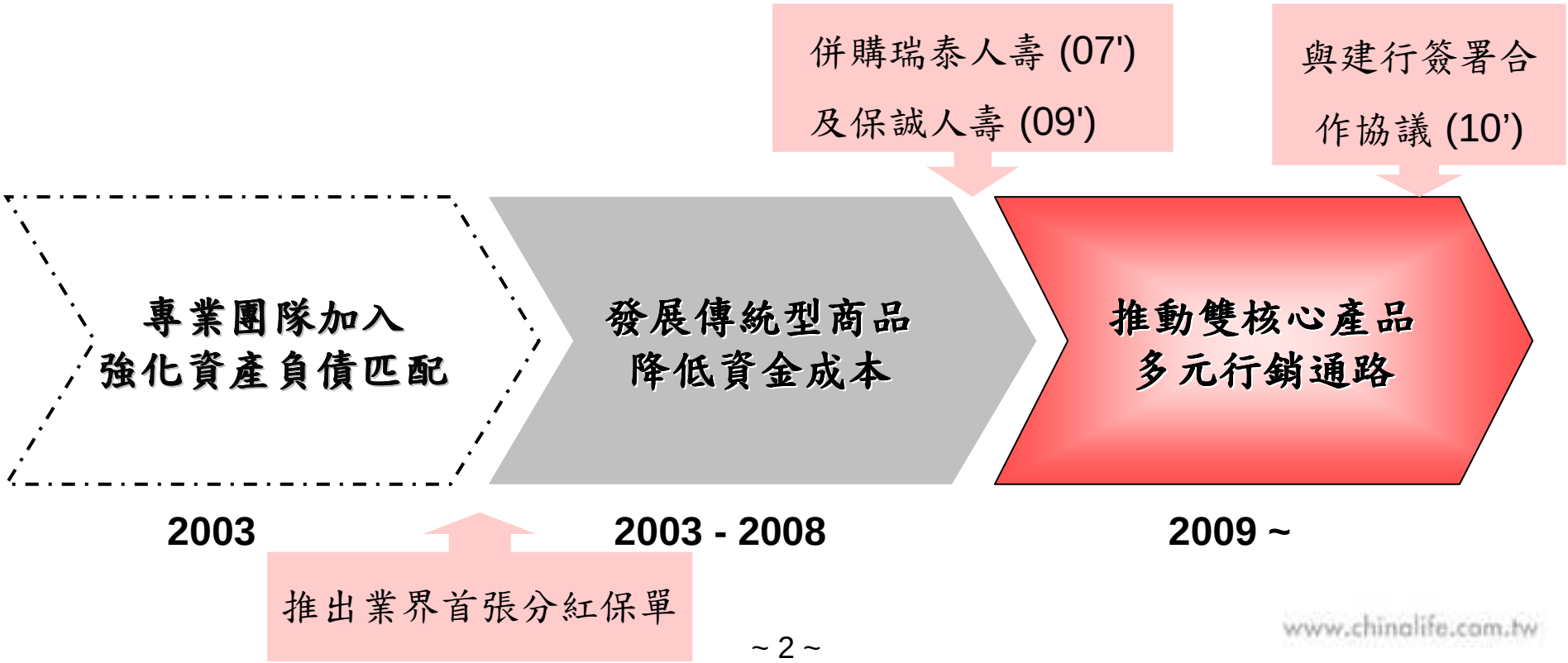
We Share We Link
中國人壽

中國人壽保險股份有限公司

September 2011

發 展 策 略

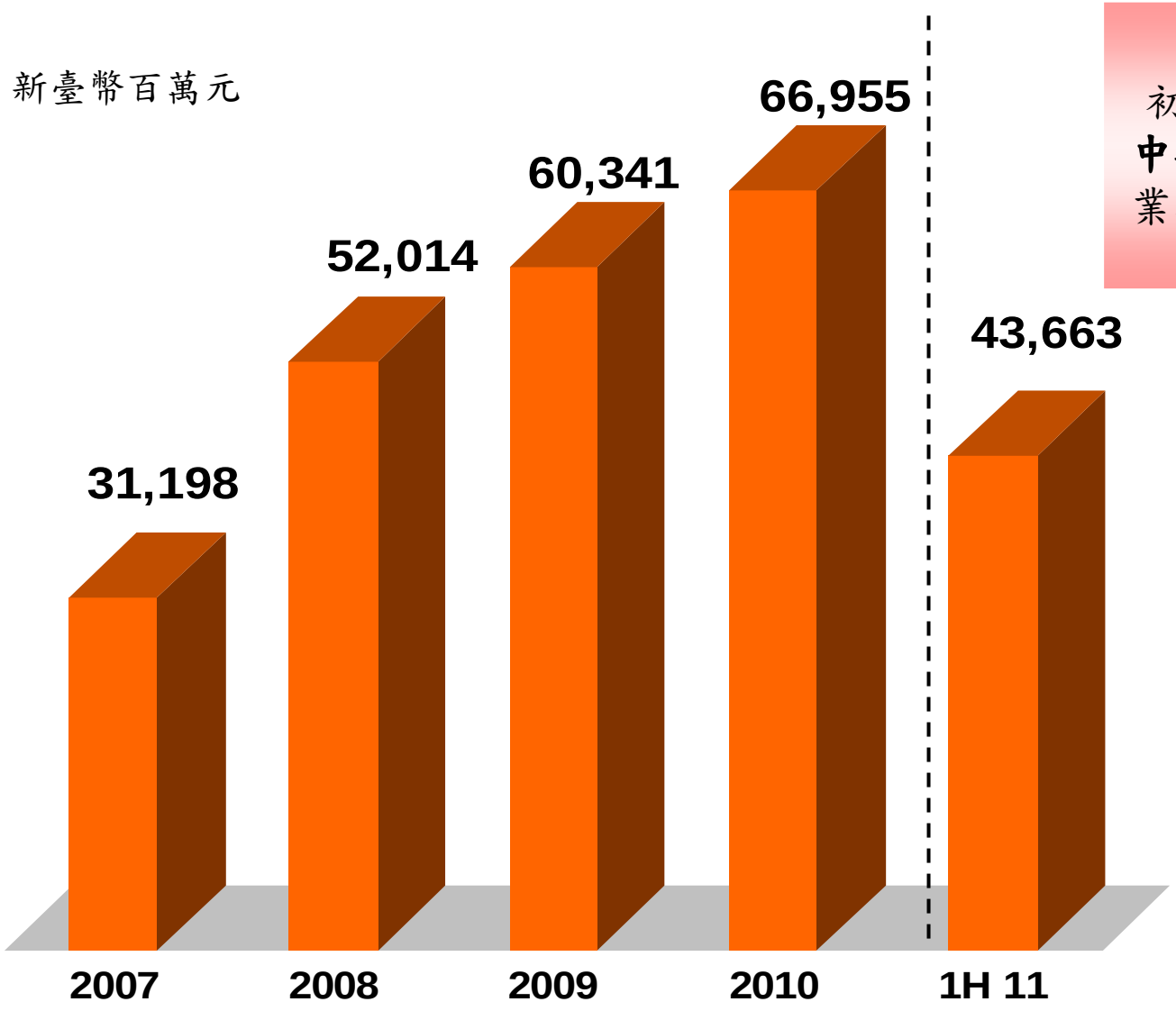
- 持續推廣傳統型保單，降低負債成本 (cost of liability)
- 擴展定時定額的投資型商品銷售，增加手續費收入 (fee income)
- 於10年第四季與中國建設銀行簽署合作協議，攜手開拓中國保險市場
- 為強化公司治理及增強資訊透明度，增設一名獨立董事並另成立審計委員會及薪酬委員會



www.chinalife.com.tw

初 年 度 保 費 (FYP)

We Share We Link 中國人壽



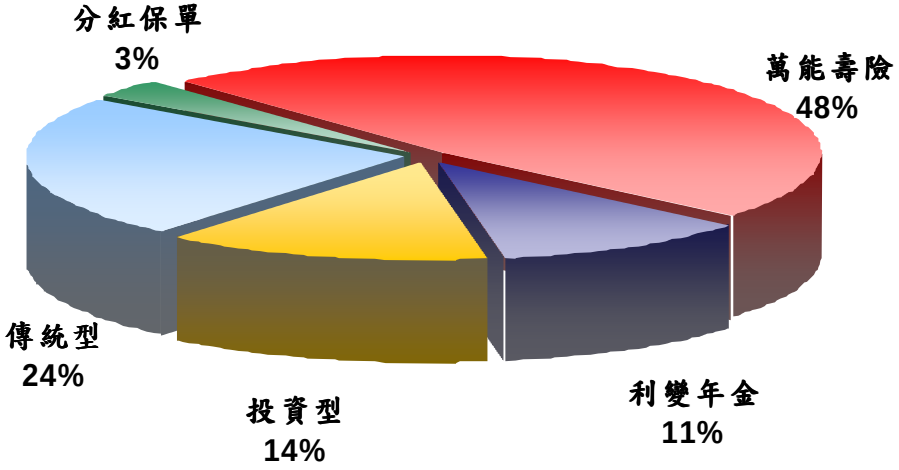
初年度保費成長:
中壽: 44%
業界: (-12%)

www.chinalife.com.tw

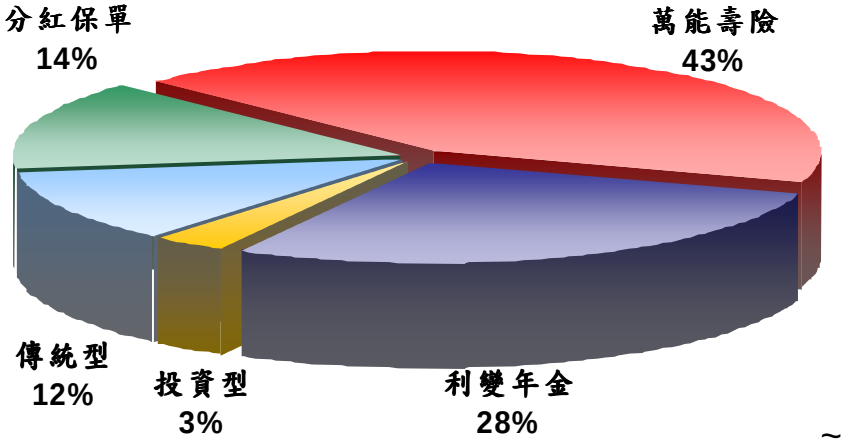
產 品 組 合 (by YoY)

We Share We Link 中國人壽

1H 11 - FYP



1H 10 - FYP



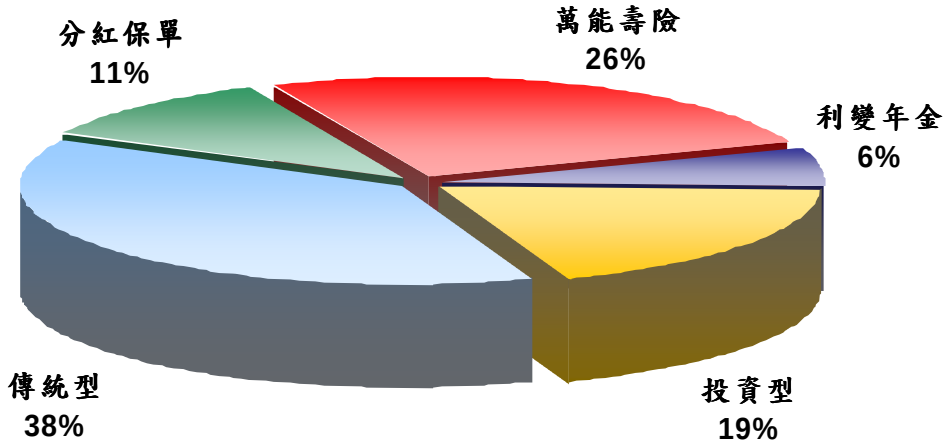
- 建構完整的投資型商品平臺，滿足不同風險屬性客戶的商品需求
- 配合國人的高儲蓄率特性, 繼續拓展多元保單，開發高資產客戶及財富管理業務

＊ **傳統型**: 含不分紅、健康險、意外險及短天期壽險 等

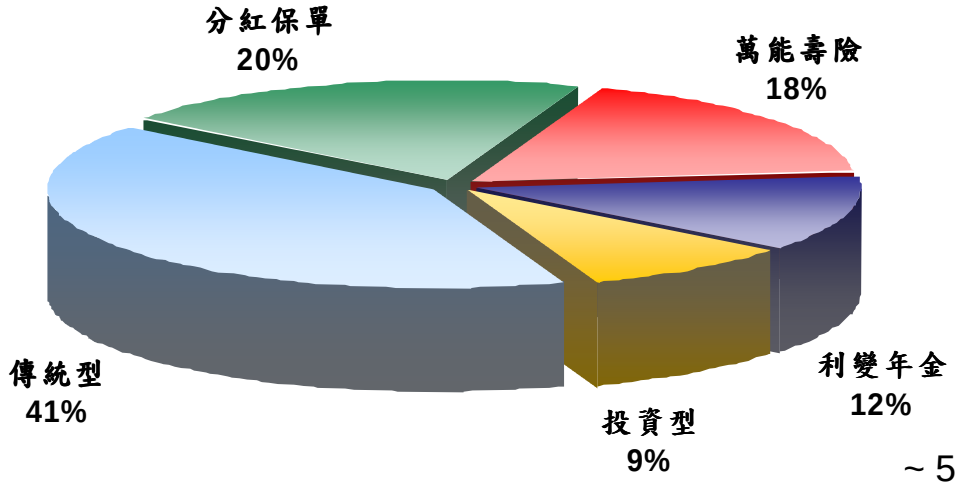
產 品 組 合 (By APE)

We Share We Link 中國人壽

1H 11 - FYP by APE



1H 10 – FYP by APE



- 以投資型保單、傳統保單雙核心商品訴求，協助客戶做完整的保險理財退休規畫
- 以嚴謹的資產負債風險管理，開發符合市場需求的利率變動型商品

* **傳統型**: 含不分紅、健康險、意外險及短天期壽險等

** **APE（年繳化保費）**=

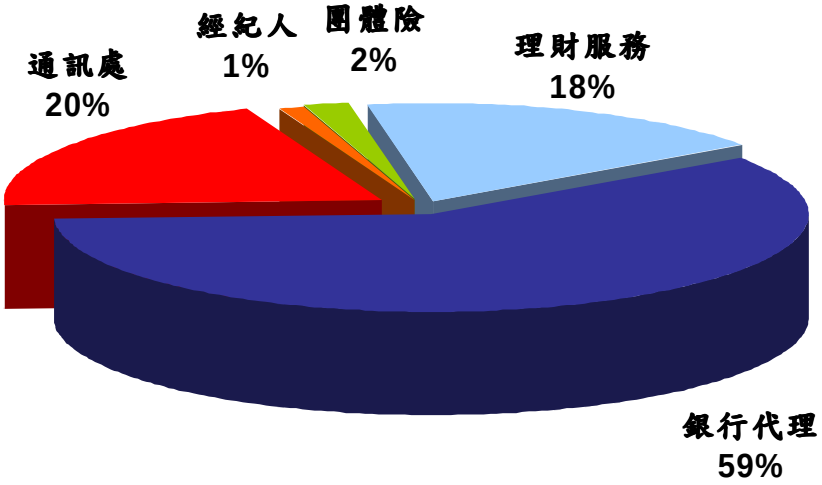
躉繳商品FYP x 10% + 分期繳FYP x100%

www.chinalife.com.tw

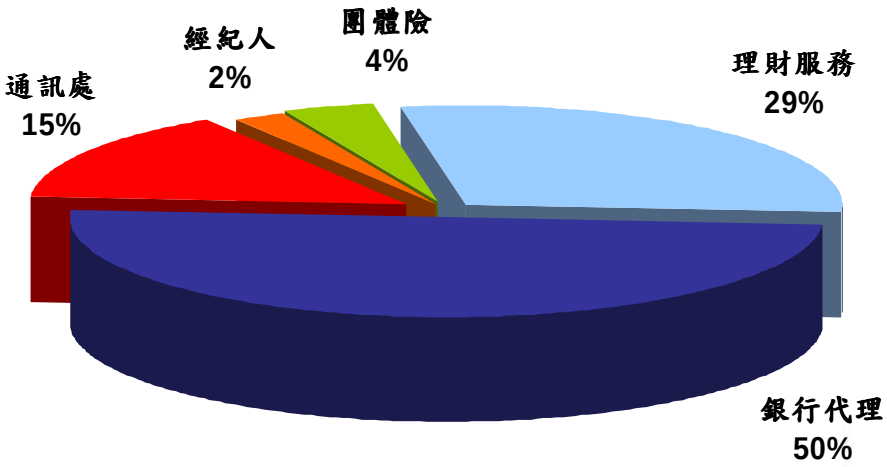
通 路 分 佈 (By YoY)

- 2000年領先投入銀行保險業務，與各種型態銀行通路(金控體系、全國性行庫、地區性銀行…等)合作，在不倚賴金控公司之整合支援行銷下， 至10年達34家
- 1989年臺灣業界首創低成本、高產能之理財通路經營模式。採用內勤員工提供精緻化服務，長期深耕逾8,000名高資產重要客戶，造就客戶忠誠度。對於高質素理財人員提供完整之教育訓練，並協助其取得相關證照

1H 11 - FYP



1H 10 - FYP



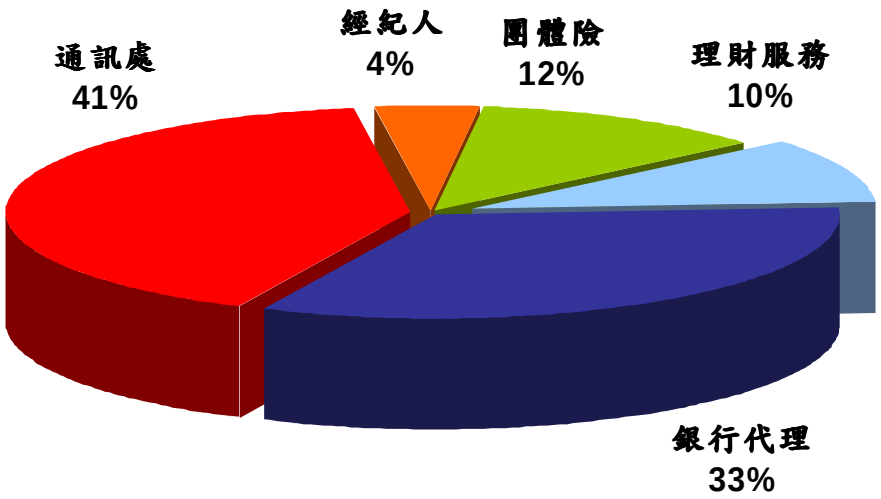
通 路 分 佈 (by APE)

- 拓展多元行銷通路平台廣度以觸及不同族群客戶
- 合併保誠人壽後業務員通路(Agency)業績銷售貢獻顯著提高
- 增加高收益保單銷售通路貢獻，強化交叉銷售機會

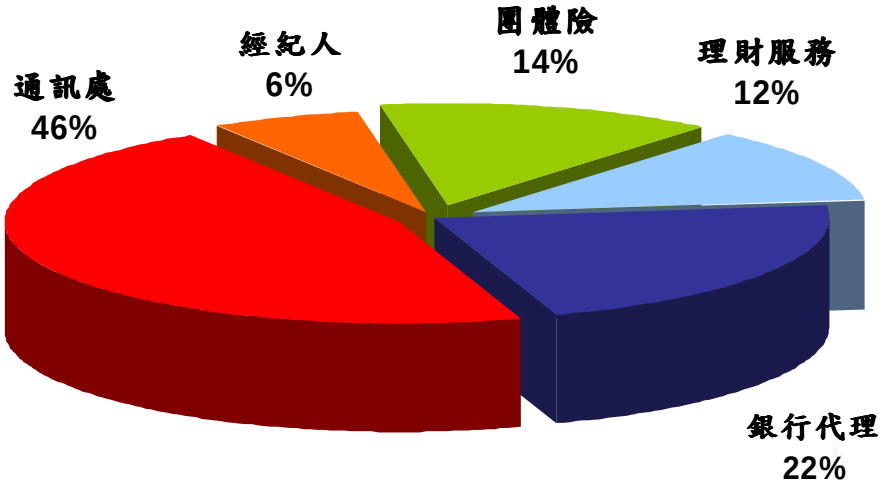
** **APE（年繳化保費）**=

躉繳商品FYP x 10% + 分期繳FYP x100%

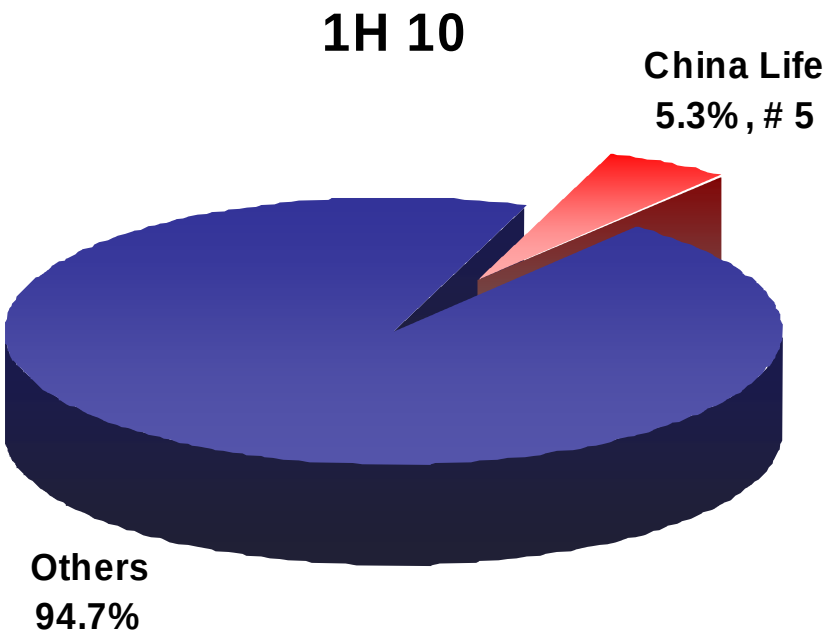
1H11 - FYP by APE

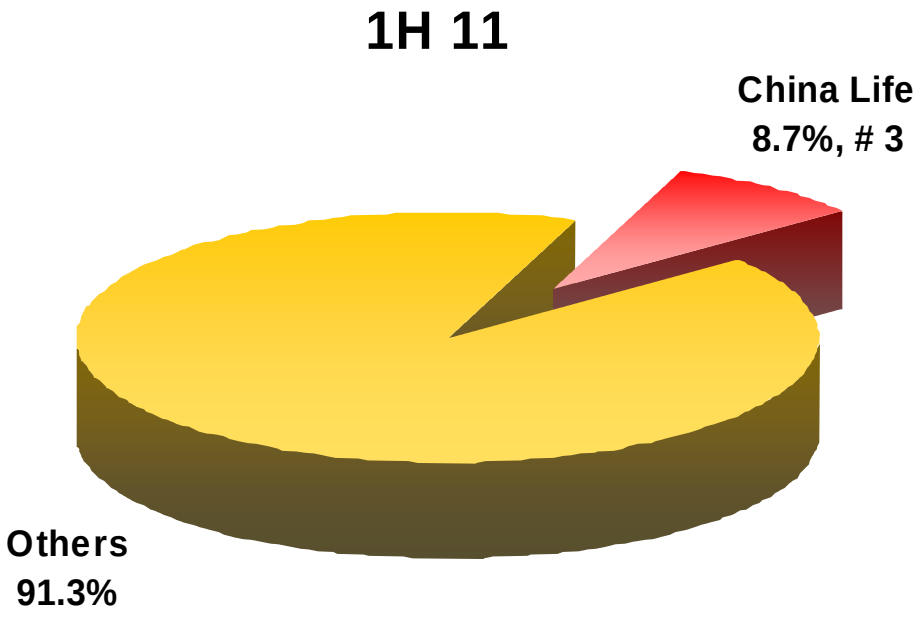


1H10 - FYP by APE



市 占 率 - 初年度保費





- 配合五大行銷通路與不同客層多樣化的需求，提供區隔商品
- 整併後將結合傳統型保單及投資型保單的組合式銷售以達交叉銷售成效
- 進軍財富管理市場，提供符合高資產市場客戶的商品規劃
- 強化各式意外傷害與健康醫療保險，提供多元化保障

www.chinalife.com.tw

績 效 概 況

We Share We Link 中國人壽

新台幣百萬元	2010	1H 10	1H 11	+/- %
初年度保費	66,955	30,383	43,663	44%
總保費收入	120,278	55,540	69,380	25%
投資收益	21,012	9,094	11,587	27%
稅前淨利	2,452	1,198	2,644	121%
所得稅	911	(87)	(15)	-83%
稅後淨利	**3,363**	**1,111**	**2,629**	137%
基本每股盈餘(Basic EPS)	1.97	0.74	1.47	99%
總資產	648,753	592,155	703,374	19%
實收資本額	17,086	17,086	21,994	29%
淨值	31,821	20,458	38,718	89%

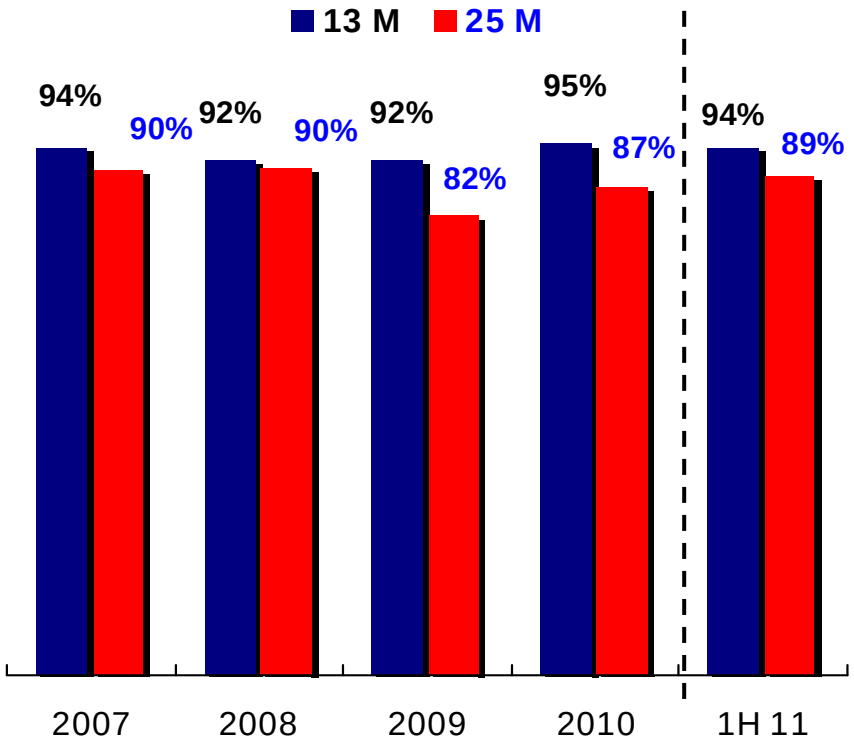
- 獲利主要來自於投資型保單手續費收入，投資收益以及併購保誠人壽之成本節省綜效。業務員及銀行通路之貢獻度亦均有大幅提升

www.chinalife.com.tw

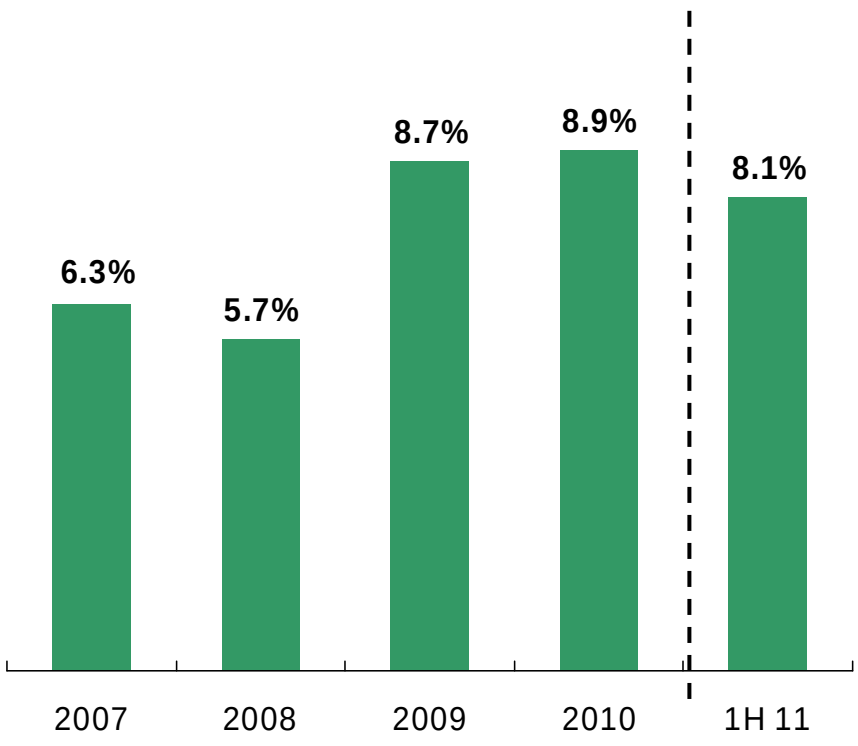
營運指標

We Share We Link 中國人壽

保單繼續率



費用率



www.chinalife.com.tw

資 產 配 置 原 則

We Share We Link 中國人壽

固定收益

- 占總資產逾73%，維持穩定的收益率
- 充分達到資產負債匹配 (Asset Liability Matching) 的管理原則
- 國內固定收益產品占總資產之 39%，主要係因利率反彈時，大額佈局長天期債券，增加利息收入

國內股票

- 偏重有長期成長潛力及高股利題材之個股
- 透過基本面研究，挑選獲利成長性佳且價值偏低的個股

國外投資

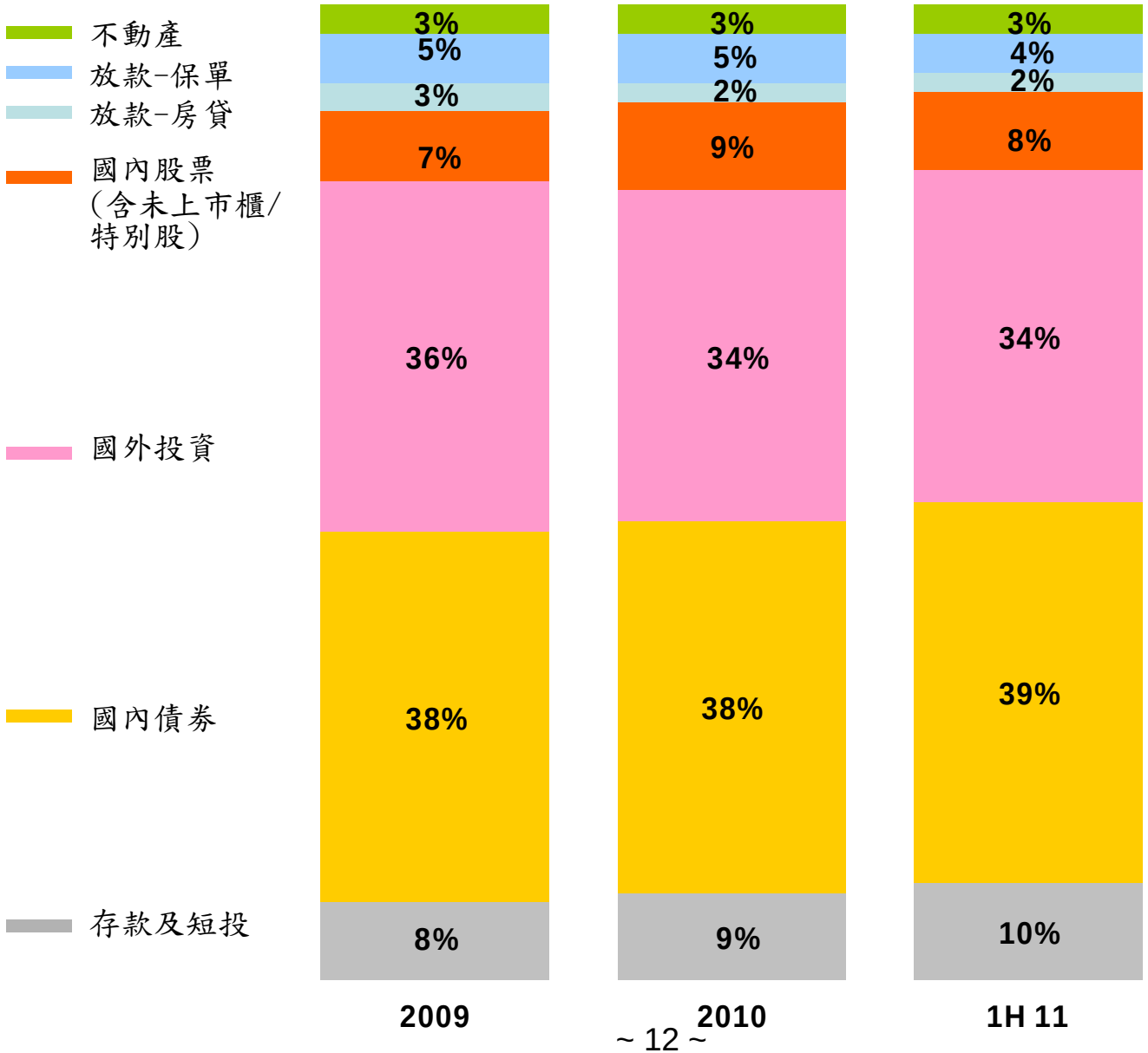
- 選擇性承擔合理之利率風險
- 規範可投資之信用評等須達A級以上
- 以直接避險為主, 並彈性調整避險比重，1H 2011 避險比重為83%
- 將逐步提高國外投資比重，在利率上升趨勢時有助增加投資收益率

不動產

- 占總資產之3%
- 投資標的為 租金收益率達3%以上之A級商業大樓
- 投資區域以都會區內具增值潛力者為主

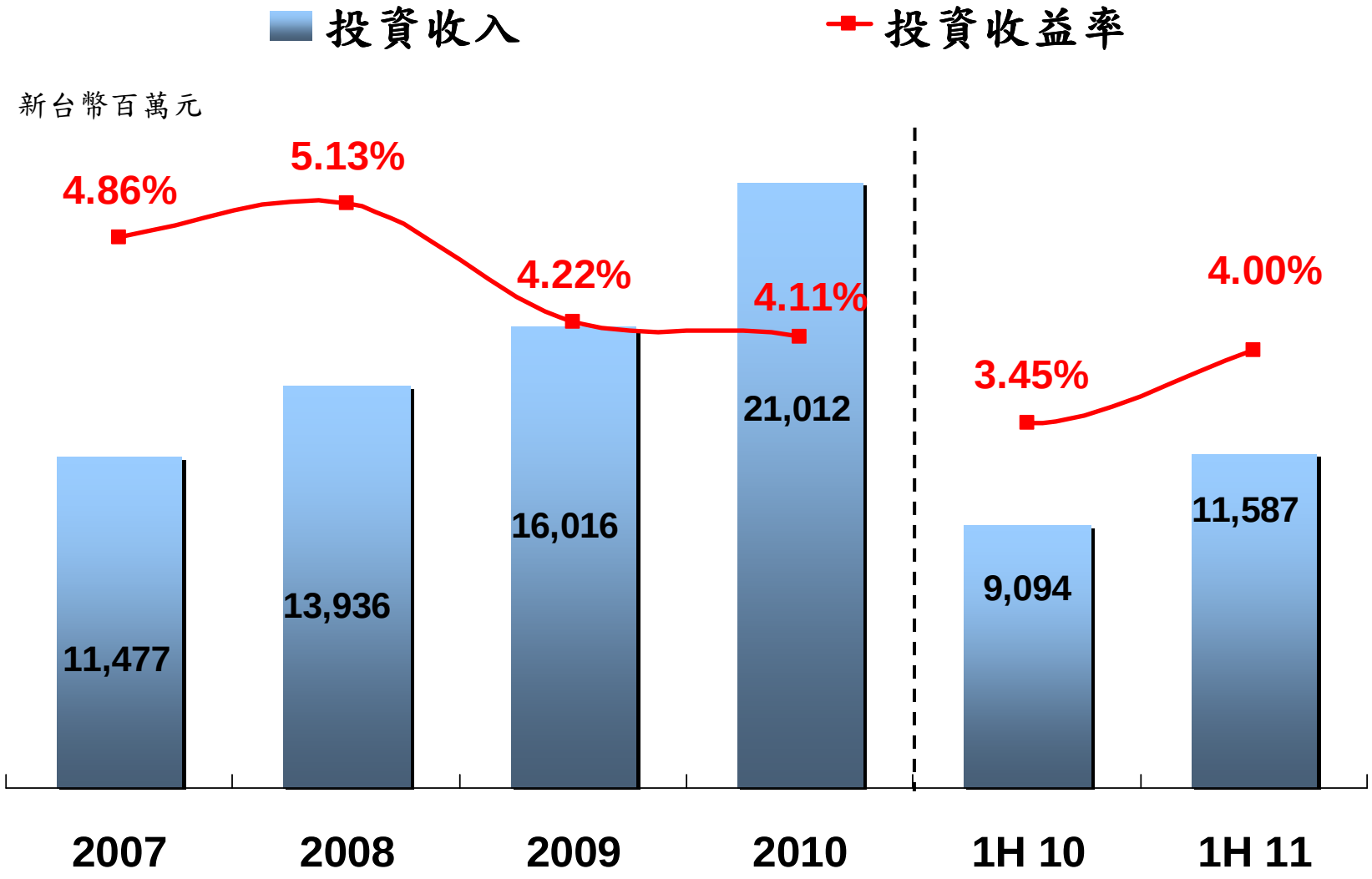
www.chinalife.com.tw

投資組合現況



www.chinalife.com.tw

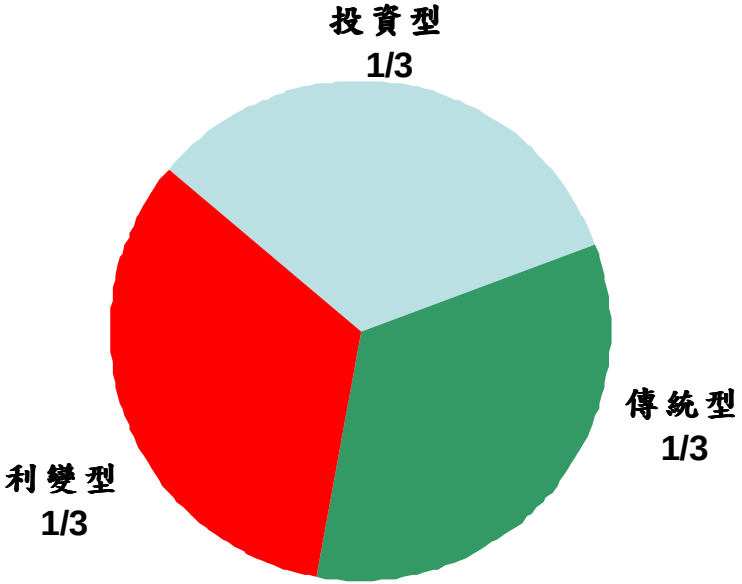
投資收益

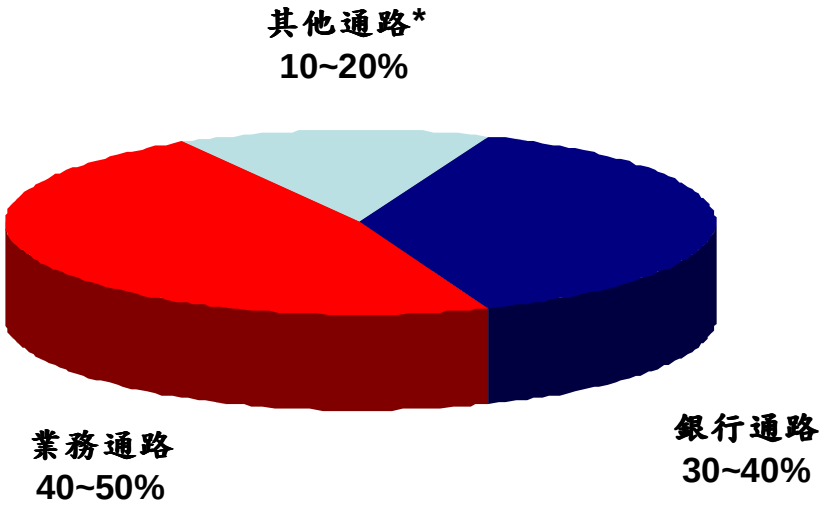


www.chinalife.com.tw

更完整均衡之商品及通路

- 更多元化的商品（中壽原有的美式分紅、利率變動型保單、意外醫療險與保誠的英式分紅、投資型保單及高利潤的附約等形成互補）
- 合併後的產品組合具高度互補性, 與行銷通路搭配銷售將更為平衡，未來目標占比為:





* 其他通路包含理財服務、團體險以及經紀人(Broker)等

www.chinalife.com.tw

EV 同 期 比 較

We Share We Link 中國人壽

單位：新台幣百萬元 (新台幣/每股)

評價日期	2009/12/31	2010/12/31	YoY
風險資本適足率	200% RBC		未改變
投資報酬率	Yr1 ~ Yr6 : **3.75% ~ 5.15%** After Yr7 : **5.25%** (Int. Sensitive **2.75%~4.6%**)		未改變
風險折現率	10.50%		未改變
調整後淨值	33,135	48,099	45%
有效契約價值	28,550	35,996	26%
資金成本(CoC)	(12,266)	(12,956)	6%
隱含價值	**49,419**	**71,138**	**44%**
流通在外發行股數	1,501	1,709	-
每股隱含價值	**NT$32.92**	**NT$41.64**	**-**
V1NB (after CoC)*	**6,015**	**6,882**	**14%**

* V1NB = 最近12個月新契約價值

www.chinalife.com.tw

2010 隱含價值(增資後)

We Share We Link 中國人壽

單位：新台幣百萬元（新台幣/每股）

評價日期	2010/12/31	2011/5/20 *
調整後淨值	48,099	55,599
有效契約價值	35,996	35,996
資金成本(CoC)	(12,956)	(12,956)
隱含價值	**71,138**	**78,638**
流通在外發行股數	1,709	2,009
每股隱含價值	**NT$41.64**	**NT$39.15**
V1NB (after CoC)*	**6,882**	**6,882**

- 2011/5/20 已反映增資75億元後之淨值變動及發行股數增加,然有效契約價值及資金成本假設並未變動
- 2011/05/20 之每股隱含價值計算方式為:
  $71,138 + (300 百萬股 * 每股發行價格 $25)] / 2,009 百萬股發行股數 = $39.15

財 務 資 料

We Share We Link 中國人壽

新台幣百萬元

損益表資訊	2009	2010	Variance	1H 10	1H 11	Variance
保費收入	91,683	107,384	17.1%	50,330	59,075	17.4%
投資收益-淨額	16,016	21,012	31.2%	9,094	11,587	27.4%
其他營業收入-分離帳戶	15,199	18,456	21.4%	7,556	6,473	-14.3%
其他收入	1,114	749	-32.8%	1,026	1,018	-0.8%
保險理賠與給付	69,241	38,259	-44.7%	17,850	24,407	36.7%
佣酬及業管費用	7,633	9,113	19.4%	4,261	4,651	9.2%
責任準備淨變動	28,592	78,577	174.8%	36,853	39,554	7.3%
其他營業費用-分離帳戶	15,199	18,456	21.4%	7,556	6,473	-14.3%
其他費用	581	744	28.1%	289	424	46.7%
稅前淨利	2,766	2,452	-11.4%	1,198	2,644	120.7%
稅後淨利	**2,716**	**3,363**	**23.8%**	**1,111**	**2,629**	**136.6%**
基本每股盈餘	**2.10**	**1.97**	**-6.2%**	**0.74**	**1.47**	**98.6%**
資產負債表資訊						
總資產	561,611	648,753	15.5%	592,155	703,374	18.8%
總負債	537,019	616,932	14.9%	571,697	664,656	16.3%
股東權益	24,592	31,821	29.4%	20,458	38,718	89.3%

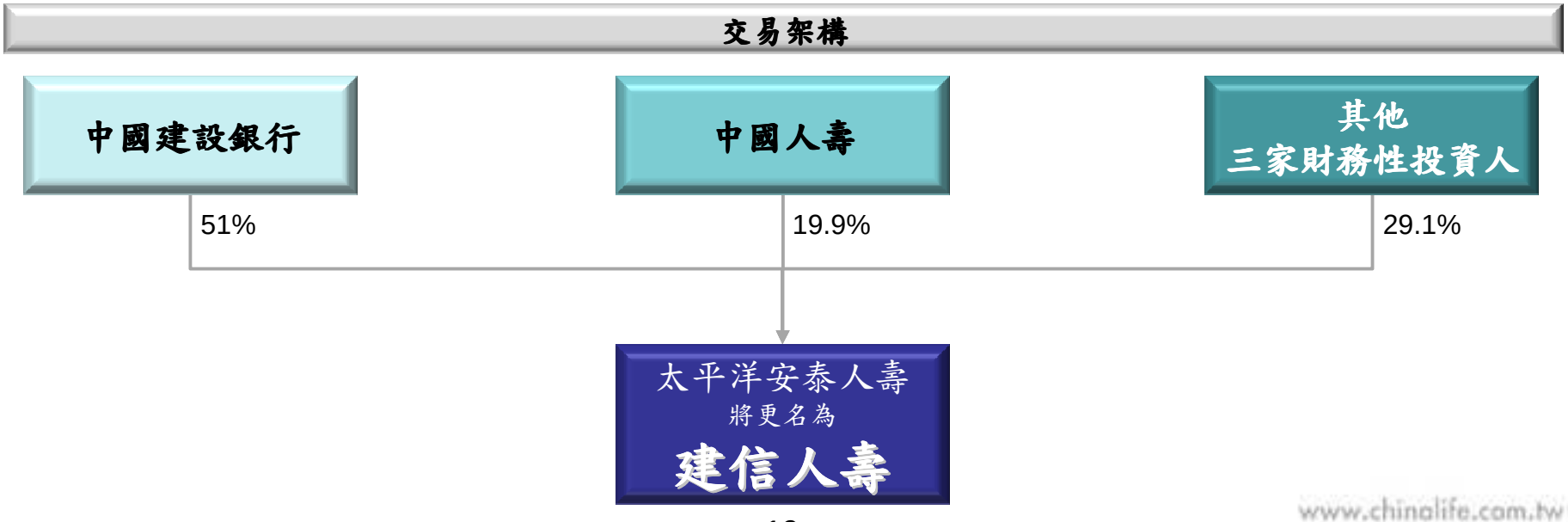
www.chinalife.com.tw

We Share We Link
中國人壽

中國人壽與中國建設銀行策略合作

交 易 架 構

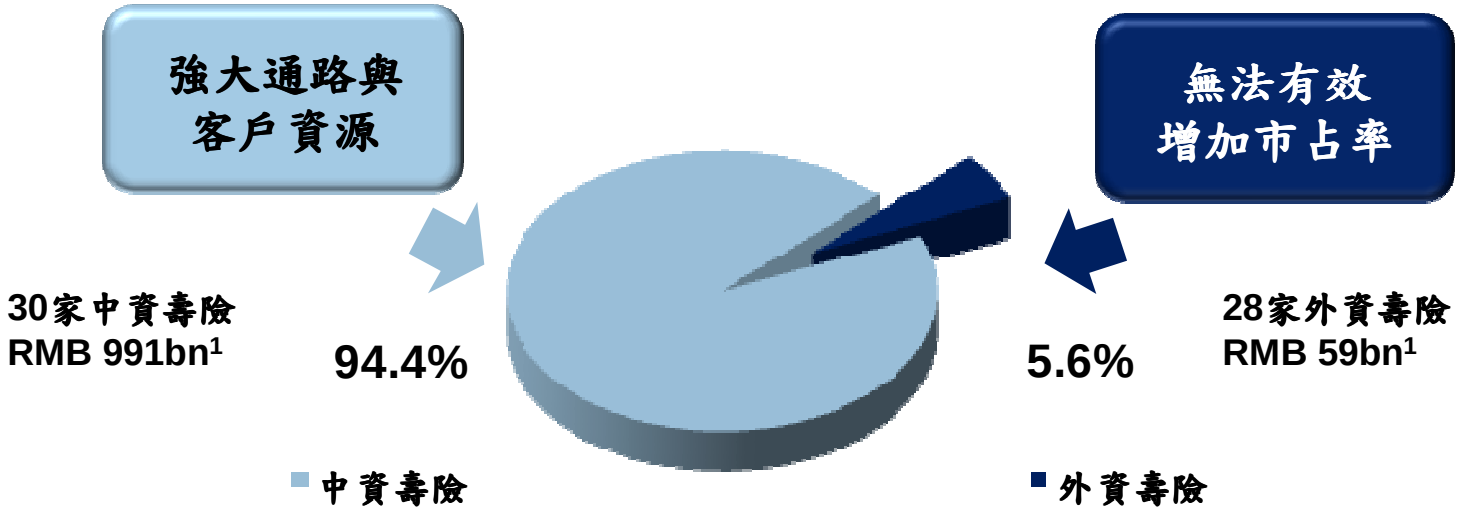
- 中壽以人民幣**3.79億元(**約合**新台幣17億元)** 參股**建信人壽**
- 中壽取得**19.9%**股權，建行持有**51%**
- 中壽為本交易**唯一的外資策略夥伴**，也是本投資案**唯一的保險業者**
- 簽署ECFA之後兩岸首次跨保險及銀行業的合作
- 建行將提供銀行通路之支援、中壽將提供壽險經營技術之支援

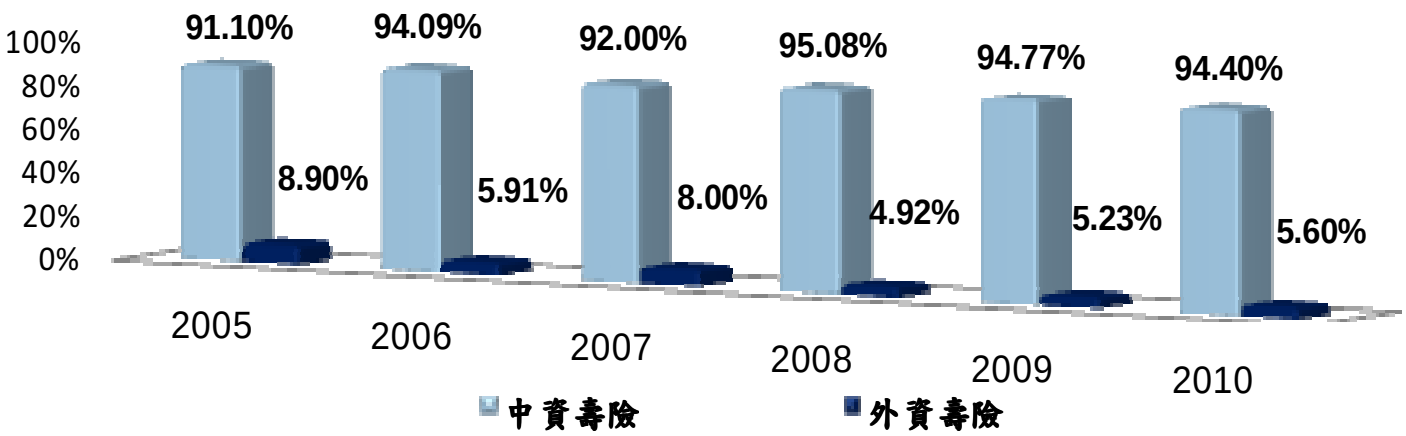


www.chinalife.com.tw

中壽的大陸事業發展策略

- 與最具競爭力的夥伴合作
- 19.9%參股中國的壽險公司投資效果 優於50%合資外資壽險公司



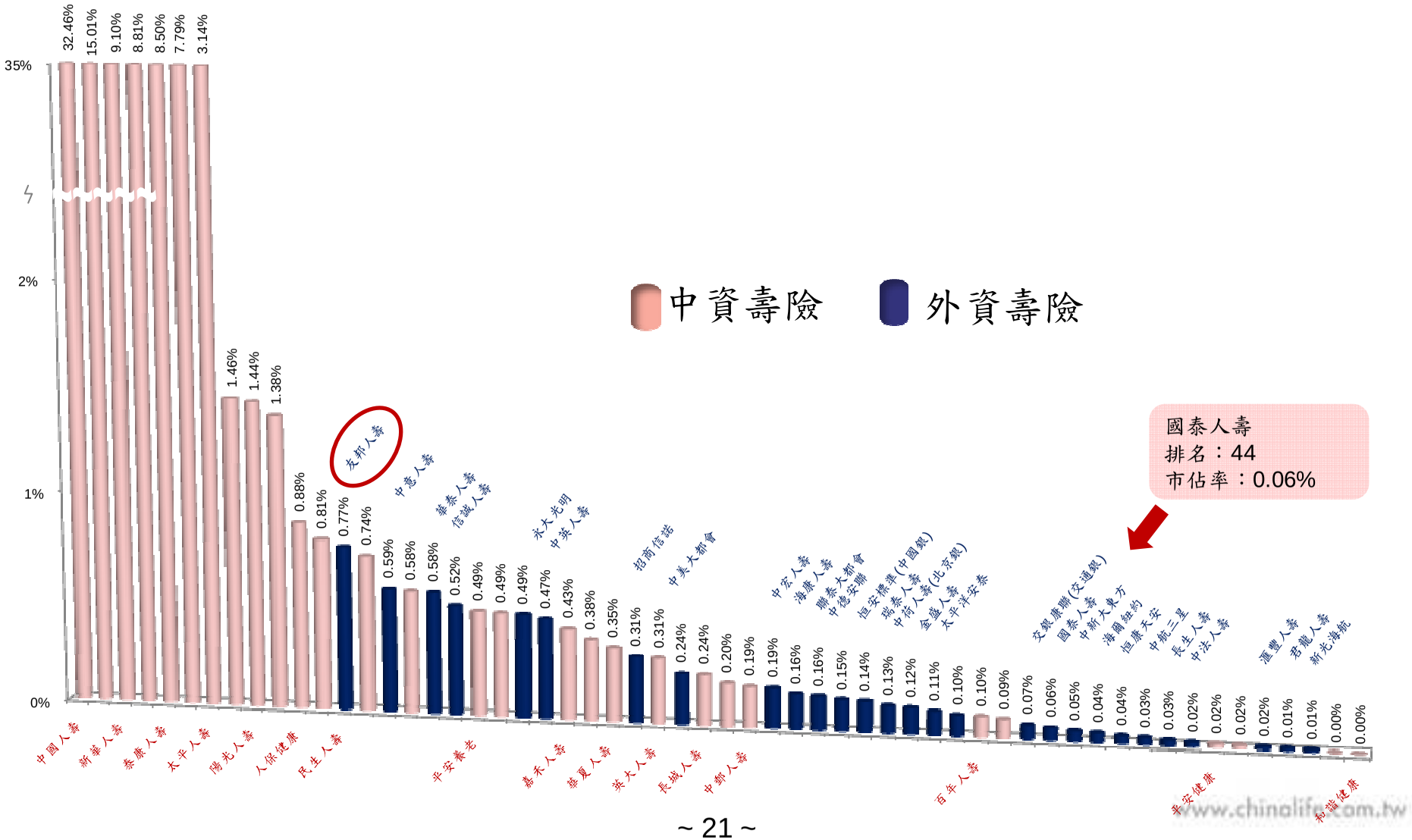


註：1. 2010 年前三季壽險保費收入總額.

www.chinalife.com.tw

中國的壽險市場事業

- 58家壽險公司，但前二大佔近50%之市場
- 外資壽險業者歷經多年努力，但僅佔市場5.6%之份額。最大者為友邦人壽僅有0.77%之市佔率



與最佳合作夥伴強勢結合

We Share We Link 中國人壽

We Share We Link 中國人壽

- 臺灣前五大保險公司
- Forbes亞洲最佳50強企業
- 經驗豐富的壽險經營團隊
- 臺灣銀行保險業務的領航者
- 分紅保單之市場領導者
- 穩健的財務結構與優異的經營績效
- 嚴謹的風險管理體系

中国建设银行 China Construction Bank

- 全球第二大商業銀行
- Fortune全球500強
- 深厚的客戶基礎
- 盈利能力於全球銀行排名第二
- 廣泛且深入全國的分支據點
- 銀保業務領先市場
- 強大的資金實力

www.chinalife.com.tw

未來之發展目標

We Share We Link 中國人壽

中壽將以太平洋安泰(建信人壽)為其中國市場之機會，
全力發展建立一家銀行保險領導者

現況
ECFA後兩岸首次跨保險及銀行業之合作

五年後
成為前五大人壽保險公司及第一大銀行保險品牌

十年後
成為前三大人壽保險公司

www.chinalife.com.tw

聲明

本文件所含資料並未經會計師審核或核閱並可能包含前瞻性陳述，該等陳述係表達公司對於未來財務狀況之預期、假設、判斷、計畫和目標。中國人壽的實際結果或發展可能因各種因素或不確定性，包括但不限(i)一般的經濟狀況，(ii)金融市場狀況，(iii) 投保理賠事件的頻率和重大性，(iv)死亡率和疾病之趨勢，(v)繼續率水準，(vi)利率水準，(vii) 匯率，(viii) 法規的變遷，(ix)中央銀行和/或外國政府的政策方面改變，(x)組織調整和(xi)一般競爭因素，而與該等陳述有重大差異。本文件不構成與買賣有價證券或其他金融商品的要約或要約之引誘。本公司不會就本文件提供後所發生之任何變動更新其內容。本公司及其代表,不對因使用該文件或其內容所致之損害負擔任何責任。