



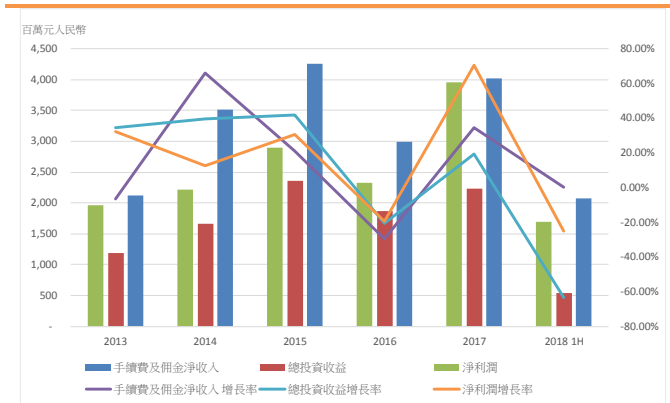
中国平安系列(十二)之

资产管理业务分析——表现跟随大市波动

信托业务

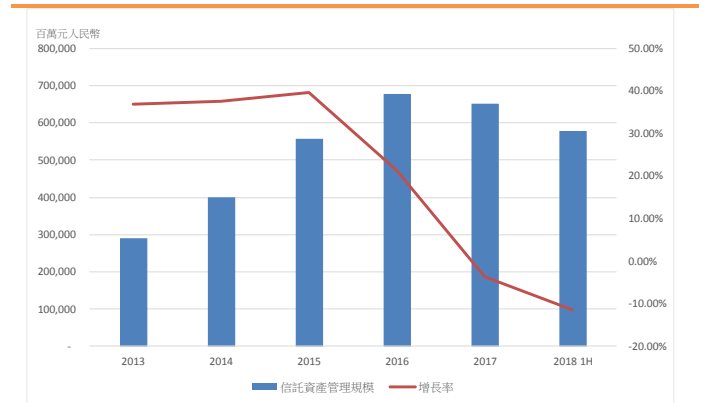
中国平安于 1996 年收购中国工商银行珠江三角洲金融信托联合公司，并改名平安信托，自始展开信托业务。平安信托向个人高净值客户、机构客户及**中国平安**其他子公司提供受托和信托投融资服务。截至 2018 年 6 月底止，平安信托服务 9.53 万个活跃个人高净值客户，满足他们财富增值、传承、公益的需求，以及累计为超过 200 家银行、保险等机构客户提供一站式资产管理产品服务。

图表 1: 近 5 年平安信托收入、净利润及其增长率



数据源: 公司年报、致富集团研究部

图表 2: 近 5 年平安信托的信托资产管理规模及其增长率



数据源: 公司年报、致富集团研究部

平安信托的主要收入为手续费及佣金净收入以及总投资收益。从图表 1 可见，平安信托的手续费及佣金净收入以及总投资收益整体向上，但短期极受资本市场波动所影响。正如 2016 年 A 股市场持续低迷，平安信托手续费及佣金净收入按年下跌 30.0%，而总投资收益则按年下跌 20.5%，净利润亦无可避免地按年回落 19.6%。2017 年，平安信托随 A 股市场好转而录得净利润按年大升 70.4%。然而 2018 年上半年，再次因为资本市场转差，总投资收益按年大跌 63.2%而导致净利润按年倒退 25.1%至 16.9 亿元人民币，占**中国平安**归属于股东净利润 2.9%。

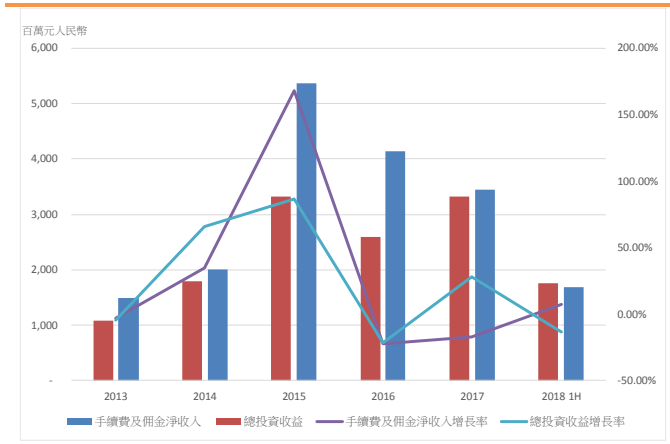
至于资产管理规模，图表 2 显示，平安信托的信托资产管理规模过去几年发展迅速，从 2012 年至 2016 年的复合年增长率高达 33.7%。然而由于金融监管部门的资管新规，全力去通道、去杠杆、破刚兑，令到平安信托的信托资产管理规模于 2017 年按年录得 3.6%倒退，2018 年上半年按年跌幅扩大至 11.6%。

证券业务

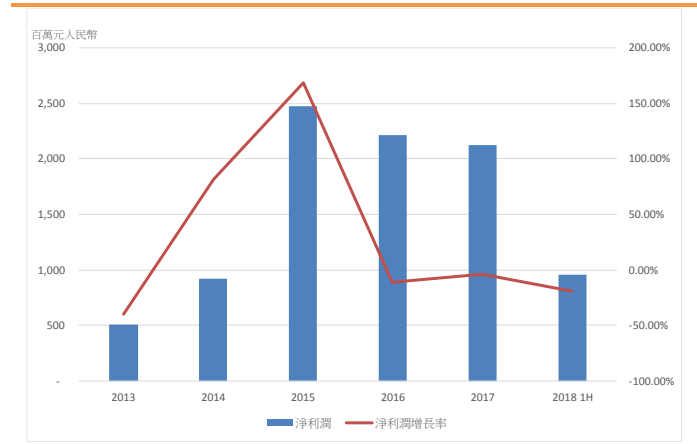
中国平安通过平安证券及其子公司平安期货、平安财智、平安证券(香港)、平安盘海资本，向客户提供证券经纪、期货经纪、投资银行、资产管理及财务顾问等服务。

图表 3: 近 5 年平安证券收入分部及其增长率

图表 4: 近 5 年平安证券净利润及其增长率



数据源：公司年报、致富集团研究部



数据源：公司年报、致富集团研究部

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，中國股市反復波動，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，占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，平安證券依托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，服務集團內外個人與機構客戶的投融资需求。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%。