

本說明書為草擬本，其所載資料尚不完整並可作更改，閱讀資料時必須一併細閱本說明書封面「警告」一節。

概 要

本概要旨在向閣下提供本說明書中包含的信息概況。作為概要，本概要可能沒有包含閣下需要了解的全部重要信息，應與本說明書的全文一併閱讀，始屬完備。在作出[編纂][編纂]決定前，閣下應閱讀本說明書全文。任何投資均有風險。[編纂][編纂]時的若干特定風險載列於「風險因素」一節。在作出[編纂][編纂]決定前，閣下應仔細閱讀該章節。

概覽

我們是中國目前唯一的本土再保險集團，根據A.M. Best的數據，以2013年再保險保費規模計，我們是亞洲最大、全球第八大再保險集團。我們源於1949年成立的新中國第一家保險公司(中國人民保險公司)。作為中國本土唯一的再保險集團，我們一直引領中國再保險市場、促進中國直保市場健康快速發展。我們長期以來保持中國再保險市場的主導地位，並與絕大多數國內保險公司建立了長期密切的業務往來和合作關係，擁有深厚的客戶基礎。

我們主要經營四大業務分部，分別為財產再保險、人身再保險、財產險直保及資產管理業務。此外，作為我們的財產再保險業務的一部分，我們經營核共體業務，並通過於勞合社設立的中再辛迪加2088經營勞合社業務。

- 根據保監會發佈的數據，以分保費收入計，於2013年，我們在中國財產再保險市場的分出口徑市場份額約為33.1%，排名第一；
- 根據保監會發佈的數據，以分保費收入計，於2013年，我們在中國人身再保險市場的分出口徑市場份額約為37.7%，排名第二，扣除財務再保險後的分出口徑市場份額排名第一；
- 根據保監會發佈的數據，以原保險保費收入計，於2014年和2015年第一季度，我們在所有中國財產險公司中分別擁有3.0%和3.2%的市場份額，均排名第六；
- 截至2015年3月31日，我們的集團總投資資產餘額合計為人民幣1,395.50億元，其中委託中再資產管理的投資資產餘額為人民幣1,305.23億元。於2014年，我們集團合併口徑的總投資收益率為6.54%。

我們的再保險業務擁有廣泛的境內保險公司客戶覆蓋。截至最後可行日期，我們的再保險客戶涵蓋境內65家財險直保公司和70家人身險直保公司，客戶覆蓋率93%。我們的財產險直保業務亦擁有廣泛的客戶基礎，截至2015年3月31日包括約12.613百萬名個人客戶及約446,000家機構客戶。

我們於經營記錄期間內取得了總資產、總保費收入和盈利規模的快速增長：我們的總資產由截至2012年12月31日的人民幣1,480.29億元增加至截至2014年12月31日的人民幣1,896.75億元，複合年增長率13.2%；我們的總保費收入由2012年的人民幣592.99億元增加至2014年的人民幣737.53億元，複合年增長率11.5%；我們的淨利潤由2012年的人民幣23.18億元增加至2014年的人民幣54.76億元，複合年增長率53.7%。截至2015年3月31日，我們的總資產為人民幣2,096.31億元。於2015年第一季度，我們的總保費收入及淨利潤分別為人民幣243.25億元及人民幣25.01億元。

概 要

中再集團於2010年至2014年連續五年保持A.M. Best「A (優秀)」評級，前景展望持續保持穩定；於2014年獲得Standard & Poor's「A+」評級，前景展望穩定。我們相信，優異的國際評級結果體現了我們強大的綜合實力。

我們相信，我們突出的行業地位、深厚的客戶基礎、以再保險為核心的綜合業務佈局、強大的本土數據和專業技術優勢、良好的投資管理能力、戰略新興業務佈局、高效的集團化管控、堅實的風險管理能力以及經驗豐富的管理團隊，將有助於我們把握中國直保和再保險市場的轉型發展機遇，保持業務穩步發展和盈利持續增長，向股東提供長期且具有競爭力的回報。

我們的優勢

我們的主要競爭優勢包括：

- 我們是中國再保險業的奠基者，擁有主導性的行業地位、廣泛的品牌影響力和深厚的客戶基礎。
- 我們擁有以再保險為核心的綜合業務佈局，受益於中國直保和再保險市場的快速發展。
- 我們依託強大的本土數據與專業技術優勢，為保險客戶提供量身定制的綜合風險解決方案。
- 我們把握行業發展機遇，積極佈局再保險戰略新興業務領域。
- 我們擁有遍佈全國的財產險直保分銷服務網絡和有利的市場地位，順應市場變化積極轉型並佈局戰略型新興業務。
- 我們打造專業化的資管人才隊伍和突出的資管創新能力，投資業績穩步提升。
- 我們實施高效的集團化管控，擁有堅實的風險管理能力。
- 我們擁有經驗豐富、富有遠見的管理團隊。

我們的戰略

我們的戰略是：秉承「市場化、專業化和國際化」戰略取向，深耕國內市場，擴展國際市場，做優做深再保險核心主業，繼續加強直保、資產管理等領域的綜合業務佈局，積極打造差異化競爭優勢，把中再集團建設成為風險管理能力突出、國內領先、國際一流的綜合性再保險集團，向股東提供長期且具有競爭力的回報。

概 要

我們的核心目標：

- 鞏固中國再保險行業主導地位，全面分享中國保險市場發展機遇。
- 打造創新驅動業務新模式，拓寬創新發展空間。
- 推動國際化戰略發展，構建國內國際市場協同發展格局。

為實現上述發展目標，我們計劃採取多項舉措。有關詳情載於「業務－我們的戰略」一節。

風險管理

我們將風險管理與內控合規視為我們核心競爭力的重要組成部分和實現可持續發展的重要保障。我們風險管理和內控合規工作的總體目標是獲得與風險相匹配的收益，促進經營業績長期穩定的發展，確保我們的償付能力和準備金充足水平滿足監管要求。

為了達到上述目標，我們已根據行業標準建立「三道防線」系統。我們旨在提高員工的風險意識及加強員工的能力，從而將風險文化植入我們的日常業務中。我們風險管理技術的研發與應用走在行業前列，我們自主研發了多種風險量化模型工具（經濟資本模型、資本充足性模型、償付能力充足率模型和內部評級模型），對風險進行全面科學的量化。我們亦自主研發了核心分析系統(REAPS)並全面推廣應用，建立了支持業務全過程管理的量化分析體系，實現了分析技術與工具與國際水平的接軌，為中國人身險市場量身定做了「中再壽險在線版電子核保手冊」，在開始階段對風險進行篩選。我們亦構建了機動車輛險業務品質監控系統，設計開發了車險業務分類監控報表。此外，我們制定了行業領先的風險偏好體系，並進一步細化了各子公司的風險容忍度和風險限額，通過風險控制方案為業務經營提供指導，為集團經營決策提供重要依據。績效考核方面，我們逐步引入風險調整資本的資本收益率(RORAC)作為風險考核指標。通過集團的協調管理，我們的風險管理體系覆蓋我們面對的主要風險，例如保險風險（包括巨災風險）、市場風險、流動性風險、信用風險、集中度風險、運營風險、戰略風險及聲譽風險。

歷史合併財務信息概要

下表載列於及截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度及截至2015年3月31日止三個月我們的合併財務信息概要。我們已從我們的經審核合併財務報表（載於本說明書附錄一會計師報告內）中取得概要。閣下閱讀本概要時應與該等財務報告連同隨附附註，以及「財務信息」所載信息一併閱讀。

本說明書為草擬本，其所載資料尚不完整並可作更改，閱讀資料時必須一併細閱本說明書封面「警告」一節。

概 要

節選歷史合併利潤表數據

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2012年	2013年	2014年	2014年	2015年
	(未經審計)				
	(人民幣百萬元，每股盈利除外)				
總保費收入	59,299	67,375	73,753	19,033	24,325
已賺保費淨額	55,293	61,112	68,852	16,118	20,962
投資收益	4,117	5,991	7,633	2,798	3,726
收入合計	60,551	68,301	77,799	19,596	24,828
給付及賠款	(37,760)	(41,535)	(50,377)	(11,882)	(16,369)
手續費和佣金	(13,636)	(15,799)	(13,226)	(3,257)	(3,097)
給付、賠款及費用合計	(57,618)	(64,010)	(71,686)	(16,841)	(21,912)
稅前利潤	2,933	4,291	7,007	2,773	3,256
淨利潤	2,318	3,396	5,476	2,171	2,501
歸屬於：					
母公司股東	2,262	3,373	5,404	2,155	2,465
少數股東權益	56	23	72	16	36
每股盈利(人民幣元)					
基本及稀釋	0.06	0.09	0.15	0.06	0.07

節選歷史合併資產負債表數據

	於12月31日			於3月31日
	2012年	2013年	2014年	2015年
	(人民幣百萬元)			
資產				
貨幣資金	2,739	7,325	7,904	5,701
以公允價值計量且其變動				
計入當期損益的金融資產	5,143	2,641	2,538	2,139
應收分保賬款	11,769	14,903	11,734	20,205
再保險人應佔保險				
合同負債份額	2,192	3,994	5,058	7,154
定期存款	35,778	30,698	31,962	31,273
可供出售金融資產	41,861	41,731	45,934	48,703
持有至到期投資	17,039	17,891	18,186	18,356
貸款及應收款項類投資	2,960	7,380	12,945	13,805
總資產	148,029	154,829	189,675	209,631

本說明書為草擬本，其所載資料尚不完整並可作更改，閱讀資料時必須一併細閱本說明書封面「警告」一節。

概 要

	於12月31日			於3月31日
	2012年	2013年	2014年	2015年
	(人民幣百萬元)			
負債				
應付分保賬款	7,713	8,792	4,698	7,183
投資合同負債	1,961	5,017	21,192	29,827
保險合同負債	76,130	86,998	97,246	105,458
總負債	103,759	108,941	135,040	152,059
權益				
股本	36,408	36,408	36,408	36,408
儲備	2,950	1,809	6,167	6,595
未分配利潤	4,317	7,078	11,319	13,783
歸屬於母公司股東權益	43,675	45,295	53,894	56,786
少數股東權益	595	593	741	786
總權益	44,270	45,888	54,635	57,572
總負債和總權益	148,029	154,829	189,675	209,631

分部經營業績

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3月31日止三個月			
	2012年		2013年		2014年		2014年		2015年	
	人民幣百萬	佔總數的百分比								
總保費收入	(未經審計)									
財產再保險	26,210	44.2%	30,086	44.7%	31,135	42.2%	7,850	41.2%	7,528	30.9%
人身再保險	16,057	27.1%	18,394	27.3%	21,081	28.6%	5,838	30.7%	10,336	42.5%
財產險直保	17,940	30.3%	19,909	29.5%	22,459	30.5%	5,597	29.4%	6,778	27.9%
分部間抵銷	(908)	(1.6%)	(1,014)	(1.5%)	(922)	(1.3%)	(252)	(1.3)%	(317)	(1.3)%
總計	59,299	100.0%	67,375	100.0%	73,753	100.0%	19,033	100.0%	24,325	100.0%
	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2012年		2013年		2014年		2014年		2015年	
	人民幣百萬	佔總數的百分比								
淨利潤／(虧損)	(未經審計)									
財產再保險	1,145	49.4%	1,723	50.8%	2,143	39.2%	601	27.7%	842	33.6%
人身再保險	277	11.9%	948	27.9%	1,415	25.8%	512	23.6%	912	36.5%
財產險直保	708	30.5%	238	7.0%	873	15.9%	196	9.0%	517	20.7%
資產管理	—	—	8	0.2%	13	0.2%	1	0.0%	4	0.2%
其他	478	20.6%	919	27.1%	1,039	19.0%	701	32.3%	195	7.8%
分部間抵銷	(290)	(12.4%)	(440)	(13.0%)	(7)	(0.1%)	160	7.4%	31	1.2%
總計	2,318	100.0%	3,396	100.0%	5,476	100.0%	2,171	100.0%	2,501	100.0%

本說明書為草擬本，其所載資料尚不完整並可作更改，閱讀資料時必須一併細閱本說明書封面「警告」一節。

概 要

經營數據及財務比率概要

下表載列與本集團及本集團的財產再保險、人身再保險和財產險直保業務有關的若干經營數據與財務比率。

	截至12月31日止年度			截至3月31日 止三個月
	2012年	2013年	2014年	2015年 ⁽¹⁾
本集團				
加權平均淨資產收益率 ⁽²⁾	5.40%	7.58%	10.91%	4.45%
平均資產回報率 ⁽³⁾	1.70%	2.24%	3.18%	1.25%
總投資收益率 ⁽⁴⁾	3.99%	5.18%	6.54%	2.90%
淨投資收益率 ⁽⁵⁾	5.00%	4.86%	5.22%	1.41%
財產再保險分部				
加權平均淨資產收益率 ⁽²⁾	11.42%	15.34%	15.94%	5.43%
平均資產回報率 ⁽³⁾	2.69%	3.66%	4.27%	1.61%
自留保費增長比率 ⁽⁶⁾	15.29%	15.54%	3.06%	(4.70)%
自留比率 ⁽⁷⁾	97.74%	98.38%	97.97%	97.84%
賠付率	58.14%	60.22%	63.96%	62.54%
費用率	40.90%	38.34%	34.07%	35.91%
綜合成本率	99.04%	98.56%	98.03%	98.45%
總投資收益率 ⁽⁴⁾	4.30%	5.14%	5.68%	2.73%
淨投資收益率 ⁽⁵⁾	4.74%	4.69%	4.68%	1.20%
人身再保險分部				
加權平均淨資產收益率 ⁽²⁾	4.42%	12.75%	15.07%	7.97%
平均資產回報率 ⁽³⁾	0.59%	1.62%	1.91%	0.95%
總投資收益率 ⁽⁴⁾	4.36%	5.26%	6.33%	2.98%
淨投資收益率 ⁽⁵⁾	5.17%	5.20%	5.43%	1.57%
財產險直保分部				
加權平均淨資產收益率 ⁽²⁾	11.60%	3.51%	11.62%	5.12%
平均資產回報率 ⁽³⁾	2.97%	0.95%	3.13%	1.64%
自留保費增長比率 ⁽⁶⁾	11.04%	10.98%	14.85%	22.80%
自留比率 ⁽⁷⁾	89.72%	89.72%	91.35%	90.96%
賠付率	60.17%	64.62%	59.03%	56.96%
費用率	38.15%	38.57%	40.81%	42.47%
綜合成本率	98.32%	103.19%	99.84%	99.43%
總投資收益率 ⁽⁴⁾	4.41%	4.89%	5.46%	2.77%
淨投資收益率 ⁽⁵⁾	4.80%	4.58%	4.53%	1.05%

註：

- (1) 以上列示的截至2015年3月31日止三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均未經年化處理。
- (2) 歸屬於母公司股東的淨利潤與加權平均淨資產餘額的比率(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。

本說明書為草擬本，其所載資料尚不完整並可作更改，閱讀資料時必須一併細閱本說明書封面「警告」一節。

概 要

- (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－投資業績與投資組合的構成」一節。總投資收益 = 投資收益 + 對聯營企業的投資收益 - 賣出回購金融資產款利息支出。投資資產 = 現金及短期定期存款 + 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 + 買入返售金融資產 + 定期存款 + 可供出售金融資產 + 持有至到期投資 + 貸款及應收款項類投資 + 保戶質押貸款 + 於聯營企業的投資 + 存出資本保證金 + 投資性房地產 - 賣出回購金融資產款。
- (5) 淨投資收益和期初和期末平均投資資產的比率。淨投資收益 = 利息、股息及租金收入 + 對聯營企業的投資收益。請參閱「業務－資產管理－投資業績與投資組合的構成」一節。
- (6) 當期自留保費（即「淨保費收入」）與上年同期自留保費之差與上年同期自留保費的比率。自留保費相等於總保費收入減去分出保費。
- (7) 淨保費收入對總保費收入的比率。

內含價值

為了向投資者提供額外工具來理解我們的經濟價值及業務成果，我們已委聘獨立諮詢精算顧問公司安永編製了一份報告，估計我們的內含價值（不包括未來新業務的任何價值）和我們的人身再保險業務的一年新業務價值的精算估計值。在本報告中，中再集團的內含價值定義為經調整的淨資產價值與人身再保險業務的有效業務價值兩者之和。安永的報告載於本說明書附錄三。請參閱「風險因素－與我們業務有關的風險－中再集團的內含價值及人身再保險業務的一年新業務價值乃根據各自所採用的多項假設計算，如果該等假設變更，相關內含價值或會發生重大變化」一節。

下表總結了本集團截至2014年12月31日和2015年3月31日的內含價值以及2014年12月31日前12個月和2015年3月31日前12個月的人身再保險一年新業務價值。

內含價值	截至2014年12月31日			截至2015年3月31日		
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
風險貼現率	10%	11%	12%	10%	11%	12%
中再集團的內含價值	56,855	56,495	56,175	59,880	59,501	59,165
其中：人身再保險						
內含價值	14,144	13,783	13,464	15,599	15,220	14,884
新業務價值	截至2014年12月31日前12個月			截至2015年3月31日前12個月		
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
風險貼現率	10%	11%	12%	10%	11%	12%
扣除償付能力額度成本後 的一年新業務價值	713	643	580	873	795	723

股利分配政策

截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們派付的股息分別為人民幣45百萬元、人民幣48百萬元及人民幣437百萬元。

本說明書為草擬本，其所載資料尚不完整並可作更改，閱讀資料時必須一併細閱本說明書封面「警告」一節。

概 要

本公司於2015年6月26日舉行的2015年度第三次臨時股東大會批准了[編纂]完成前特別股利（「[編纂]完成前特別股利」）的分配方案。本公司將以緊接[編纂]前一個月的最後一個日曆日（以下簡稱「特別股利分配基準日」，含當日）的本公司報表未分配利潤（指根據中國會計準則和國際財務報告準則確定的本公司報表未分配利潤較低者，且扣除按照相關中國法律規定應提取的（根據中國會計準則計算）法定公積金和總準備金），全部向特別股利分配基準日登記在冊的本公司全體股東按其各自的持股比例派發[編纂]完成前特別股利，[編纂]完成前特別股利具體金額將根據審計結果確定並派發。上述分配後的本公司結餘的滾存未分配利潤由[編纂]後的新老股東按持股比例共享。

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財務報告準則或境外上市的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，本公司或本集團償付能力達不到監管要求時，我們不得向本公司股東分配利潤。有關詳情，請參閱「財務信息－股利分配政策」一節。

近期發展及無重大不利變化

2015年7月，我們通過發起設立特別目的公司，在境外成功發行第一隻以中國地震風險為保障對象的巨災債券，實現了我們在中國保險行業另類風險轉移工具運用方面的首次突破。

作為我們重要的專業境外投資平台，中再資產的香港資產管理子公司中再資產香港於2015年7月正式開始營運。

我們的董事確認，自2015年3月31日以來，本公司的財務狀況或前景並無重大不利變化。

主要股東

緊隨[編纂]完成後（假設並無行使[編纂]），財政部將持有[編纂]股內資股（約佔本公司[編纂]%權益及本公司有關類別股份數目的[編纂]%），中央匯金將持有[編纂]股內資股（約佔本公司[編纂]%權益及本公司有關類別股份數目的[編纂]%），而社保基金會將持有[[編纂]股H股（約佔本公司[編纂]%權益及本公司有關類別股份數目的[編纂]%）]。詳情請參閱「主要股東」一節。

[編纂]統計數據

本說明書乃就[編纂]（為[編纂]一部分）而刊發。[編纂]包括：(i)於香港進行初步[編纂]股[編纂]（可予調整）的[編纂]；及(ii)依據S規例於離岸交易中在美國境外進行發售及在美國境內僅向合資格機構買家進行發售的初步[編纂]股[編纂]（可予調整）的[編纂]。

本說明書為草擬本，其所載資料尚不完整並可作更改，閱讀資料時必須一併細閱本說明書封面「警告」一節。

概 要

下表內統計數據乃假設(i)[編纂]已完成及於[編纂]中[編纂][編纂]股H股，(ii)[編纂]尚未獲行使，及(iii)於完成[編纂]後已發行及發行在外[編纂]股股份：

	以[編纂] [編纂]港元計算	以[編纂] [編纂]港元計算
股份的[編纂]	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審計備考經調整合併每股有形資產淨值 ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

註：

(1) 未經審計備考經調整合併每股有形資產淨值的金額乃於作出「附錄二－未經審計備考財務信息」中所述的調整後計算。

[編纂]用途

假設每股H股的[編纂]為[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍每股H股[編纂]港元至[編纂]港元的中間價)，扣除我們就[編纂]已付及應付的[編纂]和佣金及估計開支後，並假設H股[編纂]未獲行使，我們估計[編纂][編纂]約為[編纂]港元。我們擬將這些[編纂]淨額用作充實我們的資本金，以支持業務發展。有關詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]所得[編纂]用途」一節。

[編纂]開支

[編纂]開支即就[編纂]及[編纂]產生的專業機構費用、[編纂]佣金及其他費用。我們預計須承擔的[編纂]開支(基於[編纂]指示價範圍的中位數並假設[編纂]未獲行使)總額約為人民幣[編纂]百萬元，其中約人民幣[編纂]百萬元與向公眾發行H股直接相關，將於[編纂]後自權益中扣除，而約人民幣[編纂]百萬元將計入截至2015年12月31日止年度的其他營業及管理費用。董事預計該等開支不會對我們截至2015年12月31日止年度的財務業績產生重大不利影響。於經營記錄期間內，我們並未確認任何[編纂]開支。

法律和監管程序

我們在日常業務過程中牽涉法律和／或監管程序或糾紛。截至最後實際可行日期，我們的董事概不知悉管理層認為會對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景造成重大不利影響的任何法律和／或監管程序或糾紛。有關詳情，請參閱「業務－法律和監管程序」一節。

概 要

風險因素

我們的業務及[編纂]均涉及多項我們不能控制的風險。該等風險可分為(i)與我們業務有關的風險，(ii)與再保險及保險行業有關的風險，(iii)與中國有關的風險及(iv)與[編纂]及H股有關的風險。我們認為主要風險包括：

- 倘若我們無法成功實施發展戰略，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。
- 不可預見的巨災可能對我們的盈利能力及財務狀況帶來重大不利影響。
- 我們的實際情況與再保險及保險產品在定價、承保及設立準備金過程中所使用的假設之間可能存在差異，此等差異可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。
- 我們的投資資產可能面臨回報大幅減少或蒙受重大損失的情況，這將會對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。
- 我們在投資方面面臨的信用風險可能使我們遭受損失。
- 如我們無法有效地應對再保險及保險行業不斷加劇的競爭(尤其是在中國)，我們的盈利能力及市場份額可能會受到重大不利影響。
- 再保險及保險行業的週期性特點可能導致我們的經營業績出現大幅波動。
- 償二代的實施可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。
- 中國保險市場的增長未必有我們預期的那麼迅速。

在決定是否投資於[編纂]前，請參閱「風險因素」一節，以了解閣下應仔細考慮的有關該等風險和其他風險，以及不確定因素詳情。