

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，平安努力克服了逆境与严峻挑战，取得了积极的成绩。

保险、银行和投资三大业务均实现了持续、快速、健康的发展。产、寿市场份额双双提升，银行资产规模稳健增长，证券投行创历史佳绩，信托第三方资产管理规模跃上千亿新平台，交叉销售进一步强化，后援集中第一阶段工程全面完成，平安一账通正式向全国市场推出，综合金融战略实施稳步推进，公司综合竞争力不断增强。

业务快速发展的同时，公司整体盈利能力得到较大提升，全年实现净利润144.82亿元，较上年大幅增长；公司净资产为917.43亿元，较2008年底增长36.6%。

全年业绩的增长，得益于公司保险业务品质的持续提升，另一方面，公司积极动态地把握市场投资机会，取得了超预期的投资收益，此外，公司非保险业务的增长，也提供了额外的利润贡献。

1. 本集团合并经营业绩

(人民币百万元)	2009年	2008年
营业收入合计	147,835	108,516
营业支出合计	(128,254)	(109,856)
营业利润	19,581	(1,340)
净利润	14,482	1,635

下表载列本公司按业务分部细分的净利润：

(人民币百万元)	2009年	2008年
人寿保险业务	10,374	(1,464)
财产保险业务	675	500
银行业务	1,080	1,444
证券业务	1,072	550
其他业务 ⁽¹⁾	1,281	605
净利润	14,482	1,635

(1) 其他业务主要包括总部、信托及资产管理等业务。

人寿保险业务2009年净利润为103.74亿元，2008年则是亏损14.64亿元，净利润变动的主要原因是业务增长及国内股票市场上涨使投资收益对利润的贡献大幅增长。财产保险业务净利润由2008年的5.00亿元增加35.0%至2009年的6.75亿元，主要原因是平安产险承保盈利能力提升，综合成本率下降。银行业务的净利润由2008年的14.44亿元减少25.2%至2009年的10.80亿元，主要原因是央行降息导致净利差幅度收窄，战略性投入持续增加，以及2008年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。证券业务在经纪业务、投资银行业务等方面取得佳绩，净利润由2008年的5.50亿元增加94.9%至2009年的10.72亿元。其他业务净利润增加的主要原因是平安信托于2009年1月完成对许继集团的收购，许继集团的净利润并入本公司。

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。

2009年，中国政府实施宽松货币政策，流动性和信贷保持较高水平，汽车、地产等行业持续繁荣，内需稳定增长得以保障，政府投

资保证了固定资产投资的高速增长，政策面刺激加经济好转推动了股票市场的稳步上扬。本公司深入研究宏观形势变化，积极把握市场机会，上半年采取了较为主动的权益配置策略，业绩稳步提升，下半年市场震荡时及时调整并锁定收益。固定收益方面债券市场价格单边下跌，基于投资者对经济复苏的信心和未来通胀的担心，本公司2009年采取了放缓债券配置的策略，全年维持低配，效果显著。

下表为本公司保险资金投资收益情况：

	2009年	2008年
(人民币百万元)		
净投资收益 ⁽¹⁾	18,863	18,735
净已实现及未实现的收益／(亏损) ⁽²⁾	12,431	(907)
减值损失	(392)	(25,855)
其他	(174)	92
总投资收益／(亏损)	30,728	(7,935)
净投资收益率(%) ⁽³⁾	3.9	4.1
总投资收益率(%) ⁽³⁾	6.4	(1.7)

(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) 上述投资收益率计算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2008年的187.35亿元略有增加至2009年的188.63亿元，主要原因是尽管投资资产规模增长使得固定到期日投资利息收入相应增加，但权益投资的分红收入大幅减少，部分抵销了利息收入增长对净投资收益的影响。净投资收益率由2008年的4.1%下降至2009年的3.9%，主要原因是权益投资的分红比率下降。

受国内股票市场上涨以及公司主动适时进行的权益调整策略的影响，本公司净已实现及未实现收益2009年达124.31亿元，2008年则为亏损9.07亿元。可供出售权益投资的减值损失2009年为3.92亿元，较去年大幅减少。2008年，本公司对富通股票投资计提的减值准备为227.90亿元。

受上述因素综合影响，总投资收益2009年为307.28亿元，2008年则为亏损79.35亿元。总投资收益率由2008年的-1.7%上升至2009年的6.4%。

下表载列本公司保险资金投资组合分配情况：

(人民币百万元)	2009年12月31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	91,599	15.5	84,412	18.2
贷款及应收款项	91,599	15.5	84,412	18.2
债券投资	351,432	59.6	286,791	61.7
以公允价值计量且其变动 计入损益的金融资产	6,986	1.2	11,994	2.6
可供出售的金融资产	136,147	23.1	155,742	33.5
持有至到期的金融资产	208,299	35.3	119,055	25.6
其他固定到期日投资	5,434	0.9	3,725	0.8
贷款及应收款项	5,434	0.9	3,725	0.8
固定到期日投资合计 ⁽¹⁾	448,465	76.0	374,928	80.7
股权投资	44,380	7.5	22,929	4.9
以公允价值计量且其变动 计入损益的金融资产	2,153	0.4	2,958	0.6
可供出售的金融资产	42,053	7.1	19,816	4.3
成本法核算的长期股权投资	174	0.0	155	0.0

(人民币百万元)	2009年12月31日		2008年12月31日	
	账面值	占总额	账面值	占总额
		比例(%)		比例(%)
证券投资基金	19,196	3.3	13,443	2.9
以公允价值计量且其变动 计入损益的金融资产	1,108	0.2	2,473	0.5
可供出售的金融资产	18,088	3.1	10,970	2.4

(人民币百万元)	2009年12月31日		2008年12月31日	
	账面值	占总额	账面值	占总额
		比例(%)		比例(%)
权益投资合计 ⁽¹⁾	63,576	10.8	36,372	7.8
基建投资	8,932	1.5	5,509	1.2
现金及现金等价物及其他	68,740	11.7	47,856	10.3
投资资产合计	589,713	100.0	464,665	100.0

(1) 不包括归属于现金及现金等价物的项目。

投资组合

(%)
2009年(2008年)



本公司主动改善投资组合资产配置以应对新的市场形势，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12月31日的76.0%，而权益投资的占比则由7.8%提高至10.8%。

3. 汇兑损失

2009年，人民币对以美元为主的其他主要货币小幅升值，本公司以外币计价的资产产生净汇兑损失为1,700万元，2008年净汇兑损失为4.65亿元。

4. 业务及管理费

业务及管理费由2008年的144.21亿元增加55.6%至2009年的224.38亿元，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年的业务及管理费中还包括许继集团的业务及管理费10.44亿元。

5. 所得税费用

(人民币百万元)	2009年	2008年
当期所得税	2,843	2,840
递延所得税	2,594	(5,961)
合计	5,437	(3,121)

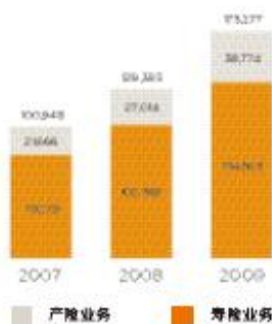
所得税费用2008年为-31.21亿元，主要原因是本公司对可供出售权益投资减值损失的暂时性差异确认了递延所得税资产；2009年为54.37亿元，主要原因是本公司根据税务检查结果预估并计提了需要补税的金额，以及保险子公司执行2号解释后的税务影响。

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12月31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14.26亿元，其中平安产险10.55亿元，平安寿险3.59亿元。累计计提的补税金额14.26亿元中，本集团于2009年计提为12.79亿元，于2008年计提的为1.47亿元。

(二) 保险业务

规模保费

(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规模保费及市场占有率数据：

(人民币百万元)	2009年	2008年
平安寿险	132,298	101,178
平安养老险	2,110	1,158
平安健康险	95	33
规模保费合计 ⁽¹⁾	134,503	102,369
市场占有率(%) ⁽²⁾	16.5	14.0

(1) 规模保费指公司签发保单所收取的全部保费，即进行重大保险风险测试前和混合风险合同分拆前的保费数据。

(2) 依据中国保监会公布的中国保险行业数据计算。

2009年，中国寿险行业保费较去年增长11.0%，呈现平稳增长态势。本公司在合规经营、防范风险的前提下加大了对新业务的开拓力度，在业务品质持续优化的同时，市场份额得到迅速提升。

依据中国保监会公布的中国保险行业数据计算，本公司寿险业务的规模保费约占中国寿险公司规模保费总额的16.5%。从规模保费来衡量，平安寿险是中国第二大寿险公司。

市场份额

(%)

2009年(2008年)



平安寿险

平安寿险在国内共设有35家分公司，拥有超过2,600个营业网点，服务网络遍布全国，向个人和团体客户提供人身保险产品。截至2009年12月31日，平安寿险注册资本为人民币238亿元，净资产267.52亿元，总资产5,965.69亿元。

下表为经营数据概要：

	2009年	2008年
客户数量		
个人（千）	40,737	36,492
公司（千）	561	458
合计（千）	41,298	36,950
保单继续率		
13个月	90.8%	91.6%
25个月	87.3%	86.2%
代理人产能		
代理人首年规模保费 （元/人均每月）	6,261	5,423
代理人个险新保单件数 （件/人均每月）	1.1	1.1
分销网络		
个人寿险销售代理人数量	416,570	355,852
团体保险销售代表数量	3,006	3,366
银行保险销售网点	51,269	39,878

2009年，平安寿险围绕“挑战新高”及“二元化发展”策略，持续推动业务发展。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。2009年来自个人寿险业务的规模保费为998.63亿元，较去年增长26.2%。同时，平安寿险亦加大了银保业务的开拓力度，规模保费较去年增长87.4%。此外，平安寿险2009年的一年新业务价值为118.05亿元，较去年增长38.2%。

平安寿险继续致力提升客户服务品质，截至2009年12月31日，公司约有4,074万名个人客户和56万名公司客户，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。

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，代理人首年规模保费水平增长显著。

平安寿险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41.7万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5万多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，平安养老险与原平安寿险的团险事业部重组。重组后平安养老险提供企业年金、商业补充养老保险和团体短期意外及健康险服务。2009年，平安养老险完成增资人民币17亿元。截至2009年12月31日，平安养老险实收资本为人民币27亿元，偿付能力充足率约500%。

2009年，平安养老险企业年金业务发展顺利，企业年金累计受托缴费95.79亿元（2008年：90.17亿元）。截至2009年12月31日，受托管理资产规模达203.72亿元（2008年12月31日：124.02亿元），投资管理资产规模为261.07亿元（2008年12月31日：146.13亿元）。三项指标均保持国内各专业养老保险公司的前列。

平安健康险

平安健康险自2005年6月成立以来，学习借鉴国外先进技术和经验，创新产品体系，通过建设覆盖全球的医疗网络，为个人和团体客户提供丰富全面的健康医疗保险保障和健康服务产品。截至2009年底，平安健康险已推出三大体系26款产品，产品责任范围覆盖医疗费用、意外、疾病、牙科、体检、境外旅行、紧急救援、第二诊疗意见等，提供健康评估、门诊预约、住院安排、直接结算等增值服务，满足社会日益增长的较高层次的健康保障和健康服务需求。截至2009年12月31日，平安健康险注册资本为人民币5亿元。

财务分析

经营业绩

(人民币百万元)	2009年	2008年
规模保费	134,503	102,369
减：未通过重大保险风险测试的规模保费	(3,016)	(2,836)
减：万能、投连产品分拆至保费存款的部分	(58,048)	(37,444)
保费收入	73,439	62,089
已赚保费	71,876	60,982
投资收益	26,961	21,483
公允价值变动损益	1,574	(5,952)
汇兑损失	(37)	(374)
其他收入	2,230	1,679
营业收入合计	102,604	77,818
退保金	(4,993)	(5,715)
保险合同赔付支出	(16,736)	(19,306)
减：摊回保险合同赔付支出	1,070	781
保险责任准备金增加净额	(39,049)	(11,269)
保单红利支出	(3,905)	(5,421)
营业税金及附加	(664)	(459)
保险业务手续费及佣金支出	(7,233)	(5,823)
业务及管理费	(10,441)	(7,297)
减：摊回分保费用	241	171
资产减值损失	(289)	(25,113)
其他支出	(6,958)	(3,430)
营业支出合计	(88,957)	(82,881)
营业利润	13,647	(5,063)
营业外收支净额	27	11
利润(亏损)总额	13,674	(5,052)
所得税	(3,300)	3,588
净利润	10,374	(1,464)

寿险业务2009年净利润为103.74亿元，2008年则是亏损14.64亿元，净利润变动的主要原因是业务增长及国内股票市场上涨使投资收益对利润的贡献大幅增长。

规模保费

(人民币百万元)	2009年	2008年
个人寿险		
新业务		
首年期缴保费	27,318	19,719
首年趸缴保费	1,748	1,244
短期意外及健康保险保费	1,958	1,911
新业务合计	31,024	22,874

续期业务	68,839	56,230
个人寿险合计	99,863	79,104
银行保险		
新业务		
首年期缴保费	349	66
首年趸缴保费	26,796	14,268
短期意外及健康保险保费	3	2
新业务合计	27,148	14,336
续期业务	635	491
银行保险合计	27,783	14,827
团体保险		
新业务		
首年期缴保费	8	-
首年趸缴保费	2,827	4,705
短期意外及健康保险保费	3,977	3,508
新业务合计	6,812	8,213
续期业务	45	225
团体保险合计	6,857	8,438
人寿保险合计	134,503	102,369

个人寿险。个人寿险业务规模保费由2008年的791.04亿元增加26.2%至2009年的998.63亿元，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规模保费由2008年的228.74亿元增加35.6%至2009年的310.24亿元。此外，个人寿险业务续期规模保费，亦由2008年的562.30亿元增加22.4%至2009年的688.39亿元。

银行保险。银行保险业务规模保费由2008年的148.27亿元增加87.4%至2009年的277.83亿元，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。团体保险业务规模保费由2008年的84.38亿元减少18.7%至2009年的68.57亿元，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规模保费由2008年的35.08亿元增加13.4%至2009年的39.77亿元。

本公司寿险业务规模保费按险种分析如下：

(人民币百万元)	2009年	2008年
分红险	49,810	37,433
万能险	57,641	33,870
长期健康险	8,790	8,454
传统寿险	4,964	4,943
投资连结险	4,568	7,172
年金	2,781	5,076
意外及短期健康险	5,949	5,421
合计	134,503	102,369

按险种类别

(%)
2009年(2008年)



● 万能险 42.9 (33.1)
● 分红险 37.0 (36.6)
● 长期健康险 6.5 (8.2)
● 传统寿险 3.7 (4.8)
● 投资性寿险 3.4 (7.0)
● 年金 2.1 (5.0)
● 意外及短期健康险 4.4 (5.3)

本公司寿险业务规模保费按地区分析如下：

(人民币百万元)	2009年		2008年	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)
广东	18,132	13.5	14,268	13.9
上海	12,494	9.3	9,944	9.7
北京	11,784	8.8	8,858	8.7
江苏	10,027	7.5	7,321	7.1
辽宁	9,581	7.1	7,448	7.3
山东	8,372	6.2	6,643	6.5
浙江	7,338	5.5	5,733	5.6
福建	5,800	4.3	4,373	4.3
河北	5,135	3.8	3,651	3.6
四川	4,481	3.3	3,311	3.2
小计	93,144	69.3	71,550	69.9
规模保费合计	134,503	100.0	102,369	100.0

总投资收益

(人民币百万元)	2009年	2008年
净投资收益 ⁽¹⁾	17,043	15,520
净已实现及未实现的收益 ⁽²⁾	11,926	151
减值损失	(302)	(25,107)
其他	(174)	92
总投资收益	28,493	(9,344)
净投资收益率 ⁽³⁾	4.0	4.0
总投资收益率 ⁽³⁾	6.7	(2.4)

(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) 上述投资收益率计算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2008年的155.20亿元增加9.8%至2009年的170.43亿元，主要原因是尽管寿险业务投资资产规模由2008年12月31日的4,066.54亿元增加29.0%至5,246.95亿元使得固定到期日投资利息收入相应增加，但权益投资的分红收入大幅减少，部分抵销了利息收入增长对净投资收益的影响。寿险业务净投资收益率维持在4.0%。

受国内股票市场上涨影响，寿险业务净已实现及未实现收益由2008年的1.51亿元大幅增加至2009年的119.26亿元，寿险业务2009年的可供出售权益投资的减值损失为3.02亿元，较去年大幅减少。2008年，本公司对富通股票投资计提的减值准备为227.90亿元。

受上述因素综合影响，寿险业务总投资收益2009年达284.93亿元，2008年则为亏损93.44亿元。总投资收益率由2008年的-2.4%上升至2009年的6.7%。

退保金

退保金由2008年的57.15亿元减少12.6%至2009年的49.93亿元，主要原因是与2008年相比，本公司银行保险渠道销售的某些趸缴型分红保险产品的退保金有所减少。

保险合同赔付支出

下表分险种概述寿险业务保险合同赔付支出的主要组成部分。

(人民币百万元)	2009年	2008年
赔款支出		
健康险	2,799	2,455
意外伤害险	424	370
赔款支出合计	3,223	2,825
年金给付		
寿险	-	5
年金	3,360	2,870
分红险	3	-
年金给付合计	3,363	2,875
满期及生存给付		
寿险	1,595	3,131
健康险	2	-
分红险	5,749	8,283
投资连结险	212	172
满期及生存给付合计	7,558	11,586
死伤医疗给付		
寿险	180	158
健康险	1,625	1,237
年金	69	64
分红险	430	398
万能险	265	138
投资连结险	23	25
死伤医疗给付合计	2,592	2,020
赔付支出合计	16,736	19,306

赔款支出由2008年的28.25亿元增加14.1%至2009年的32.23亿元，主要原因是健康保险产品产生的赔款支出增加。

年金给付由2008年的28.75亿元增加17.0%至2009年的33.63亿元，主要原因是进入年金领取期的保单逐步增加。

满期及生存给付支出由2008年的115.86亿元减少34.8%至2009年的75.58亿元，主要原因是由于某些个险及银行保险产品的产品特性，其在2008年的满期及生存给付较多。

死伤医疗给付由2008年的20.20亿元增加28.3%至2009年的25.92亿元，主要原因是健康保险死伤医疗给付支出增加。

其他支出

其他支出由2008年的34.30亿元增加至2009年的69.58亿元，主要原因是本公司万能寿险业务规模增长，万能账户利息支出从2008年的10.93亿元增加至2009年的42.41亿元。

保险责任准备金净增加额

2009年的保险责任准备金增加净额为390.49亿元，而2008年则为112.69亿元。保险责任准备金增加净额的增加主要是由于2009年业务的较快增长。

保单红利支出

保单红利支出由2008年的54.21亿元减少28.0%至2009年的39.05亿元，主要原因是本公司分红保险产品分红水平较去年有所下降。

手续费及佣金支出

(人民币百万元)	2009年	2008年
健康险	1,260	1,229
意外伤害险	355	373
寿险及其他	5,618	4,221
手续费及佣金支出合计	7,233	5,823

手续费及佣金支出（主要是支付给本公司的销售代理人）由2008年的58.23亿元增加24.2%至2009年的72.33亿元，主要原因是保费收入增长。

业务及管理费

业务及管理费由截至2008年的72.97亿元增加43.1%至2009年的104.41亿元，增加的主要原因是保险业务增长。

保险合同准备金

(人民币百万元)	2009年 12月31日	2008年 12月31日
未到期责任准备金		
健康险	1,585	1,390
意外伤害险	614	617
未到期责任准备金合计	2,199	2,007
未决赔款准备金		
健康险	1,076	1,098
意外伤害险	135	115
未决赔款准备金合计	1,211	1,213
寿险责任准备金		
寿险及其他	55,373	52,451
年金	119,295	117,983
分红险	116,327	89,075
投资连结险	3,305	3,216
寿险责任准备金合计	294,300	262,725
长期健康险责任准备金		
健康险	27,982	24,022
分红险	11,408	9,200
长期健康险责任准备金合计	39,390	33,222
保险合同准备金合计	337,100	299,167

保险合同准备金余额由2008年12月31日的2,991.67亿元增加12.7%至2009年12月31日的3,371.00亿元，主要原因是保费收入增长使得寿险责任准备金和长期健康险责任准备金增加。

本公司在资产负债表日对未到期责任准备金、未决赔款准备金、寿险责任准备金和长期健康险责任准备金进行充足性测试。本公司按照保险精算方法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。

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。2009年，平安产险完成增资20亿元。截至2009年12月31日，平安产险实收资本为人民币60亿元，净资产91.45亿元，总资产506.67亿元。

市场份额

以下为平安产险保费收入及市场占有率数据：

	2009年	2008年
保费收入（人民币百万元）	38,483	26,751
保费收入市场占有率 ⁽¹⁾	12.9	10.9

(1) 依据中国保监会公布的中国保险行业数据计算。

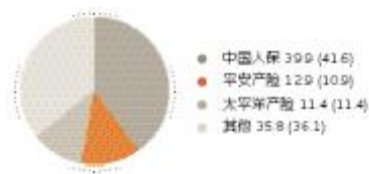
2009年，在汽车销售持续升温，机动车辆保险业务快速增长的带动下，中国产险行业保费收入实现22.3%的增长。平安产险抓住市场好转及车险业务快速发展的有利机遇，依托专业化渠道经营，加强业务推动力度，实现了市场份额的稳步提升。

依据中国保监会公布的中国保险行业数据计算，2009年平安产险的保费收入约占中国产险公司保费收入总额的12.9%。从保费收入来衡量，平安产险是中国第二大财产保险公司。

市场份额

(%)

2009年（2008年）

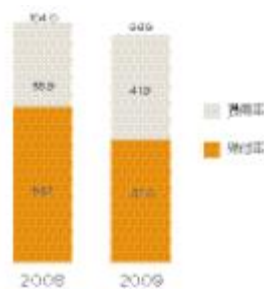


综合成本率

2009年，平安产险在保持业务快速发展的同时，通过不断提升风险筛选能力、加强理赔品质管理以及推进运营流程改造，降低公司经营成本，提升公司承保盈利能力，综合成本率从2008年104.0%降低至2009年的98.9%。

综合成本率

(%)



经营数据概要

	2009年	2008年
客户数量		
个人（千）	10,543	8,206
公司（千）	1,578	1,611
合计（千）	12,121	9,817
分销网络		
直销销售代表数量	12,473	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。2009年，公司对直销渠道掌控力增强，及多产品交叉销售和客户二次开发能力的提升，使保费收入增长大幅超过分销网络数量及客户数量的增长。

再保险安排

2009年，平安产险总体分出保费48.64亿元，其中，机动车辆及第三者责任险分出保费22.36亿元，非机动车辆险分出保费25.92亿元，意外与健康险分出保费0.36亿元。平安产险总体分入保费1.29亿元，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) Limited等。

财务分析

本节中财务数据包含平安产险及平安香港。

经营业绩

(人民币百万元)	2009年	2008年
保费收入	38,774	27,014
已赚保费	28,507	21,289
投资收益	1,524	1,976
公允价值变动损失	29	(20)
汇兑损失	(2)	(40)
其他收入	247	110
营业收入合计	30,305	23,315
赔付支出	(16,418)	(15,624)
减：摊回赔付支出	2,551	2,771
保险责任准备金增加净额	(2,368)	(1,641)
分保费用	(26)	(23)
营业税金及附加	(2,195)	(1,538)
保险业务手续费及佣金支出	(4,754)	(3,029)
业务及管理费	(6,541)	(4,660)
减：摊回分保费用	1,698	1,471
财务费用	(78)	-
资产减值损失	(113)	(286)
其他支出	(103)	(47)
营业支出合计	(28,347)	(22,606)
营业利润	1,958	709
营业外收支净额	(50)	5
利润总额	1,908	714
所得税	(1,233)	(214)
净利润	675	500

产险业务净利润由2008年的5.00亿元增加35.0%至2009年的6.75亿元，主要原因是平安产险承保盈利能力提升，综合成本率下降。此外，2008年由于雪灾、地震等自然灾害导致的赔款支出较多。

保费收入

2009年，产险业务三个系列的保费收入均稳步增长。

(人民币百万元)	2009年	2008年
机动车辆保险	29,561	19,377
非机动车辆保险	7,476	6,185
意外与健康保险	1,737	1,452
保费收入合计	38,774	27,014

按险种类别

(%)
2009年 (2008年)



机动车辆保险。保费收入由2008年的193.77亿元增加52.6%至2009年的295.61亿元，主要原因是中国居民对机动车的需求持续增加以及产险市场形势的好转，平安产险抓住业务发展机遇，加强车险业务推动力度。

非机动车辆保险。保费收入由2008年的61.85亿元增加20.9%至2009年的74.76亿元，主要原因是企业财产保险、责任险、工程险的保费收入增加较快。企业财产保险的保费收入由2008年的26.38亿元增加17.2%至2009年的30.92亿元。责任险的保费收入由2008年的7.62亿元增加34.0%至2009年的10.21亿元。工程险的保费收入由2008年的8.42亿元增加32.2%至2009年的11.13亿元。

意外与健康保险。保费收入由2008年的14.52亿元增加19.6%至2009年的17.37亿元，主要原因是本公司持续推广本项业务发展。

本公司产险业务保费收入分地区分析如下：

(人民币百万元)	2009年		2008年	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)
广东	7,484	19.3	5,234	19.4
江苏	2,708	7.0	1,830	6.8
上海	2,642	6.8	1,669	6.2
北京	2,572	6.6	1,960	7.3
浙江	2,466	6.4	1,814	6.7
四川	2,265	5.8	1,299	4.8
山东	2,114	5.5	1,524	5.6
辽宁	1,459	3.8	1,148	4.3
福建	1,408	3.6	1,008	3.7
安徽	1,394	3.6	961	3.5
小计	26,512	68.4	18,447	68.3
总保费收入	38,774	100.0	27,014	100.0

总投资收益

(人民币百万元)	2009年	2008年
净投资收益 ⁽¹⁾	1,226	1,027

净已实现及未实现投资收益 ⁽²⁾	455	971
可供出售金融资产减值损失	(19)	(339)
总投资收益	1,662	1,659
净投资收益率(%) ⁽³⁾	4.0	4.3
总投资收益率(%) ⁽³⁾	5.4	7.0

(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) 上述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。

产险业务净投资收益由2008年的10.27亿元增加19.4%至2009年的12.26亿元，主要原因是投资资产从2008年的265.57亿元增加50.3%至2009年的399.05亿元，固定到期日投资的利息收入相应增加。净投资收益率由2008年的4.3%下降至2009年的4.0%，主要原因是权益投资分红收入减少。

产险业务净已实现及未实现收益由2008年的9.71亿元减少53.1%至2009年的4.55亿元，主要原因是与2008年相比，2009年出售债券及股票投资带来的已实现投资收益较少。受国内股票市场上涨影响，产险业务2009年计提的可供出售权益投资减值准备为1,900万元，较2008年大幅下降。

赔款支出

(人民币百万元)	2009年	2008年
机动车辆保险	13,070	11,905
非机动车辆保险	2,431	1,685
意外与健康保险	734	904
赔款支出合计 ⁽¹⁾	16,235	14,494

(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2008年的119.05亿元增加9.8%至2009年的130.70亿元，主要是该项业务的保费收入在2009年快速增加，但2008年由于雪灾、暴雨等自然灾害导致的赔款支出较多，以上因素共同影响的结果。

非机动车辆保险业务赔款支出由2008年的16.85亿元增加44.3%至2009年的24.31亿元，主要原因是该项业务的保费收入增加。

意外与健康保险业务赔款支出由2008年的9.04亿元减少18.8%至2009年的7.34亿元，主要原因是本公司对该项业务进行了积极的风险筛选，提高了承保业务的品质。

手续费支出

(人民币百万元)	2009年	2008年
机动车辆保险	3,370	2,148
非机动车辆保险	1,070	701
意外与健康保险	340	203
手续费支出合计 ⁽¹⁾	4,780	3,052
手续费支出占保费收入的比例	12.3%	11.3%

(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2008年的30.52亿元增加56.6%至2009年的47.80亿元，主要原因是保费收入快速增长。手续费支出占保费收入的比例由2008年的11.3%增加到2009年的12.3%，比例上升的主要原因是本公司优化产品结构，主动加大优质业务投入力度。

业务及管理费

业务及管理费由2008年的46.60亿元增加40.4%至2009年同期的65.41亿元，主要原因是保险业务增长。

所得税

所得税由2008年的2.14亿元大幅增加至2009年的12.33亿元，主要原因是平安产险根据税务检查的结果计提了有关税项负债。

保险合同准备金

	2009年	2008年
(人民币百万元)	12月31日	12月31日
未到期责任准备金		
机动车辆保险	12,495	7,604
非机动车辆保险	4,902	4,478
意外与健康保险	549	466
未到期责任准备金合计	17,946	12,548
未决赔款准备金		
机动车辆保险	7,691	5,471
非机动车辆保险	2,771	2,871
意外与健康保险	455	439
未决赔款准备金合计	10,917	8,781
保险合同准备金合计	28,863	21,329

保险合同准备金由2008年末的213.29亿元增加35.3%至2009年末的288.63亿元，主要原因为保险业务的快速增长。

本公司在资产负债表日对未到期责任准备金，未决赔款准备金进行充足性测试。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：

	平安寿险		平安产险	
(人民币百万元)	2009年 12月31日	2008年 12月31日	2009年 12月31日	2008年 12月31日
实际资本	50,898	33,752	7,268	5,047
最低资本	22,453	18,371	5,061	3,293
偿付能力充足率(%)	226.7	183.7	143.6	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12月31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

平安银行是本公司综合金融服务平台的重要组成部分，作为一家跨区域经营的股份制商业银行，其总行设在深圳，营业网点目前分布于深圳、上海、福州、泉州、厦门、杭州、广州、东莞等地。截至2009年12月31日，平安银行注册资本为人民币86.23亿元，净资产143.15亿元，总资产2,206.81亿元。

2009年国家实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，商业银行信贷规模高速增长，市场竞争加剧；受央行累计降息影响，净利差普遍收窄，银行业盈利空间受到挤压；贷款快速增长提高了商业银行拨备需求，贷后管理难度进一步加大。面对经营环境的显著变化，平安银行深入贯彻“管控、增长、服务”的指导思想，扎实推进各项业务战略，在稳健经营的基础上实现业务快速、健康、可持续的增长。

总资产达2,206.81亿元，较2008年底增幅达51.2%；存、贷款总额较2008年底增幅分别达39.6%和48.4%，增速位于同业前列；信用卡总交易金额超过360亿元，交易金额市场份额由2008年1.1%跃升至2.2%，累计流通卡量已突破340万张，其中新发信用卡的56.5%来自交叉销售的贡献。

在复杂多变的市场环境中，业务规模快速增长的同时，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；拨备覆盖率为156.0%；通过增资扩股，核心资本增加50亿元，成功发行次级债增加附属资本30亿元，2009年底资本充足率已达13.0%。上述因素为银行业务的长期稳健发展奠定良好基础。

公司业务推出“企业网上银行·S-ebank”品牌，创下银行业内多项领先技术，为企业客户提供更优质的网上银行服务。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”三大服务承诺，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、携程卡等多项创新产品；发卡渠道不断拓展，在北京试点无分行发卡，截至2009年底已发卡超过35万张。网点铺设取得进一步突破，广州、杭州、东莞分行相继开业。

经营业绩

(人民币百万元)	2009年	2008年
净利息收入	3,425	3,814
手续费及佣金净收入	417	206
投资收益	404	(164)
其他业务收入 ⁽¹⁾	202	68
营业收入合计	4,448	3,924
资产减值损失	(183)	(269)
营业净收入	4,265	3,655
营业、管理及其他费用 ⁽²⁾	(2,917)	(2,278)
税前利润	1,348	1,377
所得税	(268)	67
净利润	1,080	1,444

(1) 其他业务收入包括汇兑损益、其他业务收入及营业外收入；

(2) 营业、管理及其他费用包括营业费用、营业税金及附加、其他支出及营业外支出。

本公司银行业务的净利润由2008年的14.44亿元减少25.2%至2009年的10.80亿元。主要原因是央行降息导致净利差幅度收窄，对全国性银行布局及信用卡的战略性投入持续增加，以及2008年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）。

净利息收入

(人民币百万元)	2009年	2008年
利息收入		
客户贷款	4,852	4,838
存放央行款项	294	319
存放同业及其他金融机构款项	344	532
债券利息收入	1,184	1,331
利息收入合计	6,674	7,020
利息支出		
客户存款	(2,538)	(2,560)
应付同业及其他金融机构款项	(711)	(646)
利息支出合计	(3,249)	(3,206)
净利息收入	3,425	3,814
净利差 ⁽¹⁾	1.77%	2.66%
平均生息资产余额	180,984	134,524
平均计息负债余额	169,444	125,287

(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2008年的38.14亿元减少10.2%至2009年的34.25亿元，净利差由2008年的2.66%收窄至2009年的1.77%，主要原因是央行在2008年下半年多次大幅度下调存、贷款利率，其滞后影响导致2009年净利差有较大幅度收窄。

手续费及佣金净收入

(人民币百万元)	2009年	2008年
手续费及佣金收入		
委托业务手续费收入	146	85
银行卡手续费收入	189	91
其他	147	66
手续费收入合计	482	242
手续费及佣金支出		
银行卡手续费支出	(38)	(20)
其他	(27)	(16)
手续费支出合计	(65)	(36)
手续费及佣金净收入	417	206

手续费及佣金净收入由2008年的2.06亿元增加102.4%至2009年4.17亿元，主要原因是2009年本公司信用卡业务迅速发展，委托业务也取得较大增长。

投资收益

本公司银行业务的投资收益2009年为4.04亿元，2008年为投资亏损1.64亿元，主要原因是2009年出售债券实现了价差收入3.12亿元。

营业、管理及其他费用

(人民币百万元)	2009年	2008年
营业及管理费用	2,547	1,828
营业税金及附加	298	273
其他费用及营业外支出	72	177
营业、管理及其他费用合计	2,917	2,278
成本与收入比例 ⁽¹⁾	59.5%	47.0%

(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2008年的22.78亿元增加28.1%至2009年的29.17亿元，主要原因是平安银行在信用卡及零售业务开拓、IT基础建设、分行扩建、风险及合规管理、创新服务模式等方面持续投入较大成本，但收入效应尚未完全体现。受上述费用增加及净利差收窄导致收入下降的影响，成本与收入比例由2008年的47.0%上升至2009年的59.5%。

资产减值损失

资产减值损失由2008年的2.69亿元减少32.0%至2009年的1.83亿元，主要原因是平安银行不断加大对资产风险的管控，贷款资产由正常至不良类别的低迁移率使得2009年计提的减值损失下降。

所得税

	2009年	2008年
有效税率	19.9%	-4.9%

所得税2009年为2.68亿元，2008年为-0.67亿元。平安银行在2008年获得税务机关批准转回2007年计提的所得税3.00亿元（与以前年

度出售不良资产相关)，若剔除该影响因素，2008年所得税为2.33亿元，有效税率为16.9%。2009年有效税率较2008年有所提高的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%。

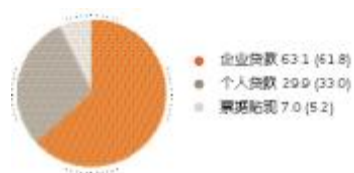
贷款组合

(人民币百万元)	2009年	2008年
	12月31日	12月31日
企业贷款	67,828	44,754
票据贴现	7,569	3,784
个人贷款	32,165	23,948
贷款总额	107,562	72,486

贷款组合

(%)

2009年 (2008年)



贷款总额由2008年12月31日的724.86亿元增加48.4%至2009年的1,075.62亿元。企业贷款增加51.6%至678.28亿元，占2009年12月31日贷款总额的63.1%（2008年12月31日：61.8%）。个人贷款增加34.3%至321.65亿元，占2009年12月31日贷款总额的29.9%（2008年12月31日：33.0%）。票据贴现增加100.0%至75.69亿元，占2009年12月31日贷款总额的7.0%（2008年12月31日：5.2%）。贷款结构保持稳定。

存款组合

(人民币百万元)	2009年	2008年
	12月31日	12月31日
企业存款	117,925	81,758
个人存款	19,521	14,962
存入保证金	11,007	7,417
汇出汇款及应解汇款	612	2,677
客户存款及保证金总额	149,065	106,814

存款组合

(%)
2009年 (2008年)



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39.6%至2009年12月31日的1,490.65亿元。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	2008年
	12月31日	12月31日
正常	106,166	69,210
关注	901	2,885
次级	218	176
可疑	113	180
损失	164	35
贷款合计	107,562	72,486
不良贷款合计	495	391
不良贷款比率	0.46%	0.54%
贷款减值准备余额	772	601
拨备覆盖率	156.0%	153.7%

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26.6%至2009年12月31日的4.95亿元。但不良贷款比率由2008年12月31日的0.54%下降至2009年12月31日的0.46%，贷款由正常至不良类别呈现低迁移率，表明贷款质量于2009年持续优化。

出于稳健经营的考虑，平安银行继续加大拨备计提力度，拨备覆盖率由2008年12月31日的153.7%提高至2009年12月31日的156.0%。

资本充足率

(人民币百万元)

	2009年	2008年
--	-------	-------

	12月31日	12月31日
净资本	17,173	8,510
净风险加权资产	131,638	79,573
资本充足率		
(监管规定 \geq 8%)	13.0%	10.7%
核心资本充足率		
(监管规定 \geq 4%)	10.9%	10.5%

2009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13.0%以及10.9%。为了全面提升资本水平，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；于2009年9月完成增资50亿元，增加了核心资本。

(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，2008年成立全资子公司平安财智投资管理有限公司进行直接投资业务，在香港设立子公司中国平安证券（香港）有限公司。截至2009年12月31日，平安证券注册资本为人民币30亿元，净资产49.36亿元，总资产243.86亿元。

2009年，国内股票市场大幅上涨，二级市场成交量创历史新高。平安证券经纪业务抓住有利形势，加强管理平台建设，推动盈利模式转型；大力推广“E点通”平台及“安E理财”服务，客户服务能力得到较大提升；积极扩张营业网点，新设立北京与合肥两家营业部。投行业务成功保荐发行13家IPO、4家再融资项目，其中中小板IPO8家，创业板IPO5家，凭借在中小企业保荐上的优异业绩和卓越服务能力，公司近三年连续获得深圳证券交易所评选的年度“中小企业板最佳保荐机构”称号；同时，在大项目承销上连续两年取得突破，继2008年主承销海螺水泥百亿人民币再融资项目后，本年又成功主承销国元证券百亿人民币再融资项目。固定收益业务完成12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”和“平安优质成长中小盘股票集合资产管理计划”两只创新型集合理财产品。

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、固定收益及资产管理业务为重点，积极创造条件争取创新业务资格，扩展业务规模，打造先进平台提升服务能力，有效控制经营风险，迎难而上，保持各项业务稳健快速发展。

经营业绩

(人民币百万元)	2009年	2008年
手续费及佣金净收入	1,972	1,229
投资收益	565	370
公允价值变动损益	(82)	(130)
其他收入	21	6
汇兑损失	-	(4)
营业收入合计	2,476	1,471
营业税金及附加	(130)	(82)
业务及管理费	(1,021)	(688)
资产减值损失	(1)	(9)
营业支出合计	(1,152)	(779)
营业利润	1,324	692
营业外收支净额	-	(6)
利润总额	1,324	686
所得税	(252)	(136)
净利润	1,072	550

2009年，平安证券在经纪业务、投资银行业务等方面取得佳绩，净利润由2008年的5.50亿元增加94.9%至2009年的10.72亿元。

手续费及佣金净收入

(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	1,271	796

承销佣金收入	895	511
其他	4	14
手续费及佣金收入合计	2,170	1,321
手续费及佣金支出		
支付经纪手续费	(170)	(92)
支付承销手续费	(28)	-
手续费及佣金支出合计	(198)	(92)
手续费及佣金净收入	1,972	1,229

2009年，国内股票市场回暖促进了市场交易量的提升，本公司经纪业务手续费收入由2008年的7.96亿元增加59.7%至2009年的12.71亿元。

受益于国内股票市场2009年下半年的创业板启动及IPO重启，平安证券保荐发行13家IPO、4家再融资项目，本公司投资银行业务承销佣金收入由2008年的5.11亿元增加75.1%至2009年的8.95亿元。

市场交易量的提升使得本公司经纪业务手续费支出也相应增加。

由于前述原因，手续费及佣金净收入由2008年的12.29亿元增加60.5%至2009年的19.72亿元。

总投资收益

(人民币百万元)	2009年	2008年
净投资收益 ⁽¹⁾	410	113
净已实现及未实现的收益 ⁽²⁾	73	127
减值损失	-	(7)
总投资收益	483	233

(1) 包括存款利息收入、债券利息收入、权益投资股息收入等；

(2) 包括证券投资价差收入及公允价值变动损益。

总投资收益由2008年的2.33亿元大幅增加至2009年的4.83亿元，主要原因是本公司固定收益业务债券投资收益大幅增加。

2. 信托业务

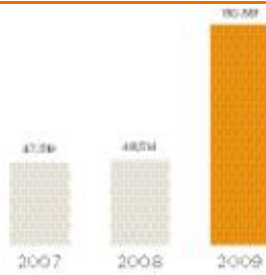
本公司通过平安信托向客户提供第三方资产管理服务。此外，平安信托亦向本公司其他子公司提供基建、物业和私募股权等非资本市场投资服务。截至2009年12月31日，平安信托注册资本为人民币69.88亿元，净资产124.40亿元，总资产137.60亿元。

2009年，面对快速发展的外部市场、逐步规范的行业监管、日趋激烈的竞争态势，平安信托始终坚持开拓创新，努力提高自主管理能力，强化产品、渠道和运营平台三个方面的建设，致力于建立可持续发展的业务模式。产品方面，紧密结合客户需求和市场动态，加大产品研发和创新力度，搭建起TOT开放式投资平台，推出业内首支个人分红型信托产品，发行了多支房地产信托计划；渠道方面，重点发展私人财富管理业务，组建了过百人的私人财富管理销售队伍，初步建立了较为全面的客户服务体系；平台方面，成功上线高端私人财富客户关系及投资组合管理应用软件ODYSSEY系统，实现了投资交易的自动化和高效化，极大的提升了客户服务能力和水平。

凭借良好的业绩表现和卓越的服务水平，平安信托相继获得第二届“金贝奖”评选的“年度最佳服务团队”，以及《21世纪经济报道》评选的“年度优秀信托理财团队”等多项奖项。截至2009年12月31日，平安信托管理的信托资产规模已达1,305.51亿元，较2008年底大幅增长169.1%，实现历史性飞跃，进一步巩固了在行业的领先地位。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和运营之中，未来有望对本公司整体利润增长做出积极贡献。

受托资产规模

(人民币百万元)



经营业绩

(人民币百万元)	2009年	2008年
手续费及佣金净收入	358	342
投资收益	835	1,469
公允价值变动损益	(1)	(150)
汇兑损失	-	(1)
营业收入合计	1,192	1,660
资产减值损失	(34)	(9)
营业税金及附加	(59)	(91)
业务及管理费	(362)	(151)
营业支出合计	(455)	(251)
营业利润	737	1,409
营业外收支净额	(2)	-
利润总额	735	1,409
所得税	(129)	(202)
净利润	606	1,207

(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。

本公司信托业务净利润由2008年的12.07亿元减少49.8%至2009年的6.06亿元，主要原因是与2008年相比，2009年出售权益投资而带来的已实现投资收益较少。

手续费及佣金净收入

(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	391	391
其他	180	81
手续费及佣金收入合计	571	472
手续费及佣金支出		
信托产品手续费支出	(138)	(85)
其他	(75)	(45)
手续费及佣金支出合计	(213)	(130)
手续费及佣金净收入	358	342

受市场竞争影响，信托产品结构较上年发生变化，在信托资产规模增长的情况下，2009年的信托产品管理费收入与2008年基本持平。其他手续费及佣金收入由2008年的0.81亿元大幅增加至2009年的1.80亿元，主要原因是国内投资环境回暖导致融资顾问费收入大幅增加。

信托产品手续费支出由2008年的0.85亿元增加62.4%至2009年的1.38亿元，主要原因是信托资产规模增长以及市场竞争加剧使得销售成本有所上升。

由于上述原因，手续费及佣金净收入由2008年的3.42亿元增加4.7%至2009年的3.58亿元。

总投资收益

(人民币百万元)	2009年	2008年
净投资收益 ⁽¹⁾	607	280
净已实现及未实现的收益 ⁽²⁾	227	1,039
总投资收益	834	1,319

(1) 包括存款利息收入、债券利息收入、权益投资股息收入等；

(2) 包括证券投资价差收入及公允价值变动损益。

净投资收益由2008年的2.80亿元大幅增加至2009年的6.07亿元，主要原因是贷款业务规模增长使贷款利息收入增加。净已实现及未实现的收益由2008年的10.39亿元减少至2009年的2.27亿元，主要原因是与2008年相比，2009年出售权益投资而带来的已实现投资收益较少。

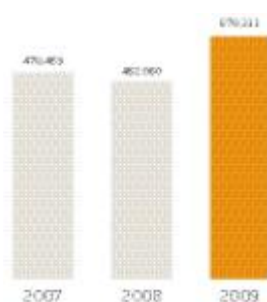
3. 投资管理业务

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2009年12月31日，其注册资本为人民币5亿元。

投资管理资产规模

(人民币百万元)



截至2009年12月31日，平安资产管理投资管理的资产规模为5,703.11亿元，较2008年底增长26.2%，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2009年A股市场大幅上涨使得资产公允价值增加。

2009年，平安资产管理在有效控制风险的基础上，积极把握国内权益市场投资机会，选择性参与固定收益资产投资，优化资产配置，取得了较好的投资收益，全年保险资金实现总投资收益307.28亿元，总投资收益率达6.4%，为本公司利润做出积极贡献。

2009年，平安资产管理全力推进投资系统管理平台建设，前台投资管理实现数据流直通，后台数据管理平台整体上线，大幅提升投资数据的准确性和时效性，为大资金运作提供高效实时的决策信息，投资系统平台将成为平安资产管理领跑行业的“助推器”。

未来公司将继续加强对宏观经济形势和总体投资方向的研究和把握，充分发挥资产配置的基础作用，进一步推进投研互动，持续完善风险控制措施，全力打造全球领先的投资管理系统平台，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）为平安海外控股旗下子公司，2006年5月成立，注册资本6,500万港元。作为负责平安集团海外投资管理业务的主体，除接受集团内其他子公司的投资管理委托外，也为境内外的投资人提供各类海外投资产品和第三方资管服务。自2007年3月起，公司先后获得香港证监会颁发的在港从事第9类、4类、5类受规管业务资格牌照，可提供资产管理服务、就证券交易提供建议及就期货合约提供建议。

平安资产管理（香港）目前已组建了一支具有国际专业投资能力和经验的团队，全面负责全球宏观经济研究、战略资产配置、港股投资、直接投资及兼并等核心职能，搭建全球性投资平台，引进海外产品，实现服务和产品的创新。截至2009年12月31日，公司管理的外币资产规模达283.54亿港元。

（五） 协同效应

本公司IT、后援集中、交叉销售、一账通等共享平台建设是由平安科技、平安数据科技、平安渠道发展和平安财富通公司承担。2009年，通过四大业务单位的公司化运作，进一步完善了本公司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)	2009年		2008年	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)
产险业务				
保费收入	5,635	14.5	3,867	14.3
企业年金业务				
受托业务	623	7.5	1,161	13.2
投资管理业务	671	7.4	1,383	14.9
信托业务				
信托计划	5,650	4.5	1,872	3.1
银行业务				
公司业务存款				
(年日均余额增量)	2,509	10.4	475	5.3
公司业务贷款				
(年日均余额增量)	788	5.2	1,298	12.3
信用卡(万张)	124	56.5	69	50.5

2. 后援集中

平安数据科技作为本公司的后援集中运营平台，几年来获得了长足的发展，获得“2009年度中国服务外包成长型企业”荣誉，其下的电话中心服务平台荣膺“2009中国（亚太）最佳呼叫中心”称号。截至2009年12月31日，本公司后援集中运营平台建设达成以下进展：

专业作业方面：

- 个人寿险业务方面：继核保、理赔实现完全集中后，2009年保全业务集中度为87%，较2008年底提升15个百分点。
- 产险业务方面：车险、财产险理赔以及电话车险人工核保已经全部集中。
- 养老险团险业务方面：理赔、核保、保全业务集中度分别为100%、99%、80%，分别较2008年底提升1个百分点、49个百分点、25个百分点；年金业务方面，继投资管理完全集中后，2009年已实现受托管理业务100%的集中，较2008年底提升12个百分点，账户管理集中度为97%，较2008年底提升4个百分点。
- 银行、投资方面：银行5项业务环节实现100%集中，分别为对公账户管理、代收付、票据结算管理、国际结算审核、零售信贷管理；证券3项业务环节实现100%集中，分别为登记存管、交易运行、咨询投诉。

共享作业方面：

- 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、平安证券等子公司的共享作业，共享度已经达成43%。
- 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93%。
- 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64%。
- 扫描、打印、人身险理赔系统及催收作业已实现所有子公司的共享，共享度已达成100%。

后援集中第一阶段工程已经全面完成，高效、稳定、具备成本优势、多业务共享的运营平台已搭建，为深度共享夯实基础。未来将继续深入推进以成本优化、支持交叉销售为目标的第二阶段集中，充分发挥本公司资源共享、跨专业系列的协同效应，为公司综合金融战略提供有力支持。

3. 一账通、万里通

经过一年多的运作，本公司平安一账通、万里通积分奖励计划和平安VIP俱乐部三项客户增值服务，初见成效。

平安一账通整合、增加了旗下各专业公司网上服务功能，引导客户服务转移至更便捷、更低成本的网络渠道。截至2009年底，平安一账通注册用户累计达402万，较2008年底增长7.5倍，产险、养老险、银行、信用卡客户网上自助服务量已占到各服务渠道总量的30%以上。

作为维系各子公司客户与平安忠诚度关系的重要平台，万里通积分奖励计划已全面应用于信用卡、银行、证券、电销车险、寿险综拓等业务，成为国内市场最多兑换选择的积分之一。截至2009年12月底，该平台已累计吸引约362万积分会员。

平安VIP俱乐部成为跨地域、跨专业公司的会员交流和营销平台，在优化服务能力、提升客户体验、拓展品牌优势方面发挥了重要作用。会员人数由2008年底的约44万增加到2009年底的约84万；客户粘度显著提高，增值服务申请量由2008年的18,691单增加到54,000单，增长188.9%。

(六) 会计政策变更影响

1. 背景及总体执行情况

财政部于2008年8月7日发布了《企业会计准则解释第2号》（财会【2008】11号）（以下简称“2号解释”），要求同时发行A股和H股的上市公司，除部分长期资产减值损失的转回以及关联方披露两项差异外，对于同一交易事项，应当在A股和H股财务报告中采用相同的会计政策、运用相同的会计估计进行确认、计量和报告，不得在A股和H股财务报告中采用不同的会计处理。

中国保监会于2009年1月5日印发了《关于保险业实施〈企业会计准则解释第2号〉有关事项的通知》（保监发【2009】1号），规定保险公司在编制2009年年度财务报告时，对目前导致境内外会计报表差异的各项会计政策同时进行变更，对同一交易事项采用相同的会计政策和会计估计，消除境内外会计报表的差异。

2009年12月22日，财政部正式发布了《保险合同相关会计处理规定》（财会【2009】15号），明确了保险混合合同分拆、重大保险风险测试和保险合同准备金计量等问题，要求保险公司应当自编制2009年年度财务报告开始实施该规定，以前年度发生的有关交易或事项的会计处理与该规定不一致的，应当进行追溯调整。但是，追溯调整不切实可行的除外。

2010年1月25日，中国保监会发布《关于保险业做好〈企业会计准则解释第2号〉实施工作的通知》（保监发【2010】6号），对2号解释实施相关事宜提出行业监管规定。

上述提到的各项监管法规以下统称为“2号解释相关规定”。

为符合法定要求，贯彻执行财政部及中国保监会的监管规定，提高财务报告的相关性和可靠性，本公司于编制2009年A股和H股财务报告时进行了会计政策变更，并对2008年年度财务数据进行了追溯调整。会计政策变更后，A股和H股财务报告在保险混合合同分拆、重大保险风险测试和保险合同准备金计量的会计政策上不再存在重大差异。

本公司根据2号解释相关规定进行的会计政策变更，是为了符合国家统一的会计制度和监管法规的要求而进行的变更，变更会引致本公司的净资产、净利润、保费收入等财务数据发生变动，但不会影响公司的正常经营。本公司的经营战略和发展方向不会因此发生变化，本公司客户的权益不会受到影响。

保险混合合同分拆和重大保险风险测试

执行2号解释相关规定后，对于保险风险部分和其他风险部分能够区分，并且能够单独计量的保险混合合同，本公司将保险风险部分和其他风险部分进行分拆。保险风险部分，确认为保险合同，按保险合同进行会计处理，不进行重大保险风险测试；其他风险部分，不确认为保险合同，按相关会计政策进行会计处理。对于保险风险部分和其他风险部分不能够区分，或者虽能够区分但不能够单独计量的合同，本公司在合同初始确认日对该合同进行重大保险风险测试。如果保险风险重大，本公司将整个合同确认为保险合同；如果保险风险不重大，整个合同不确认为保险合同，按照相关会计政策进行会计处理。

进行保险混合合同分拆和重大保险风险测试后,未通过重大保险风险测试的合同保费及混合合同中的保费存款将不再确认为保费收入,保费收入的会计计量口径因此而变化。混合合同分拆主要涉及到万能、投连等保险产品,由于本公司销售的万能、投连产品占比较大,分拆后这些产品所确认的保费收入较分拆前的规模保费出现了较大幅度的下降。此变化并不体现为本公司总体保险业务规模的减少,且对本公司的资产总额和利润总额不会产生重大影响。

保险合同准备金计量

执行2号解释相关规定后,本公司的保险合同准备金以履行保险合同相关义务所需支出的合理估计金额为基础进行计量。履行保险合同相关义务所需支出,是指由保险合同产生的预期未来现金流出与预期未来现金流入的差额,即预期未来净现金流出。本公司以资产负债表日可获取的当前信息为基础,确定预期未来净现金流出的合理估计金额。本公司在确定保险合同准备金时,考虑边际因素并单独计量,同时还考虑货币时间价值的影响。

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%的较高定价利率,执行新的保险合同准备金计量方法后,该部分高利率保单的评估方法、评估利率已经与其他非高利率传统保险产品一致。这部分高利率保单的准备金有所上升,因而导致本公司的股东权益出现一定程度的下降。这些变动是因长期保险合同利润实现的时间分布变化引起的,并不意味着公司经营状况和发展方向发生改变。保险合同本身并没有任何变动,保单持有人的权益不会因此受到影响。

偿付能力及内含价值

根据中国保监会2010年1月25日发布的《保险公司偿付能力报告编报规则—问题解答第9号:偿付能力报告编报规则与〈企业会计准则解释第2号〉的衔接》(保监发【2010】7号)(以下简称“问题解答第9号”),保险公司的财务报告执行新的准备金计量原则之后,偿付能力报告中的保险合同负债继续适用中国保监会制定的责任准备金(即法定准备金)评估标准、非保险合同负债适用会计准则。本公司严格按照问题解答第9号的要求对本公司及下属保险子公司的偿付能力进行了评估,评估结果显示,执行2号解释相关规定,偿付能力不会发生重大变化。截止2009年12月31日,本公司及下属保险子公司偿付能力充足。

内含价值计算中所涉及的未来利润是满足偿付能力要求前提下的可分配利润,因此,本公司在编制2009年度内含价值报告时,相关合同负债仍按偿付能力规定下的负债评估要求提取,相应的调整净资产和所得税的计算也基于应用《保险合同相关会计处理规定》之前的核算结果。因此,执行2号解释相关规定后,在沿用原内含价值评估方法的情况下,本公司内含价值的评估结果保持稳定。

2. 会计政策变更的影响

对变更前及变更后的会计政策详细描述可参见年报137页至142页,财务报表附注三、36.“主要会计政策变更”。

会计政策变更对本公司按中国会计准则编制的财务报表数据的主要影响如下:

(人民币百万元)	2009年12月31日		2008年12月31日	
	变更后	变更前	变更后	变更前
股东权益	91,743	101,362	67,159	81,469
归属于母公司				
股东权益	84,970	94,528	64,542	78,757

(人民币百万元)	2009年		2008年	
	变更后	变更前	变更后	变更前
保费收入	112,213	173,277	89,103	129,383
净利润	14,482	9,476	1,635	873
归属于母公司				
股东净利润	13,883	8,914	1,418	662

为方便投资者参考和比较,本公司已根据执行2号解释相关规定前的会计政策编制了2009年度的备考财务报表,详见年报242页至252页,财务报表附录一、4.备考财务信息。

(七) 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	2009年	2008年	增减幅度(%)	主要原因
总资产	935,712	704,564	32.8	业务规模扩大

总负债	843,969	637,405	32.4	业务规模扩大
股东权益	91,743	67,159	36.6	2009年经营利润及可供出售金融资产公允价值上升
营业利润／（损失）	19,581	(1,340)	不适用	业务快速发展，盈利能力较大提升及股票市场上涨使投资收益对利润贡献增加
净利润	14,482	1,635	785.7	业务增长及股票市场上涨使投资收益的利润贡献增加

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	2009年	2008年	增减幅度(%)	主要原因
货币资金	102,775	51,703	98.8	银行存款增加
结算备付金	1,852	1,177	57.3	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	4,468	304	1,369.7	平安银行拆出资金规模增加
交易性金融资产	29,126	42,954	(32.2)	交易性金融资产投资减少
衍生金融资产	9	17	(47.1)	部分衍生金融工具公允价值下降或到期
应收利息	9,268	6,435	44.0	银行存款及债券应收利息增加
应收账款	3,284	-	不适用	合并许继集团
保户质押贷款	5,434	3,725	45.9	保户质押贷款规模扩大
发放贷款及垫款	109,060	74,160	47.1	银行业务贷款规模扩大
存出保证金	325	108	200.9	证券业务交易量增大，存出保证金增加
存货	1,562	-	不适用	合并许继集团
持有至到期投资	218,598	126,502	72.8	债券投资规模扩大
长期股权投资	13,254	6,025	120.0	合并许继集团及增加联营公司投资
商誉	914	617	48.1	合并许继集团
递延所得税资产	7,001	11,679	(40.1)	因金融资产公允价值亏损和执行2号解释规定在2008年确认的递延所得税资产在2009年有所转回
独立账户资产	46,922	34,728	35.1	投连账户规模扩大
短期借款	5,011	3,071	63.2	合并许继集团
同业及其他金融机构存放款项	24,924	17,204	44.9	银行业务规模扩大
存入保证金	11,007	7,413	48.5	银行承兑业务保证金增加
拆入资金	5,039	33	15,169.7	平安银行短期资金融入业务增加
衍生金融负债	10	265	(96.2)	衍生金融工具到期及处置
卖出回购金融资产款	60,364	41,124	46.8	短期资金融入业务增加
报表项目	2009年	2008年	增减幅度(%)	主要原因
吸收存款	116,045	80,649	43.9	银行业务存款规模扩大
代理买卖证券款	13,492	6,929	94.7	证券经纪客户存款增加
应付账款	1,614	-	不适用	合并许继集团
预收款项	693	-	不适用	合并许继集团
预收保费	3,388	2,210	53.3	保险业务规模扩大
应付职工薪酬	3,033	2,156	40.7	应付工资增加

报表项目	2009年	2008年	增减幅度(%)	主要原因
应交税费	1,391	3,073	(54.7)	应交所得税减少
应付利息	1,378	975	41.3	银行业务存款规模扩大
保户储金及投资款	130,343	83,029	57.0	保户投资业务规模扩大
长期借款	13,148	3,884	238.5	合并许继集团
应付次级债	4,990	-	不适用	平安银行、平安产险发行次级债
递延所得税负债	1,007	472	113.3	应纳税暂时性差异增加
独立账户负债	46,922	34,728	35.1	投连账户规模扩大
未分配利润	14,892	2,194	578.8	2009年经营利润及利润分配的共同结果
少数股东权益	6,773	2,617	158.8	合并许继集团
提取未到期责任准备金	5,483	1,019	438.1	非寿险业务增长
非保险业务手续费及佣金净收入	2,781	1,776	56.6	银行、证券及信托业务手续费及佣金净收入增加
公允价值变动收益/(损失)	1,814	(7,506)	不适用	交易性金融资产公允价值上升
汇兑损失	17	465	(96.3)	2008年汇率波动较大
其他业务收入	8,284	2,389	246.8	合并许继集团
提取保险责任准备金净额	41,417	12,910	220.8	保险业务增长
保险业务手续费及佣金支出	11,418	8,649	32.0	保险业务增长
营业税金及附加	3,482	2,537	37.2	保费收入增长
业务及管理费	22,438	14,421	55.6	业务增长、合并许继集团及战略投入加大
财务费用	880	550	60.0	合并许继集团
其他业务成本	11,338	3,774	200.4	合并许继集团及万能险业务增长导致的利息支出增加
资产减值损失	763	26,120	(97.1)	2008年股票市场波动,对可供出售权益资产计提大额减值损失(其中对富通集团股票投资计提了227.90亿元)
营业外收入	615	114	439.5	政府补助收入及非流动资产处置收益增长
所得税费用/(收益)	5,437	(3,121)	不适用	2008年主要为对可供出售金融资产减值的暂时性差异确认了递延所得税资产,2009年主要影响因素为:税务检查和执行2号解释

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	计入			期末金额
		本期公允价值变动损益	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	42,971	1,560	-	-	29,135

其中：衍生金融资产	17	(8)	-	-	9
2. 可供出售金融资产	212,236	-	5,945	(430)	241,436
3. 独立账户资产	34,728	-	-	-	46,922
金融资产小计	289,935	1,560	5,945	(430)	317,493
金融负债					
1. 衍生金融负债	265	254	-	-	10
2. 独立账户负债	34,728	-	-	-	46,922
金融负债小计	34,993	254	-	-	46,932

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	7,624	280	-	-	2,776
其中：衍生金融资产	16	(13)	-	-	1
2. 贷款和应收款项	9,036	-	-	-	8,953
3. 可供出售金融资产	8,611	-	3,017	(430)	19,716
4. 持有至到期投资	-	-	-	-	-
金融资产小计	25,271	280	3,017	(430)	31,445
金融负债	8,895	247	-	-	8,170

(八) 公司控制的特殊目的主体情况

截至2009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
安徽亳阜高速公路单一资金信托	平安寿险	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
丰泰128益长高速单一资金信托	平安信托	高速公路股权投资
创惠集合资金信托	平安信托	信托计划收益权投资

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2009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2009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

2010年4月16日

中国平安保险（集团）股份有限公司2009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信息。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2009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。

2009年12月22日，财政部发布了《保险合同相关会计处理规定》（财会【2009】15号），对于会计口径的保费收入和准备金计量进行了规定，并要求保险公司应当自编制2009年年度财务报告开始实施该规定。2010年1月25日，中国保监会发布了《保险公司偿付能力报告编报规则一问题解答第9号：偿付能力报告编报规则与〈企业会计准则解释第2号〉的衔接》（保监发【2010】7号）。根据该通知，偿付能力报告中的保险合同负债继续适用中国保监会制定的责任准备金评估标准，非保险合同负债适用会计准则。内含价值计算中所涉及的未来利润是满足偿付能力要求前提下的可分配利润，因此，本公司在编制2009年度内含价值报告时，相关合同负债仍按偿付能力规定下的负债评估要求提取，相应的调整净资产和所得税的计算也基于应用《保险合同相关会计处理规定》之前的核算结果。

（一） 经济价值的成份

(人民币百万元)	2009年 12月31日	2008年 12月31日
风险贴现率	收益率／ 11.0%	收益率／ 11.5%
调整后资产净值	94,606	79,016
寿险业务调整后资产净值	40,052	25,800
1999年6月前承保的有效业务价值	(11,614)	(11,340)
1999年6月后承保的有效业务价值	86,579	66,859
持有偿付能力额度的成本	(14,314)	(11,676)
内含价值	155,258	122,859
寿险业务内含价值	100,704	69,643
风险贴现率	11.0%	11.5%
一年新业务价值	13,945	10,039
持有偿付能力额度的成本	(2,141)	(1,498)
扣除持有偿付能力额度的成本后的一年新业务价值	11,805	8,541

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

2009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

综合考虑公司业务均衡和稳步发展、风险逐步降低等因素，未来每个年度有效寿险业务的贴现率假设调整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11.0%。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11.0%。

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2010年为4.50%，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。费用假设主要分为取得费用和维持费用假设，其中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2009年一年新业务价值的首年保费为636.30亿元。新业务的首年保费结构如下：

	比例
个人寿险	43.7%
长期业务	43.3%
短期业务	0.4%
团体寿险	13.6%
长期业务	7.3%
短期业务	6.3%
银行保险	42.7%
长期业务	42.7%
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2009年12月31日的1,552.58亿元。

(人民币百万元)	2009年	说明
寿险业务2008年12月31日的内含价值	69,643	
年初内含价值的预计回报	7,431	2009年出现的内含价值预期增长
一年新业务价值	12,654	2009年销售的新业务按收益率或11.0%贴现率计算的贡献
假设及模型变动	(1,290)	费用率等假设的变动导致内含价值下降
风险贴现率变动	2,523	风险贴现率由收益率或11.5%变为收益率或11.0%
市场价值调整影响	4,989	主要由于相关资产未实现资本利得增加导致市价调整增加
投资回报差异	3,404	2009年实际投资回报较假设回报高
其他经验差异	601	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	99,956	资本变动前寿险业务的内含价值增加43.5%
股东股息	(952)	平安寿险支付给股东的股息
资本注入	1,700	平安养老险获得注资人民币17.00亿元
寿险业务2009年12月31日的内含价值	100,704	
其他业务2008年12月31日的调整净资产	53,216	
其他业务当年利润	2,267	
市场价值调整影响和其他经验差异	928	
资本变动前其他业务2009年12月31日的调整净资产	56,410	
平安寿险向公司分红	946	平安寿险支付给公司的股息
资本注入	6,579	平安产险获得注资人民币19.84亿元；平安银行获得注资人民币45.95亿元
股东分红	(1,102)	公司支付给股东的股息
资本投资	(8,279)	公司向平安养老险注资人民币17.00亿元；公司向平安产险注资人民币19.84亿元；公司向平安银行注资人民币45.95亿元
其他业务2009年12月31日的调整净资产	54,554	
公司2009年12月31日的内含价值	155,258	
于2009年12月31日每股内含价值(人民币元)	21.1	

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
- 2008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／ 10.5%	收益率／ 11.0%	收益率／ 11.5%	收益率／ 11.0%
有效业务价值	63,309	60,652	58,128	62,096
	10.5%	11.0%	11.5%	11.0%
一年新业务价值	12,540	11,805	11,121	12,654

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	60,652	11,805
2008年评估所用假设	61,975	12,270
每年投资回报增加50个基点	72,289	12,529
每年投资回报减少50个基点	48,100	11,094
死亡率及发病率下降10%	61,341	12,074
保单失效率下降10%	62,753	12,340
维持费用下降10%	61,965	12,025
分红比例增加5%	58,422	11,477
偿付能力额度为法定最低标准的150%	53,251	10,734

注：有效业务及新业务的贴现率分别为收益率／11.0%及11.0%。

三、流动性及财务资源

(一) 概述

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。本集团流动性管理的目标是：确保经营、投资、筹资性活动流动性的同时，对财务资源配置、资本结构进行合理优化，致力于以最优的财务资源配置和资本结构为股东创造最大回报。

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常设预算管理委员会、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，集团资金部作为集团流动性管理的执行部门，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。

本集团的流动性管理主要包括资本规划和现金流管理。本集团已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，集团母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。2009年，集团母公司对子公司的增资情况如下：

- 平安养老保险：人民币17亿元
- 平安产险：人民币19.84亿元
- 平安银行：人民币45.95亿元

本集团各项经营、投资、筹资活动均需满足流动性管理的要求。集团母公司及旗下各子公司的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，及时对现金流进行日常监测。2009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。

集团母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。集团母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，借款和卖出回购资产亦构成集团母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母公司统一管理。

(二) 资本结构

截至2009年12月31日本集团的权益总额为人民币917.43亿元，较2008年12月31日增加36.6%，增加的主要原因为经营利润和可供出售金融资产的公允价值上升。

截至2009年12月31日，集团母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，集团母公司并未发行任何形式的债券。

为充实资本实力，提高资本充足率或偿付能力充足率，本公司的子公司平安产险和平安银行在2009年发行了债务，具体情况如下：

- 平安产险：次级定期债务，人民币20亿元，期限为10年。
- 平安银行：商业银行次级债券，人民币30亿元，期限为10年。

(三) 资产负债率

	2009年	2008年
	12月31日	12月31日
资产负债比率	90.9%	90.8%

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) 现金流分析

(人民币百万元)	2009年	2008年
经营活动产生的现金流量净额	93,301	58,871
投资活动产生的现金流量净额	(81,743)	(113,365)
筹资活动产生的现金流量净额	15,684	22,268

经营活动产生的净现金流入由2008年的588.71亿元大幅增加至2009年的933.01亿元，主要原因是保险业务现金保费、银行业务客户存款及同业存放款项持续增长。尽管本年度支付的利息、手续费及佣金、各项税费、发放贷款及垫款等各项业务现金支出随着业务规模的扩大而增长，但流出部分相对流入部分增长较小。

2009年投资活动现金流入与现金流出较2008年同时减少，但流出部分相对流入部分下降幅度稍大，导致投资活动产生的净现金流出由2008年的1,133.65亿元减少至2009年的817.43亿元。

2009年筹资活动产生的现金流入较2008年减少，而现金流出增加。净现金流入由2008年的222.68亿元减少至2009年的156.84亿元，主要原因是与2008年相比，2009年保险业务短期融入资金需求相对较小。

(五) 现金及现金等价物

(人民币百万元)	2009年	2008年
	12月31日	12月31日
现金	67,027	33,148
货币市场基金	11,983	16,271
原始期限三个月以内到期的 债券投资	1,296	50
原始期限三个月以内到期的 买入返售资产	8,659	12,206
现金及现金等价物合计	88,965	61,675

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。

(六) 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	2008年
	12月31日	12月31日
实际资本	117,560	88,270
最低资本	38,916	28,663
偿付能力充足率(%)	302.1	308.0

上述数据表明，截至2009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，致力于建立一个以国际领先综合金融集团为标准，与本集团业务特点相结合的全面风险管理体系。目前，本集团已建立了完善的风险管理组织架构，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，持续进行风险识别、评估和控制，支持业务决策，促进本集团有效益可持续健康发展。

（一） 风险管理体系

集团风险管理委员会负责审议本集团重大风险事项，指导制定风险管理政策和制度，监督风险管理工作的组织和实施，推动风险管理文化建设。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、副总精算师、副首席财务执行官及集团风险管理部总经理。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）。

集团风险管理部向集团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。

为了更好地应对日趋复杂的内外部经营环境，本集团引入国际先进风险管理理念，制定全面风险管理体系建设的中长期规划，并对主要业务系列进行风险压力测试。全面风险管理体系将从风险治理、风险度量、风险报告和决策支持四个方面提升平安集团的风险管理水平，实现风险与战略的整合。

（二） 主要的风险管理

保险风险

保险风险是指由于对保险事故发生的频率、严重程度，退保情况等因素估计不足，导致实际赔付超出预期赔付的风险。

本集团通过下列机制来管理保险风险：

- 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。

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，本集团没有充足的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。

2009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	增加		
及可供出售的债券投资	50个基点	184	4,962

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。

本部分量化及披露风险值包含银行业务。

2009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	8,114

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%。

本部分量化及披露风险值包含银行业务。

2009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	217	1,150

信用风险

信用风险是指由于债务人或者交易对手不能履行合同义务，或者信用状况的不利变动而造成损失的风险。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。

2009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	99.99%

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。

此外，本集团在同业首推后援集中的作业模式，以先进的IT系统为基础，对现有业务流程进行再造，将常规分散的作业流集中管理，使前、后线作业分离。本集团通过规范化、专业化、标准化的后援集中运营机制，实施复核内控、排查数据问题，不仅在降低差错率，减少运营风险方面取得了良好效果，而且有效地支持公司业务健康、持续发展，实现业务发展与风险管理的有机结合。

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经营成果和财务状况的影响

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。

2009年面对复杂严峻的国际金融环境，国内宏观调控持续推进，金融市场发生深刻变化。对商业银行而言，2008年5次下调存贷款基准利率和住房按揭贷款利率可在基准利率基础上下浮30%等相关政策的出台，在2009年进一步压缩银行利差空间，加大银行盈利压力；来自资本市场波动、监管约束与同业竞争的现实压力，也对银行的资金运用能力、风险识别能力，以及管理水平提出更高的要求。面对外部环境产生的不利影响，平安银行积极应对，在经营规模快速扩张的同时，资产质量稳中有升。

2009年，世界经济金融形势依然严峻，但中国经济出现积极变化，经济运行率先企稳回升，在政府4万亿投资、十大产业振兴规划和信贷扩张等一系列政策刺激下，国内股票市场逐步回暖，全年上证指数涨幅为80.0%，沪深300全收益指数涨幅为98.6%，恒生指数涨幅为52.0%。另一方面，债券价格持续下跌，市场收益率水平仍然处于历史均值之下，对公司净投资收益率产生不利影响。总体来看，2009年资本市场变化，特别是股票市场的大幅上涨，对公司业绩的影响是正面的，全年保险资金实现总投资收益307.28亿元，总投资收益率6.4%，有效推升了公司利润增长。

财政、利率、汇率、信贷等国家宏观调控政策的调整变化对本公司的影响是复杂和多方面的，这给本公司的经营业绩带来一定的压力和挑战。2010年，利率水平、融资融券、股指期货等行业政策的调整与推出将会对本公司经营和投资产生一定影响。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健康稳定增长。

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. 2010公司经营计划

2009年，面对复杂严峻的经营环境，本公司成功迎接挑战，实现了公司第三个十年发展的良好开局。2010年，本公司将坚定信心，沉着应对，继续奋勇前行，稳步推进本届董事会既定发展规划，实现有价值、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实施阶段。

- 保持核心保险业务健康快速发展。寿险业务围绕“挑战新高”及“二元化发展”的核心战略，以健康人海发展模式扩充和完善有规模、有效益的销售网络；产险业务继续深入推动渠道细分，提升渠道掌控力，提升客户服务水平、服务效率和客户满意度；企业年金业务着力开拓潜力市场，搭建健康可持续发展的业务发展平台；健康险继续推进团体中高端医疗保险发展，完善健康服务网络体系。
- 加快银行和投资业务发展。银行业务大力推动各业务线的快速发展，优化业务结构，提升财务业绩，充分利用平安集团在客户、产品、渠道及基础设施建设方面的综合资源优势，实现交叉销售的突破。投资业务进一步推进投研互动，持续完善风险控制措施，全力打造全球领先的投资管理系统平台；积极拓宽投资渠道，推进非资本市场投资；大力加快第三方资产管理业务发展。
- 继续推进综合金融平台建设，科学合理分配资本金及资源投入，提升交叉销售的贡献度，全面推进后援集中第二阶段改革，不断深化前台、中台改革，大力推进小额消费信贷、新渠道、一账通、万里通等新业务，积极培育新的利润增长点，同时，稳步推进深发展投资的落实，助力公司综合金融战略的实施和提升公司的长期价值。

展望2010年，国际金融危机的影响仍在继续，全球经济将面对更为复杂的局面，国内市场不确定、不稳定的因素依然存在。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，充分利用各种有利条件，沉着应对，力争实现业绩的稳定健康增长。

预计2010年本公司业绩将保持平稳发展。总规模保费取得15%以上的增幅，银行净利差与收入得到改善，投资业务收入更具多元化。随着业务发展的需求，为长远核心竞争力的战略投入会持续。净利润预计可以取得平稳增长。本公司亦会根据宏观环境、市场竞争、投资市场等因素的变化，动态、适时调整业务发展目标，确保公司市场竞争优势的不断增强。

(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，2008年全球实现保费收入4.27万亿美元，剔除通货膨胀影响后，较上一年下降2.0%。但同期中国保险市场保费收入达到1,408.18亿美元，剔除通货膨胀影响后，保费增速31.4%。中国保险市场在全球保险市场中的排名从2007年的第十位跃升至2008年的第六位。

2009年中国保险业实现总保费11,137.30亿元，同比增长13.8%。其中寿险保费7,457.44亿元，同比增长12.0%；财产险保费2,875.83亿元，同比增长23.1%；健康险保费573.98亿元，同比下降2.0%；意外险保费230.05亿元，同比增长13.0%。保险公司总资产4.06万亿元，比2008年底增长21.6%。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2009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64家，财产险公司54家，再保险公司8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2009年人寿保险公司保费排名和市场份额：

公司	保费	市场份额
----	----	------

	(亿元)	(%)
中国人寿保险股份有限公司	2,950.41	36.2
中国平安人寿保险股份有限公司	1,322.98	16.2
中国太平洋人寿保险股份有限公司	675.76	8.3
泰康人寿保险股份有限公司	670.11	8.2
新华人寿保险股份有限公司	667.81	8.2
其他	1,857.11	22.9
合计	8,144.18	100.0

资料来源：中国保监会网站

下表为2009年财产保险公司保费排名和市场份额：

公司	保费	市场份额
	(亿元)	(%)
中国人民财产保险股份有限公司	1,194.64	39.9
中国平安财产保险股份有限公司	384.83	12.9
中国太平洋财产保险股份有限公司	342.28	11.4
其他	1,071.15	35.8
合计	2,992.90	100.0

资料来源：中国保监会网站

2009年，从保费情况来看，本公司在中国是第二大人寿保险公司，第二大财产保险公司。

3. 未来发展机遇和挑战

2009年，面对国际金融危机的严重冲击，得益于各主要经济体采取的大规模经济刺激政策，全球经济在复苏之路上缓慢前行，但中国经济出现积极变化，经济运行率先企稳回升，全年GDP增幅超过8%。展望2010年，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。从长期来看，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；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要求不断提升；综合金融协同效应优势的充分发挥仍需时间等。从短期来看，准确把握股票市场波动的难度加大、债券利率的持续低迷、长期战略投入成本增加将为公司2010年经营业绩带来压力。

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：

增资平安养老险

经中国保监会2009年4月13日及2009年12月14日批准，本公司先后两次向平安养老险增资分别为人民币8亿元和人民币9亿元。增资后，平安养老险的注册资本为人民币27亿元。

增资平安产险

经中国保监会2009年12月29日批准，本公司向平安产险增资人民币19.84亿元。增资后，平安产险的注册资本为人民币60亿元。

增资平安银行

经中国银监会深圳监管局2009年6月24日批准，本公司向平安银行增资人民币45.95亿元。增资后，平安银行的注册资本为人民币86.23亿元。

(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。本公司严格按照中国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。

2009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、投资三大业务均实现持续、健康、快速的生长，公司盈利能力亦得到较大提升，全面实现并超越上年度所设定的各项经营计划。

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2009年4月8日在深圳召开第七届董事会第二十五次会议，会议审议通过了《公司2008年年度报告》、《公司2008年度经营报告》、《公司2008年度财务决算报告》、《公司2008年度利润分配预案》、《关于续聘安永华明会计师事务所及安永会计师事务所为公司2009年度审计机构的议案》、《公司2008年度企业管治报告》、《公司2008年度董事会报告》、《公司截至2008年12月31日业绩公告及2008年年报摘要》、《关于推荐公司第八届董事会董事候选人的议案》、《关于审议<董事服务（标准）合同>的议案》、《关于公司董事会董事薪酬的议案》、《关于公司高级管理人员薪酬及奖励方案的议案》、《关于审议<公司2008年度董事履职工作报告>的议案》、《关于修改<公司章程>的议案》、《关于召开2008年年度股东大会的议案》、建议股东授予董事会一般授权发行、配发及处理公司不超过20% H股股份、《股东大会通函》、《公司2008年度关联交易情况和关联交易管理制度执行情况的报告》、《关于审议<公司2008年度企业社会责任报告>的议案》、《关于修改<董事会审计委员会工作细则>的议案》、《关于修改<董事会审计委员会年报工作规程>的议案》、《关于审议<公司财务资源规划与配置报告>的议案》、《关于审议<公司2008年度内部控制自我评估报告>的议案》、《关于审议<公司2008年度内部控制评估报告>的议案》、《关于审议<公司2008年度风险评估报告>的议案》、《关于聘请公司总精算师的议案》、《关于审议<公司2008年度公司治理工作报告>的议案》和《关于审议<公司2008年度合规工作报告>的议案》。董事会通过审议《公司2008年度内部控制自我评估报告》和《公司2008年度内部控制评估报告》，并参阅审计师安永提供的《安永关于2008年年度财务报表审计报告》后，认为公司内部监控体系健全、有效。
2. 公司于2009年4月27日在深圳召开第七届董事会第二十六次会议，会议审议通过了《公司2009年第一季度报告及截至2009年12月31日止3个月的未经审计业绩公告》、《公司2008年度偿付能力报告及公司2008年度偿付能力审计报告》和《公司2009年工作计划》。
3. 公司于2009年6月10日在上海召开第八届董事会第一会议，会议审议通过了《关于第八届董事会审计委员会、提名委员会和薪酬委员会人员组成的议案》、《关于选举第八届董事会董事长、副董事长的议案》、《关于聘任马明哲先生出任公司首席执行官(CEO)的议案》和《关于聘任公司高级管理人员的议案》。
4. 公司于2009年6月12日在上海召开第八届董事会第二次会议，会议审议通过了《关于协议受让深圳发展银行股份有限公司股份的议案》、《关于控股子公司中国平安人寿保险股份有限公司认购深圳发展银行股份有限公司非公开发行股份的议案》、《关于向特定对象定向增发H股股票的议案》和《关于提请召开2009年第一次临时股东大会、2009年第一次内资股类别股东会议、2009年第一次外资股类别股东会议的议案》。
5. 公司于2009年8月14日在深圳召开第八届董事会第三次会议，会议审议通过了《公司2009年中期报告》、《公司截至2009年6月30日止六个月业绩公告及2009年中期报告摘要》、《公司2009年半年度偿付能力报告》、《关于派发公司2009年中期股息的议案》和《董事会提名委员会工作细则修正案》。
6. 公司于2009年10月27日在杭州召开第八届董事会第四次会议，会议审议通过了《公司2009年第三季度报告》、《关于制定<会计师事务所选聘制度>的议案》、《关于推荐董事候选人的议案》、《关于审议平安集团与关联银行持续性日常关联交易的议案》、《关于制定<内幕信息知情人登记制度>的议案》、《关于召开2009年第二次临时股东大会的议案》、《关于在本次会议上新增加<关于聘任顾敏先生出任公司副总经理的议案>》和《关于聘任顾敏先生出任公司副总经理的议案》。
7. 公司于2009年12月24日以通讯表决的方式召开第八届董事会第五次会议，会议审议通过了《关于签署<股份购买协议之补充协议>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2009年6月3日召开的2008年年度股东大会上审议通过的公司2008年度利润分配方案，公司不分配2008年度末期股息，未分配利润结转至2009年度。

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，2009年8月14日公司第八届董事会第三次会议审议通过公司2009年中期利润分配方案，即以总股本7,345,053,334股为基数，派发公司2009年中期股息，每股派发现金股息人民币0.15元，共计人民币1,101,758,000.10元，该分配方案已于报告期内实施完毕。

(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2009年，审计委员会共举行4次正式会议，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2008年12月31日止年度财务报告及截至2009年6月30日止六个月的半年度财务报告。根据上海证券交易所和香港联交所的有关要求，审计委员会还对《董事会审计委员会年报工作规程》和《董事会审计委员会工作细则》进行了修订。此外，审计委员会召开了会议审阅并同意将未经审计的2009年度财务报表提交审计师审计，并亦于审计委员会2010年第一次会议上审阅了截至2009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2009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2009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。会议根据业绩，审阅了新一届董事成员的薪酬待遇，决定沿用上届董事会所采用的基本原则和标准。听取了关于公司高级管理人员薪酬及奖励的汇报，聘请独立顾问根据同规模公司的薪酬市场水平，制定了公司高级管理人员的薪酬及奖励规则。此外，会议还听取了公司执行董事2008年奖金和2008年公司长期奖励计划的结算报告，并聘请安永华明会计师事务所对结算内容执行了商定程序。

(五) 提名委员会的履职情况汇总报告，包括对本公司董事会及高级管理人员（副总经理或以上）空缺的人选进行评审、向董事会提供意见及提出推荐建议。

于2009年报告期内，提名委员会共举行4次会议。会议审议并向董事会推荐了第八届董事会董事候选人；第八届董事会专业委员会成员组成：公司董事长、副董事长及高级管理人员的人选。此外，会议还审阅了《董事服务标准合同》，修订了《提名委员会工作细则》。

其中，董事会成员变动包括新任王利平女士和姚波先生出任公司第八届董事会的执行董事；新任黎哲女士和郭立民先生出任公司第八届董事会的非执行董事，董事林友锋先生、张利华先生和樊刚先生因任期届满不再出任公司非执行董事职务，董事胡爱民先生因从股东单位退休，不再出任公司非执行董事职务；新任汤云为先生、李嘉士先生和鍾煦和先生出任公司第八届董事会的独立非执行董事，董事鲍友德先生、邝志强先生和张永锐先生因任期届满将不再出任公司独立非执行董事职务。

(六) 其他披露事项

于2009年报告期内，无需要披露的其他事项。

十、利润分配预案

公司2009年经审计的中国会计准则财务报表合并净利润为144.82亿元，母公司净利润为8.28亿元。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2009年度利润分配以此为基础，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43.21亿元。

公司在2009年中期已分配股息每股人民币0.15元，共计人民币1,101,758,000.10元。公司建议，以总股本7,345,053,334股为基数，派发公司2009年末期股息，每股派发现金股息人民币0.30元，共计人民币2,203,516,000.20元。其余未分配利润（包含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2010年度。

以上预案须公司2009年度股东大会审议通过后实施。

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(%)
2008	1,469	662*	221.9
2007	5,142	15,086	34.1
2006	3,598	7,342	49.0

* 净利润6.62亿元为根据公司2008年度会计政策编制的合并财务报表中的归属于母公司股东的净利润。根据2号解释相关规定追溯调整后的2008年度归属于母公司股东的净利润为14.18亿元。