

# 中国太平洋保险（集团）股份有限公司

## 2019 年半年度报告摘要

### 一 重要提示

- 1 本半年度报告摘要来自半年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站等中国证监会指定媒体上仔细阅读半年度报告全文。
- 2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证半年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 3 公司全体董事出席董事会会议。
- 4 本半年度报告未经审计。
- 5 经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案  
无

### 二 公司基本情况

#### 2.1 公司简介

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

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

#### 2.2 公司主要财务数据

单位：百万元 币种：人民币

	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减(%)
总资产	1,475,220	1,335,959	10.4
归属于上市公司股东的净资产	162,526	149,576	8.7
	本报告期（1-6月）	上年同期	本报告期比上年同期增减(%)

经营活动产生的现金流量净额	64,805	53,766	20.5
营业收入	220,386	204,694	7.7
归属于上市公司股东的净利润	16,183	8,254	96.1
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	11,345	8,217	38.1
加权平均净资产收益率(%) <sup>注</sup>	10.1	5.8	增加4.3个百分点
基本每股收益(元/股) <sup>注</sup>	1.79	0.91	96.1
稀释每股收益(元/股) <sup>注</sup>	1.79	0.91	96.1

注：以归属于本公司股东的数据填列。

### 2.3 前十名股东持股情况表

单位：股

截止报告期末股东总数(户)		89,882				
截止报告期末表决权恢复的优先股股东总数(户)						
前10名股东持股情况						
股东名称	股东性质	持股比例(%)	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押或冻结的股份数量	
香港中央结算(代理人)有限公司	境外法人	30.60	2,772,636,835	0	无	0
申能(集团)有限公司	国有法人	14.64	1,326,776,782	0	无	0
华宝投资有限公司	国有法人	14.17	1,284,277,846	0	无	0
上海国有资产经营有限公司	国有法人	5.58	505,642,439	0	无	0
上海海烟投资管理有限公司	国有法人	5.17	468,828,104	0	无	0
中国证券金融股份有限公司	其他	2.99	271,089,922	0	无	0
上海久事(集团)有限公司	国有法人	2.77	250,949,460	0	无	0
中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	1.22	110,741,200	0	无	0
香港中央结算有限公司	其他	1.04	94,347,363	0	无	0
云南合和(集团)股份有限公司	国有法人	1.01	91,868,387	0	无	0
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。				

表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	
---------------------	--

注：

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

#### 2.4 截止报告期末的优先股股东总数、前十名优先股股东情况表

适用 不适用

#### 2.5 控股股东或实际控制人变更情况

适用 不适用

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

#### 2.6 未到期及逾期未兑付公司债情况

适用 不适用

### 三 经营情况讨论与分析

#### 3.1 经营情况的讨论与分析

##### 3.1.1 董事长致辞

2019年上半年，在国内外风险挑战明显增多的复杂形势下，中国宏观经济运行延续了总体平稳、稳中有进的发展态势，推动高质量发展的积极因素增多。在此背景下，中国保险行业保持平稳发展，风险防控能力持续增强，对外开放迈出新步伐，服务经济大局、服务民生保障的能力不断提升。

上半年，中国太保坚持稳中求进的工作总基调，凝聚各方发展合力，顺利推进各项工作。我们一手抓新周期下的稳健发展，紧盯当期主要业绩指标达成，总体经营业绩表现良好；一手抓补齐短板的转型突破，建立并优化转型作战机制，推动转型项目

落地实施，为提升公司长远发展能力攻坚克难。

**加快主业发展，综合实力持续增强。**集团保险业务收入首次在半年内突破两千亿大关，达到2,078.09亿元，同比增长7.9%。受益于国家税收政策利好以及投资端改善，公司盈利情况超越预期，上半年集团净利润<sup>注1</sup>达到161.83亿元，同比大增96.1%。截至上半年末，集团管理资产达18,730.28亿元，较上年末增长12.5%。集团内含价值3,651.16亿元，较上年末增长8.6%。转型2.0不断深入推进，推动客户经营能力提升，上半年末集团客户数已达到1.34亿，半年内净增加710万。在刚刚公布的《财富》世界500强名单中，公司连续第九年上榜，最新排名第199位，较去年提升21位。

**坚持“保险姓保”，聚焦高质量发展。**太保寿险坚持聚焦价值、聚焦队伍、聚焦赋能，上半年业务节奏持续向均衡发展转变，保费增速逐季回升。截至上半年末，寿险剩余边际余额达到3,154.60亿元，较上年末增长10.5%。太保产险业务品质保持稳定，上半年综合成本率达98.6%。车险强化续保管理，实现增长动能转换，直接掌控客户资源的能力持续提升。农险、责任险、保证险等新兴领域保持较快发展，目前我们已成为第二家获得全国所有区域农险经营权的保险公司，上半年农险实现原保费收入<sup>注2</sup>43.08亿元，市场份额持续提升。资产管理业务坚持稳健投资、价值投资、长期投资，坚持服务保险主业，上半年实现良好投资业绩，年化净值增长率达到5.9%，同比提升1.1个百分点。

**坚持合规经营，提升风险管控能力。**公司全面贯彻落实银保监会防风险要求，坚持标本兼治，上半年未发生系统性经营风险以及重大违规案件。以中支公司为抓手，推动基层机构风险管控规范化建设。建立基础财务集约化共享平台，实现基础财务管理规范化和扁平化。全面落实偿二代要求，优化风险限额约束和穿透管控机制，提升偿付能力风险管理水平。截至上半年末，集团、产险、寿险综合偿付能力充足率分别达到296%、286%、257%，始终保持在优异水平，集团各保险子公司的风险综合评级结果均为良好。

**打造“太保服务”，满足人民美好生活需求。**公司立足客户对“保险产品+服务”的多元化需求，持续夯实协同发展基础，提升对客户的一体化服务能力。在个人客户方面，以“太保蓝本”为代表的健康服务提供诊前、诊中、诊后服务的综合解决方案，进一步提升客户就医便捷度。以“太保家园”为代表的养老服务加快发展，上半年养老示范体验中心开业运营，继成都、大理养老社区项目取得实质进展之后，新的养老社区项目又成功落子杭州。在团体客户方面，与集团建立战略合作伙伴关系的客户数量较上年末增长25%，建立战略合作伙伴关系的省、市、自治区政府覆盖率提升至58%，在已经启动的25个省市级职业年金计划受托人评选项目中实现100%中选，大病医保、基本医疗经办等政保业务快速发展。

**聚焦新技术应用，全力推动科技赋能。**公司落实客户体验闭环管理机制，在行业

中率先引入客户净推荐值NPS管理工具，推动客户关键旅程优化。上半年线上服务用户数已超过七千万，同比大幅增长52.6%。车险线上理赔服务能力持续提升，客户通过拍照或视频进行线上理赔，最快15分钟内赔款到账。科技个险APP全力赋能营销队伍，通过智能移动终端，可以实现客户经营支持、客户理赔协助、线上专业培训、实时业绩查询、团队活动管控等多项功能，平均月活跃用户数量已达到64万。

**全面对接国家战略，服务实体经济。**围绕国家重大战略和实体经济发展，切实发挥保险的经济社会发展助推器、社会矛盾减震器和风险稳定器作用。参与长三角一体化战略发展，积极对接“长三角生态绿色一体化发展示范区”、“自贸区新片区”等重点区域，紧密围绕科创中心、乡村振兴等重要领域，提供高质量一体化的金融保险解决方案。发挥保险资金长期投资优势，大力支持中西部地区交通、能源等大型基建项目建设。发力“绿色金融”，推动环境污染责任保险产品研发及落地，已累计为全国2,253家企业提供环责险，风险保障总额达24.62亿元。今年6月，中国太保和上海城投集团共同出资设立的上海环保金服公司正式揭牌，将致力于为长三角城镇地区的生态环保和新型城镇化发展提供“资金+服务”支持，为传统产业转型升级提供金融保障。在刚刚过去的7月，中国太保与中国国际进口博览局签署合作协议，正式成为进博会支持企业和指定保险服务商，公司将进一步发挥保险全牌照优势，全面打造“进博服务2.0”。

**全力助推脱贫攻坚，扶真贫、真扶贫取得成效。**“精准脱贫”与“精准防贫”双轮驱动，深化具有中国太保特色的扶贫长效机制。截至上半年末，公司各类扶贫项目共覆盖全国约598万建档立卡贫困户，为贫困地区提供总保额2.32万亿元的风险保障。“防贫保”建立完善“群体参保、基金管理、社会经办、阳光操作”的创新扶贫模式，已向全国13省2市的126县共4,000余万临贫、易贫人群提供“脱贫不返贫”保障。“彩虹”精准扶贫爱心公益平台以可追溯、可定位的方式推动实施消费扶贫，累计实现爱心帮扶金额逾1,500万元，精准触达逾1.5万建档立卡户。218名德才兼备的优秀干部在全国24省153个定点村开展驻村帮扶，他们跋山涉水来到偏远乡村，带领贫困农户一起挖穷根、找对策、谋发展，共同踏上有尊严、有盼头的光明之路，书写了基层扶贫履职的闪亮篇章。

**转型，一定是在不断实践探索中推进。**当前，转型进入深水期，寿险依靠营销员人力拉动增长的模式难以持续，以产能和收入提升为核心的个人业务新增长模式仍处于探索阶段；车险在增强续保、直接掌握客户资源的竞争力方面，有待进一步加强；长端利率下行，为公司资产负债管理能力提出新要求；在科技赋能的过程中，业务团队与IT团队敏捷响应的工作机制有待突破；健康大数据及健康服务一体化布局仍有较大发展空间，“保险产品+服务”能力建设刚刚起步。

要解决这些问题和矛盾，不仅需要转型的决心和激情，更加需要转型的恒心和毅力。下一阶段，我们将继续围绕高质量发展主线，全力推动相关转型项目落地实施。

继续做好“太保服务”品牌建设，全面推进“保险产品+服务”发展模式，把服务打造成太保的独特标签。加大力度推动个人业务新增长模式建设，切实紧盯产能和收入提升，真正实现价值增长的动能转换。强化资产负债约束机制，坚持基于负债匹配原则优化大类资产配置，大力提升集团一体化的投研、风控和配置能力。全力推动“科技赋能”，加强顶层设计创新，建立敏捷响应机制，强化科技力量和专业队伍建设，让数字技术真正为业务前端服务，为业务和一线赋能。继续深化协同发展模式，创新和加强业务协同工具支持，让协同在基层有效落地，把协同优势真正转化为协同价值。

转型从来都是由易到难，面对困难和挑战，惟不忘初心者进，惟从容自信者胜，惟攻坚克难者强。2019年是中国太保转型2.0攻坚克难之年，全体太保人将化初心为恒心、化使命为担当，迎难而上、开拓进取，向着“客户体验最佳、业务品质最优、风控能力最强，成为行业健康稳定发展的引领者”的目标和愿景前进！

注：

- 1、以归属于本公司股东的的数据填列。
- 2、指原保险保费收入，不含分保费收入，太保产险合并安信农险口径。

### 3.1.2 经营业绩

#### 会计数据和业务数据摘要

##### 一、主要会计数据和财务指标

单位：人民币百万元

主要会计数据	2019年1-6月	2018年1-6月	本报告期比上年同期增减(%)
营业收入	220,386	204,694	7.7
利润总额	14,485	13,712	5.6
净利润 <sup>注</sup>	16,183	8,254	96.1
扣除非经常性损益的净利润 <sup>注</sup>	11,345	8,217	38.1
经营活动产生的现金流量净额	64,805	53,766	20.5
	2019年6月30日	2018年12月31日	本期末比上年末增减(%)
总资产	1,475,220	1,335,959	10.4
股东权益 <sup>注</sup>	162,526	149,576	8.7

注：以归属于本公司股东的的数据填列。

单位：人民币元

主要财务指标	2019年1-6月	2018年1-6月	本报告期比上年同期增减(%)
基本每股收益 <sup>注</sup>	1.79	0.91	96.1
扣除非经常性损益后的基本每股收益 <sup>注</sup>	1.25	0.91	38.1
稀释每股收益 <sup>注</sup>	1.79	0.91	96.1
加权平均净资产收益率(%) <sup>注</sup>	10.1	5.8	+4.3pt
扣除非经常性损益后的加权平均净资产	7.1	5.8	+1.3pt

收益率(%) <sup>注</sup>			
每股经营活动产生的现金流量净额	7.15	5.93	20.5
	<b>2019年6月30日</b>	<b>2018年12月31日</b>	<b>本期末比上年末增减(%)</b>
每股净资产 <sup>注</sup>	17.93	16.51	8.7

注：以归属于本公司股东的的数据填列。

## 二、非经常性损益项目和金额

单位：人民币百万元

非经常性损益项目	2019年1-6月
非流动性资产处置收益	1
计入当期损益的政府补助	80
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	4,881
除上述各项之外的其他营业外收支净额	(28)
非经常性损益的所得税影响数额	(15)
少数股东应承担的部分	(81)
合计	4,838

## 三、其他主要财务、监管指标

单位：人民币百万元

指标	2019年6月30日/2019年1-6月	2018年12月31日/2018年1-6月
<b>集团合并</b>		
投资资产 <sup>注1</sup>	1,356,282	1,233,222
投资收益率(%) <sup>注2</sup>	4.8	4.5
<b>太保寿险</b>		
已赚保费	132,811	126,852
已赚保费增长率(%)	4.7	17.7
赔付支出净额	30,218	18,940
退保率(%) <sup>注3</sup>	0.5	0.9
<b>太保产险</b>		
已赚保费	50,563	48,757
已赚保费增长率(%)	3.7	14.0
赔付支出净额	28,257	26,030
未到期责任准备金	54,170	45,036
未决赔款准备金	36,648	34,318
综合成本率(%) <sup>注4</sup>	98.6	98.7
综合赔付率(%) <sup>注5</sup>	59.2	58.0

注：

1、投资资产包括货币资金等。

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

- 3、退保率=当期退保金/(寿险责任准备金期初余额+长期健康险责任准备金期初余额+长期险保费收入)。
- 4、综合成本率=(赔付支出-摊回赔付支出+提取保险责任准备金-摊回保险责任准备金+分保费用+保险业务税金及附加+手续费及佣金支出+保险业务相关的业务及管理费-摊回分保费用+提取保费准备金+记录在资产减值损失中的计提/(转回)应收款项的坏账准备)/已赚保费。
- 5、综合赔付率=(赔付支出-摊回赔付支出+提取保险责任准备金-摊回保险责任准备金+提取保费准备金)/已赚保费。

#### 四、境内外会计准则差异说明

本公司按照中国会计准则编制的合并财务报表及按照香港财务报告准则编制的合并财务报表中列示的截至 2019 年 6 月 30 日和 2018 年 6 月 30 日止 6 个月期间的净利润以及于 2019 年 6 月 30 日和 2018 年 12 月 31 日的股东权益并无差异。

## 经营业绩回顾与分析

### 公司业务概要

#### 一、主要业务

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

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

2019 年上半年，全国保险业实现保费收入 2.55 万亿元，同比增长 14.2%。其中，人身保险公司保费收入 18,830.76 亿元，同比增长 15.2%；财产保险公司保费收入 6,706.30 亿元，同比增长 11.3%。按原保费收入计算，太保寿险、太保产险分别为中国第三大人寿保险公司和第三大财产保险公司。

#### 二、合并报表中变化幅度超过 30%的重要项目及原因

单位：人民币百万元

资产负债表项目	2019 年 6 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	变动幅度(%)	主要变动原因
货币资金	22,491	15,323	46.8	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	6,583	11,835	(44.4)	理财产品、股票等投资减少
应收保费	27,339	12,063	126.6	业务增长及时点因素
递延所得税资产	856	2,379	(64.0)	投资资产公允价值上升



使用权资产	3,867	-	/	新租赁准则影响
预收保费	6,836	16,384	(58.3)	时点因素
应付手续费及佣金	6,063	4,520	34.1	业务增长及时点因素
应付职工薪酬	3,478	4,972	(30.0)	时点因素
应交税费	2,657	9,246	(71.3)	应交企业所得税减少
长期健康险责任准备金	58,768	44,068	33.4	业务增长
递延所得税负债	1,645	1,168	40.8	投资资产公允价值上升
租赁负债	3,456	-	/	新租赁准则影响
其他负债	32,045	20,050	59.8	应付待结算投资款增加
其他综合损益	8,621	2,792	208.8	可供出售金融资产公允价值变动

利润表项目	2019年 1-6月	2018年 1-6月	变动幅 度(%)	主要变动原因
分保费收入	458	1,289	(64.5)	业务变动
提取未到期责任准备金	(11,113)	(6,125)	81.4	业务增长
公允价值变动收益/(损失)	898	(1,540)	(158.3)	交易性金融资产市值波动
退保金	(5,072)	(7,481)	(32.2)	退保减少
摊回保险责任准备金	1,085	423	156.5	业务增长
业务及管理费	(21,565)	(16,574)	30.1	业务增长
计提资产减值准备	(1,508)	(424)	255.7	计提减值准备增加
所得税	2,041	(5,263)	(138.8)	税收新政策影响
其他综合损益	5,948	366	1,525.1	可供出售金融资产公允价值变动

### 三、核心竞争力分析

本公司是中国领先的综合性保险集团，位列 2019 年公布的《财富》世界 500 强第 199 位。公司始终以客户需求为导向，专注保险主业，做精保险专业，创新保险产品和服务，提升客户体验，并致力于为股东创造可持续的价值与稳定的回报。近年来，公司持续推进转型 2.0 战略变革，从核心业务动能转换、新业务领域布局和组织健康建设三个领域精准发力，进一步锻造公司面向未来的核心竞争力：

- 坚持保险姓保，公司经营风格稳健，走高质量发展道路；
- 专注保险主业，拥有涵盖人寿保险、财产保险、养老保险、健康保险、农业保险和资产管理的保险全牌照；
- 创造协同价值，形成协同发展的组织体系、绩效考核和推动激励等保障措施，面向客户的集团协同能力稳步提升；
- 拥有经验丰富的管理团队及集约化的集团管理平台，形成各司其职、各负其责、协调运转、有效制衡的公司治理机制；
- 作为中国最知名的保险品牌之一，已建立覆盖全国的分销网络，拥有 13,352 万客户；

- 建立了资产负债管理机制，坚持稳健投资、价值投资、长期投资，增强约束负债成本的内生动力，基于负债特性的大类资产配置能力持续提升；
- 建立了行业领先的风险管理与内控体系，保障公司的持续健康发展；
- 拥有先进、可靠的信息技术系统，形成企业级移动应用布局、亿级客户数字化平台和更快速、高效、智能的科技运营体系，具备领先的运营支持能力和新技术应用能力。

## 业绩概述

中国太保坚持专注保险主业，做精保险专业，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，本报告期内取得了良好的经营业绩。

### 一、经营业绩

截至2019年上半年，集团实现营业收入2,203.86亿元，其中保险业务收入2,078.09亿元，同比增长7.9%；集团净利润<sup>注1</sup>为161.83亿元，同比增长96.1%；集团内含价值3,651.16亿元，较上年末增长8.6%，其中集团有效业务价值<sup>注2</sup>1,776.54亿元，较上年末增长6.5%；寿险业务上半年新业务价值149.27亿元，同比减少8.4%，新业务价值率39.0%，同比下降2.4个百分点；财产险业务<sup>注3</sup>综合成本率为98.6%，同比持平；集团投资资产年化净值增长率达到5.9%，同比上升1.1个百分点；上半年末，集团客户数达13,352万，较去年末增长710万。

#### 寿险进一步推动业务向均衡发展转变，剩余边际余额持续增加

- 上半年实现新业务价值149.27亿元，同比下降8.4%，其中一季度、二季度占比分别为60.2%和39.8%，与去年同期相比，业务进一步向均衡发展转变；
- 寿险业务剩余边际余额3,154.60亿元，较上年末增长10.5%；
- 太保寿险续期业务增速9.9%，推动上半年保险业务收入同比增长5.6%，达到1,384.28亿元。

#### 财产险业务<sup>注3</sup>综合成本率保持稳定，非车险占比持续提升

- 财产险业务加强费用成本管控，上半年综合成本率98.6%，同比持平；其中综合赔付率59.3%，同比上升1.3个百分点，综合费用率39.3%，同比下降1.3个百分点；
- 保险业务收入同比增长12.6%，达691.58亿元；其中非车险业务收入同比增长31.1%，占比提升4.7个百分点，达33.3%；
- 车险通过加强续保管理实现增长动能转换，直接掌握客户资源的能力提升；农险、责任险、保证险等新兴领域快速发展，其中农险实现原保费收入<sup>注4</sup>43.08亿元，市场份额快速提升。

## 坚持基于保险负债特性的资产配置，净值增长率明显提升

- 固定收益类投资占比 82.6%，较上年末下降 0.5 个百分点；权益类投资占比 13.7%，较上年末上升 1.2 个百分点，其中核心权益<sup>注5</sup>占比 7.4%，较上年末上升 1.8 个百分点；
- 实现年化净值增长率 5.9%，同比上升 1.1 个百分点；年化总投资收益率 4.8%，同比上升 0.3 个百分点；年化净投资收益率 4.6%，同比上升 0.1 个百分点；
- 集团管理资产<sup>注6</sup>达到 18,730.28 亿元，较上年末增长 12.5%；其中，第三方管理资产<sup>注6</sup>规模达到 5,167.46 亿元，较上年末增长 19.5%。

注：

- 1、以归属于本公司股东的的数据填列。
- 2、以集团应占寿险扣除偿付能力额度成本后的有效业务价值填列。
- 3、财产险业务包括太保产险、安信农险及太保香港。
- 4、指原保险保费收入，不含分保费收入。太保产险合并安信农险口径。
- 5、包括股票和权益型基金。
- 6、上年末数据已重述。

## 二、主要指标

单位：人民币百万元

指标	2019年6月30日 /2019年1-6月	2018年12月31日 /2018年1-6月	变动(%)
<b>主要价值指标</b>			
集团内含价值	365,116	336,141	8.6
有效业务价值 <sup>注1</sup>	177,654	166,816	6.5
集团净资产 <sup>注2</sup>	162,526	149,576	8.7
太保寿险上半年新业务价值	14,927	16,289	(8.4)
太保寿险新业务价值率(%)	39.0	41.4	(2.4pt)
太保产险综合成本率(%)	98.6	98.7	(0.1pt)
集团投资资产年化净值增长率(%)	5.9	4.8	1.1pt
<b>主要业务指标</b>			
保险业务收入	207,809	192,633	7.9
太保寿险	138,428	131,037	5.6
太保产险	68,247	60,685	12.5
集团客户数(千) <sup>注3</sup>	133,522	126,419	5.6
客均保单件数(件)	1.90	1.83	3.8
月均保险营销员(千名)	796	894	(11.0)
保险营销员每月人均首年佣金收入(元) <sup>注4</sup>	1,247	1,213	2.8
太保寿险退保率(%)	0.5	0.9	(0.4pt)
年化总投资收益率(%)	4.8	4.5	0.3pt
年化净投资收益率(%)	4.6	4.5	0.1pt
第三方管理资产 <sup>注5</sup>	516,746	432,419	19.5

其中：太保资产	201,250	177,891	13.1
长江养老 <sup>注5</sup>	296,423	233,962	26.7
<b>主要财务指标</b>			
<b>归属于母公司股东净利润</b>	16,183	8,254	96.1
太保寿险	12,259	6,502	88.5
太保产险	3,350	1,587	111.1
<b>综合偿付能力充足率(%)</b>			
太保集团	296	301	(5pt)
太保寿险	257	261	(4pt)
太保产险	286	306	(20pt)

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。
- 4、上年同期数据已重述。
- 5、上年末数据已重述。

## 人身保险业务

2019年上半年，太保寿险面对新业务价值增长承压的挑战，紧紧围绕转型目标，聚焦价值、聚焦队伍、聚焦赋能，推动业务增速逐季回升，进一步向均衡转变。太保安联健康险实现业务快速增长，推动产品和服务创新，对集团客户的渗透率持续提升。

### 一、太保寿险

#### (一) 业务分析

2019年上半年，本公司持续推动转型 2.0，积极应对外部环境挑战，上半年实现保险业务收入 1,384.28 亿元，同比增长 5.6%；实现新业务价值 149.27 亿元，同比下降 8.4%；新业务价值率为 39.0%，同比下降 2.4 个百分点。

#### 1、按渠道的分析

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2019 年	2018 年	同比(%)
<b>个人客户业务</b>	<b>132,398</b>	<b>126,117</b>	<b>5.0</b>
<b>代理人渠道</b>	<b>126,979</b>	<b>117,977</b>	<b>7.6</b>
新保业务	26,305	29,247	(10.1)
其中：期缴	22,800	27,191	(16.1)
续期业务	100,674	88,730	13.5
<b>其他渠道<sup>注</sup></b>	<b>5,419</b>	<b>8,140</b>	<b>(33.4)</b>
<b>团体客户业务</b>	<b>6,030</b>	<b>4,920</b>	<b>22.6</b>
<b>保险业务收入合计</b>	<b>138,428</b>	<b>131,037</b>	<b>5.6</b>

注：个人客户其他渠道包括银保、电网销等。

#### (1) 个人客户业务

2019年上半年，本公司个人客户业务收入1,323.98亿元，同比增长5.0%。其中，代理人渠道的新保业务收入为263.05亿元，同比减少10.1%；续期业务收入1,006.74亿元，同比增长13.5%。代理人渠道在总保险业务收入中的占比为91.7%，同比提升了1.7个百分点。

本公司积极应对长期以来形成的新保业务季度发展不均衡的挑战，面对一季度新保负增长的不利局面，采取优化人才增募、强化技能训练、夯实基础管理、创新产品和服务等多项举措推动业务发展，二季度新保增速较一季度明显回升。上半年代理人队伍月均人力79.6万人，同比下降11.0%，其中核心队伍保持基本稳定，月均健康人力和月均绩优人力分别为30.9万人和16.8万人，占比达到38.8%和21.1%；月人均首年保险业务收入5,887元，同比增长5.0%。

下半年，本公司将持续深入推进转型2.0各项举措，围绕“聚焦价值、聚焦队伍、聚焦赋能”，以队伍建设为核心，进一步开展优质增员，夯实营销员基础训练，深化科技赋能、产品赋能和服务赋能，提升客户经营能力，坚定走高质量发展之路，推动公司价值可持续增长。

截至6月30日止6个月	2019年	2018年	同比(%)
月均保险营销员(千名)	796	894	(11.0)
保险营销员每月人均首年保险业务收入(元)	5,887	5,609	5.0
保险营销员每月人均首年佣金收入(元) <sup>注</sup>	1,247	1,213	2.8
保险营销员每月人均寿险新保长险件数(件)	1.54	2.22	(30.6)

注：上年同期数据已重述。

## (2) 团体客户业务

本公司围绕政府与企业两大客户群体，依托管理式医疗、健康管理专业能力与产业布局，进一步提升民生保障覆盖能力。上半年，实现团体客户业务收入60.30亿元，同比增长22.6%。本公司积极参与国家社会医疗保障体系建设，医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。上半年，医保业务覆盖参保人数突破1亿，累计服务客户近900万人次，支付理赔金额超过100亿元；医保智能审核系统已在全国13个省22个市实施落地。

### 2、按业务类型的分析

本公司坚持发展传统型和分红型业务。实现传统型保险业务收入485.73亿元，同比增长17.8%，其中长期健康型保险277.17亿元，同比增长56.0%；实现分红型保险业务收入790.15亿元，同比下降2.8%。

单位：人民币百万元

截至6月30日止6个月	2019年	2018年	同比(%)
<b>保险业务收入</b>	<b>138,428</b>	<b>131,037</b>	<b>5.6</b>
传统型保险	48,573	41,218	17.8
其中：长期健康型保险	27,717	17,766	56.0

分红型保险	79,015	81,310	(2.8)
万能型保险	52	42	23.8
税延养老保险	38	3	1,166.7
短期意外与健康保险	10,750	8,464	27.0

### 3、保单继续率

截至6月30日止6个月	2019年	2018年	同比
个人寿险客户13个月保单继续率(%) <sup>注1</sup>	91.7	93.8	(2.1pt)
个人寿险客户25个月保单继续率(%) <sup>注2</sup>	90.5	91.5	(1.0pt)

注：

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

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

本公司保单继续率整体保持在优良水平，个人寿险客户13个月继续率91.7%，25个月保单继续率90.5%。

### 4、前十大地区保险业务收入

本公司人寿保险业务收入主要来源于经济较发达或人口较多的省市。

单位：人民币百万元

截至6月30日止6个月	2019年	2018年	同比(%)
<b>保险业务收入</b>	<b>138,428</b>	<b>131,037</b>	<b>5.6</b>
河南	16,354	14,853	10.1
江苏	14,321	13,833	3.5
山东	11,631	11,045	5.3
浙江	10,293	9,773	5.3
河北	8,713	7,814	11.5
广东	7,646	7,318	4.5
黑龙江	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
小计	91,022	85,276	6.7
其他地区	47,406	45,761	3.6

## (二) 财务分析

单位：人民币百万元

截至6月30日止6个月	2019年	2018年	同比(%)
已赚保费	132,811	126,852	4.7
投资收益 <sup>注1</sup>	29,391	22,237	32.2
汇兑损益	-	5	(100.0)
其他业务收入	1,144	1,710	(33.1)
资产处置收益	-	-	/
其他收益	5	-	/
<b>营业收入</b>	<b>163,351</b>	<b>150,804</b>	<b>8.3</b>
退保金	(5,072)	(7,472)	(32.1)

赔付支出	(31,285)	(19,718)	58.7
减：摊回赔付支出	1,067	778	37.1
提取保险责任准备金净额	(82,636)	(79,273)	4.2
手续费及佣金支出	(18,143)	(19,349)	(6.2)
业务及管理费	(6,866)	(6,465)	6.2
其他支出 <sup>注2</sup>	(9,852)	(9,603)	2.6
<b>营业支出</b>	<b>(152,787)</b>	<b>(141,102)</b>	<b>8.3</b>
营业利润	10,564	9,702	8.9
营业外收支净额	(16)	(10)	60.0
所得税	1,711	(3,190)	(153.6)
<b>净利润</b>	<b>12,259</b>	<b>6,502</b>	<b>88.5</b>

注：

- 1、投资收益包括报表中投资收益和公允价值变动损益。
- 2、其他支出包括保单红利支出、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。**上半年为 293.91 亿元，同比增加 32.2%。主要是由于债券利息收入增加，以及因资本市场回升影响带来的股票公允价值变动及买卖价差收入的增加。

**赔付支出。**上半年为 312.85 亿元，同比增加 58.7%，主要是因公司存量业务逐年增长，各项给付增加。

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2019 年	2018 年	同比(%)
<b>赔付支出</b>	<b>31,285</b>	<b>19,718</b>	<b>58.7</b>
传统型保险	10,696	7,125	50.1
其中：长期健康型保险	3,552	2,462	44.3
分红型保险	16,780	9,624	74.4
万能型保险	40	30	33.3
税延养老保险	-	-	/
短期意外与健康保险	3,769	2,939	28.2
<b>赔付支出</b>	<b>31,285</b>	<b>19,718</b>	<b>58.7</b>
赔款支出	3,769	2,938	28.3
满期及生存给付	12,267	7,445	64.8
年金给付	10,421	5,547	87.9
死伤医疗给付	4,828	3,788	27.5

**手续费及佣金支出。**上半年为 181.43 亿元，同比下降 6.2%，主要是因为分红险业务佣金降低。

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2019 年	2018 年	同比(%)
<b>手续费及佣金支出</b>	<b>18,143</b>	<b>19,349</b>	<b>(6.2)</b>
传统型保险	12,391	7,939	56.1
其中：长期健康型保险	9,735	5,312	83.3
分红型保险	4,367	10,081	(56.7)

万能型保险	-	-	/
税延养老保险	-	-	/
短期意外与健康保险	1,385	1,329	4.2

**所得税。**2019 年上半年为-17.11 亿元，同比降低 153.6%，主要受所得税税前抵扣政策调整影响，根据财政部、税务总局下发的《关于保险企业手续费及佣金支出税前扣除政策的公告》，保险企业发生与其经营活动有关的手续费及佣金支出，不超过当年全部保费收入扣除退保金等后余额的 18%（含本数）的部分，在计算应纳税所得额时准予扣除；超过部分，允许结转以后年度扣除。保险企业 2018 年度汇算清缴按照该公告规定执行。

综合上述原因，2019 年上半年太保寿险实现净利润 122.59 亿元，同比增长 88.5%。

## 二、太保安联健康险

2019 年上半年，太保安联健康险实现保险业务及健康管理费收入 26.34 亿元，同比增长 106.6%。随着集团协同发展战略的不断深化，公司提供的健康险产品和服务在太保集团客户中的渗透率不断提升。公司提供的短期健康保险产品和服务，助力营销员获客和长期寿险产品的销售，短期健康保险产品在寿险长险个人客户中的渗透率达到 10.4%，较去年全年提升 3.4 个百分点。公司不断拓展健康服务网络，并积极与大健康生态各方建立合作，推出创新的健康保险产品和服务，持续提升对客户的保障与服务能力。

## 财产保险业务

2019 年上半年，太保产险<sup>产</sup>坚持高质量发展、坚持品质管控，综合成本率保持稳定，车险、非车险均实现承保盈利。车险积极应对商车费改深化，强化费用管控，直接掌握客户资源的能力提升，加强续保管理，推动增长动能转换；非车险业务品质进一步改善，农险等新兴领域快速增长。

注：本报告中均指太保产险单体，不含安信农险。

### 一、太保产险

#### （一）业务分析

2019 年上半年，太保产险紧抓客户经营核心，深化集约营运建设，持续推动协同发展，切实提升合规风控管理能力，推进增长动能转换，实现了高质量发展。上半年公司实现保险业务收入 682.47 亿元，同比增长 12.5%；综合成本率 98.6%，同比下降 0.1 个百分点。

#### 1、按险种的分析



单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2019 年	2018 年	同比(%)
<b>保险业务收入</b>	<b>68,247</b>	<b>60,685</b>	<b>12.5</b>
机动车辆险	46,133	43,855	5.2
交强险	10,784	9,764	10.4
商业险	35,349	34,091	3.7
非机动车辆险	22,114	16,830	31.4
农业险	3,796	2,559	48.3
责任险	3,609	2,935	23.0
企财险	3,441	3,090	11.4
健康险	2,724	1,572	73.3
其他	8,544	6,674	28.0

### （1）机动车辆险

2019 年上半年，太保产险坚持品质管控，坚持合规经营，坚持协同发展，通过转型创新推动增长动能转换，商业车险续保能力持续提升；加强产寿协同，推进专属服务体系建设，推进寿销车业务快速发展。

2019 年上半年，太保产险实现车险保险业务收入 461.33 亿元，同比增长 5.2%；综合成本率为 98.4%，同比上升 0.4 个百分点，其中综合赔付率 59.9%，同比上升 0.5 个百分点，综合费用率 38.5%，同比下降 0.1 个百分点。上半年，寿销车业务实现增速 10.9%。

下一步，公司将持续提升客户经营能力，提高优质客户留存率；加快产品和服务创新，提升个车经营与服务水平，建立新型团车经营模式；进一步推动协同发展，提高交叉销售业务占比；通过科技赋能，强化品质管控，提升风险筛选能力。

### （2）非机动车辆险

2019 年上半年，太保产险积极支持社会民生，保障国家战略，服务实体经济，完善新型业务领域布局，持续强化品质管控，实现非车险保险业务收入 221.14 亿元，同比增长 31.4%；综合成本率同比下降 2.2 个百分点至 99.5%。主要险种中，企财险扭亏为盈，责任险持续保持较好的盈利水平，农险、责任险、意外健康险等新兴领域继续保持快速发展。

其中，农险业务依托“产品创新、技术创新、制度创新、研究创新”四轮驱动，不断提升农险服务能力和服务水平，打造农险创新品牌，推进农业保险高质量发展，2019 年上半年公司农险保险业务收入 37.96 亿，同比增长 48.3%，成为产险业务第二大险种。

保证险业务在坚持风险可控的基础上实现较快发展，其中个人业务占保证险业务总量的 80%以上。公司持续推进风控体系建设，不断提升反欺诈和信用风险防范能力，

个人业务品质稳定。2019年上半年公司保证险业务收入26.08亿元，同比增长47.0%；综合成本率97.7%，业务品质良好。

下一步，公司将继续加大转型2.0推动力度，加快推进新兴领域业务发展，加快产品和服务创新，全面提升客户经营能力；同时，进一步加强业务品质管控，构建新兴领域风险管控体系，强化科技赋能，以智能风控与数字运营为支撑，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2019年6月30日止6个月						
险种名称	保险业务收入	保险金额	赔款支出	准备金	承保利润	综合成本率(%)
机动车辆险	46,133	13,052,939	24,974	58,071	642	98.4
农业险	3,796	134,313	1,297	3,440	2	99.8
责任险	3,609	6,828,611	1,102	5,309	170	92.2
企财险	3,441	8,117,670	1,096	5,249	40	97.4
健康险	2,724	15,698,487	1,166	2,632	(72)	104.1

### 2、前十大地区保险业务收入

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

单位：人民币百万元

截至6月30日止6个月	2019年	2018年	同比(%)
<b>保险业务收入</b>	<b>68,247</b>	<b>60,685</b>	<b>12.5</b>
江苏	7,563	6,856	10.3
广东	7,324	6,572	11.4
浙江	6,543	5,816	12.5
上海	4,960	4,354	13.9
山东	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
小计	43,607	39,317	10.9
其他地区	24,640	21,368	15.3

### (二) 财务分析

单位：人民币百万元

截至6月30日止6个月	2019年	2018年	同比(%)
已赚保费	50,563	48,757	3.7
投资收益 <sup>注1</sup>	2,820	2,965	(4.9)
汇兑损益	(75)	45	(266.7)
其他业务收入	88	222	(60.4)

资产处置收益	-	5	(100.0)
其他收益	17	8	112.5
<b>营业收入</b>	<b>53,413</b>	<b>52,002</b>	<b>2.7</b>
赔付支出	(32,096)	(29,712)	8.0
减：摊回赔付支出	3,839	3,682	4.3
提取保险责任准备金净额	(1,596)	(2,141)	(25.5)
提取保费准备金	(81)	(89)	(9.0)
手续费及佣金支出	(8,907)	(13,041)	(31.7)
业务及管理费	(13,259)	(9,024)	46.9
其他支出 <sup>注2</sup>	1,351	1,729	(21.9)
<b>营业支出</b>	<b>(50,749)</b>	<b>(48,596)</b>	<b>4.4</b>
营业利润	2,664	3,406	(21.8)
营业外收支净额	2	13	(84.6)
所得税	684	(1,832)	(137.3)
<b>净利润</b>	<b>3,350</b>	<b>1,587</b>	<b>111.1</b>

注：

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

**投资收益。**上半年为 28.20 亿元，同比降低 4.9%，主要是 2019 年上半年基金分红收入减少。

**赔付支出。**上半年为 320.96 亿元，同比增长 8.0%，主要因为业务增长所致。

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2019 年	2018 年	同比(%)
<b>赔付支出</b>	<b>32,096</b>	<b>29,712</b>	<b>8.0</b>
机动车辆险	24,996	23,937	4.4
非机动车辆险	7,100	5,775	22.9

**手续费及佣金支出。**上半年为 89.07 亿元，同比降低 31.7%。公司严格执行监管报行一致要求，手续费及佣金占保险业务收入的比例从上年同期的 21.5%降低到 13.1%。

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2019 年	2018 年	同比(%)
<b>手续费及佣金支出</b>	<b>8,907</b>	<b>13,041</b>	<b>(31.7)</b>
机动车辆险	6,499	11,173	(41.8)
非机动车辆险	2,408	1,868	28.9

**业务及管理费。**上半年为 132.59 亿元，同比增长 46.9%。业务及管理费占保险业务收入的比例为 19.4%，同比上升 4.5 个百分点，主要原因是客户服务支出增加。

综合上述原因，同时受前述所得税税前抵扣政策调整的影响，2019 年上半年太保产险实现净利润 33.50 亿元，同比增长 111.1%。

## 二、安信农险

2019 上半年，安信农险围绕乡村振兴、长三角一体化等国家战略，聚焦都市农险、加强产品创新，深化全面融合，实现保险业务收入 7.95 亿元，同比增长 16.7%，其中农险 5.39 亿元，同比增长 19.2%。综合成本率 92.6%，同比下降 1.6 个百分点。净利润 0.52 亿元，同比下降 20.0%。

## 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 2019 年 6 月 30 日，太保香港总资产 13.29 亿元，净资产 5.39 亿元，上半年保险业务收入 1.98 亿元，综合成本率 91.4%，净利润 0.21 亿元。

## 资产管理业务

本公司坚守“长期投资、价值投资、稳健投资”的理念，建立了基于负债特性的跨宏观经济周期的战略资产配置体系，在战略资产配置引领下，加强战术资产配置流程建设，积极把握市场机遇，实现了稳定良好的投资收益。集团管理资产规模保持稳健增长，市场竞争力逐年提升。

### 一、集团管理资产

截至 2019 年上半年末，集团管理资产达 18,730.28 亿元，较上年末增长 12.5%，其中集团投资资产 13,562.82 亿元，较上年末增长 10.0%；第三方管理资产 5,167.46 亿元，较上年末增长 19.5%；上半年第三方管理费收入达到 7.00 亿元，同比增长 39.7%。

单位：人民币百万元

	2019 年 6 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	较上年末变化(%)
<b>集团管理资产<sup>注</sup></b>	<b>1,873,028</b>	<b>1,665,641</b>	<b>12.5</b>
集团投资资产	1,356,282	1,233,222	10.0
第三方管理资产 <sup>注</sup>	516,746	432,419	19.5
其中：太保资产	201,250	177,891	13.1
长江养老 <sup>注</sup>	296,423	233,962	26.7

注：上年末数据已重述。

### 二、集团投资资产

2019 年上半年宏观经济总体平稳。在坚持金融服务实体经济、疏通货币政策传导的同时，金融供给侧结构性改革进一步深化，货币政策总体上保持稳健，央行加强适时适度逆周期调节，创造了稳定的货币金融环境。从资产表现看，国债利率基本保持了稳定，短端利率有所上行，信用利差短端回落，长端保持稳定。股票市场上半年总体表现强劲。

本公司在战略资产配置牵引下，上半年把握市场机会，积极配置了长久期国债、高等级信用债和权益类资产，同时在综合考虑流动性安全的情况下增加优质非公开市场融资工具的配置。考虑到固收市场仍面临较大的信用风险，公司对于信用风险承担仍保持谨慎的态度。

### （一）集团合并投资组合

单位：人民币百万元

	2019年6月30日	占比(%)	较上年末占比变化(pt)	较上年末金额变化(%)
<b>投资资产（合计）</b>	<b>1,356,282</b>	<b>100.0</b>	<b>-</b>	<b>10.0</b>
<b>按投资对象分</b>				
固定收益类	1,119,671	82.6	(0.5)	9.3
— 债券投资	593,993	43.8	(2.5)	4.1
— 定期存款	149,211	11.0	0.6	16.2
— 债权投资计划	150,944	11.1	0.2	12.6
— 理财产品 <sup>注1</sup>	133,480	9.9	1.5	28.7
— 优先股	32,000	2.4	(0.2)	-
— 其他固定收益投资 <sup>注2</sup>	60,043	4.4	(0.1)	7.3
权益投资类	185,926	13.7	1.2	20.4
— 权益型基金	22,692	1.7	0.2	21.0
— 债券型基金	14,372	1.0	(0.2)	-
— 股票	77,320	5.7	1.6	51.6
— 理财产品 <sup>注1</sup>	430	-	(0.6)	(94.0)
— 优先股	11,674	0.9	0.3	50.3
— 其他权益投资 <sup>注3</sup>	59,438	4.4	(0.1)	7.3
投资性房地产	8,508	0.6	(0.1)	(0.4)
现金、现金等价物及其他	42,177	3.1	(0.6)	(7.1)
<b>按投资目的分</b>				
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	6,583	0.5	(0.5)	(44.4)
可供出售金融资产	466,523	34.4	0.7	12.2
持有至到期投资	290,597	21.4	(1.7)	2.1
长期股权投资	19,973	1.5	0.1	14.3
贷款及其他 <sup>注4</sup>	572,606	42.2	1.4	13.8

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等。
- 4、贷款及其他主要包括定期存款、货币资金、买入返售金融资产、保户质押贷款、存出资本保证金、归入贷款及应收款的投资及投资性房地产等。

#### 1、按投资对象分

截至2019年6月末，本公司债券投资占总投资资产43.8%，较上年末下降2.5个百分点。国债、地方政府债、政策性金融债占债券投资的比重为36.2%，较上年末增长1.9个百分点，平均久期为15.1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92.0%。本公司建立了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、综合性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比 13.7%，较上年末提升 1.2 个百分点，其中股票和权益型基金占比 7.4%，较上年末提升 1.8 个百分点。

本公司非公开市场融资工具投资 2,906.20 亿元，占投资资产 21.4%，较上年末上升 1.2 个百分点。本公司的非公开市场融资工具投资本着支持实体经济的原则，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。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 98.9%，其中 AAA 级占比达 93.7%，AA+级及以上占比达 99.9%。高等级免增信的主体融资占 49.3%，其他项目都有担保或抵质押等增信措施。

#### 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	27.4	5.8	7.1	5.0
非银金融	22.6	5.4	4.5	2.0
交通运输	15.9	5.5	8.5	5.8
不动产	15.7	5.8	6.1	3.9
能源、制造业	11.4	5.8	5.9	3.3
其他	7.0	5.6	6.5	3.8
<b>总计</b>	<b>100.0</b>	<b>5.6</b>	<b>6.4</b>	<b>4.0</b>

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，与上一报告期所述的“非标资产”口径一致。

## 2、按投资目的分

从投资目的来看，本公司投资资产主要分布在可供出售金融资产、持有至到期投资和贷款及其他等三类。以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产较上年末下降 44.4%，主要原因是减少了理财产品的投资；可供出售金融资产较上年末增长 12.2%，主要原因是公司增加了股票、企业债的投资。

## (二) 集团合并投资收益

2019 年上半年，本公司实现净投资收益 296.91 亿元，同比增长 13.5%，主要是固定收益投资利息收入增加所致；年化净投资收益率 4.6%，同比上升 0.1 个百分点。

总投资收益 326.11 亿元，同比增长 24.7%，主要原因是受权益市场上行影响，证券买卖收益和公允价值变动收益增加所致；年化总投资收益率 4.8%，同比上升 0.3 个百分点。

年化净值增长率 5.9%，同比上升 1.1 个百分点，主要原因是权益投资类资产浮盈变动导致。

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2019 年	2018 年	同比(%)
固定息投资利息收入	26,670	22,727	17.3
权益投资资产分红收入	2,639	3,081	(14.3)
投资性房地产租金收入	382	361	5.8
<b>净投资收益</b>	<b>29,691</b>	<b>26,169</b>	<b>13.5</b>
证券买卖收益	2,522	1,310	92.5
公允价值变动收益/(损失)	898	(1,540)	(158.3)
计提投资资产减值准备	(1,077)	(211)	410.4
其他收益 <sup>注1</sup>	577	423	36.4
<b>总投资收益</b>	<b>32,611</b>	<b>26,151</b>	<b>24.7</b>
净投资收益率(年化)(%) <sup>注2</sup>	4.6	4.5	0.1pt
总投资收益率(年化)(%) <sup>注2</sup>	4.8	4.5	0.3pt
净值增长率(年化)(%) <sup>注2、3</sup>	5.9	4.8	1.1pt

注：

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

### (三) 集团合并总投资收益率

单位：百分比

截至 6 月 30 日止 6 个月	2019 年	2018 年	同比
<b>总投资收益率(年化)</b>	<b>4.8</b>	<b>4.5</b>	<b>0.3pt</b>
固定收益类 <sup>注</sup>	5.1	5.0	0.1pt
权益投资类 <sup>注</sup>	3.1	1.8	1.3pt
投资性房地产 <sup>注</sup>	9.1	8.5	0.6pt
现金、现金等价物及其他 <sup>注</sup>	0.9	0.9	-

注：未考虑卖出回购的影响。

## 三、第三方管理资产

### (一) 太保资产

2019 年上半年，市场运行环境中不稳定性和不确定性因素明显增多。太保资产在业务发展中，注重坚守风险底线，把满足实体经济运行和社会发展中不断变化和增长的差异化金融服务和财富管理需求作为实现高质量发展的途径。2019 年 6 月末，太保资产第三方管理资产规模首次突破了 2,000 亿元。

2019年上半年，太保资产把握国家实施积极财政政策和基建补短板政策的机遇，在另类投资业务的拓展中深入挖掘中西部地区交通、能源等大型基建项目的市场机会。同时，按照“降杠杆”的政策要求，有针对性地发行另类投资产品，积极支持经营稳健的大型国有企业降低债务水平。太保资产上半年债权投资计划的注册数量和规模继续位居行业前列。

在资产管理产品业务领域，太保资产密切关注机构客户的投资需求，坚持“客制化服务”，拓展服务面。依托传统投资能力优势，围绕固定收益类产品进行重点营销。截至2019年6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1,337亿元，较上年末增加233亿元，增长21.1%。

## （二）长江养老

2019年上半年，长江养老紧紧围绕转型2.0战略新起点，聚焦受托、投资两大核心能力，持续完善内外部协同机制，有效提升风控能力，全面服务养老保障三支柱，实现高质量发展。

第一支柱方面，稳健做好基本养老保险基金管理，业绩持续保持同类组合前列。第二支柱方面，基于集团协同机制，全力攻坚职业年金业务，上半年成功中选20个省市的职业年金计划受托人，在已启动的25个职业年金受托项目招标中实现100%中选；持续深耕企业年金业务，成功中选中船集团企业年金受托人；继续保持团体养老保障业务同业领先，深化服务国资国企改革。第三支柱方面，助力个人税延养老保险业务实现稳健收益；优化个人养老保障产品线结构，成功发行公司首款目标日期型产品和首款净值型产品；持续发挥养老金的长期投资优势，服务国家重大战略和实体经济发展，推动业务向主动管理转型，2019年上半年长江养老债权投资计划注册规模114.8亿元，累计注册规模近1,360亿元。

截至2019年6月底，长江养老第三方投资管理资产达2,964.23亿元，较上年末增长26.7%；第三方受托管理资产达到1,040.88亿元，较上年末增长14.6%。

## 专项分析

### 一、与公允价值计量相关的项目

单位：人民币百万元

	2019年6月30日	2018年12月31日	当期变动	公允价值变动对当期利润的影响金额 <sup>注</sup>
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	6,583	11,835	(5,252)	898
可供出售金融资产	466,523	415,868	50,655	(1,077)
<b>金融资产合计</b>	<b>473,106</b>	<b>427,703</b>	<b>45,403</b>	<b>(179)</b>

注：可供出售金融资产公允价值变动对当期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。

## 二、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 2。

## 三、偿付能力

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

	2019年6月30日	2018年12月31日	变动原因
单位：人民币百万元			
<b>太保集团</b>			
核心资本	420,181	381,723	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
实际资本	430,181	392,523	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
最低资本	145,095	130,560	保险业务发展及资产配置变化
核心偿付能力充足率(%)	290	292	
综合偿付能力充足率(%)	296	301	
<b>太保寿险</b>			
核心资本	327,967	298,654	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
实际资本	327,967	298,654	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
最低资本	127,592	114,526	保险业务发展及资产配置变化
核心偿付能力充足率(%)	257	261	
综合偿付能力充足率(%)	257	261	
<b>太保产险</b>			
核心资本	36,259	34,831	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
实际资本	46,259	45,631	当期盈利、向股东分红、次级债到期及投资公允价值变动
最低资本	16,186	14,915	保险业务发展及资产配置变化
核心偿付能力充足率(%)	224	234	
综合偿付能力充足率(%)	286	306	
<b>太保安联健康险</b>			
核心资本	1,056	1,057	投资公允价值变动
实际资本	1,056	1,057	投资公允价值变动
最低资本	618	489	保险业务发展及资产配置变化
核心偿付能力充足率(%)	171	216	
综合偿付能力充足率(%)	171	216	
<b>安信农险</b>			
核心资本	1,641	1,578	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
实际资本	1,641	1,578	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
最低资本	561	527	保险业务发展及资产配置变化
核心偿付能力充足率(%)	292	300	

本公司 2019 年半年度偿付能力信息及本公司主要控股保险子公司 2019 年半年度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）及本公司网站（www.cpic.com.cn）披露的相关偿付能力报告摘要。

#### 四、价格风险敏感性分析

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

单位：人民币百万元

市价	2019 年 1-6 月/2019 年 6 月 30 日	
	对利润总额的影响	对股东权益的影响
+10%	264	6,102
-10%	(264)	(6,102)

注：

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

#### 五、保险合同准备金

本公司的保险合同准备金包括未到期责任准备金、未决赔款准备金、寿险责任准备金和长期健康险责任准备金；其中人寿保险业务需要计提该四种准备金，财产保险业务需要计提前两种准备金。

截至 2019 年 6 月 30 日，太保寿险保险合同准备金余额为 9,316.89 亿元，较上年末增长 11.1%；太保产险保险合同准备金余额为 908.18 亿元，较上年末增长 14.4%。保险合同准备金增长主要是业务规模的扩大和保险责任的累积所致。

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

单位：人民币百万元

	2018 年 12 月 31 日	本期增加额	本期减少额			2019 年 6 月 30 日
			赔付款项	提前解除	其他	
<b>太保寿险</b>						
未到期责任准备金	3,727	10,750	-	-	(7,745)	6,732
未决赔款准备金	3,644	4,089	(3,769)	-	-	3,964
寿险责任准备金	787,284	103,666	(23,891)	(4,816)	-	862,243
长期健康险责任准备金	44,053	18,578	(3,625)	(256)	-	58,750
<b>太保产险</b>						

未到期责任准备金	45,036	68,247	-	-	(59,113)	54,170
未决赔款准备金	34,318	34,426	(32,096)	-	-	36,648

## 六、再保险业务

2019年上半年，本公司分出保费如下表：

单位：人民币百万元

截至6月30日止6个月	2019年	2018年	同比(%)
<b>太保寿险</b>	<b>3,110</b>	<b>1,979</b>	<b>57.2</b>
传统型保险	949	989	(4.0)
其中：长期健康型保险	630	697	(9.6)
分红型保险	131	141	(7.1)
万能型保险	39	20	95.0
税延养老保险	-	-	/
短期意外与健康险	1,991	829	140.2
<b>太保产险</b>	<b>9,523</b>	<b>8,366</b>	<b>13.8</b>
机动车辆险	3,103	3,302	(6.0)
非机动车辆险	6,420	5,064	26.8

2019年上半年，本公司分入保费如下表：

单位：人民币百万元

截至6月30日止6个月	2019年	2018年	同比(%)
<b>太保寿险</b>	<b>-</b>	<b>1,013</b>	<b>(100.0)</b>
传统型保险	-	1,013	(100.0)
其中：长期健康型保险	-	-	/
分红型保险	-	-	/
万能型保险	-	-	/
税延养老保险	-	-	/
短期意外与健康险	-	-	/
<b>太保产险</b>	<b>430</b>	<b>261</b>	<b>64.8</b>
机动车辆险	-	9	(100.0)
非机动车辆险	430	252	70.6

截至上半年末，本公司应收分保准备金如下表：

单位：人民币百万元

	2019年6月30日	2018年12月31日	较上年末变化(%)
<b>太保寿险</b>			
应收分保未到期责任准备金	1,197	698	71.5
应收分保未决赔款准备金	192	125	53.6
应收分保寿险责任准备金	1,688	1,884	(10.4)
应收分保长期健康险责任准备金	10,082	9,784	3.0
<b>太保产险</b>			
应收分保未到期责任准备金	6,812	5,840	16.6

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定为A-或更高评级的国际再保险公司才能成为本公司的再保险合作伙伴。除中国再保险（集团）股份有限公司及其附属子公司中国人寿再保险有限责任公司和中国财产再保险有限责任公司外，本公司选择的国际再保险合作伙伴还包括瑞士再保险公司及慕尼黑再保险公司等。

### 七、主要控股、参股公司情况

单位：人民币百万元

公司名称	主要业务范围	注册资本	集团持股比例 <sup>注2</sup>	总资产	净资产	净利润
中国太平洋财产保险股份有限公司	财产损失保险；责任保险；信用保险和保证保险；短期健康保险和意外伤害保险；上述业务的再保险业务；国家法律、法规允许的保险资金运用业务；经银保监会批准的其他业务	19,470	98.5%	170,203	36,762	3,350
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%	1,233,852	73,243	12,259
长江养老保险股份有限公司	团体养老保险及年金业务；个人养老保险及年金业务；短期健康保险业务；意外伤害保险业务；上述业务的再保险业务；受托管理委托人委托的以养老保障为目的的人民币、外币资金；开展养老保险资产管理产品业务；开展与资产管理业务相关的咨询业务；国家法律、法规允许的保险资金运用业务；经银保监会批准的其他业务	3,000	61.1%	4,512	3,249	162
太平洋资产管理	管理运用自有资金及保险资金；委托资金管理业务；与资金管理业务相关的咨	2,100	99.7%	3,870	3,212	219

理有限 责任公 司	询业务；国家法律法规允许的其他资产管理业务					
太保安 联健康 保险股 份有限 公司	各种人民币和外币的健康保险业务、意外伤害保险业务；与国家医疗保障政策配套、受政府委托的健康保险业务；上述业务的再保险业务；与健康保险有关的咨询服务业务及代理业务；国家法律、法规允许的保险资金运用业务；银保监会批准的其他业务	1,700	77.1%	5,622	1,136	(25)
安信农 业保险 股份有 限公司	农业保险；财产损失保险；责任保险；法定责任保险；信用保险和保证保险；短期健康保险和意外伤害保险；其他涉及农村、农民的财产保险业务；上述业务的再保险业务；保险兼业代理业务	700	51.3%	3,742	1,472	52
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%	634	505	12

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，详见本公司 2019 年半年度报告“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。

## 八、主要资产被查封扣押、冻结或者被抵押、被质押的情况

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

## 九、资产负债率

	2019 年 6 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	较上年末变化
资产负债率(%)	89.0	88.8	0.2pt

注：资产负债率=(总负债+少数股东权益)/总资产。

## 未来展望

### 一、市场环境 with 经营计划

2019 年下半年，中国经济下行压力有所加大，但经济长期向好趋势不会改变。人均收入水平提升、人口老龄化、城镇化进程、经济结构优化升级、国家战略实施、政府职能转变等都将持续激发保险需求，国内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。

下半年，公司将坚持“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，严守风险底线，深入推进转型 2.0，推动“太保服务”品牌建设，积极服务实体经济，服务人民美好生活，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

一是世界经济新旧动能转换、国际格局和力量对比加速演变和全球治理体系深刻重塑等各类风险叠加导致世界经济增长放缓，国内经济正经历由高速增长阶段转向高质量发展阶段，对我国宏观经济变量、产业结构、行业周期产生重大影响。从长期看，长端无风险利率曲线下行和外部经济增长放缓等使得利率风险成为保险业发展需要关注的关键因素。二是从行业内部看，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”趋势将持续和加强，寿险产品新规和车险费改深化将对行业专业化能力建设提出更高要求。三是从保险业务看，巨灾频发、人为事故等引发的大额赔付风险仍然较高，新兴风险也对保险经营的稳定性造成越来越大的影响。四是经济下行压力加大，信用风险与流动性风险未完全释放，对保险与资管业务可能存在重大不利影响。

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，紧紧围绕转型2.0确定的愿景和目标，加强宏观环境研判、加快科技赋能、持续提升风险评估与产品定价能力；同时强化资产负债管理、交易对手信用风险管理，提升投研能力，守住不发生系统性风险的底线，确保经营稳定和偿付能力充足。

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

适用 不适用

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

本集团 2019 年 6 月 30 日根据当前信息对上述有关假设进行了调整，上述假设的变更所形成的保险合同准备金等保单相关负债的变动计入本期利润表。此项会计估计变更增加 2019 年 6 月 30 日考虑分出业务后的保险合同准备金等保单相关负债合计约人民币 38.16 亿元，减少截至 2019 年 6 月 30 日止 6 个月期间的利润总额合计约人民币 38.16 亿元。

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

适用 不适用