



## 2005年业绩报告

2006年3月30日

# 有关前瞻性陈述之提示声明



除历史事实陈述外，本演示材料中包括了某些“前瞻性陈述”。所有本公司预计或期待未来可能或即将发生的（包括但不限于）预测、目标、估计及经营计划都属于前瞻性陈述。前瞻性陈述涉及一些通常或特别的已知和未知的风险与不明朗因素。某些陈述，例如包含「潜在」、「估计」、「预期」、「预计」、「目的」、「有意」、「计划」、「相信」、「将」、「可能」、「应该」等词语或惯用词的陈述，以及类似用语，均可视为前瞻性陈述。

读者务请注意这些因素，其大部分不受本公司控制，影响着公司的表现、发展趋势及实际业绩。受上述因素的影响，本公司未来的实际结果可能会与这些前瞻性陈述出现重大差异。这些因素包括但不限于：汇率变动、市场份额、同业竞争、环境风险、法律、财政和监管变化、国际经济和金融市场条件及其它非本公司可控制的风险和因素。任何人需审慎考虑上述及其它因素，并不可完全依赖本公司的“前瞻性陈述”。本公司声明，当新资料，未来事件或其它情况出现时，本公司没有义务因新讯息、未来事件或其它原因而对本演示材料中的任何前瞻性陈述公开地进行更新或修改。本公司及其任何员工或联系人，并未就本公司的未来表现作出任何保证声明，及不为任何该等声明负上责任。

主题	主讲人	职位
总体概述	马明哲博士	董事长兼首席执行官
财务摘要	张子欣博士	总经理兼首席财务执行官
保险业务回顾	梁家驹	首席保险业务执行官
投资摘要	杨文斌	首席投资执行官
内涵价值	史蒂芬	总精算师

# 2005-达成战略目标，充分体现改革成果



## 经营业绩表现优异

- 保费收入、净利润、内涵价值和市值均达到历史新高
- 核心保险业务总规模开始反弹，恢复增长动力

## 业务组合进一步优化

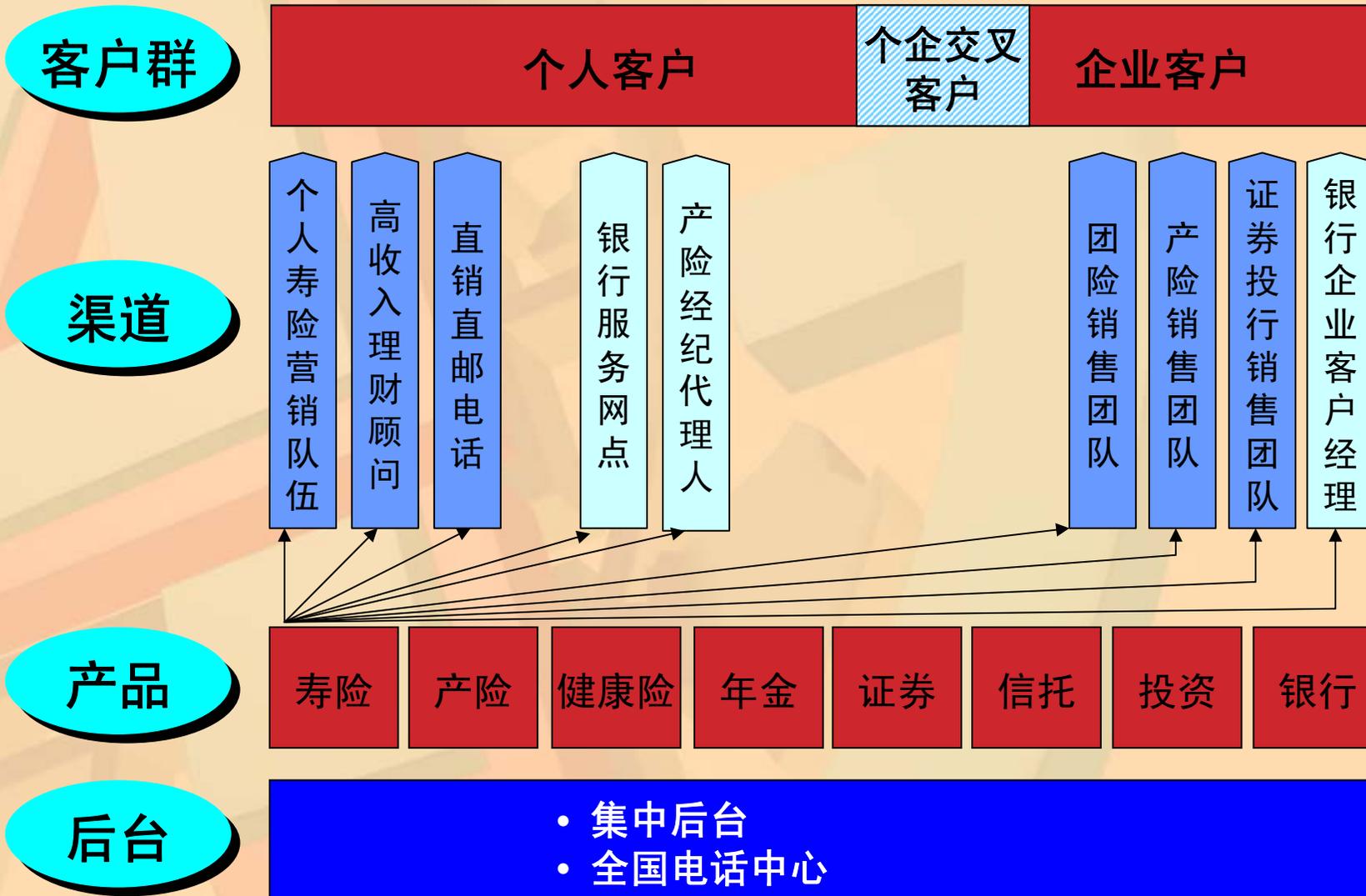
- 核心业务盈利基础稳固，规模恢复增长
- 转型业务完成既定目标，经营模式、业务结构得到持续优化
- 新业务培育初见成效，集团专业化经营的综合架构渐趋完善

## 基础平台持续完善

- 全国后援集中步伐加快
- 持续推进综合金融平台建设
- 公司治理结构和风险管理水平进一步改善

# 我们的愿景

— 综合金融服务提供商



## 我们的优势

- 稳固的盈利基础支持我们加快发展
- 综合的服务平台已经搭建，向综合金融集团迈进
- 在集团战略和高素质国际化的管理团队带领下，公司管理平台持续完善

## 面临的挑战

- 在竞争日益加剧的市场环境下，继续保持较快的利润增长
- 国债收益持续下降，投资收益率提升仍具挑战性
- 转型业务调整、新业务培育还在进行中，争取为公司价值提升带来明显贡献

## 计划和经营策略

- 核心保险业务不断提升规模效益与盈利空间
- 抓住市场机遇，拓宽投资渠道，提高投资收益率和竞争力
- 继续进行后援集中和运营平台建设



## 财务摘要

# 2005 – 再创佳绩



## 2004

净利润：人民币 31.46亿元

**+35.2%**

权益：人民币 286.27亿元

**+115.4%**

资产：人民币 2644.39亿元

**+28.3%**

## 2005

净利润：人民币 42.65亿元

**+35.6%**

权益：人民币 335.22亿元

**+17.1%**

资产：人民币 3197.06亿元

**+20.9%**

## 核心业务

- 寿险总规模保费开始反弹，个险首年保费收入和续期保费均强劲增长
- 产险保费收入已开始跑赢市场；综合成本率持续下降
- 核心业务盈利基础进一步巩固

## 转型业务

- 团险业务已逐步向提供综合金融服务的团体销售队伍发展
- 银行保险业务有效维持了业务平台、队伍规模和核心网点
- 证券公司在市场持续调整严峻环境下，保持盈利
- 信托公司加强管理团队建设，积极推出新型信托产品，取得重要进展

## 新业务

- 平安银行总部迁至上海，设立福建分行
- 平安资产管理公司、健康险公司相继于年中成立
- 平安养老保险公司顺利获批年金基金管理受托人和投资管理人两项资格

## 后援集中

- 全国后援管理中心在上海建立
- 两核集中和文档集中处理取得重大进展
- 全国性的电话中心为客户提供统一的服务平台

# 利润表摘要

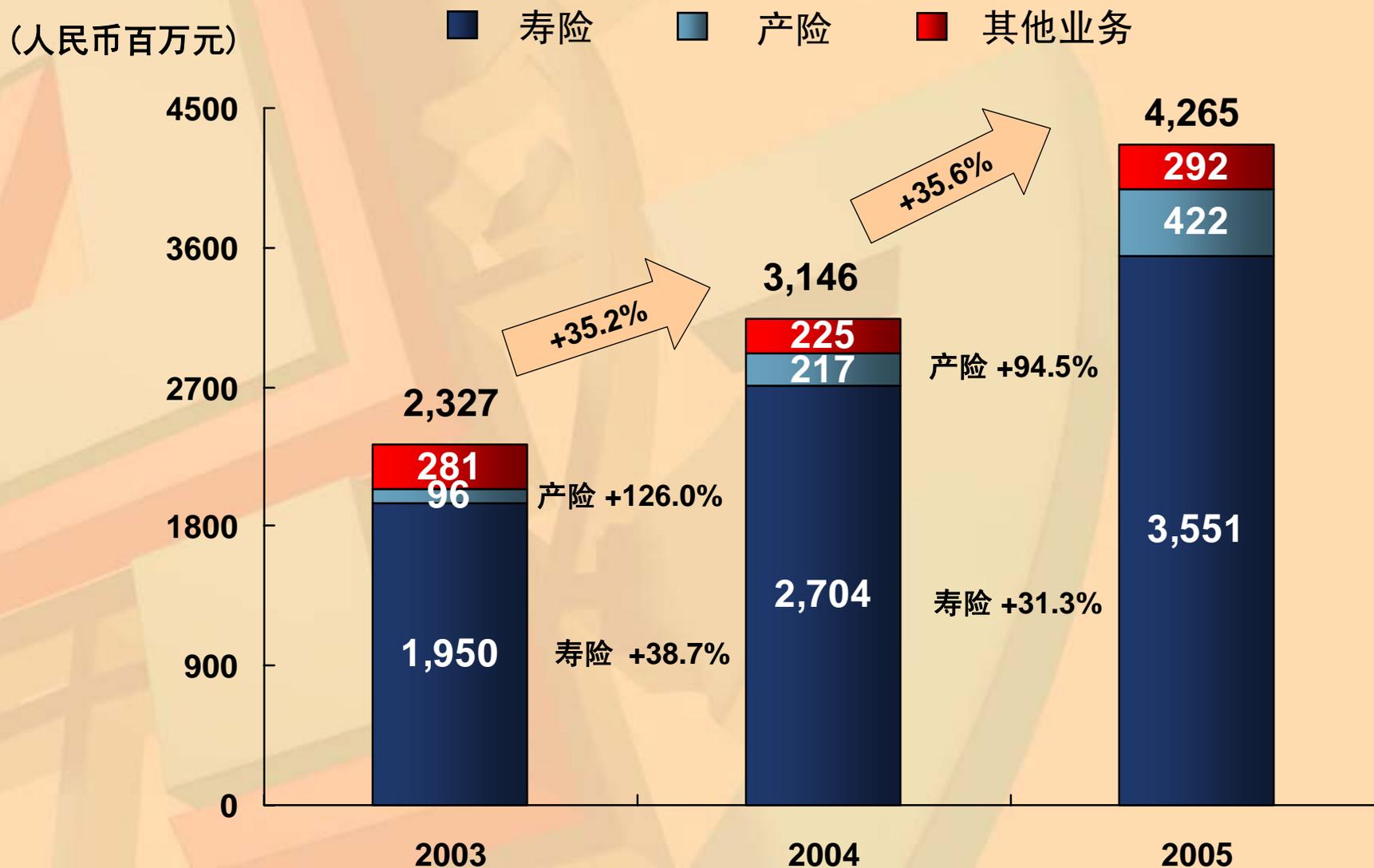


(人民币百万元)	2005	2004	增长率
毛承保保费、保单费收入及保费存款	70,767	64,879	+9.1%
毛承保保费及保单费收入	59,021	60,033	-1.7%
总投资收益	9,655	6,446	+49.8%
<b>总收入</b>	<b><u>64,590</u></b>	<b><u>63,193</u></b>	<b><u>+2.2%</u></b>
保险业务支出(1)	(46,545)	(48,083)	-3.2%
营业、管理及其它费用(2)	(7,299)	(6,028)	+21.1%
<b>净利润</b>	<b><u>4,265</u></b>	<b><u>3,146</u></b>	<b><u>+35.6%</u></b>

(1) 包括赔款及保户利益，寿险责任准备金增加额，递延保单获得成本变动额

(2) 包括营业、管理费用及计提保险保障基金

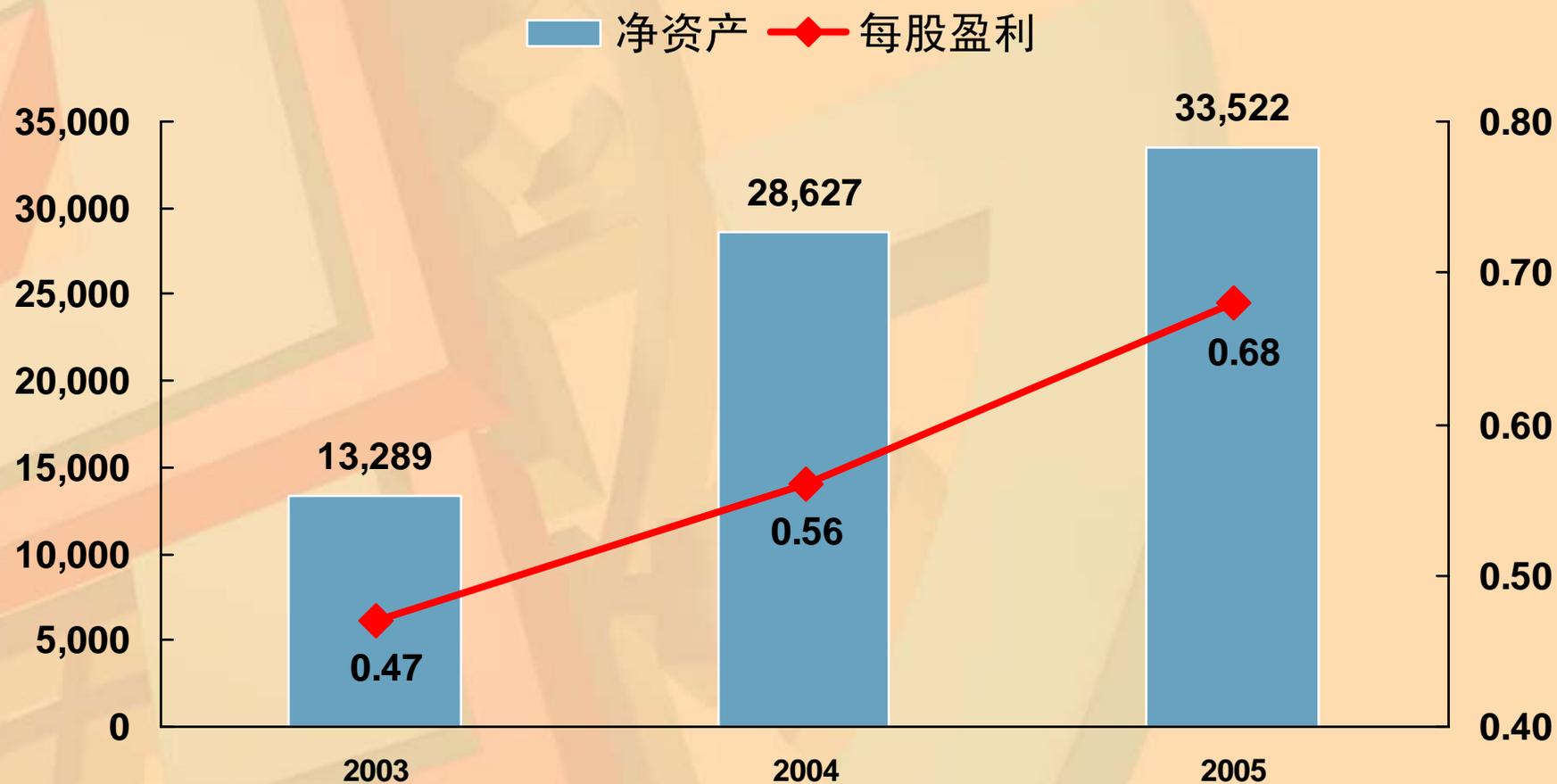
# 净利润增长趋势



# 净资产和每股收益

(人民币百万元)

(人民币元)



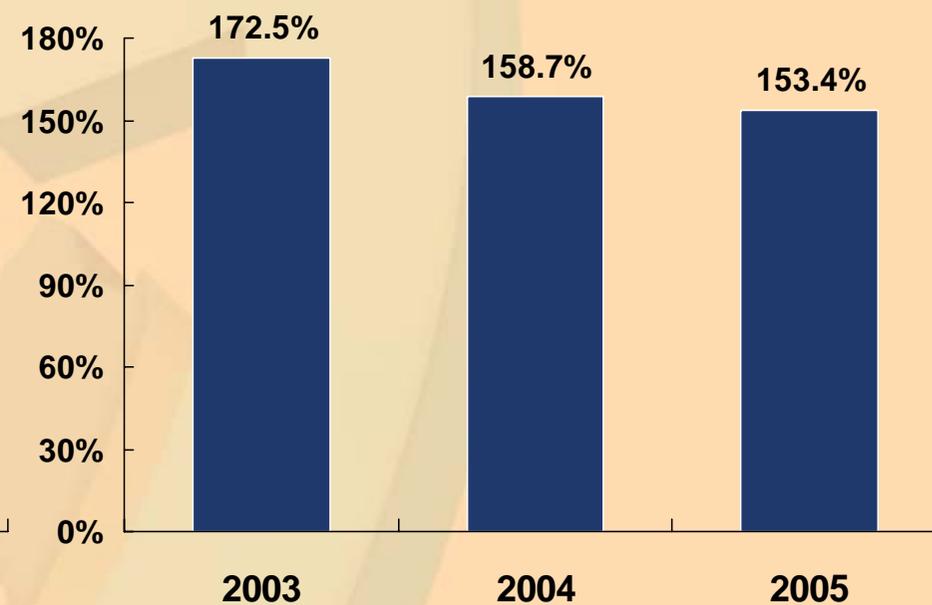
2003年比较数据没有根据05年会计准则的变化相应调整

# 偿付能力充足率

## 寿险



## 产险



# 汇率风险

汇率风险为假设所有以外币计价的货币性资产及货币性负债的价值兑换相对于人民币时，同时一致贬值**5%**：

(单位：人民币百万元)

2005年12月31日

---

净汇率风险净额

771

---

2005年，由于人民币对美元和其它主要货币升值，本公司净汇兑损失为人民币4.05亿元



## 保险业务回顾

# 寿险毛承保保费、保单费收入及保费存款



(人民币百万元)

	2005		2004		增长率
个人寿险	46,169	78.7%	40,164	73.4%	+15.0%
银行保险	5,224	8.9%	5,917	10.8%	-11.7%
团体寿险	7,298	12.4%	8,648	15.8%	-15.6%
<b>寿险合计</b>	<b>58,691</b>	<b>100%</b>	<b>54,729</b>	<b>100%</b>	<b>+7.2%</b>

个人寿险业务保费收入（包括毛承保保费、保单费收入及保费存款）增长了 15.0%

个人寿险业务占比从 73.4%增长到78.7%

# 个人寿险保费收入和保费存款

(人民币百万元)

## 个人寿险

	2005	2004	增长率
首年保费及保单费收入	8,125	7,628	+6.5%
首年保费存款	3,447	1,333	+158.6%
<b>首年保费、保单费收入及保费存款合计</b>	<b>11,572</b>	<b>8,961</b>	<b>+29.1%</b>
续期保费及保单费收入	30,633	28,321	+8.2%
续期保费存款	3,964	2,882	+37.5%
<b>续期保费、保单费收入及保费存款合计</b>	<b>34,597</b>	<b>31,203</b>	<b>+10.9%</b>
<b>保费、保单费收入及保费存款合计</b>	<b>46,169</b>	<b>40,164</b>	<b>+15.0%</b>

个人寿险首年保费和续期保费强劲增长

# 银行保险和团体寿险保费收入及保费存款



(人民币百万元)

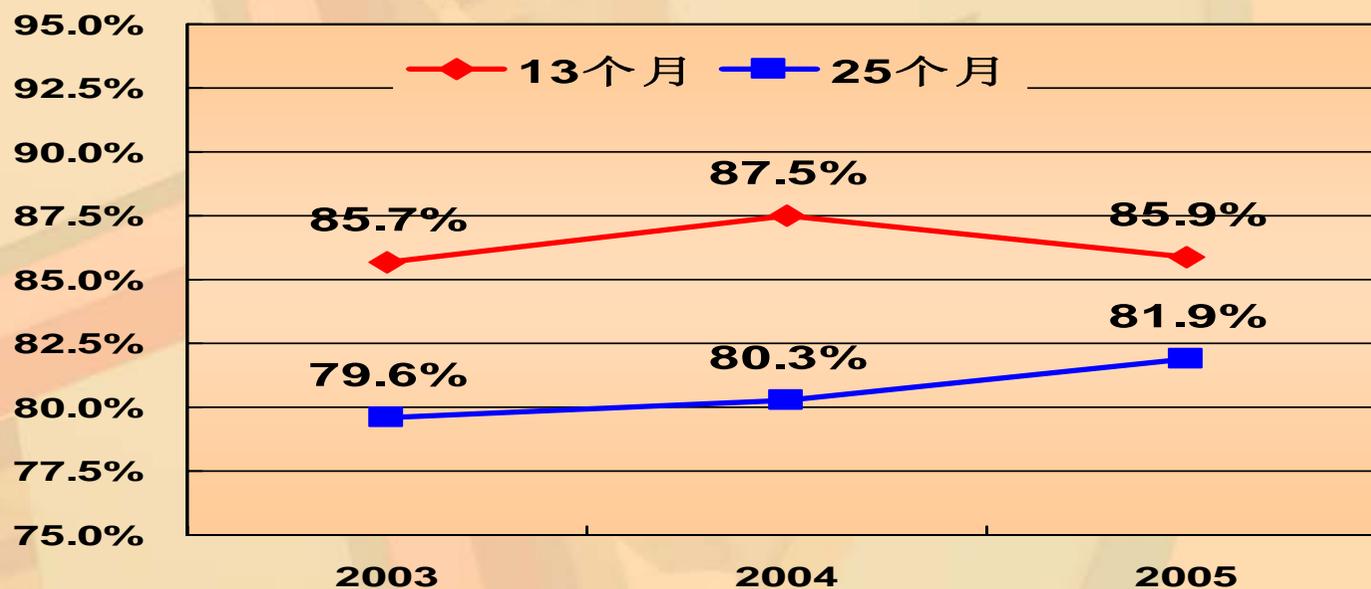
## 银行保险

	2005	2004	增长率
毛承保保费及保单费收入	1,133	5,836	-80.6%
保费存款	4,091	81	+4950.6%
<b>保费、保单费收入及保费存款合计</b>	<b>5,224</b>	<b>5,917</b>	<b>-11.7%</b>

## 团体保险

长期寿险毛承保保费及保单费收入	5,064	6,648	-23.8%
短期寿险毛承保保费收入	1,990	1,450	+37.2%
保费存款	244	550	-55.6%
<b>保费、保单费收入及保费存款合计</b>	<b>7,298</b>	<b>8,648</b>	<b>-15.6%</b>

## 保单继续率

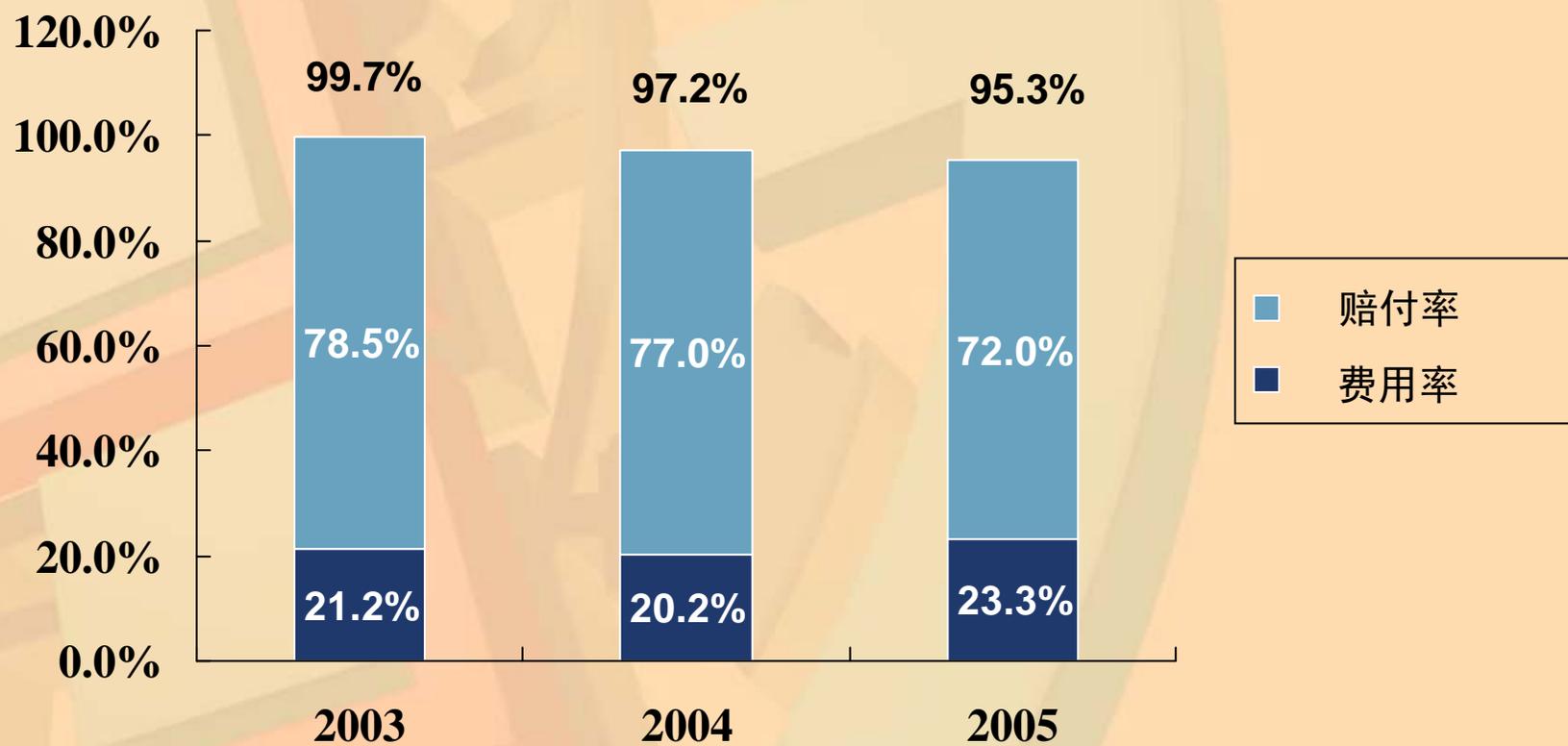


# 产险业务毛保费收入



(人民币百万元)	2005		2004		增长率
	金额	占比	金额	占比	
车险	7,497	62.1%	6,232	61.4%	+20.3%
非车险	4,044	33.5%	3,545	34.9%	+14.1%
意外和健康险	535	4.4%	373	3.7%	+43.4%
<b>产险合计</b>	<b>12,076</b>	<b>100%</b>	<b>10,150</b>	<b>100%</b>	<b>+19.0%</b>

# 产险综合成本率得以改善





## 投资摘要

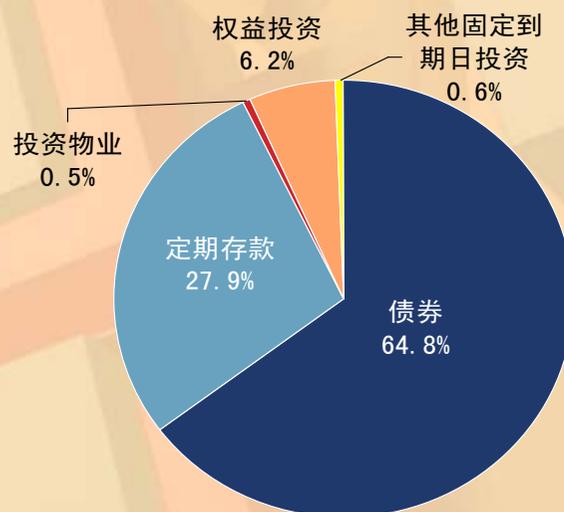
# 投资收益和投资收益率

(人民币百万元)	2005	2004	增长率
总投资收益	9,655	6,446	+49.8%
总投资收益率	4.3%	3.6%	+70BP
净投资收益	9,338	7,219	+29.4%
净投资收益率	4.2%	4.1%	+10BP

# 投资组合

2005

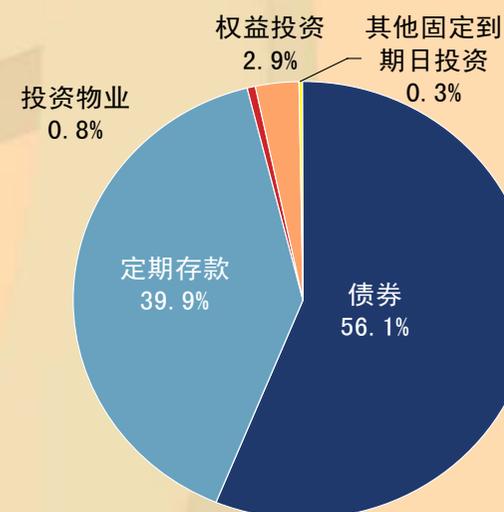
100% = 人民币 2467.48亿元



58.2%

2004

100% = 人民币 2011.25 亿元



62.4%

投资资产  
配置比例

国债投资占总债券  
投资的比例

债券投资包括主债券内含衍生产品的账面值

权益类投资包括证券投资基金、权益证券和于联营公司的投资。

## 投资业绩

- 净投资收益增长29.4%，净投资收益率增长10个基点到4.2%
- 总投资收益增长49.8%，总投资收益率增长70个基点
- 增加了在债券投资和权益投资上的配置

## 展望

- 对未来新投资渠道的发展持乐观态度，如基础设施投资和海外投资
- 国内和海外证券市场存在机会
- 目前国债利率较低仍是一大挑战。但是随着新业务的增长，负债成本下降

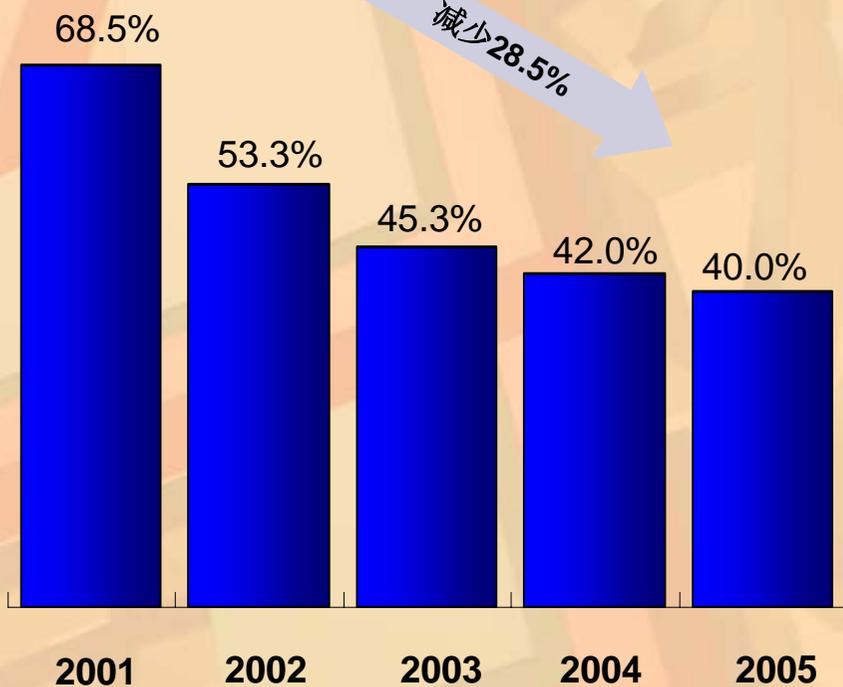


内涵价值

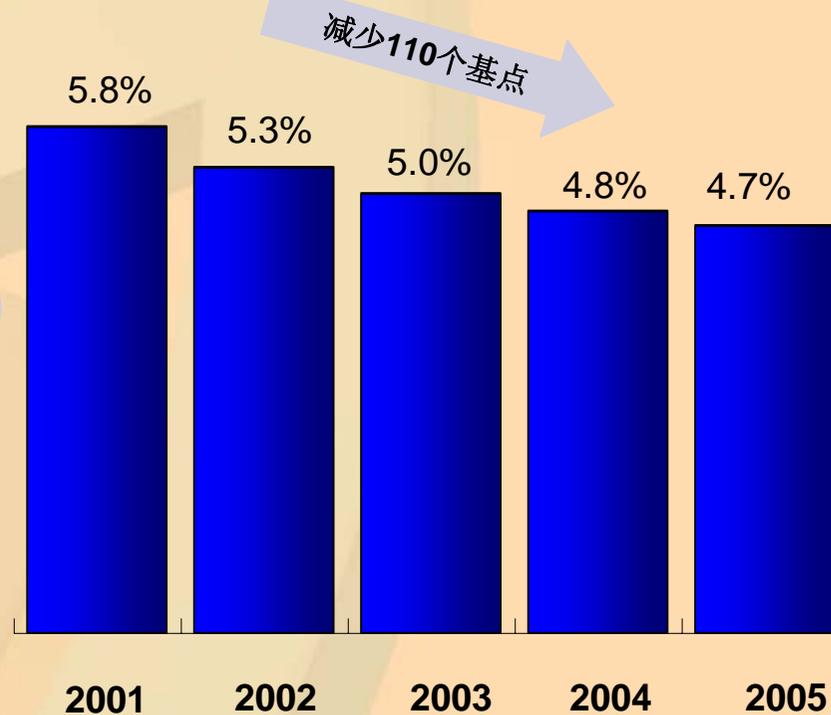
# 利差损

... 公司新业务增长逐渐抵消这部分影响 ...

高保证利率保单准备金（5%及以上）  
占总法定准备金比例



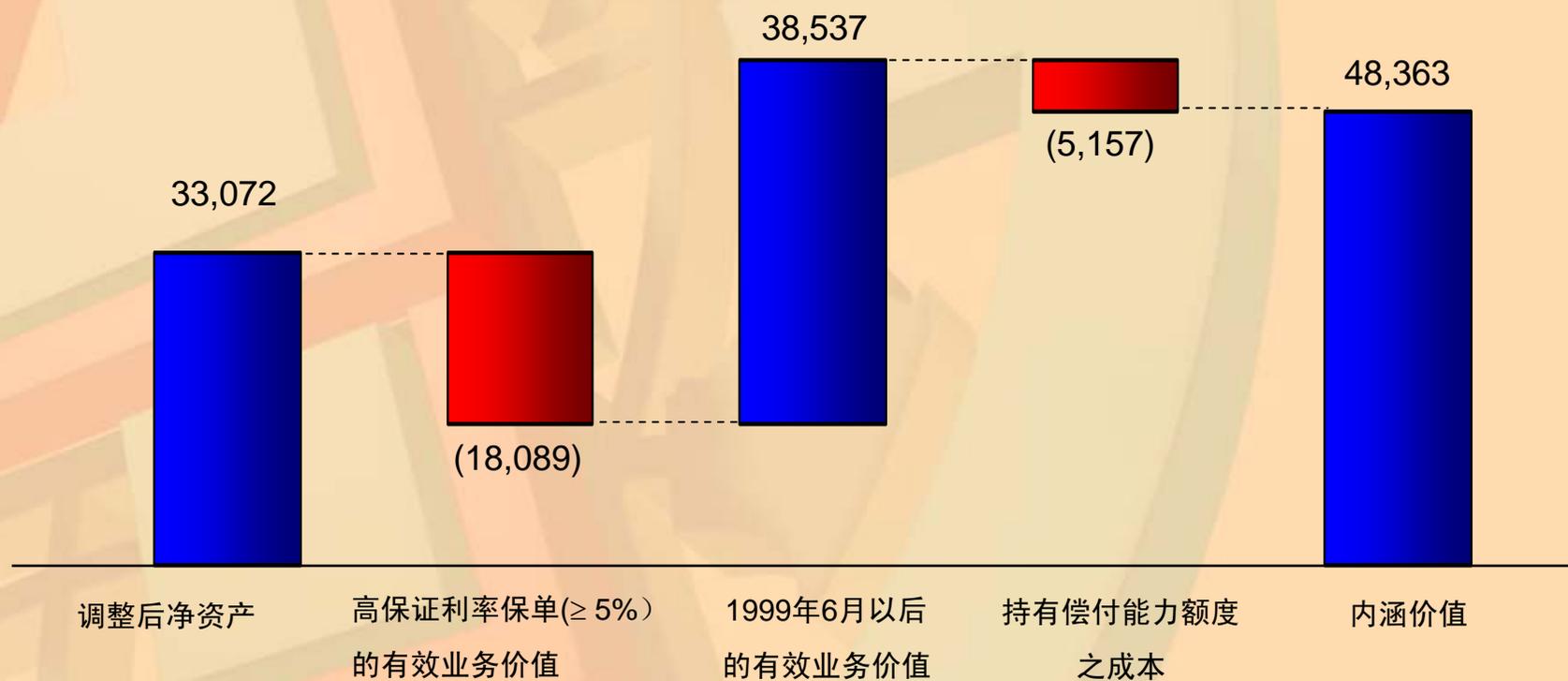
加权平均定价利率



# 内涵价值

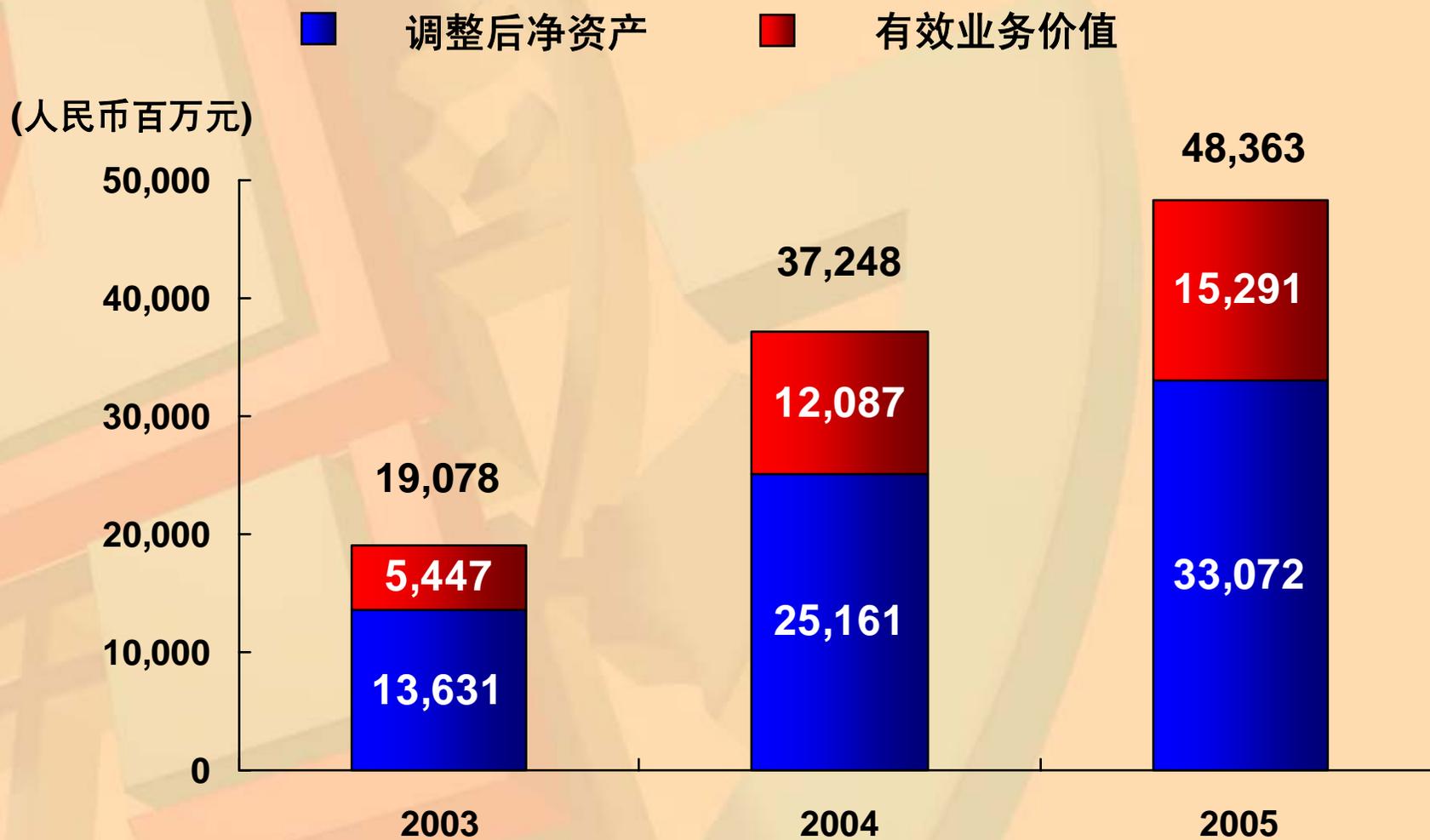
关键构成部分

## 内涵价值构成 – 2005 (百万人民币) – 基础假设



# 内涵价值

增长趋势



# 内涵价值

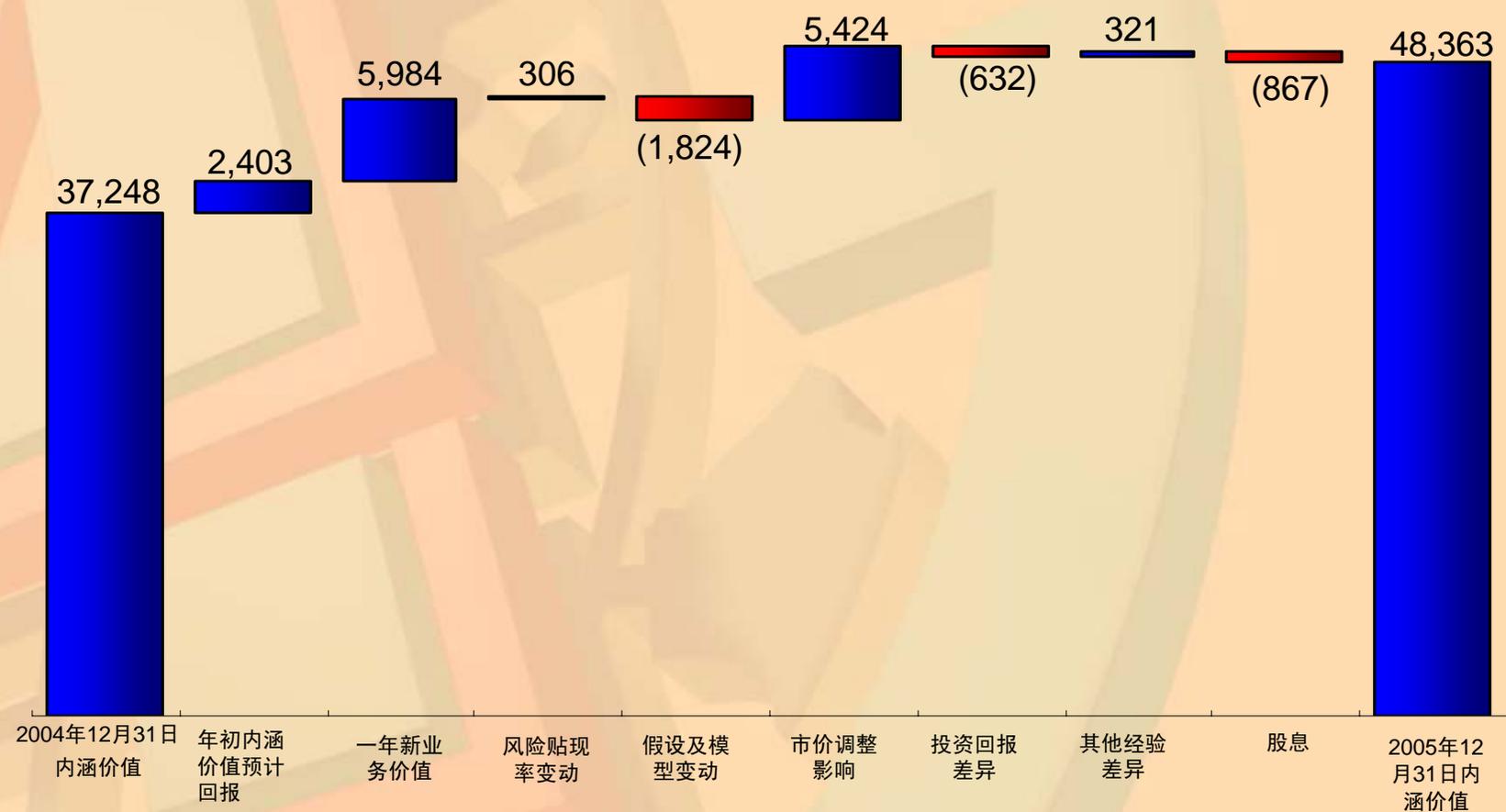
## 核心经济假设

- 假设非投资连接型寿险基金的收益率（经税后调整后）或12%为有效人寿业务的风险贴现率。订立特定风险贴现率的方式是为了避免低估来自1999年6月前高利率保证产品所带来的损失影响
- 一年新业务价值采用12%的风险贴现率计算
- 非投资连接型寿险资金的未来投资回报，扣除投资费用，假设2006年为4.2%，随后每年递增0.1%，直至2011年及以后年度为4.7%
- 投资连接型寿险资金的未来投资回报，假设比相应的非投资连接型寿险资金的投资回报高50个基点
- 以上投资回报率假设是考虑了集团现有及未来资产配置和主要资产的相应投资回报率后作出的
- 假设平均所得税率为18.5%。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%

# 内涵价值

变动分析

## 2005年变动 – 主要构成部分

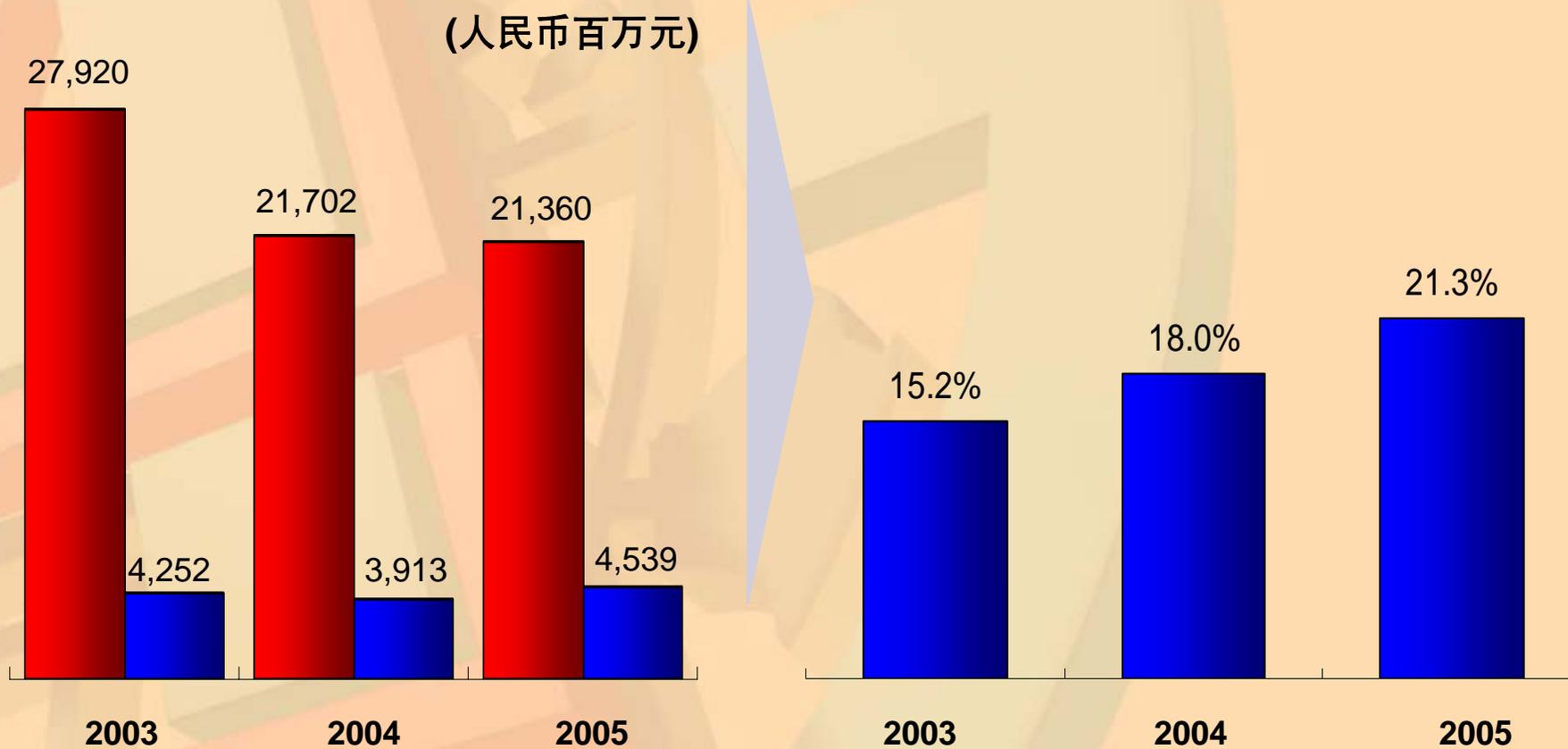


(人民币百万元)

# 新业务产品结构不断改善

虽然FYP有所减少...价值增加

但新业务的总体盈利率提高了



本集团已调查有关未来经验的若干独立假设的变化对有效业务价值和一年新业务价值的影响

- 我们对以下假设的改变进行了测试:
- 风险贴现率
- 2004年估值中的投资回报率假设
- 投资回报率每年递增25个基点
- 投资回报率每年递减25个基点
- 保单失效率下降10%
- 已承保人寿保险之死亡率和发病率及短期业务赔付率下降10%
- 维持费用下降10%

# 敏感性测试

风险贴现率



(人民币百万元)

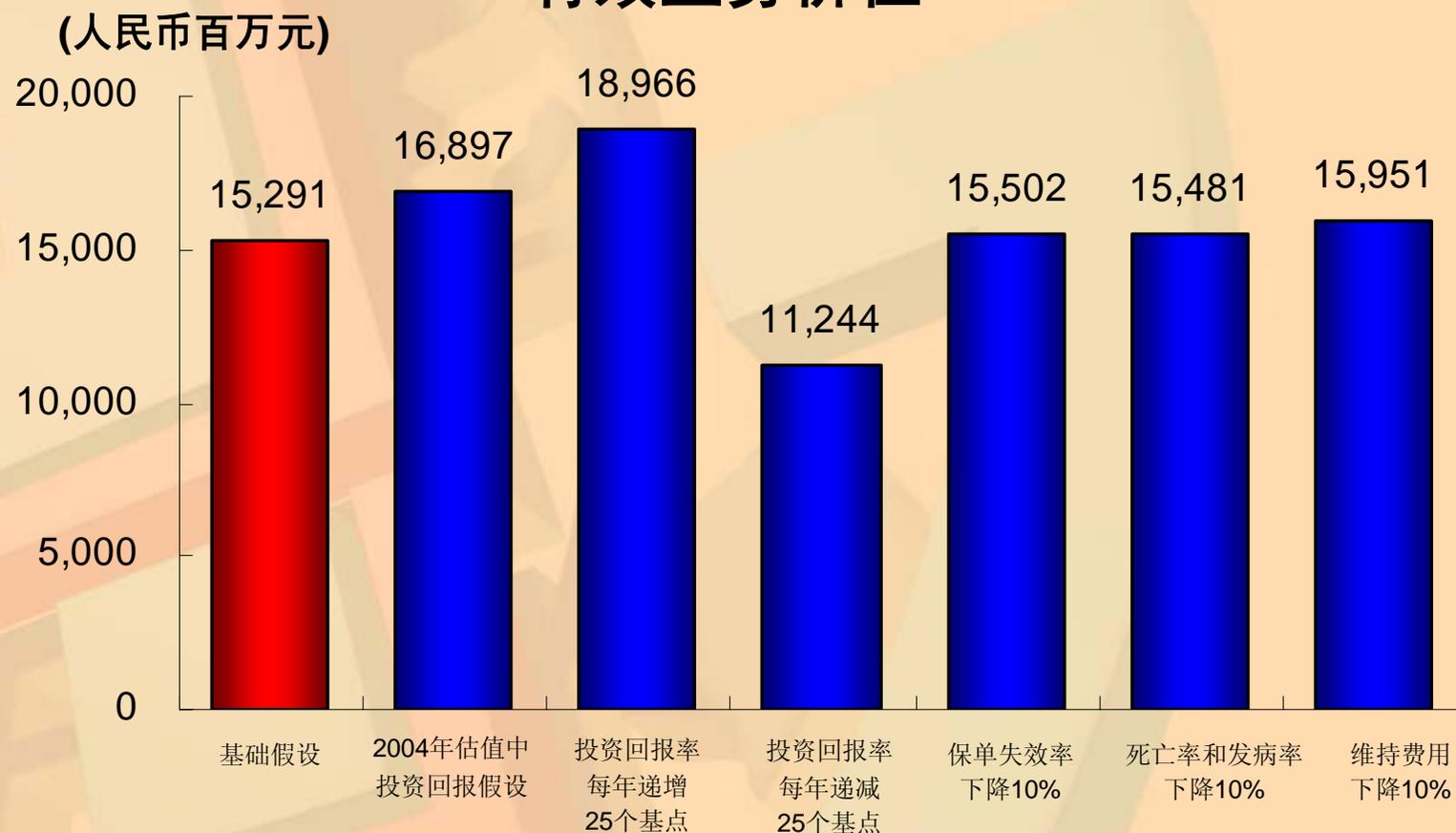
风险贴现率

	投资回报率 /11.5%	投资回报率 /12.0%	投资回报率 /12.5%	12.0%
有效业务价值	15,891	15,291	14,714	16,560
内涵价值	48,963	48,363	47,786	49,632
	11.5%	12.0%	12.5%	投资回报率 /12.0%
一年新业务价值	4,769	4,539	4,326	5,984

# 敏感性测试

其他精算假设

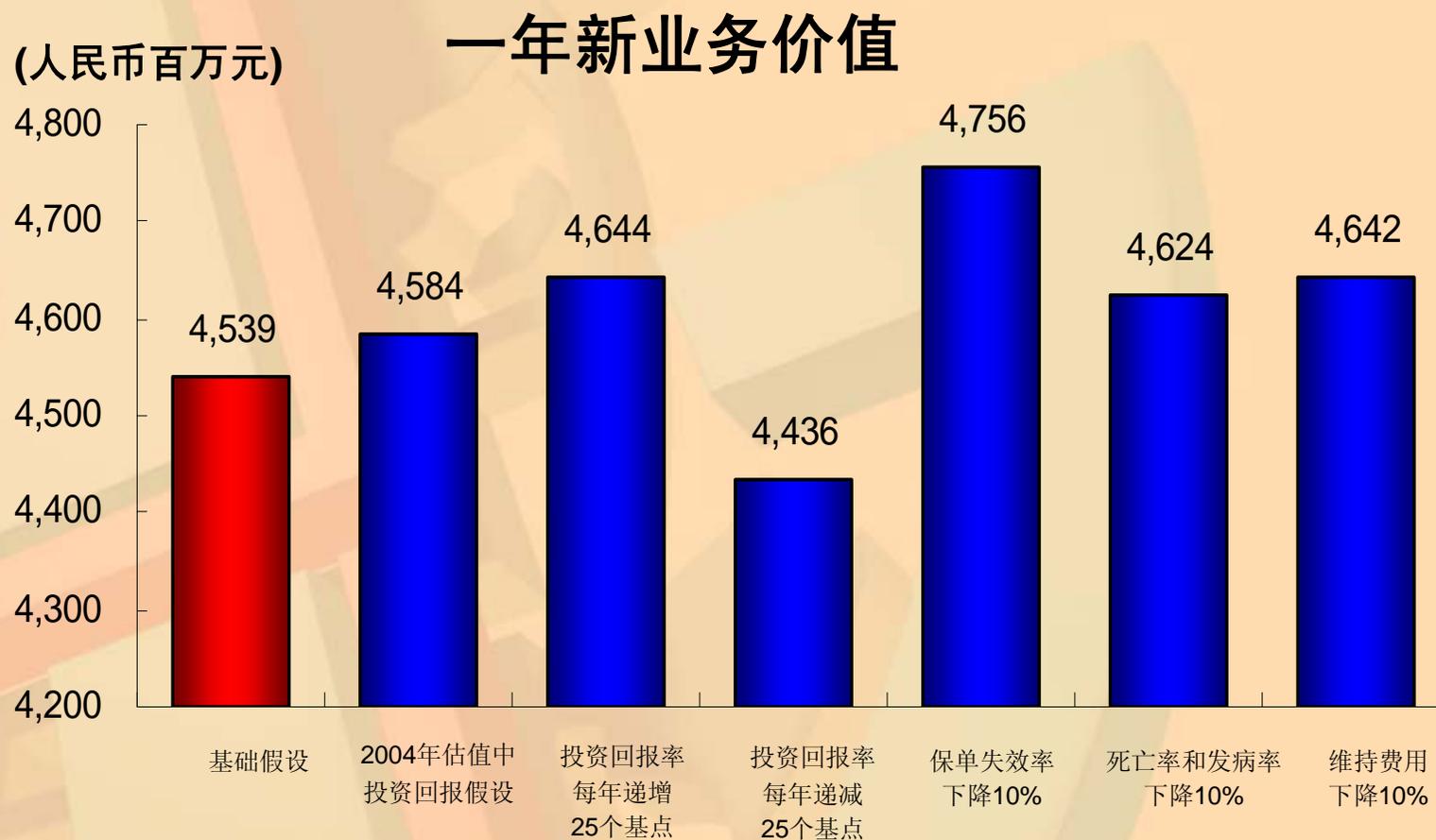
## 有效业务价值



计算有效业务价值所使用的风险贴现率为投资回报率/12.0%

# 敏感性测试

其他精算假设



计算一年新业务价值所使用的风险贴现率为12.0%



提问与解答