

平安银行（000001.SZ）

2026 一季报点评：营收业绩增速均转正，底部位置确立

事件：

平安银行披露 2026 年一季报，公司 2026 年第一季度实现营业收入 352.77 亿元，同比+4.7%，实现归母净利润 145.23 亿元，同比+3%。

一、营收利润增速均转正。

营收、利润增速环比均提升。公司 1Q26 末实现营收 352.77 亿元，同比+4.7%，1Q26 增速较 2025A 环比+15pct；1Q26 末实现归母净利润 145.23 亿元，同比+3%，1Q26 增速较 2025A 环比+7.2pct。

分拆业绩贡献因素：**1）净利息收入降幅收窄。**规模方面，1Q26 生息资产规模贡献业绩 4.1%，幅度较 2025A 提升 1.9pct；价格方面，1Q26 净息差拖累公司业绩 7.2%，1Q26 较 2025A 少拖累 0.8pct。**2）手续费及佣金收入贡献幅度提升。**1Q26 贡献业绩 3.3%，较 2025A 提升 2.3%。**3）其他非息收入形成正向贡献。**1Q26 净其他非息收入贡献业绩 4.4%，主要受去年同期低基数影响。**4）拨备对业绩贡献转负。**1Q26 拨备计提拖累业绩 1.3%。

二、信贷规模稳步增长，个贷同比增速回正。

公司 1Q26 末资产总计、负债总计分别为 6.03 万亿元、5.49 万亿元，同比分别+4.43%、+4.14%，1Q26 同比增速较 2025 年末分别增长 1.72pct、2.24pct，较上年同期分别增长 3.59pt、3.61pct。

分结构来看：**1）资产端，个贷同比增速回正。**公司 1Q26 末发放贷款总额 3.46 万亿元，同比+1.55%，增速较上年同期增长 3.57pct。其中，1Q26 末发放对公贷款总额 1.73 万亿元，同比+2.87%，增速较上年同期降低 2.04pct；1Q26 末发放个人贷款总额 1.73 万亿元，同比+0.26%，增速较上年同期增加 8.2pct。**2）负债端，存款增速有所回落。**公司 1Q26 末吸收存款总额 3.7 万亿元，同比+0.96%，增速较上年同期降低 5.27pct。其中，1Q26 末吸收对公存款总额 2.37 万亿元，同比+1.45%，增速较上年同期降低 4.88pct；1Q26 末吸收个人存款总额 1.33 万亿元，同比+0.09%，增速较上年同期降低 5.95pct。

三、净息差环比略升。

公司 1Q26 末净息差 1.79%，较去年同期下降 4bp，较 2025 年全年上升 1bp。具体来看：**1）生息资产收益率压力持续。**根据测算，公司 1Q26 末生息资产收益率 2.74%，同比-47bp。1Q26 发放贷款平均收益率 3.67%，同比-48bp。**2）负债成本持续优化。**根据测算 Q26 末计息成本负债率 1.38%，同比-38bp，主要因公司持续强化客户拓展和经营，促进低成本存款的吸收，推动存款结构和成本优化。1Q26 吸收存款平均付息率 1.41%，同比-40bp。对公存款平均付息率 1.32%，同比-41bp，个人存款平均付息率 1.56%，同比-40bp。

四、非息收入实现高增，为贡献营收核心因素。

1Q26 末平安银行实现非利息净收入 131.96 亿元，同比增长 20.8%，财富管理与交易服务等业务的非利息净收入同比增长，收入结构持续优化。

具体来看，1Q26 公司手续费及佣金净收入 73.62 亿元，同比增长 11.7%，增速较 2025 末提升 12.6pct。1Q26 公司财富管理手续费收入达 18.74 亿

买入（维持）

股票信息

行业	股份制银行 II
前次评级	买入
05 月 08 日收盘价（元）	11.30
总市值（百万元）	219,286.88
总股本（百万股）	19,405.92
其中自由流通股（%）	100.00
30 日日均成交量（百万股）	93.56

股价走势



作者

分析师 刘斐然

执业证书编号：S0680526010002

邮箱：liufairan@gszq.com

分析师 朱广越

执业证书编号：S0680525070002

邮箱：zhuguangyue@gszq.com

相关研究

- 1、《平安银行（000001.SZ）：2025 年报点评：筑底显韧性，静待拐点来》 2026-03-23
- 2、《平安银行（000001.SZ）：零售资产质量逐步改善，风险贷款压降或接近尾声》 2025-08-23
- 3、《平安银行（000001.SZ）：息差降幅大幅收窄，不良生成率延续下降趋势》 2025-04-19

元，同比增长 55.1%；其中，代理个人保险收入 6.83 亿元，同比增长 98.5%，代理个人理财收入 3.40 亿元，同比增长 14.1%，代理个人基金收入 7.69 亿元，同比增长 47.3%。此外，1Q26 公司净其他非息收入 58.34 亿元，同比增长 34.8%，较 2025 年末同比-33%的增速有明显提升。1Q26 公司境内外机构销售的现券交易量 2.16 万亿元，同比增长 113.9%，交易服务业务对公司营收形成有力贡献。

五、资产质量保持平稳。

公司 1Q26 末不良贷款率为 1.05%，较上年末持平。1Q26 末对公贷款不良率 0.87%，个人贷款不良率 1.23%，均较 2025 年末持平，其中关注度较高的对公房地产贷款不良率为 2.13%，较上年末下降 9bp，不良率整体保持平稳。从前瞻性指标来看，1Q26 末关注率与逾期率分别为 1.78%、1.46%，分别较 2025 年末上升 3bp、上升 12bp，指标有所波动，但预计整体资产质量维持稳健。1Q26 末拨备覆盖率 219.59%，环比 2025 年末略微下降 1.29pct。

投资建议：

平安银行历经数年业务结构调整转型与存量不良出清，目前公司经营基本面预估已筑底企稳。同时，平安银行依托平安集团综合金融与客群渠道等多重优势，业务动能修复可期，未来业绩增长具备向上弹性。预计公司 2026-2028 年归母净利润同比增长 0.13%、0.85%、2.13%，维持“买入”评级。

风险提示：

- 1) 经济增长不及预期；
- 2) 居民信贷需求持续低迷；
- 3) 海外环境不确定性上升，出口超预期下滑。

财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（亿元）	1467	1314	1312	1336	1378
营收增速（%）	(10.9)	(10.4)	(0.2)	1.8	3.2
归母净利润（亿元）	445	426	427	431	440
归母净利润增速（%）	-4.19	-4.21	0.13	0.85	2.13
每股收益（元/股）	2.29	2.20	2.20	2.22	2.27
P/E（倍）	4.93	5.14	5.14	5.09	4.99
P/B（倍）	0.52	0.49	0.45	0.43	0.40

资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2026 年 5 月 8 日收盘价

财务报表和主要财务比率

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
利润表（百万元）						收入增长					
净利息收入	93427	88021	87222	88464	91372	归母净利润增速	-4.2%	-4.2%	0.1%	0.9%	2.1%
手续费及佣金	24112	23894	24013	24614	25106	拨备前利润增速	-10.8%	-11.9%	0.1%	1.9%	3.8%
其他收入	29156	19527	19918	20475	21294	税前利润增速	-5.2%	-6.5%	-3.0%	0.9%	2.1%
营业收入	146695	131442	131153	133553	137772	营业收入增速	-10.9%	-10.4%	-0.2%	1.8%	3.2%
营业税及附加	1,479	1,271	1335	1401	1471	净利息收入增速	-20.8%	-5.8%	-0.9%	1.4%	3.3%
业务管理费	40582	38196	37880	38531	39172	手续费及佣金增速	-18.1%	-0.9%	0.5%	2.5%	2.0%
拨备前利润	104166	91726	91806	93521	97055	营业费用增速	-11.8%	-6.2%	-0.6%	1.8%	1.8%
计提拨备	49428	40567	42169	43460	45927						
税前利润	54738	51159	49637	50062	51128	每股指标					
所得税	10230	8526	6949	7009	7158	每股净利润(元)	2.29	2.20	2.20	2.22	2.27
归母净利润	44508	42633	42688	43053	43970	每股拨备前利润(元)	5.37	4.73	4.73	4.82	5.00
资产负债表（百万元）						每股净资产(元)	21.90	23.25	24.88	26.48	28.13
贷款总额	3374103	3390840	3579843	3720835	3869944	每股总资产(元)	297	305	315	327	341
同业资产	432061	477022	475228	494237	514006	P/E	4.93	5.14	5.14	5.09	4.99
证券投资	1597074	1715693	1722700	1791608	1863273	P/PPOP	2.11	2.39	2.39	2.34	2.26
生息资产	5592161	5767326	5940346	6177960	6425078	P/B	0.52	0.49	0.45	0.43	0.40
非生息资产	177109	158451	166392	166392	183427	P/A	0.04	0.04	0.04	0.03	0.03
总资产	5769270	5925777	6106719	6352652	6608505	利率指标（测算值）					
客户存款	3592313	3633569	3718197	3860539	4008835	净息差(NIM)	1.87%	1.78%	1.72%	1.69%	1.68%
其他计息负债	1416009	1467664	1518700	1576840	1637412	净利差(Spread)	2.46%	1.76%	1.64%	1.64%	1.62%
非计息负债	266106	273360	287028	301379	316448	生息资产收益率	3.97%	3.43%	3.29%	3.27%	3.24%
总负债	5274428	5374593	5523926	5738758	5962695	计息负债成本率	2.14%	1.67%	1.65%	1.63%	1.62%
股东权益	494842	551184	582794	613894	645809	盈利能力					
资产质量						ROAA	0.78%	0.73%	0.71%	0.69%	0.68%
不良贷款率	1.06%	1.05%	1.05%	1.05%	1.05%	ROAE	10.76%	9.73%	9.14%	8.64%	8.30%
拨备覆盖率	250.71%	220.88%	203.91%	198.15%	198.85%	拨备前利润率	1.83%	1.57%	1.53%	1.50%	1.50%
资本状况						其他数据					
资本充足率	13.11%	13.77%	13.98%	14.07%	14.12%	总股本(亿)	194	194	194	194	194
核心一级资本充足率	9.12%	9.36%	9.76%	9.99%	10.20%						
资产负债率	91.42%	90.70%	90.46%	90.34%	90.23%						

资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2026 年 5 月 8 日收盘价

内容目录

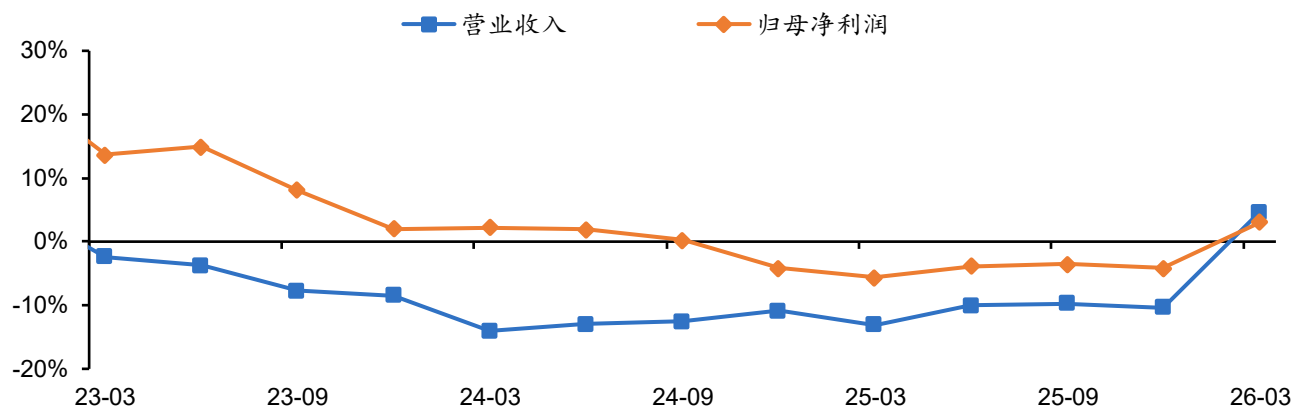
图表一览	5
投资建议	8
风险提示	8

图表目录

图表 1: 营收和归母净利润同比增速	5
图表 2: 业绩归因分析	5
图表 3: 规模扩张同比增速	5
图表 4: 净息差	6
图表 5: 资产负债收益成本率	6
图表 6: 非息收入增长情况	6
图表 7: 不良率	7
图表 8: 拨备覆盖率	7
图表 9: 现金分红情况	7

图表一览

图表1: 营收和归母净利润同比增速



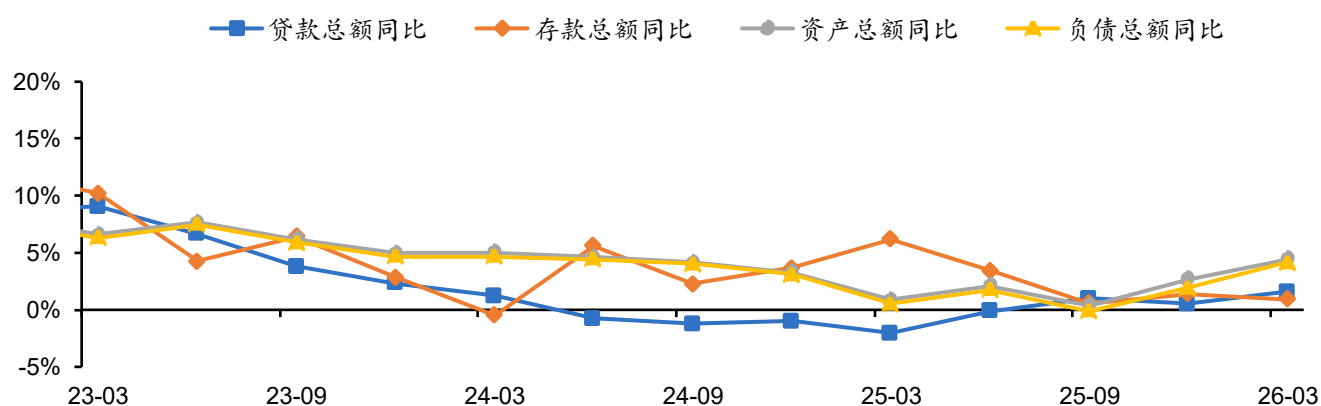
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表2: 业绩归因分析

业绩归因分析 (累计)	2024/12/31	2025/3/31	2025/6/30	2025/9/30	2025/12/31	2026/3/31
生息资产规模	4.3%	2.2%	2.5%	2.0%	2.2%	4.1%
净息差	-25.1%	-11.6%	-11.8%	-10.3%	-8.0%	-7.2%
手续费及佣金净收入	0.5%	0.3%	1.5%	1.7%	1.0%	3.3%
其他非息收入	9.3%	-3.9%	-2.3%	-3.2%	-5.6%	4.4%
成本费用	0.3%	0.1%	-0.3%	0.0%	-1.7%	-0.4%
营业外净收入	-0.2%	0.0%	-0.1%	-0.1%	0.2%	0.2%
拨备计提	5.7%	4.1%	4.0%	6.0%	5.4%	-1.3%
所得税	1.0%	3.3%	2.5%	0.3%	2.3%	0.0%
少数股东损益	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
归母净利润	-4.2%	-5.6%	-3.9%	-3.5%	-4.2%	3.0%

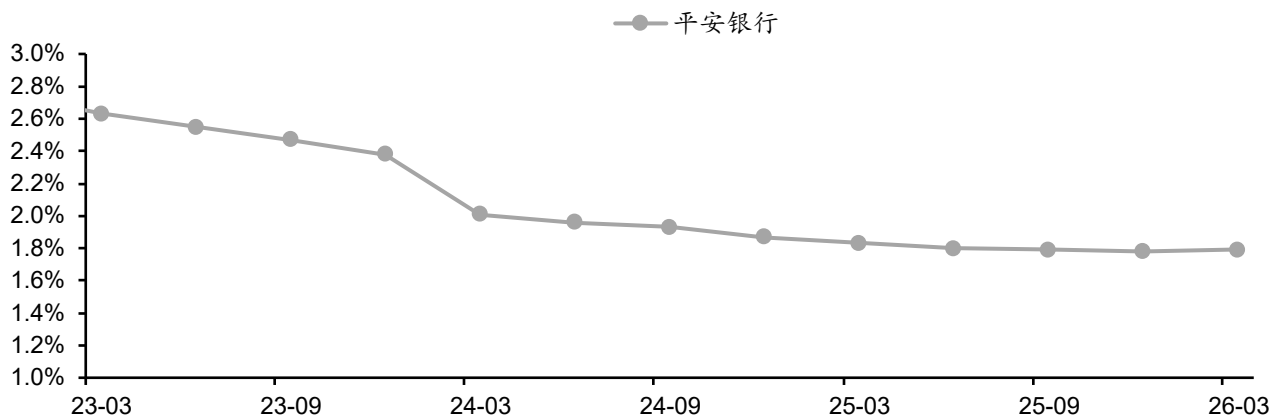
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表3: 规模扩张同比增速



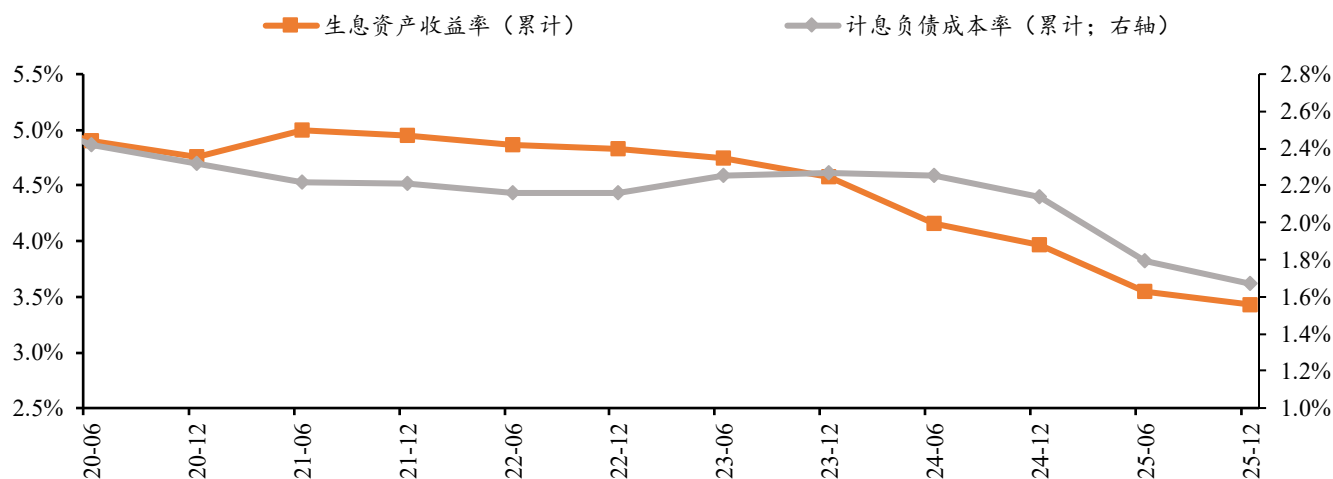
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表4: 净息差



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表5: 资产负债收益成本率



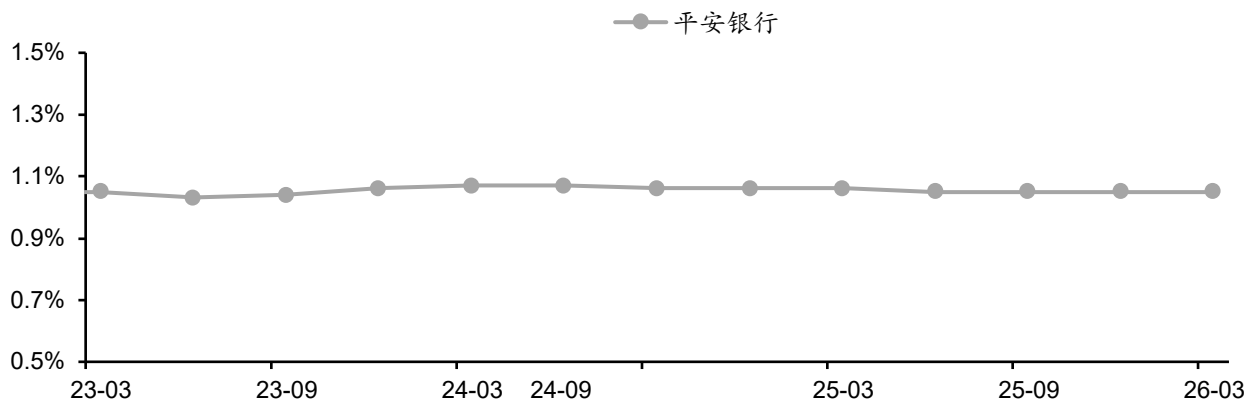
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表6: 非息收入增长情况

累计 (YoY)	2024/12/31	2025/3/31	2025/6/30	2025/9/30	2025/12/31	2026/3/31
净手续费及佣金收入	-18.1%	-8.2%	-2.0%	-0.1%	-0.9%	11.7%
手续费及佣金收入	-20.5%	-9.3%	-3.8%	-2.2%	-2.2%	9.5%
手续费及佣金支出	-33.5%	-17.2%	-10.3%	-15.8%	-10.3%	-6.8%
净其他非息收入	68.7%	-32.7%	-19.3%	-24.1%	-33.0%	34.8%
投资损益	53.3%	44.0%	4.0%	-11.4%	-16.8%	-33.4%
公允价值变动损益	-976.8%	-295.9%	-168.7%	266.5%	-181.1%	-137.9%
汇兑损益	32.9%	5671.4%	1269.6%	795.5%	9.1%	-85.9%
其他业务收入	-38.0%	55.0%	-7.0%	29.0%	7.6%	-58.1%

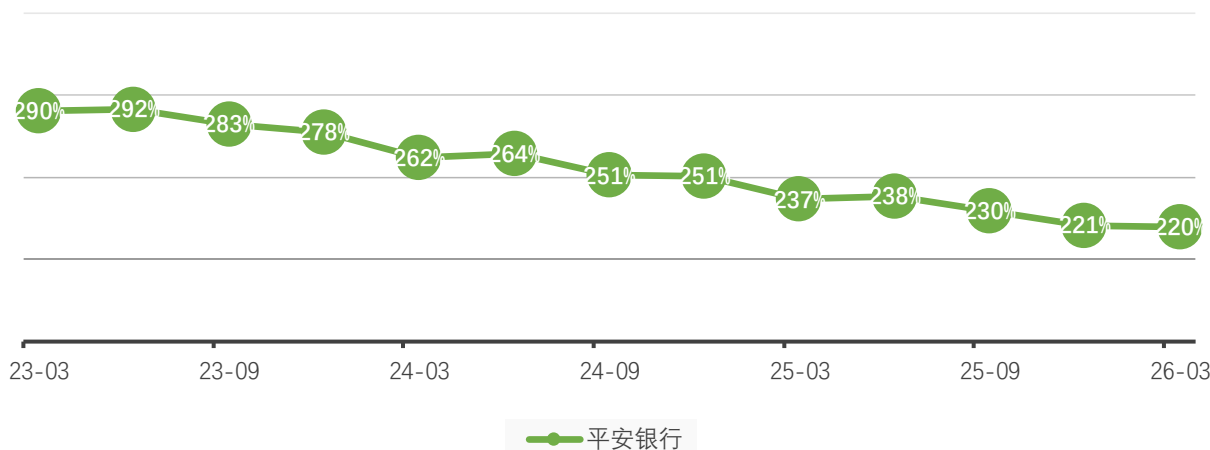
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表7: 不良率



资料来源: Wind, 公司公告, 国盛证券研究所

图表8: 拨备覆盖率



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表9: 现金分红情况

项目	2020	2021	2022	2023	2024	2025
现金分红总额 (亿元)	34.93	44.25	55.31	139.53	117.99	115.66
归母净利润 (亿元)	289.28	363.36	455.16	464.55	445.08	426.33
分红率	12.08%	12.18%	12.15%	30.04%	26.51%	27.13%
每股股利 (元; 税前)	0.18	0.23	0.29	0.72	0.61	0.60
股息率	1.59%	2.02%	2.52%	6.36%	5.40%	5.27%

资料来源: Wind, 公司公告, 国盛证券研究所

注: 本表以 2026 年 5 月 8 日收盘价测算。

投资建议

平安银行历经数年业务结构调整转型与存量不良出清，目前公司经营基本面预估已筑底企稳。同时，平安银行依托平安集团综合金融与客群渠道等多重优势，业务动能修复可期，未来业绩增长具备向上弹性。预计公司 2026-2028 年归母净利润同比增长 0.13%、0.85%、2.13%，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、经济增长不及预期；
- 2、居民信贷需求持续低迷；
- 3、海外环境不确定性上升，出口超预期下滑。

免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券 股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层
 邮编：100077
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
 邮编：200120
 电话：021-38124100
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com