

概要

本概要旨在向閣下提供本招股書中包含的信息概況。作為概要，本概要可能沒有包含閣下需要了解的全部重要信息。在作出H股投資決定前，閣下應閱讀本招股書全文。

任何投資均有風險。投資H股時的若干特定風險載列於本招股書「風險因素」一節。在作出H股投資決定前，閣下應仔細閱讀該章節。

本招股書中所載的市場份額及行業數據，來自根據中國會計準則或當地其他適用的公認會計準則編製的數據，這些準則在若干重要方面與香港財務報告準則有所不同。除非另有指明，本招股書中與本公司或本公司壽險業務有關的市場份額、行業及其他經營數據並不包括與太平洋安泰有關的數據，而與本公司財產保險業務有關的市場份額、行業及其他經營數據則並不包括與太保(香港)有關的數據。

概況

本公司是中國一家領先的綜合性保險集團公司，通過附屬公司及關連公司為全國各地的個人和機構客戶提供廣泛的人壽及財產保險產品及服務。本公司還通過我們的附屬公司—太平洋資產管理，管理及運用我們的保險資金。

根據中國保監會公佈的中國會計準則財務數據，就毛承保保費而言，本公司於2008年及2009年首九個月在中國人壽保險市場排名第三，市場份額分別達9.0%及8.1%，並在中國財產保險市場分別排名第二及第三，市場份額分別達11.4%及11.6%。在2008年，本公司的毛承保保費、保單費收入及保費存款為人民幣946.28億元，其中人民幣667.04億元（或約70.5%）來自太保壽險業務，人民幣278.75億元（或約29.5%）來自太保產險業務。在2009年首六個月，本公司的毛承保保費、保單費收入及保費存款為人民幣542.94億元，其中人民幣356.12億元（或約65.6%）來自太保壽險業務，人民幣186.56億元（或約34.4%）則來自太保產險業務。

於2006年、2007年、2008年及截至2009年6月30日止六個月，本公司來自太保壽險業務的淨已賺保費和保單費收入分別為人民幣155.40億元、人民幣192.85億元、人民幣238.34億元及人民幣155.15億元。於2006年、2007年、2008年及截至2009年6月30日止六個月，本公司來自太保產險業務的淨已賺保費和保單費收入分別為人民幣122.54億元、人民幣167.53億元、人民幣201.32億元及人民幣113.82億元。

自從1991年成立以來，本公司已成為中國保險行業最知名的品牌之一。本公司擁有中國最大的保險分銷網絡之一。截至2009年6月30日，本公司在中國的分銷網絡的主要組成部分，包括覆蓋全國絕大部分地區的75家分公司及5,632家中心支公司、支公司及營銷服務部，擁有約245,700名個人壽險產品保險營銷員，以及約18,700名從事壽險及財產保險產品直接銷售和市場營銷活動的員工，以及本公司保險產品的大量經紀、代理人和其他中介。我們相信，本公司卓越的品牌、分銷能力、龐大的客戶群及頂級的客戶服務有助本公司保持市場地位，並滿足中國對保險產品及服務不斷增長的需求。

市場機遇

中國保險市場是世界上增長速度最快的保險市場之一。根據中國國家統計局和中國保監會發佈的數據，中國國內的壽險公司及財產保險公司所收取的保費從2000年到2008年按年複合增長率計算分別增加了28.3%和19.1%。

儘管近年來保費大幅增長，2008年中國壽險及非壽險保費總額分別只佔全國國內生產總值約2.2%和1.0%。這些市場滲透率遠低於亞洲、歐洲和北美更為發達市場的滲透率，表明中國保險市場具有進一步快速增長的潛能。

中國正處於經濟與人口結構轉型時期，我們相信中國保險業市場將會繼續湧現重大的發展機遇。這些轉型當中涉及的事項包括國有企業進一步改革，以及社會福利保障轉而由政府、企業及個人共同承擔的趨勢。預期保險公司將通過提供團體及個人保險產品，負責提供輔助社會福利保障。此外，中國正在經歷人口結構的重大轉變，包括預計壽命的延長、出生率的下降、人口老齡化及城市人口及收入增加，所有這些因素預期均會為壽險、健康保險及養老金產品創造龐大增長商機。同時，近年來，中國快速發展的經濟造成人均可支配收入大幅增加(其中使機動車輛保有量和住宅物業增加)，和企業資產顯著增長。中國的經濟快速增長亦是保險產品需求上升及國內保險承保保費上升的主要原因。隨著經濟與人口結構轉變，中國普通大眾亦逐漸意識到保險產品的需要和吸引力，進一步提高對保險產品的需求。

我們的優勢

本公司是一家領先的綜合性保險集團公司，擁有卓越的品牌，並且在中國擁有穩固的市場地位。根據中國會計準則財務數據，以壽險、產險毛承保保費計算的壽險和產險市場份額以及投資資產規模計算，本公司在中國保險業排名位列前三甲。本公司通過我們的強大競爭優勢，致力於為股東創造可持續的價值和穩定回報。我們的主要優勢包括：

- 我們是一家領先的保險公司，佔據有利的市場地位，將從中國保險市場的巨大增長潛力中獲益；
- 我們專注保險主業，堅持可持續的價值增長的發展理念，積聚了極具競爭性的專業保險業務能力；
- 我們是中國最知名的保險品牌之一，擁有廣泛客戶基礎；
- 我們擁有覆蓋全國的廣泛分銷網絡和一體化服務平台；
- 我們具備以資產負債管理為導向、專業穩健的保險資產管理能力；
- 我們具備健全的公司治理和堅實的風險管理及內部控制能力；
- 我們建立了先進及可靠的信息技術系統；及
- 我們擁有經驗豐富的管理團隊以及集約化的集團管理平台。

我們的戰略

本公司的戰略目標是成為專注保險主業，價值持續增長，具有國際競爭力的一流保險金融服務集團。

本公司計劃實施以下戰略措施：

- 持續優化業務結構，保持中國保險行業領先的價值增長；
- 全面提升業務發展能力，增強核心競爭力；
 - 進一步完善集中統一的營運平台，支持業務發展；
 - 強化銷售渠道和銷售隊伍管理，穩步提升產能；
 - 提升客戶服務品質，提高客戶滿意度；
 - 以資產負債管理為導向，提升投資管理能力；
 - 推進企業文化建設，樹立「負責任的保險公司」形象；及
- 深化集約化管理體制改革，充分發揮集團協同優勢。

風險因素

投資發售股份存在一定風險。這些風險可分為：(i)與中國保險業有關的風險；(ii)與本公司有關的風險；(iii)與中國有關的風險；及(iv)與全球發售有關的風險。這些風險將在「風險因素」一節中進一步說明，而其要點如下：

與中國保險業有關的風險

- 如本公司無法有效地應對中國保險業不斷加劇的競爭，本公司的盈利能力和市場份額可能會受到重大不利影響。
- 利率變動可能對本公司的盈利能力造成重大不利影響。
- 由於中國資本市場的長期固定收益證券有限，加上法律和監管規定對保險公司投資類型的限制，本公司資產與負債久期緊密匹配的能力可能受到影響。
- 中國對機動車需求的變化及中國逐步實施的機動車交通事故責任強制保險可能對本公司的經營業績及盈利能力產生重大不利影響。
- 不可預見的巨災可能對本公司的盈利能力及財務狀況產生重大不利影響。
- 再保險市場的不利變化或本公司再保險公司的違約可能對本公司的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。
- 集中退保可能會對本公司的現金流量、經營業績和財務狀況造成重大不利影響。
- 本公司的業務受多方面監管，法律及法規的變動可能降低本公司的盈利能力及限制本公司的發展。
- 中國保險市場的增長率可能沒有本公司預期的那麼高或那麼具有可持續性。

與本公司有關的風險

- 倘本公司未能及時獲得符合有關償付能力額度監管要求的資金，有關主管機構可能會對本公司作出監管處罰，因而可能會對本公司的業務和經營業績造成重大不利影響。
- 本公司的投資資產可能遭受重大虧損或回報大幅減少，從而對本公司的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。
- 新的中國會計規定可能對本公司截至2009年12月31日止年度及未來年度的財務報表帶來重大的影響，並可能對本公司報告的淨利潤及股東權益等造成重大不利影響。
- 訴訟及監管調查以及相應的處罰或懲處可能會對本公司的聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。
- 本公司的風險管理及內部控制系統未必在各方面均足夠或有效，並可能對本公司的業務和經營業績造成重大不利影響。
- 倘本公司無法成功管理其發展，或會對本公司的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。
- 在實際情況與保險產品定價和釐定準備金所用的假設之間存在的差異，可能對本公司的經營業績和財務狀況造成重大不利影響。
- 本集團內含價值和太保壽險一年新業務價值分別根據計算中所使用的多項假設計算，所以其結果可能因有關假設的變動而發生重大變化。
- 本公司依賴我們吸引及留住高級管理人員以及優秀員工和保險營銷員的能力，而這些人員的離職可能對本公司的業務和經營業績造成不利影響。
- 本公司未必能及時發現或防止本公司僱員、代理人、客戶或其他第三方的欺詐或其他不當行為。
- 本公司的信息技術系統可能出現故障，這可能對本公司的業務、經營業績和財務狀況造成重大不利影響。
- 本公司還未獲得本公司所使用的一些物業的正式產權證，而本公司的一些業主就已租賃予本公司的物業並無相關產權證，這些情況可能對本公司使用這些物業的權利造成重大不利影響。
- 本公司的大股東能對我們施加重大影響。
- 本公司在對附屬公司及分支機構實施有效的集中管理和監督以及在全公司貫徹統一的政策時或會遇到困難。
- 太保集團支付股息和履行其他義務的能力取決於其營運附屬公司的股息及其他付款，而這些股息及付款受到其合同義務及其他限制約束。

與中國有關的風險

- 中國的經濟、政治和社會條件及政府政策可能影響本公司的業務。

概要

- 中國經濟放緩（例如最近全球金融危機後所遇到的經濟放緩）可能會令對本公司的產品及服務的需求下降，繼而對本公司的經營業績、財務狀況及盈利能力產生重大不利影響。
- 中國的法律制度有內在的不確定性，因此可能限制閣下所能享有的法律保障。
- 閣下在進行司法程序文件送達及執行針對本公司和本公司管理層的判決時可能會遇到困難。
- 政府對貨幣兌換的管制及日後人民幣匯率的波動可能會對本公司的經營業績及財務狀況造成重大不利影響，並可能會降低本公司以外幣計值的H股價值及應付股息。
- 屬外國公民的本公司H股個人持有人所收取的股息及這些持有人通過處置本公司H股所得的收益可能須繳納中國稅項，而屬外國企業的本公司H股持有人通過處置本公司H股所得的收益如何收取中國企業所得稅存在不確定因素。
- 股息支付須受中國法律的限制。
- 本招股書所載有關中國及香港以及其經濟及保險業的一些事實、預測及統計數字乃取材於不同官方或第三方資料來源，這些資料未必準確、可靠、完整或最新。
- 中國爆發嚴重急性呼吸道綜合症(或非典型肺炎)及可能爆發更廣泛地散播的禽流感及H1N1甲型流感，以及對亞洲和其他地區的健康風險憂慮已經及可能會繼續對中國和其他地區的經濟、金融市場及商業經營活動造成損害。

與全球發售有關的風險

- 本公司H股未必能夠形成或維持活躍的交易市場，其交易價格亦可能會大幅波動。
- 由於本公司的發售股份在定價與開始買賣之日相隔數日，在本公司的發售股份開始買賣前一段時間內，本公司的發售股份持有人可能會面臨發售股份價格下跌的風險。
- 由於本公司H股的發售價高於每股有形資產賬面淨值，故在全球發售中購入本公司H股的人士的股權將會即時被攤薄。若本公司在日後發行額外股份，購入本公司H股的人士的股權可能會被進一步攤薄。
- 重大數額的本公司證券於公開市場的未來銷售或預期銷售，包括現時就股份轉讓受合同及／或法律限制的股東（包括境外投資者）對本公司H股的任何未來銷售或於A股股東登記冊登記的股份重新登記為H股，均可能對本公司H股的現行市價及本公司日後集資能力造成重大不利影響，並可能導致攤薄閣下於本公司的股權。
- 本公司於2007年進行了A股發售，而A股與H股的市場特點有一定差異。
- 本公司鄭重提醒閣下不要依賴報章所載信息或其他媒體對本公司、本公司的全球發售或本

概要

公司 A 股的報導，也不應依賴本公司就本公司 A 股在上海證券交易所上市發佈的信息。

歷史合併財務信息概要

就下列歷史合併財務信息概要，閣下應與本招股書附錄一的會計師報告所載的根據香港財務報告準則編製的本公司合併財務報表一併閱讀。下文所列截至 2006 年、2007 年及 2008 年 12 月 31 日止年度及截至 2009 年 6 月 30 日止六個月的歷史合併利潤表信息概要，以及截至 2006 年、2007 年及 2008 年 12 月 31 日及 2009 年 6 月 30 日的歷史合併資產負債表信息概要，均摘錄自附錄一的會計師報告所載的本公司合併財務報表，而該等財務報表已由安永會計師事務所進行審計。下文所列截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的歷史合併利潤表信息概要，乃摘錄自附錄一的會計師報告所載的本公司未經審計合併財務報表，而該等財務報表已由安永會計師事務所審閱。

	截至 12 月 31 日止年度			截至 6 月 30 日 止六個月	
	2006	2007	2008	2008	2009
	(未經審計)				
	(人民幣百萬元，每股資料除外)				
歷史合併利潤表數據概要					
毛承保保費及保單費收入	35,926	44,881	53,845	29,393	35,773
減：分出保費	(6,394)	(6,762)	(8,435)	(4,690)	(5,538)
淨承保保費及保單費收入	29,532	38,119	45,410	24,703	30,235
未到期責任準備金變動淨額	(1,618)	(1,937)	(1,307)	(2,386)	(3,259)
淨已賺保費及保單費收入	27,914	36,182	44,103	22,317	26,976
投資收益	9,534	27,230	8,110	14,452	8,878
其他業務收入	284	535	816	344	165
其他收入	9,818	27,765	8,926	14,796	9,043
收入合計	37,732	63,947	53,029	37,113	36,019
淨保戶給付及賠款					
已付壽險死亡及其他給付	(1,407)	(1,822)	(2,838)	(2,135)	(1,850)
已發生賠款支出	(7,800)	(10,568)	(13,943)	(7,041)	(7,361)
長期傳統型人壽保險合同負債增加額	(10,362)	(17,409)	(10,093)	(9,645)	(9,512)
長期投資型保險合同賬戶利息支出	(2,660)	(3,511)	(4,748)	(2,322)	(2,413)
保單紅利支出	(1,105)	(1,223)	(2,595)	(1,274)	(985)
財務費用	(581)	(848)	(532)	(380)	(138)
投資合同賬戶利息支出	(221)	(165)	(102)	(59)	(38)
遞延保單獲得成本攤銷	(3,880)	(5,155)	(5,634)	(2,517)	(3,786)
提取保險保障基金	(211)	(275)	(318)	(176)	(213)
遞延收益變動	240	(430)	(2,903)	(1,541)	(987)
其他營業及管理費用	(5,742)	(7,845)	(7,246)	(3,878)	(3,603)
給付、賠款及費用合計	(33,729)	(49,251)	(50,952)	(30,968)	(30,886)

概要

	截至 12 月 31 日止年度			截至 6 月 30 日 止六個月	
	2006	2007	2008	2008	2009
	(未經審計)				
	(人民幣百萬元，每股資料除外)				
應佔					
合營企業利潤／(虧損)	5	70	(52)	(2)	26
聯營企業利潤／(虧損)	(8)	—	—	—	—
稅前利潤	4,000	14,766	2,025	6,143	5,159
所得稅	(1,363)	(2,500)	1,161	55	(1,158)
年度／期間淨利潤	2,637	12,266	3,186	6,198	4,001
歸屬於					
— 母公司權益持有人	2,019	11,238	3,086	6,082	3,937
— 少數股東權益	618	1,028	100	116	64
母公司普通股權益持有人					
應佔每股基本盈利 (人民幣元)	0.47	1.82	0.40	0.79	0.51

	截至 12 月 31 日			截至 6 月 30 日
	2006	2007	2008	2009
	(人民幣百萬元)			

歷史合併資產負債表數據概要

資產

物業及設備	3,928	4,546	6,596	6,913
無形資產	117	249	365	342
預付土地租賃款	222	217	213	210
於聯營企業的權益	209	—	—	—
於合營企業投資	322	367	391	417
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	4,758	2,463	1,166	416
持有至到期的金融資產	36,879	58,120	70,980	81,919
可供出售的金融資產	68,430	121,867	96,142	113,572
歸入貸款及應收款的投資	7,726	13,923	16,532	22,346
買入返售證券	1,744	5,500	60	—
定期存款	53,855	59,262	82,756	91,061
存出資本保證金	889	998	1,838	1,838
保戶質押貸款	219	442	698	986
應收利息	2,134	3,393	4,979	6,857
遞延保單獲得成本	11,276	13,468	20,114	22,320
再保險資產	7,247	8,395	9,627	11,082
遞延所得稅資產	79	6	763	705
應收所得稅	1	408	508	—
應收保費及分保賬款	3,177	3,711	4,303	5,017
其他資產	555	1,384	2,406	2,239
現金及短期定期存款	10,142	23,622	17,513	18,734
總資產	213,909	322,341	337,950	386,974

概要

	截至 12 月 31 日			截至 6 月 30 日
	2006	2007	2008	2009
	(人民幣百萬元)			
權益及負債				
權益				
已發行股本	4,300	7,700	7,700	7,700
儲備	8,369	51,538	38,264	41,326
保留利潤	1,815	12,706	13,391	15,018
母公司權益持有人應佔權益	14,484	71,944	59,355	64,044
少數股東權益	3,080	712	671	728
總權益	17,564	72,656	60,026	64,772
負債				
保險合同負債	155,607	201,979	239,467	265,326
投資合同負債	7,449	4,554	3,039	2,632
應付次級債	2,038	2,113	2,188	2,226
賣出回購證券	3,120	11,788	7,020	22,435
保戶儲金	11,315	6,913	576	94
預計負債	985	402	98	98
遞延所得稅負債	3,281	6,720	1,753	3,833
應付所得稅	194	64	8	57
遞延收益	3,711	4,018	9,469	9,812
預收保費	1,288	2,149	2,788	1,264
應付保單紅利	1,984	2,779	4,147	4,598
應付分保賬款	1,694	1,607	2,213	3,040
其他負債	3,679	4,599	5,158	6,787
總負債	196,345	249,685	277,924	322,202
權益及負債合計	213,909	322,341	337,950	386,974

新的中國會計規定

財政部於 2008 年 8 月 7 日發佈了 2 號解釋，規定 A 股在中國證券交易所上市、同時 H 股在香港聯交所上市的公司，須按照相同的會計政策及估計對同一項交易進行確認、計量及申報，除非公司根據解釋可予以豁免。2009 年 1 月 5 日，中國保監會發佈了中國保監會通知，規定自截至 2009 年 12 月 31 日止年度的財務報表開始，所有中國保險公司須修改可能導致其 A 股及 H 股的財務報告出現差異的現行會計政策，以消除有關差異。

具體而言，中國保監會通知規定：(i) 保費收入須根據對重大保險風險測試及將合同分拆為不同部分來確認及計量，本公司於編製本招股書附錄一載列的會計師報告所收錄本公司合併財務報表時已考慮有關規定，(ii) 新保險合同的獲得成本須在當期利潤表中支銷，而不可於該等保險合同的預計年內遞延及攤銷，及 (iii) 採用基於「最佳估計」原則下的準備金評估標準，而本公司目前的做法是根據在長期壽險合同開始時所設定的若干假設評估準備金，除非本公司的負債充足性測試顯示準備金不足，否則對該等假設不作改變。相關中國機構仍未就 2 號解釋及中國保監會通知的有關實施細則發佈具體指引。在具體指引發佈後，保險公司可能被要求根據具體指引追溯調整其原財務報表。

全面實施 2 號解釋及中國保監會通知，可能對本公司財務報表的編製產生重大影響，包括本公司報告的淨利潤及股東權益。因此，本公司截至 2009 年 12 月 31 日止年度的年度報告所載的財務

概要

報表內列示的經營業績及財務狀況，可能與列示於本招股書所載的財務報表內的數據有重大差異，即使當中若干財務報表可能涉及相同的財政年度。請參閱「風險因素－與本公司有關的風險－新的中國會計規定可能對本公司截至 2009 年 12 月 31 日止年度及未來年度的財務報表帶來重大的影響，並可能對本公司報告的淨利潤及股東權益等造成重大不利影響」。

經營數據及財務比率概要

下表載列截至 2006 年、2007 年及 2008 年 12 月 31 日或截至該日止年度及截至 2009 年 6 月 30 日或截至該日止六個月，與本公司人壽保險及財產保險業務有關的若干經營數據及財務比率。

	截至 12 月 31 日或截至 該日止年度			截至 6 月 30 日或截至 該日止六個月
	2006	2007	2008	2009
人壽保險⁽¹⁾				
客戶數目：				
個人（以千計）.....	22,722	26,906	31,365	33,820
機構（以千計）.....	312	316	312	318
合計（以千計）.....	23,034	27,222	31,677	34,138
持續率：				
13 個月	84.6%	85.7%	86.0%	85.2%
25 個月	75.1%	79.1%	81.6%	83.1%
分銷渠道：				
個人壽險營銷員數目	175,903	203,609	226,315	245,707
團險銷售代表數目	3,213	2,899	3,149	3,373
銀行保險客戶經理	4,117	7,000	8,532	8,374
財產保險⁽²⁾				
客戶數目：				
個人（以千計）.....	7,789	9,208	10,596	11,465
機構（以千計）.....	1,687	1,877	2,146	2,394
合計（以千計）.....	9,476	11,085	12,742	13,859
分銷渠道：				
直接銷售代表數目	9,772	12,481	14,800	15,343
保險代理人數目	34,408	25,821	30,110	30,556
保險經紀數目	273	747	740	935

(1) 人壽保險經營數據即太保壽險的數據。

(2) 財產保險經營數據即太保產險的數據。

概要

	截至 12 月 31 日止年度			截至 6 月 30 日止 六個月	
	2006	2007	2008	2008	2009
財務及營運比率					
本集團					
平均股本回報率 ⁽¹⁾	17.46%	26.01%	4.70%	9.25%	6.38%
平均資產回報率	1.37%	4.57%	0.97%	1.92%	1.10%
投資收益率 ⁽²⁾	5.97%	11.96%	2.92%	5.29%	3.03%
人壽保險⁽³⁾					
營業費用率 ⁽⁴⁾	12.70%	16.42%	12.16%	13.75%	10.15%
投資收益率 ⁽²⁾	6.12%	12.88%	4.33%	6.02%	3.15%
財產保險⁽⁵⁾					
自留比率	76.18%	78.29%	76.66%	75.76%	77.32%
賠付率	60.36%	59.74%	65.61%	69.49%	62.97%
費用率	37.87%	37.42%	35.39%	35.22%	33.90%
綜合成本率	98.23%	97.16%	101.00%	104.71%	96.86%
投資收益率 ⁽²⁾	5.30%	14.22%	4.62%	4.61%	2.19%

- (1) 母公司之權益持有人應佔淨利潤與期初和期末母公司之權益持有人應佔淨資產的平均餘額的比率。
- (2) 期初和期末投資收入(扣除賣出回購證券所產生的利息開支)與平均投資額(扣除賣出回購證券的相關負債)的比率。截至 2008 年及 2009 年 6 月 30 日止六個月的收益率資料並無進行年度化。
- (3) 人壽保險的財務和營運比率指太保壽險的相關比率。
- (4) 不包括遞延保單獲得成本內所含保單獲得成本的營業費用與淨已賺保費的比率。
- (5) 財產保險的財務和營運比率指太保產險的相關比率。

內含價值

為了讓投資者更加理解本公司的經濟價值及業務成果，我們披露了本公司的集團內含價值。我們亦就本公司壽險業務披露了一年新業務的價值。太保壽險有效業務價值及太保壽險一年新業務價值的評估值已由獨立精算顧問一韜睿審閱。韜睿對這些價值所發表的意見載列於本招股書附錄六精算顧問報告。請參閱「內含價值」一節。

對截至 2009 年 12 月 31 日止年度的盈利預測

下表內數據乃假設並無行使 H 股超額配股權。

本公司權益持有人應佔所預測的淨利潤⁽¹⁾ 不少於人民幣 65.10 億元
備考全面攤薄預測每股 H 股盈利⁽²⁾⁽³⁾ 人民幣 0.77 元 (0.87 港元)

- (1) 計算上述盈利預測時採用的基準載於本招股書附錄三。請參閱「風險因素－與本公司有關的風險－新的中國會計規定可能對本公司截至 2009 年 12 月 31 日止年度及未來年度的財務報表帶來重大的影響，並可能對本公司報告的淨利潤及股東權益等造成重大不利影響」。
- (2) 以備考全面攤薄基準計算的預測每股 H 股盈利乃依據截至 2009 年 12 月 31 日止年度的本公司權益持有人應佔所預測的淨利潤計算，且假設本公司的 H 股自 2009 年 1 月 1 日起上市及截至 2009 年 12 月 31 日止整個年度的已發行在外股份合共為 8,483,000,000 股。上述計算假設 H 股超額配股權將不會行使及根據全球發售而發行的 H 股已於 2009 年 1 月 1 日發行。

概要

(3) 預測每股 H 股盈利按 2009 年 12 月 2 日的中國人民銀行匯率 1.00 港元 = 人民幣 0.8809 元兌換為港幣。

倘若發出實施 2 號解釋及中國保監會通知的詳細指引及適用於本公司截至 2009 年 12 月 31 日止年度的財務報表，則本公司將會於本公司截至 2009 年 12 月 31 日止年度的年報中披露：(i) 本公司截至 2009 年 12 月 31 日止年度的淨利潤（採用於本招股書附錄一載列的會計師報告所收錄本公司合併財務報表項下的相同會計政策計算）；及(ii) 本公司截至 2009 年 12 月 31 日止年度所報告的淨利潤的對賬（採用以反映實施 2 號解釋及中國保監會通知的會計政策計算），於(i)及(ii)的各自情況下，該等財務資料乃由本公司核數師審核或審閱。

全球發售

全球發售包括：

- 香港公開發售初步提呈 43,065,200 股發售股份（或香港發售股份），以供香港公眾人士認購；及
- 國際發售初步提呈合共 818,234,800 股 H 股，包括(i) 由本公司及售股股東根據美國證券法規則 144A 在美國向合資格機構買家發售本公司的 H 股，及(ii) 由本公司及售股股東根據美國證券法 S 條例在美國及加拿大境外以離岸交易方式發售本公司的 H 股。由本公司簽訂國際購買協議的日期起至遞交香港公開發售申請的最後一日起計 30 日止，聯席賬簿管理人（作為國際承銷商的代表）可選擇要求本公司按發售價額外發行及配發，以及售股股東按發售價額外出售最多 128,700,000 股 H 股（約佔全球發售初步提呈發售股份數目的 14.9%），以便（其中包括）補足國際發售的超額分配（如有）。

香港公開發售和國際發售提呈的發售股份數目可按「全球發售結構」一節所述調整及重新分配。

聯席賬簿管理人（代表承銷商）與本公司（代表本公司及售股股東）預期將於定價日議定發售價，而定價日預期為 2009 年 12 月 16 日（星期三）或當日前後，且無論如何不遲於 2009 年 12 月 22 日（星期二）。除另有公佈，發售價將不會超過 30.10 港元，目前預期亦不會低於 26.80 港元。此外，發售價將不會低於人民幣 23.52 元（或 26.70 港元，按 2009 年 12 月 2 日的中國人民銀行匯率 1.00 港元 = 人民幣 0.8809 元計算），即本公司緊接於 2009 年 7 月 17 日（本公司於該日以公告方式宣佈本公司董事會批准全球發售計劃的決議案）前 20 個交易日的 A 股加權平均交易價（已計及港元與人民幣的匯率差額）。

A 股發售

本公司於 2007 年 12 月在中國公開發售了 A 股（或 A 股發售）。本公司的 A 股發售提呈 1,000,000,000 股 A 股以供認購。本公司的 A 股於 2007 年 12 月 25 日在上海證券交易所上市，以人民幣交易（A 股股份代號：601601）。本公司 A 股在 A 股發售中的發售價為每股 A 股人民幣 30 元。A 股發售中本公司的募集資金淨額為約人民幣 290.32 億元。自 2007 年 12 月 25 日至 2009 年 12 月 2 日，本公司 A 股

概要

的最高和最低收市價分別為於 2007 年 12 月 27 日每股 A 股人民幣 50.31 元和於 2008 年 12 月 25 日每股 A 股人民幣 10.48 元。請參閱「本公司 A 股」一節。截至 2009 年 12 月 2 日，本公司 A 股的收市價為每股 A 股人民幣 25.18 元。

發售統計數據

下表內統計數據乃假設並無行使 H 股超額配股權。

	以發售價 26.80 港元計算	以發售價 30.10 港元計算
H 股的市價總值 ⁽¹⁾	585.47 億港元	657.56 億港元
按備考全面攤薄基準計算的 預測市盈率 ⁽²⁾	30.8 倍	34.6 倍
備考調整後每股 H 股有形資產淨值 ⁽³⁾ . .	8.67 港元	8.97 港元

(1) 市價總值的計算乃根據預期於全球發售後合共 2,184,600,000 股在外流通的 H 股（經計及由 A 股轉換為售股股東將發售的 H 股及由境外投資者持有的 A 股轉換為 H 股）。

(2) 按備考全面攤薄基準計算的預測市盈率乃依據以備考全面攤薄基準按各自的發售價 26.80 港元及 30.10 港元計算的預測每股 H 股盈利。

(3) 備考調整後每股 H 股有形資產淨值乃經作出本招股書「財務信息—未經審計備考調整後有形資產淨值和經全球發售預計募集資金淨額調整後集團內含價值」一節所述的調整後得出，並依據按本招股書所述分別按發售價 26.80 港元及 30.10 港元進行全球發售後預期共有 8,483,000,000 股股份發行在外為基準。

假設發售價為 28.45 港元（即估計發售價範圍 26.80 港元至 30.10 港元的中位數），倘若 H 股超額配股權獲全面行使，備考調整後每股 H 股有形資產淨值將為 9.08 港元，而以備考全面攤薄基準計算的每股 H 股盈利將相應攤薄至 0.86 港元。

股息政策

根據中國法律的適用規定，本公司董事會將按每股基準以人民幣就 H 股宣派股息（若有），並將以港幣支付這些股息。每一財政年度的任何股息宣派將須獲得股東批准。建議派付任何股息及將予宣派和實際派付的股息金額的決定將取決於下列因素：

- 本公司的經營業績及現金流量；
- 本公司的財務狀況；
- 中國保監會的法定償付能力要求；
- 整體業務狀況；
- 本公司的未來前景；
- 有關本公司派付股息的法定及監管限制；及
- 本公司董事會認為相關的其他因素。

根據中國公司法及本公司的公司章程，本公司全體股東對股息及分派享有同等權利。H 股持有人將按每股基準根據比例分享本公司董事會宣派的所有股息及其他分派。請參閱「財務信息—股息政策」一節。

全球發售募集資金的運用

本公司估計全球發售募集資金淨額將約為 215.06 億港元（根據 2009 年 12 月 2 日的中國人民銀行匯率 1.00 港元兌人民幣 0.8809 元計算為人民幣 189.45 億元），當中已扣除本公司在全球發售中應付的承銷費用及預計開支，並假設 H 股超額配股權未獲行使及發售價為估計發售價範圍的中位數，即每股發售股份 28.45 港元。

本公司擬將這些募集資金淨額用作鞏固本公司的資本基礎，其中包括對附屬公司現有業務，以及該等業務未來擴展的融資。在全球發售募集資金淨額無須即時用作上述用途的範圍內，本公司擬根據相關法律及法規及本公司的投資政策投資募集資金淨額。有關本公司投資政策的進一步信息，請參閱「業務－資產管理和投資組合」一節。本公司將全球發售募集資金淨額兌換為人民幣須先從有關中國監管機構取得所需批准。

扣除售股股東於全球發售應付的承銷佣金後，由售股股東於全球發售出售銷售股份的募集資金淨額估計約為 21.72 億港元（假設 H 股超額配股權並無行使及假設發售價為每股發售股份 28.45 港元（即估計發售價範圍的中位數））。本公司將不會由售股股東出售銷售股份中收取任何募集資金。根據相關中國法律及法規，售股股東出售銷售股份所得的募集資金淨額將匯付予社保基金理事會。

詳情請參閱「未來計劃與全球發售募集資金的運用」一節。

任何投資均有風險。投資發售股份的若干特定風險載列於「風險因素」一節。在作出發售股份投資決定前，閣下應仔細閱讀該章節。