

董事會報告

一、報告期內經營情況分析

2008年上半年，中國克服了國內外經濟形勢的不利因素和嚴重自然災害帶來的困難，國民經濟繼續朝著宏觀調控的預期方向發展，總體保持了平穩較快運行的態勢，但影響微觀經濟成長的不利因素明顯增加。在複雜的經營環境下，本公司積極應對各種挑戰，憑藉綜合金融的優勢和不斷增強的競爭力，繼續保持了保險、銀行和投資三大業務較好的發展態勢。

(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）	2008年	2007年
營業收入合計	71,485	84,051
營業支出合計	(64,313)	(75,564)
營業利潤	7,172	8,487
淨利潤	7,310	8,326

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）	2008年	2007年
人壽保險業務	6,181	4,813
財產保險業務	74	322
銀行業務	795	1,086
證券業務	401	676
其他業務	(141)	1,429
淨利潤	7,310	8,326

合併淨利潤由截至2007年6月30日止6個月的83.26億元減少12.2%至2008年同期的73.10億元。減少的主要原因是受資本市場波動影響，投資回報及投資業務利潤有所下降。其中，其他業務淨利潤大幅減少的主要原因是受投資收益下降影響，總部淨利潤由截至2007年6月30日止6個月的11.40億元大幅減少至2008年同期的-3.39億元。

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占本公司合併淨利潤的84.6%、1.0%、10.9%和5.5%。

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）	2008年	2007年
淨投資收益 ⁽¹⁾⁽⁴⁾	10,259	9,893
淨已實現及未實現投資收益 ⁽²⁾⁽⁴⁾	601	15,844
投資資產減值損失 ⁽³⁾⁽⁴⁾	(1,585)	—
總投資收益 ⁽⁴⁾	9,275	25,737
淨投資收益率 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	3.8%	4.3%
總投資收益率 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	3.6%	8.5%

(1) 包含存款利息收入、債券利息收入、權益投資股息收入以及投資物業租賃收入等；

(2) 包含證券投資差價收入及公允價值變動損益；

(3) 包含可供出售金融資產減值損失；

(4) 投資收益及投資收益率計算均未考慮投資連結保險投資帳戶；

(5) 投資收益率的計算已考慮投資物業租賃收入、現金及現金等價物利息收入，未考慮以外幣計價的投資資產產生的匯兌損益及銀行業務投資收益。作為分母的平均投資資產，參照Modified Dietz方法的原則計算。

2008年上半年，本公司境內及海外投資均受到國內外資本市場的負面影響。本公司積極應對市場波動，主動調整資產配置以獲取穩定收益，完成了投資業務各項階段性目標。但總投資收益的大幅下降，也對本公司淨利潤產生一定的負面影響。

本公司淨投資收益由截至2007年6月30日止6個月的98.93億元增加3.7%至2008年同期的102.59億元。增加的主要原因是固定到期日投資利息收入增加。淨投資收益率由截至2007年6月30日止6個月的4.3%下降至2008年同期的3.8%。下降的主要原因是證券投資基金的分紅收入減少。

本公司總投資收益由截至2007年6月30日止6個月的257.37億元減少64.0%至2008年同期的92.75億元。總投資收益率由截至2007年6月30日止6個月的8.5%下降至2008年同期的3.6%。下降的主要原因是受股票市場波動影響，淨已實現及未實現的收益大幅減少。

本公司部分可供出售權益投資出現了較重大而非暫時性的未實現損失。本公司對所有於2008年6月30日符合減值標準客觀證據的可供出售權益投資計提了減值準備。本公司持有的富通集團股票歸類為可供出售金融資產，按照本公司長期持有富通集團股票的投資策略和相關會計政策，截至2008年6月30日，本公司不需對富通集團股票投資計提減值準備。

本公司改善投資組合的資產分配，以應對資本市場波動。因此，固定到期日投資占本公司總投資資產的比例由2007年12月31日的47.7%增長至2008年6月30日的64.2%，而本公司權益投資的占比則由2007年12月31日的24.7%下降至2008年6月30日的15.6%。

2008年下半年，本公司將進一步完善投資策略，主動調整資產配置，同時積極推進非資本市場投資業務，為本公司獲取長期穩定的投資回報做出貢獻。

以下為本公司各主要投資類別的投資組合分配情況：

(人民幣百萬元，比例除外)	2008年6月30日		2007年12月31日	
	帳面值	占總額 比例(%)	帳面值	占總額 比例(%)
定期存款	49,622	11.1	33,188	7.0
貸款及應收款項	49,622	11.1	33,188	7.0
債券投資	235,184	52.4	191,023	40.2
以公允價值計量且其變動				
計入損益的金融資產	15,312	3.4	13,388	2.8
可供出售的金融資產	101,838	22.7	58,527	12.3
持有至到期的金融資產	118,034	26.3	119,108	25.1
其他固定到期日投資	2,946	0.7	2,411	0.5
貸款及應收款項	2,946	0.7	2,411	0.5
固定到期日投資合計 ⁽¹⁾	287,752	64.2	226,622	47.7
股權投資	54,791	12.2	101,487	21.4
以公允價值計量且其變動				
計入損益的金融資產	7,564	1.7	13,651	2.9
可供出售的金融資產	43,705	9.7	85,646	18.0
成本法核算的長期股權				
投資	121	0.0	718	0.2
於聯營公司的投資	3,401	0.8	1,472	0.3
證券投資基金	15,379	3.4	15,792	3.3
以公允價值計量且其變動				
計入損益的金融資產	3,997	0.9	6,311	1.3
可供出售的金融資產	11,382	2.5	9,481	2.0
權益投資合計 ⁽¹⁾	70,170	15.6	117,279	24.7
投資物業	3,608	0.8	3,812	0.8
現金及現金等價物及其他	86,999	19.4	127,174	26.8
投資資產合計 ⁽²⁾	448,529	100.0	474,887	100.0

(1) 不包括歸屬於現金及現金等價物的項目。

(2) 投資資產未包含投資連結保險投資帳戶及銀行業務資料。

3. 匯兌損失

2008年上半年，人民幣繼續對以美元為主的其他主要貨幣升值，導致本公司截至2008年6月30日止6個月以外幣計價的資產產生的淨匯兌損失達5.25億元，而2007年同期則損失3.35億元。

(二) 分部經營業績

1. 壽險業務

本公司通過平安壽險、平安養老險和平安健康險經營壽險業務。從保費收入來衡量，平安壽險是中國第二大壽險公司。依據按照中國會計準則編制的本公司財務資料和中國保險行業資料計算，截至2008年6月30日止6個月，本公司壽險業務的保費收入約占中國壽險公司保費收入總額的12.8%。

以下為本公司壽險業務的經營資料概要：

	2008年 6月30日	2007年 12月31日
保費收入的市場佔有率 ⁽¹⁾	12.8%	16.0%
客戶數量：		
個人（千）	35,048	33,808
公司（千）	399	351
合計（千）	35,447	34,159
保單繼續率：		
13個月	92.5%	90.4%
25個月	84.1%	81.2%

(1) 依據按照中國會計準則編制的本公司財務資料和中國保監會發佈的中國保險行業資料計算。

2008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。

2007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。

2008年，壽險行業銀行保險管道銷售增長迅猛，本公司亦加大了銀行保險管道的開拓，但增長速度尚低於行業水準，導致本公司壽險業務市場份額有所下降。

本公司壽險業務緊跟市場需求的變化，採取積極的產品策略，加大產品推動力度。繼續加強組織、管道、客戶的平臺建設，大力發展銀行保險管道。在保證銷售代理人產能和業務品質的同時，個人壽險銷售代理人從2007年12月31日的約30.2萬名增長至2008年6月30日的約31.5萬名。本公司亦繼續致力於提升客戶服務品質，於2008年6月30日，個人壽險13個月及25個月保單繼續率分別保持在90%及80%以上，令人滿意。此外，本公司的後援流程改造進展順利，也將為業務的快速發展提供有力支援。

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）	2008年	2007年
保險業務收入	54,557	42,248
已賺保費	53,730	41,581
投資收益	19,948	26,040
公允價值變動損益	(16,030)	2,530
匯兌損失	(403)	(316)
其他收入	524	156
營業收入合計	57,769	69,991
退保金	(6,840)	(5,919)
賠付支出	(11,152)	(6,825)
減：攤回賠付支出	318	258
保險責任準備金增加淨額	(19,333)	(43,854)
保單紅利支出	(4,162)	(897)
營業稅金及附加	(601)	(841)
保險業務手續費及備金支出	(5,934)	(4,601)
業務及管理費	(2,471)	(2,900)
減：攤回分保費用	103	111
資產減值損失	(1,282)	—
其他支出	(379)	(87)
營業支出合計	(51,733)	(65,555)
營業利潤	6,036	4,436
營業外收支淨額	10	3
利潤總額	6,046	4,439
所得稅	135	374
淨利潤	6,181	4,813

保險業務收入 截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）	2008年	2007年
個人壽險		
新業務		
首年期繳保費	11,443	8,811
首年躉繳保費	13	13
短期意外及健康險保費	977	935
新業務合計	12,433	9,759
續期業務	29,851	24,474
個人壽險合計	42,284	34,233
銀行保險		
新業務		
首年期繳保費	94	45
首年躉繳保費	6,609	3,712
短期意外及健康險保費	1	1
新業務合計	6,704	3,758
續期業務	151	126
銀行保險合計	6,855	3,884
團體保險		
新業務		
首年躉繳保費	3,219	2,278
短期意外及健康險保費	2,004	1,641
新業務合計	5,223	3,919
續期業務	195	212
團體保險合計	5,418	4,131
人壽保險合計	54,557	42,248

個人壽險業務。個人壽險業務保費收入由截至2007年6月30日止6個月的342.33億元增加23.5%至2008年同期的422.84億元。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，因而首年保費收入由截至2007年6月30日止6個月的97.59億元增加27.4%至2008年同期的124.33億元。此外，個人壽險業務續期保費收入，亦由截至2007年6月30日止6個月的244.74億元增加22.0%至2008年同期的298.51億元。此外，短期意外及健康保險和保證續保健康保險中來自續保保單的保費收入由截至2007年6月30日止6個月的12.86億元增加7.8%至2008年同期的13.86億元。

銀行保險業務。銀行保險業務保費收入由截至2007年6月30日止6個月的38.84億元增加76.5%至2008年同期的68.55億元。增加的主要原因是本公司於2007年下半年推出了通過銀行保險管道銷售的新型投資連結保險產品。

團體保險業務。團體保險業務保費收入由截至2007年6月30日止6個月的41.31億元增加31.2%至2008年同期的54.18億元。增加的主要原因是本公司注重多個銷售管道的共同發展，促進員工福利保障計畫及其他業務的銷售。本公司團體保險業務短期意外及健康保險的保費收入由截至2007年6月30日止6個月的16.41億元增加22.1%至2008年同期的20.04億元。

本公司壽險業務保費收入按險種分析如下：

截至6月30日止6個月 (人民幣百萬元，比例除外)	2008年		2007年	
	金額	占總額 比例(%)	金額	占總額 比例(%)
分紅險	21,597	39.6	17,137	40.6
萬能險	14,400	26.4	11,583	27.4
長期健康險	4,203	7.7	4,095	9.7
傳統壽險	2,818	5.2	2,928	6.9
投資連結險	5,298	9.7	2,035	4.8
年金	3,259	6.0	1,893	4.5
短期意外及健康險	2,982	5.4	2,577	6.1
合計	54,557	100.0	42,248	100.0

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）	2008年	2007年
淨投資收益 ⁽¹⁾⁽⁴⁾	8,192	8,937
淨已實現及未實現投資收益 ⁽²⁾⁽⁴⁾	1,858	13,101
投資資產減值損失 ⁽³⁾⁽⁴⁾	(1,282)	—
總投資收益(4)	8,768	22,038
淨投資收益率 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	4.0%	4.6%
總投資收益率 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	4.2%	8.9%

(1) 包含存款利息收入、債券利息收入、權益投資股息收入以及投資物業租賃收入等；

(2) 包含證券投資差價收入及公允價值變動損益；

(3) 包含可供出售金融資產減值損失；

(4) 投資收益及投資收益率計算均未考慮投資連結保險投資帳戶；

(5) 投資收益率的計算已考慮投資物業租賃收入、現金及現金等價物利息收入，未考慮以外幣計價的投資資產產生的匯兌損益。作為分母的平均投資資產，參照Modified Dietz方法的原則計算。

壽險業務淨投資收益由截至2007年6月30日止6個月的89.37億元減少8.3%至2008年同期的81.92億元。減少的主要原因是受股票市場波動影響，證券投資基金的分紅收入減少，該減少由於固定到期日投資利息收入的增加而部分抵消。壽險業務淨投資收益率由截至2007年6月30日止6個月的4.6%下降至2008年同期的4.0%。

壽險業務總投資收益由截至2007年6月30日止6個月的220.38億元減少60.2%至2008年同期的87.68億元。壽險業務總投資收益率由截至2007年6月30日止6個月的8.9%下降至2008年同期的4.2%。下降的主要原因是受股票市場波動影響，淨已實現及未實現的收益大幅減少，此外，本公司亦對部分可供出售權益投資計提了減值準備。

退保金

退保金由截至2007年6月30日止6個月的59.19億元增加15.6%至2008年同期的68.40億元。增加的主要原因是通過本公司銀行保險管道銷售的某些保險產品的退保金增加。

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）	2008年	2007年
賠款支出	1,290	1,045
年金給付	1,660	1,427
滿期及生存給付	7,217	3,582
死傷醫療給付	985	771
合計	11,152	6,825

賠款支出由截至2007年6月30日止6個月的10.45億元增加23.4%至2008年同期的12.90億元。增加的主要原因是本公司短期意外及健康保險保費收入增加。

滿期及生存給付支出由截至2007年6月30日止6個月的35.82億元大幅增加至2008年同期的72.17億元。增加的主要原因是由於某些個險及銀行保險產品的產品特性而帶來的滿期及生存給付增加。

死傷醫療給付支出由截至2007年6月30日止6個月的7.71億元增加27.8%至2008年同期的9.85億元。增加的主要原因是本公司保證續保健康保險保費收入增加。

保單紅利支出

保單紅利支出由截至2007年6月30日止6個月的8.97億元大幅增加至2008年同期的41.62億元。增加的主要原因是本公司提高了分紅保險產品的分紅水準及分配了特別紅利。本公司的分紅保險分紅特別儲備相應減少。

保險責任準備金增加淨額

截至2008年6月30日止6個月的保險責任準備金增加額為193.33億元，而2007年同期則為438.54億元，減少的主要原因是由於：(1)2008年上半年分紅保險紅利支出及萬能壽險結算利息支出大幅增加，以及部分投資資產市價大幅下降，導致分紅保險分紅特別儲備及萬能壽險平滑準備金的變動額較2007年同期減少165.71億元，(2)部分投資資產市價大幅下降，導致投資連結保險產品責任準備金變動額較2007年同期減少89.52億元，(3)滿期及生存給付支出大幅增加。

手續費及傭金支出

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元，比例除外）	2008年	2007年
健康險	644	681
意外傷害險	175	154
壽險及其他	5,115	3,766
手續費及傭金支出合計	5,934	4,601
手續費及傭金支出占保險業務收入的比例	10.9%	10.9%

保險業務傭金支出（主要是支付給本公司的銷售代理人）由截至2007年6月30日止6個月的46.01億元增加29.0%至2008年同期的59.34億元。增加的主要原因是保費收入增長。截至2008年6月30日止6個月的傭金支出占保險業務收入的比例仍為10.9%，與2007年中期相同。

業務及管理費 截至6月30日止6個月	2008年	2007年
業務及管理費占保險業務收入的比例	4.5%	6.9%

業務及管理費由截至2007年6月30日止6個月的29.00億元減少14.8%至2008年同期的24.71億元。減少的主要原因是成本控制措施的實施。業務及管理費占保險業務收入的比例由截至2007年6月30日止6個月的6.9%下降至2008年同期的4.5%。

所得稅 截至6月30日止6個月	2008年	2007年
有效稅率	-2.2%	-8.4%

所得稅於截至2008年6月30日止6個月為-1.35億元，而2007年同期為-3.74億元。有效稅率由截至2007年6月30日止6個月的-8.4%增加至2008年同期的-2.2%。增加的主要原因是享有若干稅項豁免的證券投資基金分紅收入大幅減少。

淨利潤
由於前述原因，本公司壽險業務淨利潤由截至2007年6月30日止6個月的48.13億元增加28.4%至2008年同期的61.81億元。

保險責任準備金

本公司壽險業務保險責任準備金按險種列示如下：

(人民幣百萬元)	2008年 6月30日	2007年 12月31日
未決賠款準備金		
健康險	713	586
意外傷害險	103	169
未決賠款準備金合計	816	755
壽險責任準備金		
壽險	45,279	44,534
年金	92,474	84,477
分紅險	108,367	116,460
萬能險	46,319	39,339
投資連結險	33,700	35,549
壽險責任準備金合計	326,139	320,359
長期健康險責任準備金		
健康險	30,967	28,603
分紅險	9,942	8,610
長期健康險責任準備金合計	40,909	37,213
保險責任準備金合計	367,864	358,327

2. 產險業務

本公司通過平安產險和平安香港經營產險業務。從保費收入來衡量，平安產險是中國第三大財產保險公司。依據按照中國會計準則編制的本公司財務資料和中國保險行業資料計算，截至2008年6月30日止6個月，平安產險的保費收入約占中國產險公司保費收入總額的10.7%。

以下為本公司產險業務的經營資料概要：

	2008年 6月30日	2007年 12月31日
保費收入的市場佔有率 ⁽¹⁾	10.7%	10.3%
客戶數量：		
個人（千）	8,680	7,140
公司（千）	2,036	1,617
合計（千）	10,716	8,757
	截至2008年 6月30日 止6個月	截至2007年 12月31日 止年度
綜合成本率：		
費用率	40.7%	40.7%
賠付率	69.6%	61.1%
綜合成本率	110.3%	101.8%

(1) 依據按照中國會計準則編制的本公司財務資料和中國保監會發佈的中國保險行業資料計算。

2008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。

2007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。

2008年上半年，由於雪災、地震及暴雨等自然災害發生，以及機動車交通事故責任強制保險費率下調，導致綜合成本率上升，對本公司產險業務的盈利造成壓力。如果剔除雪災、地震及暴雨的淨損失，本公司產險業務截至2008年6月30日止6個月的綜合成本率為102.3%。

為了在競爭激烈的市場環境中實現業務的穩步健康增長，本公司實施積極的管道建設策略，強化面向高端客戶的直銷管道建設，加強管道隊伍的專業化銷售能力。努力推動電話銷售、交叉銷售等低成本銷售管道的發展，促進低成本管道業務占比持續提高。同時，根據各地區市場特點，實施了更為清晰的分地區發展策略和資源配套政策。

本公司不斷檢視公司運營的各個環節，對關鍵流程實施改造，以完善運營後援集中平臺，建立國內領先的運營管理體系，最大程度地降低運營成本，實現健康發展。

再保險安排

截至2008年6月30日止6個月，平安產險總體分出保費26.97億元，其中，機動車輛及第三者責任險分出保費9.23億元，非機動車輛險分出保費17.62億元，意外與健康險分出保費0.12億元。平安產險總體分入保費0.59億元，全部為非機動車輛險。

本公司一貫採取積極的再保政策，分散承保風險，擴大公司的承保能力，不斷加強與再保險公司的合作力度，拓寬分出管道，爭取分入業務。2008年上半年，與本公司合作的主要再保險公司包括：中國財產再保險股份有限公司、Allianz SE Reinsurance Branch Asia Pacific、中國再保險（集團）股份有限公司、Everest Reinsurance Company等。

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）	2008年	2007年
保險業務收入	14,671	11,637
已賺保費	9,619	7,599
投資收益	1,033	944
公允價值變動損益	(43)	10
匯兌損失	(37)	(11)
其他收入	27	12
營業收入合計	10,599	8,554
賠付支出	(6,353)	(4,966)
減：攤回賠付支出	788	909
保險責任準備金增加淨額	(1,132)	(747)
分保費用	(11)	(7)
營業稅金及附加	(834)	(661)
保險業務手續費及備金支出	(1,394)	(1,117)
業務及管理費	(2,354)	(1,805)
減：攤回分保費用	657	564
資產減值損失	24	(73)
其他支出	(8)	(5)
營業支出合計	(10,617)	(7,908)
營業利潤	(18)	646
營業外收支淨額	(2)	(4)
利潤總額	(20)	642
所得稅	94	(320)
淨利潤	74	322

保險業務收入 截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）	2008年	2007年
機動車輛保險	10,225	7,801
非機動車輛保險	3,650	3,254
意外與健康保險	796	582
保險業務收入合計	14,671	11,637

保險業務收入由截至2007年6月30日止6個月的116.37億元增加26.1%至2008年同期的146.71億元。增加的主要原因在於產險三個業務系列的銷售均穩步增長。

機動車輛保險業務。機動車輛保險業務保費收入由截至2007年6月30日止6個月的78.01億元增加31.1%至2008年同期的102.25億元。增加的主要原因是中國居民對機動車的需求持續增加。

非機動車輛保險業務。非機動車輛保險業務保費收入由截至2007年6月30日止6個月的32.54億元增加12.2%至2008年同期的36.50億元。增加的主要原因是企業財產保險及貨運險保費收入增加。企業財產保險保費收入由截至2007年6月30日止6個月的15.47億元增加6.3%至2008年同期的16.45億元，貨運險保費收入由截至2007年6月30日止6個月的3.23億元增加40.9%至2008年同期的4.55億元。

意外與健康保險業務。意外與健康保險業務保費收入由截至2007年6月30日止6個月的5.82億元增加36.8%至2008年同期的7.96億元。增加的主要原因是本公司繼續重點推廣該項業務。

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）	2008年	2007年
淨投資收益 ⁽¹⁾	538	407
淨已實現及未實現投資收益 ⁽²⁾	452	550
總投資收益	990	957
淨投資收益率 ⁽³⁾	3.7%	3.5%
總投資收益率 ⁽³⁾	5.8%	6.4%

(1) 包含存款利息收入、債券利息收入、權益投資股息收入以及投資物業租賃收入等；

(2) 包含證券投資差價收入及公允價值變動損益；

(3) 投資收益率的計算已考慮投資物業租賃收入、現金及現金等價物利息收入，未考慮以外幣計價的投資資產產生的匯兌損益。作為分母的平均投資資產，參照Modified Dietz方法的原則計算。

本公司產險業務淨投資收益由截至2007年6月30日止6個月的4.07億元增加32.2%至2008年同期的5.38億元。增加的主要原因是產險業務證券投資基金分紅收入增加。產險業務淨投資收益率由截至2007年6月30日止6個月的3.5%增加至2008年同期的3.7%。

本公司產險業務總投資收益由截至2007年6月30日止6個月的9.57億元增加3.4%至2008年同期的9.90億元。產險業務總投資收益率由截至2007年6月30日止6個月的6.4%下降至2008年同期的5.8%，下降的主要原因是受股票市場波動影響，淨已實現及未實現的收益減少。

賠款支出 截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）	2008年	2007年
機動車輛保險	5,292	3,935
非機動車輛保險	1,029	594
意外與健康保險	376	275
賠款支出合計(1)	6,697	4,804

(1) 賠款支出包括財務報表專案中的賠付支出、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。

賠款支出合計由截至2007年6月30日止6個月的48.04億元增加39.4%至2008年同期的66.97億元。

機動車輛保險業務賠款支出由截至2007年6月30日止6個月的39.35億元增加34.5%至2008年同期的52.92億元。增加的主要原因是該項業務過去12個月的保費收入增加。

非機動車輛保險業務賠款支出由截至2007年6月30日止6個月的5.94億元增加73.2%至2008年同期的10.29億元。增加的主要原因是雪災、地震等自然災害導致賠款支出增加。

意外與健康保險業務賠款支出由截至2007年6月30日止6個月的2.75億元增加36.7%至2008年同期的3.76億元。增加的主要原因是該項業務過去12個月的保費收入增加。

截至2008年6月30日止6個月期間，本公司產險業務因雪災、地震及暴雨而發生的賠款支出（包括已決賠款及未決賠款準備金，已扣除攤回分保部分）分別約為4.86億元、1.14億元及1.32億元。

手續費及備金支出 截至6月30日止6個月（人民幣百萬元，比例除外）	2008年	2007年
機動車輛保險	1,043	819
非機動車輛保險	281	252
意外與健康保險	81	53
手續費及備金支出合計⁽¹⁾	1,405	1,124
手續費及備金支出占保險業務收入的比例	9.6%	9.7%

(1) 手續費及備金支出包括財務報表專案中的手續費及備金支出、分保費用。

手續費及備金支出由截至2007年6月30日止6個月的11.24億元增加25.0%至2008年同期的14.05億元。增加的主要原因是保費收入增加。手續費及備金支出占保費收入的比例由截至2007年6月30日止6個月的9.7%下降至2008年同期的9.6%，控制在穩定的水準上。

業務及管理費 截至6月30日止6個月	2008年	2007年
業務及管理費占保險業務收入的比例	16.0%	15.5%

業務及管理費由截至2007年6月30日止6個月的18.05億元增加30.4%至2008年同期的23.54億元。業務及管理費占保險業務收入的比例由截至2007年6月30日止6個月的15.5%增加至2008年同期的16.0%。增加的主要原因是保費收入增加，及產險行業競爭加劇帶來市場投入增加。

所得稅

所得稅由截至2007年6月30日止6個月的3.20億元減少至2008年同期的-0.94億元。減少的主要原因是享有若干稅項豁免的證券投資基金分紅收入增加。

淨利潤

由於前述原因，本公司產險業務淨利潤由截至2007年6月30日止6個月的3.22億元減少77.0%至2008年同期的0.74億元。

未決賠款準備金	2008年	2007年
(人民幣百萬元)	6月30日	12月31日
機動車輛保險	4,432	3,718
非機動車輛保險	4,561	2,935
意外與健康保險	317	237
未決賠款準備金合計	9,310	6,890

未決賠款準備金餘額由2007年12月31日的68.90億元增加35.1%至2008年6月30日的93.10億元。增加的主要原因是雪災、地震等自然災害導致提取的未決賠款準備金增加。

3. 銀行業務

本公司通過深圳平安銀行經營銀行業務。

2008年上半年，本公司積極發展現有銀行業務的同時，正逐步構建全國性網路。隨著泉州分行正式獲得銀監會批准，深圳平安銀行的跨區經營又邁出了新的一步。深圳平安銀行的公司業務與零售業務保持健康穩定發展。從2007年中於深圳及上海髮卡至今，信用卡累計流通卡量已超過70萬張。在業務發展的同時，貸款品質持續優化，不良貸款率控制在0.5%。此外，深圳平安銀行實施運營集中、大力進行IT平臺建設、加強風險管理；提升總行管控能力，完善資本管理機制、健全財務管理、成本管理等配套機制；加大人力資源投入以及高端金融管理人才的外部引進和內部培育等。這一系列措施均為深圳平安銀行邁向全國性銀行奠定了良好基礎。

經營業績

以下為本公司銀行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）	2008年	2007年
淨利息收入	1,985	1,459
手續費及傭金淨收入	87	52
投資收益	(52)	43
其他業務淨收入	13	477
營業收入合計	2,033	2,031
資產減值損失	(61)	62
營業淨收入	1,972	2,093
營業、管理及其他費用 ⁽¹⁾	(1,009)	(851)
稅前利潤	963	1,242
所得稅	(168)	(156)
淨利潤	795	1,086

(1) 營業、管理及其他費用包括營業費用、營業稅金及附加、其他支出及營業外支出。

本公司銀行業務的淨利潤由截至2007年6月30日止6個月的10.86億元減少26.8%至2008年同期的7.95億元。然而，如去除因打包出售不良資產以及撥回訴訟準備金對2007年上半年經營業績帶來的一次性正面影響（共計4.09億元），2008年上半年深圳平安銀行在大量資本性支出及戰略投入的情況下，實際上淨利潤仍實現增長。

淨利息收入

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元，比例除外）	2008年	2007年
利息收入		
客戶貸款	2,274	1,348
存放央行款項	146	73
存放同業及其他金融機構款項	323	295
債券利息收入	633	541
利息收入合計	3,376	2,257
利息支出		
客戶存款	1,085	641
應付同業及其他金融機構款項	306	157
利息支出合計	1,391	798
淨利息收入	1,985	1,459
淨息差(1)	2.9%	2.4%
平均生息資產餘額	127,736	118,411
平均計息負債餘額	121,579	110,507

(1) 淨息差是指平均生息資產收益率（不包括收回不良貸款之欠息）與平均計息負債成本率之差。

淨利息收入由截至2007年6月30日止6個月的14.59億元增加36.1%至2008年同期的19.85億元。增加的主要原因是由於淨息差的提高。淨息差由截至2007年6月30日止6個月的2.4%上升50個基點至2008年同期的2.9%。

投資收益

本公司銀行業務的投資收益於2008年6月30日止6個月為-0.52億元，而2007年同期則為0.43億元，減少的主要原因是由於交易性債券投資以及衍生金融工具的公允價值變動所致。

其他業務淨收入

其他業務淨收入由截至2007年6月30日止6個月的4.77億元大幅減少至2008年同期的0.13億元。同上文所述，減少的主要原因是由於2008年上半年沒有打包出售不良資產及撥回訴訟準備金等事項帶來的一次性正面影響。

營業、管理及其他費用

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元，比例除外）	2008年	2007年
營業及管理費用	864	733
營業稅金及附加	126	77
其他費用及營業外支出	19	41
營業、管理及其他費用合計	1,009	851
成本與收入比例⁽¹⁾	42.5%	36.1%

(1) 成本與收入比例為營業及管理費用／營業收入。

營業、管理及其他費用由截至2007年6月30日止6個月的8.51億元增加18.6%至2008年同期的10.09億元，成本與收入比例由截至2007年6月30日止6個月的36.1%上升至2008年同期的42.5%。增加的主要原因是由於開拓信用卡業務、新設支行、IT基礎設施建設以及人員聘請等的投入。這均是為支持未來業務的持續性增長，為全國性發展打下堅實基礎所必須的資源投入。

資產減值損失

截至2008年6月30日止6個月的資產減值損失為0.61億元，而2007年同期為減值轉回0.62億元。增加的主要原因是由於2008年上半年無轉回不良資產減值的影響。

所得稅

截至6月30日止6個月	2008年	2007年
有效稅率	17.4%	12.6%

所得稅由截至2007年6月30日止6個月的1.56億元增加7.7%至2008年同期的1.68億元。有效稅率由截至2007年6月30日止6個月的12.6%增加至2008年同期的17.4%。有效稅率的增加主要由於2008年1月1日新企業所得稅法的實施，深圳地區企業所得稅率由2007年的15.0%上升至2008年的18.0%。

貸款組合

(人民幣百萬元)	2008年6月30日	2007年12月31日
企業貸款	43,398	36,142
票據貼現	4,956	5,976
個人貸款	20,689	19,782
貸款總額	69,043	61,900

貸款總額由2007年12月31日的619.00億元增加11.5%至2008年6月30日的690.43億元。企業貸款增加20.1%至433.98億元，占2008年6月30日貸款總額的62.9%（2007年12月31日：58.4%）。個人貸款增加4.6%至206.89億元，占2008年6月30日貸款總額的30.0%（2007年12月31日：32.0%）。由於貸款組合重組及資產負債管理，票據貼現下降17.1%至2008年6月30日的49.56億元。

存款組合

(人民幣百萬元)	2008年6月30日	2007年12月31日
企業存款	81,445	96,941
個人存款	11,896	10,184
存入保證金	6,320	5,397
匯出匯款及應解匯款	1,014	531
客戶存款及保證金總額	100,675	113,053

客戶存款及保證金總額由2007年12月31日的1,130.53億元減少10.9%至2008年6月30日的1,006.75億元。如剔除母公司收回短期存款143億元的影響，對外企業客戶存款總額（包括企業存款、存入保證金以及匯出匯款及應解匯款）實際上保持平穩。

貸款品質

(人民幣百萬元，比例除外)	2008年6月30日	2007年12月31日
正常	64,712	58,370
關注	3,999	3,019
次級	204	296
可疑	84	167
損失	44	48
貸款合計	69,043	61,900
不良貸款合計	332	511
不良貸款比率	0.5%	0.8%
貸款減值準備餘額	422	420
撥備覆蓋率	127.1%	82.2%

貸款品質於2008年上半年持續優化。不良貸款比率及餘額分別由0.8%降低至0.5%，以及由5.11億元減少至3.32億元。減少的主要原因來自2008年上半年成功清收不良貸款1.80億元及由正常至不良類別的低遷移率。

撥備覆蓋率由2007年12月31日的82.2%大幅提高至2008年6月30日的127.1%，其原因為上文所提及的不良貸款大幅減少。

資本充足率

(人民幣百萬元，比例除外)	2008年6月30日	2007年12月31日
資本	7,152	6,209
加權風險資產	70,696	68,466
資本充足率（監管規定 \geq 8%）	10.1%	9.1%
核心資本充足率（監管規定 \geq 4%）	10.2%	9.1%

於2008年6月30日，深圳平安銀行的資本充足率及核心資本充足率均高於監管規定，分別達到10.1%以及10.2%。

4. 證券業務

本公司通過平安證券經營證券業務。

2008年上半年，國內資本市場深度調整，二級市場成交量較去年大幅縮減，本公司證券經紀及自營業務均受到一定程度的影響，但本公司的投行業務發展勢頭良好，除繼續保持在中小企業承銷上的優勢外，又成功主承銷了融資額達115億元的“海螺水泥”增發，實現了本公司在大項目承銷上的突破。2008年3月，本公司第一隻集合理財產品“年年紅1號”成功發行。未來，平安證券將充分發揮集團綜合金融優勢，在不斷提高現有營業部產能的基礎上，抓住營業部擴容機會，力爭實現經紀業務市場佔有率的不斷提升。

經營業績

以下為本公司證券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）	2008年	2007年
手續費及傭金淨收入	854	975
投資收益	314	384
公允價值變動損益	(211)	107
其他收入	2	-
匯兌損失	(4)	(2)
營業收入合計	955	1,464
營業稅金及附加	(59)	(72)
業務及管理費	(391)	(531)
資產減值損失	(2)	(1)
營業支出合計	(452)	(604)
營業利潤	503	860
營業外收支淨額	(3)	(1)
利潤總額	500	859
所得稅	(99)	(183)
淨利潤	401	676

手續費及傭金淨收入
 以下為手續費及傭金淨收入的主要組成部分：

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）	2008年	2007年
手續費及傭金收入		
經紀手續費收入	509	790
承銷傭金收入	392	224
其他	11	32
手續費及傭金收入合計	912	1,046
手續費及傭金支出		
支付經紀手續費	(58)	(71)
手續費及傭金支出合計	(58)	(71)
手續費及傭金淨收入	854	975

本公司經紀業務的經紀手續費收入由截至2007年6月30日止6個月的7.90億元減少35.6%至2008年同期的5.09億元。減少的主要原因是受國內資本市場調整影響，成交量大幅縮減。

本公司投資銀行業務的承銷傭金收入由截至2007年6月30日止6個月的2.24億元增加75.0%至2008年同期的3.92億元。增加的主要原因是本公司投行業務主承銷發行數量增加，以及在大項目承銷發行上獲得突破。

經紀業務手續費支出的減少與經紀業務手續費收入的下降保持一致。

由於前述原因，手續費及傭金淨收入由截至2007年6月30日止6個月的9.75億元減少12.4%至2008年同期的8.54億元。

投資收益		
截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）	2008年	2007年
淨投資收益 ⁽¹⁾	79	36
淨已實現及未實現投資收益 ⁽²⁾	24	455
總投資收益	103	491

(1) 包含存款利息收入、債券利息收入、權益投資股息收入等；

(2) 包含證券投資差價收入及公允價值變動損益。

本公司證券業務的總投資收益由截至2007年6月30日止6個月的4.91億元減少79.0%至2008年同期的1.03億元。減少的主要原因是受股票市場波動影響，淨已實現及未實現投資收益大幅減少。

業務及管理費

業務及管理費由截至2007年6月30日止6個月的5.31億元減少26.4%至2008年同期的3.91億元。減少的主要原因是受資本市場波動影響，創新類業務相關費用減少。

所得稅

截至6月30日止6個月	2008年	2007年
有效稅率	19.8%	21.3%

所得稅由截至2007年6月30日止6個月的1.83億元減少45.9%至2008年同期的0.99億元。減少的主要原因是應稅利潤減少。有效稅率由截至2007年6月30日止6個月的21.3%下降至2008年同期的19.8%。

淨利潤

由於前述原因，本公司證券業務淨利潤由截至2007年6月30日止6個月的6.76億元減少40.7%至2008年同期的4.01億元。

5. 信託業務

本公司通過平安信託經營信託業務。

2008年上半年，面對市場環境變化，權益類信託產品滯銷的局面，平安信託緊跟市場需求的變化，主動調整產品結構，重點著力於固定收益類和創新類產品的研發，成功發行了信貸資產證券化、基金投資信託、私人股權投資信託等一系列創新產品，信託業務保持良好的發展勢頭，平安信託在行業中的影響力也不斷提升。同時，平安信託進一步挖掘客戶資源，拓展行銷管道，在私人財富管理平臺、客戶服務平臺和風險控制平臺建設方面進展順利，這些舉措將為未來本公司信託業務的快速發展提供有力支援。此外，隨著投資團隊的不斷擴大和投資平臺的日趨完善，平安信託非資本市場投資進展良好，各投資項目正在穩步推進之中，未來有望對本公司整體利潤增長做出貢獻。

經營業績

以下為本公司信託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）	2008年	2007年
手續費及傭金淨收入	241	122
投資收益	810	265
公允價值變動損益	(259)	57
匯兌損失	(1)	(1)
其他收入	—	4
營業收入合計	791	447
營業稅金及附加	(47)	(27)
業務及管理費	(44)	(79)
資產減值損失	9	(5)
營業支出合計	(82)	(111)
營業利潤	709	336
營業外收支淨額	—	—
利潤總額	709	336
所得稅	(70)	(61)
淨利潤	639	275

(1) 上述資料並未合併平安信託下屬子公司，對子公司的投資按成本法核算。

手續費及傭金淨收入

以下為手續費及傭金淨收入的主要組成部分：

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）	2008年	2007年
手續費及傭金收入		
信託產品管理費	269	246
託管及其他受託業務傭金收入	15	—
其他	21	11
手續費及傭金收入合計	305	257
手續費及傭金支出		
信託產品手續費支出	(49)	(125)
其他	(15)	(10)
手續費及傭金支出合計	(64)	(135)
手續費及傭金淨收入	241	122

手續費及傭金收入由截至2007年6月30日止6個月的2.57億元增加18.7%至2008年同期的3.05億元。增加的主要原因是由於本公司管理的信託資產規模較去年同期增長。由於該原因，信託產品管理費收入由截至2007年6月30日止6個月的2.46億元增加9.3%至2008年同期的2.69億元。此外，本公司在2008年上半年開展了其他受託業務獲取了承攬服務費收入0.15億元。

手續費及傭金支出由截至2007年6月30日止6個月的1.35億元減少52.6%至2008年同期的0.64億元。減少的主要原因是權益類信託產品的手續費支出由於資本市場波動而大幅下降。

由於前述原因，手續費及傭金淨收入由截至2007年6月30日止6個月的1.22億元增加97.5%至2008年同期的2.41億元。

投資收益		
截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）	2008年	2007年
淨投資收益 ⁽¹⁾	285	76
淨已實現及未實現投資收益 ⁽²⁾	266	246
總投資收益	551	322

(1) 包含存款利息收入、貸款利息收入、債券利息收入及權益投資股息收入等；

(2) 包含證券投資差價收入及公允價值變動損益。

本公司信託業務的總投資收益由截至2007年6月30日止6個月的3.22億元增加71.1%至2008年同期的5.51億元。增加的主要原因是平安信託收取了子公司平安證券分派的股息2.32億元，及為鎖定前期累積的收益，出售了部分權益投資。

業務及管理費

業務及管理費由截至2007年6月30日止6個月的0.79億元減少44.3%至2008年同期的0.44億元。減少的主要原因是由於成本控制措施的實施。

所得稅		
截至6月30日止6個月	2008年	2007年
有效稅率	9.9%	18.2%

所得稅由截至2007年6月30日止6個月的0.61億元增加14.8%至2008年同期的0.70億元。增加的主要原因是由於應稅利潤的增加。有效稅率由截至2007年6月30日止6個月的18.2%下降至2008年同期的9.9%。下降的主要原因是從子公司平安證券收取的股息享有稅項豁免。

淨利潤

由於前述原因，本公司信託業務淨利潤由截至2007年6月30日止6個月的2.75億元大幅增加至2008年同期的6.39億元。

6. 受託資產規模

	2008年	2007年
(人民幣百萬元)	6月30日	12月31日
信託受託資產	40,470	47,519
企業年金受託資產	9,115	4,983
委託貸款	1,560	1,654
資產管理受託資產	5,531	1,317

7. 資產管理業務

上半年，受市場環境的負面影響，本公司境內及海外投資均面臨挑戰，資本市場投資收益受到一定衝擊。本公司積極應對市場波動，把握有利時機調整資產配置，增大固定收益資產投資；同時加大了非資本市場投資力度，多個專案在積極運作之中。截至2008年6月30日止6個月期間，本公司實現總投資收益92.75億元，總投資收益率3.6%。

平安資產管理在本公司綜合金融品牌戰略規劃下，充分利用內外資源平臺，積極推進第三方資產管理業務的發展，在多個領域取得突破，受託資產管理規模擴張迅速，國內QDII專戶理財第一單落戶平安並已進入實質性運作階段。

境外投資計畫與全球投資平臺建設穩步推進。繼平安資產管理（香港）獲取QDII額度以來，本公司除了投資於港股市場以外，也實施了對富通股權的投資，成為富通第一大股東。基於上述富通交易帶來的深層次合作機會，本公司已與富通銀行正式簽署收購富通投資管理公司約50%的股權的協定，以加速建立全球投資能力、搭建全球資產管理及QDII的業務平臺。這項投資除分散投資風險和獲取長期財務投資收益外，本公司也可通過與富通的合作獲得具有價值的協同效應，加快向國際領先綜合金融集團邁進的步伐。同時，本公司亦將在未來兩到三年內完成國內外投資業務前中後臺一體化、直通式系統平臺的搭建，為建立全球投資平臺奠定堅實基礎。

自2007年平安資產管理（香港）先後獲得香港證監會資產管理牌照和中國保監會境外受託人資格以來，本報告期內，又正式獲得香港證監會頒發的就證券提供意見和就期貨合約提供意見兩類牌照，進一步拓寬了業務種類和收入來源。

8. 全國運營管理中心

截至2008年6月30日，本公司個人壽險核保、理賠，產險車險、財產險理賠，各子公司機構會計作業，全國電話中心等作業已經全部集中，基本完成第一階段集中目標；同時經過兩年多的集中運營，全國運營管理中心在提高服務效率、加強風險管控、降低營運成本等方面的作用已經逐步顯現。

下一階段，依託先進的資訊平臺和科技手段，以及在流程優化、標準化建設、運營管理等方面積累的豐富經驗，本公司將逐步擴大這些核心運營能力的應用，充分獲取集中帶來的規模效應，不斷完善綜合金融平臺，為客戶提供多種服務和產品，支援業務高速發展。

9. 交叉銷售

經過幾年的培育，本公司金融業務交叉銷售的深度和廣度得到明顯加強，成果顯著，綜合金融協同效應日益顯現。下表載列截至2008年6月30日止6個月期間本公司交叉銷售業績情況：

通過交叉銷售獲得的新業務 (人民幣百萬元，特別指明除外)	金額	管道 貢獻占比(%)
產險業務		
保費收入	2,047	14.0
企業年金業務		
受託業務規模	658	12.5
投資管理業務規模	746	12.7
信託業務		
信託計畫規模	401	1.3
銀行業務		
公司業務存款	486	9.1
信用卡(萬張)	27	55.8

10. 償付能力狀況

以下匯總了本公司主要保險子公司的償付能力相關指標資料：

	2008年6月30日			2007年12月31日		
	實際資本 (人民幣百萬元)	最低資本 (人民幣百萬元)	償付能力 充足率 (%)	實際資本 (人民幣百萬元)	最低資本 (人民幣百萬元)	償付能力 充足率 (%)
平安壽險	20,702	17,064	121.3	45,218	15,704	287.9
平安產險	3,397	3,038	111.8	4,895	2,695	181.6

償付能力充足率是保險公司資本充足率的量度標準，計算方法為實際資本除以最低資本。根據中國保監會有關法規，保險公司的償付能力充足率必須達到規定水準。一般情況下，中國保監會認為若保險公司達到不低於100%的償付能力充足率，則其在財務上是健全的。

截至2008年6月30日，本公司符合監管規定的資本需求，平安壽險和平安產險的償付能力充足。但由於受資本市場波動影響，平安壽險及平安產險的償付能力充足率均較2007年末有較大幅度下降。

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，國內相繼發生的雪災、地震、暴雨等自然災害導致賠款支出增加。截至2008年6月30日，本公司累計接到雪災、地震、暴雨報案23,664起，已決賠付3.17億元，其中平安產險賠付3.01億元，平安壽險賠付0.16億元。預計產、壽總賠付將達到19.87億元。

由於事先已做好妥善再保安排，將風險有效轉移，三大自然災害對本公司經營有一定影響，但尚在可控範圍內。考慮再保攤回後，預計當期總淨損失約7.84億元。

平安壽險明確了提高分紅險分紅水準，提高銀保萬能險結算利率至業內最高，萬能險及分紅險在整體產品結構中的占比有所提升。

機動車交通事故強制責任保險費率的下調，亦對產險的綜合成本率造成影響。

財政部2008年34號文對企業年金的“企業繳費總額在工資總額4%以內的部分，從成本(費用)中列支”的規定，與原勞動保障部20號令企業年金的“企業繳費每年不超過本企業上年度職工工資總額的1/12”相比，企業繳費總額的成本列支範圍有所降低，對企業年金新業務規模的擴大形成一定阻滯影響。

(二) 銀行業務

上半年國家實施從緊的貨幣政策，控制信貸規模，加強銀行體系流動性管理，年內五次上調準備金率至17.5%，對銀行資產和貸款的增長造成一定影響。

(三) 投資業務

截至2008年1月22日，平安壽險持有富通集團113,496,265股股份，約占當時已發行股本的4.99%。2008年6月26日，平安壽險參加了富通集團實施的閃電配售增持750萬股股份，增持後合計持有富通集團120,996,265股股份，占其增發後已發行股本的4.99%（若考慮全部的潛在稀釋性證券，持股比例約為4.54%）。富通集團投資對於本公司是一項長期的財務投資，除分散投資風險和獲取財務投資收益外，與富通集團的合作具有更重要的戰略意義，能夠獲得具有價值的協同效應。

2008年4月2日，平安集團就投資富通投資管理公司約50%的股權簽署了《股份買賣協定》、《股東協定》、《賠償保證契約》、《富通商標和商號許可協議》、《平安商標和商號許可協議》以及《荷蘭銀行商標許可協議》，以21.5億歐元的對價投資富通投資管理公司1,000,000股股權。該項投資最終交割取決於有關監管機構的審批。本次股權收購，將有助於本公司快速搭建全球資產管理及QDII的業務平臺。

2008年6月20日中國保監會批准平安資產管理公司成立京滬高速鐵路股權投資計畫，將籌集160億元用於投資京滬高速鐵路股份有限公司股權，該項投資占京滬高鐵路公司總股份的13.913%，平安資產管理公司作為牽頭人和發起人之一，平安壽險和其他六家公司分別為委託人(受益人)。截至2008年6月30日，平安壽險已投出資金4.23億元，預期該專案將為公司帶來穩定的股權收益。

平安證券在香港收購並增資平保證券獲中國證監會批准，對公司今後開展QDII及港股直通車業務有著非常重要的意義。

三、 本公司經營中的問題與困難

(一) 保險業務

平安壽險制定“二元化”發展戰略，將一方面立足於中心城市已具備的優勢地位，另一方面加緊在中小城市和縣域探索新的發展模式。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。同時，隨著外勤隊伍的穩步增長，在如何有效提升產能和品質方面亦將面臨挑戰。

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。

上半年雪災、地震以及由暴雨引發的洪水等自然災害相繼發生，機動車交通事故責任強制保險費率下調，對本公司產險業務盈利造成壓力，總體綜合成本率上升。對此，平安產險將繼續堅持嚴格細緻的核保政策，在保證目標市場業務規模穩步增長的同時，提升業務品質，控制運營成本；同時，持續實施銷售方式轉型，加速發展專業銷售團隊。

上半年投資環境不理想給本公司產、壽險保險資金運用收益率帶來負面影響。

(二) 銀行業務

深圳平安銀行正處於從區域性銀行向全國性銀行的轉型期，加快了全國佈局的步伐；加大了銀行業務的基礎和戰略項目的投入，強化總部支持全國各機構的功能；積極推出各類創新金融產品和服務，發行信用卡，引進和培育關鍵崗位人員、高端金融管理人才。這些舉措為深圳平安銀行的未來發展打下了堅實的基礎，但也導致短期內成本增幅較大。

(三) 投資業務

2008年上半年，受美國次貸危機和全球經濟放緩的影響，週邊股市大幅回調；國內通脹指數居高不下，宏觀調控政策從緊，企業利潤增速放緩，股票市場估值吸引力下降；本公司整體投資收益也在宏觀環境的影響下受到了一定的衝擊。下半年本公司將進一步完善投資策略，通過主動的配置應對資本市場波動，同時積極推進非資本市場投資業務，為公司獲取長期穩定的投資回報做出貢獻。

證券業其他公司正緊鑼密鼓的籌備包括IPO在內的融資增資行動，其中，2008年6月30日光大證券IPO完成過會，其他券商也緊隨其後，完成增資的券商將在營業網點擴充、創新業務開展等方面搶佔先機。隨著券商通過搬遷營業部調整網點佈局和即將到來的新設營業部開業，證券經紀業務行業競爭將進一步加劇，佣金費率將呈現不斷下降的趨勢。

(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、報告期內投資情況

(一) 募集資金使用情況

本公司2004年首次公開發行H股以及2007年首次公開發行A股募集的資金已全部用於充實公司資本金，並按照相關行業監管機構有關適用法規進行使用。

(二) 非募集資金使用情況

本公司非募集資金主要來源於核心保險業務。本公司嚴格按照保監會的相關法規要求進行保險資金運用，所有保險資金的投資均為日常經營活動中的正常運用。

五、實際經營成果與上市檔／盈利預測／計畫比較，說明預測或計畫進度情況

2008年是中國平安第三個十年的開局之年。上半年，本公司按照既定的發展計畫推動各項工作開展，全面執行公司發展戰略，進一步強化公司基本要素的發展和核心競爭力的增強。儘管受各種不利因素的影響，特別是資本市場的深度調整對本公司投資業務產生較大衝擊，公司利潤較去年同期略有下降，但本公司各項業務增長依然穩健。保險業務保持快速健康發展，銀行業務順利整合並開啓全國佈局，投資業務搭建全球投資平臺，三大支柱體系進一步鞏固，並通過領先的運營平臺，穩步發展的交叉銷售，以及審慎的並購提升公司的長期價值。截至2008年6月30日，本公司實現淨利潤73.10億元，營業收入達714.85億元。

保險業務方面

本公司壽險業務面對經營主體增加和競爭進一步加劇的形勢，實施了一系列內部改革，包括在國內率先推出周單元經營推動外勤人均產能的提升。同時，加強銷售隊伍的管理和內控，優化業務隊伍結構，提高業務品質。產險業務上半年實現了保費收入的較快增長，市場份額較2007年底有所提升，同時在新管道建設上亦取得一定進展。平安養老險致力於提供團體養老年金的專業受託、投資管理和帳戶管理服務，截至2008年6月30日，在國內專業養老保險公司中，平安養老險繼續保持“累計受託管理資產”和“投資管理資產”兩項市場指標的領先地位。平安健康險上半年共推出12款面向中高端客戶的創新型團體和個人醫療保險及健康服務產品；初步形成了覆蓋國內34個城市的醫療服務網路，已簽約國內網路醫院超過130家。

銀行業務方面

本公司銀行業務發展勢頭良好，對本集團的貢獻明顯加強。深圳平安銀行積極發展現有銀行業務，並逐步構建全國性網路，銀行合併更名後首家異地分行－泉州分行正式獲批，標誌著跨區經營又邁出了新的一步。公司業務與零售業務健康穩定發展，信用卡累計流通卡量超過70萬張；不良貸款率控制在0.5%，處於行業領先水準。運營集中、IT平臺建設、風控管理、文化制度建設、人才招聘和培養均按計畫進行，為深圳平安銀行邁向全國性銀行奠定了良好基礎。

投資業務方面

儘管面臨國內和國際市場環境變化等諸多挑戰，本公司仍然把握有利時機，及時調整資產配置，基本完成了階段性各項投資目標。同時，本公司第三方資產管理規模持續上升；平安資產管理國內QDII專戶理財受託第一單進入實質性運作階段，受託管理資產規模穩步上升，平安信託財富管理業務產品研發創新不斷，客戶資產與數量持續增長，平安證券首個集合資產管理計畫成功發行。

六、上年度報告中披露的經營計畫修改內容

上年度本公司未披露經營計畫，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畫修改內容。