

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

閣下應連同「附錄一—會計師報告」(包括其附註)一併閱讀下列有關本集團經營業績及財務狀況的討論及分析。會計師報告是依據國際財務報告準則編製。本節所載財務數據是依據國際財務報告準則編製，但不包括有關償付能力充足率的數據(按適用的中國保監會指引及中國公認會計準則計算)。償付能力充足率並非會計師報告的一部分。以下討論及分析載有前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定性。本集團的實際業績可能會因多項因素(包括「前瞻性陳述」及「風險因素」兩節所載內容)而不同於前瞻性陳述中之預測。

概覽

一般事項

本公司是新中國第一家全國性保險公司，創立於1949年10月，目前已成長為國內領先的大型綜合性保險金融集團，在2012年《財富》雜誌刊發的世界500強中排名第292位。本集團通過遍佈全國城鄉的分銷及服務網絡向個人及團體客戶提供多樣化的保險產品及服務。憑借過去63年積累的卓越的市場聲譽以及深入人心的「中國人保(PICC)」品牌，以及高效的集團化管控和戰略協同效應，本公司保持了領先的市場地位，並形成了強大的競爭優勢。

本集團在營業記錄期內發展迅速。於2009年、2010年、2011年及截至2012年6月30日止六個月，本集團收入合計分別為人民幣1,575.65億元、2,198.56億元、2,362.91億元及1,361.55億元，2009年至2011年複合年增長率達22.5%；歸屬母公司股東淨利潤分別為人民幣11.08億元、39.87億元、51.85億元及49.23億元，2009年至2011年複合年增長率達116.3%；截至2009年12月31日、2010年12月31日、2011年12月31日及2012年6月30日，本集團總資產分別為人民幣3,063.43億元、4,428.79億元、5,851.52億元及6,497.43億元，2009年至2011年複合年增長率達38.2%。

主要業務和經營分部

本集團業務主要包括三大業務，分別為財產保險業務、人身保險業務，以及資產管理業務；本集團業務由四個主要經營分部構成：

- **財產保險業務。**財產保險業務由本集團的財產保險分部構成，包括人保財險和人保香港(本公司分別持有68.98%及75.0%的股權)。於2009年、2010年、2011年及截至2012年6月30日止六個月，來自財產保險分部的總保費收入分別為人民幣1,199.20億元、1,544.51億元、1,740.92億元及1012.60億元，分別佔本集團總保費收入的71.1%、67.3%、69.9%及67.9%。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

- **人身保險業務。**人身保險業務由兩個獨立的業務分部構成，即人壽保險分部和健康保險分部。於2009年、2010年、2011年及截至2012年6月30日止六個月，人壽保險分部和健康保險分部合計分別佔本集團總保費收入的28.9%、32.7%、30.1%及32.1%。
 - **人壽保險分部。**人壽保險分部為人保壽險，本公司直接及間接持有其80.0%股權。於2009年、2010年、2011年及截至2012年6月30日止六個月，來自人壽保險分部的總保費收入分別為人民幣465.67億元、721.27億元、703.61億元及426.67億元，分別佔本集團總保費收入的27.6%、31.4%、28.3%及28.6%。
 - **健康保險分部。**健康保險分部為人保健康，本公司直接及間接持有其90.88%股權。於2009年、2010年、2011年及截至2012年6月30日止六個月，來自健康保險分部的總保費收入分別為人民幣20.70億元、人民幣28.63億元、人民幣45.96億元及53.03億元，分別佔本集團總保費收入的1.2%、1.2%、1.8%及3.6%。
- **資產管理業務。**資產管理業務由本集團的資產管理分部構成，主要包括人保資產及人保投控，本公司分別持有81.0%及100.0%的股權。於2009年、2010年、2011年及截至2012年6月30日止六個月，來自資產管理分部的收入合計分別為人民幣15.97億元、16.03億元、17.57億元及10.03億元。

此外，本公司通過中盛國際開展保險經紀服務。本公司擁有中盛國際82.54%的股權。本公司持有中誠信託32.92%的股權，為其最大股東。本公司也通過自身的經營活動賺取少量收入。

影響本集團經營業績及財務狀況的主要外部因素

本集團的經營業績及財務狀況受多項外部因素的影響，主要包括：

- 中國經濟、人口結構狀況及社會經濟政策
- 監管環境
- 投資環境
- 市場利率波動及通貨膨脹
- 索賠的發生概率及嚴重性
- 再保險市場

中國經濟、人口結構狀況及社會經濟政策

本集團大部分業務位於中國且絕大部分收入來自中國，業務及財務狀況、經營業績及未來前景受中國經濟、人口結構狀況以及社會經濟政策的重大影響。

中國經濟

受益於中國政府推行的的大規模經濟改革，中國經濟在過去幾十年間取得了巨大發展，中國成為近幾年全球增長最快的經濟體之一。儘管經濟增長速度因2008年底開始的全球金

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

融危機而有所減慢，但根據2012年Sigma報告，中國經濟較大多數國家恢復更快，2010年至2011年國內生產總值實際增長率為9.3%，而同期美國增長幅度則為1.7%，英國增長幅度則為0.8%。中國經濟的發展主要體現在投資、出口和消費三個方面：

- 隨著中國經濟發展和城市化進程的不斷加快，固定資產投資實現持續較快發展。根據中國國家統計局的統計，中國固定資產總額由2006年的人民幣11.0萬億元增至2010年的人民幣27.8萬億元，複合年增長率為26.1%。2010年，中國於各類基礎建設如交通運輸、倉儲和郵政，及水利、環保和公共設施管理，以及衛生、社會保障和社會福利的投資均得到快速增長，2006年至2010年間的複合年增長率分別為25.5%、32.1%及28.8%。另一方面，國內房地產行業亦保持高速穩健增長，2010年全國房地產固定投資總額達人民幣6.5萬億元，房屋竣工面積由2006年的約2,125百萬平方米增加至2010年的約3,043百萬平方米。
- 根據中國國家統計局《「十一五」經濟社會發展成就系列報告》，2006年至2010年進出口累計總額11.7萬億美元，較2001年至2005年進出口累計總額增長1.6倍；中國貨運量由2006年的203億噸增加至2010年的324億噸，複合年增長率達12.3%。
- 中國經濟的快速發展也帶動了居民可支配收入大幅增長以及居民財富的不斷積累。根據由經濟科學出版社出版的《中國保險業發展研究》，從國際經驗看，當一國人均GDP達到3,000美元後，將進入保險業發展的快速上升期。截至2011年12月31日，中國人均GDP已超過5,000美元。中國居民的消費結構持續升級，對養老保健、醫療衛生、文化教育等改善生活質量的消費明顯提高。

經濟的快速發展帶動了中國保險業的迅速增長。近十年來，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2012年Sigma報告，2011年中國保險市場以總保費計是亞洲第二大及全球第六大保險市場；其中，中國非壽險（包括意外傷害和健康保險）為亞洲第二大、全球第六大市場；壽險（不包括意外傷害和健康保險）為亞洲第二大、全球第五大市場。根據2012年Sigma報告，中國的非壽險（包括意外和健康保險）業務及壽險（不包括意外和健康保險）業務的總保費於2006年至2011年期間的複合年增長率分別達到27.7%和24.5%。中國經濟及中國保險業的快速增長帶動了各類保險產品的需求，包括對本集團保險產品的需求，從而影響本集團的經營業績及財務狀況，具體體現為以下幾個主要方面：

- 機動車輛保有量的快速增加帶動了機動車輛保險需求的增長。根據中國汽車工業協會統計，於2009年、2010年及2011年，中國汽車總銷量分別達1,360萬輛，1,810萬輛和1,851萬輛，連續三年汽車銷量全球第一。

財務信息

- 企業數量及資產大幅增長拉動了企業財產保險需求的增加。根據中國國家統計局的資料，年營業收入達到人民幣500萬元以上的企業數目已由2006年底的301,961家增至2010年底的452,872家。截至2010年12月31日，這些企業的資產總額達到約人民幣59.3萬億元，2006年至2010年複合年增長率達到約19.5%。
- 固定資產投資的較快發展帶動了工程、責任、企業財產及家庭財產等一系列相關保險產品需求的增長。
- 對外貿易的快速增長推動了對貨運保險、出口信用保險、船舶保險及其他相關保險業務的需求。
- 居民可支配收入大幅增長以及居民財富的不斷積累促進了人們對人身險的需求，增加了人身險保險資源，帶動了對具備分紅或具有類似投資特點的人壽保險產品(作為投資選擇)以及保障型和健康保險產品的需求。
- 此外，中國政府也鼓勵對一些特定險種進行大力推廣及創新，並採取了切實可行的具體措施。例如，考慮在煤炭開採等行業推行強制責任保險試點，取得經驗後逐步在高危行業、公眾聚集場所、境內外旅遊等方面推廣。

人口結構狀況

中國人口結構狀況也影響對各類保險產品的需求，包括對本集團保險產品的需求，從而影響本集團的經營業績及財務狀況。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、城市人口的增長等，使得越來越多的中國居民增強了購買保障型保險產品、養老基金或退休計劃的意願，使得人壽保險、健康保險產品及養老金產品面臨更大的需求。此外，隨著中國人口老齡化，中國或將深入推進新醫改方案的實施，而專業的商業保險機構將受益於不斷發展完善的醫療保險業務。

社會經濟政策

一方面，中國已經開始推行社會保障體制改革，並逐步由以政府為主的單一支柱社會保障模式向以政府、企業和個人共同承擔的三支柱社會保障模式轉變。中國政府正著力推進養老金制度改革，逐步建立多層次的社會福利及保障機制，提供社會基本養老保險、企業補充養老金保險和商業養老保險。社會福利改革措施刺激了對人壽保險、健康保險、退休計劃及其它保險相關產品的需求，為保險業的進一步發展創造新機遇。另一方面，為解決城鄉二元結構的矛盾，中國政府正加大對農村建設的投入，加之第一產業的持續發展對農業和林業保險形成強大需求，中國政府近年來採取了各項政策支持三農經濟的發展，這將推動三農保險業務的發展。此外，隨著中國政府對社會管理職能的進一步改進，如加大對環保責任、食品安全、公共場所等方面的治理和維護，責任保險業務未來將贏得進一步增長的市場機會。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

儘管保險產品的市場需求也會受到通貨膨脹等經濟形勢、消費者信心、城市化進程以及企業和政府開支等因素的影響，但本集團相信，中國經濟的快速發展、人口結構的重大轉變及養老金制度未來的改革與發展可望為本集團各業務分部均帶來巨大的商機。請參閱「中國保險業－推動中國保險業發展的主要動力」一節。

監管環境

本集團的業務經營幾乎全部在中國進行且受到嚴格監管。請參閱「監督與監管」一節。中國的保險監管制度已更加完善，監管標準已更加透明，並與國際接軌。部分法規或監管要求的變動可能對本集團的收益、費用及盈利產生重大影響：

- 投資資產的限制（請參閱「－影響本集團經營業績及財務狀況的主要外部因素－投資環境」一節）。
- 保險產品定價。本集團為保險產品定價的能力在相當大程度上受中國保監會的監管。根據適用的中國保監會規定，本集團必須將一些保險產品的保險條款和費率呈報中國保監會以作審批，包括但不限於：
 - － 有關強制保險的保險產品；
 - － 機動車輛保險；
 - － 新型人壽保險產品；
 - － 非壽險投資型產品；
 - － 保險期間超過1年期的保證保險和信用保險；及
 - － 可影響公眾利益的保險產品。

請參閱「監督與監管－保險條款及保險費率」一節。

- 償付能力要求。按中國法律及中國保監會的規定，本集團及各保險子公司（人保財險、人保壽險及人保健康）須滿足償付能力的監管要求。如本集團及各保險子公司未達到有關標準，中國保監會可實施一系列處罰和監管措施。請參閱「監督與監管－償付能力充足率」一節。
- 法律監管。本集團須遵守保監會、財政部、中國人民銀行、銀監會、國稅總局、工商總局及審計署等中國監管部門的相關法律法規及政策，可能對本集團的發展前景和盈利能力產生影響。例如：
 - － 中國自2006年開始全面實施機動車交通事故責任強制保險。該項規定及該保險產品的業務量、賠付率及費用率，以及今後任何可能進一步影響該產品的監管政策變化，都可能對本集團的經營業績及盈利能力產生影響。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實施機動車交通事故責任強制保險的不斷變化可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響」一節。

財務信息

- 為不斷改善中國財產保險業市場秩序，中國保監會於2008年頒佈《關於進一步規範財產保險市場秩序工作方案》(第70號文)。第70號文旨在減少中國財產保險市場的違規情況及改善市場紀律，各項措施涉及加大對保單和費率的監管力度、禁止保費違規打折、防止欺詐索賠、以及宣傳標準化及嚴格的準備金計提做法。自第70號文實施以來，中國財產保險的行業秩序得到改善。
- 2010年11月1日，中國銀監會頒佈《進一步加強商業銀行代理保險業務合規銷售與風險管理的通知》(第90號文)。2011年3月7日，保監會與中國銀監會聯合發佈了《商業銀行代理保險業務監管指引》(銀行保險指引)。該指引已經並預計會繼續對本集團通過銀行保險安排銷售保險產品的方式造成一定影響。有關第90號文和銀行保險指引的具體內容和對本集團業務的影響，請參閱「監督與監管－保險代理人 and 保險經紀人－保險兼業代理機構」，「風險因素－與本公司有關的風險－銀行保險安排的任何終止或任何不利變動可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響」和「業務－人身險－分銷－銀行保險渠道」各節。
- 財政部於2008年8月發佈了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、計量及列報，除非公司根據解釋可予以豁免。中國保監會隨後發佈通知，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，中國保監會規定：(i)保費收入的確認和計量引入重大保險風險測試和分拆處理，(ii)保單獲取成本不遞延，計入當期損益，及(iii)採用新的基於最佳估計原則下的準備金評估標準。本公司於編製本文件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上述有關規定。

投資環境

投資為本集團業務的重要組成部分，也是財產保險和人身保險業務整體盈利能力的重
要推動因素。

本集團的投資回報受到對投資資產限制的影響。2004年以前，保險公司僅獲准投資中央政府債券、政策性銀行金融債券、若干類型的企業(公司)債券、證券投資基金及銀行存款。近年來，中國保監會等監管機構正逐漸擴大保險公司資金運用範圍，保險公司參與投資的選擇日益多樣化，包括在中國證券市場及特定境外證券市場上市公司股票、基礎設施投資計劃、非上市公司股權，及通過保險資產管理公司和其他專業投資機構進行境外投資。2009年修訂的《保險法》首次允許中國保險公司投資不動產。2010年至今，保監會陸續

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

出台了一系列保險資金運用新規定，涉及保險資金投資債券、股權、不動產、委託投資管理、保險資產、金融產品、基礎設施債權投資、境外投資、金融衍生產品交易和股指期貨交易等諸多領域。這些規定在有效防範風險的前提下，不斷拓寬投資的品種和範圍，增加資產配置的主動性和靈活性，進一步深化保險資金運用監管市場化的改革進程。本集團將積極申請相關的投資資格，在監管許可的資產配置範圍內積極穩妥地探索新的投資領域，在有效管理風險的同時持續優化資產負債匹配狀況，提升投資回報。儘管這些改革措施提供了更多的投資機會，本集團投資組合多元化的程度仍受到某些資產類別的投資金額及投資比例的限制。請參閱「監督與監管－保險資金的運用」一節。

本集團的投資回報也受到投資市場環境，尤其是證券市場環境的變化的影響。由於本集團投資主要集中於中國的債務及股本證券，易受資本市場的波動影響。中國證券市場處於發展和完善階段，可能因中國法律法規及政策的變動而受到重大影響。此外，中國境內外任何市場波動及經濟下滑或其他不確定性，均可能加大與中國證券市場有關的風險。這些因素及其他因素可能不時導致價格大幅波動、突如其來的損失、投資減值、缺乏流動性，進而影響本集團的投資收益。

市場利率波動及通貨膨脹

本集團許多產品的盈利及投資回報可能受到利率波動的影響。在利率上升週期，本集團來自投資組合內新增固定收益資產及到期投資資產再投資產生的利息收入將上升，投資組合內浮息資產的利息收入亦會增加。但利率上升亦可能導致現有保單持有人尋求購買他們認為會有更高回報的產品。利率上升亦可能導致本集團按公允價值計算的存量固定收益資產價值下降。

利率下降可能提升本集團人身保險產品對消費者的吸引力，使具備靈活保費特徵的產品的保費增加以及保單繼續率上升，利率下降亦可能使按公允價值計算的存量固定收益資產價值增加。但利率下降可能減少本集團新增固定收益資產及到期投資資產再投資產生的利息收入，投資組合內浮息資產的利息收入亦會減少。請參閱「風險因素－與中國保險業有關的風險－市場利率的變動可能會對我們的業務及盈利能力造成重大不利影響」一節。

分紅險及萬能險保單持有人將分享該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部分由固定收益資產組成，其回報很大程度上受到中國市場利率波動的影響。

通貨膨脹或緊縮的變動可能影響市場利率及消費開支等，一方面將影響本集團投資收益以及市場對保險產品的需求，進而影響本集團的保費收入，另一方面可能影響本集團非壽險業務的理賠定價、賠付成本等。根據中國國家統計局的統計資料顯示，按一般消費物價指數計量，中國2009年通貨膨脹率約為-0.7%，2010年通貨膨脹率約為3.3%，2011年通貨膨脹率約為5.4%。同時，中國政府通過宏觀調控措施管理通貨膨脹。特別是，近兩年來中

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

國人民銀行多次調整一年期存貸款基準利率及調整適用於中國主要銀行的法定存款準備金率。宏觀調控措施在一定程度上將影響市場利率、居民可支配收入、保險產品需求等，從而影響本集團的經營業績和財務狀況。請參閱「風險因素－與中國有關的風險－中國政府實施的以管理通脹為目標的宏觀調控措施可能會影響未來保險產品的需求及保險資金的運用」一節。

索賠的發生概率及嚴重性

本集團的保險業務會因個別不可預見的事件而面臨大額索賠。有關事件主要包括自然災害(如颱風、水災、地震、流行性疾病等)和意外事故(如火災、爆炸等)，可能帶來大量的財產損失及人身傷亡。

例如，財產保險索賠的發生概率受自然災害(如地震、海嘯、暴風雨及水災)或其他重大損失(如火災、爆炸及恐怖襲擊)發生的無規律特點的影響，具有一定的不確定性。此外，部分災害(如火災、爆炸、颱風等)發生在小範圍內，而部分災害(如地震及水災)可對大面積人口密集的地區帶來損失。例如，2010年，南方地區的颱風及水災導致當年賠付額大幅上升。來自財產保險業務的經營業績亦可能因大量由單一事件引起的大額索賠而受到影響。

就財產保險業務而言，本集團按照行業慣例及會計與監管規定，需為產品定價及就賠款及理賠費用設立未決賠款準備金。請參閱「主要會計政策及估計－保險合同負債－未決賠款準備金」一節。此外，本集團通過承保程序(例如在合同中約定水災及地震的責任免除條款)、地域風險管理及再保險計劃管理災害風險。財產保險業務的經營業績在很大程度上取決於本集團的實際索賠經驗是否與本集團在提取未決賠款準備金時的預測與假設相符，以及本集團保費的相對充足水平以及管理災害風險的有效性。

就人身保險業務而言，本集團須承受災難事故性死亡與疾病(如病毒或導致大量住院或死亡個案的其他事件)的風險。上世紀，嚴重流行性病毒曾經三度肆虐全球，而2003年爆發的嚴重急性呼吸系統綜合症導致中國五千餘人受到感染、三百餘人死亡。未來病毒感染爆發的可能性、時間或其嚴重性均無法預測。就本集團的保險業務而言，團體保險客戶所在地域的突發事件帶來的流行性疾病或死亡可能導致本集團面臨大額索賠。

再保險市場

本集團會就承保的部分風險購買再保險，以減低風險水平、保障資本資源及維持業務的穩定性。再保險的部分風險因產品而異，但再保險對本集團財產保險業務的風險管理極為重要。請參閱「業務－財產險－再保險」一節。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

本集團兼向國內和國際再保險公司購買(其中包括)合約再保險、臨時再保險及巨災超額損失再保險。於2009年、2010年、2011年及截至2012年6月30日止六個月，本集團向再保險公司分出的保費分別為人民幣166.95億元、181.55億元、392.00億元及161.68億元，分別佔相關期間本集團總保費收入的9.9%、7.9%、15.7%及10.8%。

再保險市場具有週期性，市場的承保能力會週期性波動，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而定，不一定與中國當地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，可令本集團的再保險成本上升並可能會削弱承保利潤。近年來，由於恐怖襲擊以及地區性自然災害頻發，使得再保險費率有所上升。

此外，儘管本集團致力於與信譽良好的再保險公司訂立再保險安排以轉移風險，但再保險公司可能因風險管控、償付能力等方面問題出現不能履行再保險責任的情形，則本集團可能蒙受損失，從而影響本集團的經營業績及財務狀況。

影響本集團盈利能力的內部因素

本集團的業務和財務狀況以及各期間業績的可比性，也受到多項關係到本集團如何成功營運的內部因素影響。本集團的盈利能力主要取決於對保險產品的定價及管理保險產品風險能力，產品創新、有效分銷及銷售渠道管控的能力，生息資產形成及投資獲利的能

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

力，對索賠包括重大災害及損失的發生概率和嚴重性的實際經驗及管理相應風險的能力，控制運營成本和提高運營效率的能力等多個因素。具體表現為：

- **對保險產品的定價及管理保險產品風險的能力。**本集團財產保險的盈利能力主要受到保險費率變動、索賠發生概率和嚴重性及投資收益率影響，因而在制定產品保險費率時，主要考慮適用的監管規定，損失嚴重程度及概率，與營銷及推廣有關的費用和理賠費用，以及目標利潤率和市場上類似產品的競爭和定價；本集團人身保險業務定價及管理風險能力主要取決於對有關個人及團體人身保險產品死亡率及發病率的經驗，以及本集團對退保及續保的經驗。本集團基於多項假設及估計為人身保險產品定價及設立準備金，包括死亡率、發病率、保單失效和退保率、保單繼續率、費用率及投資收益率等；
- **產品創新、有效分銷及銷售渠道管控的能力。**本集團適時設計及推出滿足不同客戶群體需求且受市場歡迎產品，為客戶提供便捷高效的服務，加強客戶服務質量的管理，以吸引及穩定客戶。同時，本集團長期致力於提升分銷產品和服務的能力，一方面通過管理分銷渠道、加強營銷隊伍培訓、提高銷售技能，吸引、培養並保留績效優異的銷售人員以在競爭激烈的市場上分銷產品，另一方面，加大交叉銷售力度和網絡渠道建設，為推銷新興渠道的落地服務提供保障；
- **生息資產形成及投資獲利的能力。**投資是本集團業務重要的組成部分，本集團的經營業績及財務狀況以及本集團的未來前景受投資組合質量和表現的影響。本集團通過不斷加強系統管控能力以提高資金集中運用程度，從而擴大生息資產規模。此外，本集團通過管理投資組合並在風險預算條件下尋求最佳投資回報。於2009年、2010年、2011年及截至2012年6月30日止六個月，本集團總投資收益率分別為5.4%、5.2%、3.6%及4.5%（已年化）；
- **對索賠，包括重大災害及損失的發生概率和嚴重性的實際經驗及管理相應的風險的能力。**本集團提供的保險產品及投資的多元化發展要求本集團必須不斷提升風險管理的能力。本集團需要根據業務發展而及時調整風險管理政策、工具和程序，對有關本集團保險產品的不可預測的災害及其他損失風險進行管理，並合理進行再保險設計和安排。本集團財產保險業務於2009年、2010年、2011年及截至2012年6月30日止六個月的賠付率分別為69.1%、67.3%、65.8%及61.4%；
- **控制運營成本和提高運營效率的能力。**本集團成本控制的水平，包括資源整合能力及對現有資源利用的效率等，都將影響本集團盈利能力。本集團通過在品牌宣傳、交叉銷售、機構網絡建設、信息技術等方面的集團化管控，充分發揮協同效應和集團低成本擴張優勢，使現有資源利用效率提高，實現支出成本的有效控制。例如，本集團財產保險成本控制水平主要以費用率衡量，本集團財產保險業務於2009年、2010年、2011年及截至2012年6月30日止六個月的費用率分別為33.1%、30.3%、28.3%及31.0%。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

主要利潤表項目

總保費收入

總保費收入主要包括本集團在指定期間簽發或續期的財產保險合同、人壽保險合同、意外及健康保險合同的承保保費（未扣除向再保險公司分出的保費）等。總保費收入還包括再保險業務中其他保險公司分入本集團的保費。

分出保費

分出保費即分子再保險公司的保費收入。再保險公司就其分入部分分擔本集團在財產保險合同及人身保險合同項下須承受的保險風險。

淨保費收入

淨保費收入即總保費收入扣除分出保費。

未到期責任準備金淨額變動

未到期責任準備金淨額變動指為未到期保險責任對應的本期新增淨保費收入扣除相關保單獲取成本部分提取的準備金，扣減本期內已到期保險責任對應的淨保費收入扣除相關保單獲取成本部分在以前期間已提取的準備金。

已賺保費淨額

已賺保費淨額即淨保費收入扣除未到期責任準備金淨額變動的部分。

攤回分保費用

攤回分保費用指本集團從再保險公司攤回的與承保有關的佣金及附加等。

投資收益

投資收益主要包括活期和定期存款、債務證券、貸款和應收款項的利息收入，投資物業經營租賃收入，股本證券的紅利收入，債務證券和股本證券的已實現收益，按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產未實現收益，及上述資產的減值損失等。

其他收入

其他收入主要包括向保單持有人收取的保單管理費、物業及無形資產處置收入以及其他業務活動產生的收入。

收入合計

收入合計指以下項目之和：(i)已賺保費淨額；(ii)攤回分保費用；(iii)投資收益；及(iv)其他收入。

給付及賠付總額

給付及賠付總額指以下項目之和：(i)壽險死亡及其他給付；(ii)賠付支出；(iii)壽險合同負債變動；及(iv)保戶紅利支出。

壽險死亡及其他給付即根據本集團簽發的人壽保險合同支付的死亡及其他給付（包括到期給付及退保給付）。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

賠付支出包括就財產保險合同及短期意外和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，亦包括本集團未決賠款準備金的變動。

壽險合同負債變動即有關本集團簽發的人壽保險和長期健康險合同負債的增加扣除本集團通過預先再保險安排所承擔的負債增加部分。人壽保險合同負債變動亦包含就本集團分紅型壽險產品應付紅利的準備金變動。

保單紅利支出即就分紅型產品支付的紅利。

手續費和佣金

手續費和佣金包括本集團向保險營銷員、代理機構或保險經紀公司支付的因獲得保險合同而發生的手續費和佣金支出。

財務費用

財務費用主要包括保單持有人投資合同利息支出，及次級債、賣出回購證券的利息支出等。

其他營業及管理費用

其他營業及管理費用包括工資、薪金及其他員工福利開支、差旅和會議費用、辦公費用、經營租賃租金支出、營銷和宣傳費用、折舊及攤銷費用及其他管理費用、營業稅及附加、非投資資產減值損失、投資合同手續費和佣金支出及其他非營業活動產生的支出。

營業記錄

閣下應將下文所載的節選合併財務報表連同本文件「附錄一一會計師報告」中所載本集團的合併財務報表(包括其附註)(按照國際財務報告準則編製)一併閱讀。截至2009年、2010年、2011年12月31日止年度及截至2012年6月30日止六個月的節選合併利潤表數據，以及於2009年12月31日、2010年12月31日、2011年12月31日及2012年6月30日的節選合併資產負債表數據，乃摘錄自本文件「附錄一一會計師報告」的合併財務報表(包括其附註)。截至2011年6月30日止六個月的未經審計的節選合併利潤表數據乃摘錄自本文件「附錄一一會計師報告」的合併財務報表(包括其附註)。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

合併利潤表

(人民幣百萬元，每股盈利除外)

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2009年	2010年	2011年	2011年	2012年
				(未經審計)	
總保費收入	168,552	229,440	249,047	138,201	149,224
分出保費	(16,695)	(18,155)	(39,200)	(19,288)	(16,168)
淨保費收入	151,857	211,285	209,847	118,913	133,056
未到期責任準備金淨額變動 ...	(10,302)	(14,204)	(3,499)	(7,888)	(13,803)
已賺保費淨額	141,555	197,081	206,348	111,025	119,253
攤回分保費用	3,490	5,579	13,304	6,472	5,608
投資收益	9,899	14,205	13,799	7,601	10,258
其他收入	2,621	2,991	2,840	1,418	1,036
收入合計	157,565	219,856	236,291	126,516	136,155
給付及賠付總額	110,935	155,606	160,287	86,844	90,783
壽險死亡和其他給付	965	3,984	19,557	13,343	6,818
已發生索賠	65,988	84,726	90,082	44,237	46,673
長期壽險合同負債變動	43,856	65,919	48,254	27,951	35,750
保戶紅利支出	126	977	2,394	1,313	1,542
手續費和佣金	14,494	17,268	18,109	9,498	10,701
財務費用	2,330	3,288	4,665	2,036	2,629
匯兌損益淨額	12	410	424	258	(32)
其他營業及管理費用	28,107	36,497	43,424	20,562	22,758
保險業務支出					
及其他費用合計	155,878	213,069	226,909	119,198	126,839
聯營企業投資收益	528	741	828	430	263
稅前利潤	2,215	7,528	10,210	7,748	9,579
所得稅	(464)	(1,681)	(2,313)	(1,738)	(2,435)
淨利潤	1,751	5,847	7,897	6,010	7,144
歸屬於					
公司股東淨利潤	1,108	3,987	5,185	4,039	4,923
少數股東淨利潤	643	1,860	2,712	1,971	2,221
每股盈利					
基本及攤薄 (人民幣元)	0.04	0.13	0.16	0.13	0.14

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

節選合併資產負債表

(人民幣百萬元)

	於12月31日			於6月30日
	2009年	2010年	2011年	2012年
資產				
現金及現金等價物	36,116	40,498	55,333	69,887
衍生金融資產	105	46	184	137
債務證券	130,167	206,953	213,996	208,273
股本證券	35,429	51,184	71,050	85,267
股票及基金投資	32,671	49,037	59,997	71,191
保險應收款項	17,466	10,320	23,437	34,653
所得稅應收款項	—	—	—	240
再保險資產	14,687	15,844	25,223	27,068
定期存款	14,253	44,262	94,716	118,291
存出資本保證金	3,912	4,589	7,635	7,922
於聯營公司的投資	6,486	8,043	2,951	3,063
投資物業	2,673	4,390	7,529	8,040
物業及設備	13,753	18,366	19,060	19,317
無形資產	5,828	5,559	3,933	4,043
遞延稅項資產	498	2,271	2,826	1,931
其他資產	24,970	30,554	42,670	61,611
持有待售資產組	—	—	14,609	—
總資產	306,343	442,879	585,152	649,743

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

	於12月31日			於6月30日
	2009年	2010年	2011年	2012年
負債				
賣出回購金融資產款	11,360	29,713	54,080	66,850
衍生金融負債	—	127	—	—
應付所得稅	72	863	520	52
應付銀行和其他				
金融機構款項	2,580	3,961	284	321
次級債務	20,755	29,474	34,670	34,761
保險合同負債	157,143	254,095	326,281	381,743
保單持有人的投資合同負債	31,663	41,253	49,156	48,013
應付保戶紅利	177	1,083	3,125	4,340
退休金福利責任	3,187	3,086	3,056	3,195
遞延稅項負債	1,263	1,592	36	38
其他負債	43,862	40,919	57,187	53,620
持有待售負債組	—	—	8,822	—
總負債	272,062	406,166	537,217	592,933
權益				
已發行股本	30,600	30,600	34,491	34,491
儲備	(8,593)	(7,365)	(3,147)	5,244
母公司股東權益	22,007	23,235	31,344	39,735
少數股東權益	12,274	13,478	16,591	17,075
總權益	34,281	36,713	47,935	56,810
總權益和總負債	306,343	442,879	585,152	649,743

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

財務和經營比率

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2009年	2010年	2011年	2012年
本集團				
加權平均淨資產收益率 ⁽¹⁾⁽²⁾	5.7%	17.6%	19.0%	27.7%
平均資產回報率 ⁽¹⁾⁽³⁾	0.6%	1.6%	1.5%	2.3%
總投資收益率 ⁽¹⁾⁽⁴⁾	5.4%	5.2%	3.6%	4.5%
淨投資收益率 ⁽¹⁾⁽⁵⁾	3.3%	3.6%	4.3%	4.5%
財產保險				
自留保費增長比率 ⁽⁶⁾	33.5%	32.9%	-0.5%	18.0%
自留比率 ⁽⁷⁾	86.3%	89.0%	78.6%	85.7%
賠付率	69.1%	67.3%	65.8%	61.4%
費用率	33.1%	30.3%	28.3%	31.0%
綜合成本率	102.2%	97.6%	94.0%	92.4%
總投資收益率 ⁽⁴⁾	4.9%	3.8%	2.3%	3.8%
人壽保險				
自留保費增長比率 ⁽⁶⁾	756.3%	54.9%	-2.6%	-2.5%
退保率 ⁽¹⁾⁽⁸⁾	0.9%	1.8%	3.8%	2.8%
總投資收益率 ⁽⁴⁾	6.2%	6.3%	4.5%	4.8%
健康保險				
自留保費增長比率 ⁽⁶⁾	-84.8%	-10.9%	63.3%	114.8%
退保率 ⁽⁸⁾	1.4%	0.7%	0.2%	0.8%
總投資收益率 ⁽⁴⁾	6.8%	6.1%	3.1%	1.9%

(1) 僅為方便之目的，以上列示的截至2012年6月30日止六個月的加權平均淨資產收益率、平均資產回報率、總投資收益率及淨投資收益率為年化數據，該等年化數據為截至2012年6月30日之6個月的實際比率乘以2得出，而並非以預測截至2012年12月31日之12個月的比率為目的，且不可與截至2009年12月、2010年12月或2011年12月之12個月的比率相比較。截至2012年6月30日止六個月的退保率為未年化數據。

(2) 淨利潤與加權平均淨資產餘額的比率（定義見中國證監會的《公開發行證券的公司信息披露編報規則第9號：淨資產收益率和每股收益的計算及披露》（2010年修訂本），經2010年1月11日修訂）。

(3) 淨利潤與期初和期末總資產的平均餘額的比率。

(4) 總投資收益與期初和期末平均投資資產的比率。有關投資組合組成的資料和與本集團的投資資產有關的其他資料，請參閱「業務－資產管理－組合的構成」一節。

總投資收益 = 投資收益 + 聯營企業投資收益 - 賣出回購證券利息支出。

投資資產 = 現金及現金等價物 + 債務證券類資產（定期存款 + 債券 + 其他固定收益類包括貸款及存出保證金） + 股本證券類（基金、股票、其他） + 投資物業 + 衍生金融資產 + 次級債及債權計劃 + 對聯營企業的投資 - 賣出回購金融資產款。

(5) 截至期初及期終的淨投資收益對平均投資資產的比率。

(6) $(\text{當期自留保費} - \text{上年同期自留保費}) / \text{上年同期自留保費}$ 。自留保費相等於總保費收入減去分給再保險公司的保費。

(7) 淨保費收入對總保費收入的比率。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

(8) 當期退保金額對期初長期壽險及健康險責任準備金與當期壽險及長期健康險總保費收入的比率。

本集團

於2009年、2010年、2011年及截至2012年6月30日止六個月，本集團的加權平均淨資產收益率分別為5.7%、17.6%、19.0%及27.7% (已年化)。本集團的加權平均淨資產收益率在報告期內持續提升，主要是由於本集團整體利潤增幅高於淨資產漲幅，財產保險及人身保險業務盈利水平整體改善，淨投資收益及承保質量不斷提升。報告期內，本集團敏銳把握市場機遇，利用了財產保險與人身保險業務協同發展的業務架構，實現業務規模快速增長。隨著業務規模的快速增長，投資資產規模相應增加，投資收益隨之增加。同時，本集團實施全面預算管理，加強了對管理費用和銷售成本的管控。

於2009年、2010年、2011年及截至2012年6月30日止六個月，本集團的平均資產回報率分別為0.6%、1.6%、1.5%及2.3% (已年化)。本集團的平均資產回報率2012年上半年較2011年顯著提升，主要是由於本集團財險分部業務穩定增長，壽險分部盈利能力大幅提升，資產使用效率明顯提高。本集團的平均資產回報率2011年較2010年相對穩定。本集團的平均資產回報率自2009年至2010年有所增長，主要由於本集團把握市場機遇及適合的市場定位，同時改善成本效率從而令業務快速增長。

財產保險

於2009年、2010年、2011年及截至2012年6月30日止六個月，本集團財產險分部的自留保費增長比率分別為33.5%、32.9%、-0.5%及18.0%。本集團財產保險2012年上半年自留保費增長比率較2011年上升，主要是由於財產保險分部採取積極措施促進業務發展，並隨著業務實力和業務質量的提升適當降低了分保比例。本集團財產險自留保費增長比率在2011年較2010年下降，主要是由於在業務快速發展的同時，財產保險分部提高了分保比率。本集團財產保險分部的自留保費增長比率在2009年及2010年基本保持平穩。

於2009年、2010年、2011年及截至2012年6月30日止六個月，財產險分部的自留比率分別為86.3%、89.0%、78.6%及85.7%。本集團的財產險分部的自留比率於2012年上半年較2011年上升，主要是由於隨着業務實力和業務質量的提高，財產保險分部適當降低了分保比例。本集團財產險分部2011年的自留比率較自2010年下降，主要原因是本集團的財產保

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

險分部快速增長的同時，為了業務持續健康及穩定發展，提高了財產險業務的分保比率。本集團財產險分部的自留比率自2009年至2010年基本保持穩定。

於2009年、2010年、2011年及截至2012年6月30日止六個月，本集團財產保險分部的綜合成本率分別為102.2%、97.6%、94.0%及92.4%。報告期內，本集團財產保險分部的綜合成本率逐年下降，主要是由於財產保險分部在承保環節持續強化風險選擇、提升承保能力，大力加強理賠管控，並增強業務管理和預算管控，同時努力提升資源利用效率。

人壽保險

於2009年、2010年、2011年及截至2012年6月30日止六個月，壽險分部的自留保費增長比率分別為756.3%、54.9%、-2.6%及-2.5%。本集團的壽險分部的自留保費增長比率自2011年以來有所下降，主要是由於受宏觀經濟政策、利率市場環境變化及銀保新政對壽險行業的不利影響，銀保渠道保費收入下降，但本集團繼續推進渠道多元化策略，加大交叉銷售力度，成效顯著，部分抵銷了上述不利影響。自留保費增長率2009年及2010年均有所增加，主要是由於壽險分部抓住存款基準利率和壽險產品定價利率「雙低時期」的機遇，快速擴張銷售網絡及營銷員隊伍，並執行以「銀保渠道為主、多渠道並進，分紅險銷售為主」的策略。詳情請參閱「業務－人身險－壽險產品－分紅型壽險」。

於2009年、2010年、2011年及截至2012年6月30日止六個月，本集團壽險分部的退保率分別為0.9%、1.8%、3.8%及2.8%。報告期內，受中國政府將貨幣政策由「適度寬鬆」轉為「從緊」的影響，以及2011年以來宏觀經濟及資本市場低迷，其他金融產品對保險產品產生衝擊的作用下，投保人退保需求有所增加，壽險行業退保率呈上升趨勢，本集團壽險分部的退保率亦出現上升。

健康保險

於2009年、2010年、2011年及截至2012年6月30日止六個月，本集團健康保險分部的自留保費增長比率分別為-84.8%、-10.9%、63.3%及114.8%。本集團健康保險分部的自留保費增長比率在2012年上半年上升，主要是由於健康保險分部的分紅險業務及社保補充團體醫療保險業務持續快速增長，總保費收入大幅提升。本集團健康保險分部的自留保費增長比率在2011年上升，主要是由於本集團通過擴大社保補充團體醫療保險「湛江模式」，積極參與中國的醫療保障改革。同時，保監會在2011年9月批准本集團健康保險分部以試點形式銷售分紅型保險產品。本集團健康保險分部亦增加了意外險的銷售額。本集團健康保險分部的自留保費增長比率在2010年有所下降，主要是由於本集團就社保補充團體醫療保險增加向再保險公司分出保費的比例。本集團健康保險分部的自留保費增長比率在2009年下降，主要是由於本集團健康保險業務結構出現調整所致。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

於2009年、2010年、2011年及截至2012年6月30日止六個月，本集團健康保險分部退保率分別為1.4%、0.7%、0.2%及0.8%。2012年上半年退保率上升，主要由於分紅險產品保費收入大幅增長。於2009年、2010年及2011年，本集團健康保險退保率呈逐年下降趨勢，主要是由於本集團健康保險分部不斷提升銷售及服務。

主要會計政策及估計

編製本集團的合併財務報表時需選擇會計政策及作出估計與假設，有關估計與假設會影響合併利潤表、合併綜合收益表、合併資產負債表、其他主要報表及合併財務報表附註所呈報的項目。確定這些會計政策對本集團的經營業績及財務狀況至關重要，並需要管理層根據將來可能出現變化的信息及數據對存在固有不確定因素的事件作出主觀而複雜的判斷。因此，確定這些事項須涉及使用對未來事件的估計及主觀判斷，且可能出現變化，而使用不同假設或數據所得出的結果可能會有重大差異。此外，實際情況可能與估計不同，且可能對本集團的業務、財務狀況、經營業績或現金流量產生重大不利影響。有關本集團重大會計政策的更多資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

某些會計估計及判斷尤為敏感，原因在於其對財務報表的重要性及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。有關主要會計估計及判斷概述的更多資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註4。

合同分類

本集團簽發轉移保險風險或金融風險的保單或同時轉移兩種風險的保單。本集團簽發的保單劃分為保險合同和投資合同。保險合同指將保單持有人的重大保險風險轉移給本集團的合同。該等合同亦可能轉移部分非重大的金融風險。投資合同指僅轉移金融風險而沒有轉移重大保險風險的合同。

保險合同負債

本集團的保險合同負債包括未到期責任準備金、未決賠款準備金和長期人壽保險責任準備金。

保險合同負債以本集團履行保險合同相關義務所需支出的合理估計金額為基礎進行計量。本集團履行保險合同相關義務所需支出，是指由保險合同產生的預期未來現金流出與預期未來現金流入的差額，即預期未來淨現金流量。預期未來現金流出，是指本集團為履行保險合同相關義務所必需的合理現金流出(含歸屬於保單持有人的利益)，主要包括：(i)根據保險合同承諾的保證利益，包括賠付、死亡給付、殘疾給付、疾病給付、生存給付、滿期給付等；(ii)根據保險合同構成推定義務的非保證利益，包括保單紅利給付等；及(iii)管理保險合同或處理相關賠款必需的合理費用，包括保單維持費用、理賠費用等。預期未

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

來現金流入，是指本集團為承擔保險合同相關義務而獲得的現金流入，包括保費收入和其他收費。本集團以資產負債表日可獲取的當前信息為基礎，確定預期未來淨現金流量的合理估計金額。

本集團在確定保險合同負債時，考慮邊際因素，並單獨計量。本集團在保險期間內，採用系統、合理的方法，將邊際計入當期損益。邊際包括風險邊際和剩餘邊際。風險邊際指針對預期現金流的不確定性而提取的準備金。在保險合同初始確認日產生首日利得的，不確認該利得，而將首日利得作為剩餘邊際計入保險合同準備金。在保險合同初始確認日發生首日損失的，對該損失予以確認並計入當期損益。剩餘邊際的後續計量以保單生效年的假設為基礎確定，不隨未來假設的調整而變化。就財產保險合同而言，本集團於整個保險期內按時間基礎將剩餘邊際攤銷並計入當期損益。就人壽與健康保險合同而言，本集團以有效保額或風險邊際的釋放作為剩餘邊際的攤銷載體在整個保險期間攤銷。

本集團在確定保險合同負債時，亦考慮貨幣時間價值的影響。對於貨幣時間價值的影響重大的，對相關未來現金流量進行折現。對久期小於一年的短期險合同，不對相關未來現金流量進行折現。計量貨幣時間價值所採用的折現率，以資產負債表日可獲取的當前信息為基礎確定，不予以鎖定。

在計量保險合同負債時，預測未來淨現金流出的期間為整個保險期間。對於包含可續保選擇權的保險合同，如果保單持有人很可能執行續保選擇權並且本集團不具有重新釐定保費的權利，本集團將預測期間延長至續保選擇權終止的期間。

未到期責任準備金

未到期責任準備金指為尚未終止的財產保險、意外傷害保險和短期人壽及健康保險合同保險責任計提的準備金。

未到期責任準備金以未賺保費法進行計量。按照未賺保費法，本集團於保險合同初始確認時，以合同約定的保費為基礎，在減去手續費和佣金、營業稅、保險保障基金、監管費用及其他增量成本後計提本準備金。初始確認後，未到期責任準備金主要按1/365或1/24法在保險期限內釋放。

未決賠款準備金

未決賠款準備金指為財產保險、意外傷害保險和短期人壽及健康保險合同已發生尚未結案的賠案提取的準備金。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

未決賠款準備金包括(i)已發生已報案未決賠款準備金，(ii)已發生未報案未決賠款準備金和(iii)理賠費用準備金。本集團按最高不超過保險合同對該保險事故所承諾的保險金額，採用逐案估計法、案均賠款法等方法，以最終賠付的合理估計金額為基礎，同時考慮邊際因素，計量已發生已報案未決賠款準備金。本集團根據保險風險的性質和分佈、賠款發展模式、經驗數據等因素，採用鏈梯法、Bornhuetter-Ferguson法等方法，以最終賠付的合理估計金額為基礎，同時考慮邊際因素，計量已發生未報案未決賠款準備金。本集團採用逐案預估法和比率分攤法，以未來必需發生的理賠費用的合理估計金額為基礎，同時考慮邊際因素，計量理賠費用準備金。

長期人壽保險責任準備金

長期人壽保險責任準備金是指為長期人壽及健康保險合同而提取的準備金。本集團採用資本成本法確定長期人壽保險責任準備金的風險邊際。資本成本為給保單持有人充分信心將會履行義務而持有相關資本所對應的成本。

長期人壽保險責任準備金的主要計量假設包括保險事故發生率、退保率、費用假設、保單紅利假設、折現率等。本集團以資產負債表日可獲取的當前信息為基礎確定這些假設。

負債充足性測試

本集團在資產負債表日對未到期責任準備金、未決賠款準備金及長期人壽保險責任準備金進行充足性測試。本集團按照保險精算方法重新計算確定的保險合同準備金金額超過充足性測試日已提取的相關準備金餘額的，按照差額補提相關保險合同準備金；反之，不調整相關保險合同準備金。

投資合同負債

投資合同負債在簽訂合同並收取保費時確認。收到的保費不確認為保費收入，作為負債在投資合同負債中列示。非預定收益型非壽險投資型產品的保單負債按照公允價值計量，相關交易費用計入當期損益。其他投資合同的保單負債，按公允價值進行初始確認，以攤余成本進行後續計量。支付的佣金等費用及扣除收取的用以補償相應支出的初始費用後作為交易成本計入負債的初始確認金額。收取的包括保單管理費等費用，於本集團提供服務的期間內確認為其他收入。

再保險

本集團在日常經營過程中對保險業務分出保險風險。再保險資產主要指就分出業務應收再保險公司款項。應收再保險公司款項是根據相關再保險合同中約定的分保條款和所分出的風險而確定的。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

本集團至少於每一資產負債表日對再保險資產的賬面價值的減值進行覆核，如有跡象表明減值存在時，會增加覆核的頻率。當存在客觀證據表明，在初始確認再保險資產後，因某特定事件的發生，導致本集團在現有合同條款下可能不能全部收回應收款項，且該事件對於應收再保險人款項的影響能夠可靠計量時，本集團對該項再保險應收款項確認減值損失。相關減值損失計入當期損益。

分保安排不會消除本集團對原保險合同保單持有人所承擔的義務。本集團於日常經營過程中也開展再保險分入業務。再保險分入業務相關保費收入和賠付支出在考慮再保險業務產品分類後，以類似於原保險業務的方式確認收入和成本。再保險合同負債主要指因再保險業務而產生的應付再保險公司款項。應付分保賬款是根據相關再保險合同約定進行確認的。

收入確認

總保費收入

財產保險總保費收入是指所屬報告期間簽訂的保險合同約定的保費總額，並於保單生效日確認。

對於人壽保險和長期健康保險保險合同，分期收取保費的，根據當期應收取的保費確認保費收入；一次性收取保費的，根據一次性應收取的保費確定保費收入金額，並於保單生效日確認。

投資合同管理費收入

投資合同管理費收入包括向保險及投資合同保單持有人收取的保單管理費、投資管理費、退保費及其他合同費。該等費用於提供相關服務期間確認為收益。倘就未來期間提供的服務收取費用，則於該等未來期間遞延及確認。

投資收益

利息收入根據實際利率法計算並確認於利潤表中。股息、紅利收入於收取利息的權利確立時予以確認。

給付、賠付和費用確認

給付及賠付總額

保險合同的給付及賠付總額為本報告期內發生的賠付支出、與理賠及結案直接相關的內部及外部理賠費用及查勘費用、以前年度未決賠付調整、保單紅利支出及保險合同負債的變動額。長期人壽保險和健康保險的身故賠付及退保於收到通知時記錄。滿期及年金給付於到期時記錄。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

再保險賠付

再保險賠付根據相關合同的條款，在相關原保險賠款確認時予以確認。

財務費用

利息支出使用實際利率法計提於利潤表。

金融工具的分類及公允價值

本集團將金融工具分類為以下類別：以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、貸款及應收款項、持有至到期投資、可供出售金融資產、被指定為有效套期工具的衍生工具。本集團於初始確認時確定金融資產的分類。對於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，相關交易費用直接計入當期損益，其他類別的金融資產相關交易費用計入其初始確認金額。

於活躍市場交易的金融工具的公允價值乃參考資產負債表日營業結束時市場中資產買價及負債賣價釐定。若所報市價無法獲取，則參考經紀公司或交易商的報價。

對於不存在活躍市場的金融工具，其公允價值則運用估值方法釐定。估值技術包括利用近期公平交易價，參考其他類似金融工具的當前市值，現金流折現分析及／或期權定價模型。使用不同定價模型及假設可能導致公允價值估計的重大差異。

存放於貸款機構的浮動利率存款及隔夜存款的公允價值即其賬面值。該賬面值乃存款成本及應計利息之和。定息存款的公允價值乃使用貼現現金流量方法估算。預期現金流量乃按類似工具於資產負債表日的當前市場利率折現。

如未能可靠計量公允價值，該類金融工具便按成本(即獲取投資所付代價的公允價值或發行金融負債所收到的款項)扣除減值準備後計量。所有與獲取投資直接相關的交易費用亦計入投資成本。

可供出售權益金融工具的減值準備

對於權益性工具投資，其公允價值發生重大或非暫時性下跌即表明其存在發生減值的客觀證據。進行減值分析時，本集團已充分考慮定量及定性分析因素。具體而言，本集團整體獲取了大量數據，包括公允價值相對歷史成本的跌幅、歷史波動率及市價下跌持續時間以判斷公允價值的下降是否重大；本集團亦充分考慮公允價值下降的週期及持續性以判斷公允價值的下降是否為非暫時性。總體而言，公允價值相對歷史成本的跌幅越大，歷史波動率越低，公允價值下跌的持續時間越長且保持一貫性，越能表明權益性投資工具存在已發生減值的客觀證據。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

同時，本集團亦充分考慮如下定性分析因素，包括但不限於：(i)被投資單位是否發生嚴重財務困難，包括無法履行合同義務、財務重組、預期持續經營惡化；及(ii)被投資單位的技術、市場、客戶源、經濟或重要法律、法規是否發生重大不利變化。

計提資產減值損失不會改變權益工具投資的成本。相應地，根據上述重大及非暫時性下跌標準確認的資產減值損失後、期後的進一步損失，包括由匯率變動引起的損失，仍然通過利潤表確認，直至該資產被處置。

本集團合併經營業績

截至2009年、2010年、2011年12月31日止年度

總保費收入

總保費收入由2010年的人民幣2,294.40億元增長8.5%至2011年的人民幣2,490.47億元，主要由於本集團採取積極舉措促進業務發展。財產保險總保費收入由2010年的人民幣1,544.51億元增長12.7%至2011年的人民幣1,740.92億元，主要來自機動車輛保險保費的增長。在人身險行業整體保費收入增長受到宏觀經濟政策、利率市場環境變化及銀保新政等因素影響的背景下，本集團人身險分部2010年及2011年分別實現總保費收入人民幣749.90億元和人民幣749.57億元，基本持平。

總保費收入由2009年的人民幣1,685.52億元增長36.1%至2010年的人民幣2,294.40億元，是由於財產保險及人身保險總保費收入均實現快速增長，本集團把握中國經濟及中國保險市場增長的機遇，在保持財產保險業務領先地位的同時，大力發展人身保險業務，提升營運效能。財產保險總保費收入由2009年的人民幣1,199.20億元增長28.8%至2010年的人民幣1,544.51億元。人身保險總保費收入由2009年的人民幣486.37億元增長54.2%至2010年的人民幣749.90億元。

分出保費

分出保費由2010年的人民幣181.55億元增加115.9%至2011年的人民幣392.00億元，主要是由於財產保險分部為保證業務的持續、健康、穩健發展，在業務規模快速增長的同時，增大了分保比例，分出保費由2010年的人民幣169.48億元增長119.6%至2011年的人民幣372.19億元。

分出保費由2009年的人民幣166.95億元增長8.7%至2010年的人民幣181.55億元，主要是由於財產保險和健康保險分出保費的增長。財產保險分部分出保費由2009年的人民幣164.84億元增長2.8%至2010年的人民幣169.48億元，健康保險分部分出保費由2009年的人民幣2.09億元大幅增長至2010年的人民幣12.05億元。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

淨保費收入

主要受前述因素影響，淨保費收入由2010年的人民幣2,112.85億元小幅減少0.7%至2011年的人民幣2,098.47億元，及由淨保費收入由2009年的人民幣1,518.57億元增長39.1%至2010年的人民幣2,112.85億元。

未到期責任準備金淨額變動

未到期責任準備金淨額變動2010年為人民幣142.04億元，2011年為人民幣34.99億元。未到期責任準備金淨額變動與同期業務發展及分保比例變動相匹配。

未到期責任準備金淨額變動2009年為人民幣103.02億元，2010年為人民幣142.04億元。未到期責任準備金淨額變動與同期業務發展及分保比例變動相匹配。

已賺保費淨額

受前述因素影響，已賺保費淨額由2010年的人民幣1,970.81億元增長4.7%至2011年的人民幣2,063.48億元，及由2009年的人民幣1,415.55億元增長39.2%至2010年的人民幣1,970.81億元。

攤回分保費用

攤回分保費用由2010年的人民幣55.79億元大幅增長138.5%至2011年的人民幣133.04億元，與財產保險分部的同期分保安排相匹配。

攤回分保費用由2009年的人民幣34.90億元增長59.9%至2010年的人民幣55.79億元，與財產保險分部的同期分保安排相匹配。

投資收益

投資收益由2010年的人民幣142.05億元減少2.9%至2011年的人民幣137.99億元。其中，利息收入由2010年的人民幣84.16億元增加至2011年的人民幣141.40億元，股息收入由2010年的人民幣10.11億元增加至2011年的人民幣19.75億元，未實現收益由2010年的人民幣-1.60億元增加至2011年的人民幣0.32億元，而已實現收益由2010年的人民幣53.02億元減少至2011年的人民幣-0.09億元以及計提金融資產減值損失由2010年的5.91億元增至2011年的25.91億元抵消了投資收益的增長。在2011年中國資本市場表現低迷、股票指數持續下跌的不利環境下，本集團通過財產保險和人身保險業務的發展持續推動資產增長，積極採取穩健的投資策略，增加協議存款等固定收益資產的配置，實現2011年投資收益與2010年基本持平。

投資收益由2009年的人民幣98.99億元增長43.5%至2010年的人民幣142.05億元。其中，利息收入由2009年的人民幣51.93億元增加至2010年的人民幣84.16億元，已實現收益由2009年的人民幣35.76億元增加至2010年的人民幣53.02億元，股息收入由2009年的人民幣5.55億元增加至2010年的人民幣10.11億元，未實現收益由2009年的人民幣4.19億元減少至2010年的人民幣-1.60億元。本集團財產保險業務和人身保險業務的快速發展推動了資產增長，有效擴大了可運用資金總量，同時本集團加強資金集中運用與管理，有效配置投資組合，提高了資金使用效率。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

其他收入

其他收入由2010年的人民幣29.91億元減少5.0%至2011年的人民幣28.40億元，主要是保單賬戶管理費收入略有下降。

其他收入由2009年的人民幣26.21億元增長14.1%至2010年的人民幣29.91億元。主要是由於代收車船使用費手續費收入增長，以及萬能險業務帶來的保單初始費用及賬戶管理費收入增長。

收入合計

受前述因素影響，收入合計由2010年的人民幣2,198.56億元增長7.5%至2011年的人民幣2,362.91億元，及由2009年的人民幣1,575.65億元增長39.5%至2010年的人民幣2,198.56億元。

給付及賠付總額

給付及賠付總額由2010年的人民幣1,556.06億元增長3.0%至2011年的人民幣1,602.87億元，主要是由於財產保險分部保費增長帶來的賠付支出增加，人壽保險分部給付及賠付額的小幅下降部分抵消了上述增長。整體而言，本集團給付及賠付總額增長低於已賺保費淨額的增長。

給付及賠付總額由2009年的人民幣1,109.35億元增長40.3%至2010年的人民幣1,556.06億元，主要是由於人壽保險分部保費增長帶來的長期壽險合同準備金負債增長，以及財產保險分部保費增長帶來的賠付支出增加。整體而言，本集團財產保險賠付支出增長低於已賺保費淨額的增長。

手續費和佣金

手續費和佣金支出由2010年的人民幣172.68億元增長4.9%至2011年的人民幣181.09億元，主要是由於保險業務規模擴大，但本集團持續注重銷售成本的控制，手續費和佣金支出的增幅低於總保費收入的增幅。

手續費和佣金支出由2009年的人民幣144.94億元增長19.1%至2010年的人民幣172.68億元，主要是由於保險業務規模擴大，但本集團在總保費收入高速增長的同時，注重銷售成本的控制，手續費和佣金支出的增幅低於總保費收入的增幅。

財務費用

財務費用由2010年的人民幣32.88億元增長41.9%至2011年的人民幣46.65億元，主要是由於保單持有人投資合同負債利息費用的增長，以及賣出回購證券和次級債利息支出的增長。

財務費用由2009年的人民幣23.30億元增長41.1%至2010年的人民幣32.88億元，主要是由於次級債和賣出回購證券的利息支出，以及保單持有人投資合同負債利息支出的增長。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

其他營業及管理費用

其他營業及管理費用由2010年的人民幣364.97億元增長19.0%至2011年的人民幣434.24億元，主要是由於保險業務增長帶來的人員、管理費用增加，以及新渠道建設和後台運營支持中心建設等基礎建設投入增加所致。本集團持續實施預算管理，運用精細化管理手段，加強對成本費用的管控。

其他營業及管理費用由2009年的人民幣281.07億元增長29.9%至2010年的人民幣364.97億元，主要是由於保險業務增長所致，但其他營業及管理費用增幅低於已賺保費淨額增幅。本集團繼續實施預算管理，加大成本費用管控力度，主要子公司實行大宗物資的集中採購，推廣節約型開支。

保險業務支出及其他費用合計

受前述因素影響，保險業務支出及其他費用合計由2010年的人民幣2,130.69億元增長6.5%至2011年的人民幣2,269.09億元，及由2009年的人民幣1,558.78億元增長36.7%至2010年的人民幣2,130.69億元。

稅前利潤

受前述因素影響，稅前利潤由2010年的人民幣75.28億元增長35.6%至2011年的人民幣102.10億元，及由2009年的人民幣22.15億元大幅增長至2010年的人民幣75.28億元。

所得稅

本集團2009年、2010年及2011年所得稅費用分別為人民幣4.64億元、16.81億元及23.13億元。本集團所得稅變化主要受稅前利潤及遞延所得稅的影響。

淨利潤

受前述因素影響，淨利潤由2010年的人民幣58.47億元增長至2011年的人民幣78.97億元，及由2009年的人民幣17.51億元增長233.9%至2010年的人民幣58.47億元。

截至2011年和2012年6月30日止六個月

總保費收入

總保費收入由截至2011年6月30日止六個月的人民幣1,382.01億元增長8.0%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣1,492.24億元，主要是由於財產保險及人身保險總保費收入均實現穩步增長。財產保險總保費收入由截至2011年6月30日止六個月的人民幣915.16億元增長10.6%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣1,012.60億元。人身保險總保費收入由截至2011年6月30日止六個月的人民幣466.86億元增長2.8%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣479.70億元。

分出保費

分出保費由截至2011年6月30日止六個月的人民幣192.88億元下降16.2%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣161.68億元，主要是由於財產保險分部分出保費下降所致。財產保險分部分出保費由截至2011年6月30日止六個月的人民幣179.87億元下降19.6%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣144.70億元。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

淨保費收入

主要受前述因素影響，淨保費收入由截至2011年6月30日止六個月的人民幣1189.13億元增長11.9%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣1330.56億元。

未到期責任準備金淨額變動

未到期責任準備金淨額變動截至2011年6月30日止六個月為人民幣78.88億元，截至2012年6月30日止六個月為人民幣138.03億元。未到期責任準備金淨額變動與同期業務發展及分保比例變動相匹配。

已賺保費淨額

受前述因素影響，已賺保費淨額由截至2011年6月30日止六個月的人民幣1110.25億元增長7.4%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣1192.53億元。

攤回分保費用

攤回分保費用由截至2011年6月30日止六個月的人民幣64.72億元下降13.3%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣56.08億元，主要為財產保險分部的攤回分保費用變化。

投資收益

投資收益由截至2011年6月30日止六個月的人民幣76.01億元增長35.0%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣102.58億元，主要是由於投資規模增長和固定收益投資收益率提高帶來利息收入的增加。利息收入由2011年6月30日止的人民幣61.32億元增長至截至2012年6月30日止六個月的人民幣90.77億元，股息收入及未實現收益亦實現增長。而受資本市場低迷的影響，已實現收益下降，以及計提金融資產減值損失的增加，則部分抵消了投資收益的增長。

其他收入

其他收入由截至2011年6月30日止六個月的人民幣14.18億元下降26.9%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣10.36億元，主要是由於保單初始費用和賬戶管理費收入減少。

收入合計

受前述因素影響，收入合計由截至2011年6月30日止六個月的人民幣1265.16億元增長7.6%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣1361.55億元。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

給付及賠付總額

給付及賠付總額由截至2011年6月30日止六個月的人民幣868.44億元增長4.5%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣907.83億元，主要是由於長期壽險合同準備金負債增長，以及財產保險分部保費增長帶來的賠付支出增加。整體而言，本集團財產保險賠付淨支出增長低於已賺保費淨額的增長。

手續費和佣金

手續費和佣金支出由截至2011年6月30日止六個月的人民幣94.98億元增長12.7%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣107.01億元，主要是由於保險業務規模的擴大。

財務費用

財務費用由截至2011年6月30日止六個月的人民幣20.36億元增長29.1%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣26.29億元，主要是由於保單持有人投資合同負債、次級債以及賣出回購證券的利息支出增加。

其他營業及管理費用

其他營業及管理費用由截至2011年6月30日止六個月的人民幣205.62億元增長10.7%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣227.58億元，主要是由於財產保險分部業務規模增長帶來的其他營業及管理費用增加。

保險業務支出及其他費用合計

受前述因素影響，保險業務支出及其他費用合計由截至2011年6月30日止六個月的人民幣1191.98億元增長6.4%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣1268.39億元。

稅前利潤

受前述因素影響，稅前利潤由截至2011年6月30日止六個月的人民幣77.48億元增長23.6%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣95.79億元。

所得稅

本集團截至2011年和2012年6月30日止六個月所得稅費用分別為人民幣17.38億元和24.35億元。本集團所得稅變化主要受稅前利潤及遞延所得稅變化的影響。

淨利潤

受前述因素影響，本集團淨利潤由截至2011年6月30日止六個月的人民幣60.10億元增長18.9%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣71.44億元。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

分部經營業績

本集團擁有三大主要業務並以四個主要業務分部報告：(i)本集團的財產保險，構成本集團的非壽險分部(下稱財產保險分部)，(ii)本集團的人身保險，就報告目的而言分為兩個單獨的分部，即本集團的人壽保險分部和健康保險分部，和(iii)本集團的資產管理，構成本集團的資產管理分部。有關本集團分部資料的討論，請參閱本文件附錄一會計師報告附註6。

下表載列於所示期間各主要分部業務的總保費收入和淨利潤／虧損淨額概要。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2009年 (人民幣 百萬元)	2010年 (人民幣 百萬元)	2011年 (人民幣 百萬元)	2011年 (人民幣 百萬元) (未經審計)	2012年 (人民幣 百萬元)
總保費收入					
財產保險	119,920	154,451	174,092	91,516	101,260
人壽保險	46,567	72,127	70,361	43,697	42,667
健康保險	2,070	2,863	4,596	2,989	5,303
淨利潤／虧損淨額					
財產保險	1,983	5,342	8,065	5,327	6,576
人壽保險	99	737	551	715	912
健康保險	32	54	(482)	(186)	(297)
資產管理	257	457	680	636	253

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

財產保險

下表載列本集團財產保險分部於報告期內的利潤表數據，反映了本集團人保財險及人保香港的業績：

財產保險分部利潤表

(人民幣百萬元)

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2009年	變動%	2010年	變動%	2011年	2011年 (未經審計)	變動%	2012年
總保費收入	119,920	28.8	154,451	12.7	174,092	91,516	10.6	101,260
分出保費	(16,484)	2.8	(16,948)	119.6	(37,219)	(17,987)	(19.6)	(14,470)
淨保費收入	103,436	32.9	137,503	(0.5)	136,873	73,529	18.0	86,790
未到期責任								
準備金淨額變動	(10,054)	—	(13,956)	—	(3,314)	(7,111)	—	(12,955)
已賺保費淨額	93,382	32.3	123,547	8.1	133,559	66,418	11.2	73,835
攤回分保費用	3,480	54.5	5,375	138.1	12,797	6,253	(14.6)	5,337
投資收益	4,813	3.4	4,979	(20.3)	3,969	2,623	40.3	3,680
其他收入	787	20.8	951	(13.8)	820	275	14.2	314
收入合計	102,462	31.6	134,852	12.1	151,145	75,569	10.1	83,166
給付及賠付總額	64,557	28.8	83,127	5.7	87,844	43,145	5.1	45,363
手續費和佣金	12,130	15.8	14,048	4.5	14,679	7,504	16.2	8,718
財務費用	377	115.4	812	62.4	1,319	514	60.9	827
匯兌虧損淨額	5	7,300.0	370	(11.6)	327	234	(108.5)	(20)
其他營業及管理費用 ..	22,999	30.1	29,920	22.8	36,753	17,431	14.1	19,885
保險業務支出及								
其他費用合計	100,068	28.2	128,277	9.9	140,922	68,828	8.6	74,773
聯營企業投資收益	26	211.5	81	33.3	108	61	1.6	62
稅前利潤	2,420	175.0	6,656	55.2	10,331	6,802	24.3	8,455
所得稅	(437)	200.7	(1,314)	72.5	(2,266)	(1,475)	27.4	(1,879)
淨利潤	1,983	169.4	5,342	51.0	8,065	5,327	23.4	6,576

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度

總保費收入

下表載列所示期間本集團按主要產品線劃分的財產保險分部總保費收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2009年		2010年		2011年	
	(人民幣 百萬元)	佔總額 百分比	(人民幣 百萬元)	佔總額 百分比	(人民幣 百萬元)	佔總額 百分比
機動車輛險	85,536	71.3%	115,759	74.9%	128,058	73.6%
企業財產險	9,565	8.0%	10,643	6.9%	11,874	6.8%
責任險	4,689	3.9%	5,479	3.5%	6,481	3.7%
意外傷害和健康險	3,889	3.3%	4,195	2.7%	5,343	3.1%
貨運險	2,770	2.3%	3,435	2.2%	4,055	2.3%
其他財產險 ⁽¹⁾	13,471	11.2%	14,940	9.7%	18,281	10.5%
總保費收入	119,920	100.0%	154,451	100.0%	174,092	100.0%

(1) 其他財產險主要包括農險、船舶險、工程險、家財險、特險、信用及保證險等業務

本集團財產保險分部的總保費收入由2010年的人民幣1,544.51億元增長12.7%至2011年的人民幣1,740.92億元，主要是由於機動車輛險、農險業務的拉動，以及企業財產險、意外傷害和健康險以及責任險等業務的較快發展。

本集團財產保險分部的總保費收入由2009年的人民幣1,199.20億元增長28.8%至2010年的人民幣1,544.51億元，主要是由於在中國宏觀經濟持續增長的環境中，機動車保有量持續上升，工業生產、城鎮固定資產投資等平穩增長，財產保險分部抓住市場機遇，強化銷售能力，實現機動車輛險、企業財產險、責任險、貨運險、其他財產險中的工程險及家財險等業務的快速增長。

機動車輛險。機動車輛險保費收入由2010年的人民幣1,157.59億元增長10.6%至2011年的人民幣1,280.58億元。2011年，受購置稅優惠政策退出、燃油價格不斷攀升、部分城市治堵限購政策實施等因素的影響，國內新車銷售增速大幅回落。為應對國內汽車產銷量變化，本集團財產險分部積極拓展電銷、網銷渠道，整合自有渠道資源，推進與汽車製造廠商的戰略合作，加強續保管理，通過加大存量業務挖掘力度促進整體業務增長。

機動車輛險保費收入由2009年的人民幣855.36億元增長35.3%至2010年的人民幣1,157.59億元。2010年，中國政府繼續推行的一系列措施刺激了汽車銷量的大幅增長，機動車承保數量持續增長，車均保費提升，推動了機動車輛險保費收入的較快增長。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

企業財產險。企業財產險保費收入由2010年的人民幣106.43億元增長11.6%至2011年的人民幣118.74億元，主要是由於優質存續業務保單繼續率、工程險對企業財產險業務轉化率的提高推動了保費收入的增長。此外，市場競爭趨於理性，固定資產投資繼續增長也為企業財產險的發展奠定了良好基礎。

企業財產險保費收入由2009年的人民幣95.65億元增長11.3%至2010年的人民幣106.43億元，主要是由於2010年以來國內宏觀經濟發展持續向好，國家工業生產、城鎮固定資產投資效果顯現，企業的利潤改善及財務狀況整體提升，保險需求有所增加，企業財產險業務實現恢復性增長。

責任險。責任險保費收入由2010年的人民幣54.79億元增長18.3%至2011年的人民幣64.81億元，主要是由於本集團財產保險分部進一步加大對安全監管、教育、交通、旅遊、特種設備等行業客戶的挖掘力度，實現了責任險產品的保費收入增加。

責任險保費收入由2009年的人民幣46.89億元增長16.8%至2010年的人民幣54.79億元，主要是由於財產保險分部積極推動責任險產品和銷售模式的創新，實現安全生產責任保險、校園方責任保險及承運人責任保險等產品的保費收入增加。

意外傷害和健康險。意外傷害和健康險保費收入由2010年的人民幣41.95億元增長27.4%至2011年的人民幣53.43億元，主要是由於本集團通過整合自身的渠道資源和客戶資源，推動意外傷害和健康險各項業務快速發展。

意外傷害和健康險保費收入由2009年的人民幣38.89億元增長7.9%至2010年的人民幣41.95億元，主要是由於財產保險分部積極實施保監會2009年8月頒佈的《人身意外傷害保險業務經營標準》，促進市場競爭秩序好轉，加快了機動車駕乘意外險、旅遊意外險、借款人意外險等效益型、分散性業務的規模化發展。

貨運險。貨運險保費收入由2010年的人民幣34.35億元增長18.0%至2011年的人民幣40.55億元，主要是由於2011年國內鐵路貨運市場量價齊升，全年外貿進口總值增速較快，推動了鐵路和進口貨運險業務的增長。

貨運險保費收入由2009年的人民幣27.70億元增長24.0%至2010年的人民幣34.35億元，主要是由於財產保險分部積極把握貨運市場運輸總量反彈的機遇，根據客戶對創新業務模式的需要擴寬業務發展渠道，同時加大對貨運險業務的銷售激勵，實現了貨運險業務的較快增長。

其他財產險。其他財產險保費收入由2010年的人民幣149.40億元增長22.4%至2011年的人民幣182.81億元，主要是由於中央和地方政府繼續加大對農險業務的支持力度，拉動了農業險實現快速增長，農業險保費收入由2010年的人民幣70.58億元增長至2011年的人民幣94.30億元。特險、家財險、信用及保證險業務的總保費收入在2011年也實現較快增長。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

其他財產險保費收入由2009年的人民幣134.71億元增長10.9%至2010年的人民幣149.40億元，主要是由於國內固定資產投資的增加推動了工程險保費收入的增長，財產險分部加大對城市居民家財險的銷售力度，加之財產保險分部積極與各地政府合作推動農村房屋保險統一投保，實現家財險業務明顯增長，以及銷售農險保費收入由2009年的人民幣69.99億元增長至2010年的人民幣70.58億元。此外，船舶險保費收入亦實現快速增長。

分出保費

本集團財產保險分部2010年及2011年的分出保費分別為人民幣169.48億元和人民幣372.19億元。分出保費分別佔財產保險分部總保費收入的11.0%及21.4%。2011年分出保費佔財產保險分部總保費收入比例較2010年增長約十個百分點，主要是由於本集團財產保險在業務規模較快增長的情況下，為持續健康及穩健發展，加大了分保比例。

本集團財產保險分部2009年及2010年的分出保費分別為人民幣164.84億元和人民幣169.48億元，分出保費分別佔財產保險分部總保費收入的13.7%和11.0%。隨著保險市場逐步規範，財產保險分部加強承保管理，業務質量好轉，抗風險能力加強，財產保險分部適度降低了分保比例。

淨保費收入

在減去分出保費後，本集團財產保險分部的淨保費收入由2010年的人民幣1,375.03億元下降0.5%至2011年的人民幣1,368.73億元，及由2009年的人民幣1,034.36億元增長32.9%至2010年的人民幣1,375.03億元。

未到期責任準備金淨額變動

本集團財產保險分部的未到期責任準備金淨額變動2010年為人民幣139.56億元，2011年為人民幣33.14億元。未到期責任準備金淨額變動與同期業務發展及分保安排相匹配。

本集團財產保險分部的未到期責任準備金淨額變動2009年為人民幣100.54億元，2010年為人民幣139.56億元。未到期責任準備金淨額變動與同期業務發展相匹配。

已賺保費淨額

主要受前述原因影響，本集團財產保險分部的已賺保費淨額由2010年的人民幣1,235.47億元增長8.1%至2011年的人民幣1,335.59億元，及由2009年的人民幣933.82億元增長32.3%至2010年的人民幣1,235.47億元。

攤回分保費用

本集團財產保險分部的攤回分保費用由2010年的人民幣53.75億元增長138.1%至2011年的人民幣127.97億元，與分保安排及業務質量一致，2011年業務質量持續提升，與業務經營情況相關的攤回分保費用隨之增加。

本集團財產保險分部的攤回分保費用由2009年的人民幣34.80億元增長54.5%至2010年的人民幣53.75億元，與分保安排及業務質量一致，2010年業務質量明顯好轉，與業務經營情況相關的攤回分保費用隨之增加。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

投資收益

本集團財產保險分部的大部分投資資產由人保資產管理。請參閱「業務－資產管理」一節。該等資產產生的投資收益納入本集團財產保險分部的投資收益內而非納入本集團的資產管理分部。

本集團財產保險分部的投資收益由2010年的人民幣49.79億元下降20.3%至2011年的人民幣39.69億元，主要是由於在2011年中國資本市場持續低迷時股權金融資產公允價值大幅或持續下跌，因而針對可供出售股權金融資產提取大幅減值，投資收益出現下降。

本集團財產保險分部的投資收益由2009年的人民幣48.13億元增長3.4%至2010年的人民幣49.79億元，主要是由於利息收入、股息收入及已實現收益的增加，得益於業務快速增長，投資資產規模持續擴大，財產保險分部準確把握市場機會，合理配置投資資產。

其他收入

本集團財產保險分部的其他收入由2010年的人民幣9.51億元下降13.8%至2011年的人民幣8.20億元，主要是由於代理勘查收入有所減少。

本集團財產保險分部的其他收入由2009年的人民幣7.87億元增長20.8%至2010年的人民幣9.51億元，主要是由於代收車船稅手續費收入增長。

收入合計

主要受前述原因影響，本集團財產保險分部的收入合計由2010年的人民幣1,348.52億元增長12.1%至2011年的人民幣1,511.45億元，及由2009年的人民幣1,024.62億元增長31.6%至2010年的人民幣1,348.52億元。

給付及賠付總額

本集團財產保險業務的給付及賠付總額由2010年的人民幣831.27億元增長5.7%至2011年的人民幣878.44億元，賠付率由2010年的67.3%下降1.5個百分點至2011年的65.8%，財產保險分部持續深化業務分類管理，加強理賠管控，在機動車輛險賠付率保持穩定的同時，企業財產險、責任險及貨運險賠付率均有所下降。

本集團財產保險分部的給付及賠付總額由2009年的人民幣645.57億元增長28.8%至2010年的人民幣831.27億元。賠付率由2009年的69.1%下降1.8個百分點至2010年的67.3%，主要是由於機動車輛險業務保費充足率提升令車均保費增加的同時，財產保險分部深化業務分類管理，加強理賠管控，機動車輛險賠付率由2009年的69.5%降至2010年的68.2%。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

手續費和佣金

本集團財產保險分部的手續費和佣金支出由2010年的人民幣140.48億元增長4.5%至2011年的人民幣146.79億元，手續費和佣金支出增幅明顯低於保費收入的增幅，主要是由於財產保險分部在實現業務增長的同時，進一步強化業務分類管理，穩步推進費用資源差異化配置，持續高度注重銷售成本的控制。

本集團財產保險分部的手續費和佣金支出由2009年的人民幣121.30億元增長15.8%至2010年的人民幣140.48億元，手續費和佣金支出增幅低於保費收入的增幅，主要是由於財產保險分部在實現業務增長的同時，高度注重銷售成本的控制。

財務費用

本集團財產保險分部的財務費用由2010年的人民幣8.12億元增長62.4%至2011年的人民幣13.19億元，主要是由於賣出回購證券和次級債利息支出增長。

本集團財產保險分部的財務費用由2009年的人民幣3.77億元增長115.4%至2010年的人民幣8.12億元，主要是由於賣出回購證券和次級債利息支出增長。

其他營業及管理費用

本集團財產保險分部的其他營業及管理費用由2010年的人民幣299.20億元增長22.8%至2011年的人民幣367.53億元，主要是由於業務增長帶來的承保環節費用增加，以及通貨膨脹和物價上漲和業務增長帶來用工成本增加。財產保險分部繼續強化業務分類管理，穩步推進費用資源差異化配置，不斷致力於費用開支的有效控制。

本集團財產保險分部的其他營業及管理費用由2009年的人民幣229.99億元增長30.1%至2010年的人民幣299.20億元，其中，由於2010年業務出現較快增長，承保環節費用相應增加；另外，通貨膨脹和物價上漲以及業務增長帶來用工成本增加。

保險業務支出及其他費用合計

主要受前述原因影響，本集團財產保險分部的保險業務支出及其他費用合計由2010年的人民幣1,282.77億元增長9.9%至2011年的人民幣1,409.22億元，及由2009年的人民幣1,000.68億元增長28.2%至2010年的人民幣1,282.77億元。

稅前利潤

主要受前述原因影響，本集團財產保險分部的稅前利潤由2010年的人民幣66.56億元增長55.2%至2011年的人民幣103.31億元，及由2009年的人民幣24.20億元大幅增長至2010年的人民幣66.56億元。

所得稅

本集團財產保險分部於2009年、2010年及2011年的所得稅分別為人民幣4.37億元、13.14億元及22.66億元。所得稅變動主要受稅前利潤及遞延所得稅變化的影響。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

淨利潤

主要受前述原因影響，本集團財產保險分部的淨利潤由2010年的人民幣53.42億元增長51.0%至2011年的人民幣80.65億元，及由2009年的人民幣19.83億元大幅增長至2010年的人民幣53.42億元。

截至2011年及2012年6月30日止六個月

總保費收入

下表載列所示期間本集團按主要產品劃分的財產保險分部總保費收入明細：

	截至6月30日止六個月			
	2011年		2012年	
	(人民幣 百萬元) (未經審計)	佔總額 百分比	(人民幣 百萬元)	佔總額 百分比
機動車險	64,340	70.3%	69,963	69.1%
企業財產險	7,656	8.4%	7,908	7.8%
責任險	3,557	3.9%	4,064	4.0%
意外傷害和健康險	2,897	3.2%	3,578	3.5%
貨運險	2,261	2.5%	2,278	2.2%
其他財產險 ⁽¹⁾	10,805	11.8%	13,469	13.3%
總保費收入	91,516	100.0%	101,260	100.0%

⁽¹⁾ 其他財產險主要包括農險、船舶險、工程險、家財險、特險、信用及保證險等業務

本集團財產保險分部的總保費收入由截至2011年6月30日止六個月的人民幣915.16億元增長10.6%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣1012.60億元，主要是由於機動車輛險、農險業務的拉動，以及意外傷害和健康險、責任險、信用及保證險等業務的較快發展。

機動車輛險。機動車輛險保費收入由截至2011年6月30日止六個月的人民幣643.40億元增長8.7%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣699.63億元。2012年上半年國內汽車產銷量增速回落，面對國內新車市場銷量萎靡、新車銷售向中高端車型發展並向三四線城市轉移的新趨勢，財產保險分部適時調整市場策略，借助業務覆蓋地域廣、網點多的自身優勢，大力拓展電銷、網銷、交叉銷售等自有渠道，高效管理4S店等第三方渠道，積極推進與汽車製造廠商的戰略合作，渠道建設顯現成效，同時得益於對存量業務挖掘力度的加大，車險續保率有所回升。

企業財產險。企業財產險保費收入由截至2011年6月30日止六個月的人民幣76.56億元增長3.3%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣79.08億元。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

責任險。責任險保費收入由截至2011年6月30日止六個月的人民幣35.57億元增長14.3%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣40.64億元，主要是由於財產保險分部加大對醫療機構、安全監管、教育、旅遊、交通、特種設備等行業客戶的挖掘力度，醫療、安全生產、公眾、僱主及承運人責任險業務穩步增長。

意外傷害和健康險。意外傷害和健康險保費收入由截至2011年6月30日止六個月的人民幣28.97億元增長23.5%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣35.78億元，主要是由於財產保險分部牢牢把握國家醫療衛生體制改革的政策機遇，推動新農合、城鎮職工及城鎮居民補充醫療保險業務實現跨越式發展。

貨運險。貨運險保費收入由截至2011年6月30日止六個月的人民幣22.61億元增長0.8%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣22.78億元。

其他財產保險。其他保險保費收入由截至2011年6月30日止六個月的人民幣108.05億元增長24.7%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣134.69億元，主要是由於財產保險分部在2012年上半年完成了三農保險銷售服務體系建設，隨著中央和地方財政繼續加大對農險業務的支持力度，農險補貼範圍擴大至全國，補貼作物品種不斷擴充，農業險保費收入由2011年上半年的人民幣52.13億元增長至2012年上半年的人民幣81.59億元。此外，財產保險分部加大對信用及保證險業務的推廣力度，並不斷完善、優化信用險承保流程，提高市場回應速度，業務增長顯著。

分出保費

本集團財產保險分部的分出保費由截至2011年6月30日止六個月的人民幣179.87億元降低19.6%至截至2012年6月30日六個月的人民幣144.70億元。截至2011年6月30日止六個月和2012年同期，分出保費分別佔本集團財產保險分部同期總保費收入的19.7%和14.3%。截至2012年6月30日止六個月的分保比例較2011年同期下降，主要是由於財產保險分部在保費增加的同時加強承保管理，業務質量進一步好轉，抗風險能力持續加強，從而適度降低了分保比例。

淨保費收入

在減去分出保費後，本集團財產保險分部的淨保費收入由截至2011年6月30日止六個月的人民幣735.29億元增長18.0%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣867.90億元。

未到期責任準備金淨額變動

本集團財產保險分部的未到期責任準備金淨額變動截至2011年6月30日止六個月為人民幣71.11億元，截至2012年6月30日止六個月為人民幣129.55億元。未到期責任準備金淨額變動與同期業務發展及分保安排相匹配。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

已賺保費淨額

主要受前述原因影響，本集團財產保險分部的已賺保費淨額由截至2011年6月30日止六個月的人民幣664.18億元增長11.2%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣738.35億元。

攤回分保費用

本集團財產保險分部的攤回分保費用由截至2011年6月30日止六個月的人民幣62.53億元下降14.6%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣53.37億元，與分保安排及業務質量一致。

投資收益

本集團財產保險分部的投資收益由截至2011年6月30日止六個月的人民幣26.23億元增長40.3%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣36.80億元，主要是來自利息收入的增長，該增長主要是由於財產保險分部總保費收入和承保利潤的穩步提升帶來了穩定的現金流並轉化為投資資產，同時通過對業務、投資資金實施全景圖式管理，不斷加強資金集中支付，對生產營運資金實行定額管理，最大限度壓縮運營層面資金，提高資金運用的規模和效益。此外，財產保險分部把握時機繼續加大收益率較高的協議存款配置力度，積極參與能源、基礎設施類債權投資計劃，擴展資金運用渠道。

其他收入

本集團財產保險分部的其他收入由截至2011年6月30日止六個月的人民幣2.75億元增長14.2%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣3.14億元，主要是由於代收車船稅手續費收入增加。

收入合計

主要受前述原因影響，本集團財產保險分部的收入合計由截至2011年6月30日止六個月的人民幣755.69億元增長10.1%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣831.66億元。

給付及賠付總額

本集團財產保險分部的給付及賠付總額由截至2011年6月30日止六個月的人民幣431.45億元增長5.1%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣453.63億元，低於已賺保費淨額同期增速，主要是由於承保質量逐漸改善等因素影響。賠付率由2011年上半年的65.0%下降3.6個百分點至2012年上半年的61.4%，主要是由於機動車輛險、企業財產險、意外傷害及和健康險、貨運險等險種賠付率下降。

手續費和佣金

本集團財產保險分部的手續費和佣金支出由截至2011年6月30日止六個月的人民幣75.04億元增長16.2%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣87.18億元，主要是由於保費

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

收入增加以及機動車輛險等部分險種手續費率上升所致。2012年上半年，局部市場競爭加劇，財產保險分部堅持推進選擇性承保戰略，加大了銷售費用差異化配置力度。

財務費用

本集團財產保險分部的財務費用由截至2011年6月30日止六個月的人民幣5.14億元增長60.9%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣8.27億元，主要是由於次級債及賣出回購利息支出的增加。

其他營業及管理費用

本集團財產保險分部的其他營業及管理費用由截至2011年6月30日止六個月的人民幣174.31億元增長14.1%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣198.85億元，主要是由於財產保險分部在農網建設、運營管理平台構建、銷售服務體系改革等方面加大投入，銷售費用差異化配置力度持續深化，其他營業及管理費用相應增加。

保險業務支出及其他費用合計

主要受前述原因影響，本集團財產保險分部的保險業務支出及其他費用合計由截至2011年6月30日止六個月的人民幣688.28億元增長8.6%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣747.73億元。

稅前利潤

主要受前述原因影響，本集團財產保險分部的稅前利潤由截至2011年6月30日止六個月的人民幣68.02億元增長24.3%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣84.55億元。

所得稅

本集團財產保險分部截至2011年及2012年6月30日止六個月的所得稅分別為人民幣14.75億元及人民幣18.79億元。所得稅變動主要受稅前利潤及遞延所得稅變化的影響。

淨利潤

主要受前述原因影響，本集團財產保險分部的淨利潤由截至2011年6月30日止六個月的人民幣53.27億元增長23.4%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣65.76億元。

人身保險

就報告目的而言，本集團人身保險業務由兩個單獨的分部組成，即人壽保險分部和健康保險分部，現概述如下。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

人壽保險

下表載列本集團人壽保險分部於報告期內的利潤表數據：

人壽保險分部利潤表

(人民幣百萬元)

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2009年	變動%	2010年	變動%	2011年	2011年 (未經審計)	變動%	2012年
總保費收入	46,567	54.9	72,127	(2.4)	70,361	43,697	(2.4)	42,667
分出保費	0	—	0	—	(92)	(23)	213.0	(72)
淨保費收入	46,567	54.9	72,127	(2.6)	70,269	43,674	(2.5)	42,595
未到期責任								
準備金淨額變動	(186)	—	(232)	—	(159)	(175)	—	(85)
已賺保費淨額	46,381	55.0	71,895	(2.5)	70,110	43,499	(2.3)	42,510
攤回分保費用	0	—	0	—	35	14	(64.3)	5
投資收益	3,604	110.1	7,571	16.8	8,844	4,148	44.0	5,972
其他收入	893	(5.7)	842	(15.2)	714	434	(34.6)	284
收入合計	50,878	57.8	80,308	(0.8)	79,703	48,095	1.4	48,771
給付及賠付總額	44,485	59.1	70,769	(1.0)	70,037	42,630	0.4	42,812
手續費和佣金	2,178	45.1	3,161	7.7	3,405	1,946	(2.5)	1,897
財務費用	1,033	23.8	1,279	39.9	1,789	814	26.8	1,032
匯兌虧損淨額	1	3,100.0	32	162.5	84	24	(150.0)	(12)
其他營業及管理費用	3,019	37.8	4,160	(5.4)	3,935	1,811	8.1	1,957
保險業務支出及								
其他費用合計	50,716	56.6	79,401	(0.2)	79,250	47,225	1.0	47,686
聯營企業投資收益	0	—	0	—	64	0	—	7
稅前利潤	162	459.9	907	(43.0)	517	870	25.5	1,092
所得稅	(63)	169.8	(170)	(120.0)	34	(155)	16.1	(180)
淨利潤	99	644.4	737	(25.2)	551	715	27.6	912

截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度

總保費收入

本集團人壽保險分部總保費收入由2010年的人民幣721.27億元下降2.4%至2011年的人民幣703.61億元。主要是由於在2011年出現宏觀經濟政策、利率市場環境變化及銀保新政等多種不利因素的影響下，人壽保險分部繼續大力推進渠道多元化策略，大力發展個人壽險、團險及交叉銷售渠道，部分抵銷了這些不利因素的影響。

本集團人壽保險分部總保費收入由2009年的人民幣465.67億元增長54.9%至2010年的人民幣721.27億元，主要是由於人壽保險分部在市場狀況改善的情況下抓住存款基準利率和壽險產品定價利率「雙低時期」的機遇。請參閱「業務－人身險－壽險產品－分紅型壽險」一

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

節。持續提升銷售代理網點及銷售隊伍的產能，堅持執行「以銀保渠道為主、帶動銷售渠道多元發展」的業務經營策略。分紅險保費收入由2009年的人民幣455.22億元增長54.8%至2010年的人民幣704.70億元。

下表載列截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度本集團人壽保險分部的銀行保險、個人壽險及團險業務的保費收入，以及這些項目的變動比例：

	截至12月31日止年度				
	2009年		2010年		2011年
	(人民幣 百萬元)	變動 (%)	(人民幣 百萬元)	變動 (%)	(人民幣 百萬元)
總保費收入					
銀行保險	43,975	44.6	63,605	(5.6)	60,038
個人壽險	2,012	280.8	7,662	18.9	9,109
團險	580	48.3	860	41.2	1,214
總保費收入	46,567	54.9	72,127	(2.4)	70,361

銀行保險。銀行保險業務保費收入由2010年的人民幣636.05億元下降5.6%至2011年的人民幣600.38億元，首年保費由2010年的人民幣625.24億元下降至2011年的人民幣573.03億元，續期保費由2010年的人民幣10.81億元大幅增長至2011年的人民幣27.36億元。銀行保險渠道2011年保費收入較2010年略有下降，主要由於2011年中國政府將貨幣政策由「適度寬鬆」調整為「從緊」，中國人民銀行多次上調金融機構人民幣存款準備金率和存貸款基準利率，從而導致市場資金流動性收緊和理財產品收益率大幅上升，分紅型壽險產品的吸引力有所下降。在此背景下，一方面迫於存貸比考核壓力，商業銀行銷售保險產品的積極性下降，轉而加大了理財產品的銷售力度；另一方面，民間借貸規模顯著擴大，分流部分潛在用於購買銀行保險產品的資金；三是銀行保險渠道保險業務收入也受到銀保新政一定程度的衝擊。但由於本集團的品牌、網絡等優勢以及壽險分部及時調整了該渠道的銷售策略，有效降低了外部不利因素的影響。

銀行保險業務保費收入由2009年的人民幣439.75億元增長44.6%至2010年的人民幣636.05億元，首年保費由2009年的人民幣439.63億元增長42.2%至2010年的人民幣625.24億元，續期保費由2009年的人民幣0.12億元大幅增長至2010年的人民幣10.81億元。銀保保費的增長主要由於壽險分部堅持「以銀保渠道為主導、帶動銷售渠道多元發展」的渠道拓展策略和以市場需求為導向的產品策略，隨著分銷保險產品的網點數量和銷售隊伍的大幅增加，並借助「中國人保(PICC)」品牌等諸多優勢與銀行密切開展業務合作，推動了該渠道的業務增長。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

個人壽險。個人壽險業務的保費收入由2010年的人民幣76.62億元增長18.9%至2011年的人民幣91.09億元，主要是由於(i)人壽保險分部銷售人員的人數持續快速增長，(ii)銷售人員的技能不斷提高，(iii)個人壽險的銷售團隊在縣域地區擴張及(iv)繼續重點實施城市和農村市場並重的策略。個人壽險業務分別佔本集團人壽保險分部2010年及2011年總保費收入的10.6%及12.9%，反映了本集團人壽保險分部在鞏固銀保渠道建設的同時，積極、持續地發展個險等其他渠道。首年保費由2010年的人民幣65.15億元增長至2011年的人民幣72.53億元，續期保費由2010年的人民幣11.46億元增長至2011年的人民幣18.56億元。

個人壽險業務的保費收入由2009年的人民幣20.12億元大幅增長280.8%至2010年的人民幣76.62億元，主要是由於人壽保險分部銷售隊伍保持快速增長，銷售技能逐年提升，同時擴大在縣域地區營銷員隊伍的招募，加大推行城鄉並重市場拓展策略的力度。個人壽險業務分別佔本集團人壽保險分部2009年及2010年總保費收入的4.3%及10.6%，反映了本集團人壽保險分部在鞏固銀保渠道建設的同時，積極發展個險等其他渠道。首年保費由2009年的人民幣14.75億元大幅增長至2010年的人民幣65.15億元，續期保費由2009年的人民幣5.37億元增長至2010年的人民幣11.46億元。

團險業務。團險業務的保費收入由2010年的人民幣8.60億元增長41.2%至2011年的人民幣12.14億元，及由2009年的人民幣5.80億元增長48.3%至2010年的人民幣8.60億元。團險渠道的收入增長主要是由於人壽保險分部重視大客戶的拓展力度，強化團險渠道的隊伍建設，提高了銷售能力。

淨保費收入

本集團人壽保險分部的淨保費收入由2010年的人民幣721.27億元下降2.6%至2011年的人民幣702.69億元，及由2009年的人民幣465.67億元增長54.9%至2010年的人民幣721.27億元。

未到期責任準備金淨額變動

本集團人壽保險分部2009年、2010年及2011年的未到期責任準備金淨額變動分別為人民幣1.86億元、人民幣2.32億元及1.59億元，與保險分部業務規模的變化相匹配。

已賺保費淨額

主要受前述原因影響，本集團人壽保險分部的已賺保費淨額由2010年的人民幣718.95億元下降2.5%至2011年的人民幣701.10億元，及由2009年的人民幣463.81億元增長55.0%至2010年的人民幣718.95億元。

投資收益

本集團人壽保險分部的大部分投資資產由人保資產管理。請參閱「業務－資產管理」一節。該等資產產生的投資收益納入本集團人壽保險分部的投資收益內而非納入本集團的資產管理分部。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

本集團人壽保險分部的投資收益由2010年的人民幣75.71億元增長16.8%至2011年的人民幣88.44億元，主要來自利息收入和股息收入的增加，儘管2011年中國資本市場持續低迷，本集團人壽保險分部通過合理配置投資資產，加大了固定收益類資產的配置。

本集團人壽保險分部的投資收益由2009年的人民幣36.04億元增長110.1%至2010年的人民幣75.71億元，主要來自利息收入和已實現收益的增加，得益於本集團人壽保險分部業務快速增長，投資資產規模持續擴大，合理配置投資資產，加大了債券、協議存款和債權計劃的配置，由此帶來利息收入增長，同時準確把握資本市場機會，實現債務證券和股本證券已實現收益的增長。

其他收入

本集團人壽保險分部的其他收入由2010年的人民幣8.42億元下降15.2%至2011年的人民幣7.14億元，及由2009年的人民幣8.93億元減少5.7%至2010年的人民幣8.42億元。

收入合計

主要受前述原因影響，本集團人壽保險分部的收入合計由2010年的人民幣803.08億元下降0.8%至2011年的人民幣797.03億元，及由2009年的人民幣508.78億元增長57.8%至2010年的人民幣803.08億元。

給付及賠付總額

本集團人壽保險分部的給付及賠付總額由2010年的人民幣707.69億元下降1.0%至2011年的人民幣700.37億元，基本持平，與保費收入變化基本一致。

本集團人壽保險分部的給付及賠付總額由2009年的人民幣444.85億元增長59.1%至2010年的人民幣707.69億元，主要是由於長期壽險合同負債變動及保戶紅利支出的增長。長期壽險合同負債變動由2009年的人民幣435.94億元增長至2010年的人民幣670.17億元，及保戶紅利支出由2009年的人民幣1.26億元增長至2010年的人民幣9.77億元。長期壽險合同負債的增加主要是由於業務的快速增長，壽險責任準備金大幅積累。

手續費和佣金

本集團人壽保險分部的手續費和佣金支出由2010年的人民幣31.61億元增長7.7%至2011年的人民幣34.05億元，主要是由於本集團人壽保險分部個人保險業務的增長帶來佣金支出的增加。

本集團人壽保險分部的手續費和佣金支出由2009年的人民幣21.78億元增長45.1%至2010年的人民幣31.61億元，主要是由於本集團人壽保險分部的總保費收入增長，以及銀行代理網點及保險代理人數量逐年增加所致。

財務費用

本集團人壽保險分部的財務費用由2010年的人民幣12.79億元增長39.9%至2011年的人民幣17.89億元，主要是由於保單持有人投資合同負債和賣出回購證券的利息支出增長。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

本集團人壽保險分部的財務費用由2009年的人民幣10.33億元增長23.8%至2010年的人民幣12.79億元，主要是由於保單持有人投資合同負債和賣出回購證券的利息支出增長，以及2010年7月發行次級債新增的利息支出。

其他營業及管理費用

本集團人壽保險分部的其他營業及管理費用由2010年的人民幣41.60億元下降5.4%至2011年的人民幣39.35億元，與人壽保險分部的保費收入變化基本一致。本集團人壽保險分部繼續執行嚴格的費用控制政策，其他營業及管理費用佔本集團人壽保險分部的已賺保費淨額比例由2010年的5.8%降低至2011年的5.6%。

本集團人壽保險分部的其他營業及管理費用由2009年的人民幣30.19億元增長37.8%至2010年的人民幣41.60億元，主要是為了滿足本集團人壽保險業務發展的需要。本集團人壽保險分部在加快業務發展的同時，嚴格控制行政辦公等固定費用，其他營業及管理費用佔本集團人壽保險分部的已賺保費淨額比例由2009年的6.5%降低至2010年的5.8%。

保險業務支出及其他費用合計

主要受前述原因影響，本集團人壽保險分部的保險業務支出及其他費用合計由2010年的人民幣794.01億元下降0.2%至2011年的人民幣792.50億元，及由2009年的人民幣507.16億元增長56.6%至2010年的人民幣794.01億元。

稅前利潤

主要受前述原因影響，本集團人壽保險分部的稅前利潤由2010年的人民幣9.07億元下降至2011年的人民幣5.17億元。及由2009年的人民幣1.62億元大幅增長至2010年的人民幣9.07億元。

所得稅

本集團人壽保險分部於2009年、2010年及2011年的所得稅分別為人民幣0.63億元、1.70億元及-0.34億元。所得稅變動主要受稅前利潤及遞延所得稅變化的影響。

淨利潤

主要受前述原因影響，本集團人壽保險分部的淨利潤由2010年的人民幣7.37億元下降至2011年的人民幣5.51億元，及由2009年的人民幣0.99億元大幅增長至2010年的人民幣7.37億元。

截至2011年和2012年6月30日止六個月

總保費收入

本集團人壽保險分部總保費收入由截至2011年6月30日止六個月的人民幣436.97億元下降2.4%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣426.67億元，主要是由於銀行保險渠道保費收入出現減少及個人壽險渠道產品結構調整，團險業務保費收入的大幅增長部分抵消了上述減少。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

下表載列截至2011年及2012年6月30日止六個月本集團人壽保險分部的銀行保險、個人壽險及團險業務的保費收入，以及這些項目的比例變化：

壽險總保費收入

	截至6月30日止六個月		
	2011年 (人民幣 百萬元) (未經審計)	變動%	2012年 (人民幣 百萬元)
銀行保險	37,180	(14.5)	31,785
個人壽險	5,774	(12.1)	5,077
團險	743	681.3	5,805
總保費收入	43,697	(2.4)	42,667

銀行保險。銀行保險業務保費收入由截至2011年6月30日止六個月的人民幣371.80億元下降14.5%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣317.85億元。銀保保費下降主要是由於在2012年上半年宏觀經濟增長放緩及貨幣政策影響下，其他金融產品對保險產品產生較大衝擊，加之銀保新政的影響，銀行保險渠道銷售難度加大。

個人壽險。個人壽險業務的保費收入由截至2011年6月30日止六個月的人民幣57.74億元下降12.1%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣50.77億元，主要是由於個人壽險產品結構調整。

團險業務。團險業務的保費收入由截至2011年6月30日止六個月的人民幣7.43億元大幅增長至截至2012年6月30日止六個月的人民幣58.05億元，主要是由於人壽保險分部積極把握行業發展形勢，持續加大法人大客戶的拓展力度，強化團體保險渠道的隊伍建設，提高了銷售能力。

淨保費收入

主要受前述原因影響，本集團人壽保險分部的淨保費收入由截至2011年6月30日止六個月的人民幣436.74億元下降2.5%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣425.95億元。

未到期責任準備金淨額變動

本集團人壽保險分部的未到期責任準備金淨額變動截至2012和2011年6月30日止六個月分別為人民幣0.85億元和人民幣1.75億元。

已賺保費淨額

主要受前述原因影響，本集團人壽保險分部的已賺保費淨額由截至2011年6月30日止六個月的人民幣434.99億元下降2.3%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣425.10億元。

投資收益

本集團人壽保險分部的投資收益由截至2011年6月30日止六個月的人民幣41.48億元增長44.0%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣59.72億元，主要是由於利息收入增長，該增長主要是由於投資資產規模增長，以及人壽保險分部合理匹配資產負債組合，加大固定收益類資產的配置，投資收益提升。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

其他收入

本集團人壽保險分部的其他收入由截至2011年6月30日止六個月的人民幣4.34億元下降34.6%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣2.84億元，主要是由於保單初始費用及保戶儲金及投資款減少。

收入合計

主要受前述原因影響，本集團人壽保險分部的收入合計由截至2011年6月30日止六個月的人民幣480.95億元增長1.4%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣487.71億元。

給付及賠付總額

本集團人壽保險分部的給付及賠付總額由截至2011年6月30日止六個月的人民幣426.30億元增長0.4%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣428.12億元，基本持平。

手續費和佣金

本集團人壽保險分部的手續費和佣金支出由截至2011年6月30日止六個月的人民幣19.46億元下降2.5%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣18.97億元，與總保費收入趨勢一致。

財務費用

本集團人壽保險分部的財務費用由截至2011年6月30日止六個月的人民幣8.14億元增長26.8%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣10.32億元，主要是由於保單持有人投資合同負債利息支出增加。

其他營業及管理費用

本集團人壽保險分部的其他營業及管理費用由截至2011年6月30日止六個月的人民幣18.11億元增加8.1%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣19.57億元，主要是由於人力成本有所增加。本集團在加大業務投入的同時，持續嚴格控制行政辦公等固定費用。

保險業務支出及其他費用合計

主要受前述原因影響，本集團人壽保險分部的保險業務支出及其他費用合計由截至2011年6月30日止六個月的人民幣472.25億元增長1.0%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣476.86億元。

稅前利潤

主要受前述原因影響，本集團人壽保險分部的稅前利潤由截至2011年6月30日止六個月的人民幣8.70億元增長25.5%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣10.92億元。

所得稅

本集團人壽保險分部於截至2012年和2011年6月30日止六個月的所得稅分別為人民幣1.55億元及人民幣1.80億元。所得稅變動主要受稅前利潤及遞延所得稅變化的影響。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

淨利潤

主要受前述原因影響，本集團人壽保險分部的淨利潤由截至2011年6月30日止六個月的人民幣7.15億元增長27.6%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣9.12億元。

健康保險

下表載列於所示期間本集團的健康保險分部的利潤表數據：

健康保險分部利潤表

(人民幣百萬元)

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2009年	變動%	2010年	變動%	2011年	2011年	變動%	2012年
	(未經審計)							
總保費收入	2,070	38.3	2,863	60.5	4,596	2,989	77.4	5,303
分出保費	(209)	476.6	(1,205)	56.8	(1,889)	(1,278)	27.3	(1,627)
淨保費收入	1,861	(10.9)	1,658	63.3	2,707	1,711	114.8	3,676
未到期責任								
準備金淨額變動	(62)	—	(17)	—	(25)	(603)	—	(763)
已賺保費淨額	1,799	(8.8)	1,641	63.4	2,682	1,108	162.9	2,913
攤回分保費用	10	1,940.0	204	131.4	472	205	29.8	266
投資收益	1,280	7.4	1,375	(51.1)	672	416	(46.6)	222
其他收入	199	117.1	432	(25.0)	324	214	(63.1)	79
收入合計	3,288	11.1	3,652	13.6	4,150	1,943	79.1	3,480
給付及賠付總額	1,912	(10.6)	1,710	40.7	2,406	1,069	144.0	2,608
手續費和佣金	189	(30.7)	131	43.5	188	89	74.2	155
財務費用	115	200.0	345	69.6	585	274	27.7	350
匯兌虧損淨額	(1)	—	3	66.7	5	0	—	0
其他營業及管理費用	1,095	22.6	1,342	7.9	1,448	697	(4.7)	664
保險業務支出及								
其他費用合計	3,310	6.7	3,531	31.2	4,632	2,129	77.4	3,777
聯營企業投資收益	0	—	0	—	0	0	—	0
稅前利潤	(22)	—	121	—	(482)	(186)	—	(297)
所得稅	54	—	(67)	—	0	0	—	0
淨利潤	32	68.8	54	—	(482)	(186)	—	(297)

截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度

總保費收入

本集團健康保險分部的總保費收入由2010年的人民幣28.63億元增長60.5%至2011年的人民幣45.96億元，主要得益於健康保險分部致力於服務國家醫療保障體系建設，積極把握新醫改機遇，大力推廣「湛江模式」，社保補充團體醫療保險業務增長明顯；同時，健康保險分部於2011年9月經中國保監會批准試點銷售分紅險產品，當年即實現保費收入人民幣4.33億元；此外，總保費收入的增長也得益於健康保險分部不斷發展效益較好的意外險業務，由2010年的人民幣3.24億元增長49.7%至2011年的人民幣4.85億元。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

本集團健康保險分部的總保費收入由2009年的人民幣20.70億元增長38.3%至2010年的人民幣28.63億元，主要得益於健康保險分部致力於服務國家醫療保障體系建設，積極把握新醫改機遇，大力推廣「湛江模式」，社保補充團體醫療保險業務增長明顯。總保費收入的增長也得益於健康保險分部不斷發展效益較好的意外險業務，由2009年的人民幣1.83億元增長77.0%至2010年的人民幣3.24億元。

分出保費

本集團健康保險分部分出保費由2010年的人民幣12.05億元增長56.8%至2011年的人民幣18.89億元，主要原因是風險保障型業務增長，以及根據業務需要進一步加強風險管控措施，就社保補充團體醫療保險增加了再保險安排。

本集團健康保險分部分出保費由2009年的人民幣2.09億元大幅增長476.6%至2010年的人民幣12.05億元，主要原因是風險保障型業務增長，以及根據業務需要進一步加強風險管控措施，就社保補充團體醫療保險增加了再保險安排。

淨保費收入

考慮分出保費後，本集團健康保險分部的淨保費收入由2010年的人民幣16.58億元增長63.3%至2011年的人民幣27.07億元，及由2009年的人民幣18.61億元減少10.9%至2010年的人民幣16.58億元。

未到期責任準備金淨額變動

本集團健康保險分部的未到期責任準備金淨額變動2010年為人民幣0.17億元，2011年為人民幣0.25億元，主要是由於短期險業務收入的增長。

本集團健康保險分部的未到期責任準備金淨額變動2009年為人民幣0.62億元，2010年為人民幣0.17億元，主要是由於2010年社保補充團體醫療保險分保安排對未到期責任準備金的影響大於原保險業務增長帶來的影響。

已賺保費淨額

主要受前述原因影響，本集團健康保險分部的已賺保費淨額由2010年的人民幣16.41億元增長63.4%至2011年的人民幣26.82億元，及由2009年的人民幣17.99億元減少8.8%至2010年的人民幣16.41億元。

投資收益

本集團健康保險分部的大部分投資資產由人保資產管理。請參閱「業務－資產管理」一節。該等資產產生的投資收益納入本集團健康保險分部的投資收益內而非納入本集團的資產管理分部。

本集團健康保險分部投資收益由2010年的人民幣13.75億元減少51.1%至2011年的人民幣6.72億元，主要是由於2011年中國資本市場表現低迷及產品集中給付導致委託資產投資規模減少所致。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

本集團健康保險分部投資收益由2009年的人民幣12.80億元增長7.4%至2010年的人民幣13.75億元，主要是由於利息收入和股息收入的增長，但未實現收益減少以及計提金融資產減值損失部分抵消了上述增長。

其他收入

本集團健康保險分部其他收入由2010年的人民幣4.32億元下降25.0%至2011年的人民幣3.24億元，主要是由於保單初始費用及賬戶管理費收入減少。

本集團健康保險分部其他收入由2009年的人民幣1.99億元增長117.1%至2010年的人民幣4.32億元，主要是由於萬能險業務大幅增加帶來的保單初始費用及賬戶管理費收入增長。

收入合計

主要受前述原因影響，本集團健康保險分部收入合計由2010年的人民幣36.52億元增長13.6%至2011年的人民幣41.50億元，及由2009年的人民幣32.88億元增長11.1%至2010年的人民幣36.52億元。

給付及賠付總額

本集團健康保險分部的給付及賠付總額由2010年的人民幣17.10億元增加40.7%至2011年的人民幣24.06億元，與健康保險分部保費收入的增長一致。與此同時，本集團健康保險分部不斷完善醫療風險控制機制，加強對業務質量和重點險種的管理以有效控制賠付風險。

本集團健康保險分部的給付及賠付總額由2009年的人民幣19.12億元減少10.6%至2010年的人民幣17.10億元，主要是由於本集團健康保險分部不斷完善醫療風險控制機制，加強對業務質量和重點險種的管理，有效地控制了賠付風險；同時，2010年加大了分保力度，轉移了部分業務的賠付風險。

手續費和佣金

本集團健康保險分部的手續費和佣金支出由2010年的人民幣1.31億元增加43.5%至2011年的人民幣1.88億元，主要是由於2011年中介渠道的意外險業務快速增長。

本集團健康保險分部的手續費和佣金支出由2009年的人民幣1.89億元減少30.7%至2010年的人民幣1.31億元，主要是由於2010年本集團健康保險分部大力加強社保補充團體醫療保險等直銷業務。

財務費用

本集團健康保險分部的財務費用由2010年的人民幣3.45億元增長69.6%至2011年的人民幣5.85億元，主要是由於保單持有人投資合同利息支出增加。

本集團健康保險分部的財務費用由2009年的人民幣1.15億元大幅增長至2010年的人民幣3.45億元，主要是由於萬能險業務增長帶來的保單持有人投資合同利息支出，及次級債利息費用的增加。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

其他營業及管理費用

本集團健康保險分部的其他營業及管理費用由2010年的人民幣13.42億元增長7.9%至2011年的人民幣14.48億元，主要是由於健康保險業務規模擴大帶來的業務及管理支出等費用提高。健康保險分部其他營業及管理費用增幅仍低於同期健康保險分部總保費收入的增幅。

本集團健康保險分部的其他營業及管理費用由2009年的人民幣10.95億元增長22.6%至2010年的人民幣13.42億元，主要是由於健康保險業務規模擴大帶來的業務及管理支出等費用提高。健康保險分部其他營業及管理費用增幅低於同期健康保險分部總保費收入的增幅。

保險業務支出及其他費用合計

主要受前述原因影響，本集團健康保險分部的保險業務支出及其他費用合計由2010年的人民幣35.31億元增長31.2%至2011年的人民幣46.32億元，及由2009年的人民幣33.10億元增長6.7%至2010年的人民幣35.31億元。

稅前利潤

主要受前述原因影響，本集團健康保險分部的稅前利潤由2010年的人民幣1.21億元轉為2011年的虧損人民幣4.82億元，及由2009年的虧損人民幣0.22億元轉為2010年的盈利人民幣1.21億元。

所得稅

本集團健康保險分部2009年、2010年及2011年的所得稅分別為人民幣-0.54億元、0.67億元及0元。所得稅變動主要受稅前利潤及遞延所得稅的影響。

淨利潤

主要受前述原因影響，本集團的健康保險分部的淨利潤由2010年的人民幣0.54億元降至2011年的虧損人民幣4.82億元，及由2009年的人民幣0.32億元增長68.8%至2010年的人民幣0.54億元。

截至2011年和2012年6月30日止六個月

總保費收入

本集團健康保險分部的總保費收入由截至2011年6月30日止六個月的人民幣29.89億元增長77.4%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣53.03億元，主要是由於健康保險分部大力推廣「湛江模式」及「太倉模式」，社保補充團體醫療保險業務增長明顯，同時健康保險分部自2011年9月獲批試點銷售分紅險產品，推動了總保費收入大幅增長，此外健康保險分部不斷積極發展效益較好的意外險業務。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

分出保費

本集團健康保險分部分出保費由截至2011年6月30日止六個月的人民幣12.78億元增長27.3%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣16.27億元，主要是由於風險保障型業務增長帶來分出保費的相應增加。

淨保費收入

經考慮分出保費後，本集團健康保險分部的淨保費收入由截至2011年6月30日止六個月的人民幣17.11億元大幅增長114.8%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣36.76億元。

未到期責任準備金淨額變動

本集團健康保險分部的未到期責任準備金淨額變動截至2011年6月30日止六個月為人民幣6.03億元，截至2012年6月30日止六個月為人民幣7.63億元，主要是由於社保補充團體醫療保險以及意外險業務增長帶來的影響。

已賺保費淨額

主要受前述原因影響，本集團健康保險分部的已賺保費淨額由截至2011年6月30日止六個月的人民幣11.08億元大幅增長至截至2012年6月30日止六個月的人民幣29.13億元。

投資收益

本集團健康保險分部投資收益由截至2011年6月30日止六個月的人民幣4.16億元減少46.6%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣2.22億元，主要是由於2012年上半年中國資本市場表現持續低迷，投資收益率下降，以及投資資產平均規模減少。

其他收入

本集團健康保險分部其他收入由截至2011年6月30日止六個月的人民幣2.14億元減少63.1%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣0.79億元，主要是由於健康保險分部分紅險產品銷售增長，萬能險新單規模同比下降，導致保單初始費用收入減少。

收入合計

主要受前述原因影響，本集團健康保險分部收入合計由截至2011年6月30日止六個月的人民幣19.43億元增長79.1%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣34.80億元。

給付及賠付總額

本集團健康保險分部的給付及賠付總額由截至2011年6月30日止六個月的人民幣10.69億元增長144.0%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣26.08億元，主要是由於健康保險分部分紅險業務增長帶來的相應準備金增加。

手續費和佣金

本集團健康保險分部的手續費和佣金支出由截至2011年6月30日止六個月的人民幣0.89億元增長74.2%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣1.55億元，主要是由於健康保險分部於2011年9月開始銷售分紅險產品，手續費支出相應增加，此外意外險業務收入同比的較快增長導致手續費支出增加。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

財務費用

本集團健康保險分部的財務費用由截至2011年6月30日止六個月的人民幣2.74億元增長27.7%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣3.50億元，主要是由於保單持有人投資合同利息支出增加。

其他營業及管理費用

本集團健康保險分部的其他營業及管理費用由截至2011年6月30日止六個月的人民幣6.97億元下降4.7%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣6.64億元，主要是由於萬能險業務相應的營業費用下降。

保險業務支出及其他費用合計

主要受前述原因影響，本集團健康保險分部的保險業務支出及其他費用合計由截至2011年6月30日止六個月的人民幣21.29億元增長77.4%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣37.77億元。

稅前利潤

主要受前述原因影響，本集團健康保險分部截至2011年6月30日止六個月及截至2012年6月30日止六個月的稅前利潤分別為虧損人民幣1.86億元及虧損人民幣2.97億元。

所得稅

本集團健康保險分部2011年上半年及2012年上半年所得稅均為0。

淨利潤

主要受前述原因影響，本集團的健康保險分部截至2011年6月30日止六個月及截至2012年6月30日止六個月的淨利潤分別為虧損人民幣1.86億元及虧損人民幣2.97億元。

資產管理

下表載列於所示期間本集團的資產管理分部的利潤表數據：

資產管理

(人民幣百萬元)

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2009年	變動%	2010年	變動%	2011年	2011年	變動%	2012年
						(未經審計)		
投資收益	500	(4.2)	479	13.2	542	532	(7.5)	492
其他收入	1,097	2.5	1,124	8.1	1,215	525	(2.7)	511
收入合計	1,597	0.4	1,603	9.6	1,757	1,057	(5.1)	1,003
財務費用	324	(9.0)	295	(8.8)	269	134	(35.8)	86
匯兌虧損淨額	8	(87.5)	1	100.0	2	1	(100.0)	—
其他營業及管理費用	1,174	0.0	1,174	(14.2)	1,007	367	(22.3)	285
支出合計	1,506	(2.4)	1,470	(13.1)	1,278	502	(26.1)	371
聯營企業投資收益	296	41.9	420	(16.7)	350	224	(83.9)	36
稅前利潤	387	42.9	553	49.9	829	779	(14.2)	668
所得稅	(130)	—	(96)	—	(149)	(143)	—	(415)
淨利潤	257	77.8	457	48.8	680	636	(60.2)	253

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度

投資收益

資產管理分部的投資收益主要包括債務證券和股本證券的已實現收益、投資物業的營運租賃收入、出售子公司的收益、有關減值虧損、按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產未實現收益及股息收入。本集團資產管理分部的投資收益並不納入由人保資產代表本集團財產保險分部、人壽保險分部和健康保險分部管理的投資資產所產生的投資收益內。由人保資產代表本集團其他分部管理的投資資產所產生的投資收益納入相關分部的投資收益內。

資產管理分部投資收益由2010年的人民幣4.79億元增長13.2%至2011年的人民幣5.42億元，主要是由於出售長期股權投資帶來的收益及股息收入增加。

資產管理分部投資收益2009年為人民幣5.00億元，2010年為人民幣4.79億元，基本持平。

其他收入

資產管理分部的其他收入主要包括管理費(包括人保資產就向本集團其他分部提供投資管理服務而徵收的管理費用)、佣金以及出售物業及無形資產的收益。

資產管理分部的其他收入由2010年的人民幣11.24億元增長8.1%至2011年的人民幣12.15億元，主要是由於人保投控子公司的業務手續費及佣金收入增長，以及人保資產受託管理資產規模增長帶來的管理費收入增加。

資產管理分部的其他收入由2009年的人民幣10.97億元增長2.5%至2010年的人民幣11.24億元，基本持平。

收入合計

主要受前述原因影響，本集團資產管理分部的收入合計由2010年的人民幣16.03億元增長9.6%至2011年的人民幣17.57億元，及由2009年的人民幣15.97億元增長0.4%至2010年的人民幣16.03億元。

財務費用

本集團資產管理分部的財務費用由2010年的人民幣2.95億元下降8.8%至2011年的人民幣2.69億元，基本持平。

本集團資產管理分部的財務費用由2009年的人民幣3.24億元減少9.0%至2010年的人民幣2.95億元，基本持平。

其他營業及管理費用

資產管理分部其他營業及管理費用由2010年的人民幣11.74億元下降14.2%至2011年的人民幣10.07億元，有所下降。

資產管理分部其他營業及管理費用2009年與2010年持平，為人民幣11.74億元。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

支出合計

主要受前述原因影響，本集團資產管理分部的支出合計由2010年的人民幣14.70億元下降13.1%至2011年的人民幣12.78億元，及由2009年的人民幣15.06億元下降2.4%至2010年的人民幣14.70億元。

聯營企業投資收益

聯營企業投資收益由2010年的人民幣4.20億元下降16.7%至2011年的人民幣3.50億元，主要是由於人保投控投資的聯營企業受2011年中國資本市場表現低迷的負面影響，盈利減少所致。

聯營企業投資收益由2009年的人民幣2.96億元增長41.9%至2010年的人民幣4.20億元，主要是由於人保投控聯營企業利潤增長。

稅前利潤

主要受前述原因影響，本集團資產管理分部的稅前利潤由2010年的人民幣5.53億元增長49.9%至2011年的人民幣8.29億元，及由2009年的人民幣3.87億元增長42.9%至2010年的人民幣5.53億元。

所得稅

本集團資產管理分部2009年、2010年及2011年的所得稅分別為人民幣1.30億元、人民幣0.96億元及人民幣1.49億元。所得稅費用變動主要受稅前利潤及遞延所得稅的影響。

淨利潤

主要受前述原因影響，本集團資產管理分部的淨利潤由2010年的人民幣4.57億元增長48.8%至2011年的人民幣6.80億元，及由2009年的人民幣2.57億元增長77.8%至2010年的人民幣4.57億元。

截至2011年和2012年6月30日止六個月

投資收益

資產管理分部投資收益由截至2011年6月30日止六個月的人民幣5.32億元下降7.5%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣4.92億元，主要是由於人保投控處置長期股權相應的投資收益減少。

其他收入

資產管理分部的其他收入由截至2011年6月30日止六個月的人民幣5.25億元下降2.7%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣5.11億元，基本持平。

收入合計

主要受前述原因影響，本集團資產管理分部的收入合計由截至2011年6月30日止六個月的人民幣10.57億元下降5.1%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣10.03億元。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

財務費用

本集團資產管理分部的財務費用由截至2011年6月30日止六個月的人民幣1.34億元下降35.8%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣0.86億元，主要是由於人保投控償還了部分借款，導致相應的利息支出下降。

其他營業及管理費用

資產管理分部其他營業及管理費用由截至2011年6月30日止六個月的人民幣3.67億元下降22.3%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣2.85億元，持續下降。

支出合計

主要受前述原因影響，本集團資產管理分部的支出合計由截至2011年6月30日止六個月的人民幣5.02億元下降26.1%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣3.71億元。

聯營企業投資收益

聯營企業投資收益由截至2011年6月30日止六個月的人民幣2.24億元下降83.9%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣0.36億元，主要是由於人保投控投資的聯營企業受2012年上半年中國資本市場表現低迷的負面影響，盈利減少所致。

稅前利潤

主要受前述原因影響，本集團資產管理分部的稅前利潤由截至2011年6月30日止六個月的人民幣7.79億元下降14.2%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣6.68億元。

所得稅

本集團資產管理分部截至2011年及2012年6月30日止六個月的所得稅分別為人民幣1.43億元及人民幣4.15億元。所得稅費用變動主要受稅前利潤及遞延所得稅的影響。

淨利潤

主要受前述原因影響，本集團資產管理分部的淨利潤由截至2011年6月30日止六個月的人民幣6.36億元下降60.2%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣2.53億元。

合併資產負債狀況分析

資產

截至2009年、2010年及2011年12月31日及2012年6月30日，本集團的總資產分別為人民幣3,063.43億元、人民幣4,428.79億元、人民幣5,851.52億元及人民幣6,497.43億元。本集團主要資產包括現金及現金等價物、定期存款、債務證券及股本證券。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

現金及現金等價物和定期存款

截至2009年、2010年及2011年12月31日及2012年6月30日，本集團的現金及現金等價物和定期存款分別為人民幣503.69億元、人民幣847.60億元、人民幣1,500.49億元及人民幣1881.78億元。

截至2012年6月30日的現金及現金等價物和定期存款佔比較2009年末以來持續增加，主要是由於本集團持續適度增加了定期存款特別是協議存款的配置，提高生息資產的佔比，以提升投資組合的投資收益。

債務證券

截至2009年、2010年、2011年12月31日及2012年6月30日，本集團的債務證券分別為人民幣1,301.67億元、人民幣2,069.53億元、人民幣2,139.96億元及人民幣2082.73億元，分別增長59.0%、3.4%，及下降2.7%。截至2009年、2010年、2011年12月31日，債務證券的增長主要是由於可供出售和持有到期債務證券的增長，得益於本集團保險業務持續快速發展對投資資產規模的推動。2011年以來，本集團加強資產負債匹配管理，優化固定收益類資產配置結構，增加協議存款配置，適當放緩和控制了債務證券的投資規模增長。

股本證券

截至2009年、2010年、2011年12月31日及2012年6月30日，本集團的股本證券分別為人民幣354.29億元、人民幣511.84億元、人民幣710.50億元及人民幣852.67億元，分別增長44.5%、38.8%及20.0%。主要是由於可供出售股本證券投資的增長，得益於本集團保險業務持續快速發展對投資資產規模的推動。

負債

截至2009年、2010年、2011年12月31日及2012年6月30日，本集團的總負債分別為人民幣2,720.62億元、人民幣4,061.66億元、人民幣5,372.17億元及人民幣5,929.33億元。本集團的負債主要為保險合同負債，隨著公司保險業務的增長，保險合同負債也隨之增長，並帶動了本公司總負債的增加。

賣出回購金融資產款

截至2009年、2010年、2011年12月31日及2012年6月30日，本集團的賣出回購金融資產款分別為人民幣113.60億元、人民幣297.13億元、人民幣540.80億元及人民幣668.50億元，分別增長161.6%、82.0%及23.6%。賣出回購金融資產款的增長主要得益於本集團資產規模的擴大，可融資的額度逐漸增加，融入資金主要用於投資資產的靈活配置。

次級債務

截至2009年、2010年、2011年12月31日及2012年6月30日，本集團的次級債務分別為人

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

民幣207.55億元、人民幣294.74億元、人民幣346.70億元及人民幣347.61億元，分別增長42.0%、17.6%及0.3%，新增次級債主要用於補充本集團附屬資本、提高償付能力。

保險合同負債

本集團的保險合同負債包括未到期責任準備金、未決賠款準備金、長期人壽保險責任準備金。截至2009年、2010年、2011年12月31日及2012年6月30日，本集團的保險合同負債分別為人民幣1,571.43億元、人民幣2,540.95億元、人民幣3,262.81億元及人民幣3,817.43億元，分別增長61.7%、28.4%及17.0%。

(1) 未到期責任準備金

截至2009年、2010年、2011年12月31日及2012年6月30日，本集團的未到期責任準備金分別為人民幣454.56億元、人民幣611.31億元、人民幣707.43億元及人民幣831.13億元，分別增長34.5%、15.7%及17.5%。

截至2009年、2010年、2011年12月31日及2012年6月30日，財險分部的未到期責任準備金分別為人民幣449.08億元、人民幣602.22億元、人民幣696.22億元及人民幣805.67億元，分別增長34.1%、15.6%及15.7%，主要由於財產保險分部業務規模持續增長所致；人壽保險分部未到期責任準備金分別為人民幣2.91億元、人民幣5.23億元、人民幣6.83億元及人民幣7.68億元，分別增長79.7%、30.6%及12.5%，健康保險分部未到期責任準備金分別為人民幣2.57億元、人民幣3.86億元、人民幣4.39億元及人民幣17.78億元，分別增長50.2%、13.7%及305.0%。人壽保險分部和健康保險分部未到期責任準備金持續增長主要由於短期險業務規模增長所致。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

(2) 未決賠款準備金

截至2009年、2010年、2011年12月31日及2012年6月30日，本集團的未決賠款準備金分別為人民幣487.91億元、641.45億元、784.49億元及人民幣857.77億元，分別增長31.5%、22.3%及9.3%。

截至2009年、2010年、2011年12月31日及2012年6月30日，本集團財險分部的未決賠款準備金分別為人民幣480.86億元、人民幣629.39億元、人民幣762.86億元及人民幣836.61億元，分別增長30.9%、21.2%及9.7%；人壽保險分部的未決賠款準備金分別為人民幣0.60億元、人民幣1.31億元、人民幣3.56億元及人民幣3.78億元，分別增長118.3%、171.8%及6.2%；健康保險分部的未決賠款準備金分別為人民幣6.45億元、人民幣10.74億元、人民幣18.07億元及人民幣17.37億元，2010年末及2011年末分別較上年同期增長66.5%、68.2%，2012年6月末較2011年底基本持平。各分部未決賠款準備金增長主要是由於業務規模增長所致。

(3) 長期人壽保險責任準備金

截至2009年、2010年、2011年12月31日及2012年6月30日，本集團的長期人壽保險責任準備金分別為人民幣628.96億元、人民幣1,288.19億元、人民幣1,770.89億元及人民幣2,128.53億元，分別增長104.8%、37.5%及20.2%，主要由於長期人壽保險有效業務規模的增長所致。

保單持有人投資合同負債

截至2009年、2010年、2011年12月31日及2012年6月30日，本集團保單持有人的投資合同負債分別為人民幣316.63億元、人民幣412.53億元、人民幣491.56億元及人民幣480.13億元。

保單持有人的投資合同負債由2011年12月31日的人民幣491.56億元下降2.3%至2012年6月30日的人民幣480.13億元，基本持平。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

保單持有人的投資合同負債由2010年12月31日的人民幣412.53億元增長19.2%至2011年12月31日的人民幣491.56億元，主要是由於人身保險業務萬能型產品業務規模的增長所致。

保單持有人的投資合同負債由2009年12月31日的人民幣316.63億元增長30.3%至2010年12月31日的人民幣412.53億元，主要是由於人壽保險分部部分年金型產品業務規模增長，以及健康保險分部萬能型產品業務規模的增長所致。

流動資金及資本來源

本公司在集團合併報表基礎上對整體流動資金及資本來源進行管理。本公司主要通過享有控股權的子公司進行日常業務經營，現金流基本來自子公司及聯營公司的股息、分紅，以及投資收益。

本集團在保險業務方面，主要資金來源包括保費收入、賬戶管理費收入及保單持有人投資合同存款、投資收益(扣除管理費用)、出售投資或投資到期所產生的淨收入和收益，而這些資金主要用於：(i)支付財產保險的賠款及相關的理賠費用；(ii)提供人壽與健康保險保單的給付、支付退保及減保、支付意外及短期健康索賠、向分紅險保單持有人及向萬能險保單持有人進行分紅；及(iii)支付其他營運成本。

在本集團業務經營過程中，由於絕大部分的保費收入、賬戶管理費收入和保單持有人投資合同存款是在保單給付或支付賠款前收取，從而可通過經營活動產生大量現金流。本集團的經營活動現金流入，加上投資組合所持的現金及可流通證券，可滿足本集團保險經營活動的流動資金需求。

同時，本集團經營活動現金流狀況亦受到一系列內外部因素的影響。財產保險業務的經營活動的現金流主要受財產保險保單下損失的概率及嚴重程度的影響。災害發生的時間和影響的不可預測性也可能影響財產保險業務對本集團經營活動現金流的需求。人身保險業務對經營活動現金流的需求一般受實際死亡率及發病率趨勢(涉及本集團在其壽險保單定價時所採用假設的差異)的影響，亦受人身保險產品合同約定的保險責任及退保與減保情況影響。此外，根據保監會規定，本集團須每年就分紅險產品分派不低於年度可分配盈餘的70%。

除上述保險業務涉及的資金用途外，本集團資金用途主要還包括投資支付的現金、償還債務本金及利息開支、支付股息等其他方面。本集團的保費收入、賬戶管理費收入和保單持有人投資合同存款、投資收益、出售投資所得現金或投資到期所得現金以及股本融資、債券發行足以滿足本集團短期及長期資金需求。此外，本集團亦可以賣出回購金融資

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

產的方式獲得額外的流動資金。本集團截至2009年、2010年和2011年12月31日的現金及現金等價物餘額分別為人民幣361.16億元、404.98億元及555.07億元。本集團截至2011年和2012年6月30日的現金及現金等價物餘額分別為人民幣700.21億元及698.87億元。

以下表格反映了本集團報告期內的現金流量表主要數據：

(人民幣億元)

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2009年	2010	2011年	2011年	2012年
				(未經審計)	
經營活動產生的現金流淨額 ...	570.63	1,043.90	747.57	521.81	315.11
投資活動產生的現金流淨額 ...	(619.08)	(1,250.72)	(994.90)	(644.44)	(282.02)
籌資活動產生的現金流淨額 ...	98.07	251.08	397.99	417.94	110.69
現金及現金等價物期末淨額 ...	361.16	404.98	555.07	700.21	698.87

集團經營活動產生的淨現金流入截至2011年6月30日止六個月及截至2012年6月30日止六個月分別為人民幣521.81億元及人民幣315.11億元。經營活動產生的淨現金流入2012年上半年較2011年同期下降，主要是由於2012年上半年本集團支付再保險業務現金淨額增加、保戶儲金及投資款減少以及退保金增加。本集團經營活動產生的淨現金流入2010年及2011年分別為人民幣1,043.90億元及人民幣747.57億元。經營活動產生的淨現金流入2011年較2010年有所下降，主要由於健康保險分部以前年度銷售產品到期產生的滿期給付。本集團經營活動產生的淨現金流入2009年及2010年分別為人民幣570.63億元及人民幣1,043.90億元。經營活動產生的淨現金流入2010年較2009年有所上升主要由於保險業務收入增加，以及財產保險分部業務質量提升。

本集團投資活動產生的淨現金流出截至2011年6月30日止六個月及截至2012年6月30日止六個月分別為人民幣644.44億元及人民幣282.02億元。投資活動產生的淨現金流出2012年上半年較2011年同期下降，主要是由於經營活動和籌資活動產生的淨現金流入下降，導致投資支付的現金相應減少。本集團投資活動產生的淨現金流出2010年及2011年分別為人民幣1,250.72億元及人民幣994.90億元。投資活動產生的淨現金流出2011年較2010年有所下降，主要是由於為支付健康保險分部長期儲蓄型產品到期產生的滿期給付，收回投資所收到的現金增加所致。本集團投資活動產生的淨現金流出2009年及2010年分別為人民幣619.08億元及人民幣1,250.72億元。投資活動產生的淨現金流出2010年較2009年有所上升，主要是由於本集團不斷增加投資規模所致。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

本集團籌資活動產生的淨現金流入截至2011年6月30日止六個月及截至2012年6月30日止六個月分別為人民幣417.94億元及人民幣110.69億元。籌資活動產生的淨現金流入2012年上半年較2011年同期下降，主要是由於2011年上半年社保基金會出資入股本公司且人保財險募集次級債務，2012年上半年因股權融資和發行次級債融資收到的現金相比減少。本集團籌資活動產生的淨現金流入於2010年及2011年分別為人民幣251.08億元及人民幣397.99億元。籌資活動產生的淨現金流入2011年較2010年有所上升，主要是由於社保基金會出資100億元入股本公司，以及人保財險、人保壽險配股增資。本集團籌資活動產生的淨現金流入於2009年及2010年分別為人民幣98.07億元及人民幣251.08億元。籌資活動產生的淨現金流入2010年較2009年有所上升，主要是由於本集團賣出回購金融資產款的增加以及次級債務金額增加所致。

償付能力充足率

償付能力充足率是衡量保險公司償付能力的標準，計算方法是實際資本除以最低資本。實際資本是保險公司認可資產與認可負債的差額；而最低資本是指保險公司為應付資產風險及承保風險對償付能力產生的不利影響而持有的法定資本額度。中國保監會要求保險公司定期測算最低資本和實際資本，評估其償付能力充足率水平。

根據中國保監會的規定，中國保險公司須維持規定的償付能力充足率。因此，本公司作為集團以及集團的每一個保險子公司(包括人保財險、人保壽險和人保健康)均須遵守償付能力充足率的規定。中國保監會根據償付能力狀況，將保險公司分為三類：

- 償付能力不足的公司：指償付能力充足率低於100%的保險公司；
- 償付能力充足I類公司：指償付能力充足率在100%至150%之間的保險公司；及
- 償付能力充足II類公司：指償付能力充足率高於150%的保險公司

按照中國保監會的監管要求，若償付能力充足率在100%至150%之間，則中國保監會可能會要求該保險公司提交及實施防止償付能力不足的計劃，且應當以中國企業會計準則確定的可分配利潤與保險公司償付能力報告編報規則確定的剩餘綜合收益孰低作為利潤分配的基礎。倘若償付能力充足率低於100%，則中國保監會可能採取監管措施，如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)限制償付能力低於監管要求保險公司的投資範圍及成立新分支機構。有關償付能力充足率要求的詳情，請參閱「監督與監管－償付能力充足率」一節。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

本集團通過提高盈利水平、合理進行分保安排、及時充分擴充資本基礎等方式提高償付能力充足率，以滿足本集團業務發展的需求。請參閱「風險因素－與我們業務有關的風險－倘若我們不能滿足償付能力充足率要求，我們可能會遭受監管處罰並可能被迫改變我們的業務策略或放緩增長速度」一節

下表載列截至2009年、2010年、2011年12月31日以及2012年6月30日本公司作為集團及本集團各保險子公司的償付能力充足率：

	於12月31日			於6月30日
	2009年	2010年	2011年	2012年
償付能力充足率				
本集團	139%	125%	165%	156%
人保財險	111%	115%	184%	184%
人保壽險	181%	124%	132%	136%
人保健康	211%	115%	107%	101%

截至2009年、2010年、2011年12月31日及2012年6月30日，本公司償付能力充足率分別為139%、125%、165%和156%。與2011年12月31日相比，截至2012年6月30日的償付能力充足率下降，但仍處於保監會規定的償付能力充足II類水平以上。與2010年12月31日相比，截至2011年12月31日的償付能力充足率上升主要是由於本集團盈利狀況的改善、2011年社保基金會對本公司增資人民幣100億元、人保財險於2011年發行面值50億元次級債、人保財險配股融資約50億元等原因共同作用使集團實際資本增加。償付能力充足率於2010年12月31日較2009年下降的主要原因是財產保險和人身保險業務的快速增長。

截至2009年、2010年、2011年12月31日及2012年6月30日，人保財險償付能力充足率分別為111%、115%、184%和184%。與2011年12月31日相比，截至2012年6月30日的償付能力充足率保持穩定，主要是由於人保財險承保盈利進一步增加，投資收益增長，此外，資本市場變動導致可供出售金融資產公允價值回升，有效補償了業務增長帶來的最低資本需求。2011年12月31日償付能力較2010年12月31日上升，主要是由於人保財險盈利能力大幅提高，同時發行了面值人民幣50億元次級債、配股融資約人民幣50億元導致實際資本增加。2010年12月31日償付能力充足率較2009年12月31日略有上升，主要原因是盈利狀況的改善和人民幣60億元次級債的發行使實際資本得到積累，抵銷了人保財險業務快速發展對法定的最低資本要求的增加。

截至2009年、2010年、2011年12月31日及2012年6月30日，人保壽險償付能力充足率分別為181%、124%、132%和136%。與2011年12月31日相比，截至2012年6月30日的償付能力充足率有所提升，主要是由於2012年上半年壽險分部盈利大幅提升，以及壽險分部優化資產配置，可供出售金融資產公允價值回升。2011年12月31日償付能力充足率較2010年12月31日有所增加，主要是由於2011年人保壽險業務發展引起最低資本需求增加，同時資本市場波動引起可供出售金融資產出現下跌，減少了人保壽險的實際資本，人保壽險股東為

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

保證業務健康發展於2011年增資人民幣113億元以補充實際資本，同時，人保壽險通過新增的再保險安排降低了最低資本。2009年12月31日人保壽險償付能力充足率較高主要由於各股東方為保證人保壽險業務發展而增資人民幣61億元。2010年12月31日償付能力充足率較2009年12月31日有所下降，主要是由於人保壽險業務快速發展導致法定最低資本需求大幅增加，部分被人保壽險於2010年發行人民幣25億元次級債所抵銷。

截至2009年、2010年、2011年12月31日及2012年6月30日，人保健康償付能力充足率分別為211%、115%、107%和101%。與2011年12月31日相比，截至2012年6月30日的償付能力充足率下降，主要是由於保險業務規模的增長。2011年由於人保健康保障型業務快速發展、投資收益減少以及因中國資本市場波動引起可供出售金融資產出現虧損，人保健康2011年12月31日的償付能力充足率較2010年12月31日有所下降。2009年12月31日人保健康償付能力充足率較高主要是由於盈利能力改善以及發行人民幣8億元次級債。2010年12月31日償付能力充足率較2009年12月31日下降主要原因是健康保險分部業務的增長及受中國資本市場波動的影響。

債務

截至2012年9月30日，本集團的債務包括本金總額人民幣342.58億元的由本公司或本公司下屬子公司發行的可贖回次級定期債務。此類次級定期債務為10年期(第5年末附發行人贖回權)，發行人可以選擇在次級定期債務第5個計息年度的最後一日，按面值贖回次級定期債務。前5個計息年度的票面年利率介乎3.99%至6.05%不等，如果發行人不行使贖回權，則從第6個計息年度開始到債務到期為止，後5個計息年度的票面年利率在初始發行利率的基礎上提高200至300個基點。發行該等次級債務所籌集得的款項一般會用作補充資本，提高償付能力。截至2012年6月30日本集團次級債相關資料，請參閱附錄一會計師報告附註36。

除本文件另作披露，本集團截至2012年9月30日無任何重大未償還按揭、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重大保證或其他重大或有負債。

本公司董事確認自2012年9月30日起，本集團的債務無任何重大變動。

截至最後實際可行日期，本集團沒有日常經營活動之外的重大債務融資計劃。

合同義務

截至2012年9月30日，除本集團於日常業務過程中訂立的保險及投資合同項下的合同義務及本文件所載者外，本集團並無其他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。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

下表載列本集團截至所指日期止的合同義務，但日常業務過程中訂立的保險及投資合同項下的合同義務除外：

(人民幣百萬元)	於12月31日			於6月30日
	2009年	2010年	2011年	2012年
資本承諾				
固定資產承諾：				
已訂約但尚未支付	1,846	1,636	392	255
已授權但尚未訂約	489	287	742	510
權益投資承諾：				
已訂約但尚未完成	—	—	—	17,573
已訂約但尚未支付	—	—	240	240
合計	2,335	1,923	1,374	18,578
經營租約				
1年以內(含1年)	26	235	189	245
1至3年(含3年)	262	242	164	289
3年以上	156	158	119	165
合計	678	635	472	699

2012年3月1日，人保資產與興業銀行簽署股份認購協議，擬以人民幣12.73元／股的價格認購1,380,434,400股興業銀行非公開發行的人民幣普通股，總認購金額為人民幣17,572,929,912元。所有認購價將以人民幣現金支付。我們擬以現時可供動用的內部現金完成本次認購。特別而言，人保集團所委託的資金為其內部資金，而人保財險和人保壽險所委託的資金分別為他們的保險資金。本次認購項下新發行的股份將約佔發行完成後興業銀行總股本的10.87%。我們預期認購於2013年第一季度完成。本次認購的完成仍存在多項不確定因素限制，包括但不限於有關監管機構的批准。有關本次認購詳情，請參閱[業務－認購興業銀行股權]一節及會計師報告附註48。

截至2012年9月30日，本集團的合同義務合計人民幣207.44億元，但於日常業務中訂立的保險及投資合同項下的合同義務除外。

資產負債表外安排

除本文件另作披露，本集團截至2012年6月30日並無任何重大的資產負債表外安排(定義見國際財務報告準則)。

或有負債

由於保險業務的性質，本集團在日常業務過程中可能涉及法律訴訟或仲裁。法律訴訟主要涉及本集團保單的索賠，亦可能涉及與保單的索賠無關的法律訴訟及仲裁。

本集團管理層基於已有的法律意見並在訴訟結果可以合理估計的情況下，適時對這些索賠產生的損失作出撥備。在訴訟結果無法合理估計時，或管理層相信發生負債可能性不

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

大，或任何產生的負債不會對財務狀況或經營業績造成重大不利影響時，本集團不會就這些未決訴訟作出撥備。

截至2009年、2010年、2011年12月31日及2012年6月30日，除本文件所載者外，本集團並無其他重大或有負債。本集團就法律訴訟或其他糾紛及索賠而可能產生的損失準備對應的金額，是根據本集團管理層最佳估計計算得出。

截至2012年9月30日，根據本集團管理層的最佳估計，除就法律訴訟或其他糾紛及索賠而可能產生的損失已作出的準備外，本集團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。

本集團持續地計量、管理及監督與本集團投資資產相關的市場風險。特別是，本集團通過適當多元化的投資組合，以及通過恰當的投資決策程序以管理市場風險。

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。由於本集團的金融資產主要由債務證券和協議存款組成，利率的變動對本集團整體投資回報或會造成重大影響。本集團通過組合久期調整及資產負債匹配策略來管理利率風險。

由於本集團投資於股本證券，因此本集團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，本集團可能須確認已實現和未實現投資損失，因而可能對本集團的經營業績造成不良影響。

本集團大部分交易以人民幣進行結算。本集團所面臨的匯率風險主要與美元及港幣相關。截至2009年、2010年、2011年12月31日及2012年6月30日，本集團持有的以外幣計價的現金及現金等價物折合人民幣分別為56.38億元、人民幣21.45億元、人民幣43.71億元及人民幣19.01億元，定期存款折合人民幣分別為56.94億元、人民幣75.59億元、人民幣31.40億元及人民幣49.74億元，保險應收款項折合人民幣分別為38.94億元、人民幣30.50億元、人民幣47.02億元及人民幣60.92億元。這些資產的賬面價值均面對匯率波動的風險。

本集團在報告期內各資產負債表日持有外幣資產和負債，主要來源於人保財險經營外匯保險業務產生的外幣資產、負債，人保財險在港上市和配股外匯資本金以及人保壽險和人保健康外資股東的外匯資本金。對於外幣貨幣性項目交易日與資產負債表日由於採用不同的匯率折算為記帳本位幣(人民幣)所產生的差額，本集團計入匯兌損益。人民幣對美元匯率在經營記錄期間內持續升值，本集團持有的外幣資產大於外幣負債金額，因此受人民

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

幣匯率升值影響，本集團於2009年、2010年、2011年及2012年上半年匯兌淨損失分別為人民幣0.12億元、4.10億元、4.24億元及-0.32億元。本集團採取以人民幣收取外匯業務保費、以外匯支付賠償或給付保險金、合理安排外匯保險業務收支以及申請外匯結匯等措施儘量減少持有的外幣資產淨額來減少匯率風險帶來的損失。

對風險的估計

本集團為分析投資資產市場狀況轉變的可能影響進行風險分析，衡量於特定時點利率、股價及匯率的某些假設性變動對市場敏感的投資資產公允價值的潛在虧損及利息收入變動。

本集團應用在險值分析方法估計利率風險及股價風險所導致的預期可能虧損。在險值為給定某一置信水平，在某一固定期間內，在通常市場環境下某投資組合可能產生的最大潛在損失。本集團的在險值是基於相關利率與股價風險因子服從正態分佈的假設，並根據過去250個交易日的固定收益與權益類產品價格市場數據所計算的置信度為99%，前瞻天數為10個工作日的在險價值。採用在險值方式及根據上述假設計算，截至2009年、2010年、2011年12月31日及2012年6月30日，本集團固定收益資產在險值分別為人民幣4.36億元、人民幣15.19億元、人民幣11.61億元及人民幣7.72億元，權益類資產在險值分別為人民幣22.13億元、人民幣46.20億元、人民幣49.63億元及人民幣49.67億元。

本集團應用敏感性分析方法對所有人民幣以外的貨幣按兌人民幣的匯率貶值或升值5%的假設估計匯率風險進行分析。倘若人民幣以外的貨幣相對於人民幣貶值，本集團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。截至2009年、2010年、2011年12月31日止年度及截至2012年6月30日止六個月，在人民幣兌美元及港元升值或貶值5%，且保持其他變量不變的情況下，年度稅前利潤相應分別減少或增加人民幣6.47億元、人民幣5.71億元、人民幣4.49億元及人民幣4.60億元，主要由於換算以美元及港元計價的金融資產(股本證券除外)產生的匯兌虧損或收益。

除上述分析方式外，本集團還採用壓力測試分析等方法對一些特定市場情形，包括但不限於如權益類指數下跌30%、基準利率上升100BP情景同時發生時，投資組合的可能損失。

儘管按簡化的假設進行風險分析，本集團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。本集團上述風險分析並無考慮到市場風險對保險負債的影響。

財務信息

風險估計的局限性

本集團力求進行有效的市場風險估計，同時本集團認識到風險估計在使用中存在一定的局限性。本集團絕大部分資產面臨股價、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。風險分析對定量風險的度量是對某特定時點的情形分析，描述的是在某一系列特定假設及參數下投資的潛在損失。本集團雖然力求使風險分析結果趨於合理，但仍可能與未來實際發生的損失出現較大差距。

在險值方式分析中，不同假設、不同概率要求下產生的在險值估計可能出現重大差異，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，在特定市場情況下，該損失可能被低估。此外，以十日期間計算的在險值，並不足以完全反映倉盤未能於十日內進行平倉或以對沖抵銷的市場風險。

投資組合的「多樣化效應」，即投資組合中不同資產價格變動存在相互抵銷的作用，主要體現在不同資產在市場變動的情況下，其價值可能發生不同方向、不同程度的改變。本集團進行風險估計時，僅使用一般性假設作在險值、敏感性分析，因此，本集團的投資資產公允價值的實際變動可能與風險分析的情況不同。

另外，本集團的風險分析是基於特定時點的估計。隨著債券的到期、出售及購買、其他投資組合的變動等，投資組合的結構、實際風險程度和敏感性均動態變化。特定時點的估量可能不足以精確反映此等動態變化。

股利分配政策

根據《中國公司法》和《公司章程》，本公司的股利分配方案由董事會制訂，經全體董事三分之二以上通過後提交股東大會審議，並須經出席股東大會的股東所持表決權過半數通過。每一財政年度的任何年終股利均須獲得股東大會批准。本公司董事會將按每股基準以人民幣宣佈H股的股利(若有)，並將以港幣支付。本公司的全體股東對股利及分配具有同等權利，股利將按照股東持有的股份比例分配。

本公司董事會在制訂股利分配方案時，將充分考慮以下因素：

- 監管機構對中國保險公司的法定及監管要求，包括中國保監會的法定償付能力要求、本公司派付股利的法定及監管限制等；
- 本公司股東的利益和意願；
- 本集團的財務狀況，包括經營業績及現金流量等；
- 本集團的業務發展需要和對未來發展的規劃；及
- 本公司董事會認為相關的其他因素。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

根據中國保監會規定，任何償付能力充足率低於100%的保險公司不得支付股利和其他形式的分派。中國保監會亦可能對償付能力充足率位於100%至150%之間的保險公司提出監管要求或採取必要的監管措施，可能影響保險公司支付股利或其他形式分派的能力。請參閱「監督與監管－償付能力充足率」一節。

根據《中國公司法》和《公司章程》，本公司交納所得稅後利潤，按下列順序分配：

- 彌補以前年度的虧損（若有）；
- 提取法定公積金，提取比例為利潤的10%，法定公積金累計額為公司註冊資本的50%以上的，可以不再提取；
- 提取任意公積金；及
- 支付股東股利。

本公司最近三年未進行過股利分配。

根據本公司的公司章程，本公司的股利分配政策如下，本次發行上市後，如外部經營環境或者本集團自身的經營狀況發生較大變化，本公司可以根據法律、法規及其他規範性文件的規定調整利潤分配政策。有關調整利潤分配政策的議案需經本公司董事會審議後提交股東大會批准。

- 本公司可以現金、股票或現金和股票相結合的方式分配股利。本公司重視對股東的合理回報，利潤分配政策將保持連續性和穩定性。
- 本公司在分配有關會計年度的稅後利潤時，以根據中國會計準則及法規編製的財務會計報告和按國際或者境外上市地會計準則編製的財務會計報告中稅後利潤數較少者為準。此外，本集團償付能力達不到監管要求時，本公司不得向股東分配利潤。
- 本公司董事會根據屆時本公司及下屬子公司償付能力充足率、業務發展情況和需求、經營業績、股東回報等因素，擬定本公司的利潤分配方案。在考慮上述因素並符合屆時法律法規和監管規定的前提下，本公司每年以現金方式分配的利潤不少於當年實現的可分配利潤的百分之十。本公司可以根據盈利狀況進行中期現金分紅。結合本公司股票價格、股本規模等情況，董事會可以制定股利分配方案。
- 本公司利潤分配議案經董事會審議後，提交股東大會批准後實施。本公司股東大會對利潤分配方案作出決議後，董事會須在股東大會召開後兩個月內完成股利的派發事項。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務信息

- 公司當年盈利，董事會未提出現金利潤分配預案的，應當在定期報告中詳細說明未現金分紅的原因以及該等未分配利潤的用途，並充分考慮獨立董事的意見。

營運資本

經進行盡職審慎查詢並考慮本集團可使用的財務資源後，董事認為，本集團具有充足營運資本以滿足本文件日期起計至少十二個月內的需求。

未經審計備考經調整有形資產淨值

下列未經審計備考經調整有形資產淨值是根據有關規則編製，僅供說明之用。由於其性質，備考財務資料可能無法反映本集團的真實財務狀況。

無重大不利變化

除本文件另有披露者外，董事經作出其認為適當的一切盡責審查後確認，自2012年6月30日以來，截至本文件刊發日期本集團的財務狀況或前景並無重大不利變化。