

# 中国太平洋保险(集团)股份有限公司

## 2018 年半年度报告摘要

### 一 重要提示

- 1 本半年度报告摘要来自半年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站等中国证监会指定媒体上仔细阅读半年度报告全文。
- 2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证半年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

#### 3 未出席董事情况

未出席董事职务	未出席董事姓名	未出席董事的原因说明	被委托人姓名
董事	孙小宁	因其他公务	孔庆伟
董事	朱可炳	因其他公务	孔祥清

- 4 本半年度报告未经审计。
- 5 经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案  
无

### 二 公司基本情况

#### 2.1 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	中国太保	601601	
H股	香港联合交易所有限公司	中国太保	02601	

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	马欣	潘峰
电话	021-58767282	021-58767282
办公地址	中国（上海）自由贸易试验区银城中路190号交银金融大厦南楼	中国（上海）自由贸易试验区银城中路190号交银金融大厦南楼
电子信箱	ir@cpic.com.cn	ir@cpic.com.cn

## 2.2 公司主要财务数据

单位：百万元 币种：人民币

	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减(%)
总资产	1,285,921	1,171,224	9.8
归属于上市公司股东的净资产	138,878	137,498	1.0
	本报告期（1-6月）	上年同期	本报告期比上年同期增减(%)
经营活动产生的现金流量净额	53,766	41,167	30.6
营业收入 <sup>注1</sup>	204,694	177,561	15.3
归属于上市公司股东的净利润	8,254	6,509	26.8
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	8,217	6,504	26.3
加权平均净资产收益率(%) <sup>注2</sup>	5.8	4.8	增加1.0个百分点
基本每股收益(元/股) <sup>注2</sup>	0.91	0.72	26.8
稀释每股收益(元/股) <sup>注2</sup>	0.91	0.72	26.8

注：

- 1、根据《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2017〕30号）和《关于一般企业财务报表格式有关问题的解读》，上年同期数据已重述。
- 2、以归属于本公司股东的数据填列。

## 2.3 前十名股东持股情况表

单位：股

截止报告期末股东总数（户）	96,340					
截止报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）	0					
前10名股东持股情况						
股东名称	股东性质	持股比例(%)	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押或冻结的股份数量	
香港中央结算（代理人）有限公司	境外法人	30.60	2,772,724,635	0	无	0
华宝投资有限公司	国有法人	14.17	1,284,277,846	0	无	0
申能（集团）有限公司	国有法人	13.52	1,225,082,034	0	无	0
上海海烟投资管理有限公司	国有法人	5.17	468,828,104	0	无	0
上海国有资产经营有限公司	国有法人	4.88	442,420,942	0	无	0
中国证券金融股份有限公司	其他	3.68	333,654,201	0	无	0
上海久事（集团）有限公司	国有法人	2.77	250,949,460	0	无	0
云南合和（集团）股份有限公司	国有法人	1.46	132,613,032	0	无	0
中央汇金资产管理有限责任公司	其他	1.22	110,741,200	0	无	0

中国宝武钢铁集团有限公司	国有法人	0.76	68,818,407	0	无	0
上述股东关联关系或一致行动关系的说明		华宝投资有限公司是中国宝武钢铁集团有限公司的全资子公司，两者之间存在关联关系。除此之外，本公司未知上述股东存在其他关联关系或一致行动关系。				
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明		无				

注：

- 1、截至报告期末，本公司未发行优先股。
- 2、前十名股东持股情况根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（A股）和香港中央证券登记有限公司（H股）的登记股东名册排列；A股股东性质为股东在中国证券登记结算有限公司上海分公司登记的账户性质。
- 3、香港中央结算（代理人）有限公司所持股份为代客户持有。因联交所并不要求客户向香港中央结算（代理人）有限公司申报所持有股份是否有质押及冻结情况，因此香港中央结算（代理人）有限公司无法统计或提供质押或冻结的股份数量。根据《证券及期货条例》第 XV 部的规定，当其持有股份的性质发生变化（包括股份被质押），大股东要向联交所及公司发出通知。截至报告期末，本公司未知悉大股东根据《证券及期货条例》第 XV 部发出的上述通知。
- 4、本公司股东上海国有资产经营有限公司于 2015 年 12 月 10 日完成以所持本公司部分 A 股股票为标的发行可交换公司债券的发行工作，将其持有的预备用于交换的共计 112,000,000 股本公司 A 股股票及其孳息作为担保及信托财产，以中国国际金融有限公司名义持有，并以“上海国资—中金公司—15 国资 EB 担保及信托财产专户”作为证券持有人登记在本公司证券持有人名册上。详情请参见本公司于 2015 年 12 月 15 日发布的《关于公司股东完成可交换公司债券发行及公司股东对持有的部分本公司 A 股股票办理担保及信托登记的公告》。

## 2.4 截止报告期末的优先股股东总数、前十名优先股股东情况表

适用 不适用

## 2.5 控股股东或实际控制人变更情况

适用 不适用

本公司股权结构较为分散，公司主要股东的各个最终控制人都无法实际支配公司行为，因此本公司不存在控股股东，也不存在实际控制人。

## 2.6 未到期及逾期未兑付公司债情况

适用 不适用

## 三 经营情况讨论与分析

### 3.1 经营情况的讨论与分析

#### 3.1.1 董事长致股东的信

尊敬的中国太保股东：

2018 年上半年，中国宏观经济总体平稳、稳中向好，经济结构持续优化。同时，随着世界经济形势的变化，中国也面临着一些新问题、新挑战。面对复杂多变的外部

经营环境，中国太保始终专注保险主业、做精保险专业，坚持“稳中求变”，坚持走高质量发展道路。

“稳中求变”，“稳”体现在市场地位、发展质量和风险管控。

- **市场地位稳。**公司综合实力进一步增强，从“吨位”上保持了稳定的市场地位。集团营业收入在半年内首次突破两千亿大关，达到 2,046.94 亿元，同比增长 15.3%；集团实现净利润<sup>注</sup> 82.54 亿元，同比增长 26.8%；截至上半年末，集团总资产达到 12,859.21 亿元，较上年末增长 9.8%；集团内含价值 3,092.42 亿元，较上年末增长 8.1%；集团总客户数已达到 1.23 亿。在刚刚发布的《财富》世界 500 强榜单中，中国太保连续八年上榜，位列第 220 位，较 2017 年大幅提升 32 位。
- **发展质量稳。**公司在一些关键的质量指标上表现稳定。寿险业务结构优化，推动新业务价值率持续走高，在行业中处于较高水平，上半年已达到 41.4%；盈利能力持续提升，剩余边际余额达 2,634.70 亿元，较上年末增长 15.4%。产险业务质量保持整体稳定，上半年太保产险综合成本率 98.7%，与去年同期持平。资产管理坚持稳健投资、价值投资、长期投资，坚持服务保险主业，上半年实现年化净值增长率 4.8%，同比上升 0.3 个百分点，投资业绩总体表现平稳。
- **风险管控稳。**公司坚持健康的股权管理和资本规划，保持集团和子公司偿付能力充足，上半年太保集团核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率分别达到 285% 和 292%。公司流动性良好，信用风险可控，投资资产无违约事件发生，在具有外部信用评级的非标资产中，AA+级及以上占比达 99.8%，其中 AAA 级占比达 92.1%。公司进一步强化重点风险管控，切实落实保险监管“1+4”系列文件要求，进行专项自查和整改，各项监管评价结果优良。

“稳中求变”，“变”体现在全面实施战略转型 2.0 带来的新变化。围绕核心业务、新领域布局和组织健康等方面，上半年我们启动了 13 个转型项目，明确了各个项目的目标、责任人、工作范围和考核机制。随着各转型项目的开展，中国太保服务亿万客户的能力正在发生新的变化。

- **业务布局新突破进一步拓展了我们服务客户的广度。**新一届董事会成立以来，给予了养老产业更多的关注和支持。集团明确了新的养老产业五年发展规划，上半年我们已经实现养老产业的真正“破局”。目前公司在成都、上海、云南等地已确定多个意向性项目，将根据各地特色打造高端养护、度假型养老等标杆项目，同时通过开发与养老社区入住及相关服务挂钩的保险产品，打造“专属保险产品+高端养老社区+优质专业服务”的新型业务模式，为中高端客户提供高品质的养老服务。上半年，我们的太保大家庭还迎来了一位“新伙伴”，国联安基金管理有限公司正式成为太保集团的一员，这必将进一步丰富中国太保服务个人客户的产品线，并提升公司主动投资管理能力。

- **新兴业务领域快速发展加深了我们服务客户的深度。**在农险方面，公司积极推动价格指数保险产品创新，实现农险保障从“保成本”到“保收入”的转变，助力稳定农民收入，提升农业生产积极性。目前中国太保的创新型价格指数农险产品已经扩展至多个农产品种类和地区，包括广西糖料蔗、山东鸡蛋、新疆棉花等等，风险保障水平持续提升。上半年，太保产险和安信农险合计实现农险原保费收入 30.01 亿元，市场份额快速提升，综合成本率保持良好水平。在刚刚推出的税延养老保险业务领域，公司积极发挥集团优势，顺利获得首批经营资格，并于 6 月 7 日成功签发了全国第一张税延养老保险保单。截至 6 月末，在税延养老保险业务试点区域内我司市场份额领先。
- **集团内部协同深化使我们能够更好地为客户提供综合性的服务。**新一届董事会推动完善集团协同发展体制机制，推动协同发展向着常态化、体系化的新阶段迈进。我们全面启动“百个大客户生态圈建设”和“百个交叉销售示范基地”项目，上半年来自营销员的车险交叉销售收入达到 41.66 亿元，同比增长 20.0%。太保安联健康险持续创新健康险产品，为寿险客户提供健康管理服务，在寿险个人客户中的渗透率显著提升，上半年来自营销员的太保安联健康险业务收入同比增长 184.0%。
- **创新科技应用进一步提升了我们服务客户的效率。**公司积极运用创新技术，提升客户服务能力，改善客户体验。集团统一的客户账户数据平台已经建立，在此基础上，正在推进整合统一的客户端 APP，以实现统一的客户界面。太保产险“太好保”团车业务风险管控项目，运用生物科技、图像识别、大数据等，对司机不安全驾驶行为进行实时预警和有效管控，成为帮助客户“科技减损”的智能风控平台，同时也有效提升了公司团车业务品质管理水平。基于语音交互、活体认证、图像识别等人工智能技术，太保寿险研发了业内首个入驻医院的“灵犀一号”智能服务机器人，为客户提供导医咨询、预约挂号、快速理赔等服务。通过“灵犀一号”语音导航，引导客户完成理赔报案申请，从理赔报案到收到赔款最快仅用时 12 分钟，客户满意度大大提升，助力提升营销员客户经营能力。

**展望未来，我们也面临着一些挑战。**寿险业务长期以来形成的季度发展不均衡矛盾越来越突出，尤其是今年上半年个险新保增长承压，新业务价值出现负增长；产险非车险业务再次出现承保亏损，说明我们的非车险业务承保盈利基础仍然薄弱；资管新政背景下，对保险资产负债管理提出了更高的要求。

要解决这些问题和矛盾，就需要我们付出更大的变革决心和力量。未来我们将进一步加大转型力度，围绕“**客户体验最佳、业务质量最优、风控能力最强**”的转型目标，加快推动相关转型项目落地实施。从营销员人力拉动转向产能提升，围绕产品迭代升级、客户经营突破、科技个险助力等多方面建立个人业务增长新模式，全力以赴实现寿险全年业务均衡发展；通过产品和技术创新，大力推动农险、责任险等高品质非车

险业务发展，进一步巩固新领域发展成果；基于保险负债特性，进一步优化大类资产配置和委托受托模式，加快培育投资管理核心能力，加强信用风险管控，努力实现投资收益持续覆盖负债成本。我们将积极迎接机遇与挑战，切实贯彻落实转型 2.0 既定战略及规划，为实现“成为行业健康稳定发展引领者”的愿景而努力奋斗！

注：以归属于本公司股东的的数据填列。

董事长：孔庆伟

中国太平洋保险（集团）股份有限公司董事会

### 3.1.2 经营业绩

## 会计数据和业务数据摘要

### 一、主要会计数据和财务指标

单位：人民币百万元

主要会计数据	2018年1-6月	2017年1-6月	本报告期比上年同期增减(%)
营业收入 <sup>注1</sup>	204,694	177,561	15.3
利润总额	13,712	9,598	42.9
净利润 <sup>注2</sup>	8,254	6,509	26.8
扣除非经常性损益的净利润 <sup>注2</sup>	8,217	6,504	26.3
经营活动产生的现金流量净额	53,766	41,167	30.6
	2018年6月30日	2017年12月31日	本期末比上年末增减(%)
总资产	1,285,921	1,171,224	9.8
股东权益 <sup>注2</sup>	138,878	137,498	1.0

注：

1、根据《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2017〕30号）和《关于一般企业财务报表格式有关问题的解读》，2017年1-6月数据已重述。

2、以归属于本公司股东的的数据填列。

单位：人民币元

主要财务指标	2018年1-6月	2017年1-6月	本报告期比上年同期增减(%)
基本每股收益 <sup>注</sup>	0.91	0.72	26.8
扣除非经常性损益后的基本每股收益 <sup>注</sup>	0.91	0.72	26.3
稀释每股收益 <sup>注</sup>	0.91	0.72	26.8
加权平均净资产收益率(%) <sup>注</sup>	5.8	4.8	+1.0pt
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率(%) <sup>注</sup>	5.8	4.8	+1.0pt
每股经营活动产生的现金流量净额	5.93	4.54	30.6

	2018年6月30日	2017年12月31日	本期末比上年末增减(%)
每股净资产 <sup>注</sup>	15.33	15.17	1.0

注：以归属于本公司股东的的数据填列。

## 二、非经常性损益项目和金额

单位：人民币百万元

非经常性损益项目	2018年1-6月
非流动性资产处置收益	5
计入当期损益的政府补助	42
除上述各项之外的其他营业外收支净额	1
非经常性损益的所得税影响数额	(11)
少数股东应承担的部分	-
合计	37

## 三、其他主要财务、监管指标

单位：人民币百万元

指标	2018年6月30日/2018年1-6月	2017年12月31日/2017年1-6月
<b>集团合并</b>		
投资资产 <sup>注1</sup>	1,177,249	1,081,282
投资收益率(%) <sup>注2</sup>	4.5	4.7
<b>太保寿险</b>		
已赚保费	126,852	107,739
已赚保费增长率(%)	17.7	34.5
赔付支出净额	18,940	19,899
退保率(%) <sup>注3</sup>	0.9	0.8
<b>太保产险</b>		
已赚保费	48,757	42,762
已赚保费增长率(%)	14.0	2.7
赔付支出净额	26,030	24,498
未到期责任准备金	45,178	40,693
未决赔款准备金	37,675	35,873
综合成本率(%) <sup>注4</sup>	98.7	98.7
综合赔付率(%) <sup>注5</sup>	58.0	60.9

注：

1、投资资产包括货币资金等。

2、投资收益率(年化)=(投资收益+公允价值变动损益+投资性房地产租金收入-计提投资资产减值准备-卖出回购业务利息支出)/平均投资资产，投资收益率未考虑汇兑损益影响，将投资收益中的固定息投资利息收入及投资性房地产租金收入年化考虑，平均投资资产参考 Modified Dietz 方法的原则计算。

3、退保率=当期退保金/(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)。

4、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+保险业务税金及附加+手续费及佣金支出+保险业务相关的业务及管理费-摊回分保费用+提取保费准备金+记录在资产减值损失中的计提/(转回)应收款项的坏账准备)/已赚保费。

5、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+提取保费准备金)/已赚保费。

#### 四、境内外会计准则差异说明

本公司按照中国会计准则编制的合并财务报表及按照香港财务报告准则编制的合并财务报表中列示的截至 2018 年 6 月 30 日和 2017 年 6 月 30 日止 6 个月期间的净利润以及于 2018 年 6 月 30 日和 2017 年 12 月 31 日的股东权益并无差异。

## 经营业绩回顾与分析

### 公司业务概要

#### 一、主要业务

本公司是中国领先的综合性保险集团，围绕保险产业链，通过旗下子公司提供各类风险保障、财富规划以及资产管理等产品和服务。

公司主要通过太保寿险为客户提供人身保险产品和服务；通过太保产险、安信农险为客户提供财产保险产品和服务；通过太保安联健康险为客户提供专业的健康险产品及健康管理服务；通过太保资产管理开展保险资金运用以及第三方资产管理业务；通过长江养老从事养老金业务及相关资产管理业务；本公司还通过国联安基金开展公募基金管理业务。

2018 年上半年，全国保险业实现保费收入 2.24 万亿元，同比下降 3.3%。其中，人身保险公司保费收入 16,345.19 亿元，同比下降 8.5%；财产保险公司保费收入 6,024.18 亿元，同比增长 14.2%。按原保费收入计算，太保寿险、太保产险分别为中国第三大人寿保险公司和第三大财产保险公司。

#### 二、合并报表中变化幅度超过 30%的重要项目及原因

单位：人民币百万元

资产负债表项目	2018 年 6 月 30 日	2017 年 12 月 31 日	变动幅度(%)	主要变动原因
货币资金	16,835	11,660	44.4	时点因素
应收保费	20,019	8,492	135.7	业务增长及时点因素
长期股权投资	7,343	5,271	39.3	股权投资增加
无形资产	2,150	1,545	39.2	新增子公司
商誉	1,357	962	41.1	新增子公司
递延所得税资产	2,712	1,742	55.7	投资资产公允价值下降

预收保费	7,394	21,156	(65.1)	时点因素
应付手续费及佣金	6,845	3,888	76.1	业务增长及时点因素
应付分保账款	8,612	6,002	43.5	业务增长及时点因素
应付职工薪酬	3,262	4,703	(30.6)	时点因素
应付债券	8,989	3,999	124.8	发行资本补充债
其他负债	20,919	13,832	51.2	应付股利及应付待结算投资款增加

  

利润表项目	2018年1-6月	2017年1-6月	变动幅度(%)	主要变动原因
分保费收入	1,289	538	139.6	业务增长
提取未到期责任准备金	(6,125)	(3,773)	62.3	业务增长
公允价值变动(损失)/收益	(1,540)	767	(300.8)	交易性金融资产市值波动
退保金	(7,481)	(5,557)	34.6	业务增长
保单红利支出	(5,692)	(4,282)	32.9	业务增长
所得税	(5,263)	(2,953)	78.2	应税利润增加
其他综合损益	366	(426)	(185.9)	可供出售金融资产公允价值变动

### 三、核心竞争力分析

本公司是中国领先的综合性保险集团，位列《财富》世界 500 强第 220 位。公司始终以客户需求为导向，专注保险主业，做精保险专业，不断创新保险产品和服务，提升客户体验，并致力于为股东创造可持续的价值与稳定的回报。

- 坚持保险姓保，公司经营风格稳健，坚持走高质量发展道路；
- 专注保险主业，拥有涵盖人寿保险、财产保险、养老保险、健康保险、农业保险和资产管理的保险全牌照，致力于在集团内推动协同共享；
- 拥有经验丰富的管理团队及集约化的集团管理平台，形成各司其职、各负其责、协调运转、有效制衡的公司治理机制；
- 作为中国最知名的保险品牌之一，已建立覆盖全国的分销网络，拥有 12,253 万客户；
- 推进以客户需求为导向的战略转型，建立了客户脸谱绘制能力，寿险在客群细分基础上的产品创新能力持续提升，产险优质客户服务能力不断增强；持续深化转型升级，通过实施转型 2.0，围绕核心业务、新领域布局、组织能力健康培育面向未来的发展能力；
- 建立了资产负债管理机制，坚持稳健投资、价值投资、长期投资，增强约束负债成本的内生动力，基于负债特性的大类配置能力持续提升；
- 建立了行业领先的风险管理与内控体系，保障公司的持续健康发展；拥有先进、可靠的信息技术系统，构建了企业级移动应用布局，具备领先的运营支持能力和新技术应用能力。

## 业绩概述

中国太保以客户需求为导向，专注保险主业，做精保险专业，业绩表现稳健，价值持续提升。

### 一、经营业绩

截至2018年上半年，集团实现营业收入2,046.94亿元，其中保险业务收入1,926.33亿元，同比增长17.6%。集团净利润<sup>注1</sup>为82.54亿元，同比增长26.8%。集团内含价值3,092.42亿元，较上年末增长8.1%，其中集团有效业务价值<sup>注2</sup>1,533.79亿元，较上年末增长14.1%。寿险业务上半年新业务价值162.89亿元，同比减少17.5%；新业务价值率41.4%，同比提升0.8个百分点。财产险业务<sup>注3</sup>综合成本率为98.6%，同比下降0.1个百分点。集团投资资产年化净值增长率达到4.8%，同比上升0.3个百分点。上半年末，集团客户数达12,253万，较去年末增长700万。

#### 寿险总保费保持较快增长，长期保障型业务新保占比持续提升

- 太保寿险续期业务增速37.7%，推动上半年保险业务收入同比增长18.5%，达到1,310.37亿元；
- 个险新保增长短期承压，受此影响，上半年实现新业务价值162.89亿元，同比下降17.5%；
- 太保寿险业务结构持续优化，上半年长期保障型<sup>注4</sup>新业务首年年化保费占比提升7.8个百分点达到50.2%，推动寿险业务剩余边际余额较上年末增长15.4%，达2,634.70亿元；同时，新业务价值率同比提升0.8个百分点，达41.4%。

#### 财产险业务<sup>注3</sup>综合成本率保持稳定，发展速度明显回升

- 财产险业务严控业务品质，上半年综合成本率98.6%，同比下降0.1个百分点；其中综合赔付率58.0%，同比下降3.0个百分点，综合费用率40.6%，同比上升2.9个百分点；
- 业务发展速度明显回升，保险业务收入同比增长15.6%，达614.28亿元；其中非车险业务收入同比增长32.2%，占比提升3.6个百分点，达28.6%；
- 农险、责任险、保证险等新兴领域快速发展，综合成本率保持良好水平。其中农险实现原保费收入<sup>注5</sup>30.01亿元，市场份额快速提升。

#### 坚持基于保险负债特性的资产配置，净值增长率稳中有升

- 固定收益类投资占比83.3%，较上年末上升1.5个百分点；权益类投资占比13.2%，较上年末下降1.4个百分点，其中核心权益<sup>注6</sup>占比6.7%，较上年末下降0.7个百分点；
- 实现年化总投资收益率4.5%，同比下降0.2个百分点；年化净投资收益率4.5%，同比下降0.6个百分点；年化净值增长率4.8%，同比上升0.3个百分点；集团管

理资产达到 15,809.01 亿元，较上年末增长 11.5%；其中，第三方管理资产<sup>注7</sup>规模达到 4,036.52 亿元，较上年末增长 19.7%。

注：

- 1、以归属于本公司股东的的数据填列。
- 2、以集团应占寿险扣除偿付能力额度成本后的有效业务价值填列。
- 3、财产险业务包括太保产险、安信农险及太保香港。
- 4、长期保障型业务包括终身寿险、定期寿险、长期健康险及长期意外险等产品。
- 5、指原保险保费收入，不含分保费收入。太保产险合并安信农险口径。
- 6、包括股票和权益型基金。
- 7、2018 年上半年太保资产收购国联安基金，2018 年 6 月 30 日第三方管理资产中含国联安基金。

## 二、主要指标

单位：人民币百万元

指标	2018 年 6 月 30 日 /2018 年 1-6 月	2017 年 12 月 31 日 /2017 年 1-6 月	变动(%)
<b>主要价值指标</b>			
集团内含价值	309,242	286,169	8.1
有效业务价值 <sup>#1</sup>	153,379	134,414	14.1
集团净资产 <sup>#2</sup>	138,878	137,498	1.0
太保寿险上半年新业务价值	16,289	19,746	(17.5)
太保寿险新业务价值率(%)	41.4	40.6	0.8pt
太保产险综合成本率(%)	98.7	98.7	-
集团投资资产年化净值增长率(%)	4.8	4.5	0.3pt
<b>主要业务指标</b>			
保险业务收入	192,633	163,785	17.6
太保寿险	131,037	110,551	18.5
太保产险	60,685	52,485	15.6
集团客户数(千) <sup>#3</sup>	122,526	115,528	6.1
客均保单件数(件)	1.78	1.73	2.9
月均保险营销员(千名)	894	870	2.8
保险营销员每月人均首年佣金收入(元)	1,217	1,564	(22.2)
太保寿险退保率(%)	0.9	0.8	0.1pt
年化总投资收益率(%)	4.5	4.7	(0.2pt)
年化净投资收益率(%)	4.5	5.1	(0.6pt)
第三方管理资产 <sup>#4</sup>	403,652	337,183	19.7
其中：太保资产第三方管理资产	145,623	147,179	(1.1)
长江养老投资管理资产	240,986	190,004	26.8
<b>主要财务指标</b>			
归属于母公司股东净利润	8,254	6,509	26.8
太保寿险	6,502	4,381	48.4
太保产险	1,587	2,049	(22.5)

### 综合偿付能力充足率(%)

太保集团	292	284	8pt
太保寿险	253	245	8pt
太保产险	273	267	6pt

注：

- 1、以集团应占寿险扣除偿付能力额度成本后的有效业务价值填列。
- 2、以归属于本公司股东的数据填列。
- 3、集团客户数是指该期末，至少持有一张由太保集团下属子公司签发的、在保险责任期内保单的投保人和被保险人，投保人与被保险人为同一人时视为一个客户。
- 4、2018年上半年太保资产收购国联安基金，2018年6月30日第三方管理资产中含国联安基金。

## 人身保险业务

2018年上半年，太保寿险保险业务收入保持较快增长，个险新保增长短期承压，新业务价值同比下降，公司加强客户经营能力，不断推进保障型产品创新，业务结构持续优化，新业务价值率进一步提升。太保安联健康险致力于打造健康险专业经营能力，加快产品创新，助力营销员获客，实现了业务快速增长。

### 一、太保寿险

#### (一) 业务分析

2018年上半年，得益于长期坚持“聚焦期缴”战略，个险续期业务同比增长43.7%，上半年实现保险业务收入1,310.37亿元，同比增长18.5%。同时，受产品切换、市场利率变化以及去年高基数等因素影响，个险新保增长承压，上半年实现新业务价值162.89亿元，同比减少17.5%。在一季度负增长的不利局面下，公司积极应对，采取强化保障型产品训练、加强业务节奏管控等多项举措，二季度以来明显改善，新业务价值单季增速由一季度的-32.5%转为二季度的35.2%。公司贯彻落实转型2.0，坚持保险姓保，不断创新保障型产品和服务供给，推动长期保障型业务新保占比提升，新业务价值率达41.4%，同比提升0.8个百分点。

#### 1、按渠道的分析

单位：人民币百万元

截至6月30日止6个月	2018年	2017年	同比(%)
<b>个人客户业务</b>	<b>126,117</b>	<b>106,950</b>	<b>17.9</b>
<b>代理人渠道</b>	<b>117,977</b>	<b>98,172</b>	<b>20.2</b>
新保业务	29,247	36,440	(19.7)
其中：期缴	27,191	35,239	(22.8)
续期业务	88,730	61,732	43.7
<b>其他渠道<sup>注</sup></b>	<b>8,140</b>	<b>8,778</b>	<b>(7.3)</b>
<b>团体客户业务</b>	<b>4,920</b>	<b>3,601</b>	<b>36.6</b>
<b>保险业务收入合计</b>	<b>131,037</b>	<b>110,551</b>	<b>18.5</b>

注：个人客户其他渠道包括银保、电网销等。

### (1) 个人客户业务

2018年上半年,本公司个人客户业务收入1,261.17亿元,同比增长17.9%。其中,代理人渠道的新保业务收入为292.47亿元,同比减少19.7%;续期业务收入887.30亿元,同比增长43.7%。代理人渠道在总保险业务收入中的占比为90.0%,同比提升了1.2个百分点。

本公司积极应对长期以来形成的新保业务季度发展不均衡的挑战,在一季度负增长的不利局面下,采取强化保障型产品训练、加强业务节奏管控、创新产品等多项举措推动业务均衡发展,二季度新保增速明显回升。上半年代理人队伍基本面保持稳定,月均人力89.4万人,其中月均健康人力和绩优人力分别为34.2万人和17.5万人。公司着重对代理人开展清虚工作,通过强化基础管理和考核机制,持续夯实人力发展基础,截至6月末代理人总人力为83.9万人。

下一步,本公司将加快转型步伐,构建个人业务增长新模式,从人力增长转向人均产能提升,通过城区突破和科技赋能强化客户经营能力,推动全年新保业务实现均衡发展。

截至6月30日止6个月	2018年	2017年	同比(%)
月均保险营销员(千名)	894	870	2.8
保险营销员每月人均首年佣金收入(元)	1,217	1,564	(22.2)
保险营销员每月人均寿险新保长险件数(件)	2.22	2.54	(12.6)

### (2) 团体客户业务

上半年,本公司聚焦健康养老业务领域,把握政府与企业两大客户入口,稳步提升民生保障覆盖能力,持续推进专业能力建设,初步形成管理式医疗与健康管理布局。上半年实现团体客户业务收入49.20亿元,同比增长36.6%。

#### 2、按业务类型的分析

本公司坚持发展风险保障型和长期储蓄型业务。上半年实现传统型保险业务收入412.18亿元,同比增长26.0%,其中长期健康型保险177.66亿元,同比增长43.2%;实现分红型保险业务收入813.10亿元,同比增长13.8%。本公司积极响应国家政策,大力推动税延养老业务发展,上半年税延养老保险业务市场份额领先。

单位:人民币百万元

截至6月30日止6个月	2018年	2017年	同比(%)
<b>保险业务收入</b>	<b>131,037</b>	<b>110,551</b>	<b>18.5</b>
传统型保险	41,218	32,702	26.0
其中:长期健康型保险	17,766	12,409	43.2
分红型保险	81,310	71,439	13.8
万能型保险	42	23	82.6
税延养老保险	3	-	/

短期意外与健康保险	8,464	6,387	32.5
-----------	-------	-------	------

### 3、保单继续率

截至 6 月 30 日止 6 个月	2018 年	2017 年	同比
个人寿险客户 13 个月保单继续率(%) <sup>注1</sup>	93.8	94.1	(0.3pt)
个人寿险客户 25 个月保单继续率(%) <sup>注2</sup>	91.5	88.9	2.6pt

注：

- 1、13 个月保单继续率：发单后 13 个月继续有效的寿险保单保费与当期生效的寿险保单保费的比例。
- 2、25 个月保单继续率：发单后 25 个月继续有效的寿险保单保费与当期生效的寿险保单保费的比例。

本公司保单继续率整体保持在优良水平，个人寿险客户 13 个月继续率 93.8%，25 个月保单继续率 91.5%。

### 4、前十大地区保险业务收入

本公司人寿保险业务收入主要来源于经济较发达或人口较多的省市。

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2018 年	2017 年	同比(%)
<b>保险业务收入</b>	<b>131,037</b>	<b>110,551</b>	<b>18.5</b>
河南	14,853	11,885	25.0
江苏	13,833	11,787	17.4
山东	11,045	9,488	16.4
浙江	9,773	7,974	22.6
河北	7,814	6,654	17.4
广东	7,318	6,638	10.2
山西	5,798	5,087	14.0
湖北	5,485	4,692	16.9
黑龙江	5,468	4,373	25.0
新疆	4,020	3,527	14.0
小计	85,407	72,105	18.4
<b>其他地区</b>	<b>45,630</b>	<b>38,446</b>	<b>18.7</b>

## (二) 财务分析

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2018 年	2017 年	同比(%)
已赚保费	126,852	107,739	17.7
投资收益 <sup>注1</sup>	22,237	22,213	0.1
汇兑损益	5	(16)	(131.3)
其他业务收入	1,710	1,150	48.7
资产处置收益	-	3	(100.0)
<b>营业收入<sup>注2</sup></b>	<b>150,804</b>	<b>131,089</b>	<b>15.0</b>
退保金	(7,472)	(5,557)	34.5
赔付支出	(19,718)	(20,402)	(3.4)
减：摊回赔付支出	778	504	54.4
提取保险责任准备金净额	(79,273)	(63,913)	24.0
手续费及佣金支出	(19,349)	(20,774)	(6.9)

业务及管理费	(6,465)	(6,469)	(0.1)
其他支出 <sup>注3</sup>	(9,603)	(8,139)	18.0
<b>营业支出</b>	<b>(141,102)</b>	<b>(124,750)</b>	<b>13.1</b>
营业利润 <sup>注2</sup>	9,702	6,339	53.1
营业外收支净额 <sup>注2</sup>	(10)	(11)	(9.1)
所得税	(3,190)	(1,947)	63.8
<b>净利润</b>	<b>6,502</b>	<b>4,381</b>	<b>48.4</b>

注：

- 1、投资收益包括报表中投资收益和公允价值变动损益。
- 2、去年同期数据已重述。
- 3、其他支出包括保单红利支出、摊回分保费用、利息支出、其他业务成本、计提资产减值准备、税金及附加等。

**投资收益。**上半年为 222.37 亿元，同比增长 0.1%。

**退保金。**上半年为 74.72 亿元，同比增加 34.5%，主要是因为业务增长。

**赔付支出。**上半年为 197.18 亿元，同比减少 3.4%，主要是因为满期及生存给付减少。

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2018 年	2017 年	同比(%)
<b>赔付支出</b>	<b>19,718</b>	<b>20,402</b>	<b>(3.4)</b>
传统型保险	7,125	5,536	28.7
其中：长期健康型保险	2,462	1,339	83.9
分红型保险	9,624	12,733	(24.4)
万能型保险	30	16	87.5
税延养老保险	-	-	/
短期意外与健康保险	2,939	2,117	38.8
<b>赔付支出</b>	<b>19,718</b>	<b>20,402</b>	<b>(3.4)</b>
赔款支出	2,938	2,117	38.8
满期及生存给付	7,445	10,296	(27.7)
年金给付	5,547	5,536	0.2
死伤医疗给付	3,788	2,453	54.4

**手续费及佣金支出。**上半年为 193.49 亿元，同比减少 6.9%，主要是因为个人客户业务新保减少。

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2018 年	2017 年	同比(%)
<b>手续费及佣金支出</b>	<b>19,349</b>	<b>20,774</b>	<b>(6.9)</b>
传统型保险	7,939	7,557	5.1
其中：长期健康型保险	5,312	4,173	27.3
分红型保险	10,081	12,101	(16.7)
万能型保险	-	-	/
税延养老保险	-	-	/
短期意外与健康保险	1,329	1,116	19.1

**业务及管理费。**上半年为 64.65 亿元，同比减少 0.1%。

综合上述原因,2018年上半年太保寿险实现净利润 65.02 亿元,同比增长 48.4%。

## 二、太保安联健康险

2018年上半年,太保安联健康险深化专业能力建设,业务收入持续快速增长。上半年实现保险业务及健康管理费收入 12.75 亿元,同比增长 124.9%。

太保安联健康险着力推进集团内部资源共享,不断深化产品研发、营运风控和健康管理三个平台的内涵:积极推动产品及服务创新,力求满足客户各生命周期的健康保障和服务需求;加快数字化建设,提升营运服务能级与品质,支持业务的快速成长;深化与大健康生态各方的合作,扩大健康服务对保险客户的渗透率。针对个人客户,公司与太保寿险加强保险产品与健康服务合作,通过产品组合及健康服务融合等形式,助力营销员获取新客户,增强高端客户黏度。上半年,协助太保寿险获取新客户超过 50 万人,保险产品和健康服务在寿险个人客户中的渗透率分别较 2017 年度提升 1.0 个百分点和 6.6 个百分点,达到 3.3%和 9.6%。

## 财产保险业务

2018年上半年,太保产险坚持业务品质管控,加快新兴领域发展,综合成本率稳定,车险保持承保盈利,非车险业务占比显著提升;安信农险着力农险产品创新,深化融合发展,实现良好经营业绩。

注:本报告中均指太保产险单体,不含安信农险。

### 一、太保产险

#### (一) 业务分析

2018年上半年,太保产险坚持“巩固成果、突破发展、转型融合、创新提升”的经营管理方针,在巩固品质管理成果的基础上,深入推进转型发展和经营管理升级,加快新兴领域开拓,取得明显成效。实现保险业务收入 606.85 亿元,同比增长 15.6%;综合成本率 98.7%,与去年同期持平。

#### 1、按险种的分析

单位:人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2018 年	2017 年	同比(%)
保险业务收入	60,685	52,485	15.6
机动车辆险	43,855	39,843	10.1
交强险	9,764	8,418	16.0
商业险	34,091	31,425	8.5
非机动车辆险	16,830	12,642	33.1

企财险	3,090	2,774	11.4
责任险	2,935	2,223	32.0
农险	2,559	1,564	63.6
保证险	1,775	555	219.8
其他	6,471	5,526	17.1

### (1) 机动车辆险

2018年上半年,实现车险业务收入438.55亿元,同比增长10.1%;综合成本率为98.0%,同比下降0.6个百分点,其中综合赔付率59.4%,同比下降1.7个百分点,综合费用率38.6%,同比上升1.1个百分点。

2018年上半年,太保产险积极适应商改新形势,推进车险有质量增长,优质客户续保率同比提升,车险综合成本率优化,市场份额回升。公司深入推进车险渠道建设,加大产寿合作力度,推动车商、交叉销售等核心渠道快速发展。上半年,实现车商渠道保费收入154.25亿元,同比增长9.7%,交叉销售渠道保费收入41.66亿元,同比增长20.0%;分使用性质来看,私家车、商用车车险业务增速同比均明显提升。

单位:人民币百万元

截至6月30日止6个月	2018年	2017年	同比(%)
保险业务收入	43,855	39,843	10.1
其中:原保险保费收入	43,846	39,448	11.1
车商渠道	15,425	14,056	9.7
交叉销售渠道	4,166	3,471	20.0

未来,在商改持续深化的背景下,公司将继续坚持市场对标,坚持业务品质管控,优化资源配置,深入推进协同发展,构建有质量的车险增长模式。

### (2) 非机动车辆险

2018年上半年,受企财险、信用险、意外险等险种承保亏损影响,非车险综合成本率同比上升2.4个百分点至101.7%。同时,农险、新型责任险、个人贷款保证保险等新兴领域实现快速发展,推动非车险实现业务收入168.30亿元,同比增长33.1%。其中,农险业务加快与安信农险的全面融合,打造一体化业务发展平台,提升基础管理和专业化服务能力,实现保险业务收入25.59亿元,同比增长63.6%,市场份额提升至行业第三。

下一步,公司将强化业务品质管控,巩固新领域业务快速发展势头,加强专业化经营,推动业务健康发展。

### (3) 主要险种经营信息

单位:人民币百万元

截至2018年6月30日止6个月						
险种名称	保险业务收入	保险金额	赔款支出	准备金	承保利润	综合成本率(%)
机动车辆险	43,855	10,696,579	23,838	56,104	789	98.0
企财险	3,090	7,332,065	1,439	4,777	(23)	101.5

责任险	2,935	5,453,596	1,044	4,539	97	94.6
农险	2,559	104,010	632	2,537	33	96.4
保证险	1,775	21,637	140	3,285	33	93.9

## 2、前十大地区保险业务收入

本公司依托遍布全国的分销网络，综合考虑市场潜力及经营效益等相关因素，实施差异化的区域发展策略。

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2018 年	2017 年	同比(%)
<b>保险业务收入</b>	<b>60,685</b>	<b>52,485</b>	<b>15.6</b>
江苏	6,856	6,252	9.7
广东	6,572	6,013	9.3
浙江	5,816	5,002	16.3
上海	4,354	4,045	7.6
山东	3,355	2,908	15.4
四川	3,316	1,876	76.8
北京	3,026	2,856	6.0
重庆	2,148	1,955	9.9
河北	2,137	1,676	27.5
河南	1,968	1,495	31.6
小计	39,548	34,078	16.1
<b>其他地区</b>	<b>21,137</b>	<b>18,407</b>	<b>14.8</b>

## (二) 财务分析

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2018 年	2017 年	同比(%)
已赚保费	48,757	42,762	14.0
投资收益 <sup>注1</sup>	2,965	2,550	16.3
汇兑损益	45	(57)	(178.9)
其他业务收入	222	187	18.7
资产处置收益	5	-	/
其他收益	8	10	(20.0)
<b>营业收入</b>	<b>52,002</b>	<b>45,452</b>	<b>14.4</b>
赔付支出	(29,712)	(27,608)	7.6
减：摊回赔付支出	3,682	3,110	18.4
提取保险责任准备金净额	(2,141)	(1,500)	42.7
提取保费准备金	(89)	(54)	64.8
手续费及佣金支出	(13,041)	(8,305)	57.0
业务及管理费	(9,024)	(10,343)	(12.8)
其他支出 <sup>注2</sup>	1,729	2,189	(21.0)
<b>营业支出</b>	<b>(48,596)</b>	<b>(42,511)</b>	<b>14.3</b>
营业利润	3,406	2,941	15.8
营业外收支净额	13	-	/
所得税	(1,832)	(892)	105.4

<b>净利润</b>	<b>1,587</b>	<b>2,049</b>	<b>(22.5)</b>
------------	--------------	--------------	---------------

注：

- 1、投资收益包括报表中投资收益和公允价值变动损益。
- 2、其他支出包括分保费用、摊回分保费用、利息支出、其他业务成本、计提资产减值准备、税金及附加等。

**投资收益。**上半年为 29.65 亿元，同比增长 16.3%，主要是因为固定息投资利息收入增加及权益投资资产分红收入增加。

**赔付支出。**上半年为 297.12 亿元，同比增长 7.6%，主要是因为业务增长所致。

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2018 年	2017 年	同比(%)
<b>赔付支出</b>	<b>29,712</b>	<b>27,608</b>	<b>7.6</b>
机动车辆险	23,937	22,284	7.4
非机动车辆险	5,775	5,324	8.5

**手续费及佣金支出。**上半年为 130.41 亿元，同比增长 57.0%。手续费占保险业务收入的比例从上年同期的 15.8% 上升到 21.5%，主要是业务增长及市场竞争加剧所致。

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2018 年	2017 年	同比(%)
<b>手续费及佣金支出</b>	<b>13,041</b>	<b>8,305</b>	<b>57.0</b>
机动车辆险	11,173	6,878	62.4
非机动车辆险	1,868	1,427	30.9

**业务及管理费。**上半年为 90.24 亿元，同比减少 12.8%。业务及管理费占保险业务收入的比例从去年同期的 19.7% 下降 4.8 个百分点，达到 14.9%。

综合上述原因，2018 年上半年太保产险实现净利润 15.87 亿元，同比下降 22.5%。

## 二、安信农险

2018 年上半年，安信农险聚焦农险业务，着力农险产品创新，深化融合发展，实现保险业务收入 6.81 亿元，同比增长 12.2%，其中农险 4.52 亿元，同比增长 11.9%；综合成本率 94.2%，保持良好承保盈利水平；净利润 0.65 亿元。

## 三、太保香港

本公司主要通过全资拥有的太保香港开展境外业务。截至 2018 年 6 月 30 日，太保香港总资产 12.81 亿元，净资产 4.55 亿元，上半年保险业务收入 2.77 亿元，综合成本率 93.0%，净利润 0.16 亿元。

## 资产管理业务

本公司持续强化资产负债管理能力，优化大类资产配置，积极把握市场机遇，坚守风险底线。2018年上半年，实现年化净投资收益率4.5%，年化总投资收益率4.5%，年化净值增长率4.8%；同时，集团管理资产规模保持稳步提升。

### 一、集团管理资产

截至2018年上半年末，集团管理资产达15,809.01亿元，较上年末增长11.5%，其中集团投资资产11,772.49亿元，较上年末增长8.9%；第三方管理资产4,036.52亿元，较上年末增长19.7%；上半年第三方管理费收入达到5.01亿元，同比增长8.9%。

单位：人民币百万元

	2018年6月30日	2017年12月31日	较上年末变化(%)
<b>集团管理资产</b>	<b>1,580,901</b>	<b>1,418,465</b>	<b>11.5</b>
集团投资资产	1,177,249	1,081,282	8.9
第三方管理资产 <sup>注</sup>	403,652	337,183	19.7
其中：太保资产第三方管理资产	145,623	147,179	(1.1)
长江养老投资管理资产	240,986	190,004	26.8

注：2018年上半年太保资产收购国联安基金，2018年6月30日第三方管理资产中含国联安基金。

### 二、集团投资资产

2018年上半年，国内经济以供给侧结构性改革为主线，持续加强金融监管的力度和协同性，注重防范和化解金融风险。从市场运行看，国债收益率水平出现一定幅度的下行，但中低等级信用利差上升；股票市场受到内外部多重因素的影响，整体表现疲弱。本公司坚持保险资产负债管理的基本原则，抓住市场利率仍处于相对高位时机，积极配置固定收益类资产，同时适度控制权益类资产的配置比重，努力保持保险资金投资组合收益的稳定性。在固定收益资产投资中，本公司持续关注具有较高收益率的协议存款、高等级债券和高品质金融产品等优质品种，灵活把握配置的力度和节奏，高度重视信用风险管理。在权益类资产的投资中，本公司继续从“基本面-估值-股息-流动性”四个维度出发，坚持价值投资的基本理念，精选投资品种，控制投资组合的波动性风险，积极关注A股和港股两个市场中的优质品种投资机会。

#### （一）集团合并投资组合

单位：人民币百万元

	2018年6月30日	占比(%)	较上年末占比变化(pt)	较上年末金额变化(%)
<b>投资资产(合计)</b>	<b>1,177,249</b>	<b>100.0</b>	<b>-</b>	<b>8.9</b>
<b>按投资对象分</b>				
固定收益类	980,195	83.3	1.5	10.8
—债券投资	549,670	46.7	(1.5)	5.5
—定期存款	125,098	10.6	1.0	20.3
—债权投资计划	123,513	10.5	1.9	33.0

—理财产品 <sup>注1</sup>	98,625	8.4	0.1	10.0
—优先股	32,000	2.7	(0.2)	-
—其他固定收益投资 <sup>注2</sup>	51,289	4.4	0.2	13.4
权益投资类	155,868	13.2	(1.4)	(1.2)
—权益型基金	22,354	1.9	-	6.8
—债券型基金	14,577	1.2	(0.3)	(9.5)
—股票	56,279	4.8	(0.7)	(4.5)
—理财产品 <sup>注1</sup>	11,531	1.0	(0.9)	(44.0)
—优先股	7,868	0.6	(0.1)	1.3
—其他权益投资 <sup>注3</sup>	43,259	3.7	0.6	29.5
投资性房地产	8,567	0.7	(0.1)	(1.8)
现金、现金等价物及其他	32,619	2.8	-	8.6
<b>按投资目的分</b>				
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	18,015	1.5	-	11.3
可供出售金融资产	395,498	33.6	(0.5)	7.2
持有至到期投资	285,378	24.3	(2.3)	(0.7)
长期股权投资	7,343	0.6	0.1	39.3
贷款及其他 <sup>注4</sup>	471,015	40.0	2.7	16.7

注：

- 1、理财产品包括商业银行理财产品、信托公司集合资金信托计划、证券公司专项资产管理计划及银行业金融机构信贷资产支持证券等。
- 2、其他固定收益投资包括存出资本保证金及保户质押贷款等。
- 3、其他权益投资包括非上市股权等。
- 4、贷款及其他主要包括定期存款、货币资金、买入返售金融资产、保户质押贷款、存出资本保证金、归入贷款及应收款的投资及投资性房地产等。

### 1、按投资对象分

2018年上半年，本公司积极利用市场利率仍处于相对高位的机会加强固定收益资产配置，包括加大对国债等长久期资产的配置，加强对有较高收益的非标资产和银行协议存款等的配置；权益类资产相对战略资产配置方案略微低配。基于这一资产配置策略，2018年上半年公司新增及到期再配置资产主要配置方向除债券类资产外，还包括债权投资计划、信托公司集合资金信托计划、银行协议存款等固收类资产。

截至2018年上半年末，本公司债券投资占比46.7%，较上年末下降1.5个百分点。企业债及非政策性银行金融债中债项或其发行人评级AA/A-1级及以上占比达99.9%，其中，AAA级占比达91.8%。本公司建立了专业的信用风险管理团队，对债券投资的信用风险进行全流程管理，覆盖了投资流程中事前、事中和事后的各个环节。在进行新增债券品种投资时，本公司综合考虑宏观环境、偿债主体所处行业基本面、经营及财务状况、现金流、再融资能力、内外部支持等多种因素，结合当时的宏观和市场环境，在全面、综合性的判断基础上进行投资决策。同时，本公司在信用债的投资中，根据产业债和城投债的不同特点，分别制定了不同的评价分析体系，重点关注受到国

家产业政策支持的行业龙头和省市级重点城投企业，主动规避偿债能力较弱的低等级城投和受供给侧改革影响较大的部分行业和企业。

本公司在对存量债券的跟踪中，采取定期与不定期结合、行业与个体结合、定性与定量结合等方式，根据发债主体年报等财务数据、外部跟踪评级报告以及实时更新的负面新闻等多种信息，分析和判断存量债券的信用风险。对风险状况发生重大变化的债券进行分类管理，并按照预定的流程采用不同的处置程序，积极管控信用风险。本公司信用债持仓主要是外部评级为 AAA 的高等级债券，目前持有的信用债分布于城投、交通运输、公用事业等多个领域，行业分布较为分散，偿债主体综合实力普遍较强，信用风险整体可控，目前受市场违约事件的影响较小。

本公司权益类资产占比 13.2%，较上年末下降 1.4 个百分点，其中股票和权益型基金占比 6.7%，较上年末下降 0.7 个百分点。

本公司非标资产投资 2,362.45 亿元，在投资资产中的占比达到 20.1%，较上年末上升 1.3 个百分点。总体看，本公司目前非标资产持仓的整体信用风险水平处于可控状态，在具有外部信用评级的非标资产中，AA+级及以上占比达 99.8%，其中 AAA 级占比达 92.1%。本公司在非标资产的投资中，注重服务和支持实体经济的发展，在全面符合监管机构要求的前提下，充分发挥保险机构稳健经营的特点，严格筛选偿债主体和融资项目，要求项目结构清晰、还款来源明确、符合国家宏观政策导向，融资主体多集中于央企、国有大型企业、行业龙头企业和省级重点城投企业等机构。本公司采取了有效的增信措施保障非标资产的信用安全性。除实力特别雄厚、信用资质特别良好的偿债主体外，本公司投资的债权计划均安排了担保、抵质押等增信措施，以保障投资本息偿付，担保方主要为银行、国企、央企等实力较强的主体。本公司投资的信托计划，其融资主体主要为大型国有非银行金融机构及大型企业，信用资质良好。本公司投资的商业银行理财产品，主要由国有大型商业银行或全国性股份制商业银行发行，信用资质较高。

## 2、按投资目的分

从投资目的来看，本公司投资资产主要分布在可供出售金融资产、持有至到期投资和贷款及其他等三类。以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产较上年末增长 11.3%，主要原因是交易类债券投资增加。

### （二）集团合并投资收益

2018 年上半年，本公司实现净投资收益 261.69 亿元，同比减少 8.1%，主要是权益投资资产分红收入减少所致；年化净投资收益率为 4.5%，同比下降 0.6 个百分点。

总投资收益 261.51 亿元，同比增长 5.7%；年化总投资收益率为 4.5%，同比下降 0.2 个百分点。

年化净值增长率 4.8%，同比上升 0.3 个百分点，主要原因是债券类资产浮盈变动导致。

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2018 年	2017 年	同比(%)
固定息投资利息收入	22,727	20,184	12.6
权益投资资产分红收入	3,081	7,972	(61.4)
投资性房地产租金收入	361	322	12.1
<b>净投资收益</b>	<b>26,169</b>	<b>28,478</b>	<b>(8.1)</b>
证券买卖收益/(损失)	1,310	(4,577)	(128.6)
公允价值变动(损失)/收益	(1,540)	767	(300.8)
计提投资资产减值准备	(211)	(297)	(29.0)
其他收益 <sup>注1</sup>	423	380	11.3
<b>总投资收益</b>	<b>26,151</b>	<b>24,751</b>	<b>5.7</b>
净投资收益率(年化)(%) <sup>注2</sup>	4.5	5.1	(0.6pt)
总投资收益率(年化)(%) <sup>注2</sup>	4.5	4.7	(0.2pt)
净值增长率(年化)(%) <sup>注2、3</sup>	4.8	4.5	0.3pt

注：

- 1、其他收益包括货币资金及买入返售金融资产的利息收入和权益法下对联营/合营企业的投资收益等。
- 2、净投资收益率考虑了卖出回购利息支出的影响。净/总投资收益率、净值增长率计算中，作为分母的平均投资资产参考 Modified Dietz 方法的原则计算。
- 3、净值增长率=总投资收益率+当期计入其他综合损益的可供出售金融资产公允价值变动净额/平均投资资产。

### (三) 集团合并总投资收益率

单位：百分比

截至 6 月 30 日止 6 个月	2018 年	2017 年	同比
<b>总投资收益率(年化)</b>	<b>4.5</b>	<b>4.7</b>	<b>(0.2pt)</b>
固定收益类 <sup>注</sup>	5.0	5.0	-
权益投资类 <sup>注</sup>	1.8	3.1	(1.3pt)
投资性房地产 <sup>注</sup>	8.5	7.6	0.9pt
现金、现金等价物及其他 <sup>注</sup>	0.9	1.2	(0.3pt)

注：未考虑卖出回购的影响。

## 三、第三方管理资产

### (一) 太保资产第三方管理资产

2018 年上半年，在防范和化解金融风险的大背景下，资管新规颁布实施，对非标融资的监管加强，第三方资产管理业务发展的大环境发生了明显的变化。太保资产在第三方资产管理业务的经营中，以稳健的业务策略应对形势的变化，坚守风险底线，追求有质量的发展，整体保持了稳定发展的态势。截至 2018 年 6 月末，太保资产第三方管理资产规模 1,456.23 亿元，较上年末略降 1.1%。

2018 年上半年，太保资产在另类投资业务中，坚持以风控为底线的业务发展策略，稳健开拓不冒进。围绕国家战略，重点拓展和支持棚户区改造项目、长租公寓项目、一带一路项目和国家重点基础设施项目等方面的融资。同时，太保资产在第三方资产管理产品业务中，主动适应资管新规的要求，在保持与保险机构合作的同时，进一步完善营销体系，深化和加强与商业银行的合作，重点拓展股份制银行和城商行等机构客户。为满足客户在不确定市场环境下的投资需求，太保资产重点开发和营销低风险策略和流动性策略产品。总体上实现了业务规模的稳定，业务结构的优化和业务质量的提升。

## （二）长江养老投资管理资产

2018 年上半年，长江养老加强全面风险管理，推进业务协同，完善人才创新机制，提升数字化平台效能，专注养老金管理主业，聚焦长期资金管理，全面服务养老保障三支柱，实现了健康稳健的发展。

第一支柱方面，持续做好基本养老保险基金管理业务，凭借良好投资业绩和服务实现基金管理规模的稳步增长。第二支柱方面，全力攻坚职业年金业务，成功中标中央国家机关事业单位职业年金计划和山东省机关事业单位职业年金计划受托机构；稳步开拓企业年金业务，巩固企业年金市场地位；继续保持团体养老保障业务同业领先，持续服务国资国企改革。第三支柱方面，全力支持个人税延养老保险业务，致力于为公司的个人税延养老保险产品实现稳健收益；联合百度金融、蚂蚁金服等互联网平台发行个人养老保障产品，满足个人客户多样化的养老财富管理需求，探索养老金领取期资金对接的重要工具；持续发挥养老金的长期投资优势，结合资产寻找与产品设立方面的专业优势，服务实体经济，2018 年上半年长江养老债权投资计划注册规模 181 亿元，位居行业第二位，累计注册规模接近 1,200 亿元。

截至 2018 年 6 月底，长江养老第三方投资管理资产达 2,409.86 亿元，较上年末增长 26.8%；第三方受托管理资产达到 852.94 亿元，较上年末增长 5.1%。

## 专项分析

### 一、与公允价值计量相关的项目

单位：人民币百万元

	2018 年 6 月 30 日	2017 年 12 月 31 日	当期变动	公允价值变动对当期利润的影响金额 <sup>注</sup>
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	18,015	16,187	1,828	(1,540)
可供出售金融资产	395,498	368,868	26,630	(211)
<b>金融资产合计</b>	<b>413,513</b>	<b>385,055</b>	<b>28,458</b>	<b>(1,751)</b>

注：可供出售金融资产公允价值变动对当年利润的影响为计提的资产减值准备。

本公司以公允价值计量的金融工具见财务报告附注十六和十七。

## 二、公司控制的结构化主体情况

本公司控制的主要结构化主体情况见财务报告附注六之 2。

## 三、偿付能力

本公司根据银保监会相关规定的要求计算和披露核心资本、实际资本、最低资本和偿付能力充足率。根据银保监会的规定，中国境内保险公司的偿付能力充足率必须达到规定的水平。

	2018年6月30日	2017年12月31日	变动原因
单位：人民币百万元			
<b>太保集团</b>			
核心资本	350,200	318,882	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
实际资本	359,200	322,882	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
最低资本	122,896	113,766	保险业务发展及资产配置变化
核心偿付能力充足率(%)	285%	280%	
综合偿付能力充足率(%)	292%	284%	
<b>太保寿险</b>			
核心资本	269,528	241,486	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
实际资本	269,528	241,486	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
最低资本	106,377	98,460	保险业务发展及资产配置变化
核心偿付能力充足率(%)	253%	245%	
综合偿付能力充足率(%)	253%	245%	
<b>太保产险</b>			
核心资本	33,396	34,788	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
实际资本	42,396	38,788	当期盈利、向股东分红、发行资本补充债券及投资公允价值变动
最低资本	15,556	14,508	保险业务发展及资产配置变化
核心偿付能力充足率(%)	215%	240%	
综合偿付能力充足率(%)	273%	267%	
<b>太保安联健康险</b>			
核心资本	1,144	524	增资及投资公允价值变动
实际资本	1,144	524	增资及投资公允价值变动
最低资本	363	250	保险业务发展及资产配置变化
核心偿付能力充足率(%)	315%	210%	
综合偿付能力充足率(%)	315%	210%	
<b>安信农险</b>			
核心资本	1,513	1,488	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
实际资本	1,513	1,488	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
最低资本	526	479	保险业务发展及资产配置变化
核心偿付能力充足率(%)	288%	310%	

本公司 2018 年半年度偿付能力信息及本公司控股子公司太保寿险、太保产险、安信农险、太保安联健康险 2018 年第二季度偿付能力信息详见本公司在上交所网站 ([www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn))、联交所网站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司网站([www.cpic.com.cn](http://www.cpic.com.cn))披露的相关偿付能力报告摘要。

#### 四、价格风险敏感性分析

下表为价格风险的敏感性分析，在其他变量不变的假设下，本集团各报告期末全部权益资产<sup>注1</sup>投资在股票价格上下变动 10%时（假设权益资产与股票价格同比例变动），将对本集团利润总额和股东权益产生的税前影响<sup>注2</sup>。

单位：人民币百万元

市价	2018 年 1-6 月/2018 年 6 月 30 日	
	对利润总额的影响	对股东权益的影响
+10%	712	5,188
-10%	(712)	(5,188)

注：

- 1、权益资产未包含债券基金、货币市场基金、理财产品、优先股和其他权益投资等。
- 2、考虑了股票价格变动造成的影响中归属于保户的部分。

#### 五、保险合同准备金

本公司的保险合同准备金包括未到期责任准备金、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；其中人寿保险业务需要计提该四种准备金，财产保险业务需要计提前两种准备金。

截至 2018 年 6 月 30 日，太保寿险保险合同准备金余额为 8,113.15 亿元，较上年末增长 12.0%；太保产险保险合同准备金余额为 828.53 亿元，较上年末增长 8.2%。保险合同准备金增长主要是业务规模的扩大和保险责任的累积所致。

本公司于资产负债表日对各类保险合同准备金进行总体上的负债充足性测试。测试结果显示计提的各类保险合同准备金是充足的，无需额外增提。

单位：人民币百万元

	2017 年 12 月 31 日	本期增加额	本期减少额			2018 年 6 月 30 日
			赔付款项	提前解除	其他	
<b>太保寿险</b>						
未到期责任准备金	3,002	8,464	-	-	(6,050)	5,416
未决赔款准备金	2,827	3,258	(2,938)	-	-	3,147
寿险责任准备金	681,766	98,473	(14,253)	(7,285)	-	758,701
长期健康险责任准备金	36,779	9,986	(2,527)	(187)	-	44,051
<b>太保产险</b>						
未到期责任准备金	40,693	60,685	-	-	(56,200)	45,178

未决赔款准备金	35,873	31,514	(29,712)	-	-	37,675
---------	--------	--------	----------	---	---	--------

## 六、再保险业务

2018 年上半年，本公司分出保费如下表：

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2018 年	2017 年	同比(%)
<b>太保寿险</b>	<b>1,979</b>	<b>1,232</b>	<b>60.6</b>
传统型保险	989	838	18.0
其中：长期健康型保险	697	561	24.2
分红型保险	141	89	58.4
万能型保险	20	5	300.0
税延养老保险	-	-	/
短期意外与健康险	829	300	176.3
<b>太保产险</b>	<b>8,366</b>	<b>7,683</b>	<b>8.9</b>
机动车辆险	3,302	3,648	(9.5)
非机动车辆险	5,064	4,035	25.5

2018 年上半年，本公司分入保费如下表：

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2018 年	2017 年	同比(%)
<b>太保寿险</b>	<b>1,013</b>	-	/
传统型保险	1,013	-	/
其中：长期健康型保险	-	-	/
分红型保险	-	-	/
万能型保险	-	-	/
税延养老保险	-	-	/
短期意外与健康险	-	-	/
<b>太保产险</b>	<b>261</b>	<b>521</b>	<b>(49.9)</b>
机动车辆险	9	395	(97.7)
非机动车辆险	252	126	100.0

截至上半年末，本公司应收分保准备金如下表：

单位：人民币百万元

	2018 年 6 月 30 日	2017 年 12 月 31 日	较上年末变化(%)
<b>太保寿险</b>			
应收分保未到期责任准备金	497	289	72.0
应收分保未决赔款准备金	106	87	21.8
应收分保寿险责任准备金	1,690	1,360	24.3
应收分保长期健康险责任准备金	9,681	9,319	3.9
<b>太保产险</b>			
应收分保未到期责任准备金	6,147	5,224	17.7
应收分保未决赔款准备金	6,327	6,666	(5.1)

本公司根据保险法规的规定及本公司业务发展需要，决定本公司的自留风险保额及再保险的分保比例。为降低再保险的集中度风险，本公司还与多家行业领先的国际再保险公司签订了再保险协议。本公司选择再保险公司的标准包括财务实力、服务水平、保险条款、理赔效率及价格。在一般情况下，纪录良好的国内再保险公司或被评为A-或更高评级的国际再保险公司才能成为本公司的再保险合作伙伴。除中国再保险（集团）股份有限公司及其附属子公司中国人寿再保险有限责任公司和中国财产再保险有限责任公司外，本公司选择的国际再保险合作伙伴还包括瑞士再保险公司及慕尼黑再保险公司等。

## 七、主要控股、参股公司情况

单位：人民币百万元

公司名称	主要业务范围	注册资本	集团持股比例 <sup>2</sup>	总资产	净资产	净利润
中国太平洋财产保险股份有限公司	财产损失保险；责任保险；信用保险和保证保险；短期健康保险和意外伤害保险；上述业务的再保险业务；国家法律、法规允许的保险资金运用业务；经银保监会批准的其他业务	19,470	98.5%	164,272	33,637	1,587
中国太平洋人寿保险股份有限公司	承保人民币和外币的各种人身保险业务，包括人寿保险、健康保险、意外伤害保险等保险业务；办理上述业务的再保险业务；办理各种法定人身保险业务；与国内外保险公司及有关机构建立代理关系和业务往来关系，代理外国保险机构办理对损失的鉴定和理赔业务及其委托的其他有关事宜；《中华人民共和国保险法》及有关法律、法规规定的资金运用业务；经批准参加国际保险活动；经银保监会批准的其他业务	8,420	98.3%	1,065,612	61,137	6,502
长江养老保险股份有限公司	团体养老保险及年金业务；个人养老保险及年金业务；短期健康保险业务；意外伤害保险业务；上述业务的再保险业务；受托管理委托人委托的以养老保障为目的的人民币、外币资金；开展养老保险资产管理产品业务；开展与资产管理业务相关的咨询业务；国家法律、法规允许的保险资金运用业务；经银保监会批准的其他业务	3,000	61.1%	4,189	3,166	138
太平洋资产管理有限	管理运用自有资金及保险资金；委托资金管理业务；与资金管理业务相关的咨询业务；国家法律法规允许的其他资产	2,100	99.7%	3,466	2,945	146

责任公司	管理业务					
太保安联健康保险股份有限公司	各种人民币和外币的健康保险业务、意外伤害保险业务；与国家医疗保障政策配套、受政府委托的健康保险业务；上述业务的再保险业务；与健康保险有关的咨询服务业务及代理业务；国家法律、法规允许的保险资金运用业务；银保监会批准的其他业务	1,700	77.1%	3,299	1,210	(80)
安信农业保险股份有限公司	农业保险；财产损失保险；责任保险；法定责任保险；信用保险和保证保险；短期健康保险和意外伤害保险；其他涉及农村、农民的财产保险业务；上述业务的再保险业务；保险兼业代理业务	700	51.3%	3,300	1,372	65
国联安基金管理有限公司	基金管理业务；发起设立基金及中国有关政府机构批准及同意的其他业务	150	50.8%	762	539	29 <sup>注3</sup>

注：

- 1、本表中各公司数据均为单体数据。
- 2、集团持股比例包括本公司直接及间接持股。
- 3、按 2018 年 1-6 月数据列示。

## 八、主要资产被查封扣押、冻结或者被抵押、被质押的情况

本公司主要资产为金融资产。截至本报告期末，本公司在证券投资过程中运用债券质押开展正常的回购业务，未发现异常情况。

## 九、资产负债率

	2018年6月30日	2017年12月31日	较上年末变化
资产负债率(%)	89.2	88.3	0.9pt

注：资产负债率=(总负债+少数股东权益)/总资产。

## 未来展望

### 一、市场环境与经营计划

2018年下半年，中国经济仍将保持稳中向好的发展态势，保险行业健康稳定发展的基本面不变。同时，强监管态势将延续，推动保险业供给侧改革持续深入，市场化改革和对外开放举措将陆续落地实施，保险产品和服务将持续优化，服务实体经济、改善民生保障和深化对外开放将为保险业发展带来机遇。

下半年，公司将以成为行业健康稳定发展的引领者为愿景，坚持“客户体验最佳、业务质量最优、风控能力最强”三大目标，确保完成董事会确定的全年预算目标，全面推进实施转型 2.0 项目，培育公司价值持续增长的能力。

## 二、可能面对的主要风险及应对举措

一是从宏观经济环境看，中美贸易摩擦和地缘政治纷争的加剧，对我国宏观经济变量、产业结构、行业周期产生重大影响，并通过股市、债市、汇市传导，公司面临的权益价格、利率和汇率风险可能会上升。二是从行业监管政策看，“防风险、治乱象、严监管”趋势将持续和加强。寿险产品新规的实施和商车费改继续推进，对公司保费收入、盈利、流动性构成重要影响；同时，市场的信用违约风险仍有可能进一步上升。三是从保险业务看，巨灾频发、人为事故等引发的大额赔付风险仍然较高。

针对上述风险，公司将坚持依法合规经营，全面夯实合规与风险管理三道防线，全面强化产品开发、资产配置、业绩评价等环节的风险管控，不断改善资产负债匹配状况，持续改进和优化风险识别、评估、预算、监控、预警和处置机制，持续优化巨灾风险评估模型，进一步完善累积风险管控和再保险方案，守住不发生系统性风险的底线，确保经营稳定和偿付能力充足。

### 3.2 与上一会计期间相比，会计政策、会计估计和核算方法发生变化的情况、原因及其影响

适用 不适用

本集团以资产负债表日可获取的当前信息为基础确定包括折现率、死亡率和疾病发生率、退保率、费用假设、保单红利假设等精算假设，用以计量资产负债表日的各项保险合同准备金等保单相关负债。

本集团 2018 年 6 月 30 日根据当前信息对上述有关假设进行了调整，上述假设的变更所形成的保险合同准备金等保单相关负债的变动计入本期利润表。此项会计估计变更增加 2018 年 6 月 30 日考虑分出业务后的保险合同准备金等保单相关负债合计约人民币 5.37 亿元，减少截至 2018 年 6 月 30 日止 6 个月期间的利润总额合计约人民币 5.37 亿元。

### 3.3 报告期内发生重大会计差错更正需追溯重述的情况、更正金额、原因及其影响。

适用 不适用