

經營概覽

中國太保是國內領先的綜合性保險集團，公司通過覆蓋全國的營銷網絡和多元化服務平臺，為全國超過一億名客戶提供全方位風險保障解決方案、財富規劃和資產管理服務。

單位：人民幣百萬元

集團收入合計 219,132 +7.3% 太保壽險保險業務收入 138,428 +5.6% 太保產險保險業務收入 68,247 +12.5%	集團內含價值 365,116 +8.6%	壽險新業務價值 14,927 -8.4%
	壽險新業務價值率 39.0% -2.4pt	產險^{註1}綜合成本率 98.6% 0.0pt
集團投資資產淨值增長率（年化） 5.9% +1.1pt 集團投資資產總投資收益率（年化） 4.8% +0.3pt 集團投資資產淨投資收益率（年化） 4.6% +0.1pt	集團綜合償付能力充足率 296% -5pt 太保壽險 257% 太保產險 286%	集團歸屬於母公司股東的淨利潤 16,183 +96.1% 太保壽險淨利潤 12,259 太保產險淨利潤 3,350
集團管理資產^{註2} 1,873,028 +12.5%	集團客戶數（千） 133,522 +7,103	

註：

1、包括太保產險、安信農險及太保香港。

2、上年末數據已重述。

主要指標

單位：人民幣百萬元

指標	2019年6月30日/ 2019年1-6月	2018年12月31日/ 2018年1-6月	變動(%)
主要價值指標			
集團內含價值	365,116	336,141	8.6
有效業務價值 ^{註1}	177,654	166,816	6.5
集團淨資產 ^{註2}	162,526	149,576	8.7
太保壽險上半年新業務價值	14,927	16,289	(8.4)
太保壽險新業務價值率(%)	39.0	41.4	(2.4pt)
太保產險綜合成本率(%)	98.6	98.7	(0.1pt)
集團投資資產年化淨值增長率(%)	5.9	4.8	1.1pt
主要業務指標			
保險業務收入	207,809	192,633	7.9
太保壽險	138,428	131,037	5.6
太保產險	68,247	60,685	12.5
集團客戶數(千) ^{註3}	133,522	126,419	5.6
客均保單件數(件)	1.90	1.83	3.8
月均保險營銷員(千名)	796	894	(11.0)
保險營銷員每月人均首年佣金收入(元) ^{註4}	1,247	1,213	2.8
太保壽險退保率(%)	0.5	0.9	(0.4pt)
年化總投資收益率(%)	4.8	4.5	0.3pt
年化淨投資收益率(%)	4.6	4.5	0.1pt
第三方管理資產 ^{註5}	516,746	432,419	19.5
其中：太保資產	201,250	177,891	13.1
長江養老 ^{註5}	296,423	233,962	26.7
主要財務指標			
歸屬於母公司股東淨利潤	16,183	8,254	96.1
太保壽險	12,259	6,502	88.5
太保產險	3,350	1,587	111.1
基本每股收益(元) ^{註2}	1.79	0.91	96.1
每股淨資產(元) ^{註2}	17.93	16.51	8.7
綜合償付能力充足率(%)			
太保集團	296	301	(5pt)
太保壽險	257	261	(4pt)
太保產險	286	306	(20pt)

註：

- 1、以集團應佔壽險扣除償付能力額度成本後的有效業務價值填列。
- 2、以歸屬於本公司股東的數據填列。
- 3、集團客戶數是指該期末，至少持有一張由太保集團下屬子公司簽發的、在保險責任期內保單的投保人和被保險人，投保人被保險人為同一人時視為一個客戶。
- 4、上年同期數據已重述。
- 5、上年末數據已重述。

目錄 CONTENTS

經營業績

會計數據和業務數據摘要	P07
經營業績回顧與分析	P09
內含價值	P29

34

其他信息

備查文件目錄	P49
公司簡介及釋義	P51

54

重要提示

董事長致辭	P01
-------	-----

06

公司治理

董事會報告和重要事項	P35
股份變動及股東情況	P41
董事、監事和高級管理人員情況	P43
企業管治情況	P45

48

財務報告

中期財務資料的審閱報告
未經審計中期簡明合併財務資料

提示申明：

本報告中所涉及的未來計劃、發展戰略等前瞻性描述不構成公司對投資者的實質承諾，投資者及相關人士均應當對此保持足夠的風險認識，並且應當理解計劃、預測與承諾之間的差異。特提請注意

重要提示

- 一、本公司第八屆董事會第十九次會議於2019年8月23日審議通過了本公司《2019年中期報告》正文。應出席會議的董事13人，親自出席會議的董事13人。
- 二、本公司2019年中期財務報告未經審計。

中國太平洋保險（集團）股份有限公司 董事會

聯繫我們

本公司投資者關係團隊聯繫方式

電話：+86-21-58767282

傳真：+86-21-68870791

Email：ir@cpic.com.cn

郵寄地址：中國上海市浦東新區銀城中路 190 號交銀金融大廈南樓 40 樓



投資者關係
微信公眾號



董事長致辭



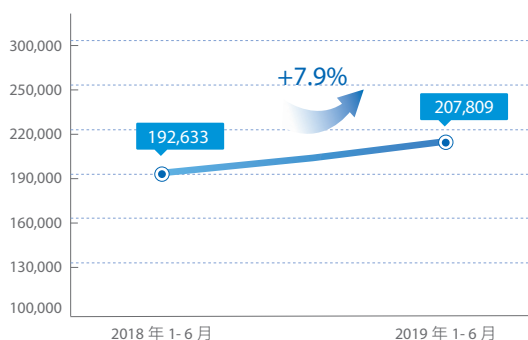
2019年上半年，在國內外風險挑戰明顯增多的複雜形勢下，中國宏觀經濟運行延續了總體平穩、穩中有進的發展態勢，推動高質量發展的積極因素增多。在此背景下，中國保險行業保持平穩發展，風險防控能力持續增強，對外開放邁出新步伐，服務經濟大局、服務民生保障的能力不斷提升。

上半年，中國太保堅持穩中求進的工作總基調，凝聚各方發展合力，順利推進各項工作。我們**一手抓新週期下的穩健發展**，緊盯當期主要業績指標達成，總體經營業績表現良好；**一手抓補齊短板的轉型突破**，建立並優化轉型作戰機制，推動轉型項目落地實施，為提升公司長遠發展能力攻坚克难。

加快主業發展，綜合實力持續增強。集團保險業務收入首次在半年內突破兩千億大關，達到2,078.09億元，同比增長7.9%。受益於國家稅收政策利好以及投資端改善，公司盈利情況超越預期，上半年集團淨利潤^{註1}達到161.83億元，同比大增96.1%。截至上半年末，集團管理資產達18,730.28億元，較上年末增長12.5%。集團內含

集團保險業務收入快速增長

單位：人民幣百萬元

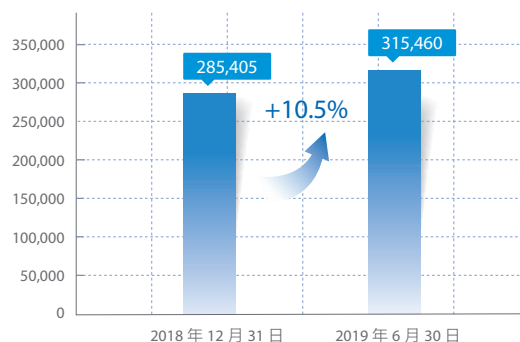


價值3,651.16億元，較上年末增長8.6%。轉型2.0不斷深入推進，推動客戶經營能力提升，上半年末集團客戶數已達到1.34億，半年內淨增加710萬。在剛剛公佈的《財富》世界500強名單中，公司連續第九年上榜，最新排名第199位，較去年提升21位。

堅持“保險姓保”，聚焦高質量發展。太保壽險堅持聚焦價值、聚焦隊伍、聚焦賦能，上半年業務節奏持續向均衡發展轉變，保費增速逐季回升。截至上半年末，壽險剩餘邊際餘額達到3,154.60億元，較上年末增長10.5%。太保產險業

太保壽險剩餘邊際餘額持續增加

單位：人民幣百萬元



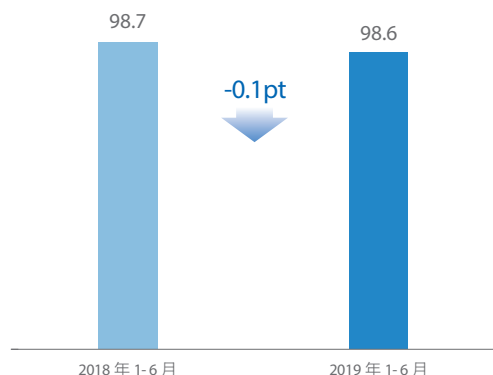
務品質保持穩定，上半年綜合成本率達98.6%。車險強化續保管理，實現增長動能轉換，直接掌控客戶資源的能力持續提升。農險、責任險、保證險等新興領域保持較快發展，目前我們已成為第二家獲得全國所有區域農險經營權的保險公司，上半年農險實現原保費收入^{註2}43.08億元，市場份額持續提升。資產管理業務堅持穩健投資、價值投資、長期投資，堅持服務保險主業，上半年實現良好投資業績，年化淨值增長率達到5.9%，同比提升1.1個百分點。

堅持合規經營，提升風險管控能力。公司全面貫徹落實銀保監會防風險要求，堅持標本兼治，上半年未發生系統性經營風險以及重大違規案件。以中支公司為抓手，推動基層機構風險管控規範化建設。建立基礎財務集約化共享平臺，實現基礎財務管理規範化和扁平化。全面落實償二代要求，優化風險限額約束和穿透管控機制，提升償付能力風險管理水平。截至上半年末，集團、產險、壽險綜合償付能力充足率分別達到 296%、286%、257%，始終保持在優異水平，集團各保險子公司的風險綜合評級結果均為良好。

打造“太保服務”，滿足人民美好生活需求。公司立足客戶對“保險產品 + 服務”的多元化需求，持續夯實協同發展基礎，提升對客戶的一體化服務能力。在個人客戶方面，以“太保藍本”為代表的健康服務提供診前、診中、診後服務的綜合解決方案，進一步提升客戶就醫便捷度。以“太保家園”為代表的養老服務加快發展，上半年養老示範體驗中心開業運營，繼成都、大理養老社區項目取得實質進展之後，新的養老社區項目又成功落子杭州。在團體客戶方面，與集團建立戰略合作夥伴關係的客戶數量較上年末增長 25%，建立戰略合作夥伴關係的省、市、自治區政府覆

太保產險綜合成本率持續優化

單位：百分比



蓋率提升至 58%，在已經啟動的 25 個省市級職業年金計劃受託人評選項目中實現 100% 中選，大病醫保、基本醫療經辦等政保業務快速發展。

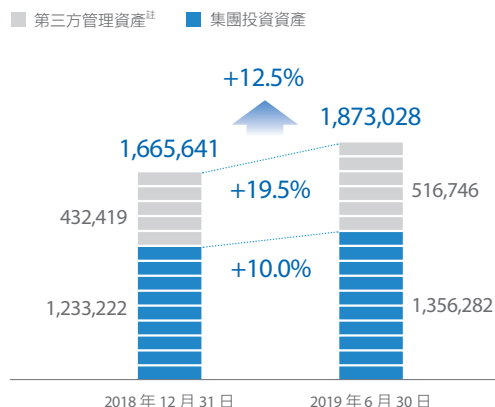
聚焦新技術應用，全力推動科技賦能。公司落實客戶體驗閉環管理機制，在行業中率先引入客戶淨推薦值 NPS 管理工具，推動客戶關鍵旅程優化。上半年線上服務用戶數已超過七千萬，同比大幅增長 52.6%。車險線上理賠服務能力持續提升，客戶通過拍照或視頻進行線上理賠，最快 15 分鐘內賠款到賬。科技個險 APP 全力賦能營銷員隊伍，通過智能移動終端，可以實現客戶經營支持、客戶理賠協助、線上專業培訓、實時業績查詢、團隊活動管控等多項功能，平均月活躍用戶數量已達到 64 萬。

全面對接國家戰略，服務實體經濟。圍繞國家重大戰略和實體經濟發展，切實發揮保險的經濟社會發展助推器、社會矛盾減震器和風險穩定器作用。參與長三角一體化戰略發展，積極對接“長三角生態綠色一體化發展示範區”、“自貿區新片區”等重點區域，緊密圍繞科創中心、鄉村振興等重要領域，提供高質量一體化的金融保險解決方案。發揮保險資金長期投資優勢，大力支持中西部地區交通、能源等大型基建項目建設。發力“綠色金融”，推動環境污染責任保險產品研發及落地，已累計為全國 2,253 家企業提供環責險，風險保障總額達 24.62 億元。今年 6 月，中國太保和上海城投集團共同出資設立的上海環保金服公司正式揭牌，將致力於為長三角城鎮地區的生態環保和新型城鎮化發展提供“資金 + 服務”支持，為傳統產業轉型升級提供金融保障。在剛剛過去的 7 月，中國太保與中國國際進口博覽局簽署合作協議，正式成為進博會支持企業和指定保險服務商，公司將進一步發揮保險全牌照優勢，全面打造“進博服務 2.0”。

全力助推脫貧攻堅，扶真貧、真扶貧取得成效。“精準脫貧”與“精準防貧”雙輪驅動，深化具有中國太保特色的扶貧長效機制。截至上半年末，

集團管理資產穩步增加

單位：人民幣百萬元



註：上年末數據已重述。

公司各類扶貧項目共覆蓋全國約 598 萬建檔立卡貧困戶，為貧困地區提供總保額 2.32 萬億元的風險保障。“防貧保”建立完善“群體參保、基金管理、社會經辦、陽光操作”的創新扶貧模式，已向全國 13 省 2 市的 126 縣共 4,000 余萬臨貧、易貧人群提供“脫貧不返貧”保障。“彩虹”精準扶貧愛心公益平臺以可追溯、可定位的方式推動實施消費扶貧，累計實現愛心幫扶金額逾 1,500 萬元，精準觸達逾 1.5 萬建檔立卡戶。218 名德才兼備的優秀幹部在全國 24 省 153 個定點村開展駐村幫扶，他們跋山涉水來到偏遠鄉村，帶領貧困農戶一起挖窮根、找對策、謀發展，共同踏上尊嚴、有盼頭的光明之路，書寫了基層扶貧履職的閃亮篇章。

轉型，一定是在不斷實踐探索中推進。當前，轉型進入深水期，壽險依靠營銷員人力拉動增長的模式難以持續，以產能和收入提升為核心的個人業務新增長模式仍處於探索階段；車險在增強續保、直接掌握客戶資源的競爭力方面，有待進一步加強；長端利率下行，為公司資產負債管理能力提出新要求；在科技賦能的過程中，業務團隊與 IT 團隊敏捷響應的工作機制有待突破；健康大數據及健康服務一體化佈局仍有較大發展空間，“保險產品 + 服務”能力建設剛剛起步。

要解決這些問題和矛盾，不僅需要轉型的決心和激情，更加需要轉型的恆心和毅力。下一階段，我們將繼續圍繞高質量發展主線，全力推動相關轉型項目落地實施。**繼續做好“太保服務”品牌建設**，全面推進“保險產品 + 服務”發展模式，把服務打造成太保的獨特標籤。**加大力度推動個人業務新增長模式建設**，切實緊盯產能和收入提升，真正實現價值增長的動能轉換。**強化資產負債約束機制**，堅持基於負債匹配原則優化大類資產配置，大力提升集團一體化的投研、風控和配置能力。**全力推動“科技賦能”**，加強頂層設計創新，建立敏捷響應機制，強化科技力量和專業隊伍建設，讓數字技術真正為業務前端服務，為業務和一線賦能。**繼續深化協同發展模式**，創新和加強業務協同工具支持，讓協同在基層有效落地，把協同優勢真正轉化為協同價值。

轉型從來都是由易到難，面對困難和挑戰，**惟不忘初心者進，惟從容自信者勝，惟攻堅克難者強。**2019 年是中國太保轉型 2.0 攻堅克難之年，全體太保人將化初心為恆心、化使命為擔當，迎難而上、開拓進取，向著“**客戶體驗最佳、業務品質最優、風控能力最強，成為行業健康穩定發展的引領者**”的目標和願景前進！

註：

1、以歸屬於本公司股東的數據填列。

2、指原保險保費收入，不含分保費收入，太保產險合併安信農險口徑。

董事長：

中國太平洋保險（集團）股份有限公司 董事會

經營業績





1 主要會計數據和財務指標

單位：人民幣百萬元

主要會計數據	2019 年 1-6 月	2018 年 1-6 月	本報告期比上年同期增減 (%)
收入合計	219,132	204,302	7.3
利潤總額	14,485	13,712	5.6
淨利潤 ^註	16,183	8,254	96.1
經營活動產生的現金流量淨額	64,805	53,766	20.5
	2019 年 6 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	本期末比上年末增減 (%)
總資產	1,475,220	1,335,959	10.4
股東權益 ^註	162,526	149,576	8.7

註：以歸屬於本公司股東的數據填列。

單位：人民幣元

主要財務指標	2019 年 1-6 月	2018 年 1-6 月	本報告期比上年同期增減 (%)
基本每股收益 ^註	1.79	0.91	96.1
稀釋每股收益 ^註	1.79	0.91	96.1
加權平均淨資產收益率 (%) ^註	10.1	5.8	+4.3pt
每股經營活動產生的現金流量淨額	7.15	5.93	20.5
	2019 年 6 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	本期末比上年末增減 (%)
每股淨資產 ^註	17.93	16.51	8.7

註：以歸屬於本公司股東的數據填列。

2 其他主要財務、監管指標

單位：人民幣百萬元

指標	2019 年 6 月 30 日 /2019 年 1-6 月	2018 年 12 月 31 日 /2018 年 1-6 月
集團合併		
投資資產 ^{註 1}	1,356,282	1,233,222
投資收益率 (%) ^{註 2}	4.8	4.5
太保壽險		
已賺保費	132,811	126,852
已賺保費增長率 (%)	4.7	17.7
保戶給付及賠款淨額	123,752	111,376
太保產險		
已賺保費	50,563	48,757
已賺保費增長率 (%)	3.7	14.0
已發生賠款支出	29,853	28,171
未到期責任準備金	54,170	45,036
未決賠款準備金	36,648	34,318
綜合成本率 (%) ^{註 3}	98.6	98.7
綜合賠付率 (%) ^{註 4}	59.2	58.0

註：

- 投資資產包括貨幣資金等。
- 投資收益率 (年化) = (投資收益 + 投資性房地產租金收入 + 享有按權益法入賬的投資的利潤 / (虧損) 份額 - 賣出回購業務利息支出) / 平均投資資產，投資收益率未考慮匯兌損益影響，將投資收益中的固定息投資利息收入及投資性房地產租金收入年化考慮，平均投資資產參考 Modified Dietz 方法的原則計算。
- 綜合成本率 = (已發生賠款支出 + 保險業務相關的業務及管理費) / 已賺保費。
- 綜合賠付率按已賺保費為基準計算。

3 境內外會計準則差異說明

本公司按照中國會計準則編制的合併財務報表及按照香港財務報告準則編制的合併財務報表中列示的截至 2019 年 6 月 30 日和 2018 年 6 月 30 日止 6 個月期間的淨利潤以及於 2019 年 6 月 30 日和 2018 年 12 月 31 日的股東權益並無差異。



經營業績回顧與分析

1

公司業務概要

一、主要業務

本公司是中國領先的綜合性保險集團，圍繞保險產業鏈，通過旗下子公司提供各類風險保障、財富規劃以及資產管理等產品和服務。

公司主要通過太保壽險為客戶提供人身保險產品和服務；通過太保產險、安信農險為客戶提供財產保險產品和服務；通過太保安聯健康險為客戶提供專業的健康險產品及健康管理服務；通過太保資產開展保險資金運用以及第三方資產管理業務；通過長江養老從事養老金業務及相關資產管理業務；本公司還通過國聯安基金開展公募基金管理業務。

2019 年上半年，全國保險業實現保費收入 2.55 萬億元，同比增長 14.2%。其中，人身保險公司保費收入 18,830.76 億元，同比增長 15.2%；財產保險公司保費收入 6,706.30 億元，同比增長 11.3%。按原保費收入計算，太保壽險、太保產險分別為中國第三大人壽保險公司和第三大財產保險公司。

二、核心競爭力分析

本公司是中國領先的綜合性保險集團，位列 2019 年公佈的《財富》世界 500 強第 199 位。公司始終以客戶需求為導向，專注保險主業，做精保險專業，創新保險產品和服務，提升客戶體驗，並致力於為股東創造可持續的價值與穩定的回報。近年來，公司持續推進轉型 2.0 戰略變革，從核心業務動能轉換、新業務領域佈局和組織健康建設三個領域精準發力，進一步鍛造公司面向未來的核心競爭力：

- > 堅持保險姓保，公司經營風格穩健，走高質量發展道路；
- > 專注保險主業，擁有涵蓋人壽保險、財產保險、養老保險、健康保險、農業保險和資產管理的保險全牌照；
- > 創造協同價值，形成協同發展的組織體系、績效考核和推動激勵等保障措施，面向客戶的集團協同能力穩步提升；
- > 擁有經驗豐富的管理團隊及集約化的集團管理平臺，形成各司其職、各負其責、協調運轉、有效制衡的公司治理機制；
- > 作為中國最知名的保險品牌之一，已建立覆蓋全國的分銷網絡，擁有 13,352 萬客戶；
- > 建立了資產負債管理機制，堅持穩健投資、價值投資、長期投資，增強約束負債成本的內生動力，基於負債特性的大類資產配置能力持續提升；
- > 建立了行業領先的風險管理與內控體系，保障公司的持續健康發展；
- > 擁有先進、可靠的信息技術系統，形成企業級移動應用佈局、億級客戶數字化平臺和更快速、高效、智能的科技運營體系，具備領先的運營支持能力和新技術應用能力。

2

業績概述

中國太保堅持專注保險主業，做精保險專業，持續深化以客戶需求為導向的戰略轉型，著力推動高質量發展，本報告期內取得了良好的經營業績。

一、經營業績

截至 2019 年上半年，集團實現營業收入^{註1} 2,203.86 億元，其中保險業務收入 2,078.09 億元，同比增長 7.9%；集團淨利潤^{註2} 為 161.83 億元，同比增長 96.1%；集團內含價值 3,651.16 億元，較上年末增長 8.6%，其中集團有效業務價值^{註3} 1,776.54 億元，較上年末增長 6.5%；壽險業務上半年新業務價值 149.27 億元，同比減少 8.4%，新業務價值率 39.0%，同比下降 2.4 個百分點；財產險業務^{註4} 綜合成本率為 98.6%，同比持平；集團投資資產年化淨值增長率達到 5.9%，同比上升 1.1 個百分點；上半年末，集團客戶數達 13,352 萬，較去年末增長 710 萬。

壽險進一步推動業務向均衡發展轉變，剩餘邊際餘額持續增加

- 上半年實現新業務價值 149.27 億元，同比下降 8.4%，其中一季度、二季度佔比分別為 60.2% 和 39.8%，與去年同期相比，業務進一步向均衡發展轉變；
- 壽險業務剩餘邊際餘額 3,154.60 億元，較上年末增長 10.5%；
- 太保壽險續期業務增速 9.9%，推動上半年保險業務收入同比增長 5.6%，達到 1,384.28 億元。

堅持基於保險負債特性的資產配置，淨值增長率明顯提升

- 固定收益類投資佔比 82.6%，較上年末下降 0.5 個百分點；權益類投資佔比 13.7%，較上年末上升 1.2 個百分點，其中核心權益^{註6} 佔比 7.4%，較上年末上升 1.8 個百分點；
- 實現年化淨值增長率 5.9%，同比上升 1.1 個百分點；年化總投資收益率 4.8%，同比上升 0.3 個百分點；年化淨投資收益率 4.6%，同比上升 0.1 個百分點；
- 集團管理資產^{註7} 達到 18,730.28 億元，較上年末增長 12.5%；其中，第三方管理資產^{註7} 規模達到 5,167.46 億元，較上年末增長 19.5%。

財產險業務^{註4} 綜合成本率保持穩定，非車險佔比持續提升

- 財產險業務加強費用成本管控，上半年綜合成本率 98.6%，同比持平；其中綜合賠付率 59.3%，同比上升 1.3 個百分點，綜合費用率 39.3%，同比下降 1.3 個百分點；
- 保險業務收入同比增長 12.6%，達 691.58 億元；其中非車險業務收入同比增長 31.1%，佔比提升 4.7 個百分點，達 33.3%；
- 車險通過加強續保管理實現增長動能轉換，直接掌握客戶資源的能力提升；農險、責任險、保證險等新興領域快速發展，其中農險實現原保費收入^{註5} 43.08 億元，市場份額快速提升。

註：

- 1、按照中國會計準則數據填列。
- 2、以歸屬於本公司股東的數據填列。
- 3、以集團應佔壽險扣除償付能力額度成本後的有效業務價值填列。
- 4、財產險業務包括太保產險、安信農險及太保香港。
- 5、指原保險保費收入，不含分保費收入。太保產險合併安信農險口徑。
- 6、包括股票和權益型基金。
- 7、上年末數據已重述。

二、主要指標

單位：人民幣百萬元

指標	2019年6月30日 /2019年1-6月	2018年12月31日 /2018年1-6月	變動 (%)
主要價值指標			
集團內含價值	365,116	336,141	8.6
有效業務價值 ^{註1}	177,654	166,816	6.5
集團淨資產 ^{註2}	162,526	149,576	8.7
太保壽險上半年新業務價值	14,927	16,289	(8.4)
太保壽險新業務價值率 (%)	39.0	41.4	(2.4pt)
太保產險綜合成本率 (%)	98.6	98.7	(0.1pt)
集團投資資產年化淨值增長率 (%)	5.9	4.8	1.1pt
主要業務指標			
保險業務收入	207,809	192,633	7.9
太保壽險	138,428	131,037	5.6
太保產險	68,247	60,685	12.5
集團客戶數 (千) ^{註3}	133,522	126,419	5.6
客均保單件數 (件)	1.90	1.83	3.8
月均保險營銷員 (千名)	796	894	(11.0)
保險營銷員每月人均首年傭金收入 (元) ^{註4}	1,247	1,213	2.8
太保壽險退保率 (%)	0.5	0.9	(0.4pt)
年化總投資收益率 (%)	4.8	4.5	0.3pt
年化淨投資收益率 (%)	4.6	4.5	0.1pt
第三方管理資產 ^{註5}	516,746	432,419	19.5
其中：太保資產	201,250	177,891	13.1
長江養老 ^{註5}	296,423	233,962	26.7
主要財務指標			
歸屬於母公司股東淨利潤	16,183	8,254	96.1
太保壽險	12,259	6,502	88.5
太保產險	3,350	1,587	111.1
綜合償付能力充足率 (%)			
太保集團	296	301	(5pt)
太保壽險	257	261	(4pt)
太保產險	286	306	(20pt)

註：

1、以集團應佔壽險扣除償付能力額度成本後的有效業務價值填列。

2、以歸屬於本公司股東的數據填列。

3、集團客戶數是指該期末，至少持有一張由太保集團下屬子公司簽發的、在保險責任期內保單的投保人和被保險人，投保人與被保險人為同一人時視為一個客戶。

4、上年同期數據已重述。

5、上年末數據已重述。

3

人身保險業務

2019年上半年，太保壽險面對新業務價值增長承壓的挑戰，緊緊圍繞轉型目標，聚焦價值、聚焦隊伍、聚焦賦能，推動業務增速逐季回升，進一步向均衡轉變。太保安聯健康險實現業務快速增長，推動產品和服務創新，對集團客戶的滲透率持續提升。

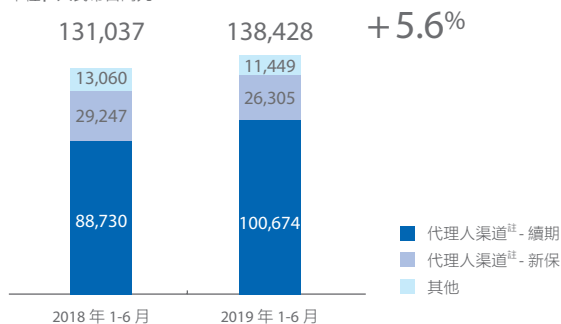
一、太保壽險

(一) 業務分析

2019年上半年，本公司持續推動轉型 2.0，積極應對外部環境挑戰，上半年實現保險業務收入 1,384.28 億元，同比增長 5.6%；實現新業務價值 149.27 億元，同比下降 8.4%；新業務價值率為 39.0%，同比下降 2.4 個百分點。

太保壽險保險業務收入

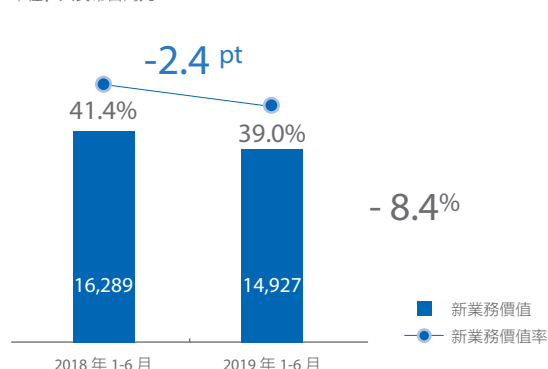
單位：人民幣百萬元



註：本報告中代理人渠道均指個人客戶業務代理人渠道。

太保壽險上半年新業務價值及價值率

單位：人民幣百萬元



1、按渠道的分析

單位：人民幣百萬元

截至6月30日止6個月	2019年	2018年	同比(%)
個人客戶業務	132,398	126,117	5.0
代理人渠道	126,979	117,977	7.6
新保業務	26,305	29,247	(10.1)
其中：期繳	22,800	27,191	(16.1)
續期業務	100,674	88,730	13.5
其他渠道 ^註	5,419	8,140	(33.4)
團體客戶業務	6,030	4,920	22.6
保險業務收入合計	138,428	131,037	5.6

註：個人客戶其他渠道包括銀保、電網銷等。

(1) 個人客戶業務

2019年上半年，本公司個人客戶業務收入 1,323.98 億元，同比增長 5.0%。其中，代理人渠道的新保業務收入為 263.05 億元，同比減少 10.1%；續期業務收入 1,006.74 億元，同比增長 13.5%。代理人渠道在總保險業務收入中的佔比為 91.7%，同比提升了 1.7 個百分點。

本公司積極應對長期以來形成的新保業務季度發展不均衡的挑戰，面對一季度新保負增長的不利局面，採取優化人才招募、強化技能訓練、夯實基礎管理、創新產品和服務等多項舉措推動業務發展，二季度新保增速較一季度明顯回升。上半年代理人隊伍月均人力 79.6 萬人，同比下降 11.0%，其中核心隊伍保持基本穩定，月均健康人力和月均績優人力分別

為 30.9 萬人和 16.8 萬人，佔比達到 38.8% 和 21.1%；月人均首年保險業務收入 5,887 元，同比增長 5.0%。

下半年，本公司將持續深入推進轉型 2.0 各項舉措，圍繞“聚焦價值、聚焦隊伍、聚焦賦能”，以隊伍建設為核心，進一步開展優質增員，夯實營銷員基礎訓練，深化科技賦能、產品賦能和服務賦能，提升客戶經營能力，堅定走高質量發展之路，推動公司價值可持續增長。

截至 6 月 30 日止 6 個月	2019 年	2018 年	同比 (%)
月均保險營銷員（千名）	796	894	(11.0)
保險營銷員每月人均首年保險業務收入（元）	5,887	5,609	5.0
保險營銷員每月人均首年佣金收入（元） ^註	1,247	1,213	2.8
保險營銷員每月人均壽險新保長險件數（件）	1.54	2.22	(30.6)

註：上年同期數據已重述。

（2）團體客戶業務

本公司圍繞政府與企業兩大客戶群體，依託管理式醫療、健康管理專業能力與產業佈局，進一步提升民生保障覆蓋能力。上半年，實現團體客戶業務收入 60.30 億元，同比增長 22.6%。本公司積極參與國家社會醫療保障體系建設，醫保業務覆蓋大病保險、基本醫保經辦、長期護理保險與補充醫保四大領域。上半年，醫保業務覆蓋參保人數突破 1 億，累計服務客戶近 900 萬人次，支付理賠金額超過 100 億元；醫保智能審核系統已在全國 13 個省 22 個市實施落地。

2、按業務類型的分析

本公司堅持發展傳統型和分紅型業務。實現傳統型保險業務收入 485.73 億元，同比增長 17.8%，其中長期健康型保險 277.17 億元，同比增長 56.0%；實現分紅型保險業務收入 790.15 億元，同比下降 2.8%。

單位：人民幣百萬元

截至 6 月 30 日止 6 個月	2019 年	2018 年	同比 (%)
保險業務收入	138,428	131,037	5.6
傳統型保險	48,573	41,218	17.8
其中：長期健康型保險	27,717	17,766	56.0
分紅型保險	79,015	81,310	(2.8)
萬能型保險	52	42	23.8
稅延養老保險	38	3	1,166.7
短期意外與健康保險	10,750	8,464	27.0

3、保單繼續率

截至 6 月 30 日止 6 個月	2019 年	2018 年	同比
個人壽險客戶 13 個月保單繼續率 (%) ^{註 1}	91.7	93.8	(2.1pt)
個人壽險客戶 25 個月保單繼續率 (%) ^{註 2}	90.5	91.5	(1.0pt)

註：

1、13 個月保單繼續率：發單後 13 個月繼續有效的壽險保單保費與當期生效的壽險保單保費的比例。

2、25 個月保單繼續率：發單後 25 個月繼續有效的壽險保單保費與當期生效的壽險保單保費的比例。

本公司保單繼續率整體保持在優良水平，個人壽險客戶 13 個月繼續率 91.7%，25 個月保單繼續率 90.5%。

4、前十大地區保險業務收入

本公司人壽保險業務收入主要來源於經濟較發達或人口較多的省市。

單位：人民幣百萬元

截至 6 月 30 日止 6 個月	2019 年	2018 年	同比 (%)
保險業務收入	138,428	131,037	5.6
河南	16,354	14,853	10.1
江蘇	14,321	13,833	3.5
山東	11,631	11,045	5.3
浙江	10,293	9,773	5.3
河北	8,713	7,814	11.5
廣東	7,646	7,318	4.5
黑龍江	5,969	5,468	9.2
山西	5,849	5,798	0.9
湖北	5,845	5,485	6.6
四川	4,401	3,889	13.2
小計	91,022	85,276	6.7
其他地區	47,406	45,761	3.6

(二) 財務分析

單位：人民幣百萬元

截至 6 月 30 日止 6 個月	2019 年	2018 年	同比 (%)
已賺保費	132,811	126,852	4.7
投資收益 ^註	28,760	22,034	30.5
其他業務收入	1,156	1,723	(32.9)
收入合計	162,727	150,609	8.0
保戶給付與賠款淨額	(123,752)	(111,376)	11.1
財務費用	(1,244)	(1,027)	21.1
投資合同賬戶利息支出	(1,659)	(1,377)	20.5
其他業務及管理費用	(25,524)	(27,137)	(5.9)
給付、賠款及費用合計	(152,179)	(140,917)	8.0
利潤總額	10,548	9,692	8.8
所得稅	1,711	(3,190)	(153.6)
淨利潤	12,259	6,502	88.5

註：投資收益包括報表中投資收益和享有按權益法入賬的投資的利潤/(虧損)份額。

投資收益。上半年為 287.60 億元，同比增長 30.5%。主要是由於債券利息收入增加，以及因資本市場回升影響帶來的股票公允價值變動及買賣價差收入的增加。

保戶給付與賠款淨額。上半年為 1,237.52 億元，同比上升 11.1%。主要是因為已付壽險死亡及其他給付和已發生賠款支出增長較快。

單位：人民幣百萬元

截至 6 月 30 日止 6 個月	2019 年	2018 年	同比 (%)
保戶給付與賠款淨額	123,752	111,376	11.1
已付壽險死亡及其他給付	31,822	23,640	34.6
已發生賠款支出	3,721	3,071	21.2
長期人壽保險合同負債增加額	82,382	78,973	4.3
保單紅利支出	5,827	5,692	2.4

其他業務及管理費用。上半年為 255.24 億元，同比下降 5.9%。

所得稅。2019 年上半年為 -17.11 億元，同比降低 153.6%，主要受所得稅稅前抵扣政策調整影響，根據財政部、稅務總局下發的《關於保險企業手續費及傭金支出稅前扣除政策的公告》，保險企業發生與其經營活動有關的手續費及傭金支出，不超過當年全部保費收入扣除退保金等後餘額的 18%（含本數）的部分，在計算應納稅所得額時准予扣除；超過部分，允許結轉以後年度扣除。保險企業 2018 年度匯算清繳按照該公告規定執行。

綜合上述原因，2019 年上半年太保壽險實現淨利潤 122.59 億元，同比增長 88.5%。

二、太保安聯健康險

2019 年上半年，太保安聯健康險實現保險業務及健康管理費收入 26.34 億元，同比增長 106.6%。隨著集團協同發展戰略的不斷深化，公司提供的健康險產品和服務在太保集團客戶中的滲透率不斷提升。公司提供的短期健康保險產品和健康管理服務，助力營銷員獲客和長期壽險產品的銷售，短期健康保險產品在壽險長險個人客戶中的滲透率達到 10.4%，較去年全年提升 3.4 個百分點。公司不斷拓展健康服務網絡，並積極與大健康生態各方建立合作，推出創新的健康保險產品和服務，持續提升對客戶的保障與服務能力。

4

財產保險業務

2019 年上半年，太保產險^註堅持高質量發展、堅持品質管控，綜合成本率保持穩定，車險、非車險均實現承保盈利。車險積極應對商車費改深化，強化費用管控，直接掌握客戶資源的能力提升，加強續保管理，推動增長動能轉換；非車險業務品質進一步改善，農險等新興領域快速增長。

註：本報告中均指太保產險單體，不含安信農險。

一、太保產險

（一）業務分析

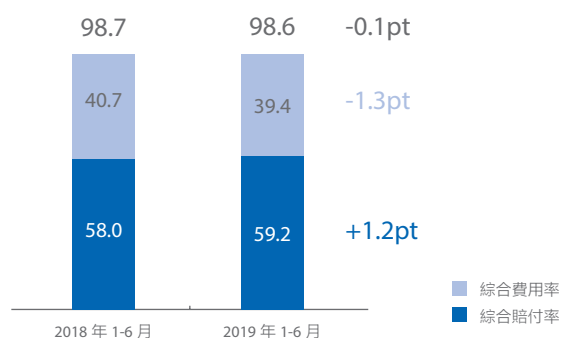
2019年上半年，太保產險緊抓客戶經營核心，深化集約營運建設，持續推動協同發展，切實提升合規風控管理能力，推進增長動能轉換，實現了高質量發展。上半年公司實現保險業務收入682.47億元，同比增長12.5%；綜合成本率98.6%，同比下降0.1個百分點。

1、按險種的分析

單位：人民幣百萬元			
截至 6 月 30 日止 6 個月	2019 年	2018 年	同比 (%)
保險業務收入	68,247	60,685	12.5
機動車輛險	46,133	43,855	5.2
交強險	10,784	9,764	10.4
商業險	35,349	34,091	3.7
非機動車輛險	22,114	16,830	31.4
農業險	3,796	2,559	48.3
責任險	3,609	2,935	23.0
企財險	3,441	3,090	11.4
健康險	2,724	1,572	73.3
其他	8,544	6,674	28.0

太保產險綜合成本率

單位：%



（1）機動車輛險

2019 年上半年，太保產險堅持品質管控，堅持合規經營，堅持協同發展，通過轉型創新推動增長動能轉換，商業車險續保能力持續提升；加強產壽協同，推進專屬服務體系建設，推進壽銷車業務快速發展。

2019 年上半年，太保產險實現車險保險業務收入 461.33 億元，同比增長 5.2%；綜合成本率為 98.4%，同比上升 0.4 個百分點，其中綜合賠付率 59.9%，同比上升 0.5 個百分點，綜合費用率 38.5%，同比下降 0.1 個百分點。上半年，壽銷車業務實現增速 10.9%。

下一步，公司將持續提升客戶經營能力，提高優質客戶留存率；加快產品和服務創新，提升個車經營與服務水平，建立新型團車經營模式；進一步推動協同發展，提高交叉銷售業務佔比；通過科技賦能，強化品質管控，提升風險篩選能力。

(2) 非機動車輛險

2019年上半年，太保產險積極支持社會民生，保障國家戰略，服務實體經濟，完善新型業務領域佈局，持續強化品質管控，實現非車險保險業務收入 221.14 億元，同比增長 31.4%；綜合成本率同比下降 2.2 個百分點至 99.5%。主要險種中，企財險扭虧為盈，責任險持續保持較好的盈利水平，農險、責任險、意外健康險等新興領域繼續保持快速發展。

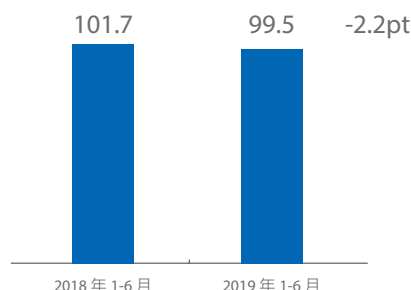
其中，農險業務依託“產品創新、技術創新、制度創新、研究創新”四輪驅動，不斷提升農險服務能力和服務水平，打造農險創新品牌，推進農業保險高質量發展，2019 年上半年公司農險保險業務收入 37.96 億，同比增長 48.3%，成為產險業務第二大險種。

保證險業務在堅持風險可控的基礎上實現較快發展，其中個人業務佔保證險業務總量的 80% 以上。公司持續推進風控體系建設，不斷提升反欺詐和信用風險防範能力，個人業務品質穩定。2019 年上半年公司保證險業務收入 26.08 億元，同比增長 47.0%；綜合成本率 97.7%，業務品質良好。

下一步，公司將繼續加大轉型 2.0 推動力度，加快推進新興領域業務發展，加快產品和服務創新，全面提升客戶經營能力；同時，進一步加強業務品質管控，構建新領域風險管控體系，強化科技賦能，以智能風控與數字運營為支撐，全面推動非車險業務健康快速發展。

非車險綜合成本率

單位：%



(3) 主要險種經營信息

單位：人民幣百萬元

截至 2019 年 6 月 30 日止 6 個月

險種名稱	保險業務收入	保險金額	賠款支出	準備金	承保利潤	綜合成本率 (%)
機動車輛險	46,133	13,052,939	24,974	58,071	642	98.4
農業險	3,796	134,313	1,297	3,440	2	99.8
責任險	3,609	6,828,611	1,102	5,309	170	92.2
企財險	3,441	8,117,670	1,096	5,249	40	97.4
健康險	2,724	15,698,487	1,166	2,632	(72)	104.1

2、前十大地區保險業務收入

本公司依託遍佈全國的分銷網絡，綜合考慮市場潛力及經營效益等相關因素，實施差異化的區域發展策略。

單位：人民幣百萬元

截至 6 月 30 日止 6 個月	2019 年	2018 年	同比 (%)
保險業務收入	68,247	60,685	12.5
江蘇	7,563	6,856	10.3
廣東	7,324	6,572	11.4
浙江	6,543	5,816	12.5
上海	4,960	4,354	13.9
山東	3,883	3,355	15.7
北京	3,446	3,026	13.9
湖北	2,520	1,917	31.5
河北	2,518	2,137	17.8
四川	2,453	3,316	(26.0)
河南	2,397	1,968	21.8
小計	43,607	39,317	10.9
其他地區	24,640	21,368	15.3

(二) 財務分析

單位：人民幣百萬元

截至 6 月 30 日止 6 個月	2019 年	2018 年	同比 (%)
已賺保費	50,563	48,757	3.7
投資收益 ^註	2,440	2,955	(17.4)
其他業務收入	118	251	(53.0)
收入合計	53,121	51,963	2.2
已發生賠款支出	(29,853)	(28,171)	6.0
財務費用	(416)	(324)	28.4
其他業務及管理費用	(20,186)	(20,049)	0.7
給付、賠款及費用合計	(50,455)	(48,544)	3.9
利潤總額	2,666	3,419	(22.0)
所得稅	684	(1,832)	(137.3)
淨利潤	3,350	1,587	111.1

註：投資收益包括報表中投資收益和享有按權益法入賬的投資的利潤/(虧損)份額。

投資收益。上半年為 24.40 億元，同比減少 17.4%，主要是 2019 年上半年基金分紅收入減少。

其他業務及管理費用。上半年為 201.86 億元，同比增長 0.7%。

綜合上述原因，同時受前述所得稅稅前抵扣政策調整的影響，2019 年上半年太保產險實現淨利潤 33.50 億元，同比增長 111.1%。

二、安信農險

2019 上半年，安信農險圍繞鄉村振興、長三角一體化等國家戰略，聚焦都市農險、加強產品創新，深化全面融合，實現保險業務收入 7.95 億元，同比增長 16.7%，其中農險 5.39 億元，同比增長 19.2%。綜合成本率 92.6%，同比下降 1.6 個百分點。淨利潤 0.52 億元，同比下降 20.0%。

三、太保香港

本公司主要通過全資擁有的太保香港開展境外業務。截至 2019 年 6 月 30 日，太保香港總資產 13.29 億元，淨資產 5.39 億元，上半年保險業務收入 1.98 億元，綜合成本率 91.4%，淨利潤 0.21 億元。

5

資產管理業務

本公司堅守“長期投資、價值投資、穩健投資”的理念，建立了基於負債特性的跨宏觀經濟週期的戰略資產配置體系，在戰略資產配置引領下，加強戰術資產配置流程建設，積極把握市場機遇，實現了穩定良好的投資收益。集團管理資產規模保持穩健增長，市場競爭力逐年提升。

一、集團管理資產

截至 2019 年上半年末，集團管理資產達 18,730.28 億元，較上年末增長 12.5%，其中集團投資資產 13,562.82 億元，較上年末增長 10.0%；第三方管理資產 5,167.46 億元，較上年末增長 19.5%；上半年第三方管理費收入達到 7.00 億元，同比增長 39.7%。

單位：人民幣百萬元

	2019 年 6 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	較上年末變化 (%)
集團管理資產^註	1,873,028	1,665,641	12.5
集團投資資產	1,356,282	1,233,222	10.0
第三方管理資產 ^註	516,746	432,419	19.5
其中：太保資產	201,250	177,891	13.1
長江養老 ^註	296,423	233,962	26.7

註：上年末數據已重述。

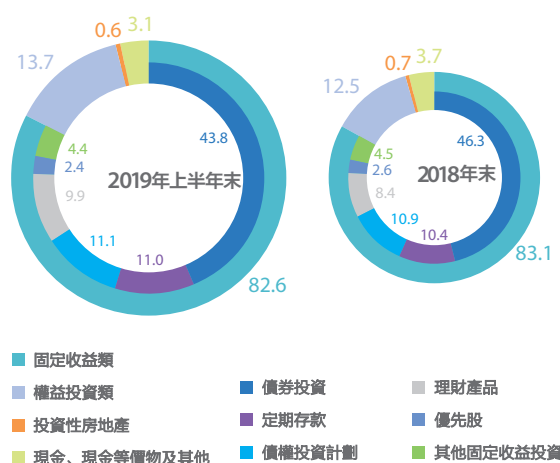
二、集團投資資產

2019 年上半年宏觀經濟總體平穩。在堅持金融服務實體經濟、疏通貨幣政策傳導的同時，金融供給側結構性改革進一步深化，貨幣政策總體上保持穩健，央行加強適時適度逆週期調節，創造了穩定的貨幣金融環境。從資產表現看，國債利率基本保持了穩定，短端利率有所上行，信用利差短端回落，長端保持穩定。股票市場上半年總體表現強勁。

本公司在戰略資產配置牽引下，上半年把握市場機會，積極配置了長久期國債、高等級信用債和權益類資產，同時在綜合考慮流動性安全的情況下增加優質非公開市場融資工具的配置。考慮到固收市場仍面臨較大的信用風險，公司對於信用風險承擔仍保持謹慎的態度。

集團合併投資組合

單位：%



(一) 集團合併投資組合

單位：人民幣百萬元

	2019年6月30日	佔比 (%)	較上年末佔比變化 (pt)	較上年末金額變化 (%)
投資資產 (合計)	1,356,282	100.0	-	10.0
按投資對象分				
固定收益類	1,119,671	82.6	(0.5)	9.3
– 債券投資	593,993	43.8	(2.5)	4.1
– 定期存款	149,211	11.0	0.6	16.2
– 債權投資計劃	150,944	11.1	0.2	12.6
– 理財產品 ^{註1}	133,480	9.9	1.5	28.7
– 優先股	32,000	2.4	(0.2)	-
– 其他固定收益投資 ^{註2}	60,043	4.4	(0.1)	7.3
權益投資類	185,926	13.7	1.2	20.4
– 權益型基金	22,692	1.7	0.2	21.0
– 債券型基金	14,372	1.0	(0.2)	-
– 股票	77,320	5.7	1.6	51.6
– 理財產品 ^{註1}	430	-	(0.6)	(94.0)
– 優先股	11,674	0.9	0.3	50.3
– 其他權益投資 ^{註3}	59,438	4.4	(0.1)	7.3
投資性房地產	8,508	0.6	(0.1)	(0.4)
現金、現金等價物及其他	42,177	3.1	(0.6)	(7.1)
按投資目的分				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	6,583	0.5	(0.5)	(44.4)
可供出售金融資產	466,523	34.4	0.7	12.2
持有至到期投資	290,597	21.4	(1.7)	2.1
於聯營企業投資	10,090	0.8	0.2	32.9
於合營企業投資	9,883	0.7	(0.1)	-
貸款及其他 ^{註4}	572,606	42.2	1.4	13.8

註：

1、理財產品包括商業銀行理財產品、信託公司集合資金信託計劃、證券公司專項資產管理計劃及銀行業金融機構信貸資產支持證券等。

2、其他固定收益投資包括存出資本保證金及保戶質押貸款等。

3、其他權益投資包括非上市股權等。

4、貸款及其他主要包括定期存款、貨幣資金、買入返售金融資產、保戶質押貸款、存出資本保證金、歸入貸款及應收款的投資及投資性房地產等。

1、按投資對象分

截至2019年6月末，本公司債券投資佔總投資資產43.8%，較上年末下降2.5個百分點。國債、地方政府債、政策性金融債佔債券投資的比重為36.2%，較上年末增長1.9個百分點，平均久期為15.1年。在企業債及非政策性銀行金融債中債項或其發行人評級AA/A-1級及以上佔比達99.8%，其中，AAA級佔比達92.0%。本公司建立了專業的信用風險管理團隊和信用風險管理制度，對債券投資的信用風險進行全流程管理，覆蓋了投資流程中事前、事中和事後的各個環節。公司依託內部信用評級體系和信用分析人員評估擬投資債券的主體和債項的信用等級、識別信用風險，並結合宏觀和市場環境、外部信用評級等因素，在全面、綜合性的判斷基礎上進行投資決策，並對存量債券的信用風險檢視採取定期跟蹤與不定期跟蹤相結合的方法，按照統一的管理制度和標準化的流程主動管控信用風險。本公司信用債持倉行業分佈廣泛，風險分散效應良好；償債主體綜合實力普遍很強，信用風險管控情況良好。

本公司權益類資產佔比13.7%，較上年末提升1.2個百分點，其中股票和權益型基金佔比7.4%，較上年末提升1.8個百分點。

本公司非公開市場融資工具投資2,906.20億元，佔投資資產21.4%，較上年末上升1.2個百分點。本公司的非公開市場融資工具投資本著支持實體經濟的原則，在全面符合監管機構要求和內部風控要求的前提下，充分發揮保險機構穩健經營的特點，嚴格篩選償債主體和融資項目。從行業分佈看，融資項目分散於基礎設施、非銀金融、交通運輸、不動產等行業，主要集中於北京、上海、廣東、江蘇等經濟發達地區。

總體看，本公司目前所投資的非公開市場融資工具的整體信用風險管控良好。具有外部信用評級的非公開市場融資工具佔 98.9%，其中 AAA 級佔比達 93.7%，AA+ 級及以上佔比達 99.9%。高等級免增信的主體融資佔 49.3%，其他項目都有擔保或抵質押等增信措施。

非公開市場融資工具的結構和收益率分佈

行業	投資佔比 (%)	名義投資收益率 (%)	平均期限 (年)	平均剩餘期限 (年)
基礎設施	27.4	5.8	7.1	5.0
非銀金融	22.6	5.4	4.5	2.0
交通運輸	15.9	5.5	8.5	5.8
不動產	15.7	5.8	6.1	3.9
能源、製造業	11.4	5.8	5.9	3.3
其他	7.0	5.6	6.5	3.8
總計	100.0	5.6	6.4	4.0

註：非公開市場融資工具包括商業銀行理財產品、債權投資計劃、信託公司集合資金信託計劃、證券公司專項資產管理計劃及銀行業金融機構信貸資產支持證券等，與上一報告期所述的“非標資產”口徑一致。

2、按投資目的分

從投資目的來看，本公司投資資產主要分佈在可供出售金融資產、持有至到期投資和貸款及其他等三類。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產較上年末下降 44.4%，主要原因是減少了理財產品的投資；可供出售金融資產較上年末增長 12.2%，主要原因是公司增加了股票、企業債的投資。

(二) 集團合併投資收益

2019 年上半年，本公司實現淨投資收益 296.91 億元，同比增長 13.5%，主要是固定收益投資利息收入增加所致；年化淨投資收益率 4.6%，同比上升 0.1 個百分點。

總投資收益 326.11 億元，同比增長 24.7%，主要原因是受權益市場上行影響，證券買賣收益和公允價值變動收益增加所致；年化總投資收益率 4.8%，同比上升 0.3 個百分點。

年化淨值增長率 5.9%，同比上升 1.1 個百分點，主要原因是權益投資類資產浮盈變動導致。

單位：人民幣百萬元

截至 6 月 30 日止 6 個月	2019 年	2018 年	同比 (%)
固定息投資利息收入	26,670	22,727	17.3
權益投資資產分紅收入	2,639	3,081	(14.3)
投資性房地產租金收入	382	361	5.8
淨投資收益	29,691	26,169	13.5
已實現收益	2,522	1,310	92.5
未實現收益 / (損失)	898	(1,540)	(158.3)
計提投資資產減值準備	(1,077)	(211)	410.4
其他收益 ^{註 1}	577	423	36.4
總投資收益	32,611	26,151	24.7
淨投資收益率 (年化) (%) ^{註 2}	4.6	4.5	0.1pt
總投資收益率 (年化) (%) ^{註 2}	4.8	4.5	0.3pt
淨值增長率 (年化) (%) ^{註 2、3}	5.9	4.8	1.1pt

註：

- 1、其他收益包括貨幣資金及買入返售金融資產的利息收入和享有按權益法入賬的投資的利潤 / (虧損) 份額等。
- 2、淨投資收益率考慮了賣出回購利息支出的影響。淨 / 總投資收益率、淨值增長率計算中，作為分母的平均投資資產參考 Modified Dietz 方法的原則計算。
- 3、淨值增長率 = 總投資收益率 + 當期計入其他綜合損益的可供出售金融資產公允價值變動淨額 / 平均投資資產。

（三）集團合併總投資收益率

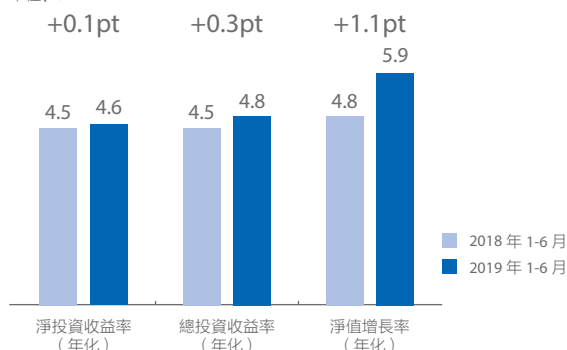
單位：百分比

截至 6 月 30 日止 6 個月	2019 年	2018 年	同比
總投資收益率（年化）	4.8	4.5	0.3pt
固定收益類 ^註	5.1	5.0	0.1pt
權益投資類 ^註	3.1	1.8	1.3pt
投資性房地產 ^註	9.1	8.5	0.6pt
現金、現金等價物及其他 ^註	0.9	0.9	-

註：未考慮賣出回購的影響。

集團合併投資業績

單位：%



三、第三方管理資產

（一）太保資產

2019 年上半年，市場運行環境中不穩定性和不確定性因素明顯增多。太保資產在業務發展中，注重堅守風險底線，把滿足實體經濟運行和社會發展中不斷變化和增長的差異化金融服務和財富管理需求作為實現高質量發展的途徑。2019 年 6 月末，太保資產第三方管理資產規模首次突破了 2,000 億元。

2019 年上半年，太保資產把握國家實施積極財政政策和基建補短板政策的機遇，在另類投資業務的拓展中深入挖掘中西部地區交通、能源等大型基建項目的市場機會。同時，按照“降杠杆”的政策要求，有針對性地發行另類投資產品，積極支持經營穩健的大型國有企業降低債務水平。太保資產上半年債權投資計劃的註冊數量和規模繼續位居行業前列。

在資產管理產品業務領域，太保資產密切關注機構客戶的投資需求，堅持“客制化服務”，拓展服務面。依託傳統投資能力優勢，圍繞固定收益類產品進行重點營銷。截至 2019 年 6 月末，太保資產第三方資產管理產品與外部委託資產規模合計 1,337 億元，較上年末增加 233 億元，增長 21.1%。

（二）長江養老

2019 年上半年，長江養老緊緊圍繞轉型 2.0 戰略新起點，聚焦受託、投資兩大核心能力，持續完善內外部協同機制，有效提升風控能力，全面服務養老保障三支柱，實現高質量發展。

第一支柱方面，穩健做好基本養老保險基金管理，業績持續保持同類組合前列。第二支柱方面，基於集團協同機制，全力攻堅職業年金業務，上半年成功中選 20 個省市的職業年金計劃受託人，在已啟動的 25 個職業年金受託項目招標中實現 100% 中選；持續深耕企業年金業務，成功中選中船集團企業年金受託人；繼續保持團體養老保障業務同業領先，深化服務國資國企改革。第三支柱方面，助力個人稅延養老保險業務實現穩健收益；優化個人養老保障產品線結構，成功發行公司首款目標日期型產品和首款淨值型產品；持續發揮養老金的長期投資優勢，服務國家重大戰略和實體經濟發展，推動業務向主動管理轉型，2019 年上半年長江養老債權投資計劃註冊規模 114.8 億元，累計註冊規模近 1,360 億元。

截至 2019 年 6 月底，長江養老第三方投資管理資產達 2,964.23 億元，較上年末增長 26.7%；第三方受託管理資產達到 1,040.88 億元，較上年末增長 14.6%。

6

專項分析

一、與公允價值計量相關的項目

單位：人民幣百萬元

	2019年6月30日	2018年12月31日	當期變動	公允價值變動對當期利潤的影響金額 ^註
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	6,583	11,835	(5,252)	898
可供出售金融資產	466,523	415,868	50,655	(1,077)
金融資產合計	473,106	427,703	45,403	(179)

註：可供出售金融資產公允價值變動對當期利潤的影響為計提的資產減值準備。

二、償付能力

本公司根據銀保監會相關規定的要求計算和披露核心資本、實際資本、最低資本和償付能力充足率。根據銀保監會的規定，中國境內保險公司的償付能力充足率必須達到規定的水平。

單位：人民幣百萬元

	2019年6月30日	2018年12月31日	變動原因
太保集團			
核心資本	420,181	381,723	當期盈利、向股東分紅及投資公允價值變動
實際資本	430,181	392,523	當期盈利、向股東分紅及投資公允價值變動
最低資本	145,095	130,560	保險業務發展及資產配置變化
核心償付能力充足率(%)	290	292	
綜合償付能力充足率(%)	296	301	
太保壽險			
核心資本	327,967	298,654	當期盈利、向股東分紅及投資公允價值變動
實際資本	327,967	298,654	當期盈利、向股東分紅及投資公允價值變動
最低資本	127,592	114,526	保險業務發展及資產配置變化
核心償付能力充足率(%)	257	261	
綜合償付能力充足率(%)	257	261	
太保產險			
核心資本	36,259	34,831	當期盈利、向股東分紅及投資公允價值變動
實際資本	46,259	45,631	當期盈利、向股東分紅、次級債到期及投資公允價值變動
最低資本	16,186	14,915	保險業務發展及資產配置變化
核心償付能力充足率(%)	224	234	
綜合償付能力充足率(%)	286	306	

	2019 年 6 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	變動原因
太保安聯健康險			
核心資本	1,056	1,057	投資公允價值變動
實際資本	1,056	1,057	投資公允價值變動
最低資本	618	489	保險業務發展及資產配置變化
核心償付能力充足率 (%)	171	216	
綜合償付能力充足率 (%)	171	216	
安信農險			
核心資本	1,641	1,578	當期盈利、向股東分紅及投資公允價值變動
實際資本	1,641	1,578	當期盈利、向股東分紅及投資公允價值變動
最低資本	561	527	保險業務發展及資產配置變化
核心償付能力充足率 (%)	292	300	
綜合償付能力充足率 (%)	292	300	

本公司 2019 年半年度償付能力信息及本公司主要控股保險子公司 2019 年第二季度償付能力信息詳見本公司在上交所網站（www.sse.com.cn）、聯交所網站（www.hkexnews.hk）及本公司網站（www.cpic.com.cn）披露的相關償付能力報告摘要。

三、價格風險敏感性分析

下表為價格風險的敏感性分析，在其他變量不變的假設下，本集團各報告期末全部權益資產^{註1}投資在股票價格上下變動 10% 時（假設權益資產^{註1}與股票價格同比例變動），將對本集團利潤總額和股東權益產生的稅前影響^{註2}。

單位：人民幣百萬元

2019 年 1-6 月 / 2019 年 6 月 30 日		
市價	對利潤總額的影響	對股東權益的影響
+10%	264	6,102
-10%	(264)	(6,102)

註：

1、權益資產未包含債券基金、貨幣市場基金、理財產品、優先股和其他權益投資等。

2、考慮了股票價格變動造成的影響中歸屬於保戶的部分。

四、保險合同負債

本公司的保險合同負債包括未到期責任準備金、未決賠款準備金和長期人壽保險合同準備金；其中人壽保險業務需要計提該三種準備金，財產保險業務需要計提前兩種準備金。

截至 2019 年 6 月 30 日，太保壽險保險合同負債餘額為 9,316.89 億元，較上年末增長 11.1%；太保產險保險合同負債餘額為 908.18 億元，較上年末增長 14.4%。太保保險合同負債增長主要是業務規模的擴大和保險責任的累積所致。

本公司於資產負債表日對各類保險合同準備金進行總體上的負債充足性測試。測試結果顯示計提的各類保險合同準備金是充足的，無需額外增提。

單位：人民幣百萬元

	2019年6月30日	2018年12月31日	同比(%)
太保壽險			
未到期責任準備金	6,732	3,727	80.6
未決賠款準備金	3,964	3,644	8.8
長期人壽保險合同準備金	920,993	831,337	10.8
太保產險			
未到期責任準備金	54,170	45,036	20.3
未決賠款準備金	36,648	34,318	6.8

五、投資合同負債

本公司的投資合同負債主要包括有關合同的非保險部分和未通過重大保險風險測試的合同。

單位：人民幣百萬元

2018年12月31日	本期增加額			本期減少額		2019年6月30日
	收到存款	利息支出	其他	存款給付	保單費扣除	
投資合同負債	62,255	12,733	1,659	474	(4,528) (78)	72,515

六、再保險業務

2019年上半年，本公司分出保費如下表：

單位：人民幣百萬元

截至6月30日止6個月	2019年	2018年	同比(%)
太保壽險	3,110	1,979	57.2
傳統型保險	949	989	(4.0)
其中：長期健康型保險	630	697	(9.6)
分紅型保險	131	141	(7.1)
萬能型保險	39	20	95.0
稅延養老保險	-	-	/
短期意外與健康險	1,991	829	140.2
太保產險	9,523	8,366	13.8
機動車輛險	3,103	3,302	(6.0)
非機動車輛險	6,420	5,064	26.8

2019 年上半年，本公司分入保費如下表：

單位：人民幣百萬元

截至 6 月 30 日止 6 個月	2019 年	2018 年	同比 (%)
太保壽險	-	1,013	(100.0)
傳統型保險	-	1,013	(100.0)
其中：長期健康型保險	-	-	/
分紅型保險	-	-	/
萬能型保險	-	-	/
稅延養老保險	-	-	/
短期意外與健康險	-	-	/
太保產險	430	261	64.8
機動車輛險	-	9	(100.0)
非機動車輛險	430	252	70.6

截至上半年末，本公司再保險資產如下表：

單位：人民幣百萬元

	2019 年 6 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	較上年末變化 (%)
太保壽險			
再保險公司應佔保險合同負債			
未到期責任準備金	1,197	698	71.5
未決賠款準備金	192	125	53.6
長期人壽保險合同準備金	11,770	11,668	0.9
太保產險			
再保險公司應佔保險合同負債			
未到期責任準備金	6,812	5,840	16.6
未決賠款準備金	6,535	5,801	12.7

本公司根據保險法規的規定及本公司業務發展需要，決定本公司的自留風險保額及再保險的分保比例。為降低再保險的集中度風險，本公司還與多家行業領先的國際再保險公司簽訂了再保險協議。本公司選擇再保險公司的標準包括財務實力、服務水平、保險條款、理賠效率及價格。在一般情況下，紀錄良好的國內再保險公司或被評為 A- 或更高評級的國際再保險公司才能成為本公司的再保險合作夥伴。除中國再保險（集團）股份有限公司及其附屬子公司中國人壽再保險有限責任公司和中國財產再保險有限責任公司外，本公司選擇的國際再保險合作夥伴還包括瑞士再保險公司及慕尼黑再保險公司等。

七、主要控股、參股公司情況

單位：人民幣百萬元

公司名稱	主要業務範圍	註冊資本	集團持股比例 ^{註2}	總資產	淨資產	淨利潤
中國太平洋財產保險股份有限公司	財產損失保險；責任保險；信用保險和保證保險；短期健康保險和意外傷害保險；上述業務的再保險業務；國家法律、法規允許的保險資金運用業務；經銀保監會批准的其他業務	19,470	98.5%	170,203	36,762	3,350
中國太平洋人壽保險股份有限公司	承保人民幣和外幣的各種人身保險業務，包括人壽保險、健康保險、意外傷害保險等保險業務；辦理上述業務的再保險業務；辦理各種法定人身保險業務；與國內外保險公司及有關機構建立代理關係和業務往來關係，代理外國保險機構辦理對損失的鑑定和理賠業務及其委託的其他有關事宜；《中華人民共和國保險法》及有關法律、法規規定的資金運用業務；經批准參加國際保險活動；經銀保監會批准的其他業務	8,420	98.3%	1,233,852	73,243	12,259

公司名稱	主要業務範圍	註冊資本	集團持股比例 ^{註2}	總資產	淨資產	淨利潤
長江養老保險股份有限公司	團體養老保險及年金業務；個人養老保險及年金業務；短期健康保險業務；意外傷害保險業務；上述業務的再保險業務；受託管理委託人委託的以養老保障為目的的人民幣、外幣資金；開展養老保險資產管理產品業務；開展與資產管理業務相關的諮詢業務；國家法律、法規允許的保險資金運用業務；經銀保監會批准的其他業務	3,000	61.1%	4,512	3,249	162
太平洋資產管理有限責任公司	管理運用自有資金及保險資金；委託資金管理業務；與資金管理業務相關的諮詢業務；國家法律法規允許的其他資產管理業務	2,100	99.7%	3,870	3,212	219
太保安聯健康保險股份有限公司	各種人民幣和外幣的健康保險業務、意外傷害保險業務；與國家醫療保障政策配套、受政府委託的健康保險業務；上述業務的再保險業務；與健康保險有關的諮詢服務業務及代理業務；國家法律、法規允許的保險資金運用業務；銀保監會批准的其他業務	1,700	77.1%	5,622	1,136	(25)
安信農業保險股份有限公司	農業保險；財產損失保險；責任保險；法定責任保險；信用保險和保證保險；短期健康保險和意外傷害保險；其他涉及農村、農民的財產保險業務；上述業務的再保險業務；保險兼業代理業務	700	51.3%	3,742	1,472	52
國聯安基金管理有限責任公司	基金管理業務；發起設立基金及中國有關政府機構批准及同意的其他業務	150	50.8%	634	505	12

註：

- 1、本表中各公司數據均為單體數據。關於本公司主要控股、參股公司的其他情況，詳見本半年報“經營業績回顧與分析”部分和財務報告附注“合併範圍”、“於聯營企業投資”及“於合營企業投資”部分。
- 2、集團持股比例包括本公司直接及間接持股。

八、主要資產被查封扣押、凍結或者被抵押、被質押的情況

本公司主要資產為金融資產。截至本報告期末，本公司在證券投資過程中運用債券質押開展正常的回購業務，未發現有異常情況。

九、資產負債率

	2019年6月30日	2018年12月31日	較上年末變化
資產負債率(%)	89.0	88.8	0.2pt

註：資產負債率=(總負債+非控制性權益)/總資產。

7

未來展望

一、市場環境與經營計劃

2019年下半年，中國經濟下行壓力有所加大，但經濟長期向好趨勢不會改變。人均收入水平提升、人口老齡化、城鎮化進程、經濟結構優化升級、國家戰略實施、政府職能轉變等都將持續激發保險需求，國內保險市場仍將是世界上最具活力、發展速度最快的市場之一。

下半年，公司將堅持“成為行業健康穩定發展的引領者”的願景和“客戶體驗最佳、業務質量最優、風控能力最強”三大目標，嚴守風險底線，深入推進轉型 2.0，推動“太保服務”品牌建設，積極服務實體經濟，服務人民美好生活，全面開創高質量發展新局面。

二、可能面對的主要風險及應對舉措

一是世界經濟新舊動能轉換、國際格局和力量對比加速演變和全球治理體系深刻重塑等各類風險疊加導致世界經濟增長放緩，國內經濟正經歷由高速增長階段轉向高質量發展階段，對我國宏觀經濟變量、產業結構、行業週期產生重大影響。從長期看，長端無風險利率曲線下行和外部經濟增長放緩等使得利率風險成為保險業發展需要關注的關鍵因素。二是從行業內部看，保險業正處於增速換檔期、多年積累風險的集中釋放期和保險發展模式轉型陣痛期的“三期疊加”階段，“防風險、治亂象、嚴監管”趨勢將持續和加強，壽險產品新規和車險費改深化將對行業專業化能力建設提出更高要求。三是從保險業務看，巨災頻發、人為事故等引發的大額賠付風險仍然較高，新興風險也對保險經營的穩定性造成越來越大的影響。四是經濟下行壓力加大，信用風險與流動性風險未完全釋放，對保險與資管業務可能存在重大不利影響。

針對上述風險，公司將堅持依法合規經營，堅持做優主業、做精專業，緊緊圍繞轉型 2.0 確定的願景和目標，加強宏觀環境研判、加快科技賦能、持續提升風險評估與產品定價能力；同時強化資產負債管理、交易對手信用風險管理，提升投研能力，守住不發生系統性風險的底線，確保經營穩定和償付能力充足。



内含價值

1

關於報告內含價值評估的獨立精算審閱意見

中國太平洋保險（集團）股份有限公司
董事

韜睿惠悅管理諮詢（深圳）有限公司北京分公司（下稱“韜睿惠悅”或“我們”）受中國太平洋保險（集團）股份有限公司（下稱“太保集團”）委託，對太保集團進行了截至 2019 年 6 月 30 日內含價值評估審閱。

這份審閱意見僅為太保集團基於雙方簽訂的服務協議出具，同時闡述了我們的工作範圍和審閱意見。在相關法律允許的最大範疇內，我們對除太保集團以外的任何方不承擔或負有任何與我們的審閱工作、該工作所形成的意見、或該報告中的任何聲明有關的責任、盡職義務、賠償責任。

工作範圍

韜睿惠悅的工作範圍包括：

- 按中國精算師協會發佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》（中精協發[2016]36號）審閱截至 2019 年 6 月 30 日太保集團內含價值和中國太平洋人壽保險股份有限公司（下稱“太保壽險”）半年新業務價值所採用的評估方法；
- 審閱截至 2019 年 6 月 30 日太保集團內含價值和太保壽險半年新業務價值所採用的各種經濟和營運假設；
- 審閱太保集團計算的截止 2019 年 6 月 30 日太保壽險有效業務價值和半年新業務價值結果，以及太保壽險有效業務價值和半年新業務價值的敏感性分析結果。

審閱意見

經審閱，韜睿惠悅認為太保集團在編制截至 2019 年 6 月 30 日集團內含價值和太保壽險半年新業務價值過程中：

- 所採用的內含價值計算方法與傳統靜態型內含價值計算原則一致，並且符合中國精算師協會發佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》中的相關規定；
- 各種營運假設的設定考慮到公司過去的經驗、現在的情況以及對未來的展望；
- 經濟假設的設定與可獲得的市場信息一致。

韜睿惠悅對截至 2019 年 6 月 30 日太保集團內含價值和太保壽險半年新業務價值的評估結果進行了合理性檢查和分析。韜睿惠悅認為這些結果符合 2019 年中期報告“內含價值”章節中闡述的評估方法和評估假設，在此基礎上，認為總體評估結果是合理的。

韜睿惠悅同時確認在 2019 年中期報告“內含價值”章節中披露的內含價值結果與韜睿惠悅審閱的內容無異議。

韜睿惠悅的審閱意見依賴於太保集團提供的各種經審計和未經審計的數據和資料的準確性。

代表韜睿惠悅
李鵬 FSA, FCAA
陳曦 FSA, FCAA, CFA, FRM
2019 年 8 月 8 日

2

太保集團 2019 年半年度內含價值報告

一、背景

作為向投資者提供瞭解本公司經濟價值和業務成果的輔助工具，本公司根據證監會對上市保險公司信息披露的有關規定以及中國精算師協會發佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》（中精協發[2016]36號）（以下簡稱“內含價值評估標準”）中的相關規定，編制了截至2019年6月30日太保集團內含價值信息，並在本章節披露。本公司聘請了韜睿惠悅諮詢公司（Willis Towers Watson）對本公司截至2019年6月30日內含價值的評估方法、評估假設和評估結果的合理性進行了審閱，並對本次評估出具了獨立精算審閱意見。

本公司內含價值指經調整後淨資產價值與太保集團應佔太保壽險扣除要求資本成本後的有效業務價值兩者之和。太保壽險的有效業務價值和半年新業務價值的定義分別是截至評估時點的有效業務和評估時點前六個月的新業務相對應的未來稅後股東利益的貼現值，其中股東利益是基於有效業務價值評估和新業務價值評估有關的相應負債、要求資本及保監會相關規定要求的最低資本計量標準而確定的。內含價值不包括未來銷售的新業務價值。

在計算太保壽險的有效業務價值和半年新業務價值時，本公司採用了傳統的靜態現金流貼現方法。這種方法通過風險貼現率隱含地考慮了投資保證和保單持有人選擇權的風險、資產負債不匹配的風險、信用風險以及資本佔用成本等。

內含價值和半年新業務價值能夠從兩個方面為投資者提供有用的信息。第一，內含價值包含的有效業務價值體現了在對未來經驗的最佳估計假設下，公司現有有效業務預期的未來稅後股東利益在評估日的貼現值。第二，半年新業務價值提供了衡量保險公司近期的經營活動為股東所創造價值的一個指標，從而也是評價保險公司業務潛力的一個指標。但是，內含價值和新業務價值不應被認為可以取代其他衡量公司財務狀況的方法。投資者也不應該單純依賴內含價值和半年新業務價值的信息做出投資決策。

內含價值是基於一組關於未來經驗的假設，以精算方法估算保險公司的經濟價值。但所依據的各種假設具有不確定性，內含價值的估值會隨著關鍵假設的變化而發生重大變化，未來實際的經驗可能與本報告中的評估假設有差異。投資者進行投資決策時應謹慎使用。

二、內含價值及半年新業務價值的評估結果

截至2019年6月30日在風險貼現率為11%的情況下，本公司內含價值和太保壽險上半年新業務價值如下表所示：

單位：人民幣百萬元

評估日	2019年6月30日	2018年12月31日
集團經調整的淨資產價值	187,463	169,325
壽險業務經調整的淨資產價值	97,747	88,714
有效業務價值	195,258	181,631
持有要求資本成本	(14,518)	(11,917)
扣除要求資本成本後有效業務價值	180,740	169,714
集團持有的壽險業務股份比例	98.29%	98.29%
集團應佔壽險業務扣除要求資本成本後的有效業務價值	177,654	166,816
集團內含價值	365,116	336,141
壽險業務內含價值	278,487	258,428

評估日	2019 年 6 月 30 日	2018 年 6 月 30 日
上半年新業務價值	18,011	19,087
持有要求資本成本	(3,084)	(2,798)
扣除要求資本成本後的上半年新業務價值	14,927	16,289

註：

- 1、由於四捨五入，數字合計可能跟匯總數有些細微差別。
- 2、“2018 年 6 月 30 日”按 2018 年半年報數據填列。
- 3、“2018 年 12 月 31 日”按 2018 年報數據填列。

本公司經調整淨資產價值是指以本公司按照中國會計準則計量的股東淨所有者權益為基礎，調整按中國會計準則計量的準備金與價值評估相應負債等相關差異後得到，若干資產的價值已調整至市場價值。應注意本公司經調整淨資產價值適用於整個集團（包括太保壽險及其他隸屬於太保集團的業務），而所列示的有效業務價值及新業務價值僅適用於太保壽險，不包括太保集團的其他業務，並且本公司內含價值中也不包括太保壽險有效業務價值中屬少數股東權益的部分。

三、主要評估假設

在計算截至 2019 年 6 月 30 日內含價值時，本公司假設在中國現行的經濟和法制環境下持續經營。價值評估相應負債和要求資本的計量方法採用內含價值評估標準相關規定。本公司在設定各種營運精算假設時，主要是以公司各種可靠的經驗分析結果為基礎，並參考了中國保險市場的經驗以及對經驗假設的未來發展趨勢的展望，因此代表了在評估時點可獲取信息基礎上對未來情況預期的最佳估計。

以下匯總了在計算截至 2019 年 6 月 30 日太保壽險有效業務價值以及上半年新業務價值時所採用的主要評估假設：

（一）風險貼現率

計算太保壽險有效業務價值和上半年新業務價值的風險貼現率假設為 11%。

（二）投資收益率

長期險業務的未來投資收益率假設為 2019 年 5.0%，且以後年度保持在 5.0% 水平不變。短期險業務的投資收益率假設是參照中國人民銀行在評估日前最近公佈的一年期存款基準利率水平而確定。

這些假設是基於目前的資本市場狀況、本公司當前和預期的資產配置及主要資產類型的預期投資收益率水平而確定。

（三）死亡率

死亡率假設主要根據中國人身保險行業標準的生命表《中國人身保險業經驗生命表 (2010-2013)》為基準，結合本公司最近的死亡率經驗分析和對未來的展望，視不同產品而定。

（四）疾病發生率

疾病發生率假設主要根據中國人身保險業重大疾病經驗發生率表 (2006-2010) 為基準，結合本公司最近的疾病發生率經驗分析和對未來的展望，考慮了疾病發生率長期惡化趨勢，視不同產品而定。

（五）保單失效和退保率

保單失效和退保率假設是根據本公司最近的經驗分析結果和對未來的展望，按照定價利率水平、產品類別、保單期限和銷售渠道的不同而分別確定。

（六）費用

單位成本假設是基於 2018 年太保壽險的非傭金費用總額、根據本公司最近的費用分析結果而確定。同時，假設單位維持費用未來每年增加 2.5%。

（七）保戶紅利

- > 團體分紅年金業務：80% 的利差益；
- > 其他分紅業務：70% 的利差益和死差益。

（八）稅率

所得稅率假設為每年 25%。投資收益中豁免所得稅比例為每年 16%。假設的投資收益中豁免所得稅的比例是基於本公司當前和預期的資產配置及主要資產類型的預期投資收益率水平而確定。

意外險業務的稅收及附加比例遵循相關稅務規定。

四、新業務首年年化保費和半年新業務價值

本公司截至 2019 年 6 月 30 日的壽險業務分險類的上半年新業務首年年化保費和基於 11% 風險貼現率計算的扣除要求資本成本後的上半年新業務價值如下表所示：

單位：人民幣百萬元

	上半年新業務首年年化保費		扣除要求資本成本後的上半年新業務價值	
	2019 年	2018 年	2019 年	2018 年
合計	38,238	39,307	14,927	16,289
其中：傳統壽險	16,987	10,817	12,405	8,595
分紅壽險	7,821	18,616	1,913	7,575

五、敏感性分析

針對主要評估假設未來可能的變化，本公司對壽險業務截至 2019 年 6 月 30 日有效業務價值和半年新業務價值的影響進行了評估。在每一項敏感性情景分析中，只對相關的現金流假設以及風險貼現率假設進行調整，其他假設均保持不變。

敏感性情景測試分析主要考慮了以下一些主要假設：

- > 風險貼現率假設 +/-50 個基點；
- > 投資收益率假設 +/-50 個基點；
- > 死亡率假設提高 / 降低 10%；
- > 疾病發生率假設提高 10%；
- > 退保率假設提高 / 降低 10%；
- > 費用假設提高 10%

下表匯總了截至 2019 年 6 月 30 日太保壽險扣除要求資本成本後的有效業務價值及半年新業務價值在各種敏感性情景測試下的分析結果：

單位：人民幣百萬元

	有效業務價值	半年新業務價值
情形 1：基礎假設	180,740	14,927
風險貼現率假設 +50 個基點	174,125	14,260
風險貼現率假設 -50 個基點	187,923	15,652
投資收益率假設 +50 個基點	209,270	17,232
投資收益率假設 -50 個基點	151,733	12,624
死亡率假設提高 10%	179,455	14,799
死亡率假設降低 10%	182,023	15,055
疾病發生率假設提高 10%	175,720	14,146
退保率假設提高 10%	181,738	14,775
退保率假設降低 10%	179,623	15,069
費用假設提高 10%	177,927	14,084

公司治理





1

利潤分配方案執行情況

根據 2018 年度股東大會通過的《2018 年度利潤分配預案的議案》，本公司按每股人民幣 1.00 元（含稅）進行現金股利分配。該分配方案已於近日實施完畢。

5

重大訴訟和仲裁

報告期內本公司無須披露的重大訴訟和仲裁事項。

2

股東大會情況

報告期內本公司股東大會情況詳見本報告“企業管治情況”部分。

6

處罰及整改情況

報告期內本公司無須披露的處罰或整改事項。

3

半年度擬定的利潤分配預案、公積金轉增股本預案

本公司 2019 年半年度不進行利潤分配，亦不實施公積金轉增股本。

7

誠信狀況

報告期內，本公司不存在未履行法院生效判決、所負數額較大的債務到期未清償等情況。

4

承諾事項

報告期內本公司無須披露的承諾事項。

8

股權激勵計劃

報告期內本公司無須披露的股權激勵計劃、員工持股計劃或其他員工激勵措施。

9

關連交易

於 2019 年 4 月 12 日，本公司與華寶信託有限責任公司，華寶基金管理有限公司（曾用名：華寶興業基金管理有限公司）及華寶證券有限責任公司（華寶信託有限責任公司，華寶基金管理有限公司及華寶證券有限責任公司合稱“華寶方”）訂立持續關連交易框架協議。協議的初始期限為 2019 年 1 月 31 日至 2019 年 12 月 31 日。於初始期限屆滿後，框架協議將自動續展一年的期限，且自動續展不超過兩次。據此本集團與華寶方同意進行債券買賣、債券質押式回購、申購贖回證券投資基金、購買信託計劃、銷售資產管理產品或集合型養老保障產品等交易。報告期內，本公司與華寶方根據上述框架協議進行之交易構成香港上市規則第 14A 章項下的持續關連交易。該框架協議項下的交易僅須遵守《香港上市規則》第 14A 章項下的公告、申報及年度審閱的規定，惟獲豁免遵守獨立股東批准規定。本公司將在核數師審閱年度持續關連交易情況後在年度報告中披露有關詳情。

10

重大合同情況

報告期內本公司無須披露的重大合同情況。

11

會計估計變更

本集團以資產負債表日可獲取的當前信息為基礎確定包括折現率、死亡率和疾病發生率、退保率、費用假設、保單紅利假設等精算假設，用以計量資產負債表日的各項保險合同準備金等保單相關負債。

本集團 2019 年 6 月 30 日根據當前信息對上述有關假設進行了調整，上述假設的變更所形成的保險合同準備金等保單相關負債的變動計入本期利潤表。此項會計估計變更增加 2019 年 6 月 30 日考慮分出業務後的保險合同準備金等保單相關負債合計約人民幣 38.16 億元，減少截至 2019 年 6 月 30 日止 6 個月期間的利潤總額合計約人民幣 38.16 億元。

12

審閱帳目

本公司審計委員會已在內部審計師與外部審計師在場的情況下審閱了本公司的主要會計政策及截至 2019 年 6 月 30 日止六個月期間的未經審核財務報表。

13

董事、監事及高級管理人員於股份、相關股份或債權證的權益及淡倉

就本公司董事所知，於報告期末，下列本公司董事、監事或高級管理人員在本公司的股份、相關股份或債權證中擁有根據《證券及期貨條例》第 352 條規定須在存置之權益登記冊中記錄，或根據《證券交易的標準守則》的規定需要通知本公司和聯交所之權益或淡倉。

姓名	職務	身份	股份類別	股份數目	佔類別發行股份的比例 (%)	佔發行總股份的比例 (%)
賀青	執行董事、總裁	實益擁有人	H 股	12,000(L)	0.00(L)	0.00(L)
		實益擁有人、配偶權益	A 股	46,800(L) ^註	0.00(L)	0.00(L)

(L) 代表長倉

註：賀青作為實益擁有人持有 35,800 股 A 股，其配偶持有 11,000 股 A 股。

除上述披露外，於報告期末，本公司董事並不知悉任何其他董事、監事及高級管理人員在本公司或其相關法團（定義見《證券及期貨條例》第 XV 部分）的股份、相關股份或債權證中概無擁有任何根據《證券及期貨條例》第 352 條規定須在存置之權益登記冊中記錄，或根據《證券交易的標準守則》的規定需要通知本公司和聯交所之權益或淡倉。

董事、監事及高級管理人員詳細持股情況見本報告“董事、監事、高級管理人員和員工情況”部分。

14

主要股東及其他人士於股份及相關股份擁有的權益及淡倉

就本公司董事所知，於報告期末，下列人士（本公司的董事、監事及高級管理人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第 XV 部第 2 及第 3 分部須向本公司披露之權益或淡倉，或根據《證券及期貨條例》第 336 條記錄於本公司存置之權益或淡倉：

主要股東名稱	身份	股份類別	股份數目	佔類別發行股份的比例 (%)	佔發行總股份的比例 (%)
Schroders Plc ^{註 1}	投資經理	H 股	388,594,588(L)	14.00(L)	4.29(L)
BlackRock, Inc. ^{註 2}	Blackrock, Inc. 所控制的法團的權益	H 股	196,267,594(L)	7.07(L)	2.17(L)
			799,400(S)	0.03(S)	0.01(S)
GIC Private Limited	投資經理	H 股	139,084,400(L)	5.01(L)	1.53(L)

(L) 代表長倉；(S) 代表淡倉

註：

1、根據《證券及期貨條例》XV 部，截至報告期末，Schroders Plc 被視為或當作於本公司共 388,594,588 股 H 股（長倉）中擁有權益。Schroders Plc 直接或間接控制之附屬公司持有的股權情況如下表所示：

控制之附屬公司名稱	股份數目
Schroder Administration Limited	388,594,588 (L)
Schroder International Holdings Limited	388,590,588 (L)
Schroder Investment Management (Hong Kong) Limited	86,099,618 (L)
Schroder Investment Management (Singapore) Limited	101,212,800 (L)
Schroder Investment Management Limited	90,737,170 (L)
Schroder Investment Management Limited	110,541,000 (L)
Schroder Investment Management North America Limited	90,737,170 (L)
Schroder Australia Holdings Pty Limited	4,000 (L)
Schroder Investment Management Australia Limited	4,000 (L)

(L) 代表長倉

2、根據《證券及期貨條例》第 XV 部，截至報告期末，BlackRock, Inc. 被視為或當作於本公司共 196,267,594 股 H 股（長倉）及 799,400 股 H 股（淡倉）中擁有權益。BlackRock, Inc. 直接或間接控制之附屬公司持有的股權情況如下表所示：

控制之附屬公司名稱	股份數目
Trident Merger, LLC	1,357,600 (L)
BlackRock Investment Management, LLC	1,357,600 (L)
BlackRock Holdco 2, Inc.	194,909,994 (L) 799,400 (S)
BlackRock Financial Management, Inc.	187,113,428 (L) 799,400 (S)
BlackRock Financial Management, Inc.	7,796,566 (L)
BlackRock Holdco 4, LLC	125,672,205 (L) 782,200 (S)
BlackRock Holdco 6, LLC	125,672,205 (L) 782,200 (S)
BlackRock Delaware Holdings Inc.	125,672,205 (L) 782,200 (S)
BlackRock Institutional Trust Company, National Association	49,488,205 (L) 782,200 (S)
BlackRock Fund Advisors	76,184,000 (L)
BlackRock Capital Holdings, Inc.	2,259,400 (L)
BlackRock Advisors, LLC	2,259,400 (L)
BlackRock International Holdings, Inc.	59,181,823 (L) 17,200 (S)
BR Jersey International Holdings L.P.	59,181,823 (L) 17,200 (S)
BlackRock Lux Finco S.à r.l.	2,920,593 (L)
BlackRock Trident Holding Company Limited	2,906,393 (L)
BlackRock Japan Holdings GK	2,906,393 (L)
BlackRock Japan Co., Ltd.	2,906,393 (L)
BlackRock Holdco 3, LLC	53,010,824 (L) 17,200 (S)
BlackRock Canada Holdings LP	398,200 (L)
BlackRock Canada Holdings ULC	398,200 (L)
BlackRock Asset Management Canada Limited	398,200 (L)
BlackRock Australia Holdco Pty. Ltd.	1,108,800 (L)
BlackRock Investment Management (Australia) Limited	1,108,800 (L)
BlackRock (Singapore) Holdco Pte. Ltd.	5,062,199 (L)
BlackRock HK Holdco Limited	4,258,599 (L)
BlackRock Asset Management North Asia Limited	1,338,006 (L)
BlackRock Cayman 1 LP	52,612,624 (L) 17,200 (S)

控制之附屬公司名稱	股份數目
BlackRock Cayman West Bay Finco Limited	52,612,624 (L) 17,200 (S)
BlackRock Cayman West Bay IV Limited	52,612,624 (L) 17,200 (S)
BlackRock Group Limited	52,612,624 (L) 17,200 (S)
BlackRock Finance Europe Limited	15,582,156 (L)
BlackRock (Netherlands) B.V.	2,290,600 (L)
BlackRock Advisors (UK) Limited	240,000 (L)
BlackRock International Limited	7,939,242 (L)
BlackRock International Limited	642,500 (L)
BlackRock Group Limited-Luxembourg Branch	28,448,726 (L) 17,200 (S)
BlackRock Luxembourg Holdco S.à r.l.	28,448,726 (L) 17,200 (S)
BlackRock Investment Management Ireland Holdings Limited	19,988,926 (L)
BlackRock Asset Management Ireland Limited	19,988,926 (L)
BLACKROCK (Luxembourg) S.A.	8,438,200 (L) 17,200 (S)
BlackRock Investment Management (UK) Limited	1,639,400 (L)
BlackRock Investment Management (UK) Limited	11,412,156 (L)
BlackRock Investment Management(UK) Limited – German Branch – Frankfurt BlackRock	170,200 (L)
BlackRock Asset Management Deutschland AG	170,200 (L)
BlackRock Fund Managers Limited	1,469,200 (L)
BlackRock Life Limited	7,939,242 (L)
BlackRock (Singapore) Limited	803,600 (L)
BlackRock UK Holdco Limited	21,600 (L)
BlackRock Asset Management (Schweiz) AG	21,600 (L)
BlackRock Investment Management (Taiwan) Limited	14,200 (L)

(L) 代表長倉；(S) 代表淡倉

除上述披露外，於報告期末，本公司董事並不知悉任何其他人士（本公司董事、監事及高級管理人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第 336 條規定須記錄於登記冊內之權益或淡倉。

有關本公司前十名股東的持股情況見本報告“股份變動及股東情況”部分。

15

購買、贖回或出售本公司上市證券

報告期內，本公司及附屬子公司未購買、贖回或出售本公司任何上市證券。



股份變動及股東情況

1 股本變動情況

截至報告期末，本公司股份情況如下：

單位：股

	本次變動前		本次變動增減（+，-）					本次變動後	
	數量	比例（%）	發行新股	送股	公積金轉股	其他	小計	數量	比例（%）
一、有限售條件股份									
1、國家持股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2、國有法人持股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3、其他內資持股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其中：									
境內法人持股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
境內自然人持股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4、外資持股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其中：									
境外法人持股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
境外自然人持股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
合計	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、無限售條件流通股股份									
1、人民幣普通股	6,286,700,000	69.37	-	-	-	-	-	6,286,700,000	69.37
2、境內上市的外資股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3、境外上市的外資股（H 股）	2,775,300,000	30.63	-	-	-	-	-	2,775,300,000	30.63
4、其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
合計	9,062,000,000	100.00	-	-	-	-	-	9,062,000,000	100.00
三、股份總數	9,062,000,000	100.00	-	-	-	-	-	9,062,000,000	100.00

2 股東情況

（一）股東數量和持股情況

截至報告期末本公司無有限售條件的股份。

單位：股

報告期末股東總數：89,882 家（其中 A 股股東 85,233 家，H 股股東 4,649 家）						
報告期末前十名股東持股情況						
股東名稱	持股總數	持股比例	報告期內增減（+，-）	持有有限售條件股份數量	質押或凍結的股份數量	股份種類
香港中央結算（代理人）有限公司	2,772,636,835	30.60%	-21,980	-	-	H 股
申能（集團）有限公司	1,326,776,782	14.64%	+41,093,816	-	-	A 股
華寶投資有限公司	1,284,277,846	14.17%	-	-	-	A 股
上海國有資產經營有限公司	505,642,439	5.58%	+15,120,219	-	-	A 股
上海海煙投資管理有限公司	468,828,104	5.17%	-	-	-	A 股
中國證券金融股份有限公司	271,089,922	2.99%	-	-	-	A 股
上海久事（集團）有限公司	250,949,460	2.77%	-	-	-	A 股
中央匯金資產管理有限責任公司	110,741,200	1.22%	-	-	-	A 股
香港中央結算有限公司	94,347,363	1.04%	+13,168,179	-	-	A 股
雲南合和（集團）股份有限公司	91,868,387	1.01%	-	-	-	A 股
上述股東關聯關係或一致行動關係的說明						
香港中央結算（代理人）有限公司是香港中央結算有限公司的全資附屬公司，兩者之間存在關聯關係。經本公司詢問並經相關股東確認，除此之外，本公司未知上述股東存在其他關聯關係或一致行動關係。						

註：

- 截至報告期末，本公司未發行優先股。
- 前十名股東持股情況根據中國證券登記結算有限責任公司上海分公司（A 股）和香港中央證券登記有限公司（H 股）的登記股東名冊排列。
- 香港中央結算（代理人）有限公司所持股份為代客戶持有。因聯交所並不要求客戶向香港中央結算（代理人）有限公司申報所持有股份是否有質押及凍結情況，因此香港中央結算（代理人）有限公司無法統計或提供質押或凍結的股份數量。根據《證券及期貨條例》第 XV 部的規定，當其持有股份的性質發生變化（包括股份被質押），大股東要向聯交所及公司發出通知。截至報告期末，公司未知悉大股東根據《證券及期貨條例》第 XV 部發出的上述通知。
- 香港中央結算有限公司為滬港通股票的名義持有人。
- 本公司股東上海國有資產經營有限公司於 2015 年 12 月 10 日完成以所持本公司部分 A 股股票為標的發行可交換公司債券的發行工作，將其持有的預備用於交換的共計 112,000,000 股本公司 A 股股票及其孳息作為擔保及信託財產，以中國國際金融有限公司名義持有，並以“上海國資－中金公司－15 國資 EB 擔保及信託財產專戶”作為證券持有人登記在本公司證券持有人名冊上。詳情請參見本公司於 2015 年 12 月 15 日發佈的《關於公司股東完成可交換公司債券發行及公司股東對持有的部分本公司 A 股股票辦理擔保及信託登記的公告》。

（二）控股股東及實際控制人變更情況

本公司股權結構較為分散，公司主要股東的各個最終控制人都無法實際支配公司行為，因此本公司不存在控股股東，也不存在實際控制人。



董事、監事和高級 管理人員情況

1 董事變動情況

姓名	新任職務	變動情況
黃迪南	副董事長、非執行董事	2019年6月，本公司第八屆董事會第十七次會議選舉黃迪南先生為本公司第八屆董事會副董事長。同月，黃迪南先生的董事任職資格獲銀保監會核准。
李琦強	非執行董事	2019年6月，本公司2018年度股東大會選舉李琦強先生為本公司第八屆董事會非執行董事。李琦強先生的任職資格尚待銀保監會核准。
林婷懿	獨立非執行董事	2019年6月，本公司2018年度股東大會選舉林婷懿女士為本公司第八屆董事會獨立非執行董事。2019年7月，林婷懿女士的任職資格獲銀保監會核准。2019年8月，林婷懿女士獲委任為本公司第八屆董事會審計委員會主任委員和風險管理委員會委員。
陳繼忠	獨立非執行董事	2019年6月，本公司2018年度股東大會選舉陳繼忠先生為本公司第八屆董事會獨立非執行董事。2019年7月，陳繼忠先生的任職資格獲銀保監會核准。2019年8月，陳繼忠先生獲委任為本公司第八屆董事會風險管理委員會主任委員和審計委員會委員。
姜旭平	獨立非執行董事	2019年6月，本公司2018年度股東大會選舉姜旭平先生為本公司第八屆董事會獨立非執行董事。姜旭平先生的任職資格尚待銀保監會核准。

姓名	離任職務	變動情況
周忠惠	獨立非執行董事	2019年7月，因連續任職滿六年，周忠惠先生不再擔任本公司獨立非執行董事。
林志權	獨立非執行董事	2019年7月，因連續任職滿六年，林志權先生不再擔任本公司獨立非執行董事。

2 監事變動情況

姓名	新任職務	變動情況
季正榮	職工代表監事	2019年2月，本公司職工代表大會選舉季正榮先生為本公司第八屆監事會職工代表監事。2019年5月，季正榮先生的任職資格獲銀保監會核准。

姓名	離任職務	變動情況
袁頌文	職工代表監事	2019年2月，因工作原因，袁頌文先生不再擔任本公司第八屆監事會職工代表監事。

3 高級管理人員變動情況

姓名	新任職務	變動情況
戎國強	首席科技官	2018年8月，本公司第八屆董事會第十二次會議同意聘任戎國強先生為本公司首席科技官。2019年1月，戎國強先生的任職資格獲銀保監會核准。
張遠瀚	財務負責人	2019年3月，本公司第八屆董事會第十五次會議同意聘任張遠瀚先生為本公司財務負責人。2019年6月，張遠瀚先生的任職資格獲銀保監會核准。

姓名	離任職務	變動情況
潘豔紅	財務負責人	2019年3月，因分工調整，潘豔紅女士不再擔任本公司財務負責人。
陳巍	總審計師、審計責任人	2019年5月，因內部工作變動原因，陳巍先生不再擔任本公司總審計師、審計責任人。

4 公司董事、監事、高級管理人員持股情況

單位：股

姓名	職務	股份類別	期初持股數	本期增持股份數量	本期減持股份數量	期末持股數	變動原因
賀青	執行董事、總裁	A股	16,000	+19,800	-	35,800	二級市場買賣
		H股	12,000	-	-	12,000	-
潘豔紅	常務副總裁	A股	96,000	-	-	96,000	-
俞斌	副總裁	A股	3,800	+2,100	-	5,900	二級市場買賣
陳巍	總審計師、審計責任人	A股	40,000	-	-	40,000	-

註：2019年5月，因內部工作變動原因，陳巍先生不再擔任本公司總審計師、審計責任人。



企業管治情況

1

企業管治概況

本公司根據《中華人民共和國公司法》、《中華人民共和國證券法》、《中華人民共和國保險法》等相關法律法規的要求，構建了由股東大會、董事會、監事會和高級管理層等組成的公司治理體系，形成了權力機構、決策機構、監督機構和執行機構之間相互配合、相互協調、相互制衡的運行機制。本公司通過不斷深化集團化管理的架構，充分整合內部資源，加強與資本市場的交流溝通，形成了較為完善的公司治理結構。

報告期內，本公司共召開 1 次股東大會、3 次董事會、2 次監事會，相關會議決議均按監管要求在上交所網站、聯交所網站和相關的信息披露媒體上予以公佈。公司股東大會、董事會、監事會及高級管理層按照《公司章程》賦予的職責，依法獨立運作，履行各自的權利、義務，沒有違法、違規的情況發生。

於報告期內，本公司已全面遵守《企業管治守則》中所有守則條文，並遵守《企業管治守則》推薦的絕大多數建議最佳常規，並在實際運行中遵循《企業管治守則》關於提高董事會及選舉董事透明度及問責、提倡董事多元化等的最新修訂。

本公司已採納及實行《證券交易的標準守則》，以監管董事及監事之證券交易。在向全體董事及監事作出特定查詢後，各董事及監事確認於報告期間已遵守《證券交易的標準守則》所訂的行為守則。於報告期內，本公司並未發現任何關於董事或監事不全面遵守《證券交易的標準守則》的情況。

董事會下設戰略與投資決策委員會、審計委員會、提名薪酬委員會和風險管理委員會等四個專業委員會，各委員會對專業問題進行深入研究，並提出建議供董事會參考。

報告期內，董事會戰略與投資決策委員會共召開了 3 次會議，對公司利潤分配等重大事項提出意見和建議。

報告期內，董事會審計委員會共召開了 4 次會議，審核了公司 2018 年年度報告及 2019 年第一季度報告等議案。審計委員會根據年報工作要求，與外部審計師協商了 2018 年年度財務報告審計的時間安排。在外部審計師進場前召開會議審閱了公司編制的財務報表，形成了書面意見，並在外部審計師進場後與之保持了充分及時的溝通。審計委員會在外部審計師出具初步審計意見後，召開會議再次審閱了公司財務報告，形成了書面意見，並同意將年度報告提交董事會審議。

報告期內，董事會提名薪酬委員會共召開了 2 次會議，審核了公司高級管理人員績效考核、提名獨立董事候選人等議案。

報告期內，董事會風險管理委員會共召開了 2 次會議，審核了公司風險評估報告、合規報告、償付能力報告以及關聯交易執行情況等議案。

2

投資者關係

本公司投資者關係工作有效開展市值管理，積極構建以投資者為中心的多元化溝通平臺，持續推進投資者細分，致力於提升投資者溝通的覆蓋面和影響力。2019 年上半年，公司持續創新新媒體、暖場視頻等“數字化”手段，優化業績發佈形式，成功舉辦 2018 年年度業績發佈會及全球路演；接待各類投資者、分析師來訪調研 90 餘場，參加境內外重要投資者策略會、論壇及峰會 8 場，及時有效地向資本市場傳導公司發展戰略和經營業績；利用投資者關係微信公眾號、定期報告微信版、上證 E 互動、《投資者通訊》等多種形式，持續加強與投資者、分析師的溝通，得到了資本市場的廣泛認可。同時，公司積極發揮投資者關係工作雙向傳導作用，利用資本市場快報、專題報告等多種形式，向公司內部傳導資本市場聲音，為管理層決策提供依據。

3

信息披露

本公司嚴格遵循真實、準確、完整、及時和公平的原則以及預測性信息合理、謹慎、客觀的工作標準，以持續提高公司信息披露針對性、有效性和透明度為抓手，堅持以投資者需求為導向，以全面保障投資者知情權為落腳點，於報告期內編制和披露各項定期報告及臨時報告。報告期內，本公司密切關注行業政策和監管新動態，嚴格執行行業信息披露要求，優化完善內部制度和審核流程，強化控股子公司重大事項管控力度，確保集團範圍內信息披露管理工作的高效與規範。在不斷擴大主動披露範圍的同時，本公司持續對標國際先進上市同業，堅持創新非財務信息披露形式和傳播形式，以清晰簡明的表達方式，完整、有效地向市場和其他利益相關方全面展示公司經營發展成果和社會責任履行情況的努力和成效。本公司始終嚴格遵守兩地上市規則，切實履行信息披露義務，實現了上市公司信息披露監管零質詢、零處罰、零重大錯漏。本公司連續五年在上交所主辦的上市公司信息披露工作評價中獲 A 級評價。

其他信息





1

載有會計師事務所簽字的審閱報告正本

2

報告期內本公司公開披露過的所有公告原件及文件正本



公司簡介及釋義

法定中文名稱：中國太平洋保險（集團）股份有限公司

簡稱：中國太保

法定英文名稱：CHINA PACIFIC INSURANCE (GROUP) CO., LTD.

簡稱：CPIC

法定代表人：孔慶偉

董事會秘書、聯席公司秘書：馬欣

證券事務代表：潘峰

股東查詢：本公司投資者關係部

電話：+86-21-58767282

傳真：+86-21-68870791

電子信箱：ir@cpic.com.cn

聯繫地址：中國（上海）自由貿易試驗區銀城中路 190 號交
銀金融大廈南樓

聯席公司秘書：魏偉峰

電話：+852-39120800

傳真：+852-39120801

電子信箱：maurice.ngai@swcsgroup.com

聯繫地址：香港灣仔皇后大道東 248 號陽光中心 40 樓

註冊地址：中國（上海）自由貿易試驗區銀城中路 190 號
交銀金融大廈南樓

辦公地址：中國（上海）自由貿易試驗區銀城中路 190 號
交銀金融大廈南樓

郵政編碼：200120

香港營業地址：香港灣仔港灣道 18 號中環廣場 43 樓 4301 室

國際互聯網網址：<http://www.cpic.com.cn>

電子信箱：ir@cpic.com.cn

信息披露報紙（A 股）：

《中國證券報》、《上海證券報》、《證券時報》

登載 A 股公告的指定網站：<http://www.sse.com.cn>

登載 H 股公告的指定網站：<http://www.hkexnews.hk>

本報告備置地點：本公司投資者關係部

A 股上市交易所：上海證券交易所

A 股簡稱：中國太保

A 股代碼：601601

H 股上市交易所：香港聯合交易所有限公司

H 股簡稱：中國太保

H 股代號：02601

H 股證券登記處：

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712-1716 室

境內會計師事務所：

普華永道中天會計師事務所（特殊普通合伙）

境內會計師事務所辦公地址：

中國上海市黃浦區湖濱路 202 號領展企業廣場 2 座普華永道
中心 11 樓

境內簽字會計師：彭潤國、盧冰

境外會計師事務所：羅兵咸永道會計師事務所

境外會計師事務所辦公地址：香港中環太子大廈 22 樓

釋義

本報告中，除非文義另有所指，下列詞語具有下述含義：

本公司、公司、中國太保、太保集團、集團	中國太平洋保險（集團）股份有限公司
太保壽險	中國太平洋人壽保險股份有限公司，是中國太平洋保險（集團）股份有限公司的控股子公司
太保產險	中國太平洋財產保險股份有限公司，是中國太平洋保險（集團）股份有限公司的控股子公司
太保資產	太平洋資產管理有限責任公司，是中國太平洋保險（集團）股份有限公司的控股子公司
太保香港	中國太平洋保險（香港）有限公司，是中國太平洋保險（集團）股份有限公司的全資子公司
長江養老	長江養老保險股份有限公司，是中國太平洋保險（集團）股份有限公司的控股子公司
安信農險	安信農業保險股份有限公司，是中國太平洋保險（集團）股份有限公司的控股子公司
國聯安基金	國聯安基金管理有限公司，是中國太平洋保險（集團）股份有限公司的控股子公司
太保安聯健康險	太保安聯健康保險股份有限公司，是中國太平洋保險（集團）股份有限公司的控股子公司
銀保監會	中國銀行保險監督管理委員會
保監會	原中國保險監督管理委員會
證監會	中國證券監督管理委員會
上交所	上海證券交易所
聯交所	香港聯合交易所有限公司
中國會計準則	中華人民共和國財政部頒佈的企業會計準則、其後頒佈的應用指南、解釋以及其他相關規定
香港財務報告準則	香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則、香港會計準則及其解釋
《公司章程》	《中國太平洋保險（集團）股份有限公司章程》
《香港上市規則》	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
《證券交易的標準守則》	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》附錄十《上市公司董事進行證券交易的標準守則》
《企業管治守則》	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》附錄十四內列載的《企業管治守則》
《證券及期貨條例》	《證券及期貨條例》（香港法例第 571 章）
大股東	具有《證券及期貨條例》（香港法例第 571 章）下的含義，指擁有公司股本權益的人，而其擁有權益的面值不少於公司有關股本面值的 5%
元	人民幣元
pt	百分點

財務報告

審閱報告

明合併財務資料

潤表

合收益表



中期財務資料的審閱報告

致中國太平洋保險（集團）股份有限公司董事會
（於中華人民共和國成立的股份有限公司）

引言

本核數師（以下簡稱“我們”）已審閱列載於第 2 至 39 頁的中期財務資料，此中期財務資料包括中國太平洋保險（集團）股份有限公司（以下簡稱“貴公司”）及其附屬公司（以下統稱“貴集團”）於二零一九年六月三十日的中期簡明合併資產負債表與截至該日止六個月期間的中期簡明合併利潤表、中期簡明合併綜合收益表、中期簡明合併股東權益變動表 and 中期簡明合併現金流量表，以及主要會計政策概要和其他附註解釋。《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》規定，就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒布的香港會計準則第 34 號《中期財務報告》。貴公司董事須負責根據香港會計準則第 34 號《中期財務報告》擬備及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下（作為整體）報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒布的香港審閱準則第 2410 號《由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱》進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《香港審計準則》進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信貴集團的中期財務資料未有在各重大方面根據香港會計準則第 34 號《中期財務報告》擬備。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，2019 年 8 月 23 日

中期簡明合併利潤表

截至 2019 年 6 月 30 日止 6 個月期間

(除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

本集團	附註	截至 6 月 30 日止 6 個月	
		2019 (未經審計)	2018 (未經審計)
保險業務收入	6(a)	207,809	192,633
減：分出保費	6(b)	(11,211)	(9,400)
淨承保保費	6(c)	196,598	183,233
提取未到期責任準備金		(11,113)	(6,125)
已賺保費		185,485	177,108
投資收益	7	31,952	25,629
其他業務收入		1,695	1,565
其他收入		33,647	27,194
收入合計		219,132	204,302
保戶給付及賠款淨額：			
已付壽險死亡及其他給付	8	(31,824)	(23,652)
已發生賠款支出	8	(34,321)	(31,889)
長期人壽保險合同負債增加額	8	(82,509)	(79,039)
保單紅利支出	8	(5,827)	(5,692)
財務費用		(1,780)	(1,401)
投資合同賬戶利息支出		(1,659)	(1,377)
其他業務及管理費用		(47,004)	(47,701)
給付、賠款及費用合計		(204,924)	(190,751)
享有按權益法入賬的投資的利潤份額		277	161
利潤總額	9	14,485	13,712
所得稅	10	2,041	(5,263)
淨利潤		16,526	8,449
歸屬於：			
母公司股東		16,183	8,254
非控制性權益		343	195
		16,526	8,449
基本每股收益 (人民幣元)	11	1.79	0.91
稀釋每股收益 (人民幣元)	11	1.79	0.91

所附附註為本合併財務報表的組成部分

中期簡明合併綜合收益表

截至 2019 年 6 月 30 日止 6 個月期間

(除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

本集團	附註	截至 6 月 30 日止 6 個月	
		2019 (未經審計)	2018 (未經審計)
淨利潤		16,526	8,449
其他綜合損益			
外幣報表折算差額		3	4
可供出售金融資產變動		7,899	481
與可供出售金融資產變動相關的所得稅		(1,954)	(119)
期後將被重分類至損益的其他綜合損益		5,948	366
其他綜合損益	12	5,948	366
綜合收益總額		22,474	8,815
歸屬於：			
母公司股東		22,012	8,623
非控制性權益		462	192
		22,474	8,815

所附附註為本合併財務報表的組成部分

中期簡明合併資產負債表

2019年6月30日

(除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

本集團	附註	2019年6月30日 (未經審計)	2018年12月31日 (經審計)
資產			
商譽		1,357	1,357
物業及設備		18,708	19,301
使用權資產		3,867	-
投資性房地產		8,508	8,542
其他無形資產		2,469	2,542
預付土地租賃款		688	344
於聯營企業投資	13	10,090	7,591
於合營企業投資	14	9,883	9,881
持有至到期投資	15	290,597	284,744
歸入貸款及應收款的投資	16	315,683	272,015
存出資本保證金		6,738	6,738
定期存款	17	149,211	128,396
可供出售金融資產	18	466,523	415,868
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	19	6,583	11,835
買入返售金融資產		16,906	23,095
保戶質押貸款		53,069	49,194
應收利息		17,421	19,282
再保險資產	20	25,893	23,467
遞延所得稅資產	21	856	2,379
應收保費及分保賬款		33,754	19,012
其他資產	22	13,925	15,053
貨幣資金	23	22,491	15,323
資產總計		1,475,220	1,335,959

所附附註為本合併財務報表的組成部分

中期簡明合併資產負債表 (續)

2019 年 6 月 30 日

(除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

本集團	附註	2019 年 6 月 30 日 (未經審計)	2018 年 12 月 31 日 (經審計)
股東權益和負債			
股東權益			
股本	24	9,062	9,062
儲備	25	91,760	85,904
未分配利潤	25	61,704	54,610
歸屬於母公司股東權益合計		162,526	149,576
非控制性權益		4,553	4,472
股東權益合計		167,079	154,048
負債			
保險合同負債	26	1,024,510	919,671
投資合同負債	27	72,515	62,255
保戶儲金		70	70
應付債券	28	9,987	13,985
賣出回購金融資產款		89,518	75,075
租賃負債		3,456	-
遞延所得稅負債	21	1,645	1,168
應交所得稅		1,185	7,331
預收保費		6,836	16,384
應付保單紅利		24,962	26,501
應付分保賬款		7,739	6,233
其他負債		65,718	53,238
負債合計		1,308,141	1,181,911
股東權益和負債總計		1,475,220	1,335,959

孔慶偉

董 事

賀 青

董 事

所附附註為本合併財務報表的組成部分

中期簡明合併股東權益變動表

截至 2019 年 6 月 30 日止 6 個月期間

(除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

本集團	截至 2019 年 6 月 30 日止 6 個月期間 (未經審計)									
	歸屬於母公司股東權益								非控制性 權益	股東權益 合計
	股本	資本公積	盈餘公積	一般風 險準備	可供出售 金融資產 重估儲備	外幣報 表折算 差額	未分配利潤	小計		
2019 年 1 月 1 日	9,062	66,635	4,835	11,642	2,808	(16)	54,610	149,576	4,472	154,048
綜合收益合計	-	-	-	-	5,826	3	16,183	22,012	462	22,474
已宣派股息 ¹	-	-	-	-	-	-	(9,062)	(9,062)	-	(9,062)
提取一般風險準備	-	-	-	27	-	-	(27)	-	-	-
支付非控制性股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(381)	(381)
2019 年 6 月 30 日	9,062	66,635	4,835	11,669	8,634	(13)	61,704	162,526	4,553	167,079

¹ 已宣派股息為宣告發放的 2018 年度普通股末期股息人民幣 90.62 億元 (每股人民幣 1.00 元)。

本集團	截至 2018 年 6 月 30 日止 6 個月期間 (未經審計)									
	歸屬於母公司股東權益								非控制性 權益	股東權益 合計
	股本	資本公積	盈餘公積	一般風 險準備	可供出售 金融資產 重估儲備	外幣報 表折算 差額	未分配利潤	小計		
2018 年 1 月 1 日	9,062	66,613	4,835	9,761	1,546	(41)	45,722	137,498	3,621	141,119
綜合收益合計	-	-	-	-	365	4	8,254	8,623	192	8,815
已宣派股息 ¹	-	-	-	-	-	-	(7,250)	(7,250)	-	(7,250)
購買子公司的影響	-	-	-	109	-	-	(109)	-	505	505
子公司增資的影響	-	-	-	-	-	-	-	-	161	161
權益法核算引起的其他 收益變動	-	7	-	-	-	-	-	7	-	7
支付非控制性股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(225)	(225)
2018 年 6 月 30 日	9,062	66,620	4,835	9,870	1,911	(37)	46,617	138,878	4,254	143,132

¹ 已宣派股息為宣告發放的 2017 年度普通股末期股息人民幣 72.50 億元 (每股人民幣 0.80 元)。

所附附註為本合併財務報表的組成部分

中期簡明合併現金流量表

截至 2019 年 6 月 30 日止 6 個月期間

(除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

本集團	附註	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
		2019 (未經審計)	2018 (未經審計)
經營活動			
經營活動產生的現金	29	68,864	59,560
支付的所得稅		(4,059)	(5,794)
經營活動產生的現金流入淨額		64,805	53,766
投資活動			
購置物業及設備、無形資產及其他資產		(1,127)	(1,078)
處置物業及設備、無形資產及其他資產收到的現金		36	26
投資淨增加額		(104,405)	(90,039)
收購子公司及對聯營企業投資支付的現金		(2,442)	(2,701)
處置子公司及其他營業單位收到的現金		3	-
收到的利息		29,098	23,713
收到的股息		2,391	2,981
收到其他與投資活動有關的現金		-	313
投資活動使用的現金流出淨額		(76,446)	(66,785)
籌資活動			
賣出回購金融資產款的淨額		14,345	11,138
發行資產支持證券收到的現金		4,540	-
償還資產支持證券支付的現金		-	(1,000)
償還債務支付的現金		(4,000)	-
發行債券收到的現金淨額		-	4,990
支付的利息		(1,453)	(1,158)
支付的股利		(313)	(38)
租賃付款支付的現金		(672)	-
支付已合併結構化主體非控制性權益現金淨額		(204)	-
收到其他與籌資活動有關的現金		329	-
籌資活動產生的現金流入淨額		12,572	13,932
匯率變動對現金及現金等價物的影響		10	13
現金及現金等價物淨增加額		941	926
期初現金及現金等價物		38,121	28,786
期末現金及現金等價物		39,062	29,712
現金及現金等價物餘額分析			
銀行存款及現金		18,713	14,522
原存期不超過三個月的定期存款		2,224	1,237
其他貨幣資金		1,219	1,076
原期限不超過三個月的投資		16,906	12,877
期末現金及現金等價物		39,062	29,712

所附附註為本合併財務報表的組成部分

中期簡明合併財務資料附註

2019 年 6 月 30 日

(除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

1. 公司的基本情况

中國太平洋保險(集團)股份有限公司(以下簡稱“本公司”)於1991年5月成立於中國上海，原名中國太平洋保險公司。於2001年10月經中華人民共和國國務院及原中國保險監督管理委員會(以下簡稱“原中國保監會”)[2001]239號文批准，本公司改制為一家股份有限公司，原總股本為人民幣20.0639億元。本公司分別於2002年及2007年，通過向老股東增資和吸收新股東的方式發行新股，將總股本增加至人民幣67億元。

本公司於2007年12月在上海證券交易所首次公開發行10億股普通股A股股票，總股本增加至人民幣77億元。本公司發行的A股股票已於2007年12月25日在上海證券交易所上市。

本公司於2009年12月在全球公開發售境外上市外資股(“H股”)，H股發行完成後，總股本增加至人民幣86億元。本公司發行的H股股票已於2009年12月23日在香港聯合交易所主板上市。

本公司於2012年11月非公開發行4.62億股H股股票，總股本增加至人民幣90.62億元，並於2012年12月獲得了原中國保監會對於本公司註冊資本變更的批准。

本公司經批准的經營範圍為：控股投資保險企業；監督管理控股投資保險企業各類國內、國際再保險業務；監督管理控股投資保險企業的資金運用業務；經批准參加國際保險活動。本公司及下屬子公司(以下統稱“本集團”)主要的經營業務為：按有關法律法規的規定經營財產保險、人身保險和養老險及年金業務，並從事資金運用業務等。

2. 編制基礎及主要會計政策

2.1 編制基礎

本中期簡明合併財務資料是根據香港會計師公會發佈的香港財務報告準則中的香港會計準則第34號《中期財務報告》編制的。

本中期簡明合併財務資料並未包含年度財務報表規定載列的所有資訊和披露內容，故應當與本集團截至2018年12月31日止年度財務報表一併閱讀。

(1) 會計政策及披露變更

除下列2019年1月1日經修訂的準則及解釋外，編制本中期簡明合併財務資料所採用的會計政策與本集團2018年度財務報表中所採用的一致。執行該等經修訂的香港財務報告準則現時不適用於或不會對本集團合併財務報表造成重大影響。

香港財務報告準則第16號	租賃
香港財務報告準則的修訂	香港財務報告準則2015-2017週期的年度更新
香港(國際財務報告解釋公告第23號)	具有不確定性的所得稅處理
香港會計準則第28號的修訂	對聯營和合營的長期權益
香港會計準則第19號的修訂	計劃修改、削減或結算

本集團未提前採用任何已頒佈但尚未生效的準則、解釋或修訂。

2. 編制基礎及主要會計政策（續）

2.1 編制基礎（續）

(1) 會計政策及披露變更（續）

香港財務報告準則第 16 號「租賃」，本集團自 2019 年 1 月 1 日起追溯適用香港財務報告準則第 16 號，並且按照該準則的過渡條款，未重述 2018 報告年度的比較數字。因此，因採用新租賃準則而作出的重分類及調整在 2019 年 1 月 1 日期初資產負債表內確認。於 2019 年 1 月 1 日，本集團確認使用權資產人民幣 37.73 億元以及租賃負債人民幣 33.65 億元。

本集團已選擇不在首次採用日重新評估一項合同是否為租赁合同或是否包含租賃。對於在過渡日之前簽訂的合同，本集團根據香港會計準則第 17 號和《國際財務報告解釋公告第 4 號——確定一項安排是否包含租賃》評估。

因採用香港財務報告準則第 16 號，本集團為之前根據《香港會計準則第 17 號——租賃》的原則歸入“經營租賃”的租賃確認了租賃負債。除簡化處理的短期租賃和低價值資產租賃外。該等租賃負債以剩餘租賃付款額按 2019 年 1 月 1 日的承租人增量借款利率折現的現值計量。使用權資產根據與租賃負債相等的金額計量，並按照 2018 年 12 月 31 日資產負債表內確認的與該租賃相關的預付或計提的租賃付款額予以調整。本集團適用《香港會計準則第 36 號——資產減值準備》，以確定使用權資產是否發生減值，並對確定的任何減值損失進行說明。

在首次執行香港財務報告準則第 16 號的過程中，本集團使用了該準則允許採用的下列實務簡易處理方法：

- 截至 2019 年 1 月 1 日的剩餘租賃期短於 12 個月的經營租賃作為短期租賃處理；
- 首次採用日計量使用權時扣除初始直接費用
- 如果合同包含續租或終止租賃的選擇權，則可在確定租賃期時適用後見之明。

本集團 2019 年 1 月 1 日租賃負債適用的加權平均增量借款利率為 3.98%。

本集團於 2018 年 12 月 31 日披露的重大經營租賃的尚未支付的最低租賃付款額按首次執行日本集團增量借款利率折現的現值，與計入 2019 年 1 月 1 日的租賃負債的差額不重大。

(2) 未採用的新制訂及經修訂準則

根據香港財務報告準則第 4 號的修訂的相關說明，本集團符合延期執行香港財務報告準則第 9 號的暫時豁免條件。除香港財務報告準則第 9 號以外，本集團採用了所有與本集團有關且生效的香港財務報告準則。

本集團在本合併財務報表中並未採用以下已頒布但尚未生效的主要新制訂及經修訂之香港財務報告準則：

香港財務報告準則第 17 號	保險合同 ¹
----------------	-------------------

¹於 2021 年 1 月 1 日或之後開始的年度期間生效

香港財務報告準則第 9 號「金融工具」，針對金融資產和金融負債的分類、計量和確認。香港財務報告準則第 9 號的完整版本已在 2014 年 7 月發佈。此準則取代了香港會計準則第 39 號中有關分類和計量金融工具的指引。香港財務報告準則第 9 號保留但簡化了金融資產的混合計量模型，並確定了三個主要的計量類別：按攤銷成本、按公允價值透過其他綜合收益以及按公允價值透過損益表計量。此分類基準視乎主體的經營模式，以及金融資產的合同現金流量特點。在權益工具中的投資需要按公允價值透過損益表計量，而由初始不可撤銷選項在其他綜合收益計量的公允價值變動不循環入賬。目前有新的預期信貸損失模型，取代在香港會計準則第 39 號中使用的減值虧損模型。對於金融負債，就指定為按公允價值透過損益表計量的負債，除了在其他綜合收益中確認本身信貸風險的變動外，分類和計量並無任何變動。香港財務報告準則第 9 號放寬了套期有效性的規定，以清晰界線套期有效性測試取代。此準則規定被套期項目與套期工具的經濟關係以及「套期比率」須與管理層實際用作風險管理之目的相同。根據此準則，仍需有同期文件存檔，但此規定與香港會計準則第 39 號現時所規定的不同。此準則已於 2018 年 1 月 1 日開始的會計期間生效。根據香港財務報告準則第 4 號「保險合同」（修訂），本集團符合並採用臨時延期執行香港財務報告準則第 9 號的要求。當我們評估香港財務報告準則第 9 號對合併財務報表的影響時，需要考慮已頒布的保險合同準則帶來的潛在影響。本集團不會在 2021 年 1 月 1 日前採用香港財務報告準則第 9 號，本集團還將進一步補充披露的相關信息如下：

2. 編制基礎及主要會計政策（續）

2.1 編制基礎（續）

(2) 未採用的新制訂及經修訂準則（續）

本集團作為一家保險公司，其活動主要與保險相關聯，與保險相關聯的負債的賬面價值佔所有負債的賬面價值總額的比例大於 90%。

滿足 SPPI 條件的金融資產即相關金融資產在特定日期產生的合同現金流量僅為對本金和以未償付本金餘額為基礎的利息的支付。

現列示於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、可供出售金融資產、持有至到期投資、歸入貸款及應收款的投資的金融資產補充披露資訊如下：

	2019 年 6 月 30 日 公允價值	截至 2019 年 6 月止 6 個月期間 公允價值變動額
交易性金融資產 (A)	6,187	898
以公允價值為基礎進行管理和業績評價的金融資產 (B)	396	-
非 A 類和 B 類的金融資產		
——滿足 SPPI 條件的金融資產 (C)	896,982	(4,583)
——不滿足 SPPI 條件的金融資產	194,092	14,250
合計	1,097,657	10,565

滿足 SPPI 條件的金融資產 (C) 信用風險評級	2019 年 6 月 30 日 賬面價值
境內	
免評級	247,798
AAA	585,101
A-1	1,375
AA+	41,816
AA	1,700
無評級	236
境外	
A-(含) 以上	215
BBB+	298
BBB	88
BBB-	14
BB+(含) 以下	153
合計	878,794

在報告日不具有較低信用風險的金融資產	2019 年 6 月 30 日	
	賬面價值	公允價值
境內	1,936	1,936
境外	153	155
合計	2,089	2,091

2. 編制基礎及主要會計政策（續）

2.1 編制基礎（續）

(2) 未採用的新制訂及經修訂準則（續）

除上述資產外，本集團持有的其他除現金以外的金融資產，包括買入返售金融資產、保戶質押貸款、定期存款及存出資本保證金等，均為滿足 SPPI 條件的金融資產，其賬面金額接近其公允價值。

香港財務報告準則第 17 號於 2017 年 5 月發佈，將取代香港財務報告準則第 4 號「保險合同」。該準則適用於已發佈的保險合同、所有再保險合同和存在任意分紅特徵的投資合同的計量。該準則需要在當前的計量模型中，對每個報告期間的預估值進行重新計量。合同通過以下幾個模塊來計量：

- 概率加權平均現金流現值
- 明確的風險調整，和
- 合同服務邊際表示合同在覆蓋期間被認為是收入的未實現利潤

目前此準則將於 2021 年 1 月 1 日或之後開始的年度期間強制生效，並容許提早採納。於 2019 年 6 月 26 日，國際會計準則理事會（“IASB”）公佈了擬議修正的徵求意見稿，決定將國際財務報告準則第 17 號推遲到 2022 年 1 月 1 日或之後開始的財務期間。同時理事會還決定將保險公司對於國際財務報告準則第 9 號的臨時豁免延長至 2022 年，以便國際財務報告準則第 9 號和國際財務報告準則第 17 號可以同時適用。此準則的影響預計是重大的，但是在採用之前此準則不會對本集團產生影響。

沒有其他尚未生效的香港財務報告準則或香港（國際財務報告解釋委員會）一解釋企告預期會對本集團有重大影響。

3. 會計估計變更

本集團以資產負債表日可獲取的當前信息為基礎確定包括折現率、死亡率和疾病發生率、退保率、費用假設、保單紅利假設等精算假設，用以計量資產負債表日的各項保險合同準備金等保單相關負債。

本集團 2019 年 6 月 30 日根據當前信息對上述有關假設進行了調整，上述假設的變更所形成的保險合同準備金等保單相關負債的變動計入本期利潤表。此項會計估計變更增加 2019 年 6 月 30 日考慮分出業務後的保險合同準備金等保單相關負債合計約人民幣 38.16 億元，減少截至 2019 年 6 月 30 日止 6 個月期間的利潤總額合計約人民幣 38.16 億元。

4. 分部資料

分部信息按照本集團的主要經營分部列報。

本集團的經營業務根據業務的性質以及所提供的產品和勞務分開組織和管理。本集團的每個經營分部提供面臨不同於其他經營分部的風險並取得不同於其他經營分部的報酬的產品和服務。

以下是對經營分部詳細信息的概括：

- 人壽保險分部主要包括本集團（包括中國太平洋人壽保險股份有限公司（以下簡稱“太保壽險”）和太保安聯健康保險股份有限公司（以下簡稱“太保安聯健康險”））承保的各種人民幣人身保險業務；
- 財產保險分部（包括國內分部和香港分部）主要包括本集團承保的各種人民幣和外幣財產保險業務；
- 其他分部主要包括本集團提供的管理服務業務及資金運用業務。

分部間的轉移交易以實際交易價格為計量基礎。

本集團收入超過 99% 來自於中國境內的業務，資產超過 99% 位於中國境內。

4. 分部資料 (續)

於截至 2019 年 6 月 30 日止 6 個月期間，本集團前五名客戶的保險業務收入合計佔保險業務收入的比例為 0.6%(截至 2018 年 6 月 30 日止 6 個月期間：0.9%)。

截至 2019 年 6 月 30 日止 6 個月期間的分部利潤表：

	人壽保險	財產保險			公司及其他	抵銷	合計
		中國大陸	香港	抵銷			
保險業務收入	139,096	69,037	198	(77)	69,158	-	207,809
減：分出保費	(1,999)	(9,645)	(92)	80	(9,657)	-	(11,211)
淨承保保費	137,097	59,392	106	3	59,501	-	196,598
提取未到期責任準備金	(3,038)	(8,312)	23	-	(8,289)	-	(11,113)
已賺保費	134,059	51,080	129	3	51,212	-	185,485
投資收益	28,439	2,441	17	-	2,458	16,733	31,952
其他業務收入	1,176	120	1	-	121	2,248	1,695
其他收入	29,615	2,561	18	-	2,579	18,981	33,647
分部收入	163,674	53,641	147	3	53,791	18,981	219,132
保戶給付及賠款淨額：							
已付壽險死亡及其他給付	(31,824)	-	-	-	-	-	(31,824)
已發生賠款支出	(4,096)	(30,203)	(79)	-	(30,282)	-	(34,321)
長期人壽保險合同負債增加額	(82,384)	-	-	-	-	(125)	(82,509)
保單紅利支出	(5,827)	-	-	-	-	-	(5,827)
財務費用	(1,244)	(417)	-	-	(417)	(55)	(1,780)
投資合同賬戶利息支出	(1,659)	-	-	-	-	-	(1,659)
其他業務及管理費用	(26,116)	(20,328)	(44)	-	(20,372)	(2,370)	(47,004)
分部給付、賠款及費用	(153,150)	(50,948)	(123)	-	(51,071)	(2,425)	(204,924)
分部業績	10,524	2,693	24	3	2,720	16,556	14,208
享有按權益法入賬的投資的利潤份額	380	(4)	-	-	(4)	(7)	277
利潤總額	10,904	2,689	24	3	2,716	16,549	14,485
所得稅	1,711	684	(3)	-	681	(176)	2,041
淨利潤	12,615	3,373	21	3	3,397	16,373	16,526

4. 分部資料（續）

截至 2018 年 6 月 30 日止 6 個月期間的分部利潤表：

	人壽保險	財產保險				公司及其他	抵銷	合計
		中國大陸	香港	抵銷	小計			
保險業務收入	131,469	61,363	277	(212)	61,428	-	(264)	192,633
減：分出保費	(1,362)	(8,402)	(114)	214	(8,302)	-	264	(9,400)
淨承保保費	130,107	52,961	163	2	53,126	-	-	183,233
提取未到期責任準備金	(2,488)	(3,740)	(12)	-	(3,752)	-	115	(6,125)
已賺保費	127,619	49,221	151	2	49,374	-	115	177,108
投資收益	21,899	2,982	14	-	2,996	12,837	(12,103)	25,629
其他業務收入	1,738	254	-	-	254	1,899	(2,326)	1,565
其他收入	23,637	3,236	14	-	3,250	14,736	(14,429)	27,194
分部收入	151,256	52,457	165	2	52,624	14,736	(14,314)	204,302
保戶給付及賠款淨額：								
已付壽險死亡及其他給付	(23,652)	-	-	-	-	-	-	(23,652)
已發生賠款支出	(3,330)	(28,468)	(74)	-	(28,542)	-	(17)	(31,889)
長期人壽保險合同負債增加額	(78,973)	-	-	-	-	-	(66)	(79,039)
保單紅利支出	(5,692)	-	-	-	-	-	-	(5,692)
財務費用	(1,027)	(325)	-	-	(325)	(53)	4	(1,401)
投資合同賬戶利息支出	(1,377)	-	-	-	-	-	-	(1,377)
其他業務及管理費用	(27,608)	(20,198)	(72)	-	(20,270)	(1,913)	2,090	(47,701)
分部給付、賠款及費用	(141,659)	(48,991)	(146)	-	(49,137)	(1,966)	2,011	(190,751)
分部業績	9,597	3,466	19	2	3,487	12,770	(12,303)	13,551
享有按權益法入賬的投資的利潤份額	164	(6)	-	-	(6)	-	3	161
利潤總額	9,761	3,460	19	2	3,481	12,770	(12,300)	13,712
所得稅	(3,156)	(1,837)	(3)	-	(1,840)	(206)	(61)	(5,263)
淨利潤	6,605	1,623	16	2	1,641	12,564	(12,361)	8,449

於 2019 年 6 月 30 日和 2018 年 12 月 31 日的分部資產如下：

	人壽保險	財產保險				公司及其他	抵銷	合計
		中國大陸	香港	抵銷	小計			
2019 年 6 月 30 日（未經審計）	1,217,161	173,310	1,329	(296)	174,343	110,461	(26,745)	1,475,220
2018 年 12 月 31 日（經審計）	1,088,667	163,489	1,394	(545)	164,338	87,410	(4,456)	1,335,959

5. 合併範圍

(a) 於 2019 年 6 月 30 日, 本公司擁有下列已合併子公司:

名稱	法定主體類別	經營範圍及主要業務	成立及註冊地	經營所在地	註冊資本 (除特別註明外, 人民幣千元)	股本 / 實收資本 (除特別註明外, 人民幣千元)	本公司所佔權益 比例 (%)		本公司 表決權 比例 (%)	備註
							直接	間接		
中國太平洋財產保險股份有限公司 (以下簡稱“太保產險”)	股份有限公司	財產保險	上海	中國	19,470,000	19,470,000	98.50	-	98.50	
中國太平洋人壽保險股份有限公司 (以下簡稱“太保壽險”)	股份有限公司	人身保險	上海	中國	8,420,000	8,420,000	98.29	-	98.29	
太平洋資產管理有限責任公司 (以下簡稱“太保資產”)	有限責任公司	資產管理	上海	上海	2,100,000	2,100,000	80.00	19.67	100.00	
中國太平洋保險 (香港) 有限公司	有限責任公司	財產保險	香港	香港	港幣 250,000 千元	港幣 250,000 千元	100.00	-	100.00	
上海太保房地產有限公司	有限責任公司	房地產	上海	上海	115,000	115,000	100.00	-	100.00	
寧波市奉化區溪口花園酒店有限責任公司	有限責任公司	酒店	浙江	浙江	27,277	27,277	-	98.39	100.00	
長江養老保險股份有限公司 (以下簡稱“長江養老”)	股份有限公司	養老保險及 年金業務、 養老保險資 產管理業務	上海	上海	3,000,000	3,000,000	-	61.10	62.16	
中國太保投資管理 (香港) 有限公司 (以下簡稱“太保投資 (香港)”))	有限責任公司	資產管理	香港	香港	港幣 50,000 千元	港幣 50,000 千元	49.00	50.83	100.00	
City Island Developments Limited (以下簡稱“City Island”)	有限責任公司	投資控股	英屬 維爾京群島	英屬 維爾京群島	美元 50,000 元	美元 1,000 元	-	98.29	100.00	
Great Winwick Limited *	有限責任公司	投資控股	英屬 維爾京群島	英屬 維爾京群島	美元 50,000 元	美元 100 元	-	98.29	100.00	
偉域 (香港) 有限公司 *	有限責任公司	投資控股	香港	香港	港幣 10,000 元	港幣 1 元	-	98.29	100.00	
Newscott Investments Limited *	有限責任公司	投資控股	英屬 維爾京群島	英屬 維爾京群島	美元 50,000 元	美元 100 元	-	98.29	100.00	

經營業績

公司治理

其他信息

財務報告

5. 合併範圍 (續)

(a) 於 2019 年 6 月 30 日, 本公司擁有下列已合併子公司 (續):

名稱	法定主體類別	經營範圍及主要業務	成立及註冊地	經營所在地	註冊資本 (除特別註明外, 人民幣千元)	股本 / 實收資本 (除特別註明外, 人民幣千元)	本公司所佔權益比例 (%)		本公司表決權比例 (%)	備註
							直接	間接		
新城 (香港) 投資有限公司 *	有限責任公司	投資控股	香港	香港	港幣 10,000 元	港幣 1 元	-	98.29	100.00	
上海新匯房產開發有限公司 *	有限責任公司	房地產	上海	上海	美元 15,600 千元	美元 15,600 千元	-	98.29	100.00	
上海和匯房產開發有限公司 *	有限責任公司	房地產	上海	上海	美元 46,330 千元	美元 46,330 千元	-	98.29	100.00	
太平洋保險在線服務科技有限公司 (以下簡稱“太保在線”)	有限責任公司	諮詢服務等	山東	中國	200,000	200,000	100.00	-	100.00	
天津隆融置業有限公司 (以下簡稱“天津隆融”)	有限責任公司	房地產	天津	天津	353,690	353,690	-	98.29	100.00	
太平洋保險養老產業投資管理有限責任公司 (以下簡稱“太保養老投資”)	有限責任公司	養老產業投資等	上海	上海	3,000,000	3,000,000	-	98.29	100.00	
太保安聯健康險	有限責任公司	健康保險	上海	上海	1,700,000	1,700,000	77.05	-	77.05	
安信農業保險股份有限公司 (以下簡稱“安信農險”)	股份有限公司	財產保險	上海	上海	700,000	700,000	-	51.35	52.13	
太平洋醫療健康管理有限公司 (以下簡稱“太平洋醫療健康”)	有限責任公司	醫療諮詢服務等	上海	上海	500,000	500,000	-	98.29	100.00	(1)
太平洋保險代理有限公司 (以下簡稱“太保代理”)	股份有限公司	保險專業代理	上海	上海	50,000	50,000	-	100.00	100.00	
國聯安基金管理有限公司 (以下簡稱“國聯安基金”)	有限責任公司	基金管理	上海	上海	150,000	150,000	-	50.83	51.00	
太保養老產業發展 (成都) 有限公司 (以下簡稱“成都項目公司”)	股份有限公司	養老產業投資等	成都	成都	1,000,000	510,000	-	98.29	100.00	(2)
太保養老 (杭州) 有限公司 (以下簡稱“杭州項目公司”)	股份有限公司	養老投資、房地產開發經營等	杭州	杭州	1,200,000	280,000	-	98.29	100.00	(3)

* City Island 的子公司

(1) 太平洋醫療健康

經太保壽險 2018 年度第六屆董事會第四次會議決議通過, 太保壽險與其全資子公司太平洋醫療健康簽訂《太平洋醫療健康管理有限公司增資協議》, 擬向太平洋醫療健康增資人民幣 4 億元。中國銀保監會於 2019 年 3 月 1 日印發了《中國銀保監會關於太平洋人壽保險股份有限公司向太平洋醫療健康管理有限公司增資的批復》(銀保監複[2019]246 號)。太平洋醫療健康於 2019 年 5 月 7 日完成營業執照變更。

(2) 成都項目公司

太保壽險出資設立的全資子公司成都項目公司, 於 2018 年 12 月 24 日取得統一社會信用代碼為 91510115MA6B4BEJ4P 的企業法人營業執照, 註冊資本為人民幣 10 億元。太保壽險分別於 2018 年和 2019 年繳納投資款人民幣 4.0 億元和 1.1 億元。截止至 2019 年 6 月 30 日, 太保壽險已實繳投資款人民幣 5.1 億元。

(3) 杭州項目公司

太保壽險出資設立的全資子公司杭州項目公司, 於 2019 年 5 月 31 日取得統一社會信用代碼為 91330185MA2GMQ5J3E 的企業法人營業執照, 註冊資本為人民幣 12 億元。截止至 2019 年 6 月 30 日, 太保壽險已實繳投資款人民幣 2.8 億元。

5. 合併範圍（續）

(b) 於 2019 年 6 月 30 日，本公司擁有下列主要已合併結構化主體：

名稱	本集團投資佔比 (%)	產品規模 (人民幣千元)	業務性質
國聯安增富壹年定期開放純債債券型發起式證券投資基金	100%	5,009,999	本基金的投資範圍為具有良好流動性的金融工具，包括國債、政府機構債券、地方政府債券、金融債、企業債、公司債、央行票據、中期票據、短期融資券、超短期融資券、中小企業私募債、資產支持證券、次級債、可分離交易可轉債的純債部分、債券回購、銀行存款（協定存款、通知存款以及定期存款）、同業存單、貨幣市場工具、國債期貨以及法律法規或中國證監會允許基金投資的其他金融工具（但須符合中國證監會相關規定）。
國聯安增裕一年定期開放純債債券型發起式證券投資基金	100%	5,009,999	本基金的投資範圍為具有良好流動性的金融工具，包括國債、政府機構債券、地方政府債券、金融債、企業債、公司債、央行票據、中期票據、短期融資券、超短期融資券、中小企業私募債、資產支持證券、次級債、可分離交易可轉債的純債部分、債券回購、銀行存款（協定存款、通知存款以及定期存款）、同業存單、貨幣市場工具、國債期貨以及法律法規或中國證監會允許基金投資的其他金融工具（但須符合中國證監會相關規定）。
太平洋 - 中國有色債權投資計畫（一期）	53.91%	2,430,000	本產品以債權方式投資於債權主體中國有色礦業集團有限公司下屬子公司投資運營的相關項目。
卓越財富股息價值股票型產品	97.41%	923,174	本產品的投資範圍包括依法發行上市的股票（含滬深主板、中小板、創業板、內地與香港股票市場交易互聯互通機制下允許買賣的香港聯合交易所上市股票及其他經中國證監會核准上市的股票）、可轉換債券、債券逆回購（含場內場外等）、證券投資基金（含場內場外等）、銀行存款（含活期存款、定期存款、協定存款、同業存款、通知存款、同業存單、大額存單等）。本產品還可投資於股指期貨（僅限套保）。

註：太保資產、國聯安基金、長江養老分別為該等納入本集團合併範圍的結構化主體的資產管理人。

6. 淨承保保費

(a) 保險業務收入

	截至 6 月 30 日止 6 個月	
	2019 年	2018 年
長期壽險保費	127,678	122,585
短期壽險保費	10,973	8,620
財產保險保費	69,158	61,428
	207,809	192,633

(b) 分出保費

	截至 6 月 30 日止 6 個月	
	2019 年	2018 年
長期壽險分出保費	(1,119)	(1,150)
短期壽險分出保費	(879)	(212)
財產保險分出保費	(9,213)	(8,038)
	(11,211)	(9,400)

經營業績

公司治理

其他信息

財務報告

6. 淨承保保費 (續)

(c) 淨承保保費

	截至 6 月 30 日止 6 個月	
	2019 年	2018 年
淨承保保費	196,598	183,233

7. 投資收益

	截至 6 月 30 日止 6 個月	
	2019 年	2018 年
利息及股息收入 (a)	29,609	26,070
已實現收益 (b)	2,522	1,310
未實現收益 / (損失) (c)	898	(1,540)
計提金融資產減值準備	(1,077)	(211)
	31,952	25,629

(a) 利息及股息收入

	截至 6 月 30 日止 6 個月	
	2019 年	2018 年
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		
- 固定到期日投資	48	47
- 基金	6	24
- 股票	12	88
- 其他權益投資	25	37
	91	196
持有至到期投資		
- 固定到期日投資	6,608	6,986
貸款及應收款項		
- 固定到期日投資	13,809	10,567
可供出售金融資產		
- 固定到期日投資	6,455	5,344
- 基金	494	929
- 股票	1,328	755
- 其他權益投資	824	1,293
	9,101	8,321
	29,609	26,070

7. 投資收益（續）

(b) 已實現收益

	截至 6 月 30 日止 6 個月	
	2019 年	2018 年
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		
- 固定到期日投資	55	(5)
- 基金	(6)	(18)
- 股票	(170)	281
- 其他權益投資	(126)	2
- 衍生工具	(2)	(2)
	(249)	258
可供出售金融資產		
- 固定到期日投資	30	45
- 基金	240	12
- 股票	2,483	974
- 其他權益投資	18	21
	2,771	1,052
	2,522	1,310

(c) 未實現收益 / (損失)

	截至 6 月 30 日止 6 個月	
	2019 年	2018 年
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		
- 固定到期日投資	45	(25)
- 基金	373	(199)
- 股票	510	(1,313)
- 其他權益投資	(29)	(2)
- 衍生工具	(1)	(1)
	898	(1,540)

8. 保戶給付及賠款淨額

	截至 2019 年 6 月 30 日止 6 個月		
	總額	分出	淨額
已付壽險死亡及其他給付	32,590	(766)	31,824
已發生賠款支出			
- 短期壽險	4,218	(364)	3,854
- 財產保險	34,873	(4,406)	30,467
長期人壽保險合同負債增加額	82,609	(100)	82,509
保單紅利支出	5,827	-	5,827
	160,117	(5,636)	154,481

8. 保戶給付及賠款淨額（續）

	截至 2018 年 6 月 30 日止 6 個月		
	總額	分出	淨額
已付壽險死亡及其他給付	24,265	(613)	23,652
已發生賠款支出			
- 短期壽險	3,353	(151)	3,202
- 財產保險	31,878	(3,191)	28,687
長期人壽保險合同負債增加額	79,730	(691)	79,039
保單紅利支出	5,692	-	5,692
	144,918	(4,646)	140,272

9. 利潤總額

本集團利潤總額已扣除 / (計入) 下列各項：

	截至 6 月 30 日止 6 個月	
	2019 年	2018 年
職工福利支出（包括董事和監事酬金）	11,248	9,909
審計費	15	11
短期及低價值資產租賃費	171	-
土地及房屋的經營租賃支出	-	628
物業及設備折舊	820	718
投資性房地產折舊	158	163
使用權資產折舊	591	-
其他無形資產攤銷	267	237
預付土地租賃款攤銷	5	-
其他資產攤銷	5	17
處置物業及設備、無形資產和其他長期資產的收益	(1)	(5)
計提應收保費及分保賬款及其他資產的減值損失	431	213
計提金融資產減值損失（附註 7）	1,077	211
匯兌損益淨額	75	(52)

10. 所得稅

(a) 所得稅

	截至 6 月 30 日止 6 個月	
	2019 年	2018 年
當期所得稅	(2,087)	6,249
遞延所得稅（附註 21）	46	(986)
	(2,041)	5,263

(b) 計入其他綜合損益的稅項

	截至 6 月 30 日止 6 個月	
	2019 年	2018 年
遞延所得稅（附註 21）	1,954	119

10. 所得稅（續）

(c) 所得稅調節計算表

當期所得稅按於在中國境內取得的估計應納稅所得額的 25% 計提。源於其他地區應納稅所得的稅項根據本集團經營所在國家 / 司法轄區的現行法律、解釋和慣例，按照常用稅率計算。

按中國法定所得稅率 25% 計算的稅項費用與按本集團實際稅率計算的稅項費用調整計算如下：

	截至 6 月 30 日止 6 個月	
	2019 年	2018 年
利潤總額	14,485	13,712
按法定稅率計算的所得稅	3,621	3,428
以前年度稅項調整	(4,887)	(3)
無須納稅的收入	(1,099)	(1,124)
不可扣稅的費用	135	2,810
其他	189	152
按本集團實際稅率計算的所得稅費用	(2,041)	5,263

根據財政部和稅務總局於 2019 年 5 月頒佈的《關於保險企業手續費及傭金支出稅前扣除政策的公告》（財政部稅務總局公告 2019 年第 72 號）的規定，保險企業發生與其經營活動有關的手續費及傭金支出，不超過當年全部保費收入扣除退保金等後余額的 18%（含本數）的部分，在計算應納稅所得額時准予扣除，超過部分，允許結轉以後年度扣除。保險企業 2018 年度匯算清繳按照本公告規定執行。

11. 每股收益

每股收益乃根據以下各項計算：

	截至 6 月 30 日止 6 個月	
	2019 年	2018 年
歸屬於母公司股東的合併淨利潤	16,183	8,254
已發行普通股的加權平均數（百萬）	9,062	9,062
基本每股收益（人民幣元）	1.79	0.91
稀釋每股收益（人民幣元）	1.79	0.91

於截至 2019 年 6 月 30 日及 2018 年 6 月 30 日止 6 個月期間，本公司沒有稀釋性潛在普通股。

12. 其他綜合損益

	截至 6 月 30 日止 6 個月	
	2019 年	2018 年
外幣報表折算差額	3	4
可供出售金融資產變動		
當期損益淨額	14,084	3,733
當期轉入損益的淨額	(2,771)	(1,052)
可供出售金融資產公允價值變動歸屬於保戶部分	(4,491)	(2,411)
當期計入可供出售金融資產減值損失的金額	1,077	211
	7,899	481
與可供出售金融資產變動相關的所得稅	(1,954)	(119)
	5,945	362
其他綜合損益	5,948	366

13. 於聯營企業投資

	2019年6月30日					2019年 6月30日
	投資成本	2019年 1月1日	本年增加	按權益法調整 的淨損益	本年股利分配	
太穡(上海)信息技術有限公司 (以下簡稱“太穡信息技術”)	2	1	-	1	-	2
上海聚車信息科技有限公(以下簡 稱“上海聚車”)	3	8	-	-	-	8
中道汽車救援產業有限公司(以下 簡稱“中道救援”)	17	21	-	-	-	21
上海市質子重離子醫院有限公司 (以下簡稱“質重醫院”)	100	63	-	(1)	-	62
得道車聯網網絡科技(上海)有限公司 (以下簡稱“得道”)	5	1	-	-	-	1
上海新共贏信息科技有限公(以下 簡稱“新共贏”)	81	63	-	(4)	-	59
上海和基企業管理合夥企業(有限 合夥)(以下簡稱“和基”)	500	496	-	(2)	-	494
長江養老-中國化工集團基礎設施債 權投資計劃(以下簡稱“中國化工 債權投資計劃”)	2,160	2,164	-	58	(58)	2,164
長江養老-四川鐵投敘古高速基礎設 施債權投資計劃(以下簡稱“四川 鐵投債權投資計劃”)	250	250	-	7	(7)	250
寧波至璚投資管理合夥企業(有限 合夥)(以下簡稱“寧波至璚”)	2,416	2,475	-	108	(61)	2,522
長江養老-雲南能投基礎設施債權投 資計劃(以下簡稱“雲南能投債權 投資計劃”)	3,610	2,049	1,565	103	(100)	3,617
北京妙醫佳健康科技集團有限公司 (以下簡稱“北京妙醫佳”)	413	-	413	(7)	-	406
嘉興易商股權投資合夥企業(有限 合夥)(以下簡稱“嘉興易商”)	474	-	474	10	-	484
	10,031	7,591	2,452	273	(226)	10,090

13. 於聯營企業投資（續）

於 2015 年 9 月 25 日太保產險、太保在線與上海伯辰商務資訊諮詢事務所、上海石籍投資合夥企業（有限合夥）和樊俊等自然人簽署股權轉讓協定，受讓上海伯辰商務資訊諮詢事務所、上海石籍投資合夥企業（有限合夥）和樊俊等人合計持有的中道救援 33.6% 的股份。本次交易完成後，太保產險持有中道救援 25.6% 的股份，太保在線持有中道救援 8% 的股份。2019 年中道救援新增股東上海速道管理諮詢中心（有限合夥），註冊資本增至 5,500 萬元，太保產險持股比例變更為 23.27%，太保在線持股比例變更為 7.27%。

於 2015 年 9 月 18 日太保產險與新共贏簽署業務合作協定，協定金額為人民幣 4,000 萬元，同時與新共贏及其自然人股東張文劍簽署股權贈與協定，受讓張文劍持有的新共贏 6.63% 的股份。於 2016 年 12 月 31 日太保在線與新共贏及其餘兩家公司簽署增資協議，太保在線增資人民幣 73 萬元。本次交易完成後，太保在線持有新共贏 1.62% 的股份。於 2017 年 1 月 10 日太保產險與新共贏、其餘七家公司和六位元自然人簽署增資協議，太保產險增資人民幣 4,000 萬元。2019 年新共贏股東變更，註冊資本增至 303.5 萬元，太保產險持股比例變更為 6.43%，太保在線持股比例變更為 0.69%。

於 2015 年 9 月 10 日，太保產險、太保在線與上海惠重投資管理合夥企業（有限合夥）、上海太慧投資管理合夥企業（有限合夥）和蘇州工業園區八二五新媒體投資企業（有限合夥）共同出資設立上海聚車，公司經批准的經營期限為 20 年，註冊資本為人民幣 500 萬元，太保產險持股比例為 32%，首次出資人民幣 160 萬元，太保在線持股比例 16%，首次出資人民幣 80 萬元。2016 年上海聚車新增股東寧波春峰投資有限公司和上海回天汽車服務有限公司，註冊資本增至 588 萬元，太保產險持股比例變更為 27.2%，太保在線持股比例變更為 13.6%。於 2019 年太保產險和太保在線與上海敬洋商務諮詢有限公司簽訂了股權轉讓投資合作協定，太保產險出讓 2%、太保在線出讓 1% 公司股權，協議金額為 300 萬元。轉讓後太保產險持股比例變更為 25.2%，太保在線持股比例變更為 12.6%。

太保壽險與上海易縱股權投資基金管理有限公司（普通合夥）、陝西關天資本管理有限公司（普通合夥）和上海東晉實業有限公司（有限合夥）共同出資設立嘉興易商，嘉興易商經批准的經營期限為 50 年，認繳出資人民幣 100,200 萬元，太保壽險持股比例為 94.81%，於 2019 年實際出資人民幣 47,405 萬元。

太保壽險下屬子公司太平洋醫療健康、太保養老投資與上海長翕資訊技術諮詢有限公司等公司共同簽署 C 輪增資協議。本次交易完成後，太平洋醫療健康持有北京妙醫佳 15% 的股份，太保養老投資持有北京妙醫佳 5% 的股份。於 2019 年太平洋醫療健康實際出資 30,938 萬元，太保養老投資實際出資 10,313 萬元。

13. 於聯營企業投資（續）

於 2019 年 6 月 30 日，本集團聯營企業明細資料如下：

名稱	註冊成立地點	所有權權益佔比		表決權比例	註冊資本 (人民幣千元)	實收資本 (人民幣千元)	主要業務
		直接	間接				
太積信息技術	上海	-	40.00%	40.00%	15,000	4,600	技術開發及諮詢等
上海聚車	上海	-	37.42%	37.80%	5,882	5,882	互聯網
中道救援	上海	-	30.19%	30.54%	55,000	55,000	道路救援
質重醫院	上海	-	15.41%	20.00%	500,000	500,000	腫瘤科、醫學檢驗科、臨床體液等
得道	上海	-	25.00%	25.00%	20,000	20,000	電腦資訊科技、汽車軟體科技專業領域內的技術開發等
新共贏 (註 1)	上海	-	7.02%	7.12%	3,035	3,035	計算機信息科技領域的技術開發、技術諮詢等
和基 (註 2)	上海	-	98.11%		不適用	502,000	企業管理、實業投資、投資管理、資產管理、諮詢等
中國化工債權投資計劃 (註 3)	不適用	-	70.55%		不適用	3,000,000	債權投資計劃
四川鐵投債權投資計劃 (註 4)	不適用	-	38.17%		不適用	600,000	債權投資計劃
寧波至璘 (註 5)	寧波	-	88.46%		不適用	2,684,798	投資管理、資產管理
雲南能投債權投資計劃 (註 6)	不適用	-	92.94%		不適用	2,235,000	債權投資計劃
北京妙醫佳	北京	-	19.66%	20.00%	75,009	67,372	信息傳輸、軟件和信息技術服務業
嘉興易商 (註 7)	嘉興	-	93.19%		不適用	500,000	股權投資

註 1：根據新共贏的公司章程，本集團控股子公司太保產險向其派駐董事，對其具有重大影響，因此本集團將新共贏作為聯營企業按照權益法進行核算。

註 2：本集團控股子公司太保產險對和基的投資比例超過 50%，但根據和基的公司章程和合夥協議，本集團不能單方面控制和基的相關活動，因此本集團將和基作為聯營企業按照權益法進行核算。

註 3：本集團控股子公司太保壽險及其下屬子公司長江養老對中國化工債權投資計劃的投資比例超過 50%，但根據投資協議，本集團不能單方面控制中國化工債權投資計劃的相關活動，因此本集團將中國化工債權投資計劃作為聯營企業按照權益法進行核算。

註 4：本集團控股子公司太保壽險及其下屬子公司長江養老投資的四川鐵投債權投資計劃，長江養老同時作為其發行人和管理人。本集團對該債權投資計劃具有重大影響，因此本集團將四川鐵投債權投資計劃作為聯營企業按照權益法進行核算。

註 5：本集團控股子公司太保壽險對寧波至璘的投資比例超過 50%，但根據寧波至璘的合夥協議，本集團不能單方面控制寧波至璘的相關活動，因此本集團將寧波至璘作為聯營企業按照權益法進行核算。

註 6：本集團控股子公司太保壽險及其下屬子公司長江養老對雲南能投債權投資計劃的投資比例超過 50%，但根據投資協議，本集團不能單方面控制雲南能投債權投資計劃的相關活動，因此本集團將雲南能投債權投資計劃作為聯營企業按照權益法進行核算。

註 7：本集團控股子公司太保壽險對嘉興易商的投資比例超過 50%，但根據嘉興易商的公司章程和合夥協議，本集團不能單方面控制嘉興易商的相關活動，因此本集團將嘉興易商作為聯營企業按照權益法進行核算。

13. 於聯營企業投資（續）

重要聯營企業的主要財務信息：

	2019年6月30日 / 截至2019年6月30日止6個月			
	期末資產總額	期末負債總額	本期營業收入總額	本期淨利潤
寧波至璘	2,837	17	62	55
中國化工債權投資計劃	3,007	2	88	80
雲南能投債權投資計劃	3,809	2	111	108

其他聯營企業的主要財務信息：

	截至2019年6月30日止6個月	截至2018年6月30日止6個月
淨虧損	(92)	(58)
其他綜合損益	-	-
綜合收益總額	(92)	(58)
本集團在聯營企業綜合收益總額中所佔份額	4	(7)
本集團投資賬面價值合計	1,787	604

14. 於合營企業投資

	2019年6月30日	2018年12月31日
應佔合營企業淨資產		
瑞永景	9,835	9,831
其他	48	50
	9,883	9,881

於2019年6月30日，本集團合營企業明細資料如下：

名稱	註冊成立地點	所有權權益佔比		表決權比例	註冊資本 (人民幣千元)	實收資本 (人民幣千元)	主要業務
		直接	間接				
上海濱江祥瑞投資建設有限責任公司 (濱江祥瑞)	上海	-	35.16%	35.70%	150,000	30,000	房地產
太頤(上海)信息技術有限公司	上海	-	48.00%	48.00%	10,000	10,000	二手車經營資訊服務平臺
杭州大魚網絡科技有限公司	杭州	-	20.25%	20.25%	13,333	13,333	技術開發、技術服務、技術諮詢
愛助(上海)信息科技有限公司	上海	-	35.00%	35.00%	10,000	4,000	網絡科技、技術諮詢、技術服務
太平洋裕利安怡保險銷售有限責任公司	上海	-	50.24%	50.00%	50,000	50,000	保險銷售
上海達保貴生資訊科技股份有限公司	上海	-	33.42%	34.00%	100,000	22,200	保險行業協力廠商運營服務
瑞永景房產(註1)	上海	-	68.80%	57.14%	14,050,000	14,050,000	房地產
太平洋歐葆庭(註2)	上海	-	55.04%	60.00%	10,000	10,000	養老產業運營管理、技術諮詢

註1：本集團控股子公司太保壽險對瑞永景房產的投資比例超過50%，但根據瑞永景房產的公司章程，本集團不能單方面控制瑞永景房產的相關活動，因此本集團將瑞永景房產作為合營企業按照權益法進行核算。

註2：本集團控股子公司太保養老投資對太平洋歐葆庭的投資比例超過50%，但根據太平洋歐葆庭的公司章程，本集團不能單方面控制太平洋歐葆庭的相關活動，因此本集團將太平洋歐葆庭作為合營企業按照權益法進行核算。

14. 於合營企業投資（續）

合營企業的主要財務信息：

	截至 6 月 30 日止 6 個月期間	
	2019(人民幣千元)	2018(人民幣千元)
合營企業淨損失	(6,109)	(6,290)

截至 2019 年 6 月 30 日止，本集團持有的長期股權投資未發生減值。

與合營企業投資相關的未確認承諾見附註 31。

15. 持有至到期投資

持有至到期投資按攤餘成本列示並包括如下：

	2019 年 6 月 30 日	2018 年 12 月 31 日
上市		
債權型投資		
- 政府債	701	701
- 金融債	5,733	5,731
- 企業債	9,819	10,695
	16,253	17,127
非上市		
債權型投資		
- 政府債	97,489	76,578
- 金融債	98,791	104,694
- 企業債	78,064	86,345
	274,344	267,617
	290,597	284,744

16. 歸入貸款及應收款的投資

	2019 年 6 月 30 日	2018 年 12 月 31 日
債權型投資		
- 金融債	2,001	2,600
- 債權投資計劃	150,942	134,041
- 理財產品	130,504	103,374
- 優先股	32,000	32,000
- 貸款	236	-
	315,683	272,015

於 2019 年 6 月 30 日，本公司之子公司太保資產共發行并存續債權投資計劃 75 支，存續規模為人民幣 1,164.07 億元，本集團持有的歸入貸款及應收款的投資的賬面餘額約為人民幣 523.57 億元（於 2018 年 12 月 31 日，本公司之子公司太保資產共發行并存續債權投資計劃 70 支，存續規模為人民幣 1,114.12 億元，本集團持有的歸入貸款及應收款的投資的賬面餘額約為人民幣 479.93 億元）。於 2019 年 6 月 30 日，本公司之子公司長江養老共發行并存續債權投資計劃 56 支，存續規模為人民幣 1,028.20 億元，本集團持有的歸入貸款及應收款的投資的賬面餘額約為人民幣 349.93 億元（於 2018 年 12 月 31 日，本公司之子公司長江養老共發行并存續債權投資計劃 47 支，存續規模為人民幣 877.40 億元，本集團持有的歸入貸款及應收款的投資的賬面餘額約為人民幣 301.65 億元）。同時，本集團還持有其他保險資產管理公司發起設立的歸入貸款及應收款的投資的債權投資計劃合計約人民幣 635.92 億元（於 2018 年 12 月 31 日，約為人民幣 558.83 億元）。本集團投資的債權投資計劃，由第三方或以質押提供擔保的擔保金額約為人民幣 1,112.61 億元。對於太保資產和長江養老發起設立及本集團投資的債權投資計劃，本集團均未提供任何擔保或者財務支持。本集團認為，債權投資計劃的賬面金額代表了本集團因債權投資計劃而面臨的最大損失敞口。

17. 定期存款

到期期限	2019年6月30日	2018年12月31日
1個月至3個月(含3個月)	2,407	14,134
3個月至1年(含1年)	27,914	12,993
1年至2年(含2年)	6,440	23,589
2年至3年(含3年)	11,700	16,200
3年至4年(含4年)	45,730	16,400
4年至5年(含5年)	54,920	41,080
5年以上	100	4,000
	149,211	128,396

18. 可供出售金融資產

可供出售金融資產按公允價值列示並包括如下：

	2019年6月30日	2018年12月31日
上市		
股權型投資		
- 股票	76,237	48,913
- 基金	4,677	4,195
債權型投資		
- 政府債	7,276	7,441
- 金融債	6,107	6,718
- 企業債	63,468	54,728
	157,765	121,995
非上市		
股權型投資		
- 基金	32,887	33,873
- 理財產品	380	3,281
- 其他權益投資	39,129	37,330
- 優先股	11,674	7,765
債權型投資		
- 政府債	69,578	71,251
- 金融債	31,232	25,539
- 企業債	120,909	114,530
- 理財產品	2,969	304
	308,758	293,873
	466,523	415,868

19. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	2019 年 6 月 30 日	2018 年 12 月 31 日
上市		
股權型投資		
- 股票	1,083	2,087
- 基金	134	105
債權型投資		
- 政府債	24	173
- 金融債	87	90
- 企業債	1,919	1,734
	3,247	4,189
非上市		
股權型投資		
- 基金	2,146	1,913
- 理財產品	50	3,903
- 其他權益投資	336	581
債權型投資		
- 金融債	-	31
- 企業債	795	1,211
- 理財產品	7	5
- 債權投資計畫	2	2
	3,336	7,646
	6,583	11,835

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產中包括 3.96 億元人民幣直接指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 (2018 年 12 月 31 日: 44.91 億元)，其餘均為交易性金融資產，且其投資變現不存在重大限制。

20. 再保險資產

	2019 年 6 月 30 日	2018 年 12 月 31 日
再保險公司應佔保險合同負債 (附註 26)	25,893	23,467

21. 遞延所得稅資產及負債

倘擁有法定行使權將當期稅項資產與當期稅項負債抵銷，而且有關所得稅的遞延所得稅資產及負債 (如有) 是由同一稅務機關及同一應納稅實體徵收，則遞延稅項資產與負債可予抵銷。

	2019 年 6 月 30 日	2018 年 12 月 31 日
期初遞延所得稅資產淨額	1,211	822
收購子公司	-	(120)
計入損益 (附註 10(a))	(46)	938
計入其他綜合損益 (附註 10(b))	(1,954)	(429)
期末遞延所得稅 (負債) / 資產淨額	(789)	1,211
遞延所得稅 (負債) / 資產淨額	(789)	1,211
來自:		
遞延所得稅資產	856	2,379
遞延所得稅負債	(1,645)	(1,168)

22. 其他資產

	2019年6月30日	2018年12月31日
應收關聯方款項 (1)	1,564	1,555
預繳稅金	7	7
應收待結算投資款	5,128	6,149
應收銀郵代理及第三方支付	638	887
應收共保款項	117	148
暫估進項稅	1,535	1,396
應收外單位往來款	1,075	1,125
押金	146	139
其他	3,715	3,647
	13,925	15,053

(1) 於 2019 年 6 月 30 日，本集團為合營企業濱江祥瑞墊付的土地價款及相關稅費約為人民幣 15.64 億元 (2018 年 12 月 31 日：人民幣 15.55 億元)。

23. 貨幣資金

	2019年6月30日	2018年12月31日
銀行存款及現金	19,048	13,978
原到期日不超過三個月的定期存款	2,224	262
其他貨幣資金	1,219	1,083
	22,491	15,323

於 2019 年 6 月 30 日，本集團以人民幣列值的銀行結餘為人民幣 203.92 億元 (2018 年 12 月 31 日為人民幣 134.65 億元)。根據中國的外匯管理規定，本集團需在獲得外匯管理機構批准後，通過有權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行存款按基於每日銀行存款的浮動利率計息。短期定期存款的期限介乎一天至三個月不等，視本集團的即時現金需求而定，並按各短期定期存款利率計息。銀行結存及存款存放於信譽良好且最近並無欠款記錄的銀行。貨幣資金的賬面值與其公允價值相若。

於 2019 年 6 月 30 日，本集團其他貨幣資金中有 11.97 億元 (2018 年 12 月 31 日為人民幣 10.58 億元) 為最低結算備付金。

於 2019 年 6 月 30 日，本集團因特定用途資金等原因造成使用受限制的貨幣資金為人民幣 3.35 億元。

24. 股本

	2019年6月30日	2018年12月31日
已發行及繳足股份數量 (百萬股，每股面值人民幣 1 元)	9,062	9,062

25. 儲備及未分配利潤

本集團的儲備金額及變動數額載於合併財務報表的合併股東權益變動表內。

(a) 資本公積

資本公積主要指發行股份產生的股份溢價，以及於 2005 年 12 月向境外投資者定向增發太保壽險的股份及本公司期後於 2007 年 4 月回購該等股份所產生的股份溢價。

25. 儲備及未分配利潤（續）

(b) 盈餘公積

盈餘公積包括法定盈餘公積及任意盈餘公積。

(i) 法定盈餘公積

根據中國公司法及本公司及其在中國的子公司的公司章程，本公司及其子公司須根據中國財政部於 2006 年 2 月 15 日及後續頒布的企業會計準則 - 基本準則、具體準則及其他有關規定（以下簡稱“中國企業會計準則”）確定的淨利潤（彌補以前年度累計虧損之後）的 10% 計提法定盈餘公積，直至結餘達到各自註冊資本的 50%。

經股東大會批准後，法定盈餘公積可用以彌補累計虧損（如有），並可轉增資本，但進行上述資本化後留存的法定盈餘公積不得少於註冊資本的 25%。

(ii) 任意盈餘公積

在提取必要的法定盈餘公積之後，經股東大會批准後本公司及其在中國的子公司還可以計提一部分淨利潤作任意盈餘公積。

經股東大會批准後，任意盈餘公積可用以彌補累計虧損（如有），也可轉增資本。

於 2019 年 6 月 30 日，在本集團未分配利潤中包含本公司所佔其子公司的盈餘公積為人民幣 119.12 億元（於 2018 年 12 月 31 日為人民幣 99.42 億元）。

根據太保產險 2019 年 4 月 22 日第六屆董事會第六次會議決議，太保產險擬從未分配利潤中提取人民幣 20 億元任意盈餘公積，該方案已於 2019 年 5 月 24 日經太保產險股東大會批准。

(c) 一般風險準備

根據中國有關規定，從事保險、銀行、信託、證券、期貨、基金、金融租賃及財務擔保行業的公司需要提取一般風險準備，用於補償巨災風險或彌補虧損等。本公司下屬保險子公司根據適用的中國財務規定，在年度財務報告中，各自基於中國會計準則的當年淨利潤提取一般風險準備。本公司下屬從事基金管理業務的子公司基於資產管理產品管理費收入提取一般風險準備。相應的準備不能作為利潤分配或轉增資本。

於 2019 年 6 月 30 日，在本集團儲備中包含本公司所佔子公司的一般風險準備為人民幣 116.69 億元（於 2018 年 12 月 31 日為人民幣 116.42 億元）。

(d) 其他儲備

可供出售金融資產重估儲備為可供出售金融資產的公允價值變動。非中國註冊的子公司的財務報表換算而產生的匯兌差額為外幣報表折算差額。

(e) 可分配利潤

根據公司章程的規定，本公司可供分配的未分配利潤是指根據中國企業會計準則及香港財務報告準則確定的未分配利潤中的較低者，如果境外上市地允許，則可以採用中國會計準則確定未分配利潤。根據本公司 2019 年 3 月 22 日第八屆董事會第十五次會議決議，本公司提取盈餘公積後，分配 2018 年度股息約人民幣 90.62 億元（每股人民幣 1.0 元（含稅）），該利潤分配方案已於 2019 年 6 月 5 日經本公司股東大會批准。

26. 保險合同負債

	2019年6月30日		
	保險合同負債	再保險公司應佔保險合同負債 (附註 20)	淨額
長期人壽保險合同	921,011	(11,768)	909,243
短期人壽保險合同			
- 未到期責任準備金	6,892	(333)	6,559
- 未決賠款準備金	4,063	(533)	3,530
	10,955	(866)	10,089
財產保險合同			
- 未到期責任準備金	55,026	(6,798)	48,228
- 未決賠款準備金	37,518	(6,461)	31,057
	92,544	(13,259)	79,285
	1,024,510	(25,893)	998,617
已發生未報告未決賠款準備金	8,857	(1,313)	7,544

	2018年12月31日		
	保險合同負債	再保險公司應佔保險合同負債 (附註 20)	淨額
長期人壽保險合同	831,352	(11,668)	819,684
短期人壽保險合同			
- 未到期責任準備金	3,803	(172)	3,631
- 未決賠款準備金	3,733	(307)	3,426
	7,536	(479)	7,057
財產保險合同			
- 未到期責任準備金	45,652	(5,609)	40,043
- 未決賠款準備金	35,131	(5,711)	29,420
	80,783	(11,320)	69,463
	919,671	(23,467)	896,204
已發生未報告未決賠款準備金	8,102	(1,041)	7,061

索賠進展表

下表反映每個連續事故年度於各資產負債表日累計發生的索賠 (包括已發生已報告及已發生未報告的索賠)，以及迄今累計付款。

財產保險的未決賠款準備金總額：

	財產保險 (事故年度)					合計
	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 6 月	
累計賠付款項估計額						
當年未 / 當期末	58,926	57,960	59,974	64,450	34,844	
1 年後	57,737	57,071	57,147	64,430		
2 年後	56,376	55,725	56,059			
3 年後	55,752	55,264				
4 年後	55,594					
累計賠付款項估計額	55,594	55,264	56,059	64,430	34,844	266,191
累計已支付的賠付款項	(54,713)	(53,491)	(51,293)	(52,483)	(18,647)	(230,627)
以前年度調整額、間接理賠費用、 分入業務、貼現及風險邊際						1,954
尚未支付的賠付款項						37,518

26. 保險合同負債（續）

索賠進展表（續）

財產保險的未決賠款準備金淨額：

	財產保險（事故年度）					合計
	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 6 月	
累計賠付款項估計額						
當年末 / 當期末	51,435	50,934	52,415	56,073	30,356	
1 年後	50,423	50,251	50,539	56,070		
2 年後	49,470	49,406	49,499			
3 年後	49,077	48,998				
4 年後	48,965					
累計賠付款項估計額	48,965	48,998	49,499	56,070	30,356	233,888
累計已支付的賠付款項	(48,248)	(47,558)	(45,459)	(46,486)	(16,747)	(204,498)
以前年度調整額、間接理賠費用、 分入業務、貼現及風險邊際						1,667
尚未支付的賠付款項						31,057

27. 投資合同負債

2018 年 1 月 1 日	56,268
收到存款	11,819
存款給付	(8,703)
保單費扣除	(148)
利息支出	2,531
其他	488
2018 年 12 月 31 日	62,255
收到存款	12,733
存款給付	(4,528)
保單費扣除	(78)
利息支出	1,659
其他	474
2019 年 6 月 30 日	72,515

28. 應付債券

於 2014 年 3 月 7 日，太保產險定向發行了面值總額為人民幣 40 億元的十年期次級定期債務。太保產險在第五個計息年度末享有對該次級債的贖回權。本次級債務的年利率為 5.9%，每年付息一次，如太保產險不行使贖回條款，則該債務後五年的年利率將增加至 7.9%，並在債務剩餘存續期內固定不變。太保產險於 2019 年度對該次級債行使了贖回權。

於 2018 年 3 月 23 日，太保產險在銀行間市場公開發行面值總額為人民幣 50 億元的十年期資本補充債券。太保產險在第五個計息年度末享有附有條件的對該資本補充債的贖回權。該資本補充債券的初始票面利率為 5.10%，每年付息一次，如太保產險不行使贖回條款，則從第六個計息年度開始到債務到期為止，後五個計息年度內的票面利率上升至 6.10%。

於 2018 年 7 月 27 日，太保產險在銀行間市場公開發行面值總額為人民幣 50 億元的十年期資本補充債券。太保產險在第五個計息年度末享有附有條件的對該資本補充債的贖回權。該資本補充債券的初始票面利率為 4.99%，每年付息一次，如太保產險不行使贖回條款，則從第六個計息年度開始到債務到期為止，後五個計息年度內的票面利率上升至 5.99%。

28. 應付債券（續）

	2018 年 12 月 31 日	本期發行	溢折價攤銷	本期償還	2019 年 6 月 30 日
太保產險	13,985	-	2	(4,000)	9,987

29. 中期合併現金流量表附注

(a) 利潤總額與經營活動產生的現金對賬情況如下：

	截至 6 月 30 日止 6 個月	
	2019 年	2018 年
利潤總額	14,485	13,712
投資收益	(31,952)	(25,629)
匯兌損益淨額	75	(52)
財務費用	1,429	1,105
應收保費及分保賬款及其他資產的減值損失計提淨額	431	213
物業及設備折舊	820	718
投資性房地產折舊	158	163
使用權資產折舊	591	-
其他無形資產攤銷	267	237
預付土地租賃款攤銷	5	-
其他資產攤銷	5	17
處置物業及設備項目、無形資產及其他長期資產收益淨額	(1)	(5)
	(13,687)	(9,521)
再保險資產增加	(2,426)	(1,416)
應收保費及分保賬款增加	(14,742)	(11,760)
其他資產增加	1,128	(3,784)
保險合同負債增加	97,797	89,138
其他經營負債減少	794	(3,097)
經營活動產生的現金	68,864	59,560

30. 關聯方交易

本集團與關聯方亦進行下列主要交易：

(a) 銷售保險

	截至 6 月 30 日止 6 個月	
	2019 年	2018 年
個別擁有本公司 5% 以上股本權益的股東及股東之母公司	-	4

本集團的上述關聯方交易乃於正常保險業務過程中按一般商業條款訂立。

(b) 分配現金股利

	截至 6 月 30 日止 6 個月	
	2019 年	2018 年
個別擁有本公司 5% 以上股本權益的股東	3,182	2,487

30. 關聯方交易（續）

(c) 關鍵管理人員酬金

	截至 6 月 30 日止 6 個月	
	2019 年	2018 年
薪金、津貼和其他短期福利	10	8

(d) 與中國其他與政府相關的企業的交易

在本集團所處的經濟環境中，相當部分的企業由中國政府通過不同的附屬機構或其他組織控制、共同控制或存在重大影響（統稱“與政府相關的企業”）。本公司亦是與政府相關的企業。

截至 2018 年 6 月 30 日和 2019 年 6 月 30 日止 6 個月期間，本集團與一些與政府相關的企業之間也有某些交易，主要涉及保險、投資及其他活動（包括但不限於簽發保單、提供資產管理或其他服務、銷售、購買、發行及贖回債券或權益工具）。

管理層認為與其他與政府相關的企業進行的交易乃按一般商業條款進行，這些交易並未因為本集團和上述與政府相關的企業均同受中國政府所控制、共同控制或重大影響而受到重大或不適當的影響。本集團所制定的產品及服務定價政策並不因客戶是否為與政府相關的企業而不同。

31. 承諾

(a) 資本承諾

本集團於資產負債表日的資本承諾事項如下：

		2019 年 6 月 30 日	2018 年 12 月 31 日
已簽約但未撥備	(1)(2)(3)(4)	3,603	355
已授權但未簽約	(1)(2)(3)	3,143	6,256
		6,746	6,611

於 2019 年 6 月 30 日，本集團的主要資本承諾事項如下：

(1) 本公司擬在成都高新區建設 IT 數據容災中心及客戶後援中心，該項目預計總投資約人民幣 20 億元。截至 2019 年 6 月 30 日止，本公司已累計支付投資款約人民幣 17.09 億元，尚未支付的投資款中，約人民幣 0.33 億元作為已簽約但未撥備資本承諾列示，約人民幣 2.58 億元作為已批准但未簽約資本承諾列示。

(2) 於 2012 年 11 月，太保產險與第三方組成的聯合體通過聯合競標競得位於上海黃浦區一地塊的土地使用權，並於 2013 年 2 月共同組建項目公司濱江祥瑞作為該地塊的土地使用權人和建設開發主體。該項目預計總投資約人民幣 20.90 億元。截至 2019 年 6 月 30 日止，太保產險已累計支付投資款約人民幣 15.76 億元，尚未支付的投資款中，約人民幣 1.54 億元作為已簽約但未撥備資本承諾列示，約人民幣 3.60 億元作為已批准但未簽約資本承諾列示。

(3) 於 2018 年 7 月，太保壽險與協力廠商組成的聯合體通過聯合競標競得位於上海黃浦區一地塊的土地使用權，並共同組建項目公司瑞永景房產作為該地塊的土地使用權人和建設開發主體。本項目預計投資總額約為人民幣 195.00 億元。項目公司註冊資本為人民幣 140.50 億元，其中太保壽險對項目公司出資人民幣 98.35 億元，佔註冊資本的 70%。此外，太保壽險將對項目公司提供股東借款，預計約為人民幣 54.50 億元。太保壽險上述兩項出資預計合計總額為人民幣 152.85 億元。截至 2019 年 6 月 30 日止，太保壽險已累計支付投資款約人民幣 100.71 億元，尚未支付的投資款中，約人民幣 27.64 億元作為已簽約但未撥備資本承諾列示，約人民幣 24.50 億元作為已批准但未簽約資本承諾列示。

(4) 太保壽險與第三方聯合設立嘉興易商股權投資合夥企業（有限合夥），本項目預計總投資約人民幣 9.5 億元。截至 2019 年 6 月 30 日止，本公司已累計支付投資款約人民幣 4.74 億元，尚未支付的投資款中，約人民幣 4.76 億元作為已簽約但未撥備資本承諾列示。

31. 承諾 (續)

(b) 經營性租賃應收租金

本集團簽訂了多項租賃合同出租其物業。於不可撤銷之租賃合同項下的未來經營性租賃應收最低金額如下：

	2019年6月30日	2018年12月31日
1年以內(含1年)	738	796
1至2年(含2年)	551	547
2至3年(含3年)	338	320
3至5年(含5年)	141	325
5年以上	135	134
	1,903	2,122

32. 或有負債

基於保險的業務性質，本集團在日常業務過程中會涉及對或有事項及法律訴訟的各種估計，包括在訴訟中作為原告與被告及在仲裁中作為申請人與被申請人。法律訴訟大部分涉及本集團保單的索賠。本集團已就可能出現的損失計提準備，包括當董事會參考有關律師意見(如有)並能對上述訴訟結果作出合理估計後，對保單等索賠計提的準備。對於無法合理預計結果或管理層認為敗訴可能性極小的未決訴訟或可能的違約，不計提相關準備。

除上述法律訴訟外，截至2019年6月30日，本集團仍在若干待決訴訟及爭議中為被起訴方。本集團已根據董事的最佳估計就可能產生的損失計提準備，而本集團將僅會就任何超過已計提準備的索賠而承擔或有責任。對於無法合理預計結果或管理層認為敗訴可能性極小的未決訴訟或可能的違約，不計提相關準備。

33. 金融工具的到期期限

下表概述本集團主要金融資產和金融負債的未折現的合同現金流量的到期資料，及本集團保險合同負債預計現金流出的時間。

	2019年6月30日					
	即期	1年以內	1至5年	5年以上	無期限	合計
資產：						
持有至到期投資	-	32,874	93,043	391,571	-	517,488
歸入貸款及應收款的投資	-	59,471	188,008	161,669	-	409,148
存出資本保證金	-	2,152	5,255	-	-	7,407
定期存款	-	39,993	135,764	121	-	175,878
可供出售金融資產	290	28,086	167,193	279,404	152,441	627,414
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	61	144	2,392	900	3,458	6,955
買入返售金融資產	-	16,913	-	-	-	16,913
應收保費及分保賬款	6,644	23,839	4,111	132	-	34,726
貨幣資金	20,267	2,224	-	-	-	22,491
其他	1,197	64,772	1,571	-	-	67,540
小計	28,459	270,468	597,337	833,797	155,899	1,885,960
負債：						
保險合同負債	-	117,587	74,794	832,129	-	1,024,510
投資合同負債	-	1,035	3,686	67,794	-	72,515
保戶儲金	63	7	-	-	-	70
應付債券	-	505	2,068	12,718	-	15,291
賣出回購金融資產款	-	89,622	-	-	-	89,622
租賃負債	-	1,345	2,313	336	-	3,994
其他	57,935	30,940	1,059	19	-	89,953
小計	57,998	241,041	83,920	912,996	-	1,295,955

33. 金融工具的到期期限（續）

	2018年12月31日					合計
	即期	1年以內	1至5年	5年以上	無期限	
資產：						
持有至到期投資	-	35,667	94,886	363,852	-	494,405
歸入貸款及應收款的投資	-	39,514	173,263	135,678	-	348,455
存出資本保證金	-	2,935	4,370	-	-	7,305
定期存款	-	33,670	120,213	4,027	-	157,910
可供出售金融資產	321	27,627	151,025	274,426	120,526	573,925
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	61	4,019	2,875	723	4,690	12,368
買入返售金融資產	-	23,125	-	-	-	23,125
應收保費及分保賬款	2,708	14,019	2,740	84	-	19,551
貨幣資金	15,260	63	-	-	-	15,323
其他	1,085	61,583	1,568	-	-	64,236
小計	19,435	242,222	550,940	778,790	125,216	1,716,603
負債：						
保險合同負債	-	99,612	82,905	737,154	-	919,671
投資合同負債	63	723	3,500	57,969	-	62,255
保戶儲金	-	70	-	-	-	70
應付債券	-	4,741	2,623	12,418	-	19,782
賣出回購金融資產款	-	75,238	-	-	-	75,238
其他	50,370	23,957	498	16	-	74,841
小計	50,433	204,341	89,526	807,557	-	1,151,857

34. 金融資產和負債的公允價值

公允價值估計是在某一具體時點根據相關市場訊息及與金融工具有關的資訊而作出的。在存在活躍市場的情況下，如經授權的證券交易所，市價乃金融工具公允價值的最佳體現。在缺乏活躍市場的情況下，公允價值乃使用估值技術估算。

本集團的金融資產主要包括：貨幣資金、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、買入返售金融資產、保戶質押貸款、定期存款、可供出售金融資產、持有至到期投資、歸入貸款及應收款的投資及存出資本保證金等。

本集團的金融負債主要包括：賣出回購金融資產款、保戶儲金、投資合同負債、應付債券等。

未按公允價值列示的金融資產及金融負債的公允價值

下表列示了在合併資產負債表中未按公允價值列示的持有至到期投資、歸入貸款及應收款的投資和應付債券的賬面價值及其公允價值估計。

	2019年6月30日	
	賬面值	公允價值
金融資產：		
持有至到期投資	290,597	308,787
歸入貸款及應收款的投資	315,683	315,764
金融負債：		
應付債券	9,987	10,456

34. 金融資產和負債的公允價值（續）

	2018年12月31日	
	賬面值	公允價值
金融資產：		
持有至到期投資	284,744	305,804
歸入貸款及應收款的投資	272,015	272,101
金融負債：		
應付債券	13,985	14,966

根據香港財務報告準則第7號的准許，由於有任意分紅特徵的投資合同無活躍市場，其公允價值或公允價值範圍無法可靠估計，故本集團未披露具有任意分紅特徵的投資合同負債的公允價值。

其他金融資產和金融負債的賬面金額接近其公允價值。

35. 公允價值計量

公允價值及其層次的確定

所有在合併財務報表中以公允價值計量或披露公允價值的資產和負債均按公允價值層次歸類。此公允價值層次將用於計量公允價值的估值技術的參數分為三個層次。計量公允價值歸屬於何層次取決於計量公允價值所用重要參數的最低層次。

公允價值層次如下所述：

- (a) 根據同類資產或負債在活躍市場上（未經調整）的報價確定公允價值（以下簡稱“第一層次”）；
- (b) 根據直接（比如取自價格）或間接（比如根據價格推算的）可觀察到的、除市場報價以外的有關資產或負債的輸入值確定公允價值（以下簡稱“第二層次”）；及
- (c) 根據可觀察到的市場數據以外的變量為基礎確定的資產或負債的輸入值（不可觀察輸入值）確定公允價值（以下簡稱“第三層次”）。

公允價值計量中的層次取決於對計量整體具有重大影響的最低層次的輸入值，基於此考慮，輸入值的重要程度應從公允價值計量整體角度考慮。

對於第二層次，其估值普遍根據第三方估值服務提供商對相同或同類資產的報價，或通過估值技術利用可觀察的市場參數及近期交易價格來確定公允價值。估值服務提供商通過收集、分析和解釋多重來源的相關市場交易信息和其他關鍵估值模型的參數，並採用廣泛應用的內部估值技術，提供各種證券的理論報價。銀行間市場進行交易的債權型證券，若以銀行間債券市場近期交易價格或估值服務商提供的價格進行估值的，屬於第二層次。本集團劃分為第二層次的金融工具主要包括人民幣債券投資。人民幣債券的公允價值按照中央國債登記結算有限責任公司的估值結果確定。所有重大估值參數均採用可觀察市場信息的估值技術。

對於第三層次，其公允價值根據如貼現現金流模型和其他類似方法等估值技術確定。判斷公允價值歸屬第三層次主要根據計量資產公允價值所依據的某些無法直接觀察的參數的重要性，以及估值方法如貼現現金流模型和其他類似估值技術。本集團估值團隊可能使用內部制定的估值方法對資產或者負債進行估值，確定估值適用的主要輸入值，分析估值變動並向管理層報告。內部估值並非基於可觀察的市場數據，其反映了管理層根據判斷和經驗做出的假設。

對於持續的以公允價值計量的資產和負債，本集團在每個報告期末通過重新評估分類（基於對整體公允價值計量有重大影響的最低層次輸入值），判斷各層次之間是否存在轉換。

35. 公允價值計量（續）

公允價值及其層次的確定（續）

下表列示了本集團相關資產和負債的公允價值計量層次：

	2019 年 6 月 30 日			公允價值合計
	第一層次	第二層次	第三層次	
以公允價值計量的資產				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
- 股票	801	282	-	1,083
- 基金	2,103	177	-	2,280
- 債券	1,655	1,170	-	2,825
- 其他	-	50	345	395
	4,559	1,679	345	6,583
可供出售金融資產				
- 股票	72,828	3,409	-	76,237
- 基金	29,634	7,930	-	37,564
- 債券	24,515	274,055	-	298,570
- 其他	-	3,349	50,803	54,152
	126,977	288,743	50,803	466,523
披露公允價值的資產				
歸入貸款及應收款的投資（附註 34）	-	2,081	313,683	315,764
持有至到期投資（附註 34）	6,984	301,803	-	308,787
投資性房地產	-	-	12,128	12,128
披露公允價值的負債				
應付債券（附註 34）	-	-	10,456	10,456

	2018 年 12 月 31 日			公允價值合計
	第一層次	第二層次	第三層次	
以公允價值計量的資產				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
- 股票	1,777	310	-	2,087
- 基金	1,849	169	-	2,018
- 債券	1,626	1,613	-	3,239
- 其他	-	3,903	588	4,491
	5,252	5,995	588	11,835
可供出售金融資產				
- 股票	45,448	3,465	-	48,913
- 基金	25,029	13,039	-	38,068
- 債券	24,911	255,296	-	280,207
- 其他	-	3,585	45,095	48,680
	95,388	275,385	45,095	415,868
披露公允價值的資產				
歸入貸款及應收款的投資（附註 34）	-	2,746	269,355	272,101
持有至到期投資（附註 34）	6,547	299,257	-	305,804
投資性房地產	-	-	12,017	12,017
披露公允價值的負債				
應付債券（附註 34）	-	-	14,966	14,966

35. 公允價值計量（續）

公允價值及其層次的確定（續）

截至 2019 年 6 月 30 日止 6 個月期間，由於活躍市場上（未經調整）報價的可獲取性發生變化，本集團部分債券在第一層次和第二層次發生了轉換。截至 2019 年 6 月 30 日止 6 個月期間，賬面價值約為人民幣 78.88 億元的債券從第一層次轉換為第二層次；賬面價值約為人民幣 45.91 億元的債券從第二層次轉換為第一層次。2018 年賬面價值約為人民幣 96.67 億元的債券從第一層次轉換為第二層次；賬面價值約為人民幣 59.09 億元的債券從第二層次轉換為第一層次。

持續以公允價值計量的第三層次金融資產的變動信息如下：

	2019 年 6 月 30 日					
	期初數	本期增加	本期處置	確認在當期損益中的未實現淨收益	確認在其他綜合損益中的未實現淨收益	期末數
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產						
- 理財產品	5	3	-	-	-	8
- 債權投資計畫	2	-	-	-	-	2
- 其他權益工具投資	581	253	(500)	1	-	335
可供出售金融資產						
- 優先股	7,765	3,785	-	-	124	11,674
- 其他權益工具投資	37,330	1,432	-	(7)	374	39,129

	2018 年 12 月 31 日					
	年初數	本年增加	轉出第三層級	確認在當期損益中的未實現淨收益	確認在其他綜合損益中的未實現淨收益	年末數
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產						
- 理財產品	-	5	-	-	-	5
- 債權投資計畫	-	2	-	-	-	2
- 其他權益工具投資	500	81	-	-	-	581
可供出售金融資產						
- 股票	4	-	(4)	-	-	-
- 優先股	7,764	-	-	-	1	7,765
- 其他權益工具投資	27,284	7,720	-	(33)	2,359	37,330

估值技術

非上市債權型投資的公允價值是通過採用當前具有類似條款、信用風險和剩餘期限的債券之利率對未來現金流進行折現來估計的，並在必要時進行適當的調整。

非上市股權型投資的公允價值採用估值技術確定，如現金流量折現法、上市公司比較法、類似或相同金融工具的最近交易價格等，並進行適當的調整，如使用期權定價模型對缺乏流動性進行調整。估值需要管理層使用主要假設及參數作為模型中不可觀察的輸入值，主要假設包括非上市股權投資的預計上市時間，主要參數包括採用區間為 3.10% 到 12.20% 的折現率等。

投資性房地產的公允價值通過現金流折現的方法確定，其採用的不可觀察輸入值包括估計的每平方米月租金、租金增長率以及折現率等。在此方法下，公允價值的估計需要對該物業由評估基準日至其經濟使用年限到期所產生的一系列現金流進行預測。並採用市場利率推導出的貼現率對預測現金流進行折現，以計算與資產相關的收益之現值。

36. 資產負債表日後事項

本集團無其他重大的資產負債表日後事項。

37. 中期簡明合併財務資料的批准

本中期簡明合併財務資料已經本公司董事會於 2019 年 8 月 23 日決議批准。



此報告以環保紙張印刷



您還可以通過以下方式獲取本報告及公司已披露業績信息



公司官網



手機 APP



本報告電子版

