

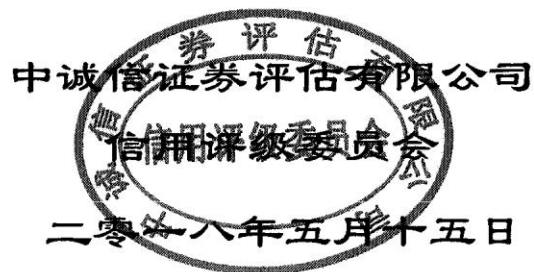
信用等级通知书

信评委函字[2018]G227-1号

平安银行股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信证券评估有限公司对贵公司及贵公司拟发行的“平安银行股份有限公司公开发行A股可转换公司债券”的信用状况进行了综合分析。经中诚信证评信用评级委员会最后审定，贵公司主体信用等级为AAA，评级展望稳定；本次债券的信用等级为AAA。

特此通告。



平安银行股份有限公司 公开发行 A 股可转换公司债券信用评级报告

债券级别	AAA
主体级别	AAA
评级展望	稳定
发行主体	平安银行股份有限公司
发行规模	本次拟发行可转债总额为不超过人民币 260 亿元
债券期限	本次发行的可转债期限为发行之日起 6 年
债券利率	本次发行可转债票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平，由股东大会授权董事会（或由董事会转授权的人士）在发行前根据国家政策、市场状况和公司具体情况确定
付息方式	本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转债发行首日
转股期限	本次可转债转股期自可转债发行结束之日满六个月后的第一个交易日起至可转债到期之日止

概况数据

平安银行	2015	2016	2017	2018.3
资产总额 (亿元)	25,071.49	29,534.34	32,484.74	33,385.72
股东权益 (亿元)	1,615.00	2,021.71	2,220.54	2,233.91
不良贷款余额 (亿元)	176.45	257.02	289.97	297.88
营业收入 (亿元)	961.63	1,077.15	1,057.86	280.26
拨备前利润 (亿元)	587.62	752.14	710.26	192.55
净利润 (亿元)	218.65	225.99	231.89	65.95
净息差 (%)	2.96	2.84	2.45	2.37
拨备前利润/平均风险加权资产 (%)	3.86	4.07	3.33	--
平均资本回报率 (%)	14.95	12.43	10.93	--
成本收入比 (%)	31.31	25.97	29.89	30.36
不良贷款率 (%)	1.45	1.74	1.70	1.68
不良贷款拨备覆盖率 (%)	165.86	155.37	151.08	172.65
资本充足率 (%)	10.94	11.53	11.20	11.40

注：本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信证评统计口径，特此说明。

基本观点

中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）评定“平安银行股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券”信用级别为 AAA，该级别反映本次债券信用质量极高，信用风险极低。

中诚信证评评定平安银行股份有限公司（以下简称“平安银行”、“公司”或“该行”）主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，该级别反映发行主体平安银行偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。中诚信证评肯定了公司股东实力很强、对公司支持力度很大、具有网点布局优势和零售业务创新推进成效良好等正面因素；同时，中诚信证评也关注到宏观经济低迷导致信用风险暴露、盈利能力较行业领先水平有差距、个人存款占比较低、对同业资金有一定依赖等因素可能对其经营及整体信用状况造成的影响。

正面

- 股东实力很强，对公司的支持力度很大。控股股东中国平安保险（集团）股份有限公司（以下简称“平安集团”）实力雄厚，给予公司包括资本注入和资本补充渠道的疏通、管理提升、科技支撑和综合金融拓展等方面的有力支持。
- 网点布局优势。作为全国性股份制商业银行，公司网点布局广泛，且营业机构在经济较发达地区布局相对集中，客户基础较为雄厚，具有一定的系统重要性。
- 零售业务创新推进成效良好。零售大事业部改革完成，进一步实现客户分层和精细化管理；依托科技创新和交叉销售，零售业务渠道逐步多元化，协同效应显著；汽车金融、信用卡成为增长亮点。



分析师

郑耀宗 yzzheng@ccxr.com.cn



张茹 zhangru@ccxr.com.cn



关注

- 宏观经济低迷，信用风险暴露。由于国内经济呈现“L”型底部震荡，地区、行业信用风险暴露，公司不良贷款和逾期贷款增长，需密切关注外部环境对业务经营、盈利水平及资产质量所带来的不利影响和风险。
- 盈利能力较行业领先水平有差距。盈利能力与领先的国有商业银行和股份制银行优秀水平间仍有差距，资产负债结构有待进一步优化。
- 个人存款占比相对较低，对同业资金有一定依赖性。截至 2018 年 3 月末，个人存款占存款总额仅 19.00%，同业负债占总负债的 15.36%，负债结构有待进一步优化。

信用评级报告声明

中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）因承做本项目并出具本评级报告，特此如下声明：

1、除因本次评级事项中诚信证评与评级委托方构成委托关系外，中诚信证评、评级项目组成员以及信用评审委员会成员与评级对象不存在任何影响评级行为客观、独立、公正的关联关系。

2、中诚信证评评级项目组成员认真履行了尽职调查和勤勉尽责的义务，并有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、真实、公正的原则。

3、本评级报告的评级结论是中诚信证评遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程 and 标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxr.com.cn）公开披露。

4、本评级报告中引用的企业相关资料主要由发行主体或/及评级对象相关参与方提供，其它信息由中诚信证评从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。中诚信证评对本评级报告所依据的相关资料的真实性、准确度、完整性、及时性进行了必要的核查和验证，但对其真实性、准确度、完整性、及时性以及针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

5、本评级报告所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。

6、本评级报告所示信用等级自本评级报告出具之日起至本次债券到期兑付日有效；同时，在本次债券存续期内，中诚信证评将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定是否调整信用等级，并按照相关法律、法规对外公布。

概 况

发债主体概况

平安银行的前身是深圳发展银行股份有限公司（以下简称“深圳发展银行”），成立于 1987 年 12 月，系原深圳经济特区内六家农村信用社改组设立的股份有限公司，于 1991 年 4 月 3 日在深圳证券交易所上市，是中国第一家面向社会公众公开发行股票并上市的商业银行。

2009~2012 年期间，平安集团实施了对深圳发展银行的投资入股。2012 年 6 月，深圳发展银行以吸收合并平安集团旗下原平安银行的方式完成两行整合工作，并于 2012 年 7 月更名为平安银行股份有限公司。两行整合之后，平安银行分别在 2013 年、2014 年、2015 年、2016 年通过定向非公开发行股票和资本公积转增股本等方式实现资本水平的补充，股本由整合之初的 51.23 亿元增长至 2017 年末的 171.70 亿元，其中平安集团直接及间接合计持有公司 58.00% 的股份，为平安银行的控股股东。

作为一家中型全国性股份制商业银行，平安银行在国内金融体系具有一定的系统重要性，其网络布局集中于经济相对富庶的环渤海、长三角、珠三角等东部沿海地区，为其业务发展提供了良好的经济环境和客户基础。截至 2018 年 3 月末，公司有 70 家分行，营业机构达 1,066 家；主要分布在沿海和重点经济发达地区。

截至 2017 年末，公司资产总额 32,484.74 亿元，较上年末增长 9.99%；各项存款总额和贷款总额分别为 20,004.20 亿元和 17,042.30 亿元，分别较上年末增长 4.09% 和 15.48%；股东权益为 2,220.54 亿元，较上年末增长 9.83%；2017 年实现净利润 231.89 亿元，较上年同期增长 2.61%。

截至 2018 年 3 月末，公司总资产 33,385.72 亿元，较上年末增长 2.77%；各项存款总额和贷款总额分别为 20,344.94 亿元和 17,211.00 亿元，分别较上年末增长 1.70% 和 3.65%；股东权益为 2,233.91 亿元，较上年末增长 0.60%；2018 年第一季度实现净利润 65.95 亿元，较上年同期增长 6.13%。

本次债券概况

表 1：本次债券基本条款

基本条款	
债券品种	可转换公司债券
债券名称	平安银行股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券
发行规模	拟发行可转债总额为不超过人民币 260 亿元
债券期限	发行之日起 6 年
债券利率	票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平，由股东大会授权董事会（或由董事会转授权的人士）在发行前根据国家政策、市场状况和公司具体情况确定
付息方式	每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转债发行首日
转股期限	自可转债发行结束之日满六个月后的第一个交易日起至可转债到期之日止
初始转股价格的确定	不低于募集说明书公告之日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司 A 股股票交易均价，以及最近一期经审计的每股净资产和股票面值。具体初始转股价格由股东大会授权董事会（或由董事会转授权的人士）在发行前根据市场状况确定
赎回条款	在本次发行的可转债期满后五个交易日内，公司将以本次发行的可转债的票面面值上浮一定比率（含最后一期年度利息）的价格向投资者赎回全部未转股的可转债。具体上浮比率由股东大会授权董事会（或由董事会转授权的人士）根据市场情况等确定 在本次发行可转债的转股期内，如果公司 A 股股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 120%（含 120%），经相关监管部门批准（如需），公司有权按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债。若在上述交易日内发生过因除权、除息等引起公司转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算
回售条款	若本次发行可转债募集资金运用的实施情况与公司在募集说明书中的承诺相比出现变化，该变化被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转债持有人享有一次以面值加上当期应计利息的价格向公司回售本次发行的可转债的权利。在上述情形下，可转债持有人可以在公司公告后的回售申报期内进行回售，该次回售申报期内不实施回售的，自动丧失该回售权。除此之外，可转债不可由持有人主动回售
资金用途	于支持未来业务发展，在可转债转股后按照相关监管要求用于补充公司核心一级资本

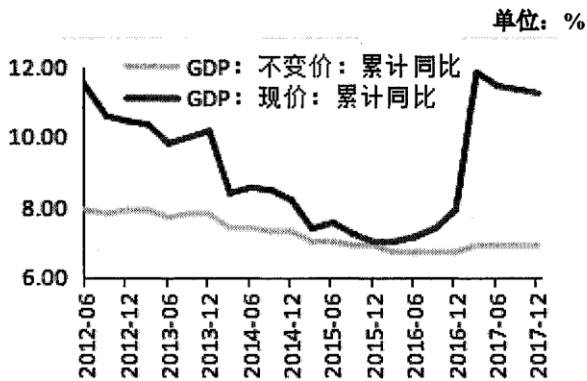
资料来源：公司提供，中诚信证评整理

运营环境分析

宏观经济金融环境

在全球经济复苏、国内供给侧结构性改革持续推进背景下，2017年中国经济延续了2016年下半年以来稳中向好态势。全年GDP同比增长6.9%，较上年加快0.2个百分点，超出市场预期。在经济企稳同时，经济结构持续优化，监管趋严下宏观风险有所缓释，经济运行质量进一步提升。展望2018年，投资下行压力凸显，消费难以大幅提升，出口增长幅度能否持续存在不确定性，经济仍面临小幅放缓压力，考虑到基数效应的影响，预计全年前低后稳。

图1：中国GDP增速



资料来源：国家统计局

从需求端来看，基建投资维持近15%的较高速增长，房地产投资虽有回落但保持一定韧性，制造业投资较上年有所改善，投资稳中趋稳；消费平稳增长，扭转了前几年的阶梯式下滑态势；全球经济复苏带动出口实现较大幅度正增长。从供给侧来看，受供给侧改革和环保趋严影响，工业品价格回升，企业盈利大幅改善，工业生产回暖，规模以上工业增加值反弹。从价格水平看，去产能和环保趋严支撑PPI高位运行，CPI总体维持在“1”时代，通胀可控。在宏观经济指标向好同时，经济结构持续优化，第三产业增速快于第一、二产业，最终消费对经济增长贡献率维持在较高水平。此外，在监管全面趋严下，宏观风险有所缓释，资金“脱实向虚”改善，金融杠杆持续去化，银行表内外资产无序扩张态势得到一定程度遏制，宏观杠杆率边际改善，资本流出压力减轻。

但是，中国经济风险警报并没有解除，债务规模刚性压力依然存在，地方政府债务结构性和区域性风险仍存，互联网金融等金融创新在快速发展同时也蕴藏了风险，房地产市场泡沫化风险尚未得到充分纾解。

中央经济工作会议提出，今后3年要重点抓好防范化解重大风险等三大攻坚战，防风险依然是2018年经济工作的重要内容，强监管态势仍将持续。考虑到国内经济稳中趋稳，金融防风险、去杠杆持续，同时还需应对全球流动性收紧引致的资本流出压力，货币政策将延续稳健中性，M2维持低位运行，与社融走势分化态势持续。财政政策将继续积极有效，重点向民生、环保、企业减税降费等领域倾斜，但地方政府举债管理进一步加严，广义财政支出增长或将放缓。

2018年中国经济增长面临的压力体现在多个方面。尤为值得关注的是，投资下行压力的进一步凸显。从三大类投资来看，虽然扶贫攻坚、环保治理等“补短板”效应给基建投资带来一定支撑，但广义财政支出增长放缓加大资金来源压力，地方GDP“挤水分”导致一些项目被叫停，基建投资将“托而不举”，虽有望保持两位数增幅但难以延续前几年高速增长态势；调控影响进一步显现，房地产投资将继续下行，但在棚改货币化、租赁住房建设等因素支撑下，下行幅度或将有限；环保限产、企业利润增长放缓背景下，制造业投资难以大幅改善。从所有制类别来看，民间投资提振依然面临体制机制等多重掣肘，国企债务约束加大或将导致其投资热情降温。此外，消费在居民部门杠杆率攀升的背景下难以大幅上行，人民币汇率升值导致出口商品价格竞争力减弱，出口改善幅度能否持续面临不确定性，也将加大新的一年经济增长的压力。

2018年是全面贯彻十九大精神的开局之年，是改革开放四十周年，经济体制顶层设计有望加强，以供给侧结构性改革为主线的改革持续推进，一系列防风险、去杠杆的政策将陆续推出。随着治理结构的完善，以及促改革、防风险举措的实施，中国经济运行中的风险将进一步缓释，经济结构继续调整优化，经济增长质量有望得到进一步提升。

银行业发展趋势

2016年，金融安全与风险控制上升到了空前高度，旨在去杠杆、抑制资产泡沫、防止资金“脱实向虚”的一系列政策陆续出台。中国人民银行在2016年正式将差别准备金动态调整机制和合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系（MPA），MPA已成为央行“货币政策+宏观审慎政策”双支柱的金融调控政策框架的重要组成部分。MPA评估一改过去央行针对表内合意贷款规模的数量控制模式，而将数量型调控内涵向类信贷资产规模和金融杠杆控制延伸，更加注重调控实质，有益于减少资金在金融体系内空转，从宏观层面降低金融杠杆，引导银行回归本业。在杠杆高企、隐性风险不断积累的背景下，2017年3-4月，银监会针对同业和投资业务接连发布7道监管文件，产生广泛的市场影响，尤其部署开展“三违反”、“三套利”、“四不当”的专项治理工作，掀起了全国范围监管检查风暴，其中“三套利”重在检查同业、投资和理财业务，针对跨市场、跨行业交叉性金融业务中杠杆高、层层嵌套、链条长、隐性担保等问题，内容涵盖大多数监管套利行业；“四不当”专项治理要求针对同业、理财、信托等业务中不当交易进行检查，重点包括资本计提和拨备计提的合规性等。2018年1月银监会发布《关于进一步深化整治银行业市场乱象的通知》，对深化整治银行业市场乱象提出方向性、原则性和指导性的工作要求，明确银行业金融机构承担主体责任，监管部门承担监管责任，要求把发现问题和解决问题作为出发点和落脚点，重点整治问题多的机构、乱象多的区域和风险集中的业务领域。监管力度空前加强对银行业违规行业起到震慑作用，有益于引导商业银行合规审慎经营，引导商业银行资金业务回归本源，防控系统性风险。

近年来商业银行整体资产负债规模持续扩张。2017年以来，在一系列防风险降杠杆措施影响下，商业银行资产负债规模增长放缓趋势明显，截至2017年末，银行业金融机构（境内）总资产同比增速降至8.6%，总负债同比增速降至8.3%，较上年分别下降7.2个百分点和7.7个百分点。整体来看，银行业资产负债仍以存贷款为主，但资产结构趋向

多元化，投资资产占比上升，负债来源不断拓宽，对市场资金依赖度上升。资产负债结构的变化和理财业务的快速发展有助于银行提升收益水平，但加大了风险管理难度。宏观审慎监管的加强和微观上对于信贷资产及同业投资理财运作风险检查的持续推进将有助于缓释系统性风险，引导银行回归业务本源，专注于主业及服务实体经济，开展有效的信贷投放和适当的资金运作，并促进理财业务回归其资产管理的本质。虽然本轮监管加压时间相对较短，但效果已初步显现，2017年以来银行业资产负债扩张速度整体有所放缓，结构较去年底基本保持稳定，理财产品余额特别是同业理财余额有所下降。

银行业近年来存贷款利差收窄明显。经历2012年中至2015年末的降息周期，2016年贷款利率整体平稳下行，随着贷款利率重定价过程陆续结束，2017年上半年贷款利率有所回升，下半年以来较为平稳。从融资角度来看，自存款利率浮动上限取消后，央行对存款上浮空间窗口指导短期内持续存在，且基于银行便捷的结算渠道以及企业和居民日常收付结算需求，整体存款成本相对稳定。银行普遍通过加大杠杆运作以对冲存贷款利差收窄对盈利的影响，但2016年三季度以来市场利率中枢上移，同业资金成本上升压缩盈利空间，加剧息差下滑态势。根据银监会公开数据，2016年银行业净息差为2.22%，较2015年下降0.32个百分点；2017年净息差为2.10%，较2016年进一步下降0.12个百分点。近年来银行计提拨备的力度普遍较大，成为影响银行盈利的重要因素，2016年拨备对利润的侵蚀作用仍然不小，银监会公开数据显示，2016年全年银行业共实现净利润1.65万亿元，较2015年增长3.54%，增速较2015年提高1.11个百分点，全行业资本回报率为13.38%；2017年，得益于净息差大幅下滑趋势的缓解及资产质量的改善，全行业实现净利润1.75万亿元，较2016年增长5.99%，全行业资本回报率为12.56%，盈利增速呈现低位企稳回升趋势。

商业银行经历多年不良贷款持续暴露后，资产质量显现企稳迹象。截至2016年末，商业银行不

不良贷款余额 1.51 万亿元，较 2015 年末增加 0.24 万亿元，增幅已明显下降，年末银行业不良率为 1.74%，较 2015 年末小幅上升 0.07 个百分点；截至 2017 年末，不良贷款余额 1.71 万亿元，较 2016 年末增加 0.19 亿元，不良率与年初持平。2016 年末和 2017 年末银行业平均拨备覆盖率分别为 176.40% 和 181.42%。不良数据企稳一方面来自于核销、重组等方式处置和压降，另一方面也与宏观经济企稳态势息息相关。不良资产处置业务在 2016 年获得政策松绑，银行监会陆续发文，允许省级人民政府增设一家地方资产管理公司，取消地方资产管理公司不良资产不得对外转让的限制，降低不良资产批量转让组包门槛。对商业银行而言，不良资产处置行业蓬勃发展缓解了银行业资产处置压力，有利于资产质量进一步回归健康水平。

在央行实行 MPA 之后，资本充足率对银行的约束作用加强。在 MPA 体系中资本充足率是关键指标，而机构资本充足率指标达标与否又与广义信贷增速息息相关，各机构不得不控制增速并调整资产结构，形成硬性约束。根据银监会披露数据，近两年银行业平均资本充足率维持在 13% 左右，截至 2017 年末，银行业加权平均资本充足率为 13.65%。分机构类型来看，股份制商业银行和城商行资本充足率指标明显弱于大型商业银行和农村金融机构，面临较大的考核达标压力。资本计提的规范性也是银监检查的重点内容，强调穿透原则和实质重于形式计提资本要求，预计商业银行在该领域金融不当创新将得到遏制，资本计提将更严格和规范。

值得注意的是，2018 年 3 月银监会下发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》（银监发[2018]7 号，以下简称“7 号文”），将拨备覆盖率要求由 150% 调整为 150%-120%，贷款拨备率监管要求由 2.5% 调整为 1.5%-2.5%，同时要求各级监管部门在上述调整区间范围内，按照同质同类、一行一策原则，明确银行贷款损失准备监管要求。在确定单家银行具体监管要求时，以贷款分类的准确性、处置不良贷款的积极性以及资本的充足性等作为主要的参考指标。7 号文的落地有利于提升银行业的盈利水平和资本实力，释放资金以支持实体经

济发展。而差异化监管将更有益于原先不良确认较严格、处置力度和资产充足率维持高水平的银行，同时也体现了监管层引导银行主动确认和处置不良的明显意图，有利于行业不良加速出清。

竞争优势

股东实力雄厚，品牌影响力大

公司系平安集团旗下企业，平安集团是中国第一家股份制保险企业，至今已发展成为集保险、银行、投资三大主营业务为一体、核心金融与互联网金融业务并行发展的个人金融生活服务集团之一。平安集团为香港联合交易所主板及上海证券交易所两地上市公司，业务涵盖银行、证券、保险、信托、资产管理、期货、基金、投行、金融租赁、普惠金融等，金融牌照较为齐全。

平安集团通过客户迁移等方式为公司提供一定业务资源，对公司业务的拓展提供支持。平安集团的品牌优势和内部的协同作用为公司长期发展奠定了良好基础。

网点布局优势

平安银行网点布局集中于经济相对富庶的环渤海、长三角、珠三角等东部沿海地区，为其业务发展提供了良好的经济环境和客户基础。2016 年以来公司持续加大网点铺设力度，截至 2017 年末，营业机构达 1,079 家；主要分布在沿海和重点经济发达地区。良好的经济环境和雄厚的客户基础将为公司的业务创新和推广形成有力支撑。

业务运营

平安集团入主以来，平安银行资本实力显著增强，为业务发展提供了很好的支持，近年来公司业务发展迅速。2017 年，公司顺应国家战略和经济金融形势，在“科技引领、零售突破、对公做精”转型战略指引下，高度重视科技创新和技术运用，全面推进智能化零售银行转型，推进公司业务从规模驱动的外延式增长向价值与质量驱动的内涵式增长转型，严密防控各类金融风险，提升服务实体经济的能力，战略转型成效显著。2015~2017 年末，公司存款总额分别为 17,339.21 亿元、19,218.35 亿元

和 20,004.20 亿元；各项贷款总额分别为 12,161.38 亿元、14,758.01 亿元和 17,042.30 亿元。2016 年起，根据全行战略调整，公司将主营业务分类由公司银行业务、小企业业务、零售银行业务、资金同业业务和其他业务整合为公司业务、零售业务和综合金融业务三大类。现有分类中，公司业务整合了公司、投行与资金同业业务，重构大对公板块；零售业务持续深化大事业部制改革，主要涵盖向个人客户提供的各类金融产品和服务；综合金融业务主要是指零售寿险综拓新模式、集团销信用卡、银行销保险、银证合作等综合金融业务。

2016 年~2017 年，公司根据现有管理架构按照

批发金融业务、零售金融业务及其他业务的口径对业务数据进行统计。

从数据来看，2015~2017 年，批发金融条线营业利润分别为 233.47 亿元、151.27 亿元和 85.53 亿元，受拨备计提加大影响，呈下滑趋势；与此同时，随着零售大事业部制改革推进，公司利用专业平台网络、全牌照产品和通道资源，逐步突破网点不足的瓶颈，零售业务获得快速发展，2015~2017 年零售业务条线营业利润分别为 49.72 亿元、123.39 亿元和 203.92 亿元；此外，其他业务利润分别为 5.27 亿元、24.69 亿元和 12.12 亿元。

表 2：2015~2017 年平安银行主要业务线贡献度情况

业务线		2015		2016		2017	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比
批发金融业务	营业利润	233.47	80.94	151.27	50.53	85.53	28.36
	资产总额	13,793.21	55.02	16,631.38	56.31	16,809.01	51.74
零售金融业务	营业利润	49.72	17.24	123.39	41.22	203.92	67.62
	资产总额	3,447.59	13.75	4,671.39	15.82	7,915.78	24.37
其他业务	营业利润	5.27	1.83	24.69	8.25	12.12	4.02
	资产总额	7,830.69	31.23	8,231.57	27.87	7,759.95	23.89

注：批发金融业务主要包括公司类贷款、存款业务、贸易融资、对公及同业理财业务、各类公司中间业务及各类同业业务（含小企业业务）；零售金融业务主要包括个人贷款、存款业务、银行卡业务、个人理财服务及各类个人中间业务；其他业务主要包括出于流动性管理的需要进行的债券投资和部分货币市场业务，以及公司集中管理的不良资产、权益投资及不能直接归属某个分部的资产、负债、收入及支出。

资料来源：平安银行，中诚信证评整理

公司业务

平安银行公司业务涵盖向公司类客户以及政府机构提供存贷款业务、贸易融资、对公理财业务、同业业务、投行业务及各类中间业务等各类金融产品和服务。

2015~2017 年，该行公司存款和公司贷款复合增长率分别为 6.85% 和 4.14%，公司存款在全行存款中的占比在 80% 以上。公司贷款在全行贷款中的占比则在 2017 年下降至 50.18%，较 2016 年下降 13.17 个百分点。2016 年以来，公司坚持行业特色，积极践行 C+SIE+R 行业金融模式，走“商行+投行”道路。持续发展综合金融，实现向客户提供信贷市场、货币市场、资金市场、境内外市场以及线上线下资金流通的全方位金融服务。布局以橙 e 网、保理云等为代表的互联网轻资产平台，注重互联网思

维下的用户体验，不断寻求创新亮点，打造“轻型”商业银行。2017 年，公司主动实施业务结构与资产结构调整，退出低效客户，确保对核心客户的资源投入。全年累计退出低效客户 1,460 户，腾挪贷款资源 262.87 亿元；退出重资产客户 6,972 户，腾挪贷款资源 1,325.07 亿元。公司存款较上年末增长 0.40% 至 16,594.21 亿元；公司贷款较上年末减少 8.52% 至 8,551.95 亿元。

表 3：2015-2017 年末公司存贷款及在全行存贷款总额中占比情况表

单位：亿元、%

	2015		2016		2017	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公司存款	14,535.90	83.83	16,528.13	86.00	16,594.21	82.95
公司贷款	7,749.96	63.73	9,348.57	63.35	8,551.95	50.18

注：公司存款含保证金存款和财政性存款。

资料来源：平安银行，中诚信证评整理

投行业务方面，2016年以来，公司通过投行业务推动自身资产到资金的流动，逐步实现银行业务由重变轻。一是债券承销业务保持稳健发展。围绕国家战略，以地方政府、产业龙头和上市公司为核心客户，借助PPP、政府购买服务、行业整合、DFI（统一注册多品种债务融资工具分层管理模式）推行等机遇，积极开展业务，与30余家AAA级的DFI客户合作，DFI发行规模从零新增近180亿元。二是资产证券化业务持续创新，打造泛资产托管服务平台。2016年分别发行了公司首单购房尾款类ABS和市场首单非高校学费类ABS项目；资产托管业务着力构建“总分一体、统一布局、前置营销、贴身服务”的一级经营营销体系，提升“托管+外包+创新增值”三位一体的综合服务，全力打造一站式泛资产托管服务平台。2017年，公司加强与平安证券的合作，已落地项目76个、规模达329亿元。2017年全年，公司完成债券承销规模1,051.05亿元，市场份额提升至2.65%，较上年增长0.75个百分点。2017年实现托管费收入30.46亿元，托管净值规模达6.13万亿元，较上年末增长12.25%。

交易银行体系建设方面，公司积极从传统公司银行业务向交易银行体系过渡，构建“供应链金融+互联网金融”平台，纵向延伸产业链，横向延伸产品链，逐步形成交易银行体系的竞争优势。从网络金融业务来看，2016年交易量和客户数量均保持快速增长。橙e网借助产业电商化机遇，全面推进“互联网+产业+金融”的发展形态，聚焦生产性服务领域，布局行业生态应用，构建面向行业产业链和中小企业转型的服务生态体系，2017年，橙e网已向957个行业电商平台项目输送了行业金融服务体系、较年初增加141个；保理云平台应收资产交易市场上线合作客户达6,826户，较上年末增加2,460户；跨境E金融平台交易规模达4,400.04亿元，同比

增长6.02%；行E通综合金融资产交易平台累计合作客户达1,929家，较上年末增加566家。从离岸业务资产来看，公司结合国内企业经营、融资、投资国际化的趋势，围绕产品、服务、效能三个梯度全面满足客户的离岸业务需求，抓住“一带一路”建设机遇，以离岸投融资产品体系为重心，为多家中资企业的海外并购提供融资服务，支持中资企业“走出去”，进一步提升了离岸金融业务在国际市场上的影响力。

行业事业部建设方面，2016年公司新建了电子信息产业金融、装备制造业金融事业部，截至年末共成立地产金融、能源矿产金融、交通金融、现代物流金融、现代农业金融、医疗健康文化旅游金融、电子信息产业金融和装备制造业金融八个事业部。与此同时，公司建立名单制客户营销体系，由行业事业部牵头进行重点领域的规划，打造专业化的行业整体营销策略。2017年末，行业事业部合计存款余额1,654.94亿元，管理资产余额4,904.87亿元；全年实现营业收入95.30亿元，非利息净收入占比达40.30%。

总体来看，平安银行对公业务方面坚持走“商行+投行”的路线，为客户提供全方位的金融服务。商业银行方面，公司通过互联网轻资产平台，打造“轻型”商业银行，优化客户结构，提高资金利用效率。投行方面，债券承销业务规模、托管净值稳步增长。公司积极推动向交易银行体系的过渡，形成了集贸易金融、国内信用证、商业保理、离岸金融等业务的综合服务体系。但经济持续下行的环境对公司对公贷款业务和创新业务的风险管控提出更高的要求。

资金同业业务

平安银行资金同业业务条线目前有金融同业

业务，包括同业拆放、同业存放、票据及代付等业务；资金交易业务，包括货币市场、债券投资等业务；金融市场业务，包括理财、外汇买卖、结售汇、贵金属等产品的销售等业务。

近年来，公司加大产品和业务创新力度，探索银银合作、综合金融、互联网金融等创新同业合作模式，推动同业资产负债运作不断加强，市场活跃度和影响力稳步提升。公司对同业资金的需求逐渐增大，从公司的同业资产结构来看，截至2017年末，拆出资金和存放同业余额为590.15亿元和1,302.08亿元，分别较2016年末减少39.44%和21.98%，买入返售金融资产大幅增长至419.34亿元，同比增长372.44%。在以上因素共同影响下，公司整体对同业债权余额为2,311.57亿元，在总资产中占比7.12%。从同业负债来看，截至2017年末，公司同业负债规模为4,652.87亿元，占总负债的比例为15.38%。

表 4：2015-2017 年末同业业务概况

	单位：亿元		
	2015	2016	2017
存放同业	1,090.46	1,668.82	1,302.08
拆出资金	766.36	974.50	590.15
买入返售资产	1,172.91	88.76	419.34
其中：票据	142.48	39.94	419.34
债券	675.05	30.00	--
信托受益权	353.34	18.67	--
应收融资租赁款	2.11	0.15	--
减：减值准备	(0.07)	0.00	0.00
同业资产合计	3,029.73	2,732.08	2,311.57
同业及其他金融机构存放款项	3,111.06	3,923.51	4,309.04
拆入资金	121.43	525.86	280.24
卖出回购款项	110.00	189.41	63.59
同业负债合计	3,342.49	4,638.78	4,652.87

资料来源：平安银行，中诚信证评整理

证券投资方面，近几年，公司不断加强业务创新，积极拓展固定收益、黄金及衍生交易品种，加强债券和IRS头寸、利率敏感性、期限结构等的分析和管理的精度和深度，交易盈利稳步增长，市场活跃度与影响力持续提升。截至2017年末，公司证券投资余额为7,594.38亿元，较上年末小幅上升6.26%，证券投资在总资产中的占

比为24.82%。其中，债券占比71.56%，包含国债、政府债、金融债、企业债等；资管计划及资产管理计划收益权占比30.09%，较上年末减少13.47个百分点，资管计划由非银行金融机构发行并管理，投资方向主要为企业债权、票据、银行存单及其他银行发行的保本理财及资产证券化资产支持证券。

表 5：截至 2017 年末证券投资组合

	单位：亿元、%	
	金额	占比
资产管理计划及资产管理计划收益权	2,427.99	30.09
债券	5,775.27	71.56
购买他行理财产品	69.70	0.86
信托计划及信托收权	521.05	6.46
贷款支持票据	24.48	0.30
权益工具	14.74	0.18
资产支持证券	0.13	0.00
券商收益凭证	3.50	0.04
其他及减值	-28.90	-0.36
证券投资合计	8,070.02	100.00

注：由于四舍五入，部分数据明细加总与合计数存在尾差。

资料来源：平安银行，中诚信证评整理

金融市场业务方面，公司持续打造“黄金银行”、“期权专家”和“智慧交易”三大业务品牌。2016年，公司实物金销售额和黄金账户数均位居股份制银行前列，其中实物金销售额突破41.00亿元，黄金账户客户数突破350.00万户。2017年末黄金账户客户数为510.42万户，较年初增加150.42万户、增幅41.78%；上海黄金交易所贵金属代理交易量、自营交易量位居同业前列。同时，对公外汇交易系统的移动渠道——“平安交易通”上线，为客户提供多元化、个性化的产品与服务。

总体来看，公司通过多种业务和产品的创新与探索，推动同业资产负债运作不断加强，多项业务迅速发展，成为全行利润的重要补充。

零售业务

平安银行的零售业务涵盖向个人客户提供的各类金融产品和服务，主要包括信用卡、汽车金融、消费金融、网络金融以及私人银行和财富管理等。公司一直坚持深化零售大事业部制改革，以综拓为手段，信用卡为核心，通过大零售的协同机制，实现协同定价、协同获客、协同服务的实质性交叉销

售，通过客户迁徙和科技创新，加速打造平安特色的智能化零售银行。近年来，公司管理个人客户资产快速增长，2016、2017年末余额分别达7,976.00亿元和10,866.88亿元，分别较年初增长19.54%和36.25%；零售客户数达4,047.32万户和6,990.52万户，分别较年初增长27.43%和33.43%，其中2016年财富及以上客户（私财客户）、私行达标客户分别达34.38万户和1.69万户，较年初分别增长20.20%和16.69%；结算客户数541.52万户，较年初增长10.65%，2017年，私财客户、私行达标客户分别达45.65万户和2.35万户，较年初增长32.77%和39.05%，客户结构持续优化；集团内客户迁移效果明显，2017年，综合拓展渠道迁徙客户新增412.66万户，占零售整体新增客户的比例为41.38%，其中财富及以上客户（私财客户）新增4.30万户，占整体新增私财客户的比例为38.19%；客户资产余额新增992.61亿元，占零售整体新增客户资产余额的比例为34.34%。

零售存款方面，公司坚持以存款为考核导向，加大行内条线间联合营销的力度；通过小微渠道、车贷渠道、个贷渠道和信用卡渠道拓展新增存款；通过拓展支付结算、代收付业务和第三方存管的应用渠道，提升基础类产品使用频度，拉动存款增长；强化理财产品销售对储蓄的带动，获得存款净增；实施“金卡”策略显著提升中端客户对存款贡献。以上细分和深挖存款业务来源的多项举措促进存款业务基本保持平稳，2015~2017年零售存款业务发展良好，个人存款年复合增长率为11.40%。截至2017年末，公司零售存款余额3,409.99亿元，同比增长26.76%，在全行总存款中占比15.77%，较上年末上升3.13个百分点。

零售贷款方面，公司坚持“高收益增长”的个贷发展策略，重点发展个人消费类贷款和车贷等，大幅度提高高收益业务的组合占比。同时，完善个贷“创意孵化器”制度，先后推出“信用速贷”和“灵活定存”两项个贷创新业务和产品，并不断优化“新一贷”业务。持续深化个贷业务流程梳理，开发了个贷流程管理系统，提升客户服务水平，建立了客户挽留制度，实现了制度流程化、挽留模式化和人员专业

化。2015~2017年，零售贷款年复合增长率为38.73%，截至2017年末，公司零售贷款规模为8,490.35亿元，同比增长56.95%，在全行总贷款中占比为49.82%，较上年末上升13.17个百分点。

在零售贷款结构中，住房按揭贷款方面，受2016年房地产行业再次升温影响，公司住房按揭贷款大幅上升，2017年继续增加对优质客户的投放力度，2015~2017年，个人住房按揭贷款年复合增长率为82.36%，截至2017年末，公司个人住房按揭贷款余额1,528.65亿元，同比大幅增长79.36%，在全行贷款总额中占比8.97%，较上年末上升3.19个百分点，不良率为0.08%，较上年末下降0.05个百分点。

经营性贷款方面，受宏观经济下行影响明显的小微实体经济下滑速度加快，经营陷入困境，实体业态受电商冲击较大，个人经营性贷款风险持续上升，公司采取主动退出或通过增信进行产品转化等措施调整经营性贷款存量业务结构，同时，加大对房产抵押类业务的投放，严格控制新增业务风险。截至2017年末，经营性贷款1,186.22亿元，较上年末增长21.62%，在总贷款中占比为6.96%，较上年末上升0.35个百分点，不良贷款率为4.18%，较上年末上升了0.01个百分点，处于较高水平。

汽车贷款方面，公司积极发展汽车消费贷款业务，与路虎、保时捷等中高端汽车品牌厂家和大型经销商集团的战略合作伙伴关系得到进一步巩固发展。同时，公司通过产品创新、授信流程优化、科学风险量化模型及大数据策略应用等一系列举措，有效提升客户体验并建立起行业领先优势。此外，公司围绕客户买车、用车、养车、换车等全生命周期的消费场景，提供全程的“平安行”解决方案。截至2017年末，汽车消费贷款余额为1,305.17亿元，同比增长37.01%，在全行贷款总额中占比7.66%，较上年末上升1.20个百分点，不良率为0.54%，较上年末下降0.35个百分点。

信用卡业务方面，公司加强与集团内各专业公司合作，2016年8月起，金管家联名卡、汽车之家联名卡陆续上线，助力集团客户迁徙，2016年信用卡新增发卡中，集团交叉销售渠道获客占新增卡量的43.41%。同时，公司积极打造信用卡的移动渠道

和平台，2016年网络渠道发卡同比增长40.30%，同年5月信用卡APP上线，截至年末累计登录用户量近980万。另外，公司拓宽信用卡线上支付渠道，实现云闪付、APPLE PAY、SAMSUNG PAY等移动支付方式全覆盖，打造“购爱星期三”等网购五折活动，助力网络交易金额提升。2017年，信用卡作为公司零售转型的“尖兵”，业务继续保持快速稳健增长，全年新增发卡1,509万张，同比增长80.0%，其中，依托集团综合金融优势，集团渠道发卡同比增长189.1%。2017年，信用卡总交易金额15,472.02亿元，同比增长38.01%；贷款余额3,036亿元，较上年末增长67.67%，在全行贷款总额中占比17.82%，较上年末提升5.55个百分点，不良贷款率为1.18%，较上年末下降0.25个百分点。

消费金融方面，公司通过大数据、互联网+等科技手段，加快推进消费金融模式升级和产品创新。“新一贷”产品以无抵押信用和简单快速为核心优势，主要支持个人消费领域的融资需求。2016年适时推出了更丰富的订制方案，并通过大数据技术实现快速核额，践行“资料齐全、三天放款”的时效承诺，满足客户快速融资需求。在抵押贷款领域，为有房人士量身定制了“宅易通”产品，客户一次申请，即可享受长达10年的循环授信额度，支持额度项下随借随还；并发挥综合金融优势，创新推出“产权交易履约保证保险”产品，支持房产抵押类贷款业务快速放款，打造差异化竞争优势，进一步提升客户体验。

表 6：2015-2017 年末零售存贷款余额及在全行存贷款总额中占比情况表

	2015		2016		2017	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
零售存款	2,803.31	16.17	2,690.22	14.00	3,409.99	17.05
零售贷款	4,411.42	36.28	5,409.44	36.65	8,490.35	49.82
其中：住房按揭贷款	459.67	3.78	852.29	5.78	1,528.65	8.97
经营性贷款	1,074.29	8.83	975.34	6.61	1,186.22	6.96
汽车贷款	786.35	6.47	952.64	6.46	1,305.17	7.66
信用卡	1,477.40	12.15	1,810.85	12.27	3,036.28	17.82
其他	613.71	5.05	818.32	5.53	1,434.03	8.41

注：1.零售贷款中包含信用卡应收账款；2.其他包括新一贷、持证抵押消费贷、小额消费贷款和其他保证或质押类的消费贷款；3.由于四舍五入，部分数据明细加总与合计数存在尾差。

资料来源：平安银行，中诚信证评整理

私行和财富管理方面，2016年，公司继续深化零售改革，建立了全新的私行与财富客户事业部（以下简称“私财事业部”）。转型后的私财事业部围绕客群经营，凭借集团综合金融、大数据平台和高度移动化的基础，搭建智能化经营平台，通过精准的客群细分、开放式的综合金融产品超市、全面的全球资产配置以及满足客户非金融需求的“金融+”服务平台，实现客户的智能化经营。

网络金融方面，公司的“口袋银行”采取敏捷开发模式，以快速推进版本迭代的方式不断优化客户体验，完善操作流程和功能。同时，全面推进移动工程建设，强化线上经营和营销能力，推动口袋银行由金融工具向运营平台转变。2017年整合原口袋银行 APP、信用卡 APP 和平安橙子 APP，整合后

的新口袋银行 APP 承载了本行零售业务的全产品及服务，实现了信用卡与借记卡的一站式管理，累计用户 4,172 万户，APP 月活客户数 1,482 万户。

理财产品方面，公司加强与集团子公司合作，不断强化理财产品创新，针对渠道开发专属理财产品，进一步完善理财产品管理体系，2017年，公司顺应市场需求，逐步将理财产品从预期收益型产品向净值型产品转型，单期产品向开放式产品转型，按照 5 大产品系统规划，已实现滚动型、阶梯型的新产品开发上线。截至 2017 年末，公司理财产品总额为 8,479.67 亿元。其中，保本理财产品余额 3,469.05 亿元，非保本理财产品余额 5,010.62 亿元。

总体来看，公司建立了完善的零售业务服务体

系，集团内客户迁移效应明显，为业务拓展提供一定空间。近年来存贷款余额均增长，业务利润及贡献度均大幅增长，全面向零售银行转型战略有一定成效。

综合金融业务

综合金融持续推进零售和对公业务发展，零售业务方面，公司的零售寿险综拓新模式、集团销信用卡、银行销保险、银证合作等综合金融业绩继续保持增长。2017年，综拓渠道全年迁徙客户412.66万户，财富及以上客户较年初增加4.3万户，客户资产增加992.61亿元，新获I类户户均资产继续大幅提升，对全行的新增客户、财富客户数和资产贡献度占比分别达41.38%、38.19%和34.34%。综拓渠道发放新一贷（紧急融资服务）414.16亿元，占新一贷整体发放的比例为35.41%；发放汽融贷款105.61亿元，占汽融贷款整体发放的比例为8.92%。信用卡通过交叉销售渠道在新增发卡量中占比达45.99%；零售全渠道代销集团保险累计实现非利息净收入18.58亿元，同比增幅59.89%。

综合来看，随着2016年以来公司组织架构及业务结构的调整，零售业务规模及利润贡献率有了很大的提升，成为公司最主要的盈利来源。对公方面，公司着力退出部分客户，以提高客户质量，对公贷款规模有所萎缩。同时我们也关注到，公司个人存款占比相对较低，对同业资金有一定依赖性，负债结构有待进一步优化。

风险管理

风险管理架构

目前，平安银行建立了垂直集中的全面风险管理体系。公司董事会负责制定全行风险管理的重大政策，董事会风险管理委员会为最高风险管理机构，代表董事会对全行风险管理进行监督。风险管理委员会秘书室设在风险管理部，牵头全面风险管理工作，并建立“派驻制风险管理、矩阵式双线汇报”的风险管理模式，即向各分行派驻主管风险副行长、向各事业部派驻风险总监，负责所在单位的全面风险管理工作。从各类风险管控来看，信用风险、市场风险由风险管理部管理，操作风险由法律

合规部管理，流动性风险由资产负债管理部管理，但均纳入风险管理委员会体系中。公司积极从风险管理组织架构、风险管理流程、风险管理政策制度体系、风险管理工具和系统、风险管理团队、绩效考核机制六个方面构建全面风险管理体系，打造包括前台营销、中台风险管理、独立审计及监督三大职能在内的风险管理的“三道防线”，明晰业务和管理单元的风险管理职责，厘清业务流程各个环节的风险管理责任，以适应业务发展的需要。

中诚信证评认为，平安银行建立了符合自身实际情况的风险管理架构，并不断探索和加强风险管理架构体系和运作机制。同时，我们也关注到2017年金融严监管下，2017年公司频繁收到监管部门处罚，暴露出其内控和风控的不足，可见在公司业务规模扩大、金融市场创新以及交叉销售的推进过程中，公司风险管理架构及其有效性面临新的挑战。

信用风险管理

信用风险是指债务人或交易对手未能履行合同所规定的义务，从而给债权人或金融产品持有人造成经济损失的风险。平安银行信用风险主要来自于发放贷款和表外信贷业务等。

公司建立了较为完善的信贷授权体系和审批流程。贷前受理和调查方面，公司建立了全面的授信尽责调查制度，严格落实授信业务贷前调查环节的风险防范，规范贷前调查行为，提升贷前调查工作质量，并要求严格审查客户准入资格，严防利用不真实生产经营信息和虚假资料骗取贷款。核实客户贷款需求和审贷资料的真实性，客观评价客户还款能力，严防利用虚假资料或虚假担保等骗取贷款。

贷款审查和审批方面，公司建立了相应的授权管理、审查管理、额度管理、后督管理等制度，要求多方获取客户最新融资信息，全面、科学测算贷款需求。按照规定程序审批贷款，严防逆程序操作和超权限审批；严防员工参与客户编造虚假材料；严禁授意或支持贷款调查/审查部门或人员撰写虚假调查/审查报告、随意降低准入标准、违规决策审批贷款。

贷款合同签订与发放方面，公司建立了合同管

理、放款管理等制度，要求坚持合同面签制度，严防在未落实贷款条件或客户经营发生重大不利变化情况下发放贷款；严防客户用虚假支付依据支取贷款。

贷后管理方面，公司建立了完善的授信风险监测预警、问题授信管理、不良资产管理及责任追究等制度，包含授信合同生效后到授信完全终止前的风险监测、预警、控制、报告、处置和统计等内容，并要求加强对客户贷款使用的监督，及时跟踪客户经营状况，定期实地查看押品状态，严防贷款被挪用、资产被转移、担保被悬空。

中诚信证评认为，平安银行实行的派驻制风险管理能够较好结合目前公司的业务及管理架构，提升信用风险管理的有效性和独立性，但随着网点、规模的快速扩张，公司信用风险管理架构和运作可能仍将面临调整，信用风险评估的量化管理和一致性仍有待加强。

市场风险管理

随着我国利率市场化改革和汇率形成机制改革的进行，利率和汇率波动的幅度和频率将逐步加大，导致利率和汇率敏感性资产和负债的波动增加，使得市场风险逐渐上升为商业银行的主要风险之一。

平安银行面临的市场风险主要来自利率和汇率产品的头寸。公司市场风险管理的目标是避免收入和权益由于市场风险产生不可控制的损失，同时降低金融工具内在波动性对公司的影响。

公司的生息资产和付息负债主要以人民币计价，公司定期监测人民币生息资产和付息负债在各期限重定价缺口水平，并且定期通过资产负债管理系统对利率风险进行情景分析和压力测试。密切关注各类业务久期匹配以及利率波动情况下机构净值变化对资金净额的影响比例，严格控制利率敏感性相关指标并施行审慎的风险管理。在定价风险决策委员会指导下，通过利率走势预测机制与利率风险对冲机制，在全行一致的利率预期下管理各类产品定价模式，积极控制利率风险敞口。定期召开资产负债管理委员会会议，根据对未来宏观经济状况、市场资金情况和人民银行信贷政策的分析，主

动调整资产负债结构，科学管理利率风险。公司面临的汇率风险主要源自公司持有的非人民币计价的贷款和垫款、资金拆借、存款以及即期、远期、掉期、期权交易等。公司对各种货币头寸设定相关限额，每日监测其敞口及限额使用情况，并且使用对冲策略将其市场暴露控制在设定的限额内。

中诚信证评认为，公司目前的市场风险管理能够满足现时需要，未来随着业务的拓展，资本市场不断开放，以及利率市场化推进，公司市场风险管理方法和工具还需不断完善和加强。

流动性风险管理

银行作为经济流动性的主要提供者，需要运用其资金的流动性来满足客户提取存款及发放贷款的需求。流动性风险主要来自银行资产与负债的期限不匹配、结构不合理。保持资产和负债到期日合理结构、有效控制流动性缺口是流动性风险管理的基础。

公司重视流动性风险管理，不断完善流动性风险管理框架和管理策略；做到有效识别、计量、监测和控制流动性风险；定期开展流动性风险压力测试，审慎评估未来流动性需求；不断完善和细化流动性风险应急计划，针对特定事件制定具体的解决方案；加强各相关部门之间的沟通和协同工作，提高流动性风险应对效率。

公司持续提高流动性风险管理的针对性和灵活性，保持资金来源和资金运用均衡发展；同时，推动全行资产负债结构优化，加强稳定存款管理，夯实全行流动性基础。此外，公司制定了流动性应急预案，应急操作除向同业质押拆入资金、变现流动性资产外，向平安集团申请资金支持是公司在流动性应急管理方面具有的特殊优势。

中诚信证评认为，公司建立了符合自身实际情况的流动性风险管理架构，基本能够满足公司现时的流动性管理需要。同时，依托平安集团强大的运营平台，公司流动性风险管理的资源和工具将更为丰富，管理能力将会进一步提高。

操作风险管理和内部控制

操作风险是指由于内部程序、人员、系统的不完善或失误，或外部事件造成直接或间接损失的风

险。由于目前我国银行业发生的风险多数是由操作风险所致，因此操作风险的控制已经成为银行内控管理工作的主要方面。

近年来，公司围绕全面风险管理战略，积极推进巴塞尔新资本协议的落地实施，深化完善全行操作风险管理体系，落实操作风险管理工具、系统及相关机制执行，强化操作风险管理工作监督和评价，操作风险识别、评估、监测及控制、缓释能力得到有效提升。具体工作包括：组织开展全行操作风险管理体系评估和完善，定期检视及评价各经营机构操作风险管理工作实施情况，有效提升操作风险管理完整性、合规性及有效性；持续夯实操作风险管理基础，优化升级操作风险管理架构、制度、系统、考评标准等，强化分支机构操作风险管理工作支持、现场辅导和考核评价力度；深化提升操作风险管理三大工具“操作风险与控制自我评估（RCSA）、关键风险指标（KRI）、损失数据收集（LDC）”的运用深度、覆盖广度及实施效果，稳步提升操作风险识别、评估、监测、预警、整改能力，积极防范和化解各类操作风险，支持业务健康发展；加大操作风险管理系统整合优化、推广力度，系统操作易用性、功能完整性、运行可靠性等方面得到有效提升，不断提高全行操作风险管理工作效率和信息化水平；有序提升业务连续性管理体系完整性和合规性，分析业务连续性演练和业务影响，持续夯实全行业务连续性基础管理，提升业务应急能力；全面推进监管各项外包风险管理要求的落实，完善外包风险管理制度，积极开展外包风险管理评估和改善，加强重点外包领域的风险管控；深入开展操作风险文化建设，对分行开展实地培训宣导活动，塑造操作风险管理良好文化，“操作风险管理人人有责”理念逐步强化。

中诚信证评认为，目前平安银行的操作风险管理整体架构已基本搭建完成。随着网点的快速扩张以及新资本协议的建设实施，未来公司是否能够持续推动全行操作风险管理职责的落实，完善操作风险管理工具、方法及机制，加大操作风险管理信息系统的应用，满足自身业务规模不断增长的需要，

为实现“最佳银行”战略目标奠定坚实的基础仍待观察。

公司治理和管理架构

公司治理

平安银行前身为深圳发展银行，成立于 1987 年 12 月，系原深圳经济特区内六家农村信用社改组设立的股份有限公司，股权结构历经了几次重大变更。1991 年 4 月 3 日，深圳发展银行在深圳证券交易所上市交易，是全国首家上市的股份制银行。2004 年 10 月，深圳发展银行引进境外战略投资者 Newbridge Asia AIV III, L.P.（以下简称“新桥投资”）合计受让国有法人股 3.48 亿股，转让完成后新桥投资持有深圳发展银行 17.89% 股份，为深圳发展银行第一大股东。2007 年 6 月，公司实施股权分置改革方案后，新桥投资持股比例变更为 16.68%。2010 年 5 月，新桥投资通过换股将其持有的全部 52,041.4439 万股原深圳发展股份全部过户至平安集团，平安集团取代新桥投资成为深圳发展银行第一大股东。同年 6 月，深圳发展银行完成向平安集团的控股子公司中国平安人寿保险股份有限公司非公开发行 37,958 万股股份后，平安集团整体合计持股占比达 29.99%，深圳发展银行正式进入到平安时代。平安集团正式入主后，开始实施推动集团下原平安银行与深圳发展银行的整合工作。2011 年 6 月 28 日，平安集团与深圳发展银行的重大资产重组交易完成。平安集团以持有的原平安银行约 78.25 亿股股份（约占原平安银行总股本的 90.75%）及现金约 26.9 亿元全额认购深圳发展银行非公开发行的约 16.38 亿股股份，交易完成后平安集团合计直接或间接持有 26.84 亿股深圳发展银行股份，持股比例达 52.38%。原平安银行成为深圳发展银行子公司，深圳发展银行持有原平安银行约 90.75% 的股份。根据两行股东大会决议，并经相关监管机构批准，2012 年 6 月，深圳发展银行以吸收合并原平安银行的方式完成两行整合工作，并于 2012 年 7 月正式更名为平安银行股份有限公司。截至 2012 年末，公司股本为 51.23 亿元，平安集团持股 52.38%。此后，公司通过资本公积转增股本及非公开发行普

通股的形式补充资本，截至 2018 年 3 月末，公司股本达到 171.70 亿元，前十大股东持股比例如下：

表 7：截至 2018 年 3 月末平安银行前十大股东持股情况

单位：%		
股东名称	股东性质	持股比例
中国平安保险（集团）股份有限公司—集团本级—自有资金	境内法人	49.56
中国平安人寿保险股份有限公司—自有资金	境内法人	6.11
香港中央结算有限公司	境外法人	2.33
中国平安人寿保险股份有限公司—传统—普通保险产品	境内法人	2.27
中国证券金融股份有限公司	境内法人	2.13
中央汇金资产管理有限责任公司	境内法人	1.26
深圳中电投资股份有限公司	境内法人	1.08
河南泓宝集团有限公司	境内法人	0.53
新华人寿保险股份有限公司—分红—个人分红—018L-FH002 深	境内法人	0.29
泰达宏利基金—民生银行—泰达宏利价值成长定向增发 193 号资产管理计划	境内法人	0.24
合计		65.80

资料来源：平安银行，中诚信证评整理

作为上市银行，平安银行按照《公司法》《证券法》《商业银行法》等相关法律法规的要求，建立了由股东大会、董事会、监事会和经营管理层组成的治理架构，明晰了各主体的权责及议事规则，形成了较为全面的公司治理安排。

平安银行董事会成员由股东大会选举产生，向股东大会负责，承担银行经营管理的最终责任。截至 2017 年末，公司董事会成员共 14 名（含独立董事 5 名）。董事会下设战略发展与消费者权益保护委员会、审计委员会、风险管理委员会、关联交易控制委员会、提名委员会和薪酬与考核委员会等 6 个专门委员会，各专门委员会制定了相关工作细则，明确了各自的组成、职责及议事规则。平安银行监事会成员共 7 名，其中股东监事 1 名，职工监事 3 名，外部监事 3 名，监事长由职工监事担任。监事会下设提名与考核委员会和审计与监督委员会。监事会向股东大会负责，依法独立行使监督权，保障股东权益、公司利益等合法权益不受侵犯。高级管理人员方面，公司行长 1 名，副行长 2 名。总的来看，现有董事会成员和高管均具有丰富的金融业从业经验，有助于充分借鉴同业经验，并提升公

司与平安集团旗下子公司之间业务合作的广度和深度。

关联交易方面，平安银行作为最早的上市银行，一直遵循相关监管机构对于关联交易的规定，制定了《关联交易管理办法》以及关联交易日常管理的实施细则。并入平安集团后，公司对关联交易做了如下承诺：就平安集团及其控制的其他企业与公司之间发生的构成关联交易的事项，平安集团及其控制的其他企业将遵循市场交易的公开、公平、公正的原则，按照公允、合理的市场价格与银行进行交易，并依据有关法律、法规及规范性文件的规定履行决策程序，依法履行信息披露义务。平安集团保证自身及所控制的其他企业将不通过与银行的交易取得任何不正当的利益或使其承担任何不正当的义务。

中诚信证评认为，作为上市银行，平安银行在公司治理、信息披露和运营透明度方面较为规范。同时，平安集团框架内先进的科技、管理、人才资源也为公司进一步提升公司治理水平提供了有利条件，但近年高管层有所变化，应对公司未来的公司治理和战略方向的稳定性保持关注。

管理架构

平安银行实行统一法人下分级授权的经营管理体制，实行总行-分行-支行三级管理架构。总行层面，平安银行按照总体战略部署，构建了大公司、大零售、大内控和大行政四大组织板块。其中前台部门由大公司和大零售部门构成，大公司部门包括公司业务部门、资金业务部门、特殊资产管理事业部及地产、能源矿产等 8 个行业事业部和 1 个对台金融服务中心，公司业务部门由公司银行部、贸易金融事业部、离岸金融事业部、公司网络金融事业部、投资银行事业部和资产托管事业部组成；资金业务部门由资金运营中心、金融同业事业部、票据金融事业部和资产管理事业部组成。大零售部门包括零售业务部门和运营管理部门，零售业务部门主要包括信用卡事业部、汽车金融事业部、零售网络金融事业部、私行与财富客户事业部、消费金融事业部、零售风险管理部、零售业务支持部和 3 个零售片区销售推动部。中后台部门主要由大内控和大

行政部门构成，大内控部门包括风险管理部、公司授信审批部、法律合规部和稽核监察部；大行政部门包括财务企划部、资产负债管理部、人力资源部、科技开发中心、科技运营中心、办公室和董事会办公室/监事会办公室。

总的来看，平安银行作为全国性股份制银行，相对于国有大型银行来说，管理层级较短，决策机制较为灵活。为了配合公司业务战略的实施，实现专业化、集约化的业务运营模式，公司大力推进事业部制改革，总部架构调整已基本到位，考虑事业部成立后和涉及到事业部与原分支机构间资源的重新分配，架构重组效果需保持持续关注。

发展规划

2018年公司经营战略将以“零售战略转型”为核心，以“科技引领”为引擎，持续推动“对公做精”和“双轻”战略转型目标的进一步实现。主要经营举措包含：

1、零售业务方面，以零售贷款拉动AUM，以信用卡带动借记卡，通过模式创新推动业务全面发展。继续坚持零售贷款的尖兵策略，多渠道带动存款和AUM；全渠道发力信用卡，通过信用卡业务带动借记卡的开户和活跃度。

2、对公业务方面，对公转型严守“资产质量”重要标准，坚持“行业化、双轻”发展理念，完善“产品重构、流程改造、人才优化”三大保障基石，做实“纯存款、真投行、主办行、KYB”产品品牌。

3、科技发展方面，借力科技优势，加大投入，提高科技向产品的转换力，引领业务创新发展。运用人脸识别、声纹识别、平安云等领先技术，打造零售智能银行；加大科技投入，运用集团大数据平台，加大数据分析，将数据分析结果运用于市场、产品和客户，提升科技对业务的引导力。

中诚信证评认为，依托于平安集团金融控股平台的优势，共享平安集团客户资源，遍布全国的分销网络、先进的后援平台以及多元金融产品交叉销售方面的成功经验，平安银行综合金融的竞争优势逐渐彰显。公司结合自身优势，制定了全面的战略转型目标和路径，未来的推进效果有待进一步检验。

财务分析

以下分析基于平安银行提供的经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计的2015年、2016年、2017年财务报告及2018年3月未经审计的财务报告，已审计财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见。

一、盈利能力及经营效率

2015年，受市场利率多次下调影响，公司利息收入/平均盈利资产同比下降0.14个百分点至5.81%。2016年随着降息影响进一步释放，公司利息收入/平均盈利资产同比下降0.94个百分点至4.87%。2017年利息收入/平均盈利资产与上年基本持平，为4.89%。

从融资成本来看，2015年，公司严格控制高成本负债，利息支出/平均付息负债较2014年下降0.47个百分点至3.07%。2016年以来受降息以及运用负债管理模型配置负债推动，负债成本有序下降，公司利息支出/平均付息负债较2015年下降0.86个百分点至2.21%。2017年由于同业业务利息成本上行，公司利息支出/平均付息负债较2016年上升0.43个百分点至2.64%。

在市场利率水平和资金成本的双重波动下，公司净息差呈下降趋势。2015~2018年第一季度，净息差（中诚信证评口径）为2.96%、2.84%、2.45%和2.37%；净息差（年报口径）为2.81%、2.75%、2.37%和2.25%；利息净收入为684.61亿元、764.11亿元、740.09亿元和186.87亿元。

除了传统的银行业务外，依托于公司在贸易融资方面的业务优势，国际业务结算手续费收入以及相关的咨询顾问手续费收入一直是公司中间业务收入的主要来源之一，除此之外，公司的代理与结算、信用卡、理财等业务继续保持良好发展，在此推动下，2015~2018年第一季度手续费及佣金收入分别为266.81亿元、313.09亿元、357.25亿元和99.47亿元。除手续费及佣金业务收入外，公司非利息收入还包括汇兑损益以及投资收益等，其中票据等资产转让价差持续减少使得投资收益有所下滑，2015~2017年投资收益分别为39.24亿元、23.68亿元和6.32亿元。2015~2017年公司非利息收入为308.73

亿元、347.54亿元和368.89亿元。2018年第一季度投资收益为4.16亿元，非利息收入为104.97亿元。

受益于综合金融平台的渠道整合，交叉销售的成本优化效应逐渐显现。2016年，公司持续加强成本管控，提升投入产出效率，同时员工费用的下降，使得成本收入比较2015年下降5.34个百分点至25.97%。2017年在公司员工工资、奖金增长的带动下，成本收入比较2016年上升3.92个百分点至29.89%。2018年第一季度成本收入比微幅上升至30.36%。

在以上收入和成本的共同作用下，公司2015~2017年的拨备前利润分别为587.62亿元、752.14亿元和710.26亿元，拨备前利润/平均风险资产回报率分别为3.86%、4.07%和3.33%。考虑到国内宏观经济下行对资产质量的影响，公司加大了拨备计提力度，2015~2017年计提的资产减值损失分别为304.85亿元、465.18亿元和429.25亿元，拨备费用/拨备前利润为50.83%、60.41%和57.45%，受上述因素的共同作用，公司2015~2017年实现净利润218.65亿元、225.99亿元和231.89亿元；平均资产回报率分别为0.93%、0.83%和0.75%，呈逐年下降趋势。2018年第一季度，公司拨备前利润为192.55亿元，实现净利润65.95亿元。

总的看来，近年来平安银行的息差水平有所下滑，非利息收入稳步增长，但受不良贷款上升影响，拨备计提压力较大，一定程度上侵蚀了利润。未来，平安银行的业务持续转型及资源优化配置，将会给盈利增长释放更多空间。不过，公司的盈利增长仍然面临不确定因素的影响：一是受到宏观经济低速影响，未来不良贷款上升的压力仍然存在，进而

可能对盈利水平产生不利影响；二是受货币政策趋紧以及银行自身资本规模的约束，将使信贷规模高速增长的可持续性面临挑战，从而挤压盈利增长的空间；三是随着银行业全面开放后竞争的进一步加剧，利率市场化的逐步推进也会降低银行业的平均利润率；此外，资本市场的震荡调整也对公司投资收益和盈利的稳定性形成压力。

表 8：2015~2018.3 主要盈利指标

	单位：亿元			
	2015	2016	2017	2018.3
净利息收入	684.61	764.11	740.09	186.87
非利息净收入	277.02	313.04	317.77	93.39
净营业收入合计	961.63	1,077.15	1,057.86	280.26
拨备前利润	587.62	752.14	710.26	192.55
税前利润	288.46	299.35	301.57	85.67
净利润	218.65	225.99	231.89	65.95
利息收入/平均盈利资产 (%)	5.81	4.87	4.89	--
利息支出/平均付息负债 (%)	3.07	2.21	2.64	--
净利差 (%)	2.74	2.66	2.25	2.21
净息差 (%)	2.96	2.84	2.45	2.37
非利息净收入占比 (%)	28.81	29.06	30.04	33.32
拨备前利润/平均总资产 (%)	2.50	2.75	2.29	--
拨备前利润/平均风险加权资产 (%)	3.86	4.07	3.33	--
税前利润/平均总资产 (%)	1.23	1.10	0.97	--
所得税/税前利润 (%)	24.20	24.51	23.11	23.02
平均资本回报率 (%)	14.95	12.43	10.93	--
平均资产回报率 (%)	0.93	0.83	0.75	--

注：各指标采用中诚信证评口径。

资料来源：平安银行，中诚信证评整理

表 9：2017 年盈利能力同业比较

	单位：%				
	平安银行	工商银行	建设银行	农业银行	中国银行
净息差	2.37	2.22	2.21	2.28	1.84
非利息收入占比	30.04	22.63	23.37	14.27	25.14
平均资本回报率	10.93	13.95	14.39	14.04	12.08
平均资产回报率	0.75	1.14	1.13	0.95	0.98
成本收入比	29.89	26.34	26.95	34.34	30.30

资料来源：年报口径，中诚信证评根据公开资料整理

资产质量

从资产结构上看，截至 2017 年末，平安银行 51.11% 的资产为信贷净资产，同业债权占总资产的 7.12%，证券投资约占总资产的 24.82%。公司的信用风险主要来自于其证券投资资产和信贷资产。截至 2018 年 3 月末，信贷净资产、同业债权和证券投资分别占总资产的 50.79%、8.40% 和 24.53%。

证券投资资产中，截至 2017 年末，债券合计占比 71.56%，理财产品、信托计划、资产管理计划投资合计占比 37.41%。资产管理计划的基础资产主要为企业债权、票据、银行存单、其他银行发行的保本理财及资产证券化资产支持证券，其中企业债权主要投向符合公司年度风险政策指引中规定的支持类（含）以上的客户。总体来看，资产管理计划加大公司信用风险管理难度，同时在监管对资产管理的整治下，资产管理业务的合规管理难度增大。

信贷资产方面，近年来国内宏观经济持续下行，东部地区钢贸行业贷款风险集中暴露，部分区域的贸易企业、低端制造业及民营中小企业抗风险能力较差，出现资金链紧张、断裂、经营困难等情况，虽然公司采取积极措施予以应对，但不良贷款

出现了明显反弹。截至 2017 年末，不良贷款余额为 289.97 亿元，不良率为 1.70%，较 2016 年末下降 0.04 个百分点，不良贷款主要集中于商业、制造业和零售贷款（含信用卡）。此外，受企业间存在的联保互保关系影响，公司部分客户经营困难，融资能力下降，出现贷款逾期、欠息情况，截至 2017 年末，公司逾期贷款占比为 3.44%，其中本金或利息逾期 90 天以上贷款占比 2.43%，较 2016 年末下降 0.32 个百分点。截至 2018 年 3 月末，公司不良贷款率为 1.68%，逾期贷款率为 3.18%，其中本金或利息逾期 90 天以上贷款占比 2.24%。

拨备计提方面，近年来公司持续推进不良资产清收处置，并加强对存量及新增信贷资产风险的排查、管理，但由于不良贷款反弹，拨备覆盖率出现明显下滑，截至 2017 年末，公司拨备覆盖率为 151.08%，较上年末下降 4.29 个百分点，尚符合监管机构对股份制银行拨备覆盖率的要求，不良贷款中，次级和可疑贷款均较 2016 年下降，但损失类贷款大幅上升，也反映出贷款质量有所下滑。随着商业银行拨备覆盖率下限的调整，公司减值准备调整空间加大。2018 年公司增加贷款减值准备的计提，拨备覆盖率上升至 172.65%，满足监管要求。

表 10：2015~2018.3 贷款五级分类

	2015		2016		2017		2018.3	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	11,480.11	94.40	13,893.96	94.15	16,122.49	94.60	16,806.92	94.82
关注	504.82	4.15	607.03	4.11	629.84	3.70	620.48	3.50
次级	79.45	0.65	138.33	0.94	125.10	0.73	146.88	0.83
可疑	21.41	0.18	44.94	0.30	33.43	0.20	30.92	0.17
损失	75.59	0.62	73.75	0.50	131.44	0.77	120.08	0.68
贷款及垫款总额	12,161.38	100.00	14,758.01	100.00	17,042.30	100.00	17,725.28	100.00
不良贷款余额	176.45		257.02		289.97		297.88	
不良贷款比率	1.45		1.74		1.70		1.68	
拨备覆盖率	165.86		155.37		151.08		172.65	

资料来源：平安银行，中诚信证评整理

从行业投向来看，截至 2017 年末，公司贷款投向主要集中于房地产业，制造业（轻工业），社会服务、科技、文化、卫生业和商业，占比分别为 8.97%、8.33%、7.88% 和 6.83%。房地产贷款方面，截至 2017 年末，房地产贷款余额 1,529.19 亿元，不良贷款率为 0.77%，建筑业贷款余额 481.07 亿元，

不良率为 2.33%，两者合计占比 11.79%，较上年下降 2.17 个百分点，在当前房地产市场仍不明朗的情况下，风险需要密切关注。政府平台融资方面，公司建立了“名单制”信息管理系统，截至 2016 年末，公司平台贷款（含整改为一般公司类贷款和仍按平台管理贷款）余额 396.55 亿元，较 2016 年末下降

1.34%，占各项贷款余额的比例为 2.33%，较 2016 年末下降 0.39 个百分点。

从贷款客户集中度方面，截至 2017 年末，公司最大单一贷款/资本净额、最大十家贷款/资本净额的比率分别较 2016 年末上升 0.01 个百分点和下降 2.99 个百分点至 5.20% 和 22.79%，贷款集中度有所优化。

表 11：2015~2017 年末贷款集中度指标

	单位：%		
	2015	2016	2017
最大单一贷款/资本净额	3.46	5.19	5.20
最大十家贷款/资本净额	20.16	25.78	22.79

资料来源：平安银行，中诚信证评整理

从贷款的担保方式看，公司采取较为审慎的担保政策，附担保物贷款在总贷款（不含贴现）中的占比一直保持在 50% 以上。截至 2017 年末，保证方式和抵质押方式在贷款及垫款总额（不含贴现）中的占比分别达到 13.19% 和 51.40%。在经济下行环境中，保证类贷款可能面临担保人还款能力和意愿不足的风险，附担保物贷款虽然有利于降低整体信用风险，但由于抵质押物以房产、土地等不动产为主，增大了房地产行业的总风险敞口。

表 12：2015~2017 年末按担保方式分类贷款情况表

	2015		2016		2017	
	余额	占比 (%)	余额	占比 (%)	余额	占比 (%)
信用贷款	3,495.28	29.07	4,192.64	28.70	5,981.95	35.41
保证贷款	2,304.30	19.16	2,747.19	18.80	2,228.83	13.19
附担保物贷款	6,225.15	51.77	7,669.72	52.50	8,683.96	51.40
其中：抵押贷款	4,397.98	36.57	5,106.37	34.95	5,984.67	35.42
质押贷款	1,827.17	15.20	2,563.35	17.55	2,699.29	15.98
合计	12,024.73	100.00	14,609.55	100.00	16,894.74	100.00

注：上表贷款合计数不含贴现。

资料来源：平安银行，中诚信证评整理

总体来看，国内外经济增速放缓对公司资产质量已带来负面影响，拨备覆盖水平显著下滑，与行

业领先水平有差距，未来应继续加大拨备计提力度，以对经济周期的可能变化提供有效缓冲。

表 13：2017 年资产质量同业比较

	单位：%				
	平安银行	工商银行	建设银行	农业银行	中国银行
贷款损失准备/总贷款	2.57	2.39	2.55	3.77	2.77
不良贷款率	1.70	1.55	1.49	1.81	1.45
（不良贷款+关注贷款）/总贷款	5.40	5.50	4.32	5.08	4.36
关注贷款/不良贷款	217.21	254.84	189.93	180.66	200.05
拨备覆盖率	151.08	154.07	171.08	208.37	159.18

资料来源：中诚信证评根据公开资料整理

流动性

平安银行的资金主要来源于存款，截至 2017 年末，公司存款占总融资的比例 68.07%。从结构来看，公司与其他股份制银行同业一样，个人存款基础较为薄弱，截至 2017 年末，公司存款和零售存款分别占存款总额的 82.95% 和 17.05%，零售存款占比较上年末上升 3.05 个百分点。截至 2018 年 3

月末，公司存款占总融资比为 67.46%，其中公司存款和零售存款分别占总存款的 81.00% 和 19.00%。

为了保持充足的流动性，平安银行积极开展同业业务拓展融资来源，截至 2017 年末，公司同业负债为 4,652.87 亿元，较上年增长 0.3%，在总负债中的占比为 15.37%，较 2016 年末下降 1.49 个百分点。与此同时，2017 年末平安银行同业资产余额较

2016年末下降15.39%至2,311.57亿元，同业资产/同业负债由2016年末的58.90%下降至49.68%。截至2018年3月末，公司同业负债进一步上升至4,785.30亿元，较上年末增长2.85%，在总负债中占比15.36%，同业资产为2,760.41亿元，同业资产/同业负债为57.69%。

2017年，公司资产管理计划配置规模有所缩减，截至年末，资产管理计划、信托计划、同业理财产品等非标资产投资在总证券投资中的占比为37.41%，投资方向主要为企业债权、票据、银行存

单、其他银行发行的保本理财及资产证券化资产支持证券，相较标准化的投资资产，该类资产及时变现能力相对较弱，加大了公司流动性风险管理难度。

从资产负债结构来看，近年来，由于贷款规模快速增长，截至2017年末，公司存贷比较上年末上升8.40个百分点为85.19%，流动性风险管理压力有所加大。截至2018年3月末，公司存贷比为84.60%。

表 14：2015~2018.3 末存款结构

	2015		2016		2017		2018.3	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
公司存款	14,535.90	83.83	16,528.13	86.00	16,594.21	82.95	16,479.65	81.00
个人存款	2,803.31	16.17	2,690.22	14.00	3,409.99	17.05	3,865.29	19.00
客户存款合计	17,339.21	100.00	19,218.35	100.00	20,004.20	100.00	20,344.94	100.00

资料来源：平安银行，中诚信证评整理

总体来看，公司存贷款期限以及同业资产负债结构存在一定错配，且资产管理计划等非标产品投资给公司流动性管理带来一定压力。未来公司需进一步改善存款结构，增强存款的稳定性，同时加强流动性监测管理。

资本充足性

按照新巴塞尔协议的要求，银行的预期损失应该通过提取准备金弥补，而非预期损失则通过资本金加以补偿。因此，银行风险承受能力的高低一方面取决于准备金的充足程度，另一方面取决于资本充足率的高低。

资本不足成为一直以来制约深圳发展银行业务发展的瓶颈。2010年，平安集团接手后，公司通过向平安寿险以18.26元/股的价格非公开发行3.7958亿股新股，募得资金69.31亿元全部用于补充

其资本金，资本实力得到提升，并为其未来的业务扩张突破了制约其多年的资本瓶颈。此后，随着业务规模快速扩张对资本的逐步消耗，公司不断通过多种形式补充资本，于2011年非公开发行股票募资200亿元，于2014年发行二级资本债券150亿元，于2015年4月以资本公积向全体股东每10股转增2股，于2015年5月通过非公开发行方式增加5.99亿股人民币普通股，于2016年上半年发行200亿元优先股和100亿元二级资本债券，资本充足水平得以稳步提升。但随着业务的快速发展，截至2017年末，公司资本充足率和核心一级资本充足率分别为11.20%和8.28%，分别较2016年末下降0.33个百分点和0.08个百分点。截至2018年3月末，公司资本充足率和核心一级资本充足率分别为11.40%和8.19%。

表 15：2017 年资本充足水平同业比较

	单位：%				
	平安银行	工商银行	建设银行	农业银行	中国银行
核心一级资本充足率	8.28	12.77	13.09	10.63	11.15
资本充足率	11.20	15.14	15.50	13.74	14.19
资本资产比率	6.84	8.21	8.12	6.79	8.10

资料来源：中诚信证评根据公开资料整理

本次可转换公司债券偿还分析

本次债券为平安银行发行的可转换公司债券，在转股前其本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债（但根据有关法律次于个人储蓄存款的本金和利息），先于商业银行长期次级债务、混合资本债券以及股权资本的无担保金融债券。可转换公司债券在转股以前的性质为公司的一般负债，遇公司破产清算，其偿还顺序居于发行人长期次级债务、混合资本债券和股权资本之前。根据商业银行法规定，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。即如遇公司破产清算，本次债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与发行人吸收的企业存款和其他未设物权担保的负债具有同样的清偿顺序。

从平安银行的资产结构来看，截至2018年3月末，贷款及垫款净额在总资产中的占比为50.79%。对央行及同业债权占总资产的8.40%，证券投资资产在总资产中的占比为24.53%。总体来看，公司的资产流动性保持良好，贷款质量有所下降，但整体风险仍较为可控。

从债务结构来看，截至2018年3月末，公司65.31%的负债来源于存款。从存款客户构成来看，公司存款近年来存款维持在80%以上的水平，个人存款占14%~20%的水平，存款结构有待改善。

从公司实际的运营情况和流动性风险管理的能力来看，其流动性风险处于可控范围内，中诚信证评认为公司在本次债券存续期内出现破产清算以及无法清偿其他负债的可能性极小，因此本次债券的偿还出现违约的风险极低。

结 论

综上，中诚信证评评定平安银行股份有限公司主体信用等级为AAA，评级展望为稳定；评定“平安银行股份有限公司公开发行A股可转换公司债券”信用等级为AAA。

关于平安银行股份有限公司 公开发行A股可转换公司债券的跟踪评级安排

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及本公司评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，本公司将在本次债券信用等级有效期内或者本次债券存续期内，持续关注本次可转债发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化等因素，以对本次债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，本公司将于本次债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级。此外，自本次评级报告出具之日起，本公司将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本次债券有关的信息，如发生可能影响本次债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知本公司并提供相关资料，本公司将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

本公司的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将根据监管要求或约定在本公司网站（www.ccxr.com.cn）和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

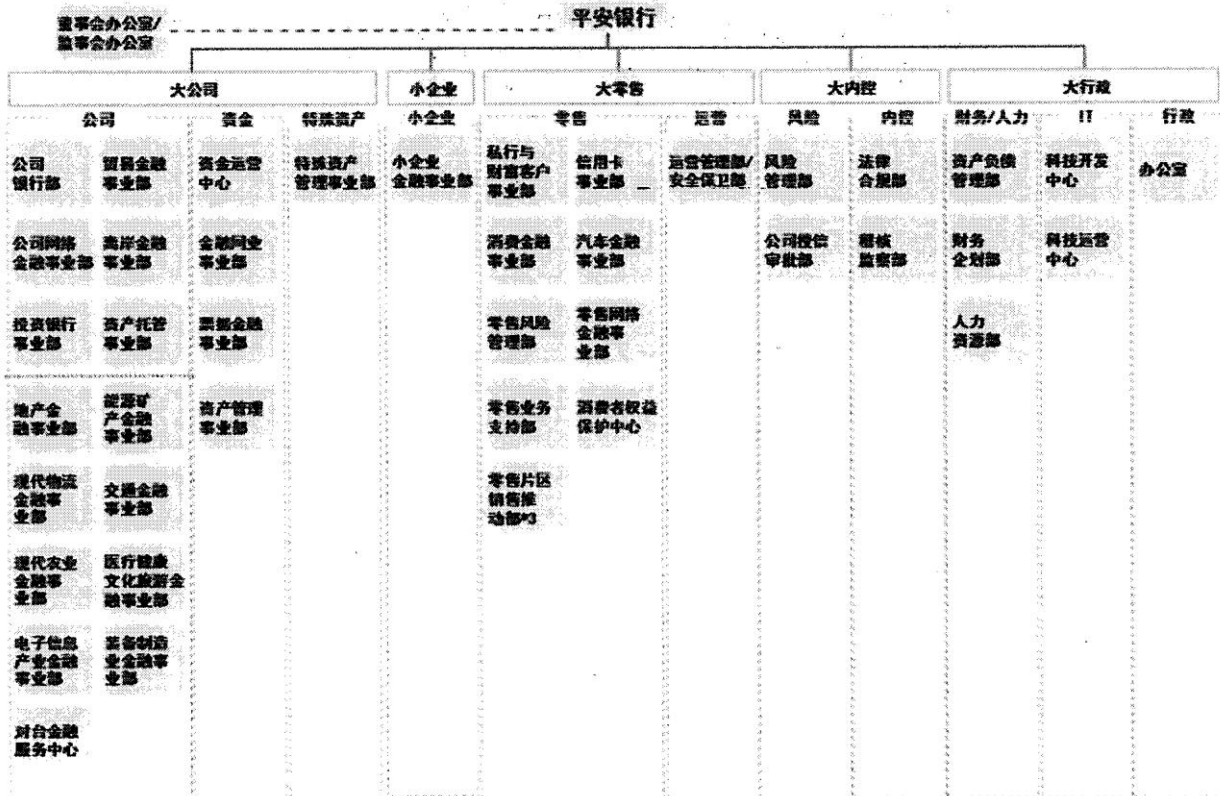
如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，本公司将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用等级或公告信用等级暂时失效。

附一：平安银行股份有限公司股权结构
截至 2018 年 3 月末公司股本结构

股东	性质	持股比例 (%)
中国平安保险(集团)股份有限公司—集团本级—自有资金	境内法人	49.56
中国平安人寿保险股份有限公司—自有资金	境内法人	6.11
香港中央结算有限公司	境外法人	2.33
中国平安人寿保险股份有限公司—传统—普通保险产品	境内法人	2.27
中国证券金融股份有限公司	境内法人	2.13
中央汇金资产管理有限责任公司	境内法人	1.26
深圳中电投资股份有限公司	境内法人	1.08
河南泓宝集团有限公司	境内法人	0.53
新华人寿保险股份有限公司-分红-个人分红-018L-FH002 深	境内法人	0.29
泰达宏利基金—民生银行—泰达宏利价值成长定向增发 193 号资产管理计划	境内法人	0.24
合计		65.80

资料来源：平安银行

附二：平安银行股份有限公司组织机构图（截至 2018 年 3 月末）



注：北京设立代表处。

附三：平安银行股份有限公司主要财务数据

财务数据（单位：百万元）	2015	2016	2017	2018.3
现金及存放中央银行款项	291,715	311,258	310,212	--
对同业债权	302,973	273,208	231,157	276,041
证券投资	594,803	759,438	807,002	806,458
贷款及垫款总额	1,216,138	1,475,801	1,704,230	1,721,100
减：贷款损失准备	(29,266)	(39,932)	(43,810)	(51,428)
贷款及垫款净额	1,186,872	1,435,869	1,660,420	1,669,672
关注贷款	50,482	60,703	62,984	62,048
不良贷款（五级分类）	17,645	25,702	28,997	29,788
总资产	2,507,149	2,953,434	3,248,474	3,338,572
风险加权资产	1,661,747	2,033,715	2,226,122	2,237,330
吸收存款总额	1,733,921	1,921,835	2,000,420	2,034,494
向中央银行借款	3,051	19,137	130,652	144,915
对同业负债	334,249	463,878	465,287	478,530
借款及应付债券	212,963	263,464	342,492	357,968
总负债	2,345,649	2,751,263	3,026,420	3,115,181
股东权益	161,500	202,171	222,054	223,391
净利息收入	68,461	76,411	74,009	18,687
手续费及佣金净收入	24,083	27,859	30,674	8,594
汇兑净损益	(573)	882	166	(178)
公允价值变动收益	107	49	(61)	373
投资净收益	3,924	2,368	632	416
其他净收入	161	146	366	134
非利息净收入	27,702	31,304	31,777	9,339
净营业收入合计	96,163	107,715	105,786	28,026
业务及管理费用（含折旧）	(30,112)	(27,973)	(31,616)	(8,510)
拨备前利润	58,762	75,214	71,026	19,255
贷款损失准备支出	(29,867)	(45,435)	(40,803)	(10,671)
税前利润	28,846	29,935	30,157	8,567
净利润	21,865	22,599	23,189	6,595

附四：平安银行股份有限公司主要财务指标

	2015	2016	2017	2018.3
增长率 (%)				
总贷款	18.68	21.35	15.48	0.99
不良贷款	68.03	45.66	12.82	2.73
贷款损失准备	38.72	36.45	9.71	17.39
总资产	14.67	17.80	9.99	1.19
股东权益	23.33	25.18	9.83	0.60
总存款	13.09	10.84	4.09	1.70
净利息收入	29.06	11.61	(3.14)	(0.96)
拨备前利润	43.81	28.00	(5.57)	--
净利润	10.42	3.36	2.61	6.13
盈利能力 (%)				
净息差	2.96	2.84	2.45	2.37
拨备前利润/平均风险加权资产	3.86	4.07	3.33	--
拨备前利润/平均总资产	2.50	2.75	2.29	--
平均资本回报率	14.95	12.43	10.93	--
平均资产回报率	0.93	0.83	0.75	--
平均风险加权资产回报率	1.44	1.22	1.09	--
非利息净收入占比	28.81	29.06	30.04	33.32
营运效率 (%)				
成本收入比	31.31	25.97	29.89	30.36
资产费用率	1.59	1.19	1.12	--
资本充足性 (%)				
核心一级资本充足率	9.03	8.36	8.28	8.19
资本充足率	10.94	11.53	11.20	11.40
资本资产比率	6.44	6.85	6.84	6.80
资产质量 (%)				
不良贷款率	1.45	1.74	1.70	1.73
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	5.60	5.85	5.40	5.34
关注贷款/不良贷款	286.10	236.18	217.21	208.30
不良贷款拨备覆盖率	165.86	155.37	151.08	172.65
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	42.96	46.21	47.63	56.00
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	9.25	10.62	10.91	10.84
贷款损失准备/总贷款	2.41	2.71	2.57	2.99
最大单一客户贷款/资本净额	3.46	5.19	5.20	--
最大十家客户贷款/资本净额	20.16	25.78	22.79	--
流动性 (%)				
高流动性资产/总资产	27.10	24.94	21.71	22.53
总贷款/总存款	70.14	76.79	85.19	84.60
(总贷款-贴现)/总存款	69.35	76.02	85.19	84.60
净贷款/总资产	47.34	48.62	51.11	50.79
总存款/总融资	75.91	72.02	68.07	67.46
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(5.15)	0.33	7.18	7.33

附五：平安银行股份有限公司主要财务指标计算公式

拨备前利润=税前利润+贷款损失准备-营业外收支净额-以前年度损失调整

非利息净收入=手续费及佣金净收入+汇兑净收益+公允价值变动净收益+投资净收益+其他净收入

净营业收入=利息净收入+非利息净收入

非利息费用=营业费用(含折旧)+营业税金及附加+资产减值损失准备支出-贷款损失准备支出

盈利资产=现金+贵金属+存放中央银行款项+存放同业款项+拆放同业款项+买入返售资产+贷款及垫款+证券投资(含交易性、可供出售、持有到期和应收款项类投资)

净息差=净利息收入/平均盈利资产=(利息收入-利息支出)/((当期末盈利资产+上期末盈利资产)/2)

平均资本回报率=净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]

平均资产回报率=净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]

平均风险加权资产回报率=净利润/[(当期末风险加权资产总额+上期末风险加权资产总额)/2]

非利息收入占比=非利息净收入/净营业收入

成本收入比=(业务及管理费用+折旧)/净营业收入

资产费用率=非利息费用/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]

资本资产比率=(所有者权益+少数股东权益)/资产总额

不良贷款率=五级分类不良贷款余额/贷款总额

不良贷款拨备覆盖率=贷款损失准备/不良贷款余额

高流动性资产=现金及现金等价物+对央行的债权+对同业的债权+证券投资

市场资金=中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+短期借款及债券+长期借款及债券

附六：信用等级的符号及定义
债券信用评级等级符号及定义

等级符号	含义
AAA	债券信用质量极高，信用风险极低
AA	债券信用质量很高，信用风险很低
A	债券信用质量较高，信用风险较低
BBB	债券具有中等信用质量，信用风险一般
BB	债券信用质量较低，投机成分较大，信用风险较高
B	债券信用质量低，为投机性债务，信用风险高
CCC	债券信用质量很低，投机性很强，信用风险很高
CC	债券信用质量极低，投机性极强，信用风险极高
C	债券信用质量最低，通常会发生违约，基本不能收回本金及利息

注：除 AAA 级和 CCC 级以下（不含 CCC 级）等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用质量略高或略低于本等级。

主体信用评级等级符号及定义

等级符号	含义
AAA	受评主体偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	受评主体偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低
A	受评主体偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	受评主体偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	受评主体偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	受评主体偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	受评主体偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	受评主体在破产或重组时可获得的保护较小，基本不能保证偿还债务
C	受评主体不能偿还债务

注：除 AAA 级和 CCC 级以下（不含 CCC 级）等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用质量略高或略低于本等级。

评级展望的含义

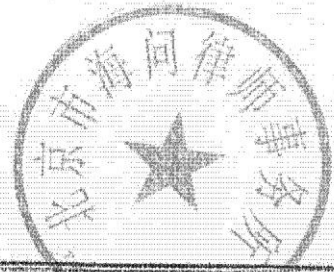
正面	表示评级有上升趋势
负面	表示评级有下降趋势
稳定	表示评级大致不会改变
待决	表示评级的上升或下调仍有待决定

评级展望是评估发行人的主体信用评级在中至长期的评级趋向。给予评级展望时，中诚信证评会考虑中至长期内可能发生的经济或商业基本因素的变动。

以下第 1 页至第 4 页与原件一致

见证律师: 李昊

2018年6月21日

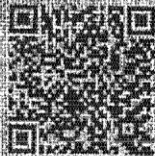


营业执照

统一社会信用代码 91310118134618359J

证照编号 29000000201711150321

名称 诚信证券评估有限公司
 类型 有限责任公司(外商投资企业法人独资)
 住所 上海市青浦区正业园区第一工业区7号3幢1层C区113室
 法定代表人 闫衍
 注册资本 人民币 5000.0000 万元整
 成立日期 1997年8月20日
 营业期限 1997年8月20日至2027年8月19日
 经营范围 证券市场资信评级, 贷款企业资信等级评估, 企业资信评价服务, 企业形象策划, 企业咨询服务, 电子高科技产品开发经营, 附一分支。
 【依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动】



登记机关

2017年11月10日



企业信用信息公示系统网址: <https://www.sgs.gov.cn/notice>

中华人民共和国国家工商行政管理总局监制

中华人民共和国 证券市场资信评级业务许可证

公司名称：中诚信证券评估有限公司
业务许可种类：证券市场资信评级

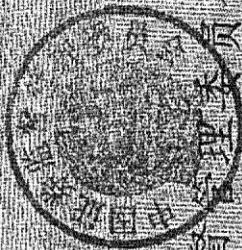
法定代表人：孙筱

注册地址：上海市青浦区工业园区郑一工业区7号3幢1层G区113室

编号：ZPJ001

中国证券监督管理委员会(公章)

2017年12月12日



SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



郑耀宗，证件号310115198409263236，于2007年12月02日参加证券市场基础知识考试，成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn核对信息

20073100687301



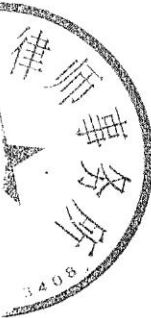
SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



郑耀宗，证件号310417198409263236，于2008年05月25日参加证券投资分析考试，成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn核对信息

20083101052004



SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



张茹, 证件号码: 340304199001010827, 于2016年11月19日参加证券市场基本法律法规
考试, 成绩合格



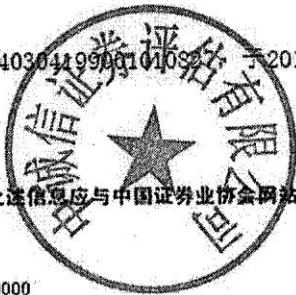
*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致

20161131000051965520310000

SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



张茹, 证件号码: 340304199001010827, 于2016年11月19日参加金融市场基础知识考
试, 成绩合格



*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致

20161131000053378460310000

SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



张茹, 证件号码: 340304199001010827, 于2017年04月08日参加发布证券研究报告业
务考试, 成绩合格



*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致

20170431000061234980310000

