



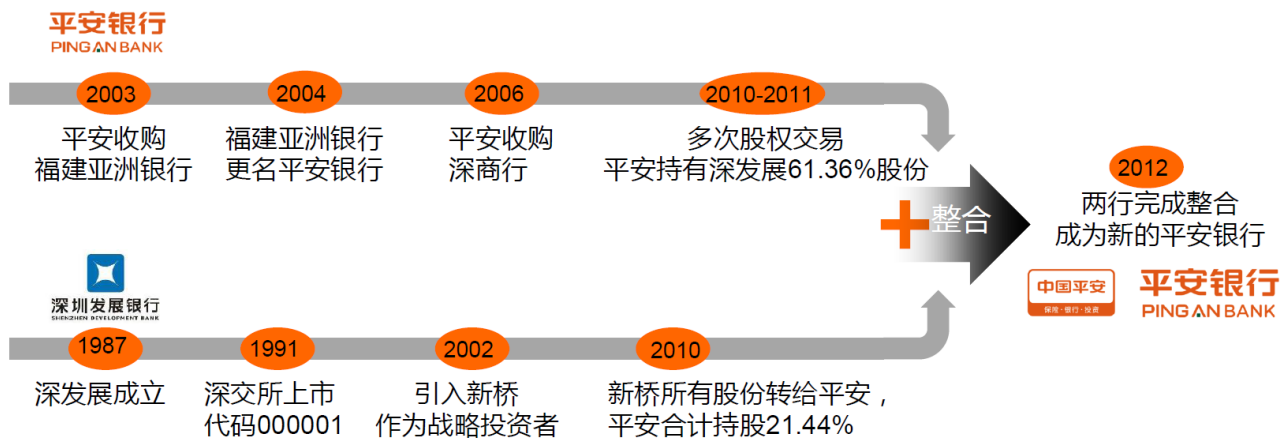
中國平安系列(十一)之

銀行業務分析——零售轉型成效顯著

為發展成為綜合性金融服務集團，中國平安矢志發展銀行業務這一塊最後的拼圖。經過多年的收購合併，中國平安的銀行業務終於成為全國性股份制商業銀行。

於 2003 年 12 月，中國平安收購福建亞洲銀行，並更名為平安銀行。中國平安的銀行業務從此正式展開，然而福建亞洲銀行只是地區性銀行，而且只能展開外幣業務，遠未能滿足平安的策略需要。2006 年初，深圳市商業銀行為求達到監管要求的資本充足率，準備招標重組。經過一輪競爭，7 月份中國平安成功收購深圳市商業銀行，2007 年下半年完成了深圳商業銀行與原平安銀行的合併，並依託集團綜合金融服務平臺，初步建立交叉銷售服務模式。

深圳發展銀行(深發展)是中國首家向公眾公開發行股票的全國性股份制商業銀行，股票代號為 000001。2010 年，中國平安購入新橋資本所持有的深發展全部股權，並隨後給深發展注資及注入原平安銀行，最終成功控股深發展。2012 年原深發展正式更名為平安銀行(000001.SZ)。



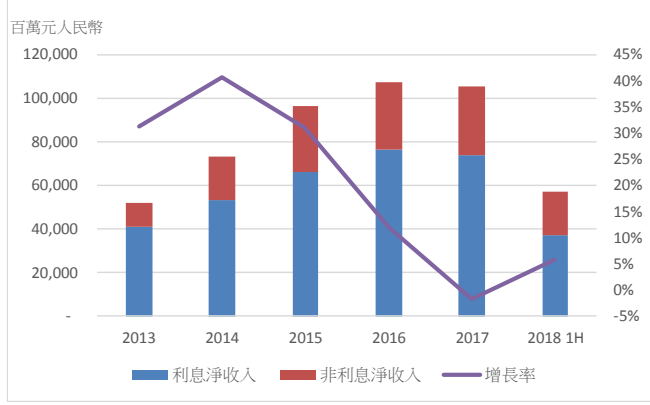
資料來源：2018 年中國平安投資者日資料

目前，中國平安佔平安銀行約 58.0% 的股權。截至 2018 年 6 月 30 日，平安銀行的淨利潤為 133.7 億元人民幣，佔中國平安的淨利潤及歸屬於母公司股東的淨利潤分別為 20.6% 及 13.4%，為中國平安的重要收入來源。



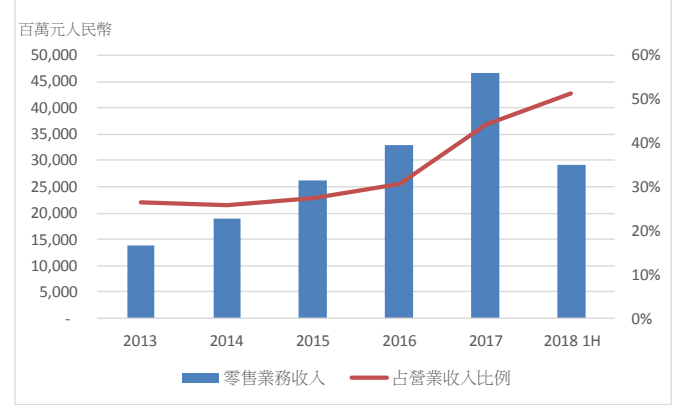
零售突破、對公做精

圖表 1：近 5 年平安銀行營業收入及按年增速



資料來源：公司年報、致富集團研究部

圖表 2：近 5 年平安銀行零售業務收入及其佔比

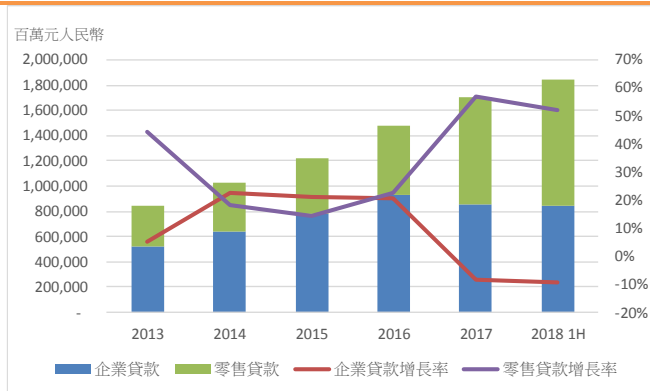


資料來源：公司年報、致富集團研究部

2017 年是平安銀行的一個重要分水嶺。從圖表 1 可見，2016 年之前平安銀行的營業收入增長迅速，由 2013 年至 2016 年期間的營業收入年複合增長率為 27.3%，然而 2017 年營業收入卻驟然由升轉跌至倒退 1.8%。箇中原因是平安銀行過去主力發展企業貸款，成功令收入迅速增長，但相隨的是 2016 年年底不良額及不良率按年增長較快，而盈利增長卻在放緩。於 2016 年 10 月，平安銀行新管理層到位，開始全面推進零售突破、對公做精，改變業務結構，大幅提升零售業務的貢獻。

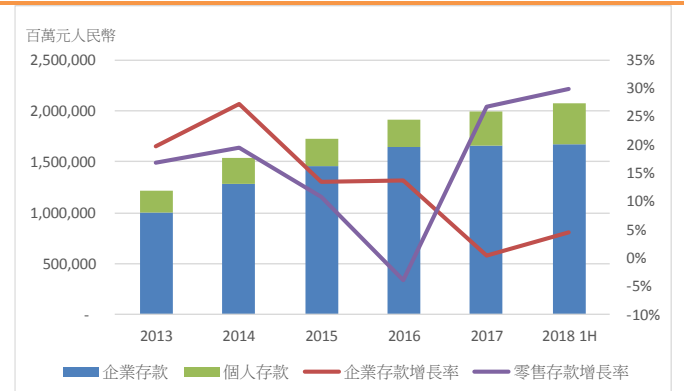
2016 年年底開始，平安銀行大幅壓縮企業貸款增長，主動退出過剩行業及高風險企業客戶，主力聚焦重點行業、重點客戶和重點產品，是平安銀行營業收入暫時倒退的主要原因。然而零售業務則全速發展，大力增加客戶數、管理零售客戶資產及存貸款規模，優化業務結構。從圖表 2 可見，零售業務收入對平安銀行的貢獻於 2016 年前均低於三成，但 2017 年開始大幅躍升，於 2018 年上半年已超過一半至 51.2%，而平安銀行 2018 年上半年的營業收入亦由於零售業務的大幅增長而扭轉跌勢。

圖表 3：近 5 年平安銀行發放貸款及按年增速



資料來源：公司年報、致富集團研究部

圖表 4：近 5 年平安銀行吸收存款及按年增速

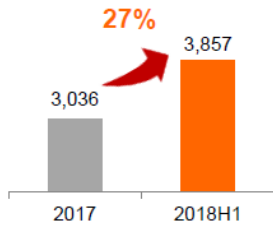


資料來源：公司年報、致富集團研究部



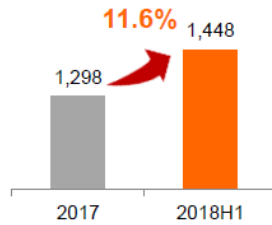
圖表 5：平安銀行三大尖兵

信用卡貸款餘額



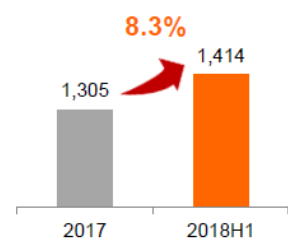
- 累計新發卡**918**萬張，同比增長**81.2%**
- 流通卡**4,577**萬張，較年初增長**19.4%**
- 總交易額**12,072**億元，同比增長**89.9%**

新一貸貸款餘額



- 上半年發放額**564**億元
- 積極支持小微業主，經營性貸款餘額占比約**三成**左右

汽車金融餘額



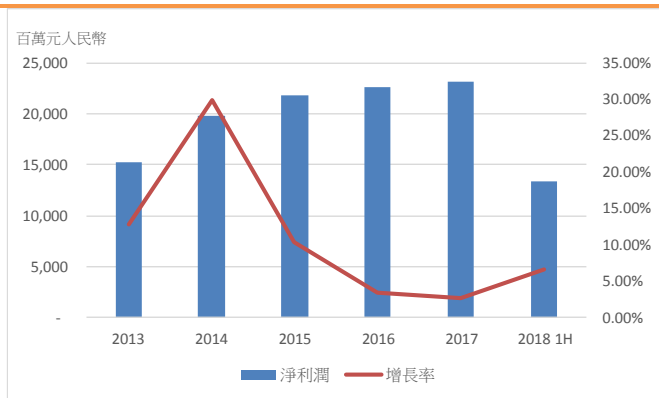
- 市場份額持續保持市場**第一**
- 新發放**716**億元，同比增長**52.7%**
- 整體自動化審批率達**67%**，較年初提升2個百分點

資料來源：2018年中國平安投資者日資料、致富集團研究部

平安銀行於 2016 年年底開展的零售改革成效是明顯的。從貸款結構方面看，正如上述所言，平安銀行於 2016 年年底後實行對公做精，加強清收問題資產力度，企業貸款集中發放符合國家戰略、體量大、弱週期及成長性好的十大重點行業。圖表 3 顯示，企業貸款由 2016 年之前急速上升至 2017 年按年倒退 8.5%，2018 年上半年持續按年倒退 9.3% 至 8,498 億元人民幣。至於零售貸款方面，集團明確三大尖兵策略，包括信用卡、消費金融及汽車金融，快速做大零售貸款。2017 年，平安銀行零售貸款按年大升 57.0%，2018 年上半年持續大幅增長，按年升 52.0% 至 9,989 億元人民幣，佔總貸款額首次過半至 54.0%。

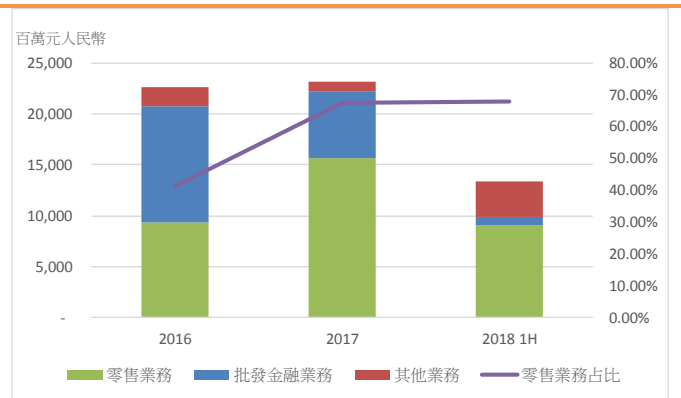
在存款方面，企業存款仍然是平安銀行的主要存款來源。然而從圖表 4 可見，於 2017 年及 2018 年上半年，企業存款按年增速已放緩至個位數。可是，於 2017 年零售存款增長猛進，按年升 26.8% 至 3,410 億元人民幣，2018 年上半年零售存款按年增長擴大至 30.0%，達到 4,058 億元人民幣。

圖表 6：近 5 年平安銀行淨利潤及按年增長

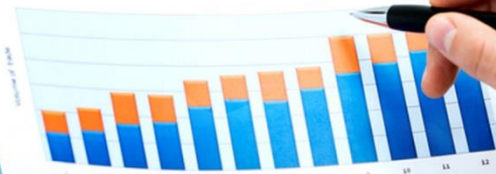


資料來源：公司年報、致富集團研究部

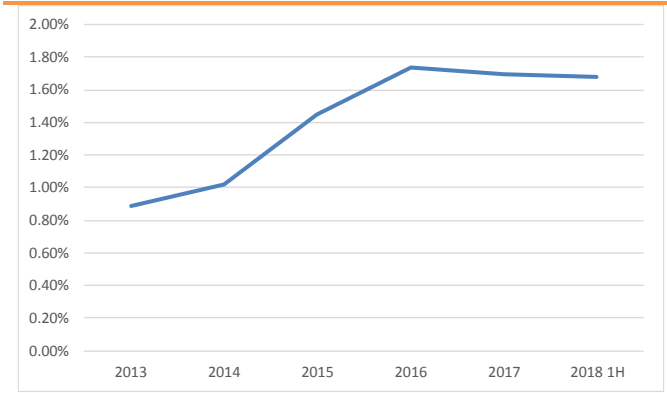
圖表 7：平安銀行分部淨利潤



資料來源：公司年報、致富集團研究部

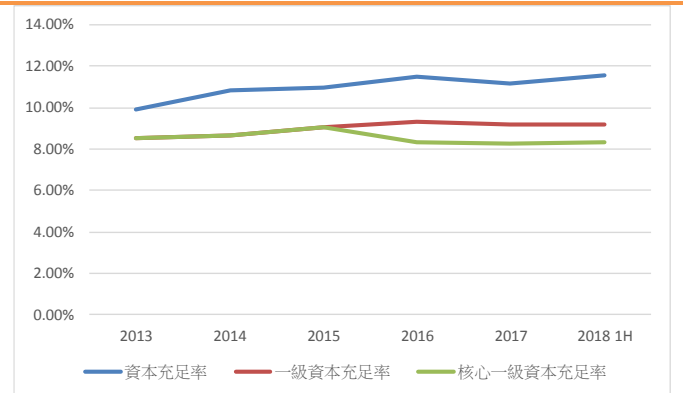


圖表 8：近五年平安銀行不良貸款率



資料來源：公司年報、致富集團研究部

圖表 9：近五年平安銀行資本充足率



資料來源：公司年報、致富集團研究部

縱使平安銀行於 2015 年及 2016 年的營業收入仍然有可觀的增幅，但是由於批發金融業務的資產減值損失大幅增加，最終導致平安銀行的淨利潤增長大幅放緩。圖表 7 顯示，於 2017 年，平安銀行大刀闊斧壓縮批發金融業務，令其淨利潤大幅降低，然而零售業務淨利潤貢獻迅速頂上，按年增長 68.3%，佔總淨利潤份額躍升至 67.6%，令平安銀行 2017 年的淨利潤平穩過渡，不至於出現倒退。2018 年上半年，平安銀行零售改革持續推進，批發金融業務淨利潤下降至只有 8.4 億元人民幣，而零售業務淨利潤則按年增加 12.1% 至 90.8 億元人民幣，佔總淨利潤份額 67.9%。

至於貸款質素方面，2016 年之前，平安銀行的不良貸款率持續惡化至 1.74%。2017 年零售改革之後，由於企業貸款規模下降，平安銀行的貸款質素亦開始出現改善，2017 年及 2018 年上半年的不良貸款率分別為 1.70% 及 1.68%。

資本充足率方面，平安銀行持續深化資本管理改革。平安銀行以輕資產、輕資本戰略優化調整資產業務結構，發展不佔用資本及少佔用資本業務。另外，將經濟資本管理嵌入績效考核中，確保資本成本概念及資本管理理念融入到經營管理各個環節。截至 2018 年上半年底，平安銀行的核心一級資本充足率、一級資本充足率及資本充足率分別較 2017 年年底提高 0.06%、0.04% 及 0.39% 至 8.34%、9.22% 及 11.59%，均滿足監管達標要求。此外，平安銀行亦計劃通過發行 260 億元人民幣 A 股可轉換公司債券及剛成功發行 350 億元人民幣債券，構成資本補充的組合方案。