

董事会报告

一、 报告期内经营情况分析

2007年上半年，中国经济状况良好，保持快速稳定的发展，金融运行总体良好，金融业改革进一步深化。在上半年，本公司实现净利润83.26亿元，较上年同期增长107.8%。总资产达到5,831.43亿元，股东权益增至949.11亿元。保险业务收入达到538.85亿元，其中原保险保费收入为538.38亿元，均较上年同期增长17.1%。本公司各项业务保持快速稳定的发展。

(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）	2007年	2006年
营业收入合计	84,051	54,627
营业支出合计	(75,564)	(50,200)
营业利润	8,487	4,427
净利润	8,326	4,006

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）	2007年	2006年
人寿保险	4,813	3,528
财产保险	322	163
银行业务	1,086	1
证券业务	676	174
其它业务	1,429	140
净利润	8,326	4,006

合并净利润由截至2006年6月30日止6个月的40.06亿元增加107.8%至2007年同期的83.26亿元。增加的主要原因是本公司各项业务均取得较好业绩及理想的投资回报。

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57.8%、3.9%、13.0%和8.1%。

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）	2007年	2006年
投资收益 ⁽¹⁾	25,016	7,787
公允价值变动损益 ⁽¹⁾	607	1,867
总投资收益	25,623	9,654
总投资收益率 ⁽¹⁾	9.9%	5.8%

(1) 投资收益、公允价值变动损益及总投资收益率均未考虑投资连结保险投资账户。

本公司总投资收益由截至2006年6月30日止6个月的96.54亿元大幅增加至2007年同期的256.23亿元。总投资收益率由截至2006年6月30日止6个月的5.8%增加至2007年同期的9.9%。增加的主要原因是2007年上半年中国股票市场表现良好。为锁定收益，本公司在2007年实现了部份浮动盈利，投资收益从截至2006年6月30日止6个月的77.87亿元大幅增加至2007年同期的250.16亿元，公允价值变动损益则从截至2006年6月30日止6个月的18.67亿元下降至2007年同期的6.07亿元。

本公司继续改善投资组合的资产分配以抓住资本市场的发展机遇。因此，定期存款占本公司投资资产的比例由2006年12月31日的19.1%下降至2007年6月30日的13.3%。权益投资占本公司总投资资产的比例由2006年12月31日的14.5%增加至2007年6月30日的18.9%。

下表载列本公司于各主要投资类别的投资组合分配情况：

(人民币百万元)	2007年6月30日		2006年12月31日	
	账面值	占总额比例	账面值	占总额比例
固定到期日投资				
定期存款 ⁽³⁾	43,994	13.3%	59,107	19.1%
债券投资 ⁽¹⁾⁽³⁾	222,992	67.2%	204,282	65.9%
其它固定到期日投资 ⁽³⁾	2,149	0.6%	1,600	0.5%
权益投资 ⁽²⁾⁽³⁾	62,698	18.9%	44,791	14.5%
投资资产合计 ⁽⁴⁾	331,833	100.0%	309,780	100.0%

(1) 债券投资包括主债券内含衍生产品的账面值。

(2) 权益投资包括证券投资基金、股票及长期股权投资。

(3) 不包括归属于现金及现金等价物的部份。

(4) 投资组合未包含投资连结保险投资账户。

3. 汇兑收益 / (损失)

2007年上半年，人民币对以美元为主的其它货币升值，导致本公司以外币计价的资产产生的汇兑损失达3.35亿元，去年同期则为1.30亿元。

(二) 分部经营业绩

1. 寿险业务

以下为本公司寿险业务的经营数据概要：

	2007年 6月30日	2006年 12月31日
保费收入的市场占有率 ⁽¹⁾	16.3%	17.0%
客户数量：		
个人（千）	32,853	31,761
公司（千）	321	307
合计（千）	33,174	32,068
保单继续率：		
13个月	89.0%	89.0%
25个月	80.7%	80.3%

- (1) 依据按照中国会计准则编制的本公司财务数据和中國国家统计局颁布的中国保险行业数据计算。
- 2007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。
- 2006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。

截至2007年6月30日止6个月，依据按照中国会计准则编制的本公司财务数据和中國保险行业数据计算，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16.3%。从保费收入来衡量，平安寿险是中国第二大寿险公司。

本公司通过持续优化销售代理人培训机制，提升了销售代理人的产能和专业水平，同时，寿险业务员团队发展保持良好势头，个险销售代理人从年初的20.5万增加至24.4万，增长19.0%。本公司亦继续致力提升客户服务，于2007年6月30日，个人寿险客户13个月及25个月保单继续率分别保持在85%及80%以上的满意水平。

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）	2007年	2006年
保险业务收入	42,248	37,129
已赚保费	41,581	36,508
投资收益	25,618	8,060
公允价值变动损益	2,530	3,836
汇兑损失	(316)	(114)
其它收入	578	179
营业收入合计	69,991	48,469
退保金	(5,919)	(3,910)
赔付支出	(6,825)	(4,044)
减：摊回赔付支出	258	279
保险责任准备金增加净额	(43,854)	(29,721)
保单红利支出	(897)	(1,714)
营业税金及附加	(841)	(263)
手续费及佣金支出	(4,601)	(3,272)
业务及管理费	(2,900)	(2,217)
减：摊回分保费用	111	167
其它支出	(87)	(72)
营业支出合计	(65,555)	(44,767)
营业利润	4,436	3,702
营业外收支净额	3	(3)
利润总额	4,439	3,699
所得税	374	(171)
净利润	4,813	3,528

保险业务收入	2007年	2006年
截至6月30日止6个月（人民币百万元）		
个人寿险		
新业务		
首年期缴保费	8,361	5,269
首年趸缴保费	13	18
短期意外及健康险保费	935	1,553
新业务合计	9,309	6,840
续期业务	24,924	22,743
个人寿险合计	34,233	29,583
银行保险		
新业务		
首年期缴保费	45	12
首年趸缴保费	3,712	3,450
短期意外及健康险保费	1	1
新业务合计	3,758	3,463
续期业务	126	128
银行保险合计	3,884	3,591
团体保险		
新业务		
首年趸缴保费	2,278	2,452
短期意外及健康险保费	1,641	1,261
新业务合计	3,919	3,713
续期业务	212	242
团体保险合计	4,131	3,955
人寿保险合计	42,248	37,129

个人寿险业务。个人寿险业务保险业务收入由截至2006年6月30日止6个月的295.83亿元增加15.7%至2007年同期的342.33亿元。增加的主要原因是个人寿险业务首年保费由截至2006年6月30日止6个月的68.40亿元增加36.1%至2007年同期的93.09亿元。此外，个人寿险业务续期保费亦由截至2006年6月30日止6个月的227.43亿元增加9.6%至2007年同期的249.24亿元。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。

银行保险业务。银行保险业务收入由截至2006年6月30日止6个月的35.91亿元增加8.2%至2007年同期的38.84亿元。增加的主要原因是本公司通过银行网点销售的万能寿险产品保险业务收入增长。

团体保险业务。团体保险业务收入由截至2006年6月30日止6个月的39.55亿元增加4.5%至2007年同期的41.31亿元。增长较慢的主要原因是本公司继续致力于控制本项业务的发展以提高利润率。由于本公司继续重点销售员工福利保障计划，短期意外及健康险的保险业务收入由截至2006年6月30日止6个月的12.61亿元增加30.1%至2007年同期的16.41亿元。

总投资收益

寿险业务总投资收益由截至2006年6月30日止6个月的87.48亿元大幅增加至2007年同期的215.53亿元。寿险业务总投资收益率由截至2006年6月30日止6个月的5.9%增加至2006年同期的10.5%。

截至6月30日止6个月（人民币百万元，比例除外）	2007年	2006年
投资收益 ⁽¹⁾	21,511	7,045
公允价值变动损益 ⁽¹⁾	42	1,703
总投资收益	21,553	8,748
总投资收益率 ⁽¹⁾	10.5%	5.9%

(1) 投资收益、公允价值变动损益及总投资收益率均未考虑投资连结保险投资账户。

保险责任准备金增加净额

保险责任准备金增加净额于截至2007年6月30日止6个月为438.54亿元，于2006年同期则为297.21亿元。保险责任准备金增加净额较大的主要原因是保险业务收入增长。

退保金

退保金由截至2006年6月30日止6个月的39.10亿元增加51.4%至2007年同期的59.19亿元。增加的主要原因是通过本公司团险和银行保险渠道销售的某些趸缴型分红保险产品的退保金支出增加。

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）	2007年	2006年
赔款支出	1,045	1,123
年金给付	1,427	1,293
满期及生存给付	3,582	1,094
死伤医疗给付	771	534
合计	6,825	4,044

赔付支出由截至2006年6月30日止6个月的40.44亿元增加68.8%至2007年同期的68.25亿元。增加的主要原因是由于本公司某些个人寿险产品的产品特性而带来的生存给付增加，使满期及生存给付支出由截至2006年6月30日止6个月的10.94亿元大幅增加至2007年同期的35.82亿元。

保单红利支出

保单红利支出由截至2006年6月30日止6个月的17.14亿元下降47.7%至2007年同期的8.97亿元。在保单持有人分红保险账户内，已实现或未实现投资收益的一部分将作为分红特别储备，于未来年度分配给保单持有人。于2006年6月30日，本公司将分红特别储备计入应付保单红利项下，而2007年本公司将其重分类至寿险责任准备金项下，因此分红特别储备的变动额相应计入寿险责任准备金的增加额之中。上述即截至2007年6月30日止6个月期间的保单红利支出较2006年同期减少的主要原因。实际上，由于2007年上半年的投资回报良好，包含分红特别储备在内的保单红利支出在2007年上半年大幅增长。

手续费及佣金支出

截至6月30日止6个月	2007年	2006年
手续费及佣金支出占保险业务收入的比例	10.9%	8.8%

手续费及佣金支出（主要是支付给本公司的销售代理人）由截至2006年6月30日止6个月的32.72亿元增加40.6%至2007年同期的46.01亿元。手续费及佣金支出占保险业务收入的比例由截至2006年6月30日止6个月的8.8%上升至2007年同期的10.9%。增长的主要原因是佣金率水平相对较高的个人寿险产品首年保险业务收入增长。

业务及管理费

截至6月30日止6个月	2007年	2006年
业务及管理费占保险业务收入的比例	6.9%	6.0%

业务及管理费由截至2006年6月30日止6个月的22.17亿元增加30.8%至2007年同期的29.00亿元。业务及管理费占保险业务收入的比例由截至2006年6月30日止6个月的6.0%增加至2007年同期的6.9%。增加的主要原因是首年保险业务收入的增长。

所得税

截至6月30日止6个月	2007年	2006年
有效税率	-8.4%	4.6%

寿险业务截至2006年6月30日止6个月的所得税费用为1.71亿元，2007年同期的所得税费用则为-3.74亿元。有效税率由截至2006年6月30日止6个月期间的4.6%下降至2007年同期-8.4%。下降的主要原因是享有税收豁免的证券投资基金股息收入增加及与计入利润表内的所得税相关的递延所得税负债减少。

净利润

由于前述原因，本公司寿险业务净利润由截止2006年6月30日止6个月的35.28亿元增加36.4%至2007年同期的48.13亿元。

2. 产险业务

以下为本公司产险业务的经营数据概要:

	2007年 6月30日	2006年 12月31日
保费收入的市场占有率 ⁽¹⁾	10.2%	10.7%
客户数量:		
个人(千)	6,895	6,222
公司(千)	1,628	1,724
合计(千)	8,523	7,946
	截至2007年 6月30日 止6个月	截至2006年 12月31日 止年度
综合成本率:		
费用率	39.8%	34.5%
赔付率	63.2%	64.5%
综合成本率	103.0%	99.0%

(1) 依据按照中国会计准则编制的本公司财务数据和中國国家统计局公布的中国保险行业数据计算。

2007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。

2006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。

截至2007年6月30日止6个月，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，本公司产险业务的保费收入约占中国产险公司保费收入总额的10.2%。按照保费收入计算，平安产险是国内第三大产险公司。

本公司产险业务综合成本率的上升主要是因为财产保险行业市场竞争加剧导致保险产品的获得成本上升。

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）	2007年	2006年
保险业务收入	11,637	8,871
已赚保费	7,599	4,972
投资收益	918	282
公允价值变动损益	10	24
汇兑损失	(11)	(8)
其它收入	38	25
营业收入合计	8,554	5,295
赔付支出	(4,966)	(3,770)
减：摊回赔付支出	909	853
保险责任准备金增加净额	(747)	(291)
分保费用	(7)	(1)
营业税金及附加	(661)	(486)
手续费支出	(1,117)	(674)
业务及管理费	(1,805)	(1,308)
减：摊回分保费用	564	755
其它支出	(78)	(32)
营业支出合计	(7,908)	(4,954)
营业利润	646	341
营业外收支净额	(4)	(2)
利润总额	642	339
所得税	(320)	(176)
净利润	322	163

保险业务收入

截至6月30日止6个月(人民币百万元)	2007年	2006年
机动车辆保险	7,799	5,797
非机动车辆保险	3,256	2,633
意外与健康保险	582	441
保险业务收入合计	11,637	8,871

保险业务收入由截至2006年6月30日止6个月的88.71亿元增加31.2%至2007年同期的116.37亿元。保险业务收入增加的主要原因在于产险三个业务系列的销售均显著增长。

*机动车辆保险业务。*机动车辆保险业务收入由截至2006年6月30日止6个月的57.97亿元增加34.5%至2007年同期的77.99亿元。增加的主要原因是中国居民对机动车的需求持续增加及机动车交通事故责任强制保险的推行。

*非机动车辆保险业务。*非机动车辆保险业务收入由截至2006年6月30日止6个月的26.33亿元增加23.7%至2007年同期的32.56亿元。增加的主要原因是企业财产保险、工程保险、特殊风险保险及船舶保险的销售增长。企业财产保险业务收入由截至2006年6月30日止6个月的12.76亿元增加23.0%至2007年同期的15.70亿元。

*意外与健康保险业务。*意外与健康保险业务收入由截至2006年6月30日止6个月的4.41亿元增加32.0%至2007年同期的5.82亿元。增加的主要原因是本公司在2007年上半年继续重点推广本项业务。

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)	2007年	2006年
投资收益	918	282
公允价值变动损益	10	24
总投资收益	928	306
总投资收益率	9.6%	5.2%

本公司产险业务总投资收益由截至2006年6月30日止6个月的3.06亿元大幅增加至2007年同期的9.28亿元。产险业务总投资收益率由去年同期的5.2%上升至2007年上半年的9.6%。

赔款支出

截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2007年	2006年
机动车辆保险	3,935	2,527
非机动车辆保险	594	528
意外与健康保险	275	153
赔款支出 ⁽¹⁾ 合计	4,804	3,208

(1) 产险业务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。

赔款支出由2006年同期的32.08亿元增加49.8%至2007年上半年的48.04亿元。

本公司机动车辆保险业务赔款支出由2006年同期的25.27亿元增加55.7%至2007年上半年的39.35亿元。增加的主要原因是本公司机动车辆保险业务过去12个月的保险业务收入增长。

本公司非机动车辆保险业务赔款支出由2006年同期的5.28亿元增加12.5%至2007年上半年的5.94亿元。增加的主要原因是本公司非机动车辆保险业务过去12个月的保险业务收入增长。

本公司意外与健康保险业务赔款支出由2006年同期的1.53亿元增加79.7%至2007年上半年的2.75亿元。增加的主要原因是本公司意外及健康保险业务过去12个月的保险业务收入增加较多。

手续费支出

截至6月30日止6个月	2007年	2006年
手续费支出占保险业务收入的比例	9.6%	7.6%

手续费支出由截至2006年6月30日止6个月的6.74亿元增加65.7%至2007年同期的11.17亿元。手续费支出占保险业务收入的比例由截至2006年6月30日止6个月的7.6%增加至2007年同期的9.6%。增加的主要原因是保险业务收入增加及产险行业竞争加剧导致市场佣金率升高。

业务及管理费

截至6月30日止6个月	2007年	2006年
业务及管理费占保险业务收入的比例	15.5%	14.7%

业务及管理费由截至2006年6月30日止6个月的13.08亿元增加38.0%至2007年同期的18.05亿元。增加的主要原因是本公司产险保险业务收入的增长及产险行业竞争的加剧。

所得税

截至6月30日止6个月	2007年	2006年
有效税率	49.8%	51.9%

所得税由截至2006年6月30日止6个月的1.76亿元增加81.8%至2007年同期的3.20亿元。增加的主要原因是本公司应税利润增长。有效税率由截至2006年6月30日止6个月的51.9%下降至2007年同期的49.8%。有效税率下降的主要原因是享有税收豁免的证券投资基金股息收入增加。

净利润

由于前述原因，本公司产险业务净利润由截至2006年6月30日止6个月的1.63亿元增加97.5%至2007年同期的3.22亿元。

3. 银行业务

本公司银行业务主要由两间子公司平安银行及深圳商业银行开展。平安银行在上海及福州经营，并于2006年6月获中国银监会批准可提供人民币服务。深圳商业银行于1995年8月3日成立，并在深圳经营业务。就总贷款及存款规模而言，深圳商业银行是深圳市六大银行之一。于2006年底，深圳商业银行完成其重组，而其注册资本由人民币1,600,000,000元增加至人民币5,502,000,000元。本集团通过股本转让以及注资而购入深圳市商业银行89.36%权益，成为其最大股东。

于2007年6月16日，中国银监会批准深圳商业银行吸收合并平安银行。合并后，深圳商业银行更名为深圳平安银行，而原有平安银行之上海总行及福州分行，分别重组为深圳平安银行上海分行及福州分行。于2007年6月27日，深圳商业银行更名为深圳平安银行的工商变更手续正式完成。合并后，深圳平安银行有49间分支机构及157个自动柜员机网络遍布深圳、上海及福州。

深圳商业银行整合入本集团以及其转型进展顺利。组织架构已重新组合，各权责分工已重新定义，IT技术能力亦已强化。在业务开拓方面，财富管理业务已展开，已于深圳设立三个新w盈理财中心。于2007年5月21日，深圳商业银行成功发行银联标准的万里通联名信用卡。这是国内保障功能最完善的联名信用卡之一，显示了银行与保险平台整合的强大优势。

经营业绩

下表载列本公司银行业务的若干关键财务资料：

截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2007年	2006年
净利息收入	1,488	11
营业及管理费用 ⁽¹⁾	(900)	(9)
净利润	1,086	1

(1) 营业及管理费用包括财务报表中的业务及管理费、营业税金及附加、其它支出、营业外支出及除贷款外的其它资产减值损失。

本公司银行业务的净利润由截至2006年6月30日止6个月的人民币1百万元大幅增加至2007年同期的人民币10.86亿元。相比截至2006年6月30日止6个月平安银行之单独贡献，净利润增加主要因为收购深圳商业银行后所产生之利润贡献所致。

此外，2007年上半年确认了非经常性之项目^注人民币4.09亿元，其中主要包括出售不良资产的非经常性盈利以及拨回诉讼准备金。

^注 非经常性项目是指符合中国证监会[2004]4号文关于非经常性损益披露规定之项目。

核心业务盈利能力

截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2007年	2006年
利息收入		
客户贷款	1,348	7
存放央行款项	73	—
应收同业及其它金融机构款项	295	15
利息收入合计	1,716	22
利息支出		
客户存款	(641)	(2)
应付同业及其它金融机构款项	(157)	(9)
利息支出合计	(798)	(11)
存贷业务净利息收入	918	11
债券利息收入	570	—
净利息收入	1,488	11
净息差⁽¹⁾	2.4%	0.6%
平均生息资产余额（人民币百万元）	118,411	1,170
平均计息负债余额（人民币百万元）	110,507	681

⁽¹⁾ 净息差是指年化后平均生息资产收益率与年化后平均计息负债成本率之差。

净利息收入由截至2006年6月30日止6个月的人民币0.11亿元增加至2007年同期的人民币14.88亿元。如上文所述，净利息收入的大幅增加乃由于收购深圳商业银行所致。

净息差由截至2006年6月30日止6个月的0.6%上升至2007年同期的2.4%。2006年上半年，平安银行主要从事外币业务，须从同业市场获取成本不低的资金来支持业务发展。而自收购深圳商业银行后，本公司银行业务拥有人民币及外币业务及超过三百万客户账户。因此，较低成本之客户存款成为了主要的资金来源，而净息差亦因此而升至2.4%。

营运效率

截至6月30日止6个月	2007年	2006年
成本与收入比例 ⁽¹⁾	46.3%	84.4%

⁽¹⁾ 成本与收入比例为业务及管理费用 / 净营业收入。

成本与收入比例由截至2006年6月30日止6个月的84.4%下降至2007年同期的46.3%。然而，截至2006年6月30日止6个月的成本与收入比例完全来自平安银行。收购后，2007年同期的成本与收入比例反映深圳市商业银行与平安银行的合并业绩。

深圳平安银行可比较数据的补充参考数据

下表列示了深圳平安银行2007年上半年之关键指标与2006年同期之指标的对比，以作参考⁽¹⁾：

于6月30日或截至该日止6个月	2007年	2006年
成本与收入比例 ⁽²⁾	46.3%	35.5%
贷存比例 ⁽³⁾	52.6%	72.6%
不良贷款率 ⁽⁴⁾	1.1%	8.2%
贷款损失准备 / 不良贷款比例	66.0%	39.1%
资本充足率	10.6%	4.9%

(1) 此表内2006年之比例均为模拟深圳商业银行与平安银行已于2006年上半年合并之未经审计的可比参考结果。

(2) 成本与收入比例为营业及管理费用 / 净营业收入。由于深圳商业银行的重组及整合导致相关成本上升，以及就未来发展所支出的费用，例如聘请关键管理人员、IT基础设施投资及重塑品牌等，故成本与收入比例会处于较高水平。

(3) 贷款包括一般贷款及票据贴现。

(4) 不良贷款是指被评为次级，可疑和损失类之贷款。不良贷款比例之下降主要是由于深圳商业银行2007年第2季度将超过28亿元之不良资产包转售给信达资产管理公司引致。

于2007年6月30日，合并后之深圳平安银行的总资产为1,247.88亿元。资本充足率为10.6%，不良贷款率下降至1.1%。

4. 证券业务

本公司证券业务主要由本公司拥有86.1%权益的子公司平安证券开展。平安证券在中国拥有22家营业部以及门户网站PA18。

经营业绩

本公司证券业务的净利润由截至2006年6月30日止6个月的1.74亿元大幅增加至2007年同期的6.76亿元。

下表载列本公司证券业务的若干关键财务资料：

截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2007年	2006年
手续费及佣金净收入	975	218
总投资收益 ⁽¹⁾	491	168
净利润	676	174

(1) 总投资收益包括投资收益及公允价值变动损益。

手续费及佣金净收入

下表载列手续费及佣金净收入的主要组成部份：

截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2007年	2006年
手续费及佣金收入		
经纪手续费收入	790	150
承销佣金收入	224	35
其它	32	45
手续费及佣金收入合计	1,046	230
手续费及佣金支出		
支付经纪手续费	(71)	(12)
手续费及佣金支出合计	(71)	(12)
手续费及佣金净收入	975	218

本公司经纪业务的经纪手续费收入由截至2006年6月30日止6个月的1.50亿元增加至2007年同期的7.90亿元。增加的主要原因是由于中国股票市场快速发展，成交量大幅增长。

本公司投资银行业务的承销佣金收入由截至2006年6月30日止6个月的0.35亿元大幅增加至2007年同期的2.24亿元。增加的主要原因是由于证券市场快速发展及本公司致力于发展该项业务。

手续费及佣金收入合计的增加与业务的增长保持一致。由于该原因，手续费及佣金净收入由截至2006年6月30日止6个月的2.18亿元大幅增加至2007年同期的9.75亿元。

总投资收益

本公司证券业务的总投资收益由截至2006年6月30日止6个月的1.68亿元大幅增加至2007年同期的4.91亿元。增加的主要原因是本公司自营证券业务的已实现投资收益大幅增加。

5. 信托业务

截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2007年	2006年
营业收入合计 ⁽¹⁾	448	140
净利润 ⁽¹⁾	275	61

(1) 营业收入合计及净利润并未合并平安信托下子公司数据。

信托公司业务的总收入由截至2006年6月30日止6个月的1.40亿元大幅增加至2007年同期的4.48亿元。本公司信托业务的净利润由截至2006年6月30日止6个月的0.61亿元增加至2007年同期的2.75亿元。净利润增加的主要原因是平安信托管理的信托资产大幅增长及取得较好的投资回报。

6. 受托资产规模

（人民币百万元）	2007年 6月30日	2006年 12月31日
委托贷款	1,931	2,120
企业年金受托资产	1,198	634
信托受托净资产	28,676	16,677

7. 资产管理业务

2007年上半年，平安资产管理公司管理的资产规模继续保持稳定增长的态势，总投资收益和总投资收益率亦增长显著。同时，除管理集团内部资产外，平安资产管理开始积极拓展第三方资产管理业务。在内部管理方面，平安资产管理通过持续完善业务流程的标准化、规范化，不断加强内控管理、风险计量、资产配置和业绩评估机制，使投资管理能力得到不断提升。

平安资产管理（香港）于2007年3月1日正式获得香港证监会颁发的资产管理牌照，成为负责本公司海外投资管理业务的主体。

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

上半年平安寿险业务发展快速，其中产品停售换代对业务发展有较大影响，个险上半年完成首年保费收入93.09亿元，比2006年上半年增长36.1%。

上半年市场竞争加剧，手续费率政策环境放宽，获取成本增加，对平安产险业务盈利造成压力，平安产险总体综合成本率有所上升。

受惠于投资环境的显著改善，上半年保险资金投资收益成绩喜人。

中国保监会发布《保险机构债券投资信用评级指引（试行）》，要求保险机构建立内部信用评级系统，评估债券投资信用风险。这是保险业全面落实《关于加强保险资金风险管理的意见》的重要举措，标志保险资金债券投资开始步入信用风险管理阶段。这对本公司建立内部信用评级制度，维护保险资产安全具有较高的指导意义。

(二) 银行业务

本报告期，银行业务非经常性净损益项目金额为**4.09**亿元，其中主要包括出售不良资产的非经常性盈利以及拨回诉讼准备金。

(三) 其它

为促进信托公司健康发展，鼓励具备资质的信托公司进行审慎金融创新，中国银行业监督管理委员会和国家外汇管理局制定了《信托公司受托境外理财业务管理暂行办法》；为进一步丰富代客境外理财产品投资品种，促进代客境外理财业务的稳健发展，中国银监会调整了商业银行代客境外理财业务境外投资范围；针对境内基金管理公司和证券公司等证券经营机构的《合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法》也已颁布。上述内容对本集团旗下各业务单位拓展理财业务有较大的促进作用。

三、 本公司经营中的问题与困难

(一) 寿险业务

平安寿险制定二元化发展战略，将一方面立足于沿海城市已具备的优势地位，另一方面加紧在内地、中小城市探索新模式。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。

央行持续调控政策对保险业的发展产生一定影响。一是对保险产品销售的负影响，加息后一年期存款基准利率上调至**3.33%**，扣除利息税后实际收益率为**3.16%**，超过寿险产品预定利率上限**2.5%**，对传统储蓄型保险产品的销售带来不利影响；二是对保险资金运用收益率的正影响，由于保险公司的资产有相当一部分配置在银行存款和债券投资上，加息会增加保险公司再投资和新增投资于银行存款、债券投资的净收益；并有利于改善寿险公司资产负债不匹配的潜在风险，提高寿险公司的内含价值。

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。

(二) 产险业务

上半年产险市场竞争加剧，手续费率政策环境放宽，获取成本增加，对本公司产险业务盈利造成压力，总体综合成本率有上升趋势。这将对本公司产险业务的经营管理提出更高的挑战，平安产险须扩大在效益市场的业务规模，管控好业务质量及成本，同时，进行资源优化整合，细分市场，实施销售方式转型，建立专业销售团队。

(三) 银行业务

目前，合并完成后的深圳平安银行处于从区域性银行向全国性银行的转型期，积极推出各类创新金融产品和服务，发行信用卡，招聘经营管理人才，调整组织架构，导致深圳平安银行的成本增幅较大，成本收入比处于较高水平。

(四) 其它

平养老险、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、 内含价值

为提供投资者额外的工具了解本集团的经济价值及业务成果，本集团已在本节披露有关内含价值的信息。内含价值指调整后股东资产净值，加上本集团有效人寿保险业务的价值（经就维持此业务运作所要求持有的法定最低偿付能力额度的成本作出调整）。内含价值不包括日后销售的新业务的价值。

经济价值的成份

	单位：人民币百万元	
	2007年 6月30日	2006年 12月31日
调整后资产净值	95,567	46,282
1999年6月前承保的有效业务价值	(16,446)	(20,932)
1999年6月后承保的有效业务价值	51,251	48,011
持有偿付能力额度的成本	(9,573)	(7,788)
内含价值	120,799	65,573
一年新业务价值	7,323	6,007
持有偿付能力额度的成本	(1,108)	(875)
扣除持有偿付能力额度的成本后的一年新业务价值	6,215	5,132

经调整资产净值是根据本集团按中国法定基准计量的经审计股东净资产值计算。若干资产的价值已调整至市场价值。应注意经调整资产净值适用于整个集团（包括平安寿险及其它业务单位），而所列示的有效业务价值及一年新业务价值仅适用于平安寿险，不包括其它业务单位。

主要假设

2007年6月30日内含价值计算所用主要假设与2006年年末评估所用的主要假设相同。

新业务量与业务组合

用来计算截至2007年6月30日止前12个月新业务价值的首年保费为人民币272.72亿元。新业务的首年保费结构如下：

	比例
个人寿险	51.3%
长期业务	49.5%
短期业务	1.8%
团体寿险	26.0%
长期业务	16.7%
短期业务	9.3%
银行保险	22.7%
长期业务	22.7%
合计	100.0%

注：因四舍五入，直接相加未必等于总数。

敏感性分析

本集团已测算若干未来经验假设的独立变动对有效业务价值及一年新业务价值的影响。特别是已考虑下列假设的变动：

- 风险贴现率
- 每年投资回报增加50个基点
- 每年投资回报增加100个基点
- 已承保人寿保险的死亡率及发病率下降10%
- 保单失效率下降10%
- 维持费用下降10%
- 分红比例增加5%

单位：人民币百万元

风险贴现率

	收益率 / 11.0%	收益率 / 12.0%	收益率 / 13.0%	收益率 / 12.0%
有效业务价值	27,309	25,232	23,330	25,902
	11.0%	12.0%	13.0%	收益率 / 12.0%
一年新业务价值	6,814	6,215	5,694	7,060

单位：人民币百万元

假设	有效业务价值	一年新业务价值
基准假设	25,232	6,215
每年投资回报增加50个基点	33,339	6,473
每年投资回报增加100个基点	40,838	6,733
死亡率及发病率下降10%	25,566	6,343
保单失效率下降10%	25,769	6,452
维持费用下降10%	26,064	6,353
分红比例增加5%	24,046	6,070

注：有效业务及新业务的贴现率分别为收益率 / 12.0%及12.0%。

五、报告期内投资情况

(一) H股募集资金使用情况

本公司2004年首次公开发行H股所得款项已全部用作一般企业用途及改善业务运营，所得款项构成本公司营运资金一部分，并按照相关行业监管机构有关适用法规进行使用。

本报告期内的重大股权投资事项如下：

增资平贍养老险

经中国保监会于2007年3月9日批准，本公司向平贍养老险增加2亿元注册资本。增资后，平贍养老险的注册资本为人民币5亿元。

(二) A股募集资金使用情况

本公司2007年2月首次公开发行A股，募集资金净额达人民币382.22亿元。截至2007年6月30日止，本公司注册资本的变更尚处于监管机构审批过程中，A股募集资金全部存放于本公司在深圳平安银行开立的募集资金专户。

六、 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

(一) 完成盈利计划的情况

2007年上半年, 本集团实现合并净利润83.26亿元, 较上年同期增长107.8%, 超额完成预期目标。

保险、银行、资产管理三大业务线净利润均实现大幅度增长, 其中银行及资产管理业务净利润实现了高速增长, 业务占比显著提升。其中, 保险业务实现净利润51.35亿, 同比增长39.1%, 业务占比61.7%, 同比下降30.4个百分点; 银行业务实现净利润10.86亿, 业务占比13.0%, 同比上升13.0个百分点; 证券业务实现净利润6.76亿, 同比增长288.5%, 业务占比8.1%, 同比上升3.8个百分点。

(二) 完成经营计划情况

2007年上半年, 本公司在保持平稳快速发展的同时, 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, 各项运营计划达成良好。

本公司继续致力于向国际领先的金融服务集团的目标迈进, 力争成为市场的主导者之一。本公司从业务、组织与管理三方面 力, 使综合金融平台得到进一步完善, 随 后援平台功能整合的平稳推进, 本集团的交叉销售业绩超越预期。同时, 本公司在保险业务不断强化的基础上, 银行业务整合已经顺利完成, 资产管理业务全球化平台已经初步搭建, 保险、银行、资产管理核心业务三大支柱体系已经初步形成。

保险业务方面

本公司寿险、产险业务坚持内涵与外延并重的策略，着眼于公司更长期发展的客户资源储备，在保持规模稳步增长的同时，积极寻找新的业务增长点。本公司制定了城市、农村并重发展的“二元化”市场战略，在苏、浙两省筹备了试点。平安寿险在国内保险市场率先推出外汇保险产品，市场反应良好。个险销售代理人从年初的约20.5万提升至约24.4万，保持良好增长势头。平安产险制定积极的发展方针，拓展新渠道，并充分利用本集团其它子公司庞大的销售队伍和坚实的客户基础，加快进行交叉销售，努力提升市场份额。平赡养老险务致力提供专业服务，抓住社保转制的机遇，迅速发展壮大；截至2007年6月，平赡养老险申请开设35家分公司，已全数取得经营保险业务许可证，目前全国业务开展顺利。

银行业务方面

本公司积极发展现有银行业务，并通过各种可能的方式逐步构建全国性网络。经中国银监会批准，深圳市商业银行吸收合并平安银行，更名为“深圳平安银行股份有限公司”（简称“深圳平安银行”）。深圳平安银行同时在深圳、上海、福州三地拥有分支机构，为公司和个人客户提供全面金融服务和产品。两行合并进一步整合了本集团的银行资源，有助于强化银行业务支柱，形成单一银行品牌，逐步建成全国性的银行业务平台。2007年5月21日，经多年精心孕育，深圳平安银行成功发行银联标准的万里通联名信用卡，这是国内保障功能最完善的联名信用卡之一，显示了银行与保险平台整合的强大优势。

资产管理业务方面

公司一方面继续强化国内投资平台的建设和运作，不断拓展投资渠道，提高优质项目的发掘能力和产品包装能力，另一方面努力建立完善高效的海外投资平台，实现全球资产配置，提高投资回报，改善资产负债匹配。

上半年，受益于国内证券市场的快速发展及成交量的大幅攀升，证券业务（证券经纪、投资银行以及衍生产品等）增长迅猛；保险资金投资收益率显著提升；信托业务非资本市场投资表现良好；第三方资产管理业务发展取得突破，受托管理资产规模高速增长。平安资产管理（香港）公司获颁香港资产管理牌照，全球投资平台初步搭建。经全球知名证券分析师专业评级机构 StarMine 评比，平安证券在“2006全球业绩预测及选股最佳分析师”亚洲区排名中共有4人次上榜，在众多著名卖方研究机构中位列第八。

七、 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。