



# 2006年年度业绩报告

2007年4月12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	发言人	职务
概述	马明哲博士	董事长兼首席执行官
经营概要	张子欣博士	执行董事兼总经理
保险业务回顾	梁家驹先生	首席保险业务执行官
资产管理业务回顾	John Pearce	首席投资执行官
银行业务回顾	Richard Jackson	首席金融业务执行官
内含价值	姚 波先生	总精算师

**2006年取得历史最佳业绩**

**核心保险业务快速增长**

**银行业务发展取得突破**

**资产管理业务稳步发展**



## 经营概要

# 2006 – 再创佳绩



## 2004

(人民币百万元)

净利润：3,146

**+35.2%**

权益：28,627

**+115.4%**

每股收益：人民币0.56

**+19.1%**

## 2005

(人民币百万元)

净利润：4,265

**+35.6%**

权益：33,522

**+17.1%**

每股收益：人民币0.68

**+21.4%**

## 2006

(人民币百万元)

净利润：8,000

**+87.6%**

权益：47,750

**+42.4%**

每股收益：人民币 1.27

**+86.8%**

# 各业务线利润大幅提升

(人民币百万元)

	2006	2005	增长率
人寿保险	5,704	3,544	↑ +60.9%
财产保险	1,048	422	↑ +148.3%
银行业务	71	7	↑ +914.3%
其他业务	1,177	292	↑ +303.1%

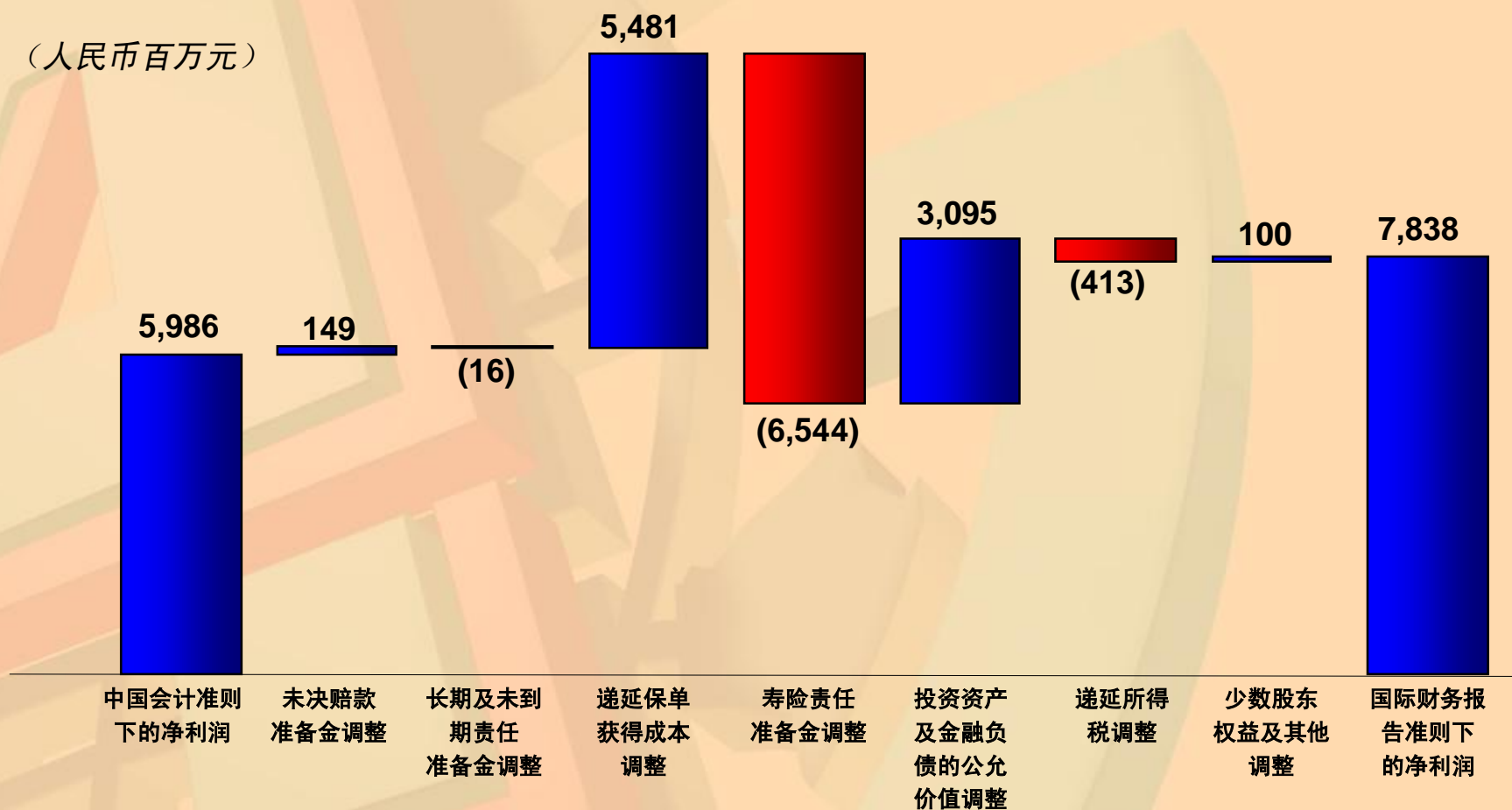
# 利润表摘要

(人民币百万元)	2006	2005	增长率
毛承保保费及保单费收入	69,696	59,021	+18.1%
银行业务利息收入	192	25	+668.0%
其他费用及佣金收入	615	254	+142.1%
投资收益	21,871	9,655	+126.5%
<b>收入合计</b>	<b><u>87,943</u></b>	<b><u>64,995</u></b>	<b><u>+35.3%</u></b>
保险相关支付 (1)	(60,588)	(46,545)	+30.2%
银行业务利息支出	(80)	(7)	+1042.9%
营业及管理费用	(10,230)	(7,347)	+39.2%
<b>净利润</b>	<b><u>8,000</u></b>	<b><u>4,265</u></b>	<b><u>+87.6%</u></b>

(1) 包含递延保单获得成本变动额，赔款及保户利益

# 不同会计准则下净利润调节图

(人民币百万元)



注：中国会计准则和国际财务报告准则的净利润均已扣除少数股东权益

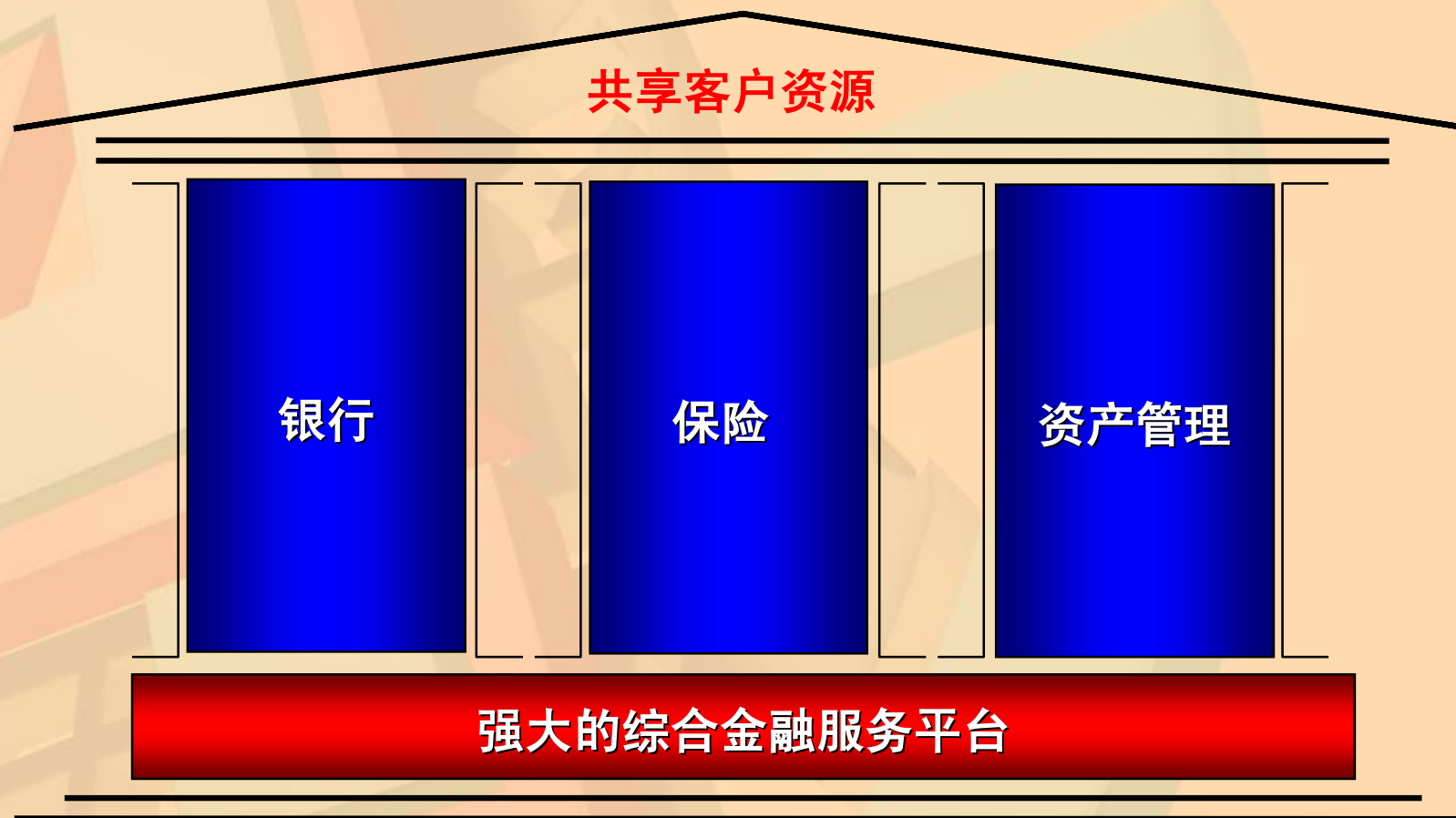
# 汇率风险

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同时贬值5%:

(人民币百万元)	2006年12月31日
汇率风险净额	678

2006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4.66亿元

# 三支柱战略框架，推进均衡协同发展



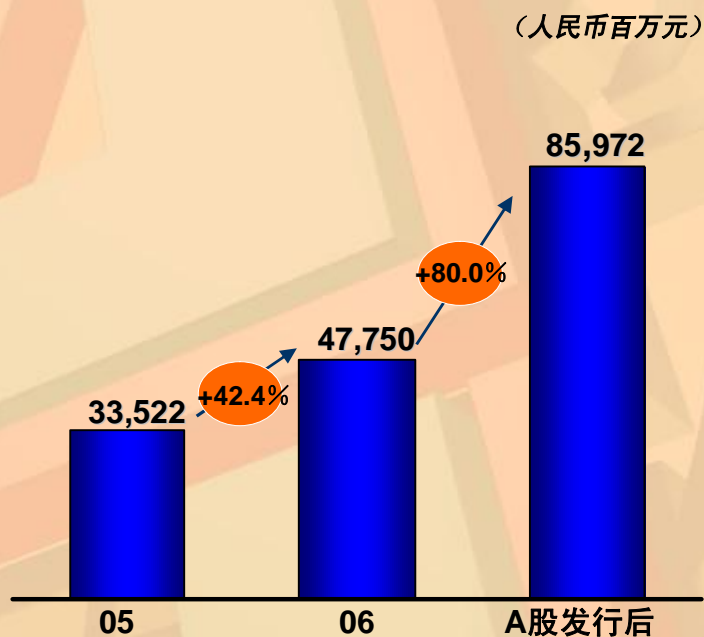
# 清晰的战略规划,确保利润稳定增长



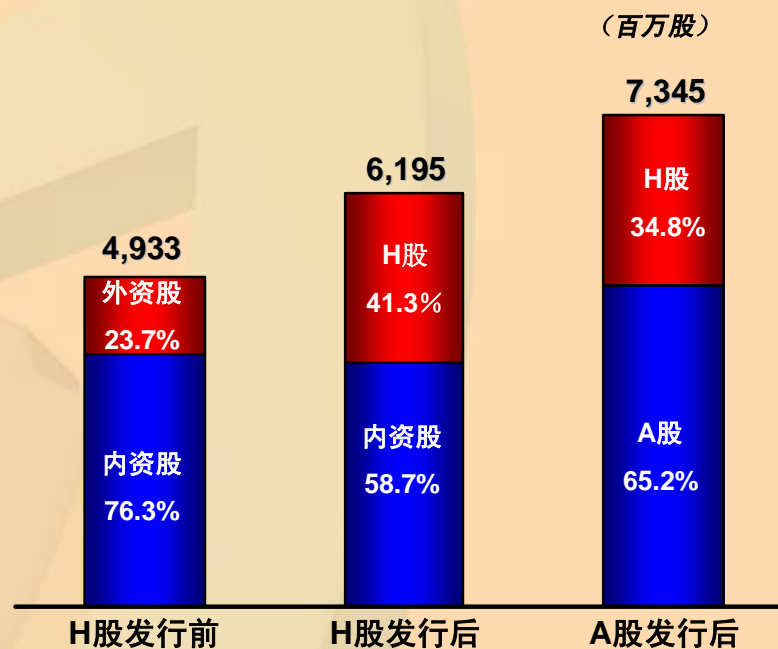
# A股成功上市，为平安战略发展提供了充实的资本



## A股发行后股东权益



## A股发行后股权结构



注：A股发行后权益为估计数，等于06年权益加上A股发行募集资金净额382.22亿



## 保险业务回顾

## 寿险业务

- § 2006年，市场份额从2005年的16.1%增加至17.0%
- § 首年保费、保单费收入和保费存款增长10.3%，一年新业务价值增长 13.1%
- § 代理人产能持续改善

## 产险业务

- § 2006年，市场份额从2005年的 9.9% 增加至10.7%
- § 综合成本率维持在满意水平

## 养老险业务和健康险业务

- § 已获保监会批准建立全国性分支机构
- § 建立上海分公司，针对高端客户，销售专业健康险产品

**积极实施二元化发展战略**

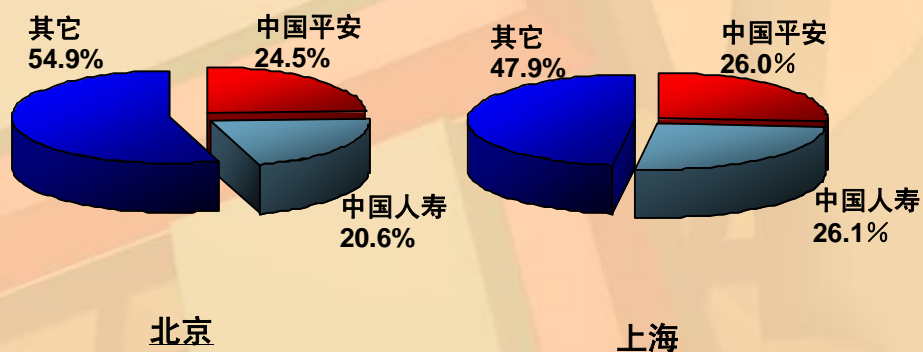
# 积极实施二元化发展战略

## “二元发展”

中心城市市场地位稳固并不断提升

县域市场潜力巨大

2005年北京、上海市场份额

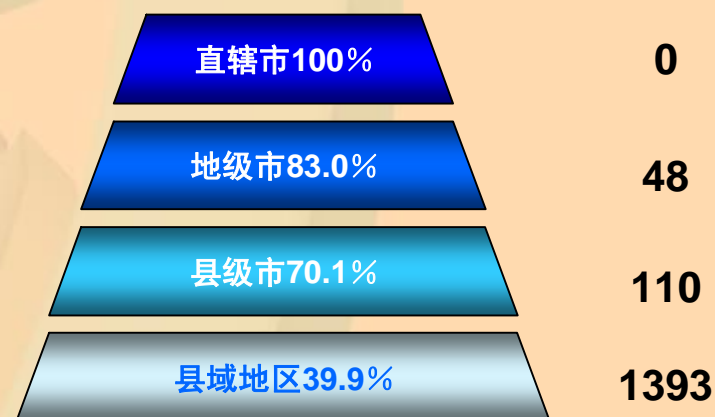


注：

1. 中国人寿包括中国人寿股份和中国人寿集团存续；
  2. 以上数据为个人业务业绩统计，包含银保及个人代理保险
- 资料来源：《中国保险年鉴》

市场覆盖率

未进入地区数量



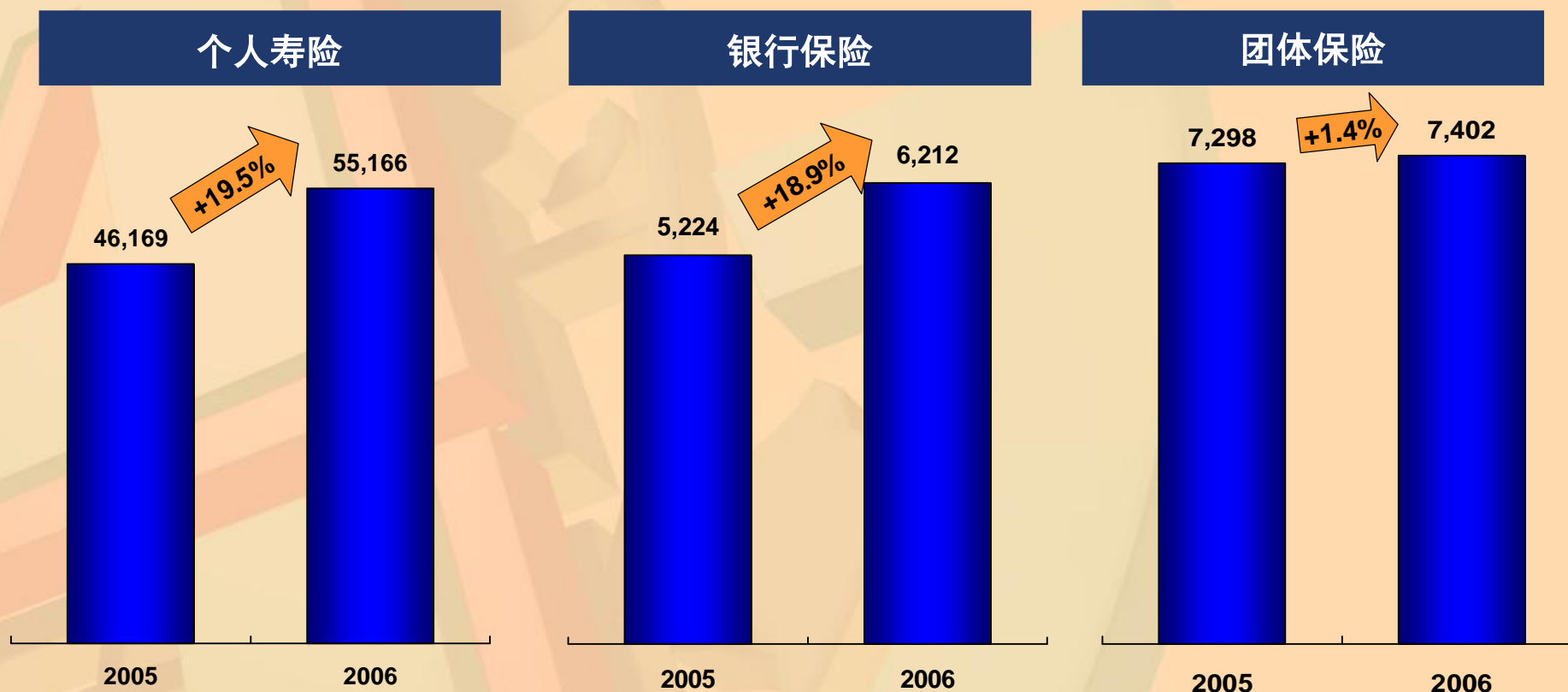
注：

1. 市场覆盖率=现有机构数量÷行政区域数量
2. 市场覆盖率采用平安人寿数据

# 寿险业务毛承保保费、保单费收入及保费存款强劲增长



(人民币百万元)



寿险毛承保保费、保单费收入及保费存款增长 17.2%，市场份额增加至 17.0%  
个人寿险业务占比从78.7%提高至80.2%

# 个人寿险新业务及续期业务均快速增长



(人民币百万元)

<u>个人寿险</u>	2006	2005	增长率
首年期缴保费	10,123	8,944	+13.2%
首年趸缴保费	34	41	-17.1%
短期意外及健康保险保费	2,920	2,587	+12.9%
<b>新业务合计</b>	<b>13,077</b>	<b>11,572</b>	<b>+13.0%</b>
<b>续期业务</b>	<b>42,089</b>	<b>34,597</b>	<b>+21.7%</b>
<b>个人寿险合计</b>	<b>55,166</b>	<b>46,169</b>	<b>+19.5%</b>

# 银行保险新业务及续期业务较快增长，团体保险业务略有增长



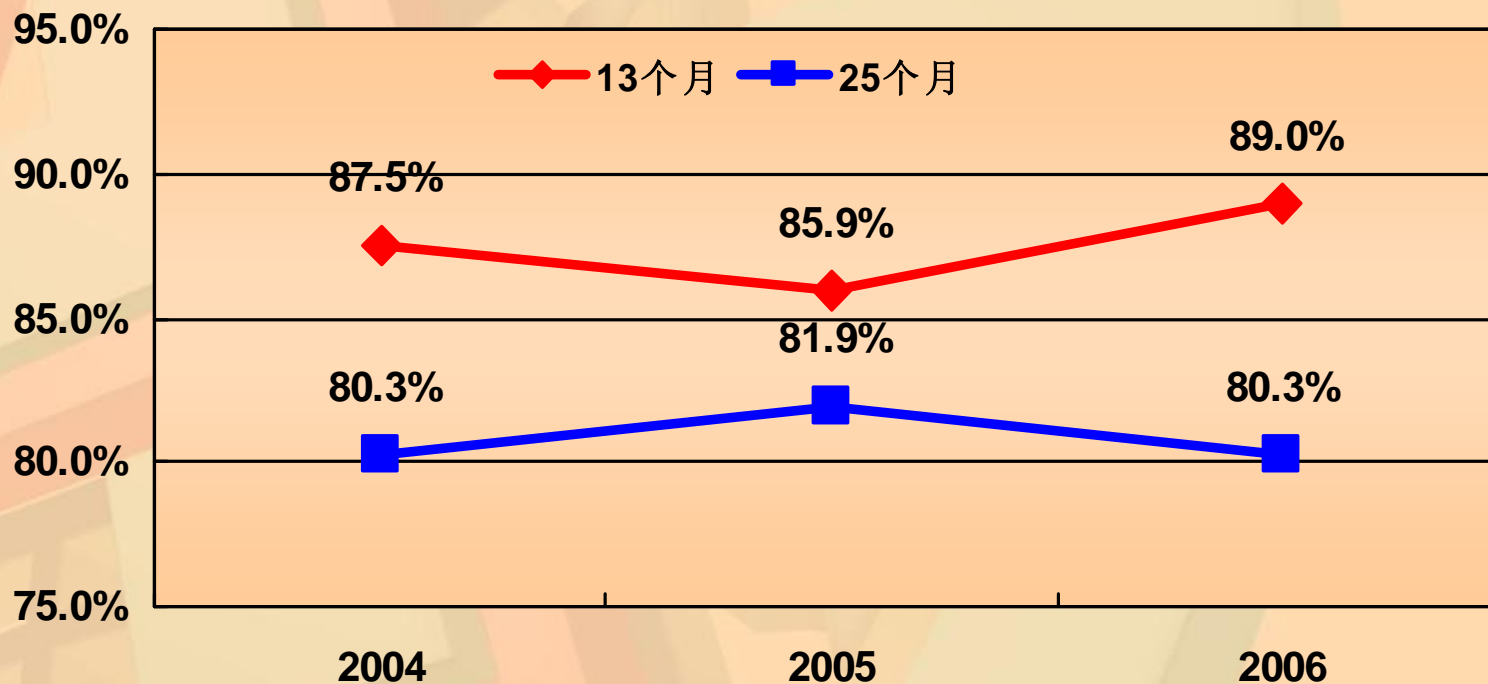
(人民币百万元)

	2006	2005	增长率
<b>银行保险</b>			
首年期缴保费	66	35	+88.6%
首年趸缴保费	5,896	4,961	+18.8%
短期意外及健康保险保费	2	2	+0%
<b>新业务合计</b>	<b>5,964</b>	<b>4,998</b>	<b>+19.3%</b>
<b>续期业务</b>	<b>248</b>	<b>226</b>	<b>+9.7%</b>
<b>银行保险合计</b>	<b>6,212</b>	<b>5,224</b>	<b>+18.9%</b>

	2006	2005	增长率
<b>团体保险</b>			
首年期缴保费	1	1	+0%
首年趸缴保费	4,803	4,983	-3.6%
短期意外及健康保险保费	2,122	1,990	+6.6%
<b>新业务合计</b>	<b>6,926</b>	<b>6,974</b>	<b>-0.7%</b>
<b>续期业务</b>	<b>476</b>	<b>324</b>	<b>+46.9%</b>
<b>团体保险合计</b>	<b>7,402</b>	<b>7,298</b>	<b>+1.4%</b>

# 寿险业务保持良好的业务品质

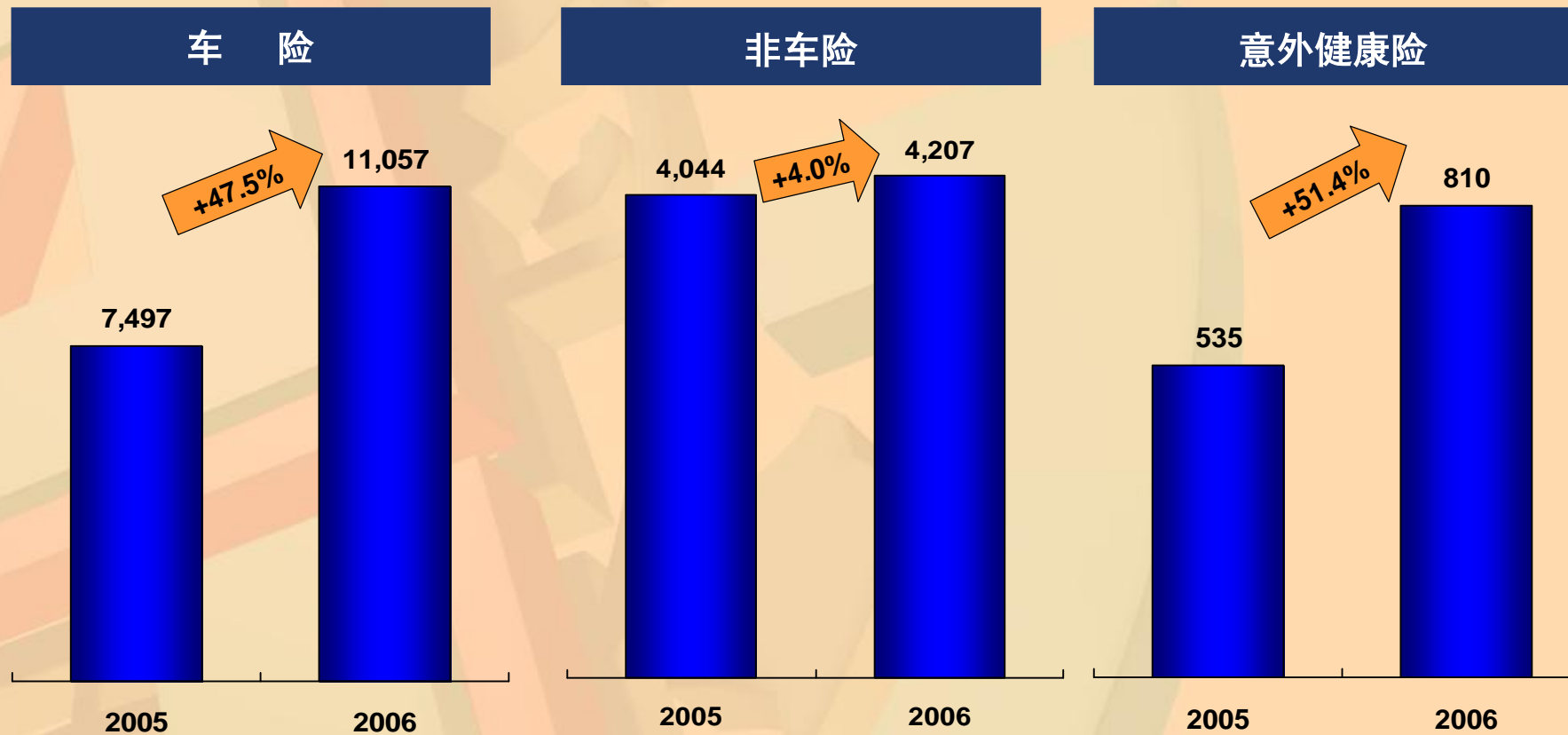
## 保单继续率



# 产险业务总保费收入迅速增长

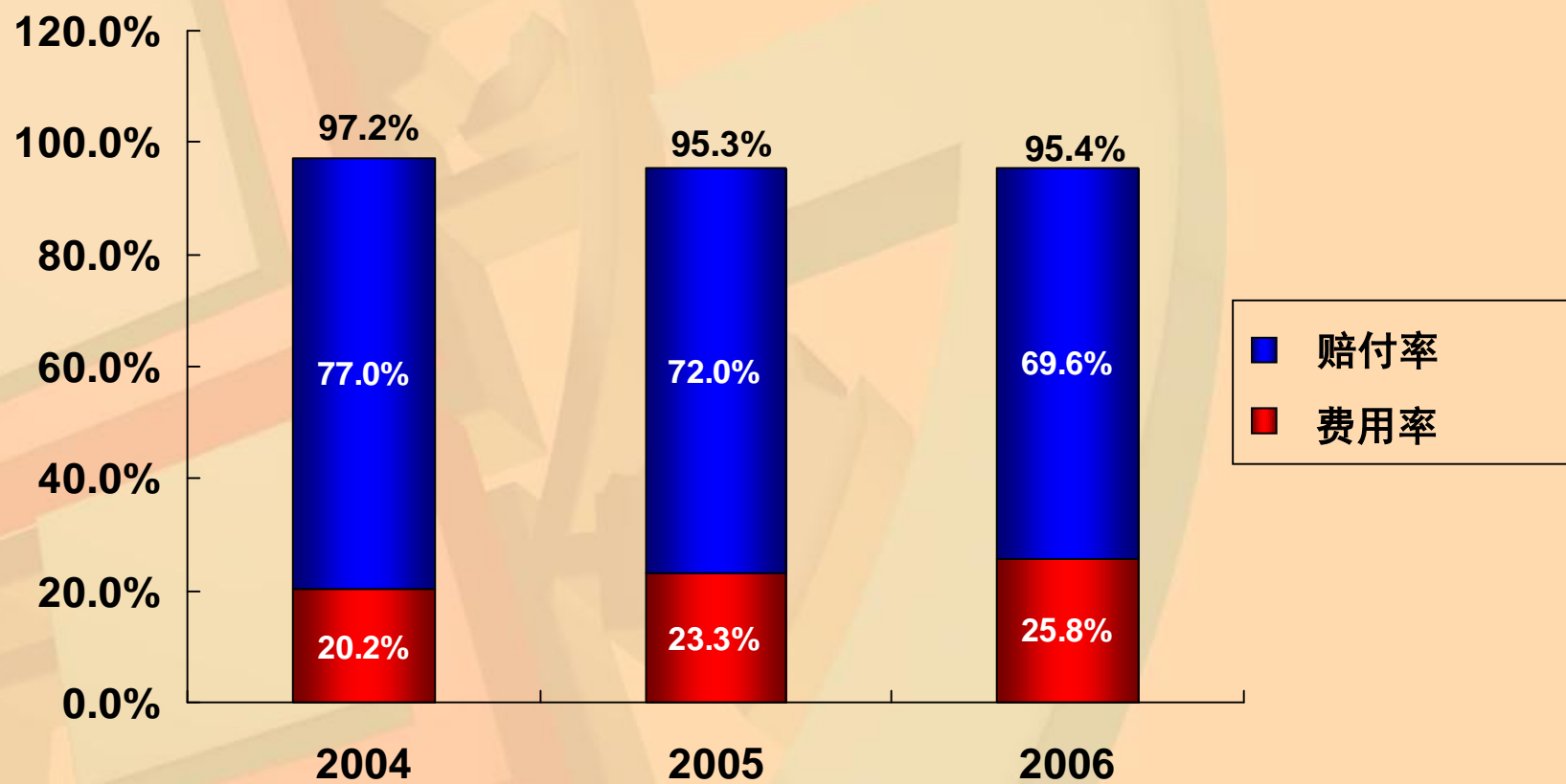


(人民币百万元)



产险毛保费收入增长 33.1%，市场份额增加至 10.7%

# 产险保持较低的综合成本率





## 资产管理业务回顾

取得历史最佳投资业绩

平安证券利润创新高，达6.09亿人民币

信托管理资产突破166.77亿人民币

成立中国平安资产管理（香港）有限公司

建立基础设施和房地产投资平台

# 优秀的投资管理团队

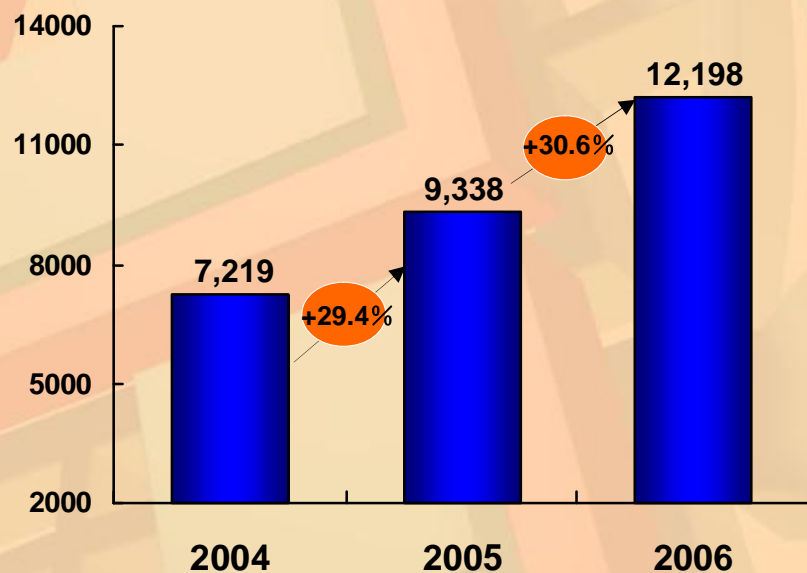


姓名	现任职务	经历简介
John PEARCE	n 首席投资执行官	前澳大利亚首域投资有限公司首席执行官
叶黎成	n 平安证券董事长兼CEO	前唯高达香港有限公司首席执行官
陈德贤	n 平安资产管理董事长	前法国巴黎资产管理（亚洲）有限公司中国区总裁
童 恺	n 平安信托董事长和首席执行官	前高盛（亚洲）有限责任公司执行董事
刘善学	n 平安资产管理（香港）董事总经理	前汇丰北美总部策略发展董事及投资银行经验
陈敬达	n 平安证券副董事长和副总经理	前唯高达香港有限公司执行董事
刘颂兴	n 平安资产管理（香港）权益投资董事	前新鸿基地产发展有限公司企业规划部总经理
罗念慈	n 平安资产管理（香港）投资研究董事	前Grosvenor Ltd., Asia Pacific研究主管

# 投资收入大幅增长

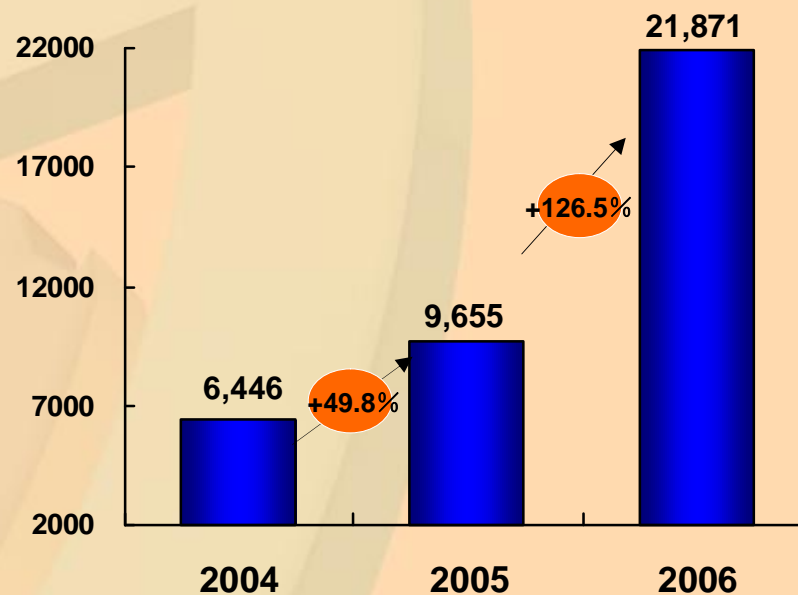
## 净投资收入

(人民币百万元)

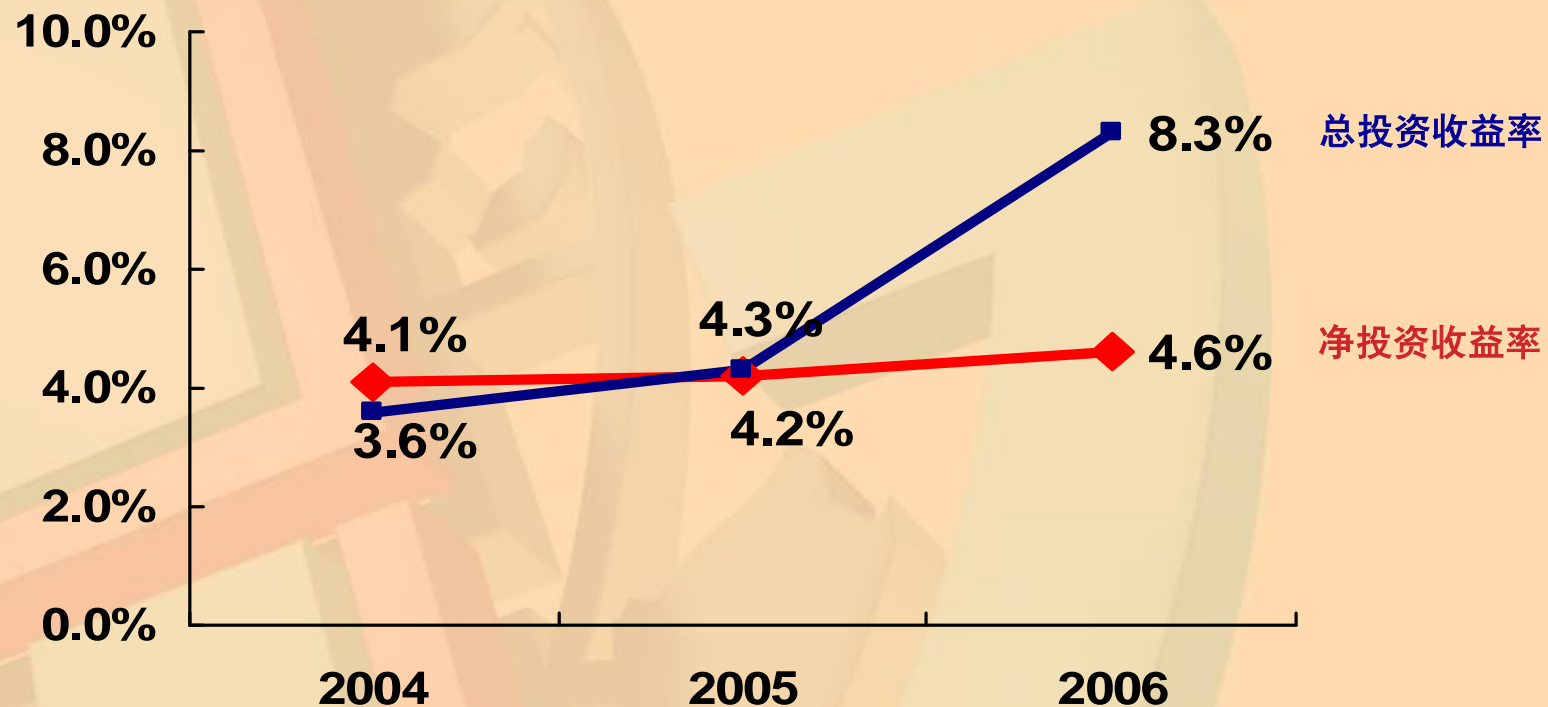


## 总投资收入

(人民币百万元)



# 投资收益率稳步提升



证券投资基金的分红收入大幅增加，净投资收益率提升至4.6%  
中国股票市场表现良好，总投资收益率大幅提升至8.3%  
主要投资资产投资收益率均超过市场平均水平

# 紧抓市场机遇，调整投资组合

	2006年12月31日	2005年12月31日	变动
债券投资 <sup>(1) (3)</sup>	65.9%	64.9%	↑ 1.0%
定期存款 <sup>(3)</sup>	18.8%	28.0%	↓ 9.2%
权益投资 <sup>(2) (3)</sup>	14.3%	6.2%	↑ 8.1%
投资物业	0.5%	0.5%	→
其他固定到期日投资	0.5%	0.4%	↑ 0.1%
(人民币百万元)	100% =313,907	100% =246,142	

- (1) 债券投资包含主债券内含衍生产品的账面值
- (2) 权益投资包括证券投资基金、权益证券和于联营公司的投资
- (3) 不包括属于现金及现金等价物的部分
- (4) 若干比较数字已予重新分类以符合本年度呈列方式



## 银行业务回顾

成功收购深圳市商业银行

深商行已为平安集团贡献利润

组建了经验丰富的国际化管理团队

合并深圳市商业银行和平安银行，未来发展成为全国性银行

# 深商行加盟使银行业务得到加强



(人民币百万元)

2006

2005

## 利润表 (1)

净利息收入	112	18
费用及佣金净收入	7	-
投资收益	44	-
提取贷款损失准备净额	(2)	-
营业及管理费用	(86)	(11)
净利润	71	7

## 资产负债表

总资产	85,591	1,118
总负债	79,410	620
净资产	6,181	498

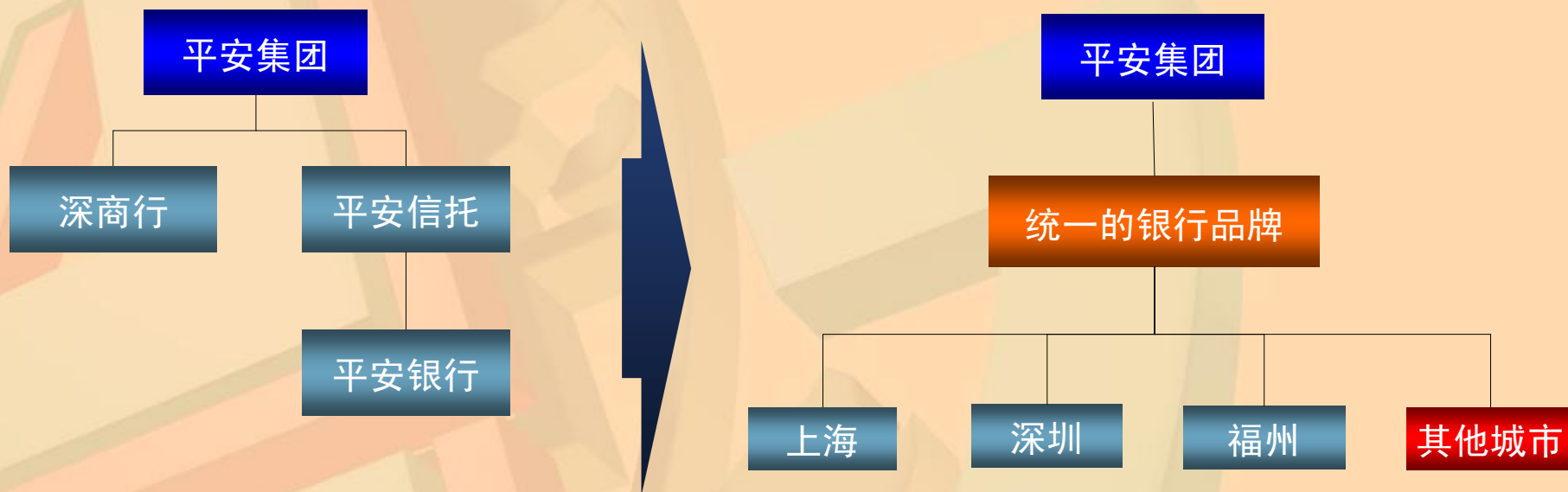
(1) 于2006年12月15日，本集团完成收购深圳市商业银行89.36%的权益。自收购日期起，深圳市商业银行作为子公司纳入合并范围。自收购日以来，深圳市商业银行已增加本集团净利润人民币0.65亿。

# 迅速组建了专业的国际化管理团队



姓名	现任职务	经历简介
Richard JACKSON	n 首席金融业务执行官	前花旗银行韩国区总经理
江天锡	n 平安银行行长	前华一银行总行常务副董事长兼行长兼执行长
陈伟	n 深圳市商业银行信用卡中心主管	前招商银行信用卡和零售业务主管兼首席财务执行官
Stephen HARNER	n 深圳市商业银行副行长	前美国运通金融咨询公司日本东京总裁
Ali BROKER	n 深圳市商业银行财务总监	前花旗银行香港公司（环球个人银行服务）首席财务执行官
Imran IBRAHIM	n 集团金融业务运营与科技主管	前花旗银行日本零售银行业务运营与科技主管
林小燕	n 深圳市商业银行零售业务总监	前澳洲联邦银行中国区总裁
方乃贞	n 深圳市商业银行运营与科技总监	前台湾永丰金控作业处处长
刘志晃	n 深圳市商业银行市场风险管理主管	前汇丰银行全球市场部亚太区市场风险管理主管

# 打造统一的银行品牌，发展成为全国性银行



在银监会批准的基础上，深商行和平安银行将在2007年完成合并，形成统一的银行品牌，经营范围将从深圳扩展到上海、福州等城市，逐步建立全国性银行平台

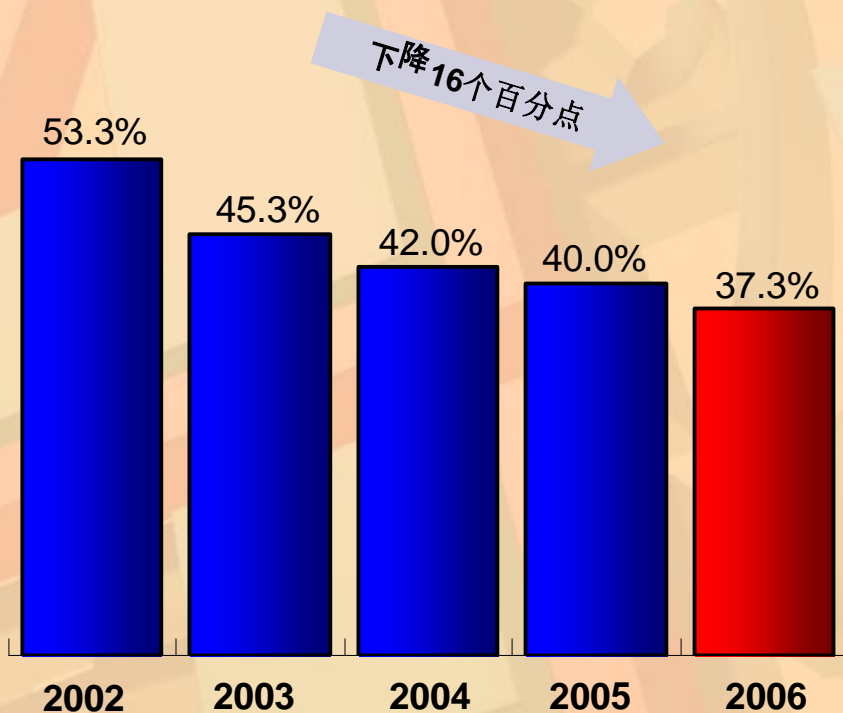


内含价值

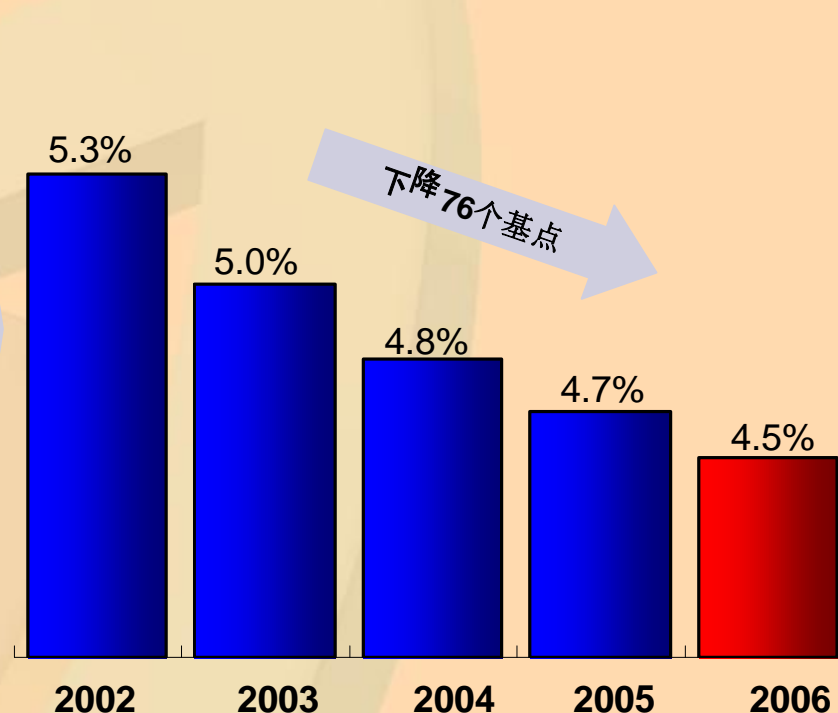
# 利差损

新业务增长逐渐抵消这部分影响

高定价利率保单准备金  
( $\geq 5\%$ ) 占总法定准备金的比例



加权平均负债成本



# 内涵价值

## 关键精算假设



### 基本情形下的风险贴现率:

有效业务价值的贴现率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 12%。

一年新业务价值的贴现率采用12%。

### 投资回报率假设:

非投资连结型寿险资金的未来投资回报于2007年为4.30%，随后每年增加0.1%，直至2011年及以后年度为4.70%。

投资连结型资金的未来投资回报于2007年为4.80%，随后每年增加0.1%，直至2011年及以后年度为5.20%。

### 税收假设:

平均所得税率为15%。

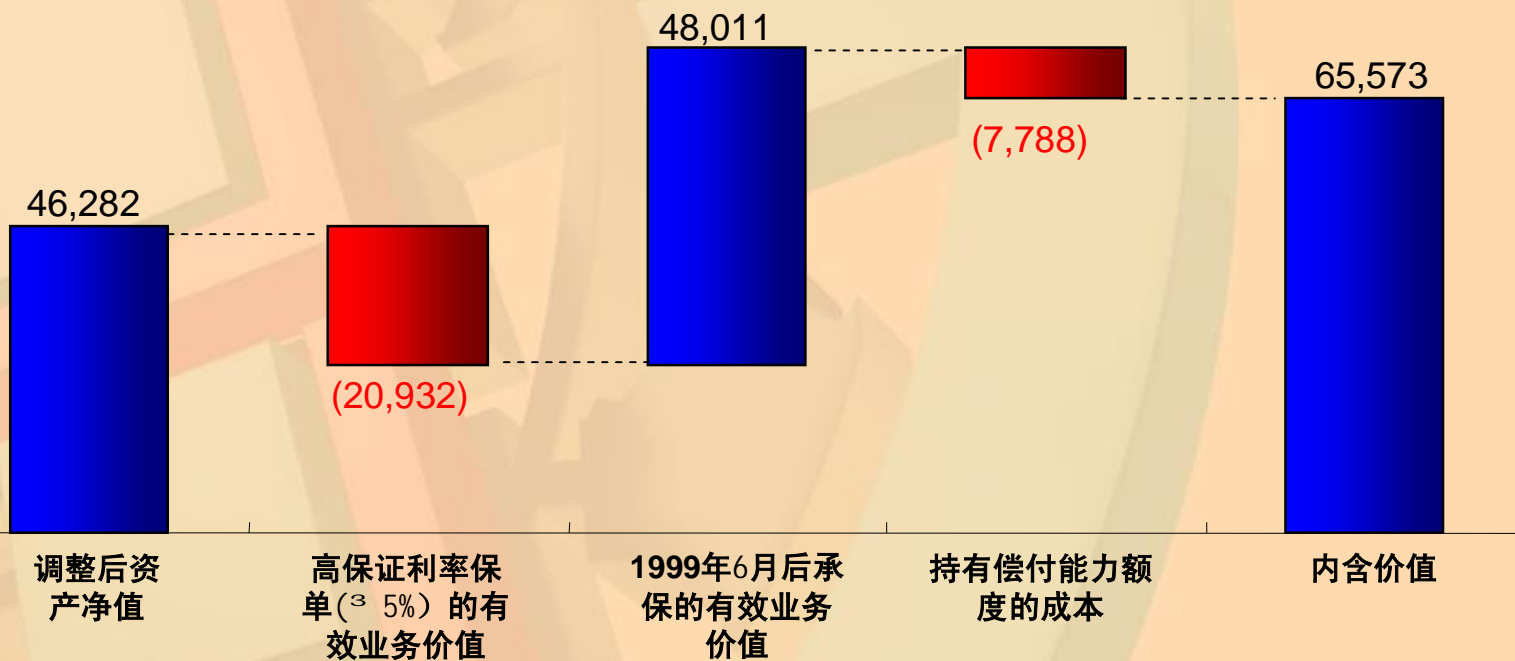
短期意外险业务的营业税率为毛承保保费收入的5.5%。

# 内含价值

关键构成部分

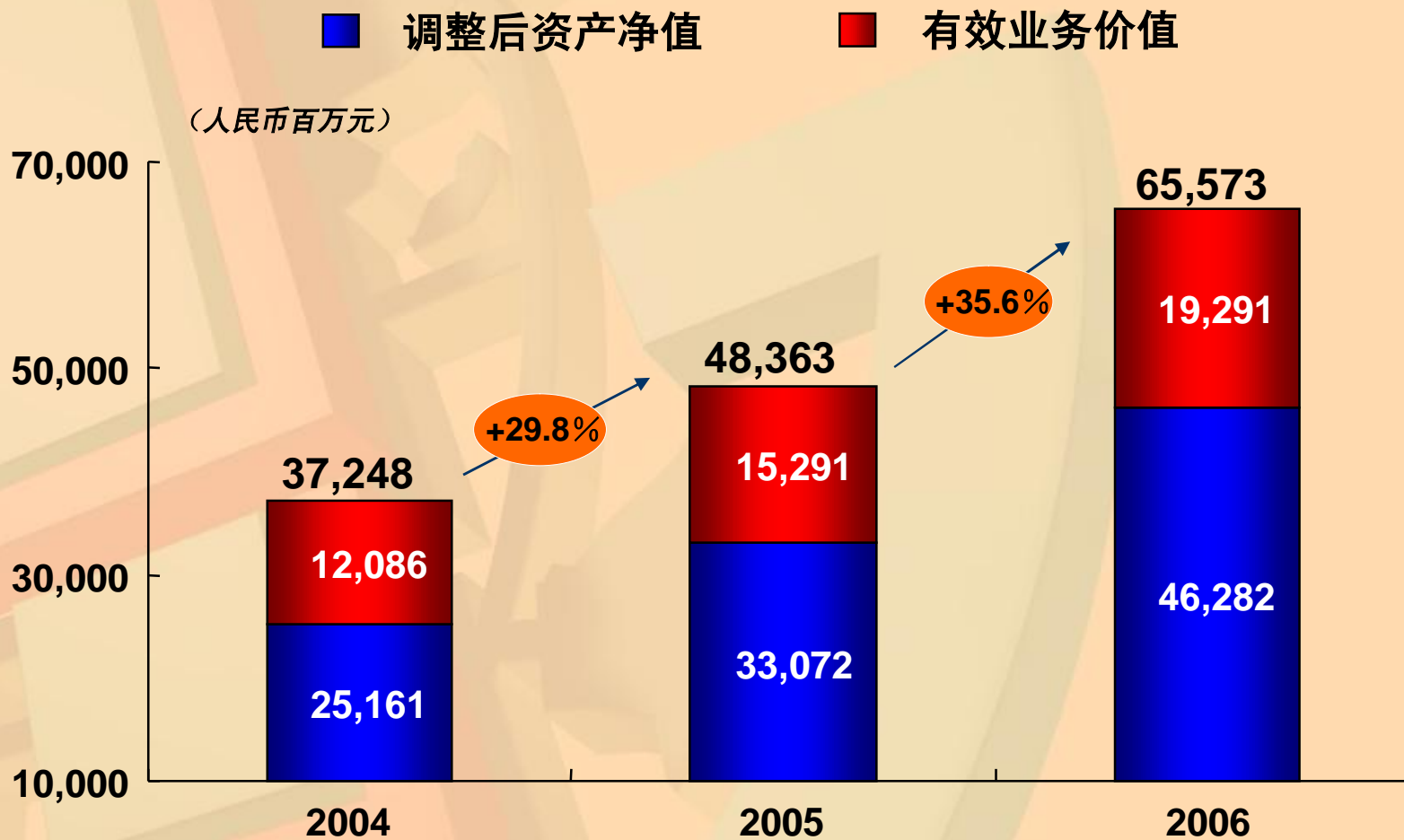
## 内涵价值构成 - 2006- 基础假设 (法定基础)

(人民币百万元)



# 内含价值

增长趋势

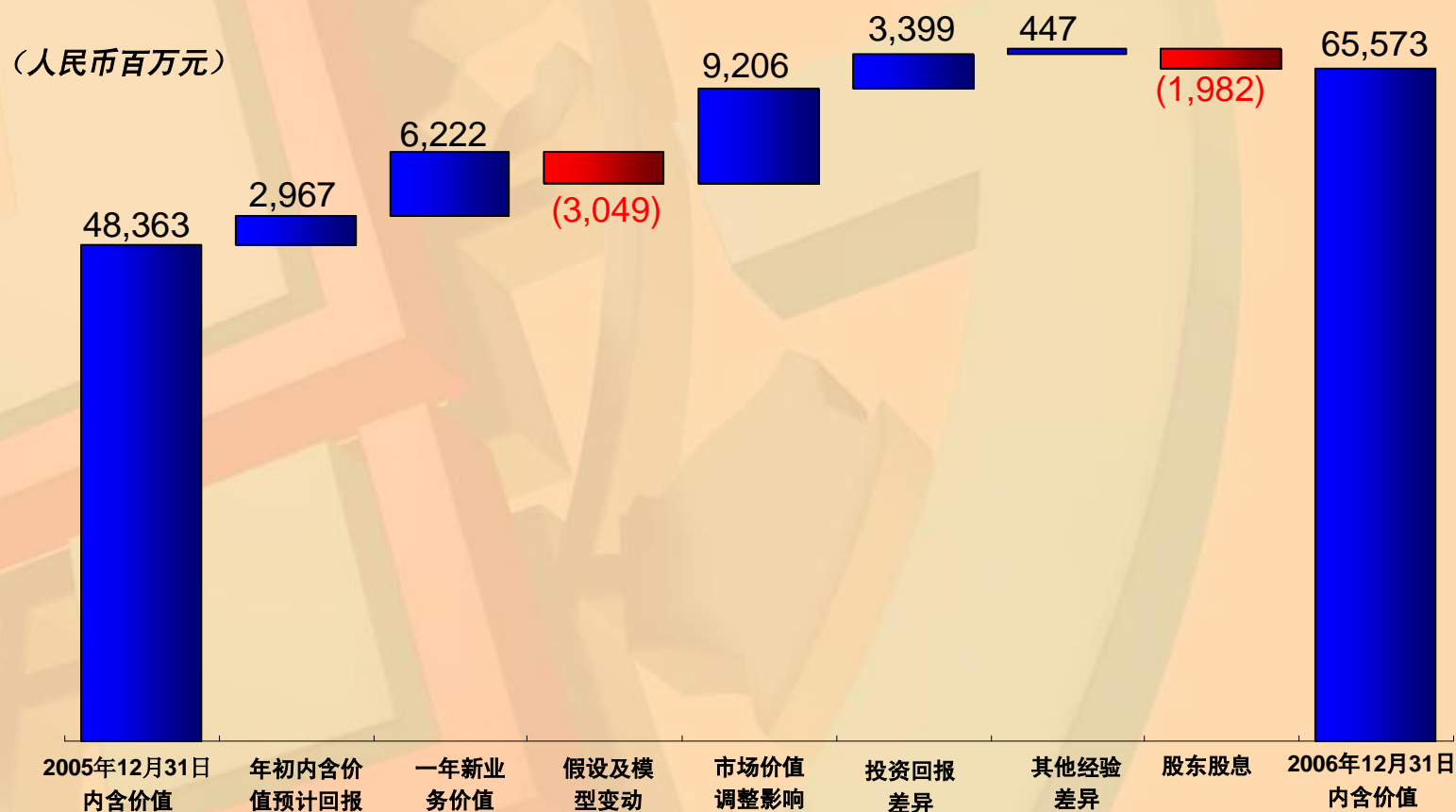


由于四舍五入，数据未必可加

# 内含价值

## 变动分析

### 2006年变动 - 主要构成部分



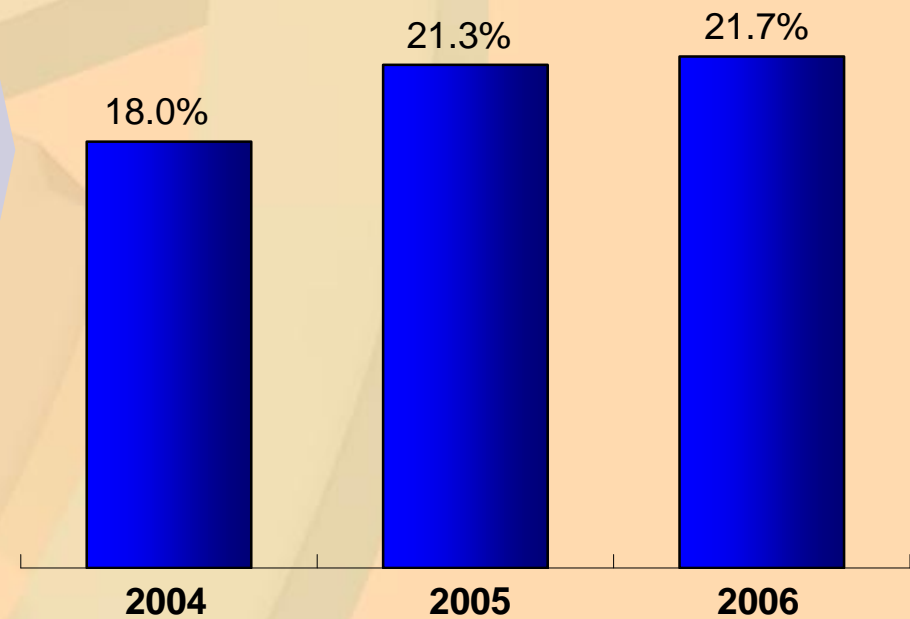
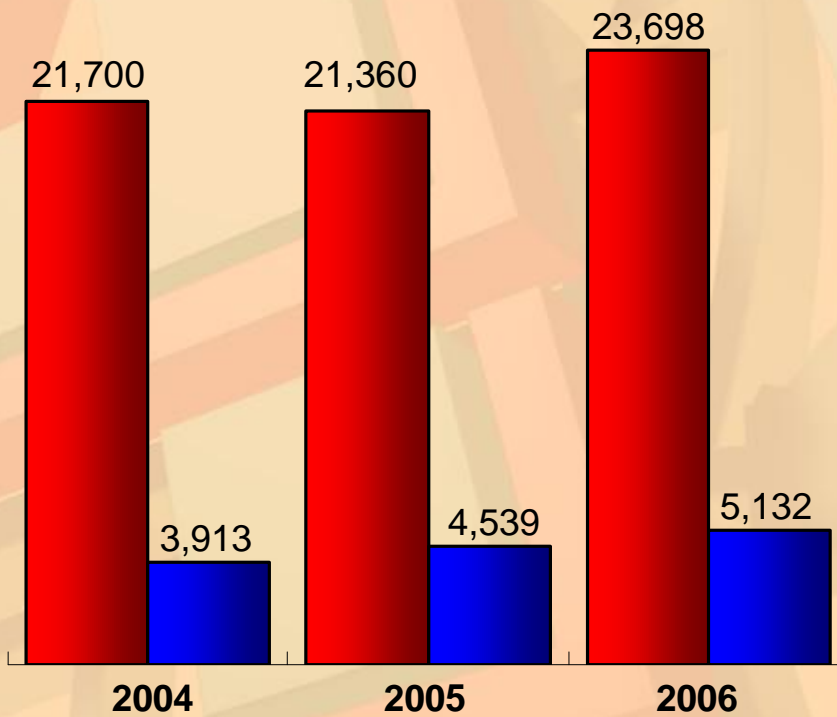
# 新业务产品结构不断改善

首年保费增加的同时...

新业务的总体盈利率也有所提高

(人民币百万元)

■ 一年新业务价值 ■ 首年保费

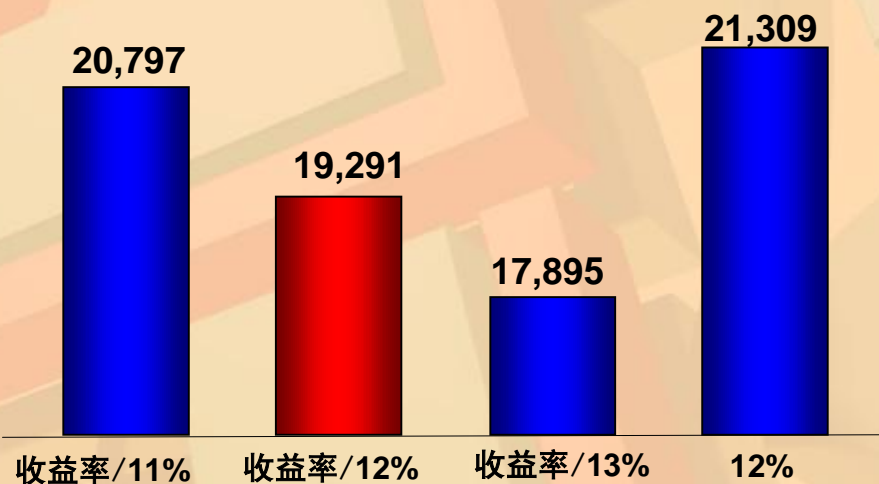


# 敏感性分析

## 风险贴现率

扣除持有偿付能力额度的成本后的有效业务价值

(人民币百万元)



扣除持有偿付能力额度的成本后的一年新业务价值

(人民币百万元)



# 敏感性分析

## 其他精算假设变动

(人民币百万元)	扣除持有偿付能力额度 成本后的有效业务价值	扣除持有偿付能力额度 成本后的一年新业务价值
基准假设	19,291	5,132
每年投资回报增加25个基点	23,699	5,252
每年投资回报减少25个基点	14,437	5,012
死亡率及发病率下降10%	19,531	5,223
保单失效率下降10%	19,915	5,329
维持费用下降10%	20,252	5,251
分红比例增加5%	18,209	5,006

注：有效业务及新业务的贴现率分别为收益率 / 12.0%及12.0%。



## 提问与解答