

# 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

2007年，中國經濟繼續保持快速增長，投資、出口和居民消費穩步提升，社會財富迅速積累，為中國金融保險行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155.81億元，較2006年增長107.9%。總資產達到6,511.04億元，股東權益增至1,092.18億元。保險業務收入1,009.45億元，較2006年增長18.2%。上述數字表明本公司在2007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. 保險業務穩步增長，盈利能力顯著增強

本公司核心保險業務繼續保持良好的發展勢頭，全年保費收入首次突破1,000億元。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顯著提升，含公允價值變動損益在內的投資收益達638.35億元。集團整體內含價值達到1,503.11億元。

2007年，壽險業務實現保費收入792.79億元，同比增長15.9%，佔中國壽險市場的16.0%；一年新業務價值為71.87億元，同比增長40.0%；全年實現淨利潤78.31億元，同比增長38.1%。

產險業務在不斷優化業務品質的情況下仍繼續保持快速增長，2007年保費收入達216.66億元。其中，平安產險實現保費收入214.50億元，佔中國產險市場的10.3%；產險業務淨利潤為14.84億元，較去年增長155.0%。

其他保險業務持續完善基礎平臺，取得進一步發展。截至2007年12月31日，平安養老險已在全國開設35家分公司，獲批開設127個中心支公司，其中30個支公司（或中心支公司）已開業。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

2007年，平安資產管理公司的註冊資本由2億元增加到5億元，平安資產管理（香港）已繳註冊資本為0.65億港元，資本實力大幅提升。資產規模繼續保持穩定增長的態勢，總投資收益和總投資收益率不斷提升。第三方資產管理業務取得了良好的開局。進一步整合併優化了境內外投資資源，已組建一支具有國際投資經驗的團隊，投資管理能力不斷提升，營運平臺不斷完善。

證券、信托等業務的主動轉型舉措成效顯著，此兩項業務在2007年度得到快速增長。2007年，信托業務規模和產品形態均取得突破，管理的信托資產規模已達到475.19億元，平安證券業務實現淨利潤14.92億元，創平安證券公司成立以來新高。

繼2006年末通過受讓股權和注資，取得了深圳市商業銀行股份有限公司89.36%的股權後，本公司進一步整合旗下銀行資源，于2007年下半年正式完成了深圳商業銀行與原平安銀行的合併，合併後更名的深圳平安銀行成為目前本公司旗下唯一的銀行品牌。與此同時，銀行穩步推進戰略轉型計劃，轉型涉及業務管理、公司治理、資本金規劃、財務業績、資產組合質量、產品創新及市場定位等各個方面。截至2007年底，戰略轉型基本完成。銀行業務今後將成為集團核心利潤來源之一，其銷售渠道的重要性和貢獻會逐步提升。

### 3. 運營平臺得到進一步完善和發展

運營平臺正在逐步完善和發展，在提高服務效率、加強風險管控、降低運營成本等方面的作用已經逐步顯現。通過不斷優化內部資源共享的平臺和機制，極大的支持了前線的銷售和後臺的資源整合，將為本公司下一步推進綜合金融創新、參與國際市場競爭提供有力的支持。

### 4. 管理水平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。2007年是中國上市公司治理年，中國平安憑藉完善的公司治理結構，規範、專業、高效的董事會運作，被海外權威媒體及著名評級機構分別授予“中國企業最佳治理”第一名、“亞洲公司治理2007年度杰出表現獎”，以及香港恒生指數成份股“杰出董事會獎”。同時，平安連續第六年獲得“中國最受尊敬企業”稱號，第四度蟬聯“中國最佳企業公民”，被譽為“推動中國企業公民本土化實踐的先導者”。2007年3月1日，中國平安成功回歸A股市場，得到投資者廣泛的高度認同。

## (二) 主要業務及經營情況

2007年，本公司借助旗下主要子公司，即平安壽險、平安產險、平安信托、平安證券、深圳平安銀行、平安養老險、平安健康險、平安資產管理和平安資產管理（香港）等公司，通過多渠道分銷網絡以統一的品牌向客戶提供多種金融產品和服務。

### 1. 人壽保險業務及經營情況

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。

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營銷服務部，向個人和團體客戶提供人身保險產品。截至2007年12月31日，平安壽險註冊資本38億元，總資產4,186.70億元，淨資產294.38億元。

以下為平安壽險的經營數據概要：

	2007年12月31日	2006年12月31日
客戶數量：		
個人（千）	33,808	31,761
公司（千）	351	307
<b>合計（千）</b>	<b>34,159</b>	<b>32,068</b>
保單繼續率：		
13個月	90.4%	89.0%
25個月	81.2%	80.3%
代理人產能：		
首年保費收入（元／人均每月）	5,316	4,737
個險新保單數 <sup>(1)</sup> （件／人均每月）	1.3	1.2
分銷網絡：		
個人壽險銷售代理人數量	301,801	205,437
團體保險銷售代表數量	2,857	2,127
銀行保險銷售網點	26,310	24,214

<sup>(1)</sup> 從2007年起，新保單件數不再計算含有保證續保條款的保單件數，2006年度的比較數字已重列以符合本期間的呈列方式。

本公司通過持續優化銷售代理人培訓機制，提升了銷售代理人的產能和專業水平。本公司亦繼續致力提升客戶服務，於2007年12月31日，個人壽險客戶13個月及25個月保單繼續率分別保持在90%及80%以上的滿意水平。

本公司的人壽保險產品主要通過分銷網絡進行分銷，這個網絡由約30.18萬名個人壽險銷售代理人，約2,857名團體保險銷售代表以及約26,310個與平安壽險簽訂銀行保險代理協議的中國郵政和商業銀行網點的銷售隊伍組成。

本公司積極推進“二元化發展”戰略，挖掘縣域市場潛力。於2007年12月31日，平安壽險約有3,381萬名個人客戶和35.1萬名公司客戶。

(1) 壽險業務保費收入分析

	2007年12月31日	2006年12月31日
保費收入的市場佔有率 <sup>(1)</sup>	16.0%	17.0%

(1) 依據按照中國會計準則編制的本公司財務數據和中國保監會頒布的中國保險行業數據計算。

2007年，依據按照中國會計準則編制的本公司財務數據和中國保險行業數據計算，本公司壽險業務的保費收入約佔中國壽險公司保費收入總額的16.0%。從保費收入來衡量，平安壽險是中國第二大壽險公司。

本公司壽險業務保費收入按銷售渠道分析如下：

項目	2007年			單位：人民幣百萬元 2006年	
	金額	佔總額比例 (%)	與上年度 比較增減率 (%)	金額	佔總額比例 (%)
個人壽險	64,310	81.1	16.3	55,308	80.9
銀行保險	7,263	9.2	16.3	6,244	9.1
團體保險	7,706	9.7	12.3	6,859	10.0
合計	79,279	100.0	15.9	68,411	100.0

本公司壽險業務保費收入按險種分析如下：

項目	2007年			單位：人民幣百萬元 2006年	
	金額	佔比 (%)	與上年度 比較增減 (%)	金額	佔比 (%)
分紅險	30,404	38.4	14.1	26,651	39.0
萬能險	21,453	27.1	38.6	15,483	22.6
健康險	11,095	14.0	0.5	11,039	16.1
傳統壽險	5,157	6.5	(10.0)	5,733	8.4
投資連結險	4,873	6.1	33.8	3,643	5.3
年金	4,436	5.6	1.3	4,379	6.4
意外傷害險	1,861	2.3	25.5	1,483	2.2
合計	79,279	100.0	15.9	68,411	100.0

本公司壽險業務保費收入按地區分析如下：

地區	2007年		2006年	
	金額	佔比 (%)	金額	佔比 (%)
廣東	10,085	12.7	8,023	11.7
上海	8,035	10.1	7,461	10.9
北京	6,983	8.8	6,613	9.7
江蘇	5,839	7.4	5,054	7.4
遼寧	5,874	7.4	5,413	7.9
山東	5,351	6.8	4,754	7.0
浙江	4,634	5.8	4,000	5.8
福建	3,541	4.5	3,080	4.5
河北	2,689	3.4	2,251	3.3
四川	2,534	3.2	2,314	3.4
小計	55,565	70.1	48,963	71.6
總保費收入	79,279	100.0	68,411	100.0

## (2) 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高為2.5%。因此，本公司自1999年6月起提供的產品的定價利率不超過2.5%。2007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4.7%，其中高定價利率產品的平均負債成本約為6.1%。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%，其中高定價利率產品的平均負債成本約為6.4%。2007年所有含保證收益率的壽險產品的平均負債成本上升的主要原因為隨着2007年投資收益的上升，本公司提高了分紅險的分紅水平和萬能險的結算利率。於2007年12月31日，按中國會計準則計算的高定價利率壽險保單的壽險責任準備金，佔本公司壽險責任準備金總額的35.1%，而於2006年12月31日則佔37.3%。隨着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。

## 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。截至2007年12月31日，註冊資本為人民幣5億元。平安養老險已在全國開設35家分公司，獲批開設127個中心支公司，其中30個支公司（或中心支公司）已開業。

2007年11月，平安養老險又成功取得了企業年金賬戶管理人資格，自此，成為國內為數不多的同時擁有三項業務資格的養老保險公司之一，市場領域進一步拓寬。截至2007年12月31日，平安養老險企業年金受托資產為49.83億元，投資管理資產為50.50億元。

## 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。經營範圍涉及各種人民幣和外幣的健康保險業務、意外傷害保險業務；與國家醫療保障政策配套、受政府委托的健康保險業務；與健康保險有關的諮詢服務業務及代理業務；與健康保險有關的再保險業務；國家法律、法規允許的資金運用業務；中國保監會批准的其他業務。截至2007年12月31日，平安健康險已開設上海、廣東、北京3家分公司，初步建成覆蓋12個主要城市的醫療網絡，並面向中高端客戶推出8款創新型個人和團體健康保險和健康服務產品。

## 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2007年12月31日，平安產險註冊資本30億元，總資產310.62億元，淨資產54.39億元。

以下為本公司產險業務的經營數據概要：

	2007年12月31日	2006年12月31日
保費收入的市場佔有率 <sup>(1)</sup>	10.3%	10.7%
客戶數量：		
個人（千）	7,140	6,222
公司（千）	1,617	1,724
合計（千）	8,757	7,946
分銷網絡：		
直銷銷售代表數量	10,420	8,424
保險代理人數量	10,948	10,868
	2007年	2006年
綜合成本率 <sup>(2)</sup>	101.8%	101.8%

(1) 依據按照中國會計準則編制的本公司財務數據和中國保監會公布的中國保險行業數據計算。

(2) 綜合成本率 = ( 賠付支出 - 攤回賠付支出 + 提取保險責任準備金 - 攤回保險責任準備金 + 分保費用 + 營業稅金及附加 + 保險業務手續費及佣金支出 + 業務及管理費 - 攤回分保費用 + 資產減值損失 ) / 已賺保費。

2007年，依據按照中國會計準則編制的本公司財務數據和中國保險行業數據，平安產險的保費收入約佔中國產險公司保費收入總額的10.3%。按照保費收入計算，平安產險是國內第三大產險公司。

平安產險的保險產品分銷網絡包括遍布中國各省、自治區和直轄市的40家分公司及遍布中國各地的1,500多個三、四級機構。平安產險分銷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 and 保險經紀。

2006年，公司車險業務發展較快，而車險市場競爭加劇導致業務品質有所下降。2007年，為改善業務品質，公司加大了對優質業務的獲取成本投入，導致業務品質改善的同時，獲取成本有所上升。因此2006年和2007年綜合成本率偏高。

(1) 產險業務保費收入分析

本公司產險業務保費收入分險種分析如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2007年			2006年	
	金額	佔總額比例 (%)	與上年度 比較增減率 (%)	金額	佔總額比例 (%)
機動車輛及 第三方責任險	15,166	70.0	29.5	11,708	68.9
非機動車輛險	5,365	24.8	20.7	4,444	26.1
意外與健康險	1,135	5.2	34.8	842	5.0
合計	21,666	100.0	27.5	16,994	100.0

本公司產險業務保費收入分地區分析如下：

單位：人民幣百萬元

地區	2007年		2006年	
	金額	佔比 (%)	金額	佔比 (%)
廣東	4,106	19.0	3,248	19.1
上海	1,450	6.7	1,565	9.2
北京	1,607	7.4	1,261	7.4
浙江	1,518	7.0	1,189	7.0
江蘇	1,397	6.4	1,154	6.8
山東	1,259	5.8	974	5.8
遼寧	947	4.4	768	4.5
河北	782	3.6	673	4.0
福建	842	3.9	616	3.6
四川	870	4.0	582	3.4
小計	14,778	68.2	12,030	70.8
總保費收入	21,666	100.0	16,994	100.0

(2) 再保險安排

截至2007年12月31日，平安產險總體分出保費35.29億元，其中，機動車輛及第三者責任險分出保費12.01億元，非機動車輛險分出保費23.13億元，意外與健康險分出保費0.15億元。平安產險總體分入保費0.85億元，全部為非機動車輛險。

平安產險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，拓寬分出渠道，爭取分入業務。2007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，中國人壽再保險股份有限公司，Munich Reinsurance Co., Hong Kong，中國再保險（集團）公司。

### 3. 平安信托

本公司通過平安信托向客戶提供資產管理服務。此外，平安信托亦向本公司其他子公司提供基建投資、物業投資等服務。截至2007年12月31日，平安信托註冊資本42億元，總資產127.92億元。2007年，本公司信托業務把握市場有力時機，適時推出各系列產品，主要包括證券投資信托、基建投資信托等產品。該等新產品為本公司信托業務提供收入增長的新機會。截至2007年12月31日，平安信托管理的信托資產規模已達475.19億元。

### 4. 平安證券

本公司通過平安證券經營證券業務，平安證券通過其遍布中國的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。本公司通過平安證券向客戶提供的主要服務包括經紀服務、投資銀行服務、資產管理服務及顧問服務，並於2006年獲准從事創新業務，成為證券行業創新類券商之一。截至2007年12月31日，平安證券註冊資本18億元，總資產235.16億元，淨資產37.30億元。2007年證券市場融資額及成交量均創歷史新高，平安證券傳統業務及創新業務迅速發展，2007年平安證券實現淨利潤14.92億元，創公司成立以來新高。2007年8月，根據《證券公司分類監管工作指引（試行）》，平安證券獲評A類A級，代表了監管機構對其風險管理和合法合規經營的高度認可，為各項創新業務的開展提供了良好的基礎。

### 5. 深圳平安銀行

2007年，深圳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，有效運用多渠道營銷方式，深層次廣泛挖掘客戶資源。公司業務和零售業務均健康穩定發展，相繼推出“安盈理財”產品、“贏動力”中小企業金融服務產品，積極拓展現金管理業務，成功發行信用卡26.2萬張，與吉祥借記卡形成了“平安吉祥”雙卡平臺的一站式金融消費模式。信用卡客服中心還獲得“2007中國最佳呼叫中心”殊榮。截至2007年12月31日，深圳平安銀行實收資本為54.61億元，總資產1,416.19億元，淨資產62.68億元，本外幣各項存款余額1,130.53億元，本外幣貸款余額619.00億元，資本充足率9.1%，年末不良貸款率為0.8%，貸款整體質量大幅提高。

### 6. 平安資產管理

截至2007年12月31日，平安資產管理註冊資本5億元。2007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2007年12月31日，管理資產規模已達4,704.69億元，投資收益和投資收益率均得到提升，第三方資產管理業務取得了良好開局。在內部管理方面，整合併優化了公司組織架構，進一步完善了業務流程、內控管理、風險計量和業績評估機制，使投資管理能力得到了不斷提升。

### 7. 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2007年末，平安資產管理（香港）已繳註冊資本為0.65億港元。作為負責本公司海外投資管理業務的主體，除了接受委托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。目前該公司已組建了一支具有國際投資經驗的團隊，投資管理能力不斷提升，營運平台不斷完善。

## 8. 全國運營管理中心

2007年，本公司全國運營管理中心完成第一階段建設目標，全面投入運營。截至2007年底，運營平臺建設已取得以下進展：

- 個人壽險業務的核保、理賠已全部集中，保全業務集中近50%；
- 產險業務的車險、財產險理賠作業已全部集中；
- 產險、壽險、養老險、健康險、證券的機構會計核算作業已全部集中；
- 全國電話中心已經全部集中，為所有壽險客戶及產險客戶提供服務；
- 成都第二運營管理中心正式投入使用，已經承擔45%以上的全國作業。

隨着集團綜合金融戰略實施的腳步加快，運營平臺建設正在逐步完善和發展，在提高服務效率、加強風險管控、降低運營成本等方面的作用已經逐步顯現。在此強大後援的支持下，公司圍繞“一個客戶，多個產品”的綜合金融戰略，進行產品、服務、渠道的加速整合，提高了業務前線銷售多元金融產品的積極性和效率，強化了集團交叉銷售的能力。相信日漸強大的運營平臺將為本公司下一步推進綜合金融創新、參與國際市場競爭提供有力的支持。

## 9. 交叉銷售

本公司金融業務交叉銷售深度逐步加強，交叉銷售渠道貢獻度較上年有明顯上升，2007年，交叉銷售渠道業績達成良好，通過交叉銷售渠道產險業務實現保費收入28.34億元，佔總體產險業務保費收入的13.1%，企業年金新增規模3.19億元，信托業務新增規模28.99億元。同時，本公司交叉銷售業務廣度不斷擴大，銀行產品交叉銷售業務全面啟動，其中個險銷信用卡完成20.92萬張，個險銷信托啟動並取得良好業績。

## 10. 主要客戶情況

2004年、2005年、2006年和2007年，本公司來自前5名客戶的保費收入佔本公司保費收入的比例分別為1.1%、1.1%、1.1%和1.0%。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%或嚴重依賴於上述客戶的情況。



### (三) 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12月31日止年度 (人民幣百萬元)	2007年	2006年
營業收入合計	165,204	107,919
營業支出合計	(148,037)	(100,208)
營業利潤	17,167	7,711
淨利潤	15,581	7,496

下表載列本公司按業務分部細分的淨利潤：

截至12月31日止年度 (人民幣百萬元)	2007年	2006年
人壽保險	7,831	5,671
財產保險	1,484	582
銀行業務	1,537	71
證券業務	1,492	609
其他業務 <sup>(1)</sup>	3,237	563
淨利潤	15,581	7,496

<sup>(1)</sup> 其他業務主要包括總部、信托及資產管理等業務。

合併淨利潤由2006年的74.96億元增加107.9%至2007年的155.81億元。增加的主要原因是本公司各項業務均取得較好業績及理想的總投資回報。

本公司人壽保險業務、財產保險業務、銀行業務及證券業務分別佔本公司淨利潤約50.3%、9.5%、9.9%及9.6%。

#### 2. 合併投資收益

截至12月31日止年度 (人民幣百萬元，比例除外)	2007年	2006年
投資收益 <sup>(1)</sup>	48,945	18,638
公允價值變動損益 <sup>(1)</sup>	2,500	3,216
總投資收益	51,445	21,854
總投資收益率 <sup>(1)(2)</sup>	14.1%	7.7%

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

<sup>(2)</sup> 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淨滙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。

本公司總投資收益由2006年的218.54億元增加135.4%至2007年的514.45億元。總投資收益率由2006年的7.7%上升至2007年的14.1%。增加的主要原因是中國股票市場表現良好。為鎖定收益，本公司在

2007年實現了部分浮動盈利，投資收益由2006年的186.38億元大幅增加至2007年的489.45億元，公允價值變動損益由2006年的32.16億元下降至2007年的25.00億元。

本公司繼續改善投資組合的資產分配以抓住資本市場的發展機遇。因此，定期存款佔本公司投資資產的比例由2006年12月31日的17.8%下降至2007年12月31日的7.0%，而本公司權益投資由2006年12月31日的13.5%增加至2007年12月31日的24.7%。

下表載列本公司于各主要投資類別的投資組合分配情況：

於12月31日 (人民幣百萬元，比例除外)	2007年		2006年	
	賬面值	佔總額 比例(%)	賬面值	佔總額 比例(%)
定期存款	33,188	7.0	59,107	17.8
貸款及應收款項	33,188	7.0	59,107	17.8
債券投資	191,023	40.2	187,334	56.4
以公允價值計量且其變動				
計入損益的金融資產	13,388	2.8	6,866	2.1
可供出售的金融資產	58,527	12.3	60,328	18.1
持有至到期的金融資產	119,108	25.1	120,140	36.2
其他固定到期日投資	2,411	0.5	1,381	0.4
貸款及應收款項	2,411	0.5	1,381	0.4
固定到期日投資合計 <sup>(1)</sup>	226,622	47.7	247,822	74.6
股權投資	101,487	21.4	31,951	9.6
以公允價值計量且其變動				
計入損益的金融資產	13,651	2.9	8,455	2.5
可供出售的金融資產	85,646	18.0	23,096	6.9
成本法核算的長期股權投資	718	0.2	224	0.1
於聯營公司的投資	1,472	0.3	176	0.1
證券投資基金	15,792	3.3	12,820	3.9
以公允價值計量且其變動				
計入損益的金融資產	6,311	1.3	4,534	1.4
可供出售的金融資產	9,481	2.0	8,286	2.5
權益投資合計 <sup>(1)(2)</sup>	117,279	24.7	44,771	13.5
投資物業	3,812	0.8	1,421	0.4
現金及現金等價物及其他	127,174	26.8	38,150	11.5
<b>投資資產合計<sup>(3)</sup></b>	<b>474,887</b>	<b>100.0</b>	<b>332,164</b>	<b>100.0</b>

(1) 不包括歸屬於現金及現金等價物的項目。

(2) 權益投資包括證券投資基金、權益證券及於聯營公司的投資。

(3) 投資資產未包含投資連結保險投資賬戶及銀行業務數據。

### 3. 匯兌損失

於2007年，人民幣繼續對以美元為主的其他貨幣升值，導致本公司2007年以外幣計價的資產產生的淨匯兌損失達5.01億元，而2006年則為損失4.63億元。

#### 4. 主要財務指標增減變動幅度及原因

單位：人民幣百萬元

主要財務指標	2007年	2006年	增減幅度 (%)	主要原因
總資產	651,104	463,288	40.5	業務規模擴大
總負債	541,886	416,662	30.1	業務規模擴大
股東權益	109,218	46,626	134.2	A股IPO募集資金及本報告期實現淨利潤的共同影響
營業利潤	17,167	7,711	122.6	各項主要業務利潤及投資收益增長
淨利潤	15,581	7,496	107.9	各項主要業務利潤及投資收益增長

#### 5. 財務報表中變動超過30%以上項目及原因

單位：人民幣百萬元

報表項目	2007年	2006年	增減幅度 (%)	主要原因
貨幣資金	72,740	42,585	70.8	銀行存款及存放中央銀行款項增加
結算備付金	2,027	875	131.7	平安證券經紀業務客戶結算備付金增加
貴金屬	-	111	(100.0)	深圳平安銀行持有的貴金屬于本報告期全部售出
拆出資金	1,192	1,727	(31.0)	深圳平安銀行拆出資金減少
交易性金融資產	84,938	44,003	93.0	投資規模擴大及公允價值增加
衍生金融資產	177	21	742.9	衍生金融資產投資增加
買入返售金融資產	36,457	7,251	402.8	短期資金融出業務增加
應收保費	4,568	3,073	48.6	產險業務應收保費增加
應收分保賬款	2,212	795	178.2	產險業務應收分保賬款增加
應收分保未決賠款準備金	2,304	1,724	33.6	產險業務應收分保未決賠款準備金增加
保戶質押貸款	2,411	1,381	74.6	客戶融資需求增加，保單質押貸款規模擴大
存出保證金	887	334	165.6	證券業務存出交易保證金增加
定期存款	41,731	65,416	(36.2)	定期存款到期收回
可供出售金融資產	178,539	95,200	87.5	投資規模擴大及公允價值增加
長期股權投資	2,207	415	431.8	增加聯營公司投資
商譽	610	409	49.1	購並深圳中信廣場及敍龍有限公司
投資性房地產	4,051	1,660	144.0	購並深圳中信廣場增加投資物業
固定資產	7,894	4,552	73.4	在建工程增加
無形資產	3,621	940	285.2	購並敍龍有限公司增加高速公路收費經營權
遞延所得稅資產	87	888	(90.2)	平安產險及深圳平安銀行遞延所得稅資產減少
短期借款	3,719	527	605.7	平安海外控股增加銀行借款
同業及其他金融機構存放款項	7,532	3,465	117.4	銀行業務規模擴大

報表項目	2007年	2006年	增減幅度 (%)	主要原因
拆入資金	175	992	(82.4)	拆入資金到期歸還
代理買賣證券款	14,394	3,750	283.8	證券經紀業務增長
預收保費	2,981	1,352	120.5	壽險業務預收保費增加
應付分保賬款	2,416	746	223.9	產險業務應付分保賬款增加
應付職工薪酬	4,732	2,133	121.8	工資費用增加
應交稅費	1,907	1,166	63.6	期末應繳未交稅金增加
應付利息	574	287	100.0	深圳平安銀行存款規模擴大
應付保單紅利	7,006	4,107	70.6	分紅產品保費收入及 投資收益增加
保戶儲金及投資款	5,287	4,049	30.6	投資合同收入增加
長期借款	3,218	155	1,976.1	購并深圳中信廣場及敍龍有限公司增加長期借款
遞延所得稅負債	4,822	1,441	234.6	金融資產公允價值變動引起暫時性差異增大
其他負債	4,211	1,971	113.6	應付外單位往來款增加
資本公積	72,111	23,246	210.2	A股上市增加的股本溢價及可供 出售金融資產公允價值變動
一般風險準備	1,939	517	275.0	計提一般風險準備
未分配利潤	18,252	9,182	98.8	本年利潤增加及利潤分配
銀行業務利息淨收入	3,749	112	3,247.3	合并深圳平安銀行全年數據， 上年僅為15天
手續費及傭金淨收入	2,046	565	262.1	證券經紀業務及投資銀行業務 增長
投資收益	56,950	21,292	167.5	投資資產規模擴大及投資收益率 提高
其他業務收入	2,043	673	203.6	現金等價物收入及投資性房地 產租金收入增加
退保金	13,333	8,617	54.7	銀行保險躉繳型分紅產品 退保增加
賠付支出	26,998	18,081	49.3	滿期及生存給付增加
提取保險責任準備金	77,545	56,160	38.1	保險業務規模擴大
攤回保險責任準備金	592	29	1,941.4	保險業務規模擴大
保單紅利支出	3,514	1,487	136.3	分紅產品保費收入及投資收益 增加
分保費用	16	4	300.0	再保分入業務規模擴大
營業稅金及附加	3,656	1,637	123.3	保費收入及投資應稅收入增長
保險業務手續費及傭金支出	10,838	8,074	34.2	保險業務規模擴大
業務及管理費	15,465	10,008	54.5	公司業務規模擴大
其他業務成本	585	158	270.3	投資性房地產折舊費用增加
資產減值損失	289	5	5,680.0	其他應收款及抵債資產減值損失 增加
營業外收入	569	87	554.0	非流動資產處置收益增加
營業外支出	253	62	308.1	銀行業務的營業外支出增加
所得稅費用	1,902	240	692.5	應稅利潤增加及遞延所得稅資產 減少
少數股東損益	495	154	221.4	非全資子公司本年利潤增加

## 6. 現金流量分析

報表項目	2007年	單位：人民幣百萬元	
		2006年	增減幅度 (%)
經營活動產生的現金流入	118,493	96,247	23.1
經營活動產生的現金流出	(92,060)	(50,502)	82.3
經營活動產生的現金流量淨額	26,433	45,745	(42.2)
投資活動產生的現金流入	355,880	198,318	79.4
投資活動產生的現金流出	(365,761)	(222,130)	64.7
投資活動產生的現金流量淨額	(9,881)	(23,812)	(58.5)
籌資活動產生的現金流入	41,500	7,312	467.6
籌資活動產生的現金流出	(5,200)	(2,305)	125.6
籌資活動產生的現金流量淨額	36,300	5,007	625.0
匯率變動對現金的影響額	(207)	(67)	209.0
現金及現金等價物變化淨額	52,645	26,873	95.9

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大幅增加，主要為賠款、給付、退保金、手續費及備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，以及由於購并深圳商業銀行後銀行業務產生的現金流出增加。

本年度投資活動產生的現金流入增長主要為收回投資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出現增長。

本年度籌資活動產生的現金流入增長主要為A股上市募集資金現金流入，籌資活動產生的現金流出增長主要為分配股利及償付利息支付的現金增長所致。

(四) 分部經營業績

1. 壽險業務

本公司通過平安壽險、平安養老險及平安健康險三家子公司開展壽險業務。

經營業績

以下為本公司壽險業務的經營業績概要：

截至12月31日止年度 (人民幣百萬元)	2007年	2006年
保險業務收入	79,279	68,411
已賺保費	78,237	67,619
手續費及佣金淨收入	160	41
投資收益	48,631	19,351
公允價值變動損益	6,395	6,277
匯兌損失	(510)	(413)
其他收入	1,269	373
<b>營業收入合計</b>	<b>134,182</b>	<b>93,248</b>
退保金	(13,333)	(8,617)
賠付支出	(16,083)	(9,504)
減：攤回賠付支出	530	544
保險責任準備金增加淨額	(76,304)	(55,634)
保單紅利支出	(3,514)	(1,487)
營業稅金及附加	(1,808)	(589)
保險業務手續費及傭金支出	(9,004)	(6,559)
業務及管理費	(7,109)	(5,871)
減：攤回分保費用	175	277
其他支出	(296)	(28)
<b>營業支出合計</b>	<b>(126,746)</b>	<b>(87,468)</b>
營業利潤	7,436	5,780
營業外收支淨額	(1)	-
利潤總額	7,435	5,780
所得稅	396	(109)
<b>淨利潤</b>	<b>7,831</b>	<b>5,671</b>

## 保險業務收入

截至2007年12月31日止年度 (人民幣百萬元)	2007年	2006年
個人壽險		
新業務		
首年期繳保費	14,623	10,447
首年躉繳保費	25	34
短期意外及健康險保費	1,836	1,867
新業務合計	16,484	12,348
續期業務	47,826	42,960
個人壽險合計	64,310	55,308
銀行保險		
新業務		
首年期繳保費	82	66
首年躉繳保費	6,899	5,928
短期意外及健康險保費	2	2
新業務合計	6,983	5,996
續期業務	280	248
銀行保險合計	7,263	6,244
團體保險		
新業務		
首年躉繳保費	4,464	4,226
短期意外及健康險保費	2,797	2,157
新業務合計	7,261	6,383
續期業務	445	476
團體保險合計	7,706	6,859
人壽保險合計	79,279	68,411

**個人壽險業務。**個人壽險業務保險業務收入由2006年的553.08億元增加16.3%至2007年的643.10億元。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，因而個人壽險新業務保費由2006年的123.48億元增加33.5%至2007年的164.84億元。此外，個人壽險業務續期保費亦由2006年的429.60億元增加11.3%至2007年的478.26億元。

**銀行保險業務。**銀行保險業務收入由2006年的62.44億元增加16.3%至2007年的72.63億元。增加的主要原因是本公司推出了通過銀行保險渠道銷售的新型投資連結產品。

**團體保險業務。**團體保險業務收入由2006年的68.59億元增加12.3%至2007年的77.06億元。增長較慢的主要原因是本公司繼續致力於控制本項業務的發展以提高利潤率。由於本公司繼續重點銷售員工福利保障計劃，短期意外及健康險的保險業務收入由2006年的21.57億元增加29.7%至2007年的27.97億元。

### 總投資收益

壽險業務總投資收益由2006年的192.99億元大幅增加至2007年的426.40億元。壽險業務總投資收益率由2006年的7.8%增加至2007年的14.2%。

截至12月31日止年度 (人民幣百萬元, 比例除外)	2007年	2006年
投資收益 <sup>(1)</sup>	40,631	16,693
公允價值變動損益 <sup>(1)</sup>	2,009	2,606
總投資收益	42,640	19,299
總投資收益率 <sup>(1)(2)</sup>	14.2%	7.8%

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

<sup>(2)</sup> 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淨滙兌損益。作為分母的平均投資資產，參照Modified Dietz方法的原則計算。

### 保險責任準備金增加淨額

保險責任準備金增加淨額2007年為763.04億元，2006年則為556.34億元，增長的主要原因是保險業務收入增長。

### 退保金

退保金由2006年的86.17億元增加54.7%至2007年的133.33億元。增加的主要原因是本公司通過銀行保險渠道銷售的某些躉繳型分紅保險產品的退保金支出增加。



### 賠付支出

下表分險種概述賠付支出的主要組成部分。

截至12月31日止年度 ( 人民幣百萬元 )	2007年	2006年
賠款支出		
健康險	1,732	1,907
意外傷害險	490	425
賠款支出合計	2,222	2,332
年金給付		
壽險	14	20
年金	2,282	1,852
分紅險	598	1,051
年金給付合計	2,894	2,923
滿期及生存給付		
壽險	4,584	1,494
健康險	1	1
年金	-	1
分紅險	4,742	1,671
滿期及生存給付合計	9,327	3,167
死傷醫療給付		
壽險	143	145
健康險	937	449
年金	54	52
分紅險	375	344
萬能險	76	37
投資連結險	55	55
死傷醫療給付合計	1,640	1,082
賠付支出合計	16,083	9,504

賠付支出由2006年的95.04億元增加69.2%至2007年的160.83億元。增加的主要原因是由于本公司某些個人壽險產品的產品特性而帶來的滿期及生存給付增加，使滿期及生存給付支出由2006年的31.67億元大幅增加至2007年的93.27億元。

### 保單紅利支出

保單紅利支出由2006年的14.87億元大幅增加至2007年的35.14億元。增加的主要原因是分紅保險產品的銷售增加及由于本公司分紅保險產品的投資業績較佳而引致紅利分配增加。

### 手續費及傭金支出

截至12月31日止年度 (人民幣百萬元, 比例除外)	2007年	2006年
健康險	1,243	1,395
意外傷害險	345	161
壽險及其他	7,416	5,003
<b>手續費及傭金支出合計</b>	<b>9,004</b>	<b>6,559</b>
<b>手續費及傭金支出佔保險業務收入的比例</b>	<b>11.4%</b>	<b>9.6%</b>

手續費及傭金支出 (主要是支付給本公司的銷售代理人) 由2006年的65.59億元增加37.3%至2007年的90.04億元。手續費及傭金支出佔保險業務收入的比例由2006年的9.6%上升至2007年的11.4%。增長的主要原因是傭金率水平相對較高的個人壽險產品首年保險業務收入增長。

### 業務及管理費

截至12月31日止年度	2007年	2006年
<b>業務及管理費佔保險業務收入的比例</b>	<b>9.0%</b>	<b>8.6%</b>

業務及管理費由2006年的58.71億元增加21.1%至2007年的71.09億元。業務及管理費佔保險業務收入的比例由2006年的8.6%增加至2007年的9.0%。增加的主要原因是首年保險業務收入增長導致相應的管理費用增加。

### 所得稅

截至12月31日止年度	2007年	2006年
<b>有效稅率</b>	<b>-5.3%</b>	<b>1.9%</b>

壽險業務于2006年的所得稅費用為1.09億元, 2007年的所得稅費用則為-3.96億元。有效稅率由2006年的1.9%下降至2007年的-5.3%。下降的主要原因是享有稅收豁免的證券投資基金股息收入增加及與計入利潤表內的所得稅相關的遞延所得稅負債減少。

### 淨利潤

由于前述原因，本公司壽險業務淨利潤由2006年的56.71億元增加38.1%至2007年的78.31億元。

### 保險責任準備金

截至12月31日止年度 (人民幣百萬元)	2007年	2006年
未決賠款準備金		
健康險	586	502
意外傷害險	169	127
未決賠款準備金合計	755	629
壽險責任準備金		
壽險	44,534	41,553
年金	84,477	71,123
分紅險	116,460	92,886
萬能險	39,339	21,570
投資連結險	35,549	21,442
壽險責任準備金合計	320,359	248,574
長期健康險責任準備金		
健康險	28,603	23,732
分紅險	8,610	6,962
長期健康險責任準備金合計	37,213	30,694
保險責任準備金合計	358,327	279,897

保險責任準備金餘額由2006年末的2,798.97億元增長28.0%至2007年末的3,583.27億元，主要原因是保險業務收入增長使得壽險責任準備金增加。

本公司在資產負債表日對未決賠款準備金、壽險責任準備金、長期健康險責任準備金進行以總體業務為基礎的充足性測試。本公司按照保險精算重新計算確定的相關準備金金額超過充足性測試日已提取的相關準備金餘額的，按照其差額補提相關準備金，計入當期損益；反之，不調整相關準備金。在對壽險責任準備金和長期健康險責任準備金進行負債充足性測試時，本公司基於最優估計的精算假設，採用適當的精算模型對保單的未來現金流作出預期。考慮的精算假設主要包括保費收入、保險利益支出、退保金支出、備金及手續費支出、營業費用、保單紅利及其他非保證利益支出等。對未來現金流貼現時使用的貼現率，反映當前與準備金相對應的資產及預期未來現金流的投資收益率情況。

## 2. 產險業務

本公司通過平安產險和平安香港兩家子公司開展產險業務。

### 經營業績

以下為本公司產險業務的經營業績概要：

截至12月31日止年度 (人民幣百萬元)	2007年	2006年
保險業務收入	21,666	16,994
已賺保費	15,795	11,226
投資收益	2,490	615
公允價值變動損益	(45)	65
匯兌損失	(10)	(16)
其他收入	118	42
營業收入合計	18,348	11,932
賠付支出	(10,915)	(8,577)
減：攤回賠付支出	1,913	1,902
保險責任準備金增加淨額	(649)	(497)
分保費用	(16)	(4)
營業稅金及附加	(1,278)	(928)
保險業務手續費及佣金支出	(1,987)	(1,568)
業務及管理費	(4,093)	(2,958)
減：攤回分保費用	992	1,271
其他支出	(67)	(80)
營業支出合計	(16,100)	(11,439)
營業利潤	2,248	493
營業外收支淨額	(37)	(7)
利潤總額	2,211	486
所得稅	(727)	96
淨利潤	1,484	582

### 保險業務收入

截至12月31日止年度 (人民幣百萬元)	2007年	2006年
機動車輛保險	15,166	11,708
非機動車輛保險	5,365	4,444
意外與健康保險	1,135	842
保險業務收入合計	21,666	16,994

保險業務收入由2006年的169.94億元增加27.5%至2007年的216.66億元。保險業務收入增加的主要原因在於產險三個業務系列的銷售均顯著增長。

**機動車輛保險業務。**機動車輛保險業務收入由2006年的117.08億元增加29.5%至2007年的151.66億元。增加的主要原因是中國居民對機動車的需求持續增加及機動車交通事故責任強制保險的推行。

**非機動車輛保險業務。**非機動車輛保險業務收入由2006年的44.44億元增加20.7%至2007年的53.65億元。增加的主要原因是企業財產保險業務收入增加。

**意外與健康保險業務。**意外與健康保險業務收入由2006年的8.42億元增加34.8%至2007年的11.35億元。增加的主要原因是本公司在2007年繼續重點推廣本項業務。

### 總投資收益

截至12月31日止年度(人民幣百萬元，比例除外)	2007年	2006年
投資收益	2,490	615
公允價值變動損益	(45)	65
<b>總投資收益</b>	<b>2,445</b>	<b>680</b>
<b>總投資收益率<sup>(1)</sup></b>	<b>14.7%</b>	<b>5.3%</b>

<sup>(1)</sup> 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，未考慮以外幣計價投資資產產生的淨滙兌損益。作為分母的平均投資資產，參照Modified Dietz 方法的原則計算。

本公司產險業務總投資收益由2006年的6.80億元大幅增加至2007年的24.45億元。產險業務總投資收益率由2006年的5.3%上升至2007年的14.7%。

### 賠款支出

截至12月31日止年度 ( 人民幣百萬元 )	2007年	2006年
機動車輛保險	7,768	5,746
非機動車輛保險	1,321	1,048
意外與健康保險	562	378
<b>賠款支出<sup>(1)</sup>合計</b>	<b>9,651</b>	<b>7,172</b>

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

賠款支出由2006年的71.72億元增加34.6%至2007年的96.51億元。

本公司機動車輛保險業務賠款支出由2006年的57.46億元增加35.2%至2007年的77.68億元。增加的主要原因是本公司機動車輛保險業務的保險業務收入增長。

本公司非機動車輛保險業務賠款支出由2006年的10.48億元增加26.0%至2007年的13.21億元。增加的主要原因是本公司非機動車輛保險業務的保險業務收入增長。

本公司意外與健康保險業務賠款支出由2006年的3.78億元增加48.7%至2007年的5.62億元。增加的主要原因是本公司意外及健康保險業務的保險業務收入增長。

### 手續費及傭金支出

截至12月31日止年度 (人民幣百萬元, 比例除外)	2007年	2006年
機動車輛保險	1,488	1,197
非機動車輛保險	380	299
意外與健康保險	119	72
<b>手續費及傭金支出合計</b>	<b>1,987</b>	<b>1,568</b>
<b>手續費及傭金支出佔保險業務收入的比例</b>	<b>9.2%</b>	<b>9.2%</b>

手續費及傭金支出由2006年的15.68億元增加26.7%至2007年的19.87億元，增加的主要原因是保險業務收入增加。手續費及傭金支出佔保險業務收入的比例仍保持為9.2%，與2006年相同。

### 業務及管理費

截至12月31日止年度	2007年	2006年
<b>業務及管理費佔保險業務收入的比例</b>	<b>18.9%</b>	<b>17.4%</b>

業務及管理費由2006年的29.58億元增加38.4%至2007年的40.93億元。增加的主要原因是本公司產險保險業務收入的增長及產險行業競爭的加劇。

### 所得稅

截至12月31日止年度	2007年	2006年
<b>有效稅率</b>	<b>32.9%</b>	<b>-19.8%</b>

所得稅由2006年的-0.96億元大幅增加至2007年的7.27億元。有效稅率由2006年的-19.8%增加至2007年的32.9%。增加的主要原因是本公司應稅利潤增長及與計入利潤表內的所得稅相關的遞延所得稅資產減少。

### 淨利潤

由于前述原因，本公司產險業務淨利潤由2006年的5.82億元增加155.0%至2007年的14.84億元。

### 未決賠款準備金

截至12月31日止年度 (人民幣百萬元)	2007年	2006年
機動車輛保險	3,718	3,308
非機動車輛保險	2,935	2,335
意外與健康保險	237	208
<b>未決賠款準備金合計</b>	<b>6,890</b>	<b>5,851</b>

未決賠款準備金由2006年末的58.51億元增加17.8%至2007年末的68.90億元，主要原因為產險三個系列產品的未決賠款準備金都有所增加。

本公司在資產負債表日對未決賠款準備金進行以總體業務為基礎的充足性測試。本公司按照保險精算重新計算確定的準備金金額超過充足性測試日已提取的相關準備金余額的，按照其差額補提相關準備金，計入當期損益；反之，不調整相關準備金。

### 3. 銀行業務

本公司通過子公司深圳平安銀行開展銀行業務。於2007年6月16日，中國銀監會批准深圳商業銀行與平安銀行合併。於2007年6月27日，深圳商業銀行更名為深圳平安銀行的工商變更手續正式完成。合併後，深圳平安銀行有1個地區管理中心，2個分行，50個支行及遍佈深圳、上海及福州的逾250個自動櫃員機網絡。

#### 經營業績

以下為本公司銀行業務的經營業績概要：

截至12月31日止年度 (人民幣百萬元)	2007年	2006年
淨利息收入	3,478	112
手續費及佣金淨收入	112	7
投資收益	5	44
其他業務淨收入 <sup>(1)</sup>	491	21
營業收入合計	4,086	184
資產減值損失	(164)	(2)
營業淨收入	3,922	182
營業、管理及其他費用 <sup>(2)</sup>	(1,769)	(86)
稅前利潤	2,153	96
所得稅	(616)	(25)
淨利潤	1,537	71

本公司銀行業務的淨利潤由2006年的0.71億元大幅增加至2007年的15.37億元。2007年是本公司2006年12月15日收購原深圳商業銀行後的首個完整財政年度。相比2006年深圳商業銀行的15天利潤貢獻以及平安銀行較小的全年利潤貢獻，本公司銀行業務的淨利潤增加主要因為深圳平安銀行的2007年全年利潤貢獻所致。

此外，2007年經營業績亦反映出出售不良資產以及撥回訴訟準備金帶來一次性的正面影響。此類非經常性之項目達4.18億元。

(1) 其他業務淨收入包括財務報表中的其他業務收入，滙兌收益及營業外收入。

(2) 營業及管理費用包括財務報表中的業務及管理費、營業稅金及附加、其他業務成本及營業外支出。

## 淨利息收入

截至12月31日止年度 ( 人民幣百萬元 )	2007年	2006年
利息收入		
客戶貸款	3,200	132
存放央行款項	163	5
存放同業及其他金融機構款項	646	55
債券利息收入	1,305	-
利息收入合計	5,314	192
利息支出		
客戶存款	(1,499)	(47)
應付同業及其他金融機構款項	(337)	(33)
利息支出合計	(1,836)	(80)
淨利息收入	3,478	112
淨息差 <sup>(1)</sup>	2.7%	1.8%
平均生息資產余額 ( 人民幣百萬元 )	120,054	5,365
平均計息負債余額 ( 人民幣百萬元 )	113,162	4,519

(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2006年的1.12億元大幅增加至2007年的34.78億元。如上文所述，淨利息收入的大幅增加主要由於2007年深圳平安銀行的全年利潤貢獻所致。

淨息差由2006年的1.8%上升至2007年的2.7%。2006年，平安銀行主要從事外幣業務，須從同業市場獲取成本不低的資金來支持業務發展。此外，深圳商業銀行對本公司銀行業務經營業績僅有15天貢獻亦是1.8%淨息差的另一個原因。隨著深圳商業銀行的全年影響及其後與平安銀行合併，本公司銀行業務擁有人民幣及外幣業務及超過三百萬客戶賬戶。因此，較低成本之客戶存款成為了主要的資金來源，而淨息差亦因此而升至2.7%。

## 投資收益

本公司銀行業務的投資收益於2007年為0.05億元，而2006年則為0.44億元，主要由於交易類投資及衍生金融工具的公允價值變動未實現損失所致。

## 其他業務淨收入

其他業務淨收入由2006年的0.21億元大幅增加至2007年的4.91億元，主要由於非經常性之項目 ( 包括出售不良資產所得收益2.67億元以及撥回訴訟準備金1.51億元 ) 所致。



### 營業、管理及其他費用

截至12月31日止年度 ( 人民幣百萬元 )	2007年	2006年
營業及管理費用	1,490	72
營業稅金及附加	179	9
其他費用及營業外支出	100	5
<b>營業、管理及其他費用合計</b>	<b>1,769</b>	<b>86</b>
<b>成本與收入比例<sup>(1)</sup></b>	<b>36.5%</b>	<b>39.1%</b>

(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2006年的0.86億元增加至2007年的17.69億元。如上文所述，營業、管理及其他費用的大幅增加主要由於深圳平安銀行2007年的全年貢獻所致。

由於收入增長遠高於費用增長，成本與收入比例由2006年的39.1%下降至2007年的36.5%。為確保深圳平安銀行的成功重組和整合，未來仍有持續的投資，因此，深圳平安銀行仍將大額投資於聘請關鍵管理人員、IT基礎設施投資及重塑品牌。

### 資產減值損失

在2007年出售不良貸款及貸款質量改善的正面影響下，本公司銀行業務於2007年實現減值準備淨轉回1.16億元。

其他資產減值損失主要由於2007年若干抵債資產及投資的減值損失所致。

### 所得稅

於12月31日	2007年	2006年
有效稅率	28.6%	26.0%

所得稅由2006年的0.25億元增加至2007年的6.16億元。有效稅率由2006年的26.0%增加至2007年的28.6%。有效稅率的增加主要由於2007年出售不良資產相關的若干不可扣減費用所致。

### 貸款組合

於12月31日 ( 人民幣百萬元 )	2007年	2006年
企業貸款	36,142	22,254
票據貼現	5,976	12,634
個人貸款	19,782	14,038
<b>貸款總額</b>	<b>61,900</b>	<b>48,926</b>

貸款總額由2006年12月31日的489.26億元增加26.5%至2007年12月31日的619.00億元。企業貸款增加62.4%至361.42億元，佔2007年12月31日貸款總額的58.4% ( 2006年：45.5% )，個人貸款增加40.9%至197.82億元，佔2007年12月31日貸款總額的32.0% ( 2006年：28.7% )。由於貸款組合重組及資產負債管理，票據貼現於2007年12月31日下降52.7%至59.76億元。

### 存款組合

於12月31日 ( 人民幣百萬元 )	2007年	2006年
企業存款	96,941	55,957
個人存款	10,184	11,345
存入保證金	5,397	5,494
匯出匯款及應解匯款	531	248
<b>客戶存款及保證金總額</b>	<b>113,053</b>	<b>73,044</b>

客戶存款及保證金總額由2006年12月31日的730.44億元增加54.8%至2007年12月31日的1,130.53億元。企業存款增加73.2%至969.41億元，佔2007年12月31日的客戶存款及保證金總額的85.7% ( 2006年：76.6% )。個人存款下降10.2%至101.84億元，佔2007年12月31日客戶存款及保證金總額的9.0% ( 2006年：15.5% )。

### 貸款質量

於12月31日 ( 人民幣百萬元，比例除外 )	2007年	2006年
正常	58,370	44,914
關注	3,019	910
次級	296	936
可疑	167	1,262
損失	48	904
<b>貸款合計</b>	<b>61,900</b>	<b>48,926</b>
不良貸款合計	511	3,102
不良貸款比率	0.8%	6.3%
<b>貸款減值準備余額</b>	<b>420</b>	<b>2,343</b>
<b>撥備覆蓋率</b>	<b>82.2%</b>	<b>75.5%</b>

貸款質量於2007年顯著改善。不良貸款比率及余額分別由2006年的6.3%大幅降低至2007年的0.8%，以及由31.02億元下降至5.11億元，下降的原因主要來自2007年出售不良貸款23.54億元、成功收回不良資產及由正常及關注類別至不良類別的低遷移率。

### 資本充足率

於12月31日 ( 人民幣百萬元，比例除外 )	2007年	2006年
淨資本	6,209	5,428
淨風險加權資產	68,466	45,551
資本充足率 ( 監管規定 $\geq 8\%$ )	9.1%	11.9%
核心資本充足率 ( 監管規定 $\geq 4\%$ )	9.1%	12.0%

於2007年12月31日，深圳平安銀行的資本充足率及核心資本充足率遠高於監管規定，均為9.1%。

#### 4. 證券業務

本公司通過子公司平安證券開展證券業務。

##### 經營業績

以下為本公司證券業務的經營業績概要：

截至12月31日止年度 ( 人民幣百萬元 )	2007年	2006年
手續費及傭金淨收入	1,671	462
投資收益	1,008	260
公允價值變動損益	146	76
其他收入	374	470
滙兌損益	(4)	(2)
營業收入合計	3,195	1,266
營業稅金及附加	(160)	(64)
業務及管理費	(1,142)	(469)
資產減值損失	(3)	(2)
營業支出合計	(1,305)	(535)
營業利潤	1,890	731
營業外收支淨額	(2)	4
利潤總額	1,888	735
所得稅	(396)	(126)
淨利潤	1,492	609

##### 手續費及傭金淨收入

下表載列手續費及傭金淨收入的主要組成部份：

截至12月31日止年度 ( 人民幣百萬元 )	2007年	2006年
手續費及傭金收入		
經紀手續費收入	1,556	349
承銷傭金收入	290	82
其他	53	102
手續費及傭金收入合計	1,899	533
手續費及傭金支出		
支付經紀手續費	(165)	(29)
其他	(63)	(42)
手續費及傭金支出合計	(228)	(71)
手續費及傭金淨收入	1,671	462

本公司經紀業務的經紀手續費收入由2006年的3.49億元大幅增加至2007年的15.56億元。增加的主要原因是由於中國股票市場快速發展，成交量大幅增長。

本公司投資銀行業務的承銷傭金收入由2006年的0.82億元大幅增加至2007年的2.90億元。增加的主要原因是由於證券市場快速發展及作為創新類券商本公司致力於發展該項業務。

手續費及傭金支出合計的增加與業務的增長保持一致。由於該原因，手續費及傭金淨收入由2006年的4.62億元大幅增加至2007年的16.71億元。

#### 投資收益

截至12月31日止年度 ( 人民幣百萬元 )	2007年	2006年
投資收益	1,008	260
公允價值變動損益	146	76
<b>總投資收益</b>	<b>1,154</b>	<b>336</b>

本公司證券業務的總投資收益由2006年的3.36億元大幅增加至2007年的11.54億元。增加的主要原因是本公司自營證券業務的已實現投資收益大幅增加。

#### 業務及管理費

業務及管理費用由2006年的人民幣4.69億元增加143.5%至2007年的人民幣11.42億元。增加的主要原因是工資及員工福利支出增加，以及由於2007年本公司證券業務發展，創新類業務相關費用增加。

#### 所得稅

截至12月31日止年度	2007年	2006年
有效稅率	21.0%	17.1%

所得稅由2006年的1.26億元大幅增加至2007年的3.96億元。增加的主要原因是由於應稅利潤的增加。有效稅率由2006年的17.1%增加至2007年的21.0%。

#### 淨利潤

由於前述原因，本公司證券業務淨利潤由2006年的6.09億元增加145.0%至2007年的14.92億元。

## 5. 信託業務

截至12月31日止年度 ( 人民幣百萬元 )	2007年	2006年
手續費及傭金淨收入	380	91
投資收益	819	185
其他收入	16	17
營業收入合計	1,215	293
資產減值損失	(77)	(6)
滙兌損益	(1)	(1)
營業、管理及其他費用	(283)	(136)
營業支出合計	(361)	(143)
所得稅	(110)	(26)
淨利潤	744	124

(1) 上述數據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

下表載列手續費及傭金淨收入的主要組成部份：

截至12月31日止年度 ( 人民幣百萬元 )	2007年	2006年
手續費及傭金收入		
信託產品管理費	511	83
托管及其他受托業務佣金收入	118	32
其他	27	8
手續費及傭金收入合計	656	123
手續費及傭金支出		
信託產品手續費支出	(245)	(19)
其他	(31)	(13)
手續費及傭金支出合計	(276)	(32)
手續費及傭金淨收入	380	91

手續費及傭金收入合計由2006年的1.23億元大幅增加至2007年的6.56億元。增加的主要原因是由於本公司管理的信託資產在2007年大幅增長。由於該原因，信託產品管理費收入由2006年的0.83億元大幅增加至2007年的5.11億元。

手續費及傭金支出合計的增加與業務的增長保持一致。由於該原因，手續費及傭金淨收入由2006年的0.91億元大幅增加至2007年的3.80億元。

### 投資收益

截至12月31日止年度 ( 人民幣百萬元 )	2007年	2006年
投資收益	686	142
公允價值變動損益	133	43
<b>總投資收益</b>	<b>819</b>	<b>185</b>

本公司信託業務的投資收益由2006年的1.85億元大幅增加至2007年的8.19億元。增加的主要原因是由於已實現收益的增加。

### 營業、管理及其他費用

營業、管理及其他費用由2006年的1.36億元增加108.1%至2007年的2.83億元。增加的主要原因是由於工資及員工福利支出增加。

### 所得稅

截至12月31日止年度	2007年	2006年
有效稅率	12.9%	17.3%

所得稅由2006年的0.26億元大幅增加至2007年的1.10億元。增加的主要原因是由於應稅利潤的增加。有效稅率由2006年的17.3%下降至2007年的12.9%。

### 淨利潤

由於前述原因，本公司信託業務淨利潤由2006年的1.24億元大幅增加至2007年的7.44億元。

## 6、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數據：

	2007年12月31日			2006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	45,218	15,704	287.9	23,983	13,096	183.1
平安產險	4,895	2,695	181.6	2,613	1,990	131.3

償付能力充足率是保險公司資本充足率的量度標準，計算方法是用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平。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。

截止2007年末，本公司完全符合外部要求的資本需求，平安壽險和平安產險均償付能力充足。

## (五) 風險管理

### 風險管理方式

本集團將風險管理視為業務活動的核心內容，致力於建立及維護一個規範本集團整體運作架構的風險管理架構。

風險管理委員會成員包括副首席執行官、集團總經理、總精算師、首席稽核執行官、首席律師、首席信息執行官及副首席財務執行官。

委員會每年召開三次會議來檢討風險管理進度。會議討論風險管理架構及主要風險管理事宜。此外，也評估企業新的戰略目標的風險情況：評估會議間隔期間主要風險事件，提議新風險衡量技術及風險控制措施並進行審議。此外，也對本公司通過內部審核及法規變化與會計準則變化等外部因素中發現的潛在經營風險進行檢討，同時制訂適當的應對方法。最後，委員會將就之前會議上提出的應對風險方案的適當性進行檢討。

深商行已經並入本集團一年，2007年中期正式更名為深圳平安銀行。因而本節中部分量化及披露風險值將包含銀行業務。深圳平安銀行採取眾多措施以管理包括信貸風險、市場風險及經營風險在內等銀行風險因素，不斷推動銀行的風險管理工作的發展：

- 風險管理團隊搭建完畢，針對不同性質的風險通過調整或新建、已設立相應具體管理部門且負責人均招聘完畢，各部門的具體工作人員也基本到位。
- 已設立資產負債管理委員會，來不斷優化資產負債結構，實現資本淨值的持續增長，為股東實現最大的回報。
- 已設立風險政策委員會，主要職能是擬定信用風險和市場風險管理的相關政策、制度、流程，並監督執行情況。風險政策委員會原也負責操作風險管理，後由2007年底新成立的操作風險管理委員會承接。
- 2008年1月，銀行開始啟動新巴塞爾協議項目，並成立執行委員會和項目實施小組，制訂項目實施規劃、戰略並監督執行情況。

### 保險產品風險

保險產品風險是指由於受投資收益率、費用、稅項、死亡與疾病賠付及保戶行為的影響，而使保險產品的實際賠款與產品設計定價時預計賠款產生差異所導致的風險。

本集團的目標是管理保險風險並減少營業利潤的波動性。本集團通過下列機制來管理保險風險：

- 信息管理系統用於隨時提供最新、準確和可靠的風險數據；
- 精算模型和統計技術，有助於定價決策和監控賠付方式；
- 發出有關訂立保險合同和承擔保險風險指引；
- 遵循主動的理賠處理程序來進行調查和理賠，從而杜絕可疑和欺騙性賠付；
- 利用再保險，將風險轉移給提供高度安全性的再保險公司，以減低本集團的大額賠付和巨災賠付風險；

- 通過取得相當龐大數目的風險投保來分散風險，以減低預期結果的可變性。分散策略旨在確保承保風險已按風險類別和金額、行業和地區恰當地分散；
- 保險資產組合由保險負債的性質和期限決定。資產和負債的管理受嚴密監控，務求將資產到期日與預期賠付方式相匹配。

### 資產與負債的失衡風險

資產負債失衡風險指因本集團未能按期限及投資回報將資產與負債匹配而產生損失的風險。

本集團的資產負債管理包括根據不同確定利率情形來衡量淨收入及股東權益的敏感性的程序及模式，所採用的情形和假設將定期檢討及更新，並以通過分析獲得的見解來衡量本集團的風險情況及資本狀況。

在現行的法規與市場環境下，本集團沒有期限足夠長的資產可供投資，以與壽險責任的期限相匹配。當法規與市場環境允許時，本集團有意逐步拉長資產期限。

### 市場風險

市場風險是指因利率、市場價格、外匯匯率及其他市場價格相關因素的變動引起金融工具的公允價值變化，從而導致潛在損失的風險。在現行的中國法規與市場環境下，本集團並無可有效地規避其市場風險的金融工具。本集團為每類資產設定風險最高限額，以控制市場風險。設定這些限額時，本集團充分考慮其風險策略及對其財務狀況的影響。限額的設定亦取決於資產負債管理策略。

本集團運用各類方法量化市場風險，包括敏感性分析及計算風險價值。風險價值是一種運用歷史市場價格的簡明扼要的統計計量工具，其估計相對於目標範圍的最大損失額，以致產生較高實際損失的預設可能性甚低。然而，由於缺乏可靠的歷史財務數據，在中國現時市場環境下運用風險價值方法具有局限性。

#### 市場風險 - 利率風險

本集團持有的固定到期日投資面臨利率風險。這些投資主要指資產負債表內以公允價值入賬的債券投資。

本集團採用敏感性分析來估計風險。估計利率敏感性時，是假設政府債券收益率曲線以50個基點為單位平行變動。

本部分量化及披露風險值包含銀行業務。

於2007年12月31日 (人民幣百萬元)	利率變動	減少利潤	減少權益
因交易而持有的債券投資及可供出售的債券投資	增加50個基點	153	2,728

#### 市場風險 - 市場價格風險

本集團持有的上市權益投資面臨市場價格風險，這些投資主要為權益證券及證券投資基金。

本集團採用10日市場價格風險價值方法估計風險。市場價格風險價值的計算法是：權益證券/證券投資基金市場價格×10日市場波動的最大幅度(9%)。

本部分量化及披露風險值包含銀行業務。

於2007年12月31日 (人民幣百萬元)	對權益的影響
因交易而持有及可供出售的權益證券，證券投資基金	14,495



## 市場風險 - 外匯風險

本集團持有的以外幣計價的資產面臨外匯風險。這些資產包括外幣存款及債券等貨幣性資產和外幣股票及基金等以公允價值計量的非貨幣性資產。本集團以外幣計價的負債也面臨匯率波動風險，這些負債包括外幣借款、吸收存款及未決賠款準備金等貨幣性負債和以公允價值計量的非貨幣性負債。上述資產和負債的匯率波動風險會相互抵消。

本集團採用敏感性分析來估計風險。估計外匯風險敏感性時，假設所有以外幣計價的貨幣性資產和負債以及以公允價值計量的非貨幣性資產和負債兌換人民幣時同時一致貶值5%。

本部分量化及披露風險值包含銀行業務。

於2007年12月31日 (人民幣百萬元)	減少利潤	減少權益
假設所有以外幣計價的貨幣性資產和負債以及 以公允價值計量的非貨幣性資產和負債的 價值兌換人民幣時同時一致貶值5%估計的 匯率波動風險淨額	504	2,013

## 信用風險

信用風險是指本集團的債務人到期未能支付本金或利息而引起經濟損失的風險。

本集團主要會遭受的信用風險與其存放在商業銀行的存款及從其銀行業務發放第三方的貸款有關。

本集團已設立內部信用評級系統，以評估信用風險資產。本集團通過該系統每年至少一次或於發生信用事件時審核對方的評級。

本集團通過為商業銀行及債券發行公司設定相關信用等級的預期拖欠率及預期貸款回收率，來量化信用風險。信用風險的計算方法為： $(\text{本金額} + \text{未支付利息}) \times \text{拖欠率} \times (1 - \text{貸款回收率})$

本部分量化及披露風險值不包含銀行業務。

於2007年12月31日 (人民幣百萬元)	對利潤的影響
存放在商業銀行的定期存款及發放外部第三方的貸款	321

## 經營風險

經營風險是由於內部運作失誤或不可控制的外部事件而引起損失的風險。內部運作失誤乃由於內部流程不當或失效(流程風險)、系統失效(系統風險)及人員表現失誤(人員風險)所致。引致經營風險的不可控制外部事件，主要由於法律事件或法律規定、會計準則及稅法發生變更所致。

內部經營風險方面，本集團已採取積極措施，實施適當及充分的預防控制、識別控制及損失限制控制。這些控制納入業務流程、系統運作及人員表現中。本集團的內部及外部審核部門嚴格核查控制的可靠性。本集團的審計委員會審閱內部及外部審計師的報告，以確保採取適當措施處理發現的控制缺陷。不可控制的外部事件方面，本集團的法律部、財務部與企劃精算部緊密監控法律規定、會計準則及稅法的變化。

## (六) 本公司經營中的問題與困難

### 1. 壽險業務

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

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

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

### 2. 產險業務

2007年國內產險市場主體持續增加，市場競爭程度加劇，加重了本公司產險業務經營成本的壓力。對此，平安產險將持續強化效益市場的開拓，提升優質業務的佔比；同時通過整合內部資源，加強業務渠道的專業化建設，不斷降低業務獲取成本。

### 3. 銀行業務

2007年，本公司銀行業務相繼完成了戰略重組和合併平安銀行等工作，正處於從區域性銀行向全國性銀行的轉型期，機構和人員變化較大，新架構與管理模式的運作尚不完全順暢。同時轉型期間各項投入較大，導致深圳平安銀行的成本增幅較大，成本收入比處於較高水平。

### 4. 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。

## (七) 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。

### 1. 保險業務

2007年本公司壽險業務發展快速，其中銷售人力的快速成長，以及產品停售換代對業務發展都有較大影響，個險2007年完成首年保費收入146.48億元，比2006年增長39.8%。

2007年產險市場競爭加劇，業務獲取成本有所增加，對本公司產險業務的盈利造成壓力，產險總體綜合成本率偏高。

受惠于投資環境的顯著改善，2007年保險資金投資收益成績喜人。

## 2. 其他

截至2007年11月27日Euronext Brussels and Amsterdam (布魯塞爾及阿姆斯特丹法歐交易所) 交易時段結束時，平安壽險斥資約18.1億歐元購買歐洲富通集團 (Fortis) 9,501萬股股份，約佔富通總股本的4.18%，成為富通集團單一最大股東。截至2007年12月31日，平安壽險持有富通集團10,529.18萬股股份，約佔其已發行股本的4.6%。

本公司已獲中國保監會的批復，可運用自有外匯資金和人民幣購彙資金，合計不超過上年末總資產的15%，投資香港股票市場和重大股權項目。

2007年3月，中國銀監會頒布的《信托公司管理辦法》和《信托公司集合資金信托計劃管理辦法》正式實施，該辦法在對原有信托監管法規清理、整合的基礎上，進一步完善了我國的信托監管法規，引導平安信托做大做強信托業務。

2007年7月，中國證監會向派出機構下發《證券公司分類監管工作指引 (試行)》和相關通知，平安證券獲評A類A級，代表了監管機構對其風險管理和合法合規經營的高度認可，為各項創新業務的開展提供了良好的基礎。

### (八) 公司控制的特殊目的主體情況

截至2007年12月31日，本公司主要有以下由本公司之子公司控制的以單一資金信托形式存在的特殊目的主體，其業務性質主要是進行項目投資。

名稱	控制主體	業務性質
山西太焦高速公路項目單一資金信托	平安壽險	投資控股 高速公路
湖北荊東單一資金信托	平安壽險投	資 控 股 高速公路
泛華荊州單一信托	平安信托	信托貸款
泛華置業荊州二期貸款單一信托	平安信托	信托貸款
平安萬企股權投資單一資金信托	平安信托	股權投資
華聯回龍觀物業投資一期資金信托	平安信托	物業投資
九號公寓物業投資單一資金信托	平安信托	物業投資
物業投資零八零一單一資金信托	平安信托	物業投資

### (九) 會計估計變更的說明

本報告期，本公司作出的主要會計估計變更如下：

本公司在符合保監發[1999]90號文件關於所提取責任準備金不得低於法定責任準備金，以及評估利息率不得高於定價利率或7.5%的精算規定的基礎上，對定價利息率高於或等於7.5%的高利率險種採用更穩健的評估利息率。於2007年度，本公司將高利率險種的評估利息率從6.5%-7.5%降至6%-6.5%。本項會計估計變更對公司2007年度稅前利潤的影響為減少稅前利潤約人民幣96.98億元。

評估利息率的調整，是本公司結合具體情況，持續的、有計劃進行的一項工作。本公司從2000年開始就逐步對預定利率高於或等於7.5%的高利率保單的評估利息率適當下調，且在未來仍將繼續推進該計劃。評估利息率下調雖然導致了本公司當期的稅前利潤減少，但隨著責任準備金的增提，高利率保單在未來可能產生的虧損也會相應減少，對本公司未來產生的負面財務影響將減弱。

## 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、投資為核心，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，在持續提升保險業務優勢的基礎上，積極發展銀行業務和投資業務，構建以三大業務為支柱的核心業務體系。

#### 2. 2008年公司經營計劃

在過去的發展歷程中，本公司保持了高速的發展態勢。2008年公司將繼續落實本屆董事會既定發展規劃，強化各項業務的增長要求，追求有價值、可持續、超越市場的增長。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。

- 保持核心業務健康快速發展。壽險圍繞「二元化、挑戰新高」的核心戰略，實施有效益可持續的增長；細化健康增員的發展模式，配合及時激勵政策，推動業務保持快速增長；啟動新設立的二元化網點。產險加快銷售渠道建設，完善銷售隊伍管理平臺，提升銷售競爭力；繼續推進產品創新發展，開拓新的利潤來源。
- 加快銀行和投資業務發展。加速發展銀行的零售業務、財富管理、中小企業業務和信用卡業務；加大對系統建設、網點建設和隊伍建設的投入；加快拓展小額消費信貸全國業務網點鋪設，提升業務平臺及風險管控能力。加快第三方資產管理業務發展，完善業務管理平臺。發展非資本市場投資，同時加快建設PE投資團隊及業務平臺；進一步完善全球投資平臺，穩步推進海外投資。
- 繼續推進綜合金融平臺搭建，科學合理分配資本金及資源投入，實現長期健康發展，積極尋找投資機會，如並購等。

2008年，股票市場波動加劇、戰略投入帶來的成本壓力將是本公司面臨的主要挑戰。綜合考慮各方因素，預計2008年公司保費收入增長15%以上，利潤增長較上年將放緩，回復平穩增長趨勢。

### (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。瑞士再保險集團公布的統計數據顯示，2006年全球實現3.72萬億美元保費收入，較前一年增長5.5%，壽險業的增長在其中起到了主要作用。就總保費而言，至2006年底，中國保險市場總保費收入躍居世界第九位，同時，中國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。

2007年中國保險業實現保費收入7,035.76億元，同比增長24.7%；其中財產險保費收入1,997.74億元，同比增長32.6%；壽險保費收入4,463.75億元，同比增長24.5%；健康險保費收入384.17億元，同比增長2.4%；意外險保費收入190.11億元，同比增長17.4%。保險公司總資產2.90萬億元，比2006年底增長47.2%。

## 2. 競爭分析

截至2007年末，中國境內目前共有保險公司110家，比2002年增加68家，保險資產管理公司9家，保險專業中介機構2,331家。有15個國家和地區的43家外資保險公司在華設立134個營業機構。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2007年人壽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	1,966.11	39.7
中國平安人壽保險股份有限公司	791.77	16.0
中國太平洋人壽保險股份有限公司	506.87	10.2
泰康人壽保險股份有限公司	342.37	6.9
新華人壽保險股份有限公司	326.06	6.6
其他	1,015.79	20.6
<b>合計</b>	<b>4,948.97</b>	<b>100.0</b>

資料來源：中國保監會網站

下表為2007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	885.92	42.5
中國太平洋財產保險股份有限公司	234.33	11.2
中國平安財產保險股份有限公司	214.50	10.3
其他	751.73	36.0
<b>合計</b>	<b>2,086.48</b>	<b>100.0</b>

資料來源：中國保監會網站

2007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：

	2007年	2006年
<b>平安壽險</b>		
保費收入 (億元)	791.77	684.11 <sup>(1)</sup>
市場份額 (%)	16.0	17.0
<b>平安產險</b>		
保費收入 (億元)	214.50	168.62
市場份額 (%)	10.3	10.7

資料來源：中國保監會網站

<sup>(1)</sup> 根據新會計準則，從2007年起，壽險團險保費不再包含投資合同保費，2006年度的比較數字已重列以符合本期間的呈列方式。

2007年平安產險實施了更為細緻和嚴格的風險篩選政策。另一方面，中國國內農業保險業務在2007年高速增長，而平安產險並未大規模涉足該領域。兩方面因素導致市場份額略有下降。

### 3. 未來發展機遇和挑戰

2008年，在國內投資、出口和居民消費穩步提升的條件下，中國國民經濟仍將保持平穩快速增長。黨的十七大提出“推進金融改革，發展金融市場，建設現代金融體系”的目標和要求，為我國金融業體制改革和業務創新指明了方向。良好的政治經濟大環境為我國金融保險行業的發展創造了條件，也給本公司實現既定的戰略目標帶來難得的發展機遇。但是機遇也意味着挑戰，本公司將及時採取適當舉措，積極應對。

作為本公司核心的保險業務，在不斷增強綜合實力，提升核心競爭力的同時，未來也面臨着一些挑戰。如與國內保險行業的主要競爭對手相比，本公司網點數目、營銷人員數量、客戶數量、保費收入規模方面仍然存在一定的差距；另一方面，隨著中國保險市場逐步開放，國外大型保險公司正加緊布局國內保險市場，本公司在行業人才穩定、業績持續健康增長、市場份額增長等各方面將面臨一定的壓力。

2008年，本公司將繼續推進綜合金融戰略，強化高度整合的綜合金融服務平臺，以“一個客戶、一個賬戶、多個產品、多項服務”為核心競爭策略，將集團戰略和發展規劃推向全新的、富有成效的實施新階段。

在業務發展方面，本公司將進一步做大做強保險核心業務，加快銀行、年金、證券、信托業務的發展，大力拓展新渠道、第三方資產管理、小額消費信貸等新業務平臺，積極培育新的利潤增長點，努力實現保險、銀行和投資三大業務的均衡發展。

在運營平臺建設方面，本公司將實施多個運營中心的建設，不斷優化內部資源共享的平臺和機制，更有力地支持集團交叉銷售，更進一步發揮綜合金融集團的協同效應。

在投資方面，本公司將不斷拓寬投資渠道，加大基礎設施建設項目投資的力度和深度。同時，進一步加快全球投資平臺建設，穩步推進海外投資，分散投資風險，提升集團投資回報率。

在管理方面，本公司將不斷完善公司治理，優化內部管控流程，提升各業務線的專業化經營管理水平，確保管理團隊能應對綜合金融經營所面臨的經營風險。

## 三、 報告期內投資情況

### (一) 募集資金使用情況

#### 1. H股募集資金使用情況

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

本報告期內的重要股權投資事項如下：

#### 增資平安養老險

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

#### 增資平安資產管理

經中國保監會於2007年8月2日批准，本公司向平安資產管理增加3億元註冊資本。增資後，平安資產管理的註冊資本為人民幣5億元。

#### 2. A股募集資金使用情況

本公司2007年2月首次公開發行A股，募集資金淨額達人民幣382.22億元。截止2007年12月31日，本公司已將募集資金全部用於充實公司資本金。

## (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。

## 四、 上年度報告中披露的經營計劃修改內容

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

## 五、 董事會日常工作情況

### (一) 董事會會議情況及決議內容

1. 公司于2007年1月30日以通訊表決的方式召開第七屆董事會第七次會議，會議審議通過了公司《關於審議平安集團在滙豐銀行、工商銀行及平安銀行存款的持續性關聯交易的議案》、《關於推薦公司獨立非執行董事候選人的議案》、《關於深圳市商業銀行受讓滙豐銀行持有的平安銀行股份關聯交易的議案》和《關於調整公司交易審批權限的議案》。
2. 公司于2007年2月27日以通訊表決的方式召開第七屆董事會第八次會議，會議審議通過了《關於投資認購民生銀行定向增發股份的補充議案》。
3. 公司于2007年4月11日在深圳召開第七屆董事會第九次會議，會議審議通過了《公司2006年度總經理工作報告》、《公司2006年年度報告》、《推薦公司獨立非執行董事候選人的議案》和關於向中國保監會上報的合規、風險管理和內部控制的三個報告。
4. 公司于2007年4月13日以通訊表決的方式召開第七屆董事會第十次會議，會議審議通過了《關於平安集團為平安海外控股公司提供擔保的議案》。
5. 公司于2007年4月26日在澳門召開第七屆董事會第十一次會議，會議審議通過了《公司2007年第一季度季報》和《關於執行新會計準則後公司會計政策、會計估計變更的議案》。
6. 公司于2007年5月25日以通訊表決的方式召開第七屆董事會第十二次會議，會議審議通過了《關於審議公司治理專項活動的自查報告和整改計劃的議案》。
7. 公司于2007年6月25日以通訊表決的方式召開第七屆董事會第十三次會議，會議審議通過了《關於申請境外投資額度的議案》、《關於審議<信息披露事務管理制度>的議案》和《關於平安集團為平安海外控股公司提供擔保的議案》。
8. 公司于2007年8月16日在上海召開第七屆董事會第十四次會議，會議審議通過了《公司2007年中期報告》、《關於調整董事會專業委員會人員組成的議案》和《關於審議<上市公司治理專項活動的整改報告>的議案》。
9. 公司于2007年10月25日在昆明召開第七屆董事會第十五次會議，會議審議通過了《公司2007年第三季度季報》和《關於調整執行董事審議平安集團與海外控股擔保交易的授權額度的議案》。
10. 公司于2007年12月12日以通訊表決的方式召開第七屆董事會第十六次會議，會議審議通過了《關於投資博時基金管理有限公司股權的議案》。

### (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。

(三) 審計委員會的履職情況匯總報告，包括對公司財務報告的兩次審議意見、對會計師事務所審計工作的督促情況、向董事會提交的會計師事務所從事上年度公司審計工作的總結報告以及對下年度續聘或改聘會計師事務所的決議書

審計委員會的主要職責是審閱及監督本公司的財務報告程序。審計委員會亦負責檢討外聘會計師事務所的委任、外聘會計師事務所的酬金及有關外聘會計師事務所任免的任何事宜。此外，審計委員會亦審查本公司內部控制的有效性，其中涉及定期審查公司不同管治結構及業務流程下的內部控制，並考慮各自的潛在風險及迫切程度，以確保本公司業務運作的效率及實現本公司目標及策略。有關審閱及審查的範圍包括財務、經營、合規情況及風險管理。審計委員會亦審閱本公司的內部審計方案，並定期向董事會呈交相關報告及意見。

在2007年，審計委員會的成員發生了變更。獨立非執行董事張鴻義先生、陳甦先生于2007年8月16日起加入審計委員會、出任審計委員會的委員，鮑友德先生則不再擔任審計委員會的委員。目前審計委員會由5位獨立非執行董事及1位非執行董事組成，所有該等董事均不參與本公司的日常管理。審計委員會由一位具備適當專業資格或會計或相關財務管理專門知識的獨立非執行董事出任主席。

于2007年，審計委員會共舉行4次會議。所有該等會議均根據公司章程的規定召開。尤其是，審計委員會已審閱截至2006年12月31日止年度財務報告及截至2007年6月30日止六個月的半年度財務報告，同時，審計委員會亦于2008年3月18日召開的審計委員會2008年第一次會議上審閱了截至2007年12月31日止年度的未經審計及已經審計的財務報告，並對財務報告的編制基準（包括所採納的假定及會計政策及標準的適當性）滿意，且已提出推薦建議供董事會考慮。

此外，為使委員會成員可更好地評估本公司的財務申報制度及內部控制程序，所有該等董事亦于年內與本公司合資格會計師及外聘會計師事務所舉行會議。

審計委員會亦已審核外聘會計師事務所的表現、獨立性及客觀性，對結果滿意，且已提出推薦建議供董事會考慮，並且于本公司2007年年度股東大會上建議繼續聘用該會計師事務所。

(四) 薪酬委員會的履職情況匯總報告，包括對公司董事、監事和高級管理人員所披露薪酬的審核意見，對公司股權激勵計劃實施過程中的授權是否合規、行權條件是否滿足的核實意見

報告期內，薪酬委員會共舉行4次會議。根據公司業績，審閱了全體董事及高級管理層的表現及薪酬待遇。對公司執行董事和高級管理人員，根據每位成員的職責等差異，分別進行了薪酬市場比較報告。聘請安永華明會計師事務所對2007年度長期獎勵計劃的執行情況執行了商定程序。此外，根據董事會決議，草擬了A股股權激勵計劃草案。

## 六、 利潤分配預案

根據《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。2007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68.62億元，公司2007年度利潤分配以此為基準，提取10%的法定盈餘公積。

經過上述利潤分配，並結轉按相關規定調整的上年度未分配利潤後，根據中國會計準則和國際財務報告準則財務報表，並按照《公司章程》及其他相關規定，確定公司可供股東分配利潤為人民幣55.87億元。

公司建議，以總股本7,345,053,334股為基數，派發公司2007年年度股息，每股派發現金股息人民幣0.50元，共計人民幣36.73億元。其餘未分配利潤（包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，其公允價值變動形成的收益）結轉至2008年度。

以上預案須經公司2007年度股東大會審議通過後實施。

本公司無公積金轉增股本方案。