

中国平安 PINGAN

保险·银行·投资

中国平安保险(集团)股份有限公司
Ping An Insurance (Group) Company of China, Ltd.

2011年年度报告摘要
(股票代码：601318)

二〇一二年三月十五日

§ 1 重要提示

本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证本报告所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本年度报告摘要摘自年度报告全文，报告全文同时刊载于<http://www.sse.com.cn>。投资者欲了解详细内容，应当仔细阅读年度报告全文。

本公司第八届董事会第二十次会议于2012年3月15日审议通过了本公司《2011年年度报告》正文及摘要。会议应出席董事18人，实到董事16人，委托2人（董事郭立民先生委托董事范鸣春先生出席会议并行使表决权，董事王冬胜先生委托董事伍成业先生出席会议并行使表决权）。

本公司年度财务报告已经安永华明会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

本公司不存在被控股股东及其关联方非经营性占用资金情况。

本公司不存在违反规定决策程序对外提供担保的情况。

本公司董事长兼首席执行官马明哲，首席财务官姚波，总精算师张振堂及副首席财务执行官麦伟林保证本年度报告中财务报告的真实、完整。

§ 2 公司基本情况简介

2.1 基本情况简介

	A股	H股
股票简称	中国平安	中国平安
股票代码	601318	2318
股票上市交易所	上海证券交易所	香港联合交易所

2.2 联系人和联系方式

	董事会秘书	证券事务代表
姓名	金绍樑	刘程
联系地址	中国广东省深圳市福田区福华三路星河发展中心办公15、16、17、18层	
电话	4008866338	
传真	0755-82431029	
电子信箱	ir@pingan.com.cn ; pr@pingan.com.cn	

§ 3 会计数据和业务数据摘要

3.1 主要会计数据

单位：人民币百万元

	2011年	2010年	本年比上年 增减(%)	2009年
营业收入	248,915	189,439	31.4	147,835
营业利润	29,913	22,317	34.0	19,581
利润总额	30,026	22,347	34.4	19,919
归属于母公司股东的净利润	19,475	17,311	12.5	13,883
归属于母公司股东的扣除非 经常性损益的净利润	19,435	17,314	12.3	13,689
经营活动产生的现金流量 净额	75,348	139,255	(45.9)	93,301

	2011年 12月31日	2010年 12月31日	本年末 比上年 末增减(%)	2009年 12月31日
总资产	2,285,424	1,171,627	95.1	935,712
总负债	2,114,082	1,054,744	100.4	843,969
归属于母公司股东权益	130,867	112,030	16.8	84,970
总股本	7,916	7,644	3.6	7,345

3.2 主要财务指标

单位：人民币元

	2011年 12月31日	2010年 12月31日	本年末 比上年 末增减(%)	2009年 12月31日
归属于母公司股东的每股 净资产(元/股)	16.53	14.66	12.8	11.57
资产负债比率(%)	94.3	90.4	上升3.9个 百分点	90.9

	2011年	2010年	本年比上年 增减(%)	2009年
基本每股收益(元/股)	2.50	2.30	8.7	1.89
稀释每股收益(元/股)	2.50	2.30	8.7	1.89
用最新股本计算的 每股收益(元/股)	2.46	2.26	8.8	1.89
扣除非经常性损益后的基本 每股收益(元/股)	2.50	2.30	8.7	1.86
加权平均净资产收益率(%)	16.0	17.3	下降1.3个 百分点	18.5
扣除非经常性损益后的加权 平均净资产收益率(%)	16.0	17.3	下降1.3个 百分点	18.2
每股经营活动产生的现金 流量净额(元/股)	9.52	18.22	(47.7)	12.70

3.3 非经常性损益项目

单位：人民币百万元

	2011年	2010年	2009年
非流动资产处置损益	75	22	183
计入当期损益的政府补助	145	61	229
捐赠支出	(24)	(39)	(20)
除上述各项之外的其他营业外 收支净额	(83)	(14)	(54)
所得税影响数	(41)	(20)	(96)
少数股东应承担的部分	(32)	(13)	(48)
合计	40	(3)	194

注：本公司对非经常性损益项目的确认依照中国证监会公告【2008】43号《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号—非经常性损益》的规定执行。本公司作为综合性金融集团，投资业务是本公司的主营业务之一，持有或处置交易性金融资产及可供出售金融资产而产生的公允价值变动损益或投资收益均属于本公司的经常性损益。

3.4 其他主要业务数据和监管指标

单位：人民币百万元

	2011年	2010年	2009年
集团合并			
内含价值	235,627	200,986	155,258
保险资金投资资产	867,301	762,953	589,713
保险资金净投资收益率(%)	4.5	4.2	3.9
保险资金总投资收益率(%)	4.0	4.9	6.4
集团偿付能力充足率(%)	166.7	197.9	302.1
保险业务			
寿险业务			
已赚保费	123,197	95,586	71,876
已赚保费增长率(%)	28.9	33.0	17.9
净投资收益率(%)	4.5	4.3	4.0
总投资收益率(%)	4.1	5.0	6.7
赔付支出	25,088	17,177	16,736
退保率(%) ⁽¹⁾	0.9	0.9	1.4
内含价值	144,400	121,086	100,704
平安寿险偿付能力充足率(%)	156.1	180.2	226.7

	2011年	2010年	2009年
产险业务			
已赚保费	63,465	45,538	28,507
已赚保费增长率(%)	39.4	59.7	33.9
净投资收益率(%)	4.6	4.0	4.0
总投资收益率(%)	3.9	4.2	5.4
未到期责任准备金	40,075	28,854	17,946
未决赔款准备金	24,355	16,904	10,917
赔付支出	33,142	22,452	16,418
综合成本率(%) ⁽²⁾	93.5	93.2	98.6
综合赔付率(%) ⁽³⁾	57.8	55.4	57.0
平安产险偿付能力充足率(%)	166.1	179.6	143.6
银行业务⁽⁴⁾			
净利息收入	18,371	5,438	3,425
净利润	7,977	2,882	1,080
净利差(%)	2.33	2.18	1.77
净息差(%)	2.51	2.30	1.89
成本收入比(%)	44.17	52.87	59.50
存款总额	850,845	182,118	149,065
贷款总额	620,642	130,798	107,562
资本充足率(%)	11.51	10.96	13.05
核心资本充足率(%)	8.46	9.26	10.87
不良贷款率(%)	0.53	0.41	0.46
拨备覆盖率(%)	320.66	211.07	155.96

	2011年	2010年	2009年
投资业务			
证券业务			
营业收入	3,056	3,846	2,476
净利润	963	1,594	1,072
信托业务			
营业收入	2,398	2,153	1,192
净利润	1,063	1,039	606

- (1) 退保率=退保金／(寿险责任准备金期初余额+长期健康险责任准备金期初余额+长期险保费收入)；
- (2) 综合成本率=(赔付支出-摊回赔付支出+提取保险责任准备金-摊回保险责任准备金+分保费用+非投资相关的营业税金及附加+保险业务手续费及佣金支出+非投资相关的业务及管理费-摊回分保费用+非投资资产减值损失)／已赚保费；
- (3) 综合赔付率=(赔付支出-摊回赔付支出+提取保险责任准备金-摊回保险责任准备金)／已赚保费；
- (4) 2011年银行业务数据包含并入集团合并范围内的深圳发展银行和平安银行数据。2010年，深圳发展银行仅是本公司联营公司，银行业务净利润包含对深圳发展银行按权益法确认的投资收益以及来自平安银行的净利润，其他数据均指平安银行。2009年均为平安银行的相关数据。

§ 4 股东情况和控制框图

4.1 前10名股东、前10名无限售条件股东持股情况表

报告期末股东总数	321,275户（其中境内股东315,606户）
本年度报告摘要公布日前一个月末股东总数	299,477户（其中境内股东293,836户）

前十名股东持股情况

股东名称	股东性质	持股比例 (%)	持股总数	年度内增减	持有有限售条件股份数量	质押或冻结的股份数量
汇丰保险控股有限公司	境外法人	7.82	618,886,334	-	-	-
香港上海汇丰银行有限公司	境外法人	7.76	613,929,279	-	-	-
深圳市投资控股有限公司	国家	6.08	481,359,551	-	-	-
源信行投资有限公司	境内非国有法人	4.80	380,000,000	-	-	-
林芝新豪时投资发展有限公司	境内非国有法人	4.03	319,094,187	-5,088,283	-	-
林芝景傲实业发展有限公司	境内非国有法人	3.46	273,701,889	-4,334,714	-	-
深业集团有限公司	国有法人	2.27	179,675,070	-	-	-
深圳市武新裕福实业有限公司	境内非国有法人	2.26	178,802,104	-	-	-
工布江达江南实业发展有限公司	境内非国有法人	1.76	139,112,886	-	-	质押33,000,000
全国社会保障基金理事会转持二户	国家	1.40	111,007,892	-	-	-

前十名无限售条件股东持股情况

股东名称	持有无限售条件股份数量	股份种类
汇丰保险控股有限公司	618,886,334	H股
香港上海汇丰银行有限公司	613,929,279	H股
深圳市投资控股有限公司	481,359,551	A股
源信行投资有限公司	380,000,000	A股
林芝新豪时投资发展有限公司	319,094,187	A股
林芝景傲实业发展有限公司	273,701,889	A股
深业集团有限公司	179,675,070	A股
深圳市武新裕福实业有限公司	178,802,104	A股
工布江达江南实业发展有限公司	139,112,886	A股
全国社会保障基金理事会转持二户	111,007,892	A股

上述股东关联关系或一致行动关系的说明：

汇丰保险和汇丰银行均属于汇丰控股有限公司的全资附属子公司。

林芝新豪时投资发展有限公司、林芝景傲实业发展有限公司和工布江达江南实业发展有限公司（原深圳市江南实业发展有限公司）之间因实际出资人存在重叠而形成关联。

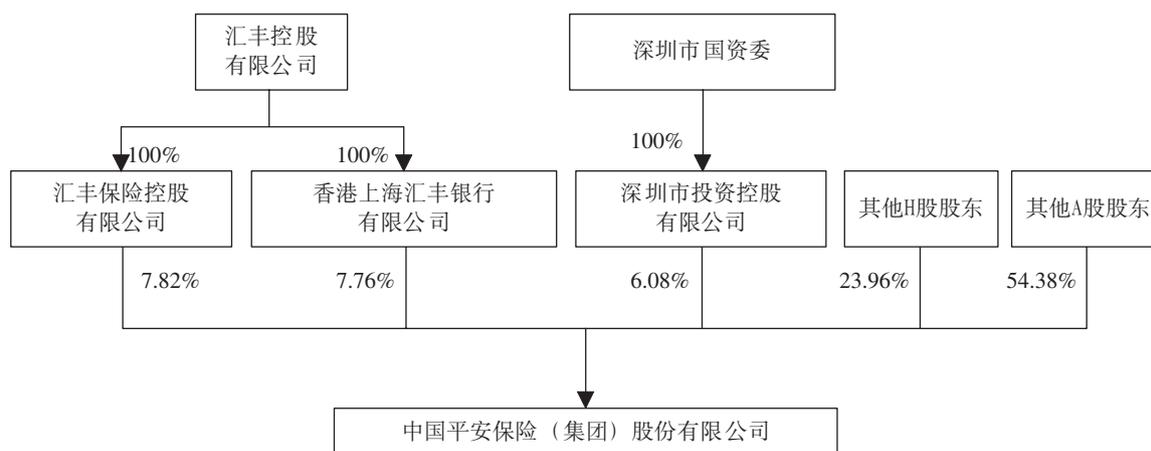
除上述情况外，本公司未知上述其他股东之间是否存在关联关系。

4.2 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

本公司股权结构较为分散，不存在控股股东，也不存在实际控制人。

本公司第一及第二大股东分别为汇丰控股有限公司的两家全资附属子公司—汇丰保险及汇丰银行，截至2011年12月31日，两家公司合计持有本公司H股股份1,232,815,613股，约占公司总股本79.16亿股的15.57%。

持有5%以上股权的股东的最终控制人与公司之间关系方框图如下：



持有本公司股权5%以上的股东情况

本公司股权结构较为分散，不存在控股股东，也不存在实际控制人。持有公司5%以上股份的股东有：

- (1) 中国平安第一及第二大股东分别为汇丰控股有限公司（公众上市公司）的两家全资附属子公司汇丰保险及汇丰银行，合计持有中国平安H股股份1,232,815,613股，约占公司总股本的15.57%。

汇丰保险于1969年6月17日成立，普通股实收资本为1,468.74万英镑，注册地址为8 Canada Square, London, E14 5HQ, United Kingdom。其主营业务为金融保险。汇丰保险是汇丰控股有限公司的全资附属子公司，专注于发展汇丰集团的全球保险业务。

汇丰银行于1866年8月14日（香港注册日期）成立，普通股及优先股之注册资本分别为500亿港元及134.450亿美元，普通股及优先股之实收资本分别为301.903亿港元及119.835亿美元，注册地址为香港皇后大道中1号。其主营业务为银行及金融服务业务。汇丰银行及各附属公司在亚太区19个国家和地区设有约1,080家分行和办事处，并在全球另外6个国家设有约20家分行和办事处。汇丰银行是汇丰控股有限公司的创始成员及其在亚太区的旗舰，也是香港最大的本地注册银行及三大发钞银行之一。

汇丰控股有限公司于1959年1月1日成立，普通股实收资本为8,934,042,823美元，注册地址为8 Canada Square, London, E14 5HQ, United Kingdom，主营业务为金融服务。汇丰集团是世界上规模最大的银行及金融服务机构之一，国际网络跨全球87个国家和地区，办事处约8,000个，涵盖欧洲、香港、亚太其他地区、中东、北美洲及拉丁美洲。汇丰透过四个客户群及环球业务为大约1亿客户提供全面的金融服务，这些客户群及环球业务计有：零售银行及财富管理（前称个人理财）、工商业务、环球银行及资本市场，以及环球私人银行业务。

- (2) 深圳市投资控股有限公司持有中国平安A股股份481,359,551股，占公司目前总股本的6.08%，其控股股东为深圳市国有资产监督管理委员会。

深圳市投资控股有限公司是国有独资有限责任公司，成立于2004年10月13日，注册地为深圳市福田区深南路投资大厦18楼，注册资本为人民币56亿元，实收资本为人民币56亿元，法定代表人为范鸣春。经营范围为：通过重组整合、资本运作和资产处置等手段，对全资、控股和参股企业的国有股权进行投资、运营和管理；在合法取得土地使用权范围内从事房地产开发经营业务；按照市国资委要求进行政策性和策略性投资；为市属国有企业提供担保；市国资委授权开展的其他业务。

§ 5 董事会报告

5.1 管理层讨论与分析概要

我们正处在一个“客户体验至上”的时代，一个充满创新和机遇的时代。科技的发展，为世界各地的人们带来了更为便捷而美好的生活。中国平安有幸成为这场革新的力量之一，我们的使命，是用自身的专业，改变不同金融服务，必须通过多个金融机构才能完成的传统模式，实现“一站式”服务，为金融业的客户体验赋予全新的内涵——“专业，让生活更简单”。

革新的进程，是一个持续成长、成熟，既有付出也有收获的过程。2011年，在复杂严峻的宏观经济环境形势下，中国平安积极应对市场变化和挑战，坚持专业立司，价值为本，创新发展，在强化综合金融平台的过程中，致力于为客户提供一站式的综合金融服务，强化客户简单方便、且有价值的消费体验，使得保险、银行、投资三大支柱业务均实现稳定健康增长，集团总资产突破人民币两万亿元，公司治理和风险管控水平不断提高，综合竞争力日益提升。集团通过完成控股深发展并平稳推进银行整合的工作，银行业务实力进一步增强，综合金融布局更趋完善，有利于抵御金融行业的周期性影响。

截至2011年12月31日，本公司总资产为人民币22,854.24亿元，较年初增长95.1%。归属于母公司股东权益为人民币1,308.67亿元，较年初增长16.8%。全年实现归属于母公司股东的净利润为人民币194.75亿元，同比增长12.5%。本公司第三季度由于首次并表深发展而产生了人民币19.52亿元的一次性会计处理影响，剔除此因素后，本公司在经营上全年实现归属于母公司股东的净利润人民币214.27亿元，同比增长为23.8%。

经营亮点

2011年，本公司各项业务全面发展，取得较好成绩，并在以下经营领域有突出表现：

- 保险业务保持快速健康发展，寿险业务规模与代理人数目稳健增长，产险业务保费突破人民币800亿元。寿险业务实现规模保费人民币1,872.56亿元，同比增长13.9%，其中盈利能力较高的个人寿险业务实现规模保费人民币1,599.90亿元，同比增长22.9%。平安寿险市场份额亦较2010年提高1.3个百分点至16.4%。通过不断推进销售渠道扩张，个险人力稳健增长至48.7万，较去年末增长7.4%。移动展业MIT得到广泛应用，有利于人均产能的持续提升。使用MIT的代理人已增至40万，客户350余万，MIT新契约全年累计占比达62.9%，而12月当月占比则超过90%。平安产险保费收入快速增长34.2%，突破人民币800亿大关，市场份额较去年末提升2.0个百分点至17.4%，市场第二的地位得到进一步巩固。渠道专业化经营卓有成效，来自于交叉销售和电话销售的保费增长61.6%，渠道占比提升至41.2%。在业务快速发展的同时，业

务质量保持良好，综合成本率维持在93.5%的优异水平。养老险企业年金业务继续保持快速健康发展，企业年金缴费、受托管理资产以及投资管理资产三项统计指标在专业养老险公司中均位居前列。健康险通过对南非Discovery公司理赔等业务系统和医疗风险管理工具等知识产权的引进，逐步建立专业的医疗风险管理平台和产品及服务创新基础，为健康险公司在中高端医疗保险市场建立起核心竞争优势。

- **顺利完成控股深发展的重大资产重组交易，银行业务利润贡献同比大幅提升176.8%，合并后新银行总资产突破人民币1.2万亿。**2011年7月，公司顺利完成了控股深发展的重大资产重组交易，本公司及控股子公司持有深发展已发行股份之52.38%，深发展已成为中国平安的控股子公司；同时平安银行已成为深发展的控股子公司。2011年，本公司银行业务为集团贡献利润共计人民币79.77亿元，大幅提升176.8%。合并平安银行后，深发展总资产突破人民币1.2万亿元，综合实力进一步增强。在两行整合过渡期，银行业务的节奏和品质依然保持良好。存款总额达人民币8,508.45亿元，增长14.2%，其中零售存款达人民币1,522.80亿元，增长30.3%；贷款总额达人民币6,206.42亿元，增长15.3%。贸易融资授信客户突破万户，贸易融资授信余额人民币2,333.56亿元，较2010年末增长28.3%；信用卡累计流通卡量达904万张，2011年来自交叉销售渠道的新发卡量突破一百万张。资产质量稳定，风险抵御能力良好。不良贷款率和拨备覆盖率分别为0.53%和320.66%，保持业内良好水平。资本充足率和核心资本充足率分别为11.51%和8.46%，均符合监管要求。
- **信托私人财富管理业务高速稳定增长，证券投行业务继续保持领先，平安大华基金正式成立并成功发行两只基金。**平安信托私人财富管理业务发展良好，高净值客户已逾13,000人；月均募集资金平台达人民币60亿元，同比增长200.0%；信托财富管理收入达人民币18.02亿元，大幅增长152.4%。平安证券投行业务继续发挥在中小企业板和创业板的领先优势，完成34个IPO项目及7家再融资项目的主承销发行，股票总承销家数、新股承销收入均名列行业榜首。固定收益业务发展迅速，完成17家企业债的主承销发行，创历史新高。凭借良好的经营表现和坚实的综合实力，在中国证监会组织的分类监管评级中，平安证券获评目前国内券商所获评级中最高的A类AA级券商评级。平安大华基金于2011年1月7日宣布正式成立，进一步丰富了集团投资系列产品线，有助于提升综合金融服务能力。2011年全年，平安大华基金成功发行两只基金产品，其中首只产品—行业先锋股票型证券投资基金，凭借集团综合金融优势，募集资金超过人民币30亿元，在同期发行产品中位居第一。投资管理业务积极开拓创新，在香港面向境外投资人推出首只公募零售基金“中国平安精选人民币债券基金”，紧扣市场热点与客户需求，以“平安速度”在香港基金业夺得市场先机，为进一步树立平安在海外的专业投资品牌形象发挥积极作用。

- 交叉销售协同效应不断增强，综合金融大后台建设项目顺利完成，公司服务水平持续提升。公司已建立起较为成熟的交叉销售和远程销售管理平台，协同效应日益增强。2011年，平安产险车险保费收入的51.0%来自交叉销售和电话销售渠道；深发展及平安银行总计新发行信用卡中的42.9%，平安银行新增零售存款中的42.9%和平安大华首只基金募集资金的63.3%均来自于交叉销售渠道。2011年，公司综合金融大后台建设项目已按时完成，形成了集中与非集中两大后援运作模式。未来，公司后援集中运营平台将继续围绕控制风险、提升服务、强化专业、降低成本四大核心价值，通过高效优质的运营服务，全力支持各项业务的快速发展和综合金融战略的深化实施。2011年，后援通过作业共享、提高自动化率等运营优化措施，寿险理赔和车险后端理赔件均时效分别为7.25小时和10小时，助力于产寿险公司理赔服务水平持续提升。平安寿险“标准案件，资料齐全，三天赔付”服务承诺完成率达99.7%，平安产险“万元以下，资料齐全，一天赔付”服务承诺完成率达99.9%。

公司荣誉

2011年，本公司品牌价值继续保持市场领先，在综合实力、公司治理和企业公民责任等方面受到国内外评级机构和媒体的广泛认可，获得了众多荣誉：

- 入选美国《财富》杂志2011世界500强排行榜，名列第328位，并在入选的大陆非国有企业中继续位居第一。
- 第七度入围《福布斯》(Forbes)全球上市公司2000强，并较2010年猛进319席，名列第147位，在中国内地企业中排名第10。同时，在全球多元化保险公司类别中，平安作为唯一一家中国企业入围，位居第9位。
- 连续第三次荣获国际知名财经杂志《欧洲货币》(Euromoney)向全球公布的“年度亚洲最佳管理保险公司”排名，也是2011年亚洲地区唯一一家进入该排名的保险公司。
- 第五度蝉联亚洲著名公司治理杂志《Corporate Governance Asia》公布的“亚洲公司治理杰出表现奖”。
- 荣获由经济观察报社与北京大学管理案例研究中心联合颁发的“中国最受尊敬企业·十年成就奖”以及“十年公益成就奖”，成为“最受尊敬企业”奖项创办10年来连续获奖的两家企业之一。

- 凭借105.4亿美元的品牌价值，入选英国《金融时报》2011全球品牌100强，排名第83位；并在WPP旗下Millward Brown评选出的“2011 BrandZ 100最具价值全球品牌”排名第83位、“BrandZ中国最具价值品牌50强”排名第9位。
- 凭借“一站式”金融服务的全新业务模式和将现代信息技术与金融服务完美结合的领创优势，平安移动展业模式(MIT)获评深圳市政府颁发的“2011年深圳金融创新奖一等奖”。

公司治理

2011年，本公司在严格遵守相关法律法规要求的基础上，结合自身实际情况，不断完善公司治理结构，提升公司治理水平。公司股东大会、董事会、监事会及高级管理层均按照《公司章程》赋予的职责，依法独立运作，履行各自的权利和义务。公司董事会在公司的战略规划、投资决策、风险管理、内控合规、社会责任和人才选聘等方面做出了积极的贡献。因公司治理方面的突出表现，本公司荣获了由上海证券交易所颁发的“2011年度董事会奖”；香港董事学会颁发的“杰出董事奖”；香港上市公司商会颁发的“2011年度香港公司管治卓越奖”；《理财周刊》颁发的“中国主板上市公司最佳董事会50强”及“中国上市公司创造价值最快董事会10强”称号等奖项。

社会责任

2011年，本公司积极推进绿色金融，持续践行企业社会责任，获得社会各界的广泛认同和肯定。在环境方面，通过“低碳100”公益项目的传播，在提供专业化金融服务的同时，将企业社会责任理念贯穿至保险、银行、投资等各个业务模块：全面推出的MIT二代，提供更加多样化的保险产品，以“快”、“省”、“环保”等优势，为客户带来一站式综合金融服务，累计已有350余万客户通过MIT获得保险保障；平安在MIT移动展业平台、寿险及信用卡电子单据方面的使用推广，共节省纸张约511.7吨，同时，还节省了1,800余万次的邮递寄发成本；在教育方面，已布点并援建了超过100所平安希望小学，规划援建了12个多媒体教室“梦想中心”。截至目前，已有5,362名平安希望小学学生，获得人民币289.95万元中国平安希望奖学金；3,905名高校学子，获得人民币1,409万元的励志计划论文奖、创业大赛奖金；各种公益慈善捐款累积超亿元人民币。

发展展望

综合金融是金融业发展的必然趋势，“国际领先的综合金融服务集团”是平安人矢志不移的长远追求。“综合金融”即是从“一个客户、一个账户”开始，实现“多个产品、一站式服务”的最佳客户体验；“国际领先”即是从“专业化”开始，致力于成为金融行业中各个领域的标杆和典范之一。实现“综合金融、国际领先”，一切起步并立足于“专业”。我们相信“专业创造价值”，综合金融的专业服务，亦会为客户带来更加省时、省心和省力的简单生活！2012年，平安将继续保持各项业务有效益、可持续、健康稳定的发展，进一步提升核心竞争实力。同时，我们将通过积极推进银行的吸收合并和业务整合，不断完善交叉销售平台管理，持续深化综合金融大后台改革，锐意探索科技与金融高度融合的创新发展模式，进一步夯实综合金融服务平台基础，提升服务品质，优化客户体验。我们相信，通过为平安客户提供更加全面、优质、便捷和专业的一站式综合金融服务，平安必定会为股东、客户、员工和社会创造长期稳定的价值。

展望未来，中国经济发展长期向好的趋势没有改变，随着居民收入和金融消费需求的不断提升，以及中国金融体制改革的进一步深化，中国金融保险业的发展空间仍然巨大，亦为综合金融的探索实践创造了良好环境。同时，我们也看到，在当前较为复杂多变的国内外经济环境下，随着中国金融体制改革的步伐不断加快，公司也面临着经营成本上升、投资仍存在较大不确定性、产品竞争力亟待进一步提升等各项挑战。但我们有充分的信心，平安必将能够牢牢把握时代脉搏，抓住机遇，迎接挑战，继续朝着“综合金融、国际领先”的目标，从每一位同事、每一个团队、每一项业务的专业和领先开始，一步一个脚印，一年一个台阶，戮力同心、齐头并进，共同实现国际领先综合金融服务集团的宏伟目标！

5.1.1 总体经营情况

本公司借助旗下主要子公司即平安寿险、平安产险、平安养老险、平安健康险、深圳发展银行、平安信托、平安证券、平安资产管理、平安资产管理（香港）及平安大华基金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。

2011年，面对复杂严峻的国内外经济形势，平安集团积极应对市场变化及挑战，迎难而上，保险、银行和投资三大主营业务均继续保持健康稳定发展。其中，平安寿险业务规模与代理人数目稳健增长，平安产险保费突破人民币800亿平台，综合成本率保持优异水平。控股深发展的重大资产重组交易顺利完成，银行业务整合平稳推进；银行业务利润贡献显著，同比大幅提升176.8%，总资产突破人民币1.2万亿元，银行业务规模跃上新平台。信托私人财富管理业务高速稳定增长，证券投行业务继续保持领先，平安大华基金正式成立并成功发行两只基金。交叉销售管理持续深化，后援第二阶段集中已全面完成，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，公司整体保持稳定的盈利能力。2011年，归属于母公司股东的净利润为人民币194.75亿元，较上年增长12.5%。本公司在第三季度由于首次并表深发展而产生了人民币19.52亿元的一次性会计处理影响，若剔除此因素，本公司2011年实现归属于母公司股东的净利润人民币214.27亿元，较上年增长23.8%。截至2011年12月31日，公司总资产为人民币22,854.24亿元，较2010年末增长95.1%；归属于母公司股东权益为人民币1,308.67亿元，较2010年末增长16.8%。

1. 合并经营业绩

单位：人民币百万元

	2011年	2010年
营业收入合计	248,915	189,439
营业支出合计	(219,002)	(167,122)
营业利润	29,913	22,317
净利润	22,582	17,938
归属于母公司股东的净利润	19,475	17,311

2. 分部净利润

单位：人民币百万元

	2011年	2010年
人寿保险业务	9,974	8,417
财产保险业务	4,979	3,865
银行业务	7,977	2,882
证券业务	963	1,594
其他业务 ⁽¹⁾	641	1,180
合并调整	(1,952)	-
净利润	22,582	17,938

(1) 其他业务主要包括总部、信托及资产管理等业务。

人寿保险业务实现净利润人民币99.74亿元，较去年增长18.5%，主要受寿险业务增长、资本市场波动以及保险合同准备金计量基准收益率曲线等假设变动多种因素综合影响。财产保险业务净利润由2010年的人民币38.65亿元增加28.8%至2011年的人民币49.79亿元，主要是在稳定、良好的经营环境下，平安产险深化专业化渠道经营推进业务发展，并通过持续提高精细化管理水平保持盈利的稳定性。本集团银行业务的利润贡献较去年大幅提升，实现净利润人民币79.77亿元，包括来自深圳发展银行的利润贡献人民币56.20亿元和来自平安银行的净利润人民币23.57亿元。深发展自2011年7月成为本集团子公司，其2011年下半年的经营业绩合并入本集团的经营业绩。证券业务净利润由2010年的人民币15.94亿元下降39.6%至2011年的人民币9.63亿元，下降的主要原因是受股票市场低迷以及投行业务放缓的影响。

深发展已纳入本集团财务报表的合并范围，上表中列示的合并调整部分人民币19.52亿元的亏损，来自于本公司于合并日对此前持有的29.99%深发展股权的一次性重新计量会计处理影响。根据中国财政部颁布的《企业会计准则》及其他相关会计规定，企业通过多次交易分步实现非同一控制下企业合并的，在合并财务报表中，对于合并日之前持有的被购买方的股权，应当按照该股权的公允价值进行重新计量。此一次性的重新计量会计处理，减少本集团2011年的投资收益人民币19.52亿元，本集团2011年的合并净利润及归属于母公司股东的净利润也相应减少了人民币19.52亿元。

3. 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。

2011年，世界经济金融形势错综复杂，发达国家经济增长受到主权债务影响低于预期，继续实施宽松货币政策；新兴市场国家饱受高通胀之苦，纷纷采取紧缩政策应对；中国政府则将“控通胀、抑房价”作为宏观调控首要目标，经济增长逐季放缓。在内忧外患多重利空因素影响下，A股市场全年基本呈现单边下跌走势，债券市场则在跌宕起伏中震荡上行。本公司深入研究宏观形势变化，持续完善风险控制措施，优化资产配置，取得稳定的投资收益。

投资收益

单位：人民币百万元

	2011年	2010年
净投资收益 ⁽¹⁾	33,148	25,343
净已实现及未实现的收益 ⁽²⁾	(961)	4,372
减值损失	(2,606)	(540)
其他	(65)	97
总投资收益	29,516	29,272
净投资收益率(%) ⁽³⁾	4.5	4.2
总投资收益率(%) ⁽³⁾	4.0	4.9

- (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) 上述投资收益的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。

净投资收益由2010年的人民币253.43亿元增加30.8%至2011年的人民币331.48亿元，主要原因是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，同时权益投资的分红收入较去年增加。净投资收益率由2010年的4.2%上升至2011年的4.5%，主要原因是新增固定到期日投资利息率上升及权益投资分红收入较去年增加。

受国内外股票市场大幅调整的影响，本公司净已实现及未实现的收益由2010年的人民币43.72亿元大幅下降至2011年的亏损人民币9.61亿元，可供出售权益投资的减值损失由2010年的人民币5.40亿元增加至2011年的人民币26.06亿元。

受上述因素综合影响，2011年本公司总投资收益为人民币295.16亿元，2010年则为人民币292.72亿元。总投资收益率由2010年的4.9%下降至2011年的4.0%。

投资组合

根据新的市场形势，本公司主动改善投资组合资产配置，把握市场利率上升机会，加大固定到期日投资资产配置，控制权益投资资产建仓成本，降低现金及现金等价物比例。固定到期日投资占总投资资产的比例由2010年12月31日的77.8%提高至2011年12月31日的81.0%，权益投资的占比由9.8%提高至11.5%。

下表列示本公司保险资金投资组合资产配置情况：

单位：人民币百万元

	2011年12月31日		2010年12月31日	
	账面值	占总额比例(%)	账面值	占总额比例(%)
按投资对象分				
固定到期日投资				
定期存款 ⁽¹⁾	169,946	19.6	133,105	17.5
债券投资 ⁽¹⁾	504,909	58.2	451,882	59.2
其他固定到期日投资 ⁽¹⁾	27,372	3.2	8,633	1.1
权益投资				
证券投资基金 ⁽¹⁾	25,362	2.9	22,615	3.0
权益证券	74,508	8.6	51,673	6.8
基建投资	8,938	1.0	9,235	1.2
现金、现金等价物及其他	56,266	6.5	85,810	11.2
投资资产合计	867,301	100.0	762,953	100.0
按投资目的分				
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	21,803	2.5	21,122	2.8
可供出售金融资产	208,991	24.1	188,418	24.7
持有至到期投资	373,072	43.0	318,937	41.8
贷款和应收款项	246,715	28.5	217,771	28.5
其他	16,720	1.9	16,705	2.2
投资资产合计	867,301	100.0	762,953	100.0

(1) 该等数据不包括分类为现金及现金等价物的项目。

4. 汇兑损失

2011年，人民币对以美元为主的其他主要货币继续升值，且本公司向金駿有限公司(JINJUN LIMITED)定向发行2.72亿股H股使得港币资产增加，以外币计价的资产全年产生净汇兑损失人民币4.34亿元。

5. 业务及管理费

业务及管理费由2010年的人民币292.76亿元增加47.4%至2011年的人民币431.42亿元，除合并深发展下半年经营业绩增加了业务及管理费人民币54.37亿元外，还因本公司业务增长，市场投入和战略投入加大。

6. 所得税费用

单位：人民币百万元

	2011年	2010年
当期所得税	8,541	2,832
递延所得税	(1,097)	1,577
合计	7,444	4,409

所得税费用由2010年的人民币44.09亿元增加68.8%至2011年的人民币74.44亿元，除合并深发展下半年经营业绩增加了所得税费用人民币11.44亿元外，本公司其他子公司应税利润也出现较大增长。

5.1.2 寿险业务

1. 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。

以下为本公司寿险业务规模保费及保费收入数据：

单位：人民币百万元

	2011年	2010年
规模保费⁽¹⁾		
平安寿险	180,781	159,064
平安养老险	6,076	5,184
平安健康险	399	200
规模保费合计	187,256	164,448
保费收入⁽²⁾		
平安寿险	118,967	92,644
平安养老险	4,995	4,171
平安健康险	132	62
保费收入合计	124,094	96,877

- (1) 寿险业务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和保险混合合同分拆前的保费数据。
- (2) 寿险业务保费收入是根据《关于印发〈保险合同相关会计处理规定〉的通知》(财会[2009]15号)，对规模保费进行重大保险风险测试和保险混合合同分拆后的保费数据。

依据中国保监会公布的2011年寿险业规模保费数据计算，平安寿险的规模保费约占中国寿险公司规模保费总额的16.4%。从规模保费来衡量，平安寿险是中国第二大寿险公司。

下表为平安寿险经营数据概要：

	2011年	2010年
客户数量(千)		
个人	49,784	45,318
公司	795	652
合计	50,579	45,970
保单继续率(%)		
13个月	94.2	93.1
25个月	89.5	87.0
代理人产能		
代理人首年规模保费(元/人均每月)	7,527	7,922
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	486,911	453,392
团体保险销售代表数量	3,016	2,906
银行保险销售网点	62,022	60,222

2. 规模保费及保费收入

本公司寿险业务规模保费及保费收入按渠道分析如下：

单位：人民币百万元

	规模保费		保费收入	
	2011年	2010年	2011年	2010年
个人寿险				
新业务				
首年期缴保费	37,577	38,893	24,220	21,314
首年趸缴保费	6,331	1,883	5,151	40
短期意外及健康保险保费	1,925	1,923	2,349	1,923
新业务合计	45,833	42,699	31,720	23,277
续期业务	114,157	87,447	71,163	58,249
个人寿险合计	159,990	130,146	102,883	81,526
银行保险				
新业务				
首年期缴保费	1,727	1,328	1,710	1,307
首年趸缴保费	15,134	24,863	11,784	8,364
短期意外及健康保险保费	2	2	3	2
新业务合计	16,863	26,193	13,497	9,673
续期业务	2,079	905	2,037	882
银行保险合计	18,942	27,098	15,534	10,555

	规模保费		保费收入	
	2011年	2010年	2011年	2010年
团体保险				
新业务				
首年期缴保费	197	115	-	1
首年趸缴保费	2,825	2,765	465	495
短期意外及健康保险保费	5,199	4,278	5,174	4,255
新业务合计	8,221	7,158	5,639	4,751
续期业务	103	46	38	45
团体保险合计	8,324	7,204	5,677	4,796
合计	187,256	164,448	124,094	96,877

本公司寿险业务规模保费按险种分析如下：

单位：人民币百万元

	2011年	2010年
分红险	92,372	69,696
万能险	64,861	66,294
长期健康险	10,506	9,501
意外及短期健康险	7,224	6,204
传统寿险	6,494	5,456
投资连结险	3,682	4,842
年金	2,117	2,455
合计	187,256	164,448

本公司寿险业务规模保费按地区分析如下：

单位：人民币百万元

	2011年	2010年
广东	27,083	23,421
北京	14,570	13,830
上海	14,037	13,843
江苏	12,660	11,380
山东	12,619	10,643
小计	80,969	73,117
总规模保费	187,256	164,448

5.1.3 产险业务

1. 市场份额

以下为平安产险的保费收入及市场占有率数据：

	2011年	2010年
保费收入(人民币百万元)	83,333	62,116
市场占有率(%) ⁽¹⁾	17.4	15.4

(1) 依据中国保监会公布的中国保险行业数据计算。

2. 综合成本率

2011年，中国产险行业市场秩序持续转好，行业盈利能力得到提升。平安产险抓住市场机遇，在业务快速增长的同时，持续提升风险筛选能力和成本管控能力，产险业务保持了较好的盈利水平，综合成本率达93.5%。

	2011年	2010年
费用率(%)	35.7	37.8
赔付率(%)	57.8	55.4
综合成本率(%)	93.5	93.2

3. 经营数据概要

	2011年	2010年
客户数量(千)		
个人	18,894	14,898
公司	1,892	1,781
合计	20,786	16,679
分销网络		
直销销售代表数量	7,444	9,764
保险代理人数量 ⁽¹⁾	26,067	22,349

(1) 保险代理人数量包括个人代理人、专业代理人 and 兼业代理人。

4. 保费收入

本公司产险业务保费收入按险种分析如下：

单位：人民币百万元

	2011年	2010年
机动车辆保险	65,292	49,420
非机动车辆保险	16,249	11,205
意外及健康保险	2,167	1,882
合计	83,708	62,507

本公司产险业务保费收入按地区分析如下：

单位：人民币百万元

	2011年	2010年
广东	13,575	10,797
江苏	6,179	4,437
上海	5,793	4,527
北京	5,292	4,339
浙江	5,090	3,690
小计	35,929	27,790
总保费收入	83,708	62,507

5.1.4 银行业务

2011年7月，深圳发展银行纳入本集团财务报表合并范围，其2011年下半年的经营业绩合并入本集团的经营业绩。

1. 净利息收入

单位：人民币百万元

	2011年	2010年
利息收入		
存放央行款项	1,308	394
金融企业往来	4,680	612
客户贷款	24,709	6,530
证券投资利息收入	5,483	1,795
其他	3,134	—
利息收入合计	39,314	9,331
利息支出		
向央行借款	(21)	—
金融企业往来	(7,331)	(1,150)
客户存款	(11,560)	(2,618)
应付债券	(561)	(125)
其他	(1,470)	—
利息支出合计	(20,943)	(3,893)
净利息收入	18,371	5,438
净利差(%) ⁽¹⁾⁽³⁾	2.33	2.18
净息差(%) ⁽²⁾⁽³⁾	2.51	2.30
平均生息资产余额	1,175,294	236,291
平均计息负债余额	1,106,105	219,606

(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。

(2) 净息差是指净利息收入 / 平均生息资产余额。

(3) 2011年7月后并入的深发展利息收入和支出在计算净利差和净息差时已进行年化处理。

净利息收入由2010年的人民币54.38亿元大幅增加至2011年的人民币183.71亿元，其中来自深圳发展银行的净利息收入为人民币114.92亿元。平安银行的净利息收入由2010年的人民币54.38亿元增长26.5%至2011年的人民币68.79亿元，主要原因是平安银行在推动贷款规模增长的同时，积极拓展“新一贷”等高收益资产，并降低较高成本协议存款负债的比例。

受央行加息政策的影响，以及持续优化资产负债结构，平安银行的净利差和净息差均有所改善，同时因合并深发展，本集团银行业务净利差和净息差水平较2010年提高。

2. 贷款组合

以下为本集团银行业务贷款组合的情况，其中2011年末的数据已合并深圳发展银行，2010年末仅为平安银行的数据。2010年末备考的数据为模拟两个银行于2010年末合并的贷款组合情况。

单位：人民币百万元

	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2010年 12月31日 (备考) ⁽¹⁾
企业贷款	413,019	85,427	354,076
个人贷款	189,940	43,172	163,267
票据贴现	17,683	2,199	20,846
贷款总额	620,642	130,798	538,189

(1) 2010年12月31日的备考数据为将深圳发展银行及平安银行的数据汇总相加得出。

3. 贷款质量

单位：人民币百万元

	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2010年 12月31日 (备考) ⁽¹⁾
正常	612,937	129,497	533,183
关注	4,410	768	2,106
次级	1,744	147	1,456
可疑	893	153	773
损失	658	233	671
贷款合计	620,642	130,798	538,189
不良贷款合计	3,295	533	2,900
不良贷款率	0.53%	0.41%	0.54%
贷款减值准备余额	10,566	1,125	7,550
拨备覆盖率	320.66% ⁽²⁾	211.07%	260.34%

(1) 2010年末备考的数据为模拟深发展和平安银行于2010年末合并的贷款质量情况。

(2) 因四舍五入，2011年底拨备覆盖率与上表中贷款减值准备余额／不良贷款合计不等。

整体而言，本集团银行业务资产质量稳定，风险抵御能力良好。不良贷款率和拨备覆盖率分别为0.53%和320.66%，保持业内良好水平。

5.1.5 投资业务

1. 证券业务

单位：人民币百万元

	2011年	2010年
营业收入	3,056	3,846
净利润	963	1,594

2. 信托业务⁽¹⁾

单位：人民币百万元

	2011年	2010年
营业收入	2,398	2,153
净利润	1,063	1,039

(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。

5.2 主营业务分行业、产品情况表

请见前述5.1。

5.3 报告期内利润构成、主营业务及其结构、主营业务盈利能力较前一报告期发生重大变化的原因说明

适用 不适用

§ 6 财务报告

6.1 与最近一期年度报告相比，会计政策、会计估计和核算方法发生变化的具体说明

本年度合并财务报告所采用的会计政策与最近一期年度报告相比没有发生变化。

会计估计变更

本集团在计量长期人身险保险合同的保险责任准备金过程中须对折现率／投资收益率、死亡率、发病率、退保率、保单红利假设及费用假设等作出重大判断。这些计量假设需以资产负债表日可获取的当前信息为基础确定。本集团于2011年12月31日根据当前信息重新厘定上述有关假设，假设变动所形成的相关保险合同准备金的变动计入本年度利润表。此项变动减少2011年12月31日寿险及长期健康险责任准备金人民币1,059百万元，增加2011年度税前利润人民币1,059百万元。

6.2 重大会计差错的内容、更正金额、原因及其影响

适用 不适用

6.3 与最近一期年度报告相比，合并范围发生变化的具体说明

本年度发生的主要非同一控制下企业合并－收购深发展

2010年9月，本公司与深发展签订股份认购协议，本公司拟以持有的90.75%的平安银行股权以及现金人民币2,690百万元，全额认购深发展向本公司定向增发的1,638百万股A股。2011年7月8日，本公司将持有的90.75%的平安银行股权过户至深发展名下，并于2011年7月12日，由平安银行完成股东变更登记手续。2011年7月18日，本公司将剩余认购款现金人民币2,690百万元全额支付予深发展，并于2011年7月20日，由深发展完成股东变更登记手续。此次股份认购完成之后，本集团持有深发展股权比例由29.99%增加至52.38%，深发展由本集团的联营企业转为子公司。本集团于2011年7月18日取得对深发展的控制权，将该日确定为购买日。

深发展的可辨认资产和负债于购买日的公允价值和账面价值等详情请阅读本公司刊载于<http://www.sse.com.cn>的年度报告全文。

6.4 董事会、监事会对会计师事务所“非标准审计报告”的说明

适用 不适用

董事长兼首席执行官

马明哲

中国平安保险（集团）股份有限公司董事会

2012年3月15日