

董事會報告

一、 報告期經營情況的討論與分析

(一) 總體經營情況概述

2006年，中國經濟表現上佳，取得了平穩快速增長，居民消費穩步增長，為中國金融保險業的改革與發展創造了良好的市場環境。在這一年中，本公司實現淨利潤59.86億元，較2005年增長79.3%。總資產達到4,417.91億元，股東權益增至366.68億元。保險業務收入817.12億元，較2005年增長21.3%。上述數字表明本公司在2006年保持了平穩快速的發展趨勢。

報告期，本公司整體經營呈現以下特點：

1、 保險業務總體盈利能力顯著增強，發展速度加快

本公司核心保險業務的淨利潤創歷史新高。壽險業務和產險業務保費收入分別為689.89億元和169.66億元。同時，受惠于股市走強和適當的投資策略，集團投資收益率較上年快速提升，含利息收入在內的投資收益達223.60億元。集團整體內含價值達到655.73億元。

2006年，壽險業務實現保費收入689.89億元，同比增長17.2%，占中國壽險市場的17.0%；一年新業務價值為51.32億元，同比增長13.1%；全年實現淨利潤47.74億元，同比增長68.5%。

產險業務增速超越市場。產險業務繼續保持快速增長，2006年保費收入達169.66億元，其中，平安產險實現保費收入168.62億元，占中國產險市場的10.7%；淨利潤為6.45億元，較去年增長121.2%。

其他保險業務持續完善基礎平臺，取得進一步發展。養老險業務與團險業務整合改革的重組工作開始展開，全國35家機構開設申請順利獲得中國保監會批准。健康險業務逐步完善新型業務發展及運營規劃，積極探索適合中國市場的健康險經營管理模式。

2、投資管理及銀行業務平臺持續強化，綜合金融服務架構進一步完善

2006年，本公司投資平臺建設進展順利，中國平安資產管理（香港）有限公司（以下簡稱“平安資產管理（香港）”）成功設立，正陸續組建一支具有國際投資經驗的團隊及全球投資營運平臺。

證券、信託等業務的主動轉型舉措初顯成效，此兩項業務在2006年度增長顯著。2006年，信託業務規模和產品形態取得突破，平安證券業務實現淨利潤5.54億元，創平安證券公司成立以來新高。

銀行業務方面，平安銀行於2006年6月獲中國銀監會批准，取得人民幣對公業務經營資格。2006年末，本公司通過受讓股權和注資，取得深圳市商業銀行股份有限公司（以下簡稱“深商行”）89.36%的股權。此後，深商行將受讓本公司控股子公司平安信託及滙豐集團所持平安銀行所有股權，100%控股平安銀行。目前兩家銀行合併為一個銀行品牌的規劃及重組工作正在推進過程中。銀行業務將成為集團核心利潤來源之一，其銷售管道的重要性和貢獻會逐步提升。

3、基礎營運平臺得到進一步完善

本公司全國後援管理中心的建設進展順利，並成為業務發展和風險管理的有效支持平臺。本公司的全國後援管理中心是亞洲最大的金融後援中心之一，相信經過持續完善和發展，將對本公司的業務發展、風險內控及內部管理等起到直接促進作用，不斷提升本公司的成本優勢和市場競爭力。

4、管理水準和品牌價值保持領先

在經驗豐富的專業管理團隊的帶領下，本公司在公司治理結構、風險管控機制、經營管理體制等方面日趨完善。2006年，本公司榮膺《歐洲貨幣》授予的“亞洲最佳管理公司”稱號，名列亞洲公司第五位，居中國內地企業之首。

在本公司良好業績和整體實力不斷增強，以及市場對中國金融業發展前景積極預期的支援下，公司H股股價穩步提升。此外，在本年報發佈前不久，本公司成功完成了A股發行上市的工作。

(二) 主要業務及經營情況

2006年，本公司借助旗下主要子公司，即平安壽險、平安產險、平安信託、平安證券、平安銀行、平安養老險、平安健康保險股份有限公司（以下簡稱“平安健康險”）及平安資產管理有限責任公司（以下簡稱“平安資產管理”）、平安資產管理（香港）等，通過多管道分銷網路以統一的品牌向客戶提供多種金融產品和服務。

1、壽險業務及經營情況

平安壽險通過全國35個省級分公司，近2,000個各級各類分支機構及行銷服務部門，向個人和團體客戶提供人身保險產品。截至2006年12月31日，平安壽險註冊資本38億元，總資產3,135.85億元。

(1) 保費收入分管道分析

本公司壽險業務按銷售管道可劃分為個人壽險、銀行保險和團體保險。

單位：人民幣千元

項目	2006年			2005年度		
	金額	占總額比例 (%)	與上年度比較增減率 (%)	金額	占總額比例 (%)	與上年度比較增減率 (%)
個人壽險	55,308,698	80.2	19.6	46,239,057	78.6	14.9
團體保險	7,436,576	10.8	1.4	7,331,651	12.4	(15.5)
銀行保險	6,243,584	9.0	18.3	5,278,189	9.0	(11.2)
合計	68,988,858	100.0	17.2	58,848,897	100.0	7.2

• 個人壽險

本公司個人壽險業務的保費收入如下：

單位：人民幣千元

項目	2006年		2005年	
	收入	比例 (%)	收入	比例 (%)
首年保費	13,220,534	23.9	11,642,386	25.2

首年期繳及躉繳保費	10,254,243	18.5	8,985,714	19.4
短期意外及健康保險保費	2,966,291	5.4	2,656,672	5.8
續期保費	42,088,164	76.1	34,596,671	74.8
合計	55,308,698	100.0	46,239,057	100.0

本公司的個人壽險主要通過壽險行銷員進行銷售。截至 2006 年 12 月 31 日，本公司共有約 20.54 萬名行銷員。

本公司行銷員的產能如下表所示：

項目	2006 年	2005 年
首年保費收入（元/人均每月）	4,737	4,446
壽險新保單數（件/人均每月）	2.1	2.3

本公司個人壽險客戶的 13 個月和 25 個月繼續率如下表所示：

項目	2006 年	2005 年
個人壽險客戶 13 個月保單繼續率（%）	89.0	85.9
個人壽險客戶 25 個月保單繼續率（%）	80.3	81.9

， 銀行保險

本公司通過銀行、郵局的櫃檯或理財中心銷售的銀行保險產品。

本公司銀行保險業務的保費收入如下：

單位：人民幣千元

項目	2006 年		2005 年	
	收入	比例(%)	收入	比例(%)
首年保費	5,995,910	96.0	5,051,794	95.7
首年期繳及躉繳保費	5,993,854	96.0	5,049,593	95.7
短期意外及健康保險保費	2,056	-	2,201	-
續期保費	247,674	4.0	226,395	4.3
合計	6,243,584	100.0	5,278,189	100.0

③ 團體壽險

本公司的團體保險產品主要通過團體銷售代表銷售。本公司在全國各分公司和分支機構擁有 2,127 名團體銷售代表。此外，平安產險利用自身銷售網路交叉銷售平安壽險的團體保險產品。本公司還通過保險專業代理公司、保險經紀公司和兼業代理機構等保險仲介機構來分銷本公司的團體保險產品。

根據 2006 年 12 月 15 日中國保監會出具的《關於平安養老保險股份有限公司重組的批復》（保監發改[2006]1416 號），同意將平安壽險的團險業務分步轉移至平安養老險，平安壽險的團銷隊伍和銷售網路一次性整體剝離至平安養老險。目前平安養老險正在著手設立分公司和中心支公司。

本公司團體壽險業務的保費收入如下：

單位：人民幣千元

項目	2006 年		2005 年	
	收入	比例(%)	收入	比例(%)
首年保費	6,960,604	93.6	6,874,924	93.8
首年期繳及躉繳保費	4,708,860	63.3	4,850,691	66.2
短期意外及健康保險保費	2,251,744	30.3	2,024,233	27.6
續期保費	475,972	6.4	456,727	6.2
合計	7,436,576	100.0	7,331,651	100.0

④本公司人壽保險的銷售網路情況如下表：

項目	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
個人壽險銷售代理人數量	205,437	200,193
團體保險銷售代表數量	2,127	1,644
銀行保險銷售網站	24,214	27,222

(2) 保費收入分地區分析

2006 年度，本公司壽險業務保費收入前十大地區分別為廣東、上海、北京、江蘇、遼寧、山東、浙江、福建、四川、河北。上述前十大地區 2006 年保費收入占壽險業務保費收入的比例為 71.6%。保費收入的地區分佈與該地區的經濟發達程度、人口密度和保險意識密切相關。

單位：人民幣千元

地區	2006 年	2005 年
----	--------	--------

	金額	占比 (%)	金額	占比 (%)
廣東	8,024,598	11.6	6,549,312	11.1
上海	7,680,459	11.1	6,754,013	11.5
北京	6,654,200	9.6	6,216,014	10.6
江蘇	5,593,196	8.1	4,584,871	7.8
遼寧	5,038,782	7.3	4,309,374	7.3
山東	4,763,906	6.9	4,092,261	7.0
浙江	4,035,010	5.8	3,355,201	5.7
福建	3,082,944	4.5	2,644,459	4.5
四川	2,320,511	3.4	1,965,955	3.3
河北	2,250,893	3.3	1,862,010	3.2
小計	49,444,499	71.6	42,333,470	72.0
總保費收入	68,988,858	100.0	58,848,897	100.0

(3) 關於歷史遺留高定價利率產品

與中國其他各大壽險公司一樣，由於當時的市場利率較高，本公司在 1995 年到 1999 年期間對本公司的壽險產品提供了等於或超過 5% 的較高的定價利率。1999 年 6 月，中國保監會規定壽險產品的定價利率最多為 2.5%。因此，本公司自 1999 年 6 月起提供產品的定價利率不超過 2.5%。於 2006 年 12 月 31 日，按中國公認會計準則計算的高定價利率壽險保單的壽險責任準備金，占本公司壽險責任準備金總額的 37.3%，而於 2005 年 12 月 31 日則占 40.0%。2006 年本公司所有含保證收益率的壽險產品的平均負債成本約為 4.5%，而 2005 年則為 4.7%。隨著提供較低保證收益率或不提供保證收益率的新保單持續增長，預期這些高定價利率保單在本公司總有效壽險保單中的準備金比例將不斷下降。

2、 財產保險業務及經營情況

本公司的財產保險產品主要由平安產險提供，此外，中國平安保險(香港)有限公司也在香港市場提供財產保險服務。

截至 2006 年 12 月 31 日，平安產險註冊資本 30 億元，總資產 182.39 億元。

(1) 保費收入

- 分險種分析

2006 年本公司實現產險業務保費收入 169.66 億元，較上年增長 33.0%。

機動車輛及第三者責任險一直是本公司產險業務保費收入的主要來源，2006 年該業務實現保費收入 117.07 億元，較上年增長 47.5%，所占比例提高至 69.0%。

非機動車輛險保費收入在 2006 年為 44.17 億元，占總保費收入的 26.0%。非機動車輛險業務中占比最大的為企業財產保險保費收入。

意外與健康險保費收入在 2006 年達到了 8.42 億元，較上一年增長 49.0%。

單位:人民幣千元

項目	2006 年			2005 年		
	金額	占總額比例(%)	與上年度比較增減率(%)	金額	占總額比例(%)	與上年度比較增減率(%)
機動車輛及第三方責任險	11,707,120	69.0	47.5	7,934,777	62.2	20.2
非機動車輛險	4,416,540	26.0	3.7	4,260,047	33.4	13.8
意外與健康險	842,434	5.0	49.0	565,291	4.4	46.3
合計	16,966,094	100.0	33.0	12,760,115	100.0	18.9

- 分地區分析

2006 年度，本公司產險業務保費收入前十大地區分別為廣東、上海、北京、浙江、江蘇、山東、遼寧、河北、福建、四川。上述前十大地區 2006 年保費收入占產險業務保費收入的比例為 70.9%。保費收入的地區分佈與該地區的經濟發達程度和保險意識密切相關。

單位:人民幣千元

地區	2006 年		2005 年	
	金額	占總額比例(%)	金額	占總額比例(%)
廣東	3,248,182	19.2	2,388,413	18.7

上海	1,564,808	9.2	1,296,104	10.2
北京	1,261,169	7.4	1,000,442	7.8
浙江	1,188,529	7.0	848,547	6.6
江蘇	1,154,277	6.8	763,866	6.0
山東	974,368	5.8	741,744	5.8
遼寧	767,901	4.5	599,471	4.7
河北	672,684	4.0	541,257	4.2
福建	616,194	3.6	454,411	3.6
四川	581,581	3.4	376,475	3.0
小計	12,029,693	70.9	9,010,730	70.6
總保費收入	16,966,094	100.0	12,760,115	100.0

(2) 分銷網路

平安產險的財產保險產品分銷網路包括遍佈中國各省、自治區和直轄市的 39 家分公司、1 家正在籌建的分公司及遍佈中國各地的 1300 多個三、四級機構。平安產險分銷財產保險產品的途徑主要是平安產險的內部銷售代表和銀行、汽車經銷商等各種保險代理人和保險經紀。

項目	2006 年	2005 年
直銷銷售代表數量	8,424	7,708
保險代理人數量	10,868	6,176

(3) 主要營運指標

指標	2006 年	2005 年
綜合成本率 ⁽¹⁾ (%)	99.9	96.9

(1) 綜合成本率 = (保險業務支出合計 + 未決賠款準備金提轉差) / (保險業務收入 - 未到期責任準備金提轉差 - 長期責任準備金提轉差)。

2006年，由於市場競爭加劇，並隨著國內汽車保有量迅速增加，全行業的車險業務占比明顯上升。在此行業環境下，平安產險綜合成本率從2005年96.9%上升至2006年99.9%的水準。

3、平安信託

本公司通過平安信託向客戶提供資產管理服務。此外，平安信託亦作為本公司若干長期權益投資之投資控股公司，向本公司其他子公司提供基建投資、物業投資等服務。截至 2006 年 12 月 31 日，平安信託註冊資本 42 億元，總資產 67.53 億元。2006 年，本公司信託業務開發了多項新產品，如證券投資類信託產品、外匯投資類信託產品等。該等新產品為本公司信託業務提供收入增長的新機會。2006 年 12 月 31 日，平安信託管理的信託資產為 166.77 億元。

4、平安證券

本公司通過平安證券經營證券業務，平安證券通過其遍佈中國的 22 家營業部和本公司 PA18 金融門戶網站向客戶提供證券服務。截至 2006 年 12 月 31 日，平安證券註冊資本 18 億元，總資產 88.53 億元。2006 年證券市場成交量及融資額均創歷史新高，公司傳統業務及創新業務迅速發展，2006 年平安證券實現淨利潤 5.54 億元，創公司成立以來新高。2006 年平安證券通過了從事相關創新活動證券公司評審，成為行業創新類券商之一，為未來發展奠定了重要基礎。

5、平安銀行

經中國銀行業監督管理委員會（以下簡稱“中國銀監會”）批准，平安銀行於 2006 年 6 月 23 日獲得人民幣對公業務經營資格。2006 年，平安銀行在注重穩健經營的同時積極進取，通過持續優化產品結構，有效運用多管道行銷方式，深層次廣泛挖掘客戶資源。截至 2006 年 12 月 31 日，平安銀行註冊資本為 6.14 億元，資產規模 30.46 億元，存款餘額 7.72 億元，貸款餘額 14.69 億元，資本充足率 50.2%，無任何不良貸款。

6、深商行

深商行成立於 1995 年 8 月 3 日，是全國第一家城市商業銀行。2006 年末，深商行順利完成重組改制工作，註冊資本從原有 16 億元增加到 55.02 億元，本公司通過受讓股權和注資共持有該行 89.36% 的股權，成為該行的第一大股東。截至 2006 年 12 月 31 日，深商行總資產規模 817.25 億元，存款餘額 722.73 億元，貸款餘額 474.57 億元，資本充足率為 10.7%，不良貸款率為 6.5%。

7、平安養老險

平安養老險成立於 2004 年 12 月 13 日。2006 年 12 月 27 日經中國保監會正式批復，平安養老險將進行重組，重組後平安養老險的主營業務仍然是企業年金和與企業年金相配套的臨時性的商業補充養老保險，同時逐步平移平安壽險的團體保險業務。平安養老險在未來幾個月內擬在全國開設 35 家分公司，127 個中心支公司。截至 2006 年 12 月 31 日，平安養老險註冊資本 3 億元，總資產 4.88 億元，平安養老險企業年金受託資產規模為 6.34 億元。

8、平安健康險

平安健康險成立於 2005 年 6 月 13 日，註冊資本 5 億元，是全國最早獲批籌建的專業健康險公司之一。2006 年平安健康險依託集團的資源優勢，引入國際專家管理團隊，以高起點、國際化和專業化的經營管理模式，規劃發展新型健康保險業務，並致力於為客戶提供全方位的健康管理與健康服務。2006 年 12 月，平安健康險上海分公司獲批開業。

9、平安資產管理

截至 2006 年 12 月 31 日，平安資產管理註冊資本 2 億元，總資產 2.23 億元。2006 年，平安資產管理公司管理的資產規模保持穩定增長的態勢，截至 2006 年 12 月 31 日，平安資產管理投資管理資產規模已達 3,294.24 億元，投資收益和投資收

益率均得到提升。在保險資金投資管道拓展方面，平安資產管理啟動了非資本市場投資，取得了基礎設施投資的試點資格。內部管理方面，平安資產管理公司通過完善業務流程的標準化、規範化，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。

10、平安資產管理(香港)

平安資產管理(香港)成立於 2006 年 5 月 16 日。截至 2006 年末，平安資產管理(香港)註冊資本 0.25 億港元。作為準備負責本公司海外投資管理業務的主體，除了接受委託管理平安內部其他公司的投資性資產以外，該公司也擬為國內外專業投資者提供香港及海外投資產品和第三方資產管理服務。目前該公司正陸續組建一支具有國際投資經驗的團隊及營運平臺。

11、整合後援中心

全國後援管理中心的建設進展順利，並成為業務發展和風險管理的有效支持平臺。

截至本報告刊發時，本公司已達至以下具體進展：

- 所有個人壽險業務及銀行保險業務的核保、理賠及檔作業已集中；
- 個人壽險業務的保全作業集中近 40%；
- 產險業務 60%的理賠作業已集中，車險核保自動化比率達到 50%；
- 所有產險、壽險、養老保險業務的營業費用會計核算作業已集中；
- 建立了全國電話中心，為所有壽險客戶及近 90%的產險客戶提供服務。

全國後援管理中心目前是亞洲最大的金融後援中心之一，並對本公司整體的服務水準、運營效率、風險控制等方面發揮著顯著的推動作用。本公司相信未來後援中心將能進一步提高本公司的市場行銷能力，改善及集中本公司在壽險及產險核保及理賠方面的管理工作，加強本公司的內部控制及風險管理系統，通過對不同管理層級的權責作恰當劃分以提高管理效率，以及降低營運成本和提升整體盈利能力。

12、主要客戶情況

2003年、2004年、2005年和2006年，本公司來自前5名客戶的保費收入占本公司保費收入的比例分別為1.6%、1.1%、1.1%和1.1%。本公司不存在來自單個客戶的保費收入比例超過總額的50%或嚴重依賴于上述客戶的情況。

(三) 與經營相關的重要資訊討論與分析

- 1、2007年2月9日，本公司首次公開發行人民幣普通股（A股）11.50億股，發行價格為33.80元/股，共募集資金約388億元。本次A股發行募集資金扣除發行費用後，將用於充實本公司資本金以及/或有關監管部門批准的其他用途。
- 2、2006年10月，經中國保監會及國家外匯管理局批准，國內首個外匯壽險產品——中國平安“好搭檔留學外匯保”面向全國銷售。這是《國務院關於保險業改革發展的若干意見》頒佈後中國保險業的重大產品及服務創新，為計畫出境學習、生活的客戶提供了新的保障計畫。
- 3、2006年7月，本公司訂立有關協定，投資約49.10億元人民幣收購和注資深商行，以獲得深商行89.24%的股份，使深商行的資本充足率提升到銀監會的監管要求。收購使本公司在綜合金融服務集團的征程中邁出了堅實的一步。2007年2月16日，作為本公司整合銀行業務及精簡架構策略的一部分，深商行分別與香港上海滙豐銀行有限公司及本公司擁有99.88%權益之子公司平安信託訂立股權轉讓協議，以有條件收購平安銀行27%及73%股權。
- 4、2006年5月，本公司在香港設立平安資產管理(香港)，以搭建國際一流的投資平臺。平安資產管理（香港）將與位於上海的平安資產管理組合成統一的平安資產管理業務體系，朝著建立全球性資產配置和國際領先的投資管理平臺的方向發展。2007年3月1日，平安資產管理（香港）正式獲得香港證券及期貨事務監察委員會證監會頒發的在港從事第9類受規管業務的資格，即資產管理牌照。
- 5、2006年8月，平安信託在首屆優秀信託公司評選活動中奪得最佳知名品牌、最佳房地產信託計畫及最佳信託經理等三項大獎，顯示出本公司在中國平安綜合金融服務集團架構下的獨特優勢，為信託開展業務提供了有力支援。

6、監管機構最新的監管動態及影響

2006年，中國保監會及其它有關中國監管機構頒佈了一系列新法律法規。

(1) 《保險資金間接投資基礎設施專案試點管理辦法》

於2006年3月14日，中國保監會頒佈了《保險資金間接投資基礎設施專案試點管理辦法》。這是目前國內第一部關於保險資金間接投資基礎設施項目的管理規章，對規範保險資金投資基礎設施的運作和優化保險資產結構具有重要的現實意義。在該“辦法”的指導下，本公司前期積累開發的基礎設施投資專案的投資進程將會加快。

(2) 《機動車交通事故責任強制保險條例》

於2006年3月21日，國務院頒佈了《機動車交通事故責任強制保險條例》，自2006年7月1日起施行，明確了機動車交通事故責任強制保險制度的適用範圍、各項原則、保險各方當事人權利義務以及監督管理機構的職責，對於機動車交通事故責任強制保險制度的順利運行具有十分重要的作用。本公司認為，實施強制三者險後，車險承保數量將大幅度增長，會帶來更多的保費收入和利潤空間。

(3) 《上市公司證券發行管理辦法》

於2006年5月6日，中國證監會頒佈了《上市公司證券發行管理辦法》，強化公開發行證券的市場約束機制；嚴格募集資金管理，鼓勵回報股東以及進一步完善再融資市場化運作機制，提高融資效率。該辦法將促進本公司投行業務的發展。

(4) 《首次公開發行股票並上市管理辦法》

於2006年5月17日，中國證監會頒佈了《首次公開發行股票並上市管理辦法》，進一步規範國內證券市場首次公開發行股票並上市行為，有助於完善IPO的市場化運作機制，提高融資效率。

(5) 《國務院關於保險業改革的若干意見》

於2006年6月15日，國務院下發《國務院關於保險業改革的若干意見》（國發[2006]23號），為全面貫徹落實科學發展觀，明確今後一個時期保險業改革發展的指導思想、目標任務和政策措施，加快保險業改革發展，促進社會主義和諧社會建設，提出了十條具體意見，簡稱“國十條”。“國十條”的頒佈，是中國保險發展史上的一個里程碑，為本公司發展帶來難得機遇。

(6) 《健康保險管理辦法》

於2006年8月7日，中國保監會頒佈了《健康保險管理辦法》，自2006年9月1日起施行。這是我國第一部專門規範商業健康保險的部門規章，對於促進健康保險專業化發展、推動產品創新、規範市場行為、保護被保險人權益和改善外部環境，具有重大的現實意義，對平安健康險今後一個時期的發展也有重要的指導意義。

(7) 《合格境外機構投資者境內證券投資管理辦法》

於2006年8月24日，中國證監會、中國人民銀行和國家外匯管理局聯合頒佈《合格境外機構投資者境內證券投資管理辦法》，自2006年9月1日起施行。與原有規定相比，新管理辦法較大幅度地降低了合格境外機構投資者投資境內證券的門檻。本公司認為，該辦法的出臺將會鼓勵長期資金入市，促進我國資本市場的健康發展，對本公司投資業務水準的提高有正面意義。

(8) 《證券發行與承銷管理辦法》

於2006年9月17日，中國證監會頒佈了《證券發行與承銷管理辦法》，自2006年9月19日起施行。該管理辦法重點規範首次公開發行股票的詢價、定價以及股票配售等環節，建立回撥機制和引入向戰略投資者配售股票制度以及超額配售選擇權（“綠鞋”）制度，完善現行的詢價制度。此外，還加強了對發行人、證券公司、證券服務機構和投資者參與證券發行行為的監管。該辦法指導投行業務的風險控制與規範發展，對本公司的投行業務有促進作用。

(9) 《關於保險機構投資商業銀行股權的通知》

於2006年10月16日，中國保監會頒佈了《關於保險機構投資商業銀行股權的通知》，允許保險資金投資商業銀行股權，拓寬了保險資金的運用範圍，使得保險資金有了更適合自身特點的長期投資管道，從而有助於改善保險資金的資產配置結構，分散投資風險，提高投資收益。

二、公司未來發展展望

(一) 本公司發展目標

1、本公司致力於發展成為以保險、銀行、資產管理為核心，國際領先的綜合金融服務集團

本公司將致力於向國際領先的綜合金融服務集團的目標邁進，力爭成為市場的主導者之一，在保險業務的基礎上，發展銀行業務和資產管理業務，構建以三大業務為支柱的核心業務體系。

2、持續地獲得穩定的利潤增長，向股東提供穩定回報

在過去的發展歷程中，本公司保持了高速的發展態勢，為股東創造價值。本公司未來將借助於中國經濟快速發展、家庭財富不斷增長之勢，力爭實現持續健康的利潤增長，繼續向股東提供穩定的回報。

(二) 本公司所處主要行業的發展趨勢及公司面臨的市場競爭格局

1、中國保險市場有較大的增長潛力

本公司目前主要從事保險業務。根據瑞士再保險公司的 **Sigma** 報告（2006 年第 5 期），2005 年全球保費收入達到 34,260 億美元，其中人壽保險為 19,740 億美元，非壽險（包括財產保險、意外傷害保險和健康保險）為 14,520 億美元。就總保費而言，中國保險市場是亞洲第三大保險市場，是世界第十一大保險市場，同時也是全球增長速度最快的保險市場之一。保險行業是中國國民經濟中發展最快的行業之一。

2006 年中國保險業實現保費收入 5,641.4 億元，同比增長 14.4%；保險公司總資產 1.97 萬億元，比 2005 年底增長 29%。2006 年，中國的保險深度 2.8%，保險密度 431.3 元，從保險深度和保險密度來看，中國與美國、歐洲以及亞洲某些較為發達的市場相比，滲透率仍然較低，顯示了中國保險市場仍有較大的增長潛力。

2、競爭分析

截至 2006 年末，中國境內的保險公司達到 98 家，專業仲介機構達到 2110 家；新增 4 家保險資產管理公司和 1 家保險資金運用中心，資產管理公司達到 9 家。目

前，我國保險市場上共有 41 家外資保險公司，來自 20 個國家和地區的 133 家外資保險公司在華設立了 195 家代表處。初步形成了國有控股（集團）公司、股份制公司、外資公司等多種形式、多種所有制成份並存，公平競爭、共同發展的市場格局。

下表為 2006 年人身保險公司收入排名和市場份額：

公司	保費收入（億元）	市場份額（%）
中國人壽保險股份有限公司	1,838.39	45.3
中國平安人壽保險股份有限公司	689.89	17.0
中國太平洋人壽保險股份有限公司	378.38	9.3
新華人壽保險股份有限公司	266.57	6.6
泰康人壽保險股份有限公司	208.09	5.1
其他	679.77	16.7
合計	4,061.09	100.0

資料來源：中國保監會網站

下表為 2006 年財產保險公司收入排名和市場份額：

公司	保費收入（億元）	市場份額（%）
中國人民財產保險股份有限公司	712.99	45.1
中國太平洋財產保險股份有限公司	181.23	11.5
中國平安財產保險股份有限公司	168.62	10.7
其他	517.51	32.7
合計	1,580.35	100.0

資料來源：中國保監會網站

2006 年，從保費收入情況來看，本公司在中國是第二大人壽保險公司，第三大財產保險公司。

本公司保費收入和市場份額如下表：

	2006 年度	2005 年度
平安壽險		
保費收入（億元）	689.89	588.49
市場份額(%)	17.0	16.1
平安產險		
保費收入（億元）	168.62	126.76

市場份額(%)	10.7	9.9
---------	------	-----

資料來源：中國保監會網站

近兩年來，平安壽險和平安產險的市場份額均有所提升。

3、未來發展機遇和挑戰

展望 2007 年，在國際經濟總體環境良好，國內居民消費需求持續提升的條件下，中國國民經濟將保持健康較快的增長。中國保險業經過幾十年的發展，已經成為國民經濟發展的重要組成部分。

中國宏觀經濟運行良好的大背景為金融保險行業的持續發展創造了條件，也給本公司實現既定的戰略目標帶來難得的發展機遇。當然，本公司的發展也面臨一些挑戰，如與國內保險行業的主要競爭對手相比，本公司在網點數目、行銷人員數量、客戶數量、保費收入規模方面仍然存在一定的差距；隨著中國加入 WTO，中國保險市場將逐步向國際開放，行業競爭將日益加劇；此外，本公司在確保業績持續健康增長、多領域專業化經營、各業務管道協同作戰等方面也面臨著諸多挑戰。

2007 年，本公司將繼續堅持品質優先、利潤導向、遵紀守法、挑戰新高的基本原則，繼續強化公司治理結構、金融服務平臺和內部經營機制的建設，穩步推進以客戶為中心的經營模式建設，在把握住經濟增長帶來的發展機遇的同時，嚴格防範各種經營風險，實現有品質、有效益的快速持續發展。

在業務發展方面，本公司將進一步鞏固並加大投入提升保險核心業務的盈利水準，大力拓展新管道、銀行、資產管理等新業務平臺，提升新業務對集團利潤增長的貢獻，努力實現保險、銀行和資產管理三大業務的均衡發展。本公司將著重利用平安綜合優勢，整合、強化銀行平臺，為客戶提供一站式、多元化的綜合金融服務。

在後臺建設方面，本公司將啟動第二個後援中心的建設工程，不斷優化內部資源分享的平臺和機制，更有力地支持銷售隊伍，促進內部各業務間的協調運營，更進一步發揮綜合金融集團的協同效應。

在投資方面，本公司將積極探索、實踐符合中國市場的金融投資模式，不斷拓寬投資管道，逐步實現資產與負債的匹配。未來將加大基礎設施建設項目投資的力度和深度，同時加快全球投資平臺建設，分散投資風險，提升集團投資回報率，努力提高各項金融產品競爭力。

在管理方面，本公司將聘請國際頂尖專才，不斷提升各業務線的專業化經營管理水準，同時通過不斷完善公司治理，優化內部管控流程，來強化各業務線的風險管理能力，確保管理團隊能應對從單一保險經營發展到綜合經營所面臨的綜合經營風險。

三、公司財務狀況與經營成果分析

(一) 合併財務報表分析

1、主要財務指標增減變動幅度及原因

單位:人民幣千元

主要財務指標	2006年	2005年	增減幅度(%)	主要原因
總資產	441,791,056	288,103,742	53.3	業務規模擴大及合併範圍增加深商行
總負債	403,872,313	254,914,896	58.4	業務規模擴大及合併範圍增加深商行
股東權益	36,667,865	32,664,006	12.3	本報告期實現淨利潤及分紅派現的共同影響
營業利潤	6,182,392	3,821,930	61.8	各項主要業務利潤及投資收益增長
淨利潤	5,985,962	3,338,428	79.3	各項主要業務利潤及投資收益增長

2、會計報表中變動超過 30%以上項目及原因

單位:人民幣千元

主要財務指標	2006年	2005年	增減幅度(%)	主要原因
資產負債表專案				
現金	347,282	14,150	2,354.3	合併範圍增加深商行
結算備付金	1,134,759	176,987	541.2	證券業務規模擴大
貴金屬	111,001	-	N/A	合併範圍增加深商行
存放中央銀行款項	7,713,643	20,271	37,952.6	合併範圍增加深商行

存放同業款項	2,840,207	426,491	565.9	合併範圍增加深商行
短期投資	24,148,945	16,532,789	46.1	投資規模擴大
拆出資金	1,727,381	131,394	1,214.7	合併範圍增加深商行
短期貸款	10,709,388	400,882	2,571.5	合併範圍增加深商行
保單質押貸款	1,380,990	864,483	59.7	保單質押貸款業務規模增長
買入返售資產	6,950,915	-	N/A	短期資金融出業務增加及合併範圍增加深商行
貼現	12,633,786	-	N/A	合併範圍增加深商行
進出口押匯	317,596	-	N/A	合併範圍增加深商行
應收利息	609,230	438,098	39.1	合併範圍增加深商行
應收保費	3,072,759	748,808	310.4	壽險業務應收保費增加
預付賠款	135,229	226,016	(40.2)	預付賠款餘額減少
交易保證金	74,047	42,120	75.8	證券業務規模擴大
其他應收款	2,674,855	467,481	472.2	投資專案預付款增加
材料物品	2,501	4,132	(39.5)	材料物品減少
金融擔保物	94,040	-	N/A	平安證券開展權證業務
應收股利	42,735	-	N/A	股票及證券投資基金應收股利餘額增加
一年內到期的長期債權投資	2,506,243	779,804	221.4	一年內到期的長期債券增加
長期股權投資	13,387,680	3,006,663	345.3	長期股票投資增加
合併價差	599,497	330,433	81.4	收購深商行產生合併價差
中長期貸款	24,240,288	129,667	18,594.3	合併範圍增加深商行
逾期貸款	895,441	-	N/A	合併範圍增加深商行
非應計貸款	2,785,888	93,550	2,878.0	合併範圍增加深商行
貸款損失準備	2,430,726	93,550	2,498.3	合併範圍增加深商行
長期待攤費用	60,818	36,915	64.8	合併範圍增加深商行
抵債資產	463,871	7,834	5,821.3	合併範圍增加深商行
獨立帳戶資產	24,931,681	15,897,584	56.8	投資連結產品續期保費流入及帳戶資產增值
遞延稅款借項	630,100	20,487	2,975.6	合併範圍增加深商行
短期借款	526,710	-	N/A	平安信託、平安海外控股增加銀行借款
短期存款	50,626,577	18,077	279,960.7	合併範圍增加深商行
短期儲蓄存款	10,725,197	-	N/A	合併範圍增加深商行

同業存放款項	3,464,731	36,376	9,424.8	合併範圍增加深商行
拆入資金	991,705	-	N/A	合併範圍增加深商行
賣出回購資產	13,436,183	7,095,400	89.4	短期資金融入業務增加及 合併範圍增加深商行
應付手續費	117,714	76,166	54.5	保險業務規模擴大
應付備金	776,008	556,731	39.4	壽險業務規模擴大
應付分保賬款	746,051	532,903	40.0	期末未結算分保賬款增加
存入分保準備金	614	58,121	(98.9)	存入分保準備金減少
存入保證金	5,484,740	76,664	7,054.3	合併範圍增加深商行
匯出匯款及應解匯款	248,673	-	N/A	合併範圍增加深商行
應付利息	309,139	5,134	5,921.4	合併範圍增加深商行
應付工資	1,723,438	475,497	262.4	工資費用增加
應付福利費	295,380	142,411	107.4	工資費用增加
應付權證	88,319	-	N/A	平安證券開展權證業務
應付保戶紅利	4,106,627	2,864,005	43.4	分紅產品保費收入增長及 投資收益增加
應交稅金	1,119,832	672,725	66.5	期末應交未交稅金增加
其他應付款	2,191,157	1,355,709	61.6	應付賠款、給付金及退保金 等增加
預提費用	75,146	16,462	356.5	預提費用增加
未到期責任準備金	8,702,315	6,240,733	39.4	產險及壽險短期險業務規 模增長
保險保障基金	81,857	60,110	36.2	應計提保險保障基金的保 費收入增加
代買賣證券款	3,750,122	1,729,716	116.8	證券業務規模擴大
其他流動負債	190,772	-	N/A	合併深商行，預計負債增加
一年內到期的長期負債	1,577,482	-	N/A	合併範圍增加深商行
長期存款	3,043,310	-	N/A	合併範圍增加深商行
長期儲蓄存款	454,522	-	N/A	合併範圍增加深商行
存入長期保證金	49,386	-	N/A	合併範圍增加深商行
其他長期負債	1,016	1,862	(45.4)	平安信託經營租賃保證金 減少
獨立帳戶負債	24,931,681	15,897,584	56.8	投資連結產品續期保費流 入及帳戶資產增值
少數股東權益	1,250,878	524,840	138.3	合併深商行及非全資子公 司權益增加

一般風險準備	16,752	-	N/A	計提一般風險準備
一般準備	76,633	35,679	114.8	計提一般準備
信託賠償準備	28,774	-	N/A	計提信託賠償準備
未分配利潤	8,667,162	5,349,779	62.0	本年利潤增加及利潤分配
利潤表專案				
分保費收入	28,447	16,112	76.6	再保分入業務增加
賠款支出	10,721,175	8,221,809	30.4	產險及壽險短期險業務規模擴大
分保賠款支出	8,645	3,851	124.5	再保分入業務規模擴大
分保費用支出	3,983	2,093	90.3	再保分入業務規模擴大
手續費支出	1,831,898	963,581	90.1	保險業務規模擴大
營業稅金及附加	1,644,692	909,742	80.8	保費收入及投資應稅收入增長
營業費用	9,759,034	7,033,277	38.8	業務規模擴大
提取未到期責任準備金	8,702,315	6,240,733	39.4	產險及壽險短期險業務規模擴大
其他業務利潤	16,080	115,500	(86.1)	其他業務支出增長
投資收益	18,513,069	5,885,130	214.6	投資資產規模擴大及投資收益率提高
買入返售資產收入	27,974	338	8,176.3	買入返售證券業務增長
手續費收入	475,085	175,327	171.0	證券經紀業務增長
證券承銷收入	139,665	79,355	76.0	證券投資銀行業務增長
利息支出	129,750	15,816	720.4	合併範圍增加深商行
保戶紅利支出	1,486,737	1,064,118	39.7	分紅產品保費收入增長及投資收益增加
賣出回購資產支出	172,065	91,071	88.9	賣出回購證券業務增長
其他業務手續費支出	50,133	18,344	173.3	平安信託及平安證券手續費支出增加
貸款損失準備	947	(72,997)	(101.3)	2005年轉回了貸款損失準備
營業外收入	86,885	56,618	53.5	處置固定資產收入增加
營業外支出	11,272	122,758	(90.8)	固定資產減值準備轉回
所得稅	135,257	387,637	(65.1)	平安產險和平安壽險獲得稅收優惠政策
少數股東利潤	136,786	29,725	360.2	主要非全資子公司本年利潤增加

3、分部利潤

本公司 2006 年實現稅後利潤 61.23 億元，較上年增長 81.8%。稅後利潤的高速增長主要由於本公司各項主要業務均獲得較好的業績以及投資收益改善。

單位:人民幣千元

項目	2006 年度		2005 年度	
	金額	占總額比例 (%)	金額	占總額比例 (%)
壽險業務	4,774,306	78.0	2,833,510	84.1
產險業務	645,304	10.5	291,711	8.7
銀行業務	70,689	1.2	6,658	0.2
總部、其他業務及抵銷	632,449	10.3	236,274	7.0
稅後利潤合計	6,122,748	100.0	3,368,153	100.0

4、現金流量分析

單位:人民幣千元

項目	2006 年度	2005 年度	增減幅度 (%)
經營活動產生的現金流入	96,829,403	69,544,704	39.2
經營活動產生的現金流出	(59,471,689)	(37,654,623)	57.9
經營活動產生的現金流量淨額	37,357,714	31,890,081	17.1
投資活動產生的現金流入	202,603,831	77,229,464	162.3
投資活動產生的現金流出	(216,806,690)	(112,310,554)	93.0
投資活動產生的現金流量淨額	(14,202,859)	(35,081,090)	(59.5)
籌資活動產生的現金流入	256,707,728	119,455,013	114.9
籌資活動產生的現金流出	(251,387,463)	(113,907,290)	120.7
籌資活動產生的現金流量淨額	5,320,265	5,547,723	(4.1)
匯率變動對現金的影響額	(66,862)	(18,227)	266.8
現金及現金等價物變化淨額	28,408,258	2,338,487	1,114.8

本年度經營活動產生的現金流入增長主要為收到的現金保費持續增長。本年度經營活動產生現金流出主要為賠款、給付、退保金、手續費及傭金等各項保險業務支出隨著本公司保險業務規模的擴大而增長。

本年度投資活動產生的現金流入增長主要為分得股利收回的現金以及買入返售資產收到的現金大幅增長所致。投資活動產生的現金流出增長主要為投資規模擴大使得投資所支付的現金、買入返售資產支付的現金、大額協定存款支付的現金等出現快速增長。

本年度籌資活動產生的現金流入增長主要為賣出回購資產收到的現金發生較大增長，籌資活動產生的現金流出增長主要為賣出回購資產支付的現金及為分配股利所支付的現金增長所致。

(二) 分部經營業績

1、壽險業務

單位:人民幣千元

	2006 年度	2005 年度	增減幅度 (%)
保險業務收入	68,357,559	58,038,687	17.8
其中: 保費收入	68,988,858	58,848,897	17.2
保險業務支出	(29,690,927)	(24,409,694)	21.6
其中: 賠款支出	(2,370,517)	(2,058,224)	15.2
死傷醫療給付	(1,086,421)	(982,244)	10.6
滿期給付	(3,034,671)	(3,263,281)	(7.0)
年金給付	(2,770,432)	(2,446,820)	13.2
退保金	(8,493,282)	(6,956,103)	22.1
手續費及備金支出	(6,559,306)	(5,168,121)	26.9
營業費用	(5,464,888)	(4,022,338)	35.9
準備金提轉差	(51,988,011)	(38,027,594)	36.7
承保虧損	(13,321,379)	(4,398,601)	202.9
投資收益及利息收入	20,010,886	8,632,419	131.8
保戶紅利支出	(1,486,737)	(1,064,118)	39.7
其他收支淨額	(514,018)	(269,234)	90.9
營業利潤	4,688,752	2,900,466	61.7
營業外收支淨額	85,091	(64,744)	(231.4)
利潤總額	4,773,843	2,835,722	68.3
所得稅	463	(2,212)	(120.9)
稅後利潤	4,774,306	2,833,510	68.5

2006 年本公司壽險業務實現保費收入 689.89 億元，較上一年增長 17.2%。

隨著本公司壽險業務規模的增長，保險業務支出有所增長，2006年為296.91億元，比去年提高21.6%。賠款支出比去年增長15.2%，主要是短期意外及健康險產品賠款支出增長。退保金支出比去年增長22.1%，主要是分紅產品退保支出增長。手續費及備金支出的變動趨勢與業務增長的趨勢一致。營業費用的增長主要是由於保費收入增長及業務規模擴大所致。

2006年本公司壽險業務投資收益及利息收入合計達200.11億，較去年大幅增長131.8%。投資收益的增長主要由於投資資產規模擴大及投資收益率的提高。債券投資的利息收入為總投資收益的主要來源。此外，受惠于股市走強及本公司適當的投資策略，股權投資和證券投資基金的投資收益也有明顯增長。

保戶紅利支出比上年增長39.7%，主要是由於分紅保險產品業務規模增長及獲得較高的投資收益。

2006年度所得稅大幅下降，主要由於享有免稅政策的國債利息收入和基金分紅收入大幅提高，以及2006年平安壽險獲得計稅工資稅前扣除標準的稅收優惠。

基於上述原因，本公司壽險業務2006年實現稅後利潤47.74億元，較2005年大幅增長68.5%。

2、產險業務

單位：人民幣千元

	2006年度	2005年度	增減幅度(%)
保險業務收入	13,354,569	9,344,960	42.9
其中：保費收入	16,966,094	12,760,115	33.0
保險業務支出	(10,932,200)	(7,012,456)	55.9
其中：賠款支出	(8,350,658)	(6,163,585)	35.5
手續費支出	(1,568,090)	(817,373)	91.8
營業費用	(3,157,618)	(2,336,153)	35.2
準備金提轉差	(2,414,647)	(2,089,427)	15.6
承保利潤	7,722	243,077	(96.8)
投資收益及利息收入	665,004	396,004	67.9
其他收入淨額	(25,066)	(3,798)	560.0
營業利潤	647,660	635,283	1.9
營業外收支淨額	(8,564)	(7,654)	11.9

利潤總額	639,096	627,629	1.8
所得稅	6,208	(335,918)	(101.8)
稅後利潤	645,304	291,711	121.2

2006年本公司產險業務實現保費收入133.55億元，比上年增長42.9%。產險業務的快速增長一方面得益於中國經濟的持續增長，另一方面則受惠於本公司一直以來進行的產險業務結構和管道改革取得明顯成效。

賠款支出的變化與保費收入的增長趨勢保持一致。手續費支出增長一方面由於保費收入增長，另一方面則由於競爭加劇導致的市場手續費率提高。營業費用的增長主要是業務規模增長所致。

準備金提轉差的增長15.6%主要是由於保費收入增長較快所致。

2006年本公司產險業務投資收益及利息收入合計達6.65億，較去年增長67.9%。投資收益的增長主要由於投資資產規模擴大及投資收益率的提高。

本年度所得稅大幅下降，主要由於平安產險獲得計稅工資稅前扣除標準的稅收優惠。

基於上述原因，本公司產險業務2006年實現稅後利潤6.45億元，較2005年大幅增長121.2%。

3、銀行業務

本公司銀行業務營業收入及淨利潤在2006年實現大幅增長，分別達到2.47億元和0.71億元。其主要原因是深商行自2006年12月15日開始納入合併範圍以及平安銀行從2006年開始獲准開展人民幣對公業務。

單位：人民幣千元

項目	2006年	2005年度
營業收入	246,817	25,136
淨利潤	70,689	6,658

4、信託業務

本公司信託業務2006年實現營業收入2.20億元，實現稅後利潤（扣除權益法

調整應占子公司損益後的金額) 0.88 億元。本公司信託業務增長的主要原因是所管理的信託資產規模獲得快速增長。

單位:人民幣千元

項目	2006 年	2005 年度
營業收入	219,566	85,560
稅後利潤	87,559	38,427

單位:人民幣千元

項目	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
信託受託資產	16,677,243	3,329,608

5、證券業務

本公司證券業務營業收入及淨利潤在 2006 年增長迅猛，分別達到 12.36 億元和 5.54 億元，主要是由於 2006 年國內股市大幅上漲，在市場環境改善並轉暖的有利條件下，證券市場再融資及 IPO 功能陸續恢復，市場成交量顯著上升，平安證券的經紀業務、投資銀行業務、證券自營及投資諮詢等各項業務收入均有大幅度增長。

單位:人民幣千元

項目	2006 年	2005 年度
營業收入	1,235,559	244,624
淨利潤	553,860	6,096

6、其他業務

截止 2006 年底，本公司的養老險、健康險等業務規模相對較小，對集團的收入和利潤貢獻不大。

四、內含價值

為提供投資者額外的工具瞭解本公司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。

在選擇有效業務價值及一年新業務價值的計算基準和計算方法時，本集團曾與華信惠悅諮詢（上海）有限公司磋商並獲取意見。本集團願對內含價值（包括經調整資產淨值及有效壽險業務價值）結果及呈列方式負全責。

內含價值的計算需要涉及大量未來經驗的假設。未來經驗可能與計算假設不同，有關差異可能較大。本集團的市值是以本集團股份在某一日期的價值計量。評估本集團股份價值時，投資者會考慮所獲得的各種資訊及自身的投資準則，因此，這裏所給出的價值不應視作實際市值的直接反映。

(一) 經濟價值的成份

單位：人民幣百萬元

	2006年12月31日	2005年12月31日
調整後資產淨值	46,282	33,072
1999年6月前承保的有效業務價值	(20,932)	(18,089)
1999年6月後承保的有效業務價值	48,011	38,537
持有償付能力額度的成本	(7,788)	(5,157)
內含價值	65,573	48,363

單位：人民幣百萬元

	2006年12月31日	2005年12月31日
一年新業務價值	6,007	5,148
持有償付能力額度的成本	(875)	(609)
扣除持有償付能力額度的成本後的一年新業務價值	5,132	4,539

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（包括平安壽險及其它業務單位），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。

(二) 主要假設

2006年內含價值按照“持續經營”假設基礎計算，並假設中國現行的經濟及法制環境將一直持續。計算是依據法定準備金基礎及償付能力額度要求進行。若干業務假設的制定是根據本集團本身近期的經驗，並考慮更普遍的中國市場狀況及其它人壽保險市場的經驗。計算時所採用主要基準及假設陳述如下：

1、風險貼現率

未來每個年度有效壽險業務的貼現率假定為非投資連結型資金的收益率（經稅項調整後的投資回報）或12%。有效業務設定這樣特定的貼現率方式是為了避免低估1999年6月前銷售的高定價利率產品所帶來損失的影響。一年新業務價值的貼現率採用12%計算。

2、投資回報

假設非投資連結型壽險資金的未來投資回報於2007年為4.30%，隨後每年增加0.1%，直至2011年及以後年度為4.70%。假設投資連結型資金的未來投資回報於2007年為4.80%，隨後每年增加0.1%，直至2011年及以後年度為5.20%。這些假設是基於目前資本市場狀況、本集團當前和預期的資產分配及主要資產類型的投資回報而厘定。

3、稅項

假設平均所得稅率為15%。此外，短期意外險業務的營業稅率為毛承保保費收入的5.5%。

4、死亡率

男性和女性的經驗死亡率分別按《中國人壽保險業經驗生命表（1990-1993）》非年金男性表和女性表的65%和60%為基準計算。就年金產品而言，經驗死亡率以《中國人壽保險業經驗生命表（1990-1993）》年金表的75%為基準計算。法定準備金的計算使用新公佈的《中國人壽保險業經驗生命表（2000-2003）》。

5、發病率

發病率根據本集團本身的定價表假設計算。短期意外及健康險業務的賠付率假設在15%到75%之間。

6、保單失效率

保單失效率根據本集團最近的經驗研究計算。保單失效率視定價利率水準及產品類別而定。

7、費用

費用假設根據本集團最近的費用分析而定。就 2006 年，假設的費用及備金約等於產品定價時所採用費用假設的 77%。單位維持費用假設每年增加 2%。

8、保戶紅利

個人壽險及銀行保險分紅業務的保戶紅利根據利息及死亡盈餘的 80% 計算。團體壽險分紅業務的保戶紅利根據利息盈餘的 90% 計算。

(三) 新業務量與業務組合

用來計算 2006 年一年新業務價值的首年保費為人民幣 236.98 億元。新業務的首年保費結構如下：

	比例
個人壽險	46.1%
長期業務	44.2%
短期業務	1.9%
團體壽險	28.9%
長期業務	19.9%
短期業務	9.0%
銀行保險	25.1%
長期業務	25.1%
合計	100.0%

注：因四捨五入，直接相加未必等於總數

(四) 內含價值變動

下表顯示本公司內含價值如何增至 2006 年 12 月 31 日的人民幣 655.73 億元。

單位：人民幣百萬元

	2006年	說明
2005年12月31日的內含價值	48,363	
年初內含價值的預計回報	2,967	2006年出現的內含價值預期增長。
一年新業務價值	6,222	2006年出售的新業務按收益率或12%貼現率計算的貢獻。
假設及模型變動	(3,049)	準備金評估利率、退保率和稅率等的變動導致內含價值減少。
市場價值調整影響	9,206	主要由於權益資產未實現資本利得大幅增加導致市價調整增加。
投資回報差異	3,399	2006年實際投資回報較假設回報高。
其他經驗差異	447	其他實際經驗與假設的差異。
資本變動前內含價值	67,556	資本變動前的內含價值增加39.7%。
股東股息	(1,982)	支付給股東的股息。
2006年12月31日的內含價值	65,573	
於2006年12月31日每股內含價值（人民幣元）	10.58	

注：因四捨五入，直接相加未必等於總數

(五) 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 25 個基點
- 每年投資回報減少 25 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	20,797	19,291	17,895	21,309

	11.0%	12.0%	13.0%	收益率 / 12.0%
一年新業務價值	5,637	5,132	4,691	6,222

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	19,291	5,132
每年投資回報增加25個基點	23,699	5,252
每年投資回報減少25個基點	14,437	5,012
死亡率及發病率下降10%	19,531	5,223
保單失效率下降10%	19,915	5,329
維持費用下降10%	20,252	5,251
分紅比例增加5%	18,209	5,006

注：有效業務及新業務的貼現率分別為收益率 / 12.0%及 12.0%。

五、新企業會計準則的實施對本公司的影響

財政部於 2006 年 2 月頒佈了《企業會計準則—基本準則》(財政部令第 33 號)和 38 項具體準則(財會[2006]3 號)，並於 2006 年 10 月頒佈了《企業會計準則—應用指南》(財會[2006]18 號)(以下統稱“新企業會計準則”)，財政部會計準則委員會于 2007 年 2 月發佈了《企業會計準則實施問題專家工作組意見》(以下簡稱“專家工作組意見”)。新企業會計準則自 2007 年 1 月 1 日起在上市公司、保險公司等範圍內施行。本公司根據對《企業會計準則第 38 號—首次執行企業會計準則》、專家工作組意見及財政部對新企業會計準則的進一步講解等檔的現時理解，對本公

司執行新企業會計準則後會計政策、會計估計變更及其對本公司財務狀況、經營成果的主要影響分析如下：

（一）投資

1、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及可供出售金融資產

在現行會計準則下，本集團按《企業會計準則—投資》和《金融企業會計制度》，將投資資產按流動性及準備持有時間劃分為“短期投資”及“長期投資”，分別以成本與市價孰低和成本與可收回金額孰低核算。

根據新企業會計準則，本集團需按《企業會計準則第 22 號—金融工具確認與計量》將金融工具類投資資產根據持有目的劃分為“以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產”、“持有至到期投資”、“貸款和應收款項”及“可供出售金融資產”。對於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，採用公允價值進行後續計量，其公允價值變動形成的利得或損失計入當期損益；對於持有至到期投資、貸款和應收款項，採用按實際利率法計算的攤余成本進行後續計量；對於可供出售金融資產，採用公允價值進行後續計量，其公允價值與帳面價值的差額，計入資本公積。

根據專家工作組意見的規定，本集團對本項變更進行追溯調整。對於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及可供出售金融資產，本集團依據市場報價或估值價格，確定其於 2007 年 1 月 1 日的公允價值與帳面價值的差額分別為人民幣 3,349,603 千元和人民幣 13,587,890 千元。本集團將公允價值與其帳面價值的差額調增留存收益。本項變更對 2007 年 1 月 1 日股東權益的稅前影響為增加股東權益人民幣 16,937,493 千元。

2、長期股權投資差額

根據現行會計準則，初始投資成本大於應享有被投資單位所有者權益份額的差額，作為股權投資差額，按一定期限平均攤銷。

根據新會計準則，非同一控制下的企業合併中合併成本大於取得的應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的差額，應按《企業會計準則第 20 號—企業合併》確認為商譽。商譽不作攤銷，但至少每年年度終了進行減值測試，減值準備不得轉回。

根據專家工作組意見的規定，本集團對本項變更進行追溯調整。本項變更對 2007 年 1 月 1 日股東權益的稅前影響為增加股東權益人民幣 57,705 千元。

(二) 保險

1、保險責任準備金充足性測試

在現行會計準則下，本集團在估算保險責任準備金時，未對全部的保險責任準備金進行充足性測試，尤其是未對非壽險業務的未決賠款準備金中已發生未報告賠款準備金進行充足性測試。

根據新企業會計準則，本集團需按精算結果提取保險責任準備金，並至少應當於每年年度終了，對未決賠款準備金、壽險責任準備金、長期健康險責任準備金進行充足性測試，按照測試結果進行相應處理；相關準備金充足的，不予以調整；相關準備金不足的，需根據測試結果按差額補提相關準備金。

根據專家工作組意見的規定，本集團對本項變更進行追溯調整，增加未決賠款準備金，並相應調減留存收益。本項變更對 2007 年 1 月 1 日股東權益的稅前影響為減少股東權益人民幣 1,401,149 千元。

2、投資計量方法對保險責任準備金的影響

在現行會計準則下，本集團在估算分紅保險和萬能壽險的壽險責任準備金時，按現行會計準則計算的投資收益為基礎。

如以上（一）1 所述，根據新企業會計準則，本集團需按《企業會計準則第 22 號—金融工具確認與計量》對投資資產進行適當分類並採用相應的計量方法。根據專家工作組意見的規定，本集團對分紅保險和萬能壽險帳戶中屬於可供出售金融資產的公允價值變動，採用合理的方法將歸屬於保單持有人的部分確認為負債，將歸屬於股東的部分確認為資本公積；對以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動，採用合理的方法將歸屬於保單持有人的部分確認為有關負債，將歸屬於股東的部分計入當期損益。

根據專家工作組意見的規定，本集團對本項變更進行追溯調整，增加壽險責任準備金，並相應調減留存收益和資本公積。從歸屬於保單持有人的部分應確認為負

債的角度而言，本項變更對 2007 年 1 月 1 日股東權益的稅前影響為減少股東權益人民幣 5,726,528 千元。

3、再保險合同

在現行會計制度下，本公司的各項保險責任準備金按扣除再保險人承擔份額後的金額確認。

根據新企業會計準則，本公司需按《企業會計準則第 26 號—再保險合同》，對因原保險合同形成的各項保險責任準備金及因再保險合同形成的應收分保準備金等資產分別列示。

本公司現時估計，此項變更將使本公司對上述專案重新分類和列示，但此項變更將不會對本公司 2007 年 1 月 1 日新企業會計準則下的股東權益產生重大影響。

4、保險風險

在現行會計制度下，本公司的保費收入的確認並未考慮原保險合同是否承擔保險風險，保費全部確認為保費收入。

根據新企業會計準則，本公司需按《企業會計準則第 25 號—原保險合同》進行保費收入的計量，保費收入的確認需考慮保險合同是否承擔保險風險。如果該合同不承擔保險風險，則不屬於原保險合同，不能確認保費收入。如果保險風險和其他風險能夠區分，並且能夠單獨計量，則可以將保險風險和其他風險進行分拆，將保險風險部分，確定為原保險合同並進行保費收入的確認；而其他風險部分，則作為非保險合同。

本公司現時估計，此項變更將使本公司按新企業會計準則確認的保費收入可能小於本公司按現行會計制度確認的保費收入，所提取的保險責任準備金也可能較同步地小於本公司按現行會計制度提取的保險責任準備金；上述所減少的保費直接記為對有關保單持有人的負債，但此項變更將不會對本公司 2007 年 1 月 1 日新企業會計準則下的股東權益產生重大影響。

（三）衍生金融工具

在現行會計準則下，本集團一般將衍生金融工具作為表外專案，而不在財務報表中確認。

根據新企業會計準則，本集團需根據《企業會計準則第 22 號—金融工具確認與計量》的要求，將適用的衍生金融工具歸類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產或金融負債，採用公允價值進行後續計量，其公允價值變動形成的利得或損失計入當期損益。

根據專家工作組意見的規定，本集團對本項變更進行追溯調整，按公允價值確認了衍生金融工具產生的金融負債，並相應調減留存收益。本項變更對 2007 年 1 月 1 日股東權益的稅前影響為減少股東權益人民幣 2,239 千元。

(四) 土地使用權

在現行會計準則下，本集團對在建工程中的土地使用權不進行攤銷。

根據新企業會計準則，土地使用權應確認為無形資產，自土地使用權可供使用時起進行攤銷。

根據專家工作組意見的規定，本集團對本項變更進行追溯調整，對原計入在建工程的使用權進行攤銷，並相應調減留存收益。本項變更對 2007 年 1 月 1 日股東權益的稅前影響為減少股東權益人民幣 56,485 千元。

(五) 遞延所得稅

上述(一)至(四)所述的新舊會計準則差異將增加本集團的遞延所得稅負債/減少本集團的遞延所得稅資產，並相應調減留存收益。本項變更對 2007 年 1 月 1 日股東權益的影響為減少股東權益人民幣 1,131,086 千元。

(六) 股東權益

以上(一)至(五)新舊會計準則差異對少數股東權益的影響為增加少數股東權益人民幣 86,281 千元。

在現行會計準則下，少數股東權益單列一類，不屬於股東權益的一部分。

根據新企業會計準則，在合併財務報表中，少數股東權益和歸屬於母公司的股東權益共同組成股東權益。

本公司按照新會計準則的規定，將少數股東權益合計人民幣 1,366,391 千元列入資產負債表股東權益項下。

根據本公司管理層目前的評估，應用新企業會計準則在其他方面對本公司的影

響相對而言並不重大，所以並未在此進行描述。

上述執行新企業會計準則對本公司的估計影響是本公司基於對新企業會計準則、專家工作組意見、財政部和保監會等頒佈的相關指南的現時理解而作出的，實際的影響可能會根據財政部等對新企業會計準則的進一步解釋、行業的理解、本公司的業務規模與結構、市場行情等因素而有所不同。

本公司新舊會計準則股東權益差異調節表如下：

單位：人民幣千元

項目名稱	金額
2006年12月31日股東權益(現行會計準則)	36,667,865
長期股權投資差額	57,705
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及可供出售金融資產	16,937,493
衍生金融工具	(2,239)
壽險責任準備金	(5,726,528)
未決賠款準備金	(1,401,149)
土地使用權	(56,485)
所得稅	(1,131,086)
其他	(86,281)
2007年1月1日歸屬於母公司股東權益(新會計準則)	45,259,295
少數股東權益列報的變化	1,366,391
2007年1月1日股東權益(新會計準則)	46,625,686

六、公司投資情況

(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：

1、收購深商行

2006 年 7 月 28 日，本公司與深圳市投資控股有限公司及其他若干獨立第三方訂立股份收購協議，以約人民幣 10.08 億元之代價收購其持有的深商行 1,008,186,384 股股份。此外，作為深商行重組的一部分，根據股份收購協定，本公司亦於 2006 年 7 月 28 日與深商行訂立股份認購協議，以人民幣 39.02 億元之代

價進一步認購深商行 39.02 億股新股份。上述股份收購及認購已於 2006 年 11 月 30 日經中國銀監會批准。另外，深商行董事會於 2006 年 12 月 15 日批准本公司從深商行其他股東處受讓 6,611,320 股深商行股份。上述股份收購、認購及轉讓於 2006 年 12 月 15 日正式完成後，深商行成為本公司擁有約 89.36% 股權之附屬子公司。

2、增資平安產險

經中國保監會於 2006 年 10 月 17 日批准，本公司及平安產險其他股東向平安產險增加 14 億元註冊資本。增資後，平安產險的註冊資本為人民幣 30 億元。

3、增資平安海外控股

2006 年 12 月 20 日，本公司向平安海外控股增加港幣 5 億元作為資本金。增資後，平安海外控股的註冊資本為港幣 5.55 億元。

(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。

七、董事會日常工作情況

(一) 董事會會議情況及決議內容

1、公司於 2006 年 3 月 29 日在深圳召開第六屆董事會第十五次會議，會議審議通過了公司《2005 年年報》、《章程修正案》、《2005 年度內部控制評估報告》、《2005 年度風險評估報告》和《2005 年度合規工作報告》。

2、公司於 2006 年 5 月 26 日在深圳召開第七屆董事會第一次會議，會議選舉產生第七屆董事會董事長、副董事長、董事會秘書，選舉和任命新一屆董事會審計委員會、提名委員會和薪酬委員會委員。

3、公司於 2006 年 7 月 19 日在深圳召開第七屆董事會第二次會議，會議審議通過了《關於重組深商行的議案》。

4、公司於 2006 年 8 月 15 日在深圳召開第七屆董事會第三次會議，會議審議通過了公司《2006 年中期報告》。

5、公司於 2006 年 9 月 26 日在深圳召開第七屆董事會第四次會議，會議審議通過了《關於申請首次公開發行 A 股並上市的議案》。

6、公司於 2006 年 11 月 11 日以通訊表決的方式召開第七屆董事會第五次會議，會議審議通過了《關於投資認購浦發銀行增發股份的議案》。

7、公司於 2006 年 11 月 22 日在大連召開第七屆董事會第六次會議，會議審議了《關於聘請 John Pearce 先生出任公司副總經理兼首席投資執行官的議案》、《關於聘請陳克祥、任匯川、吳岳翰、羅世禮出任公司副總經理的議案》。

（二）董事會對股東大會決議的執行情況

本報告期內，中國平安董事會全體成員遵照有關法律法規及《公司章程》的規定，勤勉盡責，認真執行股東大會的決議，完成了股東大會交付的各項任務。

八、利潤分配預案

根據《中國平安保險（集團）股份有限公司章程》（以下簡稱《公司章程》）及其他相關規定，公司在確定可供股東分配的利潤額時，應當按照中國會計準則財務報表的淨利潤提取法定盈餘公積。2006 年度經審計的母公司中國會計準則財務報表淨利潤為人民幣 59.97 億元，公司 2006 年度利潤分配以此為基準，提取 10% 的法定盈餘公積。

同時，根據有關規定，公司在確定中國會計準則財務報表可供股東分配的利潤額時，按照深商行、平安銀行及平安信託風險資產的一定比例及公司對其持股比例提取一般準備人民幣 0.41 億元，按平安證券稅後利潤的 10% 及公司對其持股比例提取一般風險準備人民幣 0.17 億元，按平安信託稅後利潤的 5% 及公司對其持股比例提取信託賠償準備人民幣 0.29 億元。

經過上述利潤分配，並結轉上年度未分配利潤後，按照中國會計準則和國際財務報告準則財務報表，公司可供股東分配利潤分別為人民幣 86.78 億元和人民幣 16.86 億元。

根據《公司章程》及其他相關規定，公司根據上述資料的較低者確定可分配利潤額為人民幣 16.86 億元。

公司建議，以總股本 7,345,053,334 股（包括首次公開發行 A 股增加的股本）為基數，派發公司 2006 年年度股息，每股派發現金股息人民幣 0.22 元，共計人民幣 16.16 億元。其餘未分配利潤結轉至 2007 年度。