

董事会报告

一、管理层讨论与分析

(一) 总体经营情况概述

本公司借助旗下主要子公司，即平安寿险、平安产险、平安信托、平安证券、平安银行、平安养老险、平安健康险、平安资产管理及平安资产管理（香港），通过多渠道分销网络以统一的品牌向客户提供多种金融产品和服务。

2008年，百年不遇的全球金融危机的冲击，国内外股票市场的大幅调整，不断调整变化的国内经济金融形势，给中国金融业的发展带来了严峻的压力和挑战。面对复杂多变的经营环境，本公司积极部署、沉着应对，各项主营业务保持健康稳定的发展。保险业务寿险保费收入首次过千亿，产险市场占有率得到提升，养老险企业年金业务保持市场领先地位。银行业务全国布局稳步推进，信用卡累计流通卡量突破150万张。投资业务优化资产配置，拓宽投资渠道，第三方资产管理稳步发展。交叉销售贡献度加大，后援集中进一步深化，平安一账通和平安万里通服务相继向社会公众推出，综合金融战略实施步伐加快，协同效应日益显现。

但在全球金融危机的大背景下，2008年，本公司投资同样受到严重冲击，投资回报及投资业务净利润均有所下降，其中，对富通股票投资计提减值准备227.90亿元。受上述影响，本公司合并净利润由2007年的155.81亿元大幅减少至2008年的8.73亿元。

1. 本集团合并业绩

以下为本集团合并经营业绩概要：

(人民币百万元)	2008年	2007年
营业收入合计	139,803	165,263
营业支出合计	(142,110)	(148,096)
营业利润	(2,307)	17,167
净利润	873	15,581

下表载列本公司按业务分部细分的净利润：

(人民币百万元)	2008年	2007年
人寿保险业务	(2,134)	7,831
财产保险业务	408	1,484
银行业务	1,444	1,537
证券业务	550	1,492
其他业务 ⁽¹⁾	605	3,237
净利润	873	15,581

(1) 其他业务主要包括总部、信托及资产管理等业务。

2008年，本公司各业务分部净利润均不同程度遭受全球金融危机的负面影响。人寿保险业务亏损21.34亿元，主要原因是本公司对富通股票投资计提了减值准备。财产保险业务净利润由2007年的14.84亿元大幅减少至2008年的4.08亿元，主要原因是雪灾、地震等自然灾害导致赔款支出增加，以及股票市场波动引致投资收益减少。银行业务实现净利润14.44亿元，较2007年略有下降，主要原因是打包出售不良资产及拨回诉讼准备金等对2007年的一次性正面影响较大。证券业务实现净利润5.50亿元，较2007年大幅下降，主要原因是股票市场波动对其手续费及佣金净收入以及总投资收益均产生负面影响。其他业务净利润大幅减少的主要原因是投资收益下降，导致总部净利润由2007年的25.36亿元大幅减少至亏损1.88亿元。

对各业务线经营业绩的详细分析可参见其后各章节。

2. 保险资金投资组合

保险业务是本集团的核心业务，本公司及旗下保险业务子公司的可投资资金形成保险资金，保险资金的运用受相关法律法规的限制。保险资金投资资产占本集团投资资产的绝大部分。本节分析保险资金投资组合情况。

下表为本公司保险资金投资收益情况：

(人民币百万元)	2008年	2007年
净投资收益 ⁽¹⁾⁽³⁾	18,735	16,268
净已实现及未实现投资收益／(亏损) ⁽²⁾⁽³⁾	(907)	34,513
可供出售金融资产减值损失 ⁽³⁾	(25,855)	-
其他	92	-
总投资收益／(亏损) ⁽³⁾	(7,935)	50,781
净投资收益率(%) ⁽³⁾⁽⁴⁾	4.1	4.5
总投资收益率(%) ⁽³⁾⁽⁴⁾	(1.7)	14.1

(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性房地产租赁收入等；

(2) 包含证券投资差价收入及公允价值变动损益；

(3) 投资收益及投资收益率计算均未考虑投资连结保险投资账户；

(4) 投资收益率的计算已考虑投资性房地产租赁收入、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净汇兑损益。作为分母的平均投资资产，参照Modified Dietz方法的原则计算。

2008年，本公司境内及海外投资均受到国内外股票市场大幅波动的影响。尽管本公司积极应对市场波动，主动调整资产配置，但总投资收益的大幅下降也对本公司净利润产生了较大负面影响。

本公司净投资收益由2007年的162.68亿元增加15.2%至2008年的187.35亿元，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2007年的4.5%下降至2008年的4.1%，主要原因是证券投资基金的分红收入减少。

本公司持有的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12月31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258.55亿元，其中，富通股票投资计提减值准备227.90亿元。

下表为本公司保险资金的投资组合分配情况：

(人民币百万元)	2008年12月31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	84,412	18.2	33,189	7.5
贷款及应收款项	84,412	18.2	33,189	7.5
债券投资	286,791	61.7	188,888	42.8
以公允价值计量且其变动 计入损益的金融资产	11,994	2.6	11,243	2.5
可供出售的金融资产	155,742	33.5	58,537	13.3
持有至到期的金融资产	119,055	25.6	119,108	27.0
其他固定到期日投资	3,725	0.8	2,411	0.6
贷款及应收款项	3,725	0.8	2,411	0.6
固定到期日投资合计 ⁽¹⁾	374,928	80.7	224,488	50.9
股权投资	22,929	4.9	91,707	20.8
以公允价值计量且其变动 计入损益的金融资产	2,958	0.6	12,903	2.9
可供出售的金融资产	19,816	4.3	78,804	17.9
成本法核算的长期股权 投资	155	0.0	-	-
证券投资基金	13,443	2.9	15,627	3.5
以公允价值计量且其变动 计入损益的金融资产	2,473	0.5	6,245	1.4
可供出售的金融资产	10,970	2.4	9,382	2.1
权益投资合计 ⁽¹⁾	36,372	7.8	107,334	24.3
基建投资	5,509	1.2	1,389	0.3
现金及现金等价物及其他	47,856	10.3	108,097	24.5
投资资产合计 ⁽²⁾	464,665	100.0	441,308	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。

投资组合
(%)
2008年 (2007年)

本公司积极改善投资组合的资产分配，以应对股票市场波动。因此，固定到期日投资占总投资资产的比例由2007年12月31日的50.9%增长至2008年12月31日的80.7%，而权益投资的占比则由24.3%下降至7.8%。

本公司已及时总结和认真反思富通投资受金融危机影响的经验，深化对全球金融市场风险的认识，完善和加强风险控制措施，力争实现长期稳定的投资收益。

3. 汇兑损失

2008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2008年以外币计价的资产产生净汇兑损失4.65亿元，2007年的净汇兑损失为5.01亿元。

4. 业务及管理费

2008年，本公司继续加强成本控制，业务及管理费由2007年的155.24亿元减少9.7%至2008年的140.25亿元。

5. 所得税费用

(人民币百万元)	2008年	2007年
当期所得税费用	2,840	1,488
递延所得税费用/(收入)	(6,166)	414
合计	(3,326)	1,902

当期所得税费用由2007年的14.88亿元增加至2008年的28.40亿元，主要原因是子公司的应税收入增加。递延所得税费用由2007年的4.14亿元减少至2008年的-61.66亿元，主要原因是对富通股票投资减值损失的暂时性差异确认了递延所得税资产。

(二) 保险业务

本公司核心保险业务继续健康快速发展。寿险业务加强产品、组织、渠道和客户的平台建设，顺利推进“挑战新高”策略，盈利能力较高的个险业务保持稳定增长的同时，银行保险业务亦发展迅速，保费收入涨幅超过100%。产险业务以“健康超越”为核心，实现超越市场的增长，市场份额提升至10.9%。平安养老保险企业年金业务发展顺利，企业年金缴费、受托管理资产及投资管理资产等三项统计指标在专业养老保险公司中均位居前列。

保费收入

(人民币百万元)

1. 寿险业务

业务概览

本公司通过平安寿险、平安养老保险和平安健康险经营寿险业务。

市场份额

以下为本公司寿险业务保费收入及市场占有率数据：

(人民币百万元)	2008年	2007年
平安寿险	101,178	79,177
平安养老险	1,158	99
平安健康险	33	3
保费收入合计	102,369	79,279
保费收入市场占有率 ⁽¹⁾	14.0	16.0

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

2008年，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，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14.0%。从保费收入来衡量，平安寿险是中国第二大寿险公司。

市场份额

(%)

2008年 (2007年)

2008年，寿险行业银行保险渠道销售增长迅猛，保费收入增速高于个险业务。本公司亦加大了银行保险渠道的开拓，但受银保业务基数较小及其在本公司寿险业务中占比远低于同业的影响，虽然银保保费收入增速与行业持平，但本公司寿险业务市场份额仍有所下降。本公司仍将在保持盈利能力较高的个险业务稳步发展的基础上，促进银保业务的平衡发展，力争实现市场竞争力的不断提升。

平安寿险

平安寿险通过全国35个省级分公司，近2,000个各级各类分支机构及营销服务部，向个人和团体客户提供人身保险产品。2008年，为支持业务快速、健康发展，平安寿险完成增资200亿元，增资后平安寿险偿付能力得以增强。截至2008年12月31日，平安寿险注册资本为人民币238亿元，净资产255.57亿元，总资产4,731.45亿元。

下表为经营数据概要：

	2008年	2007年
客户数量		
个人(千)	36,492	33,808
公司(千)	458	351
合计(千)	36,950	34,159
保单继续率		
13个月	91.6%	90.4%
25个月	86.2%	81.2%
代理人产能		
代理人首年保费(元/人均每月)	5,423	5,316
代理人个险新保单件数 ⁽¹⁾ (件/人均每月)	1.1	1.3
分销网络		
个人寿险销售代理人数量	355,852	301,801
团体保险销售代表数量	3,366	2,857
银行保险销售网点	39,878	26,310

(1) 2008年代理人人力增长较快，新人占比较高，因此，代理人个险新保单件数略有下降。

2008年，平安寿险采取“挑战新高”、“二元化发展”的策略以持续提升业务发展。个人寿险业务专注于期缴保险产品以提供稳定收入，确保获得长期稳定的盈利。2008年来自个人寿险业务的保费收入为791.04亿元，较去年增长23.0%。同时，平安寿险亦加大了银保业务的开拓力度，保费收入涨幅超过100%。此外，平安寿险2008年的一年新业务价值为85.41亿元，较去年增长18.8%。

平安寿险在积极发展个人寿险销售代理人队伍的同时，通过持续优化销售代理人培训机制，提升销售代理人的产能和专业水平。本公司亦继续致力提升客户服务，于2008年12月31日，本公司约有3,649万名个人客户和46万名公司客户，个人寿险客户13个月及25个月保单继续率分别保持在90%和80%以上的满意水平。

本公司的人寿保险产品主要通过分销网络进行分销，这个网络由约35.6万名个人寿险销售代理人，超过3千名团体保险销售代表以及约4万个与平安寿险签订银行保险兼业代理协议的商业银行网点的销售队伍组成。

平安养老险

平安养老险成立于2004年12月13日。2006年12月27日经中国保监会正式批复，平安养老险重组。重组后平安养老险的主营业务为企业年金和商业补充养老保险。2008年，本公司对平安养老险增资5亿元，截至2008年12月31日，平安养老险注册资本为人民币10亿元。成立以来，平安养老险相继取得企业年金经营中的受托、投资管理和账户管理三个资格，是国内为数不多的同时拥有三项业务资格的专业养老保险公司之一。目前平安养老险已在全国开设35家分公司、64家支公司（或中心支公司），另63家中心支公司正在筹备中。

平安养老险企业年金业务发展顺利。2008年，企业年金累计缴费90.17亿元（2007年：48.87亿元）。截至2008年12月31日，受托管理资产规模达124.02亿元（2007年12月31日：49.83亿元），投资管理资产规模为146.13亿元（2007年12月31日：50.50亿元）。三项指标均在国内专业养老保险公司中位居前列。

平安健康险

平安健康险主要为国内外企业和个人客户提供各种健康保险和专业服务，注册资本为人民币5亿元。平安健康险秉承“专业经营，诚信服务，创新发展”的宗旨，致力于通过专业服务增强客户抵御疾病风险的能力，提高客户的健康素质和生命质量，促进经济繁荣与社会进步。截至2008年末，平安健康险已开设上海、广东和北京3家分公司，拥有完善的产品体系和专业服务平台，建立了覆盖国内32个主要城市的医院网络和海外医院网络，推出了多款面向中高端客户的健康保险产品。

历史遗留高定价利率产品

与中国其他各大寿险公司一样，由于当时的市场利率较高，本公司在1995年到1999年期间对本公司的寿险产品提供了等于或超过5%的较高的定价利率。1999年6月，中国保监会规定寿险产品定价利率最高为2.5%。因此，本公司自1999年6月起提供的产品的定价利率不超过2.5%。2008年末本公司所有含保证收益率的寿险产品的平均保证负债成本约为3.5%，其中高定价利率产品的平均保证负债成本约为6.1%。2007年末本公司所有含保证收益率的寿险产品的平均保证负债成本约为3.7%，其中高定价利率产品的平均保证负债成本约为6.1%。2008年所有含保证收益率的寿险产品的平均保证负债成本下降的主要原因在于本公司提供的较低保证收益率的新保单持续增长。2008年12月31日，按中国会计准则计算的高定价利率寿险保单的寿险责任准备金占本公司长期寿险责任准备金总额的32.8%，而于2007年12月31日则占35.1%。随着提供较低保证收益率或不提供保证收益率的新保单持续增长，预期这些高定价利率保单在本公司总有效寿险保单中的准备金比例将不断下降。

财务分析
经营业绩

(人民币百万元)	2008年	2007年
保险业务收入	102,369	79,279
已赚保费	101,316	78,237
投资收益	24,023	49,595
公允价值变动损益	(16,114)	6,395
汇兑损失	(374)	(510)
其他收入	1,069	465
营业收入合计	109,920	134,182
退保金	(13,362)	(13,333)
赔付支出	(19,723)	(16,083)
减：摊回赔付支出	781	530
保险责任准备金增加净额	(32,062)	(76,304)
保单红利支出	(6,276)	(3,514)
营业税金及附加	(498)	(1,808)
保险业务手续费及佣金支出	(11,811)	(9,004)
业务及管理费	(6,901)	(7,109)
减：摊回分保费用	171	175
资产减值损失	(25,113)	6
其他支出	(1,037)	(302)
营业支出合计	(115,831)	(126,746)
营业利润	(5,911)	7,436
营业外收支净额	11	(1)
利润总额	(5,900)	7,435
所得税	3,766	396
净利润	(2,134)	7,831

受全球金融危机的负面影响，本公司对富通股票投资计提了减值准备，寿险业务在2008年亏损21.34亿元。

保险业务收入

(人民币百万元)	2008年	2007年
个人寿险		
新业务		
首年期缴保费	19,719	15,127
首年趸缴保费	1,244	763
短期意外及健康保险保费	1,911	1,836
新业务合计	22,874	17,726
续期业务	56,230	46,584
个人寿险合计	79,104	64,310
银行保险		
新业务		
首年期缴保费	66	67
首年趸缴保费	14,268	6,914
短期意外及健康保险保费	2	2
新业务合计	14,336	6,983
续期业务	491	280
银行保险合计	14,827	7,263
团体保险		
新业务		
首年趸缴保费	4,705	4,361
短期意外及健康保险保费	3,508	2,900
新业务合计	8,213	7,261
续期业务	225	445
团体保险合计	8,438	7,706
人寿保险合计	102,369	79,279

个人寿险。个人寿险业务保费收入由2007年的643.10亿元增加23.0%至2008年的791.04亿元，主要原因是本公司持续增加代理人数量及提升其产能，因而个人寿险业务首年保费由2007年的177.26亿元增加29.0%至2008年的228.74亿元。此外，个人寿险业务续期保费亦由2007年的465.84亿元增加20.7%至2008年的562.30亿元。短期意外及健康保险和保证续保健康保险中来自续保保单的保费收入由2007年的16.34亿元增加2.7%至2008年的16.78亿元。

银行保险。银行保险业务保费收入由2007年的72.63亿元增加104.1%至2008年的148.27亿元，主要原因是本公司和银行渠道共同促进其发展。

团体保险。团体保险业务保费收入由2007年的77.06亿元增加9.5%至2008年的84.38亿元，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2007年的29.00亿元增加21.0%至2008年的35.08亿元。

本公司寿险业务保费收入按险种分析如下：

(人民币百万元)	2008年	2007年
分红险	37,433	30,411
万能险	33,870	21,453
长期健康险	8,454	8,318
传统寿险	4,943	5,249
投资连结险	7,172	4,873
年金	5,076	4,337
短期意外及健康险	5,421	4,638
合计	102,369	79,279

险种分布

(%)

2008年 (2007年)

本公司寿险业务保费收入按地区分析如下：

(人民币百万元)	2008年		2007年	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)
广东	14,268	13.9	10,085	12.7
上海	9,944	9.7	8,035	10.1
北京	8,858	8.7	6,983	8.8
辽宁	7,448	7.3	5,876	7.4
江苏	7,321	7.1	5,839	7.4
山东	6,643	6.5	5,351	6.8
浙江	5,733	5.6	4,634	5.8
福建	4,373	4.3	3,560	4.5
河北	3,651	3.6	2,689	3.4
四川	3,311	3.2	2,534	3.2
小计	71,550	69.9	55,586	70.1
总保费收入	102,369	100.0	79,279	100.0

总投资收益

(人民币百万元)	2008年	2007年
净投资收益 ⁽¹⁾⁽³⁾	15,520	14,767
净已实现及未实现投资收益 ⁽²⁾⁽³⁾	151	28,989
可供出售金融资产减值损失	(25,107)	-
其他	92	-
总投资收益 ⁽³⁾	(9,344)	43,756
净投资收益率(%) ⁽³⁾⁽⁴⁾	4.0	4.8
总投资收益率(%) ⁽³⁾⁽⁴⁾	(2.4)	14.2

- (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性房地产租赁收入等；
 (2) 包含证券投资差价收入及公允价值变动损益；
 (3) 投资收益及投资收益率计算均未考虑投资连结保险投资账户；
 (4) 投资收益率的计算已考虑投资性房地产租赁收入、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净汇兑损益。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2007年的147.67亿元增加5.1%至2008年的155.20亿元，主要原因是投资资产由2007年12月31日的3,642.45亿元增加至2008年12月31日的4,066.54亿元，以及由于改善投资组合的资产配置，增加了固定到期日投资的比例，固定到期日投资利息收入增加。寿险业务净投资收益率由2007年的4.8%降低至2008年的4.0%，主要原因是证券投资基金的分红收入减少。

受股票市场大幅波动的影响以及富通股票投资计提大额减值准备的不利影响，2008年寿险业务投资亏损93.44亿元，总投资收益率为-2.4%。

赔付支出

下表分险种概述赔付支出的主要组成部分。

(人民币百万元)	2008年	2007年
赔款支出		
健康险	2,460	1,732
意外伤害险	370	490
赔款支出合计	2,830	2,222
年金给付		
寿险	5	14
年金	2,877	2,282
分红险	506	598
年金给付合计	3,388	2,894
满期及生存给付		
寿险	3,131	4,584
健康险	-	1
分红险	8,283	4,742
满期及生存给付合计	11,414	9,327
死伤医疗给付		
寿险	158	143
健康险	1,237	937
年金	64	54
分红险	410	375
万能险	158	76
投资连结险	64	55
死伤医疗给付合计	2,091	1,640
赔付支出合计	19,723	16,083

赔款支出由2007年的22.22亿元增加27.4%至2008年的28.30亿元，主要原因是健康保险赔付支出增加。

满期及生存给付支出由2007年的93.27亿元增加22.4%至2008年的114.14亿元，主要原因是由于某些个险及银行保险产品的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2007年的16.40亿元增加27.5%至2008年的20.91亿元，主要原因是健康保险死伤医疗给付支出增加。

保单红利支出

保单红利支出由2007年的35.14亿元大幅增加至2008年的62.76亿元，主要原因是本公司分红保险业务规模的扩大以及分红保险产品分红水平的提高。

保险责任准备金增加净额

2008年的保险责任准备金增加净额为320.62亿元，而2007年则为763.04亿元。寿险责任准备金增加净额的减少主要由于：(1)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年减少284.93亿元。(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年减少180.25亿元。(3)平安寿险2008年签订了寿险再保险合同，将部分传统非分红寿险产品保单的自留死亡风险保额向再保险公司分出，对应的本公司的应收分保准备金资产增加48.71亿元，寿险责任准备金变动额相应减少。(4)满期及生存给付支出增加，寿险责任准备金变动额相应减少。

手续费及佣金支出

(人民币百万元)	2008年	2007年
健康险	1,230	1,243
意外伤害险	373	345
寿险及其他	10,208	7,416
手续费及佣金支出合计	11,811	9,004
手续费及佣金支出占 保险业务收入的比例	11.5%	11.4%

手续费及佣金支出（主要是支付给本公司的销售代理人）由2007年的90.04亿元增加31.2%至2008年的118.11亿元，主要原因是保费收入增长。2008年手续费及佣金支出占保险业务收入的比例为11.5%，与2007年基本持平。

保险责任准备金

(人民币百万元)	2008年 12月31日	2007年 12月31日
未决赔款准备金		
健康险	1,071	586
意外伤害险	113	169
未决赔款准备金合计	1,184	755
寿险责任准备金		
寿险	47,163	44,534
年金	91,019	84,477
分红险	115,498	116,460
万能险	63,385	39,339
投资连结险	31,649	35,549
寿险责任准备金合计	348,714	320,359
长期健康险责任准备金		
健康险	33,233	28,603
分红险	10,252	8,610
长期健康险责任准备金合计	43,485	37,213
保险责任准备金合计	393,383	358,327

保险责任准备金余额由2007年12月31日的3,583.27亿元增加9.8%至2008年12月31日的3,933.83亿元，主要原因是保险业务收入增长使得寿险责任准备金增加。

本公司在资产负债表日对未决赔款准备金、寿险责任准备金及长期健康险责任准备金进行以总体业务为基础的充足性测试。本公司按照保险精算重新计算确定的相关准备金金额超过充足性测试日已提取的相关准备金余额的，按照其差额补提相关准备金，计入当期损益；反之，不调整相关准备金。在对寿险责任准备金和长期健康险责任准备金进行负债充足性测试时，本公司基于最优估计的精算假设，采用适当的精算模型对保单的未来现金流作出预期。考虑的精算假设主要包括保费收入、保险利益支出、退保金支出、佣金及手续费支出、营业费用、保单红利及其他非保证利益支出等。对未来现金流贴现时使用的贴现率，反映当前与准备金相对应的资产及预期未来现金流的投资收益率情况。

2. 产险业务

业务概览

本公司主要通过平安产险经营产险业务，此外，平安香港也在香港市场提供财产保险服务。2008年，平安产险完成增资10亿元，截至2008年12月31日，平安产险注册资本为人民币40亿元，净资产59.64亿元，总资产405.52亿元。

市场份额

以下为平安产险保费收入及市场占有率数据：

	2008年	2007年
保费收入（人民币百万元）	26,751	21,450
保费收入市场占有率 ⁽¹⁾	10.9	10.3

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

2008年，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，平安产险的保费收入约占中国产险公司保费收入总额的10.9%。从保费收入来衡量，平安产险是中国第三大财产保险公司。

市场份额

(%)

2008年 (2007年)

综合成本率

2008年，雪灾、地震及暴雨等自然灾害的发生，以及机动车交通事故责任强制保险费率的下调，对本公司产险业务的盈利造成较大的压力，综合成本率处于105.1%的较高水平。如果剔除这些自然灾害导致的净损失，则产险业务2008年的综合成本率为101.2%。

综合成本率 (%)

面对严重自然灾害对公司成本的影响，本公司实施积极的成本管控策略和渠道发展策略，通过提高电话销售、交叉销售等低成本销售渠道占比、大力推进公司运营模式优化等措施，在保持业务发展速度的同时，努力降低经营成本。

经营数据概要

	2008年	2007年
客户数量⁽¹⁾:		
个人(千)	8,206	7,122
公司(千)	1,611	1,623
合计(千)	9,817	8,745
分销网络:		
直销销售代表数量	10,656	10,420
保险代理人数量	13,461	10,948

(1) 2007年客户数量已重列以符合本年度的呈列方式。

平安产险的保险产品分销网络包括遍布中国各省、自治区和直辖市的40家分公司及遍布中国各地的1,700多个三、四级机构。平安产险分销保险产品的途径主要是平安产险的内部销售代表和银行、汽车经销商等各种保险代理人 and 保险经纪人。

再保险安排

截至2008年12月31日，平安产险总体分出保费47.63亿元，其中，机动车辆及第三者责任险分出保费18.58亿元，非机动车辆险分出保费28.80亿元，意外与健康险分出保费0.25亿元。平安产险总体分入保费1.19亿元，全部为非机动车辆险。

平安产险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，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, Everest Reinsurance Company, SCOR Reinsurance Company (Asia) Ltd.等。

财务分析

经营业绩

(人民币百万元)	2008年	2007年
保险业务收入	27,014	21,666
已赚保费	20,474	15,795
投资收益	1,976	2,575
公允价值变动损失	(20)	(45)
汇兑损失	(40)	(10)
其他收入	110	33
营业收入合计	22,500	18,348
赔付支出	(14,869)	(10,915)
减：摊回赔付支出	2,179	1,913
保险责任准备金增加净额	(922)	(649)
分保费用	(23)	(16)
营业税金及附加	(1,538)	(1,278)
保险业务手续费及佣金支出	(3,029)	(1,987)
业务及管理费	(4,660)	(4,093)
减：摊回分保费用	1,285	992
资产减值损失	(286)	(51)
其他支出	(47)	(16)
营业支出合计	(21,910)	(16,100)
营业利润	590	2,248
营业外收支净额	5	(37)
利润总额	595	2,211
所得税	(187)	(727)
净利润	408	1,484

产险业务净利润由2007年的14.84亿元大幅减少至2008年的4.08亿元，主要原因是雪灾、地震等自然灾害导致赔款支出增加以及股票市场波动导致投资收益减少。

保险业务收入

2008年，产险三个系列的保险业务收入均稳步增长。

(人民币百万元)	2008年	2007年
机动车辆保险	19,377	15,241
非机动车辆保险	6,185	5,277
意外与健康保险	1,452	1,148
保险业务收入合计	27,014	21,666

险种分布

(%)

2008年 (2007年)

机动车辆保险。 保险业务收入由2007年的152.41亿元增加27.1%至2008年的193.77亿元，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。 保险业务收入由2007年的52.77亿元增加17.2%至2008年的61.85亿元，主要原因是企业财产保险、责任险、特殊风险的保险业务收入增加较快。企业财产保险保险业务收入由2007年的24.08亿元增加9.6%至2008年的26.38亿元。责任险保险业务收入由2007年的6.18亿元增加23.3%至2008年的7.62亿元。特殊风险的保险业务收入由2007年的4.43亿元增加35.2%至2008年的5.99亿元。

意外与健康保险。 保险业务收入由2007年的11.48亿元增加26.5%至2008年的14.52亿元，主要原因是本公司继续重点推广本项业务。

本公司产险业务保险业务收入分地区分析如下：

(人民币百万元)	2008年		2007年	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)
广东	5,234	19.4	4,106	19.0
北京	1,960	7.3	1,607	7.4
江苏	1,830	6.8	1,397	6.4
浙江	1,814	6.7	1,518	7.0
上海	1,669	6.2	1,450	6.7
山东	1,524	5.6	1,259	5.8
四川	1,299	4.8	870	4.0
辽宁	1,148	4.3	947	4.4
福建	1,008	3.7	842	3.9
河北	980	3.6	782	3.6
小计	18,466	68.4	14,778	68.2
总保险业务收入	27,014	100.0	21,666	100.0

总投资收益

(人民币百万元)	2008年	2007年
净投资收益 ⁽¹⁾	1,027	652
净已实现及未实现投资收益 ⁽²⁾	971	1,882
可供出售金融资产减值损失	(339)	-
总投资收益	1,659	2,534
净投资收益率(% ⁽³⁾)	4.3	4.0
总投资收益率(% ⁽³⁾)	7.0	14.7

(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性房地产租赁收入等；

(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性房地产租赁收入、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净汇兑损益。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2007年的6.52亿元增加57.5%至2008年的10.27亿元，净投资收益率由2007年的4.0%增加至2008年的4.3%，主要原因是固定到期日投资比例提高，利息收入相应增加。

本公司产险业务总投资收益由2007年的25.34亿元减少34.5%至2008年的16.59亿元，总投资收益率由2007年的14.7%下降至2008年的7.0%，主要原因是受股票市场大幅波动影响，已实现投资收益减少以及对部分可供出售权益投资计提了减值准备。

赔款支出

(人民币百万元)	2008年	2007年
机动车辆保险	10,789	7,768
非机动车辆保险	1,976	1,321
意外与健康保险	847	562
赔款支出合计 ⁽¹⁾	13,612	9,651

(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。

机动车辆保险业务赔款支出由2007年的77.68亿元增加38.9%至2008年的107.89亿元，主要原因是该项业务的保费收入增加，以及雪灾、暴雨等自然灾害导致赔款支出增加。

非机动车辆保险业务赔款支出由2007年的13.21亿元增加49.6%至2008年的19.76亿元，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2007年的5.62亿元增加50.7%至2008年的8.47亿元，主要原因是该项业务的保费收入逐年增加。

2008年，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4.64亿元、1.32亿元及1.58亿元。

手续费支出

(人民币百万元)	2008年	2007年
机动车辆保险	2,148	1,480
非机动车辆保险	701	406
意外与健康保险	203	117
手续费支出合计 ⁽¹⁾	3,052	2,003
手续费支出占保险业务收入的比例	11.3%	9.2%

(1) 手续费支出包括财务报表项目中的保险业务手续费及佣金支出、分保费用。

产险业务手续费支出由2007年的20.03亿元增加52.4%至2008年的30.52亿元，手续费支出占保险业务收入的比例由2007年的9.2%增加到2008年的11.3%，主要原因是保险业务收入增加以及产险行业竞争加剧。

未决赔款准备金

(人民币百万元)	2008年 12月31日	2007年 12月31日
机动车辆保险	4,553	3,718
非机动车辆保险	3,652	2,935
意外与健康保险	352	237
未决赔款准备金合计	8,557	6,890

未决赔款准备金由2007年末的68.90亿元增加24.2%至2008年末的85.57亿元，主要原因为产险三个系列的未决赔款准备金都有所增加。

本公司在资产负债表日对未决赔款准备金进行以总体业务为基础的充足性测试。本公司按照保险精算重新计算确定的准备金金额超过充足性测试日已提取的相关准备金余额的，按照其差额补提相关准备金，计入当期损益；反之，不调整相关准备金。

3、 偿付能力

下表载列平安寿险及平安产险的偿付能力充足率：

(人民币百万元)	平安寿险		平安产险	
	2008年	2007年	2008年	2007年
	12月31日	12月31日	12月31日	12月31日
实际资本	33,752	45,218	5,047	4,895
最低资本	18,371	15,704	3,293	2,695
偿付能力充足率(%)	183.7	287.9	153.3	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法定最低资本。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。

截至2008年12月31日，平安寿险和平安产险的偿付能力符合监管要求。由于受股票市场波动影响，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。

(三) 银行业务

2008年，深圳平安银行在稳健经营的基础上积极进取。各项业务呈健康稳定的发展态势，全国布局稳步推进，网点扩张取得重大突破。公司业务加大创新力度，开发推出多项新产品，有力推动负债业务与中间业务的增长；零售业务快速发展，其中财富管理业务规模不断扩大，安盈理财中心数量增加近两倍，在深圳高端客户理财市场影响力逐步加强；信用卡累计流通卡量突破150万张，创造了国内商业银行信用卡首年发卡量的最好纪录。泉州、厦门和杭州分行相继开业，广州分行获批筹建，总行深圳管理部获批更名成立深圳分行，构建全国性银行布局迈出重要的一步；服务平台和销售渠道建设取得重大进展，网点、网银、电话中心及ATM自助银行服务能力得到大幅提高，客户满意度不断提升；交叉销售取得重大突破，顺利推进平安集团客户群向平安银行的转化，2008年新发信用卡中约50%的客户来自交叉销售客户。2009年1月，深圳平安银行获批更名为平安银行股份有限公司，对银行业务跨区域经营发展具有重要意义。截至2008年12月31日，平安银行实收资本为人民币54.61亿元，净资产86.41亿元，总资产1,459.23亿元。

经营业绩

(人民币百万元)	2008年	2007年
净利息收入	3,814	3,478
手续费及佣金净收入	206	112
投资收益	(164)	5
其他业务收入 ⁽¹⁾	68	491
营业收入合计	3,924	4,086
资产减值损失	(269)	(164)
营业净收入	3,655	3,922
营业、管理及其他费用 ⁽²⁾	(2,278)	(1,769)
税前利润	1,377	2,153
所得税	67	(616)
净利润	1,444	1,537

(1) 其他业务收入包括财务报表中的其他业务收入，汇兑收益及营业外收入。

(2) 营业、管理及其他费用包括财务报表中的业务及管理费、营业税金及附加、其他业务成本及营业外支出。

本公司银行业务的净利润由2007年的15.37亿元减少6.1%至2008年的14.44亿元。然而，如剔除因打包出售不良资产以及拨回诉讼准备金对2007年经营业绩带来的一次性正面影响（4.09亿元）以及经税务机关批准转回当期所得税对2008年经营业绩带来的一次性正面影响（3.00亿元），2008年，平安银行在大量资本性支出及战略投入的情况下，净利润略有增长。

净利息收入

(人民币百万元)	2008年	2007年
利息收入		
客户贷款	4,838	3,200
存放央行款项	319	163
存放同业及其他金融机构款项	532	646
债券利息收入	1,331	1,305
利息收入合计	7,020	5,314
利息支出		
客户存款	(2,560)	(1,499)
应付同业及其他金融机构款项	(646)	(337)
利息支出合计	(3,206)	(1,836)
净利息收入	3,814	3,478
净利差 ⁽¹⁾	2.66%	2.81%
平均生息资产余额	134,524	120,022
平均计息负债余额	125,287	113,159

(1) 净利差是指平均生息资产收益率与平均计息负债成本率之差。

净利息收入由2007年的34.78亿元增加9.7%至2008年的38.14亿元，主要原因是本公司加强了资产负债的管理。净利差由2007年的2.81%略有收窄至2008年的2.66%，主要原因是2008年下半年央行多次大幅度调整存、贷款利率所致。

投资收益

本公司银行业务的投资收益，2007年为0.05亿元，2008年为投资亏损1.64亿元，主要原因是资本市场波动较大，对交易性债券投资及衍生金融工具的公允价值变动产生负面影响所致。

其他业务收入

其他业务收入由2007年的4.91亿元减少86.2%至2008年的0.68亿元，同前文所述，主要是由于2007年受到打包出售不良资产以及拨回诉讼准备金等事项带来的一次性正面影响所致。

营业、管理及其他费用

(人民币百万元)	2008年	2007年
营业及管理费用	1,828	1,490
营业税金及附加	273	179
其他费用及营业外支出	177	100
营业、管理及其他费用合计	2,278	1,769
成本与收入比例 ⁽¹⁾	47.0%	41.0%

(1) 成本与收入比例为营业及管理费用/营业收入，营业收入不包括营业外收入。

营业、管理及其他费用由2007年的17.69亿元增加28.8%至2008年的22.78亿元，成本与收入比例由2007年的41.0%上升至2008年的47.0%，主要原因是本公司主动加大了在信用卡业务开拓、新设分支行、IT基础设施建设和审计、合规管理等方面的投入，这为平安银行未来业务的稳定增长以及向全国性银行的持续推进打下了坚实的基础。

资产减值损失

资产减值损失由2007年的1.64亿元增加64.0%至2008年的2.69亿元，主要原因是2007年受到打包出售不良资产而转回不良资产减值准备的影响。

所得税

	2008年	2007年
有效税率	-4.9%	28.6%

所得税由2007年的6.16亿元大幅减少至2008年的-0.67亿元，有效税率由2007年的28.6%下降至2008年的-4.9%。有效税率下降的主要原因是2008年获得税务机关批准后，转回了2007年计提的所得税3.00亿元。如剔除该影响因素，2008年的有效税率为16.9%。

贷款组合

(人民币百万元)	2008年	2007年
	12月31日	12月31日
企业贷款	44,754	36,142
票据贴现	3,784	5,976
个人贷款	23,948	19,782
贷款总额	72,486	61,900

贷款组合

(%)

2008年 (2007年)

贷款总额由2007年的619.00亿元增加17.1%至2008年的724.86亿元。企业贷款增加23.8%至447.54亿元，占2008年贷款总额的61.8%（2007年：58.4%）。个人贷款增加21.1%至239.48亿元，占2008年贷款总额的33.0%（2007年：32.0%）。由于贷款组合重组及资产负债管理，票据贴现于2008年减少36.7%至37.84亿元。

存款组合

(人民币百万元)	2008年	2007年
	12月31日	12月31日
企业存款	81,758	96,941
个人存款	14,962	10,184
存入保证金	7,417	5,397
汇出汇款及应解汇款	2,677	531
客户存款及保证金总额	106,814	113,053

存款组合

(%)

2008年 (2007年)

客户存款及保证金总额由2007年的1,130.53亿元减少5.5%至2008年的1,068.14亿元。如剔除母公司收回短期存款184.12亿元的影响，客户存款及保证金总额实际上较2007年增加121.73亿元，各项客户存款（包括企业存款、个人存款、存入保证金、汇出汇款及应解汇款）均保持稳定增长。

贷款质量

(人民币百万元)	2008年 12月31日	2007年 12月31日
正常	69,210	58,370
关注	2,885	3,019
次级	176	296
可疑	180	167
损失	35	48
贷款合计	72,486	61,900
不良贷款合计	391	511
不良贷款比率	0.54%	0.83%
贷款减值准备余额	601	420
拨备覆盖率	153.7%	82.2%

贷款质量于2008年度持续优化。不良贷款余额由2007年的5.11亿元减少23.5%至2008年的3.91亿元，不良贷款比率由2007年的0.83%下降至2008年的0.54%，主要原因是2008年成功清收不良资产3.00亿元，以及贷款由正常至不良类别的低迁移率。

不良贷款余额虽然大幅减少，但受目前经济环境的影响，出于稳健经营的考虑，平安银行在2008年增提了贷款减值准备，因此，拨备覆盖率由2007年的82.2%大幅增长至2008年的153.7%。

资本充足率

(人民币百万元)	2008年 12月31日	2007年 12月31日
净资本	8,510	6,209
净风险加权资产	79,573	68,466
资本充足率（监管规定 \geq 8%）	10.7%	9.1%
核心资本充足率（监管规定 \geq 4%）	10.5%	9.1%

2008年12月31日，平安银行的资本充足率及核心资本充足率远高于8%和4%的监管指标要求，分别达到10.7%以及10.5%。

(四) 投资业务

1. 证券业务

本公司通过平安证券经营证券业务，向客户提供的主要服务包括经纪服务、投资银行服务、资产管理服务及财务顾问服务。平安证券于2006年成为证券行业创新类券商，在2008年中国证监会券商分类监管评级中获评A类A级。截至2008年12月31日，平安证券注册资本为人民币18亿元，净资产38.45亿元，总资产137.30亿元。

2008年，国内股票市场大幅下跌，二级市场成交量大幅缩减，平安证券经纪业务及自营业务受到一定程度的影响。但投行承销业务发展势头良好，股票市场主承销8个IPO项目，5个再融资项目，债券市场承销6个企业债融资项目，除继续保持中小企业股票承销项目上的优势外，又成功主承销了融资额达115亿元的“海螺水泥”增发项目，实现了平安证券在大项目承销上的突破。此外，平安证券直投业务试点资格获中国证监会批复，目前已正式成立全资子公司平安财智开展直投业务。

经营业绩

(人民币百万元)	2008年	2007年
手续费及佣金净收入	1,229	1,998
投资收益	370	1,111
公允价值变动损益	(130)	146
其他收入	6	15
汇兑损失	(4)	(4)
营业收入合计	1,471	3,266
营业税金及附加	(82)	(160)
业务及管理费	(688)	(1,213)
资产减值损失	(9)	(3)
营业支出合计	(779)	(1,376)
营业利润	692	1,890
营业外收支净额	(6)	(2)
利润总额	686	1,888
所得税	(136)	(396)
净利润	550	1,492

受国内股票市场波动的负面影响，证券业务净利润由2007年的14.92亿元大幅减少至2008年的5.50亿元。

手续费及佣金净收入

(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	796	1,556
承销佣金收入	511	505
其他	14	102
手续费及佣金收入合计	1,321	2,163
手续费及佣金支出		
支付经纪手续费	(92)	(165)
手续费及佣金支出合计	(92)	(165)
手续费及佣金净收入	1,229	1,998

经纪业务的手续费收入受国内股票市场成交量大幅缩减的影响而减少，由2007年的15.56亿元减少48.8%至2008年的7.96亿元。

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2007年的19.98亿元减少38.5%至2008年的12.29亿元。

总投资收益

(人民币百万元)	2008年	2007年
净投资收益 ⁽¹⁾	113	106
净已实现及未实现投资收益 ⁽²⁾	127	1,151
可供出售金融资产减值损失	(7)	-
总投资收益	233	1,257

(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。

总投资收益由2007年的12.57亿元大幅减少至2008年的2.33亿元，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。

2. 信托业务

本公司通过平安信托向客户提供资产管理服务。此外，平安信托亦向本公司其他子公司提供基建、物业和私募股权等非资本市场投资服务。为实现公司健康、稳定发展的长远规划，支持业务发展，平安信托在2008年完成增资50亿元，注册资本由人民币42亿元增加至人民币69.88亿元。截至2008年12月31日，平安信托净资产为114.46亿元，总资产为118.70亿元。

2008年，面对市场环境变化，平安信托紧密结合客户需求，主动调整产品结构，强化产品研发，成功发行了私募股权投资、资产证券化等一系列创新产品，并获得中国银监会批复同意经营受托境外理财业务QDII资格。截至2008年12月31日，平安信托管理的信托资产规模已达485.14亿元。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，各投资项目均在稳步推进之中，未来有望对本公司整体利润增长作出新的贡献。

经营业绩

(人民币百万元)	2008年	2007年
手续费及佣金净收入	342	380
投资收益	1,469	699
公允价值变动损益	(150)	133
汇兑损失	(1)	(1)
其他收入	-	4
营业收入合计	1,660	1,215
营业税金及附加	(91)	(65)
业务及管理费	(151)	(218)
资产减值损失	(9)	(77)
营业支出合计	(251)	(360)
营业利润	1,409	855
利润总额	1,409	855
所得税	(202)	(111)
净利润	1,207	744

(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。

净利润由2007年的7.44亿元增加62.2%至2008年的12.07亿元，主要原因是2008年出售部分权益投资使已实现投资收益增加。

手续费及佣金净收入

(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	391	511
托管及其他受托业务佣金收入	31	118
其他	50	27
手续费及佣金收入合计	472	656
手续费及佣金支出		
信托产品手续费支出	(85)	(245)
其他	(45)	(31)
手续费及佣金支出合计	(130)	(276)
手续费及佣金净收入	342	380

信托产品管理费收入由2007年的5.11亿元减少23.5%至2008年的3.91亿元，主要原因是股票市场低迷使得证券类信托产品的资产净值下降，新发行的证券类信托产品较去年大幅减少，导致浮动管理费收入减少。托管及其他受托业务佣金收入由2007年的1.18亿元大幅减少至2008年的0.31亿元，主要原因是本公司加强风险控制，主动放缓投资速度，减少投资规模，因此收取的投资项目承揽费较上年大幅减少。

信托产品手续费支出由2007年的2.45亿元减少65.3%至2008年的0.85亿元，主要原因是股票市场波动导致证券信托类产品支付的浮动投资顾问费用大幅下降。

由于前述原因，手续费及佣金净收入由2007年的3.80亿元减少10.0%至2008年的3.42亿元。

总投资收益

(人民币百万元)	2008年	2007年
净投资收益 ⁽¹⁾	280	165
净已实现及未实现投资收益 ⁽²⁾	1,039	667
总投资收益	1,319	832

(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。

总投资收益由2007年的8.32亿元增加58.5%至2008年的13.19亿元，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，以及出售了部分权益投资实现了投资收益。

3. 投资管理业务

本公司主要通过子公司平安资产管理和平安资产管理（香港）提供投资管理服务。

平安资产管理负责本公司境内投资管理业务，接受委托管理本公司保险资金和其他子公司的投资资产，并通过多种渠道为其他投资者提供投资产品和第三方资产管理服务。截至2008年末，其注册资本为人民币5亿元。

截至2008年12月31日，平安资产管理投资管理的资产规模为4,520.60亿元，较2007年有所下降，主要原因是2008年国内股票市场大幅下跌，投资管理资产的公允价值减少。

2008年，平安资产管理加强制度及流程的完善，积极应对国内股票市场低迷的不利局面，优化资产配置，固息资产投资力度加大，权益资产配置比例降低至10%以下；非资本市场直接投资业务稳步推进，京沪高铁投资为保险资金直投积累了宝贵经验和树立了品牌，实现了平安资产管理直投业务的良好开端。

未来公司将加强对宏观经济环境和总体投资方向的研究和把握，强化资产配置的基础作用，完善风险控制措施，继续推动建设领先的投资与管理平台，提升公司投资竞争力，树立平安投资品牌。

平安资产管理（香港）作为负责本公司海外投资管理业务的主体，除接受委托管理平安其他子公司的投资资产外，也将为国内外投资者提供海外投资产品和第三方资产管理服务。公司目前已组建了一支具有国际专业投资经验的团队，以提升资产配置和投资管理能力，及完善营运平台。截至2008年12月31日，平安资产管理（香港）注册资本为0.65亿港元。

（五） 协同效应

2008年，为适应集团战略发展需要，本公司以原下属的集团信息管理中心、集团运营管理中心、集团渠道发展事业部和集团万里通事业部为基础，分别组建了平安科技、平安数据科技、平安渠道发展和平安财富通。通过公司化改制，本公司进一步完善了综合金融架构和法人治理结构，并通过市场化的运作机制，提高资源使用效率，降低服务成本。

1. 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。下表列示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)	2008年		2007年	
	金额	渠道贡献占比(%)	金额	渠道贡献占比(%)
产险业务				
保费收入	3,867	14.3	2,835	13.1
企业年金业务				
受托业务	1,161	13.2	180	3.7
投资管理业务	1,383	14.9	359	7.9
信托业务				
信托计划	1,872	3.1	2,900	7.3
银行业务				
公司业务存款（年日均余额增量） ⁽¹⁾	475	5.3	-	-
公司业务贷款（年日均余额增量） ⁽¹⁾	1,298	12.3	-	-
信用卡（万张）	69	50.5	19	83.3

(1) 2007年本公司尚未开展银行存贷款业务的交叉销售。

2. 后援集中

截至2008年12月31日，本公司运营平台建设达成以下进展：

专业作业方面：

- 个人寿险业务的核保、理赔已经全部集中，保全业务集中72%；

- 产险业务的车险、财产险理赔以及电话车险人工核保已经全部集中；
- 养老险业务方面，理赔、核保、保全业务集中度分别为99%、50%、55%，年金业务方面，投资管理、账户管理、受托管理业务集中度分别为100%、93%、88%。

共享作业方面：

- 财务作业已经实现集团旗下所有主要子公司的共享作业，共享度已经达成90%；
- 电话中心已经实现平安产险、平安寿险、平安养老险、平安健康险、平安证券、平安财富通等子公司的共享作业，共享度已经达成60%；
- 文档作业已经实现平安产险、平安寿险、平安养老险、平安健康险、平安银行等子公司的共享作业，共享度已经达成30%。

随着第一阶段集中目标的基本达成，高效、稳定、低成本、多业务共享的运营平台已初步建成。同时，以持续推动成本优化、支持交叉销售为目标，更广泛深入的二次集中也正在进行中。本公司将通过“客户共享、平台共享、服务共享”的资源共享机制，实现跨专业系列的协同效应最大化，为本公司综合金融战略提供有力支持。

3. 一账通、万里通

2008年，本公司正式向社会公众推出一账通、万里通积分奖励计划和平安VIP俱乐部三项服务，这是国内金融行业的又一新举措，有望成为本公司加快综合金融战略实施，打造“一个客户、一个账户、多个产品、一站式服务”金融平台的重要工具和独特优势。

平安一账通通过整合多个账户，为客户提供便利、快捷的账户查询服务，成为平安与客户间的重要桥梁。

万里通积分奖励计划和平安VIP俱乐部为平安各子公司筛选、吸引、挽留高价值客户提供平台，以万里通积分和俱乐部会员的形式为客户提供积分、特惠折扣、增值服务等长期回馈。2008年平安VIP俱乐部正式成立，万里通积分奖励计划成功上线，积分联盟商圈在深沪初步成型。

（六） 报表项目变动分析

1. 主要财务指标增减变动幅度及原因

单位：人民币百万元

主要财务指标	2008年	2007年	增减幅度(%)	主要原因
总资产	707,640	651,344	8.6	业务规模扩大
总负债	626,171	542,126	15.5	业务规模扩大
股东权益	81,469	109,218	(25.4)	可供出售金融资产公允价值下降
营业利润	(2,307)	17,167	(113.4)	受全球金融危机影响，总投资收益大幅下降
净利润	873	15,581	(94.4)	受全球金融危机影响，总投资收益大幅下降

2. 财务报表中变动超过30%以上项目及原因

单位：人民币百万元

报表项目	2008年	2007年	增减幅度(%)	主要原因
结算备付金	1,177	2,027	(41.9)	结算备付金受结算时间及客户交易行为影响，变化较大
拆出资金	304	1,192	(74.5)	平安银行拆出资金规模减少
衍生金融资产	17	177	(90.4)	衍生金融资产投资减少
买入返售金融资产	13,084	36,457	(64.1)	短期资金融出业务减少
应收利息	6,931	4,187	65.5	定期存款和债券应收利息增加
应收分保合同准备金	11,354	4,931	130.3	2008年平安寿险签订了寿险再保险合同，应收分保寿险责任准备金增加
保户质押贷款	3,725	2,411	54.5	保户质押贷款规模扩大
存出保证金	108	887	(87.8)	证券业务创设权证业务结束，履约保证金减少
定期存款	83,003	41,731	98.9	定期存款投资规模扩大
长期股权投资	6,025	2,207	173.0	增加联营公司投资
存出资本保证金	5,860	1,560	275.6	保险类子公司增资
投资性房地产	6,551	4,051	61.7	投资性房地产规模扩大
无形资产	9,500	3,621	162.4	合并高速公路公司，增加高速公路收费经营权
递延所得税资产	7,767	87	8,827.6	金融资产浮动亏损形成的可抵扣暂时性差异增加
其他资产	5,860	3,216	82.2	预付赔款和其他应收款增加
同业及其他金融机构 存放款项	17,204	7,532	128.4	银行业务规模扩大
存入保证金	7,413	5,398	37.3	银行业务规模扩大
拆入资金	33	175	(81.1)	拆入资金到期归还
衍生金融负债	265	189	40.2	衍生金融负债公允价值增加
卖出回购金融资产款	41,334	13,980	195.7	短期资金融入业务增加
代理买卖证券款	6,929	14,394	(51.9)	受股票市场波动影响，客户资金存款减少
应付分保账款	3,571	2,656	34.5	产险分出业务规模扩大
应付职工薪酬	2,156	4,732	(54.4)	应付工资减少
应交税费	3,073	1,907	61.1	应交所得税增加
应付利息	975	574	69.9	平安银行存款规模扩大
应付保单红利	12,012	7,006	71.5	分红保险业务规模的扩大以及分红保险产品分红水平提高
递延所得税负债	472	4,822	(90.2)	应纳税暂时性差异减少
其他负债	6,971	4,211	65.5	长期应付款增加
资本公积	48,095	72,111	(33.3)	可供出售金融资产公允价值下降
分出保费	5,813	4,298	35.2	产险业务分出比例有所增加

报表项目	2008年	2007年	增减幅度(%)	主要原因
提取未到期责任准备金	1,780	2,615	(31.9)	产险业务未到期责任准备金减少
银行业务利息收入	7,020	5,314	32.1	贷款规模扩大
银行业务利息支出	2,677	1,565	71.1	存款规模扩大
投资收益	28,248	58,182	(51.4)	受股票市场调整影响, 已实现收益大幅下降
公允价值变动收益	(17,668)	6,885	(356.6)	交易性金融资产公允价值下降及该类资产出售
其他业务收入	1,779	604	194.5	合并高速公路公司, 增加高速公路经营收入
提取保险责任准备金净额	32,984	76,953	(57.1)	分红保险红利支出及万能寿险结算利息支出增加、投资资产市价大幅下降、平安寿险签订寿险再保险合同以及满期及生存给付支出增加的共同影响
保单红利支出	6,276	3,514	78.6	分红保险业务规模的扩大及分红保险产品分红水平的提高
分保费用	23	16	43.8	分保费收入有所增加
保险业务手续费及佣金支出	14,637	10,838	35.1	保费收入增加
其他业务成本	1,931	585	230.1	合并高速公路公司, 高速公路经营性支出增加
资产减值损失	26,120	289	8,938.1	可供出售权益投资减值损失增加(主要是富通股票投资227.90亿元的减值损失)
营业外收入	114	569	(80.0)	2007年, 平安银行打包出售不良资产, 营业外收入较多
所得税费用	(3,326)	1,902	(274.9)	对富通股票投资减值损失的暂时性差异确认了递延所得税资产

3. 与公允价值计量相关的内部控制制度情况

本公司根据《企业会计准则》、集团公司会计制度、其他有关法律、行政法规及行业规范, 制订了《公允价值专项会计制度》, 规范和统一集团范围内各公司公允价值的计量和报告行为。本公司将根据业务、法规等的最新发展, 适时修订该制度。

除了在《公允价值专项会计制度》中对有关资产的公允价值管理流程进行规范外, 由于金融资产占本公司总资产的绝大部分, 本公司还特别针对金融工具公允价值的管理流程, 在估值技术的具体应用、估值方法的变更流程、新型金融工具首次选取估值方法的审批流程等方面进行了规范, 明确了集团内各公司(部门)在公允价值估值程序中的职责, 规范估值技术管理, 加强了金融工具公允价值计量相关的内部控制。

下表列示本公司以公允价值计量的金融工具相关情况：

单位：人民币百万元

项目	期初金额	本期公允价值 变动损益	计入		期末金额
			权益的累计 公允价值变动	本期 计提的减值	
金融资产					
1. 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	85,115	(17,493)	-	-	65,503
其中：衍生金融资产	177	(230)	-	-	17
2. 可供出售金融资产	178,539	-	(1,327)	(25,960)	212,236
金融资产小计	263,654	(17,493)	(1,327)	(25,960)	277,739
金融负债					
	189	(175)	-	-	265

4. 持有外币金融资产、金融负债情况

单位：人民币百万元

项目	期初金额	本期公允价值 变动损益	计入		期末金额
			权益的累计 公允价值变动	本期 计提的减值	
金融资产					
1. 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	11,026	(535)	-	-	7,624
其中：衍生金融资产	137	11	-	-	16
2. 贷款和应收款	6,654	-	-	-	9,036
3. 可供出售金融资产	31,681	-	(2,904)	(24,522)	8,611
4. 持有至到期投资	-	-	-	-	-
金融资产小计	49,361	(535)	(2,904)	(24,522)	25,271
金融负债					
	8,849	(180)	-	-	8,895

(七) 公司控制的特殊目的主体情况

截至2008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单一资金信托形式存在的特殊目的主体，其业务性质主要是进行项目投资。

名称	控制主体	业务性质
山西太焦高速公路单一资金信托	平安寿险	高速公路股权投资
湖北荆东高速公路单一资金信托	平安寿险	高速公路股权投资
安徽毫阜高速公路单一资金信托	平安寿险	贷款
泛华置业荆州二期贷款单一信托	平安信托	贷款
平安万企股权投资单一资金信托	平安信托	股权投资
丰泰17号北仑港单一资金信托	平安信托	贷款
九号公寓物业投资单一资金信托	平安信托	物业投资
物业投资零八零一单一资金信托	平安信托	物业投资

二、内含价值

关于内含价值披露的独立精算师审阅意见报告

致中国平安保险（集团）股份有限公司
董事

我们已经审阅了后附的中国平安保险（集团）股份有限公司（“公司”）关于公司内含价值的披露（“披露”）。该内含价值披露包括：于2008年12月31日的内含价值和扣除偿付能力成本以后一年新业务价值（“新业务价值”）组成的经济价值、相关的方法和假设、新业务量和结构、内含价值变动和敏感性分析。

内含价值和新业务价值的制定是以中国保险监督管理委员会于2005年9月颁布的“人身保险内含价值报告编制指引”所规定的内含价值准则为基础。公司在披露中阐述了所应用的内含价值方法和假设（“内含价值基础”）。

经济价值的各个组成部分是由公司详细计算和编制。我们作为独立精算师的责任是对所披露的根据公司阐述的内含价值基础而制定的经济价值的合理性表达意见。

意见的基础

我们对公司依据内含价值基础而制定的经济价值的合理性所发表的意见，是基于我们所进行的必要的经济价值合理性检查，分析，以及计算准确性测试而产生的。在审阅过程中，我们依赖公司所提供的各种审计和未审计的数据。

经济价值的计算需要大量的对未来经验的预测和假设，其中包括很多公司无法控制的经济和财务状况的假设。因此，实际经验和结果很有可能跟预测的经济价值产生偏差。

意见

我们的意见认为：

- 用来评估2008年12月31日有效业务价值，法定偿付能力额度持有成本和一年新业务价值使用的假设是合理的；
- 各项计算的进行符合公司阐述的内含价值基础，我们核查的抽样计算是满意的，且总体结果是合理的。

我们确认后附所披露的经济价值的组成部分的有关信息和我们审阅的内容无异议。

安永（中国）企业咨询有限公司

赵晓京，精算师

2009年4月8日

中国平安保险（集团）股份有限公司2008年度内含价值报告

为提供投资者额外的工具了解本公司的经济价值及业务成果，本公司已在本节披露有关内含价值的的数据。内含价值指调整后股东资产净值，加上本公司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。

根据《公开发行证券的公司信息披露编报规则第4号—保险公司信息披露特别规定》的相关规定，本公司聘请安永（中国）企业咨询有限公司对本公司2008年12月31日内含价值的计算方法、假设和计算结果的合理性进行审阅。

内含价值的计算需要涉及大量未来经验的假设。未来经验可能与计算假设不同，有关差异可能较大。本公司的市值是以本公司股份在某一日期价值计量。评估本公司股份价值时，投资者会考虑所获得的各种信息及自身的投资准则，因此，这里所给出的价值不应视作实际市值的直接反映。

（一） 经济价值的成份

(人民币百万元)	2008年 12月31日	2007年 12月31日
风险贴现率	收益率／ 11.5%	收益率／ 11.5%
调整后资产净值	79,016	107,032
寿险业务调整后资产净值	25,800	30,128
1999年6月前承保的有效业务价值	(11,340)	(9,058)
1999年6月后承保的有效业务价值	66,859	61,921
持有偿付能力额度的成本	(11,676)	(9,585)
内含价值	122,859	150,311
寿险业务内含价值	69,643	73,407
风险贴现率	11.5%	11.5%
一年新业务价值	10,039	8,254
持有偿付能力额度的成本	(1,498)	(1,067)
扣除持有偿付能力额度的成本后的一年新业务价值	8,541	7,187

注：因四舍五入，直接相加未必等于总数。

经调整资产净值是根据本公司和相关寿险业务按中国法定基准计量的经审计股东净资产值计算。相关寿险业务包括平安寿险，平安养老险和平安健康险经营的相关业务。若干资产的价值已调整至市场价值。

(二) 主要假设

2008年内含价值按照“持续经营”假设基础计算，并假设中国现行的经济及法制环境将一直持续。计算是依据法定准备金基准及偿付能力额度要求进行。若干业务假设的制定是根据本公司本身近期的经验，并考虑更普遍的中国市场状况及其他人寿保险市场的经验。计算时所采用主要基准及假设陈述如下：

1、 风险贴现率

未来每个年度有效寿险业务的贴现率假定为非投资连结型资金的收益率（经税项调整后的投资回报）或11.5%。有效业务设定这样特定的贴现率方式是为了避免低估1999年6月前销售的高定价利率产品所带来损失的影响。计算一年新业务价值的贴现率采用11.5%。

2、 投资回报

假设非投资连结型寿险资金的未来投资回报于2009年为4.25%，随后每年增加0.25%，直至2014年及以后年度为5.5%。投资连结型资金的未来投资回报在上述假设的基础上适当上调。这些假设是基于目前资本市场状况、本公司当前和预期的资产分配及主要资产类型的投资回报而厘定。

3、 税项

假设平均所得税税率为每年25%，同时假设投资收益中可以豁免所得税的比例为18%。此外，短期意外险业务的营业税率为毛承保保费收入的5.5%。

4、 死亡率

男性和女性的经验死亡率分别按《中国人寿保险业经验生命表(2000-2003)》非年金男性表和女性表的65%和65%为基准计算。就年金产品而言，进入领取期后的经验死亡率以《中国人寿保险业经验生命表(2000-2003)》年金男性表和女性表的45%和40%为基准计算。

5、 发病率

发病率根据本公司本身的定价表假设计算。短期意外及健康险业务的赔付率假设在15%到85%之间。

6、 保单失效率

保单失效率根据本公司最近的经验研究计算。保单失效率视定价利率水平及产品类别而定。

7、 费用

费用假设根据本公司最近的费用分析而定。就2008年，假设的费用及佣金约等于产品定价时所采用费用假设的85%。单位维持费用假设每年增加2%。

8、 保单红利

个人寿险及银行保险分红业务的保单红利根据利息及死亡盈余的80%计算。团体寿险分红业务的保单红利根据利息盈余的80%计算。

（三）新业务量与业务组合

用来计算2008年一年新业务价值的首年保费为435.30亿元。新业务的首年保费结构如下：

	比例
个人寿险	46.2%
长期业务	45.6%
短期业务	0.6%
团体寿险	20.7%
长期业务	13.0%
短期业务	7.7%
银行保险	33.1%
长期业务	33.1%
短期业务	0.0%
合计	100.0%

注：因四舍五入，直接相加未必等于总数。

（四）内含价值变动

下表显示本公司内含价值如何变化至2008年12月31日的1,228.59亿元。

（人民币百万元）	2008年	说明
寿险业务2007年12月31日的内含价值	73,407	
年初内含价值的预计回报	6,107	2008年出现的内含价值预期增长
一年新业务价值	9,348	2008年销售的新业务按收益率或11.5%贴现率计算的贡献
假设及模型变动	(6,547)	投资回报率等假设的变动导致内含价值下降
市场价值调整影响	(13,634)	主要由于相关资产未实现资本利损增加导致市价调整下降
投资回报差异	(16,308)	2008年实际投资回报较假设回报低
其他经验差异	1,832	其他实际经验与假设的差异
资本变动前寿险业务内含价值	54,205	资本变动前的寿险业务内含价值减少26.2%
股东股息	(4,940)	平安寿险支付给股东的股息
资本注入	20,379	公司向平安寿险注资198.79亿元；公司向平安养老险注资5.00亿元
寿险业务2008年12月31日的内含价值	69,643	
其他业务2007年12月31日的调整净资产	76,904	
其他业务当年利润	3,009	
市场价值调整影响和其他经验差异	(6,068)	
资本变动前其他业务2008年12月31日的调整净资产	73,845	
平安寿险向公司分红	4,891	平安寿险支付给公司的股息
资本注入	5,985	公司向平安产险注资9.91亿元；公司向平安信托注资49.94亿元
股东分红	(5,142)	公司支付给股东的股息
资本投资	(26,364)	公司向平安寿险注资198.79亿元；公司向平安养老险注资5.00亿元；公司向平安产险注资9.91亿元；公司向平安信托注资49.94亿元
其他业务2008年12月31日的调整净资产	53,216	
公司2008年12月31日的内含价值	122,859	
于2008年12月31日每股内含价值（人民币元）	16.7	

注：因四舍五入，直接相加未必等于总数。

(五) 敏感性分析

本公司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
- 2007年评估所用假设
- 每年投资回报增加50个基点
- 每年投资回报减少50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%
- 偿付能力额度为法定最低标准的150%

(人民币百万元)	风险贴现率			
	收益率/ 11.0%	收益率/ 11.5%	收益率/ 12.0%	11.5%
有效业务价值	45,751	43,843	42,026	45,440
				收益率/ 11.5%
一年新业务价值	9,046	8,541	8,071	9,348

假设 (人民币百万元)	有效业务价值	一年新业务价值
基准假设	43,843	8,541
2007年评估所用假设	49,972	8,971
每年投资回报增加50个基点	54,300	9,028
每年投资回报减少50个基点	31,556	8,063
死亡率及发病率下降10%	44,241	8,761
保单失效率下降10%	45,408	8,942
维持费用下降10%	44,773	8,701
分红比例增加5%	41,949	8,338
偿付能力额度为法定最低标准的150%	37,739	7,792

注：有效业务及新业务的贴现率分别为收益率/11.5%及11.5%。

三、流动性及财务资源

概述

流动性和财务资源是公司可持续经营发展的重要组成部分，公司的一切经营、投资、筹资性活动都需要有充裕的流动性和财务资源的支持。

本公司从整个集团的层面统一管理流动性和财务资源，本集团执行委员会下设预算管理委员会、风险管理委员会和投资管理委员会对流动性和财务资源进行集中管理。此外，集团资金部作为执行部门，负责本集团的现金结算管理、现金流管理、融资管理和资本管理等资金管理职能，在兼顾流动性要求的同时对财务资源配置、资本结构进行不时优化，致力于以最优的财务资源配置和最佳的资本结构为股东创造最大投资回报。

流动性是指公司在任何需要的时候有随时可动用的现金资产或资金供给能力以满足资金需求。本集团的流动性管理主要包括资本规划和现金流管理。本公司建立了较完善的资本管理与决策机制。子公司根据自身业务发展需要提出资本需求，集团公司根据子公司整体的业务发展情况提出集团整体资本规划的建议，集团执行委员会在集团战略规划的基础上决定最终资本规划方案，进行资本分配。2008年，本公司对子公司的增资情况如下：

- 平安寿险：198.79亿元
- 平安信托：49.94亿元
- 平安产险：9.91亿元
- 平安养老险：5亿元

本公司对经营性现金流主要按照收支两条线的原则进行管理，通过资金的上划归集，集中管理，统一调拨、统一运用，及时监控现金流是否存在缺口。2008年，本集团经营性活动现金流为净流入。

本集团通过战略资产配置管理投资资产，子公司的战略资产配置中均配置一定比例的高流动性资产来满足流动性需求。

本公司作为一间控股公司，除投资性活动以外，本身不从事任何实质上的业务经营，其现金流主要依靠子公司的股息和投资性活动的投资收益。本公司流动性关注的重点是除投资子公司股权外的资产配置状况及其变现能力，并通过资产变现能力管理来保持本公司的流动性。此外，短期借款和卖出回购资产亦构成本公司日常经营中流动性来源的一部分。

本公司的筹融资能力，也是本公司的流动性和财务资源管理的重要部分。本集团的筹融资活动由集团公司统一管理。

资本结构

截至2008年12月31日本集团的权益总额为814.69亿元，较2007年12月31日减少25.4%，减少的主要原因为2008年受全球金融危机影响，可供出售金融资产的公允价值大幅下降。

截至2008年末，本集团的资本构成主要为股东注资、H股上市募集资金和A股上市募集资金，本集团并未发行任何形式的债券。

资产负债率

	2008年 12月31日	2007年 12月31日
资产负债比率	88.9%	83.5%

资产负债比率乃按总负债加少数股东权益的总额除以总资产计算。

现金流分析

(人民币百万元)

	2008年	2007年
经营活动产生的现金流量净额	62,357	31,860
投资活动产生的现金流量净额	(116,027)	(3,074)
筹资活动产生的现金流量净额	22,021	24,066

经营活动产生的净现金流入由2007年的318.60亿元大幅增加至2008年的623.57亿元，主要原因是保险业务现金保费持续增长，以及银行业务客户存款和存放同业款项规模增长。虽然本年度赔款、给付、退保金、手续费及佣金等各项保险业务现金支出随着本公司保险业务规模的扩大而增长，但相对流入部分增长较小。

投资活动产生的净现金流出由2007年的30.74亿元大幅增加至2008年的1,160.27亿元，主要原因是债券和定期存款投资规模扩大。

筹资活动产生的净现金流入由2007年的240.66亿元减少至2008年的220.21亿元，主要原因是受2007年A股上市募集资金现金流入的影响。虽然2008年保险业务卖出回购业务产生的现金流入较2007年大幅增长，筹资活动产生的净现金流入仍然较2007年度下降。

现金及现金等价物 (人民币百万元)

	2008年 12月31日	2007年 12月31日
现金	33,888	46,301
货币市场基金	18,335	13,245
原始期限三个月以内到期的债券投资	50	7,620
原始期限三个月以内到期的买入返售资产	12,216	29,130
现金及现金等价物合计	64,489	96,296

本公司相信，目前所持流动资产及未来经营所产生的现金净值，以及可获取的短期借款将能满足本集团可预见的现金需求。

集团偿付能力

保险集团偿付能力是将保险集团母公司及其子公司、合营企业和联营企业视作单一报告主体而计算的合并偿付能力。保险集团偿付能力充足率是评估保险集团资本充足状况的重要监管指标，等于保险集团的实际资本与最低资本的比率。

下表列示本集团偿付能力的相关数据：

(人民币百万元)	2008年 12月31日	2007年 12月31日
实际资本	88,270	121,104
最低资本	28,663	24,883
偿付能力充足率(%)	308.0	486.7

上述数据表明，截至2008年12月31日，本集团偿付能力充足。

四、风险管理

本集团将风险管理视为经营管理活动和业务活动的核心内容之一，致力于建立及维护一个规范本集团整体运作的风险管理体系。目前，本集团已建立了综合、统一的整体企业风险管理架构，围绕经营目标，规范风险管理流程，采用先进的风险管理方法和手段，对不同专业子公司及运营部门进行持续性风险识别、评估和控制，以此支持本集团的业务决策，努力实现适当风险水平下的效益最大化。

(一) 风险管理体系

本集团建立了全面的风险管理制度和职能组织，进一步合理细分各部门、各岗位的风险管理职责，持续完善以集团风险管理委员会为核心的全面风险管理体系。本集团力求达到的目标是：以国际一流的综合金融集团为标准，建立有效集中管控的风险管理平台，使本集团的风险管理水平进入国际先进行列。

集团风险管理委员会是本集团最高的风险管理决策机构，是本集团执行委员会下设的专业管理委员会之一。风险管理委员会委员包括副首席执行官、集团总经理、总精算师、首席稽核执行官、首席律师、首席信息执行官及副首席财务执行官。集团风险管理委员会负责本公司重大风险管理，包括偿付能力管理、保险资金运用、后台运营战略规划等重要战略决策，指导和监督财务、保险、银行、投资及经营风险等方面的重要制度、政策的遵守和执行。在风险管理委员会统一领导下，三个重要业务系列分设风险管理执行官，即保险、银行和投资系列的风险管理执行官，分别负责监管保险业务子公司（平安产险、平安寿险、平安养老险、平安健康险）、银行业务子公司（平安银行）及投资业务子公司（平安资产管理、平安证券、平安信托）。

集团风险管理部向风险管理委员会负责，并通过制订统一的风险管理政策、指标和实施标准，监控和干预异常风险指标，实现对风险的事中管控。

本集团对各专业子公司采取下列风险管理措施：

- 各专业子公司执行本集团统一的风险管理战略与政策；
- 本集团的风险管理委员会定期审议和检查各专业子公司的风险管理过程和风险报告；
- 对专业子公司的风险管理工作进行指导并对跨子公司的风险控制活动进行组织与协调。

（二）主要的风险管理

保险产品风险

保险产品风险是指由于受投资收益率、费用、税项、赔付及保户行为等因素的影响，而使保险产品的实际赔款与产品预期赔款产生差异所导致的风险。

本集团的目标是管理保险产品风险并减少营业利润的波动性。本集团通过下列机制来管理保险产品风险：

- 信息管理系统用于随时提供最新、准确和可靠的风险数据；
- 精算模型和统计技术，有助于定价决策和监控赔付方式；
- 发出有关订立保险合同和承担保险风险的指引；
- 遵循主动的理赔处理程序来进行调查和理赔，从而杜绝可疑和欺骗性赔付；
- 利用再保险，将风险转移给提供高度安全性的再保险公司，以减低本集团的大额赔付和巨灾赔付风险；
- 通过取得相当庞大数目的风险投保来分散风险，以减低预期结果的可变性。分散策略旨在确保承保风险已按风险类别和金额、行业和地区恰当地分散；
- 保险资产组合由保险负债的性质和期限决定。资产和负债的管理受严密监控，务求将资产到期日与预期赔付方式相匹配。

资产与负债的失衡风险

资产负债失衡风险指因本集团未能按期限及投资回报将资产与负债匹配而产生损失的风险。

本集团的资产负债管理包括根据不同确定利率情形来衡量净收入及股东权益的敏感性的程序及模式，所采用的情形和假设将定期检讨及更新，并以通过分析获得的见解来衡量本集团的风险情况及资本状况。

在现行的法规与市场环境下，本集团没有期限足够长的资产可供投资，以与寿险责任的期限相匹配。当法规与市场环境允许时，本集团有意逐步拉长资产期限。

市场风险

市场风险是指因利率、市场价格、外汇汇率及其他市场价格相关因素的变动引起金融工具的公允价值变化，从而导致潜在损失的风险。在现行的中国法规与市场环境下，本集团并无可有效地规避其市场风险的金融工具。本集团为每类资产设定风险最高限额，以控制市场风险。设定这些限额时，本集团充分考虑其风险策略及对其财务状况的影响。限额的设定亦取决于资产负债管理策略。

本集团运用各类方法量化市场风险，包括敏感性分析及计算风险价值。风险价值是一种运用历史市场价格的简明扼要的统计计量工具，其估计在一个特定概率目标下可能产生的非预期损失额。然而，由于缺乏可靠的历史财务数据，在中国现时市场环境下运用风险价值方法具有局限性。

市场风险—利率风险

本集团持有的固定到期日投资面临利率风险。这些投资主要指资产负债表内以公允价值入账的债券投资。

本集团采用敏感性分析来估计风险。估计利率敏感性时，是假设政府债券收益率曲线以50个基点为单位平行变动。

本部分量化及披露风险值包含银行业务。

2008年12月31日（人民币百万元）	利率变动	减少利润	减少权益
因交易而持有的债券投资及可供出售的债券投资	增加50个基点	280	6,269

市场风险—市场价格风险

本集团持有的上市权益投资面临市场价格风险，这些投资主要为权益证券及证券投资基金。

本集团采用10日市场价格风险价值方法估计风险。市场价格风险价值的计算方法是：权益证券/证券投资基金市场价格×10日市场波动的最大幅度×99%置信区间所对应的Z值(99%)。

本部分量化及披露风险值包含银行业务。

2008年12月31日（人民币百万元）	对权益的影响
因交易而持有及可供出售的权益证券，证券投资基金	6,245

市场风险—外汇风险

本集团持有的以外币计价的资产面临外汇风险。这些资产包括外币存款及债券等货币性资产和外币股票及基金等以公允价值计量的非货币性资产。本集团以外币计价的负债也面临汇率波动风险，这些负债包括外币借款、吸收存款及未决赔款准备金等货币性负债和以公允价值计量的非货币性负债。上述资产和负债的汇率波动风险会相互抵消。

本集团采用敏感性分析来估计风险。估计外汇风险敏感性时，假设所有以外币计价的货币性资产和负债以及以公允价值计量的非货币性资产和负债兑换人民币时同时一致贬值5%。

本部分量化及披露风险值包含银行业务。

2008年12月31日（人民币百万元）	减少利润	减少权益
假设所有以外币计价的货币性资产和负债以及以公允价值计量的非货币性资产和负债的价值兑换人民币时同时一致贬值5%估计的汇率波动风险净额	411	821

信用风险

信用风险是指金融工具的一方因无法履行义务而使另一方遭受财务损失的风险。本集团主要面临的信用风险与存放在商业银行的存款、发放贷款及垫款、债券投资、权益投资、与再保险公司的再保险安排、保户质押贷款等有关。本集团通过使用多项控制措施，包括运用信用控制政策，对潜在投资进行信用分析及对债务人设定整体额度来控制信用风险。

本集团银行业务在向个人客户授信之前，首先会进行信用评估，并定期检查所授出的信贷。信用风险管理的手段亦包括取得抵押品及担保。对于资产负债表外的授信承诺，本集团一般会收取保证金以减低信用风险。

本集团采取有序的方式处置抵债资产。处置所得用于清偿或减少尚未收回的款项。一般而言，本集团不会将得到的抵债资产用于商业用途。

2008年12月31日	占企业债的比率
本集团持有的企业债拥有国内信用评级AA级或以上	100%

集中度风险

集中度风险是指本集团在业务领域、地理区域、交易对手等方面分布不均匀的情况下，由于其中份额占比较大的对象发生大额损失所导致危及本集团偿还能力的风险。

本集团通过下列机制来管理集中度风险：

- 基于保险对象不同的风险状况设置自留风险限额，并利用再保险安排，将超额风险转移给高安全性的再保险公司，以减少保险风险集中度对本集团的财务状况影响。
- 通过对单一投资对象设置投资限额和配置比例，以减少单一投资对象公允价值下跌对本集团的财务状况影响。
- 通过对单一主体授信额度的限制，以减少单一主体信用恶化对本集团的财务状况影响。

运营风险

运营风险是由于内部运作失误或不可控制的外部事件而引起损失的风险。内部运作失误乃由于内部流程不当或失效（流程风险）、系统失效（系统风险）及人员表现失误（人员风险）所致。引致运营风险的不可控制外部事件，主要指法律事件或法律法规及监管要求发生变更所致，如税法及会计准则的调整。

内部运营风险方面，本集团已采取积极措施，建立完善的合规管理机制：

- 通过开展新产品新业务新制度评审进行事前风险识别和应对；
- 通过开展制度管理、流程检视，持续识别监控运营风险变化；
- 通过合规风险追踪整改，完善流程及系统，实施适当及充分的预防控制、识别控制及损失限制控制，同时建立高效的风险报告机制和合规管理平台提升风险预防、识别及控制的效率。

这些控制纳入业务流程、系统运作及人员表现中。本集团的内部及外部审计部门严格核查控制的可靠性。本集团的审计委员会审阅内部及外部审计师的报告，以确保采取适当措施处理发现的控制缺陷。

不可控制的外部事件方面，本集团的法律事务部、合规部、财务部和企划部紧密监控法律法规、监管要求、税法及会计准则的变化。

五、报告期内宏观环境和政策对本公司财务状况和经营成果的影响

本公司所处的金融保险行业是受宏观环境和政策影响较大的行业之一。

2008年，国内相继发生雪灾、地震、暴雨等重大自然灾害，导致本公司产险、寿险业务赔款支出增加。截至2008年末，本公司累计接雪灾、地震、暴雨报案46,733起，已决赔付8.83亿元，其中平安产险赔付8.60亿元，平安寿险赔付0.23亿元。本公司事先已做好妥善的再保险安排，将部分风险转移，但重大自然灾害仍对本公司2008年业绩造成一定影响。考虑再保摊回后，当期净损失为8.05亿元。

2008年，央行紧缩货币政策逐步趋于适度放松，落实“区别对待，有保有压”的原则，9月开始连续五次降息，10月底出台了商业性个人住房贷款利率下限扩大为贷款基准利率的0.7倍的相关政策，银行业净利差普遍缩窄，盈利空间受到一定程度的挤压；但同时，央行四次下调存款准备金率，释放了部分流动性，中国银监会支持银行业在防范风险的基础上，加大信贷投放力度，并允许有条件的中小银行适当突破存贷比，信贷规模的适度放松对银行业务的经营带来一定的正面效应。面对复杂多变的经营环境，平安银行加强内控制度建设，强化流动性管理，确保存款较快增长，压缩高风险行业贷款，加大对优质客户的信贷支持，在保持各项业务较快增长的同时，资产质量保持在较好水平。

受国际金融危机和宏观经济波动的双重影响，2008年全球股票市场基本呈现单边下跌，全年沪深300指数跌幅为65.95%，摩根士丹利全球权益指数跌幅为42.1%；但国内债券市场从2008年9月开始大幅上涨，中债总指数全年升幅为14.9%。债券市场变化对存量债券资产收益提升有正面作用，但同时也使新增债券资产收益率降低，加之年初权益资产配置比例较高，特别是海外投资遭受严重损失，2008年，本公司对富通股票投资计提减值准备227.90亿元，总体来看，资本市场变化对本公司全年投资收益和投资收益率带来了较大的负面影响。

此外，2008年国际金融危机愈演愈烈，全球经济放缓，欧美市场受到严重冲击，同时国内经济面临国际收支不平衡，在上述因素影响下人民币继续升值，全年对美元、欧元等主要货币升值幅度达到6%以上。受此影响，本公司2008年反映在利润表中的汇兑损失为4.65亿元。

展望2009年，国际金融危机的影响仍将继续，全球经济增速放缓趋势明显，国内经济形势依然严峻，财政、利率、汇率、信贷等国家宏观调控政策的进一步调整变化对本公司的影响是复杂和多方面的，这给本公司的业绩增长带来较大的压力和挑战。本公司将密切关注形势变化，加强分析和研究，提升应变能力，抓住有利条件，力争实现各项业务的稳定健康增长。

六、公司未来发展展望

（一） 本公司发展目标

1. 本公司致力于发展成为以保险、银行、投资为核心，国际领先的综合金融集团

本公司致力于向国际领先的综合金融集团的目标迈进，构建以保险、银行、投资为支柱的核心业务体系，打造“一个客户、一个账户、多个产品、一站式服务”的综合金融服务平台，获得持续的利润增长，向股东提供长期稳定的价值回报。

2. 2009年公司经营计划

2008年，中国平安成立20周年，在过去的发展历程中，本公司保持了高速的发展态势。2009年，面对复杂多变的经济和经营环境，本公司将积极部署、沉着应对，继续推进本届董事会既定发展规划，追求有价值、可持续、超越市场的增长，将“综合金融、国际领先”的战略发展目标推向更高水平的、富有成效的实施新阶段。

- 保持核心保险业务健康快速发展。寿险业务围绕“挑战新高”、“二元化”的核心战略，实施有效益可持续的增长；细化健康增员的发展模式，配合及时激励政策，推动业务保持快速增长；推动新设立的二元化网点发展。产险业务继续完善渠道建设，加快低成本渠道发展速度，提升公司渠道掌控力；通过运营模式改革等手段，控制公司成本。
- 加快银行和投资业务发展。银行业务大力推进网点建设，推动财富管理、中小企业业务和信用卡业务快速发展，优化产品结构，提升服务水平，实现交叉销售的突破。投资业务加强风险管控，建立先进的投资与管理平台，拓宽投资渠道，推进非资本市场投资，加快第三方资产管理业务发展。
- 继续推进综合金融平台搭建，科学合理分配资本金及资源投入，提升交叉销售的贡献度，加强后援集中对降低成本的作用，大力推进新渠道、一账通、万里通、小额消费信贷等新业务，积极培育新的利润增长点。

2008年，国内外股票市场大幅调整，本公司投资遭受了较大损失，净利润同比大幅下降。2009年，国际金融危机的影响仍在继续，全球经济增速放缓趋势明显，外部环境越发严峻，加之内部战略投入带来的成本压力，这些将是本公司面临的主要困难和挑战。本公司将保持危机意识和忧患意识，加强对形势的判断和应变能力，充分利用各种条件，沉着应对，力争实现业绩的稳定健康增长。

(二) 本公司所处主要行业的发展趋势及公司面临的市场竞争格局

1. 中国保险市场有较大的增长潜力

保险业务为本公司目前主要核心业务。瑞士再保险集团公布的统计数据显示，2007年全球实现保费收入4.06万亿美元，剔除通货膨胀影响后，较上一年增长3.3%；同期，中国保险市场总保费收入924.87亿美元，位居世界第十位，剔除通货膨胀影响后，保费增速19.0%，位居各国前列。

2008年中国保险业实现保费收入9,784.10亿元，同比增长39.1%。其中寿险保费收入6,658.37亿元，同比增长49.2%；财产险保费收入2,336.71亿元，同比增长17.0%；健康险保费收入585.46亿元，同比增长52.4%；意外险保费收入203.56亿元，同比增长7.1%。保险公司总资产3.34万亿元，比2007年底增长15.2%。保险行业是中国国民经济中发展最快的行业之一，保费增速远超过同期国民经济增速。随着中国经济的持续增长，居民财富的不断增加，未来仍有望保持快速的发展。

2. 竞争分析

截至2008年末，中国境内共有保险控股集团8家，寿险、养老险、健康险公司59家，财产险公司44家，再保险公司6家。初步形成了国有控股（集团）公司、股份制公司、外资公司等多种形式、多种所有制成份并存，公平竞争、共同发展的市场格局。

下表为2008年人寿保险公司收入排名和市场份额：

公司	保费收入 (亿元)	市场份额 (%)
中国人寿保险股份有限公司	2,955.91	40.3
中国平安人寿保险股份有限公司	1,011.78	13.8
中国太平洋人寿保险股份有限公司	660.92	9.0
泰康人寿保险股份有限公司	577.45	7.9
新华人寿保险股份有限公司	556.83	7.6
其他	1,574.68	21.4
合计	7,337.57	100.0

资料来源：中国保监会网站

下表为2008年财产保险公司收入排名和市场份额：

公司	保费收入 (亿元)	市场份额 (%)
中国人民财产保险股份有限公司	1,016.56	41.6
中国太平洋财产保险股份有限公司	278.17	11.4
中国平安财产保险股份有限公司	267.51	10.9
其他	884.01	36.1
合计	2,446.25	100.0

资料来源：中国保监会网站

2008年，从保费收入情况来看，本公司在中国是第二大人寿保险公司，第三大财产保险公司。

3. 未来发展机遇和挑战

2008年，中国努力克服国际金融危机的不利影响和两场特大自然灾害的严重困难，国民经济总体呈现平稳较快的发展态势。展望未来，国际金融危机的影响仍在继续，国内市场不确定、不稳定的因素依然存在，但从总体看，我国保持平稳、健康发展的基础是稳固的，经济持续增长的基本面和长期趋势没有改变，金融保险业的发展空间仍然十分巨大，这些为本公司实现既定的战略目标带来了难得的发展机遇。

同时，与机遇并存，本公司未来发展也面临着一些挑战。如国内大型金融机构纷纷加快综合金融控股布局，平安在客户、网络等方面尚不具备优势；公司核心保险业务与国内保险行业的主要竞争对手相比，在网点数目、营销人员数量、客户数量、保费收入规模方面仍然存在一定的差距；资本市场波动对公司业绩的持续稳定增长造成一定的不利影响；业务规模不断扩大、业务结构日益复杂的综合金融经营带来的管理难度加大等。

面对机遇与挑战，本公司将积极部署，沉着应对，我们相信，凭借综合金融的架构和平台，稳健的经营管理，不断推进的后援集中和快速发展的交叉销售，以及平安二十年发展历程形成的勇于创新、顽强拼搏、追求卓越的精神，本公司一定能够抓住机遇，迎接挑战，将公司战略发展目标不断推向深入。

七、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。

本报告期内的重大股权投资事项如下：

增资平安寿险

经中国保监会2008年12月8日批准，本公司向平安寿险增资198.79亿元。增资后，平安寿险的注册资本为人民币238亿元。

增资平安产险

经中国保监会2008年12月8日批准，本公司向平安产险增资9.91亿元。增资后，平安产险的注册资本为人民币40亿元。

增资平安信托

经中国银监会深圳银监局2008年9月4日批准，本公司向平安信托增资49.94亿元。增资后，平安信托的注册资本为人民币69.88亿元。

增资平安养老险

经中国保监会2008年8月26日批准，本公司向平安养老险增资5亿元。增资后，平安养老险的注册资本为人民币10亿元。

(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。

八、上年度报告中披露的经营计划修改内容

本公司秉承发展规划和经营计划的持续性和稳定性。较上年度披露的经营计划及A股上市时的计划，本公司长期的经营目标没有变化。

2008年，本公司致力于各项经营计划的切实推进和落实，保险、银行、证券、信托等主营业务基本实现或超越了上年度所设定的各项经营计划。

但主要因富通股票投资遭受严重损失，本公司净利润较去年大幅下降，未能达成上年度所设定的利润目标。

九、董事会日常工作情况

(一) 董事会会议情况及决议内容

1. 公司于2008年1月18日在深圳召开第七届董事会第十七次会议，会议审议通过了公司《关于审议公司与交通银行关联交易的议案》、《关于公司向不特定对象公开发行A股股票方案的议案》、《关于本次增发A股前公司 存未分配利润处置的议案》、《关于公司发行认股权和债券分离交易的可转换公司债券的议案》、《关于本次增发A股和发行分离交易可转债募集资金运用可行性的议案》、《关于前次募集资金使用情况报告的议案》、《关于提请召开公司2008年第一次临时股东大会的议案》、《关于提请召开公司2008年第一次内资股类别股东会议的议案》、《关于提请召开公司2008年第一次外资股类别股东会议的议案》、《关于授权审批通函的议案》和《关于授权执行董事办理本次增发A股及发行分离交易可转债事宜的议案》。
2. 公司于2008年3月19日在深圳召开第七届董事会第十八次会议，会议审议通过了《公司2007年年度报告》、《关于审议<公司独立非执行董事年报工作制度>的议案》、《关于审议<审计委员会年报工作规程>的议案》、《关于确定叶素兰女士为公司审计负责人的议案》、《关于审议<公司合规管理办法>的议案》、《关于公司关联交易专项审计的议案》、《关于聘请公司首席财务官的议案》、《公司2007年度内部控制评估报告》、《公司2007年度风险评估报告》、《公司2007年度合规工作报告》、《公司2007年年度经营报告》、《关于续聘安永华明会计师事务所和安永会计师事务所为公司2008年度审计机构的议案》、《公司2007年度财务决算报告》、《公司2007年度利润分配预案》、《公司2007年度董事会报告》、《公司2007年度企业管治报告》、《公司2007年年度报告（草稿）》、《公司截至2007年12月31日业绩公告及2007年年报摘要（草稿）》、《关于推荐董事候选人的议案》、《关于审议<独立非执行董事履职情况报告>的议案》、《关于调整为控股子公司提供综合担保额度的议案》、《关于前次募集资金使用情况的报告》、《关于召开2007年年度股东大会的议案》、《关于投资富通投资管理公司的议案》。
3. 公司于2008年4月29日在英国伦敦召开第七届董事会第十九次会议，会议审议通过了《公司2008年第一季度报告》、《关于选举审计委员会和薪酬委员会委员的议案》。
4. 公司于2008年5月30日以通讯表决的方式召开第七届董事会第二十次会议，会议审议通过了《章程修正案》和《关于召开公司2008年第二次临时股东大会的议案》。
5. 公司于2008年7月17日以通讯表决的方式召开第七届董事会第二十一次会议，会议审议通过了《关于审议<公司治理专项活动整改情况说明>的议案》。
6. 公司于2008年8月15日在上海召开第七届董事会第二十二次会议，会议审议通过了《公司2008年中期报告》、《公司截至2008年6月30日止六个月业绩公告及2008年中期报告摘要》、《关于派发2008年中期股息的议案》、《关于公司大股东及其关联方资金占用的自查报告》、《关于选举公司副董事长的议案》和《关于委任公司董事会秘书的议案》。
7. 公司于2008年8月28日以通讯表决的方式召开第七届董事会第二十三次会议，会议审议通过了《集团2008年中期偿付能力报告》和《关于审议增资平安寿险重大关联交易的议案》。
8. 公司于2008年10月27日在深圳召开第七届董事会第二十四次会议，会议审议通过了《公司2008年第三季度报告》和《关于调整对平安寿险增资金额的议案》。

(二) 董事会对股东大会决议的执行情况

本报告期内，中国平安董事会全体成员遵照有关法律法规及《公司章程》的规定，勤勉尽责，认真执行股东大会的决议。

根据2008年5月13日召开的2007年年度股东大会上审议通过的公司2007年度利润分配方案，即以本公司总股本7,345,053,334股为基数，派发2007年年度末期股息，每股派发现金红利人民币0.50元，共计人民币3,672,526,667元，该分配方案已于报告期内实施完毕。

根据《公司章程》第二百一十七条的规定，股东大会授权董事会可分配中期股利。根据股东大会授权，2008年8月15日公司第七届董事会第二十二次会议审议通过公司2008年中期利润分配方案，即以本公司总股本7,345,053,334股为基数，派发2008年中期股息，每股派发现金红利人民币0.20元，共计人民币1,469,010,666.80元，该分配方案已于报告期内实施完毕。

2008年3月5日，公司2008年第一次临时股东大会、2008年第一次内资股类别股东会议及2008年第一次外资股类别股东会议分别逐项表决通过了《关于公司向不特定对象公开发行A股股票方案的议案》和《关于公司发行认股权和债券分离交易的可转换公司债券的议案》（以下合称“再融资议案”）。再融资议案尚须报中国证券监督管理委员会审核。2008年5月9日，公司董事会发布澄清公告，郑重声明自公告之日起至少6个月内不考虑递交公开增发A股股票的申请。同时，公司将根据市场状况和投资者承受能力，慎重考虑分离交易可转换公司债券的申报和发行时机。在截止2009年3月5日，即股东大会通过再融资议案之日起的12个月有效期内，公司没有递交公开增发A股股票的申请。

（三） 审计委员会的履职情况汇总报告，包括对公司财务报告的两次审议意见、对会计师事务所审计工作的督促情况、向董事会提交的会计师事务所从事上年度公司审计工作的总结报告以及对下年度续聘或改聘会计师事务所的决议书

审计委员会的主要职责是审阅及监督本公司的财务报告程序。审计委员会亦负责检视外聘会计师事务所的委任、外聘会计师事务所的酬金及有关外聘会计师事务所任免的任何事宜。此外，审计委员会亦审查本公司内部控制的有效性，其中涉及定期审查公司不同管治结构及业务流程下的内部控制，并考虑各自的潜在风险及迫切程度，以确保本公司业务运作的效率及实现本公司目标及策略。有关审阅及审查的范围包括财务、经营、合规情况及风险管理。审计委员会亦审阅本公司的内部审计方案，并定期向董事会呈交相关报告及意见。

在2008年，审计委员会的成员发生了变更。非执行董事贺培先生于2008年5月13日辞去公司董事职务并不再担任公司审计委员会委员，由非执行董事伍成业先生接替贺培先生出任审计委员会的委员。目前审计委员会由5位独立非执行董事及1位非执行董事组成，所有该等董事均不参与本公司的日常管理。审计委员会由一位具备适当专业资格或会计或相关财务管理专门知识的独立非执行董事出任主席。

在2008年，审计委员会共举行5次会议。所有该等会议均根据公司章程的规定召开。尤其是，审计委员会已审阅截至2007年12月31日止年度财务报告及截至2008年6月30日止六个月的半年度财务报告。此外，审计委员会召开了会议审阅并同意将未经审计的财务报表提交审计师审计，并亦于审计委员会2009年第一次会议上审阅了截至2008年12月31日止年度已经审计的财务报告，并对财务报告的编制基准（包括所采纳的假定及会计政策及标准的适当性）满意，且已提出建议供董事会考虑。

此外，为使委员会成员可更好地评估本公司的财务申报制度及内部控制程序，所有该等董事亦于年内与本公司外聘会计师事务所举行会议。

审计委员会亦已审核外聘会计师事务所的表现、独立性及客观性，对结果满意，且已提出推荐建议供董事会考虑，并且于本公司2008年年度股东大会上建议继续聘用该会计师事务所。

（四） 薪酬委员会的履职情况汇总报告，包括对公司董事、监事和高级管理人员所披露薪酬的审核意见，对公司长期奖励计划出具相关建议

于2008年报告期内，薪酬委员会共举行2次会议，委员出席情况均符合公司章程和薪酬委员会工作细则规定。会议根据公司业绩，审阅了全体董事及高级管理层的表现及薪酬待遇，根据每位成员的岗位职责等差异，聘请独立顾问进行了年度薪酬市场比较，肯定了公司薪酬管理及执行符合相关管理制度，董事及高管的薪酬水平符合市场定位。听取了公司04-07年整体人力成本效率及薪酬竞争力汇报，肯定了公司人力成本效率持续优于市场水平，公司员工整体薪酬竞争力处于市场中等，关键岗位绩优人员薪酬具有市场竞争力。会议对公司长期奖励计划的后续工作提出了相关建议，并建议聘请独立薪酬顾问继续协助制定新的长期奖励方案。

（五） 其他披露事项

自2009年1月1日起，本公司在《中国证券报》、《上海证券报》及《证券时报》三家指定A股信息披露报纸的基础上，新增加《证券日报》为本公司A股信息披露的指定报纸。

十、 利润分配预案

公司2008年经审计的中国会计准则财务报表合并净利润为8.73亿元，母公司净利润为47.03亿元。根据《公司章程》及其他相关规定，公司在确定可供股东分配的利润额时，应当按照母公司中国会计准则财务报表的净利润提取法定盈余公积。公司2008年度利润分配以此为基准，提取10%的法定盈余公积。

经过上述利润分配，并结转上年度未分配利润后，根据中国会计准则和国际财务报告准则财务报表，并按照《公司章程》及其他相关规定，确定公司可供股东分配利润为人民币46.78亿元。

公司在2008年中期已分配中期股息每股人民币0.20元，共计人民币14.69亿元，该等利润分配方案是基于公司2008年上半年的合并净利润情况及当时对全年利润的预测而确定的。但2008年下半年以来，百年不遇的全球性金融危机愈演愈烈，国内外股票市场大幅下跌，公司的投资也因此遭受了严重损失，导致公司全年净利润实际情况与上半年预测产生较大差异，中期股息金额已超过全年合并净利润。基于上述情况及公司的分红政策，公司建议，不分配2008年末期股息。其余未分配利润（包括以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，其公允价值变动形成的收益）结转至2009年度。由于中期已分配现金股息每股人民币0.20元，因此，公司全年合计分配现金股息每股人民币0.20元。

本公司无公积金转增股本方案。

公司前三年分红情况如下表：

单位：人民币百万元

分红年度	现金分红的 数额（含税）	分红年度的 净利润	比率(%)
2007	5,142	15,086	34.1
2006	3,598	7,342	49.0
2005	—	3,318	0.0