

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2019年6月30日止六個月之
未經審計中期業績公告**

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2019年6月30日止六個月之未經審計中期業績，連同2018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2019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	
		2019年 (未經審計)	2018年 (未經審計)
總保費收入	4	84,771,557	66,307,888
減：分出保費及轉分出保費	4	(5,959,943)	(5,416,641)
淨保費收入	4	78,811,614	60,891,247
未到期責任準備金淨額變動		(5,729,204)	(4,478,187)
已賺保費淨額		73,082,410	56,413,060
攤回分保費用		903,957	643,395
投資收益	5	5,189,255	4,604,762
匯兌損益淨額		(15,012)	(44,257)
其他收入		878,459	322,175
收入合計		<u>80,039,069</u>	<u>61,939,135</u>

(人民幣千元)	附註	截至6月30日止6個月期間	
		2019年 (未經審計)	2018年 (未經審計)
收入合計		<u>80,039,069</u>	<u>61,939,135</u>
給付及賠款	6	(55,914,408)	(41,965,707)
— 已發生淨賠款		(25,973,382)	(19,787,336)
— 人身再保險死亡和其他給付		(17,716,183)	(3,302,024)
— 長期人身再保險合同負債變動		(12,224,843)	(18,876,347)
手續費和佣金		(11,136,890)	(11,270,364)
財務費用		(613,306)	(578,089)
其他營業及管理費用		<u>(9,338,892)</u>	<u>(5,791,358)</u>
給付、賠款及費用合計		<u>(77,003,496)</u>	<u>(59,605,518)</u>
對聯營企業的投資收益		<u>1,157,975</u>	<u>870,846</u>
稅前利潤	7	4,193,548	3,204,463
所得稅	8	<u>(577,480)</u>	<u>(836,553)</u>
本期淨利潤		<u>3,616,068</u>	<u>2,367,910</u>
歸屬於：			
— 母公司股東		3,319,727	2,330,540
— 少數股東權益		<u>296,341</u>	<u>37,370</u>
本期淨利潤		<u>3,616,068</u>	<u>2,367,910</u>
每股盈利(人民幣元)	10		
— 基本		<u>0.08</u>	<u>0.05</u>
— 稀釋		<u>0.08</u>	<u>0.05</u>

中期簡要合併綜合收益表

截至2019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	
	2019年 (未經審計)	2018年 (未經審計)
本期淨利潤	<u>3,616,068</u>	<u>2,367,910</u>
本期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	(9)	(9,456)
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	6,258	23,150
可供出售金融資產，稅後淨額	2,519,864	(453,787)
因折算海外業務產生的匯兌差額	<u>22,525</u>	<u>(14,559)</u>
本期其他綜合收益的稅後淨額	<u>2,548,638</u>	<u>(454,652)</u>
本期綜合收益總額	<u>6,164,706</u>	<u>1,913,258</u>
歸屬於：		
母公司股東	5,678,803	1,878,280
少數股東權益	<u>485,903</u>	<u>34,978</u>
本期綜合收益總額	<u>6,164,706</u>	<u>1,913,258</u>

中期簡要合併財務狀況表

於2019年6月30日

(人民幣千元)	附註	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
資產			
貨幣資金		20,147,203	13,230,928
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產		14,613,929	10,725,714
衍生金融工具		267,281	175,403
買入返售金融資產		2,855,200	2,596,387
應收保費	11	12,964,700	11,055,676
應收分保賬款	12	66,954,685	49,648,266
投資合同應收款項		5,064,370	2,831,865
再保險人應佔保險合同負債份額		17,348,941	14,890,956
定期存款		1,693,116	4,408,928
可供出售金融資產		101,007,470	91,979,646
持有至到期投資		35,158,594	35,897,556
貸款及應收款項類投資		40,440,513	41,065,284
再保險人應佔保戶質押貸款份額		454,775	454,775
於聯營企業的投資	13	21,523,391	21,185,891
存出資本保證金		15,673,184	16,073,184
投資性房地產		7,804,317	5,054,425
物業及設備		2,856,360	2,778,951
使用權資產		1,213,260	—
無形資產		2,165,706	2,204,303
商譽		1,603,953	1,559,664
遞延所得稅資產		1,288,852	1,542,887
其他資產		11,785,308	11,546,284
資產合計		384,885,108	340,906,973

(人民幣千元)	附註	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
負債和權益			
負債			
短期借款		654,235	521,569
賣出回購金融資產款		15,144,540	14,193,976
應付分保賬款		17,797,367	12,929,525
應交所得稅		424,524	444,972
保戶儲金		3,336,074	1,946,566
投資合同負債		20,462,813	15,809,209
保險合同負債		191,669,521	168,731,390
應付票據及債券		19,222,828	19,192,123
長期借款		3,763,787	3,577,107
租賃負債		1,117,936	—
遞延所得稅負債		1,910,222	1,136,075
其他負債		17,592,515	15,170,644
		<u>293,096,362</u>	<u>253,653,156</u>
負債合計			
權益			
股本	14	42,479,808	42,479,808
儲備		20,051,845	17,546,922
未分配利潤		19,924,749	18,254,471
		<u>82,456,402</u>	<u>78,281,201</u>
歸屬於母公司股東權益		82,456,402	78,281,201
少數股東權益		9,332,344	8,972,616
		<u>91,788,746</u>	<u>87,253,817</u>
權益合計			
		<u>384,885,108</u>	<u>340,906,973</u>
負債和權益合計			

中期簡要合併權益變動表

截至2019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2018年12月31日 的結餘(經審計)	42,479,808	10,724,722	2,021,523	4,690,828	9,968	(27,845)	154,428	(26,702)	18,254,471	78,281,201	8,972,616	87,253,817
聯營企業會計政策 變更的影響	—	—	—	—	—	—	145,192	—	(332,575)	(187,383)	(34,918)	(222,301)
於2019年1月1日 重述後的結餘	42,479,808	10,724,722	2,021,523	4,690,828	9,968	(27,845)	299,620	(26,702)	17,921,896	78,093,818	8,937,698	87,031,516
本期淨利潤	—	—	—	—	—	—	—	—	3,319,727	3,319,727	296,341	3,616,068
其他綜合收益	—	—	—	—	—	(9)	2,336,560	22,525	—	2,359,076	189,562	2,548,638
綜合收益總額	—	—	—	—	—	(9)	2,336,560	22,525	3,319,727	5,678,803	485,903	6,164,706
本年向母公司股東 分配股息	9	—	—	—	—	—	—	—	(1,316,874)	(1,316,874)	—	(1,316,874)
支付少數股東股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(91,620)	(91,620)
其他	—	655	—	—	—	—	—	—	—	655	363	1,018
於2019年6月30日的 結餘(未經審計)	<u>42,479,808</u>	<u>10,725,377</u>	<u>2,021,523</u>	<u>4,690,828</u>	<u>9,968</u>	<u>(27,854)</u>	<u>2,636,180</u>	<u>(4,177)</u>	<u>19,924,749</u>	<u>82,456,402</u>	<u>9,332,344</u>	<u>91,788,746</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 重述後的結餘	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)
綜合收益總額	—	—	—	—	—	(9,456)	(428,406)	(14,398)	2,330,540	1,878,280	34,978	1,913,258
本年向母公司股東 分配股息	9	—	—	—	—	—	—	—	(2,039,031)	(2,039,031)	—	(2,039,031)
支付少數股東股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(200)	(200)
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>

中期簡要合併現金流量表

截至2019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
2019年 2018年
(未經審計) (未經審計)

經營活動

經營活動產生/(使用)的現金
已付的所得稅款項

8,200,059	(74,696)
(729,131)	(963,382)

經營活動產生/(使用)的現金淨額

7,470,928	(1,038,078)
------------------	-------------

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
購買子公司支付的款項淨額
用於購入投資資產款項
出售投資資產所得款項

4,793,959	2,827,958
512,604	388,816
(1,272,747)	(101,108)
58,813	4,778
(184,474)	—
(80,121,352)	(81,766,583)
75,349,745	66,528,307

投資活動使用的現金淨額

(863,452)	(12,117,832)
------------------	--------------

(人民幣千元)

截至6月30日止6個月期間
2019年 2018年
(未經審計) (未經審計)

融資活動

合併結構化主體中外部投資者利益變動淨額	(529,256)	438,723
接受少數股東投資	—	10,672,902
銀行借款	309,611	340,840
已支付利息	(375,233)	(559,718)
償還租賃負債支付的現金	(254,402)	—
子公司向少數股東權益支付的股息	(91,620)	—
賣出回購金融資產款淨額	667,436	15,736,829
	<u>(273,464)</u>	<u>26,629,576</u>
融資活動(使用)/產生的現金淨額		
	<u>6,334,012</u>	<u>13,473,666</u>
現金及現金等價物增加淨額		
期初現金及現金等價物	14,701,860	12,068,596
匯率變動的影響	93,708	96,364
	<u>21,129,580</u>	<u>25,638,626</u>
期末現金及現金等價物		
貨幣資金	20,147,203	24,995,288
加：原到期日三個月以內的買入返售金融資產	2,855,200	1,392,612
減：受限制貨幣資金	(1,872,823)	(749,274)
	<u>21,129,580</u>	<u>25,638,626</u>

中期簡要合併財務資料附註

截至2019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，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。

本公司及子公司(「本集團」)主要從事財產再保險、人身再保險、財產險直保及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

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2018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2018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16號
對國際會計準則第28號的修改
2015-2017年年度改進專案

對國際會計準則第19號的修改

租賃
在聯營和合營企業的投資
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
職工薪酬

採用上述新準則和修訂對本集團的中期財務資訊不會產生重大影響。採用國際財務報告準則第16號的影響見下文附註2(3)(a)。

(3) 會計政策變更

(a) 採用國際財務報告準則第16號的影響

2016年1月，國際會計準則理事會（「IASB」）發佈了《國際財務報告準則第16號—租賃》，該準則自2019年1月1日或之後開始生效。IASB決定，主體在過渡至《國際財務報告準則第16號》時無需評估合同是否為租賃合同或包含租賃。

本集團自2019年1月1日起適用國際財務報告準則第16號，並且按照該準則的過渡條款，未重述2018報告年度的比較數字。對於首次執行日前已存在的合同，本集團在首次執行日已選擇不重新評估其是否為租賃或者包含租賃。對於首次執行日前的經營租賃，除簡化處理的短期租賃和低價值資產租賃外，本集團根據新租賃準則確認了租賃負債和使用權資產。其中租賃負債以剩餘租賃付款額按2019年1月1日的本集團增量借款利率折現的現值計量。

在首次執行國際財務報告準則第16號的過程中，本集團使用了該準則允許採用的下列實務簡易處理方法：

- 將截至2019年1月1日的剩餘租賃期短於12個月的經營租賃作為短期租賃處理，
- 使用權資產的計量不包含初始直接費用，以及
- 存在續租選擇權或終止租賃選擇權的，本集團根據首次執行日前選擇權的實際行使及其他最新情況確定租賃期，不對首次執行日前各期間是否合理確定行使續租選擇權或終止租賃選擇權進行估計。

因採用國際財務報告準則第16號，本集團於2019年1月1日確認租賃負債人民幣1,076百萬元，使用權資產人民幣1,198百萬元，使用權資產包含按照2018年12月31日資產負債表內確認的與該租賃相關的預付或計提的租賃付款額，未對2019年1月1日留存收益產生影響。

2019年1月1日租賃負債適用的承租人加權平均增量借款利率為3.73%。

自2019年1月1日起，在本集團預期可使用租賃資產之日，主體應確認一項使用權資產和相應負債。每筆租賃付款額均在相應負債與財務費用之間分攤。財務費用在租賃期限內計入損益，使用權資產按照直線法在資產使用壽命與租賃期兩者中較短的一個期間內計提折舊。租賃產生的資產和負債在現值基礎上進行初始計量。租賃負債包括下列租賃付款額的淨現值：

- 固定付款額(包括實質固定付款額)，扣除應收的租賃激勵，
- 取決於指數或比率的可變租賃付款額，
- 承租人根據餘值擔保預計應付的金額，
- 購買選擇權的行權價，前提是承租人合理確定將行使該選擇權，以及
- 終止租賃的罰款金額，前提是租賃期反映出承租人將行使終止租賃選擇權。

租賃付款額按照租賃內含利率折現。如果無法確定該利率，則應採用承租人的增量借款利率，即承租人為在類似經濟環境下獲得價值相近的資產，以類似條款和條件借入資金而必須支付的利率。

使用權資產按照成本計量，其中成本包括以下項目：

- 租賃負債初始計量金額，
- 在租賃期開始日或之前支付的租賃付款額，扣除收到的租賃激勵，
- 任何初始直接費用，以及
- 復原成本。

與短期租賃和低價值資產租賃相關的付款額按照直線法在損益中確認為費用。短期租賃是指租賃期限為12個月或不足12個月的租賃。

(b) 集團聯營企業採用國際財務報告準則第9號的影響

本集團部分聯營企業自2019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。上述聯營企業執行國際財務報告準則第9號，導致本集團2019年1月1日的權益減少了人民幣222百萬元。

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，本集團根據經營管理要求及內部報告制度為依據劃分業務單位，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」）、中再英國有限責任公司（「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，同時亦包括通過橋社經營的業務。橋社主要包括：橋社英國主體(China Re International Holdings Limited，原：The Hanover Insurance International Holdings Limited)、橋社愛爾蘭主體(Chaucer Insurance Company Designated Activity Company)和橋社澳大利亞主體(China Re Australia HoldCo Pty Ltd，原：Hanover Australia HoldCo Pty Ltd)。
- 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」）向個人和企業客戶提供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%來自中國境內經營的業務。

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2019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	23,032,630	38,426,901	24,378,888	—	—	(1,066,862)	84,771,557
減：分出保費及轉分出保費	(2,558,532)	(2,318,486)	(2,137,329)	—	—	1,054,404	(5,959,943)
淨保費收入	20,474,098	36,108,415	22,241,559	—	—	(12,458)	78,811,614
未到期責任準備金淨額變動	(1,982,274)	(923,368)	(2,822,389)	—	—	(1,173)	(5,729,204)
已賺保費淨額	18,491,824	35,185,047	19,419,170	—	—	(13,631)	73,082,410
攤回分保費用	256,850	339,270	712,045	—	—	(404,208)	903,957
投資收益	1,208,443	1,953,233	1,004,852	730,564	913,926	(621,763)	5,189,255
匯兌損益淨額	(35,175)	(7,982)	934	20,973	3,202	3,036	(15,012)
其他收入	59,563	235,143	357,628	246,077	231,973	(251,925)	878,459
收入合計	19,981,505	37,704,711	21,494,629	997,614	1,149,101	(1,288,491)	80,039,069
—對外收入	19,050,755	37,683,305	22,019,746	801,151	484,112	—	80,039,069
—分部間收入	930,750	21,406	(525,117)	196,463	664,989	(1,288,491)	—
給付及賠款	(10,319,901)	(35,093,182)	(10,514,340)	—	—	13,015	(55,914,408)
—已發生淨賠款	(10,319,901)	(5,152,156)	(10,514,340)	—	—	13,015	(25,973,382)
—人身再保險死亡及其他給付	—	(17,716,183)	—	—	—	—	(17,716,183)
—長期人身再保險合同負債變動	—	(12,224,843)	—	—	—	—	(12,224,843)
手續費和佣金	(7,209,212)	(1,303,941)	(3,034,560)	—	—	410,823	(11,136,890)
財務費用	(166,832)	(170,355)	(83,749)	(184,508)	(7,862)	—	(613,306)
其他營業及管理費用	(1,074,686)	(765,063)	(6,980,784)	(179,416)	(590,177)	251,234	(9,338,892)
給付、賠款及費用合計	(18,770,631)	(37,332,541)	(20,613,433)	(363,924)	(598,039)	675,072	(77,003,496)
對聯營企業的投資收益	160,497	627,305	111,107	(290)	442,105	(182,749)	1,157,975
稅前利潤	1,371,371	999,475	992,303	633,400	993,167	(796,168)	4,193,548
所得稅	(177,590)	(162,918)	(152,010)	(33,435)	(51,527)	—	(577,480)
淨利潤	1,193,781	836,557	840,293	599,965	941,640	(796,168)	3,616,068

(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)

2019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	105,626,743	166,493,924	76,101,049	13,406,634	60,402,211	(37,145,453)	384,885,108
分部負債	(82,235,669)	(145,168,102)	(50,314,242)	(10,861,030)	(9,127,250)	4,609,931	(293,096,362)

(人民幣千元)

2018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	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)

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

2019年

2018年

(未經審計) (未經審計)

長期人身再保險	28,954,193	23,655,629
短期人身再保險	9,458,096	6,509,837
財產再保險	19,912,352	14,177,189
財產原保險	26,446,916	21,965,233
合計	<u>84,771,557</u>	<u>66,307,888</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

2019年

2018年

(未經審計) (未經審計)

長期人身再保險	—	1,860,743
短期人身再保險	2,318,486	1,923,246
財產再保險	1,811,997	586,913
財產原保險	1,829,460	1,045,739
合計	<u>5,959,943</u>	<u>5,416,641</u>

(c) 淨保費收入

(人民幣千元)

截至6月30日止6個月期間

2019年

2018年

(未經審計) (未經審計)

淨保費收入	<u>78,811,614</u>	<u>60,891,247</u>
-------	-------------------	-------------------

5 投資收益

(人民幣千元)	截至6月30日止6個月期間	
	2019年 (未經審計)	2018年 (未經審計)
利息及股息(a)	4,868,878	4,276,566
已實現(虧損)/收益(b)	(89,952)	837,175
未實現收益/(虧損)(c)	561,548	(208,006)
減值損失(d)	(151,219)	(300,973)
合計	<u>5,189,255</u>	<u>4,604,762</u>

(a) 利息及股息

(人民幣千元)	截至6月30日止6個月期間	
	2019年 (未經審計)	2018年 (未經審計)
利息收入		
活期及定期存款	633,374	508,071
固定到期日投資		
— 持有至到期投資	915,633	879,755
— 可供出售金融資產	1,369,621	1,212,074
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	35,051	32,084
— 貸款及應收款項類投資	1,257,007	1,083,165
買入返售金融資產	30,301	24,124
再保險人應佔保戶質押貸款	—	5,014
小計	<u>4,240,987</u>	<u>3,744,287</u>
股息收入		
權益證券		
— 可供出售金融資產	502,231	470,097
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	103,030	39,494
其他		
— 可供出售金融資產	22,630	22,688
小計	<u>627,891</u>	<u>532,279</u>
合計	<u>4,868,878</u>	<u>4,276,566</u>

(b) 已實現(虧損)/收益

(人民幣千元)	截至6月30日止6個月期間	
	2019年 (未經審計)	2018年 (未經審計)
固定到期日投資		
— 可供出售金融資產	41,153	(9,695)
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	12,409	(11,121)
權益證券		
— 可供出售金融資產	(200,769)	992,378
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	57,255	(134,387)
合計	<u>(89,952)</u>	<u>837,175</u>

(c) 未實現收益/(虧損)

(人民幣千元)	截至6月30日止6個月期間	
	2019年 (未經審計)	2018年 (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	9,970	5,623
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	485,432	(128,089)
其他	66,146	(85,540)
合計	<u>561,548</u>	<u>(208,006)</u>

(d) 減值損失

(人民幣千元)	截至6月30日止6個月期間	
	2019年 (未經審計)	2018年 (未經審計)
權益證券		
— 可供出售金融資產	(151,219)	(300,973)
合計	<u>(151,219)</u>	<u>(300,973)</u>

6 給付及賠款

(人民幣千元)	截至2019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	29,648,100	(3,674,718)	25,973,382
— 短期人身再保險	6,885,835	(1,745,151)	5,140,684
— 財產再保險	10,476,576	(1,033,379)	9,443,197
— 財產原保險	12,285,689	(896,188)	11,389,501
人身再保險死亡和其他給付	17,839,210	(123,027)	17,716,183
長期人身再保險合同負債變動	12,162,402	62,441	12,224,843
合計	<u>59,649,712</u>	<u>(3,735,304)</u>	<u>55,914,408</u>

(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>

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	
	2019年 (未經審計)	2018年 (未經審計)
僱員成本(包括董事及監事酬金)(附註)	3,119,784	2,270,576
物業及設備折舊(附註)	138,429	123,653
使用權資產折舊(附註)	161,581	—
投資性房地產折舊	81,116	—
無形資產攤銷(附註)	131,482	38,324
租金(附註)	124,276	253,015
計提可供出售金融資產減值損失	151,219	300,973
計提應收保費減值損失	104,721	60,430
計提應收分保賬款減值損失	5,938	3,431

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	
	2019年 (未經審計)	2018年 (未經審計)
當期所得稅		
— 當期所得稅費用	407,304	900,614
— 以往年度所得稅調整	(68,032)	3,828
遞延所得稅	238,208	(67,889)
合計	<u>577,480</u>	<u>836,553</u>

附註：截至2019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2018年6月30日止六個月期間：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。

9 股利分配

(人民幣千元)	截至6月30日止6個月期間	
	2019年 (未經審計)	2018年 (未經審計)
宣派的上年度普通股股利：		
2019年宣派的2018年末期股利：每股人民幣0.031元	1,316,874	
2018年宣派的2017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2019年6月30日止六個月期間及截至2018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	
	2019年 (未經審計)	2018年 (未經審計)
歸屬於母公司股東的淨利潤(人民幣千元)	3,319,727	2,330,540
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)	0.08	0.05

截至2019年6月30日止六個月期間及截至2018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)	2019年	2018年
	6月30日 (未經審計)	12月31日 (經審計)
應收保費	13,280,515	11,266,770
減：減值準備	<u>(315,815)</u>	<u>(211,094)</u>
賬面淨額	<u>12,964,700</u>	<u>11,055,676</u>

(a) 賬齡分析

(人民幣千元)	2019年	2018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)	12,517,164	10,684,959
三個月至一年(含一年)	516,465	388,856
一年至兩年(含兩年)	154,700	105,400
兩年以上	<u>92,186</u>	<u>87,555</u>
合計	13,280,515	11,266,770
減：減值準備	<u>(315,815)</u>	<u>(211,094)</u>
賬面淨額	<u>12,964,700</u>	<u>11,055,676</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	
	2019年 (未經審計)	2018年 (未經審計)
期初結餘	211,094	129,477
期內計提	104,721	60,430
核銷	—	(32)
期末結餘	<u>315,815</u>	<u>189,875</u>

12 應收分保賬款

(人民幣千元)	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
	應收分保賬款	67,087,445
減：減值準備	<u>(132,760)</u>	<u>(126,718)</u>
賬面淨額	<u>66,954,685</u>	<u>49,648,266</u>

(a) 賬齡分析

(人民幣千元)	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
	三個月以內(含三個月)	62,386,028
三個月至一年(含一年)	2,818,896	2,452,189
一年至兩年(含兩年)	1,222,063	1,242,676
兩年以上	<u>660,458</u>	<u>1,212,610</u>
合計	67,087,445	49,774,984
減：減值準備	<u>(132,760)</u>	<u>(126,718)</u>
賬面淨額	<u>66,954,685</u>	<u>49,648,266</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	
	2019年 (未經審計)	2018年 (未經審計)
期初結餘	126,718	118,685
期內計提	5,938	3,431
匯兌損益	104	683
期末結餘	<u>132,760</u>	<u>122,799</u>

13 於聯營企業的投資

(人民幣千元)	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
享有淨資產		
— 上市股份(i)	16,481,617	15,885,680
— 非上市股份	5,041,774	5,300,211
合計	<u>21,523,391</u>	<u>21,185,891</u>

(i) 截至2019年6月30日，本集團對中國光大銀行的持股比例為4.42% (2018年12月31日：4.42%)。

14 股本

(千股)	2019年 6月30日 (未經審計)	2018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、新加坡分公司、中再辛迪加2088以及橋社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境內財產險直保業務，通過橋社經營境外財產險直保業務；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。

2018年9月13日，本公司與The Hanover Insurance Group, Inc.訂立協議，收購橋社100%股權。橋社主要包括：橋社英國主體、橋社愛爾蘭主體、橋社澳大利亞主體。本集團於2018年12月28日¹完成橋社英國主體交割，於2019年2月14日¹完成橋社愛爾蘭主體交割，於2019年4月10日¹完成橋社澳大利亞主體交割。橋社業務涵蓋直接保險和再保險業務。本業績公告所載財務報表已包含橋社各主體於收購日之後的財務信息。

註：1. 該等交割日期為美國東部時間。

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		變動(%)
	2019年	2018年	
總保費收入	84,772	66,308	27.8
按業務分部劃分的總保費收入：			
財產再保險業務 ¹	23,033	15,200	51.5
人身再保險業務 ¹	38,427	30,165	27.4
財產險直保業務 ¹	24,379	21,948	11.1
總投資收益 ²	6,159	5,069	21.5
年化總投資收益率(%) ³	5.19	5.21	下降0.02個百分點
淨投資收益 ⁴	6,027	5,147	17.1
年化淨投資收益率(%) ⁵	5.07	5.29	下降0.22個百分點

註：1. 各業務分部總保費收入不考慮分部間抵銷，其中：

財產再保險分部的業務主要包括境內財產再保險業務、境外財產再保險及橋社業務、核共體業務以及財產再保險存續業務；

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；

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。

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。

4. 淨投資收益 = 利息 + 股息 + 對聯營企業的投資收益。

5. 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。

	2019年6月30日		2018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(%)	195	216	162	184
集團公司(%)	593	593	416	416
中再產險(%)	178	213	178	217
中再壽險(%)	183	222	166	214
中國大地保險(%)	414	414	434	434

註：於2019年6月30日的償付能力相關數據未經本公司審計師審計或審閱。

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	2019年	2018年	變動(%)
	6月30日	12月31日	
人身再保險業務內含價值	24,345	21,763	11.9
人身再保險業務一年新業務價值	2,186	1,341	63.1

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。

2019年上半年，本集團堅持以「一三五」戰略為指引，保費規模快速增長，業務結構持續優化，市場地位保持穩固，境外業務整合順利推進，經營效益穩步提升，高質量發展格局進一步鞏固。

我們的業務保持快速增長，2019年上半年，本集團總保費收入由2018年上半年的人民幣663.08億元增長27.8%至人民幣847.72億元，其中：財產再保險業務、人身再保險業務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230.33億元、人民幣384.27億元及人民幣243.79億元。總保費收入同比快速增長的主要原因：一是人身再保險保障型業務及財務再保險業務快速發展，二是新增橋社保費收入。

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23.1%，在境內財產再保險業務中佔比提升4.1個百分點；財產再保險境內臨時再保險業務同比增長64.7%，在境內財產再保險業務中佔比提升2.2個百分點；境外財產再保險及橋社業務同比增長237.5%，在財產再保險業務中佔比提升20.2個百分點；人身再保險境內保障型業務同比增長48.6%，在境內人身再保險業務中佔比提升3.4個百分點；財產險直保非車險業務同比增長35.4%，在財產險直保業務中佔比提升7.7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3.60%的市場份額，在所有境內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評級「A(優秀)」、標普全球評級「A」，財務狀況保持穩健。

2019年上半年，本集團總投資收益人民幣61.59億元，同比增長21.5%，淨投資收益人民幣60.27億元，同比增長17.1%。主要原因：一是總投資資產規模實現較快增長，二是固定收益類投資收益及對聯營企業的投資收益同比實現較快增長。年化總投資收益率5.19%，同比下降0.02個百分點，年化淨投資收益率5.07%，同比下降0.22個百分點，基本保持平穩。

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，百分比及另有標註除外

截至6月30日止六個月

	2019年	2018年	變動(%)
總保費收入	84,772	66,308	27.8
稅前利潤	4,194	3,204	30.9
淨利潤	3,616	2,368	52.7
歸屬於母公司股東淨利潤	3,320	2,331	42.4
每股盈利(人民幣元)	0.08	0.05	42.4
年化加權平均淨資產收益率(%) ¹	8.20	6.21	上升1.99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。

受投資收益、承保效益同比提升以及本期新增橋社收益的綜合影響，2019年上半年本集團歸屬於母公司股東淨利潤人民幣33.20億元，同比增長42.4%。

單位：人民幣百萬元，百分比及另有標註除外

	2019年	2018年	變動(%)
	6月30日	12月31日	
總資產	384,885	340,907	12.9
總負債	293,096	253,653	15.5
總權益	91,789	87,254	5.2
歸屬於母公司股東的每股淨資產(人民幣元)	1.94	1.84	5.3

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、境外財產再保險及橋社業務、核共體業務以及財產再保險存續業務。

2019年上半年，我們著力鞏固境內再保險市場主渠道地位，持續推動國內商業保險業務、國家政策導向型業務平台建設，強化創新驅動和科技應用，加速戰略舉措落地。我們持續升級客戶服務體系，不斷充實承保團隊力量，提升技術實力，在建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、巨災保險、工程履約保證保險、關稅保證保險等新興業務領域取得了突破性發展。

在境外財產再保險及橋社業務領域，我們成功完成對橋社的收購，整合工作順利推進，境內外協同作用有效發揮。我們一方面緊抓市場發展機遇，積極拓展業務，業務規模快速增長；另一方面堅持效益導向，著力調整業務結構，削減部分承保表現不佳業務，業務質量明顯改善。

2019年上半年，財產再保險分部總保費收入人民幣230.33億元，同比增長51.5%，佔集團總保費收入的26.8%（不考慮分部間抵銷）；淨利潤人民幣11.94億元，年化加權平均淨資產收益率10.57%。綜合成本率97.36%，同比下降2.07個百分點，其中：賠付率55.81%，同比上升2.24個百分點；費用率41.55%，同比下降4.31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。2019年上半年，境內財產再保險業務分保費收入人民幣149.14億元，同比增長15.6%。綜合成本率99.62%，同比上升0.02個百分點，其中：賠付率56.95%，同比上升4.07個百分點；費用率42.67%，同比下降4.05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10.97億元，同比增長64.7%，在境內財產再保險業務中佔比提升2.2個百分點。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6月30日止六個月

再保險安排方式	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	13,817	92.6	12,237	94.8
臨時再保險	1,097	7.4	666	5.2
合計	<u>14,914</u>	<u>100.0</u>	<u>12,903</u>	<u>100.0</u>

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	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
比例再保險	14,672	98.4	12,654	98.1
非比例再保險	242	1.6	249	1.9
合計	<u>14,914</u>	<u>100.0</u>	<u>12,903</u>	<u>100.0</u>

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	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
直接	14,027	94.1	12,126	94.0
經紀	887	5.9	777	6.0
合計	<u>14,914</u>	<u>100.0</u>	<u>12,903</u>	<u>100.0</u>

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、企業財產險、農業險、責任險和工程險等。我們積極把握市場轉型發展機遇，大力發展非車險業務，2019年上半年境內財產再保險業務非車險佔比同比提升4.1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6月30日止六個月

險種	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
機動車輛險	4,941	33.1	4,803	37.2
企業財產險	2,722	18.3	2,474	19.2
農業險	2,716	18.2	1,590	12.3
責任險	1,916	12.8	1,690	13.1
工程險	984	6.6	894	6.9
其他險種 ¹	1,635	11.0	1,452	11.3
合計	<u>14,914</u>	<u>100.0</u>	<u>12,903</u>	<u>100.0</u>

註：1. 其他險種包括貨運險、船舶險、特殊風險保險、保證險等。

機動車輛險。2019年上半年，機動車輛險業務分保費收入人民幣49.41億元，同比增長2.9%，基本保持平穩。

企業財產險。2019年上半年，企業財產險業務分保費收入人民幣27.22億元，同比增長10.0%，主要原因是我們積極把握市場快速發展機遇，政府類巨災保險試點業務的開拓取得成效。

農業險。2019年上半年，農業險業務分保費收入人民幣27.16億元，同比增長70.8%，主要原因是部分直保公司分出比例大幅調整，同時市場農業險分出整體呈現較高增速。

責任險。2019年上半年，責任險業務分保費收入人民幣19.16億元，同比增長13.4%，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。2019年上半年，工程險業務分保費收入人民幣9.84億元，同比增長10.1%，主要原因是我們積極把握基礎設施建設帶來的工程險業務機會，加大展業力度，拓寬業務渠道，增加業務參與的深度和廣度。

客戶及客戶服務

2019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保持穩定的合作關係，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83家財產保險公司保持了業務往來，客戶覆蓋率達到94.3%。2019年上半年，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32%。

境外財產再保險及橋社業務

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，同時亦包含由中再辛迪加2088經營的境外財產險直保業務。本部分描述的橋社業務為橋社各主體經營的境外財產再保險業務及境外財產險直保業務。

2019年上半年，境外財產再保險及橋社業務總保費收入人民幣84.61億元(不考慮分部內抵銷)，同比增長237.5%，主要原因是收購橋社帶動業務規模大幅增長。綜合成本率95.17%，同比下降7.05個百分點，其中：賠付率55.15%，同比下降7.77個百分點；費用率40.02%，同比上升0.72個百分點。綜合成本率下降的主要原因是上半年巨災較往年同期減少，橋社優質業務拉低整體綜合成本率，同時境外財產再保險業務綜合成本率同比改善。

境外財產再保險業務

2019年上半年，境外財產再保險業務總保費收入人民幣29.09億元(不考慮分部內抵銷)，同比增長16.0%。綜合成本率96.57%，同比下降5.65個百分點，其中：賠付率62.71%，同比下降0.21個百分點；費用率33.86%，同比下降5.44個百分點。境外財產再保險業務綜合成本率下降的主要原因：一是中再辛迪加2088管理代理機構向橋社轉移，管理費用有所節省；二是新加坡分公司發展進入經營穩定期，綜合成本率同比改善；三是我們著力調整業務結構，削減承保表現不佳業務，業務質量明顯改善。

就業務類型而言，境外財產再保險業務仍以合約再保險業務為主。由於新加坡分公司臨時再保險業務的大力拓展及勞合社渠道直保業務的增加，臨時再保險和直接保險業務佔比有所提升。

下表載列報告期內境外財產再保險業務按業務類型的總保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止六個月

業務類型	2019		2018	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	2,592	89.1	2,338	93.3
直接保險	233	8.0	158	6.3
臨時再保險	84	2.9	11	0.4
合計	<u>2,909</u>	<u>100.0</u>	<u>2,507</u>	<u>100.0</u>

就地域而言，亞洲、歐洲和美洲仍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35.6%、34.1%和26.0%。2019年上半年，歐洲和亞洲業務總保費收入大幅增長，主要原因：一是我們積極開拓業務，二是我們積極發揮各平台間協同作用，為橋社愛爾蘭主體提供了承保能力。我們在積極發展美洲優質業務的同時，主動調整了承保表現不佳業務，美洲業務規模有所下降。

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	2019		2018	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
亞洲	1,037	35.6	998	39.8
歐洲	992	34.1	645	25.7
美洲	756	26.0	826	33.0
大洋洲	99	3.4	30	1.2
非洲	25	0.9	8	0.3
合計	<u>2,909</u>	<u>100.0</u>	<u>2,507</u>	<u>100.0</u>

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、責任險等，業務組合以短尾業務為主。我們在特殊風險保險、非水險領域均實現了較快增長，並借助勞合社渠道積極拓展責任險直保業務，努力推進境外業務組合的平衡性和多元化。

下表載列報告期內境外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	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
非水險	1,423	48.9	1,011	40.3
特殊風險保險	443	15.2	272	10.8
責任險	393	13.5	214	8.6
其他	650	22.4	1,010	40.3
合計	<u>2,909</u>	<u>100.0</u>	<u>2,507</u>	<u>100.0</u>

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，並與富有特色的區域型經紀公司共同挖掘業務機會。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，尤其是在響應「一帶一路」倡議、維護中國客戶的海外利益方面，發揮了境內外業務協同優勢。

橋社業務

2019年上半年，橋社業務總保費收入人民幣55.52億元。綜合成本率94.17%，其中：賠付率49.77%，費用率44.40%。橋社抓住上半年全球部分地區和險種費率上漲契機，合理配置資源，保費收入實現穩健增長；同時堅持效益導向，主動調整業務結構，削減部分承保表現不佳業務，整體業務質量穩中有升。橋社作為首席承保人訂立的合同數量佔其合同總數的比重約為42%，是勞合社市場特殊風險領域具備領導力的主體之一。

就業務類型和覆蓋的險種而言，橋社業務由合約再保險、臨時再保險和直接保險構成。其中：合約再保險業務主要包括財產險合約、特險合約、責任險合約等，臨時再保險和直接保險業務主要包括全球範圍內的責任險、政治風險保險、水險、能源險、航空航天險、財產險和政治暴力險。

下表載列報告期內橋社業務按業務類型的總保費收入：

業務類型	單位：人民幣百萬元，百分比除外	
	截至2019年6月30日止六個月	
	金額	佔比(%)
合約再保險	2,354	42.4
臨時再保險	1,144	20.6
直接保險	2,054	37.0
合計	<u>5,552</u>	<u>100.0</u>

下表載列報告期內橋社業務按險種的總保費收入：

險種	單位：人民幣百萬元，百分比除外	
	截至2019年6月30日止六個月	
	金額	佔比(%)
責任險和政治風險保險	1,235	22.2
水險、能源險、航空航天險	1,213	21.9
財產險和政治暴力險	750	13.5
其他險種 ¹	2,354	42.4
合計	5,552	100.0

註：1. 其他險種為全球範圍內的合約再保險業務，包括財產險合約、特險合約、責任險合約等。

就業務渠道而言，經紀人渠道是橋社的主要業務來源。橋社不斷鞏固與國際主要經紀人的業務關係，積極探索與區域性經紀人合作的機會，同時積極拓展自身的承保代理渠道。此外，橋社進一步加強與分出人和其他客戶的直接聯繫，尋求建立更緊密的業務關係。

就專業優勢而言，橋社借助勞合社的國際保險牌照、品牌商譽以及良好的評級向全球市場提供風險保障；擁有從業經驗豐富的優秀管理團隊，現任高管團隊在橋社的平均任職時間約15年；擁有100餘名經驗豐富的承保人員，在政治風險、核風險等45個特種險領域享有卓著的市場聲譽；擁有具備100餘年倫敦市場理賠經驗的優秀理賠團隊，每年可處理6,000餘件理賠案件。此外，橋社通過橋社愛爾蘭主體積極發展非勞合社業務，為客戶提供靈活選擇。

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。2019年上半年，我們承保核共體業務的分保費收入為人民幣0.76億元。

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

	2019年	其中： 橋社業務	2018年	變動(%)
總保費收入	23,033	5,552	15,200	51.5
減：分出保費及 轉分出保費	(2,559)	(2,094)	(579)	342.0
淨保費收入	20,474	3,458	14,621	40.0
未到期責任準備金 淨額變動	(1,982)	(351)	(875)	126.5
已賺保費淨額	18,492	3,107	13,746	34.5
攤回分保費用	257	197	61	321.3
投資收益	1,208	191	1,102	9.6
匯兌損益淨額	(35)	(14)	(40)	(12.5)
其他收入	60	44	4	1,400.0
收入合計	19,982	3,525	14,873	34.4
給付及賠款	(10,320)	(1,547)	(7,364)	40.1
手續費和佣金	(7,209)	(1,120)	(6,086)	18.5
財務費用	(167)	—	(114)	46.5
其他營業及管理費用	(1,075)	(713)	(321)	234.9
給付、賠款及費用合計	(18,771)	(3,380)	(13,885)	35.2
對聯營企業的投資收益	160	—	(5)	3,300.0
稅前利潤	1,371	145	983	39.5
所得稅	(177)	(38)	(165)	7.3
淨利潤	1,194	107	818	46.0

總保費收入

財產再保險分部2019年上半年總保費收入人民幣230.33億元，增幅51.5%，主要原因是收購橋社後，橋社保費收入首次計入本分部。此外來源於農業險、企業財產險和責任險的境內業務，以及來源於亞洲與歐洲的境外業務實現較快增長。

分出保費及轉分出保費

財產再保險分部的分出保費及轉分出保費由2018年上半年的人民幣5.79億元增長342.0%至2019年上半年的人民幣25.59億元，主要原因是收購橋社後，橋社分出保費及轉分出保費首次計入本分部，由於橋社風險偏好管理需要，保費分出比例較高。此外，根據業務需要，境內業務轉分出保費有所下降，同時為更好地分散風險，我們增加了部分境外業務的對外轉分。

投資收益

財產再保險分部投資收益由2018年上半年的人民幣11.02億元增長9.6%至2019年上半年的人民幣12.08億元，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

財產再保險分部給付及賠款由2018年上半年的人民幣73.64億元增長40.1%至2019年上半年的人民幣103.20億元，主要原因是收購橋社後，橋社給付及賠款首次計入本分部。此外，境內、境外業務的給付及賠款增速與其淨保費收入的增長趨勢一致。

手續費和佣金

財產再保險分部手續費和佣金由2018年上半年的人民幣60.86億元增長18.5%至2019年上半年的人民幣72.09億元，主要原因是收購橋社後，橋社手續費和佣金首次計入本分部。剔除上述因素，部分境外業務經營策略調整，手續費和佣金支出基本持平。

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2018年上半年的虧損人民幣0.05億元轉為2019年上半年的盈利人民幣1.60億元，主要原因是2019年上半年聯營企業利潤增加。

淨利潤

受前述原因影響，財產再保險分部淨利潤由2018年上半年的人民幣8.18億元增長46.0%至2019年上半年的人民幣11.94億元。

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。

2019年上半年，在保險行業回歸保障本源的總體趨勢下，我們積極把握市場機遇，快速發展保障型再保險業務；嚴控業務成本，穩健發展儲蓄型再保險業務；順應市場趨勢，擇機發展財務再保險業務。我們強化科技賦能，以「產品+」和「數據+」模式推進健康險產品和健康服務的融合；堅持以客戶為中心，通過定制化方案提升客戶服務水平；加強戰略協同，有效帶動業務增長。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。

2019年上半年，人身再保險分部分保費收入為人民幣384.27億元，同比增長27.4%，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8.37億元，年化加權平均淨資產收益率7.81%。其中：中再壽險分保費收入人民幣383.69億元，同比增長27.4%；規模保費人民幣433.11億元（含儲蓄型非保險規模保費人民幣49.42億元），同比增長42.8%。

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，儲蓄型再保險業務基本穩定。

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	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
境內保障型再保險	9,292	24.2	6,252	20.8
境內儲蓄型再保險	2,710	7.1	3,263	10.8
境內財務再保險	23,932	62.4	18,212	60.5
境內合計	35,934	93.7	27,727	92.1
境外儲蓄型再保險	2,127	5.5	2,073	6.9
其他境外業務	308	0.8	317	1.0
境外合計	2,435	6.3	2,390	7.9
合計	38,369	100.0	30,117	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6月30日止六個月

非保險業務	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
境內儲蓄型非保險	4,938	99.9	196	88.3
境外儲蓄型非保險	4	0.1	26	11.7
合計	4,942	100.0	222	100.0

境內人身再保險業務

2019年上半年，境內人身再保險業務分保費收入人民幣359.34億元，同比增長29.6%；規模保費人民幣408.72億元(含儲蓄型非保險規模保費人民幣49.38億元)，同比增長46.4%。

保障型再保險業務方面，2019年上半年分保費收入人民幣92.92億元，同比增長48.6%，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54.00億元，同比增長42.6%，在保障型再保險業務中佔比58.1%。我們一方面依託「數據+」、「產品+」發展策略積極拓展有效益業務，中端醫療險業務分保費收入人民幣18.87億元，同比增長140.8%，積極打造新業務增長點；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，承保利潤增速逾100%，呈現出高質量發展態勢。

儲蓄型再保險業務方面，2019年上半年分保費收入人民幣27.10億元，同比下降16.9%；規模保費人民幣76.48億元(含儲蓄型非保險規模保費人民幣49.38億元)，同比增長121.1%。我們一方面深化資產負債聯動機制，積極發展儲蓄型非保險業務，有效擴大投資資產規模；另一方面克服市場競爭態勢愈發激烈等多重挑戰，廣泛挖掘新客戶，創新業務模式，有效控制業務成本，保持合理利差。

財務再保險業務方面，2019年上半年分保費收入人民幣239.32億元，同比增長31.4%。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，積極進行創新方案設計，加強資本管理和轉分安排，提升資本使用效率，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

2019年上半年，境外人身再保險業務分保費收入人民幣24.35億元，同比增長1.9%；規模保費人民幣24.39億元(含儲蓄型非保險規模保費人民幣0.04億元)，同比增長1.0%。

境外儲蓄型再保險業務方面，2019年上半年分保費收入人民幣21.27億元，同比增長2.6%；規模保費人民幣21.31億元(含儲蓄型非保險規模保費人民幣0.04億元)，同比增長1.5%。在美元降息預期下，我們控制外幣業務發展節奏，加強人民幣業務拓展，在廣泛挖掘市場需求的同時擴大現有關鍵客戶的業務規模，實現境外儲蓄型再保險業務總體穩定發展。

其他境外業務方面，2019年上半年分保費收入人民幣3.08億元，同比下降2.8%。

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6月30日止六個月

再保險安排方式	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	38,145	99.4	29,943	99.4
臨時再保險	224	0.6	174	0.6
合計	38,369	100.0	30,117	100.0

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	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
比例再保險	38,332	99.9	30,085	99.9
非比例再保險	37	0.1	32	0.1
合計	38,369	100.0	30,117	100.0

就覆蓋的險種而言，人身再保險業務以壽險為主，受保障型健康險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6月30日止六個月

險種結構	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
壽險	29,537	77.0	24,022	79.8
健康險	7,384	19.2	4,929	16.4
意外險	1,448	3.8	1,166	3.8
合計	38,369	100.0	30,117	100.0

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		
	2019年	2018年	變動(%)
總保費收入	38,427	30,165	27.4
減：轉分出保費	(2,319)	(3,784)	(38.7)
淨保費收入	36,108	26,381	36.9
未到期責任準備金淨額變動	(923)	(1,068)	(13.6)
已賺保費淨額	35,185	25,313	39.0
攤回分保費用	339	284	19.4
投資收益	1,953	2,251	(13.2)
匯兌損益淨額	(8)	6	(233.3)
其他收入	236	23	926.1
收入合計	37,705	27,877	35.3
給付及賠款	(35,093)	(24,830)	41.3
手續費和佣金	(1,304)	(1,594)	(18.2)
財務費用	(170)	(166)	2.4
其他營業及管理費用	(766)	(553)	38.5
給付、賠款及費用合計	(37,333)	(27,143)	37.5
對聯營企業的投資收益	627	462	35.7
稅前利潤	999	1,196	(16.5)
所得稅	(162)	(228)	(28.9)
淨利潤	837	968	(13.5)

總保費收入

人身再保險分部總保費收入由2018年上半年的人民幣301.65億元增長27.4%至2019年上半年的人民幣384.27億元，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2018年上半年的人民幣37.84億元下降38.7%至2019年上半年的人民幣23.19億元，主要原因是境內儲蓄型再保險業務轉分出保費同比下降。

投資收益

人身再保險分部投資收益由2018年上半年的人民幣22.51億元下降13.2%至2019年上半年的人民幣19.53億元。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2018年上半年的人民幣248.30億元增長41.3%至2019年上半年的人民幣350.93億元，主要原因是業務規模的增長。

手續費和佣金

人身再保險分部手續費和佣金由2018年上半年的人民幣15.94億元下降18.2%至2019年上半年的人民幣13.04億元，主要原因是財務再保險業務變動。

對聯營企業的投資收益

人身再保險分部2019年上半年對聯營企業的投資收益由2018年上半年的人民幣4.62億元增長35.7%至2019年上半年的人民幣6.27億元，主要原因是2019年上半年聯營企業利潤增加。

淨利潤

受前述原因影響，人身再保險分部的淨利潤由2018年上半年的人民幣9.68億元下降13.5%至2019年上半年的人民幣8.37億元。

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。

2019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；積極應對商業車險費率市場化改革，通過提高效益險種投保率、控制高風險業務佔比，提升車險業務質量；持續優化業務結構，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；堅持以創新促發展，不斷提升科技創新及應用能力，全球首個「雲架構+微服務」模式的核心業務系統「筋斗雲」於7月全面上線，運用創新技術在成本管控和理賠方面取得積極成果。

2019年上半年，財產險直保業務分部總保費收入人民幣243.79億元，同比增長11.1%，佔集團總保費收入的28.4%（不考慮分部間抵銷），其中原保費收入人民幣241.63億元，同比增長10.8%。淨利潤人民幣8.40億元，年化加權平均淨資產收益率6.59%。綜合成本率99.86%，同比下降0.11個百分點，其中：賠付率54.19%，同比下降2.17個百分點；費用率45.67%，同比上升2.06個百分點。綜合成本率同比下降的主要原因是隨著戰略佈局穩步推進，我們的業務結構持續優化，業務品質持續提升。

以中國銀保監會公佈的2019年上半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3.60%，同比基本持平，在所有境內財產險直保公司中排名第六。

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6月30日止六個月

險種	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
機動車輛險	13,923	57.6	14,245	65.3
意外傷害和短期健康險	3,775	15.6	2,368	10.9
保證保險	2,826	11.7	2,192	10.1
責任險	1,142	4.7	900	4.1
企業財產險	725	3.0	636	2.9
貨物運輸險	529	2.2	378	1.7
其他險種 ¹	1,243	5.2	1,089	5.0
合計	<u>24,163</u>	<u>100.0</u>	<u>21,808</u>	<u>100.0</u>

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

機動車輛險。2019年上半年，機動車輛險原保費收入人民幣139.23億元，同比下降2.3%。我們繼續深化「找、控、引」策略，優化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。

意外傷害和短期健康險。2019年上半年，意外傷害和短期健康險原保費收入人民幣37.75億元，同比增長59.4%。其中：意外傷害險原保費收入人民幣20.74億元，同比增長102.1%；短期健康險(不含大病保險)原保費收入人民幣12.64億元，同比增長31.8%；大病保險原保費收入人民幣4.37億元，同比增長14.1%。我們在「車+人」業務、百萬醫療業務領域保持高速增長，並在加強風險管控的前提下，繼續拓展海外重症、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。

保證保險。2019年上半年，保證保險原保費收入人民幣28.26億元，同比增長28.9%。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。2019年上半年個貸事業部累計開設門店／營業部242家，覆蓋30個省份、147個城市，累計壞賬率8.47%。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，已與多家全國性和地方性股份制銀行展開合作，風險控制處於良好水平。

責任險。2019年上半年，責任險原保費收入人民幣11.42億元，同比增長26.9%。我們搶抓政府管理職能轉變帶來的保險機遇，積極承接政府職能轉移，創新發展政府救助責任保險、政府防貧救助責任保險，進一步完善業務戰略佈局，著力發展建築工程質量潛在缺陷保險 (IDI) 業務，責任險業務取得較快發展。

企業財產險。2019年上半年，企業財產險原保費收入人民幣7.25億元，同比增長14.0%。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託的智慧城市、「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。2019年上半年，貨物運輸險原保費收入人民幣5.29億元，同比增長39.9%。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

業務渠道	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
代理渠道	14,198	58.8	14,308	65.6
其中：個人代理	8,291	34.3	9,311	42.7
兼業代理	1,917	8.0	2,162	9.9
專業代理	3,990	16.5	2,835	13.0
直接銷售渠道	7,532	31.2	5,826	26.7
保險經紀渠道	2,433	10.0	1,674	7.7
合計	<u>24,163</u>	<u>100.0</u>	<u>21,808</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	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
上海	4,064	16.8	3,354	15.4
浙江	1,753	7.3	1,613	7.4
雲南	1,484	6.1	1,553	7.1
山東	1,253	5.2	1,563	7.2
廣東	1,075	4.4	1,190	5.5
內蒙古	1,035	4.3	994	4.6
江西	863	3.6	783	3.6
江蘇	847	3.5	768	3.5
河南	839	3.5	726	3.3
四川	805	3.3	915	4.2
其他地區	10,145	42.0	8,349	38.2
合計	<u>24,163</u>	<u>100.0</u>	<u>21,808</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	
	2019年	2018年
賠付率(%)	54.19	56.36
費用率(%) ¹	45.67	43.61
綜合成本率(%)	99.86	99.97

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		
	2019年	2018年	變動(%)
總保費收入	24,379	21,948	11.1
減：分出保費	(2,137)	(2,048)	4.3
淨保費收入	22,242	19,900	11.8
未到期責任準備金淨額變動	(2,823)	(2,543)	11.0
已賺保費淨額	19,419	17,357	11.9
攤回分保費用	712	681	4.6
投資收益	1,004	1,074	(6.5)
匯兌損益淨額	1	17	(94.1)
其他收入	358	77	364.9
收入合計	21,494	19,206	11.9
給付及賠款	(10,514)	(9,775)	7.6
手續費和佣金	(3,035)	(3,977)	(23.7)
財務費用	(84)	(112)	(25.0)
其他營業及管理費用	(6,981)	(4,378)	59.5
給付、賠款及費用合計	(20,614)	(18,242)	13.0
對聯營企業的投資收益	112	(30)	473.3
稅前利潤	992	934	6.2
所得稅	(152)	(393)	(61.3)
淨利潤	840	541	55.3

總保費收入

財產險直保分部總保費收入由2018年上半年的人民幣219.48億元增長11.1%至2019年上半年的人民幣243.79億元，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2018年上半年的人民幣20.48億元增長4.3%至2019年上半年的人民幣21.37億元，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2018年上半年的人民幣6.81億元增長4.6%至2019年上半年的人民幣7.12億元，與分出保費增長趨勢基本一致。

投資收益

財產險直保分部投資收益由2018年上半年的人民幣10.74億元下降6.5%至2019年上半年的人民幣10.04億元。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2018年上半年的人民幣97.75億元增長7.6%至2019年上半年的人民幣105.14億元，主要原因是業務規模上升導致賠款有所增加。

手續費和佣金

財產險直保分部手續費和佣金由2018年上半年的人民幣39.77億元下降23.7%至2019年上半年的人民幣30.35億元，主要原因是商業車險費率市場化改革及「報行合一」政策實施，手續費和佣金支出相應下降。

淨利潤

受前述原因影響，財產險直保分部的淨利潤由2018年上半年的人民幣5.41億元增長55.3%至2019年上半年的人民幣8.40億元。

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2,464.94億元，其中委託中再資產進行管理的投資資產餘額人民幣2,163.03億元。此外，中再資產受託管理的第三方資產餘額人民幣169.34億元。

2019年上半年，我們持續完善投資風險管理機制，加強投資風險管理制度與信息系統建設，健全風險監控、預警和報告體系，加強重點風險防控，不斷提升投資風險管理水平。我們不斷優化涵蓋市場風險、信用風險、流動性風險、集中度風險、操作風險等主要風險的監測指標體系，實現風險指標監控可視化；優化績效歸因模型，促進資產配置戰略和風險偏好有效傳導；構建多層次、多維度的風險報告體系，及時全面反映投資風險狀況；利用情景分析、壓力測試等方法，計量潛在損失程度，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；密切監控風險敞口和集中度變化，有效應對極端風險狀況。重點針對城市商業銀行風險爆發、供應鏈金融風險加劇等專項風險事件開展專題分析，及時預防和化解潛在風險。

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	2019年6月30日		2018年12月31日 ⁵	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
現金及短期定期存款	20,147	8.2	13,231	5.8
固定收益投資	166,340	67.5	166,002	72.5
定期存款	1,693	0.7	4,409	1.9
債券	103,664	42.1	99,898	43.7
政府債券	8,098	3.3	6,441	2.8
金融債券	15,287	6.2	13,878	6.1
企業(公司)債券	70,736	28.7	70,368	30.8
次級債券	9,543	3.9	9,211	4.0
貸款及應收款項類投資	40,441	16.4	41,065	17.9
其他固定收益投資 ¹	20,542	8.3	20,630	9.0
股權及基金投資	45,557	18.4	37,199	16.3
基金 ²	21,870	8.9	17,740	7.8
股票	16,054	6.4	11,575	5.1
嵌入衍生工具	162	0.1	226	0.1
未上市股權 ³	7,471	3.0	7,658	3.3
其他投資	29,595	12.0	26,416	11.6
於聯營企業的投資	21,523	8.7	21,186	9.3
其他 ⁴	8,072	3.3	5,230	2.3
減：賣出回購金融資產款	(15,145)	(6.1)	(14,194)	(6.2)
總投資資產	246,494	100.0	228,654	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。

5. 為保證數據可比性，本列數據新增橋社投資資產，與《中國再保險(集團)股份有限公司二〇一八年年度報告》數據存在口徑差異。

2019年上半年，我們持續優化資產配置結構。固定收益投資方面，積極把握債券市場配置機會，增配地方債、政策性金融債、優質非標等高等級資產，適度拉長久期，進一步夯實穩定收益來源。股權投資方面，堅持穩健審慎的價值投資理念，動態調整權益類資產配置比例，適度增加二級市場權益配置，同時通過優選投資品種降低權益投資組合的波動性。

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、對聯營企業中國光大銀行、長城資產的投資以及對上海富源置地廣場項目不動產的投資。

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、2019年6月27日三次分別向投資人償還本金共計人民幣15億元。該計劃的投資項目百榮世貿商城A、B、C座在報告期內的出租經營情況正常，償債主體的財務狀況正常。

2019年上半年，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。

2019年上半年，長城資產繼續專注於主營業務不良資產管理，力爭在不良資產供給增加的市場環境中，把握機會創造收益。截至報告期末，中再產險、中國大地保險分別持有長城資產3.64%和2.86%的股份，中再集團合計持有長城資產6.5%的股份。預計未來長城資產將繼續深耕不良資產管理，努力為股東創造更多穩健回報。

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，屬於本集團之非永久自有產權。截至報告期末，本項目已支付完成70%交易價款，合計支付人民幣21.6億元。本項目樓主體結構已封頂，外立面玻璃幕牆施工完成，內部裝修施工進入收尾階段，後續將會啟動項目室外管網施工及各項驗收工作。

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	
	2019年	2018年
現金與固定收益投資	4,305	3,729
利息收入	4,241	3,744
已實現收益／(虧損)	54	(21)
未實現收益	10	6
減值損失	—	—
股權與基金投資	818	961
股息收入	628	532
已實現(虧損)／收益	(144)	858
未實現收益／(虧損)	485	(128)
減值損失	(151)	(301)
其他投資	1,224	786
源於對聯營企業的總投資收益	1,158	871
其他損益 ¹	66	(85)
減：賣出回購金融資產款利息支出	(188)	(407)
總投資收益	6,159	5,069
年化總投資收益率(%) ²	5.19	5.21
淨投資收益	6,027	5,147
年化淨投資收益率(%) ³	5.07	5.29

註：1. 包括衍生金融工具公允價值變動損益。

2. 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。

3. 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、股息及對聯營企業的投資收益之和。

2019年上半年，本集團總投資收益人民幣61.59億元，同比增長21.5%，淨投資收益人民幣60.27億元，同比增長17.1%。主要原因：一是總投資資產規模實現較快增長，二是固定收益類投資收益及對聯營企業的投資收益同比實現較快增長。年化總投資收益率5.19%，同比下降0.02個百分點，年化淨投資收益率5.07%，同比下降0.22個百分點，基本保持平穩。

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。2019年上半年，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，持續推進「走出去」營銷、協同發展、創新發展和精細化管理，政府項目、航運物流、新能源汽車及互聯網平台四大經紀業務渠道佈局成效明顯，公估業務保持快速增長，發展態勢持續向好。

2019年上半年，保險中介業務收入人民幣1.73億元，同比增長9.5%；稅前利潤人民幣209萬元，同比增長12.2%。

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		
	2019年 6月30日	2018年 12月31日	變動(%)
中再集團			
核心資本	82,354	66,377	24.1
實際資本	91,349	75,373	21.2
最低資本	42,323	40,946	3.4
核心償付能力充足率(%)	195	162	提升 33 個百分點
綜合償付能力充足率(%)	216	184	提升 32 個百分點
集團公司			
核心資本	67,198	56,761	18.4
實際資本	67,198	56,761	18.4
最低資本	11,336	13,639	-16.9
核心償付能力充足率(%)	593	416	提升 177 個百分點
綜合償付能力充足率(%)	593	416	提升 177 個百分點
中再產險			
核心資本	19,829	18,608	6.6
實際資本	23,828	22,607	5.4
最低資本	11,171	10,429	7.1
核心償付能力充足率(%)	178	178	—
綜合償付能力充足率(%)	213	217	下降 4 個百分點
中再壽險			
核心資本	23,946	17,021	40.7
實際資本	28,942	22,018	31.4
最低資本	13,058	10,278	27.0
核心償付能力充足率(%)	183	166	提升 17 個百分點
綜合償付能力充足率(%)	222	214	提升 8 個百分點
中國大地保險			
核心資本	24,951	24,392	2.3
實際資本	24,951	24,392	2.3
最低資本	6,026	5,626	7.1
核心償付能力充足率(%)	414	434	下降 20 個百分點
綜合償付能力充足率(%)	414	434	下降 20 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、中國大地保險於2019年6月30日的償付能力相關數據為已報送中國銀保監會口徑，未經本公司審計師審計或審閱。

於報告期末，本集團、集團公司以及本集團各再保險和保險子公司的償付能力均滿足監管要求。較2018年末，中再集團合併償付能力充足率有一定程度上升，主要原因是本集團部分再保險業務變動。其中：集團公司償付能力充足率大幅上升，主要原因是本集團轉分保安排變動釋放資本；中再壽險償付能力充足率有所上升，主要原因是綜合收益大幅提升和業務變動；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有所下降，主要原因是分紅及業務擴張。

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2019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
指標	2019年6月30日			
淨資產	57,466	19,860	15,941	25,962
	截至2019年6月30日止六個月			
保險業務收入	737	16,469	38,369	24,379
淨利潤	1,201	622	717	900

註：1. 由於計算集團合併淨利潤時合併範圍大於此四家公司且存在抵銷因素，故集團合併淨利潤不等於四家公司淨利潤加總數。

2. 集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險於2019年6月30日的償付能力報告摘要相關數據為已報送中國銀保監會口徑，未經本公司審計師審計或審閱。

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。於2019年6月30日，本集團持有貨幣衍生工具人民幣2.67億元(2018年12月31日：人民幣1.75億元)。

資產押記及銀行借款情況

於2019年6月30日，本集團將市值人民幣233.13億元的債權證券(2018年12月31日：人民幣227.83億元)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2019年6月30日，本集團的短期借款為信用借款0.75億英鎊，一年之內到期，合同約定利率為Libor上浮1.85%。

於2019年6月30日，本集團的長期借款為5.50億美元，期限共60個月，合同約定利率為4.70%。

或有事項

於2019年6月30日，本集團已作出以下擔保：

於2019年6月30日，本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27.15億元的海事擔保(2018年12月31日：人民幣25.14億元)，且該等相關機構亦為前述海事擔保提供100%反擔保。

於2019年6月30日，本公司為中再辛迪加2088向英國勞合社出具了1.00億英鎊的信用證擔保(2018年12月31日：1.00億英鎊)。

於2019年6月30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(2018年12月31日：2.75億英鎊)。

員工情況

截至2019年6月30日，中再集團共擁有員工60,807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。

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2019年6月30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，本集團未使用首次公開發售募集資金。

截至2019年6月30日，本公司首次公開發售募集資金結餘為港幣67.81億元，其中：1.6億英鎊擬用於中再UK增加註冊資本金，0.95億新加坡元擬用於新加坡分公司增加註冊營運資金，待監管機構批覆許可後，擬按資金使用計劃及時撥付使用上述資金。剩餘募集資金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。

未來展望

中再集團將繼續立足平台化、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，我們將持續升級客戶服務體系，加快推動經營模式優化轉型。我們將鞏固傳統優勢業務，夯實境內再保險市場主渠道地位，加快創新驅動，加大新興領域佈局，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，通過差異化、定制化方案提升客戶服務水平。我們將推進境外業務有效整合，加強境內境外業務互動互補，構建境外業務一體化平台，推動境外業務高質量發展。從戰略高度強化科技賦能，持續完善多層次的巨災平台構架，加快區塊鏈技術在交易場景應用的落地。

人身再保險業務方面，我們將積極把握行業高質量發展轉型機遇，優化業務結構，提升業務效益，推動可持續發展。我們將聚焦創新驅動，繼續推進「數據+」、「產品+」戰略，大力拓展保障型業務，在風險可控的條件下推動產品迭代升級，加快與健康產業鏈的融合，實現保障型再保險業務提質增效、較快發展；繼續加強再保險業務與投資業務聯動，加快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、提高資本使用效率的基礎上擇機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。車險方面，我們將堅持科技賦能與精細化管理兩端發力，優化續保和理賠流程，加強成本管控、有效提升產能，實現降本增效；非車險方面，我們將搶抓非車險發展紅利的時間窗口，繼續深化「大非車」戰略，在政策險種和效益險種上全力突破、均衡發展。我們將進一步優化「筋斗雲」核心業務系統，持續推進以客戶為中心的綜合經營模式縱深落地，全面提升線上化、數字化、智能化「三化」能力，打造客戶經營全新模式。

資產管理業務方面，我們將繼續堅持穩健審慎的投資理念，根據保險資產負債管理的基本原則和要求，持續優化資產配置結構，加強投資研判、完善戰術資產配置平衡機制，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

本節總結了中再集團截至2019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	
	2019年 6月30日	2018年 12月31日
內含價值		
經調整的淨資產價值	85,589	81,175
扣除償付能力額度成本前的有效業務價值	10,183	8,456
償付能力額度成本	(4,083)	(2,896)
扣除償付能力額度成本後的有效業務價值	6,100	5,560
內含價值	91,689	86,735
其中：		
人身再保險業務經調整的淨資產價值	18,421	16,361
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	5,924	5,402
人身再保險業務內含價值	24,345	21,763
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	3,151	2,352
償付能力額度成本	(965)	(1,011)
扣除償付能力額度成本後的一年新業務價值	2,186	1,341

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. 評估假設

2019年6月30日內含價值計算所用假設與2018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2019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	5,924	2,186
風險貼現率上升100個基點	5,171	2,001
風險貼現率下降100個基點	6,793	2,422
每年投資回報率增加50個基點	7,193	2,466
每年投資回報率減少50個基點	4,650	1,914
死亡率和發病率上升10%	5,871	2,185
死亡率和發病率下降10%	5,979	2,186
保單失效和退保率上升10%	5,759	2,139
保單失效和退保率下降10%	6,098	2,236
管理費用上升10%	5,804	2,136
管理費用下降10%	6,044	2,236
短期再保險合同綜合成本率 增加一個百分點	5,554	2,026
短期再保險合同綜合成本率 減少一個百分點	6,288	2,343

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。

中期股息

本公司不宣派截至2019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2019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2019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)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
「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。本公司持有其64.3%股份
「中國光大銀行」	指	中國光大銀行股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司
「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

「橋社澳大利亞主體」	指	China Re Australia HoldCo Pty Ltd，一家於澳大利亞註冊的公司，原名稱為Hanover Australia HoldCo Pty Ltd
「橋社英國主體」	指	China Re International Holdings Limited，一家於英格蘭及威爾士註冊的公司，原名稱為The Hanover Insurance International Holdings Limited
「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
「英鎊」	指	英鎊，英國法定貨幣
「長城資產」	指	中國長城資產管理股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司
「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)
「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
「《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	2019年1月1日至2019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

中國北京，2019年8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、溫寧先生及汪小亞女士，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。