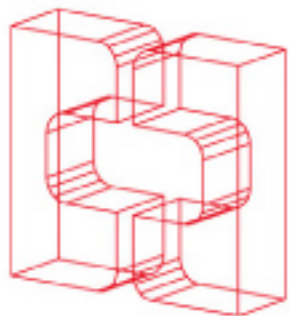


中國人壽保險股份有限公司

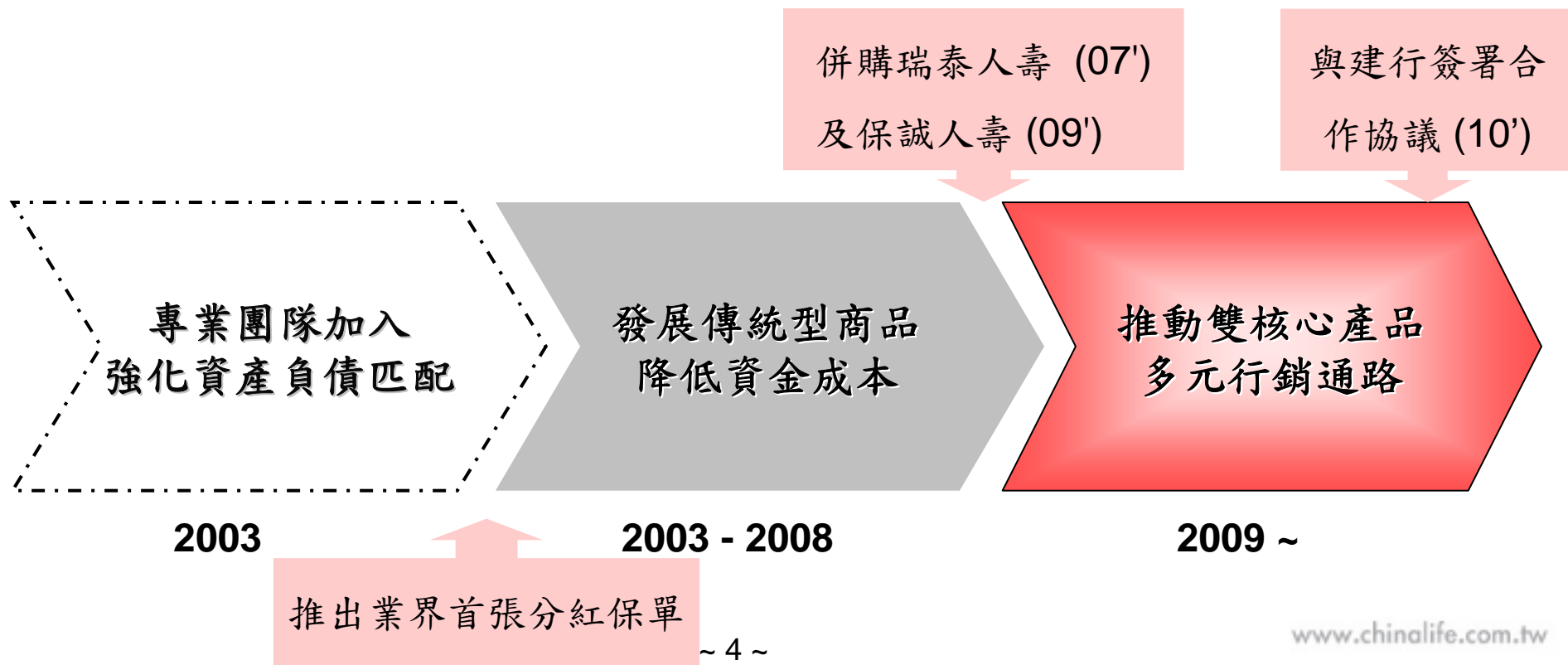
July 2012

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。



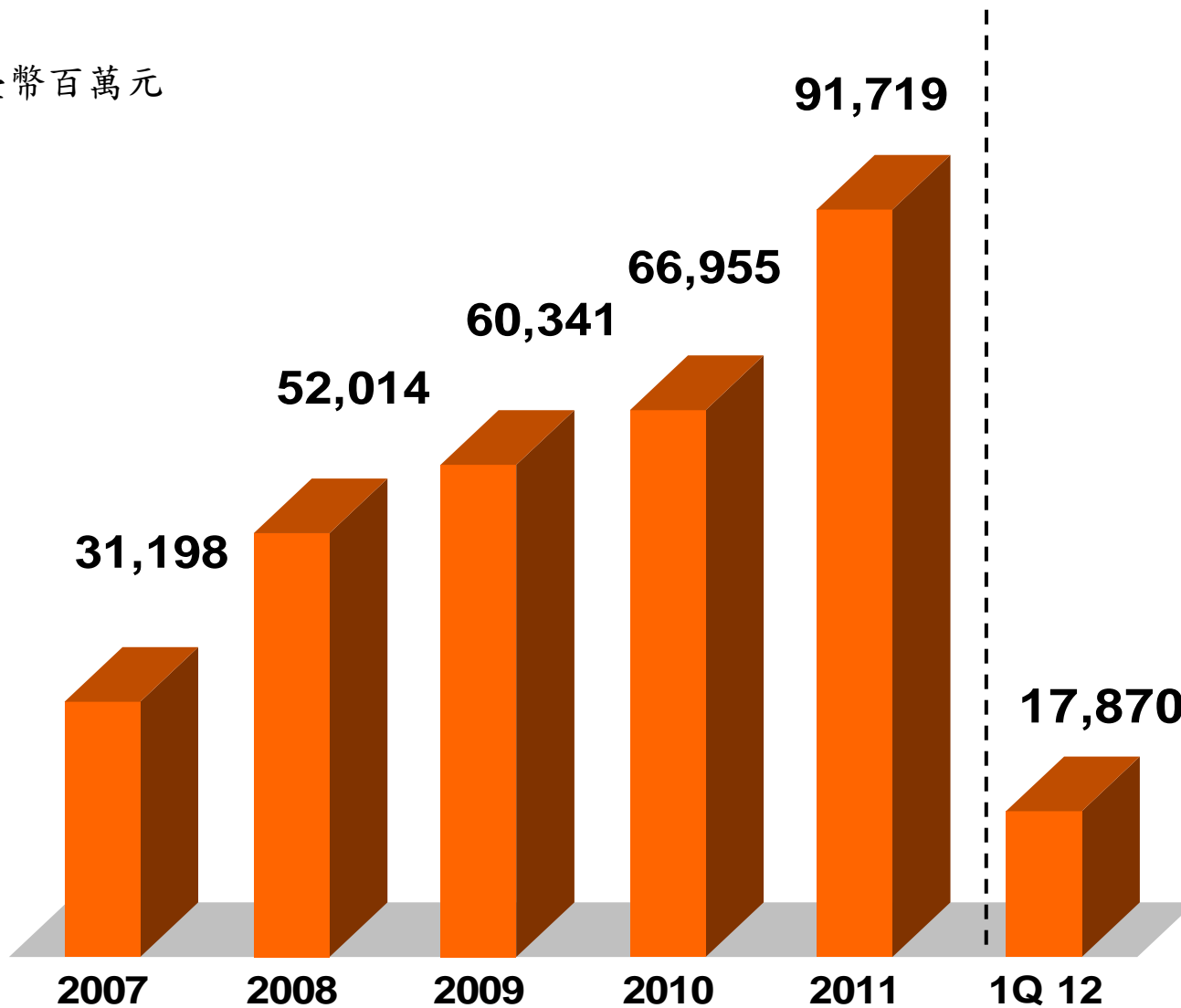
營運摘要

- 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2010年與中國建設銀行簽署合作協議，投資建信人壽，目前已有上海、江蘇、廣東、北京、山東、青島六家省級分支機構



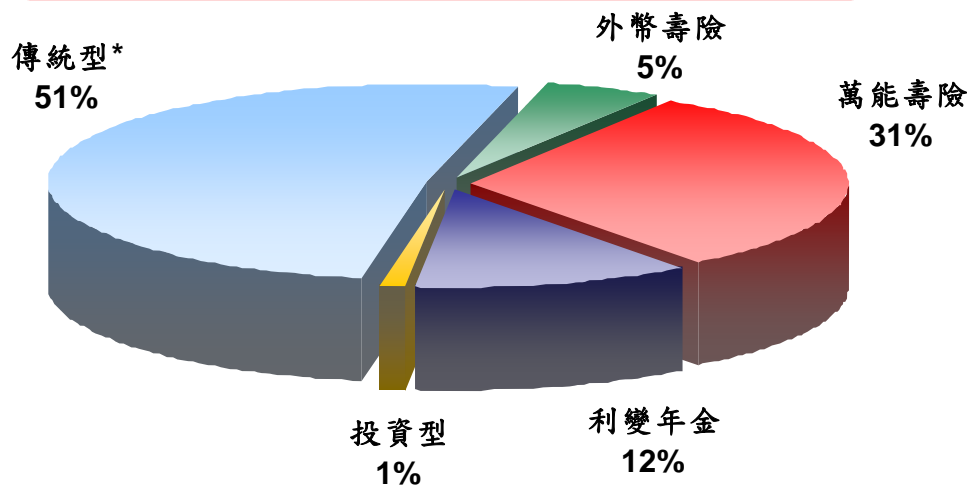
▶▶▶ 初年度保費 (FYP)

新臺幣百萬元



產品組合 (by YoY)

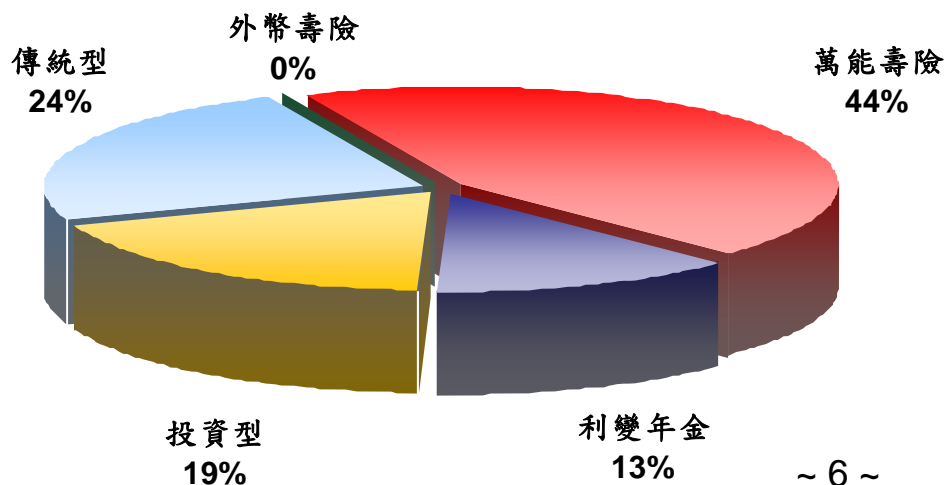
1Q 12 - FYP



■ 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，繼續拓展多元化保單，開發高資產客戶及財富管理業務

1Q 11 - FYP

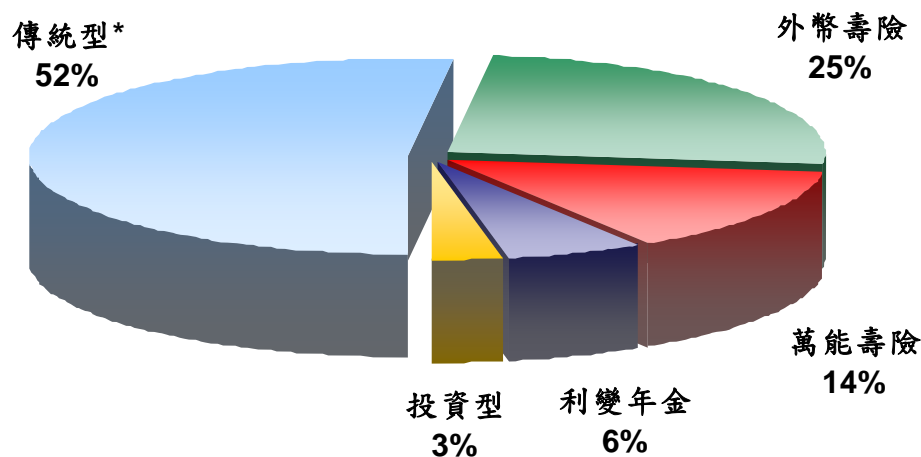


■ 增加保障型外幣保單銷售，以因應客戶資產配置多元化需求

* 傳統型：含分紅、不分紅、利率變動型壽險、健康險、意外險及短期壽險等

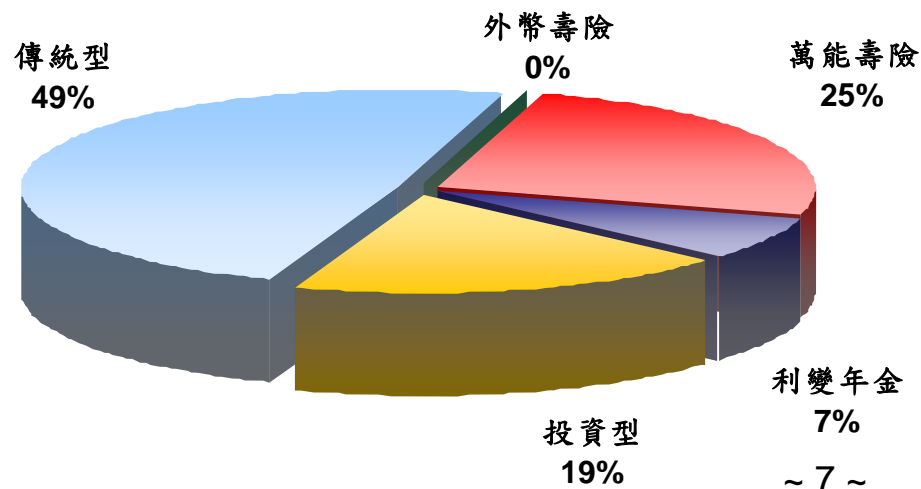
產品組合 (By APE)

1Q 12 - FYP by APE



- 專注於高利潤長天期分期繳產品的銷售
- 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

1Q 11 – FYP by APE



* 傳統型: 含分紅、不分紅、利率變動型壽險、健康險、意外險及短天期壽險等

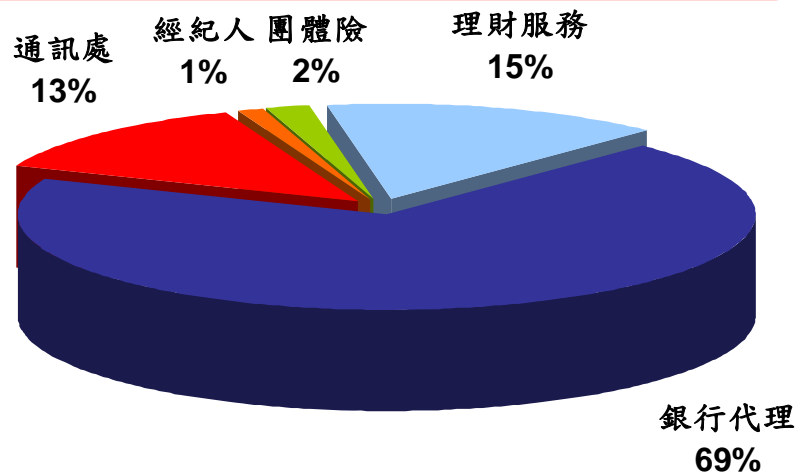
** APE (年繳化保費) =

躉繳商品FYP x 10% + 分期繳FYP x 100%

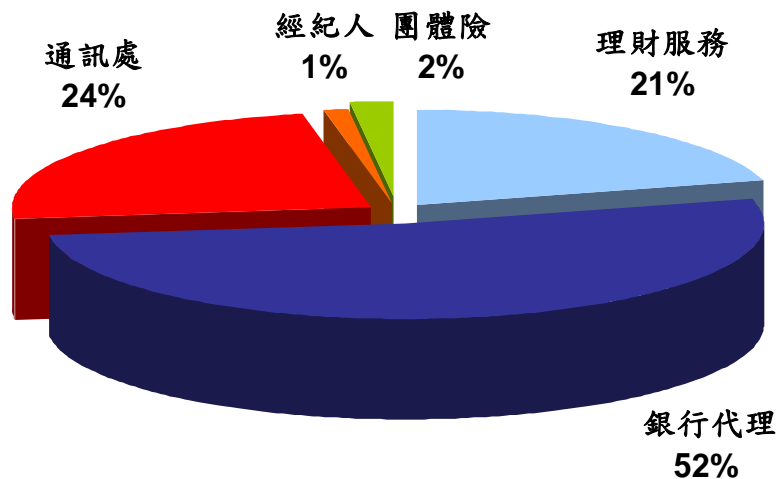
通路分佈 (By YoY)

- 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12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

1Q 12 - FYP



1Q 11 - FYP



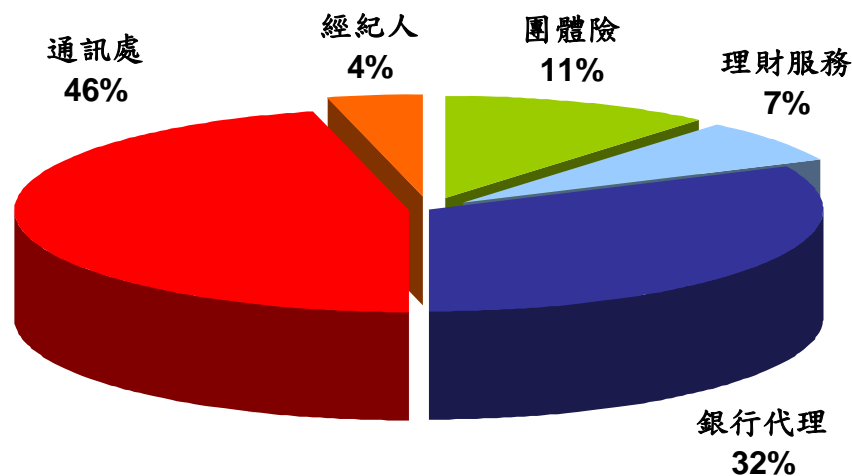
通路分佈 (by APE)

- ❑ 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
- ❑ 增加高利潤保單銷售通路貢獻，強化交叉銷售機會

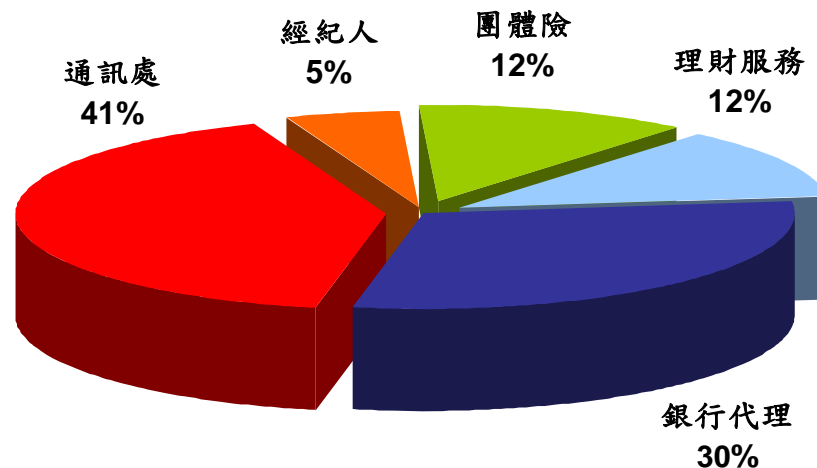
** APE (年繳化保費) =

躉繳商品FYP x 10% + 分期繳FYP x 100%

1Q 12 - FYP by APE

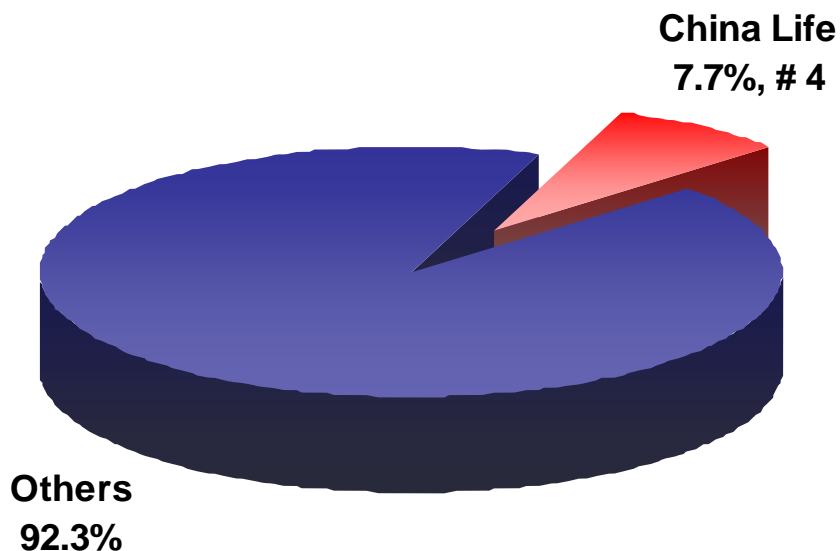


1Q 11 - FYP by APE

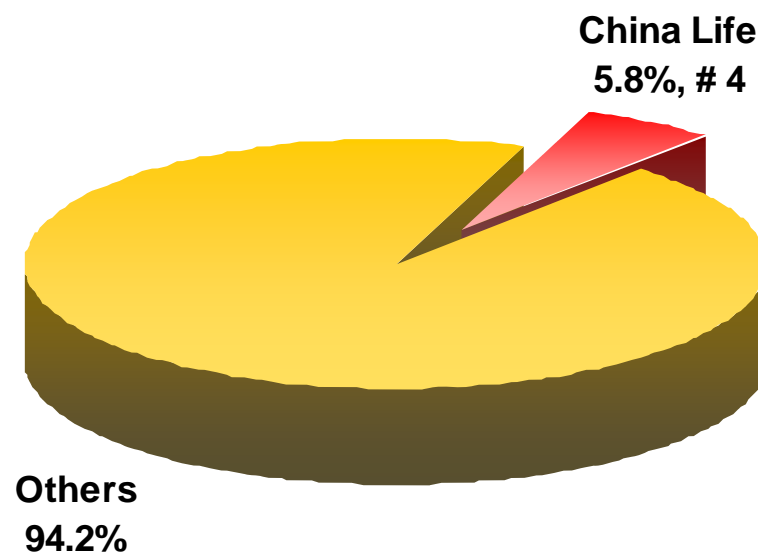


市占率 - 初年度保費

1Q 11



1Q 12

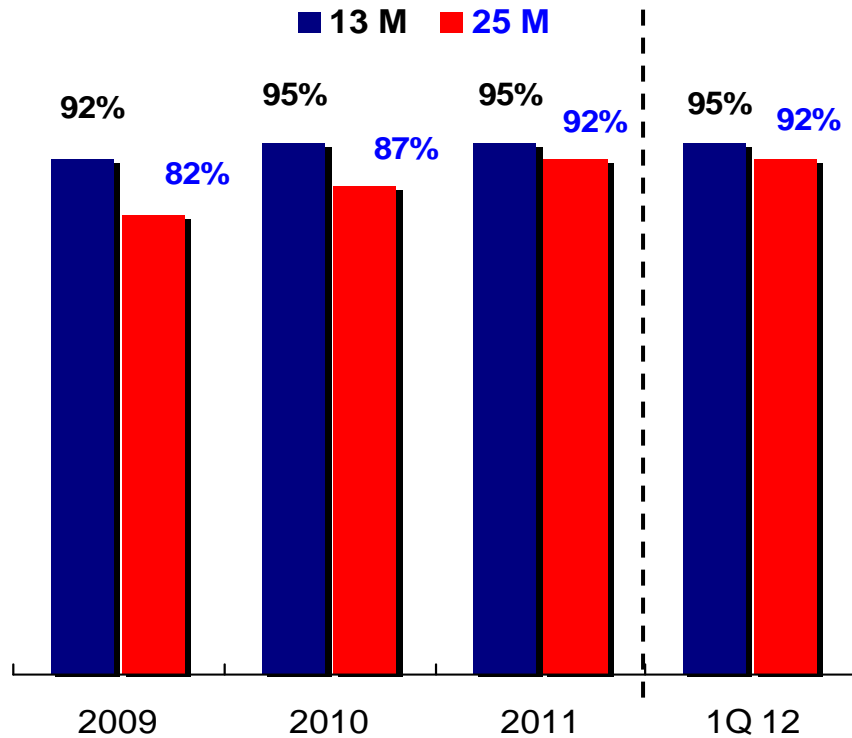


- ❑ 配合五大行銷通路與不同客層多樣化的需求，提供區隔商品
- ❑ 結合傳統型保單及投資型保單的組合式銷售以達交叉銷售成效
- ❑ 進軍財富管理市場，提供符合高資產客戶的商品規劃
- ❑ 強化各式意外傷害與健康醫療保險，提供多元化保障

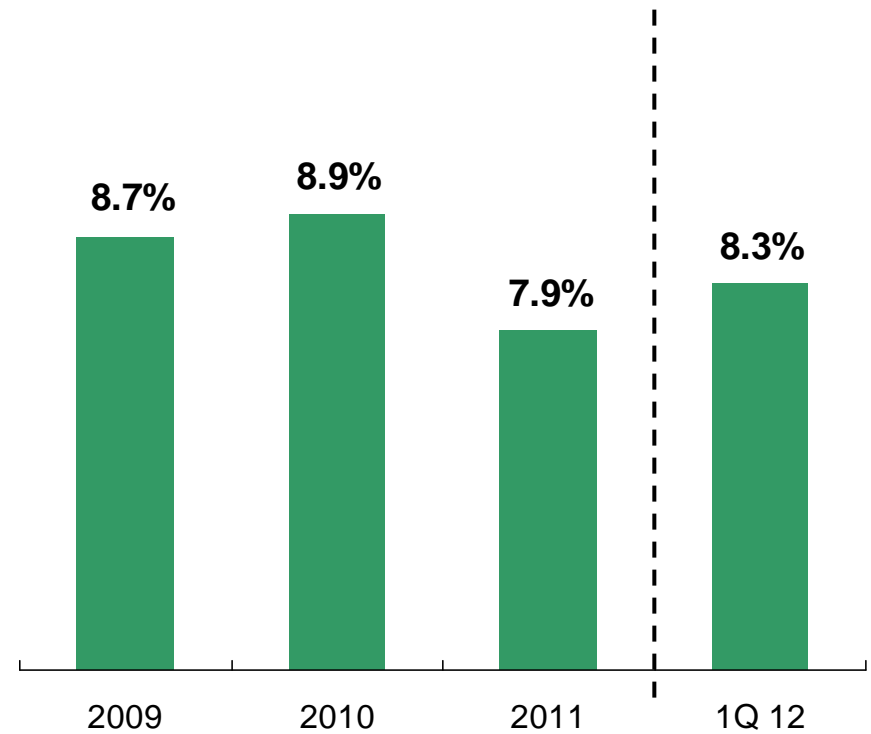
▶▶ 績效概況

| 新台幣百萬元 | 2011 | 1Q 11 | 1Q 12 | +/- % |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|-------|
| 初年度保費 | 91,719 | 20,495 | 17,870 | -13% |
| 總保費收入 | 144,789 | 33,413 | 32,031 | -4% |
| 投資收益 | 24,151 | 6,679 | 5,640 | -16% |
| 稅前淨利 | 4,444 | 2,401 | 1,128 | -53% |
| 所得稅 | (237) | (182) | (118) | -35% |
| 稅後淨利 | 4,207 | 2,219 | 1,010 | -54% |
| 基本每股盈餘(Basic EPS) | 2.01 | 1.30 | 0.46 | -65% |
| 總資產 | 730,326 | 670,370 | 753,957 | 12% |
| 實收資本額 | 21,994 | 17,086 | 21,994 | 29% |
| 淨值 | 32,831 | 31,400 | 34,354 | 9% |

保單繼續率



費用率



❑ 固定收益

- 占總資產逾77%，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 40%，主要分佈在國內長期公債

❑ 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

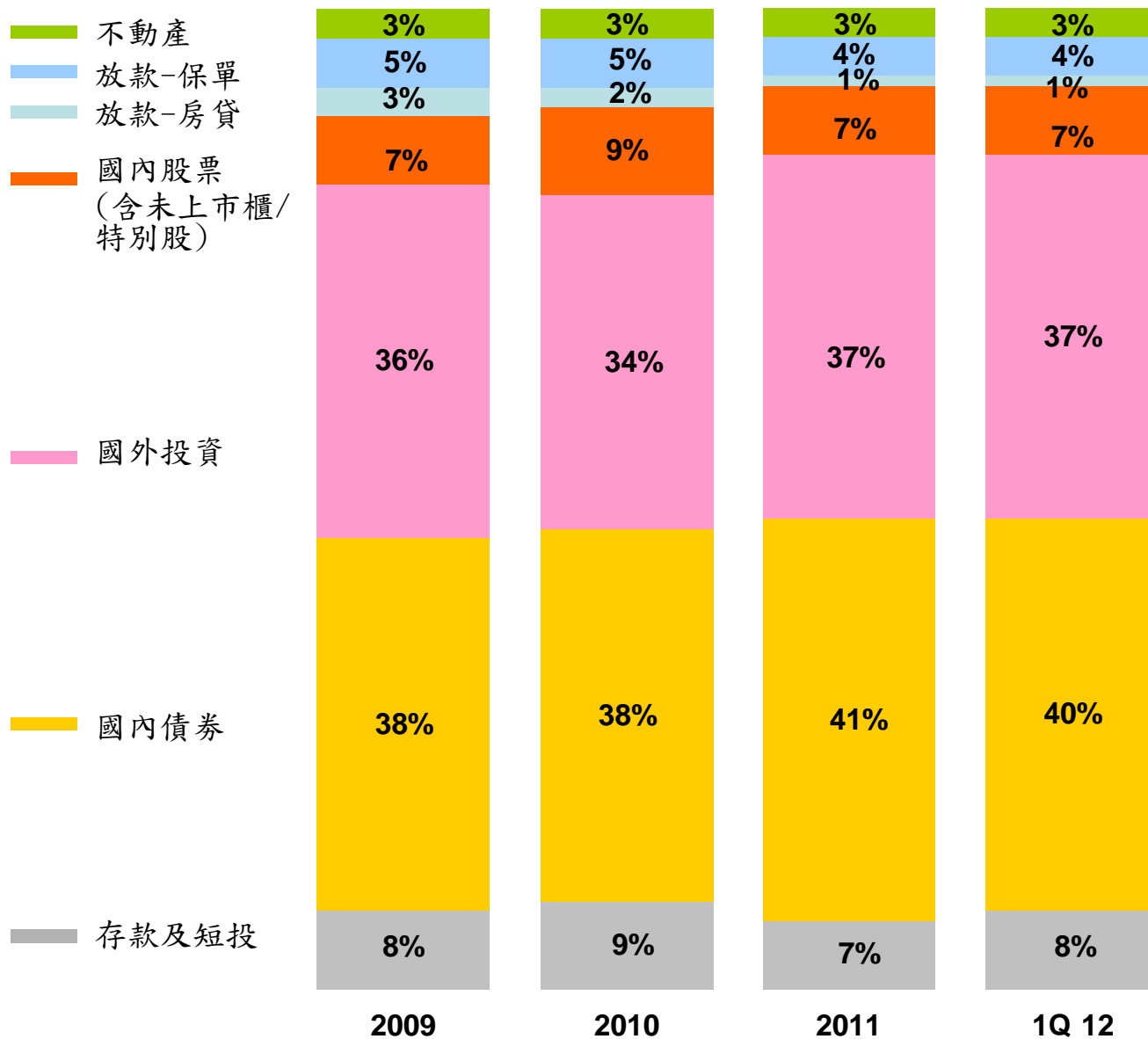
❑ 國外投資

- 已取得金管會核准提高國外投資額度比例上限至可運用資金之45%
- 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
- 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2.5%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

投資組合現況

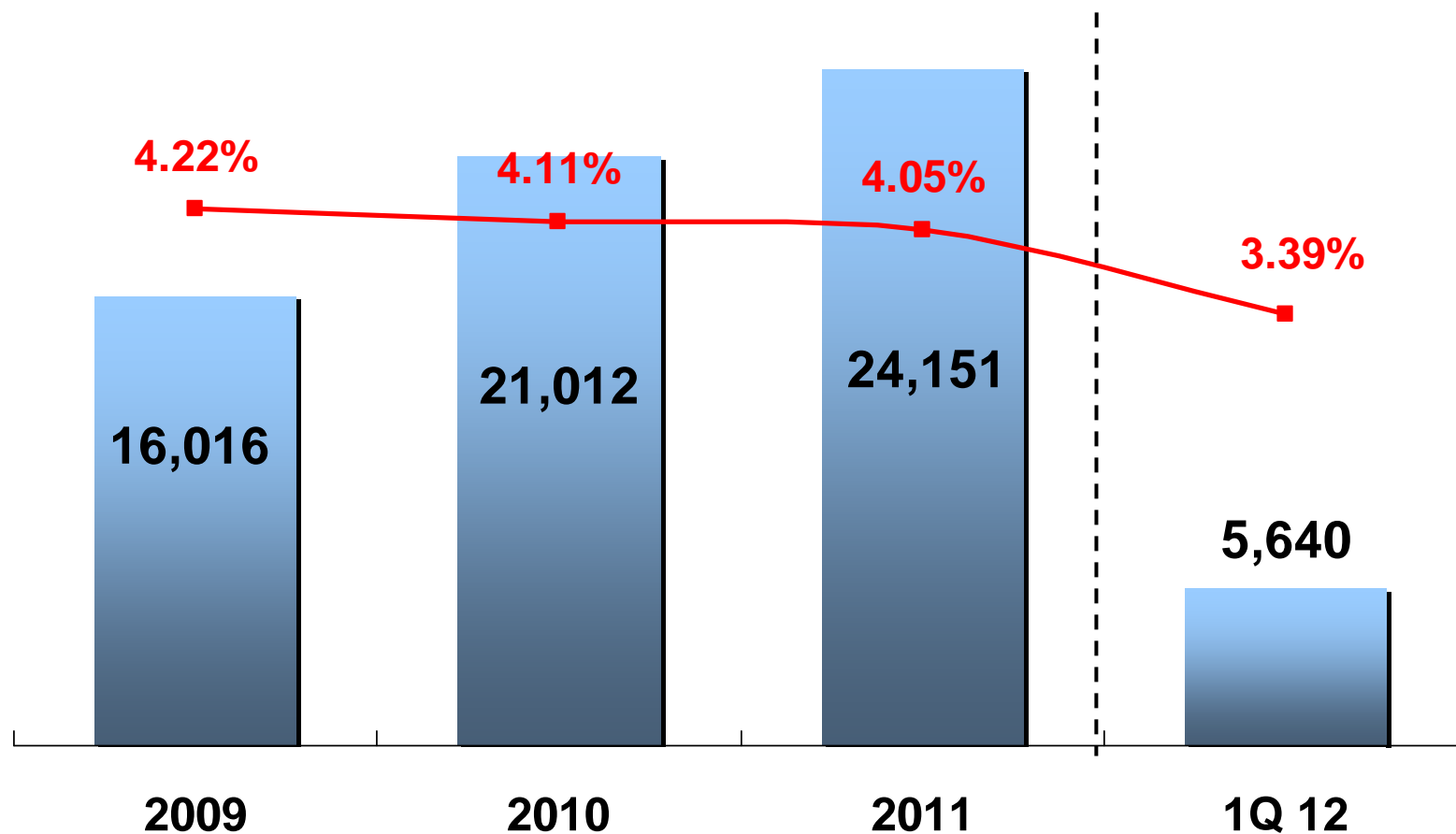


投資收益

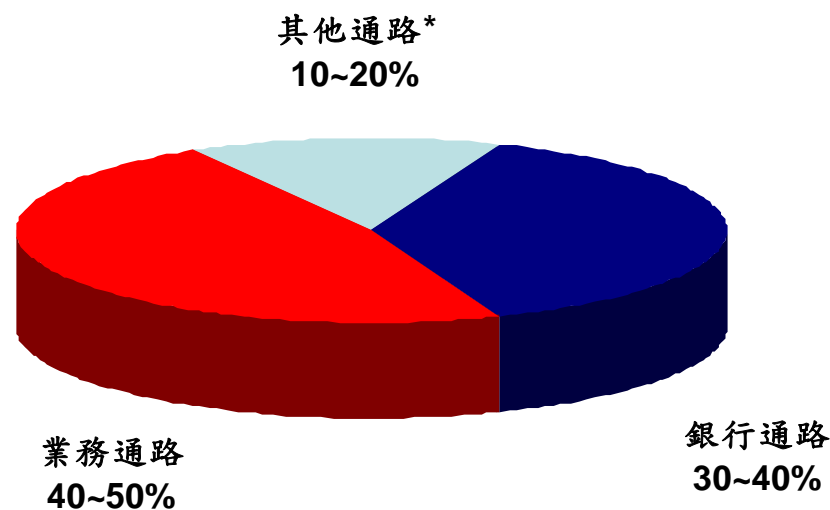
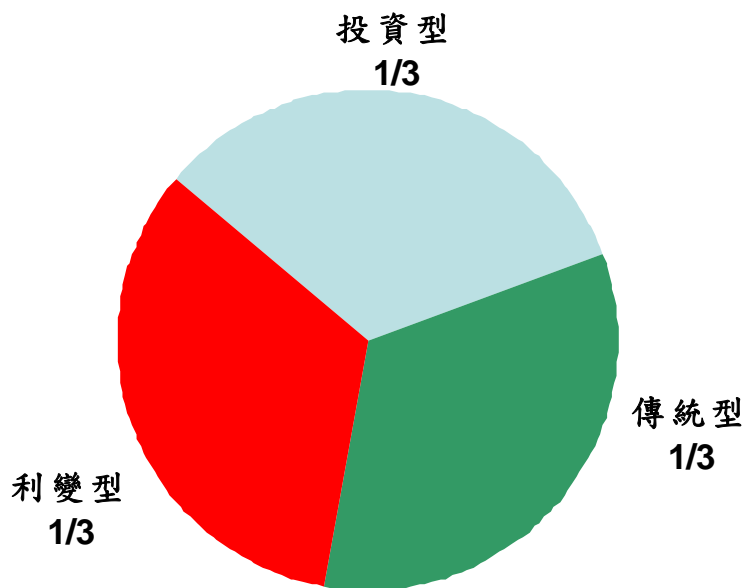
新台幣百萬元

■ 投資收入

■ 投資收益率



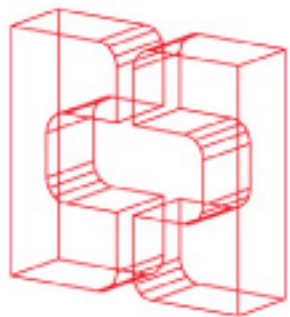
- 更多元化的商品（中壽原有的美式分紅、利率變動型保單、意外醫療險與保誠的英式分紅、投資型保單及高利潤的附約等形成互補）
- 合併後的產品組合具高度互補性，與行銷通路搭配銷售將更為平衡，未來目標占比為：



* 其他通路包含理財服務、團體險以及經紀人(Broker)等

新台幣百萬元

| <u>損益表資訊</u> | <u>2010</u> | <u>2011</u> | <u>Variance</u> | <u>1Q 11</u> | <u>1Q 12</u> | <u>Variance</u> |
|----------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|-----------------|
| 保費收入 | 107,384 | 128,923 | 20.1% | 27,607 | 29,654 | 7.4% |
| 投資收益-淨額 | 21,012 | 24,151 | 14.9% | 6,679 | 5,640 | -15.6% |
| 其他營業收入-分離帳戶 | 18,456 | 5,151 | -72.1% | 4,420 | 4,184 | -5.3% |
| 其他收入 | 749 | 1,787 | 138.6% | 338 | 391 | 15.7% |
| 保險理賠與給付 | 38,259 | 55,836 | 45.9% | 10,382 | 11,089 | 6.8% |
| 佣金及業管費用 | 9,113 | 9,871 | 8.3% | 2,377 | 2,403 | 1.1% |
| 責任準備淨變動 | 78,577 | 83,857 | 6.7% | 19,251 | 20,838 | 8.2% |
| 其他營業費用-分離帳戶 | 18,456 | 5,151 | -72.1% | 4,420 | 4,184 | -5.3% |
| 其他費用 | 744 | 853 | 14.7% | 213 | 227 | 6.6% |
| 稅前淨利 | 2,452 | 4,444 | 81.2% | 2,401 | 1,128 | -53.0% |
| 稅後淨利 | 3,363 | 4,207 | 25.1% | 2,219 | 1,010 | -54.5% |
| 基本每股盈餘 | 1.97 | 2.01 | 2.0% | 1.30 | 0.46 | -64.6% |
| <u>資產負債表資訊</u> | | | | | | |
| 總資產 | 648,753 | 730,326 | 12.6% | 670,370 | 753,957 | 12.5% |
| 總負債 | 616,932 | 697,495 | 13.1% | 638,970 | 719,603 | 12.6% |
| 股東權益 | 31,821 | 32,831 | 3.2% | 31,400 | 34,354 | 9.4% |



建信人壽介紹

建信人壽簡介

- ❑ 中壽目前擁有建信人壽19.9%股權，共投資新台幣約75億元(人民幣15.8億元)，擁有建信1席董事，1席監察人及推薦1席獨董，並全力提供技術支援
- ❑ 擁有上海、江蘇、廣東、北京、山東、青島6家省級分支機構及4家省屬中心支公司，並持續積極拓點，計劃2012年將進一步取得額外5家分行設立許可。2015年底前更計劃共取得全中國28家分行執照
- ❑ 2011年底總資產約人民幣54.8億元，資本額11.8億元，總保費收入12.8億元，稅後盈餘3,319萬元。至2012年6月底，註冊資本額已達人民幣45億元
- ❑ 保費成長強勁，2012年前3月總保費收入達14.6億元，市場排名 # 20
- ❑ 目前持股建信人壽的前3大股東分別為：中國建設銀行(51.0%)、中國人壽(19.9%)、全國社會保障基金理事會(簡稱社保基金，14.3%)；中國人壽為唯一外資持股策略性投資人

❑ 保費收入快速成長:

自2011年7月換牌後明顯提升，下半年總保費收入較上半年大幅成長127.7%；
2011全年度總保費收入為人民幣12.8億元，2012年僅前3月總保費收入即達14.6億元

❑ 保費排名大幅躍進:

在大陸地區總保費市場排名由2011年7月第40名上升至2011年底的第34名；2012年前3月總保費排名更大幅躍進至第20名

❑ 財務指標領先業界:

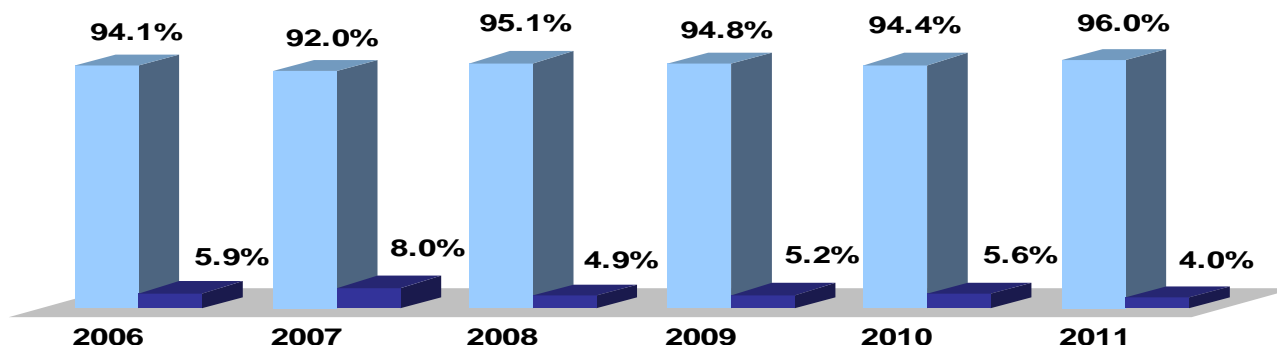
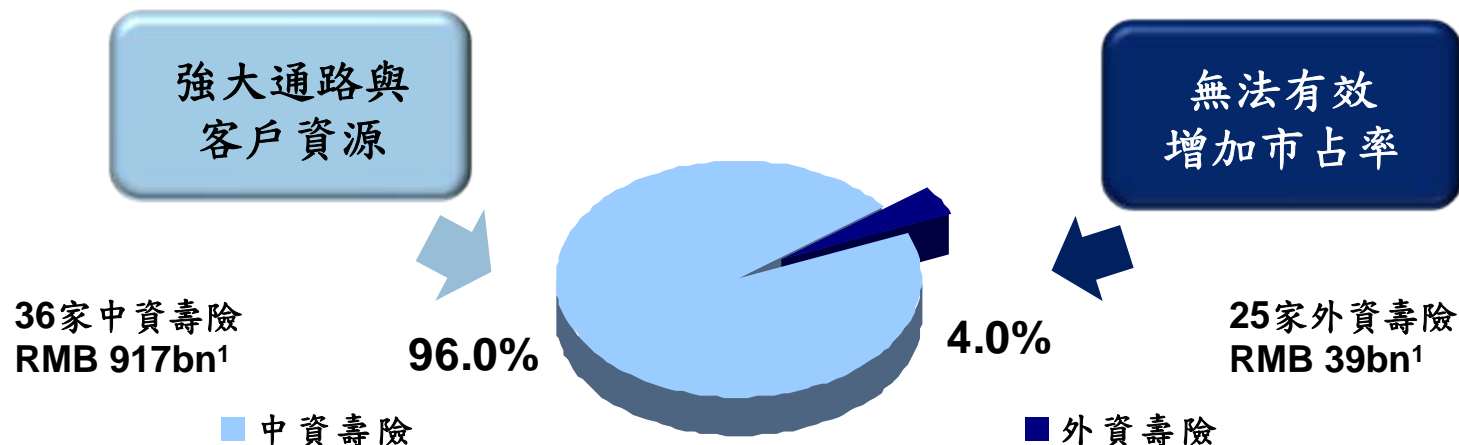
2011年償付能力充足率229%，遠高於法規之100%，亦較去年的132%大幅提昇

❑ 分支機構拓展迅速:

目前建信已正式擁有分支機構29家，其中包括6家省級直屬機構

中資壽險發展明顯優於外資

- 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. 2011年壽險保費收入總額。

▶▶▶ 未來之發展目標

現況

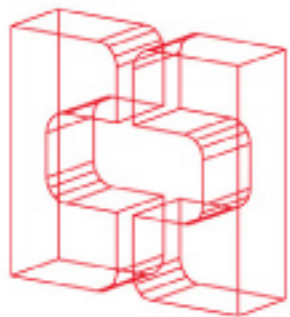
市場排名# 20，成長
動能強勁

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



隱含價值

投資報酬率

2011

傳統型保單

Year 1 ~ Year 10 : **3.75% ~ 5.14%**
On and After Year 11 : **5.15%**

利變型保單

Year 1 ~ Year 10 : **2.75% ~ 4.4%**
On and After Year 11 : **4.5%**

2010

傳統型保單

Year 1 ~ Year 6 : **3.75% ~ 5.15%**
On and After Year 7 : **5.25%**

利變型保單

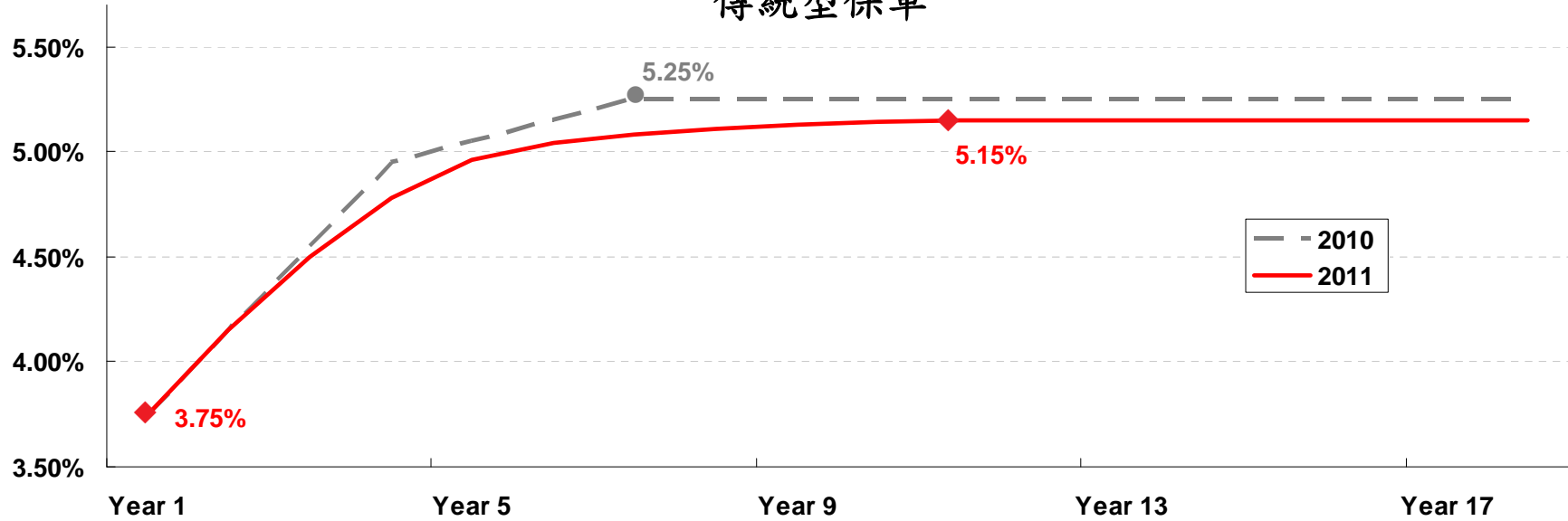
Year 1 ~ Year 6 : **2.75% ~ 4.5%**
On and After Year 7 : **4.6%**

風險折現率

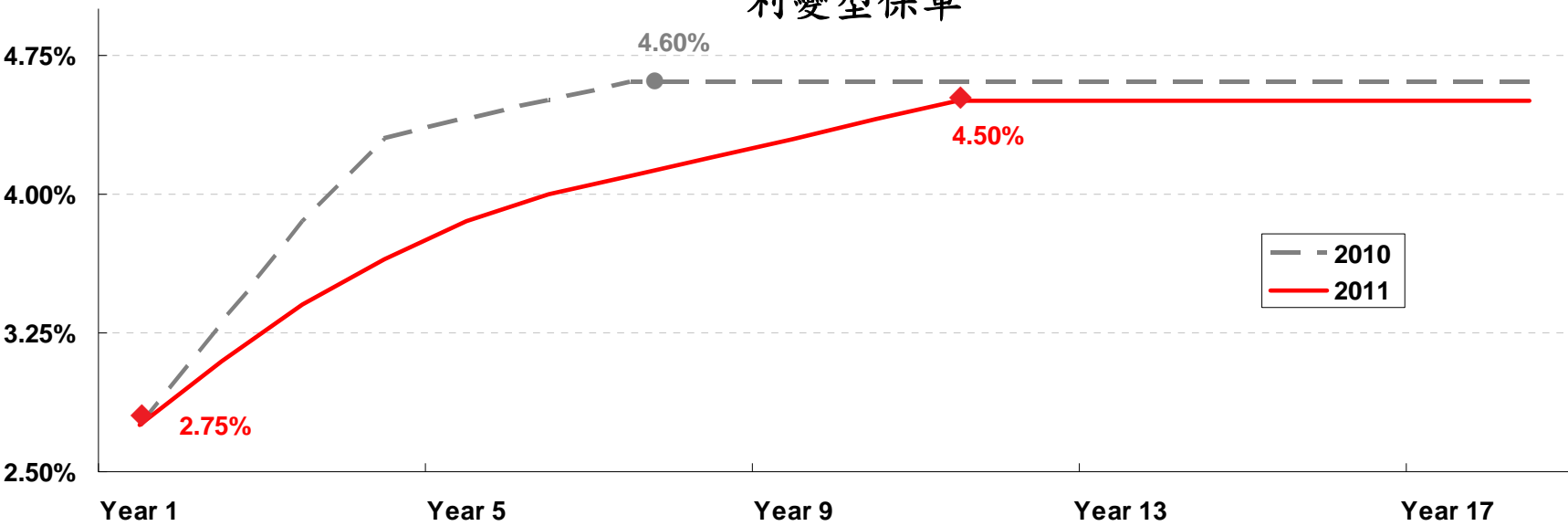
(與去年相同) 折現率假設為 **10.5%**

投資報酬率比較

傳統型保單



利變型保單



資金成本

以符合法令要求之 RBC Ratio 不得低於 200% 為基礎，並以 k 值 = 0.5 計算，並已反映依法令規定加計前一年度利率風險(C3) 風險資本額之 10%

經驗率

1. 死亡率假設：依據公司經驗率訂定，並且考慮未來變化趨勢
2. 罹病率假設：依據公司經驗率訂定，並且考慮未來變化趨勢
3. 解約率假設：依據公司經驗率訂定，並且考慮未來變化趨勢
4. 費用率假設：依據公司經驗率訂定，並且考慮未來變化趨勢

外部機構

本次隱含價值(EV)計算，係委託獨立的精算機構

PricewaterhouseCoopers Asia Actuarial Services 進行隱含價值計算假設的檢視

EV 同期比較

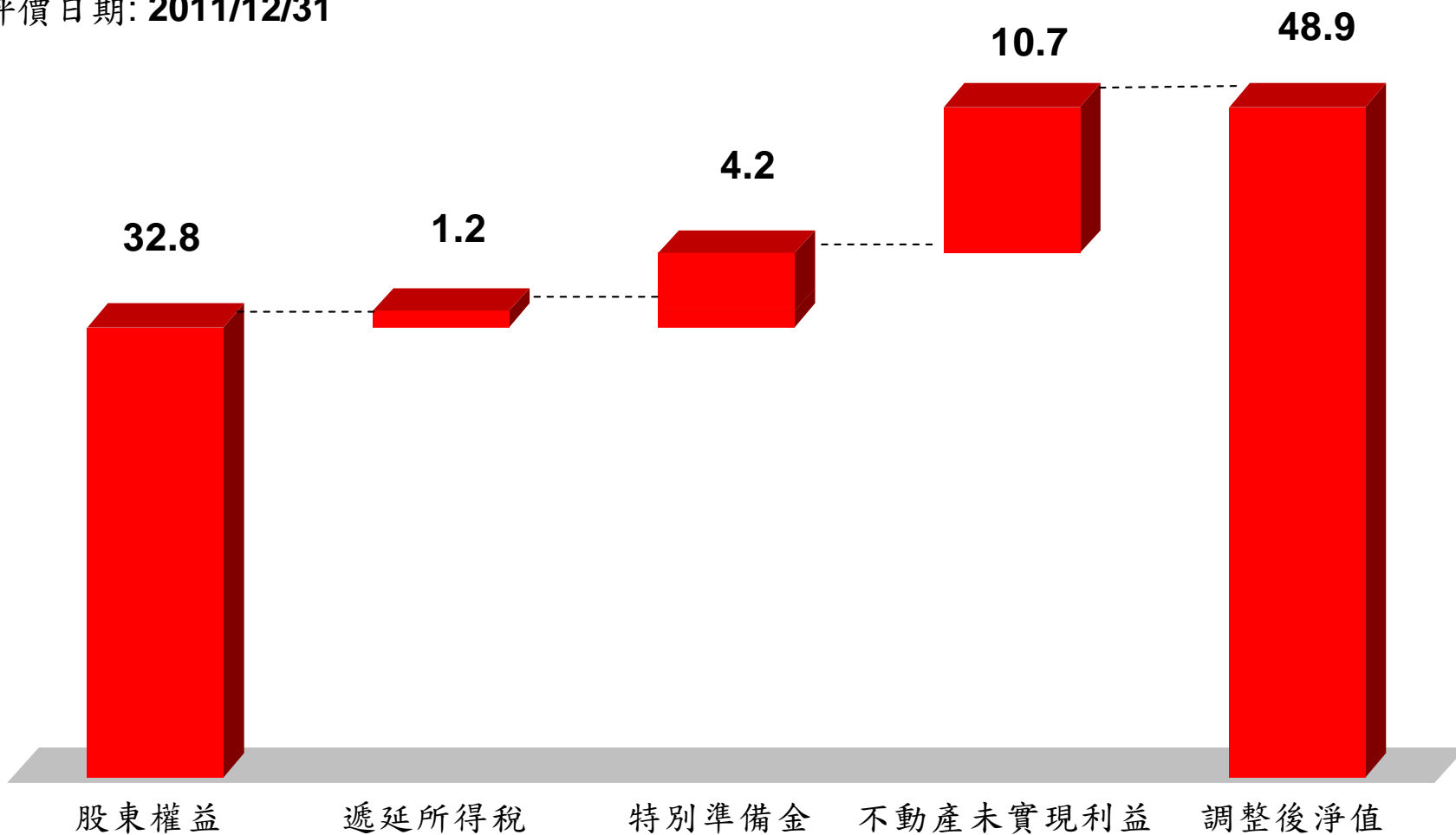
單位：新台幣百萬元（新台幣/每股）

| 評價日期 | 2010/12/31 | 2011/12/31 | YoY % |
|--------------------------|------------------|------------------|------------|
| 調整後淨值 | 48,099 | 48,946 | 2% |
| 有效契約價值 | 35,996 | 45,032 | 25% |
| 資金成本(CoC) | (12,956) | (14,407) | 11% |
| 隱含價值 | 71,138 | 79,571 | 12% |
| 流通在外發行股數 | 1,709 | 2,199 | - |
| 每股隱含價值 | NT\$41.64 | NT\$36.18 | - |
| V1NB (after CoC)* | 6,882 | 11,363 | 65% |

* V1NB = 最近12個月新契約價值

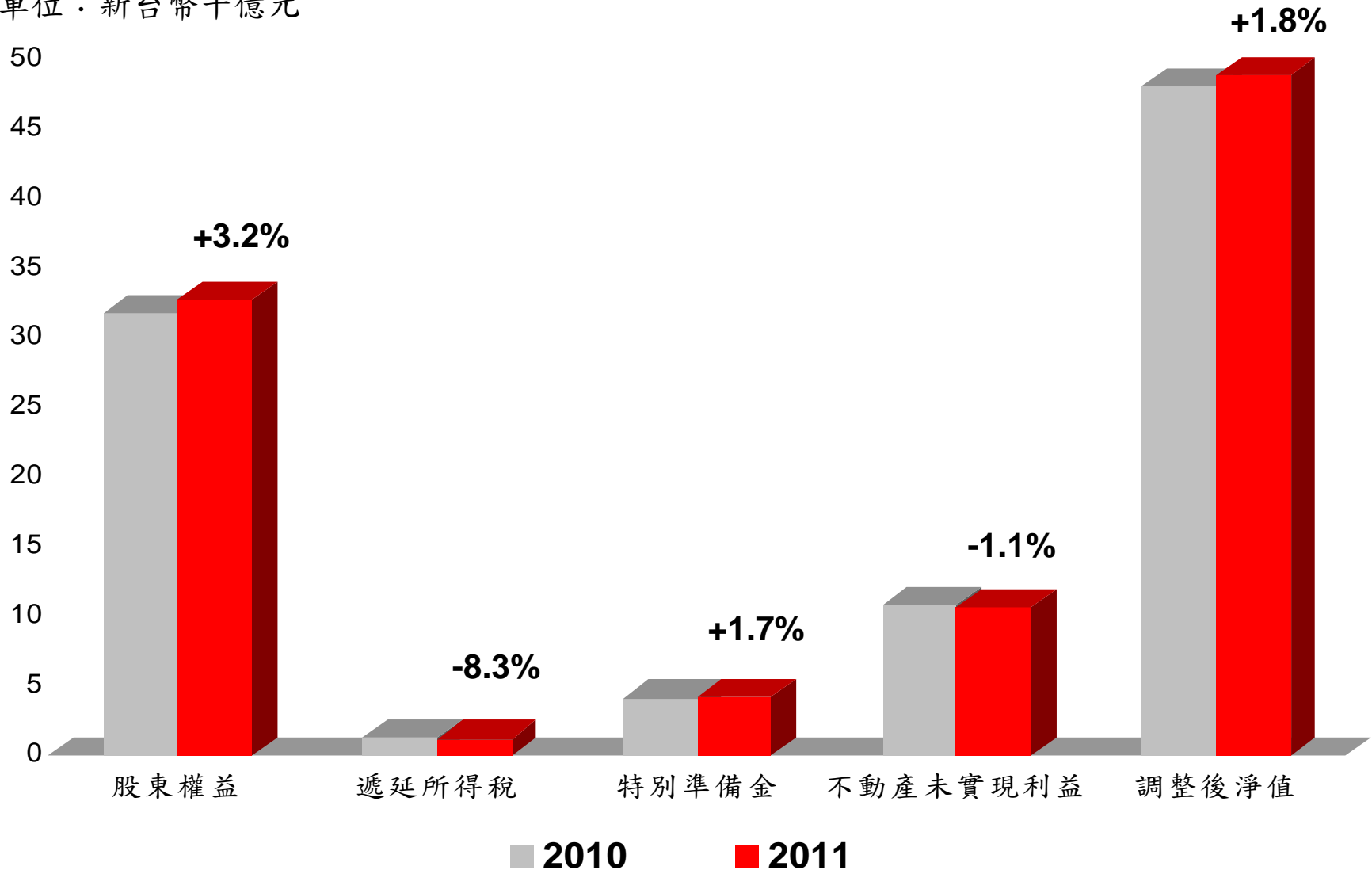
調整後淨值

單位：新台幣十億元
評價日期：2011/12/31



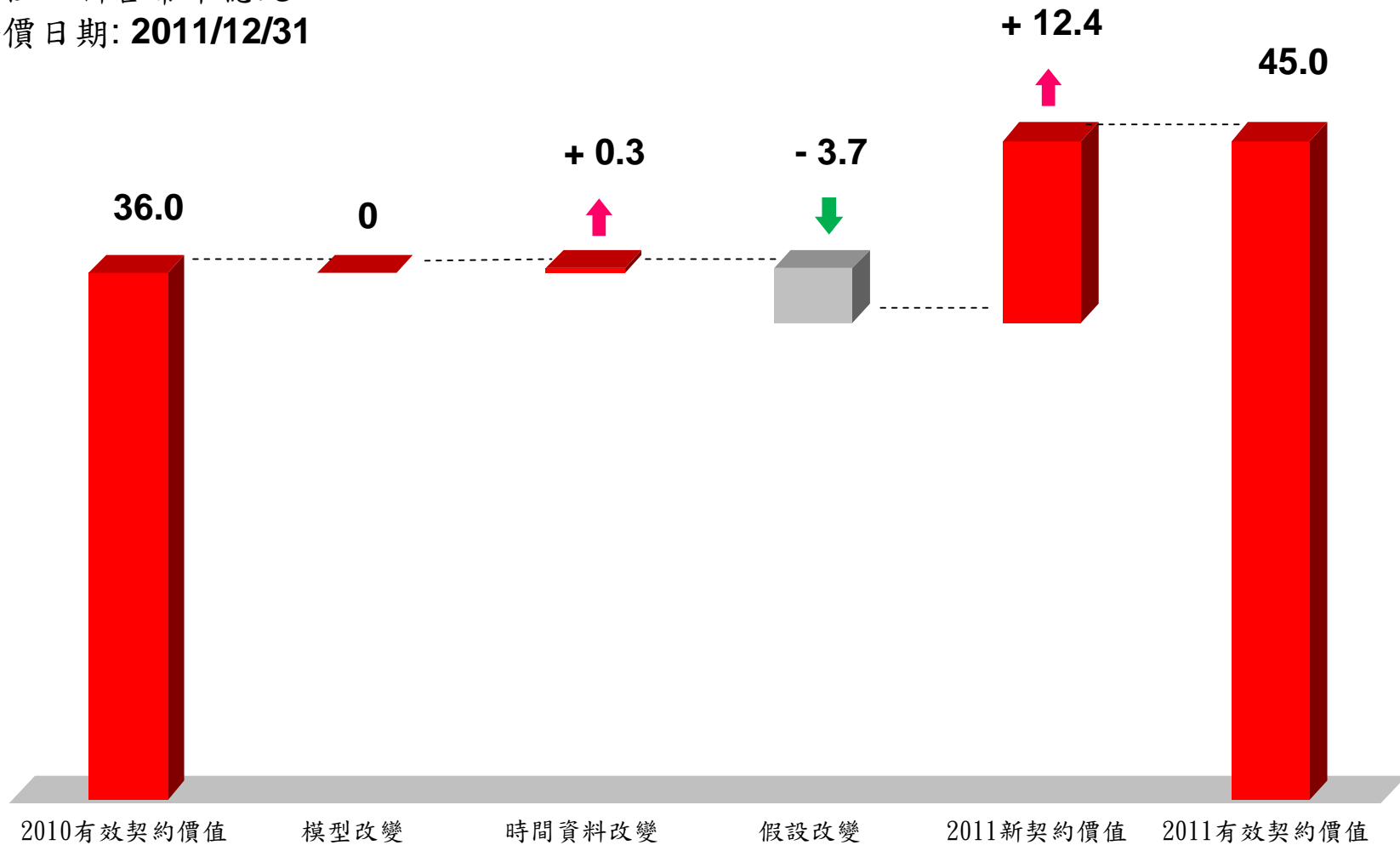
調整後淨值同期比較

單位：新台幣十億元



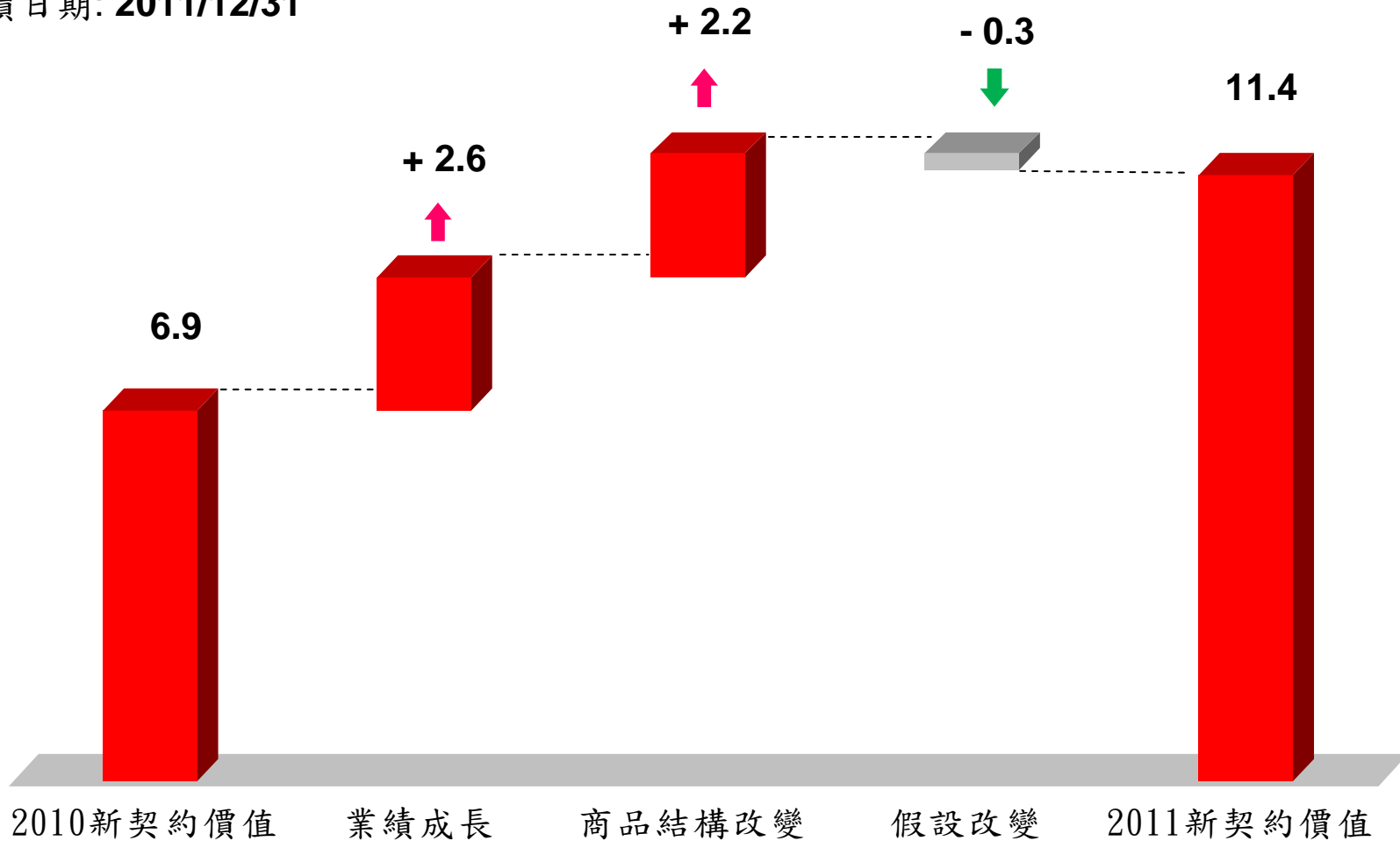
▶ 有效契約價值變動 (Before CoC)

單位：新台幣十億元
評價日期：2011/12/31



▶▶ 新契約價值變動 (After CoC)

單位：新台幣十億元
評價日期：2011/12/31



▶▶ 敏感度分析

單位：新台幣百萬元 (新台幣/每股)

| 評價日期： 2011/12/31 | 其他假設不變 | | 基礎假設 | 其他假設不變 | |
|-----------------------------|------------------|------------------|---|------------------|------------------|
| | 投報率 | 投報率 | 投報率 非利變 3.75% ~ 5.15% 利變 2.75%~4.5% 風險折現率: 10.5% | 折現率 | 折現率 |
| 風險資本適足率： RBC=200% | - 0.25% | + 0.25% | | 10.8% | 10.2% |
| 調整後淨值 | 48,946 | 48,946 | 48,946 | 48,946 | 48,946 |
| 有效契約價值 | 36,598 | 53,438 | 45,032 | 44,082 | 45,839 |
| 資金成本(CoC) | (15,039) | (13,776) | (14,407) | (14,802) | (14,063) |
| 隱含價值 | 70,505 | 88,607 | 79,571 | 78,226 | 80,722 |
| 每股隱含價值 | NT\$32.06 | NT\$40.29 | NT\$36.18 | NT\$35.57 | NT\$36.70 |