

董事会报告

一、报告期内经营情况分析

2008年上半年,中国克服了国内外经济形势的不利因素和严重自然灾害带来的困难,国民经济继续朝着宏观调控的预期方向发展,总体保持了平稳较快运行的态势,但影响微观经济成长的不利因素明显增加。在复杂的经营环境下,本公司积极应对各种挑战,凭借综合金融的优势和不断增强的竞争力,继续保持了保险、银行和投资三大业务较好的发展态势。

(一) 合并经营业绩

1. 本集团合并业绩

以下为本集团合并经营业绩概要:

截至6月30日止6个月(人民币百万元)	2008年	2007年
营业收入合计	71,485	84,051
营业支出合计	(64,313)	(75,564)
营业利润	7,172	8,487
净利润	7,310	8,326

下表载列本公司按业务分部细分的净利润:

截至6月30日止6个月(人民币百万元)	2008年	2007年
人寿保险业务	6,181	4,813
财产保险业务	74	322
银行业务	795	1,086
证券业务	401	676
其他业务	(141)	1,429
净利润	7,310	8,326

合并净利润由截至2007年6月30日止6个月的83.26亿元减少12.2%至2008年同期的73.10亿元。减少的主要原因是受资本市场波动影响,投资回报及投资业务利润有所下降。其中,其他业务净利润大幅减少的主要原因是受投资收益下降影响,总部净利润由截至2007年6月30日止6个月的11.40亿元大幅减少至2008年同期的-3.39亿元。

本公司人寿保险业务、财产保险业务、银行业务和证券业务净利润分别占本公司合并净利润的84.6%、1.0%、10.9%和5.5%。

2. 合并投资收益

截至6月30日止6个月（人民币百万元，比例除外）	2008年	2007年
净投资收益 ⁽¹⁾⁽⁴⁾	10,259	9,893
净已实现及未实现投资收益 ⁽²⁾⁽⁴⁾	601	15,844
投资资产减值损失 ⁽³⁾⁽⁴⁾	(1,585)	—
总投资收益 ⁽⁴⁾	9,275	25,737
净投资收益率 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	3.8%	4.3%
总投资收益率 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	3.6%	8.5%

(1) 包含存款利息收入、债券利息收入、权益投资股息收入以及投资物业租赁收入等；

(2) 包含证券投资差价收入及公允价值变动损益；

(3) 包含可供出售金融资产减值损失；

(4) 投资收益及投资收益率计算均未考虑投资连结保险投资账户；

(5) 投资收益率的计算已考虑投资物业租赁收入、现金及现金等价物利息收入，未考虑以外币计价的投资资产产生的汇兑损益及银行业务投资收益。作为分母的平均投资资产，参照Modified Dietz方法的原则计算。

2008年上半年，本公司境内及海外投资均受到国内外资本市场的负面影响。本公司积极应对市场波动，主动调整资产配置以获取稳定收益，完成了投资业务各项阶段性目标。但总投资收益的大幅下降，也对本公司净利润产生一定的负面影响。

本公司净投资收益由截至2007年6月30日止6个月的98.93亿元增加3.7%至2008年同期的102.59亿元。增加的主要原因是固定到期日投资利息收入增加。净投资收益率由截至2007年6月30日止6个月的4.3%下降至2008年同期的3.8%。下降的主要原因是证券投资基金的分红收入减少。

本公司总投资收益由截至2007年6月30日止6个月的257.37亿元减少64.0%至2008年同期的92.75亿元。总投资收益率由截至2007年6月30日止6个月的8.5%下降至2008年同期的3.6%。下降的主要原因是受股票市场波动影响，净已实现及未实现的收益大幅减少。

本公司部分可供出售权益投资出现了较重大而非暂时性的未实现损失。本公司对所有于2008年6月30日符合减值标准客观证据的可供出售权益投资计提了减值准备。本公司持有的富通集团股票归类为可供出售金融资产，按照本公司长期持有富通集团股票的投资策略和相关会计政策，截至2008年6月30日，本公司不需对富通集团股票投资计提减值准备。

本公司改善投资组合的资产分配，以应对资本市场波动。因此，固定到期日投资占本公司总投资资产的比例由2007年12月31日的47.7%增长至2008年6月30日的64.2%，而本公司权益投资的占比则由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，本公司将进一步完善投资策略，主动调整资产配置，同时积极推进非资本市场投资业务，为本公司获取长期稳定的投资回报做出贡献。

以下为公司各主要投资类别的投资组合分配情况：

(人民币百万元, 比例除外)	2008年6月30日		2007年12月31日	
	账面值	占总额 比例 (%)	账面值	占总额 比例 (%)
定期存款	49,622	11.1	33,188	7.0
贷款及应收款项	49,622	11.1	33,188	7.0
债券投资	235,184	52.4	191,023	40.2
以公允价值计量且其变动				
计入损益的金融资产	15,312	3.4	13,388	2.8
可供出售的金融资产	101,838	22.7	58,527	12.3
持有至到期的金融资产	118,034	26.3	119,108	25.1
其他固定到期日投资	2,946	0.7	2,411	0.5
贷款及应收款项	2,946	0.7	2,411	0.5
固定到期日投资合计 ⁽¹⁾	287,752	64.2	226,622	47.7
股权投资	54,791	12.2	101,487	21.4
以公允价值计量且其变动				
计入损益的金融资产	7,564	1.7	13,651	2.9
可供出售的金融资产	43,705	9.7	85,646	18.0
成本法核算的长期股权				
投资	121	0.0	718	0.2
于联营公司的投资	3,401	0.8	1,472	0.3
证券投资基金	15,379	3.4	15,792	3.3
以公允价值计量且其变动				
计入损益的金融资产	3,997	0.9	6,311	1.3
可供出售的金融资产	11,382	2.5	9,481	2.0
权益投资合计 ⁽¹⁾	70,170	15.6	117,279	24.7
投资物业	3,608	0.8	3,812	0.8
现金及现金等价物及其他	86,999	19.4	127,174	26.8
投资资产合计⁽²⁾	448,529	100.0	474,887	100.0

(1) 不包括归属于现金及现金等价物的项目。

(2) 投资资产未包含投资连结保险投资账户及银行业务数据。

3. 汇兑损失

2008年上半年, 人民币继续对以美元为主的其他主要货币升值, 导致本公司截至2008年6月30日止6个月以外币计价的资产产生的净汇兑损失达5.25亿元, 而2007年同期则损失3.35亿元。

(二) 分部经营业绩

1. 寿险业务

本公司通过平安寿险、平安养老险和平安健康险经营寿险业务。从保费收入来衡量，平安寿险是中国第二大寿险公司。依据按照中国会计准则编制的本公司财务数据和保险行业数据计算，截至2008年6月30日止6个月，本公司寿险业务的保费收入约占中国寿险公司保费收入总额的12.8%。

以下为本公司寿险业务的经营数据概要：

	2008年 6月30日	2007年 12月31日
保费收入的市场占有率 ⁽¹⁾	12.8%	16.0%
客户数量：		
个人（千）	35,048	33,808
公司（千）	399	351
合计（千）	35,447	34,159
保单继续率：		
13个月	92.5%	90.4%
25个月	84.1%	81.2%

(1) 依据按照中国会计准则编制的本公司财务数据和保险行业数据计算。

2008年6月30日的市场占有率以六个月期间的累计保费收入计算。

2007年12月31日的市场占有率以一年期间的累计保费收入计算。

2008年，寿险行业银行保险渠道销售增长迅猛，本公司亦加大了银行保险渠道的开拓，但增长速度尚低于行业水平，导致本公司寿险业务市场份额有所下降。

本公司寿险业务紧跟市场需求的变化，采取积极的产品策略，加大产品推动力度。继续加强组织、渠道、客户的平台建设，大力发展银行保险渠道。在保证销售代理人产能和业务质量的同时，个人寿险销售代理人从2007年12月31日的约30.2万名增长至2008年6月30日的约31.5万名。本公司亦继续致力于提升客户服务质量，于2008年6月30日，个人寿险13个月及25个月保单继续率分别保持在90%及80%以上，令人满意。此外，本公司的后援流程改造进展顺利，也将为业务的快速发展提供有力支持。

经营业绩

以下为本公司寿险业务的经营业绩概要：

截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2008年	2007年
保险业务收入	54,557	42,248
已赚保费	53,730	41,581
投资收益	19,948	26,040
公允价值变动损益	(16,030)	2,530
汇兑损失	(403)	(316)
其他收入	524	156
营业收入合计	57,769	69,991
退保金	(6,840)	(5,919)
赔付支出	(11,152)	(6,825)
减：摊回赔付支出	318	258
保险责任准备金增加净额	(19,333)	(43,854)
保单红利支出	(4,162)	(897)
营业税金及附加	(601)	(841)
保险业务手续费及佣金支出	(5,934)	(4,601)
业务及管理费	(2,471)	(2,900)
减：摊回分保费用	103	111
资产减值损失	(1,282)	—
其他支出	(379)	(87)
营业支出合计	(51,733)	(65,555)
营业利润	6,036	4,436
营业外收支净额	10	3
利润总额	6,046	4,439
所得税	135	374
净利润	6,181	4,813

保险业务收入 截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2008年	2007年
个人寿险		
新业务		
首年期缴保费	11,443	8,811
首年趸缴保费	13	13
短期意外及健康险保费	977	935
新业务合计	12,433	9,759
续期业务	29,851	24,474
个人寿险合计	42,284	34,233
银行保险		
新业务		
首年期缴保费	94	45
首年趸缴保费	6,609	3,712
短期意外及健康险保费	1	1
新业务合计	6,704	3,758
续期业务	151	126
银行保险合计	6,855	3,884
团体保险		
新业务		
首年趸缴保费	3,219	2,278
短期意外及健康险保费	2,004	1,641
新业务合计	5,223	3,919
续期业务	195	212
团体保险合计	5,418	4,131
人寿保险合计	54,557	42,248

个人寿险业务。个人寿险业务保费收入由截至2007年6月30日止6个月的342.33亿元增加23.5%至2008年同期的422.84亿元。增加的主要原因是本公司持续增加代理人数量及提升其产能，因而首年保费收入由截至2007年6月30日止6个月的97.59亿元增加27.4%至2008年同期的124.33亿元。此外，个人寿险业务续期保费收入，亦由截至2007年6月30日止6个月的244.74亿元增加22.0%至2008年同期的298.51亿元。此外，短期意外及健康和保证续保健康保险中来自续保保单的保费收入由截至2007年6月30日止6个月的12.86亿元增加7.8%至2008年同期的13.86亿元。

银行保险业务。银行保险业务保费收入由截至2007年6月30日止6个月的38.84亿元增加76.5%至2008年同期的68.55亿元。增加的主要原因是本公司于2007年下半年推出了通过银行保险渠道销售的新型投资连结保险产品。

团体保险业务。团体保险业务保费收入由截至2007年6月30日止6个月的41.31亿元增加31.2%至2008年同期的54.18亿元。增加的主要原因是本公司注重多个销售渠道的共同发展，促进员工福利保障计划及其他业务的销售。本公司团体保险业务短期意外及健康保险的保费收入由截至2007年6月30日止6个月的16.41亿元增加22.1%至2008年同期的20.04亿元。

本公司寿险业务保费收入按险种分析如下：

截至6月30日止6个月 (人民币百万元，比例除外)	2008年		2007年	
	金额	占总额 比例 (%)	金额	占总额 比例 (%)
分红险	21,597	39.6	17,137	40.6
万能险	14,400	26.4	11,583	27.4
长期健康险	4,203	7.7	4,095	9.7
传统寿险	2,818	5.2	2,928	6.9
投资连结险	5,298	9.7	2,035	4.8
年金	3,259	6.0	1,893	4.5
短期意外及健康险	2,982	5.4	2,577	6.1
合计	54,557	100.0	42,248	100.0

总投资收益 截至6月30日止6个月（人民币百万元，比例除外）	2008年	2007年
净投资收益 ⁽¹⁾⁽⁴⁾	8,192	8,937
净已实现及未实现投资收益 ⁽²⁾⁽⁴⁾	1,858	13,101
投资资产减值损失 ⁽³⁾⁽⁴⁾	(1,282)	—
总投资收益(4)	8,768	22,038
净投资收益率 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	4.0%	4.6%
总投资收益率 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	4.2%	8.9%

(1) 包含存款利息收入、债券利息收入、权益投资股息收入以及投资物业租赁收入等；

(2) 包含证券投资差价收入及公允价值变动损益；

(3) 包含可供出售金融资产减值损失；

(4) 投资收益及投资收益率计算均未考虑投资连结保险投资账户；

(5) 投资收益率的计算已考虑投资物业租赁收入、现金及现金等价物利息收入，未考虑以外币计价的投资资产产生的汇兑损益。作为分母的平均投资资产，参照Modified Dietz方法的原则计算。

寿险业务净投资收益由截至2007年6月30日止6个月的89.37亿元减少8.3%至2008年同期的81.92亿元。减少的主要原因是受股票市场波动影响，证券投资基金的分红收入减少，该减少由于固定到期日投资利息收入的增加而部分抵消。寿险业务净投资收益率由截至2007年6月30日止6个月的4.6%下降至2008年同期的4.0%。

寿险业务总投资收益由截至2007年6月30日止6个月的220.38亿元减少60.2%至2008年同期的87.68亿元。寿险业务总投资收益率由截至2007年6月30日止6个月的8.9%下降至2008年同期的4.2%。下降的主要原因是受股票市场波动影响，净已实现及未实现的收益大幅减少，此外，本公司亦对部分可供出售权益投资计提了减值准备。

退保金

退保金由截至2007年6月30日止6个月的59.19亿元增加15.6%至2008年同期的68.40亿元。增加的主要原因是通过本公司银行保险渠道销售的某些保险产品的退保金增加。

赔付支出

下表概述赔付支出的主要组成部分：

截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2008年	2007年
赔款支出	1,290	1,045
年金给付	1,660	1,427
满期及生存给付	7,217	3,582
死伤医疗给付	985	771
合计	11,152	6,825

赔款支出由截至2007年6月30日止6个月的10.45亿元增加23.4%至2008年同期的12.90亿元。增加的主要原因是本公司短期意外及健康保险保费收入增加。

满期及生存给付支出由截至2007年6月30日止6个月的35.82亿元大幅增加至2008年同期的72.17亿元。增加的主要原因是由于某些个险及银行保险产品产品特性而带来的满期及生存给付增加。

死伤医疗给付支出由截至2007年6月30日止6个月的7.71亿元增加27.8%至2008年同期的9.85亿元。增加的主要原因是本公司保证续保健康保险保费收入增加。

保单红利支出

保单红利支出由截至2007年6月30日止6个月的8.97亿元大幅增加至2008年同期的41.62亿元。增加的主要原因是本公司提高了分红保险产品的分红水平及分配了特别红利。本公司的分红保险分红特别储备相应减少。

保险责任准备金增加净额

截至2008年6月30日止6个月的保险责任准备金增加额为193.33亿元，而2007年同期则为438.54亿元，减少的主要原因是由于：(1)2008年上半年分红保险红利支出及万能寿险结算利息支出大幅增加，以及部分投资资产市价大幅下降，导致分红保险分红特别储备及万能寿险平滑准备金的变动额较2007年同期减少165.71亿元，(2)部分投资资产市价大幅下降，导致投资连结保险产品责任准备金变动额较2007年同期减少89.52亿元，(3)满期及生存给付支出大幅增加。

手续费及佣金支出

截至6月30日止6个月（人民币百万元，比例除外）	2008年	2007年
健康险	644	681
意外伤害险	175	154
寿险及其他	5,115	3,766
手续费及佣金支出合计	5,934	4,601
手续费及佣金支出占保险业务收入的比例	10.9%	10.9%

保险业务佣金支出（主要是支付给本公司的销售代理人）由截至2007年6月30日止6个月的46.01亿元增加29.0%至2008年同期的59.34亿元。增加的主要原因是保费收入增长。截至2008年6月30日止6个月的佣金支出占保险业务收入的比例仍为10.9%，与2007年中期相同。

业务及管理费 截至6月30日止6个月	2008年	2007年
业务及管理费占保险业务收入的比例	4.5%	6.9%

业务及管理费由截至2007年6月30日止6个月的29.00亿元减少14.8%至2008年同期的24.71亿元。减少的主要原因是成本控制措施的实施。业务及管理费占保险业务收入的比例由截至2007年6月30日止6个月的6.9%下降至2008年同期的4.5%。

所得税 截至6月30日止6个月	2008年	2007年
有效税率	-2.2%	-8.4%

所得税于截至2008年6月30日止6个月为-1.35亿元，而2007年同期为-3.74亿元。有效税率由截至2007年6月30日止6个月的-8.4%增加至2008年同期的-2.2%。增加的主要原因是享有若干税项豁免的证券投资基金分红收入大幅减少。

净利润
由于前述原因，本公司寿险业务净利润由截至2007年6月30日止6个月的48.13亿元增加28.4%至2008年同期的61.81亿元。

保险责任准备金

本公司寿险业务保险责任准备金按险种列示如下：

(人民币百万元)	2008年 6月30日	2007年 12月31日
未决赔款准备金		
健康险	713	586
意外伤害险	103	169
未决赔款准备金合计	816	755
寿险责任准备金		
寿险	45,279	44,534
年金	92,474	84,477
分红险	108,367	116,460
万能险	46,319	39,339
投资连结险	33,700	35,549
寿险责任准备金合计	326,139	320,359
长期健康险责任准备金		
健康险	30,967	28,603
分红险	9,942	8,610
长期健康险责任准备金合计	40,909	37,213
保险责任准备金合计	367,864	358,327

2. 产险业务

本公司通过平安产险和平安香港经营产险业务。从保费收入来衡量，平安产险是中国第三大财产保险公司。依据按照中国会计准则编制的本公司财务数据和中国保险行业数据计算，截至2008年6月30日止6个月，平安产险的保费收入约占中国产险公司保费收入总额的10.7%。

以下为本公司产险业务的经营数据概要：

	2008年 6月30日	2007年 12月31日
保费收入的市场占有率 ⁽¹⁾	10.7%	10.3%
客户数量：		
个人（千）	8,680	7,140
公司（千）	2,036	1,617
合计（千）	10,716	8,757
	截至2008年 6月30日 止6个月	截至2007年 12月31日 止年度
综合成本率：		
费用率	40.7%	40.7%
赔付率	69.6%	61.1%
综合成本率	110.3%	101.8%

(1) 依据按照中国会计准则编制的本公司财务数据和中国保监会发布的中国保险行业数据计算。

2008年6月30日的市场占有率以六个月期间的累计保费收入计算。

2007年12月31日的市场占有率以一年期间的累计保费收入计算。

2008年上半年，由于雪灾、地震及暴雨等自然灾害发生，以及机动车交通事故责任强制保险费率下调，导致综合成本率上升，对本公司产险业务的盈利造成压力。如果剔除雪灾、地震及暴雨的净损失，本公司产险业务截至2008年6月30日止6个月的综合成本率为102.3%。

为了在竞争激烈的市场环境中实现业务的稳步健康增长，本公司实施积极的渠道建设策略，强化面向高端客户的直销渠道建设，加强渠道队伍的专业化销售能力。努力推动电话销售、交叉销售等低成本销售渠道的发展，促进低成本渠道业务占比持续提高。同时，根据各地区市场特点，实施了更为清晰的分地区发展策略和资源配套政策。

本公司不断检视公司运营的各个环节，对关键流程实施改造，以完善运营后援集中平台，建立国内领先的运营管理体系，最大程度地降低运营成本，实现健康发展。

再保险安排

截至2008年6月30日止6个月，平安产险总体分出保费26.97亿元，其中，机动车辆及第三者责任险分出保费9.23亿元，非机动车辆险分出保费17.62亿元，意外与健康险分出保费0.12亿元。平安产险总体分入保费0.59亿元，全部为非机动车辆险。

本公司一贯采取积极的再保政策，分散承保风险，扩大公司的承保能力，不断加强与再保险公司的合作力度，拓宽分出渠道，争取分入业务。2008年上半年，与本公司合作的主要再保险公司包括：中国财产再保险股份有限公司、Allianz SE Reinsurance Branch Asia Pacific、中国再保险（集团）股份有限公司、Everest Reinsurance Company等。

经营业绩

以下为本公司产险业务的经营业绩概要：

截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2008年	2007年
保险业务收入	14,671	11,637
已赚保费	9,619	7,599
投资收益	1,033	944
公允价值变动损益	(43)	10
汇兑损失	(37)	(11)
其他收入	27	12
营业收入合计	10,599	8,554
赔付支出	(6,353)	(4,966)
减：摊回赔付支出	788	909
保险责任准备金增加净额	(1,132)	(747)
分保费用	(11)	(7)
营业税金及附加	(834)	(661)
保险业务手续费及佣金支出	(1,394)	(1,117)
业务及管理费	(2,354)	(1,805)
减：摊回分保费用	657	564
资产减值损失	24	(73)
其他支出	(8)	(5)
营业支出合计	(10,617)	(7,908)
营业利润	(18)	646
营业外收支净额	(2)	(4)
利润总额	(20)	642
所得税	94	(320)
净利润	74	322

保险业务收入 截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2008年	2007年
机动车辆保险	10,225	7,801
非机动车辆保险	3,650	3,254
意外与健康保险	796	582
保险业务收入合计	14,671	11,637

保险业务收入由截至2007年6月30日止6个月的116.37亿元增加26.1%至2008年同期的146.71亿元。增加的主要原因在于产险三个业务系列的销售均稳步增长。

机动车辆保险业务。机动车辆保险业务保费收入由截至2007年6月30日止6个月的78.01亿元增加31.1%至2008年同期的102.25亿元。增加的主要原因是中国居民对机动车的需求持续增加。

非机动车辆保险业务。非机动车辆保险业务保费收入由截至2007年6月30日止6个月的32.54亿元增加12.2%至2008年同期的36.50亿元。增加的主要原因是企业财产保险及货运险保费收入增加。企业财产保险保费收入由截至2007年6月30日止6个月的15.47亿元增加6.3%至2008年同期的16.45亿元，货运险保费收入由截至2007年6月30日止6个月的3.23亿元增加40.9%至2008年同期的4.55亿元。

意外与健康保险业务。意外与健康保险业务保费收入由截至2007年6月30日止6个月的5.82亿元增加36.8%至2008年同期的7.96亿元。增加的主要原因是本公司继续重点推广该项业务。

总投资收益 截至6月30日止6个月（人民币百万元，比例除外）	2008年	2007年
净投资收益 ⁽¹⁾	538	407
净已实现及未实现投资收益 ⁽²⁾	452	550
总投资收益	990	957
净投资收益率 ⁽³⁾	3.7%	3.5%
总投资收益率 ⁽³⁾	5.8%	6.4%

(1) 包含存款利息收入、债券利息收入、权益投资股息收入以及投资物业租赁收入等；

(2) 包含证券投资差价收入及公允价值变动损益；

(3) 投资收益率的计算已考虑投资物业租赁收入、现金及现金等价物利息收入，未考虑以外币计价的投资资产产生的汇兑损益。作为分母的平均投资资产，参照Modified Dietz方法的原则计算。

本公司产险业务净投资收益由截至2007年6月30日止6个月的4.07亿元增加32.2%至2008年同期的5.38亿元。增加的主要原因是产险业务证券投资基金分红收入增加。产险业务净投资收益率由截至2007年6月30日止6个月的3.5%增加至2008年同期的3.7%。

本公司产险业务总投资收益由截至2007年6月30日止6个月的9.57亿元增加3.4%至2008年同期的9.90亿元。产险业务总投资收益率由截至2007年6月30日止6个月的6.4%下降至2008年同期的5.8%，下降的主要原因是受股票市场波动影响，净已实现及未实现的收益减少。

赔款支出 截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2008年	2007年
机动车辆保险	5,292	3,935
非机动车辆保险	1,029	594
意外与健康保险	376	275
赔款支出合计(1)	6,697	4,804

(1) 赔款支出包括财务报表项目中的赔付支出、摊回赔付支出、提取保险责任准备金及摊回保险责任准备金。

赔款支出合计由截至2007年6月30日止6个月的48.04亿元增加39.4%至2008年同期的66.97亿元。

机动车辆保险业务赔款支出由截至2007年6月30日止6个月的39.35亿元增加34.5%至2008年同期的52.92亿元。增加的主要原因是该项业务过去12个月的保费收入增加。

非机动车辆保险业务赔款支出由截至2007年6月30日止6个月的5.94亿元增加73.2%至2008年同期的10.29亿元。增加的主要原因是雪灾、地震等自然灾害导致赔款支出增加。

意外与健康保险业务赔款支出由截至2007年6月30日止6个月的2.75亿元增加36.7%至2008年同期的3.76亿元。增加的主要原因是该项业务过去12个月的保费收入增加。

截至2008年6月30日止6个月期间，本公司产险业务因雪灾、地震及暴雨而发生的赔款支出（包括已决赔款及未决赔款准备金，已扣除摊回分保部分）分别约为4.86亿元、1.14亿元及1.32亿元。

手续费及佣金支出 截至6月30日止6个月（人民币百万元，比例除外）	2008年	2007年
机动车辆保险	1,043	819
非机动车辆保险	281	252
意外与健康保险	81	53
手续费及佣金支出合计⁽¹⁾	1,405	1,124
手续费及佣金支出占保险业务收入的比例	9.6%	9.7%

(1) 手续费及佣金支出包括财务报表项目中的手续费及佣金支出、分保费用。

手续费及佣金支出由截至2007年6月30日止6个月的11.24亿元增加25.0%至2008年同期的14.05亿元。增加的主要原因是保费收入增加。手续费及佣金支出占保费收入的比例由截至2007年6月30日止6个月的9.7%下降至2008年同期的9.6%，控制在稳定的水平上。

业务及管理费 截至6月30日止6个月	2008年	2007年
业务及管理费占保险业务收入的比例	16.0%	15.5%

业务及管理费由截至2007年6月30日止6个月的18.05亿元增加30.4%至2008年同期的23.54亿元。业务及管理费占保险业务收入的比例由截至2007年6月30日止6个月的15.5%增加至2008年同期的16.0%。增加的主要原因是保费收入增加，及产险行业竞争加剧带来市场投入增加。

所得税

所得税由截至2007年6月30日止6个月的3.20亿元减少至2008年同期的-0.94亿元。减少的主要原因是享有若干税项豁免的证券投资基金分红收入增加。

净利润

由于前述原因，本公司产险业务净利润由截至2007年6月30日止6个月的3.22亿元减少77.0%至2008年同期的0.74亿元。

未决赔款准备金	2008年	2007年
(人民币百万元)	6月30日	12月31日
机动车辆保险	4,432	3,718
非机动车辆保险	4,561	2,935
意外与健康保险	317	237
未决赔款准备金合计	9,310	6,890

未决赔款准备金余额由2007年12月31日的68.90亿元增加35.1%至2008年6月30日的93.10亿元。增加的主要原因是雪灾、地震等自然灾害导致提取的未决赔款准备金增加。

3. 银行业务

本公司通过深圳平安银行经营银行业务。

2008年上半年，本公司积极发展现有银行业务的同时，正逐步构建全国性网络。随着泉州分行正式获得银监会批准，深圳平安银行的跨区经营又迈出了新的一步。深圳平安银行的公司业务与零售业务保持健康稳定发展。从2007年中于深圳及上海发卡至今，信用卡累计流通卡量已超过70万张。在业务发展的同时，贷款质量持续优化，不良贷款率控制在0.5%。此外，深圳平安银行实施运营集中、大力进行IT平台建设、加强风险管理；提升总行管控能力，完善资本管理机制、健全财务管理、成本管理等配套机制；加大人力资源投入以及高端金融管理人才的外部引进和内部培育等。这一系列措施均为深圳平安银行迈向全国性银行奠定了良好基础。

经营业绩

以下为本公司银行业务的经营业绩概要：

截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2008年	2007年
净利息收入	1,985	1,459
手续费及佣金净收入	87	52
投资收益	(52)	43
其他业务净收入	13	477
营业收入合计	2,033	2,031
资产减值损失	(61)	62
营业净收入	1,972	2,093
营业、管理及其他费用 ⁽¹⁾	(1,009)	(851)
税前利润	963	1,242
所得税	(168)	(156)
净利润	795	1,086

(1) 营业、管理及其他费用包括营业费用、营业税金及附加、其他支出及营业外支出。

本公司银行业务的净利润由截至2007年6月30日止6个月的10.86亿元减少26.8%至2008年同期的7.95亿元。然而，如去除因打包出售不良资产以及拨回诉讼准备金对2007年上半年经营业绩带来的一次性正面影响（共计4.09亿元），2008年上半年深圳平安银行在大量资本性支出及战略投入的情况下，实际上净利润仍实现增长。

净利息收入

截至6月30日止6个月（人民币百万元，比例除外）	2008年	2007年
利息收入		
客户贷款	2,274	1,348
存放央行款项	146	73
存放同业及其他金融机构款项	323	295
债券利息收入	633	541
利息收入合计	3,376	2,257
利息支出		
客户存款	1,085	641
应付同业及其他金融机构款项	306	157
利息支出合计	1,391	798
净利息收入	1,985	1,459
净息差(1)	2.9%	2.4%
平均生息资产余额	127,736	118,411
平均计息负债余额	121,579	110,507

(1) 净息差是指平均生息资产收益率（不包括收回不良贷款之欠息）与平均计息负债成本率之差。

净利息收入由截至2007年6月30日止6个月的14.59亿元增加36.1%至2008年同期的19.85亿元。增加的主要原因是由于净息差的提高。净息差由截至2007年6月30日止6个月的2.4%上升50个基点至2008年同期的2.9%。

投资收益

本公司银行业务的投资收益于2008年6月30日止6个月为-0.52亿元，而2007年同期则为0.43亿元，减少的主要原因是由于交易性债券投资以及衍生金融工具的公允价值变动所致。

其他业务净收入

其他业务净收入由截至2007年6月30日止6个月的4.77亿元大幅减少至2008年同期的0.13亿元。同上文所述，减少的主要原因是由于2008年上半年没有打包出售不良资产及拨回诉讼准备金等事项带来的一次性正面影响。

营业、管理及其他费用

截至6月30日止6个月（人民币百万元，比例除外）	2008年	2007年
营业及管理费用	864	733
营业税金及附加	126	77
其他费用及营业外支出	19	41
营业、管理及其他费用合计	1,009	851
成本与收入比例⁽¹⁾	42.5%	36.1%

(1) 成本与收入比例为营业及管理费用 / 营业收入。

营业、管理及其他费用由截至2007年6月30日止6个月的8.51亿元增加18.6%至2008年同期的10.09亿元，成本与收入比例由截至2007年6月30日止6个月的36.1%上升至2008年同期的42.5%。增加的主要原因是由于开拓信用卡业务、新设支行、IT基础设施建设以及人员聘请等的投入。这均是支持未来业务的持续性增长，为全国发展打下坚实基础所必须的资源投入。

资产减值损失

截至2008年6月30日止6个月的资产减值损失为0.61亿元，而2007年同期为减值转回0.62亿元。增加的主要原因是由于2008年上半年无转回不良资产减值的影响。

所得税

截至6月30日止6个月	2008年	2007年
有效税率	17.4%	12.6%

所得税由截至2007年6月30日止6个月的1.56亿元增加7.7%至2008年同期的1.68亿元。有效税率由截至2007年6月30日止6个月的12.6%增加至2008年同期的17.4%。有效税率的增加主要由于2008年1月1日新企业所得税法的实施，深圳地区企业所得税率由2007年的15.0%上升至2008年的18.0%。

贷款组合

(人民币百万元)	2008年6月30日	2007年12月31日
企业贷款	43,398	36,142
票据贴现	4,956	5,976
个人贷款	20,689	19,782
贷款总额	69,043	61,900

贷款总额由2007年12月31日的619.00亿元增加11.5%至2008年6月30日的690.43亿元。企业贷款增加20.1%至433.98亿元，占2008年6月30日贷款总额的62.9%（2007年12月31日：58.4%）。个人贷款增加4.6%至206.89亿元，占2008年6月30日贷款总额的30.0%（2007年12月31日：32.0%）。由于贷款组合重组及资产负债管理，票据贴现下降17.1%至2008年6月30日的49.56亿元。

存款组合

(人民币百万元)	2008年6月30日	2007年12月31日
企业存款	81,445	96,941
个人存款	11,896	10,184
存入保证金	6,320	5,397
汇出汇款及应解汇款	1,014	531
客户存款及保证金总额	100,675	113,053

客户存款及保证金总额由2007年12月31日的1,130.53亿元减少10.9%至2008年6月30日的1,006.75亿元。如剔除母公司收回短期存款143亿元的影响，对外企业客户存款总额（包括企业存款、存入保证金以及汇出汇款及应解汇款）实际上保持平稳。

贷款质量

(人民币百万元, 比例除外)	2008年6月30日	2007年12月31日
正常	64,712	58,370
关注	3,999	3,019
次级	204	296
可疑	84	167
损失	44	48
贷款合计	69,043	61,900
不良贷款合计	332	511
不良贷款比率	0.5%	0.8%
贷款减值准备余额	422	420
拨备覆盖率	127.1%	82.2%

贷款质量于2008年上半年持续优化。不良贷款比率及余额分别由0.8%降低至0.5%，以及由5.11亿元减少至3.32亿元。减少的主要原因来自2008年上半年成功清收不良贷款1.80亿元及由正常至不良类别的低迁移率。

拨备覆盖率由2007年12月31日的82.2%大幅提高至2008年6月30日的127.1%，其原因为上文所提及的不良贷款大幅减少。

资本充足率

(人民币百万元, 比例除外)	2008年6月30日	2007年12月31日
资本	7,152	6,209
加权风险资产	70,696	68,466
资本充足率(监管规定 \geq 8%)	10.1%	9.1%
核心资本充足率(监管规定 \geq 4%)	10.2%	9.1%

于2008年6月30日，深圳平安银行的资本充足率及核心资本充足率均高于监管规定，分别达到10.1%以及10.2%。

4. 证券业务

本公司通过平安证券经营证券业务。

2008年上半年，国内资本市场深度调整，二级市场成交量较去年大幅缩减，本公司证券经纪及自营业务均受到一定程度的影响，但本公司的投行业务发展势头良好，除继续保持在中小企业承销上的优势外，又成功主承销了融资额达115亿元的“海螺水泥”增发，实现了本公司在大项目承销上的突破。2008年3月，本公司第一只集合理财产品“年年红1号”成功发行。未来，平安证券将充分发挥集团综合金融优势，在不断提高现有营业部产能的基础上，抓住营业部扩容机会，力争实现经纪业务市场占有率的不断提升。

经营业绩

以下为本公司证券业务的经营业绩概要：

截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2008年	2007年
手续费及佣金净收入	854	975
投资收益	314	384
公允价值变动损益	(211)	107
其他收入	2	-
汇兑损失	(4)	(2)
营业收入合计	955	1,464
营业税金及附加	(59)	(72)
业务及管理费	(391)	(531)
资产减值损失	(2)	(1)
营业支出合计	(452)	(604)
营业利润	503	860
营业外收支净额	(3)	(1)
利润总额	500	859
所得税	(99)	(183)
净利润	401	676

手续费及佣金净收入
 以下为手续费及佣金净收入的主要组成部分：

截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2008年	2007年
手续费及佣金收入		
经纪手续费收入	509	790
承销佣金收入	392	224
其他	11	32
手续费及佣金收入合计	912	1,046
手续费及佣金支出		
支付经纪手续费	(58)	(71)
手续费及佣金支出合计	(58)	(71)
手续费及佣金净收入	854	975

本公司经纪业务的经纪手续费收入由截至2007年6月30日止6个月的7.90亿元减少35.6%至2008年同期的5.09亿元。减少的主要原因是受国内资本市场调整影响，成交量大幅缩减。

本公司投资银行业务的承销佣金收入由截至2007年6月30日止6个月的2.24亿元增加75.0%至2008年同期的3.92亿元。增加的主要原因是本公司投行业务主承销发行数量增加，以及在大项目承销发行上获得突破。

经纪业务手续费支出的减少与经纪业务手续费收入的下降保持一致。

由于前述原因，手续费及佣金净收入由截至2007年6月30日止6个月的9.75亿元减少12.4%至2008年同期的8.54亿元。

投资收益	2008年	2007年
截至6月30日止6个月（人民币百万元）		
净投资收益 ⁽¹⁾	79	36
净已实现及未实现投资收益 ⁽²⁾	24	455
总投资收益	103	491

(1) 包含存款利息收入、债券利息收入、权益投资股息收入等；

(2) 包含证券投资差价收入及公允价值变动损益。

本公司证券业务的总投资收益由截至2007年6月30日止6个月的4.91亿元减少79.0%至2008年同期的1.03亿元。减少的主要原因是受股票市场波动影响，净已实现及未实现投资收益大幅减少。

业务及管理费

业务及管理费由截至2007年6月30日止6个月的5.31亿元减少26.4%至2008年同期的3.91亿元。减少的主要原因是受资本市场波动影响，创新类业务相关费用减少。

所得税

截至6月30日止6个月	2008年	2007年
有效税率	19.8%	21.3%

所得税由截至2007年6月30日止6个月的1.83亿元减少45.9%至2008年同期的0.99亿元。减少的主要原因是应税利润减少。有效税率由截至2007年6月30日止6个月的21.3%下降至2008年同期的19.8%。

净利润

由于前述原因，本公司证券业务净利润由截至2007年6月30日止6个月的6.76亿元减少40.7%至2008年同期的4.01亿元。

5. 信托业务

本公司通过平安信托经营信托业务。

2008年上半年，面对市场环境变化，权益类信托产品滞销的局面，平安信托紧跟市场需求的变化，主动调整产品结构，重点着力于固定收益类和创新类产品的研发，成功发行了信贷资产证券化、基金投资信托、私人股权投资信托等一系列创新产品，信托业务保持良好的发展势头，平安信托在行业中的影响力也不断提升。同时，平安信托进一步挖掘客户资源，拓展营销渠道，在私人财富管理平台、客户服务平台和风险控制平台建设方面进展顺利，这些举措将为未来本公司信托业务的快速发展提供有力支持。此外，随着投资团队的不断扩大和投资平台的日趋完善，平安信托非资本市场投资进展良好，各投资项目正在稳步推进之中，未来有望对本公司整体利润增长做出贡献。

经营业绩

以下为本公司信托业务的经营业绩概要：

截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2008年	2007年
手续费及佣金净收入	241	122
投资收益	810	265
公允价值变动损益	(259)	57
汇兑损失	(1)	(1)
其他收入	—	4
营业收入合计	791	447
营业税金及附加	(47)	(27)
业务及管理费	(44)	(79)
资产减值损失	9	(5)
营业支出合计	(82)	(111)
营业利润	709	336
营业外收支净额	—	—
利润总额	709	336
所得税	(70)	(61)
净利润	639	275

(1) 上述数据并未合并平安信托下属子公司，对子公司的投资按成本法核算。

手续费及佣金净收入

以下为手续费及佣金净收入的主要组成部分：

截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2008年	2007年
手续费及佣金收入		
信托产品管理费	269	246
托管及其他受托业务佣金收入	15	—
其他	21	11
手续费及佣金收入合计	305	257
手续费及佣金支出		
信托产品手续费支出	(49)	(125)
其他	(15)	(10)
手续费及佣金支出合计	(64)	(135)
手续费及佣金净收入	241	122

手续费及佣金收入由截至2007年6月30日止6个月的2.57亿元增加18.7%至2008年同期的3.05亿元。增加的主要原因是由于本公司管理的信托资产规模较去年同期增长。由于该原因，信托产品管理费收入由截至2007年6月30日止6个月的2.46亿元增加9.3%至2008年同期的2.69亿元。此外，本公司在2008年上半年开展了其他受托业务获取了承揽服务费收入0.15亿元。

手续费及佣金支出由截至2007年6月30日止6个月的1.35亿元减少52.6%至2008年同期的0.64亿元。减少的主要原因是权益类信托产品的手续费支出由于资本市场波动而大幅下降。

由于前述原因，手续费及佣金净收入由截至2007年6月30日止6个月的1.22亿元增加97.5%至2008年同期的2.41亿元。

投资收益		
截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2008年	2007年
净投资收益 ⁽¹⁾	285	76
净已实现及未实现投资收益 ⁽²⁾	266	246
总投资收益	551	322

(1) 包含存款利息收入、贷款利息收入、债券利息收入及权益投资股息收入等；

(2) 包含证券投资差价收入及公允价值变动损益。

本公司信托业务的总投资收益由截至2007年6月30日止6个月的3.22亿元增加71.1%至2008年同期的5.51亿元。增加的主要原因是平安信托收取了子公司平安证券分派的股息2.32亿元，及为锁定前期累积的收益，出售了部分权益投资。

业务及管理费

业务及管理费由截至2007年6月30日止6个月的0.79亿元减少44.3%至2008年同期的0.44亿元。减少的主要原因是由于成本控制措施的实施。

所得税		
截至6月30日止6个月	2008年	2007年
有效税率	9.9%	18.2%

所得税由截至2007年6月30日止6个月的0.61亿元增加14.8%至2008年同期的0.70亿元。增加的主要原因是由于应税利润的增加。有效税率由截至2007年6月30日止6个月的18.2%下降至2008年同期的9.9%。下降的主要原因是从子公司平安证券收取的股息享有税项豁免。

净利润

由于前述原因，本公司信托业务净利润由截至2007年6月30日止6个月的2.75亿元大幅增加至2008年同期的6.39亿元。

6. 受托资产规模

	2008年	2007年
(人民币百万元)	6月30日	12月31日
信托受托资产	40,470	47,519
企业年金受托资产	9,115	4,983
委托贷款	1,560	1,654
资产管理受托资产	5,531	1,317

7. 资产管理业务

上半年，受市场环境的负面影响，本公司境内及海外投资均面临挑战，资本市场投资收益受到一定冲击。本公司积极应对市场波动，把握有利时机调整资产配置，增大固定收益资产投资；同时加大了非资本市场投资力度，多个项目在积极运作之中。截至2008年6月30日止6个月期间，本公司实现总投资收益92.75亿元，总投资收益率3.6%。

平安资产管理在本公司综合金融品牌战略规划下，充分利用内外部资源平台，积极推进第三方资产管理业务的发展，在多个领域取得突破，受托资产管理规模扩张迅速，国内QDII专户理财第一单落户平安并已进入实质性运作阶段。

境外投资计划与全球投资平台建设稳步推进。继平安资产管理（香港）获取QDII额度以来，本公司除了投资于港股市场以外，也实施了对富通股权的投资，成为富通第一大股东。基于上述富通交易带来的深层次合作机会，本公司已与富通银行正式签署收购富通投资管理公司约50%的股权的协议，以加速建立全球投资能力、搭建全球资产管理及QDII的业务平台。这项投资除分散投资风险和获取长期财务投资收益外，本公司也可通过与富通的合作获得具有价值的协同效应，加快向国际领先综合金融集团迈进的步伐。同时，本公司亦将在未来两到三年内完成国内外投资业务前中后台一体化、直通式系统平台的搭建，为建立全球投资平台奠定坚实基础。

自2007年平安资产管理（香港）先后获得香港证监会资产管理牌照和中国保监会境外受托人资格以来，本报告期内，又正式获得香港证监会颁发的就证券提供意见和就期货合约提供意见两类牌照，进一步拓宽了业务种类和收入来源。

8. 全国运营管理中心

截至2008年6月30日，本公司个人寿险核保、理赔，产险车险、财产险理赔，各子公司机构会计作业，全国电话中心等作业已经全部集中，基本完成第一阶段集中目标；同时经过两年多的集中运营，全国运营管理中心在提高服务效率、加强风险管控、降低营运成本等方面的作用已经逐步显现。

下一阶段，依托先进的信息平台 and 科技手段，以及在流程优化、标准化建设、运营管理等方面积累的丰富经验，本公司将逐步扩大这些核心运营能力的应用，充分获取集中带来的规模效应，不断完善综合金融平台，为客户提供多种服务和产品，支持业务高速发展。

9. 交叉销售

经过几年的培育，本公司金融业务交叉销售的深度和广度得到明显加强，成果显著，综合金融协同效应日益显现。下表载列截至2008年6月30日止6个月期间本公司交叉销售业绩情况：

通过交叉销售获得的新业务 (人民币百万元，特别指明除外)	金额	渠道 贡献占比(%)
产险业务		
保费收入	2,047	14.0
企业年金业务		
受托业务规模	658	12.5
投资管理业务规模	746	12.7
信托业务		
信托计划规模	401	1.3
银行业务		
公司业务存款	486	9.1
信用卡(万张)	27	55.8

10. 偿付能力状况

以下汇总了本公司主要保险子公司的偿付能力相关指标数据：

	2008年6月30日			2007年12月31日		
	实际资本 (人民币百万元)	最低资本 (人民币百万元)	偿付能力 充足率 (%)	实际资本 (人民币百万元)	最低资本 (人民币百万元)	偿付能力 充足率 (%)
平安寿险	20,702	17,064	121.3	45,218	15,704	287.9
平安产险	3,397	3,038	111.8	4,895	2,695	181.6

偿付能力充足率是保险公司资本充足率的量度标准，计算方法为实际资本除以最低资本。根据中国保监会有关法规，保险公司的偿付能力充足率必须达到规定水平。一般情况下，中国保监会认为若保险公司达到不低于100%的偿付能力充足率，则其在财务上是健全的。

截至2008年6月30日，本公司符合监管规定的资本需求，平安寿险和平安产险的偿付能力充足。但由于受资本市场波动影响，平安寿险及平安产险的偿付能力充足率均较2007年末有较大幅度下降。

二、报告期内重大事项讨论与分析

在报告期内，本集团有以下业务事项将对公司经营产生影响。

（一） 保险业务

上半年，国内相继发生的雪灾、地震、暴雨等自然灾害导致赔款支出增加。截至2008年6月30日，本公司累计接到雪灾、地震、暴雨报案23,664起，已决赔付3.17亿元，其中平安产险赔付3.01亿元，平安寿险赔付0.16亿元。预计产、寿总赔付将达到19.87亿元。

由于事先已做好妥善再保安排，将风险有效转移，三大自然灾害对本公司经营有一定影响，但尚在可控范围内。考虑再保摊回后，预计当期总净损失约7.84亿元。

平安寿险明确了提高分红险分红水平，提高银保万能险结算利率至业内最高，万能险及分红险在整体产品结构中的占比有所提升。

机动车交通事故责任强制责任保险费率的下调，亦对产险的综合成本率造成影响。

财政部2008年34号文对企业年金的“企业缴费总额在工资总额4%以内的部分，从成本（费用）中列支”的规定，与原劳动保障部20号令企业年金的“企业缴费每年不超过本企业上年度职工工资总额的1/12”相比，企业缴费总额的成本列支范围有所降低，对企业年金新业务规模的扩大形成一定阻滞影响。

（二） 银行业务

上半年国家实施从紧的货币政策，控制信贷规模，加强银行体系流动性管理，年内五次上调准备金率至17.5%，对银行资产和贷款的增长造成一定影响。

（三） 投资业务

截至2008年1月22日，平安寿险持有富通集团113,496,265股股份，约占当时已发行股本的4.99%。2008年6月26日，平安寿险参加了富通集团实施的闪电配售增持750万股股份，增持后合计持有富通集团120,996,265股股份，占其增发后已发行股本的4.99%（若考虑全部的潜在稀释性证券，持股比例约为4.54%）。富通集团投资对于本公司是一项长期的财务投资，除分散投资风险和获取财务投资收益外，与富通集团的合作具有更重要的战略意义，能够获得具有价值的协同效应。

2008年4月2日，平安集团就投资富通投资管理公司约50%的股权签署了《股份买卖协议》、《股东协议》、《赔偿保证契约》、《富通商标和商号许可协议》、《平安商标和商号许可协议》以及《荷兰银行商标许可协议》，以21.5亿欧元的对价投资富通投资管理公司1,000,000股股权。该项投资最终交割取决于有关监管机构的审批。本次股权收购，将有助于本公司快速搭建全球资产管理及QDII的业务平台。

2008年6月20日中国保监会批准平安资产管理公司成立京沪高速铁路股权投资计划，将筹集160亿元用于投资京沪高速铁路股份有限公司股权，该项投资占京沪高铁公司总股份的13.913%，平安资产管理公司作为牵头人和发起人之一，平安寿险和其他六家公司分别为委托人（受益人）。截至2008年6月30日，平安寿险已投出资金4.23亿元，预期该项目将为公司带来稳定的股权收益。

平安证券在香港收购并增资平保证券获中国证监会批准，对公司今后开展QDII及港股直通车业务有着非常重要的意义。

三、 本公司经营中的问题与困难

（一） 保险业务

平安寿险制定“二元化”发展战略，将一方面立足于中心城市已具备的优势地位，另一方面加紧在中小城市和县域探索新的发展模式。实现二元市场的快速成长，公司将面临人才、资源分配等方面的挑战。同时，随着外勤队伍的稳步增长，在如何有效提升产能和质量方面亦将面临挑战。

寿险产品费率自由化趋势明显，本公司寿险业务势必也会面临挑战，本公司将密切关注政策动态及监管办法，完善已有的分析，制定应对举措。

上半年雪灾、地震以及由暴雨引发的洪水等自然灾害相继发生，机动车交通事故责任强制保险费率下调，对本公司产险业务盈利造成压力，总体综合成本率上升。对此，平安产险将继续坚持严格细致的核保政策，在保证目标市场业务规模稳步增长的同时，提升业务质量，控制运营成本；同时，持续实施销售方式转型，加速发展专业销售团队。

上半年投资环境不理想给本公司产、寿险保险资金运用收益率带来负面影响。

（二） 银行业务

深圳平安银行正处于从区域性银行向全国性银行的转型期，加快了全国布局的步伐；加大了银行业务的基础和战略项目的投入，强化总部支持全国各机构的功能；积极推出各类创新金融产品和服务，发行信用卡，引进和培育关键岗位人员、高端金融管理人才。这些举措为深圳平安银行的未来发展打下了坚实的基础，但也导致短期内成本增幅较大。

（三） 投资业务

2008年上半年，受美国次贷危机和全球经济放缓的影响，外围股市大幅回调；国内通胀指数居高不下，宏观调控政策从紧，企业利润增速放缓，股票市场估值吸引力下降；本公司整体投资收益也在宏观环境的影响下受到了一定的冲击。下半年本公司将进一步完善投资策略，通过主动的配置应对资本市场波动，同时积极推进非资本市场投资业务，为公司获取长期稳定的投资回报做出贡献。

证券业其他公司正紧锣密鼓的筹备包括IPO在内的融资增资行动，其中，2008年6月30日光大证券IPO完成过会，其他券商也紧随其后，完成增资的券商将在营业网点扩充、创新业务开展等方面抢占先机。随着券商通过搬迁营业部调整网点布局和即将到来的新设营业部开闸，证券经纪业务行业竞争将进一步加剧，佣金费率将呈现不断下降的趋势。

（四） 其他

平安养老险、平安健康险、平安资产管理（香港）尚处于创业期，短期内还不能对全集团的利润作出较明显的贡献。

四、报告期内投资情况

（一） 募集资金使用情况

本公司2004年首次公开发行H股以及2007年首次公开发行A股募集的资金已全部用于充实公司资本金，并按照相关行业监管机构有关适用法规进行使用。

（二） 非募集资金使用情况

本公司非募集资金主要来源于核心保险业务。本公司严格按照保监会的相关法规要求进行保险资金运用，所有保险资金的投资均为日常经营活动中的正常运用。

五、 实际经营成果与上市文件 / 盈利预测 / 计划比较，说明预测或计划进度情况

2008年是中国平安第三个十年的开局之年。上半年，本公司按照既定的发展计划推动各项工作开展，全面执行公司发展战略，进一步强化公司基本要素的发展和核心竞争力的增强。尽管受各种不利因素的影响，特别是资本市场的深度调整对本公司投资业务产生较大冲击，公司利润较去年同期略有下降，但本公司各项业务增长依然稳健。保险业务保持快速健康发展，银行业务顺利整合并开启全国布局，投资业务搭建全球投资平台，三大支柱体系进一步巩固，并通过领先的运营平台，稳步发展的交叉销售，以及审慎的并购提升公司的长期价值。截至2008年6月30日，本公司实现净利润73.10亿元，营业收入达714.85亿元。

保险业务方面

本公司寿险业务面对经营主体增加和竞争进一步加剧的形势，实施了一系列内部改革，包括在国内率先推出周单元经营推动外勤人均产能的提升。同时，加强销售队伍的管理和内控，优化业务队伍结构，提高业务质量。产险业务上半年实现了保费收入的较快增长，市场份额较2007年底有所提升，同时在新渠道建设上亦取得一定进展。平安养老险致力于提供团体养老年金的专业受托、投资管理和账户管理服务，截至2008年6月30日，在国内专业养老保险公司中，平安养老险继续保持“累计受托管理资产”和“投资管理资产”两项市场指标的领先地位。平安健康险上半年共推出12款面向中高端客户的创新型团体和个人医疗保险及健康服务产品；初步形成了覆盖国内34个城市的医疗服务网络，已签约国内网络医院超过130家。

银行业务方面

本公司银行业务发展势头良好，对本集团的贡献明显加强。深圳平安银行积极发展现有银行业务，并逐步构建全国性网络，银行合并更名后首家异地分行—泉州分行正式获批，标志着跨区经营又迈出了新的一步。公司业务与零售业务健康稳定发展，信用卡累计流通卡量超过70万张；不良贷款率控制在0.5%，处于行业领先水平。运营集中、IT平台建设、风控管理、文化制度建设、人才招聘和培养均按计划进行，为深圳平安银行迈向全国性银行奠定了良好基础。

投资业务方面

尽管面临国内和国际市场环境变化等诸多挑战，本公司仍然把握有利时机，及时调整资产配置，基本完成了阶段性各项投资目标。同时，本公司第三方资产管理规模持续上升；平安资产管理国内QDII专户理财受托第一单进入实质性运作阶段，受托管理资产规模稳步上升，平安信托财富管理业务产品研发创新不断，客户资产与数量持续增长，平安证券首个集合资产管理计划成功发行。

六、 上年度报告中披露的经营计划修改内容

上年度本公司未披露经营计划，与A股上市时披露的发展目标相比，本报告期内本公司无经营计划修改内容。