

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。

2009年上半年，面对百年不遇的国际金融危机的冲击，中国实施一揽子经济振兴计划，采取积极的财政政策和适度宽松的货币政策，经济运行出现积极变化，处于企稳回升的关键时期。本公司密切关注形势变化，充分利用有利条件，保险、银行、投资三大业务发展态势良好。产险业务、寿险业务市场份额双双提升，平安养老险企业年金业务保持市场领先地位。银行业务资产规模快速增长，信用卡累计流通卡量突破200万张。投资业务抓住股市回暖机遇，优化资产配置，企业债承销与信托资产管理业务成绩显著。银行投资取得重大进展，抓住对深发展战略性投资的难得机遇，在落实国际领先的综合金融战略征途上又迈出坚定的一步。

截至2009年6月30日止6个月期间，本公司实现净利润45.58亿元，较去年同期有所下降，主要是受上半年变现的权益类资产浮盈与分红收益对利润的直接贡献较去年同期减少，寿险首年规模保费快速增长带来短期利润受压，以及消化税务提补因素的影响。尽管净利润同比有所下降，但公司各项主营业务增长强劲，保费收入增幅远超市场，寿险一年新业务价值和净资产均大幅提升，综合实力不断增强，为今后的发展创造了条件。

1. 本集团合并业绩

以下为本集团合并经营业绩概要：

截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2009年	2008年
营业收入合计	110,868	71,485
营业支出合计	(103,537)	(64,313)
营业利润	7,331	7,172
净利润	4,558	7,310

下表载列本公司按业务分部细分的净利润：

截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2009年	2008年
人寿保险业务	4,507	6,181
财产保险业务	(744)	74
银行业务	577	795
证券业务	367	401
其它业务 ⁽¹⁾	(149)	(141)
净利润	4,558	7,310

(1) 其它业务主要包括总部、信托及资产管理等业务。

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：

截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2009年	2008年
净投资收益 ⁽¹⁾⁽³⁾	8,746	10,228
净已实现及未实现投资收益 ⁽²⁾⁽³⁾	5,562	411
可供出售金融资产减值损失 ⁽³⁾	(270)	(1,510)
其它	(114)	106
总投资收益⁽³⁾	13,924	9,235
净投资收益率(%)⁽³⁾⁽⁴⁾	3.7	3.8
总投资收益率(%)⁽³⁾⁽⁴⁾	4.8	3.6

(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。

本公司净投资收益由截至2008年6月30日止6个月的102.28亿元减少14.5%至2009年同期的87.46亿元，净投资收益率为截至2008年6月30日止6个月的3.8%下降至2009年同期的3.7%，主要原因是权益投资的分红收入大幅减少，该减少由于固定到期日投资利息收入的增加而部分抵销。

2009年上半年，本公司保险资金投资组合的可供出售权益投资减值损失为2.70亿元，较去年同期大幅减少。

受股票市场波动影响，净已实现及未实现收益大幅增长，本公司总投资收益由截至2008年6月30日止6个月的92.35亿元增加50.8%至2009年同期的139.24亿元，总投资收益率为截至2008年6月30日止6个月的3.6%上升至2009年同期的4.8%。

上述展示的投资收益包含来自传统保险产品、分红保险产品以及万能保险产品投资资金的投资收益。由于产品性质不同，分红和万能保险产品的投资收益将按照一定比例通过提取保险责任准备金、保单红利支出、保单账户利息等体现为本公司的支出，因此，其对利润的贡献与传统保险产品不同。2009年上半年，本公司传统保险产品的总投资收益较去年同期减少，这是导致本公司净利润较去年同期下降的主要原因之一。

2009年上半年，中国应对国际金融危机、保持经济平稳较快发展的一揽子计划初见成效，经济运行率先企稳回升，积极和有利条件增多，A股市场亦出现大幅上涨。本公司深入研究宏观形势变化，积极把握市场机会，适时提升权益资产比重，为提升总投资收益奠定了基础；同时，考虑到债券收益率仍在历史低位徘徊，相对吸引力下降，因此适度降低了固息资产的比重。

本公司主动改善投资组合资产配置以应对新的经济形势，固定到期日投资占总投资资产的比例由2008年12月31日的80.7%下降至2009年6月30日的74.7%，而权益投资的占比则由7.8%提高至9.6%。

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)	2009年6月30日		2008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	91,186	17.8	84,412	18.2
贷款及应收款项	91,186	17.8	84,412	18.2
债券投资	287,938	56.0	286,791	61.7
以公允价值计量且其变动 计入损益的金融资产	5,127	1.0	11,994	2.6
可供出售的金融资产	135,793	26.4	155,742	33.5
持有至到期的金融资产	147,018	28.6	119,055	25.6
其它固定到期日投资	4,485	0.9	3,725	0.8
贷款及应收款项	4,485	0.9	3,725	0.8
固定到期日投资合计 ⁽¹⁾	383,609	74.7	374,928	80.7
股权投资	25,388	4.9	22,929	4.9
以公允价值计量且其变动 计入损益的金融资产	1,413	0.3	2,958	0.6
可供出售的金融资产	23,801	4.6	19,816	4.3
成本法核算的长期股权 投资	174	0.0	155	0.0
证券投资基金	23,957	4.7	13,443	2.9
以公允价值计量且其变动 计入损益的金融资产	1,852	0.4	2,473	0.5
可供出售的金融资产	22,105	4.3	10,970	2.4
权益投资合计 ⁽¹⁾	49,345	9.6	36,372	7.8
基建投资	7,341	1.4	5,509	1.2
现金及现金等价物及其它	73,282	14.3	47,856	10.3
投资资产合计⁽²⁾	513,577	100.0	464,665	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。

2009年下半年，本公司将进一步完善投资策略，保持投资的灵活性，通过积极的资产配置应对资本市场波动，同时，进一步拓宽投资渠道，稳步推进非资本市场投资，力争实现长期稳定的投资收益。

3. 汇兑损失

2009年上半年，人民币对以美元为主的其它主要货币小幅升值。截至2009年6月30日止6个月，本公司以外币计价的资产产生净汇兑损失0.17亿元，2008年同期的净汇兑损失为5.25亿元。

4. 业务及管理费

业务及管理费由截至2008年6月30日止6个月的60.13亿元增加56.6%至2009年同期的94.15亿元，主要原因是本公司业务增长，市场投入和战略投入加大。此外，2009年上半年的业务及管理费还包括许继集团的营业费用共计4.20亿元。

5. 所得税费用

截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2009年	2008年
当期所得税	2,744	644
递延所得税	8	(835)
合计	2,752	(191)

当期所得税由截至2008年6月30日止6个月的6.44亿元大幅增加至2009年同期的27.44亿元，主要原因是手续费及佣金支出税前扣除政策的变化、享有若干税项豁免的证券投资基金分红收入大幅减少引起子公司的应税收入增加，及本公司根据税务检查结果预估并计提了需要补税的金额。

递延所得税由截至2008年6月30日止6个月的-8.35亿元大幅增加至2009年同期的0.08亿元，主要原因是金融资产的公允价值上升使得应纳税暂时性差异增加。

国家税务总局已结束对本集团2004年度、2005年度和2006年度的税务情况进行的常规检查。本集团已根据税务检查的结果及现时对税法的理解计提有关税项负债。截至2009年6月30日，本集团累计计提应补缴的2004年度、2005年度和2006年度企业所得税、营业税及个人所得税等共计10.18亿元，其中平安产险6.82亿元，平安寿险3.26亿元。本集团于2009年上半年计提的补税金额为8.71亿元，其中企业所得税为8.12亿元。

(二) 保险业务

保险业务保持健康快速增长，产险业务、寿险业务市场份额双双提升。寿险业务继续推进“挑战新高”策略，稳步提升销售代理人队伍至约40万人，持续加大个险和银行保险双渠道开拓，市场份额较2008年底提高2.8个百分点。产险业务以“健康超越”为核心，市场份额较2008年底提高0.9个百分点。养老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三项统计指标在专业养老保险公司中均位居前列。

1. 寿险业务

业务概览

本公司通过平安寿险、平安养老险和平安健康险经营寿险业务。

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：

截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2009年	2008年
平安寿险	73,346	53,948
平安养老险	528	594
平安健康险	47	15
保费收入合计	73,921	54,557
	2009年6月30日	2008年12月31日
保费收入市场占有率⁽¹⁾	16.8	14.0

(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。

截至2009年6月30日止6个月，依据按照中国会计准则编制的本公司财务数据和保险行业数据计算，本公司寿险业务的保费收入约占中国寿险公司保费收入总额的16.8%。以保费收入来衡量，平安寿险是中国第二大寿险公司。

2009年上半年，寿险行业普遍进行业务结构调整。本公司继续加大个险和银行保险两个渠道的开拓，寿险业务保费收入市场份额较2008年底提高2.8个百分点。未来，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，促进银保业务的稳健发展，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。

下表为经营数据概要：

	2009年6月30日	2008年12月31日
客户数量		
个人（千）	38,310	36,492
公司（千）	518	458
合计（千）	38,828	36,950
保单继续率		
13个月	90.9%	91.6%
25个月	88.8%	86.2%
代理人产能		
代理人首年保费（元／人均每月）	7,356	5,423
代理人个险新保单件数（件／人均每月）	1.2	1.1
分销网络		
个人寿险销售代理人数量	393,576	355,852
团体保险销售代表数量	3,075	3,366
银行保险销售网点	47,934	39,878

2009年上半年，平安寿险稳步推进“挑战新高”、“二元化发展”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。截至2009年6月30日止6个月，来自个人寿险业务的保费收入为539.90亿元，较去年同期增长27.7%。同时，银保业务亦发展迅速，保费收入较去年同期涨幅达137.8%。

在积极发展个人寿险销售代理人队伍的同时，本公司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水平，截至2009年6月30日，本公司约有3,831万名个人客户和52万名公司客户，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85%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40万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5万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。2009年上半年，本公司对平安养老险增资8亿元，截至2009年6月30日，平安养老险注册资本为人民币18亿元。成立以来，平安养老险相继取得企业年金经营的受托、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）。

2009年上半年，平安养老险企业年金业务发展顺利，企业年金累计缴费为48.03亿元，截至2009年6月30日，受托管理资产规模达172.35亿元，投资管理资产规模为206.75亿元。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服务。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。2009年上半年，平安健康险依托集团优势，在上海、广东和北京开展业务，陆续推出多款面向中高端客户的健康保险产品，医疗网络覆盖国内35个主要城市和海外主要国家及地区。

财务分析

经营业绩

截至6月30日止6个月（人民币百万元）

2009年

2008年

保险业务收入	73,921	54,557
已赚保费	72,689	53,730
投资收益	13,043	19,948
公允价值变动损益	6,417	(16,030)
汇兑损失	(25)	(403)
其它收入	711	524
营业收入合计	92,835	57,769
退保金	(6,117)	(6,840)
赔付支出	(7,931)	(11,152)
减：摊回赔付支出	505	318
保险责任准备金增加净额	(57,253)	(19,333)
保单红利支出	(2,238)	(4,162)
保险业务手续费及佣金支出	(7,750)	(5,934)
营业税金及附加	(306)	(601)
业务及管理费	(4,396)	(2,471)
减：摊回分保费用	124	103
资产减值损失	(214)	(1,282)
其它支出	(703)	(379)
营业支出合计	(86,279)	(51,733)
营业利润	6,556	6,036
营业外收支净额	(39)	10
利润总额	6,517	6,046
所得税	(2,010)	135
净利润	4,507	6,181

因投资收益对利润直接贡献减少以及寿险首年保费增长带来利润压力的影响，本公司寿险业务净利润由截至2008年6月30日止6个月的61.81亿元减少27.1%至2009年同期的45.07亿元。

保险业务收入 截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2009年	2008年
个人寿险		
新业务		
首年期缴保费	15,158	10,894
首年趸缴保费	883	700
短期意外及健康保险保费	1,014	975
新业务合计	17,055	12,569
续期业务	36,935	29,715
个人寿险合计	53,990	42,284
银行保险		
新业务		
首年期缴保费	102	34
首年趸缴保费	15,875	6,669
短期意外及健康保险保费	1	1
新业务合计	15,978	6,704
续期业务	321	151
银行保险合计	16,299	6,855
团体保险		
新业务		
首年趸缴保费	1,403	3,219
短期意外及健康保险保费	2,216	2,004
新业务合计	3,619	5,223
续期业务	13	195
团体保险合计	3,632	5,418
人寿保险合计	73,921	54,557

个人寿险。个人寿险业务保费收入由截至2008年6月30日止6个月的422.84亿元增加27.7%至2009年同期的539.90亿元，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截至2008年6月30日止6个月的125.69亿元增加35.7%至2009年同期的170.55亿元。此外，个人寿险业务续期保费亦由截至2008年6月30日止6个月的297.15亿元增加24.3%至2009年同期的369.35亿元。

银行保险。银行保险业务保费收入由截至2008年6月30日止6个月的68.55亿元大幅增加至2009年同期的162.99亿元，主要原因是本公司持续加大银行保险渠道的开拓。

团体保险。团体保险业务保费收入由截至2008年6月30日止6个月的54.18亿元减少33.0%至2009年同期的36.32亿元，主要原因是产品结构调整使得团体保险业务首年趸缴保费下降。本公司团体保险业务短期意外及健康保险的保费收入由截至2008年6月30日止6个月的20.04亿元增加10.6%至2009年同期的22.16亿元。

本公司寿险业务保费收入按险种分析如下：

截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2009年	2008年
分红险	28,358	21,597
万能险	31,293	14,400
长期健康险	4,354	4,203
传统寿险	2,755	2,818
投资连结险	2,570	5,298
年金	1,361	3,259
短期意外及健康险	3,230	2,982
合计	73,921	54,557

本公司寿险业务保费收入按地区分析如下：

截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2009年		2008年	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)
广东	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
辽宁	5,407	7.3	3,977	7.3
江苏	5,103	6.9	3,908	7.2
山东	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
小计	51,185	69.2	38,563	70.7
总保费收入	73,921	100.0	54,557	100.0

总投资收益

截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2009年	2008年
净投资收益 ⁽¹⁾⁽³⁾	7,970	8,192
净已实现及未实现投资收益 ⁽²⁾⁽³⁾	6,043	1,858
可供出售金融资产减值损失	(214)	(1,282)
其它	(114)	106
总投资收益 ⁽³⁾	13,685	8,874

净投资收益率(%) ⁽³⁾⁽⁴⁾	3.8	4.0
总投资收益率(%) ⁽³⁾⁽⁴⁾	5.2	4.2

- (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截至2008年6月30日止6个月的81.92亿元减少2.7%至2009年同期的79.70亿元，主要原因是权益投资的分红收入大幅减少，该减少由于固定到期日投资利息收入的增加而部分抵销。寿险业务净投资收益率由截至2008年6月30日止6个月的4.0%降低至2009年同期的3.8%。

2009年上半年，寿险业务可供出售权益投资的减值损失为2.14亿元，较去年同期大幅减少。

受股票市场波动影响，净已实现及未实现收益大幅增长，寿险业务总投资收益由截至2008年6月30日止6个月的88.74亿元增加54.2%至2009年同期的136.85亿元，总投资收益率由截至2008年6月30日止6个月的4.2%上升至2009年同期的5.2%。

上述展示的投资收益包含来自传统保险产品、分红保险产品以及万能保险产品投资资金的投资收益。由于产品性质不同，分红和万能保险产品的投资收益将按照一定比例通过提取保险责任准备金、保单红利支出、保单账户利息等体现为本公司的支出，因此，其对利润的贡献与传统保险产品不同。2009年上半年，本公司传统保险产品的总投资收益较去年同期减少，这是导致本公司寿险业务净利润较去年同期下降的主要原因之一。

赔付支出

下表分险种概述赔付支出的主要组成部分。

截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2009年	2008年
赔款支出		
健康险	1,324	1,117
意外伤害险	195	173
赔款支出合计	1,519	1,290
年金给付		
传统寿险	-	5
年金	1,617	1,353
分红险	155	302
年金给付合计	1,772	1,660
满期及生存给付		
传统寿险	388	2,288
分红险	2,982	4,929
满期及生存给付合计	3,370	7,217
死伤医疗给付		
传统寿险	91	79
健康险	765	576

年金	34	28
分红险	213	205
万能险	131	67
投资连结险	36	30
死伤医疗给付合计	1,270	985
赔付支出合计	7,931	11,152

赔款支出由截至2008年6月30日止6个月的12.90亿元增加17.8%至2009年同期的15.19亿元，主要原因是健康保险产生的赔款支出增加。

满期及生存给付支出由截至2008年6月30日止6个月的72.17亿元减少53.3%至2009年同期的33.70亿元，主要原因是由于某些个险及银行保险产品产品特性，其在2008年同期的满期及生存给付较多。

死伤医疗给付支出由截至2008年6月30日止6个月的9.85亿元增加28.9%至2009年同期的12.70亿元，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

保单红利支出由截至2008年6月30日止6个月的41.62亿元减少46.2%至2009年同期的22.38亿元，主要原因是本公司分红保险产品分红水平较去年同期有所下降。

保险责任准备金增加净额

截至2009年6月30日止6个月的保险责任准备金增加净额为572.53亿元，而2008年同期则为193.33亿元。保险责任准备金增加净额的增加主要由于(1)保费收入增长；(2)部分投资资产市价上升，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2008年同期增加87.08亿元，投资连结保险产品责任准备金变动额较2008年同期增加82.24亿元。

手续费及佣金支出

截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2009年	2008年
健康险	639	644
意外伤害险	162	175
寿险及其它	6,949	5,115
手续费及佣金支出合计	7,750	5,934
手续费及佣金支出占保险业务收入的比例	10.5%	10.9%

手续费及佣金支出（主要是支付给本公司的销售代理人）由截至2008年6月30日止6个月的59.34亿元增加30.6%至2009年同期的77.50亿元，主要原因是保费收入增长。截至2009年6月30日止6个月的手续费及佣金支出占保险业务收入的比例为10.5%。

保险责任准备金 (人民币百万元)	2009年6月30日	2008年12月31日
未决赔款准备金		
健康险	913	1,071
意外伤害险	102	113
未决赔款准备金合计	1,015	1,184
寿险责任准备金		
传统寿险	50,088	47,163
年金	92,812	91,019
分红险	132,041	115,498
万能险	88,908	63,385
投资连结险	38,017	31,649
寿险责任准备金合计	401,866	348,714
长期健康险责任准备金		
健康险	35,656	33,233
分红险	11,569	10,252
长期健康险责任准备金合计	47,225	43,485
保险责任准备金合计	450,106	393,383

保险责任准备金余额由2008年末的3,933.83亿元增加14.4%至2009年6月30日的4,501.06亿元，主要原因是保费收入增长以及投资资产的市价上升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、保单红利及其它非保证利益支出等。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。

市场份额

以下为平安产险保费收入及市场占有率数据：

截至6月30日止6个月	2009年	2008年
保费收入（人民币百万元）	18,606	14,528
	2009年6月30日	2008年12月31日
保费收入市场占有率 ⁽¹⁾	11.8	10.9

(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。

2009年上半年，受国际金融危机的不利影响，国内经济增长放缓，产险市场亦受到一定程度的影响。平安产险采取积极的发展策略，以“健康超越”为核心，保费收入保持强劲的增长势头。截至2009年6月30日止6个月期间，平安产险实现保费收入186.06亿元，较去年同期增长28.1%；保费收入约占中国产险公司保费收入总额的11.8%，市场占有率较2008年底上升0.9个百分点。以保费收入来衡量，平安产险是中国第三大财产保险公司。

综合成本率

本公司一贯持续实施成本降低策略，通过快速发展低成本渠道、压缩管理成本、改革运营模式、开展理赔减损等各项措施，努力降低公司经营成本。2009年上半年综合赔付率较2008年降低4.8个百分点，业务及管理费占产险保费收入的比率亦有所降低，但由于上半年保费收入增长加快，造成已赚率降低，综合成本率上升。

经营数据概要

	2009年6月30日	2008年12月31日
客户数量：		
个人（千）	8,935	8,206
公司（千）	1,564	1,611
合计（千）	10,499	9,817
分销网络：		
直销销售代表数量	11,219	10,656
保险代理人数量	13,714	13,461

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1,800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2009年6月30日，平安产险总体分出保费27.57亿元，其中，机动车辆及第三者责任险分出保费9.95亿元，非机动车辆险分出保费17.45亿元，意外与健康险分出保费0.17亿元。平安产险总体分入保费0.68亿元，全部为非机动车辆险。

平安产险持续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。2009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

截至6月30日止6个月（人民币百万元）

2009年

2008年

保险业务收入	18,764	14,671
已赚保费	12,012	9,619
投资收益	583	1,033
公允价值变动损失	30	(43)
汇兑损失	(6)	(37)
其它收入	94	27
营业收入合计	12,713	10,599
赔付支出	(7,928)	(6,353)
减：摊回赔付支出	1,124	788
保险责任准备金增加净额	(608)	(1,132)
分保费用	(16)	(11)
保险业务手续费及佣金支出	(2,293)	(1,394)
营业税金及附加	(1,074)	(834)
业务及管理费	(2,926)	(2,354)
减：摊回分保费用	780	657
资产减值损失	(95)	24
其它支出	(66)	(8)
营业支出合计	(13,102)	(10,617)
营业利润	(389)	(18)
营业外收支净额	(26)	(2)
利润总额	(415)	(20)
所得税	(329)	94
净利润	(744)	74

产险业务净利润由截至2008年6月30日止6个月的0.74亿元大幅减少至2009年同期的-7.44亿元，主要原因是所得税费用增加以及股票市场波动导致投资收益减少。

保险业务收入

2009年上半年，产险业务三个系列的保险业务收入均稳步增长。

截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2009年	2008年
机动车辆保险	13,378	10,225
非机动车辆保险	4,418	3,650
意外与健康保险	968	796
保险业务收入合计	18,764	14,671

机动车辆保险。保险业务收入由截至2008年6月30日止6个月的102.25亿元增加30.8%至2009年同期的133.78亿元，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。保险业务收入由截至2008年6月30日止6个月的36.50亿元增加21.0%至2009年同期的44.18亿元，主要原因是企业财产保险、责任险、工程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截至2008年6月30日止6个月的16.45亿元增加16.9%至2009年同期的19.23亿元。责任险保险业务收入由截至2008年6月30日止6个月的3.66亿元增加41.5%至2009年同期的5.18亿元。工程险的保险业务收入由截至2008年6月30日止6个月的5.30亿元增加49.2%至2009年同期的7.91亿元。

意外与健康保险。保险业务收入由截至2008年6月30日止6个月的7.96亿元增加21.6%至2009年同期的9.68亿元，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按地区分析如下：

截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2009年		2008年	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)
广东	3,606	19.2	2,711	18.5
江苏	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
山东	1,059	5.6	886	6.1
四川	1,046	5.6	632	4.3
辽宁	688	3.7	661	4.5
安徽	686	3.7	533	3.6
福建	664	3.5	551	3.8
小计	12,641	67.4	9,811	66.9
总保险业务收入	18,764	100.0	14,671	100.0

总投资收益

截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2009年	2008年
净投资收益 ⁽¹⁾	506	538
净已实现及未实现投资收益 ⁽²⁾	150	452
可供出售金融资产减值损失	(19)	-
总投资收益	637	990
净投资收益率(%) ⁽³⁾	3.6	3.7
总投资收益率(%) ⁽³⁾	4.1	5.8

(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截至2008年6月30日止6个月的5.38亿元减少5.9%至2009年同期的5.06亿元，主要原因是证券投资基金的分红收入减少。产险业务净投资收益率由截至2008年6月30日止6个月的3.7%降低至2009年同期的3.6%。

本公司产险业务总投资收益由截至2008年6月30日止6个月的9.90亿元减少35.7%至2009年同期的6.37亿元，总投资收益率由截至2008年6月30日止6个月的5.8%下降至2009年同期的4.1%。主要原因是受股票市场波动影响，已实现投资收益大幅减少。

赔款支出

截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2009年	2008年
机动车辆保险	6,195	5,292
非机动车辆保险	806	1,029
意外与健康保险	411	376
赔款支出合计 ⁽¹⁾	7,412	6,697

(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截至2008年6月30日止6个月的52.92亿元增加17.1%至2009年同期的61.95亿元，主要原因是该项业务过去12个月的保费收入增加。

非机动车辆保险业务赔款支出由截至2008年6月30日止6个月的10.29亿元减少21.7%至2009年同期的8.06亿元，主要原因是去年同期雪灾、地震等自然灾害导致的赔款支出较多。

意外与健康保险业务赔款支出由截至2008年6月30日止6个月的3.76亿元增加9.3%至2009年同期的4.11亿元，主要原因是该项业务过去12个月的保费收入增加。

手续费支出

截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2009年	2008年
机动车辆保险	1,620	1,043
非机动车辆保险	528	281
意外与健康保险	161	81
手续费支出合计 ⁽¹⁾	2,309	1,405
手续费支出占保险业务收入的比例	12.3%	9.6%

(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截至2008年6月30日止6个月的14.05亿元增加64.3%至2009年同期的23.09亿元，手续费支出占保险业务收入的比例由截至2008年6月30日止6个月的9.6%增加到2009年同期的12.3%，主要原因是保险业务收入增加以及产险行业竞争加剧。

业务及管理费

业务及管理费由截至2008年6月30日止6个月的23.54亿元增加24.3%至2009年同期的29.26亿元，主要原因是保费收入增加。业务及管理费占保险业务收入的比例由截至2008年6月30日止6个月的16.0%下降至2009年同期的15.6%。

未决赔款准备金

(人民币百万元)	2009年6月30日	2008年12月31日
机动车辆保险	5,387	4,553
非机动车辆保险	3,280	3,652
意外与健康保险	390	352
未决赔款准备金合计	9,057	8,557

未决赔款准备金余额由2008年末的85.57亿元增加5.8%至2009年6月30日的90.57亿元，主要原因为机动车辆保险的未决赔款准备金有所增加。

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	
	2009年6月30日	2008年12月31日	2009年6月30日	2008年12月31日
实际资本	44,945	33,752	6,299	5,047
最低资本	20,373	18,371	3,913	3,293
偿付能力充足率(%)	220.6	183.7	161.0	153.3

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2009年6月30日，平安寿险和平安产险的偿付能力符合监管要求。

(三) 银行业务

2009年上半年，平安银行贯彻“管控、增长、服务”的指导思想，在稳健经营的基础上取得快速发展。

业务规模快速增长。总资产达到1,976.03亿元，较2008年底增幅达35.3%；存、贷款总额较2008年底增幅分别达30.1%和43.7%，增速均高于行业平均水平；信用卡累计流通卡量已突破200万张，2009年上半年新发信用卡的67%来自交叉销售的贡献。

资产质量保持行业领先水平。在复杂多变的市场环境中，业务规模快速发展的同时，信贷资产组合及风险管理得到进一步改善，不良贷款率控制在0.46%，处于行业领先水平。资本充足率达到11.2%，为银行业务的长期稳健发展奠定了良好的基础。

服务、渠道、产品不断拓展和创新。公司业务推出“平安上市通”，在深圳建立首家对公服务中心，推出企业网上6S服务等一系列创新服务；零售业务向个人客户推出“全球ATM取款、网银汇款免费与网银安全保障”承诺，服务标准创下业界新高；信用卡发行平安车主卡、保险信用卡等多项新产品，发卡渠道不断拓展，5月正式在北京试点无分行发卡，推出挂失前72小时失卡保障承诺，强化了信用卡损失保障功能；网点铺设取得进一步突破，广州分行、杭州分行顺利开业。

经营业绩

截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2009年	2008年
净利息收入	1,508	1,985
手续费及佣金净收入	186	87
投资收益	321	(52)
其它业务收入 ⁽¹⁾	33	13
营业收入合计	2,048	2,033
资产减值损失	(69)	(61)
营业净收入	1,979	1,972
营业、管理及其它费用 ⁽²⁾	(1,257)	(1,009)
税前利润	722	963
所得税	(145)	(168)
净利润	577	795

(1) 其它业务收入包括财务报表中的其它业务收入，汇兑收益及营业外收入；

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

本公司银行业务的净利润由截至2008年6月30日止6个月的7.95亿元减少27.4%至2009年同期的5.77亿元，主要原因是央行降息导致净利差幅度收窄和对全国性银行布局的战略性投入持续增加。

净利息收入

截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2009年	2008年
利息收入		
客户贷款	2,179	2,274
存放央行款项	133	146
存放同业及其它金融机构款项	162	323
债券利息收入	591	633
利息收入合计	3,065	3,376
利息支出		
客户存款	(1,274)	(1,085)
应付同业及其它金融机构款项	(283)	(306)
利息支出合计	(1,557)	(1,391)
净利息收入	1,508	1,985
净利差 ⁽¹⁾	1.7%	3.0%
平均生息资产余额	163,539	127,736
平均计息负债余额	153,914	121,579

(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。

净利息收入由截至2008年6月30日止6个月的19.85亿元减少24.0%至2009年同期的15.08亿元，净利差由截至2008年6月30日止6个月的3.0%收窄至2009年同期的1.7%，主要原因是央行在2008年第四季度降息导致净利差有较大幅度收窄。

投资收益

本公司银行业务的投资收益于2009年6月30日止6个月为3.21亿元，2008年同期为投资亏损0.52亿元，主要原因是2009年上半年出售债券的价差收入增加。

其它业务收入

其它业务收入由截至2008年6月30日止6个月的0.13亿元增加153.8%至2009年同期的0.33亿元，主要原因是2009年上半年外汇业务净收益为盈利0.15亿元，去年同期则为亏损0.01亿元。

营业、管理及其它费用

截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2009年	2008年
营业及管理费用	1,111	864
营业税金及附加	135	126
其它费用及营业外支出	11	19
营业、管理及其它费用合计	1,257	1,009
成本与收入比例⁽¹⁾	54.4%	42.6%

(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、管理及其它费用由截至2008年6月30日止6个月的10.09亿元增加24.6%至2009年同期的12.57亿元，主要原因是本公司银行业务处于快速发展期间，在基础管理、IT建设、分行扩建、零售及信用卡业务推广等方面投入了较大成本，但收入效应尚未完全体现。成本与收入比例由截至2008年6月30日止6个月的42.6%上升至2009年同期的54.4%。

资产减值损失

资产减值损失由截至2008年6月30日止6个月的0.61亿元增加13.1%至2009年同期的0.69亿元，主要原因是资产规模扩大带来风险资产的增加。

所得税

	2009年	2008年
有效税率	20.1%	17.4%

有效税率由截至2008年6月30日止6个月的17.4%上升至2009年同期的20.1%，主要原因是深圳地区企业所得税率由2008年的18.0%上升至2009年的20.0%。

贷款组合

(人民币百万元)	2009年6月30日	2008年12月31日
企业贷款	59,862	44,754
票据贴现	17,921	3,784
个人贷款	26,361	23,948
贷款总额	104,144	72,486

贷款总额由2008年12月31日的724.86亿元增加43.7%至2009年6月30日的1,041.44亿元。企业贷款增加33.8%至598.62亿元，占2009年6月30日贷款总额的57.5%（2008年12月31日：61.8%）。个人贷款增加10.1%至263.61亿元，占2009年6月30日贷款总额的25.3%（2008年12月31日：33.0%）。票据贴现增加373.6%至179.21亿元，占2009年6月30日贷款总额的17.2%（2008年12月31日：5.2%）。

存款组合

(人民币百万元)	2009年6月30日	2008年12月31日
企业存款	103,304	81,758
个人存款	18,550	14,962
存入保证金	16,579	7,417
汇出汇款及应解汇款	506	2,677
客户存款及保证金总额	138,939	106,814

客户存款及保证金总额由2008年12月31日的1,068.14亿元增加30.1%至2009年6月30日的1,389.39亿元。除汇出汇款及应解汇款减少外，企业存款、个人存款和存入保证金均保持稳定增长。

贷款质量

(人民币百万元)	2009年6月30日	2008年12月31日
正常	102,522	69,210
关注	1,145	2,885
次级	291	176
可疑	110	180
损失	76	35
贷款合计	104,144	72,486
不良贷款合计	477	391
不良贷款比率	0.46%	0.54%
贷款减值准备余额	664	601
拨备覆盖率	139.2%	153.7%

贷款质量于2009年上半年持续优化。由于贷款规模的扩大，不良贷款余额由2008年12月31日的3.91亿元增加22.0%至2009年6月30日的4.77亿元。不良贷款比率由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优质客户贷款，完善风险管理，加强对不良资产的预警、监测，信用风险得到良好的控制。

由于不良贷款总额的增加，拨备覆盖率由2008年12月31日的153.7%减少至2009年6月30日的139.2%。

资本充足率

(人民币百万元)	2009年6月30日	2008年12月31日
净资本	11,974	8,510
净风险加权资产	107,033	79,573
资本充足率(监管规定 $\geq 8\%$)	11.2%	10.7%
核心资本充足率(监管规定 $\geq 4\%$)	8.4%	10.5%

2009年6月30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11.2%以及8.4%。平安银行于2009年6月成功发行了30亿元次级债，增加了附属资本，从而提高了资本充足率。

(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，向客户提供经纪、投资银行、资产管理及财务顾问等服务。

2009年上半年，国内A股市场大幅上涨，二级市场成交量同比有较大增长。平安证券经纪业务抓住有利形势，加强管理平台建设，推进盈利模式转型，积极扩张营业网点，获批新设两家营业部。投行业务努力应对上半年IPO市场暂停的不利影响，积极进行项目储备和人才队伍建设，为IPO和创业板开闸做好充分准备；同时，凭借2008年在中小板发行和承销方面的优秀业绩，获得深圳证券交易所评选的2008年度“中小企业板最佳保荐机构”称号。固定收益业务完成6家企业债的主承销发行，创历史最好成绩。资产管理业务成功发行“平安年年红债券宝”集合资产管理计划。

未来，平安证券将依托集团综合金融优势，以经纪业务、投资银行业务、固定收益业务为重点，有效控制经营风险，保持各项业务稳健发展。

经营业绩**截至6月30日止6个月（人民币百万元）****2009年****2008年**

手续费及佣金净收入	606	854
投资收益	269	314
公允价值变动损益	(14)	(211)
其它收入	2	2
汇兑损失	-	(4)
营业收入合计	863	955
营业税金及附加	(43)	(59)
业务及管理费	(362)	(391)
资产减值损失	(1)	(2)
营业支出合计	(406)	(452)
营业利润	457	503
营业外收支净额	(1)	(3)
利润总额	456	500
所得税	(89)	(99)
净利润	367	401

2009年上半年，本公司证券业务净利润变动较小，由截至2008年6月30日止6个月的4.01亿元减少8.5%至2009年同期的3.67亿元。

手续费及佣金净收入**截至6月30日止6个月（人民币百万元）****2009年****2008年**

手续费及佣金收入		
经纪手续费收入	532	509
承销佣金收入	137	392
其它	2	11
手续费及佣金收入合计	671	912
手续费及佣金支出		
支付经纪手续费	(65)	(58)
手续费及佣金支出合计	(65)	(58)
手续费及佣金净收入	606	854

2009年上半年，国内股票市场回暖促进了市场交易量的提升，本公司经纪业务的手续费收入由截至2008年6月30日止6个月的5.09亿元增加4.5%至2009年同期的5.32亿元。

受国内股票市场IPO暂停影响，本公司投资银行业务的承销佣金收入由截至2008年6月30日止6个月的3.92亿元减少65.1%至2009年同期的1.37亿元。

经纪业务手续费支出的增加与经纪业务手续费收入的增长保持一致。

由于前述原因，手续费及佣金净收入由截至2008年6月30日止6个月的8.54亿元减少29.0%至2009年同期的6.06亿元。

总投资收益

截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2009年	2008年
净投资收益 ⁽¹⁾	147	79
净已实现及未实现投资收益 ⁽²⁾	108	24
总投资收益	255	103

(1) 包含存款利息收入、债券利息收入、权益投资股息收入等；

(2) 包含证券投资差价收入及公允价值变动损益。

本公司证券业务的总投资收益由截至2008年6月30日止6个月的1.03亿元大幅增加至2009年同期的2.55亿元，主要原因是债券投资的利息收入以及自营证券业务的已实现及未实现收益大幅增加。

2. 信托业务

本公司通过平安信托向高净值客户提供资产管理服务。此外，平安信托亦向本公司其它子公司提供基建、物业和私募股权等非资本市场投资服务。

2009年上半年，平安信托在业务快速发展的同时，着力于加强产品、渠道和平台三个方面的建设。产品研发紧密结合市场环境变化以及客户需求转移，产品类别日益丰富，PE信托、个人年金、TOT等一系列产品相继推出。销售渠道拓展逐步推进，初步建立专业的私人理财团队，不断完善以客户需求为销售模式的私人银行业务。运营系统平台建设取得重大进展，引进ODYSSEY系统，建立了完善的客户服务管理平台。2009年4月份，凭借良好的业绩表现和卓越的服务水平，平安信托获得《21世纪经济报道》评选的“金贝奖”、“年度优秀信托公司奖”、“年度最佳服务团队”等奖项。截至2009年6月30日，平安信托管理的信托资产规模已达到812.67亿元，较2008年底大幅增长67.5%。

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做出积极的贡献。

经营业绩**截至6月30日止6个月（人民币百万元）****2009年****2008年**

手续费及佣金净收入	84	241
投资收益	348	810
公允价值变动损益	(19)	(259)
汇兑损失	-	(1)
营业收入合计	413	791
营业税金及附加	(25)	(47)
业务及管理费	(119)	(44)
资产减值损失	(14)	9
营业支出合计	(158)	(82)
营业利润	255	709
利润总额	255	709
所得税	(63)	(70)
净利润	192	639

(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。

净利润由截至2008年6月30日止6个月的6.39亿元减少70.0%至2009年同期的1.92亿元，主要原因是信托产品管理费收入及已实现投资收益减少。

手续费及佣金净收入

截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2009年	2008年
手续费及佣金收入		
信托产品管理费	116	269
托管及其它受托业务佣金收入	-	15
其它	40	21
手续费及佣金收入合计	156	305
手续费及佣金支出		
信托产品手续费支出	(39)	(49)
其它	(33)	(15)
手续费及佣金支出合计	(72)	(64)
手续费及佣金净收入	84	241

信托产品管理费收入由截至2008年6月30日止6个月的2.69亿元减少56.9%至2009年同期的1.16亿元，主要原因是证券类信托产品规模下降以及浮动管理费收入大幅减少。

信托产品手续费支出由截至2008年6月30日止6个月的0.49亿元减少20.4%至2009年同期的0.39亿元，主要原因是证券类信托产品支付的浮动投资顾问费用减少。

由于前述原因，手续费及佣金净收入由截至2008年6月30日止6个月的2.41亿元减少65.1%至2009年同期的0.84亿元。

总投资收益

截至6月30日止6个月（人民币百万元）	2009年	2008年
净投资收益 ⁽¹⁾	259	285
净已实现及未实现投资收益 ⁽²⁾	70	266
总投资收益	329	551

(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。

总投资收益由截至2008年6月30日止6个月的5.51亿元减少40.3%至2009年同期的3.29亿元，主要原因是权益投资已实现投资收益减少。

3. 投资管理业务

本公司主要通过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它子公司的投资资产，并通过多种渠道为其它投资者提供投资产品和第三方资产管理服务。

截至2009年6月30日，平安资产管理投资管理的资产规模为约5,200亿元，较2008年底有所上升，主要是由于保险业务稳步增长带来可投资资产的增加，以及上半年A股市场大幅上涨使得资产公允价值增加。

2009年上半年，平安资产管理公司凭借专业的投资判断，积极把握国内权益市场投资机会，优化资产配置，提升权益资产配置比例，选择性参与固定收益资产投资，取得了较好的投资业绩。

未来公司将继续加强对宏观经济环境和总体投资方向的研究和把握，进一步发挥资产配置的基础作用，持续完善风险控制措施，加快推进投资管理平台建设，提升公司投资竞争力，树立平安专业投资品牌。

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它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。

（五） 协同效应

1. 全国运营管理中心

2009年上半年，本公司继续稳步推进运营集中，完成养老险业务的核保、理赔、保全及年金业务的投资管理、账户管理、受托管理的全部集中，并实施了寿险和养老险网点运营资源共享、保险系列理赔平台共享两大工程。

下一阶段，本公司将依托先进的信息平台和丰富的管理经验，继续开展车险、财产险、意健险等领域的运营集中，积极开拓银行、信用卡、小额消费信贷等金融领域的共享业务，以持续推动成本优化、支持交叉销售为目标，为公司综合金融战略提供有力支持。

2. 交叉销售

经过几年的培育，本公司金融业务交叉销售的深度和广度得到明显加强，成果显著，综合金融协同效应日益显现。下表载列截至2009年6月30日止6个月期间本公司交叉销售业绩情况：

通过交叉销售获得的新业务（人民币百万元，特别指明除外）	金额	渠道贡献占比(%)
产险业务		
保费收入	2,672	14.2
企业年金业务		
受托业务	360	8.4
投资管理业务	384	7.0
信托业务		
信托计划	3,523	6.7
银行业务		
公司业务存款（年日均余额增量）	1,986	12.0
公司业务贷款（年日均余额增量）	100	1.2
信用卡（万张）	47	66.6

3. 一账通、万里通

平安一账通在账户整合的基础上，功能进一步扩充至通过网站、手机、电邮和短信等电子渠道为各子公司提供营销、销售和客户服务。截至2009年6月30日，已累计注册用户约124万，客户通过电子渠道获取的客户数据变更、查询等服务量占各子公司客户服务总量的20.4%。

平安万里通致力于打造平安集团统一协同的客户忠诚度计划，通过忠诚度营销和平安VIP客户俱乐部的增值服务，为集团各专业子公司吸引和保留优质客户。截至2009年6月30日，已发展约412万建档会员和约59万VIP会员。

二、流动性及财务资源

(一) 概述

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。

本公司从整个集团层面统一管理流动性和财务资源。本公司通过配置一定比例高流动性资产并对资产变现能力进行管理来保持流动性。此外，短期借款、卖出回购资产及其它筹融资能力亦构成本公司日常经营中流动性及财务资源来源的一部分。

2009年上半年，本公司对子公司的增资情况如下：

- 平安养老险：8亿元

(二) 资本结构

截至2009年6月30日本集团的权益总额为966.83亿元，较2008年12月31日增加18.7%，增加的主要原因为2009年上半年经营利润及可供出售金融资产的公允价值上升。

截至2009年6月30日，本公司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，本公司并未发行任何形式的债券。

2009年上半年，本集团旗下子公司发行债券情况如下：

- 平安产险发行人民币20亿元的次级定期债务；
- 平安银行发行人民币30亿元的商业银行次级债券；

(三) 资产负债率

	2009年6月30日	2008年12月31日
资产负债比率	89.1%	88.9%

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。

(四) 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)	2009年6月30日	2008年12月31日
实际资本	108,782	88,270
最低资本	33,391	28,663
偿付能力充足率(%)	325.8	308.0

上述数据表明，截至2009年6月30日，本集团偿付能力充足。

(五) 现金流分析

截至6月30日止6个月(人民币百万元)	2009年	2008年
经营活动产生的现金流量净额	57,400	22,960
投资活动产生的现金流量净额	(7,995)	(48,074)
筹资活动产生的现金流量净额	(13,006)	(2,436)

经营活动产生的净现金流入由截至2008年6月30日止6个月的229.60亿元增加至2009年同期的574.00亿元，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的规模增长。虽然2009年上半年发放贷款及垫款等各项银行业务现金支出随着本公司银行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截至2008年6月30日止6个月的480.74亿元大幅减少至2009年同期的79.95亿元，主要原因是收回投资带来的现金流入较大。虽然2009年上半年随着股票市场的回暖，投资活动现金支出较2008年同期有所增长，但相对流入部分增长较小。

筹资活动产生的净现金流出由截至2008年6月30日止6个月的24.36亿元增加至2009年同期的130.06亿元，主要原因是2009年上半年保险业务卖出回购业务产生的现金流出较2008年同期大幅增长。

(六) 现金及现金等价物

(人民币百万元)	2009年6月30日	2008年12月31日
现金	55,298	33,888
货币市场基金	20,203	18,335
原始期限三个月以内到期的债券投资	-	50
原始期限三个月以内到期的买入返售金融资产	25,378	12,216
现金及现金等价物合计	100,879	64,489

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。

三、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投资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销。

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%。

于2009年6月30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	619	1,013

四、报告期内重大事项讨论与分析

在报告期内，本集团有以下业务事项将对公司经营产生影响。

2009年6月12日，本公司发布公告，经公司董事会审议通过，本公司将认购深圳发展银行定向增发的不少于3.70亿股但不超过5.85亿股的股份。与此同时，本公司将在不迟于2010年12月31日前收购目前深发展第一大股东新桥投资所持有的深发展16.76%的股份（增发前）。交易完成后，本公司合计持有不超过深发展增发后总股本的30%，成为其第一大股东。上述交易已于2009年6月29日经深发展股东大会批准，本公司发行H股新股的特殊授权亦于2009年8月7日经本公司临时股东大会以及A股类别股东会议及H股类别股东会议的批准；上述交易必须待有关监管部门批准。

成为深发展的战略投资者，符合本公司既定的发展战略。作为国家批准的综合金融保险试点企业，本公司积极致力于完善综合金融服务平台建设，实现保险、银行、投资三大业务的均衡发展。此次交易如获得批准，将使得本公司有机会与一家全国性大型商业银行实现更加深入的合作，带来与平安互补的全国性银行网络，丰富平安已有的渠道资源，为我们实现综合金融提供更好的支持，包括更多元的产品、更广泛的客户基础和更多交叉销售的机会。与此同时，在财务上，本公司看好中国金融业以及深发展的长远发展，此项交易不仅将获得作为大股东的良好的投资回报，也将进一步改善平安保险资金的资产负债久期匹配，优化资产组合结构，加强偿付能力和内含价值的稳定性，有利于公司长期健康发展。

2009年4月，平安产险成功发行20亿元十年期次级债，提升了平安产险偿付能力，进一步优化了产险的资本结构。

2009年6月，平安银行成功发行30亿元十年期次级债，用于充实资本基础，提升资本充足率，为银行的长期稳健发展奠定了良好的基础。截至2009年6月30日，平安银行资本充足率达到11.2%。

五、本公司经营中的问题与困难

（一） 保险业务

2009年上半年，受国际金融危机影响，国内经济增速放缓，经济增长的不确定性增加，保险需求增长有所放缓。上半年保险业全行业原保费收入为5,986.11亿元，同比增长6.6%，增速较2008年同期显著下降。本公司保险业务发展亦感受到压力。

平安寿险制定“二元化发展”战略，将一方面立足于中心城市已具备的优势地位，另一方面加快中小城市发展、提高县域市场覆盖率。实现二元市场的快速发展，公司将面临人才、资源分配等方面的挑战。同时，随着外勤队伍的快速增长，在如何有效提升产能和质量方面亦将面临挑战。

（二） 银行业务

2009年上半年，央行继续实施适度宽松的货币政策，国内市场流动性充裕，商业银行信贷市场竞争加剧，信贷成本上升、净利差普遍收窄对银行业的盈利带来一定的不利影响；同时流动性增加和市场利率的下滑，也使银行资金运用和债券投资空间收缩、盈利能力降低。面对复杂的外部环境，平安银行将认真贯彻落实国务院“保增长、扩内需、调结构”的宏观调控政策要求，在风险可控的基础上，合理把握信贷投放节奏，不断优化信贷投向，进一步强化信贷风险管理基础，确保信贷资产业务的良性、健康增长。

（三） 投资业务

2009年上半年，中国宏观经济运行出现积极变化，沪深股票市场强劲反弹，沪深300指数半年涨幅达74.2%，国内债券市场走势则相对平稳。一方面，股市回暖有利于本公司获取较好的投资收益；另一方面，中国经济虽然复苏迹象增多，但在经济结构等诸多方面仍存在较大困难，经济基本面对股票市场的影响需要进一步的观察，本公司下半年的投资仍面临着一定的不确定性。下半年，本公司将进一步完善投资策略，保持投资的灵活性，通过积极的资产配置应对资本市场波动，同时稳步推进非资本市场投资，为公司获取长期稳定的投资收益做出贡献。

2009年券商新设营业部逐步落实，部分新营业部可能采取降低佣金费率等策略展开竞争、吸引客户，行业佣金费率将继续呈缓慢下降趋势，经纪业务的竞争将更加激烈。平安证券将进一步加强交易平台建设，优化客户结构，打造高素质经纪人团队，依靠高质量的研究服务和更全面的财富管理服务，增加客户忠诚度，应对行业竞争。

（四） 其他

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

六、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：

增资平安养老险

经中国保监会2009年4月13日批准，本公司向平安养老险增资8亿元。增资后，平安养老险的注册资本为人民币18亿元。

（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。

七、实际经营成果与上市文件／盈利预测／计划比较，说明预测或计划进度情况

2009年是平安全面推进综合金融战略的重要一年。上半年，本公司按照既定的发展计划推动各项工作开展，全面执行公司发展战略，各项主营业务增长强劲，综合实力不断增强，同时，银行投资取得重大进展，抓住对深发展投资的难得机遇，在落实国际领先的综合金融战略征途上又迈出坚定的一步。截至2009年6月30日止6个月，本公司实现净利润45.58亿元，营业收入达1,108.68亿元。

（一） 保险业务

产险业务、寿险业务保费收入均取得超越市场的增长，其中，寿险业务上半年实现保费收入739.21亿元，同比增长35.5%，市场份额较2008年底增长2.8个百分点，平安产险上半年实现保费收入186.06亿元，同比增长28.1%，市场份额较2008年底增长0.9个百分点。同时，平安养老险继续保持企业年金缴费、受托管理资产及投资管理资产三项统计指标在专业养老保险公司中的领先地位；平安健康险医疗网络在覆盖国内35个主要城市的基础上，扩展到港澳台地区及海外，并与国际知名医疗网络服务商合作为客户提供优质海外就医网络服务。

（二） 银行业务

银行业务发展势头良好，继续为集团作出稳定贡献。截至2009年6月30日，平安银行总资产达到1,976.03亿元，较2008年底增幅达35.3%，超额达成计划。公司业务与零售业务健康稳定发展，信用卡累计流通卡量突破200万张。不良贷款率控制在0.46%，保持行业领先水平。运营集中、IT平台建设、风控管理、文化制度建设、人才招聘和培养均按计划稳步推进，为平安银行迈向全国性银行奠定了良好基础。

（三） 投资业务

平安资产管理抓住上半年股市回暖机遇，积极优化资产配置，基本完成了阶段性投资目标，总投资收益率达到4.8%。平安证券获批新设立两家营业部，主承销6家企业债，创历史最好成绩。平安信托财富管理业务产品线不断丰富，客户资产与数量持续增长，受托管理的信托资产规模达812.67亿元。

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改变。