

## 財務信息

閣下應連同附錄一—「會計師報告」一併閱讀以下本公司經營業績及財務狀況的討論及分析。會計師報告是依據香港財務報告準則編製。以下載列與本公司有關的財務數據是依據香港財務報告準則編製，惟(i)有關償付能力額度的討論（按適用的中國保監會指引及中國會計準則計算）；(ii)「概況—一般事項」一節內本公司的人壽保險和財產保險業務所得的若干毛承保保費、保單費收入及保費存款的討論；及(iii)「概況—歷史遺留的高保證收益率產品的利差損」一節內有關本公司歷史遺留的高保證收益率產品的若干數據的討論除外。這些討論並非會計師報告的一部分。

在應用於保險公司時，中國會計準則和香港財務報告準則在若干重大方面有所不同，其中包括：(i)保險及投資合同的定義，以及其引致的毛承保保費及保單費收入確認及計算；(ii)保險及投資合同負債的計算方法；及(iii)遞延保單獲得成本的會計方法，以及因而產生的遞延所得稅及少數股東權益影響。

以下的討論及分析載有展望性表述，當中涉及風險及不確定因素。我們的實際業績可能會因任何因素（包括「展望性表述」及「風險因素」各節所載列者）而不同於這些展望性表述中預料的情況。

## 概況

### 一般事項

本公司是中國一家領先的綜合性保險集團公司，通過附屬公司及關聯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。本公司亦通過我們的附屬公司太平洋資產管理來管理和運用本公司的保險資金。

於2008年及2009年首九個月，根據中國保監會公佈的中國會計準則財務數據，以毛承保保費總額計算，本公司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%；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總計為人民幣946.28億元，其中人民幣667.04億元（或約70.5%）來自本公司人壽保險業務，人民幣278.75億元（或約29.5%）來自本公司財產保險業務。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%）來自本公司人壽保險業務，人民幣186.56億元（或約34.4%）則來自本公司財產保險業務。

本公司經營兩個主要業務分部：

- **人壽保險**，向個人及機構客戶提供傳統型、分紅型及萬能壽險以及意外及健康保險產品；及
- **財產保險**，向個人及機構客戶提供多種財產保險產品，如機動車輛險、企業財產和工程保險、短期意外保險、貨物運輸保險、船舶保險、家庭財產保險及責任保險。

本公司主要通過持股98.29%的太保壽險開展人壽保險業務，以及主要通過持股98.30%的太保產險開展財產保險業務。本公司與荷蘭國際集團旗下的一家關聯公司經營人壽保險合資企業—太平洋

## 財務信息

安泰，並以權益會計法入賬。此外，本公司通過從事一般保險業務的全資附屬公司太保（香港）於香港經營本公司旗下境外業務，其業績已計入本招股書附錄一載列的會計師報告中本公司的財產保險業務分部。於2006年、2007年、2008年及2009年首六個月，太保（香港）的收入分別約佔本公司總收入的0.4%、0.3%、0.3%及0.2%。

除人壽保險和財產保險以外，本公司亦從公司和其他業務中獲取少量收入。

### 影響本公司經營業績及財務狀況的因素

本公司的經營業績及財務狀況，以及本公司財務業績的各期間可比性，受多項外在因素的重大影響，其中大多數為本公司控制範圍以外，包括：

- 中國的經濟及人口結構狀況以及社會經濟政策；
- 市場利率波動；
- 投資環境；
- 再保險市場；及
- 中國保險公司所處的監管環境。

此外，不可預見的巨災所帶來的損失可能會對本公司的經營業績及財務狀況構成重大影響。請參閱「風險因素－與中國保險業有關的風險－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」。

### 中國經濟及人口結構狀況以及社會經濟政策

本公司的經營業績受到中國經濟及人口結構狀況以及社會經濟政策的重大影響。特別是，中國正處於經濟及人口結構轉型期，涉及到（其中包括）國有企業的逐步改革，以及政府或企業對員工的福利投入減少，即有關企業傳統上向員工提供的福利，如住房、醫療和退休補助等。近期的社會福利改革的重點，轉而集中於由私營及公營機構提供社會福利。中國政府正逐步建立國家社會福利保障制度，以提供養老金、醫療及失業補助等基本社會福利保障。預期保險公司將通過提供團體及個人保險產品，成為提供補充社會福利保障的私營機構。由此，與保險相關的產品需求將會逐漸增加，如人壽保險、健康保險和養老金計劃等，這繼而會對中國保險業的進一步大幅增長和發展提供契機。

此外，中國正在經歷人口結構的重大轉變，包括預期壽命延長、出生率下降、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，中國不斷擴大的私營經濟，帶動了中產階級的增加。中產階級可支配收入持續上升，對汽車和住房等可投保財產的支出也不斷增加。隨著經濟及人口結構的轉變，中國公眾亦逐漸意識到保險產品的必要性和吸引力，進一步提高對保險產品的需求。

由於本公司是在中國經營大部分的業務並獲取絕大部分的收入，因此中國的經濟發展對本公司的經營業績及財務狀況、以及本公司的未來前景，均具有重大影響。近年來，以國內生產總值增長率

衡量，中國已是世界上增長最快的經濟體之一。然而，於2008年爆發並持續至2009年的全球金融危機已使中國經濟增速顯著放緩。在以失業率高企、而且家庭收入、企業盈利、商業投資及消費者開支低迷為標誌的經濟下滑中，對於本公司保險產品及服務的需求可能受到不利影響。此外，本公司可能面臨索賠率上升，及保單失效或退保的情況。本公司的保單持有人亦可能選擇遞延支付保費或完全停止支付保費。倘若中國經濟增長出現或持續出現放緩或發生重大衰退，本公司的經營業績及財務狀況會受到重大不利影響。請參閱「風險因素－與中國保險業有關的風險－中國經濟放緩可能會令對本公司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」。

### 市場利率波動

本公司的保險產品及投資回報極易受到利率波動的影響，因此利率的變動可能對本公司的投資回報及經營業績造成影響。在利率上升時期，一方面，投資收益率的提高將加大本公司投資組合中新增資產的回報，另一方面，由於保單持有人尋求購買他們認為會有更高回報的產品，故現有壽險保單和年金合同的退保和減保亦會增加。為支付這些對保單持有人的退保和減保的現金支出，本公司可能需要在市場利率上升對投資資產的價格產生負面影響時出售投資資產，而出售將可能產生變現投資損失。這些現金付款將導致總投資資產及淨收入的減少。提早退保及減保亦會促使本公司加快遞延保單獲得成本的攤銷，從而減少淨收入。此外，由於固定收益投資的公允價值下降，利率上升將對當年財政年度的股東權益造成不利影響。

相反，利率的下降可能減少本公司新增資產的投資回報，降低本公司的盈利能力。在利率下降時期，本公司的平均投資收益率將下降，這是由於收益較低的新投資將取代到期投資以及債券或類似債務投資（發行人或借款人（如適用）利用低息環境贖回或提前償還）。此外，本公司的壽險保單的久期一般比投資資產的期限長，並且由於本公司的保費一般按照一個假設的固定投資收益率計算，低利率往往降低投資組合的收益率，而本公司已有保單的保費收入卻保持不變，所以本公司的盈利能力會隨之降低。

本公司的有效壽險保單很大一部分為分紅型及萬能型保單。這些保單持有人將分享這些壽險保單的投資資產所賺取的部分投資回報。由於這些投資資產很大一部分由固定收益證券組成，其回報很大程度上受到中國市場利率波動的影響。

此外，由於本公司過往若干壽險產品向保單持有人提供保證收益，本公司須承受市場利率下降可能減少本公司息差的風險，即減少本公司投資（擬用作支持本公司於這些保單項下責任）所能賺取的回報率與本公司根據這些保單須予支付的金額之間的差異。

### 投資環境

本公司的投資為其業務主要的組成部分。本公司的經營業績及財務狀況受其投資組合質量和表現的影響。中國保險公司的投資機會總的來說是有限的，這是因為受到法律及監管限制以及中國資本市場欠缺流通性及深度致使缺乏可取的投資選擇和工具。2005年前，中國保險公司只可以將其資金投資於中國國內的銀行存款、政府債券、政策性金融債券、商業銀行和其他金融機構發行的債券和次級債券、中國公司債券及股權投資基金。近年來，中國保監會等中國監管機構將保險公司保險資金可投資的資產類別大幅擴大至直接投資於中國證券市場及特定境外證券市場上市的公司股份，以及間接投資於基礎設施項目（惟須符合各種限制條件）。2006年4月，中國人民銀行公佈合格境內機構投資者方案，符合標準的中國機構投資者可獲准投資於海外資產。2006年6月頒佈的《國務院關於保險業改革發展的若干意見》表明，國家將進一步放寬投資規定，允許將更多資本投入到股票、資產支持證券、房地產、風險資金、商業銀行和海外資產。於2009年經修訂的中國《保險法》亦首次允許中國保險公司投資房地產。中國保險公司獲准投資的資產類別預期將於日後進一步擴大至（其中包括）私募股權。儘管近年中國保監會放寬若干投資限制，但與許多國際保險公司相比，本公司獲准投資的資產類別及次類別仍然有限。即使投資渠道拓寬，但受限於本公司可投資於若干資產類別或次類別的金額，本公司進行多元化組合投資的能力仍受到影響。

本公司獲准投資的類別限制影響公司所能產生的投資回報，並使本公司承受多種風險。這些風險在本公司能進行更廣泛類別投資時不會存在，或影響較小。特別是，本公司投資所在市場欠缺長期投資資產，以致本公司資產久期較其負債久期短。本公司相信，隨著對中國保險公司的投資限制逐步放寬，本公司資產及負債的久期相匹配的能力將有所改善。

此外，本公司的經營業績可能會受投資減值的重大影響。特別是，本公司將很大部分的投資投入中國證券市場，而中國證券市場仍在發展初期，其監管、會計和披露的要求仍在演變當中。中國證券市場的發展可能由於中國法律、法規、規例和政府政策變動而受到重大影響。此外，任何潛在市場和經濟衰退或中國、其周邊國家或地區或世界其他地區的地緣政治不明朗因素，均可能引致有關中國證券市場的風險惡化。這些因素和其他因素可能會不時導致重大的價格波動、未能預料的損失、流通性缺乏，包括上市證券價格和成交量可能較世界各地較為成熟的證券市場（例如美國和歐盟的證券市場）出現更為大幅的波動，並可能會使本公司的股本證券投資出現巨額損失。例如，中國主要的證券交易指數上證綜合指數於2008年11月4日收市報1,706.70點，較2007年10月16日的歷史高位6,092.06點下跌72%。請參閱「風險因素－與本公司有關的風險－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」一節。



### 再保險市場

本公司過往合併利潤表所呈報的淨承保保費和保單費收入，是已扣除分出給再保險公司後的金額。本公司亦可能購買（其中包括）合約再保險、臨時再保險及巨災超額賠款再保險等。本公司就再保險安排向再保險公司分出的再保險保費 2006 年為人民幣 63.94 億元、2007 年為人民幣 67.62 億元、2008 年為人民幣 84.35 億元及截至 2009 年 6 月 30 日止六個月為人民幣 55.38 億元，分別佔相關期間的毛承保保費及保單費收入總額的 17.8%、15.1%、15.7% 及 15.5%。

再保險市場存在週期性，市場的承保能力會周期性波動，影響購買再保險的價格。再保險市場的承保能力及價格大致上根據國際市場的承保狀況釐定，不一定與中國境內直接保險市場的承保能力及價格的變化一致。再保險市場承保能力不足會導致再保險費率增加，可令本公司的再保險成本上升並可能會減少本公司的承保利潤。由於 2001 年 9 月 11 日的恐怖襲擊事件，加上近年全球主要地區出現巨災事故（例如中國在 2008 年年初遭受嚴酷冬季天氣影響及在 2008 年 5 月發生四川地震），以及於 2008 年爆發的全球金融危機，再保險費率已經上升。未來購買再保險可能會更加困難。

### 中國保險公司的監管環境

本公司的業務經營（主要在中國國內進行）受到高度監管。尤其是，本公司的人壽保險及財產保險業務主要受中國保監會的監管。監管的變動可能對本公司收入、開支及盈利能力產生重大影響。儘管近來投資限制有所放鬆，但由於法律及監管限制以及中國資本市場欠缺流通性及深度，致使缺乏可取的投資選擇和工具，總體而言中國保險公司的投資機會仍然有限。因此，本公司絕大部分投資資產集中於中國國內有限的投資工具，使投資組合多元化及尋求最佳投資回報的能力受到限制。本公司未能使投資組合多元化亦導致本公司相較投資組合多元化的情形承受更大風險。

另外，本公司為其保險產品定價的能力在相當大程度上直接或間接受制於中國保監會的監管。根據適用的中國保監會規定，本公司必須將下列各項呈報中國保監會以作審批：

- 新型的人壽保險產品；
- 有關強制保險的保險產品；及
- 可影響公眾利益的保險產品的條款及保費率。

請參閱「監管－保險業務－保險條款及保費率」一節。

為遵守適用法律、法則及法規，本公司可能需要支付大額成本及開支，另外本公司的未來發展或會因此受到不利影響，從而可能降低本公司的盈利能力及影響本公司日後發展。例如，視乎本公司機動車交通事故責任強制保險產品的業務量、賠付率及費用率，以及任何可能進一步影響此產品的監管變化，中國逐步實施機動車交通事故責任強制保險可能會對本公司的經營業績及盈利能力造成重大不利影響。請參閱「風險因素－與中國保險業有關的風險－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」。

### 主要利潤表項目

#### 毛承保保費及保單費收入

毛承保保費及保單費收入主要包括本公司在指定期間簽發或續期的長期人壽保險合同、短期意外及健康保險合同及財產保險合同的承保保費（未扣除向再保險公司分出的保費）。毛承保保費及保單費收入亦包括本公司從投資型保險合同及投資合同所收取的保單費收入，以及分入再保險業務中其他保險公司分入本公司的保費。

#### 分出保費

分出保費即分子再保險公司的毛承保保費部分。再保險公司分擔部分本公司在人壽保險合同及財產保險合同項下須承受的保險風險。

#### 淨承保保費及保單費收入

淨承保保費及保單費收入即毛承保保費及保單費收入扣除分出保費。

#### 淨已賺保費及保單費收入

淨已賺保費及保單費收入即淨承保保費及保單費收入扣除本公司未到期責任準備金變動淨額。未到期責任準備金指未到期保險責任對應的保費部分。

#### 投資收益

投資收益主要包括(i)來自本公司投資於股本證券及股權投資基金的股息收入，以及來自本公司投資於固定收益證券、貸款及其他應收款的利息收入(包括本公司從買入返售證券所賺的利息收入)；(ii)來自本公司出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及本公司可供出售金融資產扣除減值虧損後的已實現收益；及(iii)由以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產以及分類為持作交易的衍生金融工具的公允價值變動所導致的未實現收益。

#### 其他業務收入

其他業務收入主要包括來自活期存款、原存期為三個月或以內定期存款的利息收入、處置固定資產的收益及其他業務活動的收入。

#### 已付壽險死亡及其他給付

已付壽險死亡及其他給付即根據本公司簽發的長期壽險保單支付的死亡及其他給付(包括到期及退保給付)。

#### 已發生賠款支出

已發生賠款支出即財產保險合同及短期意外及健康保險合同所致的賠款支出及理賠費用扣除通過預先再保險安排可由再保險公司補償的賠款支出及理賠費用。已發生賠款支出亦包括本公司未決賠款準備金的變動。

### 長期傳統型人壽保險合同負債增加額

長期傳統型人壽保險合同負債增加額即有關本公司簽發的長期傳統型保險合同負債的增加扣除本公司的再保險公司通過預先再保險安排所承擔的負債增加部分。長期傳統型人壽保險合同負債增加額亦包含就本公司分紅型壽險產品應付紅利的準備金。

### 長期投資型保險合同賬戶利息支出

長期投資型保險合同賬戶利息支出即本公司所產生的利息，並將記入本公司簽發的長期投資型保險合同賬戶餘額的利息支出。

### 保單紅利支出

保單紅利支出即就分紅型壽險產品支付的紅利。

### 財務費用

財務費用即保戶儲金的利息開支及本公司其他借貸(包括太保壽險發行的次級債券及賣出回購證券)的利息開支。

### 投資合同賬戶利息支出

投資合同賬戶利息支出即本公司所產生的利息，並將記入本公司簽發的投資合同(如某些團體年金)賬戶餘額的利息支出。

### 遞延保單獲得成本攤銷

遞延保單獲得成本攤銷即於合同期內或保費支付期間對與取得新合同及續簽現有合同相關的佣金及其他保單獲得成本(最初時作為資產資本化)進行的攤銷。

### 提取保險保障基金

於2009年1月1日前，依照中國保監會適用規定，本公司須按照財產保險、短期意外險及健康保險的淨承保保費的1%、本公司有保證利率的長期壽險及長期健康保險的淨承保保費的0.15%及本公司無保證利率的長期壽險的淨承保保費的0.05%提取保險保障基金，而該基金的最高金額須與本公司總資產的特定百分比相等，上述各項根據中國會計準則計算。

自2009年1月1日起，依照中國保監會適用規定，本公司須按照非投資型財產保險及非投資型意外險的保費收入的0.8%、有保證投資回報投資型財產保險及有保證投資回報投資型意外險的保費收入及保費存款(或稱業務收入)的0.08%、無保證投資回報投資型財產保險及無保證投資回報投資型意外險的保費收入及保費存款的0.05%、有保證投資回報壽險的保費及保費存款的0.15%、無保證投資回報壽險保費及保費存款的0.05%、短期健康保險的保費收入的0.8%及長期健康保險的保費收入的0.15%提取保險保障基金，而該基金的最高金額須與本公司總資產的特定百分比相等，上述各項根據中國會計準則計算。

### 遞延收益變動

遞延收益變動即相應負債的變動。相應負債主要包括根據本公司簽發的有關保險合同提供未來投資管理服務而收取的初始及其他前期費用以及就本公司簽發的若干保險合同收取並作遞延處理和確認為收入的超額首年保費。

### 其他營業及管理費用

其他營業及管理費用主要為工資、薪金及其他員工福利支出、辦公費用、營業稅及附加稅、營業租賃支出、折舊及攤銷費用、呆賬準備金、差旅費及廣告費用以及其他營業及管理費用（扣除遞延保單獲得成本）。

### 盈利能力

本公司的盈利能力主要取決於本公司定價及管理保險產品風險的能力、本公司吸引客戶並使其長期投保的能力、本公司管理費用的能力及本公司經風險調整後的投資回報最大化的能力。本公司盈利能力的具體驅動因素包括：

- 本公司能夠適時設計及分銷產品和服務，並推出能夠獲得市場認可的新產品；
- 本公司對其保險產品的定價能力，可令本公司賺取高於提供賠付及給付的成本與取得客戶和管理這些產品的費用的收入；
- 本公司對有關個人及團體人壽和健康保險產品死亡率及發病率的經驗；
- 本公司退保率經驗，該經驗可影響本公司於保單期限內收回保單獲得成本的能力；
- 本公司的風險管理，包括對有關本公司的財產保險產品的巨災及其他損失風險的管理；及
- 本公司的投資資產規模及組成，以及本公司管理投資組合及尋求在風險參數內取得最佳回報的能力。

其他因素，例如競爭、稅收、資本市場狀況、宏觀經濟狀況及法律或監管變動，也可能影響本公司的盈利水平。

### 歷史遺留的高保證收益率產品的利差損

跟其他中國主要壽險公司一樣，自 1995 年起至 1999 年 6 月期間，主要是由於當時的市場利率普遍較高，本公司提供的壽險產品都有相對較高的保證回報率。這些高保證收益率的壽險產品包括本公司的「老來福終身壽險」、「步步高增額壽險」和「少兒樂綜合保險」。

因為中國境內的市場利率在 1990 年代末至 2004 年總體降低，並自此一直維持較低水平（儘管中國人民銀行於 2004 年至 2007 年間調高利率及其後於 2008 年調低利率），本公司上述產品的已賺取的投資收益率已經大致下降到計算保費和保單費收入所使用的假設利率以下。由於在計算本公司保險產品保費中使用的假設死亡率、發病率和管理費用較保守且一般較穩定，迄今，實際發生的和假



## 財務信息

設的死亡率、發病率及費用之間的差異，部分抵銷了利率方面的缺口。不過，如果利率方面的缺口太大，較低的死亡率、發病率和管理費用可能不足以抵銷該缺口。因此，投資收益率和保證收益率之間的重大缺口已經導致該等產品的利差損出現，對本公司的經營業績已經造成不利影響。

截至 2009 年 6 月 30 日，對於高保證收益率長期壽險保單提取的壽險責任準備金（不包括未實現利潤／虧損），按本公司依照中國會計準則編製的財務數據計算大約為人民幣 457.36 億元，平均評估利率大約為 6.37%。假如在任何指定期間本公司的實際投資回報率低於有關高保證收益率的平均評估利率，這些保單將會導致利差損。利差損金額可以按平均壽險責任準備金乘以這些高保證收益率保單於同一段期間的平均評估利率與實際投資回報率的差額估計得出。截至 2006 年及 2008 年 12 月 31 日止年度及截至 2009 年 6 月 30 日止六個月，利差損大約分別為人民幣 3.62 億元、人民幣 1.50 億元及人民幣 8,800 萬元，而截至 2007 年 12 月 31 日止年度，正利差大約為人民幣 24.26 億元。假如在將來任何期間，這些高保證收益率保單的平均評估利率超出本公司同期的實際投資回報率，這些保單可能繼續導致利差損，繼而對本公司在相應期間的盈利能力產生不利影響。

截至 2008 年 12 月 31 日止年度及截至 2009 年 6 月 30 日止六個月，本公司從高保證收益率保單收取的總續期保費、保單費收入及保費存款，按本公司依照香港財務報告準則編製的財務數據計算約為人民幣 19.00 億元及人民幣 7.22 億元，分別約佔本公司於相關期間就壽險業務所收取毛承保保費、保單費收入及保費存款的 2.8% 及 2.0%。然而，隨著保單終止和付款期屆滿，本公司預期這些高保證收益率保單的續期保費日後將繼續下降。於未來數年，對於高保證收益率保單提取的壽險責任準備金預期將會增加，因為本公司繼續收取這些保單的續期保費並臨近這些保單的責任付款期。

截至 2006 年、2007 年和 2008 年 12 月 31 日以及 2009 年 6 月 30 日，對於保證收益率等於或超過 4% 的壽險保單提取的壽險責任準備金，按本公司依照中國會計準則編製的財務數據計算，分別約佔本公司長期壽險的總壽險責任準備金的 24.4%、22.8%、20.3% 及 19.2%。從 2006 年到 2009 年 6 月 30 日，保證收益率等於或超過 4% 的壽險保單提取的壽險責任準備金比例有所下降，主要由本公司提供保證收益率較低的有效壽險保單的比例增加所帶動。

截至 2009 年 6 月 30 日，根據中國會計準則釐定的準備金和假定折現率 11.0%、11.5% 和 12.0% 計算，扣除償付能力額度成本前，本公司於 1999 年 6 月前簽發的有效業務估計價值分別為負人民幣 26.13 億元、負人民幣 24.94 億元和負人民幣 23.85 億元。截至同日止，根據中國會計準則釐定的準備金和假定折現率 11.0%、11.5% 和 12.0% 計算，扣除償付能力額度成本前，本公司於 1999 年 6 月後簽發的有效業務估計價值分別為人民幣 330.46 億元、人民幣 319.53 億元和人民幣 309.27 億元。

## 財務信息

### 營業記錄

閣下應將以下摘錄的合併財務及經營信息與附錄一會計師報告所載的合併財務報表（已根據香港財務報告準則編製）一併閱讀。下文所選取的截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度以及截至2009年6月30日止六個月的合併利潤表信息，以及所選取的截至2006年、2007年及2008年12月31日以及2009年6月30日的合併資產負債表信息，摘錄自經安永會計師事務所審計的本公司合併財務報表，並載入附錄一會計師報告中。下文所選取的截至2008年6月30日止六個月的合併利潤表信息，摘錄自經安永會計師事務所審閱的本公司未經審計合併財務報表，並載入本招股書附錄一會計師報告中。

	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)				
<b>利潤表數據</b>					
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)
<b>淨已賺保費及保單費收入</b>	<b>27,914</b>	<b>36,182</b>	<b>44,103</b>	<b>22,317</b>	<b>26,976</b>
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
<b>其他收入</b>	<b>9,818</b>	<b>27,765</b>	<b>8,926</b>	<b>14,796</b>	<b>9,043</b>
<b>收入合計</b>	<b>37,732</b>	<b>63,947</b>	<b>53,029</b>	<b>37,113</b>	<b>36,019</b>
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)
<b>給付、賠款及費用合計</b>	<b>(33,729)</b>	<b>(49,251)</b>	<b>(50,952)</b>	<b>(30,968)</b>	<b>(30,886)</b>
應佔					
合營企業利潤／（虧損）	5	70	(52)	(2)	26
聯營企業利潤／（虧損）	(8)	—	—	—	—
<b>稅前利潤</b>	<b>4,000</b>	<b>14,766</b>	<b>2,025</b>	<b>6,143</b>	<b>5,159</b>
所得稅	(1,363)	(2,500)	1,161	55	(1,158)
<b>年度／期間淨利潤</b>	<b>2,637</b>	<b>12,266</b>	<b>3,186</b>	<b>6,198</b>	<b>4,001</b>
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

## 財務信息

	截至 12 月 31 日			截至 6 月 30 日
	2006	2007	2008	2009
	(人民幣百萬元)			
<b>資產負債表數據</b>				
<b>資產</b>				
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
<b>總資產</b>	<b>213,909</b>	<b>322,341</b>	<b>337,950</b>	<b>386,974</b>
	截至 12 月 31 日			截至 6 月 30 日
	2006	2007	2008	2009
	(人民幣百萬元)			
<b>權益及負債</b>				
<b>權益</b>				
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
<b>總權益</b>	<b>17,564</b>	<b>72,656</b>	<b>60,026</b>	<b>64,772</b>
<b>負債</b>				
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
<b>總負債</b>	<b>196,345</b>	<b>249,685</b>	<b>277,924</b>	<b>322,202</b>
<b>權益及負債合計</b>	<b>213,909</b>	<b>322,341</b>	<b>337,950</b>	<b>386,974</b>

## 財務信息

	截至 12 月 31 日止年度			截至 6 月 30 日 止六個月	
	2006	2007	2008	2008	2009
	<b>財務及營運比率</b>				
<b>本集團</b>					
平均股本回報率 <sup>(1)</sup> .....	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 <sup>(2)</sup> .....	5.97%	11.96%	2.92%	5.29%	3.03%
<b>人壽保險<sup>(3)</sup></b>					
營業費用率 <sup>(4)</sup> .....	12.70%	16.42%	12.16%	13.75%	10.15%
投資收益率 <sup>(2)</sup> .....	6.12%	12.88%	4.33%	6.02%	3.15%
<b>財產保險<sup>(5)</sup></b>					
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 <sup>(2)</sup> .....	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。有關本公司投資組合構成的資料及本公司投資資產的其他資料，請參閱「業務－資產管理和投資組合－組合的構成」一節。
- (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相對淨已賺保費的比率。
- (5) 財產保險的財務和營運比率指太保產險的相關比率。

### 重要會計政策

本公司已確定若干對編製本公司合併財務報表會產生重大影響的會計政策。附錄一中會計師報告內附註2.2載列編製本公司合併財務報表所採用的主要會計政策的概要。釐定這些會計政策對本公司的經營業績及財務狀況十分重要，並需要管理層根據將來可能變化的資料及數據對存在固有不明朗因素的事件作出主觀而複雜的判斷。因此，釐定這些事項須涉及就日後事項採用不同的假設及主觀判斷，且可能發生變動，而採用不同的假設或數據可能產生非常不同的結果。此外，實際業績可能與預計不同，且可能對本公司的業務、財務狀況、經營業績或現金流量產生重大不利影響。

某些會計預計尤為敏感，原因在於其對財務報表的重要性，還因為影響會計估計的未來事件可能與管理層當前的判斷有重大差異。本公司相信以下各項是本公司的重要會計政策。

### 保險合同負債

**長期人壽保險合同準備金。** 長期傳統型人壽保險合同包括具有顯著保險風險特徵的終身壽險、定期壽險、長期健康保險、兩全人壽保險及年金保單。因未來合同利益而產生的負債須於有關保費確認時予以記錄。就長期傳統型保險合同而承擔的有關負債，採用建立在包括死亡率、保單持續率、



## 財務信息

費用率、減保率和投資回報率（含對可能發生的不利偏差而作出的準備）等各因素的精算假設基礎上的均衡淨保費法計算。有關精算假設於出具保單時設定，除非出現導致負債充足性測試不充分的不利情況，否則保持不變。對於保費付款期短於保險保障期的保單，則額外提取遞延利潤準備金作為長期傳統型人壽保險合同的保單持有人負債的一部分。遞延利潤準備金將確保利潤與有效保險金額之間的固定關係。

長期投資型保險合同包括具有明顯投資特徵的壽險和年金合同，這類合同的保險風險因素仍符合香港財務報告準則第4號「保險合同」對於保險合同的定義，另外也包括具有任意分紅特徵的投資合同。就這類合同而言，合同收入包括保單費收入、手續費、管理費和退保費用，以覆蓋承保成本、費用和提前退保的成本。首年超額收費部分作為遞延未到期收益負債，按預計毛利的固定比例在整個合同的估計期限內於利潤表確認，而未到期收入負債則計入遞延收益。可供出售金融資產所產生的未實現損益對預計毛利的影響將通過影子調整在權益中確認。保單給付和賠款包括年內超過相關合同賬戶餘額的部分和這些合同累計的利息，列作開支入賬。保單持有人負債指收到保費存款減去上述各項支出的累計。

**未決賠款準備金。** 未決賠款準備金為對資產負債表日已發生（不論是否已申報）但未結清的所有未決賠款的最終損失、理賠成本及應扣除的預計追償收入和其他回收款作出最有可能估計後提取的保險合同準備金。未決賠款於通告及結算過程中可能遭受重大延誤，因此最終成本於資產負債表日無法確切得知。本公司對此估計的確定方法及準備金的提取方法不斷進行審閱和更新，並將因此產生的調整反映在當期的利潤表內。本公司不以貼現的方法計算未決賠款準備金。

**未到期責任準備金。** 財產保險和短期人壽保險合同於保單成立時確認承保保費收入，並在相關保單保險期內按時間比例確認已賺保費收入。未到期責任準備金對應保險期內尚未到期部分的已承保保費收入。

**負債充足性測試。** 於各資產負債表日進行負債充足性測試是為保證扣除相關遞延保單獲得成本後的保險合同負債的充足性。進行這些測試時，按未來合同現金流量、理賠及保單管理費用及支持這些負債的資產所產生的投資收益的現時最佳估計予以評估。任何不足額隨即於利潤表內確認，而方式為先沖銷遞延保單獲得成本，再為負債充足性測試產生的損失設立準備金。任何已沖銷的遞延保單獲得成本其後將不會予以恢復。如上所述，長期傳統型人壽保險合同按出具保單時載列的假設計量。當負債充足性測試要求採用新的最佳估計假設時，這些新的估計假設則用於這些負債的後續計量。短期人壽保險及財產保險合同的準備金根據未來賠款、成本、已賺保費及其他因素估計得出。

### 投資合同負債

本公司的投資合同均為不包括任意分紅特徵的投資合同。不包括任意分紅特徵的投資合同不屬於保險合同，而是作為金融負債。不包括任意分紅特徵的投資合同以實際利率法按估計公允價值或攤銷成本計算。這些合同的收入來自各種收費（例如：保單費收入、手續費、管理費和退保費用）剔除管理成本、保單支出及提前退保費用等。提供未來投資管理服務而收取的前期費用於提供相關服務時在預計合同年內予以遞延和於利潤表確認。遞延前期費用列入遞延收益。

### 遞延保單獲得成本

按遞延方法處理的新單及續保業務獲取成本包括佣金、承保、營銷及簽發保單費收入，這些成本主要與承保新單及續保業務有關，並隨這些業務的變動而變動。上述遞延保單獲得成本須於簽發保單及各會計期末進行可收回性測試。在評估有關成本的可收回性時，需考慮未來投資收益。

就長期傳統型壽險合同而言，遞延保單獲得成本在預計合同年內按預期保費的固定百分比攤銷。預期保費是在保單發出日期估算，並貫徹運用於整個預計合同年內，除非發生致使負債充足性測試出現不足的不利情況。

就長期投資型保險合同而言，遞延保單獲得成本按合同年內預期實現的估計毛利現值的固定比例，在預計合同年內攤銷。估計毛利包括經考慮死亡率、管理費、投資及退保等因素評估的預計金額，減超過保戶賬戶餘額的賠付、管理費及利息支出。估計毛利會定期進行調整，而用以計算預計毛利經調整估計金額現值的利率為適用於餘下承保期間的最近期經調整利率。實際結果與估計數字的偏差在合併利潤表中反映。當遞延保單獲得成本按承保合同毛利的比例攤銷時，需考慮已實現收益／虧損及直接在權益確認的收益／虧損（未實現收益／虧損）。如果這些收益／虧損獲實現，用作攤銷遞延保單獲得成本的毛利將受影響。因此，有關這些未實現收益／虧損的調整在權益中確認，還會在資產負債表的遞延保單獲得成本金額中反映，此為影子會計法(shadow accounting)。

就財產保險以及短期意外及健康保險合同而言，遞延保單獲得成本在賺取相關承保保費的期間內攤銷。遞延保單獲得成本在相關合同解除或取消時終止確認。遞延保單獲得成本予以定期檢查，以確定其不超過可回收金額。就保單獲取成本而向再保險公司收取的款項以同樣方式遞延。

就不包括任意分紅特徵的投資合同而言，提供投資管理服務直接應佔的增量成本作遞延處理及確認為資產，但前提是這些成本可獨立辨識、可靠計量及可能將予收回。此項資產按投資管理服務產生的收入攤銷，並於各報告日期進行可收回性測試。

### 金融工具的分類及公允價值

本公司將金融工具分類為：以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產、貸款及應收款、持有至到期金融資產、或可供出售金融資產（如適用）。這些分類的若干部分需要重大判斷。在做這些

## 財務信息

判斷的時候，本公司要考慮持有金融資產的目的、遵循香港財務報告準則的相關要求以及不同分類對財務報表呈報的影響。本公司於初次確認後釐定本公司金融資產的分類，並於許可和適當的情況下於資產負債表日重估這項分類。

在有組織金融市場交易活躍的金融工具的公允價值是參考資產負債表日營業結束時呈報的資產和負債的市場買賣價釐定。如無法獲取市場報價，也可參考經紀或交易商的報價。如於資產負債表日無法獲知現行市價，則參考最近期公平交易價格，並就該等近期交易日期起發生的經濟環境重大變動（如有）作出調整。

對於沒有活躍市場的金融工具，公允價值是運用估值方法釐定。這些方法包括利用近期公平市場交易、參考其他大致類似工具的當前市值、現金流量折現分析和其他估值模式。就現金流量折現法而言，估計未來現金流量是基於管理層的最佳估計，而所使用的折現率為類似工具的市場折現率。若干金融工具（包括衍生金融工具）採用定價模式估值，這個模式須考慮（其中包括）合同和市場價格、相關係數、貨幣時間價值、信用風險、收益曲線變化因素及／或相關頭寸的提前償還比率等因素。使用不同定價模式和假設可能導致估計公允價值的重大不同。

存放於貸款機構的浮息和隔夜存款的公允價值為其賬面值。賬面值為存款成本連同應計利息。定息存款的公允價值採用現金流量折現法估算。預期現金流量是按類似工具於資產負債表日的現行市率折現。

如若公允價值不能可靠估算，這些金融工具則按成本（即收購這項投資所付對價的公允價值或發行金融負債所收金額）扣除減值虧損計量。與收購直接有關的全部交易成本也計入成本。

### 可供出售的股權類金融資產的減值

對於分類為可供出售的股權類金融資產，當其公允價值大幅或長期低於其成本時，我們確認其減值。界定大幅或長期時需要作出判斷。本公司綜合考慮公允價值相對於成本的下跌幅度、波動率和下跌的持續時間，以確定公允價值下跌是否屬於嚴重。本公司考慮下跌的期間和下跌幅度的一貫性，以確定公允價值下跌是否屬於非暫時。一般而言，公允價值相對於成本的下跌幅度越大、波動率越小、下跌的持續時間越久或下跌幅度的一貫性越強，則越有可能存在股權投資減值的客觀證據。

### 收入確認

**保費及保單費收入。** 長期傳統型人壽保險合同的保費於保戶投保到期確認為收入。已收取的長期投資型保險合同和投資合同的保費呈報為保費存款。只有用於彌補保險風險和有關成本（主要包括保險成本、管理費和退保費用相關的費用）的保費部分才視作收入。

## 財務信息

出售財產保險合同以及短期意外及健康保險合同的保費在扣除批單後，於承擔風險時確認為承保保費，並在相關保單期限內按比例入賬。至於風險期間與合同期間有嚴重差異的合同，保費於風險期間按計提保險保障款項的比例確認。

**淨投資收益。** 淨投資收益主要包括定期存款、固定收益證券、買入返售證券、保戶質押貸款及其他貸款所得利息，以及投資基金和證券所得紅利。利息收入以實際利率法按累計基準應用於金融工具估計年期所收取的估計未來現金貼現至金融資產賬面淨值的比率進行確認。紅利於確立收取款項的權利時確認。

### 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，規定在中國證券交易所A股上市、同時在香港聯交所H股上市的公司，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。其後，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，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，而本公司目前的作法是根據在長期壽險合同開始時所設定的假設評估準備金，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，保險公司很可能被要求根據具體指引追溯調整其原來財務報表。

全面實施的2號解釋及中國保監會通知可能對本公司財務報表的編制產生重大影響，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日止年度報告所載的財務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」。

### 經營業績

#### 截至2008年、2007年及2006年12月31日止年度

**毛承保保費及保單費收入。** 本公司的毛承保保費及保單費收入由2007年的人民幣448.81億元增至2008年的人民幣538.45億元，增幅達20.0%。這些增加得益於2008年中國經濟持續增長，加



## 財務信息

上經濟及人口結構逐步轉型，帶來對保險產品的需求的不斷增加。尤其是，這些增加反映我們不斷努力優化壽險的業務組合，推廣分紅型壽險產品帶來的毛承保保費及保單費收入增加，以及本公司機動車輛險業務毛承保保費及保單費收入的增加，機動車輛險保費的增長得益於 2008 年中國私家車持續增加，以及本公司在 2008 年下半年面對中國機動車輛險市場競爭環境有所改善而致力推廣機動車輛險產品。

本公司的毛承保保費及保單費收入由 2006 年的人民幣 359.26 億元增至 2007 年的人民幣 448.81 億元，增幅達 24.9%。這些增加得益於 2007 年中國經濟持續增長，加上經濟及人口結構轉型，帶來對保險產品需求的不斷增加。尤其是，這些增加反映本公司順應 2007 年國內的良好股票投資環境，開發及推廣具投資特徵的壽險產品而帶來的毛承保保費及保單費收入的增加，以及本公司萬能壽險產品保單費收入的增加。由於在 2006 年 7 月 1 日機動車交通事故責任強制保險的實施，使得中國參保車輛數目出現顯著增長，也使本公司的財產保險業務毛承保保費及保單費收入增加。

**分出保費。** 分出保費由 2007 年的人民幣 67.62 億元增至 2008 年的人民幣 84.35 億元，增幅達 24.7%。分出保費佔本公司毛承保保費及保單費收入的百分比由 2007 年的 15.1% 增至 2008 年的 15.7%。比例增加主要反映本公司工程保險業務等分保比率較高的保險業務的毛承保保費及保單費收入增加，以及本公司一般不安排分保的機動車交通事故責任強制保險業務所佔的毛承保保費及保單費收入的比重減少所致。由於本公司於 2008 年終止分保比率較高的若干長期重疾壽險產品，故比例增加也被部分抵銷。

本公司的分出保費由 2006 年的人民幣 63.94 億元增至 2007 年的人民幣 67.62 億元，增幅為 5.8%。分出保費佔本公司毛承保保費及保單費收入的百分比由 2006 年的 17.8% 下降至 2007 年的 15.1%。比例下降主要由於分保比率較低的機動車輛險業務的毛承保保費及保單費收入明顯增加，加上分保比率一般較高的船舶保險、工程保險及特殊風險保險業務的毛承保保費及保單費收入減少。這些減少亦反映了鑒於本公司 2007 年的保險業務承保能力增加，本公司下調了財產保險和短期意外及健康保險合同的分保比率，以及分保比率一般較高的長期健康保險合同佔毛承保保費及保單費收入的比重有所下降。

**淨承保保費及保單費收入。** 經計及分出保費後，本公司的淨承保保費及保單費收入由 2007 年的人民幣 381.19 億元增加 19.1% 至 2008 年的人民幣 454.10 億元，以及由 2006 年的人民幣 295.32 億元增加 29.1% 至 2007 年的人民幣 381.19 億元。

**未到期責任準備金變動淨額。** 未到期責任準備金淨額 2007 年為增加人民幣 19.37 億元，2008 年則為增加人民幣 13.07 億元。2008 年的增幅收窄主要是由於 2008 年本公司淨承保保費增幅較 2007 年有所收窄。

於 2007 年，本公司的未到期責任準備金變動淨額為增加人民幣 19.37 億元，而於 2006 年則增加人民幣 16.18 億元。於 2007 年有較大的增幅主要由於期內本公司財產保險業務的淨承保保費增加所致。特別是，由於 2006 年 7 月 1 日機動車交通事故責任強制保險的實施，促使本公司 2007 年的機動

## 財務信息

車輛險業務的淨承保保費較2006年有明顯增長，而由於這些機動車輛險產品大部分年期只有一年，以致本公司截至2007年12月31日的未到期責任準備金明顯增加。這些增加亦反映了2007年本公司的短期意外及健康保險合同的淨承保保費較2006年有所增加，以及這些合同於2007年有較低的分保比率。

**淨已賺保費及保單費收入。** 由於上述原因，本公司的淨已賺保費及保單費收入由2007年的人民幣361.82億元，增加21.9%至2008年的人民幣441.03億元，以及由2006年的人民幣279.14億元，增加29.6%至2007年的人民幣361.82億元。

**投資收益。** 本公司的投資收益由2007年的人民幣272.30億元減至2008年的人民幣81.10億元，減幅為70.2%。下降主要由於2008年中國股市大幅下挫所致。2008年投資收益銳減主要歸因於股本證券和股權投資基金於2008年錄得已實現及未實現虧損人民幣46.23億元（而於2007年的已實現及未實現收益為人民幣153.01億元）及股權投資減值撥備（於2008年為人民幣51.43億元）。而2008年的固定收益投資的利息收入（由2007年的人民幣65.68億元增加至2008年的人民幣104.90億元）增加59.7%，及股權投資基金及股本證券的股息收入（由2007年的人民幣57.48億元增加至2008年的人民幣71.32億元）增加24.1%，則部分抵銷了投資收益的減少。

本公司的投資收益由2006年的人民幣95.34億元增至2007年的272.30億元，增幅達185.6%。這些顯著的增加主要由於2007年中國股市表現良好所致。受2007年本公司股本證券投資增加及中國股市表現良好所帶動，股本證券和股權投資基金錄得的已實現收益及股權投資基金的股息收入在極大程度上推動本公司2007年投資收益增加。

有關本公司投資組合及投資收益的其他資料，請參閱「業務－資產管理和投資組合－組合的構成」一節。

**其他業務收入。** 本公司其他業務收入由2007年的人民幣5.35億元增至2008年的人民幣8.16億元，增幅達52.5%。有關增幅主要由於本公司解決其業務產生的糾紛所需金額較本公司先前估計為少，從而撥回部分撥備人民幣2.84億元所致。

本公司的其他業務收入由2006年的人民幣2.84億元增至2007年的人民幣5.35億元，增幅達88.4%。增幅主要是由於2007年本公司現金及現金等價物的利息收入增加所致，反映本公司期內的每日現金餘額增加，而這一效果被2006年確認的若干固定資產盤盈和2006年若干與房改基金有關的收入所部分抵銷，這些事項在2007年並未發生。

**其他收入。** 由於上述原因，本公司的其他收入由2007年的人民幣277.65億元，減少67.9%至2008年的人民幣89.26億元，以及由2006年的人民幣98.18億元，增加182.8%至2007年的人民幣277.65億元。

**收入合計。** 由於上述原因，本公司的收入合計由2007年的人民幣639.47億元，減少17.1%至2008年的人民幣530.29億元，以及由2006年的人民幣377.32億元，增加69.5%至2007年的人民幣639.47億元。

**已付壽險死亡及其他給付。** 本公司的已付壽險死亡及其他給付由2007年的人民幣18.22億元，增加55.8%至2008年的人民幣28.38億元。有關增加主要由於本公司有效壽險合同整體增長，令已付壽險死亡及其他給付較高。

## 財務信息

本公司的已付壽險死亡及其他給付由 2006 年的人民幣 14.07 億元，增加 29.5% 至 2007 年的人民幣 18.22 億元。2007 年較 2006 年增加主要由於利率較高及股票投資環境良好，以致若干個人壽險合同退保給付增加所致，加上本公司有效壽險合同總數有所上升，令已付壽險死亡及其他給付有所增加。在較小的程度上，上述增幅是因所支付的倖存給付增加所致。

*已發生賠款支出。* 本公司的已發生賠款支出由 2007 年的人民幣 105.68 億元增至 2008 年的人民幣 139.43 億元，增幅達 31.9%。有關增加反映 2008 年本公司財產保險業務的整體增長，以及 2008 年初中國的嚴重雪災和 2008 年 5 月的四川地震導致的已發生賠款支出。

本公司的已發生賠款支出由 2006 年的人民幣 78.00 億元增至 2007 年的人民幣 105.68 億元，增幅達 35.5%。這些增加反映 2007 年本公司財產保險業務的整體增長，加上本公司人壽保險業務的短期意外及健康保險合同的分保比率下降所致。

*長期傳統型人壽保險合同負債增加額。* 於 2008 年，本公司的長期傳統型人壽保險合同負債增加額為人民幣 100.93 億元，而於 2007 年則為人民幣 174.09 億元，減幅達 42.0%，主要是由於 2008 年與 2007 年相比，投資回報較低，導致該年度本公司提供有關分紅型壽險合同及萬能壽險合同的準備金大幅下降所致。

於 2007 年，本公司的長期傳統型人壽保險合同負債增加額為人民幣 174.09 億元，而於 2006 年則為人民幣 103.62 億元，增幅達 68.0%，主要是由於 2007 年本公司有效長期傳統型保險合同總數較 2006 年有所增加，加上 2007 年投資回報增加，導致本公司有關分紅型壽險合同及萬能壽險合同的準備金大幅增加所致。

*長期投資型保險合同賬戶利息支出。* 本公司的長期投資型保險合同賬戶利息支出由 2007 年的人民幣 35.11 億元增至 2008 年的人民幣 47.48 億元，增幅達 35.2%。這項增加主要由於本公司壽險業務整體增長令 2008 年所收儲金增多，致使本公司的長期投資型保險合同於 2008 年的平均賬戶餘額較 2007 年增加所致。

本公司的長期投資型保險合同賬戶利息支出由 2006 年的人民幣 26.60 億元增至 2007 年的人民幣 35.11 億元，增幅達 32.0%。這些增加主要由於本公司於 2007 年所收儲金增加，導致 2007 年的長期投資型保險合同的平均賬戶餘額較 2006 年增加所致。

*保單紅利支出。* 保單紅利支出由 2007 年的人民幣 12.23 億元增至 2008 年的人民幣 25.95 億元，增幅達 112.2%。這項增加主要由於本公司有效分紅型壽險合同總數增加，以及由於 2007 年分紅型壽險合同的投資回報豐厚，令 2008 年宣派和支付的保單紅利支出較多。

本公司的保單紅利支出由 2006 年的人民幣 11.05 億元增至 2007 年的人民幣 12.23 億元，增幅達 10.7%。這些增加主要由於 2007 年分紅型壽險合同的投資回報豐厚，帶動該年度的宣派及支付的紅利增加，以及本公司有效分紅型壽險合同總數增加所致。

*財務費用。* 財務費用由 2007 年的人民幣 8.48 億元減至 2008 年的人民幣 5.32 億元，減幅達

## 財務信息

37.3%。這項減少主要由於從本公司保單持有人收取儲金的賬戶餘額平均下降導致保戶儲金的利息支出減少，以及2008年本公司賣出回購證券的利息支出減少所致。

本公司的財務費用由2006年的人民幣5.81億元增至2007年的人民幣8.48億元，增幅達46.0%。這些增加主要由於2007年本公司賣出回購證券的利息支出增加，以及太保壽險於2006年6月發行本金總額人民幣20億元的次級債券同期產生的額外利息支出，部分被本公司儲蓄型家庭財產保險產品的儲金賬戶餘額下降造成保戶儲金利息支出下降所抵銷。

**投資合同賬戶利息支出。** 投資合同賬戶利息支出由2007年的人民幣1.65億元減少至2008年的人民幣1.02億元，減幅達38.2%。這些減少主要由於2008年若干團體壽險產品的到期及減保增加，致使2008年本公司投資合同的平均賬戶餘額較2007年減少所致。

投資合同賬戶利息支出由2006年的人民幣2.21億元減少至2007年的人民幣1.65億元，減幅達25.3%。這些減少主要由於2007年若干團體壽險產品的到期及減保增加，致使2007年本公司投資合同的平均賬戶餘額較2006年減少所致。

**遞延保單獲得成本攤銷。** 遞延保單獲得成本攤銷由2007年的人民幣51.55億元增至2008年的人民幣56.34億元，增幅達9.3%。有關增加主要由於2008年本公司財產保險業務的淨已賺保費及保單費收入整體增長，其次是本公司的代理及其他中介人於同期產生的淨已賺保費及保單費收入所佔的比例增加，這通常會引致較高的保單獲得成本繼而出現較高的遞延保單獲得成本攤銷所致，但由於2008年的投資回報較2007年減少，這些影響部分被本公司的壽險業務遞延保單獲得成本攤銷減少所抵銷。遞延保單獲得成本攤銷佔本公司保險業務淨已賺保費及保單費收入的百分比，由2007年的14.2%減至2008年的12.8%。

本公司的遞延保單獲得成本攤銷由2006年的人民幣38.80億元增至2007年的人民幣51.55億元，增幅達32.9%。有關增加主要歸因於2007年淨已賺保費及保單費收入有所增加。遞延保單獲得成本攤銷佔本公司保險業務的淨已賺保費及保單費收入百分比由2006年的13.9%增加至2007年的14.2%。

**提取保險保障基金。** 本公司的提取保險保障基金由2007年的人民幣2.75億元增至2008年的人民幣3.18億元，增幅達15.6%。有關增加主要反映出2008年本公司保險產品的淨承保保費有所增加。

本公司的提取保險保障基金由2006年的人民幣2.11億元增至2007年的人民幣2.75億元，增幅達30.3%。有關增加主要反映2007年本公司保險產品的淨承保保費有所增加。

**遞延收益變動。** 於2008年，本公司的遞延收益由2007年的人民幣4.30億元大幅增加575.1%至人民幣29.03億元。遞延收益於2008年的增幅主要反映出本公司於2008年售出的分紅型銀行保險產品的數目增加以致保單費收入遞延金額增加，以及2008年的投資回報較2007年下降以致攤銷減少。

於2007年，本公司的遞延收益增加人民幣4.30億元，而2006年則減少人民幣2.40億元。本公司遞延收益於2007年的增幅，主要是由於本公司於2007年售出的萬能壽險合同的數目增加，以致保單費收入遞延金額增加所致，部分被2007年的攤銷金額較2006年增加所抵銷。

**其他營業及管理費用。** 本公司的其他營業及管理費用由2007年的人民幣78.45億元減至2008



## 財務信息

年的人民幣 72.46 億元，減幅達 7.6%。有關減少主要由於本公司加強成本控制措施，加上 2008 年本公司壽險業務的營業稅及其他附加費較 2007 年減少所致。

本公司的其他營業及管理費用由 2006 年的人民幣 57.42 億元增至 2007 年的人民幣 78.45 億元，增幅達 36.6%。有關增加主要由於本公司於 2007 年的業務擴充較 2006 年有所增加所致。

**給付、賠款及費用合計。** 由於上述原因，本公司給付、賠款及費用合計由 2007 年的人民幣 492.51 億元，增加 3.5% 至 2008 年的人民幣 509.52 億元，以及由 2006 年的人民幣 337.29 億元，增加 46.0% 至 2007 年的人民幣 492.51 億元。

**稅前利潤。** 由於上述原因，加上本公司應佔合營企業及聯營企業的利潤或虧損部分，本公司的稅前利潤由 2007 年的人民幣 147.66 億元跌至 2008 年的人民幣 20.25 億元，跌幅達 86.3%，以及由 2006 年的人民幣 40.00 億元增至 2007 年的人民幣 147.66 億元，增幅達 269.2%。

**所得稅。** 本公司於 2008 年的所得稅為負金額人民幣 11.61 億元，而 2007 年則為人民幣 25.00 億元。2008 年的所得稅負金額主要是由於稅前利潤顯著減少及 2008 年的免稅收入（當中主要為股權投資基金的股息收入）較高。

本公司的所得稅由 2006 年的人民幣 13.63 億元增至 2007 年的人民幣 25.00 億元，增幅達 83.4%，主要是由於稅前利潤大幅增長。於 2007 年，本公司的實際稅率為 16.9%，而 2006 年為 34.1%。本公司 2007 年的實際稅率較 2006 年下降，主要歸因於 2007 年的免稅收入增加，當中主要為股權投資基金的股息收入，以及自 2008 年 1 月 1 日起企業所得稅率由 33% 調整至 25% 而對遞延稅項造成的影響。

**淨利潤。** 由於上述原因，本公司的淨利潤由 2007 年的人民幣 122.66 億元跌至 2008 年的人民幣 31.86 億元，跌幅達 74.0%，以及由 2006 年的人民幣 26.37 億元增至 2007 年的人民幣 122.66 億元，增幅達 365.1%。

**母公司權益持有人應佔淨利潤。** 由於上述原因，在已計及少數股東權益後，母公司權益持有人應佔本公司淨利潤由 2007 年的人民幣 112.38 億元降至 2008 年的人民幣 30.86 億元，跌幅達 72.5%，以及由 2006 年的人民幣 20.19 億元增至 2007 年的人民幣 112.38 億元，增幅達 456.6%。

### 截至 2009 年及 2008 年 6 月 30 日止六個月

**毛承保保費及保單費收入。** 本公司的毛承保保費及保單費收入由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 293.93 億元增至截至 2009 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 357.73 億元，增幅達 21.7%。有關增加反映我們不斷努力優化壽險的業務組合，推廣分紅型壽險產品帶來的毛承保保費及保單費收入增加，以及本公司機動車輛險業務毛承保保費及保單費收入的增加，反映出在中國政府的優惠機動車消費政策下，中國私家車持續增加，以及本公司在 2009 年上半年面對中國機動車輛險市場競爭環境有所改善而提升了保費充足性。

**分出保費。** 分出保費由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 46.90 億元增至截至 2009 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 55.38 億元，增幅達 18.1%。分出保費佔本公司毛承保保費及保單費收入的百分比由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的 16.0% 降至截至 2009 年 6 月 30 日止六個月的 15.5%。比例下降主要是由於本公司的機動車交通事故責任強制保險業務的毛承保保費及保單費收入佔比增加，而本公司一般不就此業務向再保險公司安排分保。

## 財務信息

**淨承保保費及保單費收入。** 經計及分出保費後，本公司的淨承保保費及保單費收入由截至2008年6月30日止六個月的人民幣247.03億元增加22.4%至截至2009年6月30日止六個月的人民幣302.35億元。

**未到期責任準備金變動淨額。** 未到期責任準備金變動淨額截至2008年6月30日止六個月為增加人民幣23.86億元，截至2009年6月30日止六個月則為增加人民幣32.59億元，歸因於本公司財產保險業務於相關期間整體增長所致。

**淨已賺保費及保單費收入。** 由於上述原因，本公司的淨已賺保費及保單費收入由截至2008年6月30日止六個月的人民幣223.17億元，增加20.9%至截至2009年6月30日止六個月的人民幣269.76億元。

**投資收益。** 本公司的投資收益由截至2008年6月30日止六個月的人民幣144.52億元減至截至2009年6月30日止六個月的人民幣88.78億元，減幅為38.6%。有關減少主要是由於股權投資基金的股息收入減少，而少部分則由於出售股本證券的已實現收益減少，但部分影響則被2009年上半年金融資產減值虧損較2008年上半年減少及錄得股權投資基金未實現收益所抵銷。

**其他業務收入。** 本公司其他業務收入由截至2008年6月30日止六個月的人民幣3.44億元減至截至2009年6月30日止六個月的人民幣1.65億元，減幅達52.0%。有關減少主要是由於2008年上半年出售非經營性資產取得較高收入所致。

**其他收入。** 由於上述原因，本公司的其他收入由截至2008年6月30日止六個月的人民幣147.96億元，減少38.9%至截至2009年6月30日止六個月的人民幣90.43億元。

**收入合計。** 由於上述原因，本公司的收入合計由截至2008年6月30日止六個月的人民幣371.13億元，減少2.9%至截至2009年6月30日止六個月的人民幣360.19億元。

**已付壽險死亡及其他給付。** 本公司的已付壽險死亡及其他給付由截至2008年6月30日止六個月的人民幣21.35億元，減少13.3%至截至2009年6月30日止六個月的人民幣18.50億元。有關減少主要是由於2008年5月發生四川地震，令2008年上半年已付壽險死亡及其他給付較高所致。

**已發生賠款支出。** 本公司的已發生賠款支出由截至2008年6月30日止六個月的人民幣70.41億元增至截至2009年6月30日止六個月的人民幣73.61億元，增幅達4.5%。有關增加反映2009年上半年本公司財產保險業務的整體增長，但就巨災超額賠款再保險安排於2009年上半年從再保險公司收回賠款，故部分影響被抵銷。

**長期傳統型人壽保險合同負債增加額。** 截至2008年6月30日止六個月，本公司的長期傳統型人壽保險合同負債增加額為人民幣96.45億元，而截至2009年6月30日止六個月則為人民幣95.12億元，增加額的減幅達1.4%，主要反映2009年上半年長期傳統型人壽保險合同負債的投資回報較2008年上半年減少。

**長期投資型保險合同賬戶利息支出。** 本公司的長期投資型保險合同賬戶利息支出由截至2008年6月30日止六個月的人民幣23.22億元增至截至2009年6月30日止六個月的人民幣24.13億元，增幅達3.9%。有關增加主要是由於本公司的長期投資型保險合同賬戶於2009年上半年的平均賬戶餘額較2008年上半年增加所致。

## 財務信息

**保單紅利支出。** 保單紅利支出由截至2008年6月30日止六個月的人民幣12.74億元減至截至2009年6月30日止六個月的人民幣9.85億元，減幅達22.7%。有關減少主要反映2009年上半年本公司因應市況、本公司的投資回報及其他因素而調整分紅水平。

**財務費用。** 本公司的財務費用由截至2008年6月30日止六個月的人民幣3.80億元減至截至2009年6月30日止六個月的人民幣1.38億元，減幅達63.7%。有關減少主要是由於從本公司保單持有人收取儲金的賬戶餘額平均下降導致保戶儲金的利息支出減少，以及與截至2008年6月30日止六個月相比，截至2009年6月30日止六個月賣出回購證券的利息支出減少所致。

**投資合同賬戶利息支出。** 投資合同賬戶利息支出由截至2008年6月30日止六個月的人民幣5,900萬元減少至截至2009年6月30日止六個月的人民幣3,800萬元，減幅達35.6%。有關減少主要是由於與截至2008年6月30日止六個月相比，截至2009年6月30日止六個月的有效投資合同減少所致。

**遞延保單獲得成本攤銷。** 遞延保單獲得成本攤銷由截至2008年6月30日止六個月的人民幣25.17億元增至截至2009年6月30日止六個月的人民幣37.86億元，增幅達50.4%。有關增加主要是由於與本公司壽險業務整體增長有關的遞延保單獲得成本餘額較高，導致攤銷金額較高，加上2009年上半年本公司財產保險業務的淨已賺保費及保單費收入增加所致。有關增加亦反映本公司財產保險業務的代理及其他中介人於2009年上半年產生的淨已賺保費及保單費收入所佔的比例增加，這通常會引致較高的保單獲得成本，繼而出現較高的遞延保單獲得成本攤銷。遞延保單獲得成本攤銷佔本公司保險業務淨已賺保費及保單費收入的百分比，於截至2009年6月30日止六個月及截至2008年6月30日止六個月分別為14.0%及11.3%。

**提取保險保障基金。** 本公司的提取保險保障基金由截至2008年6月30日止六個月的人民幣1.76億元增至截至2009年6月30日止六個月的人民幣2.13億元，增幅達21.0%。有關增加主要反映出與截至2008年6月30日止六個月相比，截至2009年6月30日止六個月本公司財產保險產品的承保保費整體增加，加上人壽保險產品和短期意外及健康保險產品的承保保費有所增加。

**遞延收益變動。** 截至2009年6月30日止六個月，本公司的遞延收益增加人民幣9.87億元，而截至2008年6月30日止六個月則增加人民幣15.41億元。遞延收益於截至2009年6月30日止六個月的增幅下降主要反映出本公司於2008年銀行保險業務整體增長相關的遞延收益大幅增加，以致與2008年上半年相比，2009年上半年的遞延收益攤銷金額較高。

**其他營業及管理費用。** 本公司的其他營業及管理費用由截至2008年6月30日止六個月的人民幣38.78億元減至截至2009年6月30日止六個月的人民幣36.03億元，減幅達7.1%。有關減少主要是由於本公司在2009年上半年加強成本控制措施所致。

**給付、賠款及費用合計。** 由於上述原因，本公司給付、賠款及費用合計由截至2008年6月30日止六個月的人民幣309.68億元，減少0.3%至截至2009年6月30日止六個月的人民幣308.86億元。

**稅前利潤。** 由於上述原因，加上本公司應佔合營企業的利潤或虧損部分，本公司的稅前利潤由

## 財務信息

截至2008年6月30日止六個月的人民幣61.43億元跌至截至2009年6月30日止六個月的人民幣51.59億元，跌幅達16.0%。

**所得稅。** 本公司的所得稅由截至2008年6月30日止六個月的負金額人民幣5,500萬元增至截至2009年6月30日止六個月的人民幣11.58億元，主要是由於本公司截至2008年6月30日止六個月的免稅收入所佔比例較截至2009年6月30日止六個月為高所致。

**淨利潤。** 由於上述原因，本公司的淨利潤由截至2008年6月30日止六個月的人民幣61.98億元跌至截至2009年6月30日止六個月的人民幣40.01億元，跌幅達35.4%。

**母公司權益持有人應佔淨利潤。** 由於上述原因，在已計及少數股東權益後，母公司權益持有人應佔本公司淨利潤由截至2008年6月30日止六個月的人民幣60.82億元降至截至2009年6月30日止六個月的人民幣39.37億元，跌幅達35.3%。

### 分部經營業績

就財務報告目的而言，本公司有兩類主要業務分部：人壽保險業務及財產保險業務。有關本公司分部資料的討論，請參閱附錄一會計師報告附註4。

### 人壽保險

下表載列本公司人壽保險業務於所示期間的利潤表數據摘錄：

	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)				
<b>利潤表數據</b>					
毛承保保費及保單費收入	17,729	21,332	25,921	13,603	17,091
減：分出保費	(2,137)	(1,747)	(2,024)	(920)	(1,369)
淨承保保費及保單費收入	15,592	19,585	23,897	12,683	15,722
未到期責任準備金變動淨額	(52)	(300)	(63)	(88)	(207)
<b>淨已賺保費及保單費收入</b>	<b>15,540</b>	<b>19,285</b>	<b>23,834</b>	<b>12,595</b>	<b>15,515</b>
投資收益	8,320	22,881	9,587	12,630	7,889
其他業務收入	116	299	422	65	83
<b>其他收入</b>	<b>8,436</b>	<b>23,180</b>	<b>10,009</b>	<b>12,695</b>	<b>7,972</b>
<b>分部收入</b>	<b>23,976</b>	<b>42,465</b>	<b>33,843</b>	<b>25,290</b>	<b>23,487</b>
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	(326)	(463)	(629)	(279)	(147)
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	(209)	(452)	(317)	(219)	(135)
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	(2,623)	(3,008)	(2,545)	(1,167)	(1,889)
提取保險保障基金	(73)	(97)	(104)	(56)	(64)



## 財務信息

	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)				
遞延收益變動 .....	240	(430)	(2,903)	(1,541)	(987)
其他營業及管理費用 .....	(1,973)	(3,165)	(2,901)	(1,733)	(1,575)
<b>分部給付、賠款及費用 .....</b>	<b>(20,719)</b>	<b>(31,745)</b>	<b>(29,775)</b>	<b>(20,430)</b>	<b>(19,595)</b>
<b>分部業績 .....</b>	<b>3,257</b>	<b>10,720</b>	<b>4,068</b>	<b>4,860</b>	<b>3,892</b>
<b>稅前利潤 .....</b>	<b>3,257</b>	<b>10,720</b>	<b>4,068</b>	<b>4,860</b>	<b>3,892</b>
所得稅 .....	(1,058)	(1,430)	345	98	(872)
<b>淨利潤 .....</b>	<b>2,199</b>	<b>9,290</b>	<b>4,413</b>	<b>4,958</b>	<b>3,020</b>

### 截至 2008 年、2007 年及 2006 年 12 月 31 日止年度

毛承保保費及保單費收入。本公司壽險業務的毛承保保費及保單費收入由 2007 年的人民幣 213.32 億元增至 2008 年的人民幣 259.21 億元，增幅達 21.5%。這些增加主要得益於我們不斷努力優化業務組合令推廣分紅型個人壽險產品所得的毛承保保費增加，而少部分則來自分紅型銀行保險產品的保單費收入增加。這些增加亦得益於來自傳統型個人壽險產品的續期保費持續增加。來自本公司個人壽險、銀行保險及團體壽險業務的毛承保保費及保單費收入均於 2008 年錄得增長。

本公司壽險業務的毛承保保費及保單費收入由 2006 年的人民幣 177.29 億元增至 2007 年的人民幣 213.32 億元，增幅達 20.3%。於 2007 年，本公司壽險業務的毛承保保費及保單費收入增加，主要由於本公司順應中國年內的良好股票投資環境，而開發及推廣具投資特徵的壽險產品帶來的毛承保保費及保單費收入增加，本公司萬能壽險產品保單費收入的增加，以及本公司個人壽險業務續期保費持續增加所致。於 2007 年，本公司個人壽險、銀行保險及團體壽險業務的毛承保保費及保單費收入均錄得增長。

個人壽險。本公司個人壽險業務的毛承保保費及保單費收入由 2007 年的人民幣 173.53 億元增至 2008 年的人民幣 205.43 億元，增幅達 18.4%。這些增加主要得益於我們不斷努力優化業務組合，推廣分紅型壽險產品，導致分紅型個人壽險產品所得的保費增加，特別是首年期繳保費增加人民幣 14.94 億元，由 2007 年的人民幣 17.74 億元增至 2008 年的人民幣 32.68 億元，另續期保費亦增加人民幣 15.20 億元，由 2007 年的人民幣 16.73 億元增至 2008 年的人民幣 31.93 億元。這些增加部分被傳統型個人壽險產品所得的首年期繳保費及萬能個人壽險產品的保單費收入減少所抵銷。

本公司個人壽險業務的毛承保保費及保單費收入由 2006 年的人民幣 143.66 億元增至 2007 年的人民幣 173.53 億元，增幅達 20.8%。這些增加主要由於 2007 年本公司鑒於中國良好股票投資環境而大力推廣一種新分紅型壽險產品，引致本公司分紅型個人壽險產品的保費增加，尤其是首年期繳保費由 2006 年的人民幣 4,900 萬元，增加人民幣 17.25 億元至 2007 年的人民幣 17.74 億元。這些增加也是由於本公司傳統型個人壽險業務的續期保費增加及萬能壽險業務的保單費收入增加所致。

## 財務信息

**銀行保險。** 本公司銀行保險業務的毛承保保費及保單費收入由2007年的人民幣16.85億元急升至2008年的人民幣29.37億元，升幅達74.3%。這些增加主要得益於我們不斷努力優化業務組合，推廣分紅型銀行保險產品而非萬能銀行保險產品，導致分紅型銀行保險產品所得的保單費收入由2007年的人民幣3.46億元增至2008年的人民幣20.14億元，增幅為人民幣16.68億元，但部分被萬能銀行保險產品所得的保單費收入由2007年的人民幣11.23億元減至2008年的人民幣6.85億元（減幅為39.0%）所抵銷。

本公司銀行保險業務的毛承保保費及保單費收入由2006年的人民幣12.65億元增至2007年的人民幣16.85億元，增幅達33.2%。這些增加主要由於本公司萬能銀行保險產品的保單費收入由2006年的人民幣1.07億元，增加人民幣10.16億元至2007年的人民幣11.23億元所致，部分被本公司分紅型銀行保險產品的保單費收入由2006年的人民幣9.85億元減少64.9%至2007年的人民幣3.46億元所抵銷。於2007年，本公司萬能銀行保險產品的保單費收入增加及分紅型銀行保險產品的保單費收入減少，主要由於本公司在2007年推出的萬能銀行保險產品，較本公司若干分紅型銀行保險產品更能吸引客戶所致。

**團體壽險。** 本公司團體壽險業務的毛承保保費及保單費收入由2007年的人民幣22.94億元增至2008年的人民幣24.41億元，增幅達6.4%。這些增加主要得益於短期意外及健康保險產品所得的保費由2007年的人民幣18.98億元增至2008年的人民幣21.05億元，但部分被傳統型壽險產品所得的毛承保保費及保單費收入減少所抵銷。

本公司團體壽險業務的毛承保保費及保單費收入由2006年的人民幣20.98億元增至2007年的人民幣22.94億元，增幅達9.3%。這些增加主要由於本公司短期意外及健康保險產品的保費由2006年的人民幣17.17億元增至2007年的人民幣18.98億元，以及本公司分紅型壽險產品的保單費收入由2006年的人民幣1.34億元，增加41.8%至2007年的人民幣1.90億元所致。

**分出保費。** 本公司壽險業務的分出保費由2007年的人民幣17.47億元上升15.9%，增至2008年的人民幣20.24億元。分出保費佔本公司壽險業務毛承保保費及保單費收入的百分比由2007年的8.2%下降至2008年的7.8%。這些百分比減少主要由於本公司於2008年終止若干分保比率較高的長期重疾壽險產品。

本公司壽險業務的分出保費由2006年的人民幣21.37億元下降18.2%，減至2007年的人民幣17.47億元，分出保費佔本公司壽險業務毛承保保費及保單費收入的百分比由2006年的12.1%下降至2007年的8.2%。這些減少主要由於本公司2007年的壽險業務承保能力增加，以致本公司短期意外及健康保險合同的分保比率下調，以及分保比率一般較高的長期健康保險合同佔毛承保保費及保單費收入的比重有所下降所致，但部分被分保比率一般較高的某些長期重疾壽險產品所產生的毛承保保費及保單費收入的增幅所抵銷。

**淨承保保費及保單費收入。** 經計及分出保費後，本公司壽險業務的淨承保保費及保單費收入由2007年的人民幣195.85億元，增加22.0%至2008年的人民幣238.97億元，以及由2006年的人民幣155.92億元，增加25.6%至2007年的人民幣195.85億元。

## 財務信息

**未到期責任準備金變動淨額。** 於 2008 年，本公司壽險業務的未到期責任準備金淨增加人民幣 6,300 萬元，而於 2007 年則為增加人民幣 3.00 億元。出現較小增幅主要是由於來自本公司的短期意外及健康保險業務的毛承保保費出現整體溫和增加所致。

於 2007 年，本公司壽險業務的未到期責任準備金淨增加人民幣 3.00 億元，而於 2006 年則增加人民幣 5,200 萬元。有較大的增幅主要由於 2007 年本公司的短期意外及健康保險合同的毛承保保費較 2006 年有所增加，以及這些合同於同期的分保比率較低所致。

**淨已賺保費及保單費收入。** 由於上述原因，本公司壽險業務的淨已賺保費及保單費收入由 2007 年的人民幣 192.85 億元，增加 23.6% 至 2008 年的人民幣 238.34 億元，並由 2006 年的人民幣 155.40 億元，增加 24.1% 至 2007 年的人民幣 192.85 億元。

**投資收益。** 本公司壽險業務的投資收益由 2007 年的人民幣 228.81 億元減至 2008 年的人民幣 95.87 億元，減幅達 58.1%。有關大幅減少主要由於股權投資基金的已實現和未實現虧損，以及股本證券的已實現收益減少，而少部分則由於金融資產的減值虧損（主要由於中國股票市場於 2008 年顯著下跌）所致，但部分影響則被於 2008 年來自固定收益投資的利息收入及來自股權投資基金的股息收入增加所抵銷。

本公司壽險業務的投資收益由 2006 年的人民幣 83.20 億元增至 2007 年的人民幣 228.81 億元，增幅達 175.0%。有關大幅增加主要由於 2007 年中國股市表現良好所致。受 2007 年本公司股本證券投資增加及中國股市表現良好所帶動，股本證券和股權投資基金的已實現收益和股權投資基金的股息收入在極大程度上推動本公司 2007 年投資收益增加。

**其他業務收入。** 本公司壽險業務的其他業務收入由 2007 年的人民幣 2.99 億元增至 2008 年的人民幣 4.22 億元，增幅達 41.1%。有關增幅主要由於本公司解決其業務產生的糾紛所需金額較本公司先前估計為少，從而撥回部分撥備人民幣 2.84 億元所致，但部分被 2008 年本公司現金及現金等價物的利息收入減少所抵銷。

本公司壽險業務的其他業務收入由 2006 年的人民幣 1.16 億元增至 2007 年的人民幣 2.99 億元，增幅達 157.8%。有關增幅主要由於 2007 年本公司現金及現金等價物的利息收入增加所致，反映本公司期內的每日現金餘額增加，以及因若干法律訴訟事宜已解決而撥回部分撥備。

**其他收入。** 由於上述原因，本公司壽險業務的其他收入由 2007 年的人民幣 231.80 億元，減少 56.8% 至 2008 年的人民幣 100.09 億元，以及由 2006 年的人民幣 84.36 億元，增加 174.8% 至 2007 年的人民幣 231.80 億元。

**分部收入。** 由於上述原因，本公司壽險業務的分部收入由 2007 年的人民幣 424.65 億元，減少 20.3% 至 2008 年的人民幣 338.43 億元，以及由 2006 年的人民幣 239.76 億元，增加 77.1% 至 2007 年的人民幣 424.65 億元。

**已付壽險死亡及其他給付。** 本公司壽險業務的已付壽險死亡及其他給付由 2007 年的人民幣 18.22 億元，增加 55.8% 至 2008 年的人民幣 28.38 億元。有關增加主要由於本公司有效壽險合同整體增長，令已付壽險死亡及其他給付較高。

本公司壽險業務的已付壽險死亡及其他給付由 2006 年的人民幣 14.07 億元，增加 29.5% 至 2007 年的人民幣 18.22 億元。2007 年較 2006 年增加主要由於利率較高及良好股票投資環境，以致若干個

## 財務信息

人壽險合同退保給付增加，加上本公司有效壽險合同總數有所上升，令已付壽險死亡及其他給付有所增加所致。在較小的程度上，上述增幅也是因所支付的倖存給付增加所致。

*已發生賠款支出。* 本公司壽險業務的已發生賠款支出由2007年的人民幣4.63億元增至2008年的人民幣6.29億元，增幅達35.9%。有關增加主要由於本公司於2007年下調短期意外及健康保險合同的分保比率，導致2008年發生較高的賠款支出，以及2008年本公司短期意外及健康保險業務產生的毛承保保費較2007年增加所致。

本公司壽險業務的已發生賠款支出由2006年的人民幣3.26億元增至2007年的人民幣4.63億元，增幅達42.0%。有關增加主要由於本公司短期意外及健康保險合同的分保比率下降，其次是由於2007年本公司短期意外及健康保險業務產生的毛承保保費較2006年增加所致。

*長期傳統型人壽保險合同負債增加額。* 於2008年，本公司壽險業務的長期傳統型人壽保險合同負債增加額為人民幣100.93億元，而於2007年則為人民幣174.09億元，減幅達42.0%，主要是由於與2007年相比，2008年的投資回報較低，導致該年度本公司提供有關分紅型壽險合同及萬能壽險合同的準備金大幅降低所致。

2007年，本公司壽險業務的長期傳統型人壽保險合同負債增加額為人民幣174.09億元，而2006年則為人民幣103.62億元，增幅達68.0%，主要是由於本公司2007年的投資回報較高，使有效長期傳統型保險合同總數較2006年有所增加，加上2007年本公司有關分紅型壽險合同和萬能壽險合同的準備金大幅增加所致。

*長期投資型保險合同賬戶利息支出。* 本公司壽險業務的長期投資型保險合同賬戶利息支出由2007年的人民幣35.11億元增至2008年的人民幣47.48億元，增幅達35.2%。這項增加主要由於本公司壽險業務整體增長令2008年所收儲金增多，致使本公司的長期投資型保險合同於2008年的平均賬戶餘額較2007年增加所致。

本公司壽險業務的長期投資型保險合同賬戶利息支出由2006年的人民幣26.60億元增至2007年的人民幣35.11億元，增幅達32.0%。這些增加主要由於本公司於2007年所收儲金增加，導致2007年的長期投資型保險合同的平均賬戶餘額較2006年增加所致。

*保單紅利支出。* 本公司壽險業務的保單紅利支出由2007年的人民幣12.23億元增至2008年的人民幣25.95億元，增幅達112.2%。這項增加主要由於本公司有效分紅型壽險合同總數增加，以及由於2007年分紅型壽險合同的投資回報豐厚，令2008年宣派和支付的保單紅利支出較多。

本公司壽險業務的保單紅利支出由2006年的人民幣11.05億元增至2007年的人民幣12.23億元，增幅達10.7%。這些增加主要由於2007年分紅型壽險合同的投資回報豐厚，帶動2007年宣派及支付的紅利增加，以及本公司有效分紅型壽險合同總數增加所致。



## 財務信息

**財務費用。** 本公司壽險業務的財務費用由2007年的人民幣4.52億元減至2008年的人民幣3.17億元，減幅達29.9%。這項減少主要由於2008年本公司賣出回購證券的利息支出減少，但部分影響則被2008年的保戶儲金利息支出增加所抵銷。

本公司壽險業務的財務費用由2006年的人民幣2.09億元增至2007年的人民幣4.52億元，增幅達116.3%。這些增加主要由於2007年本公司賣出回購證券的利息支出增加，以及太保壽險於2006年6月發行本金總額人民幣20億元的次級債券於2007年產生的額外利息支出所致。

**投資合同賬戶利息支出。** 投資合同賬戶利息支出由2007年的人民幣1.65億元減少至2008年的人民幣1.02億元，減幅達38.2%。這些減少主要由於2008年若干團體壽險產品的到期及減保增加，致使2008年本公司投資合同的平均賬戶餘額較2007年減少所致。

投資合同賬戶利息支出由2006年的人民幣2.21億元減少至2007年的人民幣1.65億元，減幅達25.3%。這些減少主要由於2007年若干團體壽險產品的到期及減保增加，致使2007年本公司投資合同的平均賬戶餘額較2006年減少所致。

**遞延保單獲得成本攤銷。** 本公司壽險業務的遞延保單獲得成本攤銷由2007年的人民幣30.08億元減至2008年的人民幣25.45億元，減幅達15.4%。這項減少主要由於本公司2008年的投資回報較2007年減少而導致攤銷減少，但部分影響則被本公司壽險業務於2008年的整體增長所抵銷。

本公司壽險業務的遞延保單獲得成本攤銷由2006年的人民幣26.23億元增至2007年的人民幣30.08億元，增幅達14.7%。有關增加主要可歸因於本公司壽險業務的整體增長及本公司2007年的投資回報較2006年高令攤銷增加。

**提取保險保障基金。** 本公司壽險業務的提取保險保障基金由2007年的人民幣9,700萬元增至2008年的人民幣1.04億元，增幅達7.2%。這項增加主要反映2008年本公司壽險產品及短期意外及健康保險產品的淨承保保費有所增加。

本公司壽險業務的提取保險保障基金由2006年的人民幣7,300萬元增至2007年的人民幣9,700萬元，增幅達32.9%。有關增加主要反映2007年本公司壽險產品及短期意外及健康保險產品的淨承保保費有所增加。

**遞延收益變動。** 本公司壽險業務的遞延收益由2007年的人民幣4.30億元顯著增至2008年的人民幣29.03億元，增幅達575.1%。2008年的這項增加主要反映於2008年出售的分紅型銀行保險產品數量增加令保單費收入遞延金額增多，以及本公司2008年的投資回報較2007年為低而導致攤銷減少。

本公司壽險業務2007年的遞延收益增加人民幣4.30億元，而2006年則減少人民幣2.40億元。本公司遞延收益2007年的增幅，主要由於本公司於2007年出售的萬能壽險合同數量增加，以致保單費收入遞延金額增加所致，但部分被2007年攤銷金額較2006年增加所抵銷。

**其他營業及管理費用。** 本公司壽險業務的其他營業及管理費用由2007年的人民幣31.65億元減

## 財務信息

至 2008 年的人民幣 29.01 億元，減幅達 8.3%。這項減少主要由於 2008 年的本公司營業稅及有關本公司投資收益的其他附加稅較 2007 年減少所致，但部分影響則被本公司的員工福利支出增加所抵銷。

本公司壽險業務的其他營業及管理費用由 2006 年的人民幣 19.73 億元增至 2007 年的人民幣 31.65 億元，增幅達 60.4%。有關增加主要是（因本公司業務擴張）2007 年的員工福利支出、營業稅及其他附加稅而較 2006 年有所增加所致。

**分部給付、賠款及費用。** 由於上述原因，本公司壽險業務的分部給付、賠款及費用由 2007 年的人民幣 317.45 億元，減少 6.2% 至 2008 年的人民幣 297.75 億元，以及由 2006 年的人民幣 207.19 億元增至 2007 年的人民幣 317.45 億元，增幅達 53.2%。

**稅前利潤。** 由於上述原因，本公司壽險業務的稅前利潤由 2007 年的人民幣 107.20 億元，減少 62.1% 至 2008 年的人民幣 40.68 億元，以及由 2006 年的人民幣 32.57 億元，增加 229.1% 至 2007 年的人民幣 107.20 億元。

**所得稅。** 本公司壽險業務於 2008 年的所得稅為負金額人民幣 3.45 億元，而 2007 年則為人民幣 14.30 億元。負金額的所得稅主要由於 2008 年的本公司壽險業務稅前利潤較 2007 年為低及免稅收入（當中主要為股權投資基金的股息收入）增加。

本公司壽險業務的所得稅由 2006 年的人民幣 10.58 億元增至 2007 年的人民幣 14.30 億元，增幅達 35.2%。有關增加主要是由於本公司壽險業務於 2007 年的稅前利潤較 2006 年錄得增長。於 2007 年和 2006 年，本公司壽險業務的實際稅率分別為 13.3% 和 32.5%。2007 年，本公司壽險業務的實際稅率較 2006 年下降，主要歸因於免稅收入增加，當中主要為股權投資基金的股息收入，以及自 2008 年 1 月 1 日起企業所得稅率由 33% 調整至 25% 而對遞延稅項造成的影響。

**淨利潤。** 由於上述原因，本公司壽險業務的淨利潤由 2007 年的人民幣 92.90 億元減至 2008 年的人民幣 44.13 億元，跌幅達 52.5%，以及由 2006 年的人民幣 21.99 億元增至 2007 年的人民幣 92.90 億元，增幅達 322.5%。

### 截至 2009 年及 2008 年 6 月 30 日止六個月

**毛承保保費及保單費收入。** 本公司壽險業務的毛承保保費及保單費收入由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 136.03 億元增至截至 2009 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 170.91 億元，增幅達 25.6%。這些增加主要得益於我們不斷努力優化業務組合令分紅型個人壽險產品所得的毛承保保費增加，以及來自分紅型銀行保險產品的保單費收入增加。截至 2009 年 6 月 30 日止六個月，來自本公司個人壽險、銀行保險及團體壽險業務的毛承保保費及保單費收入均較 2008 年同期錄得增長。

**個人壽險。** 本公司個人壽險業務的毛承保保費及保單費收入由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 108.93 億元增至截至 2009 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 135.59 億元，增幅達 24.5%。這些增加主要得益於我們不斷努力優化業務組合，加強推廣分紅型壽險產品的銷售力度，導致分紅型個人壽險產品所得的保費增加，特別是首年期繳保費增加人民幣 14.44 億元，由 2008 年上半年的人民幣 16.87 億元增至 2009 年上半年的人民幣 31.31 億元，另續期保費亦增加人民幣 14.41 億元，由 2008 年上半年的人民幣 20.70 億元增至 2009 年上半年的人民幣 35.11 億元。這些增加部分被傳統型個人壽險產品所得的首年期繳保費減少所抵銷。

## 財務信息

**銀行保險。** 本公司銀行保險業務的毛承保保費及保單費收入由截至2008年6月30日止六個月的人民幣14.17億元增加至截至2009年6月30日止六個月的人民幣20.91億元，升幅達47.6%。這些增加主要得益於我們不斷努力優化業務組合，推廣分紅型銀行保險產品而非萬能銀行保險產品，導致分紅型銀行保險產品所得的首年保單費收入由2008年上半年的人民幣6.87億元增至2009年上半年的人民幣18.05億元，增幅為人民幣11.18億元，但部分被萬能銀行保險產品所得的保單費收入由2008年上半年的人民幣5.81億元減至2009年上半年的人民幣1.03億元（減幅為82.3%）所抵銷。

**團體壽險。** 本公司團體壽險業務的毛承保保費及保單費收入由截至2008年6月30日止六個月的人民幣12.93億元增至截至2009年6月30日止六個月的人民幣14.41億元，增幅達11.4%。這些增加主要得益於短期意外及健康保險產品所得的毛承保保費由2008年上半年的人民幣10.87億元增至2009年上半年的人民幣13.05億元，但部分被分紅型團體壽險產品所得的保單費收入減少所抵銷。

**分出保費。** 本公司壽險業務的分出保費由截至2008年6月30日止六個月的人民幣9.20億元上升48.8%，增至截至2009年6月30日止六個月的人民幣13.69億元。分出保費佔本公司壽險業務毛承保保費及保單費收入的百分比由截至2008年6月30日止六個月的6.8%增加至截至2009年6月30日止六個月的8.0%。這些百分比增加主要由於本公司部分分保比率較高的分紅型壽險產品毛承保保費增加所致。

**淨承保保費及保單費收入。** 經計及分出保費後，本公司壽險業務的淨承保保費及保單費收入由截至2008年6月30日止六個月的人民幣126.83億元，增加24.0%至截至2009年6月30日止六個月的人民幣157.22億元。

**未到期責任準備金變動淨額。** 截至2009年6月30日止六個月，本公司壽險業務的未到期責任準備金淨增加人民幣2.07億元，而截至2008年6月30日止六個月則為淨增加人民幣8,800萬元。截至2009年6月30日止六個月的增加，主要是由於來自本公司的短期意外及健康保險業務的毛承保保費出現整體增加，以及2009年首六個月本公司的短期意外及健康保險產品的分保比率與2008年首六個月相比較低所致。

**淨已賺保費及保單費收入。** 由於上述原因，本公司壽險業務的淨已賺保費及保單費收入由截至2008年6月30日止六個月的人民幣125.95億元，增加23.2%至截至2009年6月30日止六個月的人民幣155.15億元。

**投資收益。** 本公司壽險業務的投資收益由截至2008年6月30日止六個月的人民幣126.30億元減至截至2009年6月30日止六個月的人民幣78.89億元，減幅為37.5%。有關減少主要由於股權投資基金的股息收入減少，而少部分則由於出售股本證券及股權投資基金的已實現收益減少，但部分影響則被2009年上半年的固定收益證券利息收入較2008年上半年增加，而金融資產減值虧損較2008年上半年減少所抵銷。

**其他業務收入。** 本公司壽險業務的其他業務收入由截至2008年6月30日止六個月的人民幣6,500萬元增至截至2009年6月30日止六個月的人民幣8,300萬元，增幅達27.7%。有關增幅主要由於2009年上半年本公司現金及現金等價物的利息收入較2008年上半年增加所致。

## 財務信息

**其他收入。** 由於上述原因，本公司壽險業務的其他收入由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 126.95 億元，減少 37.2% 至截至 2009 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 79.72 億元。

**分部收入。** 由於上述原因，本公司壽險業務的分部收入由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 252.90 億元，減少 7.1% 至截至 2009 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 234.87 億元。

**已付壽險死亡及其他給付。** 本公司壽險業務的已付壽險死亡及其他給付由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 21.35 億元，減少 13.3% 至截至 2009 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 18.50 億元。有關減少主要由於 2008 年 5 月發生四川地震，令 2008 年上半年已付壽險死亡及其他給付較高。

**已發生賠款支出。** 本公司壽險業務的已發生賠款支出由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 2.79 億元減至截至 2009 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 1.47 億元，減幅達 47.3%，有關減少主要由於本公司就巨災超額賠款再保險安排，於 2009 年上半年從再保險公司收回賠款所致。

**長期傳統型人壽保險合同負債增加額。** 截至 2009 年 6 月 30 日止六個月，本公司壽險業務的長期傳統型人壽保險合同負債增加額為人民幣 95.12 億元，而截至 2008 年 6 月 30 日止六個月則為人民幣 96.45 億元。這項 1.4% 的減幅主要反映出本公司 2009 年上半年的長期傳統型人壽保險合同負債的投資回報較 2008 年上半年減少。

**長期投資型保險合同賬戶利息支出。** 本公司壽險業務的長期投資型保險合同賬戶利息支出由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 23.22 億元增至截至 2009 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 24.13 億元，增幅達 3.9%。這項增加主要由於本公司長期投資型保險合同於 2009 年上半年的平均賬戶餘額較 2008 年上半年增加所致。

**保單紅利支出。** 本公司壽險業務的保單紅利支出由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 12.74 億元減至截至 2009 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 9.85 億元，減幅達 22.7%。這項減少主要反映出與 2008 年上半年相比，2009 年上半年本公司投資回報減少對宣派和支付的保單紅利支出的影響。

**財務費用。** 本公司壽險業務的財務費用由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 2.19 億元減至截至 2009 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 1.35 億元，減幅達 38.4%。這項減少主要由於與 2008 年上半年相比，2009 年上半年賣出回購證券的利息支出減少所致。

**投資合同賬戶利息支出。** 投資合同賬戶利息支出由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 5,900 萬元減少至截至 2009 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 3,800 萬元，減幅達 35.6%。這些減少主要由於截至 2009 年 6 月 30 日止六個月的有效投資合同較截至 2008 年 6 月 30 日止六個月減少所致。

**遞延保單獲得成本攤銷。** 本公司壽險業務的遞延保單獲得成本攤銷由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 11.67 億元增至截至 2009 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 18.89 億元，增幅達 61.9%。這項增加主要由於與本公司壽險業務整體增長有關的遞延保單獲得成本餘額較高，導致 2009 年上半年的攤銷金額較 2008 年上半年高。



## 財務信息

**提取保險保障基金。** 本公司壽險業務的提取保險保障基金由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 5,600 萬元增至截至 2009 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 6,400 萬元，增幅達 14.3%。這項增加主要由於截至 2009 年 6 月 30 日止六個月本公司壽險產品及短期意外及健康保險產品的承保保費有所增加。

**遞延收益變動。** 截至 2009 年 6 月 30 日止六個月，本公司壽險業務的遞延收益增加人民幣 9.87 億元，截至 2008 年 6 月 30 日止六個月則增加人民幣 15.41 億元。截至 2009 年 6 月 30 日止六個月的遞延收益增幅收窄，主要反映 2008 年本公司銀行保險業務整體增長帶動 2008 年遞延收益大幅增多，導致 2009 年上半年的遞延收益攤銷金額較 2008 年上半年高。

**其他營業及管理費用。** 本公司壽險業務的其他營業及管理費用由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 17.33 億元減至截至 2009 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 15.75 億元，減幅達 9.1%。這項減少主要由於 2008 年上半年本公司的營業稅及有關本公司投資收益的其他附加稅增加所致。

**分部給付、賠款及費用。** 由於上述原因，本公司壽險業務的分部給付、賠款及費用由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 204.30 億元，減少 4.1% 至截至 2009 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 195.95 億元。

**稅前利潤。** 由於上述原因，本公司壽險業務的稅前利潤由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 48.60 億元，減少 19.9% 至截至 2009 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 38.92 億元。

**所得稅。** 本公司壽險業務於截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的所得稅為負金額人民幣 9,800 萬元，截至 2009 年 6 月 30 日止六個月則增至人民幣 8.72 億元，主要由於截至 2009 年 6 月 30 日止六個月的免稅收入較截至 2008 年 6 月 30 日止六個月大幅減少所致。

**淨利潤。** 由於上述原因，本公司壽險業務的淨利潤由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 49.58 億元跌至截至 2009 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 30.20 億元，跌幅達 39.1%。

### 財產保險

鑒於本公司絕大部分的財產保險業務由太保產險的財產保險業務組成，下文所討論有關本公司財產保險業務的分部經營業績，主要是關於太保產險於所示期間的相關業績。

## 財務信息

下表載列太保產險於所示期間的利潤表數據摘錄：

	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)				
<b>利潤表數據</b>					
毛承保保費及保單費收入	18,144	23,474	27,875	15,764	18,656
減：分出保費	(4,322)	(5,097)	(6,505)	(3,821)	(4,230)
淨承保保費及保單費收入	13,822	18,377	21,370	11,943	14,426
未到期責任準備金變動淨額	(1,568)	(1,624)	(1,238)	(2,291)	(3,044)
<b>淨已賺保費及保單費收入</b>	<b>12,254</b>	<b>16,753</b>	<b>20,132</b>	<b>9,652</b>	<b>11,382</b>
投資收益	1,112	3,782	1,179	1,225	566
其他業務收入	68	50	83	34	49
<b>其他收入</b>	<b>1,180</b>	<b>3,832</b>	<b>1,262</b>	<b>1,259</b>	<b>615</b>
<b>分部收入</b>	<b>13,434</b>	<b>20,585</b>	<b>21,394</b>	<b>10,911</b>	<b>11,997</b>
淨保戶給付及賠款					
已付壽險死亡及其他給付	—	—	—	—	—
已發生賠款支出	(7,395)	(10,007)	(13,208)	(6,708)	(7,166)
長期傳統型人壽保險合同					
負債增加額	—	—	—	—	—
長期投資型保險合同賬戶利息支出	—	—	—	—	—
保單紅利支出	—	—	—	—	—
財務費用	(368)	(393)	(178)	(126)	(3)
投資合同賬戶利息支出	—	—	—	—	—
遞延保單獲得成本攤銷	(1,257)	(2,147)	(3,089)	(1,350)	(1,897)
提取保險保障基金	(138)	(178)	(214)	(120)	(149)
遞延收益變動	—	—	—	—	—
其他營業及管理費用	(3,324)	(4,179)	(3,955)	(2,028)	(1,887)
<b>分部給付、賠款及費用</b>	<b>(12,482)</b>	<b>(16,904)</b>	<b>(20,644)</b>	<b>(10,332)</b>	<b>(11,102)</b>
<b>分部業績</b>	<b>952</b>	<b>3,681</b>	<b>750</b>	<b>579</b>	<b>895</b>
<b>稅前利潤</b>	<b>952</b>	<b>3,681</b>	<b>750</b>	<b>579</b>	<b>895</b>
所得稅	(261)	(1,031)	(27)	(48)	(208)
<b>淨利潤</b>	<b>691</b>	<b>2,650</b>	<b>723</b>	<b>531</b>	<b>687</b>

### 截至2008年、2007年及2006年12月31日止年度

毛承保保費及保單費收入。本公司財產保險業務的毛承保保費及保單費收入由2007年的人民幣234.74億元增至2008年的人民幣278.75億元，增幅達18.7%。這些增加主要得益於2008年機動車輛險業務的毛承保保費大幅增加，以及工程保險、企業財產保險和短期意外及健康保險業務的毛承保保費錄得上升。2008年，本公司家庭財產保險業務的毛承保保費及保單費收入較2007年有所減少。

## 財務信息

本公司財產保險業務的毛承保保費及保單費收入由2006年的人民幣181.44億元增至2007年的人民幣234.74億元，增幅達29.4%。上述增加主要得益於2007年的機動車輛險業務（尤其是本公司的機動車交通事故責任強制保險業務）較2006年大幅增加所致。本公司的工程保險、特殊風險保險、船舶保險及家庭財產保險業務於2007年的毛承保保費及保單費收入較2006年有所減少。

**機動車輛險。** 本公司機動車輛險產品應佔毛承保保費及保單費收入由2007年的人民幣164.75億元增至2008年的人民幣196.81億元，增幅達19.5%。上述增加主要得益於本公司商業機動車輛險業務的巨大貢獻，其次是中國私家車持續增加令本公司機動車交通事故責任強制保險業務受益所致。有關增加也反映出本公司在2008年下半年面對中國機動車輛險市場競爭環境有所改善而致力推廣機動車輛險產品，而環境的改善部分歸因於中國保監會所加強的監管。2008年和2007年，本公司機動車輛險產品的毛承保保費及保單費收入分別佔本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的70.6%和70.2%。

本公司機動車輛險產品應佔毛承保保費及保單費收入由2006年的人民幣115.71億元增至2007年的人民幣164.75億元，增幅達42.4%。上述增加主要得益於本公司於2006年7月1日開始提供機動車交通事故責任強制保險業務所帶來的巨大貢獻，其次是主要由於中國私家車持續增加而令本公司商業機動車輛險業務受益所致。2007年和2006年，本公司機動車輛險產品的毛承保保費及保單費收入分別佔本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的70.2%和63.8%。

**企業財產和工程保險。** 本公司企業財產和工程保險產品應佔毛承保保費及保單費收入由2007年的人民幣37.19億元增至2008年的人民幣43.65億元，增幅達17.4%。上述增加主要由於工程保險業務的毛承保保費及保單費收入大幅增加所致。本公司企業財產保險業務於2008年的增長速度較2007年有所放緩，原因是在市場競爭加劇的情況下，保費率和盈利能力有所下降，本公司因此在承保時採取了更為嚴格的風險選擇政策。2008年和2007年，本公司企業財產和工程保險產品的毛承保保費及保單費收入，分別佔本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的15.7%和15.8%。

本公司企業財產和工程保險產品應佔毛承保保費及保單費收入由2006年的人民幣34.81億元增加至2007年的人民幣37.19億元，增加6.8%。上述增加主要由於企業財產保險業務的毛承保保費及保單費收入增加，而大部分被工程保險和特殊風險保險業務的毛承保保費及保單費收入減少所抵銷，反映出工程保險業務和特殊風險保險業務的波動性。2007年和2006年，本公司企業財產和工程保險產品的毛承保保費及保單費收入分別佔本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的15.8%和19.2%。

**短期意外及健康保險。** 本公司短期意外及健康保險產品應佔毛承保保費及保單費收入由2007年的人民幣10.86億元增至2008年的人民幣13.38億元，增幅達23.2%。有關增加主要由於本公司加大了盈利能力較好的短期意外及健康保險產品的推廣力度，特別是加強了針對現有客戶和分銷渠道

## 財務信息

的銷售工作。2008年和2007年，本公司短期意外及健康保險產品的毛承保保費及保單費收入，分別佔本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的 4.8% 及 4.6%。

本公司短期意外及健康保險產品應佔毛承保保費及保單費收入由 2006 年的人民幣 9.54 億元增至 2007 年的人民幣 10.86 億元，增幅達 13.8%。有關增加主要由於中國短期意外及健康保險市場整體快速增長所致。2007 年和 2006 年，本公司短期意外及健康保險產品的毛承保保費及保單費收入分別佔本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的 4.6% 及 5.3%。

貨物運輸保險。本公司貨物運輸保險產品應佔毛承保保費及保單費收入由 2007 年的人民幣 9.04 億元增至 2008 年的人民幣 9.66 億元，增幅達 6.9%。儘管 2008 年爆發全球金融危機令經濟活動減少和競爭加劇令保費率下降，導致本公司貨物運輸保險業務的增長速度較 2007 年有所放緩，但 2008 年仍持續取得增長。2008 年和 2007 年，本公司貨物運輸保險產品的毛承保保費及保單費收入，分別佔本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的 3.5% 及 3.9%。

本公司貨物運輸保險產品應佔毛承保保費及保單費收入由 2006 年的人民幣 7.87 億元增至 2007 年的人民幣 9.04 億元，增幅達 14.9%。有關增加主要歸因於 2007 年中國貿易快速增長，令中國貨物運輸保險市場取得增長，從而帶動期內本公司貨物運輸保險業務量增長，但因競爭加劇導致貨物運輸保險產品保費率輕微減少而使增長被部分抵銷。2007 年和 2006 年，本公司貨物運輸保險產品的毛承保保費及保單費收入分別佔本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的 3.9% 及 4.3%。

船舶保險。本公司船舶保險產品應佔毛承保保費及保單費收入由 2007 年的人民幣 5.97 億元增至 2008 年的人民幣 6.90 億元，增幅達 15.6%。有關增加主要由於 2008 年船舶售價整體錄得上升，導致 2008 年本公司船舶保險產品的保費高於 2007 年所致。2008 年和 2007 年，本公司船舶保險產品的毛承保保費及保單費收入，分別佔本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的 2.5% 及 2.5%。

本公司船舶保險產品應佔毛承保保費及保單費收入由 2006 年的人民幣 6.22 億元減少至 2007 年的人民幣 5.97 億元，減幅為 4.0%。有關減少主要反映太保產險持續實行風險選擇和控制政策，以增加有良好管理和較佳風險狀況船隊的承保業務的比例，而此類產品的保費率通常較低。2007 年和 2006 年，本公司船舶保險產品的毛承保保費及保單費收入分別佔本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的 2.5% 及 3.4%。

責任保險。本公司責任保險產品應佔毛承保保費及保單費收入由 2007 年的人民幣 5.20 億元增至 2008 年的人民幣 6.77 億元，增幅達 30.2%。上述顯著增加主要由於本公司基於這項業務在中國市場的增長潛力，加大了對本公司責任保險產品的推廣力度所致。2008 年和 2007 年，本公司責任保險產品的毛承保保費及保單費收入，分別佔本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的 2.4% 及 2.2%。

本公司責任保險產品應佔毛承保保費及保單費收入由 2006 年的人民幣 4.33 億元增至 2007 年的人民幣 5.20 億元，增幅達 20.1%。有關增加主要由於本公司客運承運人責任及僱主責任保險產品的毛



## 財務信息

承保保費及保單費收入大幅增長所致。2007年和2006年，本公司責任保險產品的毛承保保費及保單費收入分別佔本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的 2.2% 及 2.4%。

**其他保險。** 本公司其他財產保險產品應佔毛承保保費及保單費收入由 2007 年的人民幣 1.73 億元減至 2008 年的人民幣 1.58 億元，減幅達 8.7%。有關減少主要由於本公司住房抵押貸款保險保單的退保，以及於 2008 年本公司儲蓄型家庭財產保險產品的毛承保保費及保單費收入下降所致。2008 年和 2007 年，本公司其他保險產品的毛承保保費及保單費收入，分別佔本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的 0.6% 及 0.7%。

本公司其他財產保險產品應佔毛承保保費及保單費收入由 2006 年的人民幣 2.96 億元減至 2007 年的人民幣 1.73 億元，減幅達 41.6%。有關減少主要由於本公司住房抵押貸款保險保單的退保率上升、這些保單的繳付方式由躉繳保費轉為期繳保費，以及於 2007 年，從本公司儲蓄型家庭財產保險產品收取的保戶儲金賬戶餘額下降造成有關產品應佔毛承保保費及保單費收入減少所致。2007 年及 2006 年，本公司其他保險產品的毛承保保費及保單費收入分別佔本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的 0.7% 及 1.6%。

**分出保費。** 本公司財產保險業務的分出保費由 2007 年的人民幣 50.97 億元增至 2008 年的人民幣 65.05 億元，增幅達 27.6%。分出保費佔本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的百分比，由 2007 年的 21.7% 增至 2008 年的 23.3%。有關比例增加主要反映本公司工程保險業務等分保比率較高的保險業務的毛承保保費及保單費收入增加。

本公司財產保險業務的分出保費由 2006 年的人民幣 43.22 億元增至 2007 年的人民幣 50.97 億元，增幅達 17.9%。分出保費佔本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的百分比由 2006 年的 23.8% 減少至 2007 年的 21.7%。比例下降主要由於本公司分保比率較低的機動車輛險業務的毛承保保費及保單費收入明顯增加，加上分保比率通常較高的船舶保險、工程保險和特殊風險保險業務的毛承保保費及保單費收入減少所致。尤其是，2007 年，本公司機動車交通事故責任強制保險業務產生大幅毛承保保費及保單費收入，而本公司一般不就此業務向再保險公司安排分保。此減少也是由於本公司於 2007 年的財產保險業務承保能力增加，以致本公司家庭財產保險、貨物運輸保險及短期意外及健康保險業務的分保比率於該期間下調所致。

**淨承保保費及保單費收入。** 經計及分出保費後，本公司財產保險業務的淨承保保費及保單費收入由 2007 年的人民幣 183.77 億元，增加 16.3% 至 2008 年的人民幣 213.70 億元，以及由 2006 年的人民幣 138.22 億元增至 2007 年的人民幣 183.77 億元，增幅達 33.0%。

**未到期責任準備金變動淨額。** 本公司財產保險業務的未到期責任準備金增加淨額由 2007 年的人民幣 16.24 億元減少至 2008 年的人民幣 12.38 億元，減幅達 23.8%。有關減少主要是由於 2008 年本公司淨承保保費增幅較 2007 年有所收窄。

本公司財產保險業務的未到期責任準備金增加淨額由 2006 年的人民幣 15.68 億元增至 2007 年的人民幣 16.24 億元，增幅達 3.6%。有關增加主要是本公司 2007 年的財產保險業務的淨承保保費收入

## 財務信息

增加所致。特別是，本公司於2007年的機動車輛險業務淨承保保費收入較2006年有顯著增加，而由於這些機動車輛險產品大部分年期只有一年，致使本公司截至2007年12月31日的未到期責任準備金顯著增加。

**淨已賺保費及保單費收入。** 由於上述原因，本公司財產保險業務的淨已賺保費及保單費收入由2007年的人民幣167.53億元，增加20.2%至2008年的人民幣201.32億元，以及由2006年的人民幣122.54億元增至2007年的人民幣167.53億元，增幅達36.7%。

**投資收益。** 本公司財產保險業務的投資收益由2007年的人民幣37.82億元減少至2008年的人民幣11.79億元，減幅達68.8%。有關顯著減少主要由於2008年中國股市大幅下挫所致。本公司股本證券及股權投資基金的已實現虧損及本公司金融資產的減值虧損，導致2008年本公司的投資收益大幅減少。

本公司財產保險業務的投資收益由2006年的人民幣11.12億元增至2007年的人民幣37.82億元，增幅達240.1%。股本證券及股權投資基金的已實現收益及股權投資基金的股息收入在很大程度上推動本公司2007年投資收益有所增加。

**其他業務收入。** 本公司財產保險業務的其他業務收入由2007年的人民幣5,000萬元增至2008年的人民幣8,300萬元，增幅達66.0%。有關增加主要由於本公司代稅務機關預扣車輛稅所獲得的佣金增加，以及現金和短期存款的利息收入增加所致。

本公司財產保險業務的其他業務收入由2006年的人民幣6,800萬元減至2007年的人民幣5,000萬元，減幅達26.5%。有關減少主要由於2006年因確認若干固定資產盤盈而產生了相對較高的收入。

**其他收入。** 由於上述原因，本公司財產保險業務的其他收入由2007年的人民幣38.32億元，減少67.1%至2008年的人民幣12.62億元，以及由2006年的人民幣11.80億元增至2007年的人民幣38.32億元，增幅達224.7%。

**分部收入。** 由於上述原因，本公司財產保險業務的分部收入由2007年的人民幣205.85億元，增加3.9%至2008年的人民幣213.94億元，以及由2006年的人民幣134.34億元增至2007年的人民幣205.85億元，增幅達53.2%。

**已發生賠款支出。** 本公司財產保險業務的已發生賠款支出由2007年的人民幣100.07億元增至2008年的人民幣132.08億元，增幅達32.0%。有關增加反映2008年本公司財產保險業務的整體增長，以及2008年初中國的嚴重雪災和2008年5月的四川地震導致的已發生賠款支出。由於本公司機動車輛險及企業財產保險產品於2008年的賠款支出較2007年高，因此已發生賠款支出佔本公司財產保險業務淨已賺保費及保單費收入的百分比，由2007年的59.7%增至2008年的65.6%。

本公司財產保險業務的已發生賠款支出由2006年的人民幣73.95億元增至2007年的人民幣100.07億元，增幅達35.3%。有關增加反映2007年本公司財產保險業務的整體增長。由於本公司的機動車輛險、企業財產和工程保險及船舶保險產品於2007年產生的賠款支出較2006年為低，已發生賠款支出佔本公司財產保險業務淨已賺保費及保單費收入的百分比，由2006年的60.4%減至2007年的59.7%。

## 財務信息

**財務費用。** 本公司財產保險業務的財務費用由2007年的人民幣3.93億元減至2008年的人民幣1.78億元，減幅達54.7%。有關減幅主要由於2008年保戶儲金的平均賬戶餘額下降，導致保戶儲金的利息開支減少所致。

本公司財產保險業務的財務費用由2006年的人民幣3.68億元增至2007年的人民幣3.93億元，增幅達6.8%。有關增幅主要由於本公司賣出回購證券所付的利息支出增加所致。

**遞延保單獲得成本攤銷。** 本公司財產保險業務的遞延保單獲得成本攤銷由2007年的人民幣21.47億元增至2008年的人民幣30.89億元，增幅達43.9%。有關增加主要由於2008年本公司的淨已賺保費及保單費收入增加，其次是本公司的代理及其他中介人於同期產生的淨已賺保費及保單費收入所佔的比例增加，這通常會引致較高的保單獲得成本，繼而出現較高的遞延保單獲得成本攤銷。2008年屆滿和到期的保單數量較2007年有所增加亦是遞延保單獲得成本攤銷增加的原因之一。遞延保單獲得成本攤銷佔本公司財產保險業務淨已賺保費及保單費收入的百分比，由2007年的12.8%增至2008年的15.3%。

本公司財產保險業務的遞延保單獲得成本攤銷由2006年的人民幣12.57億元增至2007年的人民幣21.47億元，增幅達70.8%。有關增加主要由於2007年本公司的淨已賺保費及保單費收入增加，其次是本公司的代理及其他中介人於同期產生的淨已賺保費及保單費收入所佔的比例增加，這通常會引致較高的保單獲得成本，繼而出現較高的遞延保單獲得成本攤銷所致。遞延保單獲得成本攤銷佔本公司財產保險業務淨已賺保費及保單費收入的百分比由2006年的10.3%增至2007年的12.8%。

**提取保險保障基金。** 本公司財產保險業務的提取保險保障基金由2007年的人民幣1.78億元增至2008年的人民幣2.14億元，增幅達20.2%。有關增加主要反映出本公司財產保險產品的淨承保保費整體有所增加。

本公司財產保險業務的提取保險保障基金由2006年的人民幣1.38億元增至2007年的人民幣1.78億元，增幅達29.0%。有關增加主要反映出本公司財產保險產品的淨承保保費整體有所增加。

**其他營業及管理費用。** 本公司財產保險業務的其他營業及管理費用由2007年的人民幣41.79億元減至2008年的人民幣39.55億元，減幅達5.4%。有關減少主要由於2008年本公司加強成本控制措施所致。

本公司財產保險業務的其他營業及管理費用由2006年的人民幣33.24億元增至2007年的人民幣41.79億元，增幅達25.7%。有關增加主要由於2007年本公司業務較2006年擴充所致。

**分部給付、賠款及費用。** 由於上述原因，本公司財產保險業務的分部給付、賠款及費用由2007年的人民幣169.04億元，增加22.1%至2008年的人民幣206.44億元，以及由2006年的人民幣124.82億元增至2007年的人民幣169.04億元，增幅達35.4%。

**稅前利潤。** 由於上述原因，本公司財產保險業務的稅前利潤由2007年的人民幣36.81億元，減少79.6%至2008年的人民幣7.50億元，並由2006年的人民幣9.52億元增至2007年的人民幣36.81億元，增幅達286.7%。

## 財務信息

**所得稅。** 本公司財產保險業務的所得稅由2007年的人民幣10.31億元減至2008年的人民幣0.27億元，減幅達97.4%。有關減少主要是由於2008年本公司財產保險業務的稅前利潤較2007年有所減少。2008年和2007年，本公司財產保險業務的實際稅率分別為3.6%和28.0%。2008年，本公司財產保險業務的實際稅率較2007年下降，主要是由於免稅收入（主要為股權投資基金的股息收入）增加，以及自2008年1月1日起企業所得稅率由33%減至25%所致。

本公司財產保險業務的所得稅由2006年的人民幣2.61億元增至2007年的人民幣10.31億元，增幅達295.0%。有關增加主要是由於本公司財產保險業務2007年的稅前利潤較2006年錄得增長。於2007年，本公司財產保險業務的實際稅率為28.0%，大致與2006年的實際稅率27.4%相若。

**淨利潤。** 由於上述原因，本公司財產保險業務的淨利潤由2007年的人民幣26.50億元，減少72.7%至2008年的人民幣7.23億元，並由2006年的人民幣6.91億元增至2007年的人民幣26.50億元，增幅達283.5%。

### 截至2009年及2008年6月30日止六個月

**毛承保保費及保單費收入。** 本公司財產保險業務的毛承保保費及保單費收入由截至2008年6月30日止六個月的人民幣157.64億元增至截至2009年6月30日止六個月的人民幣186.56億元，增幅達18.3%。這項增加主要由於截至2009年6月30日止六個月的機動車輛險業務增長，以及短期意外及健康保險業務、責任保險及特殊風險保險業務增長所致。本公司貨物運輸保險及工程保險業務的毛承保保費及保單費收入於截至2009年6月30日止六個月較2008年同期減少。

**機動車輛險。** 本公司機動車輛險產品應佔毛承保保費及保單費收入由截至2008年6月30日止六個月的人民幣106.88億元增至截至2009年6月30日止六個月的人民幣134.41億元，增幅達25.8%。這項增加主要由於本公司商業機動車輛險業務及其其次是機動車交通事故責任強制保險業務的巨大貢獻，反映出在中國政府的優惠機動車消費政策下，中國私家車持續增加，以及在2009年上半年，中國機動車輛險市場競爭環境有所改善而令保費充足性增加。截至2009年6月30日止六個月及截至2008年6月30日止六個月，本公司機動車輛險產品的毛承保保費及保單費收入，分別佔本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的72.0%和67.8%。

**企業財產和工程保險。** 本公司企業財產和工程保險產品應佔毛承保保費及保單費收入於截至2009年6月30日止六個月為人民幣27.91億元，與截至2008年6月30日止六個月的人民幣27.97億元基本持平。本公司企業財產保險業務的毛承保保費及保單費收入微降，反映出於2009年上半年，部分因為市場競爭更趨激烈令保費率和盈利能力下降，本公司在承保時採取了較2008年同期更為嚴格的風險選擇政策，以及再保險公司就較高風險項目相對2008年同期更嚴格的承保要求。來自本公司工程保險業務的毛承保保費下降，主要由於本公司在承保時採取了更為嚴格的風險選擇政策及市場競爭更為激烈所致。本公司特殊風險保險業務的毛承保保費及保單費收入由截至2008年6月30日止六



## 財務信息

個月的人民幣 2.51 億元，增至截至 2009 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 3.12 億元，增幅達 24.3%。截至 2009 年 6 月 30 日止六個月及截至 2008 年 6 月 30 日止六個月，本公司企業財產和工程保險產品的毛承保保費及保單費收入，分別佔本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的 15.0% 和 17.7%。

短期意外及健康保險。本公司短期意外及健康保險產品應佔毛承保保費及保單費收入由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 7.03 億元增至截至 2009 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 8.25 億元，增幅達 17.4%。有關增加主要由於本公司繼續努力推廣盈利能力較好的短期意外及健康保險產品。截至 2009 年 6 月 30 日止六個月和截至 2008 年 6 月 30 日止六個月，本公司短期意外及健康保險產品的毛承保保費及保單費收入，分別佔本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的 4.4% 及 4.5%。

貨物運輸保險。本公司貨物運輸保險產品應佔毛承保保費及保單費收入由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 5.79 億元減至截至 2009 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 4.75 億元，減幅為 18.0%。有關減少主要由於 2008 年爆發全球金融危機令經濟活動減少的影響持續，加上競爭加劇導致保費率下降。截至 2009 年 6 月 30 日止六個月和截至 2008 年 6 月 30 日止六個月，本公司貨物運輸保險產品的毛承保保費及保單費收入，分別佔本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的 2.5% 及 3.7%。

船舶保險。本公司船舶保險產品應佔毛承保保費及保單費收入由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 5.00 億元增至截至 2009 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 5.09 億元，微增 1.8%。有關溫和增長反映出 2009 年上半年船務及造船活動減少，加上船舶售價整體下降導致保費減少。截至 2009 年 6 月 30 日止六個月和截至 2008 年 6 月 30 日止六個月，本公司船舶保險產品的毛承保保費及保單費收入，分別佔本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的 2.7% 及 3.2%。

責任保險。本公司責任保險產品應佔毛承保保費及保單費收入由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 3.99 億元增至截至 2009 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 4.94 億元，增幅達 23.8%。上述增加主要由於本公司基於這項業務在中國市場的增長潛力，加大了對本公司責任保險產品的推廣力度所致。截至 2009 年 6 月 30 日止六個月和截至 2008 年 6 月 30 日止六個月，本公司責任保險產品的毛承保保費及保單費收入，分別佔本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的 2.6% 及 2.5%。

其他保險。本公司其他財產保險產品應佔毛承保保費及保單費收入由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 9,800 萬元增至截至 2009 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 1.21 億元，增幅達 23.5%。有關增加主要由於本公司家庭財產保險產品的毛承保保費及保單費收入增加，反映出本公司基於這項業務在中國市場的增長潛力，加大了對家庭財產保險產品的推廣力度。截至 2009 年 6 月 30 日止六個月和截至 2008 年 6 月 30 日止六個月，本公司其他保險產品的毛承保保費及保單費收入，分別佔本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的 0.6% 及 0.6%。

分出保費。本公司財產保險業務的分出保費由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 38.21 億元增至截至 2009 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 42.30 億元，增幅達 10.7%。分出保費佔本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的百分比由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的 24.2% 降至截至 2009 年 6 月 30 日止六個月的 22.7%。有關比例下降主要由於本公司的機動車交通事故責任強制保險業務

## 財務信息

的毛承保保費及保單費收入佔比增加，而本公司一般不就此業務向再保險公司安排分保。此下降也是由於本公司的企業財產和工程保險業務的毛承保保費及保單費收入佔比較低，而此業務的分保比率一般較高。

**淨承保保費及保單費收入。** 經計及分出保費後，本公司財產保險業務的淨承保保費及保單費收入由截至2008年6月30日止六個月的人民幣119.43億元，增加20.8%至截至2009年6月30日止六個月的人民幣144.26億元。

**未到期責任準備金變動淨額。** 本公司財產保險業務的未到期責任準備金增加淨額由截至2008年6月30日止六個月的人民幣22.91億元增至截至2009年6月30日止六個月的人民幣30.44億元，與相關期間財產保險業務的整體增長大致相符。

**淨已賺保費及保費單收入。** 由於上述原因，本公司財產保險業務的淨已賺保費及保費單收入由截至2008年6月30日止六個月的人民幣96.52億元，增加17.9%至截至2009年6月30日止六個月的人民幣113.82億元。

**投資收益。** 本公司財產保險業務的投資收益由截至2008年6月30日止六個月的人民幣12.25億元減至截至2009年6月30日止六個月的人民幣5.66億元，減幅達53.8%。有關減少主要由於本公司截至2009年6月30日止六個月的股權投資基金的股息收入較2008年同期顯著下降所致，其次是由於股權投資基金錄得已實現虧損及股本證券的已實現收益減少所致，部分影響被本公司固定收益投資所得的已實現收益及利息收入增加所抵銷。

**其他業務收入。** 本公司財產保險業務的其他業務收入由截至2008年6月30日止六個月的人民幣3,400萬元增至截至2009年6月30日止六個月的人民幣4,900萬元，增幅達44.1%。有關增加主要由於截至2009年6月30日止六個月本公司代稅務機關預扣車輛稅所獲得的佣金較截至2008年6月30日止六個月增加所致。

**其他收入。** 由於上述原因，本公司財產保險業務的其他收入由截至2008年6月30日止六個月的人民幣12.59億元，減少51.2%至截至2009年6月30日止六個月的人民幣6.15億元。

**分部收入。** 由於上述原因，本公司財產保險業務的分部收入由截至2008年6月30日止六個月的人民幣109.11億元，增加10.0%至截至2009年6月30日止六個月的人民幣119.97億元。

**已發生賠款支出。** 本公司財產保險業務的已發生賠款支出由截至2008年6月30日止六個月的人民幣67.08億元增至截至2009年6月30日止六個月的人民幣71.66億元，增幅達6.8%。有關增加反映出2009年上半年本公司財產保險業務的整體增長。已發生賠款支出佔本公司財產保險業務淨已賺保費及保單費收入的百分比由截至2008年6月30日止六個月的69.5%下降至截至2009年6月30日止六個月的63.0%。

**財務費用。** 本公司財產保險業務的財務費用由截至2008年6月30日止六個月的人民幣1.26億元大幅減少97.6%至截至2009年6月30日止六個月的人民幣300萬元。有關減少主要由於截至2009

## 財務信息

年6月30日止六個月保戶儲金的賬戶平均餘額較截至2008年6月30日止六個月下降，導致保戶儲金的利息開支減少所致。

**遞延保單獲得成本攤銷。** 本公司財產保險業務的遞延保單獲得成本攤銷由截至2008年6月30日止六個月的人民幣13.50億元增至截至2009年6月30日止六個月的人民幣18.97億元，增幅達40.5%。有關增加主要由於2009年上半年本公司的淨已賺保費及保單費收入增加，其次是本公司的代理及其他中介人於同期產生的淨已賺保費及保單費收入所佔的比例增加，這通常會引致較高的保單獲得成本，繼而出現較高的遞延保單獲得成本攤銷所致。遞延保單獲得成本攤銷佔本公司財產保險業務淨已賺保費及保單費收入的百分比由截至2008年6月30日止六個月的14.0%增至截至2009年6月30日止六個月的16.7%。

**提取保險保障基金。** 本公司財產保險業務的提取保險保障基金由截至2008年6月30日止六個月的人民幣1.20億元增至截至2009年6月30日止六個月的人民幣1.49億元，增幅達24.2%。有關增加主要反映出本公司財產保險產品截至2009年6月30日止六個月的承保保費較截至2008年6月30日止六個月整體有所增加。

**其他營業及管理費用。** 本公司財產保險業務的其他營業及管理費用由截至2008年6月30日止六個月的人民幣20.28億元減至截至2009年6月30日止六個月的人民幣18.87億元，減幅達7.0%。有關減少主要由於2009年上半年本公司繼續推行成本控制措施所致。

**分部給付、賠款及費用。** 由於上述原因，本公司財產保險業務的分部給付、賠款及費用由截至2008年6月30日止六個月的人民幣103.32億元，增加7.5%至截至2009年6月30日止六個月的人民幣111.02億元。

**稅前利潤。** 由於上述原因，本公司財產保險業務的稅前利潤由截至2008年6月30日止六個月的人民幣5.79億元，增加54.6%至截至2009年6月30日止六個月的人民幣8.95億元。

**所得稅。** 本公司財產保險業務的所得稅由截至2008年6月30日止六個月的人民幣4,800萬元增至截至2009年6月30日止六個月的人民幣2.08億元，增幅達333.3%。有關增加主要是由於截至2009年6月30日止六個月本公司財產保險業務的稅前利潤較截至2008年6月30日止六個月有所增加，加上免稅收入減少所致。截至2009年6月30日止六個月和截至2008年6月30日止六個月，本公司財產保險業務的實際稅率分別為23.2%和8.3%。截至2009年6月30日止六個月，本公司財產保險業務的實際稅率較截至2008年6月30日止六個月增加，主要是由於免稅收入（主要為股權投資基金的股息收入及政府債券的利息收入）較2008年同期減少所致。

**淨利潤。** 由於上述原因，本公司財產保險業務的淨利潤由截至2008年6月30日止六個月的人民幣5.31億元，增加29.4%至截至2009年6月30日止六個月的人民幣6.87億元。

### 截至2009年9月30日止三個月及九個月的未經審計財務信息摘要

根據本公司A股上市所在的上海證券交易所規則，本公司必須按季刊發載有未經審計財務報表的報告。由於本公司於本招股書日期前已於中國刊發截至2009年9月30日止三個月及九個月的若干財

## 財務信息

務報表，因此本公司已於本招股書內載入本公司截至2009年9月30日止三個月及九個月的未經審計合併財務報表。未經審計合併財務報表（包括截至2009年及2008年的9月30日止三個月及九個月的未經審計合併利潤表及綜合收益表、截至2009年及2008年9月30日止九個月的未經審計合併權益變動表及現金流量表，以及截至2009年9月30日的未經審計合併資產負債表連同解釋附註摘要）乃根據香港財務報告準則編製及由安永會計師事務所根據香港審閱工作準則第2410號「由實體之獨立核數師執行之中期財務信息審閱」進行審閱，並載於本招股書附錄二內。

### 截至2009年及2008年9月30日止九個月的經營業績

閣下閱讀下文所載的合併財務信息摘要時應一併細閱附錄二的未經審計中期財務報告所載的本公司合併財務報表。這些財務報表乃根據香港財務報告準則編製。下文所載截至2008年及2009年9月30日止九個月的合併利潤表信息摘要及截至2009年9月30日的合併資產負債表信息摘要均源自經由安永會計師事務所審閱及載於本招股書附錄二的未經審計中期財務報告內的本公司未經審計合併財務報表。

	截至9月30日止九個月	
	2008	2009
	(未經審計)	(未經審計)
	(人民幣百萬元，每股資料除外)	
<b>利潤表數據</b>		
毛承保保費及保單費收入	42,034	52,103
減：分出保費	(6,569)	(7,776)
淨承保保費及保單費收入	35,465	44,327
未到期責任準備金變動淨額	(2,237)	(3,775)
<b>淨已賺保費及保單費收入</b>	<b>33,228</b>	<b>40,552</b>
投資收益	10,594	14,675
其他業務收入	402	252
<b>其他收入</b>	<b>10,996</b>	<b>14,927</b>
<b>收入合計</b>	<b>44,224</b>	<b>55,479</b>
淨保戶給付及賠款		
已付壽險死亡及其他給付	(2,283)	(2,481)
已發生賠款支出	(10,598)	(11,473)
長期傳統型保險合同負債增加額	(8,336)	(14,464)
長期投資型保險合同賬戶利息支出	(3,558)	(3,681)
保單紅利支出	(2,003)	(1,565)
財務費用	(471)	(307)
投資合同賬戶利息支出	(85)	(56)
遞延保單獲得成本攤銷	(3,858)	(6,027)
提取保險保障基金	(254)	(309)
遞延收益變動	(2,572)	(1,361)
其他營業及管理費用	(5,504)	(5,583)
<b>給付、賠款及費用合計</b>	<b>(39,522)</b>	<b>(47,307)</b>
應佔（虧損）／利潤		
— 佔合營企業	(44)	52



## 財務信息

	截至9月30日止九個月	
	2008	2009
	(未經審計)	(未經審計)
	(人民幣百萬元，每股資料除外)	
<b>稅前利潤</b> .....	4,658	8,224
所得稅 .....	443	(1,931)
<b>期內利潤</b> .....	5,101	6,293
歸屬於：		
— 母公司權益持有人 .....	4,981	6,195
— 少數股東權益 .....	120	98
母公司普通股權益持有人應佔每股基本盈利 (人民幣) .....	0.65	0.80

截至2009年9月30日

(未經審計)  
(人民幣百萬元)

### 資產負債表數據

#### 資產

物業及設備 .....	7,326
無形資產 .....	343
預付土地租賃款 .....	205
於合營企業投資 .....	397
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產 .....	371
持有至到期的金融資產 .....	86,618
可供出售的金融資產 .....	117,694
歸入貸款及應收款的投資 .....	22,200
買入返售證券 .....	—
定期存款 .....	86,340
存出資本保證金 .....	1,838
保戶質押貸款 .....	1,182
應收利息 .....	6,708
遞延保單獲得成本 .....	24,046
再保險資產 .....	11,396
遞延所得稅資產 .....	726
應收所得稅 .....	—
應收保費及分保賬款 .....	4,877
其他資產 .....	3,555
現金及短期定期存款 .....	11,996
<b>總資產</b> .....	<b>387,818</b>

#### 權益及負債

##### 權益

已發行股本 .....	7,700
儲備 .....	37,739
保留利潤 .....	17,276
母公司權益持有人應佔權益 .....	62,715
少數股東權益 .....	706
<b>總權益</b> .....	<b>63,421</b>

##### 負債

保險合同負債 .....	274,256
投資合同負債 .....	2,454

## 財務信息

截至 2009 年 9 月 30 日

	(未經審計) (人民幣百萬元)
應付次級債 .....	2,244
賣出回購證券 .....	14,778
保戶儲金 .....	90
預計負債 .....	94
遞延所得稅負債 .....	3,058
應付所得稅 .....	382
遞延收益 .....	11,016
預收保費 .....	1,454
應付保單紅利 .....	4,956
應付分保賬款 .....	3,058
其他負債 .....	6,557
<b>總負債</b> .....	<b>324,397</b>
<b>權益及負債合計</b> .....	<b>387,818</b>

毛承保保費及保單費收入。 本公司的毛承保保費及保單費收入由截至 2008 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 420.34 億元增至截至 2009 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 521.03 億元，增幅達 24.0%。有關增加反映我們不斷努力優化壽險的業務組合，推廣分紅型壽險產品帶來的毛承保保費及保單費收入增加，以及本公司機動車輛險業務毛承保保費及保單費收入的增加，反映出在中國政府的優惠機動車消費政策下，中國私家車持續增加，以及本公司在截至 2009 年 9 月 30 日止九個月面對中國機動車輛險市場競爭環境有所改善而提升了保費充足性。

分出保費。 分出保費由截至 2008 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 65.69 億元增至截至 2009 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 77.76 億元，增幅達 18.4%。分出保費佔本公司毛承保保費及保單費收入的百分比由截至 2008 年 9 月 30 日止九個月的 15.6% 降至截至 2009 年 9 月 30 日止九個月的 14.9%。有關比例下降主要由於本公司的機動車交通事故責任強制保險業務的毛承保保費及保單費收入增加，而本公司一般不就此業務向再保險公司安排分保。

淨承保保費及保單費收入。 經計及分出保費後，本公司的淨承保保費及保單費收入由截至 2008 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 354.65 億元增加 25.0% 至截至 2009 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 443.27 億元。

未到期責任準備金變動淨額。 未到期責任準備金增加淨額截至 2008 年 9 月 30 日止九個月為增加人民幣 22.37 億元，截至 2009 年 9 月 30 日止九個月則為增加人民幣 37.75 億元，歸因於本公司財產保險業務於相關期間整體增長所致。

淨已賺保費及保單費收入。 由於上述原因，本公司的淨已賺保費及保單費收入由截至 2008 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 332.28 億元，增加 22.0% 至截至 2009 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 405.52 億元。

投資收益。 本公司的投資收益由截至 2008 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 105.94 億元增至截至 2009 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 146.75 億元，增幅為 38.5%。有關增加主要是由於截至 2009 年

## 財務信息

9月30日止九個月因出售股權投資基金及股本證券而實現收益，加上金融資產減值虧損減少及固定收益證券利息收入增加所致，但部分增幅因來自股權投資基金的股息收入減少而被抵銷。

**其他業務收入。** 本公司其他業務收入由截至2008年9月30日止九個月的人民幣4.02億元減至截至2009年9月30日止九個月的人民幣2.52億元，減幅達37.3%。有關減少主要是由於截至2008年9月30日止九個月出售非經營性不動產資產取得較高收入，加上截至2009年9月30日止九個月的適用利率較截至2008年9月30日止九個月下調，以致利息收入減少所致。

**其他收入。** 由於上述原因，本公司的其他收入由截至2008年9月30日止九個月的人民幣109.96億元，增加35.7%至截至2009年9月30日止九個月的人民幣149.27億元。

**收入合計。** 由於上述原因，本公司的收入合計由截至2008年9月30日止九個月的人民幣442.24億元，增加25.4%至截至2009年9月30日止九個月的人民幣554.79億元。

**已付壽險死亡及其他給付。** 本公司的已付壽險死亡及其他給付由截至2008年9月30日止九個月的人民幣22.83億元，增加8.7%至截至2009年9月30日止九個月的人民幣24.81億元。有關增加符合本公司人壽保險業務的整體增長。

**已發生賠款支出。** 本公司的已發生賠款支出由截至2008年9月30日止九個月的人民幣105.98億元增至截至2009年9月30日止九個月的人民幣114.73億元，增幅達8.3%。有關增加反映截至2009年9月30日止九個月本公司財產保險業務的整體增長，但就巨災超額賠款再保險安排於截至2009年9月30日止九個月從再保險公司收回賠款，故部分影響被抵銷。

**長期傳統型保險合同負債增加額。** 截至2009年9月30日止九個月，本公司的長期傳統型保險合同負債增加額為人民幣144.64億元，而截至2008年9月30日止九個月則為人民幣83.36億元，增幅達73.5%，主要反映截至2009年9月30日止九個月本公司人壽保險業務的整體增長及長期傳統型保險合同負債投資回報較截至2008年9月30日止九個月增加的影響。

**長期投資型保險合同賬戶利息支出。** 本公司的長期投資型保險合同賬戶利息支出由截至2008年9月30日止九個月的人民幣35.58億元增至截至2009年9月30日止九個月的人民幣36.81億元，增幅達3.5%。有關增加主要是由於本公司的長期投資型保險合同賬戶於截至2009年9月30日止九個月的平均賬戶餘額較截至2008年9月30日止九個月增加所致。

**保單紅利支出。** 保單紅利支出由截至2008年9月30日止九個月的人民幣20.03億元減至截至2009年9月30日止九個月的人民幣15.65億元，減幅達21.9%。有關減少主要反映本公司因應市況、本公司的投資回報及其他因素而對截至2009年9月30日止九個月的股息分派水平作出調整。

**財務費用。** 本公司的財務費用由截至2008年9月30日止九個月的人民幣4.71億元減至截至2009年9月30日止九個月的人民幣3.07億元，減幅達34.8%。有關減少主要是由於從本公司保單持有人收取儲金的賬戶餘額平均下降導致保戶儲金的利息支出減少，以及與截至2008年9月30日止九個月相比，截至2009年9月30日止九個月賣出回購證券的利息支出減少所致。

## 財務信息

**投資合同賬戶利息支出。** 投資合同賬戶利息支出由截至2008年9月30日止九個月的人民幣8,500萬元減少至截至2009年9月30日止九個月的人民幣5,600萬元，減幅達34.1%。有關減少主要是由於與截至2008年9月30日止九個月相比，截至2009年9月30日止九個月的有效投資合同減少所致。

**遞延保單獲得成本攤銷。** 遞延保單獲得成本攤銷由截至2008年9月30日止九個月的人民幣38.58億元增至截至2009年9月30日止九個月的人民幣60.27億元，增幅達56.2%。有關增加主要是由於與本公司壽險業務整體增長有關的遞延保單獲得成本餘額較高以致攤銷金額較高、2009年第三季有關本公司人壽保險業務的投資回報較2008年第三季增加帶來影響，加上截至2009年9月30日止九個月本公司財產保險業務的淨已賺保費及保單費收入增加所致。有關增加亦反映本公司財產保險業務的代理及其他中介人於截至2009年9月30日止九個月產生的淨已賺保費及保單費收入所佔的比例增加，因而慣常地引致較高的保單獲得成本，導致出現較高的遞延保單獲得成本攤銷。遞延保單獲得成本攤銷佔本公司保險業務淨已賺保費及保單費收入的百分比，於截至2009年9月30日止九個月及截至2008年9月30日止九個月分別為14.9%及11.6%。

**提取保險保障基金。** 本公司的提取保險保障基金由截至2008年9月30日止九個月的人民幣2.54億元增至截至2009年9月30日止九個月的人民幣3.09億元，增幅達21.7%。有關增加主要反映出與截至2008年9月30日止九個月相比，截至2009年9月30日止九個月本公司財產保險產品的承保保費整體增加，加上人壽保險產品和短期意外及健康保險產品的承保保費有所增加。

**遞延收益變動。** 截至2009年9月30日止九個月，本公司的遞延收益增加人民幣13.61億元，而截至2008年9月30日止九個月則增加人民幣25.72億元。遞延收益於截至2009年9月30日止九個月的增幅下降主要反映出本公司於2008年銀行保險業務整體增長相關的遞延收益大幅增加，以致與截至2008年9月30日止九個月相比，截至2009年9月30日止九個月的遞延收益攤銷金額較高，與此同時亦反映2009年第三季的投資回報較2008年第三季增加的影響。

**其他營業及管理費用。** 本公司的其他營業及管理費用由截至2008年9月30日止九個月的人民幣55.04億元增至截至2009年9月30日止九個月的人民幣55.83億元，增幅達1.4%。增幅輕微反映出本公司於截至2009年9月30日止九個月加強成本控制措施的成效。

**給付、賠款及費用合計。** 由於上述原因，本公司給付、賠款及費用合計由截至2008年9月30日止九個月的人民幣395.22億元，增加19.7%至截至2009年9月30日止九個月的人民幣473.07億元。

**稅前利潤。** 由於上述原因，加上本公司應佔合營企業的利潤或虧損部分，本公司的稅前利潤由截至2008年9月30日止九個月的人民幣46.58億元增至截至2009年9月30日止九個月的人民幣82.24億元，增幅達76.6%。

**所得稅。** 本公司的所得稅由截至2008年9月30日止九個月的負金額人民幣4.43億元增至截至



## 財務信息

2009年9月30日止九個月的人民幣19.31億元。這項增加主要是由於本公司的稅前利潤增加，以及截至2009年9月30日止九個月的免稅收入較截至2008年9月30日止九個月減少所致。

**淨利潤。** 由於上述原因，本公司的淨利潤由截至2008年9月30日止九個月的人民幣51.01億元增至截至2009年9月30日止九個月的人民幣62.93億元，增幅達23.4%。

**母公司權益持有人應佔淨利潤。** 由於上述原因，在已計及少數股東權益後，母公司權益持有人應佔本公司淨利潤由截至2008年9月30日止九個月的人民幣49.81億元增至截至2009年9月30日止九個月的人民幣61.95億元，增幅達24.4%。

### 截至2009年及2008年9月30日止九個月的分部經營業績

#### 人壽保險

下表載列本公司人壽保險業務於所示期間的利潤表數據摘錄：

	截至9月30日止九個月	
	2008	2009
	(未經審計)	(未經審計)
	(人民幣百萬元)	
<b>利潤表數據</b>		
毛承保保費及保單費收入	19,833	25,058
減：分出保費	(1,444)	(2,088)
淨承保保費及保單費收入	18,389	22,970
未到期責任準備金變動淨額	(78)	(323)
<b>淨已賺保費及保單費收入</b>	<b>18,311</b>	<b>22,647</b>
投資收益	10,391	13,027
其他業務收入	94	134
<b>其他收入</b>	<b>10,485</b>	<b>13,161</b>
<b>分部收入</b>	<b>28,796</b>	<b>35,808</b>
淨保戶給付及賠款		
已付壽險死亡及其他給付	(2,283)	(2,481)
已發生賠款支出	(481)	(280)
長期傳統型人壽保險合同負債增加額	(8,336)	(14,464)
長期投資型保險合同賬戶利息支出	(3,558)	(3,681)
保單紅利支出	(2,003)	(1,565)
財務費用	(270)	(296)
投資合同賬戶利息支出	(85)	(56)
遞延保單獲得成本攤銷	(1,686)	(3,015)
提取保險保障基金	(84)	(93)
遞延收益變動	(2,572)	(1,361)
其他營業及管理費用	(2,432)	(2,498)
<b>分部給付、賠款及費用</b>	<b>(23,790)</b>	<b>(29,790)</b>
<b>分部業績</b>	<b>5,006</b>	<b>6,018</b>
<b>稅前利潤</b>	<b>5,006</b>	<b>6,018</b>
所得稅	84	(1,409)
<b>淨利潤</b>	<b>5,090</b>	<b>4,609</b>

**毛承保保費及保單費收入。** 本公司壽險業務的毛承保保費及保單費收入由截至2008年9月30日止九個月的人民幣198.33億元增至截至2009年9月30日止九個月的人民幣250.58億元，增幅達

## 財務信息

26.3%。這些增加主要得益於我們不斷努力優化業務組合令分紅型個人壽險產品所得的毛承保保費增加，以及來自分紅型銀行保險產品的保單費收入增加。截至2009年9月30日止九個月，來自本公司個人壽險、銀行保險及團體壽險業務的毛承保保費及保單費收入均較2008年同期錄得增長。

個人壽險。 本公司個人壽險業務應佔的毛承保保費及保單費收入由截至2008年9月30日止九個月的人民幣156.08億元增至截至2009年9月30日止九個月的人民幣197.48億元，增幅達26.5%。這些增加主要得益於我們不斷努力優化業務組合，加強推廣分紅型壽險產品的銷售力度，導致分紅型個人壽險產品所得的保費增加，特別是首年期繳保費增加人民幣22.63億元，由截至2008年9月30日止九個月的人民幣24.59億元增至截至2009年9月30日止九個月的人民幣47.22億元，另續期保費亦增加人民幣21.33億元，由截至2008年9月30日止九個月的人民幣26.45億元增至截至2009年9月30日止九個月的人民幣47.78億元。這些增加部分被傳統型個人壽險產品所得的首年期繳保費減少所抵銷。

銀行保險。 本公司銀行保險業務的毛承保保費及保單費收入由截至2008年9月30日止九個月的人民幣23.33億元增加至截至2009年9月30日止九個月的人民幣30.98億元，升幅達32.8%。這些增加主要得益於我們不斷努力優化業務組合，推廣分紅型銀行保險產品而非萬能銀行保險產品，導致分紅型銀行保險產品所得的首年保單費收入由截至2008年9月30日止九個月的人民幣14.98億元增至截至2009年9月30日止九個月的人民幣26.72億元，增幅為人民幣11.74億元，但部分被萬能銀行保險產品所得的保單費收入由截至2008年9月30日止九個月的人民幣6.46億元減至截至2009年9月30日止九個月的人民幣1.46億元這一減幅所抵銷。

團體壽險。 本公司團體壽險業務的毛承保保費及保單費收入由截至2008年9月30日止九個月的人民幣18.92億元增至截至2009年9月30日止九個月的人民幣22.12億元，增幅達16.9%。這些增加主要得益於短期意外及健康保險產品所得的毛承保保費由截至2008年9月30日止九個月的人民幣16.33億元增至截至2009年9月30日止九個月的人民幣20.29億元，但部分被分紅型團體壽險產品所得的保單費收入減少所抵銷。

分出保費。 本公司壽險業務的分出保費由截至2008年9月30日止九個月的人民幣14.44億元上升44.6%，增至截至2009年9月30日止九個月的人民幣20.88億元。分出保費佔本公司壽險業務毛承保保費及保單費收入的百分比由截至2008年9月30日止九個月的7.3%增加至截至2009年9月30日止九個月的8.3%。這些百分比增加主要由於本公司部分分保比率較高的分紅型壽險產品毛承保保費增加。

淨承保保費及保單費收入。 經計及分出保費後，本公司壽險業務的淨承保保費及保單費收入由截至2008年9月30日止九個月的人民幣183.89億元，增加24.9%至截至2009年9月30日止九個月的人民幣229.70億元。

未到期責任準備金變動淨額。 截至2009年9月30日止九個月，本公司壽險業務的未到期責任準備金淨增加人民幣3.23億元，而截至2008年9月30日止九個月則為增加人民幣7,800萬元。截至

## 財務信息

2009年9月30日止九個月的增加，主要是由於來自本公司的短期意外及健康保險業務的毛承保保費出現整體增加，以及截至2009年9月30日止九個月本公司的短期意外及健康保險產品的分保比率與截至2008年9月30日止九個月相比較低所致。

**淨已賺保費及保單費收入。** 由於上述原因，本公司壽險業務的淨已賺保費及保單費收入由截至2008年9月30日止九個月的人民幣183.11億元，增加23.7%至截至2009年9月30日止九個月的人民幣226.47億元。

**投資收益。** 本公司壽險業務的投資收益由截至2008年9月30日止九個月的人民幣103.91億元增至截至2009年9月30日止九個月的人民幣130.27億元，增幅為25.4%。有關增加主要由於截至2009年9月30日止九個月的出售股權投資基金及股本證券的已實現收益、金融資產減值虧損的減少及固定收益證券利息收入的增加所致，但部分影響則被截至2009年9月30日止九個月的股權投資基金的股息收入較截至2008年9月30日止九個月減少所抵銷。

**其他業務收入。** 本公司壽險業務的其他業務收入由截至2008年9月30日止九個月的人民幣9,400萬元增至截至2009年9月30日止九個月的人民幣1.34億元，增幅達42.6%。

**其他收入。** 由於上述原因，本公司壽險業務的其他收入由截至2008年9月30日止九個月的人民幣104.85億元，增加25.5%至截至2009年9月30日止九個月的人民幣131.61億元。

**分部收入。** 由於上述原因，本公司壽險業務的分部收入由截至2008年9月30日止九個月的人民幣287.96億元，增加24.4%至截至2009年9月30日止九個月的人民幣358.08億元。

**已付壽險死亡及其他給付。** 本公司壽險業務的已付壽險死亡及其他給付由截至2008年9月30日止九個月的人民幣22.83億元，增加8.7%至截至2009年9月30日止九個月的人民幣24.81億元。有關增加與本公司壽險業務的整體增長相符。

**已發生賠款支出。** 本公司壽險業務的已發生賠款支出由截至2008年9月30日止九個月的人民幣4.81億元減至截至2009年9月30日止九個月的人民幣2.80億元，減幅達41.8%，有關減少主要由於本公司就巨災超額賠款再保險安排於截至2009年9月30日止九個月從再保險公司收回賠款所致。

**長期傳統型人壽保險合同負債增加額。** 截至2009年9月30日止九個月，本公司壽險業務的長期傳統型人壽保險合同負債增加額為人民幣144.64億元，而截至2008年9月30日止九個月則為人民幣83.36億元。這項73.5%的增幅主要反映出本公司壽險業務的整體增長及本公司截至2009年9月30日止九個月的長期傳統型人壽保險合同負債的投資回報較截至2008年9月30日止九個月增加。

**長期投資型保險合同賬戶利息支出。** 本公司壽險業務的長期投資型保險合同賬戶利息支出由截至2008年9月30日止九個月的人民幣35.58億元增至截至2009年9月30日止九個月的人民幣36.81億元，增幅達3.5%。這項增加主要由於本公司長期投資型保險合同於截至2009年9月30日止九個月的平均賬戶餘額較截至2008年9月30日止九個月增加所致。

## 財務信息

**保單紅利支出。** 本公司壽險業務的保單紅利支出由截至2008年9月30日止九個月的人民幣20.03億元減至截至2009年9月30日止九個月的人民幣15.65億元，減幅達21.9%。這項減少主要反映出本公司於截至2009年9月30日止九個月因應市況、本公司的投資回報及其他因素而作出的股息分派水平調整。

**財務費用。** 本公司壽險業務的財務費用由截至2008年9月30日止九個月的人民幣2.70億元增至截至2009年9月30日止九個月的人民幣2.96億元，增幅達9.6%。這項增加主要由於與截至2008年9月30日止九個月相比，截至2009年9月30日止九個月保單紅利的利息支出增加及賣出回購證券的利息支出增加所致。

**投資合同賬戶利息支出。** 投資合同賬戶利息支出由截至2008年9月30日止九個月的人民幣8,500萬元減少至截至2009年9月30日止九個月的人民幣5,600萬元，減幅達34.1%。這些減少主要由於截至2009年9月30日止九個月的有效投資合同較截至2008年9月30日止九個月減少所致。

**遞延保單獲得成本攤銷。** 本公司壽險業務的遞延保單獲得成本攤銷由截至2008年9月30日止九個月的人民幣16.86億元增至截至2009年9月30日止九個月的人民幣30.15億元，增幅達78.8%。這項增加主要由於與本公司壽險業務整體增長有關的遞延保單獲得成本餘額較高，導致截至2009年9月30日止九個月的攤銷金額較截至2008年9月30日止九個月高，亦反映出2009年第三季的投資回報較2008年第三季增加的影響。

**提取保險保障基金。** 本公司壽險業務的提取保險保障基金由截至2008年9月30日止九個月的人民幣8,400萬元增至截至2009年9月30日止九個月的人民幣9,300萬元，增幅達10.7%。這項增加主要由於截至2009年9月30日止九個月本公司壽險產品及短期意外及健康保險產品的承保費有所增加。

**遞延收益變動。** 截至2009年9月30日止九個月，本公司壽險業務的遞延收益增加人民幣13.61億元，截至2008年9月30日止九個月則增加人民幣25.72億元。截至2009年9月30日止九個月的遞延收益增幅收窄，主要反映2008年本公司銀行保險業務整體增長帶動2008年遞延收益大幅增多，導致截至2009年9月30日止九個月的遞延收益攤銷金額較截至2008年9月30日止九個月高，亦反映出2009年第三季的投資回報較2008年第三季增加的影響。

**其他營業及管理費用。** 本公司壽險業務的其他營業及管理費用由截至2008年9月30日止九個月的人民幣24.32億元增至截至2009年9月30日止九個月的人民幣24.98億元，增幅達2.7%。這項溫和增長主要由於與截至2008年9月30日止九個月相比，本公司於截至2009年9月30日止九個月持續推行成本控制措施所致。

**分部給付、賠款及費用。** 由於上述原因，本公司壽險業務的分部給付、賠款及費用由截至2008年9月30日止九個月的人民幣237.90億元，增加25.2%至截至2009年9月30日止九個月的人民幣297.90億元。



## 財務信息

**稅前利潤。** 由於上述原因，本公司壽險業務的稅前利潤由截至 2008 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 50.06 億元，增加 20.2% 至截至 2009 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 60.18 億元。

**所得稅。** 本公司壽險業務於截至 2008 年 9 月 30 日止九個月的所得稅為負金額人民幣 8,400 萬元，截至 2009 年 9 月 30 日止九個月則增至人民幣 14.09 億元，主要由於截至 2009 年 9 月 30 日止九個月的免稅收入較截至 2008 年 9 月 30 日止九個月大幅減少所致。

**淨利潤。** 由於上述原因，本公司壽險業務的淨利潤由截至 2008 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 50.90 億元跌至截至 2009 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 46.09 億元，跌幅達 9.4%。

### 財產保險

下表載列本公司財產保險業務於所示期間的利潤數據摘要：

	截至 9 月 30 日止九個月	
	2008	2009
	(未經審計)	(未經審計)
	(人民幣百萬元)	
<b>利潤表數據</b>		
毛承保保費及保單費收入	22,160	27,001
減：分出保費	(5,197)	(5,775)
淨承保保費及保單費收入	16,963	21,226
未到期責任準備金變動淨額	(2,151)	(3,441)
<b>淨已賺保費及保單費收入</b>	<b>14,812</b>	<b>17,785</b>
投資收益	1,302	860
其他業務收入	35	76
<b>其他收入</b>	<b>1,337</b>	<b>936</b>
<b>分部收入</b>	<b>16,149</b>	<b>18,721</b>
淨保戶給付及賠款：		
已付壽險死亡及其他給付	—	—
已發生賠款支出	(10,039)	(11,123)
長期傳統型人壽保險合同負債增加額	—	—
長期投資型保險合同賬戶利息支出	—	—
保單紅利支出	—	—
財務費用	(163)	(9)
投資合同賬戶利息支出	—	—
遞延保單獲得成本攤銷	(2,172)	(3,012)
提取保險保障基金	(170)	(216)
遞延收益變動	—	—
其他營業及管理費用	(2,907)	(2,847)
<b>分部給付、賠款及費用</b>	<b>(15,451)</b>	<b>(17,207)</b>
<b>分部業績</b>	<b>698</b>	<b>1,514</b>
<b>稅前利潤</b>	<b>698</b>	<b>1,514</b>
所得稅	(80)	(374)
<b>淨利潤</b>	<b>618</b>	<b>1,140</b>

**毛承保保費及保單費收入。** 本公司財產保險業務的毛承保保費及保單費收入由截至 2008 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 221.60 億元增至截至 2009 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 270.01 億元，增幅達 21.8%。這項增加主要由於截至 2009 年 9 月 30 日止九個月的機動車輛險業務增長，以及短期意外

## 財務信息

及健康保險業務、責任保險及工程保險業務增長所致。本公司貨物運輸保險業務的毛承保保費及保單費收入於截至2009年9月30日止九個月較2008年同期減少。

機動車輛險。 本公司機動車輛險產品應佔毛承保保費及保單費收入由截至2008年9月30日止九個月的人民幣154.12億元增至截至2009年9月30日止九個月的人民幣196.84億元，增幅達27.7%。這項增加主要由於本公司商業機動車輛險業務及其其次是機動車交通事故責任強制保險業務的巨大貢獻，反映出在中國政府的優惠機動車消費政策下，中國私家車持續增加，以及截至2009年9月30日止九個月，中國機動車輛險市場競爭環境有所改善而令保費充足性增加。截至2009年9月30日止九個月及截至2008年9月30日止九個月，本公司機動車輛險產品的毛承保保費及保單費收入，分別佔本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的72.9%和69.5%。

企業財產和工程保險。 本公司企業財產和工程保險產品應佔毛承保保費及保單費收入由截至2008年9月30日止九個月的人民幣35.88億元增至截至2009年9月30日止九個月的人民幣37.89億元，增幅達5.6%。本公司企業財產保險業務的毛承保保費及保單費收入微降，反映出部分因為市場競爭更趨激烈令保費率和利潤率下降，而本公司在承保時採取了更為嚴格的風險取捨政策，以及截至2009年9月30日止九個月再保險公司就較高風險項目相對2008年同期更嚴格的承保要求。來自本公司工程保險業務的毛承保保費及保單費收入由截至2008年9月30日止九個月的人民幣6.46億元增至截至2009年9月30日止九個月的人民幣7.91億元，增幅達22.4%，部分歸因於中國政府自2008年底推出的刺激經濟方案，帶動2009年首九個月中國的基礎設施及其他項目增加所致。本公司特殊風險保險業務的毛承保保費及保單費收入由截至2008年9月30日止九個月的人民幣2.73億元，增至截至2009年9月30日止九個月的人民幣3.42億元，增幅達25.3%。截至2009年9月30日止九個月及截至2008年9月30日止九個月，本公司企業財產和工程保險產品的毛承保保費及保單費收入，分別佔本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的14.0%和16.2%。

短期意外及健康保險。 本公司短期意外及健康保險產品應佔毛承保保費及保單費收入由截至2008年9月30日止九個月的人民幣10.67億元增至截至2009年9月30日止九個月的人民幣12.78億元，增幅達19.8%。有關增加主要由於本公司繼續努力推廣盈利能力較好的短期意外及健康保險產品。截至2009年9月30日止九個月和截至2008年9月30日止九個月，本公司短期意外及健康保險產品的毛承保保費及保單費收入，分別佔本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的4.7%及4.8%。

貨物運輸保險。 本公司貨物運輸保險產品應佔毛承保保費及保單費收入由截至2008年9月30日止九個月的人民幣7.97億元減至截至2009年9月30日止九個月的人民幣6.93億元，減幅為13.0%。有關減少主要由於2008年爆發全球金融危機令經濟活動減少的影響持續，加上競爭加劇導致保費率

## 財務信息

下降。截至 2009 年 9 月 30 日止九個月和截至 2008 年 9 月 30 日止九個月，本公司貨物運輸保險產品的毛承保保費及保單費收入，分別佔本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的 2.6% 及 3.6%。

船舶保險。 本公司船舶保險產品應佔毛承保保費及保單費收入由截至 2008 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 6.14 億元增至截至 2009 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 6.41 億元，微增 4.4%。有關溫和增長反映出截至 2009 年 9 月 30 日止九個月船務及造船活動減少，加上船舶售價整體下降導致保費減少。截至 2009 年 9 月 30 日止九個月和截至 2008 年 9 月 30 日止九個月，本公司船舶保險產品的毛承保保費及保單費收入，分別佔本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的 2.4% 及 2.8%。

責任保險。 本公司責任保險產品應佔毛承保保費及保單費收入由截至 2008 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 5.45 億元增至截至 2009 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 7.03 億元，增幅達 29.0%。上述增加主要由於本公司基於這項業務在中國市場的增長潛力，加大了對本公司責任保險產品的推廣力度所致。截至 2009 年 9 月 30 日止九個月和截至 2008 年 9 月 30 日止九個月，本公司責任保險產品的毛承保保費及保單費收入，分別佔本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的 2.6% 及 2.5%。

其他保險。 本公司其他財產保險產品應佔毛承保保費及保單費收入由截至 2008 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 1.37 億元增至截至 2009 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 2.13 億元，增幅達 55.5%。有關增加主要由於本公司家庭財產保險產品的毛承保保費及保單費收入增加，反映出本公司基於這項業務在中國市場的增長潛力及來自本公司農業保險產品的毛承保保費及保單費收入增加，加大了對家庭財產保險產品的推廣力度。截至 2009 年 9 月 30 日止九個月和截至 2008 年 9 月 30 日止九個月，本公司其他保險產品的毛承保保費及保單費收入，分別佔本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的 0.8% 及 0.6%。

分出保費。 本公司財產保險業務的分出保費由截至 2008 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 51.97 億元增至截至 2009 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 57.75 億元，增幅達 11.1%。分出保費佔本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的百分比由截至 2008 年 9 月 30 日止九個月的 23.5% 降至截至 2009 年 9 月 30 日止九個月的 21.4%。有關比例下降主要由於本公司的機動車交通事故責任強制保險業務的毛承保保費及保單費收入增加，而本公司一般不就此業務向再保險公司安排分保。此下降也是由於本公司的企業財產保險業務的毛承保保費及保單費收入佔比較低，而此業務的分保比率一般較高。

淨承保保費及保單費收入。 經計及分出保費後，本公司財產保險業務的淨承保保費及保單費收入由截至 2008 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 169.63 億元，增加 25.1% 至截至 2009 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 212.26 億元。

未到期責任準備金變動淨額。 本公司財產保險業務的未到期責任準備金增加淨額由截至 2008 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 21.51 億元增至截至 2009 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 34.41 億元，與相關期間財產保險業務的整體增長大致相符。

## 財務信息

**淨已賺保費及保費單收入。** 由於上述原因，本公司財產保險業務的淨已賺保費及保費單收入由截至2008年9月30日止九個月的人民幣148.12億元，增加20.1%至截至2009年9月30日止九個月的人民幣177.85億元。

**投資收益。** 本公司財產保險業務的投資收益由截至2008年9月30日止九個月的人民幣13.02億元減至截至2009年9月30日止九個月的人民幣8.60億元，減幅達33.9%。有關減少主要由於本公司截至2009年9月30日止九個月的股權投資基金股息收入較2008年同期顯著下降所致，部分影響被本公司固定收益投資所得的已實現收益增加所抵銷。

**其他業務收入。** 本公司財產保險業務的其他業務收入由截至2008年9月30日止九個月的人民幣3,500萬元增至截至2009年9月30日止九個月的人民幣7,600萬元，增幅達117.1%。有關增加主要由於截至2009年9月30日止九個月本公司代稅務機關預扣車輛稅所獲得的佣金較截至2008年9月30日止九個月增加，以及截至2009年9月30日止九個月本公司的現金及現金等價物利息收入較截至2008年9月30日止九個月增加所致。

**其他收入。** 由於上述原因，本公司財產保險業務的其他收入由截至2008年9月30日止九個月的人民幣13.37億元，減少30.0%至截至2009年9月30日止九個月的人民幣9.36億元。

**分部收入。** 由於上述原因，本公司財產保險業務的分部收入由截至2008年9月30日止九個月的人民幣161.49億元，增加15.9%至截至2009年9月30日止九個月的人民幣187.21億元。

**已發生賠款支出。** 本公司財產保險業務的已發生賠款支出由截至2008年9月30日止九個月的人民幣100.39億元增至截至2009年9月30日止九個月的人民幣111.23億元，增幅達10.8%。有關增加反映出截至2009年9月30日止九個月本公司財產保險業務的整體增長。已發生賠款支出佔本公司財產保險業務淨已賺保費及保單費收入的百分比由截至2008年9月30日止九個月的67.8%下降至截至2009年9月30日止九個月的62.5%。

**財務費用。** 本公司財產保險業務的財務費用由截至2008年9月30日止九個月的人民幣1.63億元大幅減少94.5%至截至2009年9月30日止九個月的人民幣900萬元。有關減少主要由於截至2009年9月30日止九個月保戶儲金的賬戶平均餘額較截至2008年9月30日止九個月下降，導致保戶儲金的利息開支減少所致。

**遞延保單獲得成本攤銷。** 本公司財產保險業務的遞延保單獲得成本攤銷由截至2008年9月30日止九個月的人民幣21.72億元增至截至2009年9月30日止九個月的人民幣30.12億元，增幅達38.7%。有關增加主要由於截至2009年9月30日止九個月本公司的淨已賺保費及保單費收入增加，其次是本公司的代理及其他中介人於同期產生的淨已賺保費及保單費收入所佔的比例增加，因而慣常地引致較高的保單獲得成本，導致出現較高的遞延保單獲得成本攤銷所致。遞延保單獲得成本攤銷佔本公司財產保險業務淨已賺保費及保單費收入的百分比由截至2008年9月30日止九個月的14.7%增至截至2009年9月30日止九個月的16.9%。

**提取保險保障基金。** 本公司財產保險業務的提取保險保障基金由截至2008年9月30日止九個月的人民幣1.70億元增至截至2009年9月30日止九個月的人民幣2.16億元，增幅達27.1%。有關



## 財務信息

增加主要反映出本公司財產保險產品截至 2009 年 9 月 30 日止九個月的承保保費較截至 2008 年 9 月 30 日止九個月整體有所增加。

*其他營業及管理費用。* 本公司財產保險業務的其他營業及管理費用由截至 2008 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 29.07 億元減至截至 2009 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 28.47 億元，減幅達 2.1%。有關減少主要由於截至 2009 年 9 月 30 日止九個月本公司繼續推行成本控制措施所致。

*分部給付、賠款及費用。* 由於上述原因，本公司財產保險業務的分部給付、賠款及費用由截至 2008 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 154.51 億元，增加 11.4% 至截至 2009 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 172.07 億元。

*稅前利潤。* 由於上述原因，本公司財產保險業務的稅前利潤由截至 2008 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 6.98 億元，增加 116.9% 至截至 2009 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 15.14 億元。

*所得稅。* 本公司財產保險業務的所得稅由截至 2008 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 8,000 萬元增至截至 2009 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 3.74 億元，增幅達 367.5%。有關增加主要是由於截至 2009 年 9 月 30 日止九個月本公司財產保險業務的稅前利潤較截至 2008 年 9 月 30 日止九個月有所增加，加上免稅收入減少所致。截至 2009 年 9 月 30 日止九個月和截至 2008 年 9 月 30 日止九個月，本公司財產保險業務的實際稅率分別為 24.7% 和 11.5%。截至 2009 年 9 月 30 日止九個月，本公司財產保險業務的實際稅率較截至 2008 年 9 月 30 日止九個月增加，主要是由於截至 2009 年 9 月 30 日止九個月的免稅收入（主要為股權投資基金的股息收入及政府債券的利息收入）較 2008 年同期減少所致。

*淨利潤。* 由於上述原因，本公司財產保險業務的淨利潤由截至 2008 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 6.18 億元，增加 84.5% 至截至 2009 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 11.40 億元。

### 流動性與資本來源

本公司在集團層面對本公司的流動性及資本來源進行管理。太保集團乃控股公司，本身並無經營重大業務。因此，太保集團現金流基本上全部依靠其經營附屬公司的股息及投資收益。

本公司的保險業務產生的主要資金來源乃承保保費、保單費收入及保費存款、投資收入（扣除管理費用）及出售投資或投資到期募集資金，而這些資金主要用於：

- 提供人壽保險保單的給付、支付退保及減保、支付短期意外及健康索賠、向分紅型壽險保單持有人及向萬能壽險保單持有人進行分紅；
- 支付財產保險的賠款及相關的理賠費用；及
- 支付其他營運成本。

由於絕大部分的保費、保單費收入及保費存款是在保單給付或支付賠款前收取，故本公司營運產生大量現金流。本公司營運現金淨流入，加上本公司投資組合所持的現金及流通證券，歷來一直足

## 財務信息

以滿足本公司保險業務的流動資金所需（已由本公司的投資組合的增長所證明）。請參閱「業務－資產管理和投資組合」一節。

在保險業界，流動性一般指保險公司自其正常營運（包括其投資組合）產生足夠現金，以滿足其財務承諾（主要是其保單項下的責任）的能力。本公司人壽保險業務對流動性的需求一般受實際死亡率及發病率趨勢（相對於本公司在其壽險保單定價時所採用的假設的差異）影響，亦受就本公司壽險產品所提供的最低收益及退保與減保水平影響。本公司財產保險業務的流動性受本公司的財產保險保單下損失的頻率及嚴重程度影響，亦受本公司財產保險產品的續保率影響。未來巨災發生的時間和影響具有內在的不可預測性亦可能令本公司財產保險業務對流動性的需求增加。

本公司對資金的運用包括承保支出（再保險保費、給付、退保、賠款（包括理賠費用）及分紅型壽險及萬能壽險保戶的分紅）、保單獲得成本及僱員及其他營業費用、未償還借款的利息開支及向股東分派的股息。尤其是，本公司的分紅型壽險產品包括強制性分紅的特點，據此，本公司每年向保戶返還一定比例的法定利潤，一般以現金或抵扣保費或者增加保單金額的方式返還。中國保監會要求本公司為保戶利益分配至少 70% 的年度可分配盈餘。根據中國保監會的規定，本公司須每年就其分紅型壽險產品分派紅利，紅利不得少於該年度分紅型壽險產品可分配盈餘的 70%。

所收取的保費、保單費收入及保費存款、投資淨收益及出售投資所得現金或投資到期所得現金足以滿足本公司保險業務的短期及長期流動資金需求。此外，本公司亦可以賣出回購證券的方式獲得額外的流動資金。本公司於截至 2006 年、2007 年及 2008 年 12 月 31 日以及截至 2009 年 6 月 30 日的現金及現金等價物餘額分別為人民幣 118.56 億元、人民幣 291.22 億元、人民幣 175.73 億元及人民幣 187.34 億元。

2006 年、2007 年及 2008 年由經營活動產生的淨現金流入分別為人民幣 275.41 億元、人民幣 216.70 億元及人民幣 250.56 億元。由 2006 年至 2007 年，經營活動產生的淨現金流入下跌，其原因為 2007 年經營活動產生的現金減少，主要由於 2007 年已付賠款增加以及支付的所得稅增加所致。由經營活動產生的淨現金流入由 2007 年至 2008 年有所增加，主要反映本公司 2008 年由本公司保險業務收取的保費、保單費收入及保費存款較 2007 年有所增加，但當中部分被保險及投資合同的給付和賠款、滿期給付及期內本公司因業務擴充而向保險代理人及其他中介機構支付的佣金令本公司所產生的現金流出增加所抵銷。截至 2009 年 6 月 30 日止六個月，由經營活動產生的淨現金流入為人民幣 192.80 億元，主要反映由本公司保險業務收取的毛承保保費、保單費收入及保費存款及已扣除期內支付保險及投資合同產生的給付及賠款、退保及向保險代理人及其他中介機構支付的佣金的現金流出。

2006 年、2007 年及 2008 年由投資活動產生的淨現金流出分別為人民幣 199.75 億元、人民幣 481.71 億元及人民幣 293.74 億元。由 2006 年至 2007 年，投資活動產生的淨現金流出增加人民幣 281.96 億元，主要反映本公司購買投資淨額所增加的人民幣 324.57 億元，部分被本公司由投資所收取的股息增加人民幣 49.19 億元所抵銷。由投資活動產生的淨現金流出由 2007 年至 2008 年減少人民幣 187.97

## 財務信息

億元，主要反映本公司的購入投資淨額下降人民幣 155.14 億元，以及本公司由投資所收取的股息及其他現金分配增加人民幣 44.99 億元。截至 2009 年 6 月 30 日止六個月，由投資活動產生的淨現金流出為人民幣 320.14 億元，主要反映本公司購入投資淨額人民幣 355.09 億元，部分被期內本公司由投資所收取的股息及其他現金分配人民幣 41.99 億元所抵銷。

2008年由融資活動產生的淨現金流出為人民幣71.31億元及2006年則為人民幣48.94億元，而2007年則由融資活動產生淨現金流入人民幣438.10億元。2008年由融資活動產生的淨現金流出主要由於本公司的股息付款及與年內賣出回購證券相關的現金流出遠高於相應的現金流入所致，當中部分由太保壽險及太保產險少數股東的增資所抵銷。2006年由融資活動產生的淨現金流出主要由於與年內賣出回購證券相關的現金流出遠高於相應的現金流入所致，部分由太保壽險在2006年6月發行的次級債產生的現金募集資金人民幣20.00億元抵銷。由2006年至2007年，融資活動產生的淨現金流入顯著增加，主要由於本公司從股份發行收取人民幣392.74億元的募集資金總額所致，包括本公司於2007年12月的A股發售及於2007年初向太保集團現有股東及本公司海外投資者的私募配售。於2007年，賣出回購證券的相關現金流入，亦令該年內融資活動產生的淨現金流入上升。截至2009年6月30日止六個月，由融資活動產生的淨現金流入為人民幣138.96億元，主要是期內與賣出回購證券相關的現金流入遠高於相應的現金流出所致，當中部分被本公司的股息付款抵銷。

### 償付能力充足率

償付能力充足率是中國保險公司衡量資本充足率的標準，計算方法是實際償付能力額度(由中國保監會釐定的一家保險公司認可資產與認可負債的差額)除以法定最低償付能力額度。根據中國保監會的適用規定，中國保險公司須維持規定的償付能力充足率。整體而言，中國保監會認為一家保險公司的償付能力充足率達150%或以上屬財務健全。倘若償付能力充足率在100%至150%之間，則中國保監會可能會責令該保險公司呈交及執行防止償付能力不足計劃。倘若償付能力充足率低於100%，則中國保監會可能會責令該保險公司增資或限制其股息分派。中國保監會亦可能會(其中包括)責令該保險公司出售資產、限制高級管理人員的薪酬、限制其成立新分支機構的能力或接管該保險公司的業務。有關償付能力額度要求的詳情，請參閱「監管－保險業務－償付能力額度」一節。

下表載列太保壽險截至2006年、2007年及2008年12月31日及2009年6月30日的償付能力充足率：

	截至 12 月 31 日			截至 6 月 30 日
	2006	2007	2008	2009
	(人民幣百萬元，百分比除外)			
實際償付能力額度 .....	4,201	23,570	24,035	25,285
最低償付能力額度 .....	7,119	8,507	10,291	11,305
償付能力充足率 .....	59%	277%	234%	224%

根據中國會計準則重新計算，太保壽險截至2007年1月1日的實際償付能力額度及最低償付能力額度分別為人民幣97.12億元及人民幣70.95億元。

## 財務信息

下表列載太保產險截至 2006 年、2007 年及 2008 年 12 月 31 日及 2009 年 6 月 30 日的償付能力充足率：

	截至 12 月 31 日			截至 6 月 30 日
	2006	2007	2008	2009
	(人民幣百萬元，百分比除外)			
實際償付能力額度 .....	2,502	5,955	5,959	6,299
最低償付能力額度 .....	2,052	2,715	3,177	3,550
償付能力充足率 .....	122%	219%	188%	177%

根據中國會計準則重新計算，太保產險截至 2007 年 1 月 1 日的實際償付能力額度及最低償付能力額度分別為人民幣 31.12 億元及人民幣 20.52 億元。

### 保費對資本比率

保費對資本比率為財產保險公司於任何財政年度的根據中國會計準則的淨承保保費對其已發行股本、資本公積、一般風險準備金及盈餘公積總和的比率。根據中國保險法，任何財產保險公司於任何財政年度的保費對資本比率不得高於 4:1。本公司於 2006 年、2007 年及 2008 年，已遵守中國保險法項下的有關要求。

下表載列本公司於所示期間的保費對資本比率：

	截至 12 月 31 日止年度		
	2006	2007	2008
保費對資本比率 .....	3.76:1	3.23:1	3.15:1

### 合同義務

截至 2009 年 6 月 30 日，本公司並無任何重大合同義務或商業承諾，包括長期債務、租金承諾、經營租賃承諾、購買責任或其他資本承諾，但本公司於日常業務過程中訂立的保險及投資型合同項下的合同義務及附錄一會計師報告所載者除外。



## 財務信息

下表載列本公司於截至所指日期止的合同義務，但本公司日常業務過程中訂立的保險及投資型合同項下的合同義務除外：

合同義務	合計	期間應付款項			
		1年以內	1年以上 但不足2年	2年以上 但不足3年	3年以上
(人民幣百萬元)					
<b>截至 2008 年 12 月 31 日</b>					
長期債務	2,375	—	—	2,375	—
賣出回購證券	7,021	7,021	—	—	—
經營租賃承諾	1,082	256	200	127	499
資本承諾	7,324 <sup>(1)</sup>	5,807	46	10	—
合同義務合計	17,802 <sup>(1)</sup>	13,084	246	2,512	499
<b>截至 2009 年 6 月 30 日</b>					
長期債務	2,375	—	2,375	—	—
賣出回購證券	22,458	22,458	—	—	—
經營租賃承諾	1,093	268	191	126	508
資本承諾	6,047 <sup>(1)</sup>	4,576	10	—	—
合同義務合計	31,973 <sup>(1)</sup>	27,302	2,576	126	508

(1) 包括人民幣 14.61 億元的資本承諾，由於正等待監管審批或其他原因，相關的付款到期日尚未釐定，因此有關款項並未反映於上表「期間應付款項」一節。

截至 2009 年 10 月 31 日，本公司的合同義務合共人民幣 134.80 億元，但本公司於日常業務過程中訂立的保險及投資型合同項下的合同義務除外。

本公司於截至 2008 年 12 月 31 日、2009 年 6 月 30 日或 2009 年 10 月 31 日並無重大或有承諾。

### 資產負債表表外安排

本公司並無任何重大的資產負債表表外安排。

### 或有負債

由於保險業務的性質，本公司會於日常業務過程中涉及法律訴訟(包括成為訴訟的原告或被告，以及成為仲裁的被申請人)。該法律訴訟主要涉及本公司保單的索賠。本公司亦涉及與本公司保單的索賠無關的法律及仲裁訴訟。

本公司不時因這些索賠在管理層經考慮已取得的法律意見能合理估計訴訟的結果時就可能產生的損失作出撥備。在未能合理估計訴訟結果時或管理層相信可能性不大或任何因而產生的負債不會對本公司的財務狀況或經營業績造成重大不利影響時，本公司不會就這些未決訴訟作出有關撥備。

截至 2006 年、2007 年及 2008 年 12 月 31 日以及 2009 年 6 月 30 日，本公司並無任何重大或有負

## 財務信息

債，但附錄一會計師報告附註 49 所載者除外，即本公司就法律訴訟或其他糾紛及索賠而或會或可能產生的損失準備，其金額乃根據本公司管理層的最佳估計計算得出。

截至 2009 年 10 月 31 日，根據本公司管理層的最佳估計，除本公司就法律訴訟或其他糾紛及索賠而或會或可能產生的損失已作出的準備除外，本公司並無任何重大或有負債。

### 市場風險的定量與定性披露

市場風險是金融工具的公允價值因匯率的波動、市場利率的變化和股本證券價格的改變而引起的風險，無論其公允價值變化是因個別金融工具或其發行人的特定因素引起的，還是一些影響整個市場中的所有金融工具的因素引起的。截至 2009 年 6 月 30 日，本公司擁有約人民幣 3,313 億元的投資資產，這些資產將面臨因本公司的投資活動而產生的市場風險。

本公司持續地計量、管理及監督與本公司投資資產相關的市場風險。特別是，本公司通過適當多元化的投資組合及根據太平洋資產管理的投資決策委員會通過批准投資授權而作出的恰當投資決定來轉移市場風險。

利率風險是指金融工具的價值或未來現金流會因市場利率改變而波動的風險。由於本公司的金融資產主要由定期存款和債務證券組成，利率的變動對我們的整體投資回報或會造成重大影響。

由於本公司投資於股票及股權投資基金，因此本公司亦面對股本證券市場波動的風險。尤其當市場出現大幅下滑時，本公司可能須確認已實現和未實現投資損失，因而可能對本公司的經營業績造成不良影響。

本公司幾乎所有交易是以人民幣進行結算的。然而，本公司的部分保單，特別是貨物運輸保險、企業財產保險和航空保險，是以美元計價的。所以，就這些保單，相應的保費收入、分出再保險保費、賠款支出和收回的分保賠款的交易是以美元進行的。此外，本公司境外投資者於 2007 年作出的投資，導致本公司持有的以人民幣以外的貨幣計價的資產增加。於全球發售後，由於從全球發售的募集資金淨額預期以人民幣以外的貨幣存於海外，直至本公司就把這筆款項匯入中國取得所需的相關中國監管機構的批准，本公司所面對的外匯波動風險可能進一步增加。倘若這些外幣兌換人民幣的匯率下降，將導致以人民幣以外貨幣計價的資產的公允價值有所下降。

### 對風險的估計

本公司為分析投資資產市場狀況轉變的影響進行敏感性分析。敏感性分析衡量於特定時點利率及匯率的某些假設性變動所造成對市場敏感的投資資產的公允價值的潛在虧損。

本公司按利率增加 50 個基點的假設估計利率風險敏感性。倘若利率上升，對利率敏感的工具（如債券）的公允價值可能減少。此外，減少的幅度可能會視乎個別工具的到期日、息票或其他特徵而有所不同。

## 財務信息

下表載列本公司對利率敏感的債券工具的總體公允價值敏感性，當中假設所有相關的對利率敏感的債券工具的利率截至所示日期同時且即時增加 50 個基點：

	截至 12 月 31 日			截至 6 月 30 日
	2006	2007	2008	2009
	(人民幣百萬元)			
利率風險 .....	(824)	(566)	(468)	(541)

本公司按所有人民幣以外的貨幣兌人民幣的匯率貶值 5% 的假設估計匯率風險敏感性。倘若人民幣以外的貨幣相對於人民幣貶值，本公司以人民幣以外的貨幣計價的定期存款、現金及現金等價物和其他資產的賬面值將會下降。

下表載列本公司外幣貨幣資產及負債的總體賬面價值敏感性，當中假設截至所示日期美元相對於人民幣同時一致貶值 5%：

	截至 12 月 31 日			截至 6 月 30 日
	2006	2007	2008	2009
	(人民幣百萬元)			
匯率風險 .....	(207)	(106)	(112)	(88)

根據過往對市場狀況的觀察，本公司相信所作出的敏感性分析為合理的假設。儘管超過 50 個基點（利率）或 5%（匯率）的市場變動均有可能發生，本公司相信我們的敏感性分析對本公司投資資產的固有風險作出公允的估計。

儘管本公司按簡化的假設進行敏感性分析，本公司相信其能為了解本公司的風險管理分析及策略提供有用的框架。

本公司的若干投資資產涉及超過一個市場風險種類。我們的敏感性分析並無考慮到市場風險對本公司保險負債的影響。本公司相信保險負債的架構運作一般能減低本公司的市場風險。

### 敏感性分析的限制

雖然本公司認為敏感性分析能提供有效的市場風險估計，我們承認在其使用中仍有若干限制。

多樣化投資組合的價格變動具有抵銷作用，即持有包含不同資產的投資組合的「多樣化效應」，其原因是不同資產就有關市場變動以不同方向或不同幅度改變價值。本公司的風險估計並未考慮到多樣化，因為敏感性分析使用的是一般性假設。本公司的投資資產的公允價值實際變動可能與此處所示者不同。

另外，每日的常規業務活動亦使投資組合的組成隨債券到期或本公司買賣投資資產而有若干程度的變動。因此，本公司投資組合的實際敏感性於任何一個特定時點均將有變動，而利率、匯率或其他風險所引致的損失風險不能完全消除。

## 財務信息

此外，本公司的敏感性分析乃基於過往一固定時點的估計。本公司絕大部分資產及負債均面臨股價、利率及匯率波動產生的市場風險。這些波動皆不可預見，且可能突然發生。敏感性分析所提供的定量風險量度為一個定格，描述在某一特定系列的假設及參數下投資的潛在損失，雖然有合理發生的可能，但或會與未來實際發生的損失大有差距。

### 風險值

本公司自 2007 年起已應用五天市場價格風險值（或風險值）方式估計本公司在上市股本證券及股權投資基金方面的風險。風險值為於特定期間的特定信心水平的不利市場變動而造成的交易倉盤價值的潛在損失。本公司以五日為持倉期，並假設於一日之內不能出售所有投資。風險值是按正常市況計算，並致力以五天合理市場波幅及 95% 置信區間對上市股本證券及股權投資基金權益的估計影響。截至 2007 年 12 月 31 日、2008 年 12 月 31 日及 2009 年 6 月 30 日，本公司採用風險值方式及根據上述假設計算，對上市股本證券及股權投資基金權益的估計影響分別為人民幣 41.2 億元、人民幣 11.9 億元及人民幣 22.8 億元。

管理層相信，本公司採納風險值方式的假設實屬合理，而目前並無估計風險值的標準方式，且不同假設產生的風險值估計可能出現重大差異。此外，由於風險值依據過往數字計算，因此於市況並無突然重大變動或轉變時，可更為有效地估計市場風險。風險值本身的限制，在於市場風險因素的過往變動分佈情況未必可以準確預測未來的市場風險。此外，以五天期間計算的風險值，並不足以完全反映倉盤未能於五天內進行平倉或以對沖抵銷的市場風險。

### 盈利預測

董事們相信，根據附錄三—「盈利預測」所載基準和在並無出現不可預見的情況下，本公司根據現行香港財務報告準則會計政策釐定截至 2009 年 12 月 31 日止年度的本公司權益持有人應佔合併淨利潤應不會少於人民幣 65.10 億元。盈利預測乃董事們根據截至 2009 年 6 月 30 日止六個月的本集團經審核合併業績、截至 2009 年 9 月 30 日止三個月之本集團未經審計合併業績及截至 2009 年 12 月 31 日止餘下三個月的本集團合併業績預測而編製。董事們現時並不知悉就截至 2009 年 12 月 31 日止年度經已產生或可能會產生對所呈列的預測性財務信息產生影響的任何非經常性項目。然而，倘若實施 2 號解釋及中國保監會通知，本公司截至 2009 年 12 月 31 日止年度所報告的淨利潤（將載於本公司截至 2009 年 12 月 31 日止年度年報）或會與盈利預測有重大差異。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，並可能對本公司已報告的淨利潤及股東權益等造成重大不利影響」。

按備考全面攤薄基準及假設於截至 2009 年 12 月 31 日止年度已發行在外合共 8,483,000,000 股 H 股，則截至 2009 年 12 月 31 日止年度的預測每股 H 股盈利為人民幣 0.77 元，相當於市盈率為 30.8 倍及 34.6 倍（倘若發售價分別為每股發售股份 26.80 港元及每股發售股份 30.10 港元）。



## 財務信息

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。

### 股息政策

本公司須於股東大會上取得本公司股東批准方可派付股息。雖然本公司董事會擬於年度股東大會上向股東建議宣派現金股息，但建議派付任何股息及股息金額的決定將取決於：

- 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。

本公司董事會將按每股基準以人民幣宣佈H股的股息（若有），並將以港幣支付這些股息。每一財政年度的任何年終股息將須獲得股東批准。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。

根據中國公司法的適用規定，本公司僅可在提取下列撥備後方可分派股息：

- 彌補虧損（若有）；
- 提取法定公積金；及
- 提取任意公積金（倘獲股東批准及在提取法定公積金後）。

提取法定基金的總額目前為本公司根據中國會計準則釐定的淨利潤的10%。根據適用的中國保監會規定，本公司可能亦須就提取全部儲備金作出撥備。根據適用的中國法律，本公司的可供分配的盈利將相當於淨利潤（根據中國會計準則或香港財務報告準則（以較低者為準）釐定）減去提取的法定及任意公積金。

本公司已宣派及支付截至2007年及2008年12月31日止各年度每股人民幣0.30元，或總數為人民幣23.1億元的現金股息。

### 可供分派的儲備

保險公司根據中國會計準則就可分配利潤的計算方法與根據香港財務報告準則的計算方法在若干方面存在差異。因此，倘若本公司於指定年度並無根據中國會計準則釐定的可分配利潤，即使本公

## 財務信息

司於該年度擁有根據香港財務報告準則釐定的可分配利潤，本公司或不能於該年度支付任何股息，反之亦然。本公司支付股息亦須受相關中國保險法律及法規所監管。

根據本公司的公司章程，待本公司H股於香港聯交所上市後，可供分派的本公司保留利潤應為根據中國會計準則釐定的金額與根據香港財務報告準則釐定的金額兩者的較低者。截至2009年6月30日，按此基準釐定的本公司可供分派儲備為人民幣52.76億元。

此外，中國保監會擁有酌情權，可禁止任何償付能力充足率低於100%的保險公司支付股息和其他形式的分派。中國保監會亦可對償付能力充足率位於100%至150%之間的保險公司採取監管措施，從而可能影響該保險公司支付股息或其他形式的分派的能力。請參閱「監管－保險業務－償付能力額度」。

### 債務

截至2009年6月30日，本公司的債務包括太保壽險於2006年6月發行的價值人民幣22.26億元的可贖回次級債券。這些次級債券為10年固定息率並於2016年到期的次級債券，按票面息率每年3.75%計息。太保壽險擁有於2011年6月按面值贖回全部或部分債券的選擇權。如太保壽險不行使該選擇權，則此後年票面息率將增至5.75%。此外，截至2009年6月30日，本公司的賣出回購證券為人民幣224.35億元。

除本招股書另作披露者外，本公司截至2009年6月30日概無任何未償還的按揭、抵押、債券或其他借貸資本（已發行或已同意發行）、銀行透支、貸款、承兌負債或其他類似債務、租購及融資租賃承諾或任何保證或其他重大或有負債。

截至2009年10月31日，本公司的債務包括太保壽險於2006年6月所發行價值人民幣22.51億元的可贖回次級債券。此外，截至2009年10月31日，本公司的賣出回購證券為人民幣72.00億元。

董事們確認自2009年10月31日起，本公司的債務或或有負債並無任何重大變動。

### 物業權益

截至2009年9月30日，本公司物業權益經獨立物業估值師－仲量聯行西門有限公司估值約為人民幣73.66億元，其中本公司應佔人民幣72.81億元。本公司物業權益詳情載列於本招股書附錄五仲量聯行西門有限公司的函件及估值證書內。

## 財務信息

下表載列(i)本公司截至2009年6月30日的經審計合併財務報表所載本公司的物業權益與本公司截至2009年9月30日的未經審計物業權益賬面淨值的對賬；及(ii)本公司截至2009年9月30日物業權益的未經審計賬面淨值與有關物業權益估值的對賬：

	人民幣百萬元
本公司截至2009年6月30日的物業權益賬面淨值	4,627
土地及樓宇	4,627
截至2009年9月30日止三個月的變動	6
添置	33
折舊	(27)
處置	—
截至2009年9月30日的賬面淨值	4,633
截至2009年9月30日的估值盈餘	2,733
截至2009年9月30日的估值（按本招股書附錄五所載）	7,366

### 香港上市規則第13.13至13.19條

董事們已確認，他們並不知悉須根據香港上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露的任何情況。

### 主要客戶

概無任何本公司客戶或本公司前五大主要客戶合併佔本公司於2006年、2007年、2008年或截至2009年6月30日止六個月保險業務的毛承保保費、保單費收入及保費存款的30%或以上。

### 營運資本

在考慮全球發售的預計募集資金淨額（請參閱「未來計劃與全球發售募集資金的運用」中「募集資金的運用」一節）及本公司內部產生資金後，董事們認為，本公司具有充足營運資本，可以滿足本招股書刊發日期起計十二個月內的需要。

### 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

以下載列的備考財務信息，僅為說明之目的，向有意投資者提供進一步信息，以便評估全球發售完成後太保集團的財務狀況。由於其性質，備考財務信息可能無法反映太保集團的真實財務狀況。

## 財務信息

下表為太保集團未經審計備考調整後有形資產淨值報表，其依據是本公司權益持有人應佔截至2009年6月30日經審計的合併資產淨值（參見本招股書附錄一的會計師報告），並作出以下調整：

	本公司權益持有人 應佔截至2009年 6月30日經審計 的合併資產淨值	無形資產	與遞延保單 獲得成本 有關的 稅項負債 <sup>(1)</sup>		全球發售 預計募集 資金淨額 <sup>(2)</sup>	未經審計 備考調整後 有形資產 淨值	未經審計 備考調整後 每股有形 資產淨值 <sup>(3)</sup>	
			遞延保單 獲得成本 <sup>(1)</sup>	稅項負債 <sup>(1)</sup>			(人民幣)	(港元)
(人民幣百萬元，每股數據除外)								
以每股發售股份								
26.80 港元的發售價為依據 . . . . .	64,044	342	22,320	5,581	17,835	64,798	7.64	8.67
以每股發售股份								
30.10 港元的發售價為依據 . . . . .	64,044	342	22,320	5,581	20,054	67,017	7.90	8.97

- (1) 由於遞延保單獲得成本為沒有固定實體、但可識別的非貨幣資產，故被視為無形資產。確定有形資產淨值時將遞延保單獲得成本及其相關的遞延稅項負債排除在外。
- (2) 未有計入根據H股超額配股權可能發行的H股。全球發售預計募集資金淨額是以發售股份的發售價分別為每股26.80港元及30.10港元為依據，經扣除本公司於全球發售中的估計承銷費用及應付開支。
- (3) 未經審計備考調整每股有形資產淨值乃按已發行在外股份8,483,000,000股的基準釐定（假設全球發售已於2009年6月30日完成，但未計及因H股超額配股權已獲行使而可能發行的任何股份）。
- (4) 截至2009年9月30日，本公司物業乃經獨立物業估值師—仲量聯行西門有限公司估值，而有關物業估值報告載於本招股書附錄五。該等物業的重估盈餘淨額乃指該等物業的市價超出其賬面值的差額，約為人民幣27.33億元。根據本公司的會計政策，該等物業乃按歷史成本減累計折舊及減值後列賬。因此，有關重估盈餘淨額的金額將不會列示於本公司截至2009年12月31日止年度的合併財務報表內，亦不會用於計算上述未經審計備考調整後有形資產淨值。倘該等物業列示於有關估值中，估計將導致每年產生人民幣1.10億元的額外折舊支出。

下表為太保集團經全球發售預計募集資金淨額調整後集團內含價值，其依據是截至2009年6月30日本集團的內含價值，並作出以下調整：

	太保集團 截至2009年 6月30日的 集團內含價值 <sup>(1)</sup>	本公司自 全球發售 預計募集 資金淨額 <sup>(2)</sup>	經全球發售 預計募集資金 淨額調整後 集團內含價值	經全球發售 預計募集資金 淨額調整後集團 每股內含價值 <sup>(3)</sup>
	(人民幣百萬元，每股數據除外)			(人民幣)
以每股發售股份26.80港元 的發售價為依據 . . . . .	74,889	17,835	92,724	10.93
以每股發售股份30.10港元 的發售價為依據 . . . . .	74,889	20,054	94,943	11.19

- (1) 其依據是假設風險貼現率11.5%時，太保集團的預計集團內含價值。
- (2) 未有計入根據H股超額配股權可能發行的H股。本公司自全球發售預計募集資金淨額是以發售股份的發售價分別為每股26.80港元及30.10港元為依據，經扣除本公司於全球發售中的估計承銷費用及應付開支。倘行使H股超額配股權，經全球發售預計募集資金淨額調整後集團每股內含價值將會增加，而每股盈利將相應攤薄。



## 財務信息

- (3) 經全球發售預計募集資金淨額調整後集團每股內含價值是在根據上段所述調整後計算得出，其依據是發行在外 8,483,000,000 股股份且並無行使 H 股超額配股權。

### 業務中斷

於本招股書刊發日期前 12 個月內，本公司概無發生對本公司財務狀況造成重大影響的任何業務中斷。

### 關聯方交易

截至最後實際可行日期，董事認為本招股書附錄一所載會計師報告披露的本公司關聯方交易將於本公司 H 股上市後持續進行。

### 無重大不利變化

董事經作出其認為適當的一切盡責審查後確認，自 2009 年 6 月 30 日以來，本公司的財務狀況或前景並無重大不利變化。