

1, 股东分析:

2022年4季报股东变化:外资通过深股通减持了1.55亿股。易方达上证50增强增持了450万股。新华人寿增持了500万股，瑞银增持120万股。

持股股东数从三季报的54.77万户减少到48.72万户，4季度大幅减持了5.99万户。截至2月底，股东人数47.73万户，比年初又减少了约1万户。目前看最近半年的持股集中度有所增加，有利于后续股价走强。

2, 营收分析：

2022年年报营收1798.95亿同比上升了6.21%；年报净利息收入1301.3亿，同比增加了8.14%。非息收入中手续费收入302.08亿，比去年同期减少了8.63%。更多的数据请参考表1：

项 目	2022年10-12月			2022年7-9月		
	日均余额	利息收入	平均收益率	日均余额	利息收入	平均收益率
企业贷款	1,083,175	10,943	4.01%	1,068,528	10,445	3.88%
票据贴现	198,346	1,034	2.07%	212,129	1,027	1.92%
个人贷款	2,004,977	35,970	7.12%	1,946,501	36,069	7.35%
发放贷款和垫款(含贴现)	3,286,498	47,947	5.79%	3,227,158	47,541	5.84%

图1

贷款收益率下降主要来自于零售贷款。其中的原因除了前面说的以外，还包括部分调结构的原因。我发现平安银行去年整体增加了按揭贷款的占比，降低了高风险高收益的信用卡贷款的投放。这种变化体现了平安银行的资产配置思路发生一定变化，从过去的高收益高风险路线，逐渐向低风险中收益资产调整。另外，值得注意的是企业贷款的利率开始出现环比上升，这是经济复苏的迹象。

资产端收益率下行属于计划内的变化，平银的负债端成本环比上升有点超出预期。主要是存款成本环比上升了6bps。主要因素是对公存款成本上升，无论是定期还是活期都有所上升。根据年报部分解释说明反复提到外币负债成本提升，我猜测应该是平安对公增加了对进出口企业的支持，部分外币存款利率上升较快造成的。

平安银行	2022年报	2022年3季	2021年年报	年报同比	环比
总资产	53215.14	51951.33	49213.8	8.13%	2.43%
总负债	48868.34	47697.49	45259.32	7.97%	2.45%
存款总额	33522.66	32836.43	29905.18	12.10%	2.09%
零售存款	10349.7		7703.65	34.35%	
对公存款	22777.14		21914.54	3.94%	
贷款总额	32422.58	32146.89	29847.53	8.63%	0.86%
零售贷款	20473.9		19103.21	7.18%	
对公贷款	12817.71		11531.27	11.16%	

价投谷子地

表2

过去平安银行的负债成本一直是股份行里偏高的，但是最近几年可以明显看到它家的存款基础在变强，负债成本持续回落。更多低成本，稳定的存款让平安银行在资产端有了更多的选择。2022年平安银行在低风险的“按揭和持证抵押贷款”上，余额同比增加19.6%，远远高于零售贷款增幅，这是调整资产结构的积极尝试。这一尝试的基础就是低成本的负债。

4，不良贷款：

2022年年报不良余额348.61亿比季报的340.35亿增加了8.26亿，不良率1.05%比季报的1.03%增加了2bps。贷款减值余额1011.96亿比季报的987.92亿，增加了24.04亿。年报披露核销598.02亿，季报披露核销407.35亿，所以第四季度的核销是190.67亿。

根据年报的披露不良生成率1.67%比中报的1.62%略有上升。个人认为这应该是去年下半年零售业务的普遍现象。毕竟，第四季度疫情基本上冰冻了整个线下消费场景。信用卡违约率上升是无法避免的。拨备覆盖率290.28%和季报的290.27%基本持平，拨贷比3.04%比季报的2.99%提升了5bps。

应该说3年疫情对于零售业务相当于一次大规模的压力测试。无论是招商银行还是平安银行都扛过了这次大考。随着防疫措施的调整，我们已经看到今年春节后旅游，餐饮，娱乐等消费场景大规模复苏。我相信消费信贷业务最困难的时候已经过去，后面就是好日子了。

5，资本充足率：

核心一级充足率8.64%同比去年的8.60%，提升了4bps，已经出现了内生性增长的

曙光。全年8.13%的规模增速虽然在2022年不算高，但是和前几年行业均值比并不低。最新公布的《商业银行资本管理办法》调整了权重法下的系数计算规则，平安银行在信用卡合格交易者和按揭贷款上都会极大受益。

根据年报披露的资产分布看，实行新办法后，可以直接降低平安银行的风险加权资产2000亿以上，相当于提升平安银行的核心一级资本充足率0.4-0.5个百分点。按照国内系统性重要商业银行的规定，平安银行的核充率只需要高于7.75%。新法实施后，平安银行的核充率还可以坚持一段时间。

6：总结：

从平安银行2022年年报看，营收的增速表现正常。净息差虽然第四季度有所下滑，但是全年的净息差保持了较高的水平，显著好于行业。其它非息收入受到去年四季度债市大跌的冲击，出现了一次性损失，这属于行业共性问题。资产结构方面，平安银行的负债和资产结构延续了这几年不断改善的趋势。新生成不良率的上升主要受到疫情和房地产风险上升的影响。随着防疫措施调整和对房地产支持的政策陆续见效，2023年平安银行的资产质量应该会有显著改善。

平银此次年报打分71分和2022年3季报比提高1分，其中资产负债结构持续改善加1分，内生性增长出现曙光+1分，信贷风险上升资产质量略有下降扣1分。对于基本面展望转为看好。结合目前的较低的估值，可以纳入投资建仓标的。后续，需要继续观察平银的净息差变化。