

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**China Reinsurance (Group) Corporation**  
**中國再保險(集團)股份有限公司**  
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)  
(股份代號：1508)

**截至二〇一八年六月三十日止六個月之  
未經審核中期業績公告**

中國再保險(集團)股份有限公司董事會謹此宣佈本集團截至2018年6月30日止六個月之未經審核中期業績，連同2017年同期的比較數字，請一併閱覽下文管理層討論與分析。

# 財務報表及主要附註

## 中期簡要合併利潤表

截至2018年6月30日止6個月期間

(人民幣千元)	附註	截至6月30日止6個月期間	
		2018年 (未經審計)	2017年 (未經審計)
總保費收入	4	<b>66,307,888</b>	67,828,655
減：分出保費及轉分出保費	4	<b>(5,416,641)</b>	(2,315,593)
淨保費收入	4	<b>60,891,247</b>	65,513,062
未到期責任準備金淨額變動		<b>(4,478,187)</b>	(2,686,429)
已賺保費淨額		<b>56,413,060</b>	62,826,633
攤回分保費用		<b>643,395</b>	412,284
投資收益	5	<b>4,604,762</b>	4,218,797
匯兌損益淨額		<b>(44,257)</b>	(1,644)
其他收入		<b>322,175</b>	379,198
收入合計		<b><u>61,939,135</u></b>	<u>67,835,268</u>

(人民幣千元)	附註	截至6月30日止6個月期間	
		2018年 (未經審計)	2017年 (未經審計)
收入合計		<u>61,939,135</u>	<u>67,835,268</u>
給付及賠款	6	(41,965,707)	(50,689,010)
— 已發生淨賠款		(19,787,336)	(17,130,051)
— 人身再保險死亡和其他給付		(3,302,024)	(6,205,495)
— 長期人身再保險合同負債變動		(18,876,347)	(27,353,464)
手續費和佣金		(11,270,364)	(7,814,038)
財務費用		(578,089)	(99,782)
其他營業及管理費用		<u>(5,791,358)</u>	<u>(6,172,099)</u>
給付、賠款及費用合計		<u>(59,605,518)</u>	<u>(64,774,929)</u>
對聯營企業的投資收益		<u>870,846</u>	<u>829,153</u>
稅前利潤	7	3,204,463	3,889,492
所得稅	8	<u>(836,553)</u>	<u>(885,892)</u>
本期淨利潤		<u>2,367,910</u>	<u>3,003,600</u>
歸屬於：			
— 母公司股東		2,330,540	2,953,830
— 少數股東權益		<u>37,370</u>	<u>49,770</u>
本期淨利潤		<u>2,367,910</u>	<u>3,003,600</u>
每股盈利(人民幣元)	10		
— 基本		<u>0.05</u>	<u>0.07</u>
— 稀釋		<u>0.05</u>	<u>0.07</u>

# 中期簡要合併綜合收益表

截至2018年6月30日止6個月期間

(人民幣千元)	截至6月30日止6個月期間	
	2018年 (未經審計)	2017年 (未經審計)
本期淨利潤	<u>2,367,910</u>	<u>3,003,600</u>
本期其他綜合收益		
以後不能重分類進損益的其他綜合收益：		
重新計量設定受益計劃	(9,456)	8,194
以後將重新分類進損益的其他綜合收益：		
應佔聯營企業其他綜合收益	30,867	(63,980)
所得稅影響	<u>(7,717)</u>	<u>15,995</u>
應佔聯營企業其他綜合收益，稅後淨額	23,150	(47,985)
可供出售金融資產	(605,049)	484,111
所得稅影響	<u>151,262</u>	<u>(121,028)</u>
可供出售金融資產，稅後淨額	(453,787)	363,083
因折算海外業務產生的匯兌差額	<u>(14,559)</u>	<u>4,556</u>
本期其他綜合收益的稅後淨額	<u>(454,652)</u>	<u>327,848</u>
本期綜合收益總額	<u>1,913,258</u>	<u>3,331,448</u>
歸屬於：		
母公司股東	1,878,280	3,274,429
少數股東權益	<u>34,978</u>	<u>57,019</u>
本期綜合收益總額	<u>1,913,258</u>	<u>3,331,448</u>

# 中期簡要合併財務狀況表

於2018年6月30日

(人民幣千元)	附註	2018年 6月30日 (未經審計)	2017年 12月31日 (經審計)
<b>資產</b>			
貨幣資金		24,995,288	10,753,859
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產		6,197,384	7,206,613
衍生金融工具		25,996	—
買入返售金融資產		1,392,612	2,558,402
應收保費	11	7,139,507	4,367,458
應收分保賬款	12	46,037,892	24,459,367
再保險人應佔保險合同負債份額		7,531,285	4,880,801
定期存款		2,330,296	5,239,747
可供出售金融資產		80,607,762	78,948,328
持有至到期投資		35,396,341	25,982,685
貸款及應收款項類投資		39,609,758	32,871,394
再保險人應佔保戶質押貸款份額		447,114	419,502
投資合同應收款項		263,243	851,538
於聯營企業的投資	13	14,907,442	14,876,449
存出資本保證金		15,537,042	14,561,460
投資性房地產		2,748,309	2,748,309
物業及設備		2,572,995	2,624,086
無形資產		399,130	404,002
商譽		1,188,538	1,188,538
遞延所得稅資產		1,336,122	1,122,813
其他資產		8,880,783	6,734,774
<b>資產合計</b>		<b>299,544,839</b>	<b>242,800,125</b>

(人民幣千元)	附註	2018年 6月30日 (未經審計)	2017年 12月31日 (經審計)
<b>負債和權益</b>			
<b>負債</b>			
銀行借款		346,204	—
衍生金融工具		—	47,608
賣出回購金融資產款		23,121,600	7,710,503
應付分保賬款		13,130,074	11,874,955
應交所得稅		361,937	483,742
保戶儲金		1,685,332	1,669,166
投資合同負債		12,635,790	12,946,807
保險合同負債		136,618,815	108,126,306
應付票據		9,815,535	9,679,806
遞延所得稅負債		1,019,932	1,087,946
其他負債		15,177,125	13,802,787
		<u>213,912,344</u>	<u>167,429,626</u>
<b>負債合計</b>			
<b>權益</b>			
股本	14	42,479,808	42,479,808
儲備		16,535,386	14,254,671
未分配利潤		17,610,753	17,632,428
		<u>76,625,947</u>	<u>74,366,907</u>
歸屬於母公司股東權益		76,625,947	74,366,907
少數股東權益		9,006,548	1,003,592
		<u>85,632,495</u>	<u>75,370,499</u>
<b>權益合計</b>			
		<u>299,544,839</u>	<u>242,800,125</u>
<b>負債和權益合計</b>			

# 中期簡要合併權益變動表

## 截至2018年6月30日止6個月期間

(人民幣千元)

		歸屬於母公司股東權益										
		儲備										
附註	股本	資本儲備	盈餘儲備	一般 風險儲備	農險巨災 損失儲備	重新計量 設定受益 計劃負債 的變動	公允 價值儲備	匯兌儲備	未分配 利潤	小計	少數 股東權益	權益合計
於2017年12月31日 的結餘(經審計)	42,479,808	8,040,895	1,793,095	4,163,620	9,968	(15,692)	272,582	(9,797)	17,632,428	74,366,907	1,003,592	75,370,499
聯營企業會計政策 變更的影響	—	—	—	—	—	—	27,839	—	(313,184)	(285,345)	—	(285,345)
於2018年1月1日的結餘	42,479,808	8,040,895	1,793,095	4,163,620	9,968	(15,692)	300,421	(9,797)	17,319,244	74,081,562	1,003,592	75,085,154
本期淨利潤	—	—	—	—	—	—	—	—	2,330,540	2,330,540	37,370	2,367,910
其他綜合收益	—	—	—	—	—	(9,456)	(428,406)	(14,398)	—	(452,260)	(2,392)	(454,652)
<b>綜合收益總額</b>	—	—	—	—	—	(9,456)	(428,406)	(14,398)	2,330,540	1,878,280	34,978	1,913,258
本期分配股息	9	—	—	—	—	—	—	—	(2,039,031)	(2,039,031)	(200)	(2,039,231)
少數股東投入資本	—	2,704,751	—	—	—	—	—	—	—	2,704,751	7,968,151	10,672,902
其他	—	385	—	—	—	—	—	—	—	385	27	412
於2018年6月30日 的結餘(未經審計)	<u>42,479,808</u>	<u>10,746,031</u>	<u>1,793,095</u>	<u>4,163,620</u>	<u>9,968</u>	<u>(25,148)</u>	<u>(127,985)</u>	<u>(24,195)</u>	<u>17,610,753</u>	<u>76,625,947</u>	<u>9,006,548</u>	<u>85,632,495</u>

(人民幣千元)

		歸屬於母公司股東權益										
		儲備										
附註	股本	資本儲備	盈餘儲備	一般 風險儲備	農險巨災 損失儲備	重新計量 設定受益 計劃負債 的變動	公允 價值儲備	匯兌儲備	未分配 利潤	小計	少數 股東權益	權益合計
於2017年1月1日 的結餘(經審計)	42,479,808	8,166,044	1,440,315	3,470,711	9,968	(2,773)	159,331	(2,373)	15,460,852	71,181,883	957,970	72,139,853
本期淨利潤	—	—	—	—	—	—	—	—	2,953,830	2,953,830	49,770	3,003,600
其他綜合收益	—	—	—	—	—	8,194	307,849	4,556	—	320,599	7,249	327,848
<b>綜合收益總額</b>	—	—	—	—	—	8,194	307,849	4,556	2,953,830	3,274,429	57,019	3,331,448
本期分配股息	9	—	—	—	—	—	—	—	(2,039,031)	(2,039,031)	—	(2,039,031)
其他	—	(1,529)	—	—	—	—	—	—	—	(1,529)	—	(1,529)
於2017年6月30日 的結餘(未經審計)	<u>42,479,808</u>	<u>8,164,515</u>	<u>1,440,315</u>	<u>3,470,711</u>	<u>9,968</u>	<u>5,421</u>	<u>467,180</u>	<u>2,183</u>	<u>16,375,651</u>	<u>72,415,752</u>	<u>1,014,989</u>	<u>73,430,741</u>

# 中期簡要合併現金流量表

截至2018年6月30日止6個月期間

(人民幣千元)

截至6月30日止6個月期間  
2018年 2017年  
(未經審計) (未經審計)

## 經營活動

經營活動產生的現金  
已付的所得稅款項

**(74,696)** 5,558,714  
**(963,382)** (553,593)

經營活動(使用)/產生的現金淨額

**(1,038,078)** 5,005,121

## 投資活動

已收利息  
已收股息  
用於購買物業及設備、投資性房地產及  
無形資產款項  
出售物業及設備、投資性房地產及無形  
資產所得款項  
用於購入投資資產款項  
出售投資資產所得款項  
出售聯營企業所得款項  
用於購入聯營企業款項

**2,827,958** 2,390,784  
**388,816** 338,747  
**(101,108)** (158,267)  
**4,778** 1,232,942  
**(81,766,583)** (69,756,299)  
**66,528,307** 54,930,560  
— 686,792  
— (874,476)

投資活動使用的現金淨額

**(12,117,832)** (11,209,217)



(人民幣千元)	截至6月30日止6個月期間	
	2018年 (未經審計)	2017年 (未經審計)
<b>融資活動</b>		
合併結構化主體中外部投資者利益變動淨額	438,723	580,696
少數股東投入資金	10,672,902	—
銀行借款	340,840	—
發行股票支付的費用	—	(1,198)
發行票據收到的款項	—	10,248,099
已支付利息	(559,718)	(43,271)
賣出回購金融資產款淨額	15,736,829	(1,670,042)
<b>融資活動產生的現金淨額</b>	<b>26,629,576</b>	<b>9,114,284</b>
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>	<b>13,473,666</b>	<b>2,910,188</b>
期初現金及現金等價物	12,068,596	16,670,213
匯率變動的影響	96,364	(262,320)
<b>期末現金及現金等價物</b>	<b>25,638,626</b>	<b>19,318,081</b>
貨幣資金	24,995,288	18,363,500
加：原到期日三個月以內的買入返售金融資產	1,392,612	1,548,961
減：受限制貨幣資金	(749,274)	(594,380)
<b>期末現金及現金等價物</b>	<b>25,638,626</b>	<b>19,318,081</b>

# 中期簡要合併財務資料附註

截至2018年6月30日止6個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 1 企業資料

中國再保險(集團)股份有限公司(「本公司」)的前身中保再保險有限公司源於1949年10月成立的中國人民保險公司。1999年3月23日，經中國國務院批准，中國保險監督管理委員會(「保監會」)同意，中保再保險有限公司更名為中國再保險公司。2003年6月20日，經保監會批准，中國再保險公司更名為中國再保險(集團)公司。2007年10月9日，經有關部門批准，中國再保險(集團)公司改制為股份有限公司，並更名為中國再保險(集團)股份有限公司。

本公司於2015年10月26日在香港首次公開發行境外上市外資股(「H股」)並在香港聯合交易所主板掛牌上市。

本公司註冊地址位於中國北京市西城區金融大街11號，郵編為：100033。

本公司及子公司(以下統稱「本集團」)主要從事財產再保險、人身再保險、財產險直保、資產管理及其他業務。

## 2 編製基礎和重大會計政策

### (1) 編製基礎

本中期簡要合併財務資料是按照國際會計準則理事會刊發的《國際會計準則第34號 — 中期財務報告》(「國際會計準則第34號」)的要求，以及香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則附錄16規定的披露要求而編製的。

本中期簡要合併財務資料並不包括在年度財務報表中的所有資訊和披露內容。故此，本中期簡要合併財務資料應與本集團截至2017年12月31日止年度財務報表一併閱讀。

### (2) 重大會計政策

除了採納如下所述的新準則和修訂外，編製本中期簡要合併財務資料所採用之會計政策與編製截至2017年12月31日止年度財務報告所採用者一致。

國際財務報告準則第15號	與客戶之間的合同產生的收入
國際財務報告準則第4號(修訂)	針對國際財務報告準則第4號保險合同 實施國際財務報告準則第9號金融工具
國際會計準則第28號(修訂)	在聯營和合營企業的投資
國際會計準則第40號(修訂)	投資性房地產的轉換

除國際財務報告準則第4號(修訂)，上述新準則和修訂對本中期簡要合併財務資料並無重大影響。

國際會計師公會頒佈了有關國際財務報告準則第4號「針對國際財務報告準則第4號保險合同 實施國際財務報告準則第9號金融工具」的修訂。此修訂提供了兩種適用方法，來處理國際財務報告準則第9號和替換國際財務報告準則第4號的新保險合同準則兩者不匹配的生效日期：

- (a) 重疊法：所有發行保險合同的公司可以在新保險合同準則發佈前，選擇將指定金融資產的公允價值變動由於適用國際財務報告準則第9號而應計入損益的轉而計入其他綜合收益；
- (b) 延後法：主要從事保險活動的公司可以選擇暫時豁免適用國際財務報告準則第9號，直至2021年。暫時豁免適用國際財務報告準則第9號的主體將繼續採用國際會計準則第39號金融工具：確認與計量。

企業根據國際會計準則第28號規定對其聯營企業或合營企業採用權益法進行會計處理時，應統一聯營企業或合營企業的會計政策，但在2021年1月1日前的財務報告期間發生以下情形的，企業可以不進行統一會計政策的調整：

- (a) 企業執行國際財務報告準則第9號，但其聯營企業或合營企業暫緩執行國際財務報告準則第9號；
- (b) 企業暫緩執行國際財務報告準則第9號，但聯營企業或合營企業執行國際財務報告準則第9號。

經本集團評估，本集團的經營活動主要與保險相關，本集團決定延期執行國際財務報告準則第9號，但本集團重要聯營企業中國光大銀行股份有限公司（「中國光大銀行」）自2018年1月1日執行國際財務報告準則第9號。本集團決定不在集團層面統一會計政策。

中國光大銀行自2018年1月1日起追溯適用國際財務報告準則第9號，並採用準則允許的簡易實務處理方法。中國光大銀行2017年的比較數字未重述。本集團重要聯營企業中國光大銀行執行國際財務報告準則第9號，導致本集團2018年1月1日的權益減少了人民幣285百萬元。

本集團未提前採用的新準則和準則的修改如下：

國際財務報告準則第9號	金融工具 <sup>(a)</sup>
國際財務報告準則第16號	租賃 <sup>(b)</sup>
國際財務報告準則第17號	保險合同 <sup>(c)</sup>
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號(修訂)	投資者與其聯營或合營企業的資產出售或投入 <sup>(d)</sup>

- (a) 國際財務報告準則第9號「金融工具」針對金融資產和金融負債的分類、計量和終止確認，並介紹套期會計的新規則和金融資產的新減值模型。

新準則亦增加了的披露規定和列報的改變。本集團預計有關金融工具的披露性質和範圍將發生改變，尤其是在新準則採納的年度內。

本集團確定本集團的經營活動主要與保險相關並決定採用延後法。本集團未於2018年1月1日起採納國際財務報告準則第9號。

- (b) 於2016年1月，國際會計準則理事會發佈國際財務報告準則第16號。該準則於2019年1月1日起或之後的財務年度生效。國際財務報告準則第16號下，承租方對符合該準則規定的大部分租賃物以近似國際會計準則第17號對融資租賃物的計量方式進行計量。承租方將在綜合收益表上對有「使用權」的資產及對應的金融負債進行確認。該資產將以租約時長進行攤銷，所對應金融負債則以攤餘成本進行計量。出租方的計量方式實質上與國際會計準則第17號一致。本集團當前正考量國際財務準則第16號的影響且於本財務報告刊發日對該影響進行量化並不可行。
- (c) 國際財務報告準則第17號於2017年5月18日發佈，規定了已簽發保險合同的識別、計量、列表和披露。該準則將取代現行的允許多樣化會計處理的國際財務報告準則第4號。國際財務報告準則第17號要求採用當期計量模式，即在各報告期對估計進行重新計量。該計量模型基於幾個模組：經折現的概率加權估計現金流量、風險調整和代表合同未實現利潤的合同服務邊際。該準則將於2021年1月1日或之後開始的會計年度起生效。
- (d) 原定於2016年1月1日或之後開始的年度期間的生效日，目前已被推遲／取消。

### 3 分部資料

本集團經營分部的呈報方式與向管理層提供內部管理報告供其決策資源配置及業績評價所用的方式一致。

出於管理目的，本集團根據其產品及服務劃分業務單位，並分為以下呈報經營報告分部：

- 財產再保險分部包括本公司及本公司之子公司中國財產再保險有限責任公司（「中再產險」）、中再UK公司（「中再UK」）等經營的各種財產再保險業務，包括機動車輛險、財產險、農業險和責任險等。
- 人身再保險分部包括本公司及本公司之子公司中國人壽再保險有限責任公司（「中再壽險」）經營的各種人身再保險業務，包括壽險、健康險及意外險等。
- 財產險直保分部包括本公司之子公司中國大地財產保險股份有限公司（「中國大地保險」）經營的各種財產保險業務，包括機動車輛險、財產保險及責任保險等。
- 資產管理分部包括本公司之子公司中再資產管理股份有限公司（「中再資產」）提供的各種資產管理服務，以及管理海外發行的票據相關的資產和負債。
- 其他分部主要包括通過戰略、風險管理、精算、財務、法律、人力資源等職能為本集團的業務發展提供管理和支援的總部；及本集團提供的保險經紀業務及其他業務。

管理層通過分別監控本集團各業務經營分部的業績，來幫助決策資源配置和業績評價。分部業績的評價主要是以呈報分部的利潤／（虧損）。

本集團收入超過90%來自中國境內的客戶。

分部間交易根據相關方在本集團內協商一致的條款及條件進行交易。

(人民幣千元)

截至2018年6月30日止6個月期間(未經審計)

	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	合計
總保費收入	15,200,483	30,165,466	21,947,696	—	—	(1,005,757)	66,307,888
減：分出保費及轉分出保費	(579,330)	(3,783,989)	(2,048,056)	—	—	994,734	(5,416,641)
淨保費收入	14,621,153	26,381,477	19,899,640	—	—	(11,023)	60,891,247
未到期責任準備金淨額變動	(875,482)	(1,068,795)	(2,542,570)	—	—	8,660	(4,478,187)
已賺保費淨額	13,745,671	25,312,682	17,357,070	—	—	(2,363)	56,413,060
攤回分保費用	60,701	284,322	681,343	—	—	(382,971)	643,395
投資收益	1,102,368	2,250,748	1,073,889	(49,392)	234,162	(7,013)	4,604,762
匯兌損益淨額	(39,758)	6,151	16,856	(37,005)	13,138	(3,639)	(44,257)
其他收入	3,988	22,953	77,355	193,892	210,454	(186,467)	322,175
收入合計	14,872,970	27,876,856	19,206,513	107,495	457,754	(582,453)	61,939,135
—對外收入	14,012,573	27,876,805	19,677,651	(28,528)	400,634	—	61,939,135
—分部間收入	860,397	51	(471,138)	136,023	57,120	(582,453)	—
給付及賠款	(7,363,983)	(24,830,039)	(9,775,419)	—	—	3,734	(41,965,707)
—已發生淨賠款	(7,363,983)	(2,651,668)	(9,775,419)	—	—	3,734	(19,787,336)
—人身再保險死亡及其他給付	—	(3,302,024)	—	—	—	—	(3,302,024)
—長期人身再保險合同負債變動	—	(18,876,347)	—	—	—	—	(18,876,347)
手續費和佣金	(6,085,615)	(1,594,032)	(3,977,127)	—	—	386,410	(11,270,364)
財務費用	(114,228)	(165,601)	(111,846)	(176,451)	(9,963)	—	(578,089)
其他營業及管理費用	(320,501)	(552,751)	(4,378,164)	(194,403)	(534,915)	189,376	(5,791,358)
給付、賠款及費用合計	(13,884,327)	(27,142,423)	(18,242,556)	(370,854)	(544,878)	579,520	(59,605,518)
對聯營企業的投資收益	(5,411)	462,066	(29,939)	(168)	361,820	82,478	870,846
稅前利潤	983,232	1,196,499	934,018	(263,527)	274,696	79,545	3,204,463
所得稅	(164,922)	(228,331)	(393,220)	(4,283)	(45,797)	—	(836,553)
淨利潤	818,310	968,168	540,798	(267,810)	228,899	79,545	2,367,910

(人民幣千元)

截至2017年6月30日止6個月期間(未經審計)

	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	合計
總保費收入	13,320,597	36,611,765	18,700,677	—	—	(804,384)	67,828,655
減：分出保費及轉分出保費	(356,354)	(1,161,357)	(1,599,075)	—	—	801,193	(2,315,593)
淨保費收入	12,964,243	35,450,408	17,101,602	—	—	(3,191)	65,513,062
未到期責任準備金淨額變動	(635,497)	(442,399)	(1,627,941)	—	—	19,408	(2,686,429)
已賺保費淨額	12,328,746	35,008,009	15,473,661	—	—	16,217	62,826,633
攤回分保費用	35,426	165,367	528,757	—	—	(317,266)	412,284
投資收益	819,308	1,447,171	755,128	96,256	1,100,934	—	4,218,797
匯兌損益淨額	87,860	18,667	(36,329)	(19,149)	(53,004)	311	(1,644)
其他收入	13,026	86,117	86,611	167,078	181,429	(155,063)	379,198
收入合計	13,284,366	36,725,331	16,807,828	244,185	1,229,359	(455,801)	67,835,268
—對外收入	12,599,433	36,725,274	17,194,249	139,879	1,176,433	—	67,835,268
—分部間收入	684,933	57	(386,421)	104,306	52,926	(455,801)	—
給付及賠款	(6,941,343)	(35,457,564)	(8,290,577)	—	—	474	(50,689,010)
—已發生淨賠款	(6,941,343)	(1,898,605)	(8,290,577)	—	—	474	(17,130,051)
—人身再保險死亡及其他給付	—	(6,205,495)	—	—	—	—	(6,205,495)
—長期人身再保險合同負債變動	—	(27,353,464)	—	—	—	—	(27,353,464)
手續費和佣金	(5,043,096)	(476,971)	(2,614,327)	—	—	320,356	(7,814,038)
財務費用	(4,792)	(26,044)	(4,470)	(60,073)	(4,403)	—	(99,782)
其他營業及管理費用	(262,856)	(371,710)	(4,941,557)	(173,830)	(574,429)	152,283	(6,172,099)
給付、賠款及費用合計	(12,252,087)	(36,332,289)	(15,850,931)	(233,903)	(578,832)	473,113	(64,774,929)
對聯營企業的投資收益	13,211	466,013	940	(230)	349,624	(405)	829,153
稅前利潤	1,045,490	859,055	957,837	10,052	1,000,151	16,907	3,889,492
所得稅	(215,944)	(172,020)	(235,338)	(8,700)	(248,881)	(5,009)	(885,892)
淨利潤	829,546	687,035	722,499	1,352	751,270	11,898	3,003,600

(人民幣千元)

2018年6月30日(未經審計)

	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	合計
分部資產	68,541,818	125,232,390	68,012,500	11,959,046	58,676,294	(32,877,209)	299,544,839
分部負債	(49,106,915)	(105,561,954)	(42,608,785)	(10,457,241)	(9,501,822)	3,324,373	(213,912,344)

(人民幣千元)

2017年12月31日(經審計)

	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	合計
分部資產	63,522,453	100,630,265	45,036,271	12,135,547	54,373,404	(32,897,815)	242,800,125
分部負債	(44,361,469)	(78,013,811)	(30,812,046)	(10,402,453)	(7,065,315)	3,225,468	(167,429,626)

#### 4 總保費收入及淨保費收入

##### (a) 總保費收入

(人民幣千元)

截至6月30日止6個月期間

2018年

2017年

(未經審計)

(未經審計)

長期人身再保險	23,655,629	32,919,678
短期人身再保險	6,509,837	3,692,031
財產再保險	14,177,189	12,579,384
財產原保險	21,965,233	18,637,562
合計	<u>66,307,888</u>	<u>67,828,655</u>

##### (b) 分出保費及轉分出保費

(人民幣千元)

截至6月30日止6個月期間

2018年

2017年

(未經審計)

(未經審計)

長期人身再保險	1,860,743	407,928
短期人身再保險	1,923,246	753,430
財產再保險	586,913	378,409
財產原保險	1,045,739	775,826
合計	<u>5,416,641</u>	<u>2,315,593</u>

##### (c) 淨保費收入

(人民幣千元)

截至6月30日止6個月期間

2018年

2017年

(未經審計)

(未經審計)

淨保費收入	<u>60,891,247</u>	<u>65,513,062</u>
-------	-------------------	-------------------

## 5 投資收益

(人民幣千元)	截至6月30日止6個月期間	
	2018年 (未經審計)	2017年 (未經審計)
利息、股息及租金收入(a)	4,276,566	3,207,415
已實現收益(b)	837,175	1,018,420
未實現(虧損)/收益(c)	(208,006)	152,034
於聯營企業的投資產生的負商譽 減值損失(d)	—	319,094
	<b>(300,973)</b>	<b>(478,166)</b>
合計	<b>4,604,762</b>	<b>4,218,797</b>

### (a) 利息、股息及租金收入

(人民幣千元)	截至6月30日止6個月期間	
	2018年 (未經審計)	2017年 (未經審計)
利息收入		
活期及定期存款	508,071	607,169
固定到期日投資		
— 持有至到期投資	879,755	486,050
— 可供出售金融資產	1,212,074	781,531
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	32,084	9,832
— 貸款及應收款項類投資	1,083,165	860,639
買入返售金融資產	24,124	27,608
再保險人應佔保戶質押貸款	5,014	3,778
小計	<b>3,744,287</b>	<b>2,776,607</b>
股息收入		
權益證券		
— 可供出售金融資產	470,097	311,027
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	39,494	97,526
其他		
— 可供出售金融資產	22,688	—
小計	<b>532,279</b>	<b>408,553</b>
投資性房地產的租金收入	—	22,255
合計	<b>4,276,566</b>	<b>3,207,415</b>



**(b) 已實現收益**

(人民幣千元)

截至6月30日止6個月期間  
2018年 2017年  
(未經審計) (未經審計)

固定到期日投資		
— 可供出售金融資產	(9,695)	(2,390)
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(11,121)	182
權益證券		
— 可供出售金融資產	992,378	375,243
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(134,387)	62,444
— 於聯營企業的投資	—	(143,787)
投資性房地產處置收益	—	726,728
合計	<u>837,175</u>	<u>1,018,420</u>

**(c) 未實現(虧損)/收益**

(人民幣千元)

截至6月30日止6個月期間  
2018年 2017年  
(未經審計) (未經審計)

固定到期日投資		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	5,623	(4,858)
權益證券		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(128,089)	156,892
其他	(85,540)	—
合計	<u>(208,006)</u>	<u>152,034</u>

**(d) 減值損失**

(人民幣千元)

截至6月30日止6個月期間  
2018年 2017年  
(未經審計) (未經審計)

權益證券		
— 可供出售金融資產	(300,973)	(478,166)
合計	<u>(300,973)</u>	<u>(478,166)</u>

**6 給付及賠款**

(人民幣千元)

截至2018年6月30日止6個月期間(未經審計)  
總額 分出 淨額

已發生淨賠款	21,753,178	(1,965,842)	19,787,336
— 短期人身再保險	4,092,721	(1,441,053)	2,651,668
— 財產再保險	7,118,280	(197,193)	6,921,087
— 財產原保險	10,542,177	(327,596)	10,214,581
人身再保險死亡和其他給付	3,932,527	(630,503)	3,302,024
長期人身再保險合同負債變動	20,154,565	(1,278,218)	18,876,347
合計	<u>45,840,270</u>	<u>(3,874,563)</u>	<u>41,965,707</u>

(人民幣千元)	截至2017年6月30日止6個月期間(未經審計)		
	總額	分出	淨額
已發生淨賠款	17,949,296	(819,245)	17,130,051
— 短期人身再保險	2,348,338	(449,733)	1,898,605
— 財產再保險	6,660,162	(19,105)	6,641,057
— 財產原保險	8,940,796	(350,407)	8,590,389
人身再保險死亡和其他給付	6,302,211	(96,716)	6,205,495
長期人身再保險合同負債變動	27,711,466	(358,002)	27,353,464
合計	<u>51,962,973</u>	<u>(1,273,963)</u>	<u>50,689,010</u>

## 7 稅前利潤

稅前利潤乃扣除下列各項後達成：

(人民幣千元)	截至6月30日止6個月期間	
	2018年 (未經審計)	2017年 (未經審計)
僱員成本(包括董事及監事酬金)(附註)	<b>2,270,576</b>	2,051,871
物業及設備折舊(附註)	<b>123,653</b>	117,070
投資性房地產折舊(附註)	—	10,903
無形資產攤銷(附註)	<b>38,324</b>	21,867
租金(附註)	<b>253,015</b>	232,832
計提可供出售金融資產減值損失	<b>300,973</b>	478,166
計提應收保費減值損失	<b>60,430</b>	38,329
計提應收分保賬款減值損失	<b>3,431</b>	5,219

附註：某些僱員成本、折舊、攤銷及租金記為理賠費用，不納入其他營業及管理費用。

## 8 所得稅

(人民幣千元)	截至6月30日止6個月期間	
	2018年 (未經審計)	2017年 (未經審計)
當期所得稅		
— 當期所得稅費用	<b>900,614</b>	1,180,416
— 以往年度所得稅調整	<b>3,828</b>	(3,699)
遞延所得稅	<b>(67,889)</b>	(290,825)
合計	<u><b>836,553</b></u>	<u>885,892</u>

附註：截至2018年6月30日止六個月期間，本公司及其中國大陸子公司適用的所得稅稅率為25%（截至2017年6月30日止六個月期間：25%）。海外子公司的稅項則按有關司法管轄區適用之現行稅率計算。

## 9 股利分配

(人民幣千元)	截至6月30日止6個月期間	
	2018年 (未經審計)	2017年 (未經審計)
宣派的上年度普通股股利：		
2018年宣派的2017年末期股利：每股人民幣0.048元	2,039,031	
2017年宣派的2016年末期股利：每股人民幣0.048元		2,039,031

## 10 每股盈利

每股基本盈利乃根據截至2018年6月30日止六個月期間及截至2017年6月30日止六個月期間本公司普通股股東應佔利潤及已發行普通股加權平均數計算如下：

	截至6月30日止6個月期間	
	2018年 (未經審計)	2017年 (未經審計)
歸屬於母公司股東的淨利潤(人民幣千元)	2,330,540	2,953,830
已發行普通股加權平均數(千股)	42,479,808	42,479,808
母公司股東應佔每股基本及稀釋盈利(每股人民幣元)	0.05	0.07

截至2018年6月30日止六個月期間及截至2017年6月30日止六個月期間，由於本集團並無潛在稀釋已發行普通股，概無就報告期呈列的每股基本盈利進行有關稀釋的調整。

## 11 應收保費

(人民幣千元)	2018年	2017年
	6月30日 (未經審計)	12月31日 (經審計)
應收保費	7,329,382	4,496,935
減：減值準備	(189,875)	(129,477)
賬面淨額	<u>7,139,507</u>	<u>4,367,458</u>

### (a) 賬齡分析

(人民幣千元)	2018年	2017年
	6月30日 (未經審計)	12月31日 (經審計)
三個月以內(含三個月)	6,847,770	4,176,329
三個月至一年(含一年)	314,360	202,395
一年至兩年(含兩年)	109,443	67,314
兩年以上	57,809	50,897
合計	7,329,382	4,496,935
減：減值準備	(189,875)	(129,477)
賬面淨額	<u>7,139,507</u>	<u>4,367,458</u>

(b) 應收保費之減值準備

(人民幣千元)

截至6月30日止6個月期間  
2018年  
(未經審計)      2017年  
(未經審計)

期初結餘	129,477	89,816
期內計提	60,430	38,329
核銷	(32)	—
期末結餘	<u>189,875</u>	<u>128,145</u>

12 應收分保賬款

(人民幣千元)

2018年  
6月30日  
(未經審計)      2017年  
12月31日  
(經審計)

應收分保賬款	46,160,691	24,578,052
減：減值準備	<u>(122,799)</u>	<u>(118,685)</u>
賬面淨額	<u>46,037,892</u>	<u>24,459,367</u>

(a) 賬齡分析

(人民幣千元)

2018年  
6月30日  
(未經審計)      2017年  
12月31日  
(經審計)

三個月以內(含三個月)	41,645,094	20,054,951
三個月至一年(含一年)	2,421,425	3,011,856
一年至兩年(含兩年)	1,347,277	818,695
兩年以上	<u>746,895</u>	<u>692,550</u>
合計	46,160,691	24,578,052
減：減值準備	<u>(122,799)</u>	<u>(118,685)</u>
賬面淨額	<u>46,037,892</u>	<u>24,459,367</u>

(b) 應收分保賬款之減值準備

(人民幣千元)

截至6月30日止6個月期間  
2018年  
(未經審計)      2017年  
(未經審計)

期初結餘	118,685	123,345
期內計提	3,431	5,219
匯兌損益	683	(1,694)
期末結餘	<u>122,799</u>	<u>126,870</u>

### 13 於聯營企業的投資

(人民幣千元)	2018年 6月30日 (未經審計)	2017年 12月31日 (經審計)
享有淨資產		
— 上市股份(i)	14,475,502	14,448,703
— 非上市股份	431,940	427,746
合計	<u>14,907,442</u>	<u>14,876,449</u>

(i) 截至2018年6月30日，本集團對中國光大銀行的持股比例為4.42% (2017年12月31日：4.42%)。

### 14 股本

(千股)	2018年 6月30日 (未經審計)	2017年 12月31日 (經審計)
已發行及已繳足每股面值人民幣1元的普通股		
境內股	35,800,391	35,800,391
H股	6,679,417	6,679,417
合計	<u>42,479,808</u>	<u>42,479,808</u>

# 管理層討論與分析

## 概覽

本集團經營財產再保險、人身再保險、財產險直保、資產管理及其他業務。我們主要通過中再產險經營境內財產再保險業務；主要通過中再產險、集團公司新加坡分公司以及中再辛迪加2088經營境外財產再保險業務；主要通過中再壽險經營境內外人身再保險業務；主要通過中國大地保險經營財產險直保業務；主要通過中再資產對保險資金進行集中化和專業化運用與管理。此外，集團公司委託中再產險經營境內外財產再保險存續業務以及核共體業務，委託中再壽險經營境內人身再保險存續業務。

## 主要業務數據

下表載列報告期內中再集團的主要業務數據：

	單位：人民幣百萬元，百分比除外		
	截至6月30日止六個月		
	2018年	2017年	變動(%)
總保費收入	66,308	67,829	(2.2)
按業務分部劃分的總保費收入：			
財產再保險業務 <sup>1</sup>	15,200	13,321	14.1
人身再保險業務 <sup>1</sup>	30,165	36,612	(17.6)
財產險直保業務 <sup>1</sup>	21,948	18,701	17.4
總投資收益 <sup>2</sup>	5,069	5,008	1.2
年化總投資收益率(%) <sup>3</sup>	5.21	5.70	下降 0.49個百分點

註：1. 各業務分部總保費收入不考慮分部間抵銷。

2. 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。

3. 年化總投資收益率 = 總投資收益 ÷ 期初和期末平均總投資資產 × 2。

	2018年6月30日		2017年12月31日	
	核心償付 能力充足率	綜合償付 能力充足率	核心償付 能力充足率	綜合償付 能力充足率
中再集團 (%)	207	207	197	197
集團公司 (%)	480	480	549	549
中再產險 (%)	209	209	218	218
中再壽險 (%)	208	208	234	234
中國大地保險 (%)	486	486	267	267

註：於2018年6月30日的償付能力相關數據未經本公司審計師審核或審閱。

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	2018年	2017年	變動 (%)
	6月30日	12月31日	
人身再保險業務內含價值	21,438	20,116	6.6
人身再保險業務一年新業務價值	1,495	1,470	1.7

註：鑒於中再壽險佔人身再保險業務分部的比重超過99.5%，目前人身再保險業務以中再壽險列示。

2018年上半年，本集團總保費收入由2017年上半年的人民幣678.29億元減少2.2%至人民幣663.08億元，其中：財產再保險、人身再保險及財產險直保業務總保費收入（不考慮分部間抵銷）分別為人民幣152.00億元、人民幣301.65億元及人民幣219.48億元。總保費收入同比下降主要受上年同期財務再保險業務基數較高影響：2017年度該項業務分保費收入為人民幣238.26億元，其中237.25億元發生於上半年。如不考慮財務再保險業務，本集團總保費收入同比增長9.1%。此外，受監管政策導向及行業加速轉型影響，儲蓄型業務成本高企，我們審慎甄選業務機會，嚴格控制高成本業務，境內儲蓄型再保險業務分保費收入同比下降，也影響了總保費收入的增長。

我們的核心再保險業務市場地位繼續保持穩固，在中國財產再保險市場及人身再保險市場的份額均保持領先。以原保險保費收入計，我們的財產險直保業務擁有3.62%的市場份額，在所有中國財產險直保公司中排名第六。我們於報告期內繼續保持貝氏「A(優秀)」評級，標普全球評級為「A」，財務狀況保持穩健。

2018年上半年，本集團總投資收益人民幣50.69億元，同比增長1.2%；淨投資收益人民幣51.47億元，同比增長27.5%。投資收益同比增長的主要原因：一是我們在2017年及2018年年初大幅增配固定收益投資，利息收入同比增加；二是我們積極把握市場機會，加強主動管理，股權及基金投資收益同比增加。

2018年上半年，本集團年化總投資收益率5.21%，同比下降0.49個百分點；年化淨投資收益率5.29%，同比上升0.70個百分點。對投資收益的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。



## 主要財務指標

下表載列報告期內中再集團的主要財務指標：

單位：人民幣百萬元，百分比及另有標注除外

**截至6月30日止六個月**

	<b>2018年</b>	<b>2017年</b>	<b>變動(%)</b>
總保費收入	<b>66,308</b>	67,829	(2.2)
稅前利潤	<b>3,204</b>	3,889	(17.6)
淨利潤	<b>2,368</b>	3,004	(21.2)
歸屬於母公司股東淨利潤	<b>2,331</b>	2,954	(21.1)
每股盈利(人民幣元)	<b>0.05</b>	0.07	(21.1)
年化加權平均淨資產收益率(%) <sup>1</sup>	<b>6.21</b>	8.23	下降 2.02個百分點

註：1. 年化加權平均淨資產收益率 = 歸屬於母公司股東淨利潤 ÷ 加權平均淨資產餘額 × 2。

單位：人民幣百萬元，百分比及另有標注除外

	<b>2018年</b>	<b>2017年</b>	<b>變動(%)</b>
	<b>6月30日</b>	<b>12月31日</b>	
總資產	<b>299,545</b>	242,800	23.4
總負債	<b>213,912</b>	167,430	27.8
總權益	<b>85,633</b>	75,370	13.6
歸屬於母公司股東的每股淨資產 (人民幣元)	<b>1.80</b>	1.75	3.0

2018年上半年，本集團歸屬於母公司股東淨利潤由2017年上半年的人民幣29.54億元減少21.1%至人民幣23.31億元，主要原因：一是2017年上半年我們實現一次性投資性房地產(上海世界廣場)處置收益人民幣7.27億元，業績基數較大；二是受保險市場競爭激烈、成本上升的影響，承保效益有所下降。對承保效益的變動分析請參見各保險業務板塊相關內容。

## 財產再保險業務

財產再保險分部的業務主要包括境內財產再保險業務、境外財產再保險業務、核共體業務以及財產再保險存續業務。2018年上半年，我們著力強化境內再保險市場主渠道地位，積極應對境內再保險市場競爭加劇、業務格局重塑、盈利空間收窄等重大變化，積極把握非車險業務快速增長、新興險種加速發展的市場機遇。我們整合承保專業條線技術資源，組建新的專業險種團隊，優化客戶服務體系，加大臨時再保險與創新業務的拓展力度。我們積極佈局建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、各地方政府的巨災保險試點、短期健康險等業務。我們在嚴守風險底線的前提下，積極拓展境外財產再保險業務，借助新加坡分公司拓展亞太市場，借助勞合社人才及渠道優勢拓展新險種、新客戶，進一步優化險種結構、豐富業務組合。

2018年上半年，財產再保險分部總保費收入人民幣152.00億元，同比增長14.1%，佔集團總保費收入的22.6%（不考慮分部間抵銷）；淨利潤人民幣8.18億元，年化加權平均淨資產收益率8.48%。綜合成本率99.5%，同比上升0.8個百分點，其中：賠付率53.6%，同比下降2.7個百分點；費用率45.9%，同比上升3.5個百分點。

### 業務分析

#### 境內財產再保險業務

本部分描述的境內財產再保險業務為中再產險經營的境內財產再保險業務。2018年上半年，境內財產再保險業務分保費收入人民幣129.03億元，同比增長12.3%。綜合成本率99.6%，同比保持穩定，承保業務的利潤空間趨穩，其中：賠付率52.9%，同比下降1.4個百分點；費用率46.7%，同比上升1.4個百分點。

就再保險安排方式及分保方式而言，境內財產再保險業務分別以合約再保險業務及比例再保險業務為主，與境內財產再保險市場業務分佈基本保持一致。同時，我們積極發展臨時再保險業務，分保費收入人民幣6.66億元，同比增加人民幣2.25億元，增幅51.0%，其中建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、責任和信用保證保險、意外和短期健康保險臨時再保險業務分保費收入人民幣4.57億元，同比增加人民幣1.24億元，增幅37.1%。就業務渠道而言，憑藉我們與境內客戶良好的直接合作關係，境內財產再保險業務以直接業務渠道為主。

下表載列報告期內境內財產再保險業務按再保險安排方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至6月30日止六個月

再保險安排方式	2018年		2017年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	12,237	94.8	11,046	96.2
臨時再保險	666	5.2	441	3.8
<b>合計</b>	<b>12,903</b>	<b>100.0</b>	<b>11,487</b>	<b>100.0</b>

下表載列報告期內境內財產再保險業務按分保方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至6月30日止六個月

分保方式	2018年		2017年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
比例再保險	12,654	98.1	11,292	98.3
非比例再保險	249	1.9	195	1.7
<b>合計</b>	<b>12,903</b>	<b>100.0</b>	<b>11,487</b>	<b>100.0</b>

下表載列報告期內境內財產再保險業務按業務渠道的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至6月30日止六個月

業務渠道	2018年		2017年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
直接	12,126	94.0	10,614	92.4
經紀	777	6.0	873	7.6
<b>合計</b>	<b>12,903</b>	<b>100.0</b>	<b>11,487</b>	<b>100.0</b>

## 覆蓋的險種

作為中國境內最大的專業財產再保險公司，我們針對境內市場的業務特點，提供多樣化的財產再保險風險保障，廣泛覆蓋中國境內財產險險種，主要包括機動車輛險、企業及家庭財產險、責任險、農業險和工程險等。

下表載列報告期內境內財產再保險業務按險種的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至6月30日止六個月

險種	2018年		2017年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
機動車輛險	4,803	37.2	4,996	43.5
企業及家庭財產險	2,474	19.2	2,107	18.3
責任險	1,690	13.1	1,270	11.1
農業險	1,590	12.3	1,657	14.4
工程險	894	6.9	552	4.8
其他險種 <sup>1</sup>	1,452	11.3	905	7.9
合計	<u>12,903</u>	<u>100.0</u>	<u>11,487</u>	<u>100.0</u>

註：1. 其他險種包括貨運險、特殊險、船舶險、意外傷害險、信用險等。

**機動車輛險。**2018年上半年，機動車輛險業務分保費收入人民幣48.03億元，同比減少3.9%，主要原因是部分客戶的車險分保需求發生變化，調整再保分出安排。

**企業及家庭財產險。**2018年上半年，企業及家庭財產險業務分保費收入人民幣24.74億元，同比增長17.4%，主要原因是我們積極開拓財產險業務，提升了部分主要客戶業務參與程度。

**責任險。**2018年上半年，責任險業務分保費收入人民幣16.90億元，同比增長33.1%，主要原因是我們積極把握直保市場快速增長的業務機遇，加大了新型責任險業務的拓展力度。

農業險。2018年上半年，農業險業務分保費收入人民幣15.90億元，同比減少4.0%，主要原因是我們嚴控業務質量、調整業務組合，同時部分直保公司的農險分出規模下降。

工程險。2018年上半年，工程險業務分保費收入人民幣8.94億元，同比增長62.0%，主要原因是我們積極把握基礎設施建設所帶來的工程險業務機會，加大業務拓展力度，增加業務參與的廣度和深度。

## 客戶及客戶服務

2018年上半年，我們繼續鞏固良好的客戶關係，與境內主要財產保險公司建立了長期穩定的合作關係，並通過業務合作、技術交流和客戶服務等推動合作關係向縱深發展。截至報告期末，我們與中國境內的78家財產保險公司保持了業務往來，客戶覆蓋率達到90%。

## 境外財產再保險業務

本部分描述的境外財產再保險業務為中再產險、集團公司新加坡分公司以及中再辛迪加2088經營的境外財產再保險業務，同時亦含由中再辛迪加2088經營的境外財產險直保業務。

2018年上半年，境外財產再保險業務總保費收入人民幣25.07億元（不考慮分部內抵銷），同比增長38.4%。綜合成本率102.2%，同比上升9.7個百分點，其中：賠付率62.9%，同比上升12.2個百分點；費用率39.3%，同比下降2.5個百分點。賠付率上升的主要原因是，2018年上半年境外財產再保險業務總保費收入高速增長，新增業務佔比迅速提高，基於其賠付的不確定性和風險分佈的不均衡性，我們採取了較為保守的準備金計提政策，導致賠付率偏高。從業務承保角度看，目前我們的境外財產再保險業務品質穩定，在2018年下半年國際市場不發生重大災害事件的前提下，預計全年綜合成本率將回落到合理水平。

就再保險安排方式而言，境外財產再保險業務仍以合約再保險業務為主，但由於勞合社渠道直保業務的增加，合約再保險業務佔比下降。

下表載列報告期內境外財產再保險業務按再保險安排方式的總保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外  
截至6月30日止六個月

再保險安排方式	2018		2017	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	2,338	93.3	1,758	97.1
臨時再保險及其他 <sup>1</sup>	169	6.7	53	2.9
<b>合計</b>	<b>2,507</b>	<b>100.0</b>	<b>1,811</b>	<b>100.0</b>

註：1. 含由中再辛迪加2088經營的境外財產險直保業務原保費收入人民幣1.58億元。

就地域而言，亞洲、美洲和歐洲是境外財產再保險業務的主要來源區域，分別佔境外財產再保險總保費收入的39.8%、33.0%和25.7%。2018年上半年，我們對亞太地區業務的積極開拓取得顯著效果，同時我們努力發展辛迪加中國元素業務，亞洲業務佔比明顯提升。美洲和歐洲業務的佔比變化，主要由於我們進一步加大了對北美業務的拓展力度。

下表載列報告期內境外財產再保險業務按業務來源區域的總保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外  
截至6月30日止六個月

業務來源區域	2018		2017	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
亞洲	998	39.8	652	36.0
美洲	826	33.0	598	33.0
歐洲	645	25.7	533	29.4
大洋洲	30	1.2	21	1.2
非洲	8	0.3	7	0.4
<b>合計</b>	<b>2,507</b>	<b>100.0</b>	<b>1,811</b>	<b>100.0</b>

就覆蓋的險種而言，境外財產再保險業務主要包括非水險、特殊險和機動車輛險等，業務組合以短尾業務為主。我們借助勞合社渠道積極拓展責任險直保業務等新險種業務，境外業務組合更加豐富和多元。

就業務渠道而言，國際知名經紀公司是境外財產再保險業務主要的業務渠道，同時我們加強與富有特色的中小型經紀公司合作，以期得到區域性的優質業務。

就客戶而言，我們繼續將資源向國際知名的重點優質直保客戶傾斜，建立長期穩定的業務關係，爭取其盈利水平較好的核心直保分出業務。我們繼續鞏固與國際知名再保險公司的戰略合作關係，獲取再保險轉分業務。我們借助新加坡分公司的區域優勢，積極拓展區域性優質客戶。

就服務能力而言，我們在境外提供的報價服務以及各項客戶服務舉措得到更多認可。我們利用海外平台的國際人才和技術優勢，以及多年的國際業務經營經驗，在提供更多產品、提供國際再保險業務合作方案等方面，更好地服務中國本土客戶，發揮了境內外業務協同優勢。

### 核共體業務

集團公司、中再產險和中國大地保險通過核共體參與了全球範圍內的核保險業務。2018年上半年，我們承保核共體業務的分保費收入為人民幣0.44億元。

## 財務分析

下表載列報告期內財產再保險分部節選的主要財務數據：

	單位：人民幣百萬元，百分比除外		
	截至6月30日止六個月		
	2018年	2017年	變動(%)
總保費收入	15,200	13,321	14.1
減：轉分出保費	(579)	(357)	62.2
淨保費收入	14,621	12,964	12.8
未到期責任準備金淨額變動	(875)	(635)	37.8
已賺保費淨額	13,746	12,329	11.5
攤回分保費用	61	35	74.3
投資收益	1,102	819	34.6
匯兌損益淨額	(40)	89	—
其他收入	4	13	(69.2)
收入合計	14,873	13,285	12.0
給付及賠款	(7,364)	(6,941)	6.1
手續費和佣金	(6,086)	(5,043)	20.7
財務費用	(114)	(5)	2,180.0
其他營業及管理費用	(321)	(263)	22.1
給付、賠款及費用合計	(13,885)	(12,252)	13.3
對聯營企業的投資收益	(5)	13	—
稅前利潤	983	1,046	(6.0)
所得稅	(165)	(216)	(23.6)
淨利潤	818	830	(1.4)



## **總保費收入**

財產再保險分部的總保費收入由2017年上半年的人民幣133.21億元增長14.1%至2018年上半年的人民幣152.00億元，主要原因是境內責任險、企業及家庭財產險、工程險、意外傷害險再保險業務和境外財產再保險業務的增長。

## **轉分出保費**

財產再保險分部的轉分出保費由2017年上半年的人民幣3.57億元增長62.2%至2018年上半年的人民幣5.79億元，主要原因是為了更好的分散風險，2018年上半年我們增加了向境外的轉分業務。

## **投資收益**

財產再保險分部的投資收益由2017年上半年的人民幣8.19億元增長34.6%至2018年上半年的人民幣11.02億元，對投資收益的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

## **給付及賠款**

財產再保險分部的給付及賠款由2017年上半年的人民幣69.41億元增長6.1%至2018年上半年的人民幣73.64億元，與已賺保費淨額增長的趨勢一致。

## **手續費和佣金**

財產再保險分部的手續費和佣金由2017年上半年的人民幣50.43億元增長20.7%至2018年上半年的人民幣60.86億元，與總保費收入增長的趨勢一致。

## **對聯營企業的投資收益**

財產再保險分部對聯營企業的投資收益由2017年上半年的收益人民幣0.13億元轉為2018年上半年的虧損人民幣0.05億元。

## **淨利潤**

受前述原因影響，財產再保險分部2018年上半年實現淨利潤人民幣8.18億元，同比基本持平。

## 人身再保險業務

人身再保險分部的業務包括中再壽險經營的人身再保險業務，以及集團公司委託中再壽險經營的人身再保險業務。2018年上半年，境內人身險行業仍處於轉型調整期。隨著保險產品結構調整和優化，一方面儲蓄型壽險業務降幅逐月收窄，另一方面健康險等保障型業務較快增長，行業加速回歸保障本源。香港壽險市場方面，受美元加息以及中美貿易戰等因素影響，人民幣保單持續低迷，美元保單更受市場歡迎。我們及時調整市場策略和產品策略，堅持穩中求進、創新發展，強化風險意識，境內保障型再保險業務取得快速增長，儲蓄型再保險業務和財務再保險業務同比有所下降。中再壽險在境內市場及香港跨境儲蓄型再保險市場地位穩固，作為首席再保險人訂立的再保險合同數量佔其合同總數的比重穩定在80%左右。

2018年上半年，人身再保險分部的分保費收入人民幣301.65億元，同比減少17.6%，佔集團總保費收入的44.8%（不考慮分部間抵銷）；淨利潤人民幣9.68億元，年化加權平均淨資產收益率9.16%。其中：中再壽險分保費收入人民幣301.17億元，同比減少17.6%；規模保費人民幣303.39億元（含儲蓄型萬能險規模保費人民幣2.22億元），同比減少18.5%。

考慮到中再壽險業務的重要性及經營的獨立性，並鑒於中再壽險分保費收入佔人身再保險業務分部的比重超過99.5%，除另有說明外，本節業務分析中描述的人身再保險業務為中再壽險的業務。

## 業務分析

就業務條線而言，保障型再保險業務呈現快速發展態勢，儲蓄型再保險、財務再保險業務同比下降。

下表載列報告期內人身再保險業務按業務條線的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至6月30日止六個月

業務條線	2018年		2017年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
境內保障型再保險	6,252	20.8	3,570	9.8
境內儲蓄型再保險	3,263	10.8	7,565	20.7
境內財務再保險	18,212	60.5	23,725	64.9
<b>境內合計</b>	<b>27,727</b>	<b>92.1</b>	<b>34,860</b>	<b>95.4</b>
境外儲蓄型再保險	2,073	6.9	1,638	4.5
其他境外業務	317	1.0	54	0.1
<b>境外合計</b>	<b>2,390</b>	<b>7.9</b>	<b>1,692</b>	<b>4.6</b>
<b>合計</b>	<b>30,117</b>	<b>100.0</b>	<b>36,552</b>	<b>100.0</b>

此外，我們選擇發展儲蓄型萬能險業務，下表載列報告期內儲蓄型萬能險的規模保費：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至6月30日止六個月

萬能險業務	2018年		2017年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
境內儲蓄型萬能險	196	88.3	124	18.7
境外儲蓄型萬能險	26	11.7	539	81.3
<b>合計</b>	<b>222</b>	<b>100.0</b>	<b>663</b>	<b>100.0</b>

## 境內人身再保險業務

2018年上半年，境內人身再保險業務規模保費人民幣279.23億元，同比減少20.2%，其中分保費收入人民幣277.27億元，同比減少20.5%。

保障型再保險業務方面，2018年上半年分保費收入人民幣62.52億元，同比增長75.1%，其中：年度可續保保障型業務（即Yearly Renewable Term保障型業務，簡稱YRT保障型業務，是分出公司基於風險保額的一定分保比例並按年度費率進行的分保安排）分保費收入人民幣37.86億元，同比增長83.7%，在保障型再保險業務中佔比60.6%。我們一方面繼續推進「數據+」、「產品+」戰略，助力保障型再保險業務快速增長，中端醫療、自駕意外業務分保費收入人民幣13.62億元，同比增長172.5%，另一方面開展重大業務風險防範工作，確保保障型再保險業務健康發展。

儲蓄型再保險業務方面，2018年上半年規模保費人民幣34.59億元，同比減少55.0%。受監管政策導向及行業加速轉型影響，儲蓄型業務成本高企，規模保費同比下降。我們審慎甄選業務機會，嚴格控制高成本業務，堅持在資產可配置的前提下穩健經營，為實現有效益發展奠定了良好基礎。

財務再保險業務方面，2018年上半年分保費收入人民幣182.12億元，同比減少23.2%。我們密切關注監管政策變化，積極參與償二代二期工程建設，在做好風險防範的同時，搶抓業務機會，創新業務方案，實現有效益發展。

## 境外人身再保險業務

2018年上半年，境外人身再保險業務規模保費人民幣24.16億元，同比增長8.3%，其中分保費收入人民幣23.90億元，同比增長41.3%。境外儲蓄型再保險業務規模保費人民幣20.99億元，同比減少3.6%；其他境外業務分保費收入人民幣3.17億元，同比增長487.0%。

2018年上半年，我們克服香港人民幣保單銷售持續低迷和人民幣貶值的影響，充分利用美元加息周期，擇機發展低成本的外幣業務，境外儲蓄型業務發展基本穩定。同時，我們不斷深化國際業務合作交流力度，實現其他境外業務的同比增長。

就再保險安排方式及分保方式而言，人身再保險業務分別以合約再保險業務和比例再保險業務為主。

下表載列報告期內人身再保險業務按再保險安排方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至6月30日止六個月

再保險安排方式	2018年		2017年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	29,943	99.4	36,430	99.7
臨時再保險	174	0.6	122	0.3
<b>合計</b>	<b>30,117</b>	<b>100.0</b>	<b>36,552</b>	<b>100.0</b>

下表載列報告期內人身再保險業務按分保方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至6月30日止六個月

分保方式	2018年		2017年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
比例再保險	30,085	99.9	36,530	99.9
非比例再保險	32	0.1	22	0.1
<b>合計</b>	<b>30,117</b>	<b>100.0</b>	<b>36,552</b>	<b>100.0</b>

就覆蓋的險種而言，人身再保險業務以壽險為主，總體業務結構基本穩定。

下表載列報告期內人身再保險業務按險種的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至6月30日止六個月

險種結構	2018年		2017年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
壽險	24,022	79.8	33,042	90.4
健康險	4,929	16.4	2,473	6.8
意外險	1,166	3.8	1,037	2.8
<b>合計</b>	<b>30,117</b>	<b>100.0</b>	<b>36,552</b>	<b>100.0</b>

## 財務分析

下表載列報告期內人身再保險分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至6月30日止六個月

	2018年	2017年	變動(%)
總保費收入	30,165	36,612	(17.6)
減：轉分出保費	(3,784)	(1,162)	225.6
淨保費收入	26,381	35,450	(25.6)
未到期責任準備金淨額變動	(1,068)	(442)	141.6
已賺保費淨額	25,313	35,008	(27.7)
攤回分保費用	284	165	72.1
投資收益	2,251	1,447	55.6
匯兌損益淨額	6	19	(68.4)
其他收入	23	86	(73.3)
收入合計	27,877	36,725	(24.1)
給付及賠款	(24,830)	(35,458)	(30.0)
手續費和佣金	(1,594)	(477)	234.2
財務費用	(166)	(26)	538.5
其他營業及管理費用	(553)	(371)	49.1
給付、賠款及費用合計	(27,143)	(36,332)	(25.3)
對聯營企業的投資收益	462	466	(0.9)
稅前利潤	1,196	859	39.2
所得稅	(228)	(172)	32.6
淨利潤	968	687	40.9

## **總保費收入**

人身再保險分部的總保費收入由2017年上半年的人民幣366.12億元減少17.6%至2018年上半年的人民幣301.65億元，主要原因是境內儲蓄型再保險業務、財務再保險業務同比下降。

## **轉分出保費**

人身再保險分部轉分出保費由2017年上半年的人民幣11.62億元增長225.6%至2018年上半年的人民幣37.84億元，主要原因是境內儲蓄型再保險業務轉分出保費增長。

## **投資收益**

人身再保險分部投資收益由2017年上半年的人民幣14.47億元增長55.6%至2018年上半年的人民幣22.51億元。對投資收益的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

## **給付及賠款**

人身再保險分部給付及賠款由2017年上半年的人民幣354.58億元減少30.0%至2018年上半年的人民幣248.30億元，主要原因是境內儲蓄型再保險業務、財務再保險業務變動。

## **手續費和佣金**

人身再保險分部的手續費和佣金由2017年上半年的人民幣4.77億元增長234.2%至2018年上半年的人民幣15.94億元，主要原因是境內保障型再保險業務增長及其他業務變動。

## **對聯營企業的投資收益**

人身再保險分部2018年上半年對聯營企業的投資收益人民幣4.62億元，同比基本持平。

## **淨利潤**

主要受投資收益同比增加的影響，人身再保險分部的淨利潤由2017年上半年的人民幣6.87億元增長40.9%至2018年上半年的人民幣9.68億元。

## 財產險直保業務

財產險直保分部的業務指中國大地保險經營的財產保險業務。2018年上半年，我們全面推動戰略轉型，構建以客戶為中心的綜合經營體系；我們積極應對商業車險費率市場化改革，大力發展個人貸款保證保險、意外傷害和短期健康險、責任險、貨物運輸險等非車險業務，總保費收入繼續保持快速增長；我們堅持以創新促發展，不斷提升科技創新及應用能力，運用創新技術在成本管控和理賠方面取得積極成果。

2018年上半年，財產險直保業務分部總保費收入人民幣219.48億元，同比增長17.4%，佔集團總保費收入的32.6%（不考慮分部間抵銷），其中原保費收入人民幣218.08億元，同比增長17.2%。淨利潤人民幣5.41億元，年化加權平均淨資產收益率5.46%。綜合成本率99.97%，同比上升1.77個百分點，其中：賠付率56.36%，同比上升2.72個百分點；費用率43.61%，同比下降0.95個百分點。綜合成本率同比上升的主要原因是，隨著商業車險費率市場化改革進一步深化，車險的保費充足率水平有所下降，為應對市場環境變化，我們審慎計提了車險保費不足準備金，導致車險賠付率有所上升。

以中國銀保監會公佈的2018年上半年財產保險公司原保費收入計，我們的財產險直保業務市場份額達到3.62%，同比上升0.09個百分點。



## 業務分析

### 按險種分析

下表載列報告期內財產險直保業務按險種的原保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

產品	2018年		2017年	
	金額	佔比 (%)	金額	佔比 (%)
機動車輛險	14,245	65.3	13,601	73.1
意外傷害和短期健康險	2,368	10.9	1,827	9.8
保證保險	2,192	10.1	879	4.7
責任險	900	4.1	716	3.9
企業財產險	636	2.9	595	3.2
貨物運輸險	378	1.7	114	0.6
其他險種 <sup>1</sup>	1,089	5.0	870	4.7
合計	<u>21,808</u>	<u>100.0</u>	<u>18,602</u>	<u>100.0</u>

註：1. 其他險種包括工程險、農業險、船舶險、信用險、家庭財產險、特殊風險保險等。

**機動車輛險**。2018年上半年，機動車輛險原保費收入人民幣142.45億元，同比增長4.7%。我們繼續深化「找、控、引」策略，發佈了Xcar指數，通過引入從車因子、從人因子、信用因子、駕駛行為因子等因子，有效提升定價能力；通過控制特種車和貨車等高風險業務的佔比，提升業務質量；通過提高效益險種投保率、促進第三者責任險足額投保，有效提升車險單均保費，確保車險業務質量。

**意外傷害和短期健康險**。2018年上半年，意外傷害和短期健康險原保費收入人民幣23.68億元，同比增長29.6%。其中：意外傷害險原保費收入人民幣10.26億元，同比增長26.7%；短期健康險(不含大病保險)原保費收入人民幣9.59億元，同比增長42.5%；大病保險原保費收入人民幣3.83億元，同比增長11.3%。我們在「車+人」業務領域繼續保持高速增長，並在加強風險管控的前提下，不斷拓展百萬醫療、海外生育等個人健康險業務，積極拓展城鄉居民大病保險、職工補充醫療保險、長期護理保險等業務，發揮保險服務社會的職能。

**保證保險。**2018年上半年，保證保險原保費收入人民幣21.92億元，同比增長149.4%。我們繼續發展個人貸款保證保險業務，不斷創新產品、渠道、技術和發展模式。2018年上半年個貸事業部累計開設門店165家，覆蓋26個省份、95個城市，壞賬率5.44%，風險控制處於良好水平。

**責任險。**2018年上半年，責任險原保費收入人民幣9.00億元，同比增長25.7%。我們搶抓政府管理職能轉變帶來的保險機遇，重點推動安全生產責任強制保險、建設工程和住宅工程質量責任保險、首台(套)重大技術裝備綜合保險、訴訟財產保全責任保險等創新業務，責任險業務取得較快發展。

**企業財產險。**2018年上半年，企業財產險原保費收入人民幣6.36億元，同比增長6.9%。我們整合集團平台資源，發揮各領域專業人員的技術優勢，擴大重點項目首席或獨家承保的數量，提升對戰略合作客戶的保險服務水平。同時，我們重點關注以物聯網技術為依托的智慧城市、國家「一帶一路倡議」、環境保護等新興領域，加強業務拓展力度。在加強風險管控的前提下，企業財產險業務保持了穩健增長。

**貨物運輸險。**2018年上半年，貨物運輸險原保費收入人民幣3.78億元，同比增長231.6%。一方面，在國內網絡購物平台和物流行業快速發展的形勢下，國內公路貨物運輸險取得較快發展；另一方面，進出口貨物運輸保險等傳統貨物運輸險業務也保持了平穩發展。

## 按渠道分析

下表載列報告期內財產險直保業務按渠道的原保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至6月30日止六個月

渠道	2018年		2017年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
代理渠道	14,308	65.6	9,741	52.4
其中：個人代理	9,311	42.7	5,821	31.3
兼業代理	2,162	9.9	2,193	11.8
專業代理	2,835	13.0	1,727	9.3
直接銷售渠道	5,826	26.7	7,662	41.2
保險經紀渠道	1,674	7.7	1,199	6.4
合計	<u>21,808</u>	<u>100.0</u>	<u>18,602</u>	<u>100.0</u>

## 按地區分佈分析

下表載列報告期內財產險直保業務按地區的原保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至6月30日止六個月

地區	2018年		2017年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
上海	3,354	15.4	1,883	10.1
浙江	1,613	7.4	1,386	7.5
山東	1,563	7.2	1,574	8.5
雲南	1,553	7.1	1,445	7.8
廣東	1,190	5.5	944	5.1
內蒙古	994	4.6	983	5.3
四川	915	4.2	650	3.5
江西	783	3.6	682	3.7
江蘇	768	3.5	792	4.3
河南	726	3.3	604	3.2
其他地區	8,349	38.2	7,659	41.0
合計	<u>21,808</u>	<u>100.0</u>	<u>18,602</u>	<u>100.0</u>

## 綜合成本率

下表載列報告期內財產險直保業務的賠付率、費用率及綜合成本率：

	截至6月30日止六個月	
	2018年	2017年
賠付率(%)	<b>56.36</b>	53.64
費用率(%) <sup>1</sup>	<b>43.61</b>	44.56
<b>綜合成本率(%)</b>	<b>99.97</b>	98.20

註：1. 費用率計算口徑包含政府補助的影響。

## 財務分析

下表載列報告期內財產險直保分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至6月30日止六個月

	2018年	2017年	變動(%)
總保費收入	21,948	18,701	17.4
減：分出保費	(2,048)	(1,599)	28.1
淨保費收入	19,900	17,102	16.4
未到期責任準備金淨額變動	(2,543)	(1,628)	56.2
已賺保費淨額	17,357	15,474	12.2
攤回分保費用	681	529	28.7
投資收益	1,074	755	42.3
匯兌損益淨額	17	(37)	—
其他收入	77	86	(10.5)
收入合計	19,206	16,807	14.3
給付及賠款	(9,775)	(8,291)	17.9
手續費和佣金	(3,977)	(2,614)	52.1
財務費用	(112)	(4)	2,700.0
其他營業及管理費用	(4,378)	(4,942)	(11.4)
給付、賠款及費用合計	(18,242)	(15,851)	15.1
對聯營企業的投資收益	(30)	1	—
稅前利潤	934	957	(2.4)
所得稅	(393)	(235)	67.2
淨利潤	541	722	(25.1)

## **總保費收入**

財產險直保分部總保費收入由2017年上半年的人民幣187.01億元增長17.4%至2018年上半年的人民幣219.48億元，主要原因是個人貸款保證保險、意外傷害和短期健康險、責任險、貨物運輸險等非車險業務快速發展。

## **分出保費**

財產險直保分部分出保費由2017年上半年的人民幣15.99億元增長28.1%至2018年上半年的人民幣20.48億元，主要原因是業務規模增長、分出保費相應增加。

## **攤回分保費用**

財產險直保分部攤回分保費用由2017年上半年的人民幣5.29億元增長28.7%至2018年上半年的人民幣6.81億元，主要原因是分出保費持續增長，再保險合同賠付情況較以往好轉。

## **投資收益**

財產險直保分部投資收益由2017年上半年的人民幣7.55億元增長42.3%至2018年上半年的人民幣10.74億元。對投資收益的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

## **給付及賠款**

財產險直保分部給付及賠款由2017年上半年的人民幣82.91億元增長17.9%至2018年上半年的人民幣97.75億元，主要原因是車險賠付率有所上升，此外業務規模上升也導致賠款有所增加。

## **手續費和佣金**

財產險直保分部手續費和佣金由2017年上半年的人民幣26.14億元增長52.1%至2018年上半年的人民幣39.77億元，主要原因是業務規模持續增長的同時，加大了獲取優質業務和重要渠道的資源投入。

## **淨利潤**

財產險直保分部的稅前利潤同比基本持平，由於手續費支出同比增加，超出手續費稅前扣除限額，導致所得稅費用上升，財產險直保分部的淨利潤由2017年上半年的人民幣7.22億元減少25.1%至2018年上半年的人民幣5.41億元。

## 資產管理業務

本集團的投資資產主要委託中再資產進行管理。截至報告期末，本集團總投資資產餘額人民幣2,010.74億元，其中委託中再資產進行管理的投資資產餘額人民幣1,727.42億元。此外，中再資產受託管理的第三方資產餘額人民幣349.33億元。

2018年上半年，我們持續完善投資風險管理機制，穩步推進投資風險管理制度與信息系統建設，進一步提升投資風險管理水平。我們不斷優化風險監測體系，基於總體風險偏好設置重點風險指標和閾值，持續開展投資風險監測，及時進行風險預警；我們利用情景分析、壓力測試等方法，計量潛在損失程度，重點關注市場波動和利率變動對投資資產公允價值、投資收益及本集團償付能力的影響，密切監控風險敞口，有效應對極端風險狀況。面對2018年上半年債券市場違約事件頻發、信用風險加快暴露的形勢，我們進一步加強信用風險管控力度，全面梳理信用風險狀況，評估單一客戶全口徑信用風險敞口，保持風險整體可控。

## 投資組合

下表載列於所示日期中再集團總投資資產的組合構成：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

投資資產	2018年6月30日		2017年12月31日	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
現金及短期定期存款	24,995	12.4	10,754	5.7
固定收益投資	148,040	73.7	126,727	67.3
定期存款	2,330	1.2	5,240	2.8
債券	87,889	43.7	70,276	37.3
政府債券	710	0.4	756	0.4
金融債券	14,158	7.0	13,641	7.2
企業(公司)債券	64,996	32.3	47,519	25.3
次級債券	8,025	4.0	8,360	4.4
貸款及應收款項類投資	39,610	19.7	32,871	17.4
其他固定收益投資 <sup>1</sup>	18,211	9.1	18,340	9.8
股權及基金投資	33,479	16.6	41,062	21.8
基金 <sup>2</sup>	12,349	6.1	16,000	8.5
股票	13,643	6.8	17,473	9.3
嵌入衍生工具	230	0.1	192	0.1
未上市股權 <sup>3</sup>	7,257	3.6	7,397	3.9
其他投資	17,682	8.8	17,577	9.3
於聯營企業的投资	14,907	7.4	14,876	7.9
其他 <sup>4</sup>	2,775	1.4	2,701	1.4
減：賣出回購金融資產款	(23,122)	(11.5)	(7,711)	(4.1)
<b>總投資資產</b>	<b>201,074</b>	<b>100.0</b>	<b>188,409</b>	<b>100.0</b>

註：1. 主要包括買入返售金融資產、存出資本保證金和再保險人應佔保戶質押貸款份額及其他。

2. 含貨幣基金和指數分級基金優先級。

3. 含資產管理產品、未上市股權投資和股權投資計劃。

4. 含投資性房地產、衍生金融工具等。



2018年上半年，我們完善戰術資產配置動態平衡機制，以機制促進投資管理水平提升。我們積極把握債券市場大幅度調整的時間窗口，增配高等級中長期限信用債券超過人民幣160億元，固定收益投資品種配置比例上升，優化了配置結構，為未來獲取穩定收益夯實了基礎。我們動態調整二級市場權益配置比例，強化市場風險管控，較好地把握了境內外公開市場權益操作節奏，股權及基金投資配置比例下降，有效規避了市場大幅回撤的風險。

截至報告期末，我們持有的重大投資主要包括百榮世貿商城不動產債權投資計劃及對聯營企業中國光大銀行股份有限公司（「中國光大銀行」）的投資。

2016年6月23日，中再產險、中再壽險及中國大地保險分別與中再資產訂立受託合同，認購百榮世貿商城不動產債權投資計劃，期限為11年。中再產險、中再壽險及中國大地保險認購人民幣80億元。該計劃已分別於2017年6月27日、2018年6月27日兩次分別向投資人償還本金共計人民幣10億元。該計劃的投資項目百榮世貿商城A、B、C座在2018年上半年的出租經營情況正常，償債主體的財務狀況良好。

2018年上半年，中國光大銀行經營較為穩定，沒有出現大的波動。截至報告期末，中再集團合計持有中國光大銀行約4.42%股權。預計未來中國光大銀行將為我們帶來長期、穩定的投資回報。

## 投資業績

下表載列報告期內中再集團投資收益的相關信息：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

投資收益	截至6月30日止六個月	
	2018年	2017年
現金與固定收益投資	3,729	2,770
利息收入	3,744	2,777
已實現虧損	(21)	(2)
未實現收益／(虧損)	6	(5)
減值損失	—	—
股權與基金投資	961	381
股息收入	532	408
已實現收益	858	294
未實現(虧損)／收益	(128)	157
減值損失	(301)	(478)
其他投資	786	1,897
對聯營企業的投資收益	871	1,148
其他損益 <sup>3</sup>	(85)	749
減：賣出回購金融資產款利息支出	(407)	(40)
總投資收益	5,069	5,008
年化總投資收益率(%) <sup>1</sup>	5.21	5.70
淨投資收益	5,147	4,037
年化淨投資收益率(%) <sup>2</sup>	5.29	4.59

註：1. 年化總投資收益率 = 總投資收益 ÷ 期初和期末平均總投資資產 × 2：

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 = 貨幣資金 + 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 + 再保險人應佔保戶質押貸款份額 + 於聯營企業的投資 + 存出資本保證金 + 衍生金融工具 + 投資性房地產 - 賣出回購金融資產款。

2. 年化淨投資收益率 = 淨投資收益 ÷ 期初和期末平均總投資資產 × 2：

淨投資收益等於利息、股息、租金收入及對聯營企業的投資收益之和。

3. 包括投資性房地產租金收入、投資性房地產處置收益、衍生金融工具公允價值變動損益。

2018年上半年，本集團總投資收益人民幣50.69億元，同比增長1.2%；淨投資收益人民幣51.47億元，同比增長27.5%。投資收益同比增長的主要原因：一是我們在2017年及2018年年初大幅增配固定收益投資，利息收入同比增加；二是我們積極把握市場機會，加強主動管理，股權及基金投資收益同比增加。

2018年上半年，本集團年化總投資收益率5.21%，同比下降0.49個百分點；年化淨投資收益率5.29%，同比上升0.70個百分點。

## 保險中介業務

保險中介業務指華泰保險經紀有限公司及其子公司北京華泰保險公估有限公司經營的保險中介業務。2018年上半年，在保險中介市場競爭日趨激烈的大環境下，我們繼續加大客戶拜訪、協同發展、業務創新和專業化服務工作力度，鞏固和拓展了基建、金融、互聯網、健康管理、政府公共服務等領域業務，增強了可持續發展能力。

2018年上半年，保險中介業務收入人民幣1.58億元，同比增長18.8%，各條線業務收入保持平穩增長；稅前利潤人民幣186.4萬元，同比減少5.6%。

## 償付能力狀況

下表載列於所示日期本集團、集團公司以及本集團各再保險和保險子公司的相關數據：

	單位：人民幣百萬元，百分比除外		
	2018年 6月30日	2017年 12月31日	變動(%)
<b>中再集團</b>			
核心資本	65,821	55,465	18.7
實際資本	65,821	55,465	18.7
最低資本	31,735	28,145	12.8
核心償付能力充足率(%)	207	197	上升 10 個百分點
綜合償付能力充足率(%)	207	197	上升 10 個百分點
<b>集團公司</b>			
核心資本	52,826	54,157	(2.5)
實際資本	52,826	54,157	(2.5)
最低資本	10,999	9,857	11.6
核心償付能力充足率(%)	480	549	下降 69 個百分點
綜合償付能力充足率(%)	480	549	下降 69 個百分點
<b>中再產險</b>			
核心資本	18,629	18,003	3.5
實際資本	18,629	18,003	3.5
最低資本	8,916	8,243	8.2
核心償付能力充足率(%)	209	218	下降 9 個百分點
綜合償付能力充足率(%)	209	218	下降 9 個百分點
<b>中再壽險</b>			
核心資本	18,669	17,425	7.1
實際資本	18,669	17,425	7.1
最低資本	8,996	7,461	20.6
核心償付能力充足率(%)	208	234	下降 26 個百分點
綜合償付能力充足率(%)	208	234	下降 26 個百分點
<b>中國大地保險</b>			
核心資本	24,666	13,360	84.6
實際資本	24,666	13,360	84.6
最低資本	5,074	5,007	1.3
核心償付能力充足率(%)	486	267	上升 219 個百分點
綜合償付能力充足率(%)	486	267	上升 219 個百分點

註：1. 核心償付能力充足率 = 核心資本 ÷ 最低資本；綜合償付能力充足率 = 實際資本 ÷ 最低資本。

2. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

3. 與2018年6月30日的償付能力相關數據未經本公司審計師審核或審閱。

4. 集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險相關數據為已報送中國銀保監會口徑。

較2017年末，中再集團合併償付能力充足率有一定程度上升，主要原因是中國大地保險以增資方式引進戰略投資者。其中：集團公司償付能力充足率有所下降，主要原因是集團公司的內部轉分保安排、向股東分紅；中再壽險的償付能力充足率有所下降，主要原因是保障型再保險業務快速發展；中再產險償付能力充足率基本保持穩定；中國大地保險償付能力充足率大幅上升，主要原因是以增資方式引進戰略投資者後實際資本大幅提升。

根據中國銀保監會《保險公司償付能力監管規則(1-17號)》之規定，本公司及其附屬公司中再產險、中再壽險和中國大地保險將適時在上述公司官方網站及中國保險行業協會網站披露其各自截至2018年第二季度末之「償付能力報告摘要」。董事會謹請股東及投資者留意以下第二季度償付能力報告摘要所載之主要經營指標如下：

單位：人民幣百萬元

主體	集團公司	中再產險	中再壽險	中國大地保險
	<b>2018年6月30日</b>			
淨資產	55,493	18,655	14,520	25,451
	<b>截至2018年6月30日止六個月</b>			
保險業務收入	14,813	13,956	30,117	21,948
淨利潤	412	642	908	571

股東及潛在投資者如欲完整審閱第二季度償付能力報告摘要，可登錄本公司(<http://www.chinare.com.cn>)、中再產險(<http://www.cpcr.com.cn>)、中再壽險(<http://www.chinalifere.cn>)及中國大地保險(<http://www.ccic-net.com.cn>)官方網站或中國保險行業協會網站(<http://www.iachina.cn>)查詢。

## 匯率波動風險

本集團的絕大部分資產和負債以人民幣計價，但部分資產與負債以港元、美元及其他外幣計價，人民幣相對於該等貨幣的價值波動使我們面臨外匯風險。我們通過加強不同幣種的資產負債匹配管理、控制外匯頭寸、合理採用外幣套期工具等方式控制匯率波動的不利影響。

## 資產押記情況

於2018年6月30日，本集團將市值人民幣311.97億元的債權證券(2017年12月31日：人民幣148.44億元)作為本集團賣出回購金融資產的質押庫債權證券。賣出回購金融資產款一般自售出證券之日起3個月內予以回購。

## 或有事項

於2018年6月30日，本集團已作出以下擔保：

於2018年6月30日，集團公司為國內及國外船舶互保協會或海外保險機構提供人民幣22.60億元的海事擔保(2017年12月31日：人民幣23.13億元)，且該等相關機構亦為前述海事擔保提供100%反擔保。

本公司子公司中再UK於2011年底成為英國勞合社會員單位，並設立中再辛迪加2088，於2018年6月30日，集團公司為中再辛迪加2088向英國勞合社出具了1.25億英鎊的信用證擔保(2017年12月31日：1.25億英鎊)。

## 員工情況

截至2018年6月30日，中再集團共擁有員工55,317人。本集團員工薪酬由基本薪酬、績效獎金和福利性收入三部分構成。我們始終堅持「市場實踐與中再實際相結合」的指導思想，遵循「向一線傾斜、向前台傾斜、向核心骨幹和績優員工傾斜」的分配理念，建立具有公平性、競爭性和激勵性的薪酬體系。我們通過市場對標為員工提供了具有市場競爭力的薪酬待遇，並建立了企業年金計劃和補充醫療保險計劃，為員工提供更加完備的福利保障，在吸引、激勵和保留人才方面發揮了重要作用。

本集團致力於實現企業發展與員工成長的雙贏，全面實施人才保障工程，對青年員工、骨幹人才和核心人才三支隊伍進行有針對性的培養，加大人才培養投入，加強員工職業生涯規劃管理，暢通員工職業成長通道，通過多層次培訓、輪崗交流和海外鍛煉等方式，構建富有中再特色的人才培養體系，打造高素質、專業化和國際化的員工隊伍。

## **重要事項**

### **重大訴訟、仲裁事項**

報告期內，本集團無重大訴訟、仲裁事項。

### **重大關連交易**

報告期內，本集團沒有進行根據《香港上市規則》第14A章項下需要申報、公告或取得獨立股東批准的關連交易。

### **公司、控股股東在報告期內或持續到報告期內的承諾事項**

報告期內，本公司及控股股東中央匯金已遵守其各自於招股章程中所作出的承諾事項，有關承諾事項之詳情參見招股章程「主要股東」及「股本」等章節。

### **其他重要事項**

#### **財政部向社保基金劃轉本公司部分內資股**

2018年4月27日，本公司股東財政部將其所持本公司股權的10%，即內資股540,253,904股一次性劃轉給全國社會保險基金理事會（「**社保基金**」）持有（「**本次劃轉**」），並完成股權變更登記。本次劃轉後，財政部持有本公司內資股4,862,285,131股，佔本公司總股本的11.45%；社保基金新增持有本公司內資股540,253,904股，佔本公司總股本的1.27%。

有關詳情請參見本公司於2018年4月29日刊載於香港聯交所和公司網站之公告。



## 未來展望

本集團將繼續以「一三五」戰略為指引，積極把握行業發展機遇，立足穩中求進的主基調，進一步強化數據、技術、服務優勢，打造核心競爭力；加快經營轉型升級，在風險可控的前提下確保業務高質量發展，鞏固並持續提升市場地位。

財產再保險業務方面，我們將繼續推動業務結構優化轉型，實現境內業務的穩定增長、境外業務的較快發展。我們將穩定傳統優勢業務、鞏固境內市場主渠道地位，大力發展非車險業務、積極佈局新興業務領域，加強集團系統協同、構建外部合作網絡、提升業務核心競爭力；完善創新機制、增加創新投入、引領市場發展；堅持以客戶為中心，通過定制化方案提升客戶服務水平。我們將積極推進境外業務發展，推動建立境內境外協同發展的新格局。

人身再保險業務方面，我們將積極助力行業回歸保障本源，繼續推進「數據+」、「產品+」戰略落地，提升產品創新能力，加速健康管理服務整合，加強業務與科技的融合發展，實現保障型再保險業務穩中有進、提質增效；我們將持續推進境外業務平台建設，多元拓展儲蓄型再保險業務，在合規基礎上創新發展財務再保險業務，實現整體業務可持續、高質量發展。

財產險直保業務方面，我們將全面推進以客戶為中心的綜合經營模式落地，通過為客戶定制智能化、便捷化的服務進一步提高客戶滿意度；持續深化與戰略投資者的業務協同，加快產業鏈佈局，推動業務快速發展；深耕渠道專業化建設，提升非車險業務專業化承保能力，車險業務精細化管理能力；夯實信息科技運營管理水平，以新一代核心系統上線為抓手，實現個性化產品配置，快速響應市場需求。

資產管理業務方面，我們將堅持服務實體經濟，繼續加強資產負債管理，優化資產配置，把投資能力、風控能力、運營能力建設作為全年核心任務，同時嚴防信用風險和流動性風險，致力於實現長期穩定的投資收益。

# 內含價值

## 1. 評估結果

本節總結了中再集團截至2018年6月30日的內含價值與一年新業務價值與既往評估日的對應結果，現匯總如下：

評估日	單位：人民幣百萬元	
	2018年 6月30日	2017年 12月31日
內含價值		
經調整的淨資產價值	<b>78,951</b>	76,174
扣除償付能力額度成本前的有效業務價值	<b>8,474</b>	6,860
償付能力額度成本	<b>(3,298)</b>	(2,546)
扣除償付能力額度成本後的有效業務價值	<b>5,176</b>	4,314
內含價值	<b>84,128</b>	80,488
其中：		
人身再保險業務經調整的淨資產價值	<b>16,421</b>	15,971
人身再保險業務扣除償付能力額度成本後的有效業務價值	<b>5,017</b>	4,145
人身再保險業務內含價值	<b>21,438</b>	20,116
人身再保險業務新業務價值		
扣除償付能力額度成本前的一年新業務價值	<b>2,529</b>	2,402
償付能力額度成本	<b>(1,035)</b>	(932)
扣除償付能力額度成本後的一年新業務價值	<b>1,495</b>	1,470

註1：因四捨五入，數據合計可能與匯總數有細微差異。

註2：鑒於中再壽險佔人身再保險業務分部的比重超過99.5%，目前人身再保險業務以中再壽險列示。

## 2. 評估假設

2018年6月30日內含價值計算所用假設與2017年年末評估所用的主要假設相同。

### 3. 敏感性測試

我們針對中再集團人身再保險業務截至2018年6月30日的有效業務價值和一年新業務價值未來假設的變化進行了一系列敏感性測試。對於每一個測試情景，僅提及的假設改變，所有其他假設保持不變。敏感性測試結果的匯總如下表所示：

單位：人民幣百萬元

情景	扣除償付 能力額度成本後的 有效業務價值	扣除償付 能力額度成本後的 一年新業務價值
基本情景	5,017	1,495
風險貼現率上升100個基點	4,401	1,319
風險貼現率下降100個基點	5,733	1,701
每年投資回報率增加50個基點	6,135	1,741
每年投資回報率減少50個基點	3,893	1,248
死亡率和發病率上升10%	4,964	1,495
死亡率和發病率下降10%	5,070	1,495
保單失效和退保率上升10%	4,864	1,462
保單失效和退保率下降10%	5,176	1,529
管理費用上升10%	4,928	1,454
管理費用下降10%	5,106	1,535
短期再保險合同綜合成本率 增加一個百分點	4,772	1,371
短期再保險合同綜合成本率 減少一個百分點	5,260	1,616

## 遵守企業管治守則

本公司已採納《企業管治守則》作為其企業管治守則。報告期內，本公司已遵守《企業管治守則》載列的守則條文，並在適用的情況下採用了建議最佳常規。

## 證券交易

報告期內，本公司已採納《證券交易的標準守則》作為董事和監事進行證券交易的行為準則。本公司已向所有董事和監事作出查詢，所有董事和監事已確認於報告期內一直遵守《證券交易的標準守則》所訂的標準。

## 購買、出售或贖回上市證券

報告期內，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司或附屬公司上市證券。

## 財政年度結算日後之重要事件

### 1、 認購長城資產股份

2018年7月6日，本公司之附屬公司中再產險、中國大地保險分別與長城資產訂立股份認購協議、認購長城資產新發行股份，該事項於2018年8月14日獲中國銀保監會批覆同意。根據前述股份認購協議，中再產險將持有長城資產1,867,289,096股股份，持股比例3.64%；中國大地保險將持有長城資產1,467,155,718股股份，持股比例2.86%。

有關詳情請參見本公司於2018年7月6日及2018年8月22日刊載於香港聯交所和公司網站之公告。

### 2、 中再產險發行資本補充債券

2018年8月17日，本公司附屬公司中再產險在全國銀行間債券市場公開發行人民幣資本補充債券。本次發行的資本補充債券本金總額為人民幣40億元，期限為十年期。前五年票面年利率為4.97%，中再產險在第五年末享有附條件的贖回權，若中再產險不行使贖回權，後五年票面年利率為5.97%。

有關詳情請參見本公司於2018年7月13日及2018年8月17日刊載於香港聯交所和公司網站之公告。

## 中期股息

本公司不宣派截至2018年6月30日止六個月之中期股息。

## 審閱中期業績

本集團按照國際財務報告準則編製的2018年中期財務資料已經由羅兵咸永道會計師事務所審閱。本中期業績已經由董事會審計委員會審閱。

## 發佈中期報告

本公司截至2018年6月30日止六個月之中期報告將於適當時候在本公司網站([www.chinare.com.cn](http://www.chinare.com.cn))和香港聯交所披露易網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))上發佈。

## 釋義

「公司章程」	指	本公司於2015年6月26日經股東大會通過，並於2015年7月9日、2016年3月2日經中國銀保監會核准的公司章程
「一帶一路倡議」	指	2015年3月28日，國家發展和改革委員會、外交部、商務部聯合發佈的《推動共建絲綢之路經濟帶和21世紀海上絲綢之路的願景與行動》
「董事會」	指	本公司董事會
「償二代」	指	中國風險導向償付能力體系，即中國第二代保險償付能力監管制度體系
「中國銀保監會」	指	中國銀行保險監督管理委員會，包括其前身中國保險監督管理委員會
「中央匯金」	指	中央匯金投資有限責任公司
「中國」	指	就本中期業績公告及地區參考而言，指中華人民共和國大陸地區，除非文意另有指明外，本中期業績公告對於「中國」的提述不包括香港、澳門和台灣
「中國大地保險」	指	中國大地財產保險股份有限公司，本公司於2003年10月15日在中國註冊成立的附屬公司。2018年6月25日中國銀保監會批准其變更註冊資本前，本公司持有其93.18%股份，中國銀保監會批准前述事項後，本公司持有其64.30%股份
「中再資產」	指	中再資產管理股份有限公司，本公司於2005年2月18日在中國註冊成立的附屬公司。本公司持有其70%股份，中再產險、中再壽險、中國大地保險分別持有其10%股份
「中再壽險」	指	中國人壽再保險有限責任公司，本公司於2003年12月16日在中國註冊成立的全資附屬公司
「中再產險」	指	中國財產再保險有限責任公司，本公司於2003年12月15日在中國註冊成立的全資附屬公司
「中再辛迪加2088」	指	本公司於2011年12月通過中再UK在勞合社成立的辛迪加

「中再UK」	指	中再UK公司，本公司於2011年9月28日在英格蘭和威爾士註冊成立的全資附屬公司
「核共體」	指	中國核保險共同體。核共體成立於1999年，自其成立至2016年11月，集團公司是核共體的管理公司和主席單位。自2016年11月起，核共體的管理公司由集團公司變更為中再產險
「本公司」、「公司」或「集團公司」	指	中國再保險(集團)股份有限公司
「《企業管治守則》」	指	《香港上市規則》附錄十四《企業管治守則》及《企業管治報告》
「董事」	指	本公司董事
「本集團」、「集團」、「中再集團」或「我們」	指	本公司及其子公司(除文義另有所指外)
「《香港上市規則》」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「勞合社」	指	勞埃德合作社(The Society of Lloyd's)，全球領先的專業財產與責任險保險市場
「財政部」	指	中華人民共和國財政部
「《證券交易的標準守則》」	指	《香港上市規則》附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「招股章程」	指	本公司日期為2015年10月13日之招股章程
「報告期」	指	2018年1月1日至2018年6月30日
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「監事」	指	本公司監事
「元」	指	除另有說明外，指人民幣元

代表董事會  
中國再保險(集團)股份有限公司  
朱曉雲  
聯席公司秘書

中國北京，2018年8月29日

於本公告日期，本公司執行董事為袁臨江先生、和春雷先生及任小兵先生，非執行董事為路秀麗女士及申書海先生，獨立非執行董事為郝演蘇先生、李三喜先生、莫錦嫦女士及姜波女士\*。

\* 姜波女士的任職須待其董事任職資格獲得中國銀保監會核准且履行公司章程規定程序後方可生效。