

董事會報告

一、管理層討論與分析

(一) 總體經營情況概述

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、平安健康險、平安資產管理及平安資產管理（香港），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。

2009年上半年，面對百年不遇的國際金融危機的衝擊，中國實施一攬子經濟振興計畫，採取積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策，經濟運行出現積極變化，處於企穩回升的關鍵時期。本公司密切關注形勢變化，充分利用有利條件，保險、銀行、投資三大業務發展態勢良好。產險業務、壽險業務市場份額雙雙提升，平安養老險企業年金業務保持市場領先地位。銀行業務資產規模快速增長，信用卡累計流通卡量突破200萬張。投資業務抓住股市回暖機遇，優化資產配置，企業債承銷與信託資產管理業務成績顯著。銀行投資取得重大進展，抓住對深發展戰略性投資的難得機遇，在落實國際領先的綜合金融戰略征途上又邁出堅定的一步。

截至2009年6月30日止6個月期間，本公司實現淨利潤45.58億元，較去年同期有所下降，主要是受上半年變現的權益類資產浮盈與分紅收益對利潤的直接貢獻較去年同期減少，壽險首年規模保費快速增長帶來短期利潤受壓，以及消化稅務提補因素的影響。儘管淨利潤同比有所下降，但公司各項主營業務增長強勁，保費收入增幅遠超市場，壽險一年新業務價值和本公司淨資產均大幅提升，綜合實力不斷增強，為今後的發展創造了條件。

1. 本集團合併業績

以下為本集團合併經營業績概要：

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）	2009年	2008年
營業收入合計	110,868	71,485
營業支出合計	(103,537)	(64,313)
營業利潤	7,331	7,172
淨利潤	4,558	7,310

下表載列本公司按業務分部細分的淨利潤：

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）	2009年	2008年
人壽保險業務	4,507	6,181
財產保險業務	(744)	74
銀行業務	577	795
證券業務	367	401
其他業務 ⁽¹⁾	(149)	(141)
淨利潤	4,558	7,310

(1) 其他業務主要包括總部、信託及資產管理等業務。

2. 保險資金投資組合

保險業務是本集團的核心業務，本公司及旗下保險業務子公司的可投資資金形成保險資金，保險資金的運用受相關法律法規的限制。保險資金投資資產占本集團投資資產的絕大部分。本節分析保險資金投資組合情況。

下表為本公司保險資金投資收益情況：

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）	2009年	2008年
淨投資收益 ⁽¹⁾⁽³⁾	8,746	10,228
淨已實現及未實現投資收益 ⁽²⁾⁽³⁾	5,562	411
可供出售金融資產減值損失 ⁽³⁾	(270)	(1,510)
其他	(114)	106
總投資收益⁽³⁾	13,924	9,235
淨投資收益率(%) ⁽³⁾⁽⁴⁾	3.7	3.8
總投資收益率(%) ⁽³⁾⁽⁴⁾	4.8	3.6

(1) 包含存款利息收入、債券利息收入、權益投資股息收入以及投資性房地產租賃收入等；

(2) 包含證券投資差價收入及公允價值變動損益；

(3) 投資收益及投資收益率計算均未考慮投資連結保險投資帳戶；

(4) 投資收益率的計算已考慮投資性房地產租賃收入、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匯兌損益。作為分母的平均投資資產，參照Modified Dietz方法的原則計算。

本公司淨投資收益由截至2008年6月30日止6個月的102.28億元減少14.5%至2009年同期的87.46億元，淨投資收益率由截至2008年6月30日止6個月的3.8%下降至2009年同期的3.7%，主要原因是權益投資的分紅收入大幅減少，該減少由於固定到期日投資利息收入的增加而部分抵銷。

2009年上半年，本公司保險資金投資組合的可供出售權益投資減值損失為2.70億元，較去年同期大幅減少。

受股票市場波動影響，淨已實現及未實現收益大幅增長，本公司總投資收益由截至2008年6月30日止6個月的92.35億元增加50.8%至2009年同期的139.24億元，總投資收益率由截至2008年6月30日止6個月的3.6%上升至2009年同期的4.8%。

上述展示的投資收益包含來自傳統保險產品、分紅保險產品以及萬能保險產品投資資金的投資收益。由於產品性質不同，分紅和萬能保險產品的投資收益將按照一定比例通過提取保險責任準備金、保單紅利支出、保單帳戶利息等體現為本公司的支出，因此，其對利潤的貢獻與傳統保險產品不同。2009年上半年，本公司傳統保險產品的總投資收益較去年同期減少，這是導致本公司淨利潤較去年同期下降的主要原因之一。

2009年上半年，中國應對國際金融危機、保持經濟平穩較快發展的一攬子計畫初見成效，經濟運行率先企穩回升，積極和有利條件增多，A股市場亦出現大幅上漲。本公司深入研究宏觀形勢變化，積極把握市場機會，適時提升權益資產比重，為提升總投資收益奠定了基礎；同時，考慮到債券收益率仍在歷史低位徘徊，相對吸引力下降，因此適度降低了固息資產的比重。

本公司主動改善投資組合資產配置以應對新的經濟形勢，固定到期日投資占總投資資產的比例由2008年12月31日的80.7%下降至2009年6月30日的74.7%，而權益投資的占比則由7.8%提高至9.6%。

下表為本公司保險資金的投資組合分配情況：

(人民幣百萬元)	2009年6月30日		2008年12月31日	
	帳面值	占總額 比例(%)	帳面值	占總額 比例(%)
定期存款	91,186	17.8	84,412	18.2
貸款及應收款項	91,186	17.8	84,412	18.2
債券投資	287,938	56.0	286,791	61.7
以公允價值計量且其變動 計入損益的金融資產	5,127	1.0	11,994	2.6
可供出售的金融資產	135,793	26.4	155,742	33.5
持有至到期的金融資產	147,018	28.6	119,055	25.6
其他固定到期日投資	4,485	0.9	3,725	0.8
貸款及應收款項	4,485	0.9	3,725	0.8
固定到期日投資合計 ⁽¹⁾	383,609	74.7	374,928	80.7
股權投資	25,388	4.9	22,929	4.9
以公允價值計量且其變動 計入損益的金融資產	1,413	0.3	2,958	0.6
可供出售的金融資產	23,801	4.6	19,816	4.3
成本法核算的長期股權 投資	174	0.0	155	0.0
證券投資基金	23,957	4.7	13,443	2.9
以公允價值計量且其變動 計入損益的金融資產	1,852	0.4	2,473	0.5
可供出售的金融資產	22,105	4.3	10,970	2.4
權益投資合計 ⁽¹⁾	49,345	9.6	36,372	7.8
基建投資	7,341	1.4	5,509	1.2
現金及現金等價物及其它	73,282	14.3	47,856	10.3
投資資產合計⁽²⁾	513,577	100.0	464,665	100.0

(1) 不包括歸屬於現金及現金等價物的項目；

(2) 投資資產未包含投資連結保險投資帳戶。

2009年下半年，本公司將進一步完善投資策略，保持投資的靈活性，通過積極的資產配置應對資本市場波動，同時，進一步拓寬投資管道，穩步推進非資本市場投資，力爭實現長期穩定的投資收益。

3. 匯兌損失

2009年上半年，人民幣對以美元為主的其他主要貨幣小幅升值。截至2009年6月30日止6個月，本公司以外幣計價的資產產生淨匯兌損失0.17億元，2008年同期的淨匯兌損失為5.25億元。

4. 業務及管理費

業務及管理費由截至2008年6月30日止6個月的60.13億元增加56.6%至2009年同期的94.15億元，主要原因是本公司業務增長，市場投入和戰略投入加大。此外，2009年上半年的業務及管理費還包括許繼集團的營業費用共計4.20億元。

5. 所得稅費用

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）	2009年	2008年
當期所得稅	2,744	644
遞延所得稅	8	(835)
合計	2,752	(191)

當期所得稅由截至2008年6月30日止6個月的6.44億元大幅增加至2009年同期的27.44億元，主要原因是手續費及傭金支出稅前扣除政策的變化、享有若干稅項豁免的證券投資基金分紅收入大幅減少引起子公司的應稅收入增加，及本公司根據稅務檢查結果預估並計提了需要補稅的金額。

遞延所得稅由截至2008年6月30日止6個月的-8.35億元大幅增加至2009年同期的0.08億元，主要原因是金融資產的公允價值上升使得應納稅暫時性差異增加。

國家稅務總局已結束對本集團2004年度、2005年度和2006年度的稅務情況進行的常規檢查。本集團已根據稅務檢查的結果及現時對稅法的理解計提有關稅項負債。截至2009年6月30日，本集團累計計提應補繳的2004年度、2005年度和2006年度企業所得稅、營業稅及個人所得稅等共計10.18億元，其中平安產險6.82億元，平安壽險3.26億元。本集團于2009年上半年計提的補稅金額為8.71億元，其中企業所得稅為8.12億元。

(二) 保險業務

保險業務保持健康快速增長，產險業務、壽險業務市場份額雙雙提升。壽險業務繼續推進“挑戰新高”策略，穩步提升銷售代理人隊伍至約40萬人，持續加大個險和銀行保險雙管道開拓，市場份額較2008年底提高2.8個百分點。產險業務以“健康超越”為核心，市場份額較2008年底提高0.9個百分點。養老險企業年金業務發展順利，企業年金繳費、受託管理資產及投資管理資產三項統計指標在專業養老保險公司中均位居前列。

1. 壽險業務

業務概覽

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。

市場份額

以下為本公司壽險業務保費收入及市場佔有率資料：

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）	2009年	2008年
平安壽險	73,346	53,948
平安養老險	528	594
平安健康險	47	15
保費收入合計	73,921	54,557
	2009年6月30日	2008年12月31日
保費收入市場佔有率(%) ⁽¹⁾	16.8	14.0

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

截至2009年6月30日止6個月，依據按照中國會計準則編制的本公司財務資料和中國保險行業資料計算，本公司壽險業務的保費收入約占中國壽險公司保費收入總額的16.8%。以保費收入來衡量，平安壽險是中國第二大壽險公司。

2009年上半年，壽險行業普遍進行業務結構調整。本公司繼續加大個險和銀行保險兩個管道的開拓，壽險業務保費收入市場份額較2008年底提高2.8個百分點。未來，本公司仍將在保持盈利能力較高的個險業務穩步發展的基礎上，促進銀保業務的穩健發展，力爭實現市場競爭力的不斷提升。

平安壽險

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，向個人和團體客戶提供人身保險產品。

下表為經營資料概要：

	2009年6月30日	2008年12月31日
客戶數量		
個人（千）	38,310	36,492
公司（千）	518	458
合計（千）	38,828	36,950
保單繼續率		
13個月	90.9%	91.6%
25個月	88.8%	86.2%
代理人產能		
代理人首年保費（元／人均每月）	7,356	5,423
代理人個險新保單件數（件／人均每月）	1.2	1.1
分銷網路		
個人壽險銷售代理人數量	393,576	355,852
團體保險銷售代表數量	3,075	3,366
銀行保險銷售網站	47,934	39,878

2009年上半年，平安壽險穩步推進“挑戰新高”、“二元化發展”策略以持續提升業務發展。個人壽險業務專注於期繳保險產品以提供穩定收入，確保獲得長期穩定的盈利。截至2009年6月30日止6個月，來自個人壽險業務的保費收入為539.90億元，較去年同期增長27.7%。同時，銀保業務亦發展迅速，保費收入較去年同期漲幅達137.8%。

在積極發展個人壽險銷售代理人隊伍的同時，本公司通過持續優化銷售代理人培訓機制，提升銷售代理人的產能和專業水準。本公司亦繼續致力提升客戶服務水準，截至2009年6月30日，本公司約有3,831萬名個人客戶和52萬名公司客戶，個人壽險客戶13個月及25個月保單繼續率分別保持在90%和85%以上的滿意水準。

本公司的人壽保險產品主要通過分銷網路進行分銷，這個網路由約40萬名個人壽險銷售代理人，超過3千名團體保險銷售代表以及約5萬個與平安壽險簽訂銀行保險兼業代理協定的商業銀行網點的銷售隊伍組成。

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為企業年金和商業補充養老保險。2009年上半年，本公司對平安養老險增資8億元，截至2009年6月30日，平安養老險註冊資本為人民幣18億元。成立以來，平安養老險相繼取得企業年金經營的受託、投資管理和帳戶管理三個資格，是國內為數不多的同時擁有三項業務資格的專業養老保險公司之一。目前平安養老險已在全國開設35家分公司、64家支公司（或中心支公司）。

2009年上半年，平安養老險企業年金業務發展順利，企業年金累計繳費為48.03億元，截至2009年6月30日，受託管理資產規模達172.35億元，投資管理資產規模為206.75億元。三項指標均在國內專業養老保險公司中位居前列。

平安健康險

平安健康險主要為國內外企業和個人客戶提供各種健康保險和服務。平安健康險秉承“專業經營，誠信服務，創新發展”的宗旨，致力於通過專業服務增強客戶抵禦疾病風險的能力，提高客戶的健康素質。2009年上半年，平安健康險依託集團優勢，在上海、廣東和北京開展業務，陸續推出多款面向中高端客戶的健康保險產品，醫療網路覆蓋國內35個主要城市和海外主要國家及地區。

財務分析

經營業績

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）

	2009年	2008年
保險業務收入	73,921	54,557
已賺保費	72,689	53,730
投資收益	13,043	19,948
公允價值變動損益	6,417	(16,030)
匯兌損失	(25)	(403)
其他收入	711	524
營業收入合計	92,835	57,769
退保金	(6,117)	(6,840)
賠付支出	(7,931)	(11,152)
減：攤回賠付支出	505	318
保險責任準備金增加淨額	(57,253)	(19,333)
保單紅利支出	(2,238)	(4,162)
保險業務手續費及傭金支出	(7,750)	(5,934)
營業稅金及附加	(306)	(601)
業務及管理費	(4,396)	(2,471)
減：攤回分保費用	124	103
資產減值損失	(214)	(1,282)
其他支出	(703)	(379)
營業支出合計	(86,279)	(51,733)
營業利潤	6,556	6,036
營業外收支淨額	(39)	10
利潤總額	6,517	6,046
所得稅	(2,010)	135
淨利潤	4,507	6,181

因投資收益對利潤直接貢獻減少以及壽險首年保費增長帶來利潤壓力的影響，本公司壽險業務淨利潤由截至2008年6月30日止6個月的61.81億元減少27.1%至2009年同期的45.07億元。

保險業務收入

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）

2009年

2008年

個人壽險

新業務

首年期繳保費	15,158	10,894
首年躉繳保費	883	700
短期意外及健康保險保費	1,014	975

新業務合計

17,055 12,569

續期業務

36,935 29,715

個人壽險合計

53,990 42,284

銀行保險

新業務

首年期繳保費	102	34
首年躉繳保費	15,875	6,669
短期意外及健康保險保費	1	1

新業務合計

15,978 6,704

續期業務

321 151

銀行保險合計

16,299 6,855

團體保險

新業務

首年躉繳保費	1,403	3,219
短期意外及健康保險保費	2,216	2,004

新業務合計

3,619 5,223

續期業務

13 195

團體保險合計

3,632 5,418

人壽保險合計

73,921 54,557

個人壽險。個人壽險業務保費收入由截至2008年6月30日止6個月的422.84億元增加27.7%至2009年同期的539.90億元，主要原因是本公司持續增加代理人數量及提升其產能，因而個人壽險業務首年保費由截至2008年6月30日止6個月的125.69億元增加35.7%至2009年同期的170.55億元。此外，個人壽險業務續期保費亦由截至2008年6月30日止6個月的297.15億元增加24.3%至2009年同期的369.35億元。

銀行保險。銀行保險業務保費收入由截至2008年6月30日止6個月的68.55億元大幅增加至2009年同期的162.99億元，主要原因是本公司持續加大銀行保險管道的開拓。

團體保險。團體保險業務保費收入由截至2008年6月30日止6個月的54.18億元減少33.0%至2009年同期的36.32億元，主要原因是產品結構調整使得團體保險業務首年躉繳保費下降。本公司團體保險業務短期意外及健康保險的保費收入由截至2008年6月30日止6個月的20.04億元增加10.6%至2009年同期的22.16億元。

本公司壽險業務保費收入按險種分析如下：

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）	2009年	2008年
分紅險	28,358	21,597
萬能險	31,293	14,400
長期健康險	4,354	4,203
傳統壽險	2,755	2,818
投資連結險	2,570	5,298
年金	1,361	3,259
短期意外及健康險	3,230	2,982
合計	73,921	54,557

本公司壽險業務保費收入按地區分析如下：

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）	2009年		2008年	
	金額	占比(%)	金額	占比(%)
廣東	10,233	13.8	8,101	14.8
上海	6,787	9.2	5,329	9.8
北京	6,255	8.5	4,693	8.6
遼寧	5,407	7.3	3,977	7.3
江蘇	5,103	6.9	3,908	7.2
山東	4,565	6.2	3,568	6.5
浙江	4,072	5.5	3,151	5.8
福建	3,240	4.4	2,381	4.4
河北	2,986	4.0	1,805	3.3
四川	2,537	3.4	1,650	3.0
小計	51,185	69.2	38,563	70.7
總保費收入	73,921	100.0	54,557	100.0

總投資收益

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）	2009年	2008年
淨投資收益 ⁽¹⁾⁽³⁾	7,970	8,192
淨已實現及未實現投資收益 ⁽²⁾⁽³⁾	6,043	1,858
可供出售金融資產減值損失	(214)	(1,282)
其他	(114)	106
總投資收益 ⁽³⁾	13,685	8,874

淨投資收益率(%) ⁽³⁾⁽⁴⁾	3.8	4.0
總投資收益率(%) ⁽³⁾⁽⁴⁾	5.2	4.2

- (1) 包含存款利息收入、債券利息收入、權益投資股息收入以及投資性房地產租賃收入等；
- (2) 包含證券投資差價收入及公允價值變動損益；
- (3) 投資收益及投資收益率計算均未考慮投資連結保險投資帳戶；
- (4) 投資收益率的計算已考慮投資性房地產租賃收入、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匯兌損益。作為分母的平均投資資產，參照Modified Dietz方法的原則計算。

壽險業務淨投資收益由截至2008年6月30日止6個月的81.92億元減少2.7%至2009年同期的79.70億元，主要原因是權益投資的分紅收入大幅減少，該減少由於固定到期日投資利息收入的增加而部分抵銷。壽險業務淨投資收益率由截至2008年6月30日止6個月的4.0%降低至2009年同期的3.8%。

2009年上半年，壽險業務可供出售權益投資的減值損失為2.14億元，較去年同期大幅減少。

受股票市場波動影響，淨已實現及未實現收益大幅增長，壽險業務總投資收益由截至2008年6月30日止6個月的88.74億元增加54.2%至2009年同期的136.85億元，總投資收益率由截至2008年6月30日止6個月的4.2%上升至2009年同期的5.2%。

上述展示的投資收益包含來自傳統保險產品、分紅保險產品以及萬能保險產品投資資金的投資收益。由於產品性質不同，分紅和萬能保險產品的投資收益將按照一定比例通過提取保險責任準備金、保單紅利支出、保單帳戶利息等體現為本公司的支出，因此，其對利潤的貢獻與傳統保險產品不同。2009年上半年，本公司傳統保險產品的總投資收益較去年同期減少，這是導致本公司壽險業務淨利潤較去年同期下降的主要原因之一。

賠付支出

下表分險種概述賠付支出的主要組成部分。

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）	2009年	2008年
賠款支出		
健康險	1,324	1,117
意外傷害險	195	173
賠款支出合計	1,519	1,290
年金給付		
傳統壽險	—	5
年金	1,617	1,353
分紅險	155	302
年金給付合計	1,772	1,660
滿期及生存給付		
傳統壽險	388	2,288
分紅險	2,982	4,929
滿期及生存給付合計	3,370	7,217
死傷醫療給付		
傳統壽險	91	79
健康險	765	576

年金	34	28
分紅險	213	205
萬能險	131	67
投資連結險	36	30
死傷醫療給付合計	1,270	985
賠付支出合計	7,931	11,152

賠款支出由截至2008年6月30日止6個月的12.90億元增加17.8%至2009年同期的15.19億元，主要原因是健康保險產生的賠款支出增加。

滿期及生存給付支出由截至2008年6月30日止6個月的72.17億元減少53.3%至2009年同期的33.70億元，主要原因是由於某些個險及銀行保險產品的產品特性，其在2008年同期的滿期及生存給付較多。

死傷醫療給付支出由截至2008年6月30日止6個月的9.85億元增加28.9%至2009年同期的12.70億元，主要原因是健康保險死傷醫療給付支出增加。

保單紅利支出

保單紅利支出由截至2008年6月30日止6個月的41.62億元減少46.2%至2009年同期的22.38億元，主要原因是本公司分紅保險產品分紅水準較去年同期有所下降。

保險責任準備金增加淨額

截至2009年6月30日止6個月的保險責任準備金增加淨額為572.53億元，而2008年同期則為193.33億元。保險責任準備金增加淨額的增加主要由於(1)保費收入增長；(2)部分投資資產市價上升，導致分紅保險分紅特別儲備及萬能壽險平滑準備金的變動額較2008年同期增加87.08億元，投資連結保險產品責任準備金變動額較2008年同期增加82.24億元。

手續費及備金支出

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）	2009年	2008年
健康險	639	644
意外傷害險	162	175
壽險及其它	6,949	5,115
手續費及備金支出合計	7,750	5,934
手續費及備金支出占保險業務收入的比例	10.5%	10.9%

手續費及備金支出（主要是支付給本公司的銷售代理人）由截至2008年6月30日止6個月的59.34億元增加30.6%至2009年同期的77.50億元，主要原因是保費收入增長。截至2009年6月30日止6個月的手續費及備金支出占保險業務收入的比例為10.5%。

保險責任準備金 (人民幣百萬元)	2009年6月30日	2008年12月31日
未決賠款準備金		
健康險	913	1,071
意外傷害險	102	113
未決賠款準備金合計	1,015	1,184
壽險責任準備金		
傳統壽險	50,088	47,163
年金	92,812	91,019
分紅險	132,041	115,498
萬能險	88,908	63,385
投資連結險	38,017	31,649
壽險責任準備金合計	401,866	348,714
長期健康險責任準備金		
健康險	35,656	33,233
分紅險	11,569	10,252
長期健康險責任準備金合計	47,225	43,485
保險責任準備金合計	450,106	393,383

保險責任準備金餘額由2008年末的3,933.83億元增加14.4%至2009年6月30日的4,501.06億元，主要原因是保費收入增長以及投資資產的市價上升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、壽險責任準備金及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、傭金及手續費支出、營業費用、保單紅利及其它非保證利益支出等。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

業務概覽

本公司主要通過平安產險經營產險業務，此外，平安香港也在香港市場提供財產保險服務。

市場份額

以下為平安產險保費收入及市場佔有率資料：

截至6月30日止6個月	2009年	2008年
保費收入（人民幣百萬元）	18,606	14,528
	2009年6月30日	2008年12月31日
保費收入市場佔有率 ⁽¹⁾	11.8	10.9

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

2009年上半年，受國際金融危機的不利影響，國內經濟增長放緩，產險市場亦受到一定程度的影響。平安產險採取積極的發展策略，以“健康超越”為核心，保費收入保持強勁的增長勢頭。截至2009年6月30日止6個月期間，平安產險實現保費收入186.06億元，較去年同期增長28.1%；保費收入約占中國產險公司保費收入總額的11.8%，市場佔有率較2008年底上升0.9個百分點。以保費收入來衡量，平安產險是中國第三大財產保險公司。

綜合成本率

本公司一貫持續實施成本降低策略，通過快速發展低成本管道、壓縮管理成本、改革運營模式、開展理賠減損等各項措施，努力降低公司經營成本。2009年上半年綜合賠付率較2008年降低4.8個百分點，業務及管理費占產險保費收入的比率亦有所降低，但由於上半年保費收入增長加快，造成已賺率降低，綜合成本率上升。

經營資料概要

	2009年6月30日	2008年12月31日
客戶數量：		
個人（千）	8,935	8,206
公司（千）	1,564	1,611
合計（千）	10,499	9,817
分銷網路：		
直銷銷售代表數量	11,219	10,656
保險代理人數量	13,714	13,461

平安產險的保險產品分銷網路包括遍佈中國各省、自治區和直轄市的40家分公司及遍佈中國各地的1,800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 保險經紀人。

再保險安排

截至2009年6月30日，平安產險總體分出保費27.57億元，其中，機動車輛及第三者責任險分出保費9.95億元，非機動車輛險分出保費17.45億元，意外與健康險分出保費0.17億元。平安產險總體分入保費0.68億元，全部為非機動車輛險。

平安產險持續採取積極的再保政策，分散承保風險，擴大公司的承保能力，不斷加強與再保險公司的合作力度，拓寬分出管道，爭取分入業務。2009年，與本公司合作的主要再保險公司包括中國財產再保險股份有限公司、Allianz SE Reinsurance Branch Asia Pacific、Everest Reinsurance Company、SCOR Reinsurance Company (Asia) Ltd.等。

財務分析

經營業績

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）

	2009年	2008年
保險業務收入	18,764	14,671
已賺保費	12,012	9,619
投資收益	583	1,033
公允價值變動損失	30	(43)
匯兌損失	(6)	(37)
其他收入	94	27
營業收入合計	12,713	10,599
賠付支出	(7,928)	(6,353)
減：攤回賠付支出	1,124	788
保險責任準備金增加淨額	(608)	(1,132)
分保費用	(16)	(11)
保險業務手續費及備金支出	(2,293)	(1,394)
營業稅金及附加	(1,074)	(834)
業務及管理費	(2,926)	(2,354)
減：攤回分保費用	780	657
資產減值損失	(95)	24
其他支出	(66)	(8)
營業支出合計	(13,102)	(10,617)
營業利潤	(389)	(18)
營業外收支淨額	(26)	(2)
利潤總額	(415)	(20)
所得稅	(329)	94
淨利潤	(744)	74

產險業務淨利潤由截至2008年6月30日止6個月的0.74億元大幅減少至2009年同期的-7.44億元，主要原因是所得稅費用增加以及股票市場波動導致投資收益減少。

保險業務收入

2009年上半年，產險業務三個系列的保險業務收入均穩步增長。

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）	2009年	2008年
機動車輛保險	13,378	10,225
非機動車輛保險	4,418	3,650
意外與健康保險	968	796
保險業務收入合計	18,764	14,671

機動車輛保險。保險業務收入由截至2008年6月30日止6個月的102.25億元增加30.8%至2009年同期的133.78億元，主要原因是中國居民對機動車的需求持續增加。

非機動車輛保險。保險業務收入由截至2008年6月30日止6個月的36.50億元增加21.0%至2009年同期的44.18億元，主要原因是企業財產保險、責任險、工程險的保險業務收入增加較快。企業財產保險保險業務收入由截至2008年6月30日止6個月的16.45億元增加16.9%至2009年同期的19.23億元。責任險保險業務收入由截至2008年6月30日止6個月的3.66億元增加41.5%至2009年同期的5.18億元。工程險的保險業務收入由截至2008年6月30日止6個月的5.30億元增加49.2%至2009年同期的7.91億元。

意外與健康保險。保險業務收入由截至2008年6月30日止6個月的7.96億元增加21.6%至2009年同期的9.68億元，主要原因是本公司繼續重點推廣本項業務。

本公司產險業務保險業務收入按地區分析如下：

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）	2009年		2008年	
	金額	占比(%)	金額	占比(%)
廣東	3,606	19.2	2,711	18.5
江蘇	1,316	7.0	1,004	6.8
上海	1,221	6.5	890	6.1
浙江	1,181	6.3	973	6.6
北京	1,174	6.3	970	6.6
山東	1,059	5.6	886	6.1
四川	1,046	5.6	632	4.3
遼寧	688	3.7	661	4.5
安徽	686	3.7	533	3.6
福建	664	3.5	551	3.8
小計	12,641	67.4	9,811	66.9
總保險業務收入	18,764	100.0	14,671	100.0

總投資收益

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）	2009年	2008年
淨投資收益 ⁽¹⁾	506	538
淨已實現及未實現投資收益 ⁽²⁾	150	452
可供出售金融資產減值損失	(19)	—
總投資收益	637	990
淨投資收益率(%) ⁽³⁾	3.6	3.7
總投資收益率(%) ⁽³⁾	4.1	5.8

(1) 包含存款利息收入、債券利息收入、權益投資股息收入以及投資性房地產租賃收入等；

(2) 包含證券投資差價收入及公允價值變動損益；

(3) 投資收益率的計算已考慮投資性房地產租賃收入、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匯兌損益。作為分母的平均投資資產，參照Modified Dietz方法的原則計算。

本公司產險業務淨投資收益由截至2008年6月30日止6個月的5.38億元減少5.9%至2009年同期的5.06億元，主要原因是證券投資基金的分紅收入減少。產險業務淨投資收益率由截至2008年6月30日止6個月的3.7%降低至2009年同期的3.6%。

本公司產險業務總投資收益由截至2008年6月30日止6個月的9.90億元減少35.7%至2009年同期的6.37億元，總投資收益率由截至2008年6月30日止6個月的5.8%下降至2009年同期的4.1%。主要原因是受股票市場波動影響，已實現投資收益大幅減少。

賠款支出

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）	2009年	2008年
機動車輛保險	6,195	5,292
非機動車輛保險	806	1,029
意外與健康保險	411	376
賠款支出合計 ⁽¹⁾	7,412	6,697

(1) 產險業務賠款支出包括財務報表專案中的賠付支出、攤回賠付支出、提取保險責任準備金及攤回保險責任準備金。

機動車輛保險業務賠款支出由截至2008年6月30日止6個月的52.92億元增加17.1%至2009年同期的61.95億元，主要原因是該項業務過去12個月的保費收入增加。

非機動車輛保險業務賠款支出由截至2008年6月30日止6個月的10.29億元減少21.7%至2009年同期的8.06億元，主要原因是去年同期雪災、地震等自然災害導致的賠款支出較多。

意外與健康保險業務賠款支出由截至2008年6月30日止6個月的3.76億元增加9.3%至2009年同期的4.11億元，主要原因是該項業務過去12個月的保費收入增加。

手續費支出

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）	2009年	2008年
機動車輛保險	1,620	1,043
非機動車輛保險	528	281
意外與健康保險	161	81
手續費支出合計 ⁽¹⁾	2,309	1,405
手續費支出占保險業務收入的比例	12.3%	9.6%

(1) 手續費支出包括財務報表專案中的保險業務手續費及備金支出、分保費用。

產險業務手續費支出由截至2008年6月30日止6個月的14.05億元增加64.3%至2009年同期的23.09億元，手續費支出占保險業務收入的比例由截至2008年6月30日止6個月的9.6%增加到2009年同期的12.3%，主要原因是保險業務收入增加以及產險行業競爭加劇。

業務及管理費

業務及管理費由截至2008年6月30日止6個月的23.54億元增加24.3%至2009年同期的29.26億元，主要原因是保費收入增加。業務及管理費占保險業務收入的比例由截至2008年6月30日止6個月的16.0%下降至2009年同期的15.6%。

未決賠款準備金 (人民幣百萬元)

	2009年6月30日	2008年12月31日
機動車輛保險	5,387	4,553
非機動車輛保險	3,280	3,652
意外與健康保險	390	352
未決賠款準備金合計	9,057	8,557

未決賠款準備金餘額由2008年末的85.57億元增加5.8%至2009年6月30日的90.57億元，主要原因為機動車輛保險的未決賠款準備金有所增加。

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。

3、償付能力

下表載列平安壽險及平安產險的償付能力充足率：

(人民幣百萬元)	平安壽險		平安產險	
	2009年6月30日	2008年12月31日	2009年6月30日	2008年12月31日
實際資本	44,945	33,752	6,299	5,047
最低資本	20,373	18,371	3,913	3,293
償付能力充足率(%)	220.6	183.7	161.0	153.3

償付能力充足率是保險公司資本充足率的量度標準，計算方法為實際資本除以法定最低資本。根據中國保監會有關法規，保險公司的償付能力充足率必須達到規定水準。

截至2009年6月30日，平安壽險和平安產險的償付能力符合監管要求。

(三) 銀行業務

2009年上半年，平安銀行貫徹“管控、增長、服務”的指導思想，在穩健經營的基礎上取得快速發展。

業務規模快速增長。總資產達到1,976.03億元，較2008年底增幅達35.3%；存、貸款總額較2008年底增幅分別達30.1%和43.7%，增速均高於行業平均水準；信用卡累計流通卡量已突破200萬張，2009年上半年新發信用卡的67%來自交叉銷售的貢獻。

資產品質保持行業領先水準。在複雜多變的市場環境中，業務規模快速發展的同時，信貸資產組合及風險管理得到進一步改善，不良貸款率控制在0.46%，處於行業領先水準。資本充足率達到11.2%，為銀行業務的長期穩健發展奠定了良好的基礎。

服務、管道、產品不斷拓展和創新。公司業務推出“平安上市通”，在深圳建立首家對公服務中心，推出企業網上6S服務等一系列創新服務；零售業務向個人客戶推出“全球ATM取款、網銀匯款免費與網銀安全保障”承諾，服務標準創下業界新高；信用卡發行平安車主卡、保險信用卡等多項新產品，髮卡管道不斷拓展，5月正式在北京試點無分行髮卡，推出掛失前72小時失卡保障承諾，強化了信用卡損失保障功能；網點鋪設取得進一步突破，廣州分行、杭州分行順利開業。

經營業績

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）

	2009年	2008年
淨利息收入	1,508	1,985
手續費及傭金淨收入	186	87
投資收益	321	(52)
其他業務收入 ⁽¹⁾	33	13
營業收入合計	2,048	2,033
資產減值損失	(69)	(61)
營業淨收入	1,979	1,972
營業、管理及其它費用 ⁽²⁾	(1,257)	(1,009)
稅前利潤	722	963
所得稅	(145)	(168)
淨利潤	577	795

(1) 其他業務收入包括財務報表中的其他業務收入，匯兌收益及營業外收入；

(2) 營業、管理及其它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。

本公司銀行業務的淨利潤由截至2008年6月30日止6個月的7.95億元減少27.4%至2009年同期的5.77億元，主要原因是央行降息導致淨利差幅度收窄和對全國性銀行佈局的戰略性投入持續增加。

淨利息收入

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）	2009年	2008年
利息收入		
客戶貸款	2,179	2,274
存放央行款項	133	146
存放同業及其它金融機構款項	162	323
債券利息收入	591	633
利息收入合計	3,065	3,376
利息支出		
客戶存款	(1,274)	(1,085)
應付同業及其它金融機構款項	(283)	(306)
利息支出合計	(1,557)	(1,391)
淨利息收入	1,508	1,985
淨利差 ⁽¹⁾	1.7%	3.0%
平均生息資產餘額	163,539	127,736
平均計息負債餘額	153,914	121,579

(1) 淨利差是指平均生息資產收益率與平均計息負債成本率之差。

淨利息收入由截至2008年6月30日止6個月的19.85億元減少24.0%至2009年同期的15.08億元，淨利差由截至2008年6月30日止6個月的3.0%收窄至2009年同期的1.7%，主要原因是央行在2008年第四季度降息導致淨利差有較大幅度收窄。

投資收益

本公司銀行業務的投資收益於2009年6月30日止6個月為3.21億元，2008年同期為投資虧損0.52億元，主要原因是2009年上半年出售債券的價差收入增加。

其他業務收入

其他業務收入由截至2008年6月30日止6個月的0.13億元增加153.8%至2009年同期的0.33億元，主要原因是2009年上半年外匯業務淨收益為盈利0.15億元，去年同期則為虧損0.01億元。

營業、管理及其它費用

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）	2009年	2008年
營業及管理費用	1,111	864
營業稅金及附加	135	126
其他費用及營業外支出	11	19
營業、管理及其它費用合計	1,257	1,009
成本與收入比例⁽¹⁾	54.4%	42.6%

(1) 成本與收入比例為營業及管理費用／營業收入，營業收入不包括營業外收入。

營業、管理及其它費用由截至2008年6月30日止6個月的10.09億元增加24.6%至2009年同期的12.57億元，主要原因是本公司銀行業務處於快速發展期間，在基礎管理、IT建設、分行擴建、零售及信用卡業務推廣等方面投入了較大成本，但收入效應尚未完全體現。成本與收入比例由截至2008年6月30日止6個月的42.6%上升至2009年同期的54.4%。

資產減值損失

資產減值損失由截至2008年6月30日止6個月的0.61億元增加13.1%至2009年同期的0.69億元，主要原因是資產規模擴大帶來風險資產的增加。

所得稅

	2009年	2008年
有效稅率	20.1%	17.4%

有效稅率由截至2008年6月30日止6個月的17.4%上升至2009年同期的20.1%，主要原因是深圳地區企業所得稅率由2008年的18.0%上升至2009年的20.0%。

貸款組合 (人民幣百萬元)	2009年6月30日	2008年12月31日
企業貸款	59,862	44,754
票據貼現	17,921	3,784
個人貸款	26,361	23,948
貸款總額	104,144	72,486

貸款總額由2008年12月31日的724.86億元增加43.7%至2009年6月30日的1,041.44億元。企業貸款增加33.8%至598.62億元，占2009年6月30日貸款總額的57.5%（2008年12月31日：61.8%）。個人貸款增加10.1%至263.61億元，占2009年6月30日貸款總額的25.3%（2008年12月31日：33.0%）。票據貼現增加373.6%至179.21億元，占2009年6月30日貸款總額的17.2%（2008年12月31日：5.2%）。

存款組合 (人民幣百萬元)	2009年6月30日	2008年12月31日
企業存款	103,304	81,758
個人存款	18,550	14,962
存入保證金	16,579	7,417
匯出匯款及應解匯款	506	2,677
客戶存款及保證金總額	138,939	106,814

客戶存款及保證金總額由2008年12月31日的1,068.14億元增加30.1%至2009年6月30日的1,389.39億元。除匯出匯款及應解匯款減少外，企業存款、個人存款和存入保證金均保持穩定增長。

貸款品質 (人民幣百萬元)	2009年6月30日	2008年12月31日
正常	102,522	69,210
關注	1,145	2,885
次級	291	176
可疑	110	180
損失	76	35
貸款合計	104,144	72,486
不良貸款合計	477	391
不良貸款比率	0.46%	0.54%
貸款減值準備餘額	664	601
撥備覆蓋率	139.2%	153.7%

貸款品質於2009年上半年持續優化。由於貸款規模的擴大，不良貸款餘額由2008年12月31日的3.91億元增加22.0%至2009年6月30日的4.77億元。不良貸款比率由2008年12月31日的0.54%下降至2009年6月30日的0.46%，主要原因是本公司大力拓展優質客戶貸款，完善風險管理，加強對不良資產的預警、監測，信用風險得到良好的控制。

由於不良貸款總額的增加，撥備覆蓋率由2008年12月31日的153.7%減少至2009年6月30日的139.2%。

資本充足率

(人民幣百萬元)

2009年6月30日

2008年12月31日

淨資本	11,974	8,510
淨風險加權資產	107,033	79,573
資本充足率(監管規定 \geq 8%)	11.2%	10.7%
核心資本充足率(監管規定 \geq 4%)	8.4%	10.5%

2009年6月30日，平安銀行的資本充足率及核心資本充足率遠高於8%和4%的監管指標要求，分別達到11.2%以及8.4%。平安銀行於2009年6月成功發行了30億元次級債，增加了附屬資本，從而提高了資本充足率。

(四) 投資業務

1. 證券業務

本公司通過平安證券經營證券業務，向客戶提供經紀、投資銀行、資產管理及財務顧問等服務。

2009年上半年，國內A股市場大幅上漲，二級市場成交量同比有較大增長。平安證券經紀業務抓住有利形勢，加強管理平臺建設，推進盈利模式轉型，積極擴張營業網點，獲批新設兩家營業部。投行業務努力應對上半年IPO市場暫停的不利影響，積極進行項目儲備和人才隊伍建設，為IPO和創業板開閘做好充分準備；同時，憑藉2008年在中小板發行和承銷方面的優秀業績，獲得深圳證券交易所評選的2008年度“中小企業板最佳保薦機構”稱號。固定收益業務完成6家企業債的主承銷發行，創歷史最好成績。資產管理業務成功發行“平安年年紅債券寶”集合資產管理計畫。

未來，平安證券將依託集團綜合金融優勢，以經紀業務、投資銀行業務、固定收益業務為重點，有效控制經營風險，保持各項業務穩健發展。

經營業績

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）

	2009年	2008年
手續費及備金淨收入	606	854
投資收益	269	314
公允價值變動損益	(14)	(211)
其他收入	2	2
匯兌損失	-	(4)
營業收入合計	863	955
營業稅金及附加	(43)	(59)
業務及管理費	(362)	(391)
資產減值損失	(1)	(2)
營業支出合計	(406)	(452)
營業利潤	457	503
營業外收支淨額	(1)	(3)
利潤總額	456	500
所得稅	(89)	(99)
淨利潤	367	401

2009年上半年，本公司證券業務淨利潤變動較小，由截至2008年6月30日止6個月的4.01億元減少8.5%至2009年同期的3.67億元。

手續費及備金淨收入

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）

	2009年	2008年
手續費及備金收入		
經紀手續費收入	532	509
承銷備金收入	137	392
其他	2	11
手續費及備金收入合計	671	912
手續費及備金支出		
支付經紀手續費	(65)	(58)
手續費及備金支出合計	(65)	(58)
手續費及備金淨收入	606	854

2009年上半年，國內股票市場回暖促進了市場交易量的提升，本公司經紀業務的手續費收入由截至2008年6月30日止6個月的5.09億元增加4.5%至2009年同期的5.32億元。

受國內股票市場IPO暫停影響，本公司投資銀行業務的承銷備金收入由截至2008年6月30日止6個月的3.92億元減少65.1%至2009年同期的1.37億元。

經紀業務手續費支出的增加與經紀業務手續費收入的增長保持一致。

由於前述原因，手續費及備金淨收入由截至2008年6月30日止6個月的8.54億元減少29.0%至2009年同期的6.06億元。

總投資收益

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）	2009年	2008年
淨投資收益 ⁽¹⁾	147	79
淨已實現及未實現投資收益 ⁽²⁾	108	24
總投資收益	255	103

(1) 包含存款利息收入、債券利息收入、權益投資股息收入等；

(2) 包含證券投資差價收入及公允價值變動損益。

本公司證券業務的總投資收益由截至2008年6月30日止6個月的1.03億元大幅增加至2009年同期的2.55億元，主要原因是債券投資的利息收入以及自營證券業務的已實現及未實現收益大幅增加。

2. 信託業務

本公司通過平安信託向高淨值客戶提供資產管理服務。此外，平安信託亦向本公司其他子公司提供基建、物業和私募股權等非資本市場投資服務。

2009年上半年，平安信託在業務快速發展的同時，著力於加強產品、管道和平臺三個方面的建設。產品研發緊密結合市場環境變化以及客戶需求轉移，產品類別日益豐富，PE信託、個人年金、TOT等一系列產品相繼推出。銷售管道拓展逐步推進，初步建立專業的私人理財團隊，不斷完善以客戶需求為銷售模式的私人銀行業務。運營系統平臺建設取得重大進展，引進ODYSSEY系統，建立了完善的客戶服務管理平臺。2009年4月份，憑藉良好的業績表現和卓越的服務水準，平安信託獲得《21世紀經濟報導》評選的“金貝獎”、“年度優秀信託公司獎”、“年度最佳服務團隊”等獎項。截至2009年6月30日，平安信託管理的信託資產規模已達到812.67億元，較2008年底大幅增長67.5%。

此外，隨著投資團隊的不斷擴大和投資平臺的日趨完善，平安信託非資本市場投資進展良好，各投資項目均在穩步推進之中，未來有望對本公司整體利潤增長做出積極的貢獻。

經營業績

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）

2009年

2008年

手續費及傭金淨收入	84	241
投資收益	348	810
公允價值變動損益	(19)	(259)
匯兌損失	-	(1)
營業收入合計	413	791
營業稅金及附加	(25)	(47)
業務及管理費	(119)	(44)
資產減值損失	(14)	9
營業支出合計	(158)	(82)
營業利潤	255	709
利潤總額	255	709
所得稅	(63)	(70)
淨利潤	192	639

(1) 上述資料並未合併平安信託下屬子公司，對子公司的投資按成本法核算。

淨利潤由截至2008年6月30日止6個月的6.39億元減少70.0%至2009年同期的1.92億元，主要原因是信託產品管理費收入及已實現投資收益減少。

手續費及佣金淨收入

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）	2009年	2008年
手續費及佣金收入		
信託產品管理費	116	269
託管及其它受託業務佣金收入	-	15
其他	40	21
手續費及佣金收入合計	156	305
手續費及佣金支出		
信託產品手續費支出	(39)	(49)
其他	(33)	(15)
手續費及佣金支出合計	(72)	(64)
手續費及佣金淨收入	84	241

信託產品管理費收入由截至2008年6月30日止6個月的2.69億元減少56.9%至2009年同期的1.16億元，主要原因是證券類信託產品規模下降以及浮動管理費收入大幅減少。

信託產品手續費支出由截至2008年6月30日止6個月的0.49億元減少20.4%至2009年同期的0.39億元，主要原因是證券類信託產品支付的浮動投資顧問費用減少。

由於前述原因，手續費及佣金淨收入由截至2008年6月30日止6個月的2.41億元減少65.1%至2009年同期的0.84億元。

總投資收益

截至6月30日止6個月（人民幣百萬元）	2009年	2008年
淨投資收益 ⁽¹⁾	259	285
淨已實現及未實現投資收益 ⁽²⁾	70	266
總投資收益	329	551

(1) 包含存款利息收入、貸款利息收入、債券利息收入及權益投資股息收入等；

(2) 包含證券投資差價收入及公允價值變動損益。

總投資收益由截至2008年6月30日止6個月的5.51億元減少40.3%至2009年同期的3.29億元，主要原因是權益投資已實現投資收益減少。

3. 投資管理業務

本公司主要通過平安資產管理和平安資產管理（香港）提供投資管理服務。

平安資產管理負責本公司境內投資管理業務，接受委託管理本公司保險資金和其他子公司的投資資產，並通過多種管道為其他投資者提供投資產品和第三方資產管理服務。

截至2009年6月30日，平安資產管理投資管理的資產規模為約5,200億元，較2008年底有所上升，主要是由於保險業務穩步增長帶來可投資資產的增加，以及上半年A股市場大幅上漲使得資產公允價值增加。

2009年上半年，平安資產管理公司憑藉專業的投資判斷，積極把握國內權益市場投資機會，優化資產配置，提升權益資產配置比例，選擇性參與固定收益資產投資，取得了較好的投資業績。

未來公司將繼續加強對宏觀經濟環境和總體投資方向的研究和把握，進一步發揮資產配置的基礎作用，持續完善風險控制措施，加快推進投資管理平臺建設，提升公司投資競爭力，樹立平安專業投資品牌。

平安資產管理（香港）作為負責本公司海外投資管理業務的主體，除接受委託管理平安其他子公司的投資資產外，也將為國內外投資者提供海外投資產品和第三方資產管理服務。公司目前已組建了一支具有國際專業投資經驗的團隊，以提升資產配置和投資管理能力，及完善營運平臺。

（五） 協同效應

1. 全國運營管理中心

2009年上半年，本公司繼續穩步推進運營集中，完成養老險業務的核保、理賠、保全及年金業務的投資管理、帳戶管理、受託管理的全部集中，並實施了壽險和養老險網點運營資源分享、保險系列理賠平臺共用兩大工程。

下一階段，本公司將依託先進的資訊平臺和豐富的管理經驗，繼續開展車險、財產險、意健險等領域的運營集中，積極開拓銀行、信用卡、小額消費信貸等金融領域的共用業務，以持續推動成本優化、支援交叉銷售為目標，為公司綜合金融戰略提供有力支援。

2. 交叉銷售

經過幾年的培育，本公司金融業務交叉銷售的深度和廣度得到明顯加強，成果顯著，綜合金融協同效應日益顯現。下表載列截至2009年6月30日止6個月期間本公司交叉銷售業績情況：

通過交叉銷售獲得的新業務（人民幣百萬元，特別指明除外）	金額	管道貢獻占比(%)
產險業務		
保費收入	2,672	14.2
企業年金業務		
受託業務	360	8.4
投資管理業務	384	7.0
信託業務		
信託計畫	3,523	6.7
銀行業務		
公司業務存款（年日均餘額增量）	1,986	12.0
公司業務貸款（年日均餘額增量）	100	1.2
信用卡（萬張）	47	66.6

3. 一賬通、萬里通

平安一賬通在帳戶整合的基礎上，功能進一步擴充至通過網站、手機、電郵和短信等電子管道為各子公司提供行銷、銷售和客戶服務。截至2009年6月30日，已累計註冊用戶約124萬，客戶通過電子管道獲取的客戶資料變更、查詢等服務量占各子公司客戶服務總量的20.4%。

平安萬里通致力於打造平安集團統一協同的客戶忠誠度計畫，通過忠誠度行銷和平安VIP客戶俱樂部的增值服務，為集團各專業子公司吸引和保留優質客戶。截至2009年6月30日，已發展約412萬建檔會員和約59萬VIP會員。

二、流動性及財務資源

(一) 概述

本公司作為一間控股公司，除投資性活動以外，本身不從事任何實質上的業務經營，其現金流主要依靠子公司的股息和投資性活動的投資收益。

本公司從整個集團層面統一管理流動性和財務資源。本公司通過配置一定比例高流動性資產並對資產變現能力進行管理來保持流動性。此外，短期借款、賣出回購資產及其它籌融資能力亦構成本公司日常經營中流動性及財務資源來源的一部分。

2009年上半年，本公司對子公司的增資情況如下：

- 平安養老險：8億元

(二) 資本結構

截至2009年6月30日本集團的權益總額為966.83億元，較2008年12月31日增加18.7%，增加的主要原因為2009年上半年經營利潤及可供出售金融資產的公允價值上升。

截至2009年6月30日，本公司的資本構成主要為股東注資、H股上市募集資金和A股上市募集資金，本公司並未發行任何形式的債券。

2009年上半年，本集團旗下子公司發行債券情況如下：

- 平安產險發行人民幣20億元的次級定期債務；
- 平安銀行發行人民幣30億元的商業銀行次級債券；

(三) 資產負債率

	2009年6月30日	2008年12月31日
資產負債比率	89.1%	88.9%

資產負債比率乃按總負債加少數股東權益的總額除以總資產計算。

(四) 集團償付能力

保險集團償付能力是將保險集團母公司及其子公司、合營企業和聯營企業視作單一報告主體而計算的合併償付能力。保險集團償付能力充足率是評估保險集團資本充足狀況的重要監管指標，等於保險集團的實際資本與最低資本的比率。

下表列示本集團償付能力的相關資料：

(人民幣百萬元)	2009年6月30日	2008年12月31日
實際資本	108,782	88,270
最低資本	33,391	28,663
償付能力充足率(%)	325.8	308.0

上述資料表明，截至2009年6月30日，本集團償付能力充足。

(五) 現金流分析

截至6月30日止6個月(人民幣百萬元)	2009年	2008年
經營活動產生的現金流量淨額	57,400	22,960
投資活動產生的現金流量淨額	(7,995)	(48,074)
籌資活動產生的現金流量淨額	(13,006)	(2,436)

經營活動產生的淨現金流入由截至2008年6月30日止6個月的229.60億元增加至2009年同期的574.00億元，主要原因是保險業務現金保費持續增長，以及銀行業務客戶存款和存放同業款項的規模增長。雖然2009年上半年發放貸款及墊款等各項銀行業務現金支出隨著本公司銀行業務規模的擴大而增長，但相對流入部分增長較小。

投資活動產生的淨現金流出由截至2008年6月30日止6個月的480.74億元大幅減少至2009年同期的79.95億元，主要原因是收回投資帶來的現金流入較大。雖然2009年上半年隨著股票市場的回暖，投資活動現金支出較2008年同期有所增長，但相對流入部分增長較小。

籌資活動產生的淨現金流出由截至2008年6月30日止6個月的24.36億元增加至2009年同期的130.06億元，主要原因是2009年上半年保險業務賣出回購業務產生的現金流出較2008年同期大幅增長。

(六) 現金及現金等價物

(人民幣百萬元)	2009年6月30日	2008年12月31日
現金	55,298	33,888
貨幣市場基金	20,203	18,335
原始期限三個月以內到期的債券投資	—	50
原始期限三個月以內到期的買入返售金融資產	25,378	12,216
現金及現金等價物合計	100,879	64,489

本公司相信，目前所持流動資產及未來經營所產生的現金淨值，以及可獲取的短期借款將能滿足本集團可預見的現金需求。

三、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投資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銷。

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%。

於2009年6月30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	619	1,013

四、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。

2009年6月12日，本公司發佈公告，經公司董事會審議通過，本公司將認購深圳發展銀行定向增發的不少於3.70億股但不超過5.85億股的股份。與此同時，本公司將在不遲於2010年12月31日前收購目前深發展第一大股東新橋投資所持有的深發展16.76%的股份（增發前）。交易完成後，本公司合計持有不超過深發展增發後總股本的30%，成為其第一大股東。上述交易已於2009年6月29日經深發展股東大會批准，本公司發行H股新股的特殊授權亦於2009年8月7日經本公司臨時股東大會以及A股類別股東會議及H股類別股東會議的批准；上述交易必須待有關監管部門批准。

成為深發展的戰略投資者，符合本公司既定的發展戰略。作為國家批准的綜合金融保險試點企業，本公司積極致力於完善綜合金融服務平臺建設，實現保險、銀行、投資三大業務的均衡發展。此次交易如獲得批准，將使得本公司有機會與一家全國性大型商業銀行實現更加深入的合作，帶來與平安互補的全國性銀行網路，豐富平安已有的管道資源，為我們實現綜合金融提供更好的支援，包括更多元的產品、更廣泛的客戶基礎和更多交叉銷售的機會。與此同時，在財務上，本公司看好中國金融業以及深發展的長遠發展，此項交易不僅將獲得作為大股東的良好的投資回報，也將進一步改善平安保險資金的資產負債久期匹配，優化資產組合結構，加強償付能力和內含價值的穩定性，有利於公司長期健康發展。

2009年4月，平安產險成功發行20億元十年期次級債，提升了平安產險償付能力，進一步優化了產險的資本結構。

2009年6月，平安銀行成功發行30億元十年期次級債，用於充實資本基礎，提升資本充足率，為銀行的長期穩健發展奠定了良好的基礎。截至2009年6月30日，平安銀行資本充足率達到11.2%。

五、本公司經營中的問題與困難

（一） 保險業務

2009年上半年，受國際金融危機影響，國內經濟增速放緩，經濟增長的不確定性增加，保險需求增長有所放緩。上半年保險業全行業原保費收入為5,986.11億元，同比增長6.6%，增速較2008年同期顯著下降。本公司保險業務發展亦感受到壓力。

平安壽險制定“二元化發展”戰略，將一方面立足於中心城市已具備的優勢地位，另一方面加快中小城市發展、提高縣域市場覆蓋率。實現二元市場的快速發展，公司將面臨人才、資源分配等方面的挑戰。同時，隨著外勤隊伍的快速增長，在如何有效提升產能和品質方面亦將面臨挑戰。

（二） 銀行業務

2009年上半年，央行繼續實施適度寬鬆的貨幣政策，國內市場流動性充裕，商業銀行信貸市場競爭加劇，信貸成本上升、淨利差普遍收窄對銀行業的盈利帶來一定的不利影響；同時流動性增加和市場利率的下滑，也使銀行資金運用和債券投資空間收縮、盈利能力降低。面對複雜的外部環境，平安銀行將認真貫徹落實國務院“保增長、擴內需、調結構”的宏觀調控政策要求，在風險可控的基礎上，合理把握信貸投放節奏，不斷優化信貸投向，進一步強化信貸風險管理基礎，確保信貸資產業務的良性、健康增長。

（三） 投資業務

2009年上半年，中國宏觀經濟運行出現積極變化，滬深股票市場強勁反彈，滬深300指數半年漲幅達74.2%，國內債券市場走勢則相對平穩。一方面，股市回暖有利於本公司獲取較好的投資收益；另一方面，中國經濟雖然復蘇跡象增多，但在經濟結構等諸多方面仍存在較大困難，經濟基本面對股票市場的影響需要進一步的觀察，本公司下半年的投資仍面臨著一定的不確定性。下半年，本公司將進一步完善投資策略，保持投資的靈活性，通過積極的資產配置應對資本市場波動，同時穩步推進非資本市場投資，為公司獲取長期穩定的投資收益做出貢獻。

2009年券商新設營業部逐步落實，部分新營業部可能採取降低傭金費率等策略展開競爭、吸引客戶，行業傭金費率將繼續呈緩慢下降趨勢，經紀業務的競爭將更加激烈。平安證券將進一步加強交易平臺建設，優化客戶結構，打造高素質經紀人團隊，依靠高品質的研究服務和更全面的財富管理服務，增加客戶忠誠度，應對行業競爭。

(四) 其他

平安養老險、平安健康險、平安資產管理（香港）尚處於創業期，短期內還不能對全集團的利潤作出較明顯的貢獻。

六、報告期內投資情況

(一) 募集資金使用情況

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

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2009年4月13日批准，本公司向平安養老險增資8億元。增資後，平安養老險的註冊資本為人民幣18億元。

(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、實際經營成果與上市檔／盈利預測／計畫比較，說明預測或計畫進度情況

2009年是平安全面推進綜合金融戰略的重要一年。上半年，本公司按照既定的發展計畫推動各項工作開展，全面執行公司發展戰略，各項主營業務增長強勁，綜合實力不斷增強，同時，銀行投資取得重大進展，抓住對深發展投資的難得機遇，在落實國際領先的綜合金融戰略征途上又邁出堅定的一步。截至2009年6月30日止6個月，本公司實現淨利潤45.58億元，營業收入達1,108.68億元。

(一) 保險業務

產險業務、壽險業務保費收入均取得超越市場的增長，其中，壽險業務上半年實現保費收入739.21億元，同比增長35.5%，市場份額較2008年底增長2.8個百分點，平安產險上半年實現保費收入186.06億元，同比增長28.1%，市場份額較2008年底增長0.9個百分點。同時，平安養老險繼續保持企業年金繳費、受託管理資產及投資管理資產三項統計指標在專業養老保險公司中的領先地位；平安健康險醫療網路在覆蓋國內35個主要城市的基礎上，擴展到港澳臺地區及海外，並與國際知名醫療網路服務商合作為客戶提供優質海外就醫網路服務。

(二) 銀行業務

銀行業務發展勢頭良好，繼續為集團作出穩定貢獻。截至2009年6月30日，平安銀行總資產達到1,976.03億元，較2008年底增幅達35.3%，超額達成計畫。公司業務與零售業務健康穩定發展，信用卡累計流通卡量突破200萬張。不良貸款率控制在0.46%，保持行業領先水準。運營集中、IT平臺建設、風控管理、文化制度建設、人才招聘和培養均按計畫穩步推進，為平安銀行邁向全國性銀行奠定了良好基礎。

(三) 投資業務

平安資產管理抓住上半年股市回暖機遇，積極優化資產配置，基本完成了階段性投資目標，總投資收益率達到4.8%。平安證券獲批新設立兩家營業部，主承銷6家企業債，創歷史最好成績。平安信託財富管理業務產品線不斷豐富，客戶資產與數量持續增長，受託管理的信託資產規模達812.67億元。

八、上年度報告中披露的經營計畫修改內容

本公司秉承發展規劃和經營計畫的持續性和穩定性。較上年度披露的經營計畫及A股上市時的計畫，本公司長期的經營目標沒有改變。