

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2018年12月31日止年度之全年業績公告

中國再保險(集團)股份有限公司董事會欣然宣佈本集團截至2018年12月31日止年度之經審核綜合業績，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

合併利潤表

截至2018年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2018年	2017年
總保費收入	5	122,257,197	105,336,468
減：分出保費及轉分出保費	5	<u>(7,862,106)</u>	<u>(4,401,329)</u>
淨保費收入	5	114,395,091	100,935,139
未到期責任準備金淨額變動	6	<u>(5,122,438)</u>	<u>(2,651,837)</u>
已賺保費淨額		109,272,653	98,283,302
攤回分保費用		1,072,508	953,294
投資收益	7	7,496,534	9,260,154
匯兌損益淨額		(44,101)	(155,896)
其他收入		<u>2,126,130</u>	<u>1,330,047</u>
收入合計		<u><u>119,923,724</u></u>	<u><u>109,670,901</u></u>

	附註	2018年	2017年
收入合計		<u>119,923,724</u>	<u>109,670,901</u>
給付及賠款	8	(81,578,125)	(74,971,977)
— 已發生淨賠款		(41,848,821)	(37,098,920)
— 人身再保險死亡和其他給付		(11,004,304)	(28,307,952)
— 長期人身再保險合同負債變動		(28,725,000)	(9,565,105)
手續費和佣金		(19,332,172)	(16,653,761)
財務費用		(1,127,782)	(429,917)
其他營業及管理費用		(14,502,253)	(12,294,992)
給付、賠款及費用合計		<u>(116,540,332)</u>	<u>(104,350,647)</u>
對聯營企業的投資收益		<u>1,701,410</u>	<u>1,630,814</u>
稅前利潤	9	5,084,802	6,951,068
所得稅	10	<u>(1,185,816)</u>	<u>(1,615,033)</u>
本年淨利潤		<u>3,898,986</u>	<u>5,336,035</u>
歸屬於：			
母公司股東		3,729,891	5,256,296
少數股東權益		<u>169,095</u>	<u>79,739</u>
本年淨利潤		<u>3,898,986</u>	<u>5,336,035</u>
每股盈利(人民幣元)	12		
— 基本		<u>0.09</u>	<u>0.12</u>
— 稀釋		<u>0.09</u>	<u>0.12</u>

合併綜合收益表

截至2018年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2018年	2017年
本年淨利潤		<u>3,898,986</u>	<u>5,336,035</u>
本年其他綜合收益的稅後淨額			
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		(12,153)	(12,919)
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，稅後淨額		(101,069)	(84,890)
可供出售金融資產，稅後淨額		(95,665)	198,924
因折算海外業務產生的匯兌差額		<u>(16,905)</u>	<u>(7,424)</u>
本年其他綜合收益的稅後淨額		<u>(225,792)</u>	<u>93,691</u>
本年綜合收益總額		<u><u>3,673,194</u></u>	<u><u>5,429,726</u></u>
歸屬於：			
母公司股東		3,538,674	5,349,204
少數股東權益		<u>134,520</u>	<u>80,522</u>
本年綜合收益總額		<u><u>3,673,194</u></u>	<u><u>5,429,726</u></u>

合併財務狀況表

於2018年12月31日

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2018年 12月31日	2017年 12月31日
資產			
貨幣資金		13,230,928	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		10,725,714	7,206,613
衍生金融工具		175,403	—
買入返售金融資產		2,596,387	2,558,402
應收保費	13	11,055,676	4,367,458
應收分保賬款	14	49,648,266	24,459,367
投資合同應收款項		2,831,865	851,538
再保險人應佔保險合同負債份額		14,890,956	4,880,801
定期存款		4,408,928	5,239,747
可供出售金融資產		91,979,646	78,948,328
持有至到期投資		35,897,556	25,982,685
貸款及應收款項類投資		41,065,284	32,871,394
再保險人應佔保戶質押貸款份額		454,775	419,502
於聯營企業的投資	15	21,185,891	14,876,449
存出資本保證金		16,073,184	14,561,460
投資性房地產		5,054,425	2,748,309
物業及設備		2,778,951	2,624,086
無形資產		2,204,303	404,002
商譽		1,559,664	1,188,538
遞延所得稅資產		1,542,887	1,122,813
其他資產		11,546,284	6,734,774
資產合計		<u>340,906,973</u>	<u>242,800,125</u>

	附註	2018年 12月31日	2017年 12月31日
負債和權益			
負債			
短期借款		521,569	—
衍生金融工具		—	47,608
賣出回購金融資產款		14,193,976	7,710,503
應付分保賬款		12,929,525	11,874,955
應交所得稅		444,972	483,742
保戶儲金		1,946,566	1,669,166
投資合同負債		15,809,209	12,946,807
保險合同負債		168,731,390	108,126,306
應付票據及債券		19,192,123	9,679,806
長期借款		3,577,107	—
遞延所得稅負債		1,136,075	1,087,946
其他負債		15,170,644	13,802,787
		<u>253,653,156</u>	<u>167,429,626</u>
負債合計			
權益			
股本	16	42,479,808	42,479,808
儲備		17,546,922	14,254,671
未分配利潤		18,254,471	17,632,428
		<u>78,281,201</u>	<u>74,366,907</u>
歸屬於母公司股東權益		8,972,616	1,003,592
少數股東權益		<u>8,972,616</u>	<u>1,003,592</u>
		<u>87,253,817</u>	<u>75,370,499</u>
權益合計			
負債和權益合計		<u>340,906,973</u>	<u>242,800,125</u>

合併權益變動表

截至2018年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

附註	歸屬於母公司股東權益											少數股東 權益	權益合計
	儲備										未分配 利潤		
	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	小計				
於2017年12月31日的結餘	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	—	—	—	—	—	—	44,005	—	(313,181)	(269,176)	—	(269,176)	
於2018年1月1日重述後 的結餘	42,479,808	8,040,895	1,793,095	4,163,620	9,968	(15,692)	316,587	(9,797)	17,319,247	74,097,731	1,003,592	75,101,323	
本年淨利潤	—	—	—	—	—	—	—	—	3,729,891	3,729,891	169,095	3,898,986	
其他綜合收益	—	—	—	—	—	(12,153)	(162,159)	(16,905)	—	(191,217)	(34,575)	(225,792)	
綜合收益總額	—	—	—	—	—	(12,153)	(162,159)	(16,905)	3,729,891	3,538,674	134,520	3,673,194	
提取盈餘儲備	—	—	228,428	—	—	—	—	—	(228,428)	—	—	—	
提取一般風險儲備	—	—	—	527,208	—	—	—	—	(527,208)	—	—	—	
本年分配股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(2,039,031)	(2,039,031)	—	(2,039,031)	
支付少數股東股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(163,526)	(163,526)	
少數股東投入資本	—	2,704,751	—	—	—	—	—	—	—	2,704,751	7,998,151	10,702,902	
其他	—	(20,924)	—	—	—	—	—	—	—	(20,924)	(121)	(21,045)	
於2018年12月31日的結餘	<u>42,479,808</u>	<u>10,724,722</u>	<u>2,021,523</u>	<u>4,690,828</u>	<u>9,968</u>	<u>(27,845)</u>	<u>154,428</u>	<u>(26,702)</u>	<u>18,254,471</u>	<u>78,281,201</u>	<u>8,972,616</u>	<u>87,253,817</u>	

截至2018年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	歸屬於母公司股東權益												
	附註	儲備									未分配利潤	少數股東權益	權益合計
		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	小計			
於2017年1月1日的結餘	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	
本年淨利潤	—	—	—	—	—	—	—	—	5,256,296	5,256,296	79,739	5,336,035	
其他綜合收益	—	—	—	—	—	(12,919)	113,251	(7,424)	—	92,908	783	93,691	
綜合收益總額	—	—	—	—	—	(12,919)	113,251	(7,424)	5,256,296	5,349,204	80,522	5,429,726	
提取盈餘儲備	—	—	352,780	—	—	—	—	—	(352,780)	—	—	—	
提取一般風險儲備	—	—	—	692,909	—	—	—	—	(692,909)	—	—	—	
本年分配股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(2,039,031)	(2,039,031)	(34,919)	(2,073,950)	
少數股東增資	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19	19	
其他	—	(125,149)	—	—	—	—	—	—	—	(125,149)	—	(125,149)	
於2017年12月31日的結餘	<u>42,479,808</u>	<u>8,040,895</u>	<u>1,793,095</u>	<u>4,163,620</u>	<u>9,968</u>	<u>(15,692)</u>	<u>272,582</u>	<u>(9,797)</u>	<u>17,632,428</u>	<u>74,366,907</u>	<u>1,003,592</u>	<u>75,370,499</u>	

合併現金流量表

截至2018年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2018年	2017年
經營活動			
經營活動產生的現金		6,717,032	8,121,128
已付的所得稅款項		(1,414,700)	(1,264,012)
經營活動產生的現金淨額		5,302,332	6,857,116
投資活動			
已收利息		5,892,859	5,563,697
已收股息		1,396,290	887,919
用於購買物業及設備、投資物業及無形資產款項		(4,101,891)	(493,645)
出售物業及設備、投資物業及無形資產所得款項		31,240	1,187,910
購買子公司支付的款項淨額		(4,997,088)	—
用於購入投資資產款項		(137,925,675)	(140,904,703)
出售投資資產所得款項		114,007,738	111,668,853
出售聯營企業所得款項		—	919,323
用於購入聯營企業款項		(5,336,861)	(1,038,798)
投資活動使用的現金淨額		(31,033,388)	(22,209,444)

附註

2018年

2017年

融資活動

合併結構化主體中外部投資者利益變動淨額	702,034	480,528
接受少數股東投資	10,702,902	20
發行股票支付的費用	—	(75,857)
發行票據及債券收到的款項	9,000,000	10,248,099
銀行借款	4,095,249	—
償還債務支付的款項	(2,220)	—
已支付利息	(1,030,736)	(354,618)
向母公司股東支付之股息	(2,047,771)	(2,034,452)
子公司向少數股東權益支付之股息	(163,526)	(34,919)
賣出回購金融資產款淨額	6,560,845	3,255,916
	<hr/>	<hr/>
融資活動產生的現金淨額	27,816,777	11,484,717
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	2,085,721	(3,867,611)
	<hr/>	<hr/>
年初現金及現金等價物	12,068,596	16,670,213
匯率變動的影響	547,543	(734,006)
	<hr/>	<hr/>
年末現金及現金等價物	14,701,860	12,068,596
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

合併財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

(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，原中國保險監督管理委員會(「原保監會」)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，經原保監會批准，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。

於2018年12月28日，本公司收購了Hanover Insurance International Holdings Limited(「HIIH」)，一家通過勞合社運轉的專業承保集團(見附註4)。本合併財務報表包含了HIIH收購日之後的財務信息。

本公司及子公司(「本集團」)主要從事財產再保險，人身再保險，財產直保，資產管理等其他業務。

2 編製基礎和重大會計政策

(1) 編製基礎

此財務報表按照國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則(包括國際會計準則及相關詮釋)及香港公司條例編製。本財務報表亦遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露條文。本公司所採納重大會計政策的摘要載於下文。

為編製財務報表，除截至2018年12月31日止年度尚未生效之修訂、新準則及詮釋，以及自2018年1月1日已生效但本集團暫緩執行的新會計準則和修訂外，本集團於本年度已採納所有適用新訂立及經修訂國際財務報告準則。

(2) 計量基準

除另有列明外，財務報表以人民幣呈列，並約整至最接近的千位數，人民幣是本公司的記賬本位幣。

財務報表以歷史成本為編製基準，惟下列資產及負債按照會計政策所闡述列示：

— 列為可供出售或以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具及衍生金融工具。

— 按精算方法計量的再保險人應佔保險合同負債份額及保險合同負債。

(3) 本集團於2018年1月1日首次實施新會計準則和修訂

國際會計準則理事會發佈了以下首次適用於本集團財務報表的國際財務報告準則修訂：

國際財務報告準則第 15 號	與客戶之間的合同產生的收入和對《國際財務報告準則第 15 號》的修訂
國際財務報告準則第 4 號（修改）	同時實施《國際財務報告準則第 9 號 — 金融工具》和《國際財務報告準則第 4 號 — 保險合同》
國際會計準則第 40 號（修改）	投資性房地產轉入／轉出
2014–2016 年年度改進項目	對《國際財務報告準則第 1 號》和《國際會計準則第 28 號》的修改
國際財務報告解釋公告第 22 號	外幣交易和預付／預收對價

國際財務報告準則第15號，與客戶之間的合同產生的收入和對《國際財務報告準則第15號》的修訂

國際財務報告準則第15號提供適用與客戶所訂立合約的單一綜合模式及確認收入的兩種方法：以一個時點確認或以一段時間確認。此模式的特點為以合約為基準的五個步驟分析交易，以釐定是否可以確認收入、確認多少收入及何時確認收入。

國際財務報告準則第15號亦引入廣泛的定性及定量披露規定，其目的是使財務報告使用者能夠理解與客戶簽訂的合同所產生的收入和現金流的性質、金額、時間和不確定性。其中一部分適用於國際會計準則第34號下的中期財務報告和年度財務報告。主體可在完全追溯的基礎上採用國際財務報告準則第15號，也可選擇從初始採用日對期初餘額進行調整。過渡性披露根據主體採用的方法不同而有所不同。

經本集團評估，採用國際財務報告準則第15號對本集團的合併財務報表不會產生重大影響。

對《國際財務報告準則第4號》的修訂，同時實施國際財務報告準則第9號 — 財務工具和國際財務報告準則第4號 — 保險合同

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：

- 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；
- 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：

- 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；
- 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，本集團決定暫緩執行國際財務報告準則第9號並且決定不在集團層面統一會計政策。

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。中國光大銀行二零一七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。

對《國際會計準則第40號 — 投資性房地產》的修訂

本次修訂澄清轉入或轉出投資性房地產必須發生用途變更。為了確定房地產的用途是否改變，主體應當評估該房地產是否滿足投資性房地產的定義。變更必須有證據支持，理事會確認單純的意圖變更不足以支持轉入或轉出。此修訂對於本集團的合併財務報告無重大影響。

2014–2016年年度改進項目，對國際財務報告準則第1號和國際會計準則第28號的改進修訂

國際財務報告準則第1號：該修訂刪除了國際財務報告準則第7號、國際會計準則第19號和國際財務報告準則第10號過渡條款涉及的短期豁免。

國際會計準則第28號：允許風險資本組織、共同基金、信託公司及類似主體選擇以公允價值計量且其變動計入損益的方式對聯營投資或合營投資進行計量。該選擇應當分別針對每項聯營投資或合營投資在初始確認時做出。

這些修訂對本集團合併財務報告無重大影響。

國際財務報告解釋公告第22號 — 外幣交易和預付／預收對價

本項解釋公告澄清了主體預付或預收對價的外幣合同該如何確認交易日期從而決定初始確認相關資產、費用或收入時所用的匯率。

對於單筆付款／收款，為確定用於相關項目初始確認的匯率，交易日應為主體初始確認預付／預收對價產生的非貨幣資產或負債的日期(預付款或遞延收入／合同負債)。

若在確認相關項目前存在多筆付款或收款，則主體應分別針對每一筆付款或收款確定交易日。

此解釋公告對本集團合併財務報告無重大影響。

(4) 本集團暫緩執行已生效的新會計準則和修訂

國際財務報告準則第9號，金融工具

於2014年7月24日，國際會計準則理事會發佈國際財務報告準則第9號(IFRS9(2014))。

金融資產及金融負債之分類及計量

國際財務報告準則第9號簡化了金融工具的分類，就金融資產建立三個主要計量分類：以攤餘成本計量、以公允價值計量且其變動計入損益以及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益，分類基準視乎實體商業模式及金融資產的合同現金流量性質而定。國際財務報告準則第9號引入了一個新的要求，即對於指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，因其自身信用風險變動導致的收益或虧損應計入其他綜合收益，此外其他的公允價值變動金額將計入損益(「自身信用風險要求」)。

減值

國際財務報告準則第9號以新的「預期損失」減值模型替代了國際會計準則第39號(IAS39)中的「已發生損失」的減值模型。這意味著，在國際財務報告準則第9號下，無須再待發生信用事件後確認信用虧損。

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。因此，本集團自2018年1月1日暫不執行國際財務報告準則第9號。根據目前評估，國際財務報告準則第9號將會對本集團合併財務報表產生重大影響。

(5) 未生效且本集團尚未提前執行的新會計準則和修訂

截至財務報表發佈日期，國際會計準則理事會已發佈若干修訂及新準則，這些修訂及新準則於截至2018年12月31日止的會計年度尚未生效且尚未在財務報表中執行。其中包括可能與本集團有關的以下內容。

國際財務報告準則第 16 號 租賃⁽¹⁾

國際財務報告準則第 17 號 保險合同⁽²⁾

對國際會計準則第 28 號的修改 在聯營和合營企業的投资⁽³⁾

2015–2017 年年度改進專案 對國際財務報告準則第 3 號，國際財務報告準則第 11 號，
國際會計準則第 12 號和國際會計準則第 23 號的修改⁽³⁾

對國際會計準則第 19 號的修改 職工薪酬⁽³⁾

對國際財務報告準則第 10 號和 投資者與其聯營或合營企業之間的資產出售或注資⁽⁴⁾
國際會計準則第 28 號的修改

- (1) 將於2019年1月1日或之後開始的年度期間起生效，並允許已採用國際財務報告準則第15號 — 與客戶之間的合同產生的收入的主體同時提早採用。
- (2) 新準則在2021年1月1日或之後開始的會計期間強制生效，但在2018年11月，國際會計準則委員會建議將國際財務報告準則第17號推遲至2022年1月1日或之後開始的財務期間。
- (3) 將於2019年1月1日或之後開始的年度期間起生效。
- (4) 此等修改原本擬在2016年1月1日或以後開始的年度期間生效。生效日期現已延遲／取消。

國際財務報告準則第16號，租賃

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。

本集團已經評估完成國際財務報告準則第16號的影響，預計對本集團合併財務報表沒有重大影響。

國際財務報告準則第17號，保險合同

國際財務報告準則第17號於2017年5月18日發佈。國際財務報告準則第17號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。

國際會計準則第28號(修改)，在聯營和合營企業的投資

此修改澄清了在聯營或合營企業中持有長期權益作為對聯營或合營企業淨投資的組成部分，且這些長期權益不適用於權益法核算時的會計處理。主體應當在採用IAS 28在聯營和合營企業的投資下的損失分配及減值要求前採用IFRS 9金融工具來核算對聯營或合營企業的長期權益。

2015–2017年年度改進項目，對國際財務報告準則第3號，國際財務報告準則第11號，國際會計準則第12號和國際會計準則第23號的修改

國際財務報告準則第3號：該等修改澄清，取得對共同經營業務的控制權是分階段實現的業務合併。購買方應在購買日按公允價值重新計量以前持有的共同經營業務中的權益。

國際財務報告準則第11號 — 合營安排：該等修訂澄清，取得對共同經營業務共同控制權的一方不應重新計量其先前與共同經營業務中持有的權益。

國際會計準則第12號：該修改澄清，劃分為權益的金融工具產生的股利相關的所得稅影響，應根據過去產生可分配利潤的交易或事項的確認方式予以確認。

國際會計準則第23號：該修改澄清，如果相關合資格資產準備達到其預定可使用狀態或可銷售狀態後，有關專項借款尚未償還，應將該專項借款作為一般借款處理。

國際會計準則第19號，職工薪酬

此修改澄清了對設定受益計劃修改、削減和結算的會計核算。本次修改要求主體：

- 在計劃修改、削減、或結算後，使用更新後的假設來確定剩餘期間的當前服務成本
- 將盈餘的減少作為過往服務成本的一部分或者結算利得或損失在損益表內確認，即使該盈餘由於資產上限的影響之前並未確認。
- 資產上限的變動在其他綜合收益中單獨確認

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修改)，投資者與其聯營或合營企業的資產出售或投入

此等修改針對國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號中「投資者與其聯營或合營企業的資產出售或投入」之間的不一致性。

當交易涉及一項業務，則須全數確認利得或損失。當交易涉及的資產不構成一項業務，即使該等資產在子公司內，仍須部分確認利得或損失。

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。中再集團於2018年12月28日完成對HIIIH的收購，財產再保險分部包含了HIIIH的資產和負債。
- 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持的總部；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%來自於中國境內的客戶。

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。

2018年

	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	28,947,298	52,453,713	42,622,388	—	—	(1,766,202)	122,257,197
減：分出保費及轉分出保費	(962,492)	(5,154,646)	(3,509,619)	—	—	1,764,651	(7,862,106)
淨保費收入	27,984,806	47,299,067	39,112,769	—	—	(1,551)	114,395,091
未到期責任準備金淨額變動	(803,330)	(1,531,273)	(2,788,044)	—	—	209	(5,122,438)
已賺保費淨額	27,181,476	45,767,794	36,324,725	—	—	(1,342)	109,272,653
攤回分保費用	98,480	452,734	1,266,434	—	—	(745,140)	1,072,508
投資收益	1,747,144	3,365,438	1,708,449	232,949	1,819,706	(1,377,152)	7,496,534
匯兌損益淨額	(159,393)	(58,267)	81,952	(19,370)	112,435	(1,458)	(44,101)
其他收入	41,625	1,440,486	231,343	424,000	295,475	(306,799)	2,126,130
收入合計	28,909,332	50,968,185	39,612,903	637,579	2,227,616	(2,431,891)	119,923,724
—對外收入	27,286,742	50,934,465	40,521,994	324,283	856,240	—	119,923,724
—分部間收入	1,622,590	33,720	(909,091)	313,296	1,371,376	(2,431,891)	—
給付及賠款	(15,528,880)	(45,854,355)	(20,189,121)	—	—	(5,769)	(81,578,125)
—已發生淨賠款	(15,528,880)	(6,125,051)	(20,189,121)	—	—	(5,769)	(41,848,821)
—人身再保險死亡及其他給付	—	(11,004,304)	—	—	—	—	(11,004,304)
—長期人身再保險合同負債變動	—	(28,725,000)	—	—	—	—	(28,725,000)
手續費和佣金	(11,059,346)	(2,240,663)	(6,782,851)	—	—	750,688	(19,332,172)
財務費用	(274,208)	(315,167)	(150,095)	(366,454)	(21,858)	—	(1,127,782)
其他營業及管理費用	(718,995)	(1,574,936)	(11,190,126)	(360,333)	(1,078,839)	420,976	(14,502,253)
給付、賠款及費用合計	(27,581,429)	(49,985,121)	(38,312,193)	(726,787)	(1,100,697)	1,165,895	(116,540,332)
對聯營企業的投資收益	51,631	919,068	8,355	275	680,467	41,614	1,701,410
稅前利潤	1,379,534	1,902,132	1,309,065	(88,933)	1,807,386	(1,224,382)	5,084,802
所得稅	(174,975)	(368,670)	(400,868)	(33,592)	(207,711)	—	(1,185,816)
淨利潤	1,204,559	1,533,462	908,197	(122,525)	1,599,675	(1,224,382)	3,898,986

2017年

	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	25,238,734	44,311,293	37,268,417	—	—	(1,481,976)	105,336,468
減：分出保費及轉分出保費	(781,026)	(2,225,466)	(2,876,050)	—	—	1,481,213	(4,401,329)
淨保費收入	24,457,708	42,085,827	34,392,367	—	—	(763)	100,935,139
未到期責任準備金淨額變動	29,967	(546,921)	(2,134,355)	—	—	(528)	(2,651,837)
已賺保費淨額	24,487,675	41,538,906	32,258,012	—	—	(1,291)	98,283,302
攤回分保費用	97,912	469,218	1,006,453	—	—	(620,289)	953,294
投資收益	2,100,937	3,417,909	1,757,983	353,436	3,167,516	(1,537,627)	9,260,154
匯兌損益淨額	196,641	(141,396)	(91,030)	(37,010)	(65,465)	(17,636)	(155,896)
其他收入	53,217	717,248	170,583	488,961	236,671	(336,633)	1,330,047
收入合計	26,936,382	46,001,885	35,102,001	805,387	3,338,722	(2,513,476)	109,670,901
—對外收入	25,511,971	46,001,817	35,887,244	459,883	1,809,986	—	109,670,901
—分部間收入	1,424,411	68	(785,243)	345,504	1,528,736	(2,513,476)	—
給付及賠款	(15,033,380)	(41,933,232)	(18,012,189)	—	—	6,824	(74,971,977)
—已發生淨賠款	(15,033,380)	(4,060,175)	(18,012,189)	—	—	6,824	(37,098,920)
—人身再保險死亡及其他給付	—	(28,307,952)	—	—	—	—	(28,307,952)
—長期人身再保險合同負債變動	—	(9,565,105)	—	—	—	—	(9,565,105)
手續費和佣金	(9,819,559)	(1,647,140)	(5,810,135)	—	—	623,073	(16,653,761)
財務費用	(39,628)	(89,641)	(19,862)	(240,518)	(40,268)	—	(429,917)
其他營業及管理費用	(606,481)	(864,175)	(9,689,256)	(415,150)	(1,162,740)	442,810	(12,294,992)
給付、賠款及費用合計	(25,499,048)	(44,534,188)	(33,531,442)	(655,668)	(1,203,008)	1,072,707	(104,350,647)
對聯營企業的投資收益	56,508	922,802	15,045	(3,884)	674,559	(34,216)	1,630,814
稅前利潤	1,493,842	2,390,499	1,585,604	145,835	2,810,273	(1,474,985)	6,951,068
所得稅	(197,370)	(492,324)	(415,704)	(38,895)	(470,740)	—	(1,615,033)
淨利潤	1,296,472	1,898,175	1,169,900	106,940	2,339,533	(1,474,985)	5,336,035

2018年

	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	99,089,336	143,520,460	65,338,584	12,780,380	56,438,871	(36,260,658)	340,906,973
分部負債	(77,315,725)	(122,027,800)	(40,124,017)	(10,919,571)	(7,375,419)	4,109,376	(253,653,156)
其他分部資料							
資本性支出	(694,867)	(1,755,777)	(450,489)	(9,456)	(66,607)	—	(2,977,196)
折舊和攤銷	(8,292)	(21,733)	(250,782)	(11,604)	(50,134)	—	(342,545)
利息收入	1,966,763	3,369,378	1,677,099	92,069	630,889	(13,958)	7,722,240
可供出售金融資產減值損失	(203,086)	(301,432)	(21,970)	—	(171,507)	—	(697,995)
其他資產減值損失／(轉回)	4,256	—	(82,197)	—	(2,117)	—	(80,058)

2017年

	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)
其他分部資料							
資本性支出	(14,208)	(9,758)	(389,398)	(10,594)	(27,315)	—	(451,273)
折舊和攤銷	(3,659)	(17,049)	(219,086)	(10,655)	(59,225)	—	(309,674)
利息收入	1,342,859	2,380,011	1,100,597	58,522	984,834	(2,145)	5,864,678
可供出售金融資產減值損失	(156,384)	(315,478)	(12,171)	(756)	(115,837)	—	(600,626)
其他資產減值(轉回)／損失	(9,508)	—	(38,071)	—	6,316	—	(41,263)

4 企業合併

於2018年12月28日，本公司收購了HIIIH，一家通過勞合社運轉的專業承保集團。

(a) 購買對價詳情如下：

購買對價	
現金	5,229,863
或有對價	118,933
	<hr/>
總轉讓對價	5,348,796
	<hr/> <hr/>

(b) 購買產生的資產和負債如下：

	公允價值
貨幣資金(i)	390,115
應收保費	2,802,192
應收分保賬款	1,383,418
再保險人應佔保險合同負債份額	7,846,249
可供出售金融資產	12,270,437
物業及設備	9,291
無形資產	24,232
無形資產：辛迪加承保能力	934,291
無形資產：營銷渠道	602,493
無形資產：獲取的有效業務價值	145,219
遞延所得稅資產	241,711
其他資產	1,742,863
應付分保賬款	(2,406,710)
應交所得稅	(63,883)
保戶儲金	(33,901)
保險合同負債	(19,975,598)
其他負債	(804,092)
遞延所得稅負債	(130,657)
	<hr/>
可辨認淨資產總額	4,977,670
	<hr/>
加：商譽	371,126
取得的淨資產	5,348,796
	<hr/> <hr/>

(c) 購買對價 — 現金流出

	2018年
購買子公司的現金淨流出(扣除了收購獲得的現金)	
現金對價	5,229,863
減：收購獲得的現金及現金等價物(i)	(232,775)
	<hr/>
淨現金流出 — 投資活動	4,997,088
	<hr/> <hr/>

(i) HIIIH賬面貨幣資金人民幣390,115千元中有受限貨幣資金人民幣157,340千元。

5 總保費收入及淨保費收入

(a) 總保費收入

	2018年	2017年
長期人身再保險	39,790,118	36,629,526
短期人身再保險	12,620,441	7,681,767
財產再保險	27,106,861	23,760,397
財產原保險	42,739,777	37,264,778
合計	<u>122,257,197</u>	<u>105,336,468</u>

(b) 分出保費及轉分出保費

	2018年	2017年
長期人身再保險	1,860,199	404,704
短期人身再保險	3,294,447	1,820,761
財產再保險	915,382	792,121
財產原保險	1,792,078	1,383,743
合計	<u>7,862,106</u>	<u>4,401,329</u>

(c) 淨保費收入

	2018年	2017年
淨保費收入	<u>114,395,091</u>	<u>100,935,139</u>

6 未到期責任準備金淨額變動

	2018年	2017年
短期人身再保險	1,530,733	546,921
財產再保險	898,254	57,455
財產原保險	2,693,451	2,047,461
合計	<u>5,122,438</u>	<u>2,651,837</u>

7 投資收益

	2018年	2017年
利息、股息及租金收入(a)	8,702,084	6,629,229
已實現收益(b)	(564,667)	2,131,838
未實現收益(c)	(156,511)	268,184
於聯營企業的投資產生的負商譽	213,623	831,529
減值損失(d)	(697,995)	(600,626)
合計	<u>7,496,534</u>	<u>9,260,154</u>

(a) 利息、股息及租金收入

	2018年	2017年
利息收入		
活期及定期存款	1,052,323	1,076,983
固定到期日投資		
— 持有至到期投資	1,826,338	1,100,071
— 可供出售金融資產	2,456,078	1,713,553
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	61,482	85,943
— 貸款及應收款項類投資	2,267,532	1,830,684
買入返售金融資產	49,486	49,529
再保險人應佔保戶質押貸款份額	9,001	7,915
小計	<u>7,722,240</u>	<u>5,864,678</u>
股息收入		
權益		
— 可供出售金融資產	881,876	600,773
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	97,968	141,522
小計	<u>979,844</u>	<u>742,295</u>
投資性房地產的租金收入	—	22,256
合計	<u>8,702,084</u>	<u>6,629,229</u>

上市權益證券與非上市權益證券的股息收入分析如下：

	2018年	2017年
股息收入		
上市證券	188,207	139,203
非上市證券	791,637	603,092
合計	<u>979,844</u>	<u>742,295</u>

(b) 已實現收益

	2018年	2017年
固定到期日投資		
— 可供出售金融資產	51,727	(40,129)
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(13,618)	(30,883)
權益證券		
— 可供出售金融資產	(426,462)	1,486,400
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(176,314)	325,357
— 於聯營企業的投資	—	(340,490)
— 投資性房地產處置收益	—	731,583
合計	<u>(564,667)</u>	<u>2,131,838</u>

(c) 未實現收益

	2018年	2017年
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	29,685	24,036
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	(186,196)	244,148
合計	<u>(156,511)</u>	<u>268,184</u>

(d) 減值損失

	2018年	2017年
權益證券		
— 可供出售金融資產	(697,995)	(600,626)
合計	<u>(697,995)</u>	<u>(600,626)</u>

8 給付及賠款

	總額	2018年 分出	淨額
已發生淨賠款	45,698,705	(3,849,884)	41,848,821
— 短期人身再保險	9,073,016	(2,957,334)	6,115,682
— 財產再保險	14,934,190	(273,306)	14,660,884
— 財產原保險	21,691,499	(619,244)	21,072,255
人身再保險死亡和其他給付	11,932,163	(927,859)	11,004,304
長期人身再保險合同負債變動	29,762,961	(1,037,961)	28,725,000
合計	<u>87,393,829</u>	<u>(5,815,704)</u>	<u>81,578,125</u>
		2017年	
	總額	分出	淨額
已發生淨賠款	39,737,570	(2,638,650)	37,098,920
— 短期人身再保險	5,468,538	(1,408,363)	4,060,175
— 財產再保險	15,017,028	(505,790)	14,511,238
— 財產原保險	19,252,004	(724,497)	18,527,507
人身再保險死亡和其他給付	29,275,823	(967,871)	28,307,952
長期人身再保險合同負債變動	9,073,900	491,205	9,565,105
合計	<u>78,087,293</u>	<u>(3,115,316)</u>	<u>74,971,977</u>

9 稅前利潤

稅前利潤乃扣除／(計入)下列各項後達成：

	2018年	2017年
僱員成本(包括董事及監事酬金)(a)(附註)	5,291,772	4,674,054
物業及設備折舊(附註)	256,163	239,460
投資性房地產折舊(附註)	3,656	10,903
無形資產攤銷(附註)	82,726	59,311
租金(附註)	550,870	473,444
核數師薪酬	9,738	8,880
計提可供出售金融資產減值損失	697,995	600,626
計提應收保費減值損失	81,649	39,661
轉回應收分保賬款減值損失	(4,256)	(605)
計提其他資產減值損失	2,665	2,207

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。

(a) 僱員成本(包括董事及監事酬金)

	2018年	2017年
薪金、津貼及業績獎金	4,836,714	4,279,602
設定提存計劃供款	449,392	390,202
設定受益計劃供款	5,666	4,250
合計	<u>5,291,772</u>	<u>4,674,054</u>

10 所得稅

	2018年	2017年
當期所得稅		
本年所得稅費用	1,235,270	1,854,387
以往年度所得稅調整	4,518	(6,603)
遞延所得稅	(53,972)	(232,751)
合計	<u>1,185,816</u>	<u>1,615,033</u>

所得稅費用與會計利潤按適用稅率計算之對賬：

	2018年	2017年
稅前利潤	5,084,802	6,951,068
按適用稅率計算的所得稅	1,271,201	1,737,767
其他國家和地區採用不同稅率的影響(附註)	8,268	20,587
不可抵扣的費用的稅務影響	108,826	87,102
免稅收入的稅務影響	(354,276)	(315,872)
未確認未動用稅項虧損的稅務影響	114,169	75,073
以往年度所得稅調整	4,518	(6,603)
聯營企業股息預扣所得稅	33,110	16,979
所得稅	<u>1,185,816</u>	<u>1,615,033</u>

附註：2018年度，本公司及其中國大陸子公司適用的所得稅稅率為25%（2017年度：25%）。海外子公司及分公司的稅項則按有關司法管轄區適用之現行稅率計算。

11 股利分配

	2018年	2017年
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

12 每股盈利

每股基本盈利乃根據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：

	2018年	2017年
歸屬於母公司股東的淨利潤	3,729,891	5,256,296
已發行普通股加權平均數(千股)(a)	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)	0.09	0.12

2018年度，由於本集團並無潛在稀釋已發行普通股，概無就呈列的每股基本盈利進行有關稀釋的調整（2017年度：無）。

(a) 普通股加權平均數(千股)

	2018年	2017年
年末加權平均普通股	<u>42,479,808</u>	<u>42,479,808</u>

13 應收保費

	2018年	2017年
	12月31日	12月31日
應收保費	11,266,770	4,496,935
減：減值準備	<u>(211,094)</u>	<u>(129,477)</u>
賬面淨額	<u>11,055,676</u>	<u>4,367,458</u>

(a) 賬齡分析

	2018年	2017年
	12月31日	12月31日
三個月以內(含三個月)	10,684,959	4,176,329
三個月至一年(含一年)	388,856	202,395
一年至兩年(含兩年)	105,400	67,314
兩年以上	<u>87,555</u>	<u>50,897</u>
小計	11,266,770	4,496,935
減：減值準備	<u>(211,094)</u>	<u>(129,477)</u>
賬面淨額	<u>11,055,676</u>	<u>4,367,458</u>

(b) 應收保費之減值準備

	2018年	2017年
	12月31日	12月31日
年初結餘	129,477	89,816
年內計提	81,649	39,661
核銷	<u>(32)</u>	<u>—</u>
年末結餘	<u>211,094</u>	<u>129,477</u>

14 應收分保賬款

	2018年	2017年
	12月31日	12月31日
應收分保賬款	49,774,984	24,578,052
減：減值準備	<u>(126,718)</u>	<u>(118,685)</u>
賬面淨額	<u>49,648,266</u>	<u>24,459,367</u>

(a) 賬齡分析

	2018年 12月31日	2017年 12月31日
三個月以內(含三個月)	44,867,509	20,054,951
三個月至一年(含一年)	2,452,189	3,011,856
一年至兩年(含兩年)	1,242,676	818,695
兩年以上	1,212,610	692,550
小計	49,774,984	24,578,052
減：減值準備	(126,718)	(118,685)
賬面淨額	<u>49,648,266</u>	<u>24,459,367</u>

(b) 應收分保賬款之減值準備

	2018年 12月31日	2017年 12月31日
年初結餘	118,685	123,345
購買子公司	9,437	—
本年計提	10,120	3,908
本年轉回	(14,376)	(4,513)
匯兌損益	2,852	(4,055)
年末結餘	<u>126,718</u>	<u>118,685</u>

15 於聯營企業的投資

	2018年 12月31日	2017年 12月31日
享有淨資產		
— 上市股份	15,885,680	14,448,703
— 非上市股份	5,300,211	427,746
合計	<u>21,185,891</u>	<u>14,876,449</u>

有關本集團之重要聯營企業的詳情

聯營企業名稱	註冊地及經營地	註冊資本 (人民幣百萬元)	主要業務	持有權益比例		
				本集團的有效權益	本公司持有	子公司持有
中國光大銀行股份有限公司 (「中國光大銀行」)	中國	52,489	商業銀行業務			
2018年12月31日	4.42%	1.50%	2.92%			
2017年12月31日	4.42%	1.50%	2.92%			

本集團提名代表擔任中國光大銀行董事，對中國光大銀行實施重大影響。因此，本集團將其對中國光大銀行的投資作為於聯營企業的投資，並按權益法入賬。

於2018年12月31日，本集團對中國光大銀行的投資市值為人民幣7,192百萬元(2017年12月31日：人民幣7,491百萬元)。

16 股本

	2018年 12月31日	2017年 12月31日
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>

本公司於2015年10月26日完成首次公開發行境外上市外資股(「H股」)並於香港聯合交易所主板上市，本公司共向境外投資者溢價發行60.72億股面值為每股人民幣1元的H股(含超額配售3.02億股)，每股發行價為港幣2.70元，募集資金總額共計人民幣134.43億元，截至2018年12月31日，扣除股本人民幣60.72億元及發行費用後的股本溢價共計人民幣70.02億元計入資本溢價。

根據《國務院關於國有股減持的暫行管理辦法》(國發(2001)22號)和相關的監管部門批准，由國有股股東持有的607,219,700股國內股份在本公司首次公開發行時被轉為H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障基金理事會(「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%。

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、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。

本集團對橋社的收購進展順利，已於2018年12月28日就收購橋社英國主體完成交割，本業績公告所載財務報表已包含橋社英國主體於收購日之後的財務信息。有關詳情請參見本業績公告「重要事項」章節。

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12月31日止年度		變動(%)
	2018年	2017年	
總保費收入	122,257	105,336	16.1
按業務分部劃分的總保費收入：			
財產再保險業務 ¹	28,947	25,239	14.7
人身再保險業務 ¹	52,454	44,311	18.4
財產險直保業務 ¹	42,622	37,268	14.4
總投資收益 ²	8,530	10,700	(20.3)
總投資收益率(%) ³	4.20	6.01	下降1.81個 百分點
淨投資收益 ⁴	10,403	8,260	25.9
淨投資收益率(%) ⁵	5.12	4.64	上升0.48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. 總投資收益率 = 總投資收益 ÷ 期初和期末平均總投資資產。

4. 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。

5. 淨投資收益率 = 淨投資收益 ÷ 期初和期末平均總投資資產。

	2018年12月31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	162	184	197	197
集團公司	416	416	549	549
中再產險	178	217	218	218
中再壽險	166	214	234	234
中國大地保險	434	434	267	267

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	2018年	2017年	變動(%)
	12月31日	12月31日	
人身再保險業務內含價值	21,763	20,116	8.2
人身再保險業務一年新業務價值	1,341	1,470	(8.8)

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

2018年，本集團積極順應宏觀形勢和市場發展變化，加快推動「一三五」戰略落地，保費規模快速增長，業務結構持續優化，市場地位穩中有升，全球佈局實現重大突破，高質量發展轉型穩步推進。

我們的業務保持快速增長，2018年總保費收入再上新台階，由2017年的人民幣1,053.36億元增長16.1%至人民幣1,222.57億元，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289.47億元、人民幣524.54億元及人民幣426.22億元，同比增幅分別為14.7%、18.4%、14.4%。

我們的業務結構持續優化，財產再保險境內非車險業務同比增長26.5%，在境內財產再保險業務中佔比提升6.3個百分點；財產再保險境內臨時再保險業務同比增長68.6%，在境內財產再保險業務中佔比提升1.8個百分點；財產再保險境外業務同比增長23.0%，在財產再保險業務中佔比提升0.9個百分點；人身再保險境內保障型業務同比增長74.4%，在境內人身再保險業務中佔比提升8.5個百分點；財產險直保非車險業務同比增長54.3%，在財產險直保業務中佔比提升9.2個百分點。

我們的核心再保險業務市場地位穩固，在境內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3.61%的市場份額，在所有境內財產險直保公司中排名躍居第五。我們於報告期內繼續保持貝氏評級「A(優秀)」、標普全球評級「A」，財務狀況保持穩健。

2018年，本集團總投資收益人民幣85.30億元，同比下降20.3%。總投資收益率4.20%，同比下降1.81個百分點。總投資收益率下降的主要原因是：受境內外權益市場大幅下行影響，股票與基金投資收益同比減少。淨投資收益人民幣104.03億元，同比增長25.9%；淨投資收益率5.12%，同比提升0.48個百分點。淨投資收益率增加的主要原因是：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。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12月31日止年度		
	2018年	2017年	變動(%)
總保費收入	122,257	105,336	16.1
稅前利潤	5,085	6,951	(26.8)
淨利潤	3,899	5,336	(26.9)
歸屬於母公司股東淨利潤	3,730	5,256	(29.0)
每股盈利(人民幣元)	0.09	0.12	(29.0)
加權平均淨資產收益率(%) ¹	4.90	7.22	下降2.32個 百分點

註：1. 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。

單位：人民幣百萬元，另有標注除外

	2018年	2017年	變動(%)
	12月31日	12月31日	
總資產	340,907	242,800	40.4
總負債	253,653	167,430	51.5
總權益	87,254	75,370	15.8
歸屬於母公司股東的每股淨資產 (人民幣元)	1.84	1.75	5.3

受中再集團子公司業務發展、收購橋社、中國大地保險引進戰略投資者、中再產險和中再壽險發行資本補充債券等因素的影響，本集團報告期末總資產、總負債同比上升。2018年，本集團歸屬於母公司股東淨利潤人民幣37.30億元，同比下降29.0%，主要原因是受境內外權益市場大幅下行影響，本集團總投資收益同比下降。

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。本分部包含橋社英國主體於收購日之後的財務信息，收購橋社對本分部淨資產、利潤及加權平均淨資產收益率無重大影響，暫未就橋社業務做分析。我們將在2019年中期報告中進一步披露橋社的經營情況。

2018年，我們著力強化境內再保險市場主渠道地位，持續推動國內商業業務、國家政策導向型業務平台建設，加速戰略舉措落地，強化創新驅動和科技應用。我們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，繼續充實承保團隊力量，升級客戶服務體系，加大創新業務的拓展力度，持續推進建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、短期健康險、新型責任險等新興領域的業務佈局，業務結構持續優化。

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，業務規模實現較快增長。

2018年，財產再保險分部總保費收入人民幣289.47億元，同比增長14.7%，佔集團總保費收入的23.3%（不考慮分部間抵銷）；淨利潤人民幣12.05億元，加權平均淨資產收益率5.89%。綜合成本率99.6%，同比下降3.5個百分點，其中：賠付率57.1%，同比下降4.3個百分點；費用率42.5%，同比上升0.8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，境內財產再保險業務分保費收入為人民幣249.70億元，同比增長14.2%。綜合成本率為99.4%，同比下降1.3個百分點，其中：賠付率為55.8%，同比下降1.5個百分點；費用率為43.6%，同比上升0.2個百分點。綜合成本率同比下降的主要原因是2018年度災害損失情況同比減輕，同時農險業務質量有所改善。

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13.37億元，同比增加人民幣5.44億元，增幅68.6%，其中：建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、責任保險、短期健康險臨時再保險業務分保費收入人民幣7.14億元，同比增加人民幣2.98億元，增幅71.7%。就業務渠道而言，憑藉我們與境內客戶良好的合作關係，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12月31日止年度

再保險安排方式	2018年		2017年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	23,633	94.6	21,069	96.4
臨時再保險	1,337	5.4	793	3.6
合計	24,970	100.0	21,862	100.0

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12月31日止年度

分保方式	2018年		2017年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
比例再保險	24,608	98.6	21,503	98.4
非比例再保險	362	1.4	359	1.6
合計	24,970	100.0	21,862	100.0

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12月31日止年度

業務渠道	2018年		2017年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
直接	23,304	93.3	20,562	94.1
經紀	1,666	6.7	1,300	5.9
合計	24,970	100.0	21,862	100.0

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、農業險、責任險和工程險等。受益於直保市場非車險快速增長以及我們積極發展非車險業務，2018年度境內財產再保險業務非車險佔比同比提升6.3個百分點，業務結構進一步優化。

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12月31日止年度

險種	2018年		2017年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
機動車輛險	8,705	34.9	9,003	41.2
企業及家庭財產險	4,740	19.0	3,996	18.3
農業險	3,840	15.4	3,665	16.8
責任險	2,996	12.0	2,207	10.1
工程險	1,687	6.8	1,182	5.4
其他險種 ¹	3,002	11.9	1,809	8.2
合計	<u>24,970</u>	<u>100.0</u>	<u>21,862</u>	<u>100.0</u>

註：1. 其他險種包括貨運險、其他險、意外傷害險、船舶險、特殊風險保險等。

機動車輛險。2018年，機動車輛險業務分保費收入人民幣87.05億元，同比下降3.3%，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，企業及家庭財產險業務分保費收入人民幣47.40億元，同比增長18.6%，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。

農業險。2018年，農業險業務分保費收入人民幣38.40億元，同比增長4.8%，主要原因是我們全面對接客戶農險業務的再保險需求，嚴控業務質量並調整業務組合，保持合理增速。

責任險。2018年，責任險業務分保費收入人民幣29.96億元，同比增長35.7%，主要原因是我們搶抓責任險直保業務快速增長的市場機遇，增加新型責任險產品的研發投入和推廣力度。

工程險。2018年，工程險業務分保費收入人民幣16.87億元，同比增長42.7%，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，加大展業力度，拓寬業務渠道，增加了業務參與的深度和廣度。

客戶及客戶服務

2018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保持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82家財產保險公司保持了業務往來，客戶覆蓋率達到93.2%。2018年，我們參與的合約業務中，擔任首席再保人的合約數量佔比為33%。

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、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，境外財產再保險業務總保費收入為人民幣41.49億元（不考慮分部內抵銷），同比增長23.0%。綜合成本率為102.3%，同比下降21.4個百分點，其中：賠付率為67.4%，同比下降18.5個百分點；費用率為34.9%，同比下降2.9個百分點。我們的綜合成本率同比呈現較大改善，但仍出現承保虧損，主要原因是儘管2018年全球災害事件造成的總損失低於2017年，但仍高於過往十年平均水平。

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。由於勞合社渠道直保業務的增加和新加坡分公司臨時再保險業務的拓展，合約再保險業務佔比較2017年降低。

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12月31日止年度

再保險安排方式	2018		2017	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	3,737	90.1	3,190	94.5
臨時再保險及其他 ¹	412	9.9	184	5.5
合計	4,149	100.0	3,374	100.0

註：1. 2018年，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3.46億元(2017年：人民幣1.43億元)。

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41.5%、33.3%和22.1%。2018年，我們對亞太地區業務的積極開拓取得顯著效果，同時加大了對美洲業務的參與，亞洲業務、美洲業務總保費收入同比上升。

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12月31日止年度

業務來源區域	2018		2017	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
亞洲	1,722	41.5	1,100	32.6
美洲	1,381	33.3	1,248	37.0
歐洲	916	22.1	954	28.3
大洋洲	118	2.8	60	1.8
非洲	12	0.3	12	0.3
合計	4,149	100.0	3,374	100.0

就覆蓋的險種而言，境外財產再保險業務主要包括非水險、特殊風險保險和責任險等，業務組合以短尾業務為主。我們在航空險和能源險領域實現了較快增長，借助勞合社渠道積極拓展責任險直保業務，同時積極開發可再生能源險、意外健康險等新業務，努力推進境外業務組合的多元化。

就業務渠道而言，我們始終秉承長期合作，互惠共贏的合作理念，以期建立平衡穩定的銷售渠道網絡。我們堅持以經紀人渠道為主，注重鞏固和加強與國際知名經紀公司的合作關係，同時大力挖掘與富有特色的區域型經紀公司的合作機會，並適當發展承保代理渠道。同時，我們不斷鞏固與優質客戶的直接合作，業務聯繫更加緊密。

就客戶而言，我們堅持效益優先、注重服務的經營理念，不斷拓展優質客戶。我們通過與優質、核心客戶建立長期穩定的業務關係，爭取其盈利水平較好的分出業務。我們已與許多國際知名大型分出公司建立全方位的合作關係，也借助各國際平台的地域優勢，加大對區域性優質客戶的拓展力度，擴大優質客戶基礎，成效明顯。

就服務能力而言，我們在勞合社及亞太地區的報價能力不斷提升，服務客戶的水平得到更多認可。我們利用人才和技術優勢，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，我們承保核共體業務的分保費收入為人民幣1.28億元。

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12月31日止年度		變動(%)
	2018年	2017年	
總保費收入	28,947	25,239	14.7
減：轉分出保費	(962)	(781)	23.2
淨保費收入	27,985	24,458	14.4
未到期責任準備金淨額變動	(804)	30	(2,780.0)
已賺保費淨額	27,181	24,488	11.0
攤回分保費用	98	98	0.0
投資收益	1,747	2,101	(16.8)
匯兌損益淨額	(159)	197	(180.7)
其他收入	42	52	(19.2)
收入合計	28,909	26,936	7.3
給付及賠款	(15,529)	(15,033)	3.3
手續費和佣金	(11,059)	(9,820)	12.6
財務費用	(274)	(40)	585.0
其他營業及管理費用	(719)	(607)	18.5
給付、賠款及費用合計	(27,581)	(25,500)	8.2
對聯營企業的投資收益	52	57	(8.8)
稅前利潤	1,380	1,493	(7.6)
所得稅	(175)	(197)	(11.2)
淨利潤	1,205	1,296	(7.0)

總保費收入

財產再保險分部總保費收入由2017年的人民幣252.39億元增長14.7%至2018年的人民幣289.47億元，主要原因是境內責任險、企業及家庭財產險、工程險業務和來源於亞洲、美洲的境外財產再保險業務實現較快增長。

轉分出保費

財產再保險分部的轉分出保費由2017年的人民幣7.81億元增長23.2%至2018年的人民幣9.62億元，主要原因是根據業務需要，我們增加了對外分出，以期更好地分散風險。

投資收益

財產再保險分部投資收益由2017年的人民幣21.01億元下降16.8%至2018年的人民幣17.47億元，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

財產再保險分部給付及賠款由2017年的人民幣150.33億元增長3.3%至2018年的人民幣155.29億元，賠付增長率較低的主要原因是巨災損失導致的賠付同比有所下降。

手續費和佣金

財產再保險分部手續費和佣金由2017年的人民幣98.20億元增長12.6%至2018年的人民幣110.59億元，與總保費收入增長的趨勢基本一致。

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年的人民幣0.57億元下降8.8%至2018年的人民幣0.52億元，主要原因是2018年聯營企業利潤下降。

淨利潤

受前述原因影響，財產再保險分部淨利潤由2017年的人民幣12.96億元下降7.0%至2018年的人民幣12.05億元。

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，境內人身險行業持續嚴監管態勢，在產品轉型、渠道提質、服務升級、技術賦能的共同作用下，呈現回歸保障、深度轉型的發展特點。一方面，壽險業務在2018年「開門紅」遇阻後新單負增長，雖然後期逐月回暖，全年仍同比下降3.4%；另一方面，健康險等保障型業務實現較快增長，全年增速超過20%。香港壽險市場方面，受人民幣貶值影響，人民幣保單銷售持續低迷，在美元升息週期中，美元保單佔比持續上升。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，財務再保險業務穩中有升，儲蓄型再保險業務同比下降。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，人身再保險分部分保費收入為人民幣524.54億元，同比增長18.4%，佔集團總保費收入的42.3%（不考慮分部間抵銷）；淨利潤人民幣15.33億元，加權平均淨資產收益率6.95%。其中：中再壽險分保費收入人民幣523.65億元，同比增長18.4%；規模保費人民幣570.89億元（含儲蓄型非保險規模保費人民幣47.24億元），同比增長26.3%。

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，保障型再保險業務快速發展，財務再保險業務穩中有升，儲蓄型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12月31日止年度

業務條線	2018年		2017年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
境內保障型再保險	12,412	23.7	7,119	16.1
境內儲蓄型再保險	4,795	9.2	9,581	21.7
境內財務再保險	30,439	58.1	23,826	53.9
境內合計	47,646	91.0	40,526	91.7
境外儲蓄型再保險	4,364	8.3	3,194	7.2
其他境外業務	355	0.7	489	1.1
境外合計	4,719	9.0	3,683	8.3
合計	52,365	100.0	44,209	100.0

此外，我們還積極發展儲蓄型非保險業務，下表載列報告期內儲蓄型非保險業務的規模保費：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至12月31日止年度

非保險業務	2018年		2017年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
境內儲蓄型非保險	3,971	84.1	300	30.2
境外儲蓄型非保險	753	15.9	695	69.8
合計	4,724	100.0	995	100.0

境內人身再保險業務

2018年，境內人身再保險業務分保費收入人民幣476.46億元，同比增長17.6%；規模保費人民幣516.17億元(含儲蓄型非保險規模保費人民幣39.71億元)，同比增長26.4%。

保障型再保險業務方面，2018年分保費收入人民幣124.12億元，同比增長74.4%，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74.35億元，同比增長68.2%，在保障型再保險業務中佔比59.9%。我們一方面重點推進「產品+平台」、「產品+服務」模式，創新推動與線上、線下平台公司的業務合作，中端醫療、自駕意外險業務分保費收入人民幣31.07億元，同比增長167.1%，打造新的業務增長點。另一方面，我們積極開展重大業務風險防範和化解工作，「數據+風險防控」取得明顯實效，牢守風險底線，增厚業務安全邊際。

儲蓄型再保險業務方面，2018年分保費收入人民幣47.95億元，同比下降50.0%；規模保費人民幣87.66億元(含儲蓄型非保險規模保費人民幣39.71億元)，同比下降11.3%。我們一方面準確研判行業新單負增長帶來的現金流緊張形勢，搶抓2018年初利率低點機遇實現大單業務收入。另一方面克服競爭對手強勢介入等多重挑戰，廣泛挖掘新客戶，創新業務模式，積極發展儲蓄型非保險業務，在規模相對穩定的情況下守住成本底線。

財務再保險業務方面，2018年分保費收入人民幣304.39億元，同比增長27.8%。我們關注監管政策變化趨勢，密切跟蹤交易對手信用風險狀況，持續保持財務再保險業務的市場主導地位，實現有效益發展。

境外人身再保險業務

2018年，境外人身再保險業務分保費收入人民幣47.19億元，同比增長28.1%；規模保費人民幣54.72億元(含儲蓄型非保險規模保費人民幣7.53億元)，同比增長25.0%。

境外儲蓄型再保險業務方面，2018年分保費收入人民幣43.64億元，同比增長36.6%；規模保費人民幣51.17億元(含儲蓄型非保險規模保費人民幣7.53億元)，同比增長31.6%。我們克服香港人民幣保單銷售持續低迷的影響，廣泛挖掘市場需求，借力新單業務和續期業務的雙重推動，實現境外儲蓄型再保險業務發展穩中有升。

其他境外業務方面，2018年分保費收入人民幣3.55億元，同比下降27.4%。

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和比例再保險為主。

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12月31止年度

再保險安排方式	2018年		2017年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	52,058	99.4	44,012	99.6
臨時再保險	307	0.6	197	0.4
合計	<u>52,365</u>	<u>100.0</u>	<u>44,209</u>	<u>100.0</u>

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12月31止年度

分保方式	2018年		2017年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
比例再保險	52,324	99.9	44,173	99.9
非比例再保險	41	0.1	36	0.1
合計	<u>52,365</u>	<u>100.0</u>	<u>44,209</u>	<u>100.0</u>

就覆蓋的險種而言，人身再保險業務以壽險為主，受健康險保障型業務同比快速增長的影響，壽險業務佔比略有下降，但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12月31日止年度

險種	2018年		2017年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
壽險	40,458	77.3	36,849	83.4
健康險	9,756	18.6	5,061	11.4
意外險	2,151	4.1	2,299	5.2
合計	<u>52,365</u>	<u>100.0</u>	<u>44,209</u>	<u>100.0</u>

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12月31日止年度		變動(%)
	2018年	2017年	
總保費收入	52,454	44,311	18.4
減：轉分出保費	(5,155)	(2,225)	131.7
淨保費收入	47,299	42,086	12.4
未到期責任準備金淨額變動	(1,531)	(547)	179.9
已賺保費淨額	45,768	41,539	10.2
攤回分保費用	453	469	(3.4)
投資收益	3,365	3,418	(1.6)
匯兌損益淨額	(58)	(141)	(58.9)
其他收入	1,440	717	100.8
收入合計	50,968	46,002	10.8
給付及賠款	(45,854)	(41,933)	9.4
手續費和佣金	(2,241)	(1,647)	36.1
財務費用	(315)	(90)	250.0
其他營業及管理費用	(1,575)	(865)	82.1
給付、賠款及費用合計	(49,985)	(44,535)	12.2
對聯營企業的投資收益	919	923	(0.4)
稅前利潤	1,902	2,390	(20.4)
所得稅	(369)	(492)	(25.0)
淨利潤	1,533	1,898	(19.2)

總保費收入

人身再保險分部總保費收入由2017年的人民幣443.11億元增長18.4%至2018年的人民幣524.54億元，主要原因是保障型再保險、財務再保險業務的增長。

轉分出保費

人身再保險分部轉分出保費由2017年的人民幣22.25億元增長131.7%至2018年的人民幣51.55億元，主要原因是保障型再保險業務轉分的增長。

投資收益

人身再保險分部投資收益由2017年的人民幣34.18億元下降1.6%至2018年的人民幣33.65億元。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年的人民幣419.33億元增長9.4%至2018年的人民幣458.54億元，與總保費收入增長的趨勢基本一致。

手續費和佣金

人身再保險分部手續費和佣金由2017年的人民幣16.47億元增長36.1%至2018年的人民幣22.41億元，主要原因是保障型再保險業務的增長。

對聯營企業的投資收益

人身再保險分部2018年對聯營企業的投資收益由2017年的人民幣9.23億元下降0.4%至2018年的人民幣9.19億元，同比基本持平。

淨利潤

受前述原因影響，人身再保險分部的淨利潤由2017年的人民幣18.98億元下降19.2%至2018年的人民幣15.33億元。

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，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，財產險直保業務分部總保費收入人民幣426.22億元，同比增長14.4%，佔集團總保費收入的34.4%（不考慮分部間抵銷），其中原保費收入人民幣423.95億元，同比增長14.2%。淨利潤人民幣9.08億元，加權平均淨資產收益率4.61%。綜合成本率100.3%，同比上升0.4個百分點，其中：賠付率55.6%，同比下降0.3個百分點；費用率44.7%，同比上升0.7個百分點。綜合成本率同比上升的主要原因是商業車險費率市場化改革不斷深化，車險市場競爭愈發激烈，導致車險整體成本有所上升。

以中國銀保監會公佈的2018年境內財產險直保公司的原保費收入計，我們的財產險直保業務市場份額達到3.61%，同比提升0.09個百分點，在所有境內財產險直保公司中排名躍居第五。

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

截至12月31日止年度

險種	2018年		2017年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
機動車輛險	27,241	64.3	27,301	73.5
保證保險	4,993	11.8	2,623	7.1
意外傷害和短期健康險	4,927	11.6	3,169	8.5
責任險	1,665	3.9	1,326	3.6
企業財產險	1,001	2.4	941	2.5
貨物運輸保險	949	2.2	448	1.2
其他險種 ¹	1,619	3.8	1,315	3.6
合計	<u>42,395</u>	<u>100.0</u>	<u>37,123</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，機動車輛險原保費收入人民幣272.41億元，同比下降0.2%。我們繼續深化「找、控、引」策略，發佈Xcar指數，通過引入從車因子、從人因子、信用因子、駕駛行為因子等要素，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。

保證保險。2018年，保證保險原保費收入人民幣49.93億元，同比增長90.4%。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年個貸事業部累計開設門店／營業部185家，覆蓋29個省份、110個城市，累計壞賬率6.35%，風險控制處於良好水平。我們的主要合作方為商業銀行，基於較好的風險管理水平及穩健的發展戰略，已與多家全國性或地方性股份制銀行展開合作。

意外傷害和短期健康險。2018年，意外傷害和短期健康險原保費收入人民幣49.27億元，同比增長55.5%。其中：意外傷害險原保費收入人民幣30.20億元，同比增長74.8%；短期健康險(不含大病保險)原保費收入人民幣14.65億元，同比增長36.4%；大病保險原保費收入人民幣4.42億元，同比增長20.4%。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、海外重症、老年防癌等個人健康險業務，積極發展城鄉居民大病保險、職工補充醫療保險、護理保險等業務，發揮保險服務社會的職能。

責任險。2018年，責任險原保費收入人民幣16.65億元，同比增長25.6%。我們搶抓政府管理職能轉變帶來的保險機遇，關注民生領域，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，企業財產險原保費收入人民幣10.01億元，同比增長6.4%。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、「保險+服務」等新興領域，加大業務拓展力度。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，貨物運輸險原保費收入人民幣9.49億元，同比增長111.8%。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，出口貨物運輸保險等傳統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業務渠道的原保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

業務渠道	2018年		2017年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
代理渠道	26,528	62.6	21,890	59.0
其中：個人代理	16,592	39.2	13,914	37.6
兼業代理	3,907	9.2	4,247	11.4
專業代理	6,029	14.2	3,729	10.0
直接銷售渠道	12,528	29.6	13,206	35.6
保險經紀渠道	3,339	7.8	2,027	5.4
合計	<u>42,395</u>	<u>100.0</u>	<u>37,123</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

地區	截至12月31日止年度			
	2018年		2017年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
上海	7,092	16.7	4,545	12.2
浙江	3,511	8.3	3,070	8.3
山東	3,032	7.2	3,049	8.2
雲南	2,924	6.9	2,785	7.5
廣東	2,500	5.9	1,942	5.2
內蒙古	1,773	4.2	1,743	4.7
江蘇	1,535	3.6	1,548	4.2
江西	1,381	3.3	1,285	3.5
河南	1,321	3.1	1,166	3.1
河北	1,297	3.1	1,254	3.4
其他地區	16,029	37.7	14,736	39.7
合計	42,395	100.0	37,123	100.0

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12月31日止年度	
	2018年	2017年
賠付率(%)	55.6	55.9
費用率(%) ¹	44.7	44.0
綜合成本率(%)	100.3	99.9

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12月31日止年度		變動(%)
	2018年	2017年	
總保費收入	42,622	37,268	14.4
減：分出保費	(3,509)	(2,876)	22.0
淨保費收入	39,113	34,392	13.7
未到期責任準備金淨額變動	(2,788)	(2,134)	30.6
已賺保費淨額	36,325	32,258	12.6
攤回分保費用	1,266	1,006	25.8
投資收益	1,708	1,758	(2.8)
匯兌損益淨額	82	(91)	(190.1)
其他收入	232	171	35.7
收入合計	39,613	35,102	12.9
給付及賠款	(20,189)	(18,012)	12.1
手續費和佣金	(6,783)	(5,810)	16.7
財務費用	(150)	(20)	650.0
其他營業及管理費用	(11,190)	(9,689)	15.5
給付、賠款及費用合計	(38,312)	(33,531)	14.3
對聯營企業的投資收益	8	15	(46.7)
稅前利潤	1,309	1,586	(17.5)
所得稅	(401)	(416)	(3.6)
淨利潤	908	1,170	(22.4)

總保費收入

財產險直保分部總保費收入由2017年的人民幣372.68億元增長14.4%至2018年的人民幣426.22億元，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年的人民幣28.76億元增長22.0%至2018年的人民幣35.09億元，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年的人民幣10.06億元增長25.8%至2018年的人民幣12.66億元，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年的人民幣17.58億元下降2.8%至2018年的人民幣17.08億元。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年的人民幣180.12億元增長12.1%至2018年的人民幣201.89億元，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年的人民幣58.10億元增長16.7%至2018年的人民幣67.83億元，主要原因是業務規模持續增長導致手續費相應增加。

淨利潤

受前述原因影響，財產險直保分部的淨利潤由2017年的人民幣11.70億元下降22.4%至2018年的人民幣9.08億元。

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2,179.55億元，其中委託中再資產進行管理的投資資產餘額人民幣1,983.78億元。此外，中再資產受託管理的第三方資產餘額人民幣244.16億元。

2018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，及時進行風險預警與報告；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本集團投資收益及償付能力的影響，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，我們進一步加大信用風險管控力度，強化風險穿透管理和交易對手資信管理，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，確保風險整體可控。

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12月31日		2017年12月31日	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
現金及短期定期存款	12,400	5.7	10,754	5.7
固定收益投資	153,733	70.5	126,727	67.3
定期存款	4,409	2.0	5,240	2.8
債券	88,123	40.5	70,276	37.3
政府債券	982	0.5	756	0.4
金融債券	11,241	5.2	13,641	7.2
企業(公司)債券	66,716	30.6	47,519	25.3
次級債券	9,184	4.2	8,360	4.4
貸款及應收款項類投資	41,065	18.8	32,871	17.4
其他固定收益投資 ¹	20,136	9.2	18,340	9.8
股權及基金投資	39,600	18.2	41,062	21.8
基金 ²	17,740	8.2	16,000	8.5
股票	11,575	5.3	17,473	9.3
嵌入衍生工具	226	0.1	192	0.1
未上市股權 ³	10,059	4.6	7,397	3.9
其他投資	26,416	12.1	17,577	9.3
於聯營企業的投资	21,186	9.7	14,876	7.9
其他 ⁴	5,230	2.4	2,701	1.4
減：賣出回購金融資產款	(14,194)	(6.5)	(7,711)	(4.1)
總投資資產	217,955	100.0	188,409	100.0

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，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。我們優化配置結構，固定收益投資品種配置比例上升，為未來獲取穩定收益夯實了基礎。我們積極把握債券市場大幅度調整的時間窗口，增配高等級中長期信用債券，債券配置比例大幅超越行業平均水平。我們控制二級市場權益配置比例，強化市場風險管控，股權及基金投資配置比例下降，降低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**」）、中國長城資產管理股份有限公司（「**長城資產**」）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合計認購人民幣80億元。該計劃已於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年的出租經營情況正常，償債主體的財務狀況正常。

2018年，中國光大銀行營收增長良好，利潤增長基本符合市場預期。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。

2018年7月6日，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以認購長城資產新發行股份，分別持有長城資產已發行股份總數之3.64%和2.86%，該事項已於2018年8月14日獲中國銀保監會批覆同意。該次認購之最高可適用百分比率(定義見《香港上市規則》第14.07條)超過5%但低於25%，構成本公司之須予披露的交易。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。

2018年12月15日，中國大地保險作為買方，與賣方上海富源濱江開發有限公司訂立買賣協議，並同意向賣方收購一項物業，代價約為人民幣30.85億元，以現金支付。該次收購之標的為位於中國上海市浦東新區黃浦江沿岸E10單元04-4地塊的上海富源置地廣場項目1號樓(地址為源深路38弄6號)。該物業為投資物業，用於商業用途，屬於本集團之自有產權，預計將於2020年前完成交付。該次收購之最高可適用百分比率(定義見《香港上市規則》第14.07條)超過5%但低於25%，構成本公司之須予披露的交易。有關詳情請參見本公司於2018年12月16日刊載於香港聯交所和公司網站之公告。

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12月31日止年度	
	2018年	2017年
現金與固定收益投資	7,790	5,818
利息收入	7,722	5,865
已實現收益／(虧損)	38	(71)
未實現收益	30	24
減值損失	—	—
股權與基金投資	(495)	1,857
股息收入	980	742
已實現(虧損)／收益	(603)	1,472
未實現(虧損)／收益	(174)	244
減值損失	(698)	(601)
其他投資	1,903	3,216
源於對聯營企業的總投資收益	1,915	2,462
其他損益 ¹	(12)	754
減：賣出回購金融資產款利息支出	(668)	(191)
總投資收益	8,530	10,700
總投資收益率(%) ²	4.20	6.01
淨投資收益	10,403	8,260
淨投資收益率(%) ³	5.12	4.64

註：1. 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。

2. 總投資收益率 = 總投資收益 ÷ 期初和期末平均總投資資產；

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。

3. 淨投資收益率 = 淨投資收益 ÷ 期初和期末平均總投資資產。

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。

2018年，本集團總投資收益人民幣85.30億元，同比下降20.3%。總投資收益率4.20%，同比下降1.81個百分點。總投資收益率下降的主要原因是：受境內外權益市場大幅下行影響，股票與基金投資收益同比減少。淨投資收益人民幣104.03億元，同比增長25.9%；淨投資收益率5.12%，同比提升0.48個百分點。淨投資收益率增加的主要原因是：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。

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，在保險中介市場競爭日趨激烈的大環境下，我們圍繞「市場化發展、制度化管理、專業化服務」的總體發展戰略，紮實推進「走出去」營銷，著力完善市場佈局，堅持推進協同發展，在鞏固基礎建設、金融、航運等傳統領域優勢的基礎上，大力佈局互聯網、健康管理、環境污染治理、新能源汽車等創新領域，增強可持續發展能力。

2018年，保險中介業務收入人民幣2.96億元，同比增長14.3%，各條線業務收入保持平穩增長；稅前利潤人民幣158萬元。

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 12月31日	2017年 12月31日	變動(%)
中再集團			
核心資本	66,377	55,465	19.7
實際資本	75,373	55,465	35.9
最低資本	40,946	28,145	45.5
核心償付能力充足率(%)	162	197	下降 35 個百分點
綜合償付能力充足率(%)	184	197	下降 13 個百分點
集團公司			
核心資本	56,761	54,157	4.8
實際資本	56,761	54,157	4.8
最低資本	13,639	9,857	38.4
核心償付能力充足率(%)	416	549	下降 133 個百分點
綜合償付能力充足率(%)	416	549	下降 133 個百分點
中再產險			
核心資本	18,608	18,003	3.4
實際資本	22,607	18,003	25.6
最低資本	10,429	8,243	26.5
核心償付能力充足率(%)	178	218	下降 40 個百分點
綜合償付能力充足率(%)	217	218	下降 1 個百分點
中再壽險			
核心資本	17,021	17,425	(2.3)
實際資本	22,018	17,425	26.4
最低資本	10,278	7,461	37.8
核心償付能力充足率(%)	166	234	下降 68 個百分點
綜合償付能力充足率(%)	214	234	下降 20 個百分點
中國大地保險			
核心資本	24,392	13,360	82.6
實際資本	24,392	13,360	82.6
最低資本	5,626	5,007	12.4
核心償付能力充足率(%)	434	267	提升 167 個百分點
綜合償付能力充足率(%)	434	267	提升 167 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. 集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險相關數據為報送中國銀保監會口徑。

2018年末，本集團合併以及集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險的償付能力均滿足監管要求。較2017年末，中再集團合併償付能力充足率有一定程度下降，主要原因是橋社收購與中再集團業務增長，最低資本上升。其中：集團公司償付能力充足率有所下降，主要原因是橋社收購和中再集團內部轉分保安排；中再壽險償付能力充足率有所下降，主要原因是業務快速發展；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，集團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年第四季度末之「償付能力報告摘要」。董事會謹請股東及投資者留意以下第四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
	2018年12月31日			
淨資產	57,506	18,639	14,197	25,334
	截至2018年12月31日止年度			
保險業務收入	18,799	26,688	52,365	42,622
淨利潤	2,284	935	1,235	1,016

註：由於計算集團合併利潤時存在抵消因素和所得稅差異，故集團合併淨利潤不等於四家公司淨利潤加總數。

股東及潛在投資者如欲完整審閱第四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.com.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。

資產押記及銀行借款情況

於2018年12月31日，本集團將市值人民幣227.83億元的債權證券(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。

於2018年12月31日，本集團的短期借款為信用借款0.60億英鎊，一年之內到期，合同約定利率為Libor上浮1.85%。

於2018年12月31日，本集團的長期借款為美元5.24億元，期限共60個月，合同約定利率為4.70%。

或有事項

於2018年12月31日，本集團已作出以下擔保：

於2018年12月31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25.14億元的海事擔保(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。

於2018年12月31日，集團公司為中再辛迪加2088向英國勞合社出具了1.00億英鎊的信用證擔保(2017年12月31日：1.25億英鎊)。

於2018年12月31日，橋社英國主體為辛迪加1084和辛迪加1176向英國勞合社共出具了2.75億英鎊的信用證擔保。

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。

募集資金使用情況

本公司股份於2015年10月26日在香港聯交所主板上市及買賣，首次公開發售(包括部分行使招股章程所述超額配售權)之所得款項總額約為港幣163.92億元。截至2018年12月31日，本公司首次公開發售募集資金累計投入金額為港幣96.11億元，其中：

- (1) 港幣71.67億元用於本公司子公司及境外分公司增資；
- (2) 港幣8.76億元用於支付首次公開發售的承銷費用及企業經營用途；及
- (3) 港幣15.68億元用於支付本公司收購子公司的對價。

報告期內，本公司使用首次公開發售募集資金港幣15.68億元用於支付收購子公司的對價。

截至2018年12月31日，本公司首次公開發售募集資金結餘為港幣67.81億元，將按照招股章程中披露的用途使用。

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

收購橋社

2018年9月13日，本公司與The Hanover Insurance Group, Inc.（「賣方」）訂立協議，收購橋社100%股權。橋社系以下三個法律實體的合稱：The Hanover Insurance International Holdings Limited（「橋社英國主體」）、Chaucer Insurance Company Designated Activity Company（「橋社愛爾蘭主體」）、Hanover Australia HoldCo Pty Ltd（「橋社澳大利亞主體」）。本公司於2018年12月28日完成橋社英國主體交割，於2019年2月14日完成橋社愛爾蘭主體交割。

有關詳情請參見本公司於2018年9月13日、2018年10月29日、2018年12月31日刊載於香港聯交所和公司網站之公告以及日期為2018年9月14日之通函。

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

市場環境

展望2019年，中國發展仍處於重要戰略機遇期，經濟加快轉向高質量發展，保險業將進一步發揮助推國家戰略、服務實體經濟、增強風險保障的功能，發展態勢長期向好。嚴監管、防風險是保險監管的主線，市場競爭日趨複雜、激烈。保險科技已成為行業發展的新風口，科技元素的注入將有望助力保險公司實現精準定價、提高經營效率、增強客戶黏性。

財產險直保市場方面，預計行業增長引擎和重心加速向非車險切換。商業車險費率市場化改革持續深化，車險市場進入保費規模低增長、市場主體經營分化的階段。非車險業務的進一步發展仍將受益於政策支持、財政補貼、消費升級等核心驅動因素，農業保險、責任保險、健康保險、保證保險等險種將保持高位增長態勢。

人身險直保市場方面，在嚴監管、防風險以及高質量發展的政策導向下，行業加快回歸保障本源，在產品、銷售和運營方面深化轉型。產品內涵進一步豐富，迭代加快，與服務的融合更趨緊密，銷售和運營從人力驅動向科技驅動轉型，第三方銷售平台、互聯網平台等新型渠道孕育著高質量發展的新動能，保障型業務面臨新機遇。

財產再保險市場方面，直保市場增長加速向非車險切換，將帶動境內財產再保險市場步入新的增長週期。非車險業務佔比將進一步提升，農業保險、責任保險、保證保險、意外和短期健康保險等業務預計將繼續保持較快增長，建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、巨災保險、服務「一帶一路」倡議的保險業務等創新型業務有望發展提速。再保險市場的參與主體日益豐富和多元，服務能力和創新能力日益成為競爭的重要手段。境外財產再保險市場受連續兩年頻發的災害事件影響，再保險需求有望提振，但由於資本供給仍然充足，承保能力持續過剩，預計費率水平基本保持穩定。

人身再保險市場方面，境內保障型業務的發展整體處於上升通道，健康險產品與健康產業鏈加速融合、運營複雜性提高，對綜合性再保險解決方案的需求不斷增長。中國市場具備良好的增長潛力，市場主體之間的競爭持續加劇。境外市場方面，人民幣匯率貶值壓力趨緩，雙向波動幅度加大，人民幣業務發展前景具有不確定性，外幣業務存在發展機遇。

保險資金運用與資本市場發展方面，打好防範化解風險的有準備之戰，是國家及保險行業的重要政策導向。受國內去槓桿、外部貿易戰、美聯儲加息等因素影響，資本市場變化的複雜性和波動性上升，市場行情趨勢更難判斷，資產配置難度加大，對保險資金的主動管理能力和資產配置能力帶來考驗。

中再集團業務展望

2019年，中再集團將立足平台化、科技化、全球化三大戰略支點，堅持「穩增長、調結構、增效益」，確保業務佈局有序展開，經營提質增效，加快「一三五」戰略落地和高質量發展轉型，實現整體價值穩健增長。

財產再保險業務方面，我們將加快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、夯實境內再保險市場主渠道地位，大力發展非車險業務、加快推進新興領域佈局，完善創新機制、增加創新投入、引領市場發展；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；堅持以客戶為中心，通過定制化方案提升客戶服務水平。我們將推進境外業務資源重組，全力確保橋社平穩有效整合，構建協同互動的境外業務一體化平台，加強境內境外業務經營的協同和互補。

人身再保險業務方面，我們將充分把握行業高質量發展轉型機遇，優化業務結構，實現可持續發展。我們將圍繞創新驅動，積極推進「數據+」、「產品+」戰略落地，大力拓展保障型業務，加速健康管理服務整合，找准切入點佈局大健康養老產業，實現保障型再保險業務提質增效、較快發展；加強再保險業務與投資業務的聯動，持續推進境外業務和投資雙平台建設，多元拓展儲蓄型再保險業務，實現儲蓄型業務平穩增長；在風險可控、資本支持的基礎上積極發展財務再保險業務。

財產險直保業務方面，我們將持續優化產品結構，加快發展，進一步鞏固市場地位。我們將深化「大非車」戰略，在政策險種和效益險種上全力突破、均衡發展；著力提升車險業務品質，全面升級「找、控、引」策略，強化費用資源配置管控作用，確保可持續的高質量發展；加快車生態圈、消費金融生態圈、大交通生態圈佈局，強化產業鏈協同效應；持續推進以客戶為中心的綜合經營模式縱深落地，全面啟動線上化、數字化、智能化「三化」工程，打造客戶經營全新模式。

資產管理業務方面，我們將加強投資能力建設，提升收益水平。我們將加強資產負債管理，強化資產配置能力，進一步完善戰術資產配置的聯動機制，以配置優化促進收益提升；持續提升研究能力、創新能力、風控能力，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

中國精算師協會於2016年11月發佈了《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》(下稱「內含價值評估標準」)，正式實施中國風險導向的償付能力體系下(下稱「償二代」)的內含價值評估。我們基於上述評估標準完成了中再集團2018年內含價值的評估計算。

本節總結了中再集團截至2018年12月31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 12月31日	2017年 12月31日
內含價值		
經調整的淨資產價值	81,175	76,174
扣除償付能力額度成本前的有效業務價值	8,456	6,860
償付能力額度成本	(2,896)	(2,546)
扣除償付能力額度成本後的有效業務價值	5,560	4,314
內含價值	86,735	80,488
其中：		
人身再保險業務經調整的淨資產價值	16,361	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	5,402	4,145
人身再保險業務內含價值	21,763	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	2,352	2,402
償付能力額度成本	(1,011)	(932)
扣除償付能力額度成本後的一年新業務價值	1,341	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：鑒於中再壽險業務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業務列示。

2. 變動分析

下表顯示了中再集團從2017年12月31日至2018年12月31日的內含價值變動分析。

單位：人民幣百萬元

編號	項目	金額	說明
1	中再集團人身再保險業務 2017年12月31日的內含價值	20,116	2017年末的內含價值
2	模型調整	-15	內含價值評估模型的調整與完善
3	調整後中再集團人身再保險業務 2017年12月31日的內含價值	20,101	2017年末調整後的內含價值
4	內含價值的預期回報	1,456	內含價值在2018年的預期回報
5	新業務的影響	1,295	2018年全年分入的人身再保險 新業務對內含價值的貢獻
6	市場價值調整和其他調整的影響	263	資產市場價值調整的變化及 其他相關調整
7	投資回報差異	-427	2018年實際投資收益與投資收益 評估假設之間的差異
8	運營經驗差異	-189	2018年實際運營經驗與運營評估 假設之間的差異
9	假設的變化	93	2018年12月31日內含價值計算 假設的調整
10	其他	-200	
11	資本注入及股東股息	-628	集團公司對中再壽險的注資以及 中再壽險向集團公司分配的紅利
12	中再集團人身再保險業務 2018年12月31日的內含價值	21,763	2018年末的內含價值
13	中再集團其他業務2017年12月31日的 內含價值	60,372	
14	中再集團其他業務當年利潤	2,732	
15	市場價值調整和其他調整的影響	676	資產市場價值調整的變化及 其他相關調整
16	其他	2,603	
17	資本注入及股東股息	-1,411	集團公司對子公司的注資、 子公司向集團公司分配的紅利 以及中再集團對股東的分紅
18	中再集團其他業務2018年12月31日的 內含價值	64,972	
19	中再集團2018年12月31日的內含價值	86,735	

註：因四捨五入，數據合計可能與匯總數有細微差異。

3. 評估假設

我們在確定中再集團截至評估時點的內含價值與一年新業務價值時，假設中再集團在目前的經濟和監管環境下持續經營，計算參考內含價值評估標準和償二代資本要求進行。中再集團在設定各種營運精算假設時，主要是以公司內部各種可靠的經驗分析結果為基礎，並參考了中國保險市場的經驗以及對經驗假設的未來發展趨勢的展望，因此代表了在評估時點可獲取信息基礎上對未來情況預期的最佳估計。

以下匯總了截至2018年12月31日我們在計算中再集團內含價值與一年新業務價值時所採用的主要評估假設。

風險貼現率

本報告採用10.5%的風險貼現率來計算內含價值和一年新業務價值。

投資收益率

下表匯總了用於評估中再集團人身再保險業務截至2018年12月31日的有效業務價值以及一年新業務價值時所採用的投資收益率假設：

	2019年	2020年	2021年	2022-2028年	2029年+
非資產驅動型業務	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%
資產驅動型業務—境內萬能	6.0%	6.0%	5.0%	5.0%	5.0%
資產驅動型業務—境內非萬能	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	5.0%
資產驅動型業務—境外	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	5.0%

上述假設是基於目前的資本市場狀況、當前和預期的資產分配以及主要資產類型的投資回報而確定的。

資產驅動型業務是指中再壽險在已有高收益資產組合的情況下，定向開展的一種分入業務。該類分入業務要求較高的收益率，並且由已有的高收益資產組合支持。

保單持有人紅利

保單持有人紅利是根據再保險合同規定的分紅政策得出的。分紅業務盈餘來源於對應業務的利差益和死差益，公司假設70%的分紅業務盈餘分配給保單持有人。其中，利差益的計算基於再保險合同的約定，或使用中再集團的投資收益率假設。

死亡率和發病率

死亡率和發病率假設是依據中再集團的近期經驗和對中國人壽保險市場的總體經驗分析得出。死亡率和發病率假設根據產品類別的不同而有所不同。

短期險分入業務

短期險分入業務是指原保險業務期限為一年期或小於一年的再保險業務，原保險續保後繼續分出給中再壽險成為續期再保險業務。短期險分入業務的一年新業務價值基於估計的一年內分入的新業務保費計算。

賠付率

賠付率假設只適用於短期險分入業務和每年續保再保險業務，基於過去年度的賠付經驗逐合同制定。

保單失效和退保率

保單失效和退保率假設根據過去的經驗退保率、對當前和未來的預期以及對中國保險市場的整體了解而設定。保單失效和退保率假設根據產品類別和交費期的不同而有所不同。

費用

費用假設基於人身再保險業務過去經驗、費用管理方式及對未來費用水平的預期設定。對於每一保單費用，假定未來每年2%的通脹率。

短期險分入業務的手續費率、調整手續費率和純益手續費率根據過去年度的業務經驗逐合同制定。

稅收

目前企業所得稅稅率假設為25%，同時基於實際經驗和對未來的預期，在預測投資收益時考慮一定比例的所得稅豁免。

4. 敏感性測試

我們針對中再集團人身再保險業務截至2018年12月31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	5,402	1,341
風險貼現率上升100個基點	4,801	1,153
風險貼現率下降100個基點	6,097	1,561
每年投資回報率增加50個基點	6,543	1,651
每年投資回報率減少50個基點	4,257	1,029
死亡率和發病率上升10%	5,346	1,339
死亡率和發病率下降10%	5,460	1,342
保單失效和退保率上升10%	5,220	1,296
保單失效和退保率下降10%	5,591	1,387
管理費用上升10%	5,315	1,288
管理費用下降10%	5,490	1,393
短期再保險合同綜合成本率增加一個百分點	5,121	1,180
短期再保險合同綜合成本率減少一個百分點	5,678	1,496

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》作為其董事和監事進行證券交易的準則。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、出售或購回上市證券

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其附屬公司上市證券。

末期股息

董事會建議派發截至2018年12月31日止年度的末期股息每股人民幣0.031元(含稅)，合共約人民幣13.17億元(「**2018年度末期股息**」)。2018年度末期股息須於2018年年度股東大會上獲本公司股東批准，預計於2019年8月20日(星期二)派付予本公司股東，並以人民幣計值和宣佈，其中H股的股息則以港元支付，適用匯率為2018年年度股東大會召開日前五個工作日(含2018年年度股東大會當日)中國人民銀行授權中國外匯交易中心公佈的銀行間外匯市場港元兌人民幣的中間價的平均值。上述利潤分配方案不會導致公司償付能力充足率有關指標低於監管要求。

2018年年度股東大會通知將公佈本公司召開2018年年度股東大會日期及相關的暫停辦理股份過戶登記安排，以及末期股息的暫停辦理股份過戶登記安排。

審閱年度業績

本集團截至2018年12月31日止年度之合併財務報表已由普華永道中天會計師事務所(特殊普通合伙)及羅兵咸永道會計師事務所審核。本公司審計委員會亦已審閱本公司截至2018年12月31日止年度之經審核年度業績。本年度業績公告所載本集團截至2018年12月31日止年度的業績數字已獲本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所認可，與本集團於截至2018年12月31日止年度經審核綜合財務報表的數字相符。

發佈年度報告

本公司截至2018年12月31日止年度之年度報告將於適當時候寄發予股東並在公司網站(www.chinare.com.cn)和香港聯交所披露易網站(www.hkexnews.hk)上發佈。

釋義

「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
「中央匯金」	指	中央匯金投資有限責任公司
「橋社」	指	橋社英國主體、橋社愛爾蘭主體、橋社澳大利亞主體的合稱
「中國」	指	就本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、中再壽險與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
「橋社愛爾蘭主體」	指	Chaucer Insurance Company Designated Activity Company，一家於愛爾蘭共和國註冊的公司
「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)
「橋社澳大利亞主體」	指	Hanover Australia HoldCo Pty Ltd，一家於澳大利亞註冊的公司
「橋社英國主體」	指	The Hanover Insurance International Holdings Limited，一家於英格蘭及威爾士註冊的公司，已於2019年3月6日更名為China Re International Holdings Limited
「港幣」	指	港幣，香港法定貨幣
「《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12月31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

中國北京，2019年3月28日

於本公告日期，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。