

中国太平洋保险(集团)股份有限公司

2020 年年度报告摘要

一 重要提示

- 1 本年度报告摘要来自年度报告全文，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 公司全体董事出席董事会会议。
- 4 普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。
- 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

公司 2020 年度经审计的按中国会计准则编制的母公司财务报表净利润为人民币 188.10 亿元，根据《公司章程》及其他相关规定，法定盈余公积达到公司注册资本的 50%以上时，可以不再提取。2020 年度提取法定盈余公积人民币 279,170,727.50 元，提取后法定盈余公积累计额达到本公司注册资本的 50%。在结转上年度未分配利润后，公司 2020 年末中国企业会计准则财务报表未分配利润为人民币 403.23 亿元。

因此，公司 2020 年度利润分配以经审计的母公司财务报表数为基准，拟根据总股本 9,620,341,455 股，按每股人民币 1.2 元（含税）年度股利和每股人民币 0.1 元（含税）30 周年特别股利进行现金分配，共计分配人民币 12,506,443,891.50 元，剩余部分的未分配利润结转至 2021 年度。公司本年度不实施资本公积金转增股本。

现金股利分配后，太保集团偿付能力充足率下降约 7 个百分点，仍保持较高水平，符合偿二代现行监管要求。

公司近三年未实施资本公积金转增股本。

上述利润分配方案尚待股东大会批准。

二 公司基本情况

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
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
GDR	伦敦证券交易所	China Pacific Insurance (Group) Co., Ltd.	CPIC

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	苏少军	潘峰
办公地址	中国上海市黄浦区中山南路1号	中国上海市黄浦区中山南路1号
电话	021-58767282	021-58767282
电子信箱	ir@cpic.com.cn	ir@cpic.com.cn

2 报告期公司主要业务简介

本公司是中国领先的综合性保险集团，首家在上海、香港以及伦敦三地上市的保险公司。公司围绕保险产业链，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、太平洋安信农险为客户提供财产保险产品和服务；通过太平洋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管理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。

2020年，全国保险业实现保费收入45,257.34亿元，同比增长6.1%。其中，人身保险公司保费收入31,673.64亿元，同比增长6.9%；财产保险公司保费收入13,583.69亿元，同比增长4.4%。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。

3 公司主要会计数据和财务指标

3.1 近3年的主要会计数据和财务指标

单位：百万元 币种：人民币

	2020年末	2019年末	本年末比上年末 增减(%)	2018年末
总资产	1,771,004	1,528,333	15.9	1,335,959
归属于上市公司股东的净资产	215,224	178,427	20.6	149,576
	2020年	2019年	本年比上年 增减(%)	2018年
营业收入	422,182	385,489	9.5	354,363
归属于上市公司股东的净利润	24,584	27,741	-11.4	18,019
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	24,569	22,915	7.2	18,084
经营活动产生的现金流量净额	108,063	111,795	-3.3	89,449

基本每股收益（元/股） ^注	2.63	3.06	-14.1	1.99
稀释每股收益（元/股） ^注	2.63	3.06	-14.1	1.99
加权平均净资产收益率（%） ^注	12.6	16.9	减少4.3个百分点	12.6

注：以归属于本公司股东的的数据填列。

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：百万元 币种：人民币

	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	138,211	97,270	106,439	80,262
归属于上市公司股东的净利润	8,388	5,851	5,409	4,936
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	8,394	5,769	5,427	4,979
经营活动产生的现金流量净额	43,621	23,664	14,590	26,188

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

4 股本及股东情况

4.1 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

单位：股

截止报告期末普通股股东总数（户）		114,746					
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）		103,217					
前 10 名股东持股情况							
股东名称	报告期内增减	期末持股数量	比例 (%)	持有有限售条件的股份数量	质押或冻结情况		股东性质
					股份状态	数量	
香港中央结算（代理人）有限公司	19,994	2,772,724,629	28.82	0	无	0	境外法人
申能（集团）有限公司		1,326,776,782	13.79	0	无	0	国有法人
华宝投资有限公司		1,284,277,846	13.35	0	无	0	国有法人
上海国有资产经营有限公司	-15,509,356	490,133,083	5.09	0	无	0	国有法人
上海海烟投资管理有限公司		468,828,104	4.87	0	无	0	国有法人
Citibank, National Association	309,864,125	309,864,125	3.22	0	无	0	其他

中国证券金融股份有限公司		271,089,922	2.82	0	无	0	其他
上海久事（集团）有限公司		250,949,460	2.61	0	无	0	国有法人
香港中央结算有限公司	10,164,647	142,736,487	1.48	0	无	0	其他
中央汇金资产管理有限责任公司		110,741,200	1.15	0	无	0	国有法人
上述股东关联关系或一致行动的说明		香港中央结算（代理人）有限公司是香港中央结算有限公司的全资附属公司，两者之间存在关联关系。经本公司询问并经相关股东确认，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。					

注：

- 截至报告期末，本公司未发行优先股。
- 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。
- 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，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。
- 香港中央结算有限公司为沪港通股票的名义持有人。
- 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 股股票为标的的发行可交换公司债券（以下简称“15 国资 EB”）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，以中国国际金融股份有限公司名义持有，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》。2020 年 12 月 8 日，15 国资 EB 完成到期赎回，作为 15 国资 EB 的担保及信托财产的本公司 A 股股份中共有 57,809,823 股被可交换债券持有人交换为本公司 A 股股份。截至本报告期末，剩余本公司 A 股 54,190,177 股已完成办理解除信托担保手续。
- Citibank, National Association 为本公司全球存托凭证（Global Depository Receipts, GDR）存托人，GDR 对应的基础证券 A 股股票依法登记在其名下；本公司本次发行及本次超额配售的 GDR 自 2020 年 6 月 22 日（伦敦时间）至 2020 年 10 月 19 日（伦敦时间）不得转换为 A 股股票。根据存托人统计，截至报告期末本公司 GDR 存续数量为 61,972,825 份，占证监会核准的 GDR 实际发行数量的 55.50%。

4.2 主要股东简介

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。

截至报告期末，本公司的主要股东有：

1、申能（集团）有限公司

申能（集团）有限公司成立于 1996 年 11 月 18 日，法定代表人为黄迪南，注册资本为 200 亿元。该公司经营范围为从事电力、能源基础产业的投资开发和管理，天然气资源的投资，城市

燃气管网的投资，房地产、高科技产业投资管理，实业投资，资产经营，国内贸易（除专项规定）。

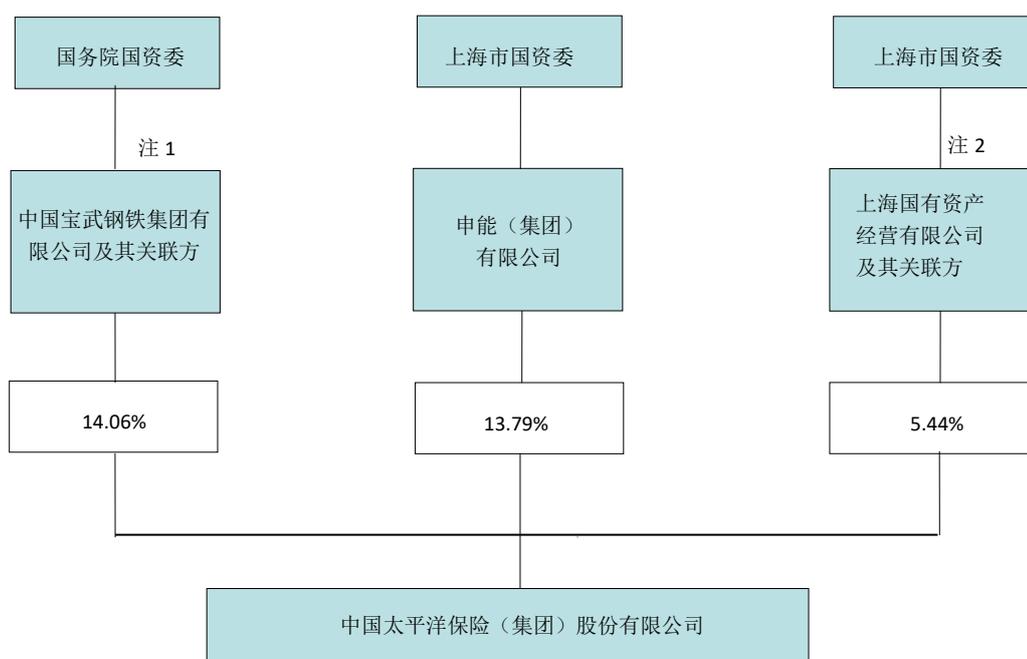
2、华宝投资有限公司

华宝投资有限公司成立于1994年11月21日，法定代表人为胡爱民，注册资本为93.69亿元。该公司经营范围为对冶金及相关行业的投资及投资管理、投资咨询、商务咨询服务（除经纪）、产权经纪，是中国宝武钢铁集团有限公司的全资子公司。

3、上海国有资产经营有限公司

上海国有资产经营有限公司成立于1999年9月24日，法定代表人为周磊，注册资本为55亿元。该公司经营范围为实业投资、资本运作、资产收购、包装和出让、企业和资产托管、债务重组、产权经纪、房地产中介、财务顾问、投资咨询及与经营范围相关的咨询服务，与资产经营、资本运作业务相关的担保。

截至报告期末，本公司主要股东的最终控制人与公司之间关系图如下：



注：

1、中国宝武钢铁集团有限公司及其控制的中国宝武钢铁集团有限公司华宝投资有限公司合计持有 1,353,096,253 股 A 股，占公司总股本的比例为 14.06%。

2、上海国有资产经营有限公司及其控制的上海国鑫投资发展有限公司合计持有 523,157,234 股 A 股，合计占公司总股本的比例为 5.44%。

4.3 报告期内证券发行情况

报告期内，根据银保监会、证监会、英国证券监管机构和境内外证券交易所的批准，本公司

发行的 GDR 于 2020 年 6 月 22 日(伦敦时间)在伦交所上市。超额配售权行使前，本次发行的 GDR 共计 102,873,300 份，对应的新增基础证 A 股股票数量为 514,366,500 股。本次发行后、超额配售权行使前，本公司的股份总数变更为 9,576,366,500 股。

报告期后，因稳定价格操作人行使超额配售权，本公司额外发行的 GDR 对应的新增基础证券 A 股股票于 2020 年 7 月 9 日在上交所上市。本次超额配售的 GDR 共计 8,794,991 份，对应的新增基础证券 A 股股票数量为 43,974,955 股。本次超额配售后，本公司的股份总数由 9,576,366,500 股变更为 9,620,341,455 股。

三 情况讨论与分析

1 报告期内主要经营情况

1.1 董事长致辞

尊敬的股东朋友：

当我们回顾过去，2020 年无疑将会以“极不平凡”的烙印被人们所铭记。新冠疫情全球蔓延，国内外形势复杂多变，宏观经济增长承压，行业面临发展周期转换，这些都在考验企业经营者的定力和韧性。在各种不确定性持续增加的形势下，过去一年，我们砥砺前行，始终向着正确的方向做正确的事，创造出属于中国太保的“不平凡”。

唯实唯干，我们在行动。董事会始终紧盯主要业绩指标，凝聚各方合力，聚焦主业、扎实经营。集团营业收入超过四千亿，营运利润、内含价值等关键指标均实现较快增长，管理资产规模持续增加，公司发展再上新台阶。

核心业务总体保持稳健发展势头。寿险业务方面，积极应对疫情冲击，加快推动线上线下融合经营，强化营销队伍绩优牵引，全面推进产品与健康管理、养老服务、财富管理的融合。产险业务方面，车险积极应对疫情和综改，续保成为增长核心动能；非车险聚焦支持复工复产，着力发展新兴业务，农险持续高速增长。在投资板块，坚持价值投资、长期投资、稳健投资，加快推进集团一体化的投资中台系统建设，提升投资管理专业化能力，全年实现良好投资收益。

我们始终重视与广大股东分享公司经营成果，在 2020 年这样充满巨大挑战的环境下，董事会建议按每股 1.2 元年度股利和每股 0.1 元 30 周年特别股利^注进行现金分配，合计分红水平达到 50.9%。上市十几年以来，中国太保年均分红率高达 47.6%，我们一直在努力，让投资者得到实实在在的收获。

我们切实将企业经营融入社会发展进程和人民美好生活。面对疫情，充分发挥主业优势和协同精神，助力数千家企业复工复产。作为唯一指定保险供应商，连续护航三届进博会这一国家级盛事。签约 2022 年杭州亚运会，成为官方保险服务合作伙伴。11 万员工自发捐款，

备受瞩目的中国太保三江源生态公益林正式落成。全力深化具有太保特色的保险扶贫长效机制，提前 9 个月完成帮扶内蒙古乌兰察布市、云南大理永平县“两镇三村”脱贫摘帽目标，全司各类扶贫项目累计覆盖建档立卡贫困户约 762 万人，为贫困地区提供了总保额 3.08 万亿元的风险保障，为打赢脱贫攻坚战贡献“太保力量”。我们一直脚踏实地，用“责任、智慧、温度”的太保服务托起国之所需、民之所向。

求新求变，我们在冲刺。围绕创新与变革，过去一年，我们办成几件大事。成功完成 GDR 的发行并登陆伦交所，成为首家上海、香港、伦敦三地上市的保险公司。股权结构的优化，为持续完善公司治理机制、优化战略牵引奠定基础。新一届董事会引入来自多个专业领域的领军人物，必将为公司带来更多的先进理念和前瞻视野，推动董事会决策水平进一步向专业化、市场化和国际化方向迈进。

人才活力激发长期动力。在产、寿险子公司率先试点实施“长青计划”，进一步体现向关键岗位、优秀人才倾斜，向基层一线倾斜的总体导向，同时引入递延和回溯机制，有激励、有约束，为形成人才聚集的长期良性循环提供坚实的机制保障。持续深化青年人才队伍建设，利用多种形式，拓宽视野发现人才，着力打造科技驱动、内容聚合、开放共享的新一代企业互联网开放大学，帮助青年人才成长，激活组织活力，为太保事业薪火相传积蓄智能。

完成首期养老不动产百亿投资布局。我们已在成都、大理、杭州、上海、厦门、南京等 6 个城市落地 7 个建设项目，已开工养老社区项目总建筑面积达 51 万平方米，在建床位 6,300 张，储备养老床位接近 11,000 张，“东西南北中”的养老产业全国版图正在形成，“颐养、乐养、康养”三位一体的全龄覆盖产品和服务体系初步建立，为形成太保家园特色养老服务体系奠定牢固基础。“太保家园”客户入住资格函累计发放数量已超万份。

全面推进“健康中国、太保行动”。董事会审议通过大健康发展规划，明确定位、制定举措，对未来大健康领域的发展与布局形成方向性指引。在集团层面，成立大健康发展专业委员会，全面推进相关工作的落地实施，探寻新增长极。在一些关键领域，我们已经迈出实质性步伐。牵手国内顶尖医疗资源瑞金医院，共同建设广慈太保互联网医院，致力于打造与保险业务相结合的全生命周期健康管理模式。与红杉资本建立战略合作，依托市场化平台，发挥保险长期资金的优势，共同推进生物医药、医疗器械、医疗服务、数字医疗等大健康产业链的长期投资布局。

科技市场化再进一步。持续推进科技治理架构的优化工作，形成了“管、研、用”的总体治理框架，太保金科正式启动。与科技头部企业和高校建立科技战略合作，建成“太保-交大 AI 联合实验室”、“太保-复旦保险科技联合创新实验室”以及“太保-保交所保险金融区块链实验室”三个创新实验室。实施科技领军人才引入计划，通过市场化机制，引入大数据、云计算、互联网运营以及数据安全领域的专家，科学家团队初具雏形。

善做善成，我们在蓄力。过去一年，我们在实践中体会到了唯实、求新的力量。面对未

来，新的力量正在我们这一代太保人手中积聚。

三十年前，中国太保作为中国最早的商业性保险公司之一崛起于黄浦江畔，以浩瀚的太平洋为寓意，与启蒙期的中国保险市场共同成长，向社会传递了保险业人人为我，我为人人理念，并在持续不断的开拓进取中，形成了中国太保“专注、稳健、活力、责任”的鲜明发展特色。

下一个辉煌的三十年已经开启，作为保险业的长跑者，我们将锚定长期主义的基本信念，长期坚持对行业健康稳定发展规律的尊重，长期坚持以客户需求为导向的服务理念，长期坚持以转型变革为提升高质量发展能力的路径。

在刚刚召开的董事会上，围绕新发展理念，我们启动了相关顶层设计。董事会在原有基础上，改组成立“战略与投资决策及 ESG 委员会”。公司将对标国际国内优秀实践，将可持续发展理念全面融入经营环节，从环境、社会、治理等多个领域，助力公司实现高质量发展。我们正在做的事情，一定会给中国太保带来新的理念、新的氛围和新的基因，终将催生更多新的长期发展活力。

展望 2021，尽管面临着全球疫情尚未缓解、经济复苏仍不稳固等诸多困难和挑战，我们依然满怀信心。董事会将带领全体太保人，砥砺前行、迎难而上，用自身发展的确定性来应对外部各种不确定性。在业务策略方面，寿险要全力打造“长航”新引擎，进一步聚焦代理人队伍内质提升和产能升级，以服务增值和科技赋能打造新动能；产险要对标最优，持续提升承保盈利能力，巩固长期发展优势；投资板块要积极适应监管和行业变局，完善穿越周期的资产布局，提升投研和风控能力。同时，要继续聚焦关键，不断实现在公司治理体制完善、人才组织革新、康养产业布局、科技市场化创新、重点区域协同发展等方面的新突破。

而立之年再出发，乘风破浪正当时。三十岁的中国太保，正当韶华之年，既有穿越周期的沉淀和历练，也有属于年轻人的青春和朝气。站在新时代的起点上，下一个辉煌的三十年，将从我们的手中启程！

注：2020 年分红包括每股 1.2 元的年度股利和每股 0.1 元的 30 周年特别股利，尚待股东大会审议通过。

1.2 公司业务概要

一、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	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	变动幅度(%)	主要变动原因
货币资金	20,878	14,872	40.4	时点因素
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	12,473	4,931	153.0	增加该类投资
买入返售金融资产	14,327	28,045	(48.9)	时点因素
应收分保账款	8,180	5,340	53.2	业务增长及时点因素
定期存款	192,966	147,756	30.6	投资规模增长及时点因素
预收保费	27,983	21,000	33.3	业务增长及时点因素
应交税费	3,211	2,166	48.2	业务增长
长期健康险责任准备金	98,796	72,347	36.6	业务增长
保费准备金	207	349	(40.7)	农险大灾准备金的使用
递延所得税负债	5,055	2,911	73.7	应纳税暂时性差异增加
其他负债	34,180	20,813	64.2	应付资产支持证券等增加
其他综合损益	22,340	12,949	72.5	可供出售金融资产公允价值变动

利润表项目	2020 年	2019 年	变动幅度(%)	主要变动原因
分保费收入	4,890	998	390.0	业务增长
提取未到期责任准备金	(5,684)	(11,913)	(52.3)	业务变动
公允价值变动收益	81	801	(89.9)	交易性金融资产市值波动
汇兑(损失)/收益	(1,428)	56	(2,650.0)	汇率波动
摊回保险责任准备金	1,021	1,490	(31.5)	业务变动
分保费用	(1,336)	(455)	193.6	业务增长
计提资产减值准备	(4,394)	(2,454)	79.1	计提减值准备增加
所得税费用	(3,886)	388	(1,101.5)	2019 年税收政策变化对 2018 年度汇算清缴影响

二、核心竞争力

本公司是中国领先的综合性保险集团，首家在上海、香港以及伦敦三地上市的保险公司，位列 2020 年公布的《财富》世界 500 强第 193 位。凭借与时俱进的转型战略和不断做精做深的保险经营能力，本公司将持续获益于中国保险市场广阔的发展空间。

专注

本公司专注保险主业，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，围绕主链条多业务板块均衡发展，形成了具有行业一流竞争力的保险专业经营能力。人身险板块专注保障本源，深化“产品+服务”模式，加快产品创新和多层次服务体系建设，推动客户价值可持续增长；财产险板块不断提升客户经营水平，加强业

务品质精细化管理，推动业务增速和承保盈利能力领先行业水平；建设并持续提升穿越宏观经济周期的资产负债管理机制，坚持价值投资、长期投资、稳健投资，强化负债成本约束内生机制，基于负债特性的大类资产配置能力和专业投资能力领先行业且持续提升。2020年，面对新冠疫情冲击，公司加快推动线上线下融合发展，围绕复工复产创新产品和服务，推动业务稳健发展，专业化经营能力进一步提升。

稳健

本公司经营风格稳健，坚持“保险姓保”，走高质量发展道路。拥有专业卓越的董事会、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、有效制衡的现代化公司治理机制；成功在伦交所发行 GDR，股权结构进一步优化，董事会构成更为多元化、国际化和专业化，为持续提升公司治理水平、优化公司决策体系和决策能力奠定基础；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。

活力

本公司坚持以客户需求为导向，持续推进转型升级，锻造面向未来的长期可持续发展能力。优化公司科技治理架构，实施科技市场化改革，加快释放科技创新动力。把握行业发展趋势，前瞻性布局健康、养老等新业务板块，打造覆盖客户全生命周期健养生态圈，推进“产品+服务”新发展模式。实施“长青计划”，建立长期激励约束机制，激发组织活力。建设创新型大学，以知识和智慧的传承创新为公司发展带来源头活水。

责任

本公司坚守对社会、客户及股东的责任，积极响应国家战略，服务实体经济和人民美好生活，树立以“责任、智慧、温度”为标签的太保服务品牌。充分发挥保险保障功能，在抗击疫情、脱贫攻坚、抗洪抢险等关键时刻，冲锋在前，彰显公司的责任担当。贯彻 ESG 发展理念，发力绿色金融，参与碳达峰、碳中和工作，助力绿色中国战略。开展品牌化公益活动，关爱特殊人群和弱势群体。积极回馈投资者，与股东分享公司发展成果。

1.3 业绩概述

中国太保坚持专注保险主业，做精保险专业，坚守价值，坚信长期，持续深化以客户需求为导向的战略转型，着力推动高质量发展，总体经营业绩稳健增长，公司综合实力持续增强。

一、经营业绩

2020年，集团实现营业收入 4,221.82 亿元，其中保险业务收入 3,620.64 亿元，同比增长 4.2%。集团净利润^{注1}为 245.84 亿元，同比减少 11.4%；集团营运利润^{注1、2}为 311.40 亿元，同比增长 11.7%。集团内含价值为 4,593.20 亿元，较上年末增长 16.0%，其中集团有效业务价值^{注3}为 2,019.42 亿元，较上年末增长 7.7%。寿险业务一年新业务价值为 178.41 亿元，同比下降

27.5%。新业务价值率 38.9%，同比下降 4.4 个百分点。财产险业务^{注4}综合成本率为 99.0%，同比上升 0.6 个百分点。集团投资资产净值增长率达到 7.5%，同比提升 0.2 个百分点。截至 2020 年末，集团客户数达 14,747 万，较上年末增长 891 万。

寿险新业务价值增长承压，营运利润和剩余边际余额持续增长

- 实现新业务价值 178.41 亿元，同比下降 27.5%。新业务价值率 38.9%，同比下降 4.4 个百分点；注重发展质量，个人客户业务新业务价值率 54.9%；
- 寿险营运利润 258.75 亿元，同比增长 16.7%；剩余边际余额 3,510.77 亿元，较上年末增长 6.5%；
- 寿险保险业务收入 2,119.52 亿元，同比下降 0.3%。其中续期业务增速 5.5%。

财产险业务^{注4}持续保持承保盈利，业务增速领先行业

- 综合成本率 99.0%，同比上升 0.6 个百分点。其中，综合费用率 37.5%，同比下降 0.5 个百分点；综合赔付率 61.5%，同比上升 1.1 个百分点；
- 保险业务收入同比增长 11.2%，达 1,497.22 亿元。其中，非车险业务收入同比增长 29.9%，占比提升 5.2 个百分点，达 35.9%；
- 车险客户黏度持续提升，推动增长动能转换；健康险、责任险、农险等新兴业务领域保持快速发展，其中农险实现原保费收入^{注5}94.42 亿元，同比增长 39.3%，市场份额快速提升。

坚持基于保险负债特性并穿越宏观经济周期的资产配置，投资业绩表现良好

- 固定收益类投资占比 78.3%，较上年末下降 2.1 个百分点；权益类投资占比 18.8%，较上年末上升 3.1 个百分点，其中核心权益^{注6}占比 10.2%，较上年末上升 1.9 个百分点；
- 持续延展资产久期，加强投资研究及战术资产配置流程建设，实现净值增长率 7.5%，同比上升 0.2 个百分点；总投资收益率 5.9%，同比上升 0.5 个百分点；净投资收益率 4.7%，同比下降 0.2 个百分点；
- 集团管理资产达到 24,360.80 亿元，较上年末增长 19.2%；其中，第三方管理资产规模达到 7,880.73 亿元，较上年末增长 26.3%。

注：

- 1、以归属于本公司股东的数据填列。
- 2、营运利润以财务报表净利润为基础，剔除短期波动性较大的损益表项目和管理层认为不属于日常营运收支的一次性重大项目。
- 3、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。
- 4、财产险业务包括太保产险、太平洋安信农险及太保香港。

5、指原保险保费收入，不含分保费收入。太保产险合并太平洋安信农险口径。

6、包括股票和权益型基金。

二、主要指标

单位：人民币百万元

指标	2020年12月31日 /2020年1-12月	2019年12月31日 /2019年1-12月	变动(%)
主要价值指标			
集团内含价值	459,320	395,987	16.0
有效业务价值 ^{注1}	201,942	187,585	7.7
集团净资产 ^{注2}	215,224	178,427	20.6
太保寿险一年新业务价值	17,841	24,597	(27.5)
太保寿险新业务价值率(%)	38.9	43.3	(4.4pt)
太保产险综合成本率(%)	99.0	98.3	0.7pt
集团投资资产净值增长率(%)	7.5	7.3	0.2pt
主要业务指标			
保险业务收入	362,064	347,517	4.2
太保寿险	211,952	212,514	(0.3)
太保产险	147,734	132,979	11.1
集团客户数(千) ^{注3}	147,473	138,558	6.4
客均保单件数(件)	2.09	1.95	7.2
月均保险营销员(千名)	749	790	(5.2)
太保寿险退保率(%)	1.2	1.1	0.1pt
总投资收益率(%)	5.9	5.4	0.5pt
净投资收益率(%)	4.7	4.9	(0.2pt)
第三方管理资产	788,073	623,815	26.3
其中：太保资产	253,227	194,766	30.0
长江养老	483,060	395,277	22.2
主要财务指标			
归属于母公司股东净利润	24,584	27,741	(11.4)
太保寿险	18,642	20,530	(9.2)
太保产险	5,209	5,910	(11.9)
基本每股收益(元) ^{注2}	2.63	3.06	(14.1)
每股净资产(元) ^{注2}	22.37	19.69	13.6
综合偿付能力充足率(%)			
太保集团	288	295	(7pt)
太保寿险	242	257	(15pt)
太保产险	276	293	(17pt)

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。

人身保险业务

受新冠疫情影响，新业务价值增长承压。太保寿险深化线上线下融合经营模式，推动营销队伍升级，强化绩优牵引，搭建多层次客群服务生态体系。太平洋健康险推动产品和服务创新，不断深化集团协同发展战略，业务保持较快增长。

一、太保寿险

(一) 业务分析

2020年，太保寿险实现保险业务收入2,119.52亿元，同比下降0.3%；受新保业务负增长影响，实现新业务价值178.41亿元，同比下降27.5%；受个人业务新保占比下降影响，新业务价值率为38.9%，同比下降4.4个百分点；注重发展质量，个人客户业务新业务价值率为54.9%。

下一步，太保寿险将秉持长期主义理念，把握高质量发展主线，以转型创新为动力，全面推进“长航行动”，保持新业务价值稳定增长，保持市场地位稳固，推动渠道多元化发展，加快数字化能力和大康养生态建设，激发组织活力，激活人才队伍，坚守合规风险底线，打造服务体验最佳的寿险公司，做寿险行业的长期主义者。

1、按渠道的分析

单位：人民币百万元

截至12月31日止12个月	2020年	2019年	同比(%)
个人客户业务	201,992	204,521	(1.2)
代理人渠道	191,291	195,166	(2.0)
新保业务	29,035	39,594	(26.7)
其中：期缴	21,977	33,000	(33.4)
续期业务	162,256	155,572	4.3
其他渠道^注	10,701	9,355	14.4
团体客户业务	9,960	7,993	24.6
保险业务收入合计	211,952	212,514	(0.3)

注：个人客户其他渠道包括银行、保险经纪业务、公司直销、电销、网销等渠道。

(1) 个人客户业务

2020年，太保寿险个人客户业务收入2,019.92亿元，同比下降1.2%。其中，代理人渠道的新保业务收入为290.35亿元，同比减少26.7%；续期业务收入1,622.56亿元，同比增长4.3%。代理人渠道在总保险业务收入中的占比为90.3%，同比降低1.5个百分点。

2020年，代理人队伍月均举绩率57.8%，同比下降1.0pt，月人均首年保险业务收入3,259元，同比下降22.6%，主要是受新冠肺炎疫情影响，传统的代理人线下展业、增员和基础管理模式受阻。太保寿险积极应对外部挑战，深入打造线上线下融合的经营模式，强化绩优牵引，大力推动营销队伍升级，搭建多层次客群服务生态体系，推进保险与健康、养老服务、财富管理相融合，满足客户多元化需求，推动业务高质量发展。

截至 12 月 31 日止 12 个月	2020 年	2019 年	同比(%)
月均保险营销员（千名）	749	790	(5.2)
保险营销员每月人均首年保险业务收入（元）	3,259	4,212	(22.6)
保险营销员月均举绩率(%)	57.8	58.8	(1.0pt)
保险营销员每月人均寿险新保长险件数（件）	1.58	1.51	4.6

（2）团体客户业务

太保寿险围绕团体业务客户群体，通过业务与服务的创新实现费用与风险的管控，通过业务与效益的提升实现综合成本率的下降，持续推进团体业务高质量发展。2020 年，实现团体客户业务收入 99.60 亿元，同比增长 24.6%。太保寿险积极参与国家社会医疗保障体系建设，政保业务覆盖大病保险、基本医保经办、长期护理保险与补充医保四大领域。2020 年全年，政保业务覆盖参保人数突破 1.25 亿，累计服务客户近 1,800 万人次，支付理赔金额超过 190 亿元；管理式医疗项目累计 43 个，覆盖全国 12 个省 35 个地市超 3,000 万参保人群。

2、按业务类型的分析

太保寿险坚持发展传统型和分红型业务。2020 年实现传统型保险业务收入 958.64 亿元，同比增长 14.5%，其中长期健康型保险 461.06 亿元，同比增长 5.0%；受费率市场化牵引和产品销售策略影响，实现分红型保险业务收入 973.18 亿元，同比下降 12.7%。

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2020 年	2019 年	同比(%)
保险业务收入	211,952	212,514	(0.3)
传统型保险	95,864	83,689	14.5
其中：长期健康型保险	46,106	43,900	5.0
分红型保险	97,318	111,521	(12.7)
万能型保险	101	104	(2.9)
税延养老保险	75	75	-
短期意外与健康保险	18,594	17,125	8.6

2020 年太保寿险前五大产品信息

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月				
排名	产品名称	险种	保险业务收入	产品渠道
1	金佑人生终身寿险（分红型）A 款（2014 版）	分红险	16,504	个人客户业务
2	金诺人生重大疾病保险（2018 版）	传统险	7,881	个人客户业务
3	金佑人生终身寿险（分红型）A 款（2017 版）	分红险	6,703	个人客户业务
4	城乡居民大病团体医疗保险（A 型）	传统险	5,261	团体客户业务
5	聚宝盆年金保险（分红型）	分红险	5,131	个人客户业务

3、保单继续率

截至 12 月 31 日止 12 个月	2020 年	2019 年	同比
个人寿险客户 13 个月保单继续率(%) ^{注 1}	85.7	90.3	(4.6pt)
个人寿险客户 25 个月保单继续率(%) ^{注 2}	85.1	89.2	(4.1pt)

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。

受产品结构、队伍留存等变化因素影响，叠加疫情冲击，太保寿险保单继续率有所下降，个人寿险客户 13 个月继续率 85.7%，25 个月保单继续率 85.1%。

4、前十大地区保险业务收入

太保寿险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 12 月 31 日止 12 个月	2020 年	2019 年	同比(%)
保险业务收入	211,952	212,514	(0.3)
河南	24,118	24,702	(2.4)
江苏	21,301	21,649	(1.6)
山东	17,616	17,509	0.6
浙江	14,953	15,365	(2.7)
河北	13,087	13,318	(1.7)
广东	11,759	12,212	(3.7)
湖北	8,971	9,170	(2.2)
黑龙江	8,962	9,001	(0.4)
山西	8,500	9,026	(5.8)
四川	6,855	7,034	(2.5)
小计	136,122	138,986	(2.1)
其他地区	75,830	73,528	3.1

(二) 财务分析

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2020 年	2019 年	同比(%)
已赚保费	203,848	204,340	(0.2)
投资收益 ^{注 1}	75,548	59,876	26.2
汇兑损益	(89)	17	(623.5)
其他业务收入	2,283	2,330	(2.0)
资产处置收益	4	13	(69.2)
其他收益	45	30	50.0
营业收入	281,639	266,606	5.6
退保金	(14,421)	(11,089)	30.0
赔付支出	(59,577)	(57,769)	3.1

减：摊回赔付支出	3,644	2,758	32.1
提取保险责任准备金净额	(132,775)	(118,988)	11.6
手续费及佣金支出	(21,359)	(28,886)	(26.1)
业务及管理费	(15,037)	(14,938)	0.7
其他支出 ^{注2}	(21,743)	(18,318)	18.7
营业支出	(261,268)	(247,230)	5.7
营业利润	20,371	19,376	5.1
营业外收支净额	(72)	(93)	(22.6)
所得税	(1,657)	1,247	(232.9)
净利润	18,642	20,530	(9.2)

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、其他支出包括保单红利支出、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。全年为 755.48 亿元，同比增加 26.2%。主要是由于证券买卖收益以及债券利息收入增加。

赔付支出。全年为 595.77 亿元，同比增加 3.1%。

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2020 年	2019 年	同比(%)
赔付支出	59,577	57,769	3.1
传统型保险	15,627	18,846	(17.1)
其中：长期健康型保险	7,902	7,408	6.7
分红型保险	34,071	30,404	12.1
万能型保险	60	73	(17.8)
税延养老保险	-	-	/
短期意外与健康保险	9,819	8,446	16.3
赔付支出	59,577	57,769	3.1
赔款支出	9,819	8,446	16.3
满期及生存给付	24,745	22,660	9.2
年金给付	14,530	16,676	(12.9)
死伤医疗给付	10,483	9,987	5.0

手续费及佣金支出。全年为 213.59 亿元，同比下降 26.1%，主要是因为新保业务同比下降，其中长期健康险和分红险业务佣金降幅较大。

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2020 年	2019 年	同比(%)
手续费及佣金支出	21,359	28,886	(26.1)
传统型保险	15,843	20,462	(22.6)
其中：长期健康型保险	8,353	13,507	(38.2)
分红型保险	3,054	5,757	(47.0)

万能型保险	-	-	/
税延养老保险	-	-	/
短期意外与健康保险	2,462	2,667	(7.7)

所得税。2020 年为 16.57 亿元，主要受保险企业佣金手续费支出税前扣除比例的政策影响，2018 年度确认的所得税费用在 2019 年进行调整，故 2019 年同期数较低，因此同比大幅增长。剔除上述因素，2020 年所得税费用同比降低 24.1%。

综合上述原因，2020 年太保寿险实现净利润 186.42 亿元，同比降低 9.2%。

二、太平洋健康险

太平洋健康险一方面积极发挥在健康保障和健康服务方面的专业优势，在疫情期间为客户提供更全面、更便捷的保障和服务，彰显抗“疫”担当，体现“太保服务”品牌特色；另一方面抓住集团大健康发展规划赋予的新机遇，在保持业务较快增长的同时，专注技术创新和专业能力建设，积极寻求专业健康险公司的转型发展新路。2020 年公司实现保险业务及健康管理费收入 68.18 亿元，同比增长 44.5%，实现净利润 1.16 亿元。

公司紧紧抓住健康险市场发展的窗口期，持续加强专业能力建设。在产品创新方面，公司响应保险供给侧改革要求，打造差异化健康险特色，支持太保寿险和太保产险持续完善健康险产品体系，深化“健康保险+健康服务”的常态化运作机制，提供全周期服务助力黏客，协同赋能产寿险业务发展及优化客户体验，推动寿险合作业务增速达到 34.0%，产险合作业务增速达 106.0%；同时，公司不断推动医疗大数据定价的产品创新，助力撬动“百亿级”蓝海市场，在针对单病种和带病体的健康险产品上积极尝试并取得一定突破。在营运风控方面，公司持续运用数据和科技的力量，在智能核保、医疗数据交互、自动理赔、自助保全等领域攻坚克难，持续开展科技项目孵化和成果转化。在健康管理方面，公司深化医疗健康资源合作，不断完善全生命周期健康管理体系，提升健康服务运营能力，拓展专业医疗合作网络，实现对全集团的服务供给。

财产保险业务

太保产险积极应对新冠疫情，保费收入保持较快增长。车险强化客户经营能力建设，续保动能进一步增强，坚持业务品质管控，综合成本率保持稳定；非车险聚焦支持复工复产，新兴领域保持快速增长，业务占比持续提升。

注：本报告中均指太保产险单体，不含太平洋安信农险。

一、太保产险

(一) 业务分析

面临新冠疫情和车险综改等挑战，太保产险聚力防疫抗疫、全方位支持复工复产，加强客户经营体系建设、加大科技赋能力度，全面提升高质量发展能力。2020年公司实现保险业务收入1,477.34亿元，同比增长11.1%；综合成本率99.0%，同比上升0.7个百分点，其中综合赔付率61.4%，同比上升1.2个百分点，综合费用率37.6%，同比下降0.5个百分点。

1、按险种的分析

单位：人民币百万元

截至12月31日止12个月	2020年	2019年	同比(%)
保险业务收入	147,734	132,979	11.1
机动车辆险	95,670	93,218	2.6
交强险	23,906	21,938	9.0
商业险	71,764	71,280	0.7
非机动车辆险	52,064	39,761	30.9
健康险	8,886	5,146	72.7
责任险	8,784	6,097	44.1
农业险	8,649	5,975	44.8
保证险	6,682	5,616	19.0
其他	19,063	16,927	12.6

(1) 机动车辆险

2020年，太保产险实现车险保险业务收入956.70亿元，同比增长2.6%；综合成本率为97.9%，同比持平，其中综合赔付率60.5%，同比下降0.3个百分点，综合费用率37.4%，同比上升0.3个百分点。

太保产险主动应对车险综合改革、新冠疫情、新车销量放缓等外部环境变化，以车险综合改革为战略机遇，坚持高质量发展不动摇，加强风险筛选能力，不断深化客户经营，全面推进线上化，取得了显著成效，公司市场份额持续提升，业务品质保持稳定，商业车险续保率持续提升。

下一步，公司将围绕客户经营和平台运营两大主线，紧抓客户、融合、科技三大关键，进一步提升风险管控能力，优化业务品质，深化客户经营，强化创新赋能，精益理赔运营。

(2) 非机动车辆险

太保产险积极应对疫情挑战，主动融入国家战略，全面支持国家“六保”、“六稳”政策，助力社会民生治理，积极拓展新兴领域布局，持续加强风险管控，2020年实现非车险保险业务收入520.64亿元，同比增长30.9%；综合成本率101.9%，同比上升2.0个百分点。主要险种中，健康险、责任险、农业险等领域继续保持快速发展，意外险盈利能力明显改善。

健康险业务积极把握个人消费升级和政策性红利，丰富个人健康险产品的供给，逐步

扩大政策性健康险业务的开办区域，支持医疗卫生服务体系建设，积极推进长期护理保险、扶贫健康保险的快速发展。2020年公司健康险业务收入88.86亿，同比增长72.7%。

责任险业务聚焦改善民生水平、创新社会治理、服务实体经济，大力推动食品安全、环境污染、首台套、新材料等责任保险的快速发展。2020年公司责任险业务收入87.84亿，同比增长44.1%。

农险业务克服疫情影响，抢抓高质量发展政策新机遇，借力新平台，创新再出发，对标一流、看齐先进，通过区域、险种、客户、管理等策略的持续完善，实现农业保险有效益、可持续、精细化的高质量发展。2020年公司农业保险业务收入86.49亿元，同比增长44.8%。

保证险业务坚持“价值经营，融合发展，规范稳健”的总方针，在风险可控的基础上实现稳定发展。其中个人类业务占保证险业务总量的90%以上，持续完善风控体系建设，依托科技创新提升风险管理水平，业务品质保持稳定，实现良好增长；法人类业务聚焦保证金替代类业务，经营风险整体可控。2020年，公司保证险业务收入66.82亿元，同比增长19.0%；综合成本率98.1%，实现承保盈利。

下一步，公司将继续创新产品供给、优化服务配套，聚焦新兴领域业务发展，提升数字化经营水平，全面加强客户经营能力；同时，持续推进风险管控体系建设，强化科技赋能应用，进一步加强业务品质管控，全面推动非车险业务健康快速发展。

(3) 主要险种经营信息

单位：人民币百万元

截至2020年12月31日止12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	95,670	36,225,463	56,071	63,417	1,849	97.9
健康险	8,886	180,940,237	5,222	4,490	(944)	113.8
责任险	8,784	67,996,791	3,780	6,784	(61)	101.1
农业险	8,649	307,341	6,264	2,916	7	99.9
保证险	6,682	147,899	2,248	9,120	80	98.1

2、前十大地区保险业务收入

太保产险高度重视国家区域发展的战略机遇，因地制宜，实现差异化竞争。

单位：人民币百万元

截至12月31日止12个月	2020年	2019年	同比(%)
保险业务收入	147,734	132,979	11.1
广东	17,539	15,540	12.9
江苏	15,940	14,348	11.1
浙江	13,764	12,992	5.9
上海	10,945	10,067	8.7
山东	8,313	7,449	11.6

北京	6,928	6,811	1.7
河北	5,505	4,734	16.3
河南	5,306	4,578	15.9
湖南	5,303	4,650	14.0
湖北	5,236	4,832	8.4
小计	94,779	86,001	10.2
其他地区	52,955	46,978	12.7

(二) 财务分析

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2020 年	2019 年	同比(%)
已赚保费	121,835	104,587	16.5
投资收益 ^{注1}	6,834	5,631	21.4
汇兑损益	(249)	44	(665.9)
其他业务收入	225	314	(28.3)
资产处置收益	2	1	100.0
其他收益	31	30	3.3
营业收入	128,678	110,607	16.3
赔付支出	(81,908)	(69,432)	18.0
减：摊回赔付支出	10,014	8,799	13.8
提取保险责任准备金净额	(3,010)	(2,392)	25.8
提取保费准备金	105	87	20.7
手续费及佣金支出	(18,277)	(18,064)	1.2
业务及管理费	(33,689)	(26,876)	25.3
其他支出 ^{注2}	5,004	3,401	47.1
营业支出	(121,761)	(104,477)	16.5
营业利润	6,917	6,130	12.8
营业外收支净额	(29)	(5)	480.0
所得税	(1,679)	(215)	680.9
净利润	5,209	5,910	(11.9)

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。2020 年为 68.34 亿元，同比增长 21.4%，主要因为证券买卖收益增加。

赔付支出。2020 年为 819.08 亿元，同比增长 18.0%，主要因为业务增长所致。

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2020 年	2019 年	同比(%)
赔付支出	81,908	69,432	18.0
机动车辆险	56,071	51,095	9.7
非机动车辆险	25,837	18,337	40.9

手续费及佣金支出。2020年为182.77亿元，同比上升1.2%。手续费及佣金占保险业务收入的比例为12.4%，同比下降1.2个百分点，主要受车险手续费率下降影响。

单位：人民币百万元

截至12月31日止12个月	2020年	2019年	同比(%)
手续费及佣金支出	18,277	18,064	1.2
机动车辆险	12,384	13,235	(6.4)
非机动车辆险	5,893	4,829	22.0

业务及管理费。2020年为336.89亿元，同比增长25.3%。业务及管理费占保险业务收入的比例为22.8%，同比上升2.6个百分点，主要受科技和客户服务投入增加及保险保障基金调整影响。

综合上述原因，同时受去年同期所得税税前抵扣政策调整的影响，2020年太保产险实现净利润52.09亿元，同比减少11.9%。

二、太平洋安信农险

2020年，太平洋安信农险紧紧围绕高质量发展的目标，以创新转型为驱动，以深化融合为动能，以科技赋能为牵引，持续打造专业化农业保险经营服务品牌。全年实现保险业务收入14.73亿元，同比增长2.9%，其中农险9.25亿元，同比增长0.5%。综合成本率同比下降3.3个百分点至96.5%。净利润1.51亿元，同比提升45.2%。

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2020年12月31日，太保香港总资产15.45亿元，净资产5.14亿元，2020年实现保险业务收入7.24亿元，综合成本率105.4%，净利润0.06亿元。

资产管理业务

本公司坚持“价值投资、长期投资、稳健投资”的理念，以优异的资产负债管理能力，支持保险主业。在战略资产配置引领下，坚持延展资产久期，积极把握市场机遇，灵活调整战术资产配置，实现了良好的投资收益。集团管理资产规模保持稳健增长。

一、集团管理资产

截至2020年末，集团管理资产达24,360.80亿元，较上年末增长19.2%，其中集团投资资产16,480.07亿元，较上年末增长16.1%；第三方管理资产7,880.73亿元，较上年末增长26.3%；2020年第三方管理费收入达到23.85亿元，同比增长46.8%。

单位：人民币百万元

	2020年12月31日	2019年12月31日	较上年末变化(%)
集团管理资产	2,436,080	2,043,078	19.2
集团投资资产	1,648,007	1,419,263	16.1
第三方管理资产	788,073	623,815	26.3
其中：太保资产	253,227	194,766	30.0
长江养老	483,060	395,277	22.2

二、集团投资资产

2020年在新冠疫情的挑战下，中国全年GDP增速为2.3%，是全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，展现出较强的韧性。从资本市场表现来看，市场利率受疫情影响年初经历了快速下行，但随着疫情受到控制，经济逐步复苏，市场利率逐步回升至年初水平；权益市场在年初受疫情影响大幅下滑后快速反弹，下半年持续震荡上行，其中科创板和创业板涨幅领先。

本公司在战略资产配置引领下灵活进行战术资产配置，积极把握市场机会，资产投资收益持续稳定超越负债成本。在预期未来市场利率中枢下行的背景下，加强长久期国债和地方政府债的战略配置，延展资产久期。考虑到固收市场面临较大信用风险，公司对于信用风险承担持续保持谨慎态度，强化信用风险管控，积极应对和防范信用风险。

从投资集中度来看，本公司投资持仓行业分布主要集中在金融业、交通运输、不动产及基础设施，以及电力、热力、燃气等基础性行业，抗风险能力较强。本公司权益类资产投资品种充分分散；固收资产投资偿债主体综合实力普遍较强，主要交易对手包括中国国家铁路集团有限公司、大型国有商业银行、国家电网有限公司等大型企业。

（一）集团合并投资组合

	2020年12月31日	占比(%)	较上年末占比 变化(pt)	较上年末金额 变化(%)
投资资产（合计）	1,648,007	100.0	-	16.1
按投资对象分				
固定收益类	1,290,629	78.3	(2.1)	13.0
— 债券投资	648,475	39.3	(3.3)	7.2
— 定期存款	192,966	11.7	1.3	30.6
— 债权投资计划	187,443	11.4	0.7	23.8
— 理财产品 ^{注1}	157,751	9.6	(0.3)	11.6
— 优先股	32,000	1.9	(0.4)	-
— 其他固定收益投资 ^{注2}	71,994	4.4	(0.1)	12.3
权益投资类	310,249	18.8	3.1	39.7
— 权益型基金	40,953	2.5	0.6	55.1
— 债券型基金	19,138	1.2	(0.1)	5.3
— 股票	127,286	7.7	1.3	40.5
— 理财产品 ^{注1}	1,446	0.1	-	98.4
— 优先股	13,131	0.8	(0.2)	(3.6)

	2020年12月31日	占比(%)	较上年末占比 变化(pt)	较上年末金额 变化(%)
—其他权益投资 ^{注3}	108,295	6.5	1.5	49.2
投资性房地产	7,866	0.5	(0.1)	(5.0)
现金、现金等价物及其他	39,263	2.4	(0.9)	(16.6)
按投资目的分				
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 ^{注4}	12,613	0.7	0.4	155.8
可供出售金融资产	596,158	36.2	0.1	16.5
持有至到期投资	329,360	20.0	(0.8)	11.6
长期股权投资	24,443	1.5	0.1	19.6
贷款及其他 ^{注5}	685,433	41.6	0.2	16.8

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及衍生金融资产等。

4、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产包括报表中以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产及衍生金融资产。

5、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

截至2020年12月末，本公司债券投资占投资资产的39.3%，较上年末减少3.3个百分点。

其中国债、地方政府债、政策性金融债占投资资产的17.5%，较上年末增长1.3个百分点，平均久期为16.4年，较上年末增加1.2年。在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99.8%，其中，AAA级占比达93.1%。本公司拥有并持续提升专业的信用风险管理团队和信用风险管理制度，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。公司积极构建集团一体化的信评管理体系，依托内部信用评级体系和信用分析人员评估拟投资债券的主体和债项的信用等级、识别信用风险，并结合宏观和市场环境、外部信用评级等因素，在全面、综合的判断基础上进行投资决策，并对存量债券的信用风险检视采取定期跟踪与不定期跟踪相结合的方法，按照统一的管理制度和标准化的流程主动管控信用风险。本公司信用债持仓行业分布广泛，风险分散效应良好；偿债主体综合实力普遍很强，信用风险管控情况良好。

本公司权益类资产占投资资产的18.8%，较上年末上升3.1个百分点，其中股票和权益型基金占投资资产的10.2%，较上年末上升1.9个百分点。本公司在市场策略研究支持下，严格遵循纪律性的战术配置流程，积极把握权益市场战术机遇，加大了权益资产的配置，取得了良好的投资回报，支持保险主业。

本公司非公开市场融资工具投资规模达3,564.22亿元，占投资资产的21.6%，较上年末上升0.7个百分点。本公司的非公开市场融资工具在全面符合监管机构要求和内部风控要求的前提下，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，切实服务实体经济。从行业分布看，融资项目分散于基础设施、非银金融、交通运输、不动产等行业，

主要集中于北京、上海、广东、江苏等经济发达地区。

总体看，本公司目前所投资的非公开市场融资工具的整体信用风险管控良好。具有外部信用评级的非公开市场融资工具占 99.0%，其中 AAA 级占比达 94.9%，AA+级及以上占比达 99.9%。高等级免增信的主体融资占 54.6%，其他项目都有担保或抵质押等增信措施，2020 年无新增信用违约事件，信用风险总体可控。

非公开市场融资工具的结构和收益率分布

行业	投资占比(%)	名义投资收益率(%)	平均期限(年)	平均剩余期限(年)
基础设施	37.2	5.3	7.1	5.4
不动产	18.4	5.3	6.4	4.6
非银金融	17.8	4.9	5.1	3.7
交通运输	12.8	5.4	9.2	6.5
能源、制造业	7.2	5.4	6.3	3.9
其他	6.6	5.9	8.0	5.6
总计	100.0	5.3	6.9	5.0

注：非公开市场融资工具包括商业银行理财产品、债权投资计划、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、按投资目的分

依投资目的，本公司投资资产主要划分为可供出售金融资产、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金额较上年末增长 155.8%，主要原因是增加了非上市股权的投资；可供出售金融资产金额较上年末增长 16.5%，主要原因是增加了股票、基金的投资；持有至到期投资金额较上年末增长 11.6%，主要原因是增加了政府债的投资；长期股权投资金额较上年末增长 19.6%，主要原因是增加了结构化主体的投资；贷款及其他金额较上年末增长 16.8%，主要原因是增加了债权投资计划、定期存款的投资。

（二）集团合并投资收益

2020 年，本公司实现净投资收益 671.59 亿元，同比增长 9.6%，主要原因是固定息投资利息收入的增长；净投资收益率 4.7%，同比下降 0.2 个百分点。

总投资收益 839.97 亿元，同比增长 25.4%，主要原因是证券买卖收益以及固定息投资利息收入增长；总投资收益率 5.9%，同比提升 0.5 个百分点。净值增长率 7.5%，同比提升 0.2 个百分点。

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2020 年	2019 年	同比(%)
固定息投资利息收入	59,624	54,857	8.7
权益投资资产分红收入	6,790	5,664	19.9
投资性房地产租金收入	745	754	(1.2)
净投资收益	67,159	61,275	9.6
证券买卖收益	19,462	6,174	215.2

公允价值变动收益	81	801	(89.9)
计提投资资产减值准备	(4,242)	(2,339)	81.4
其他收益 ^{注1}	1,537	1,067	44.0
总投资收益	83,997	66,978	25.4
净投资收益率(%) ^{注2}	4.7	4.9	(0.2pt)
总投资收益率(%) ^{注2}	5.9	5.4	0.5pt
净值增长率(%) ^{注2、3}	7.5	7.3	0.2pt

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、权益法下对联营/合营企业的投资收益及分步实现企业合并产生的投资收益等。
- 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

截至 12 月 31 日止 12 个月	2020 年	2019 年	单位：百分比 同比
总投资收益率	5.9	5.4	0.5pt
固定收益类 ^注	4.9	5.1	(0.2pt)
权益投资类 ^注	10.1	6.3	3.8pt
投资性房地产 ^注	9.6	9.3	0.3pt
现金、现金等价物及其他 ^注	1.3	1.7	(0.4pt)

注：未考虑卖出回购的影响。

三、第三方管理资产

（一）太保资产

面对突发性新冠疫情和后续重大经济冲击的挑战，太保资产坚守风险底线，通过服务实体经济发展，有效应对疫情造成的不利影响。截至 2020 年 12 月 31 日，太保资产管理的第三方资产规模达到 2,532.27 亿元，较上年末增长 30.0%。

另类投资业务围绕服务国家战略和实体经济需求，全面挖掘“大项目、大合作”的机会。重点拓展大型央企、省属重点国企和经济中心城市重点企业等优质客户，投资方向包括基建、核电、轨道交通和高科技产业园区等领域，投资区域覆盖长三角、粤港澳等重要区域。通过江苏交控债权投资计划、中国南方电网债权投资计划和中国电建债权投资计划等项目，助力长三角一体化，支持粤港澳大湾区建设。积极落实金融服务疫区经济恢复和发展的工作要求，以最快速度与湖北地区项目合作方取得联系，积极满足疫情时期合作方的经营需要。2020 年，太保资产注册另类投资产品 33 个，注册金额总计 968.25 亿元，同比增长 98.6%，继续位居行业前列。

组合类保险资产管理产品品牌逐步成型，成功推出一批具有保险资管特色的产品。太保资产按照“市场化、产品化、体系化”的发展方向，认真落实监管要求，将在服务保险主业过

程中形成的投资能力和策略方面的优势，转化为组合类保险资管产品业务的发展动能。梳理产品定位，发挥差异化优势，公司发行的“固收+”、流动性管理、大类资产配置等多类产品获得机构客户认可。截至 2020 年 12 月末，太保资产第三方资产管理产品与外部委托资产规模合计 1,913.22 亿元，同比增长 49.4%。

（二）长江养老

长江养老以转型 2.0 战略目标和愿景为引领，紧跟国家战略，做实太保服务，做精养老金主业，持续夯实受托、投研两大核心能力，以组织改革与机制创新激发人才活力，以前瞻思维与数字基因布局金融科技，着力构建符合养老金管理特点的一体化风控体系，全力打赢疫情防控阻击战，坚定推动公司向高质量发展转型。截至 2020 年 12 月末，长江养老第三方受托管理资产规模 2,430.74 亿元，较上年末增长 63.8%；第三方管理资产规模 4,830.60 亿元，较上年末增长 22.2%。

基本实现养老金业务的全国化布局。第一支柱方面，基本养老保险基金的投资管理规模和收益率位居可比同业前列。第二支柱方面，职业年金业务已经服务中央及省级项目 32 个，当年管理业绩位居行业前列；持续深耕企业年金市场，在全国范围内中标多单大型企业年金计划；继续保持团体养老保障业务行业领先，落地首单退休人员统筹外费用管理及激励基金式员工持股计划，创新性地以团体养老保障产品支持企业薪酬管理及激励机制改革。第三支柱方面，持续助力个人税延养老保险业务实现良好投资业绩；遵循监管导向，推动另类业务的创新转型，全年另类保险资管产品注册规模 731 亿元，公司成立以来累计募集 1,500 亿元资金直接服务实体经济，为实体经济发展做出积极贡献。

客户经营

转型 2.0 实施以来，本公司秉承以客户为中心的经营理念，持续推进战略转型，充分发挥保险业务全牌照和资产管理、健康养老投资等布局优势，围绕“一个客户、一个界面、综合服务”的目标，致力于为客户提供便捷高效、综合定制的产品服务解决方案，持续优化客户体验，推动客户价值的稳步提升。

一、个人客户经营

公司践行客户经营理念，一站式满足客户全面的保险产品需求，向客户提供有温度的“太保服务”，近年来服务个人客户的广度和深度持续提升。截至 2020 年底，太保寿险 30 万元以上重疾保额客户数 473 万人，较年初增长 17.1%；太保产险车险第三者责任险百万及以上保额客户数达 1,715 万人，较年初大幅增长 31.9%。

	2020 年	2019 年	2018 年	2017 年
太保寿险 30 万元以上重疾保额客户数（万人）	473	404	299	174
太保产险车险第三者责任险百万及以上保额客户数（万人）	1,715	1,300	968	603

公司坚持创新驱动，构建个人客户协同作业中台，在确保客户信息安全的基础上，推进账户通、数据通，实现产品融合、服务融合和工具融合，深耕个人客户综合经营。深入洞见客户差异化需求，实施细分客群的个性化产品服务推荐，客均保单件数和持有多张保单客户数稳步提升，客户黏度持续增强。截至 2020 年底，集团个人客户客均保单数达 2.09 件，较年初增长 7.2%；持有两张及以上保单的个人客户数达 3,166 万，较年初增长 23.3%。

充分发挥保险业务全牌照优势，建立健全集团内跨板块业务协同工作机制，协同生态进一步丰富。升级一站式个人客户综合经营工作台，为寿险营销员提供跨子公司多产品线的销售和全流程客户服务工具，赋能队伍线上化综合经营。依托大数据技术，公司建立协同客户标签体系，实现精准客群选择、精准队伍分配。近年来，个人客户交叉渗透率不断提升。截至 2020 年底，持有多家子公司保单的个人客户数达 1,024 万，较年初增长 22.5%。

	2020 年	2019 年	2018 年	2017 年	2016 年
个人客户客均保单件数（件） ^{注1}	2.09	1.95	1.83	1.73	1.64
持有两张及以上保单的个人客户数（万人） ^{注2}	3,166	2,568	2,026	1,581	1,391
持有多家子公司保单的个人客户数（万人） ^{注2}	1,024	836	561	348	232

注：

1、客户数按有效保单投保人口口径统计。

2、客户数按有效一年期及以上保单投保人口口径统计。

公司持续深化“产品+服务”模式，加快产品创新和多层次服务体系建设。依托“大健康、大养老”布局，“太保家园”专业化养老服务社区助力寿险高端客户的作用逐步显现，面对新冠疫情带来的线上化健康服务需求激增，深化健康基础服务体系，“太保蓝本”健康管理服务覆盖近 1,300 万客户，“视频医生”服务配置 200 万客户。公司不断丰富“车生活”服务生态，助力寿险营销员为车险客户提供覆盖全生命周期的服务，2020 年配置车主关怀服务 205 万人次。

公司坚持倾听客户声音，从客户视角深化服务创新、提升服务效率，优化客户体验。自引入国际领先的客户体验评估工具 NPS（客户净推荐值）以来，逐步建立客户体验闭环管理机制，洞察体验痛点，推动实施改善，提高服务品质。公司建设客户体验 NPS 数字化监测平台，实时获取关键业务旅程服务交互后的客户体验，2020 年共聆听 147 万条客户心声，为持续优化运营管理和产品服务提供即时有效的数据信息。

基于对客户体验的洞察，公司重点加强线上服务能力和效率，实现服务申请更便捷、服务响应更快速、服务过程更透明。太保产险智能定损工具“太 AI”实现秒级定损、分级赔付，将车险小额案件的赔付时效降低至 2 分钟。太保寿险重点研发推广投保、理赔、保全等客户旅程智能化服务新模式，实现客户线上全流程投保与医疗数据直联“闪赔”，件均时效达 2.6 小时。

二、团体客户经营

公司以“一个太保、一揽子服务”为宗旨，发挥集团整体优势全力推动协同开发，在集团范围内共享团体客户资源，集合产品、服务、技术等要素，深化组织推动、管理创新以及系统运营，打造围绕团体客户需求提供综合解决方案的能力。实施战略客户、重要团体客户分层经营。对战略客户，由集团牵头各子公司共同进行深度开发；对重要团体客户，推行市场化机制下的跨子公司协同开发。

集团层面建立起包括中央部委、省市政府、央企、国企、国有大行、股份制银行、证券公司、城商行、全国 500 强、行业龙头、地方头部企业等在内的重大客户集。2020 年末，与集团签订战略合作协议的战略合作伙伴 103 家，较上年末增长 33.8%；省市政府（省、自治区、直辖市、计划单列市）战略合作签约率 75%，较上年末提升 11.2 个百分点。

基于良好的团体客户综合经营，近年来公司在农险、大病医保、长期护理保险、职业年金等传统领域的优势不断扩大，在工程质量潜在缺陷保险、绿色保险等新兴领域不断深耕。同时，公司不断探索通过团体客户入口为其员工及家庭提供保险保障的路径。以后疫情时期健康保障需求激增为契机，从以产品为主向服务先行转变，面向重要客户量身打造企业员工健康关爱服务手册，为多家战略客户提供定制化健康服务。

环境、社会和治理（ESG）

一、ESG 理念与管理

（一）ESG 理念

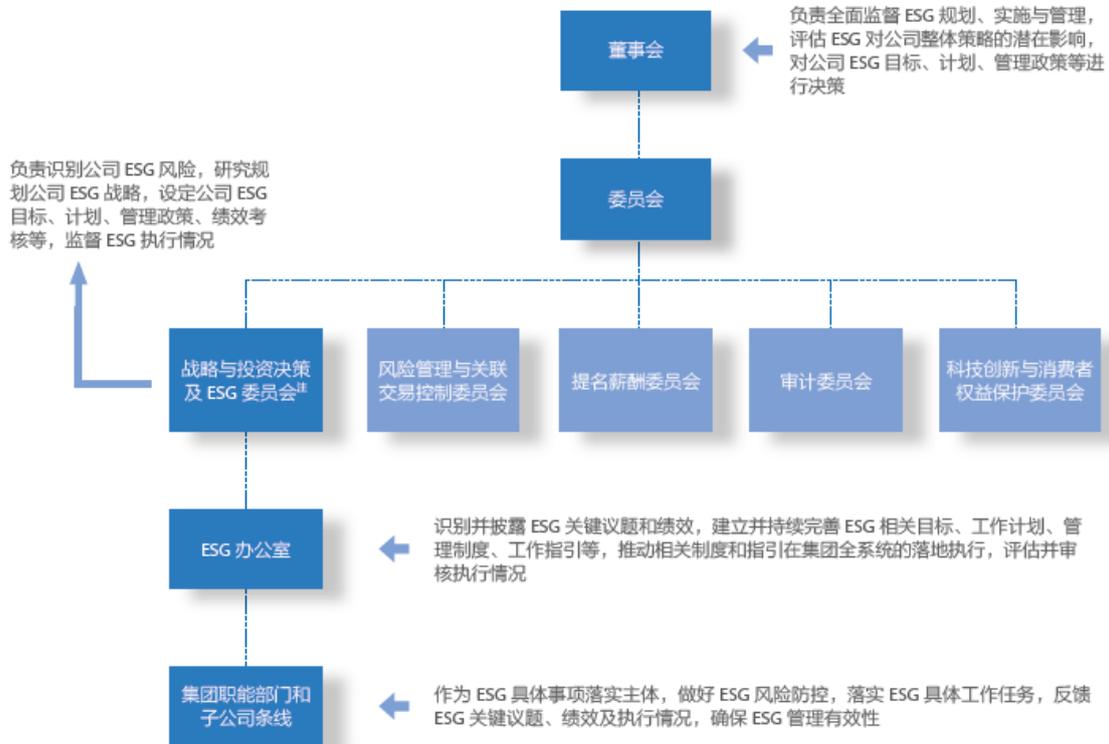
近年来，全球气候加剧变化，凸显低碳减排紧迫性。新冠疫情蔓延，引发全球对公共卫生安全的广泛关注。中国政府提出，要在 2030 年前达到碳达峰，2060 年前实现碳中和。“十四五”规划明确要求，坚持新发展理念，构建新发展格局，切实转变发展方式。在此背景下，整合环境、社会、治理等多维因素的 ESG 理念重要性日益提升。

本公司以“客户体验最佳、业务质量最优、风控能力最强，成为行业健康稳定发展的引领者”为愿景，牢牢把握高质量发展主线，坚持专注保险主业、做精保险专业，秉持“价值投资、长期投资、稳健投资”的投资理念，公司战略与 ESG 理念相契合。本公司致力于与各利益相关方紧密携手，持续为客户、员工、股东、社会、行业和环境创造价值，将企业社会责任持续内化为可持续的发展动力。

在环境方面，本公司推行节能减排，强化防灾减损，通过加强可持续保险、责任投资、绿色运营支持绿色转型；在社会方面，本公司将服务国家战略和实体经济作为抓手，将抗疫、扶贫和公益作为重点，将保障客户和员工权益放在首位；在公司治理方面，本公司优化公司治理体系，推行风控管理一体化，完善反腐败制度流程。

（二）ESG 管理体系

本公司将 ESG 理念融入公司管理，结合业务发展，构建 ESG 顶层设计和治理架构。将董事会作为最高决策机构，推动各职能部门和子公司条线将 ESG 理念融入日常运营中，确保 ESG 管理有效性。



注：根据 2021 年 3 月 26 日召开的第九届董事会第九次会议决议，董事会下设战略与投资决策委员会更名为战略与投资决策及 ESG 委员会并相应修订工作制度。

二、与联合国可持续发展目标的连接

2015 年 9 月，联合国正式通过了《2030 年可持续发展议程》，提出了 17 项可持续发展目标（简称“SDGs”）。为促进目标在中国顺利落实，中国政府于 2016 年 9 月发布了《中国落实 2030 年可持续发展议程国别方案》。

2020 年，本公司将 17 项目标与公司运营及相关项目进行重要性程度的对标梳理，进一步明确了公司经营与可持续发展的联系，为未来 ESG 工作提供方向性的参考。

SDG 目标

我们的行动



围绕保险主业，持续深化具有太保特色的保险扶贫长效机制，重点聚焦“三区三州”深度贫困地区、上海对口支援地区、“两镇三村”结对帮扶地区等，充分发挥人才、技术和资源优势，依托“精准脱贫”与“精准防贫”双轮驱动，发挥保险作用，彰显社会责任。



先后开发了保险+期货、巨灾、保价格、保收入、保质量等多款创新型农险产品，并升级运用“e 农险”，为农业生产提供风险保障，推动农业生产发展。



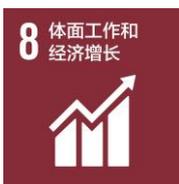
持续优化健康和养老保障体系，努力服务养老三支柱，提高养老服务水平，打造“保险+养老+健康”的金融服务；通过丰富的员工文体活动、培训等方式，致力为员工创造健康安全的工作环境；面对突如其来的新冠疫情，为企业抗击疫情、复工复产提供坚实金融支持，为推动“六稳”“六保”贡献太保力量。



长期关注儿童教育领域，先后在全国捐建了 60 余所希望小学，并定期组织员工志愿者开展乡村支教，帮助贫困学校完善教学条件；积极推动校企产学研合作，深度参与金融保险专业人才的教育和培养。



长期关注能源优化领域，通过承保和投资清洁能源产业、发掘与清洁能源有关的产品创新机遇等方式，贡献环境友好型的生态社会。



严格遵守国家法律法规，在保障员工权益基础上，不断完善福利待遇、职业培训体系和晋升通道，让员工共享企业发展成果；通过科技支持、完善营销员培养方案和福利等方式，促进营销员实现职业稳定和持续发展；实施校园扩招，支持贫困地区就业，创造就业机会。



在航空航天、船舶、新材料、生命科学等产业领域，不断开展产品和服务创新，助力国内产业转型升级；通过多种定制化产品，缓解中小企业的融资难题。



紧跟国家社会发展需求，回归本源，在财产保险、人身保险、保险资金运用等领域积极拓展，为服务社会民生、实现可持续城镇发展贡献力量。



积极运用新技术，开发线上化产品与服务，优化流程，促进了销售、投保、理赔等环节的流程透明化，为营销员展业与保险服务提供了极大支持。



创新开发多款气象指数保险、巨灾保险，帮助气候脆弱性领域缓解灾害风险；积极发力绿色金融领域，为环保、节能、清洁能源等领域的项目投融资、项目运营提供风险保障；打造绿色建筑，无纸化办公，建设公益林，减少环境足迹，创造美好生态。



开发了野生动物肇事公众责任险、森林保险等产品，在降低社会风险的同时，也在一定程度上促进了生物多样性保护。



杜绝一切形式的腐败和贿赂行为，建立有效、负责和透明的公司治理体系，以高度的责任感和使命感，确保公司在实现持续价值增长的同时，积极回馈利益相关方。



积极拓展与政府和企业的战略合作，服务国家战略，服务实体经济，服务社会民生；深入参与行业建设，共享企业发展成果，致力于成为“行业健康稳定发展的引领者”。

三、ESG 实践成效

可持续保险产品

本公司加强对气候变化及巨灾风险的研究和投入，开发的“风险雷达”系统对接气象台、地震局等机构。在 24 个省市开展了气象指数保险项目，为 5.3 万农户提供了超过 14.6 亿元的气候变化损失保障。截至 2020 年底，已累计为全国超过 4,360 家企业提供环责险，总保额超过 79 亿元。承保中国首例公共区域环责险，保障公共环境安全，承保中核集团、国家能源集团等多家大型电力能源客户，累计提供新能源风险保障 9,383 亿元。

责任投资

本公司创新具有保险特色的责任投资方式，面向环保、新能源、节能、棚户区改造、新基建等领域的项目，为经济和社会转型提供融资支持。保险资金通过债权投资计划、股权投资计划、资产支持计划、产业基金等形式，直接参与绿色项目投资建设。此外，保险资金通过间接投资方式特别是投资绿色债，进一步支持绿色金融发展。截至 2020 年底，投资新能源领域 397.51 亿元，水利 137 亿元，环保 8.64 亿元。

绿色运营

2020 年 5 月底，本公司员工自发捐款，在三江源建成 1,000 亩生态公益林，完成约 5 万

株苗木的种植，未来 30 年将累计吸收二氧化碳 15,000 吨。遵循国务院《“十三五”控制温室气体排放工作方案》等政策制度，通过提升办公和行政用车效率，倡导绿色出行，打造罗泾、成都数据中心等绿色建筑实现减少碳足迹。从排放物密度、废弃物分流率、能源使用效率、用水密度四个维度提出环保目标并实施相关举措。

抗击“新冠”疫情

2020 年，面对突如其来的“新冠”疫情，本公司积极发挥保险保障优势。抗疫专项保障方案在 35 个重点省市落地，为 12,000 多家企业提供超过 28 亿元的保障，并建立常态化服务机制。

- 推出融资抵押保证保险，支持中小微企业复工复产融资需求，保险金额近 40 亿元。为 11 个地区约 10 万中小微企业减免保费或赠送保险，为部分企业延长保险期限、降低续保保费。公司累计认购疫情防控债约 16.4 亿元。
- 创新推出“农供保”综合解决方案，推动鸡蛋价格、蔬菜价格、生鲜乳价格、小麦收入等保险落地。为各类食品生产、加工、流通及餐饮企业签发食责险保单超过 33 万张，提供保险保障超过 4,300 亿元。
- 针对奋战在抗疫一线的人员，捐赠新冠疫情专项保险，覆盖全国医护系统、卫健系统、民生服务、疫情防控、公安干警等近 1,000 万人，合计保额超过 1.2 万亿元。

服务国家战略

本公司充分发挥风险管理、经济补偿、社会管理和资金融通等专业优势，促进对外开放、推动区域发展、支持乡村振兴，推进形成经济新发展格局。为第三届中国国际进口博览会提供总保额达 8,848 亿元的“产、寿、健”一站式综合保险保障和一体化风险管理服务。围绕“一带一路”，海外业务已覆盖 100 多个国家，2017 年至今，累计承保超过 8,000 亿元保额。围绕长三角一体化，与地方政府签订绿色保险战略合作协议，设立生态环保绿色基金，助推绿色产业转型。创新推出粤港澳大湾区专属的重疾险、医疗险产品。围绕乡村振兴，开发农险产品 732 款，总数达到 3,000 多款，创新收入保险、“保险+期货”、“农业保险+”等保险服务模式，为 3,004 万户参保农户提供总额为 4,686 亿元的风险保障。

社会医疗保障

本公司参与社会医疗保障体系建设，提高人民健康生活水平。开展医疗保险经办、大病保险、补充医保、长期护理保险等政保合作业务。政府医保业务覆盖政府客户共计 225 个，在办各类医保合作项目 277 个，服务参保人数 1.25 亿。已在全国 15 个省、54 个地市开展大病保险业务，覆盖人群 9,200 万人，累计赔付 1,427 万人次，累计赔付 159 亿元。为应对人口老龄化，自 2016 年以来，已累积承办 59 个项目，覆盖全国 19 省市自治区的 38 个地市，长

期护理险服务人群逾 3,500 万，赔付人次逾 100 万。此外，本公司开展“惠民保”等普惠型补充医疗保险业务。

脱贫攻坚

本公司将企业社会责任充分融入到经营发展中，对标“两不愁三保障”标准，聚焦“三区三州”深贫地区、上海对口支援地区等重点区域，充分发挥保险主业优势，凝聚全司合力，深化具有中国太保特色的保险扶贫长效机制，为打赢脱贫攻坚战和接续推进长效减贫贡献力量。有关情况，见公司《2020 年年度报告》“企业社会责任”部分。

公益捐赠

本公司共捐赠 110 个扶贫、抗疫和教育项目，并在香港参与发起设立“白玉兰基金会”，捐赠总额为 4,072 万元。发起设立上海太保蓝公益基金会，支持关爱老年认知障碍群体。先后在全国捐建了 64 所希望小学，连续 13 年坚持开展现场支教活动。现有 7,000 多名志愿者，总服务时长 4.5 万小时。

消费者权益

本公司注重保护消费者权益，遵循《消费者权益保护法》等法规要求，成立消费者权益保护工作委员会，统筹消费者权益保护工作。产、寿险公司 2020 年分别发布《保险消费投诉处理管理办法》，明确了保险消费投诉的处理流程、责任分工、处理时限等要求。本公司制定知识产权相关的制度，涵盖知识产权取得、运用、保护和管理各环节，并已获得软件著作权共计 17 项。

公司治理

本公司根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国保险法》等相关法律法规的要求，构建了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层等组成的公司治理体系，形成了权力机构、决策机构、监督机构和执行机构之间相互配合、相互协调、相互制衡的运行机制。本公司通过不断深化集团化管理的架构，充分整合内部资源，加强与资本市场的交流沟通，形成了较为完善的公司治理结构。有关情况，见公司《2020 年年度报告》“公司治理情况”部分。

员工权益和发展

- 劳工准则。本公司在员工管理制度中明确年龄、职业能力、薪酬及解雇、招聘及晋升、工作时数、假期、平等机会、多元化、反歧视等要求。增加就业机会，择优录用本地员工。不存在使用童工的情况。提倡员工不擅自延长工作时间。没有出现强制用工的情况。严

格遵循《劳动法》等法律法规，在招聘中不设立“性别、民族、婚育、宗教、有无携带乙肝病毒”等有悖公平就业的歧视性规定。坚持提供均等的职业发展机会。行政部和法律合规部承担员工上访和信访管理职责。制定薪酬管理办法，明确公司按月支付的薪酬不得低于国家和当地规定的最低工资标准。

- 员工福利。本公司明确为员工提供安全工作环境及避免职业性危害。通过制定政策对女员工实施特殊保护。为员工创造健康安全的职业环境，开展健康跑、健康讲座、急救培训、消防安全演练、心理辅导等活动。2020年未发生重大生产安全事故。
- 员工发展。本公司建立完善的员工培训体系，制定一系列管理办法和职业发展培养指南。成立创新大学，为公司人才培训培养、资格认证、创新赋能提供共享服务。

反腐败

本公司制定《反舞弊工作暂行规定》《洗钱风险管理办法》《亲属回避暂行规定》等制度，防范和反对贿赂、勒索、欺诈及洗钱等违法违规行为。制定《违规举报管理规定》《员工违纪违规行为处罚管理办法》《案件责任追究办法》等举报、处罚和责任追究制度，可采取书面信件、电子邮件和电话等形式对发现的腐败、舞弊等问题举报。持续开展反洗钱、反腐败等相关培训工作。参加反贪污培训 12,691 人次，培训时长总计 9,514.6 小时。

供应链管理

本公司制定《集中采购管理办法》《供应商管理办法》《供应商管理实施细则（试行）》等制度，加强与供应商的协同联动，推动供应商提升 ESG 能力。持续完善供应链全生命周期管理体系，加强各环节中环境及社会风险的识别与管控，优先选用 ESG 表现优秀的供应商。每年召开供应商大会，向合作伙伴宣导 ESG 政策。2020 年未发生因对经济、社会、环境产生重大负面影响而终止供应商合作的事件。

专项分析

一、合并报表净利润

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2020 年	2019 年	主要变动原因
太保寿险	18,642	20,530	投资收益增加和税收政策变化
太保产险	5,209	5,910	投资收益增加和税收政策变化
母公司、合并抵销等	733	1,301	汇兑损益影响
归属于母公司股东的净利润	24,584	27,741	投资收益增加和税收政策变化

二、流动性分析

(一) 现金流量表

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2020 年	2019 年	变动幅度(%)
经营活动产生的现金流量净额	108,063	111,795	(3.3)
投资活动使用的现金流量净额	(136,068)	(96,855)	40.5
筹资活动产生/(使用)的现金流量净额	21,448	(10,544)	(303.4)
汇率变动对现金及现金等价物的影响	(1,222)	29	(4,313.8)
现金及现金等价物净(减少)/增加额	(7,779)	4,425	(275.8)

本年度经营活动产生的现金流量净额减少 3.3%至 1,080.63 亿元，主要原因是支付原保险合同赔付款项的现金增加。

本年度投资活动使用的现金流量净额增加 40.5%至 1,360.68 亿元，主要原因是由于投资支付的现金增加。

筹资活动现金流量净额由上年度的净流出变为本年度的净流入，主要原因是吸收投资收到的现金增加。

(二) 资产负债率

	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	同比
资产负债率(%)	87.8	88.3	(0.5pt)

注：资产负债率=（总负债+少数股东权益）/ 总资产。

(三) 流动性分析

本公司从集团层面对集团公司和子公司的流动性进行统一管理。集团公司作为控股公司，其现金流主要来源于子公司的股息及本身投资性活动产生的投资收益。

本公司的流动性资金主要来自于保费、投资净收益、投资资产出售或到期及融资活动所收到的现金。对流动资金的需求主要包括保险合同的有关退保、减保或以其他方式提前终止保单，保险的赔付或给付，向股东派发的股息，以及各项日常支出所需支付的现金。

由于保费收入仍然持续增长，因此本公司经营活动现金流通常为净流入。同时本公司注重资产负债管理，在战略资产配置管理的投资资产中，均配置一定比例的高流动性资产以满足流动性需求。

此外，本公司的筹融资能力，也是流动性管理的主要部分。本公司可以通过卖出回购证券的方式及其他融资活动获得额外的流动资金。

本公司认为有充足的流动资金来满足本公司可预见的流动资金需求。

三、与公允价值计量相关的项目

单位：人民币百万元

	2020年12月31日	2019年12月31日	当年变动	公允价值变动对当年利润的影响金额 ^注
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	12,473	4,931	7,542	(59)
可供出售金融资产	596,158	511,822	84,336	(3,925)
衍生金融资产	140	-	140	140
金融资产合计	608,771	516,753	92,018	(3,844)

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表附注十五和十六。

四、公司控制的结构化主体情况

本公司控制的结构化主体情况见财务报表附注六之3。

五、主要财务指标增减变动及原因

单位：人民币百万元

	2020年12月31日 /2020年	2019年12月31日 /2019年	变动幅度 (%)	主要原因
总资产	1,771,004	1,528,333	15.9	业务规模扩大
总负债	1,550,169	1,345,013	15.3	业务规模扩大
股东权益合计	220,835	183,320	20.5	当期盈利、可供出售金融资产公允价值变动和GDR发行
营业利润	29,377	28,067	4.7	业务规模扩大
归属于母公司股东的净利润	24,584	27,741	(11.4)	投资收益增加和税收政策变化

六、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。

单位：人民币百万元

	2020年 12月31日	2019年 12月31日	变动原因
太保集团			
核心资本	500,766	453,838	当期盈利、增资、向股东分红及投资公允价值变动
实际资本	510,766	463,838	当期盈利、增资、向股东分红及投资公允价值变动
最低资本	177,288	157,481	保险业务发展及资产配置变化
核心偿付能力充足率(%)	282	288	

综合偿付能力充足率(%)	288	295	
太保寿险			
核心资本	377,203	357,883	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
实际资本	377,203	357,883	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
最低资本	155,860	139,354	保险业务发展及资产配置变化
核心偿付能力充足率(%)	242	257	
综合偿付能力充足率(%)	242	257	
太保产险			
核心资本	44,208	38,900	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
实际资本	54,208	48,900	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
最低资本	19,672	16,713	保险业务发展及资产配置变化
核心偿付能力充足率(%)	225	233	
综合偿付能力充足率(%)	276	293	
太平洋健康险			
核心资本	1,294	1,084	当期盈利及投资公允价值变动
实际资本	1,294	1,084	当期盈利及投资公允价值变动
最低资本	949	702	保险业务发展及资产配置变化
核心偿付能力充足率(%)	136	155	
综合偿付能力充足率(%)	136	155	
太平洋安信农险			
核心资本	1,821	1,684	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
实际资本	1,821	1,684	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
最低资本	614	557	保险业务发展及资产配置变化
核心偿付能力充足率(%)	297	303	
综合偿付能力充足率(%)	297	303	

本公司及本公司主要控股保险子公司偿付能力信息详见本公司在上交所网站（www.sse.com.cn）、联交所网站（www.hkexnews.hk）、伦交所网站（www.londonstockexchange.com）及本公司网站（www.cpic.com.cn）披露的相关偿付能力报告摘要。

七、敏感性分析

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^{注1}投资在股票价格上下变动 10%时（假设权益资产^{注1}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影响^{注2}。

单位：人民币百万元

2020年/2020年12月31日		
市价	对利润总额的影响	对股东权益的影响
+10%	18	10,416
-10%	(18)	(10,416)

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。

八、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 2020 年 12 月 31 日，太保寿险保险合同准备金余额为 11,183.70 亿元，较上年末增长 15.0%；太保产险保险合同准备金余额为 1,044.78 亿元，较上年末增长 11.5%。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。若测试结果显示计提的各类保险合同准备金是充足的，则无需额外增提；若测试结果显示计提的各类保险合同准备金不充足，则额外增提保险合同准备金。

单位：人民币百万元

	2019 年 12 月 31 日	本年增加额	本年减少额			2020 年 12 月 31 日
			赔付款项	提前解除	其他	
太保寿险						
未到期责任准备金	4,500	18,594	-	-	(18,994)	4,100
未决赔款准备金	4,472	10,634	(9,819)	-	-	5,287
寿险责任准备金	891,195	174,235	(41,735)	(13,501)	-	1,010,194
长期健康险责任准备金	72,345	35,387	(8,023)	(920)	-	98,789
太保产险						
未到期责任准备金	56,643	147,734	-	-	(140,671)	63,706
未决赔款准备金	37,026	85,654	(81,908)	-	-	40,772

九、再保险业务

2020 年，本公司分出保费如下表：

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2020 年	2019 年	同比(%)
太保寿险	8,643	7,771	11.2
传统型保险	3,481	3,694	(5.8)
其中：长期健康型保险	2,583	2,832	(8.8)
分红型保险	332	441	(24.7)
万能型保险	59	62	(4.8)
税延养老保险	-	-	/
短期意外与健康险	4,771	3,574	33.5
太保产险	20,244	17,228	17.5
机动车辆险	6,315	6,249	1.1

非机动车辆险	13,929	10,979	26.9
--------	--------	--------	------

2020年，本公司分入保费如下表：

单位：人民币百万元

截至12月31日止12个月	2020年	2019年	同比(%)
太保寿险	3,493	150	2,228.7
传统型保险	3,493	150	2,228.7
其中：长期健康型保险	1	-	/
分红型保险	-	-	/
万能型保险	-	-	/
税延养老保险	-	-	/
短期意外与健康险	-	-	/
太保产险	1,017	747	36.1
机动车辆险	-	-	/
非机动车辆险	1,017	747	36.1

截至2020年末，本公司应收分保准备金如下表：

单位：人民币百万元

	2020年12月31日	2019年12月31日	较上年末变化(%)
太保寿险			
应收分保未到期责任准备金	1,206	1,067	13.0
应收分保未决赔款准备金	379	246	54.1
应收分保寿险责任准备金	1,812	1,881	(3.7)
应收分保长期健康险责任准备金	11,126	10,459	6.4
太保产险			
应收分保未到期责任准备金	7,692	6,283	22.4
应收分保未决赔款准备金	6,853	6,117	12.0

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。

十、主要控股、参股公司情况

截至2020年末，本公司主要控股、参股公司情况如下：

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 ^{#2}	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%	184,066	45,346	5,209
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%	1,484,364	93,747	18,642
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%	5,559	3,856	620
太平洋资产管理有	管理运用自有资金及保险资金；委托资金管理业务；	2,100	99.7%	4,393	3,631	489

限责任公司	与资金管理业务相关的咨询业务；国家法律法规允许的其它资产管理业务					
太平洋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%	9,384	1,410	116
太平洋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%	4,040	1,679	151
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%	732	568	69

注：

- 1、本表中各公司数据均为单体数据。关于本公司主要控股、参股公司的其他情况，详见本报告“经营业绩回顾与分析”部分和财务报告附注“合并财务报表的合并范围”及“长期股权投资”部分。
- 2、集团持股比例包括本公司直接及间接持股。

十一、前五大客户

本报告期内公司前五大客户的保险业务收入占本公司保险业务收入约为 0.6%，其中没有本公司关联方。

鉴于本公司的业务性质，本公司无与其业务直接相关的供应商。

十二、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。

未来展望

一、市场环境 with 经营计划

当前和今后一个时期，疫情变化和外部环境存在诸多不确定性。党的十九届五中全会作出“加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局”的重大部署，中国经济将迈向更高效率、更优质量和更趋公平的高质量发展阶段。长期来看，宏观经济发展、居民收入提升、人口结构变化、政府职能转变、社会治理机制创新等，都将为中国保险市场长期发展注入持续动力，新冠疫情的发生进一步激发了公众保险意识和健康服务需求。总体来看，中国保险市场仍将是世界上最具活力、发展速度最快的市场之一。

公司将锚定“长期主义”，围绕“成为行业健康稳定发展的引领者”的愿景和“客户体验最佳、业务质量最优、风控能力最强”三大目标，继续深化转型牵引，推动人才激励长期化、科技创新市场化、健康业务平台化、投资管理专业化和公司治理现代化，进一步加快打造面向未来的核心竞争力。聚焦大健康、大区域、大数据等重点领域建设，加快形成新的发展动能。深化“太保服务”品牌建设，不断提升服务国家战略、实体经济和人民美好生活的能级，严守风险底线，全面开创高质量发展新局面。

二、可能面对的主要风险及应对举措

一是从宏观环境看，不确定性仍在增加。新冠疫情的全球蔓延趋势延续，错综复杂的国际政治格局，带来新矛盾、新挑战。国际贸易和投资明显萎缩，全球经济复苏受到阻碍。国内经济同样受到疫情的深远影响，复工复产和疫情防控并行将成为新常态，信用违约风险或将持续暴露，长端无风险利率曲线面临下行压力，信用收缩恐对流动性带来负面影响，保险、资管业务持续承压。

二是从行业发展看，保险业正处于增速换挡期、多年积累风险的集中释放期和保险发展模式转型阵痛期的“三期叠加”阶段，“防风险、治乱象、严监管”趋势将延续，重疾发生率修订、健康保险管理办法修订、车险综合改革、互联网保险业务监管办法出台等将对行业专业化能力建设提出更高要求。疫情倒逼传统险企加快转型，新技术正加速转化为发展新动能，进一步重塑行业经营模式。保险业对外开放步伐继续加快，中国保险企业将越来越多地面临与国际先进同业同台竞技的竞争格局。

三是从公司经营看，极端气候、自然灾害和人为事故等引发的巨灾风险和大额赔付风险仍然较高，新兴风险也对保险经营的稳定性造成潜在影响。公司GDR的发行和国际化战略的推进，对公司治理和投资能力的规范化、专业化水平提出更高要求。

针对上述风险，公司将坚持依法合规经营，坚持做优主业、做精专业，持续创新转型，进一步加强宏观环境研判和重点风险预警应对，通过科技驱动增强客户洞见和风险筛选能力，加快产品服务创新，持续优化资源配置效能；全面强化资产负债管理、交易对手信用风险管理，提升投研能力，不断改善资产负债匹配状况；持续完善风险识别、评估、预警和处置机

制，优化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。

2 公司对会计政策、会计估计变更原因及影响的分析说明

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。

本集团 2020 年 12 月 31 日根据当前信息对上述有关假设进行了调整（主要是保险合同负债评估的折现率基准曲线变动），上述假设的变更所形成的寿险及长期健康险保险合同准备金的变动计入本年度利润表。此项会计估计变更增加 2020 年 12 月 31 日考虑分出业务后的寿险及长期健康险责任准备金合计约人民币 117.33 亿元，减少 2020 年度的利润总额合计约人民币 117.33 亿元。

3 公司对重大会计差错更正原因及影响的分析说明

适用 不适用

4 与上年度财务报告相比，对财务报表合并范围发生变化的，公司应当作出具体说明

适用 不适用

本年纳入合并范围的主要子公司详见公司财务报告附注六。