



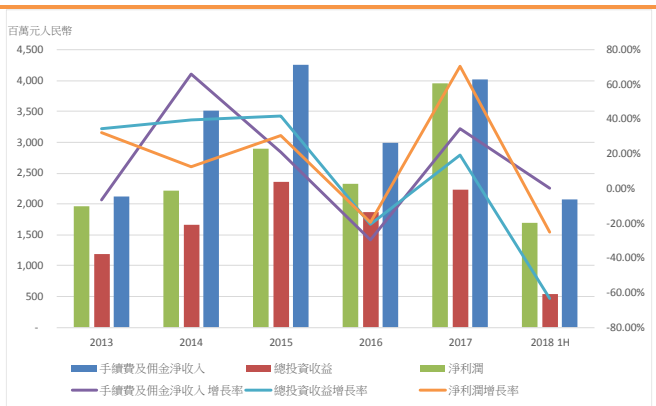
中國平安系列(十二)之

資產管理業務分析——表現跟隨大市波動

信託業務

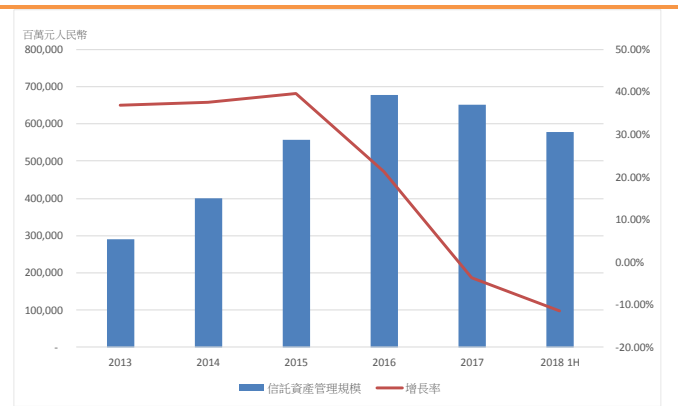
中國平安於 1996 年收購中國工商銀行珠江三角洲金融信託聯合公司，並改名平安信託，自始展開信託業務。平安信託向個人高淨值客戶、機構客戶及中國平安其他子公司提供受託和信託投融資服務。截至 2018 年 6 月底止，平安信託服務 9.53 萬個活躍個人高淨值客戶，滿足他們財富增值、傳承、公益的需求，以及累計為超過 200 家銀行、保險等機構客戶提供一站式資產管理產品服務。

圖表 1：近 5 年平安信託收入、淨利潤及其增長率



資料來源：公司年報、致富集團研究部

圖表 2：近 5 年平安信託的信託資產管理規模及其增長率



資料來源：公司年報、致富集團研究部

平安信託的主要收入為手續費及佣金淨收入以及總投資收益。從圖表 1 可見，平安信託的手續費及佣金淨收入以及總投資收益整體向上，但短期極受資本市場波動所影響。正如 2016 年 A 股市場持續低迷，平安信託手續費及佣金淨收入按年下跌 30.0%，而總投資收益則按年下跌 20.5%，淨利潤亦無可避免地按年回落 19.6%。2017 年，平安信託隨 A 股市場好轉而錄得淨利潤按年大升 70.4%。然而 2018 年上半年，再次因為資本市場轉差，總投資收益按年大跌 63.2% 而導致淨利潤按年倒退 25.1% 至 16.9 億元人民幣，佔中國平安歸屬於股東淨利潤 2.9%。

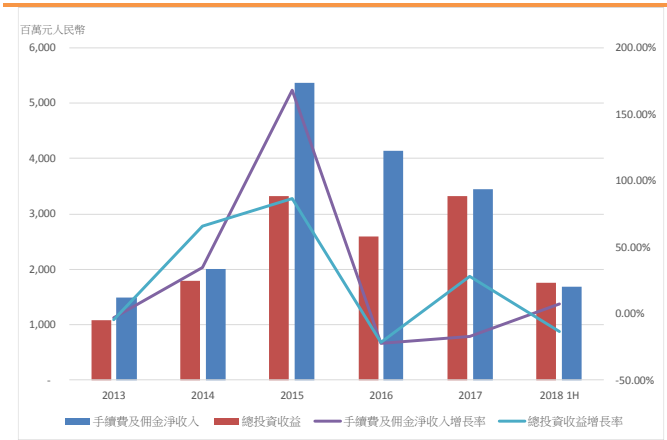
至於資產管理規模，圖表 2 顯示，平安信託的信託資產管理規模過去幾年發展迅速，從 2012 年至 2016 年的複合年增長率高達 33.7%。然而由於金融監管部門的資管新規，全力去通道、去槓桿、破剛兌，令到平安信託的信託資產管理規模於 2017 年按年錄得 3.6% 倒退，2018 年上半年按年跌幅擴大至 11.6%。

證券業務

中國平安通過平安證券及其子公司平安期貨、平安財智、平安證券(香港)、平安磐海資本，向客戶提供證券經紀、期貨經紀、投資銀行、資產管理及財務顧問等服務。

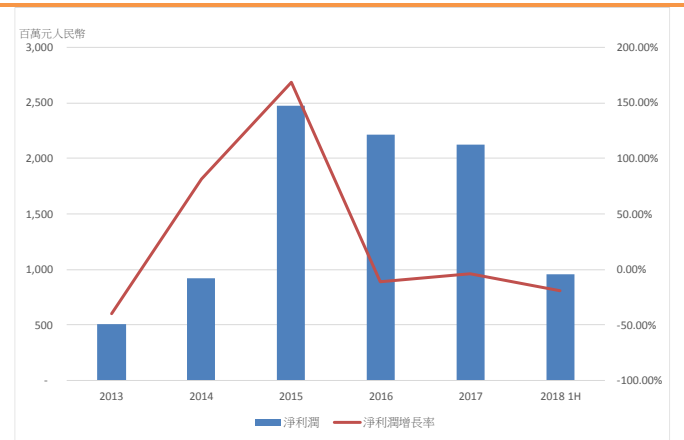


圖表 3：近 5 年平安證券收入分部及其增長率



資料來源：公司年報、致富集團研究部

圖表 4：近 5 年平安證券淨利潤及其增長率



資料來源：公司年報、致富集團研究部

平安證券的主要收入為手續費及佣金收入，以及總投資收益，兩者均受資本市場狀況所影響，波動相對較大。於 2015 年中國股市大幅波動，滬深 300 指數年度波幅高達 68.7%，股票一級市場融資額按年上漲 72.3%，二級市場日均交易量按年增長 246.2%至超過 1 萬億元人民幣，致使平安證券手續費及佣金淨收入、總投資收益及淨利潤都達至歷來最高。然而，經過 2015 年後，中國股市反覆波動，成交量未能重返 2015 年高位，平安證券手續費及佣金收入，以及總投資收益亦相繼分別回落至 2018 年上半年的 16.8 億元人民幣及 17.5 億元人民幣。至於平安證券淨利潤，2018 年上半年按年亦跌 19.5%至 9.6 億元人民幣，歸屬於中國平安股東的淨利潤則為 9.2 億元人民幣，佔總歸屬於股東淨利潤 1.6%。

證券行業市場分散，競爭激烈，加上中國正經歷經濟下行、金融加強監管、去槓桿及中美貿易摩擦等因素，短期面臨重大挑戰。縱使 2018 年上半年困難重重，平安證券依託互聯網平台提升經紀客戶服務體驗，提高交易業務效率；另外，深度挖掘集團綜合金融優勢，服務集團內外部個人與機構客戶的投融資需求。2018 年上半年，平安證券經紀業務客戶數按年上升 25.9%至 1,411 萬人；日均活躍用戶數按年提升 32.1%至 173 萬人；交易量市場份額上升 0.64%至 2.96%。