

# 董事會報告

## 一、 報告期內經營情況分析

2007年上半年，中國經濟狀況良好，保持快速穩定的發展，金融運行總體良好，金融業改革進一步深化。在上半年，本公司實現淨利潤83.26億元，較上年同期增長107.8%。總資產達到5,831.43億元，股東權益增至949.11億元。保險業務收入達到538.85億元，其中原保險保費收入為538.38億元，均較上年同期增長17.1%。本公司各項業務保持快速穩定的發展。

### (一) 合併經營業績

#### 1. 本集團合併業績

以下為本集團合併經營業績概要：

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）	2007年	2006年
營業收入合計	84,051	54,627
營業支出合計	(75,564)	(50,200)
營業利潤	8,487	4,427
淨利潤	8,326	4,006

下表載列本公司按業務分部細分的淨利潤：

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）	2007年	2006年
人壽保險	4,813	3,528
財產保險	322	163
銀行業務	1,086	1
證券業務	676	174
其他業務	1,429	140
淨利潤	8,326	4,006

合併淨利潤由截至2006年6月30日止6個月的40.06億元增加107.8%至2007年同期的83.26億元。增加的主要原因是本公司各項業務均取得較好業績及理想的投資回報。

本公司人壽保險業務、財產保險業務、銀行業務和證券業務淨利潤分別佔本公司合併淨利潤的57.8%、3.9%、13.0%和8.1%。

## 2. 合併投資收益

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元，比例除外）	2007年	2006年
投資收益 <sup>(1)</sup>	25,016	7,787
公允價值變動損益 <sup>(1)</sup>	607	1,867
總投資收益	25,623	9,654
總投資收益率 <sup>(1)</sup>	9.9%	5.8%

(1) 投資收益、公允價值變動損益及總投資收益率均未考慮投資連結保險投資賬戶。

本公司總投資收益由截至2006年6月30日止6個月的96.54億元大幅增加至2007年同期的256.23億元。總投資收益率由截至2006年6月30日止6個月的5.8%增加至2007年同期的9.9%。增加的主要原因是2007年上半年中國股票市場表現良好。為鎖定收益，本公司在2007年實現了部份浮動盈利，投資收益從截至2006年6月30日止6個月的77.87億元大幅增加至2007年同期的250.16億元，公允價值變動損益則從截至2006年6月30日止6個月的18.67億元下降至2007年同期的6.07億元。

本公司繼續改善投資組合的資產分配以抓住資本市場的發展機遇。因此，定期存款佔本公司投資資產的比例由2006年12月31日的19.1%下降至2007年6月30日的13.3%。權益投資佔本公司總投資資產的比例由2006年12月31日的14.5%增加至2007年6月30日的18.9%。

下表載列本公司于各主要投資類別的投資組合分配情況：

(人民幣百萬元)	2007年6月30日		2006年12月31日	
	賬面值	佔總額比例	賬面值	佔總額比例
固定到期日投資				
定期存款 <sup>(3)</sup>	43,994	13.3%	59,107	19.1%
債券投資 <sup>(1)(3)</sup>	222,992	67.2%	204,282	65.9%
其他固定到期日投資 <sup>(3)</sup>	2,149	0.6%	1,600	0.5%
權益投資 <sup>(2)(3)</sup>	62,698	18.9%	44,791	14.5%
投資資產合計 <sup>(4)</sup>	331,833	100.0%	309,780	100.0%

(1) 債券投資包括主債券內含衍生產品的賬面值。

(2) 權益投資包括證券投資基金、股票及長期股權投資。

(3) 不包括歸屬於現金及現金等價物的部份。

(4) 投資組合未包含投資連結保險投資賬戶。

### 3. 匯兌收益／(損失)

2007年上半年，人民幣對以美元為主的其他貨幣升值，導致本公司以外幣計價的資產產生的匯兌損失達3.35億元，去年同期則為1.30億元。

## (二) 分部經營業績

### 1. 壽險業務

以下為本公司壽險業務的經營數據概要：

	2007年 6月30日	2006年 12月31日
保費收入的市場佔有率 <sup>(1)</sup>	16.3%	17.0%
客戶數量：		
個人(千)	32,853	31,761
公司(千)	321	307
合計(千)	33,174	32,068
保單繼續率：		
13個月	89.0%	89.0%
25個月	80.7%	80.3%

- (1) 依據按照中國會計準則編制的本公司財務數據和中國國家統計局頒布的中國保險行業數據計算。
- 2007年6月30日的市場佔有率以六個月期間的累計保費收入計算。
- 2006年12月31日的市場佔有率以一年期間的累計保費收入計算。

截至2007年6月30日止6個月，依據按照中國會計準則編制的本公司財務數據和中國保險行業數據計算，本公司壽險業務的保費收入約佔中國壽險公司保費收入總額的16.3%。從保費收入來衡量，平安壽險是中國第二大壽險公司。

本公司通過持續優化銷售代理人培訓機制，提升了銷售代理人的產能和專業水平，同時，壽險業務員團隊發展保持良好勢頭，個險銷售代理人從年初的20.5萬增加至24.4萬，增長19.0%。本公司亦繼續致力提升客戶服務，于2007年6月30日，個人壽險客戶13個月及25個月保單繼續率分別保持在85%及80%以上的滿意水平。

## 經營業績

以下為本公司壽險業務的經營業績概要：

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）	2007年	2006年
保險業務收入	42,248	37,129
已賺保費	41,581	36,508
投資收益	25,618	8,060
公允價值變動損益	2,530	3,836
匯兌損失	(316)	(114)
其他收入	578	179
<b>營業收入合計</b>	<b>69,991</b>	<b>48,469</b>
退保金	(5,919)	(3,910)
賠付支出	(6,825)	(4,044)
減：攤回賠付支出	258	279
保險責任準備金增加淨額	(43,854)	(29,721)
保單紅利支出	(897)	(1,714)
營業稅金及附加	(841)	(263)
手續費及傭金支出	(4,601)	(3,272)
業務及管理費	(2,900)	(2,217)
減：攤回分保費用	111	167
其他支出	(87)	(72)
<b>營業支出合計</b>	<b>(65,555)</b>	<b>(44,767)</b>
<b>營業利潤</b>	<b>4,436</b>	<b>3,702</b>
營業外收支淨額	3	(3)
<b>利潤總額</b>	<b>4,439</b>	<b>3,699</b>
所得稅	374	(171)
<b>淨利潤</b>	<b>4,813</b>	<b>3,528</b>

保險業務收入	2007年	2006年
截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）		
<b>個人壽險</b>		
新業務		
首年期繳保費	8,361	5,269
首年躉繳保費	13	18
短期意外及健康險保費	935	1,553
新業務合計	9,309	6,840
續期業務	24,924	22,743
個人壽險合計	34,233	29,583
<b>銀行保險</b>		
新業務		
首年期繳保費	45	12
首年躉繳保費	3,712	3,450
短期意外及健康險保費	1	1
新業務合計	3,758	3,463
續期業務	126	128
銀行保險合計	3,884	3,591
<b>團體保險</b>		
新業務		
首年躉繳保費	2,278	2,452
短期意外及健康險保費	1,641	1,261
新業務合計	3,919	3,713
續期業務	212	242
團體保險合計	4,131	3,955
<b>人壽保險合計</b>	<b>42,248</b>	<b>37,129</b>

*個人壽險業務。*個人壽險業務保險業務收入由截至2006年6月30日止6個月的295.83億元增加15.7%至2007年同期的342.33億元。增加的主要原因是個人壽險業務首年保費由截至2006年6月30日止6個月的68.40億元增加36.1%至2007年同期的93.09億元。此外，個人壽險業務續期保費亦由截至2006年6月30日止6個月的227.43億元增加9.6%至2007年同期的249.24億元。增加的主要原因是本公司持續增加代理人數量及提升其產能。

*銀行保險業務。*銀行保險業務收入由截至2006年6月30日止6個月的35.91億元增加8.2%至2007年同期的38.84億元。增加的主要原因是本公司通過銀行網點銷售的萬能壽險產品保險業務收入增長。

*團體保險業務。*團體保險業務收入由截至2006年6月30日止6個月的39.55億元增加4.5%至2007年同期的41.31億元。增長較慢的主要原因是本公司繼續致力於控制本項業務的發展以提高利潤率。由於本公司繼續重點銷售員工福利保障計劃，短期意外及健康險的保險業務收入由截至2006年6月30日止6個月的12.61億元增加30.1%至2007年同期的16.41億元。

### 總投資收益

壽險業務總投資收益由截至2006年6月30日止6個月的87.48億元大幅增加至2007年同期的215.53億元。壽險業務總投資收益率由截至2006年6月30日止6個月的5.9%增加至2006年同期的10.5%。

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元，比例除外）	2007年	2006年
投資收益 <sup>(1)</sup>	21,511	7,045
公允價值變動損益 <sup>(1)</sup>	42	1,703
總投資收益	21,553	8,748
總投資收益率 <sup>(1)</sup>	10.5%	5.9%

(1) 投資收益、公允價值變動損益及總投資收益率均未考慮投資連結保險投資賬戶。

### 保險責任準備金增加淨額

保險責任準備金增加淨額于截至2007年6月30日止6個月為438.54億元，于2006年同期則為297.21億元。保險責任準備金增加淨額較大的主要原因是保險業務收入增長。

### 退保金

退保金由截至2006年6月30日止6個月的39.10億元增加51.4%至2007年同期的59.19億元。增加的主要原因是通過本公司團險和銀行保險渠道銷售的某些躉繳型分紅保險產品的退保金支出增加。

## 賠付支出

下表概述賠付支出的主要組成部分。

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）	2007年	2006年
賠款支出	1,045	1,123
年金給付	1,427	1,293
滿期及生存給付	3,582	1,094
死傷醫療給付	771	534
合計	6,825	4,044

賠付支出由截至2006年6月30日止6個月的40.44億元增加68.8%至2007年同期的68.25億元。增加的主要原因是由於本公司某些個人壽險產品的產品特性而帶來的生存給付增加，使滿期及生存給付支出由截至2006年6月30日止6個月的10.94億元大幅增加至2007年同期的35.82億元。

## 保單紅利支出

保單紅利支出由截至2006年6月30日止6個月的17.14億元下降47.7%至2007年同期的8.97億元。在保單持有人分紅保險賬戶內，已實現或未實現投資收益的一部分將作為分紅特別儲備，於未來年度分配給保單持有人。於2006年6月30日，本公司將分紅特別儲備計入應付保單紅利項下，而2007年本公司將其重分類至壽險責任準備金項下，因此分紅特別儲備的變動額相應計入壽險責任準備金的增加額之中。上述即截至2007年6月30日止6個月期間的保單紅利支出較2006年同期減少的主要原因。實際上，由於2007年上半年的投資回報良好，包含分紅特別儲備在內的保單紅利支出在2007年上半年大幅增長。

## 手續費及傭金支出

截至6月30日止6個月	2007年	2006年
手續費及傭金支出佔保險業務收入的比例	10.9%	8.8%

手續費及傭金支出（主要是支付給本公司的銷售代理人）由截至2006年6月30日止6個月的32.72億元增加40.6%至2007年同期的46.01億元。手續費及傭金支出佔保險業務收入的比例由截至2006年6月30日止6個月的8.8%上升至2007年同期的10.9%。增長的主要原因是佣金率水平相對較高的個人壽險產品首年保險業務收入增長。

#### 業務及管理費

截至6月30日止6個月	2007年	2006年
業務及管理費佔保險業務收入的比例	6.9%	6.0%

業務及管理費由截至2006年6月30日止6個月的22.17億元增加30.8%至2007年同期的29.00億元。業務及管理費佔保險業務收入的比例由截至2006年6月30日止6個月的6.0%增加至2007年同期的6.9%。增加的主要原因是首年保險業務收入的增長。

#### 所得稅

截至6月30日止6個月	2007年	2006年
有效稅率	-8.4%	4.6%

壽險業務截至2006年6月30日止6個月的所得稅費用為1.71億元，2007年同期的所得稅費用則為-3.74億元。有效稅率由截至2006年6月30日止6個月期間的4.6%下降至2007年同期-8.4%。下降的主要原因是享有稅收豁免的證券投資基金股息收入增加及與計入利潤表內的所得稅相關的遞延所得稅負債減少。

#### 淨利潤

由于前述原因，本公司壽險業務淨利潤由截止2006年6月30日止6個月的35.28億元增加36.4%至2007年同期的48.13億元。

## 2. 產險業務

以下為本公司產險業務的經營數據概要：

	2007年 6月30日	2006年 12月31日
保費收入的市場佔有率 <sup>(1)</sup>	10.2%	10.7%
客戶數量：		
個人（千）	6,895	6,222
公司（千）	1,628	1,724
合計（千）	8,523	7,946
	截至2007年 6月30日 止6個月	截至2006年 12月31日 止年度
綜合成本率：		
費用率	39.8%	34.5%
賠付率	63.2%	64.5%
綜合成本率	103.0%	99.0%

(1) 依據按照中國會計準則編制的本公司財務數據和中國國家統計局公布的中國保險行業數據計算。

2007年6月30日的市場佔有率以六個月期間的累計保費收入計算。

2006年12月31日的市場佔有率以一年期間的累計保費收入計算。

截至2007年6月30日止6個月，依據按照中國會計准則編制的本公司財務數據和中國保險行業數據，本公司產險業務的保費收入約佔中國產險公司保費收入總額的10.2%。按照保費收入計算，平安產險是國內第三大產險公司。

本公司產險業務綜合成本率的上升主要是因為財產保險行業市場競爭加劇導致保險產品的獲得成本上升。

### 經營業績

以下為本公司產險業務的經營業績概要：

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）	2007年	2006年
保險業務收入	11,637	8,871
已賺保費	7,599	4,972
投資收益	918	282
公允價值變動損益	10	24
匯兌損失	(11)	(8)
其他收入	38	25
<b>營業收入合計</b>	<b>8,554</b>	<b>5,295</b>
賠付支出	(4,966)	(3,770)
減：攤回賠付支出	909	853
保險責任準備金增加淨額	(747)	(291)
分保費用	(7)	(1)
營業稅金及附加	(661)	(486)
手續費支出	(1,117)	(674)
業務及管理費	(1,805)	(1,308)
減：攤回分保費用	564	755
其他支出	(78)	(32)
<b>營業支出合計</b>	<b>(7,908)</b>	<b>(4,954)</b>
<b>營業利潤</b>	<b>646</b>	<b>341</b>
營業外收支淨額	(4)	(2)
利潤總額	642	339
所得稅	(320)	(176)
<b>淨利潤</b>	<b>322</b>	<b>163</b>

## 保險業務收入

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）	2007年	2006年
機動車輛保險	7,799	5,797
非機動車輛保險	3,256	2,633
意外與健康保險	582	441
保險業務收入合計	11,637	8,871

保險業務收入由截至2006年6月30日止6個月的88.71億元增加31.2%至2007年同期的116.37億元。保險業務收入增加的主要原因在於產險三個業務系列的銷售均顯著增長。

**機動車輛保險業務。**機動車輛保險業務收入由截至2006年6月30日止6個月的57.97億元增加34.5%至2007年同期的77.99億元。增加的主要原因是中國居民對機動車的需求持續增加及機動車交通事故責任強制保險的推行。

**非機動車輛保險業務。**非機動車輛保險業務收入由截至2006年6月30日止6個月的26.33億元增加23.7%至2007年同期的32.56億元。增加的主要原因是企業財產保險、工程保險、特殊風險保險及船舶保險的銷售增長。企業財產保險業務收入由截至2006年6月30日止6個月的12.76億元增加23.0%至2007年同期的15.70億元。

**意外與健康保險業務。**意外與健康保險業務收入由截至2006年6月30日止6個月的4.41億元增加32.0%至2007年同期的5.82億元。增加的主要原因是本公司在2007年上半年繼續重點推廣本項業務。

## 總投資收益

截至6月30日止6個月(人民幣百萬元，比例除外)	2007年	2006年
投資收益	918	282
公允價值變動損益	10	24
總投資收益	928	306
總投資收益率	9.6%	5.2%

本公司產險業務總投資收益由截至2006年6月30日止6個月的3.06億元大幅增加至2007年同期的9.28億元。產險業務總投資收益率由去年同期的5.2%上升至2007年上半年的9.6%。

#### 賠款支出

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）	2007年	2006年
機動車輛保險	3,935	2,527
非機動車輛保險	594	528
意外與健康保險	275	153
賠款支出 <sup>(1)</sup> 合計	4,804	3,208

(1) 產險業務賠款支出包括財務報表項目中的賠付支出、攤回賠付支出、提取保險責任準備金及攤回保險責任準備金。

賠款支出由2006年同期的32.08億元增加49.8%至2007年上半年的48.04億元。

本公司機動車輛保險業務賠款支出由2006年同期的25.27億元增加55.7%至2007年上半年的39.35億元。增加的主要原因是本公司機動車輛保險業務過去12個月的保險業務收入增長。

本公司非機動車輛保險業務賠款支出由2006年同期的5.28億元增加12.5%至2007年上半年的5.94億元。增加的主要原因是本公司非機動車輛保險業務過去12個月的保險業務收入增長。

本公司意外與健康保險業務賠款支出由2006年同期的1.53億元增加79.7%至2007年上半年的2.75億元。增加的主要原因是本公司意外及健康保險業務過去12個月的保險業務收入增加較多。

#### 手續費支出

截至6月30日止6個月	2007年	2006年
手續費支出佔保險業務收入的比例	9.6%	7.6%

手續費支出由截至2006年6月30日止6個月的6.74億元增加65.7%至2007年同期的11.17億元。手續費支出佔保險業務收入的比例由截至2006年6月30日止6個月的7.6%增加至2007年同期的9.6%。增加的主要原因是保險業務收入增加及產險行業競爭加劇導致市場佣金率升高。

#### 業務及管理費

截至6月30日止6個月	2007年	2006年
業務及管理費佔保險業務收入的比例	15.5%	14.7%

業務及管理費由截至2006年6月30日止6個月的13.08億元增加38.0%至2007年同期的18.05億元。增加的主要原因是本公司產險保險業務收入的增長及產險行業競爭的加劇。

#### 所得稅

截至6月30日止6個月	2007年	2006年
有效稅率	49.8%	51.9%

所得稅由截至2006年6月30日止6個月的1.76億元增加81.8%至2007年同期的3.20億元。增加的主要原因是本公司應稅利潤增長。有效稅率由截至2006年6月30日止6個月的51.9%下降至2007年同期的49.8%。有效稅率下降的主要原因是享有稅收豁免的證券投資基金股息收入增加。

#### 淨利潤

由于前述原因，本公司產險業務淨利潤由截至2006年6月30日止6個月的1.63億元增加97.5%至2007年同期的3.22億元。

### 3. 銀行業務

本公司銀行業務主要由兩間子公司平安銀行及深圳商業銀行開展。平安銀行在上海及福州經營，並於2006年6月獲中國銀監會批准可提供人民幣服務。深圳商業銀行於1995年8月3日成立，並在深圳經營業務。就總貸款及存款規模而言，深圳商業銀行是深圳市六大銀行之一。於2006年底，深圳商業銀行完成其重組，而其註冊股本由人民幣1,600,000,000元增加至人民幣5,502,000,000元。本集團通過股本轉讓以及注資而購入深圳市商業銀行89.36%權益，成為其最大股東。

於2007年6月16日，中國銀監會批准深圳商業銀行吸收合併平安銀行。合併後，深圳商業銀行更名為深圳平安銀行，而原有平安銀行之上海總行及福州分行，分別重組為深圳平安銀行上海分行及福州分行。於2007年6月27日，深圳商業銀行更名為深圳平安銀行的工商變更手續正式完成。合併後，深圳平安銀行有49間分支機構及157個自動櫃員機網絡遍佈深圳、上海及福州。

深圳商業銀行整合入本集團以及其轉型進展順利。組織架構已重新組合，各權責分工已重新定義，IT技術能力亦已強化。在業務開拓方面，財富管理業務已展開，已於深圳設立三個浙w盈理財中心。於2007年5月21日，深圳商業銀行成功發行銀聯標準的萬里通聯名信用卡。這是國內保障功能最完善的聯名信用卡之一，顯示了銀行與保險平台整合的強大優勢。

#### 經營業績

下表載列本公司銀行業務的若干關鍵財務資料：

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）	2007年	2006年
淨利息收入	1,488	11
營業及管理費用 <sup>(1)</sup>	(900)	(9)
淨利潤	1,086	1

(1) 營業及管理費用包括財務報表中的業務及管理費、營業稅金及附加、其他支出、營業外支出及除貸款外的其他資產減值損失。

本公司銀行業務的淨利潤由截至2006年6月30日止6個月的人民幣1百萬元大幅增加至2007年同期的人民幣10.86億元。相比截至2006年6月30日止6個月平安銀行之單獨貢獻，淨利潤增加主要因為收購深圳商業銀行後所產生之利潤貢獻所致。

此外，2007年上半年確認了非經常性之項目<sup>註</sup>人民幣4.09億元，其中主要包括出售不良資產的非經常性盈利以及撥回訴訟準備金。

<sup>註</sup> 非經常性項目是指符合中國證監會[2004]4號文關於非經常性損益披露規定之項目。

#### 核心業務盈利能力

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）	2007年	2006年
<b>利息收入</b>		
客戶貸款	1,348	7
存放央行款項	73	—
應收同業及其他金融機構款項	295	15
利息收入合計	1,716	22
<b>利息支出</b>		
客戶存款	(641)	(2)
應付同業及其他金融機構款項	(157)	(9)
利息支出合計	(798)	(11)
存貸業務淨利息收入	918	11
債券利息收入	570	—
淨利息收入	1,488	11
淨息差 <sup>(1)</sup>	2.4%	0.6%
平均生息資產余額（人民幣百萬元）	118,411	1,170
平均計息負債余額（人民幣百萬元）	110,507	681

<sup>(1)</sup> 淨息差是指年化後平均生息資產收益率與年化後平均計息負債成本率之差。

淨利息收入由截至2006年6月30日止6個月的人民幣0.11億元增加至2007年同期的人民幣14.88億元。如上文所述，淨利息收入的大幅增加乃由於收購深圳商業銀行所致。

淨息差由截至2006年6月30日止6個月的0.6%上升至2007年同期的2.4%。2006年上半年，平安銀行主要從事外幣業務，須從同業市場獲取成本不低的資金來支持業務發展。而自收購深圳商業銀行後，本公司銀行業務擁有人民幣及外幣業務及超過三百萬客戶賬戶。因此，較低成本之客戶存款成爲了主要的資金來源，而淨息差亦因此而升至2.4%。

#### 營運效率

截至6月30日止6個月	2007年	2006年
成本與收入比例 <sup>(1)</sup>	46.3%	84.4%

<sup>(1)</sup> 成本與收入比例爲業務及管理費用／淨營業收入。

成本與收入比例由截至2006年6月30日止6個月的84.4%下降至2007年同期的46.3%。然而，截至2006年6月30日止6個月的成本與收入比例完全來自平安銀行。收購後，2007年同期的成本與收入比例反映深圳市商業銀行與平安銀行的合併業績。

#### 深圳平安銀行可比較數據的補充參考資料

下表列示了深圳平安銀行2007年上半年之關鍵指標與2006年同期之指標的對比，以作參考<sup>(1)</sup>：

於6月30日或截至該日止6個月	2007年	2006年
成本與收入比例 <sup>(2)</sup>	46.3%	35.5%
貸存比例 <sup>(3)</sup>	52.6%	72.6%
不良貸款率 <sup>(4)</sup>	1.1%	8.2%
貸款損失準備／不良貸款比例	66.0%	39.1%
資本充足率	10.6%	4.9%

(1) 此表內2006年之比例均爲模擬深圳商業銀行與平安銀行已於2006年上半年合併之未經審計的可比參考結果。

(2) 成本與收入比例爲營業及管理費用／淨營業收入。由於深圳商業銀行的重組及整合導致相關成本上升，以及就未來發展所支出的費用，例如聘請關鍵管理人員、IT基礎設施投資及重塑品牌等，故成本與收入比例會處於較高水平。

(3) 貸款包括一般貸款及票據貼現。

(4) 不良貸款是指被評爲次級，可疑和損失類之貸款。不良貸款比例之下降主要是由於深圳商業銀行2007年第2季度將超過28億元之不良資產包轉售給信達資產管理公司引致。

於2007年6月30日，合併後之深圳平安銀行的總資產爲1,247.88億元。資本充足率爲10.6%，不良貸款率下降至1.1%。

#### 4. 證券業務

本公司證券業務主要由本公司擁有86.1%權益的子公司平安證券開展。平安證券在中國擁有22家營業部以及門戶網站PA18。

### 經營業績

本公司證券業務的淨利潤由截至2006年6月30日止6個月的1.74億元大幅增加至2007年同期的6.76億元。

下表載列本公司證券業務的若干關鍵財務資料：

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）	2007年	2006年
手續費及佣金淨收入	975	218
總投資收益 <sup>(1)</sup>	491	168
淨利潤	676	174

(1) 總投資收益包括投資收益及公允價值變動損益。

### 手續費及佣金淨收入

下表載列手續費及佣金淨收入的主要組成部份：

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）	2007年	2006年
<b>手續費及佣金收入</b>		
經紀手續費收入	790	150
承銷佣金收入	224	35
其他	32	45
手續費及佣金收入合計	1,046	230
<b>手續費及佣金支出</b>		
支付經紀手續費	(71)	(12)
手續費及佣金支出合計	(71)	(12)
手續費及佣金淨收入	975	218

本公司經紀業務的經紀手續費收入由截至2006年6月30日止6個月的1.50億元增加至2007年同期的7.90億元。增加的主要原因是由於中國股票市場快速發展，成交量大幅增長。

本公司投資銀行業務的承銷佣金收入由截至2006年6月30日止6個月的0.35億元大幅增加至2007年同期的2.24億元。增加的主要原因是由於證券市場快速發展及本公司致力於發展該項業務。

手續費及佣金收入合計的增加與業務的增長保持一致。由於該原因，手續費及佣金淨收入由截至2006年6月30日止6個月的2.18億元大幅增加至2007年同期的9.75億元。

#### 總投資收益

本公司證券業務的總投資收益由截至2006年6月30日止6個月的1.68億元大幅增加至2007年同期的4.91億元。增加的主要原因是本公司自營證券業務的已實現投資收益大幅增加。

### 5. 信托業務

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）	2007年	2006年
營業收入合計 <sup>(1)</sup>	448	140
淨利潤 <sup>(1)</sup>	275	61

(1) 營業收入合計及淨利潤並未合併平安信托下屬子公司數據。

信托公司業務的總收入由截至2006年6月30日止6個月的1.40億元大幅增加至2007年同期的4.48億元。本公司信托業務的淨利潤由截至2006年6月30日止6個月的0.61億元增加至2007年同期的2.75億元。淨利潤增加的主要原因是平安信托管理的信托資產大幅增長及取得較好的投資回報。

### 6. 受托資產規模

（人民幣百萬元）	2007年 6月30日	2006年 12月31日
委托貸款	1,931	2,120
企業年金受托資產	1,198	634
信托受托淨資產	28,676	16,677

## 7. 資產管理業務

2007年上半年，平安資產管理公司管理的資產規模繼續保持穩定增長的態勢，總投資收益和總投資收益率亦增長顯著。同時，除管理集團內部資產外，平安資產管理開始積極拓展第三方資產管理業務。在內部管理方面，平安資產管理通過持續完善業務流程的標準化、規範化，不斷加強內控管理、風險計量、資產配置和業績評估機制，使投資管理能力得到不斷提升。

平安資產管理（香港）于2007年3月1日正式獲得香港證監會頒發的資產管理牌照，成為負責本公司海外投資管理業務的主體。

## 二、 報告期內重大事項討論與分析

在報告期內，本集團有以下業務事項將對公司經營產生影響。

### （一）保險業務

上半年平安壽險業務發展快速，其中產品停售換代對業務發展有較大影響，個險上半年完成首年保費收入93.09億元，比2006年上半年增長36.1%。

上半年市場競爭加劇，手續費率政策環境放寬，獲取成本增加，對平安產險業務盈利造成壓力，平安產險總體綜合成本率有所上升。

受惠於投資環境的顯著改善，上半年保險資金投資收益成績喜人。

中國保監會發布《保險機構債券投資信用評級指引（試行）》，要求保險機構建立內部信用評級系統，評估債券投資信用風險。這是保險業全面落實《關於加強保險資金風險管理的意見》的重要舉措，標誌保險資金債券投資開始步入信用風險管理階段。這對本公司建立內部信用評級制度，維護保險資產安全具有較高的指導意義。

## (二) 銀行業務

本報告期，銀行業務非經常性淨損益項目金額為4.09億元，其中主要包括出售不良資產的非經常性盈利以及撥回訴訟準備金。

## (三) 其他

為促進信托公司健康發展，鼓勵具備資質的信托公司進行審慎金融創新，中國銀行業監督管理委員會和國家外匯管理局制定了《信托公司受托境外理財業務管理暫行辦法》；為進一步豐富代客境外理財產品投資品種，促進代客境外理財業務的穩健發展，中國銀監會調整了商業銀行代客境外理財業務境外投資範圍；針對境內基金管理公司和證券公司等證券經營機構的《合格境內機構投資者境外證券投資管理試行辦法》也已頒布。上述內容對本集團旗下各業務單位拓展理財業務有較大的促進作用。

## 三、 本公司經營中的問題與困難

### (一) 壽險業務

平安壽險制定二元化發展戰略，將一方面立足於沿海城市已具備的優勢地位，另一方面加緊在內地、中小城市探索新模式。實現二元市場的快速成長，公司將面臨人才、資源分配等方面的挑戰。

央行持續調控政策對保險業的發展產生一定影響。一是對保險產品銷售的負影響，加息後一年期存款基準利率上調至3.33%，扣除利息稅後實際收益率為3.16%，超過壽險產品預定利率上限2.5%，對傳統儲蓄型保險產品的銷售帶來不利影響；二是對保險資金運用收益率的正影響，由于保險公司的資產有相當一部分配置在銀行存款和債券投資上，加息會增加保險公司再投資和新增投資於銀行存款、債券投資的淨收益；並有利于改善壽險公司資產負債不匹配的潛在風險，提高壽險公司的內含價值。

壽險產品費率自由化趨勢明顯，本公司壽險業務勢必也會面臨挑戰，本公司將密切關注政策動態及監管辦法，完善已有的分析，制定應對舉措。

## **(二) 產險業務**

上半年產險市場競爭加劇，手續費率政策環境放寬，獲取成本增加，對本公司產險業務盈利造成壓力，總體綜合成本率有上升趨勢。這將對本公司產險業務的經營管理提出更高的挑戰，平安產險須擴大在效益市場的業務規模，管控好業務品質及成本，同時，進行資源優化整合，細分市場，實施銷售方式轉型，建立專業銷售團隊。

## **(三) 銀行業務**

目前，合併完成後的深圳平安銀行處於從區域性銀行向全國性銀行的轉型期，積極推出各類創新金融產品和服務，發行信用卡，招聘經營管理人才，調整組織架構，導致深圳平安銀行的成本增幅較大，成本收入比處於較高水平。

## **(四) 其他**

平安養老險、平安健康險、平安資產管理（香港）尚處於創業期，短期內還不能對全集團的利潤作出較明顯的貢獻。

#### 四、 內含價值

為提供投資者額外的工具了解本集團的經濟價值及業務成果，本集團已在本節披露有關內含價值的資料。內含價值指調整後股東資產淨值，加上本集團有效人壽保險業務的價值（經就維持此業務運作所要求持有的法定最低償付能力額度的成本作出調整）。內含價值不包括日後銷售的新業務的價值。

##### 經濟價值的成份

	單位：人民幣百萬元	
	2007年 6月30日	2006年 12月31日
調整後資產淨值	95,567	46,282
1999年6月前承保的有效業務價值	(16,446)	(20,932)
1999年6月後承保的有效業務價值	51,251	48,011
持有償付能力額度的成本	(9,573)	(7,788)
<b>內含價值</b>	<b>120,799</b>	<b>65,573</b>
一年新業務價值	7,323	6,007
持有償付能力額度的成本	(1,108)	(875)
<b>扣除持有償付能力額度的成本後的一年新業務價值</b>	<b>6,215</b>	<b>5,132</b>

經調整資產淨值是根據本集團按中國法定基準計量的經審計股東淨資產值計算。若干資產的價值已調整至市場價值。應注意經調整資產淨值適用於整個集團（包括平安壽險及其他業務單位），而所列示的有效業務價值及一年新業務價值僅適用於平安壽險，不包括其他業務單位。

##### 主要假設

2007年6月30日內含價值計算所用主要假設與2006年年末評估所用的主要假設相同。

## 新業務量與業務組合

用來計算截至2007年6月30日止前12個月新業務價值的首年保費為人民幣272.72億元。新業務的首年保費結構如下：

	比例
<b>個人壽險</b>	51.3%
長期業務	49.5%
短期業務	1.8%
<b>團體壽險</b>	26.0%
長期業務	16.7%
短期業務	9.3%
<b>銀行保險</b>	22.7%
長期業務	22.7%
<b>合計</b>	<b>100.0%</b>

註：因四捨五入，直接相加未必等於總數。

## 敏感性分析

本集團已測算若干未來經驗假設的獨立變動對有效業務價值及一年新業務價值的影響。特別是已考慮下列假設的變動：

- 風險貼現率
- 每年投資回報增加50個基點
- 每年投資回報增加100個基點
- 已承保人壽保險的死亡率及發病率下降10%
- 保單失效率下降10%
- 維持費用下降10%
- 分紅比例增加5%

單位：人民幣百萬元

風險貼現率

	收益率／ 11.0%	收益率／ 12.0%	收益率／ 13.0%	12.0%
有效業務價值	27,309	25,232	23,330	25,902
	11.0%	12.0%	13.0%	收益率／ 12.0%
一年新業務價值	6,814	6,215	5,694	7,060

單位：人民幣百萬元

假設	有效業務價值	一年新業務價值
基準假設	25,232	6,215
每年投資回報增加50個基點	33,339	6,473
每年投資回報增加100個基點	40,838	6,733
死亡率及發病率下降10%	25,566	6,343
保單失效率下降10%	25,769	6,452
維持費用下降10%	26,064	6,353
分紅比例增加5%	24,046	6,070

註：有效業務及新業務的貼現率分別為收益率／12.0%及12.0%。

## 五、報告期內投資情況

### (一) H股募集資金使用情況

本公司2004年首次公開發行H股所得款項已全部用作一般企業用途及改善業務運營，所得款項構成本公司營運資金一部分，並按照相關行業監管機構有關適用法規進行使用。

本報告期內的重要股權投資事項如下：

#### 增資平安養老險

經中國保監會于2007年3月9日批准，本公司向平安養老險增加2億元註冊資本。增資後，平安養老險的註冊資本為人民幣5億元。

### (二) A股募集資金使用情況

本公司2007年2月首次公開發行A股，募集資金淨額達人民幣382.22億元。截至2007年6月30日止，本公司註冊資本的變更尚處於監管機構審批過程中，A股募集資金全部存放于本公司在深圳平安銀行開立的募集資金專戶。

## 六、 實際經營成果與上市文件／盈利預測／計劃比較，說明預測或計劃進度情況

### (一) 完成盈利計劃的情況

2007年上半年，本集團實現合併淨利潤83.26億元，較上年同期增長107.8%，超額完成預期目標。

保險、銀行、資產管理三大業務線淨利潤均實現大幅度增長，其中銀行及資產管理業務淨利潤實現了高速增長，業務佔比顯著提升。其中，保險業務實現淨利潤51.35億，同比增長39.1%，業務佔比61.7%，同比下降30.4個百分點；銀行業務實現淨利潤10.86億，業務佔比13.0%，同比上升13.0個百分點；證券業務實現淨利潤6.76億，同比增長288.5%，業務佔比8.1%，同比上升3.8個百分點。

### (二) 完成經營計劃情況

2007年上半年，本公司在保持平穩快速發展的同時，按照既定的發展計劃推動各項工作開展，全面執行公司發展戰略，各項運營計劃達成良好。

本公司繼續致力於向國際領先的金融服務集團的目標邁進，力爭成為市場的主導者之一。本公司從業務、組織與管理三方面 力，使綜合金融平臺得到進一步完善，隨 後援平臺功能整合的平穩推進，本集團的交叉銷售業績超越預期。同時，本公司在保險業務不斷強化的基礎上，銀行業務整合已經順利完成，資產管理業務全球化平臺已經初步搭建，保險、銀行、資產管理核心業務三大支柱體系已經初步形成。

### **保險業務方面**

本公司壽險、產險業務堅持內涵與外延並重的策略，眼於公司更長期發展的客戶資源儲備，在保持規模穩步增長的同時，積極尋找新的業務增長點。本公司制定了城市、農村並重發展的“二元化”市場戰略，在蘇、浙兩省籌備了試點。平安壽險在國內保險市場率先推出外匯保險產品，市場反應良好。個險銷售代理人從年初的約20.5萬提升至約24.4萬，保持良好增長勢頭。平安產險制定積極的發展方針，拓展新渠道，並充分利用本集團其他子公司龐大的銷售隊伍和堅實的客戶基礎，加快進行交叉銷售，努力提升市場份額。平安養老險務致力提供專業服務，抓住社保轉制的機遇，迅速發展壯大；截至2007年6月，平安養老險申請開設35家分公司，已全數取得經營保險業務許可證，目前全國業務開展順利。

### **銀行業務方面**

本公司積極發展現有銀行業務，並通過各種可能的方式逐步構建全國性網絡。經中國銀監會批准，深圳市商業銀行吸收合併平安銀行，更名爲“深圳平安銀行股份有限公司”（簡稱“深圳平安銀行”）。深圳平安銀行同時在深圳、上海、福州三地擁有分支機構，爲公司和個人客戶提供全面金融服務和產品。兩行合併進一步整合了本集團的銀行資源，有助於強化銀行業務支柱，形成單一銀行品牌，逐步建成全國性的銀行業務平臺。2007年5月21日，經多年精心孕育，深圳平安銀行成功發行銀聯標準的萬里通聯名信用卡，這是國內保障功能最完善的聯名信用卡之一，顯示了銀行與保險平臺整合的強大優勢。

### **資產管理業務方面**

公司一方面繼續強化國內投資平臺的建設和運作，不斷拓展投資渠道，提高優質項目的發掘能力和產品包裝能力，另一方面努力建立完善高效的海外投資平臺，實現全球資產配置，提高投資回報，改善資產負債匹配。

上半年，受益於國內證券市場的快速發展及成交量的大幅攀升，證券業務（證券經紀、投資銀行以及衍生產品等）增長迅猛；保險資金投資收益率顯著提升；信托業務非資本市場投資表現良好；第三方資產管理業務發展取得突破，受托管理資產規模高速成長。平安資產管理（香港）公司獲頒香港資產管理牌照，全球投資平臺初步搭建。經全球知名證券分析師專業評級機構 StarMine 評比，平安證券在“2006 全球業績預測及選股最佳分析師”亞洲區排名中共有4人次上榜，在眾多著名賣方研究機構中位列第八。

## **七、 上年度報告中披露的經營計劃修改內容**

上年度本公司未披露經營計劃，與 A 股上市時披露的發展目標相比，本報告期內本公司無經營計劃修改內容。