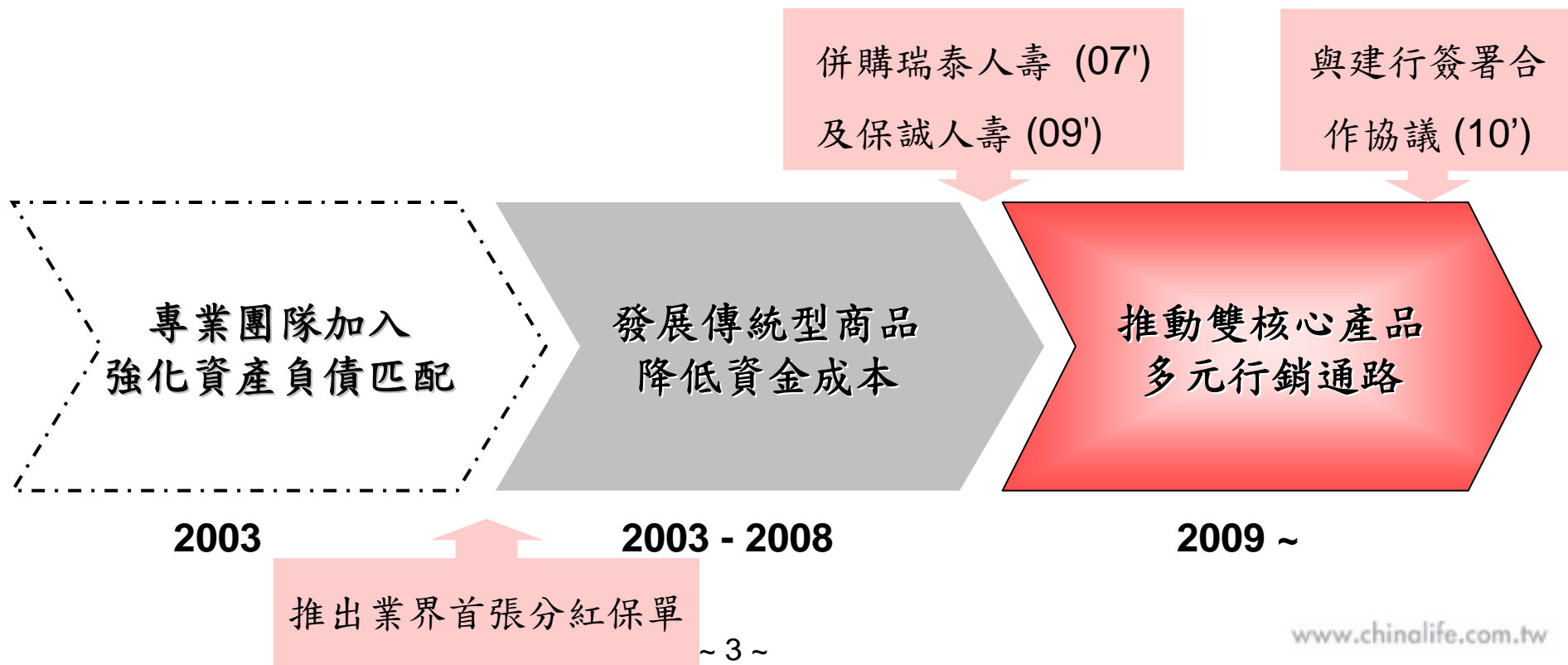


# 中國人壽股份有限公司

June 2012

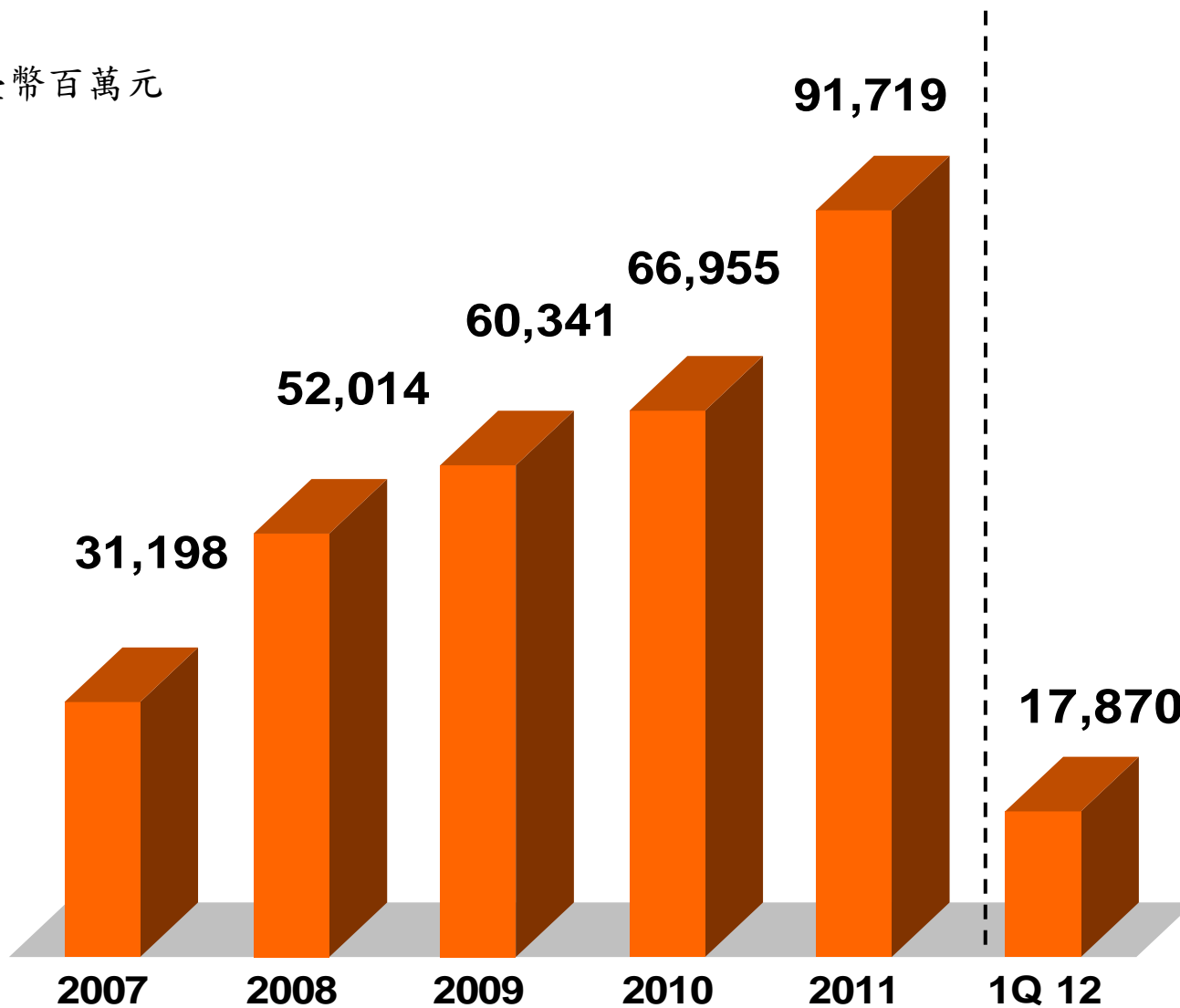
本文件所含資料並未經會計師審核或核閱並可能包含前瞻性陳述，該等陳述係表達公司對於未來財務狀況之預期、假設、判斷、計畫和目標。中國人壽的實際結果或發展可能因各種因素或不確定性，包括但不限(i)一般的經濟狀況，(ii)金融市場狀況，(iii)投保理賠事件的頻率和重大性，(iv)死亡率和疾病之趨勢，(v)繼續率水準，(vi)利率水準，(vii)匯率，(viii)法規的變遷，(ix)中央銀行和/或外國政府的政策方面改變，(x)組織調整和(xi)一般競爭因素，而與該等陳述有重大差異。本文件不構成與買賣有價證券或其他金融商品的要約或要約之引誘。本公司不會就本文件提供後所發生之任何變動更新其內容。本公司及其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

- 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、山東五家分支機構；並已獲得青島分行籌建執照核准



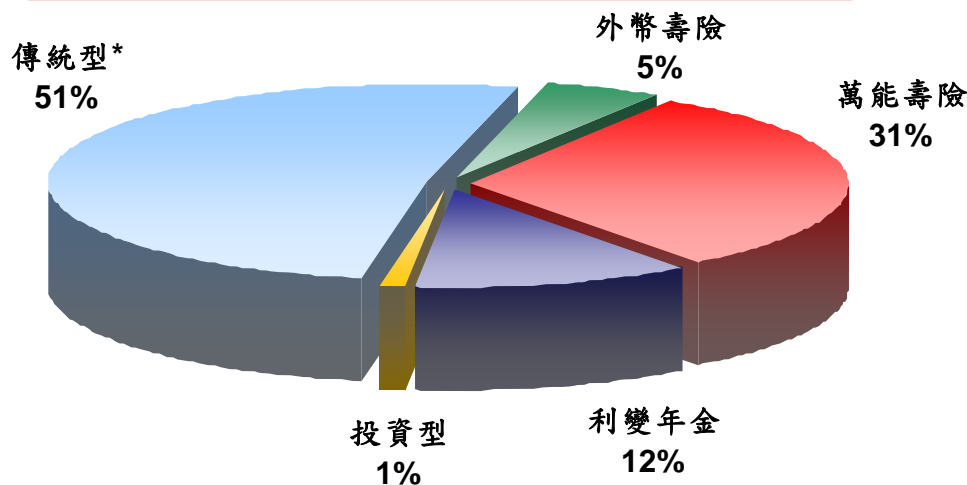
# ▶▶▶ 初年度保費 (FYP)

新臺幣百萬元



# 產品組合 (by YoY)

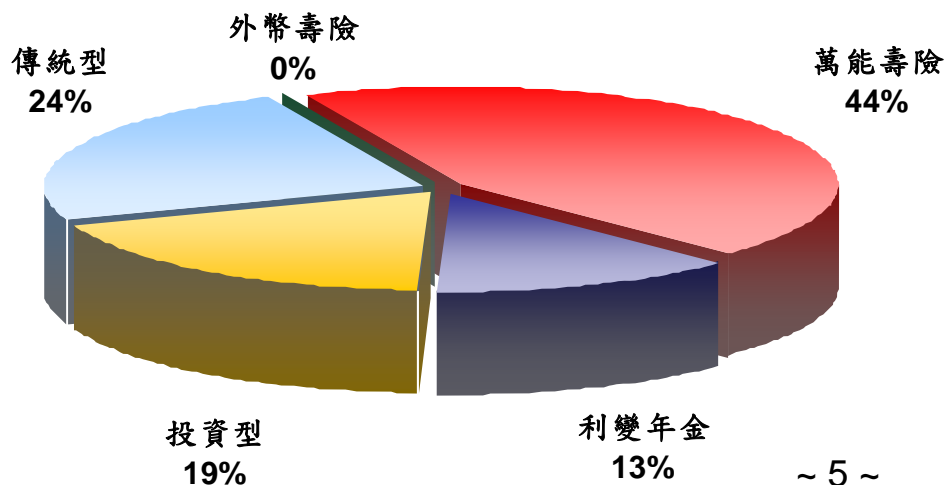
## 1Q 12 - FYP



■ 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

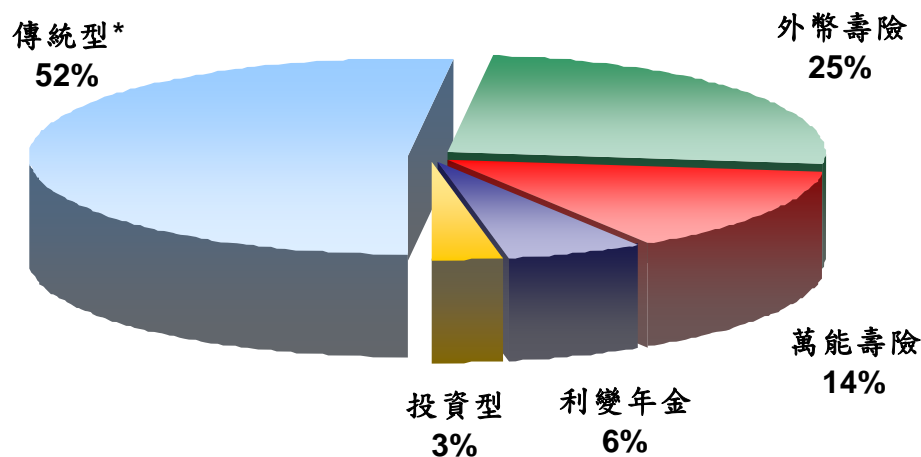


■ 增加保障型外幣保單銷售，以因應客戶資產配置多元化需求

\* 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

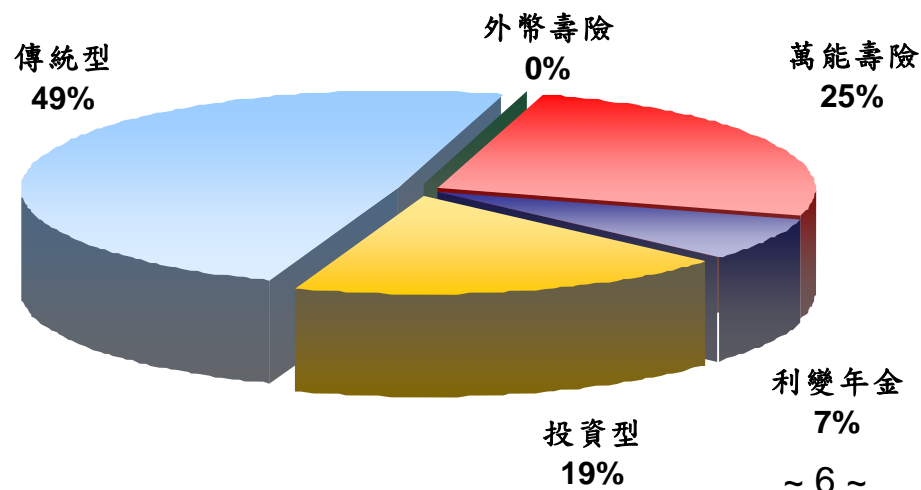
# 產品組合 (By APE)

## 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

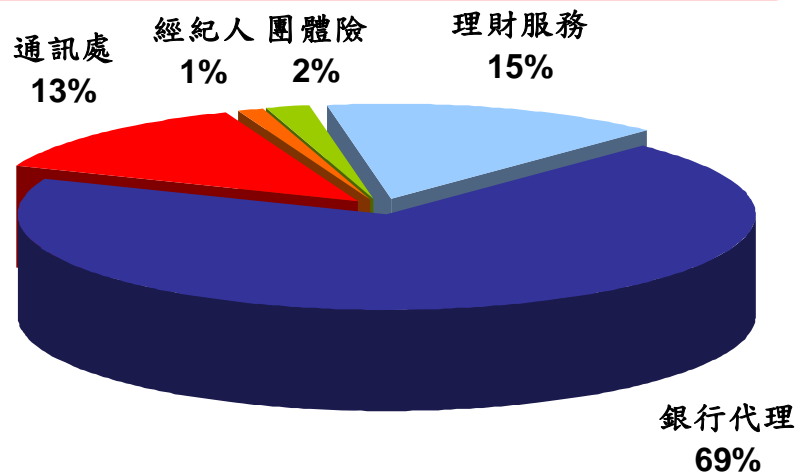
\*\* APE (年繳化保費) =

躉繳商品FYP x 10% + 分期繳FYP x 100%

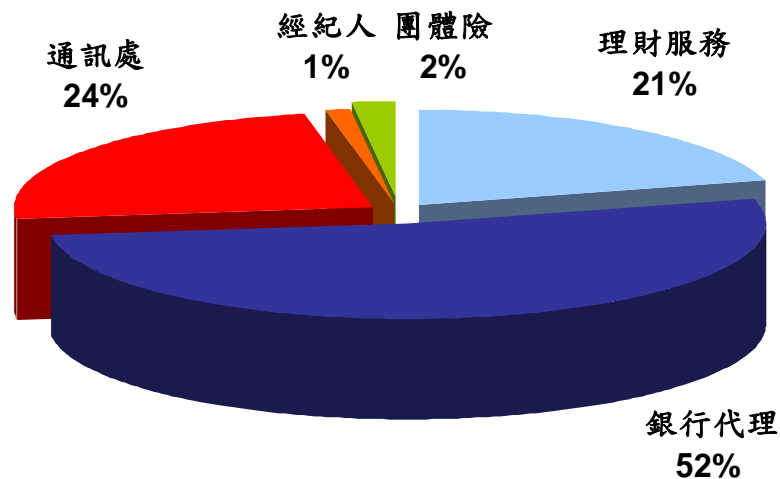
# 通路分佈 (By YoY)

- ❑ 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



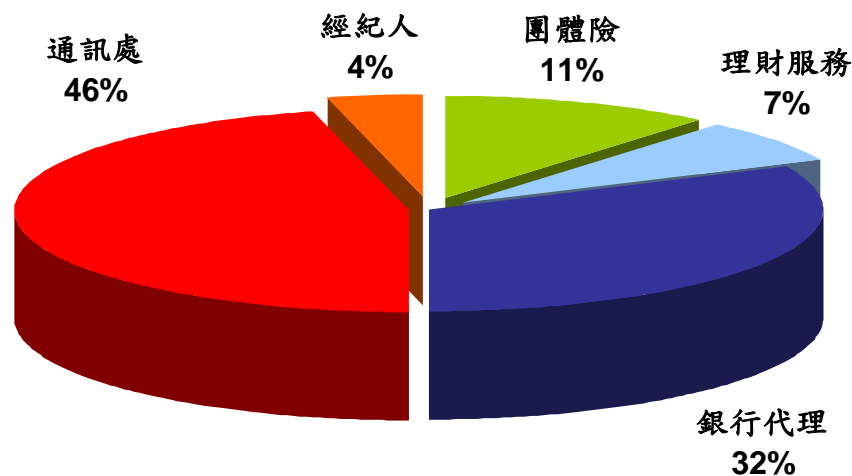
# 通路分佈 (by APE)

- ❑ 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

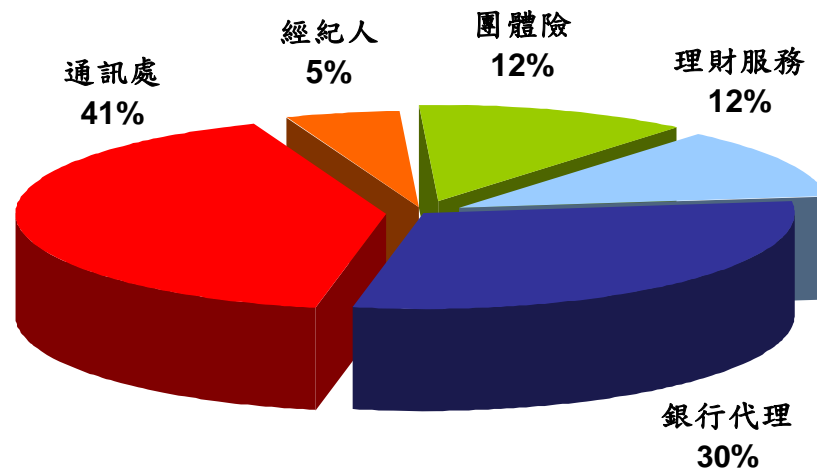
\*\* APE (年繳化保費) =

躉繳商品FYP x 10% + 分期繳FYP x 100%

## 1Q 12 - FYP by APE



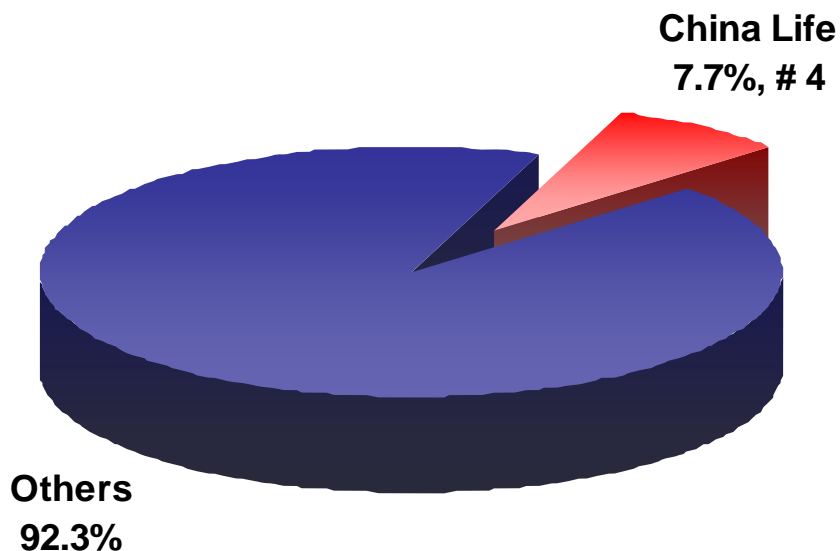
## 1Q 11 - FYP by APE



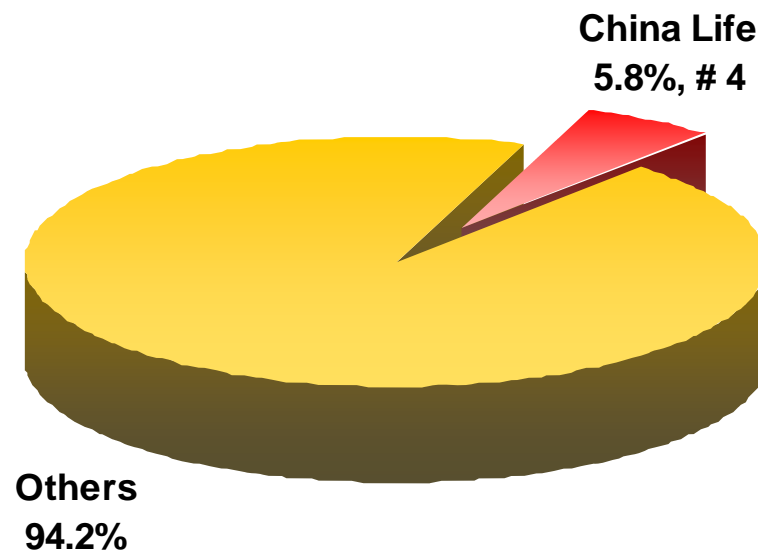


# 市占率 - 初年度保費

1Q 11



1Q 12

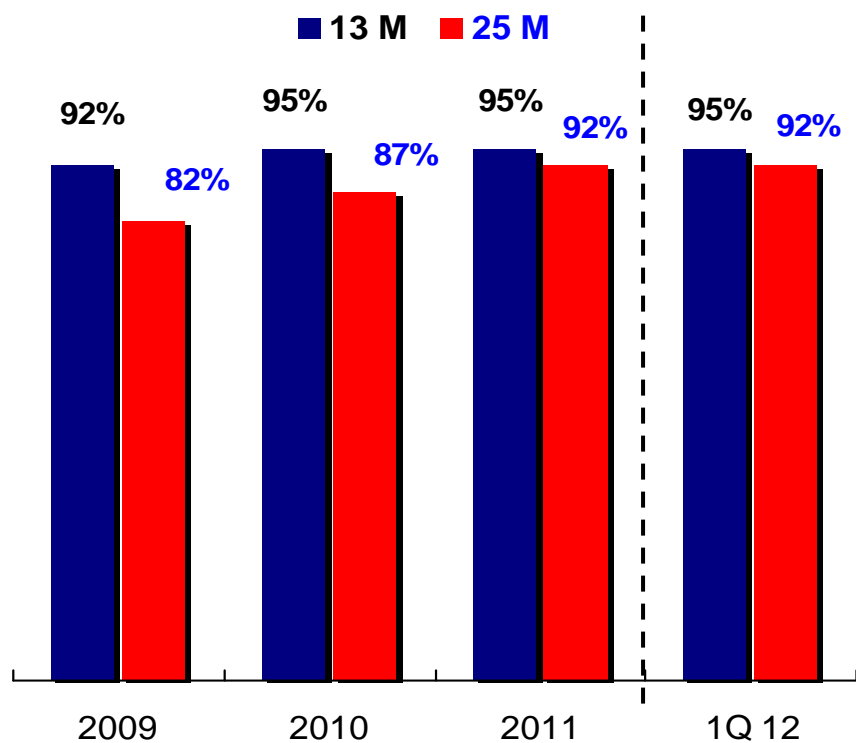


- ❑ 配合五大行銷通路與不同客層多樣化的需求，提供區隔商品
- ❑ 結合傳統型保單及投資型保單的組合式銷售以達交叉銷售成效
- ❑ 進軍財富管理市場，提供符合高資產客戶的商品規劃
- ❑ 強化各式意外傷害與健康醫療保險，提供多元化保障

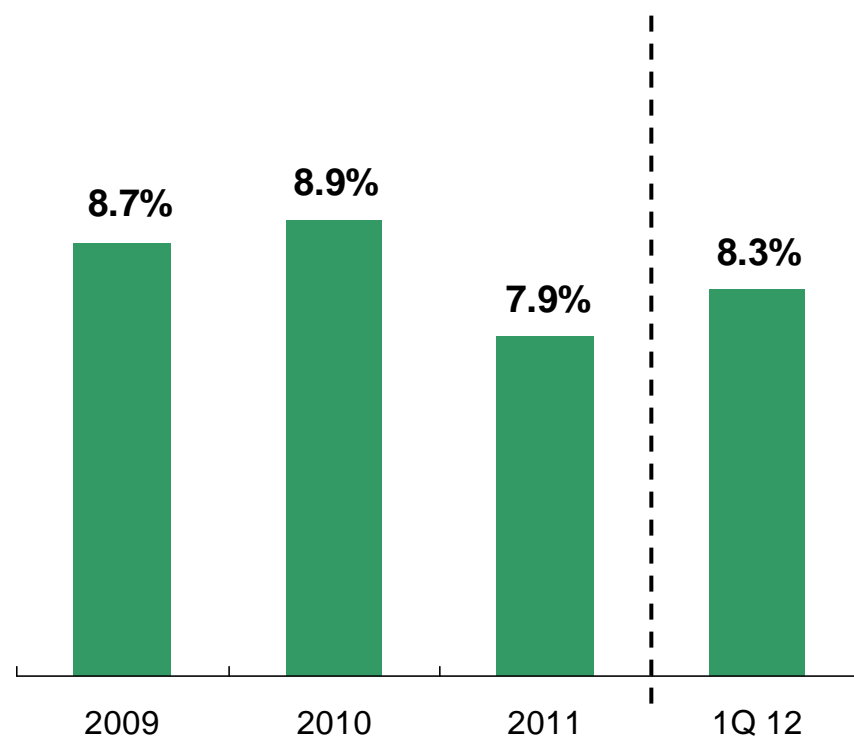
# ▶▶ 績效概況

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	<b>4,207</b>	<b>2,219</b>	<b>1,010</b>	-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

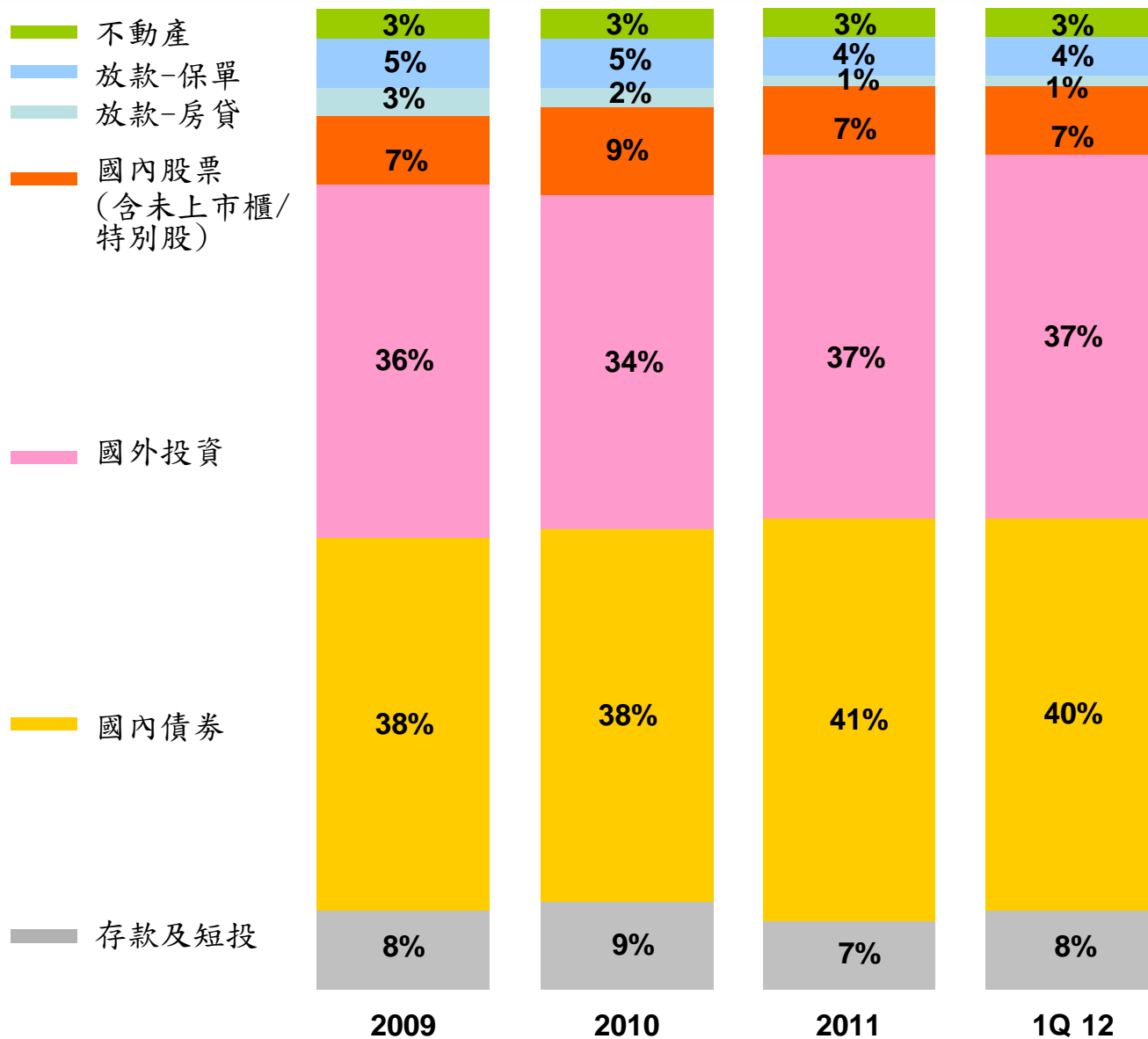
## ❑ 國外投資

- 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

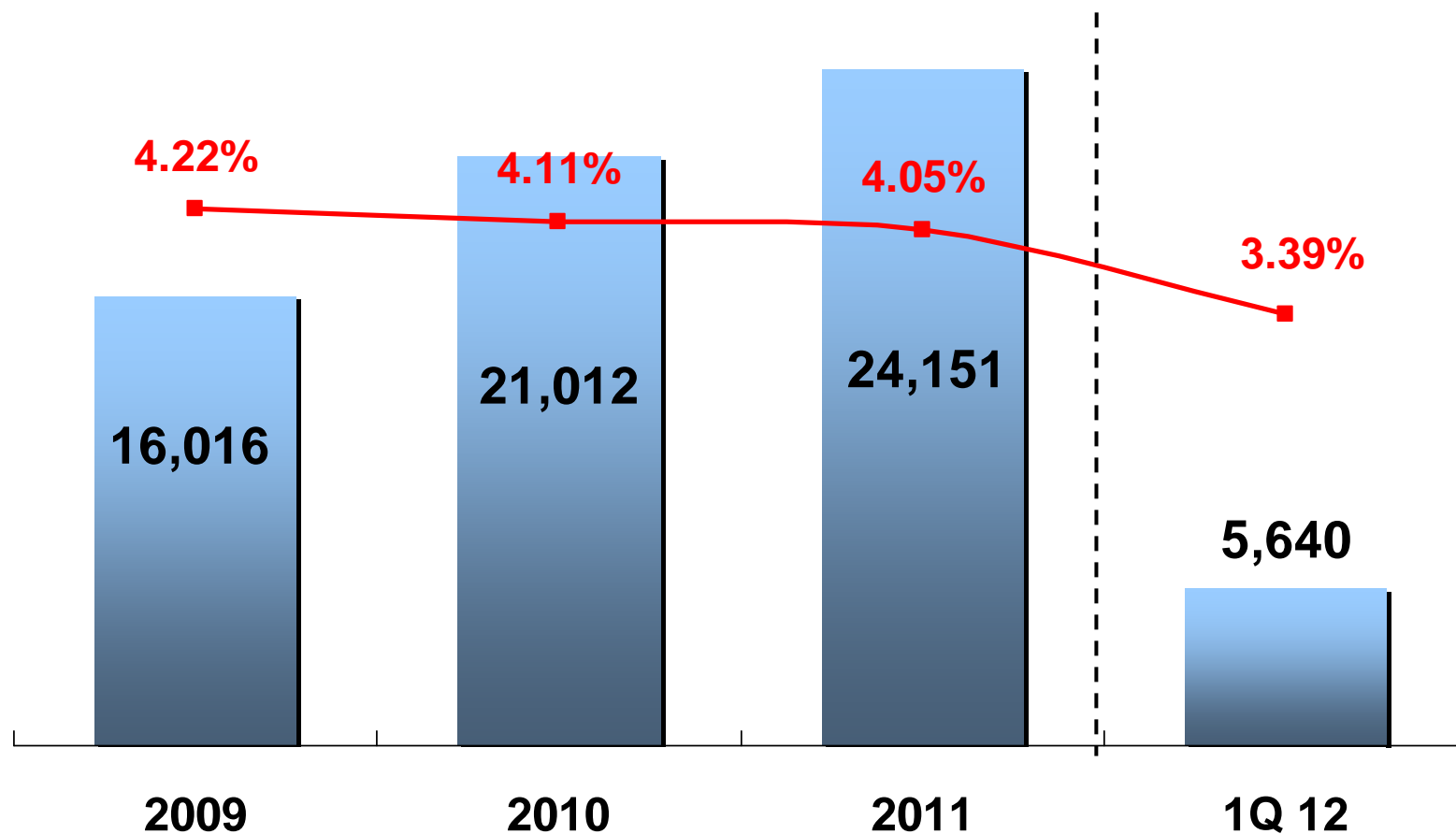


# 投資收益

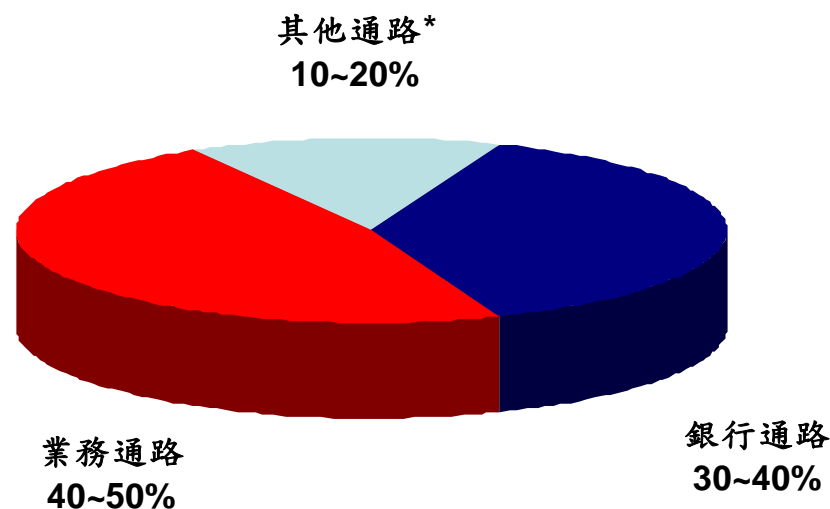
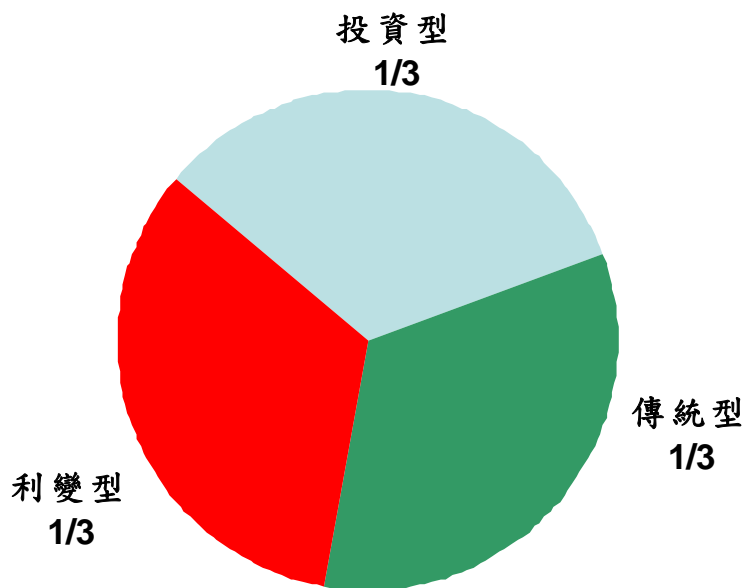
新台幣百萬元

■ 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

# 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%
<b>隱含價值</b>	<b>71,138</b>	<b>79,571</b>	<b>12%</b>
流通在外發行股數	1,709	2,199	-
<b>每股隱含價值</b>	<b>NT\$41.64</b>	<b>NT\$36.18</b>	<b>-</b>
<b>V1NB (after CoC)*</b>	<b>6,882</b>	<b>11,363</b>	<b>65%</b>

\* V1NB = 最近12個月新契約價值



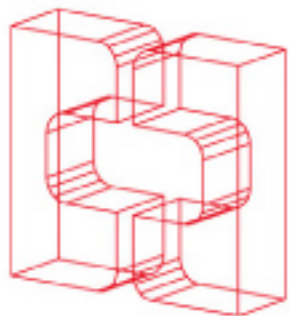
# ▶▶ 敏感度分析

單位：新台幣百萬元 (新台幣/每股)

評價日期： <b>2011/12/31</b>	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： <b>RBC=200%</b>	- 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	<b>70,505</b>	<b>88,607</b>	<b>79,571</b>	<b>78,226</b>	<b>80,722</b>
每股隱含價值	<b>NT\$32.06</b>	<b>NT\$40.29</b>	<b>NT\$36.18</b>	<b>NT\$35.57</b>	<b>NT\$36.70</b>

新台幣百萬元

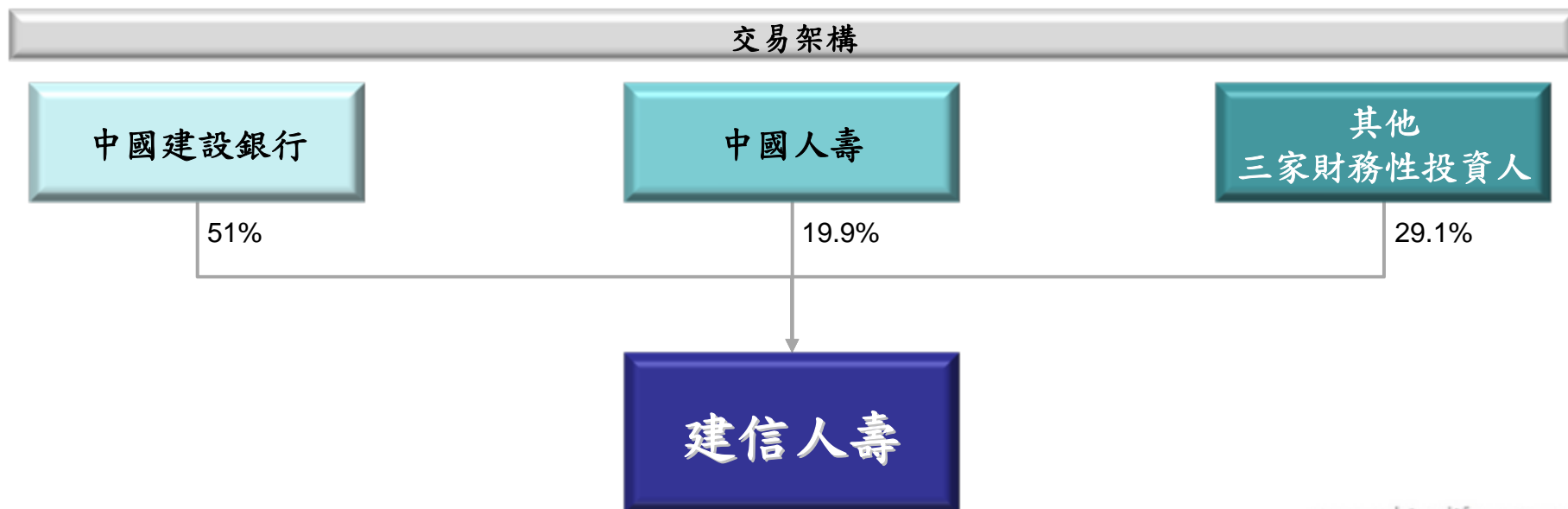
<u>損益表資訊</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>Variance</u>	<u>1Q 11</u>	<u>1Q 12</u>	<u>Variance</u>
保費收入	107,384	128,923	20.1%	27,607	29,654	7.4%
投資收益-淨額	21,012	24,151	14.9%	6,679	5,640	-15.6%
其他營業收入-分離帳戶	18,456	5,151	-72.1%	4,420	4,184	-5.3%
其他收入	749	1,787	138.6%	338	391	15.7%
保險理賠與給付	38,259	55,836	45.9%	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	<b>3,363</b>	<b>4,207</b>	<b>25.1%</b>	<b>2,219</b>	<b>1,010</b>	<b>-54.5%</b>
基本每股盈餘	<b>1.97</b>	<b>2.01</b>	<b>2.0%</b>	<b>1.30</b>	<b>0.46</b>	<b>-64.6%</b>
<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20.4億元 (人民幣4.55億元)，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、山東五家省級分支機構及4家省屬中心支公司，另獲得青島分行籌建執照核准，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
- ❑ 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



## 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:

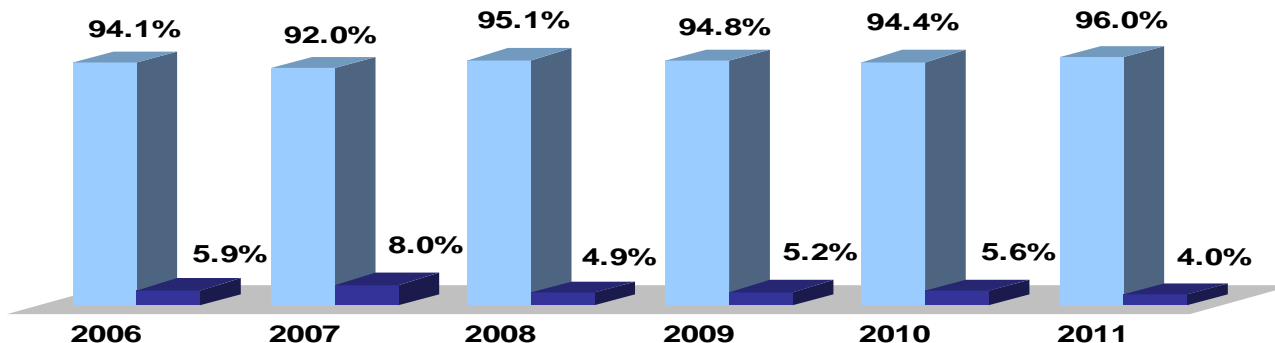
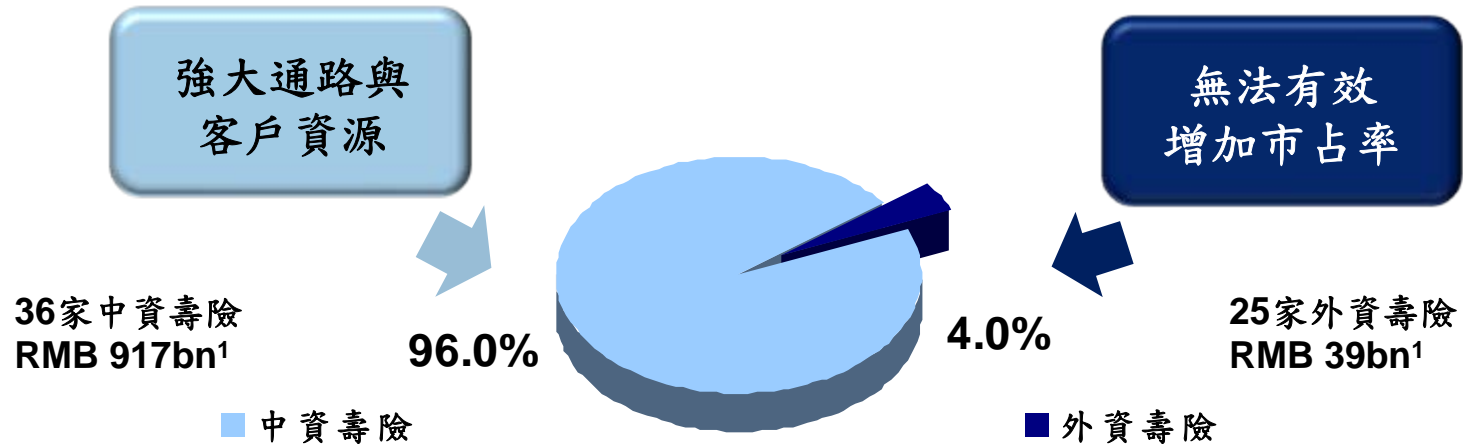
2011年償付能力充足率229%，遠高於法規之100%，亦較去年的132%大幅提昇

## 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5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