续费及佣金收入(百万元)	4129.6	5707	7191
减：手续费及佣金支出(百万元)	464.931	520	630
投资净收益(百万元)	284.753	380	450
其中：对联营企业和合营企业的投资收益(百万元)	45	60	90
公允价值变动净收益(百万元)	6.005	30	50
汇兑净收益(百万元)	264.977	308	420
其他业务净收益(百万元)	132.883	320	222
二、营业支出(百万元)	16510.36	21002	24944
营业税金及附加(百万元)	2506.344	2907	3323
管理费用(百万元)	11855.44	15412	18186
资产减值损失(百万元)	2148.574	2684	3435
加：营业利润差额(特殊报表科目)(百万元)	0	0	0
营业利润差额(合计平衡项目)(百万元)	0	0	0
三、营业利润(百万元)	13132.7	16263	17657
加：营业外收入(百万元)	174.416	280	350
减：营业外支出(百万元)	49.628	137	185
其中：非流动资产处置净损失(百万元)	0	0	0
加：利润总额差额(特殊报表科目)(百万元)	0	0	0
利润总额差额(合计平衡项目)(百万元)	0	0	0
四、利润总额(百万元)	13257.49	16406	17822

减：所得税(百万元)	2866.998	3613	3896
加：未确认的投资损失(百万元)	0	0	0
加：净利润差额(特殊报表科目)(百万元)	0	0	0
净利润差额(合计平衡项目)(百万元)	0	0	0
五、净利润(百万元)	10390.49	12793	13926
减：少数股东损益(百万元)	111.86	0	0
归属于母公司所有者的净利润(百万元)	10278.63	12793	13926

资料来源：东北证券

深发展是一家正在积极转变和革新的银行，我们认可新桥入主之后深发展整体发生的质的变化，这种变化不仅仅体现在市场人士关心的资本充足率和不良贷款率的改善上，更多的体现在银行日常经营和管理水平改善的各种细节上，比如银行整体管理层的重构，整体核心中层员工队伍的重建和能力的提高，银行在公司银行业务方面创造的贸易融资和供应链金融方面的竞争优势，银行在零售银行方面的进步等等，我们认为，随着平安的入主、资本金的到位，深发展和平安协同效应的逐步发挥，放到较长的时间周期内，深发展会逐渐往优质、一线的股份制商业银行蜕变，目前这种蜕变最艰难的步骤基本已经结束，我们看好深发展的长期发展。维持推荐评级，主要风险点在于未来资产质量的持续不利变化超预期和整合过程中不确定性的影响。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。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证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上。
	谨慎推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5%-15%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-5%之间。
	回避	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平。
	落后大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760