下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

全国性股份制银行Ⅲ 2026 年 10 月 26 日

平安银行（000001）2026 年三季报点评

营收增速环比改善，资产质量保持稳定

推荐（维持）

目标价：15.13 元

当前价：11.20 元

事项：

❖ 10 月 23 日晚，平安银行披露 2026 年三季报，实现营业收入 1,031 亿元，同比+2.4%；归母净利润 392 亿元，同比+2.2%。不良率环比持平于 1.05%，拨备覆盖率环比下降 4.8pct 至 215%。

评论：

❖ **营收增速环比改善，利润增速回落主要受去年低拨备高基数影响。**1）前三季度营收同比+2.4%，较 1H26 的+1.8%边际提速，其中 Q3 单季营收 324.83 亿元，同比+3.8%，较 Q2 的-0.9%明显回升，或主要由于去年同期单季其他非息收入低基数（3Q26 同比高增 38%）。单季净利息收入仍然保持正增长，同比+1.9%。2）Q3 单季归母净利润 134.90 亿元，同比仅+0.2%，较 Q2 的+3.7%有所回落。利润增速放缓主要由于去年同期低拨备垫高基数，而本期拨备计提回归常态，Q3 单季信用减值损失 74.05 亿元。Q3 拨备前利润同比+3.8%，经营基本面仍稳健。

❖ **净息差整体平稳，负债成本持续压降形成有效对冲。**前三季度累计净息差环比持平于 1.80%，较 2025 年全年+2bp；Q3 单季净息差 1.79%，环比小幅回落 2bp，基本保持平稳。1）负债端表现突出，单季计息负债成本率环比下降 4bp 至 1.35%，同比下降 26bp，主要是存款端利率下降贡献较大，单季存款成本率分别环比-5bp，同比-29bp 至 1.3%。2）资产端收益率仍呈下行趋势，Q3 单季贷款收益率环比-8bp 至 3.52%，主要受票据（环比-33bp 至 0.73%）和企业贷款（环比-16bp 至 2.74%），零售贷款收益率相对保持稳定，环比-1bp 至 4.37%。负债成本改善有效对冲了资产端收益下行，支撑息差保持平稳。

❖ **规模扩张放缓，结构优化持续。**9 月末总资产近 6 万亿元，较上年末+0.4%；贷款总额超 3.4 万亿元，较上年末+1.2%。其中企业贷款 1.71 万亿元，较上年末+2.7%；个人贷款 1.72 万亿元，较上年末-0.3%。零售贷款内部结构继续向优质资产倾斜：住房按揭余额 3,658 亿元，较上年末+3.0%；重点产品“橙 e 贷”与“橙业贷”余额合计 586.9 亿元，较上年末增加 286.47 亿元；抵押类贷款占个人贷款比例达 61.8%。存款端保持稳步增长，吸收存款本金近 3.7 万亿元，较上年末+3.1%。

❖ **资产质量整体平稳，零售和对公地产不良率改善但前瞻指标有所波动。**9 月末不良率环比持平于 1.05%；测算单季年化关注+不良净生成率环比下降 63bp 至 1.91%；逾期率环比+11bp、同比+29bp 至 1.59%，关注率环比+24bp 至 2.07%，或与零售贷款资产质量仍阶段性承压有关；拨备覆盖率较 Q2 末下降 4.8pct 至 215%，资产质量整体保持稳定。结构上，1）零售贷款不良率环比-3bp 至 1.20%，主要是信用卡和消费贷不良率有明显改善，分别为 2.15%/2.16%，环比均下降 8bp；住房按揭不良率仍处于 0.26%的较低水平。2）对公不良率环比+3bp 至 0.95%，其中对公房地产不良率 1.80%，较上年末大幅下降 42bp，房地产风险敞口持续收缩，对公房地产贷款余额较上年末减少 217.25 亿元至 1,884.56 亿元。

❖ **财富管理延续增长，代理基金表现突出。**1）前三季度财富管理手续费收入 46.80 亿元，同比+17.6%；其中代理个人基金收入 22 亿元，同比+35.6%，是主要增长引擎，占财富管理收入约 47%；代理保险/理财收入分别同比+5.8%/+1.4%。2）客户基础稳步夯实。9 月末零售客户数 1.3 亿户，同比+2.1%；财富客户、私行客户数分别为 153.65/11.2 万户，分别同比+3%/+8.4%。私行客户 AUM 增速较快，同比+6.1%至 2.1 万亿元。综合金融贡献持续稳定，前三季度综合金融贡献的新增财富客户数占比 51.2%、新获客 AUM 占比 50.1%。

❖ **投资建议：平安银行保持定力，改革成效逐渐显现。营收增速环比改善，息差保持稳定，零售和对公地产资产质量有所改善，利润保持正增，未来有望实现稳健持续发展。**考虑当前宏观经济和公司最新经营情况，我们预计 2026E-2028E 归母净利润增速为 1.9%/2.5%/3.5%。近 5 年平安银行 PB 估值平均在 0.61x，我们给予 27 年目标 PB 0.57X，对应目标价 15.13 元，维持“推荐”评级。

❖ **风险提示：**经济增长动能不足下银行息差进一步承压，银行信贷投放不及预期。

华创证券研究所

证券分析师：林宛慧

邮箱：linwanhui@hcyjs.com

执业编号：S0360524110001

证券分析师：徐康

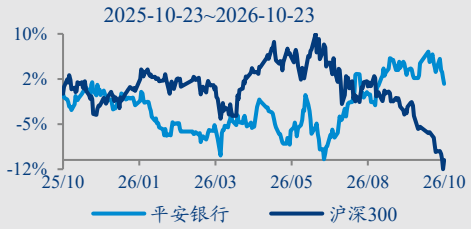
邮箱：xukang@hcyjs.com

执业编号：S0360518060005

公司基本数据

总股本(万股)	1,940,591.82
已上市流通股(万股)	1,940,568.50
总市值(亿元)	2,173.46
流通市值(亿元)	2,173.44
资产负债率(%)	90.91
每股净资产(元)	24.13
12 个月内最高/最低价	11.92/10.05

市场表现对比图(近 12 个月)



相关研究报告

《平安银行（000001）2026 年半年报点评：单季息差企稳回升，零售业务利润贡献上升》 2026-08-16

《平安银行（000001）2026 年一季报点评：息差企稳，非息亮眼，营收业绩增速回正》 2026-04-27

《平安银行（000001）2025 年报点评：核心营收有所改善，财富管理业务发展较好》 2026-03-22

下载日志已记录，仅供内部参考

主要财务指标

	2025	2026E	2027E	2028E
营业总收入(百万)	131,442	135,010	139,166	145,362
同比增速(%)	-10.4%	2.7%	3.1%	4.5%
归母净利润(百万)	42,633	43,439	44,515	46,087
同比增速(%)	-4.2%	1.9%	2.5%	3.5%
每股盈利(元)	2.15	2.19	2.25	2.33
市盈率(倍)	5.20	5.11	4.98	4.81
市净率(倍)	0.48	0.46	0.42	0.39

资料来源：公司公告，华创证券预测　　注：股价为 2026 年 10 月 23 日收盘价

下载日志已记录，仅供内部参考

附录：财务预测表

资产负债表

单位：百万元	2025	2026E	2027E	2028E
贷款总额	3,390,840	3,468,829	3,572,894	3,697,945
债券投资	1,715,693	1,852,948	1,991,920	2,131,354
同业资产	477,022	481,792	486,610	491,476
生息资产	5,833,723	6,061,887	6,317,490	6,596,154
资产总额	5,925,777	6,092,468	6,361,324	6,662,296
存款	3,582,755	3,690,238	3,800,945	3,933,978
同业负债	923,130	996,980	1,076,739	1,162,878
发行债券	544,534	571,761	600,349	630,366
计息负债	5,050,419	5,258,979	5,478,032	5,727,222
负债总额	5,374,593	5,535,767	5,766,350	6,028,655
股本	19,406	19,406	19,406	19,406
归母净资产	551,184	556,701	594,974	633,641
所有者权益	551,184	556,701	594,974	633,641

每股指标

	2025	2026E	2027E	2028E
PE	5.20	5.11	4.98	4.81
PB	0.48	0.46	0.42	0.39
EPS	2.15	2.19	2.25	2.33
BVPS	23.25	24.56	26.54	28.53
每股股利	0.36	0.38	0.39	0.40

资产质量

	2025	2026E	2027E	2028E
不良率	1.05%	1.03%	1.01%	1.00%
拨备覆盖率	220%	218%	219%	222%
拨贷比	2.33%	2.26%	2.22%	2.22%
不良净生成	2.19%	1.30%	1.30%	1.30%

资本状况

	2025	2026E	2027E	2028E
资本充足率	13.77%	13.08%	12.94%	12.79%
核心资本充足率	9.36%	9.25%	9.33%	9.38%
杠杆率	10.75	10.94	10.69	10.51
RORWA	0.80%	0.75%	0.72%	0.70%
风险加权系数	95.47%	98.42%	99.92%	101.13%

资料来源：公司公告，华创证券预测

利润表

单位：百万元	2025	2026E	2027E	2028E
净利息收入	88,021	88,832	90,468	94,006
手续费净收入	23,894	25,089	26,343	27,660
营业收入	131,442	135,010	139,166	145,362
业务及管理费	-38,196	-37,803	-38,966	-40,701
拨备前利润	91,726	95,769	98,765	103,216
拨备	-40,567	-43,559	-45,771	-48,351
税前利润	51,159	52,211	52,994	54,865
税后利润	42,633	43,439	44,515	46,087
归属母公司净利润	42,633	43,439	44,515	46,087

盈利能力

	2025	2026E	2027E	2028E
净息差	1.53%	1.49%	1.46%	1.46%
贷款收益率	3.86%	3.60%	3.46%	3.35%
生息资产收益率	2.95%	2.76%	2.64%	2.54%
存款付息率	1.67%	1.47%	1.34%	1.20%
计息负债成本率	1.64%	1.46%	1.36%	1.24%
ROAA	0.73%	0.72%	0.71%	0.71%
ROAE	9.73%	9.36%	8.98%	8.63%
成本收入比	29.06%	28.00%	28.00%	28.00%

业绩和规模增长

	2025	2026E	2027E	2028E
净利息收入	-5.79%	0.92%	1.84%	3.91%
营业收入	-10.40%	2.71%	3.08%	4.45%
拨备前利润	-11.94%	4.41%	3.13%	4.51%
归属母公司净利润	-4.21%	1.89%	2.48%	3.53%
净手续费收入	-0.90%	5.00%	5.00%	5.00%
贷款余额	0.50%	2.30%	3.00%	3.50%
生息资产	2.91%	3.91%	4.22%	4.41%
存款余额	1.39%	3.00%	3.00%	3.50%
计息负债	2.04%	4.13%	4.17%	4.55%

下载日志已记录，仅供内部参考

金融组团队介绍

组长、高级分析师：刘潇伟

意大利博科尼大学管理学硕士。2023 年加入华创证券研究所，主要覆盖证券行业及财富管理领域研究。2025 年新财富最佳分析师非银行业第四名团队成员，2023-2024 年新财富最佳分析师非银行业入围。

副所长、金融业研究主管、金融组组长、首席分析师：徐康

英国纽卡斯尔大学经济学硕士。2016 年加入华创证券研究所，长期深入跟踪研究中国保险业、证券业、金融科技发展。2025 年新财富最佳分析师非银行业第四名、第十九届卖方分析师水晶球总榜单第三名、新浪财经金麒麟最佳分析师第三名、choice 最佳非银分析师第一名、21 世纪金牌分析师非银类第三名。2024 年新财富最佳分析师非银行业入围、第十八届卖方分析师水晶球总榜单和公募榜单第四名、新浪财经金麒麟最佳分析师第五名、choice 最佳非银分析师。2023 年新财富最佳分析师非银行业入围、21 世纪金牌分析师第二名、Wind 金牌分析师第三名、新浪财经金麒麟最佳分析师第五名、Choice 非银最佳分析师、《Institutional Investors》中国行业分析最佳进步团队。

联席首席研究员：曾广荣

南开大学精算学硕士，湖南大学保险学学士，7 年非银行业研究经验，曾任职于平安人寿、国泰君安、招商证券、国联证券、平安集团，具备产业和研究的复合背景，2026 年 4 月加入华创证券研究所。作为团队核心成员，获得 2020 年新财富最佳分析师第 5 名、2020 年水晶球奖第 5 名；2021 年新财富最佳分析师第 4 名。

高级分析师：陈海椰

浙江大学金融硕士。2023 年加入华创证券研究所，主要覆盖保险行业及养老金领域研究。2025 年新财富最佳分析师非银行业第四名团队成员，2023-2024 年新财富最佳分析师非银行业入围团队成员。

分析师：崔祎晴

杜克大学商业分析硕士。2023 年加入华创研究所，主要覆盖金融科技及资产管理领域研究。2025 年新财富最佳分析师非银行业第四名团队成员，2023-2024 年新财富最佳分析师非银行业入围团队成员。

分析师：林宛慧

厦门大学学士，对外经济贸易大学硕士。2024 年加入华创证券研究所，主要负责银行业研究，曾任职于长城证券。2025 年新财富最佳分析师非银行业第四名团队成员，2024 年新财富最佳分析师非银行业入围团队成员。

助理研究员：杜婉桢

香港中文大学经济学硕士。2024 年加入华创证券研究所，主要覆盖证券行业及多元金融研究。2025 年新财富最佳分析师非银行业第四名团队成员，2024 年新财富最佳分析师非银行业入围团队成员。

助理研究员：陈禹卓

厦门大学管理学硕士。2026 年加入华创证券研究所，主要覆盖金融资产领域研究。

下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	公募机构销售总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	张羽驰	销售经理		zhangyuchi@hcyjs.com
	骆振琳	高级销售经理		luozhenlin@hcyjs.com
	白嘉琪	销售助理		baijiaqi@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
	龚佳宁	机构销售		gongjianing@hcyjs.com
	朱晞毓	高级销售经理		zhuxiyu@hcyjs.com
	周怡圆	资深销售经理		zhouyiyuan@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	张嘉慧	资深销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	资深销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售经理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售经理		fuyaqi@hcyjs.com
	王艺嘉	销售助理		wangyijia1@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	祁继春	上海机构销售副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	保险机构销售总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	资深销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理		zhangyushu@hcyjs.com
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
	金可依	销售经理		jinkeyi@hcyjs.com
	姜茜	销售助理		jiangxi@hcyjs.com
	罗兰丹波	资深销售经理		luolandanbo@hcyjs.com
	谢玮颖	资深销售经理		xieweiying@hcyjs.com
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

	郭有渔	销售助理		guoyouyu@hcyjs.com
	曹雅博	高级销售经理		caoyabo@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	机构服务部总经理助理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	副总监	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹玓	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com
	陈孟昕	销售经理		chenmengxin@hcyjs.com
	文焱艺	销售经理		wenyanyi@hcyjs.com
	王秋晓	销售经理		wangqiuxiao@hcyjs.com
	谭雯欣	销售经理		tanwenxin@hcyjs.com
	陈蕾	销售助理		chenlei1@hcyjs.com
	赵方圆	销售经理		zhaofangyuan@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

华创行业公司投资评级体系

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，美国市场基准为标普 500/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10%－20%；
中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%－10%之间；
回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%－20%之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%－5%；
回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522