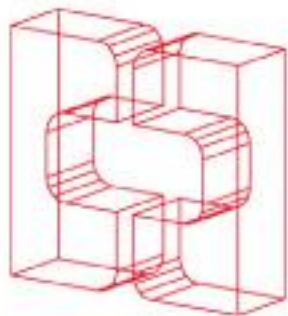


# 中國人壽保險股份有限公司

March 2013

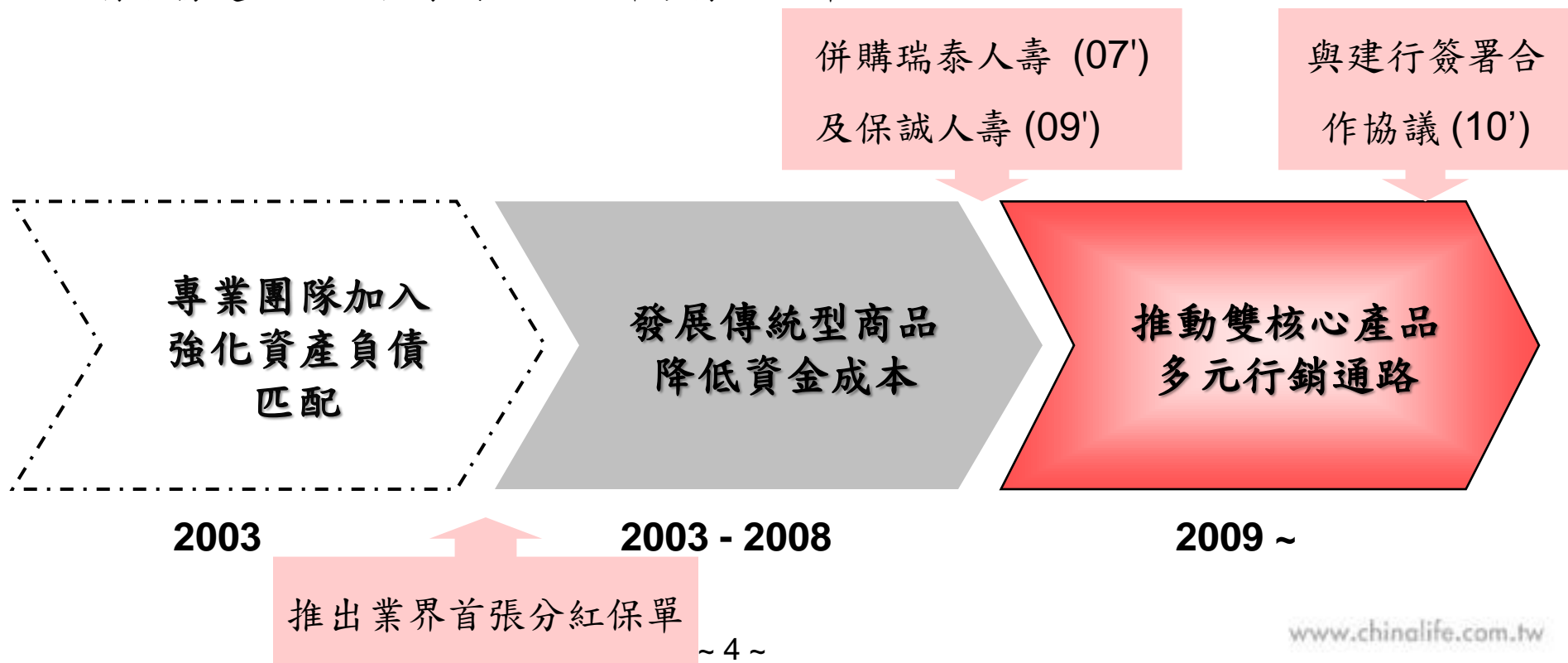
本文件所含資料並未經會計師審核或核閱並可能包含前瞻性陳述，該等陳述係表達公司對於未來財務狀況之預期、假設、判斷、計畫和目標。中國人壽的實際結果或發展可能因各種因素或不確定性，包括但不限(i)一般的經濟狀況，(ii)金融市場狀況，(iii)投保理賠事件的頻率和重大性，(iv)死亡率和疾病之趨勢，(v)繼續率水準，(vi)利率水準，(vii)匯率，(viii)法規的變遷，(ix)中央銀行和/或外國政府的政策方面改變，(x)組織調整和(xi)一般競爭因素，而與該等陳述有重大差異。本文件不構成與買賣有價證券或其他金融商品的要約或要約之引誘。本公司不會就本文件提供後所發生之任何變動更新其內容。本公司及其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

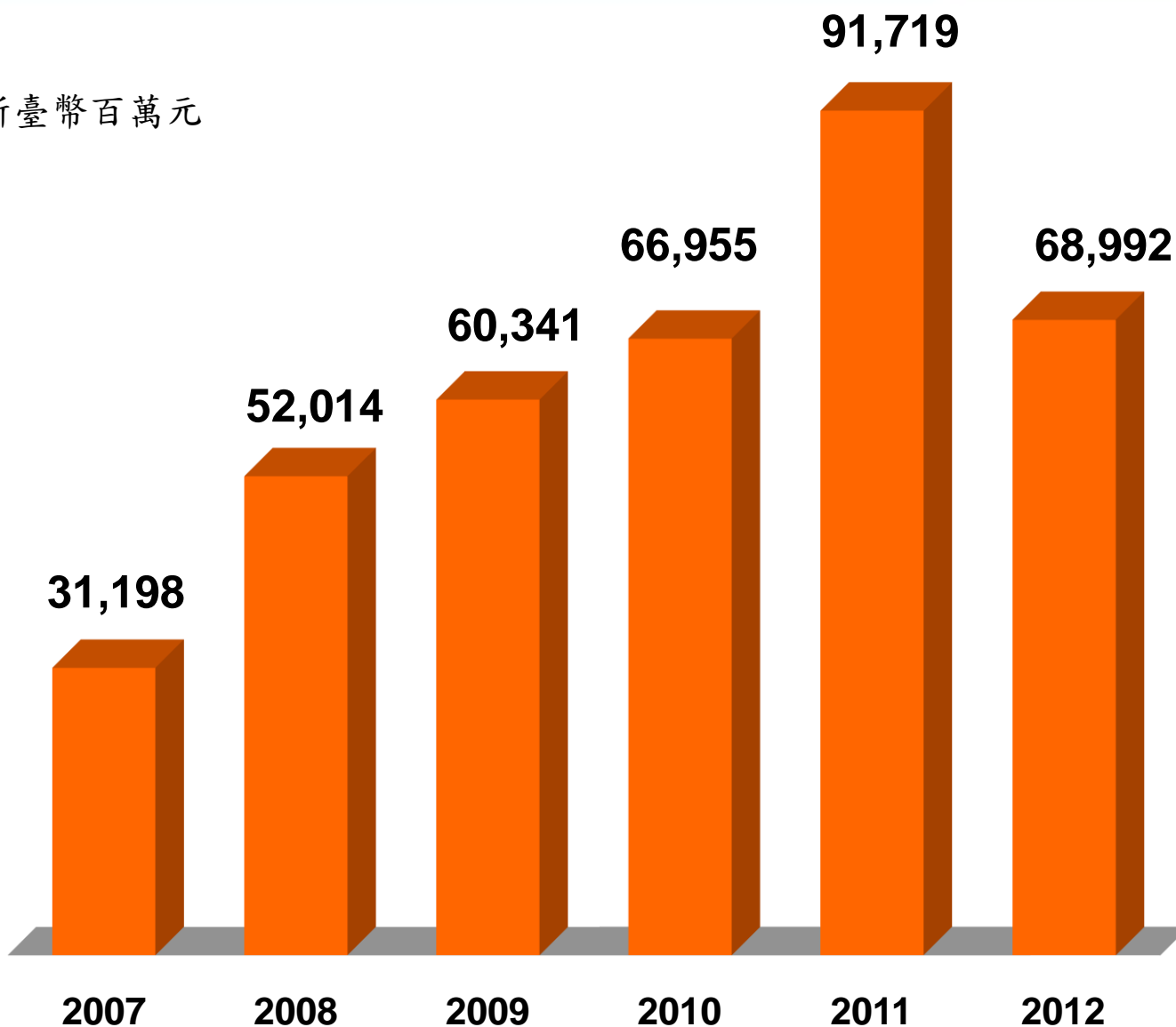
# 發展策略

- 持續推廣傳統型保單，降低負債成本 (cost of liability)
- 發行人民幣計價投資型保單以滿足客戶多元性產品需求
- 專注於長天期分期繳保單與對EV有高貢獻之產品
- 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、蘇州、深圳等八家分支機構，下轄21家支公司，20家營銷服務處，並已取得湖北及四川分行設立許可



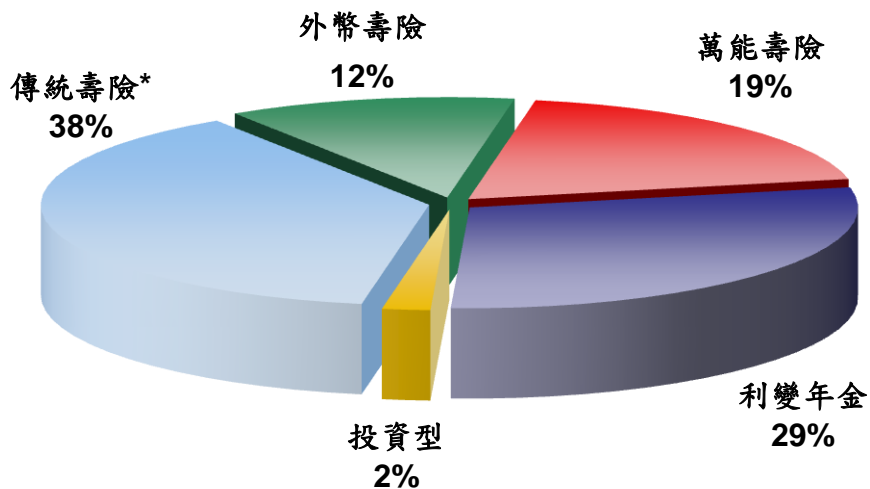
# ▶▶▶ 初年度保費 (FYP)

新臺幣百萬元

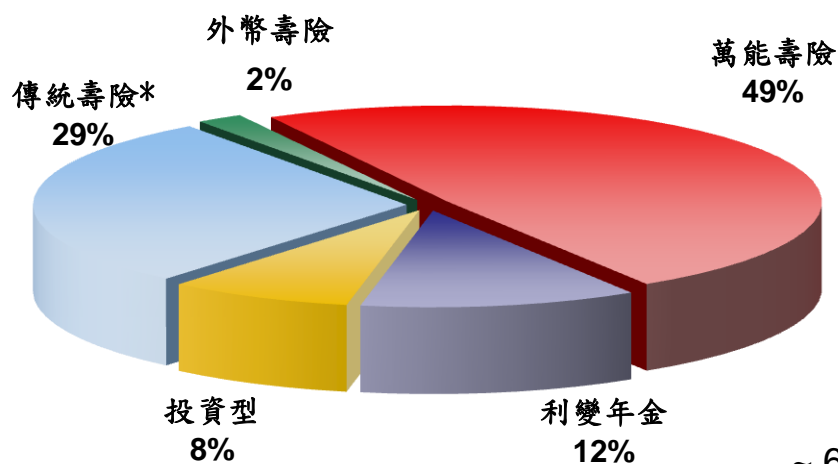


# 產品組合 (by YoY)

## 2012 - FYP



## 2011 - FYP

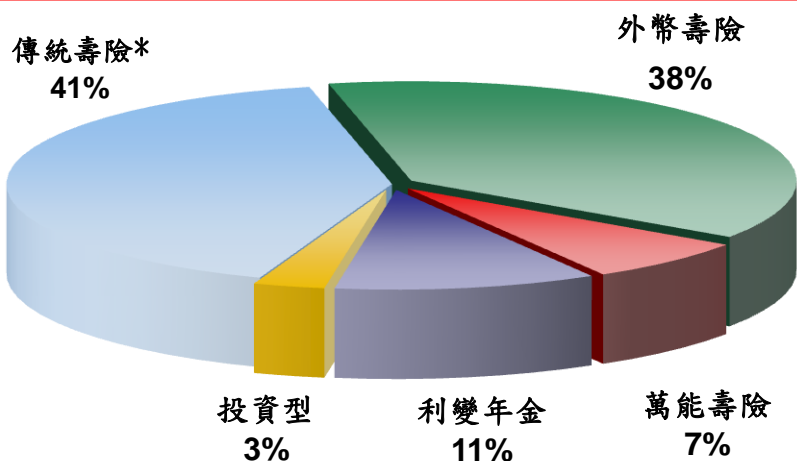


- 配合國人的高儲蓄率特性, 繼續拓展多元化保單, 開發高利潤度分期繳產品
- 推出外幣計價保單 (USD、AUD、RMB) 以提供客戶不同需求
- 建構完整的投資型商品平臺, 滿足不同風險屬性客戶的商品需求
- 增加保障型外幣保單銷售, 以因應客戶資產配置多元化需求

\* **傳統型**: 含分紅、不分紅、利率變動型壽險、健康險、意外險及短天期壽險等

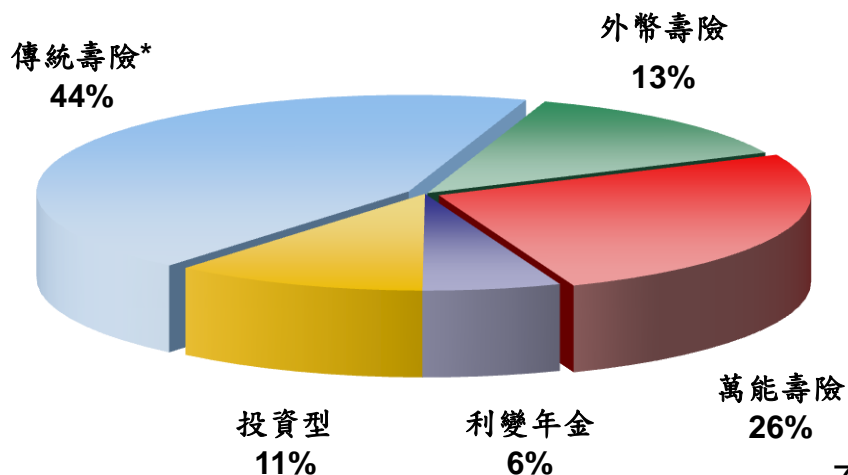
# 產品組合 (By APE)

## 2012 - FYP by APE



- 專注於高利潤度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

## 2011 - 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

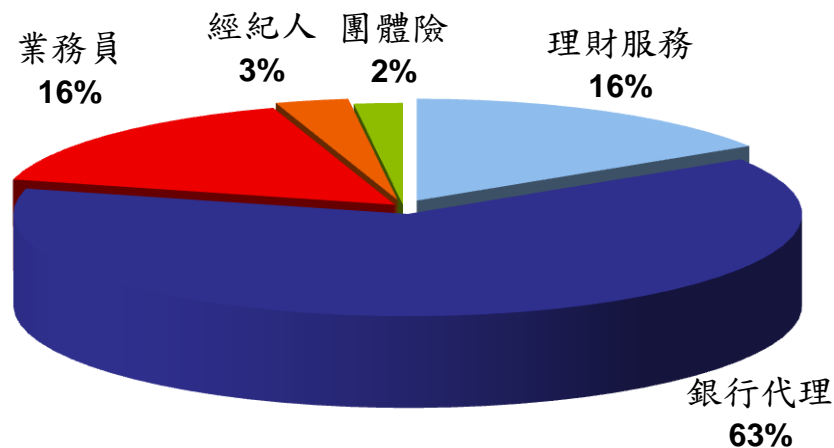
\*\* **APE (年繳化保費)** =

躉繳商品FYP x 10% + 分期繳FYP x 100%

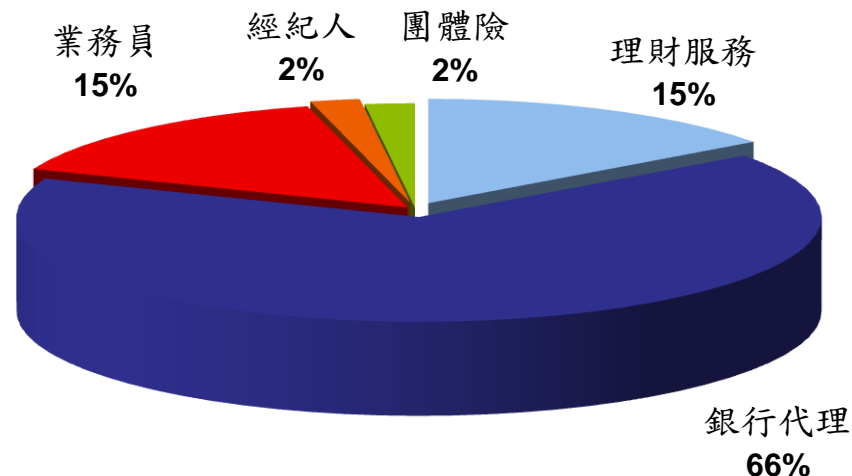
# 通路分佈 (By YoY)

- ❑ 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

## 2012 - FYP



## 2011 - FYP





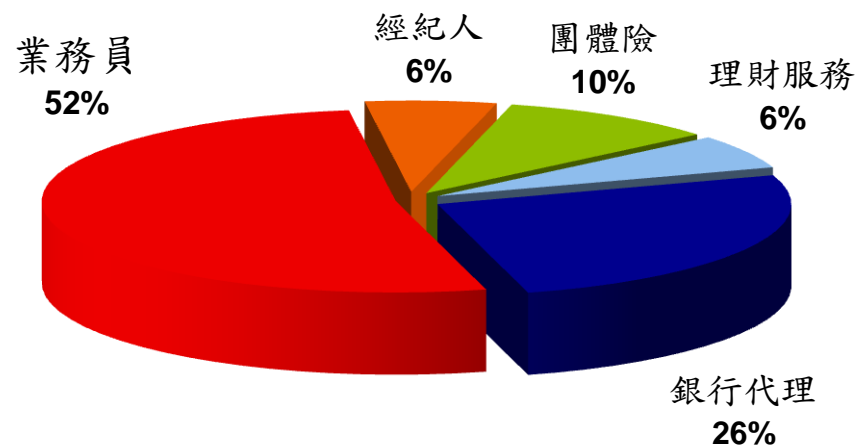
# 通路分佈 (by APE)

- ❑ 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

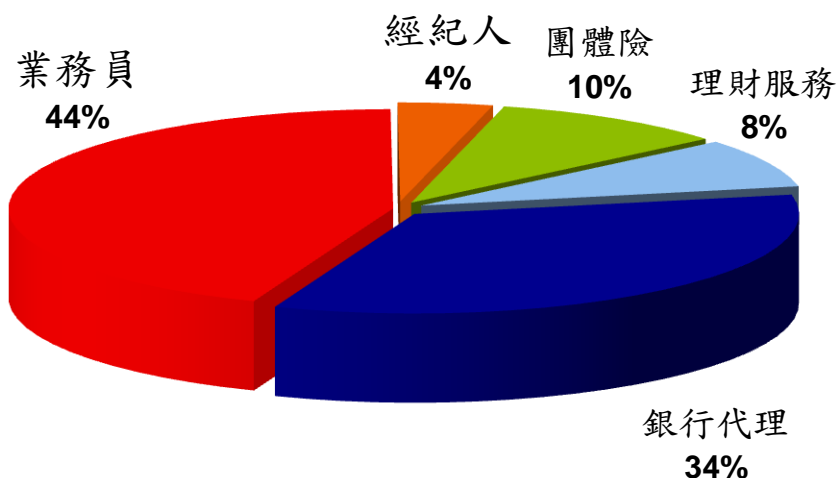
\*\* APE (年繳化保費) =

躉繳商品FYP x 10% + 分期繳FYP x 100%

## 2012 - FYP by APE

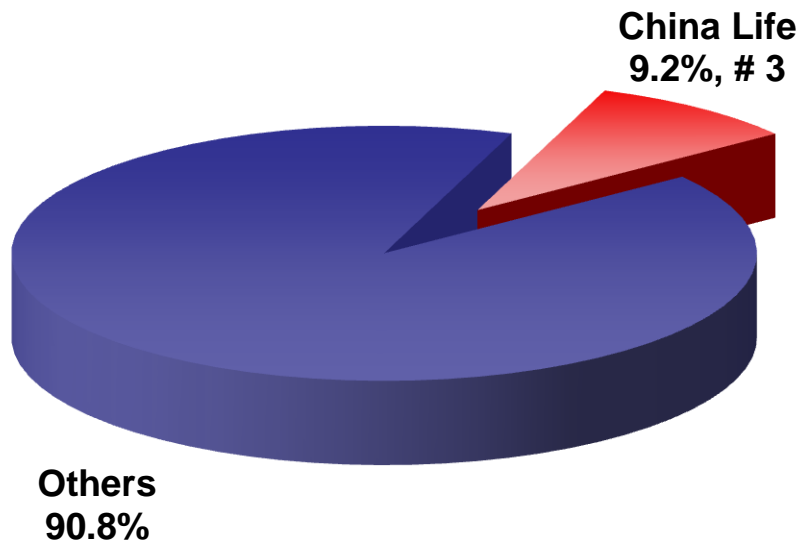


## 2011 - FYP by APE

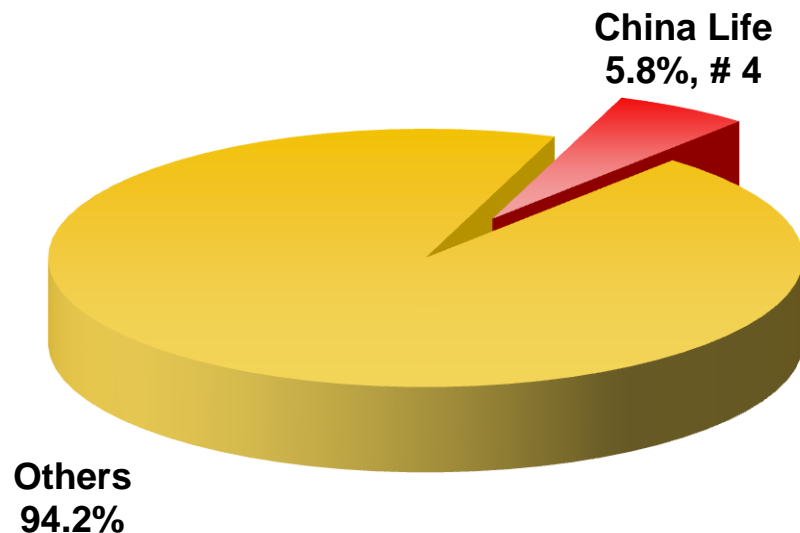


# 市占率 - 初年度保費

2011



2012

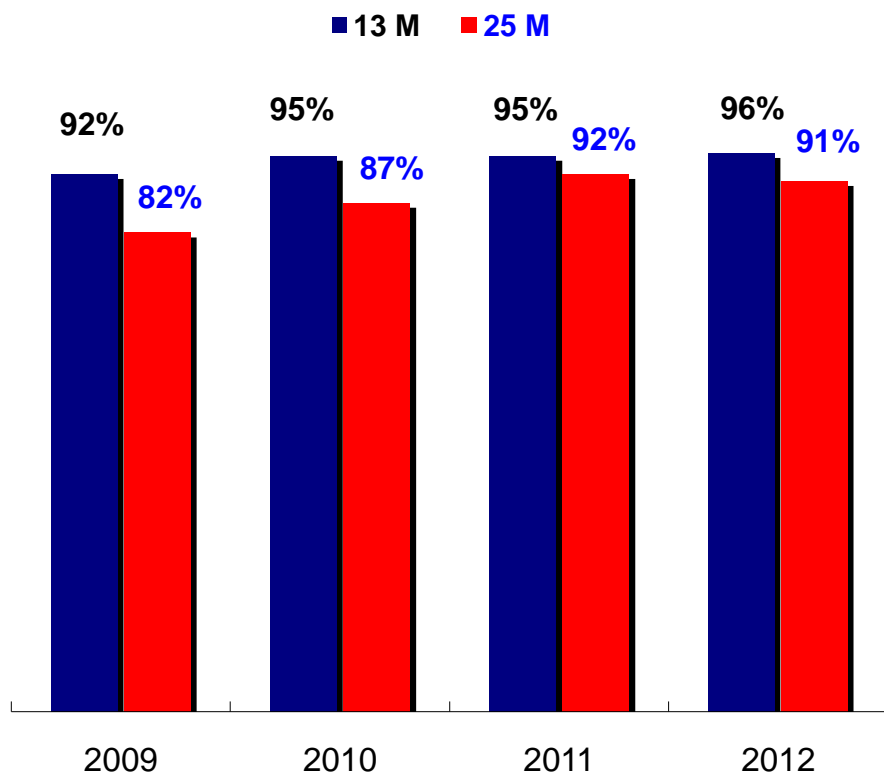


- ❑ 配合五大行銷通路與不同客層多樣化的需求，提供區隔商品
- ❑ 結合傳統型保單及投資型保單的組合式銷售以達交叉銷售成效
- ❑ 進軍個人理財市場，提供符合高資產客戶的商品規劃
- ❑ 強化各式意外傷害與健康醫療保險，提供多元化保障

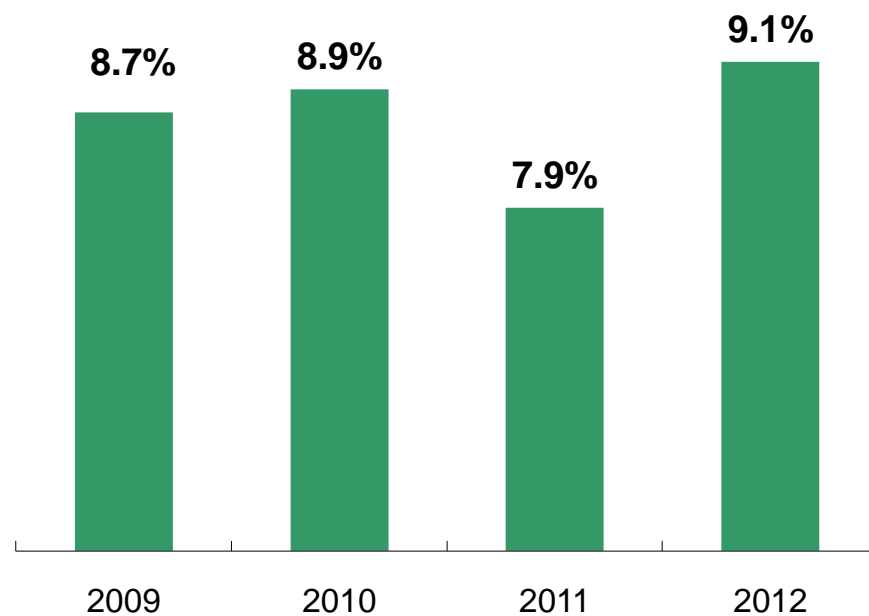
# ▶▶▶ 績效概況

新台幣百萬元	2011	2012	+/- %
初年度保費	91,719	68,992	-25%
總保費	144,789	125,319	-13%
投資收益	24,151	26,776	11%
稅前淨利	4,444	4,998	12%
所得稅	(237)	(214)	-10%
<b>稅後淨利</b>	<b>4,207</b>	<b>4,784</b>	14%
基本每股盈餘	2.01	2.03	1%
總資產	730,326	842,267	15%
實收資本額	21,994	23,878	9%
淨值	32,831	59,911	82%

## 保單繼續率



## 費用率



## ■ 固定收益

- 占總資產逾 82%，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 41%，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

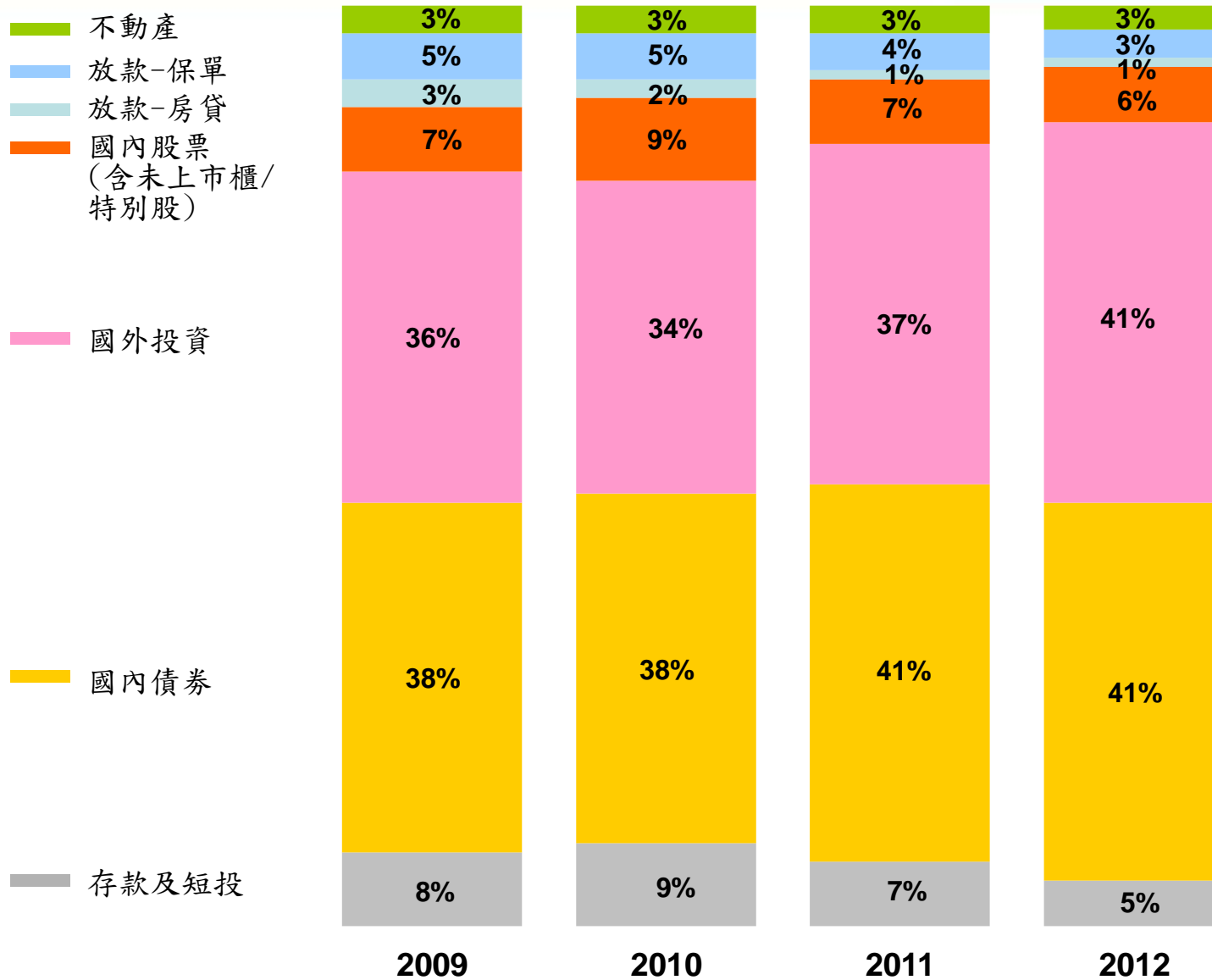
## ■ 國外投資

- 謹慎保守，已獲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，並彈性運用外匯準備金機制調整避險比重
- 逐步提高國外投資比重及債券年期，以助增加投資收益率
- 進一步申請提高中國 QFII 投資額度 (目前為 USD\$100 百萬元)

## ■ 不動產

- 占總資產之 3%
- 投資標的為價格及租金收益率合理之 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

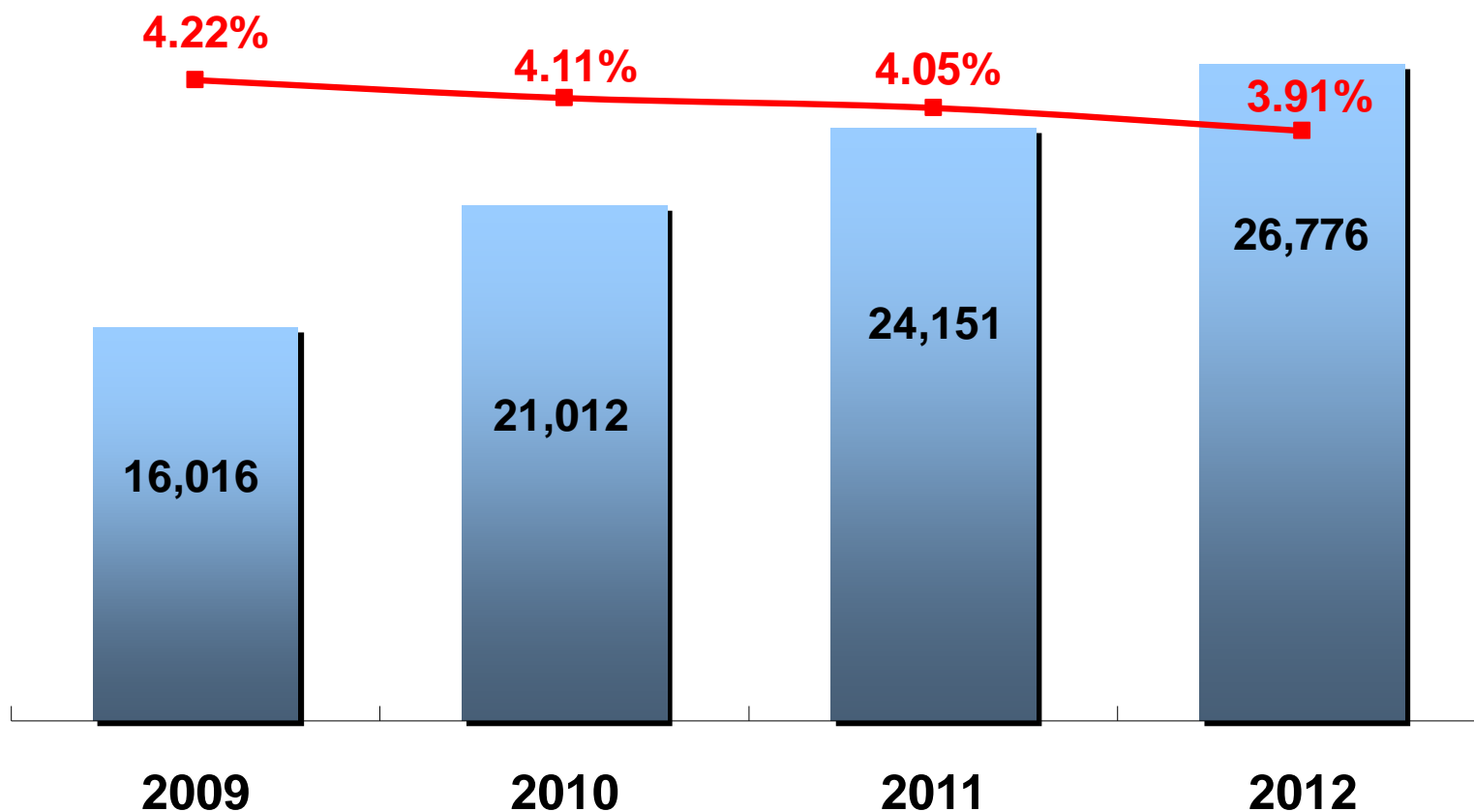


# 投資收益

新台幣百萬元

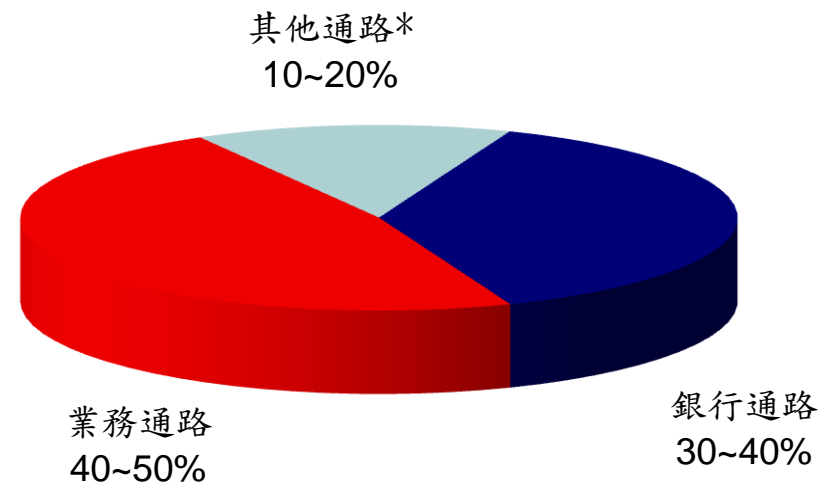
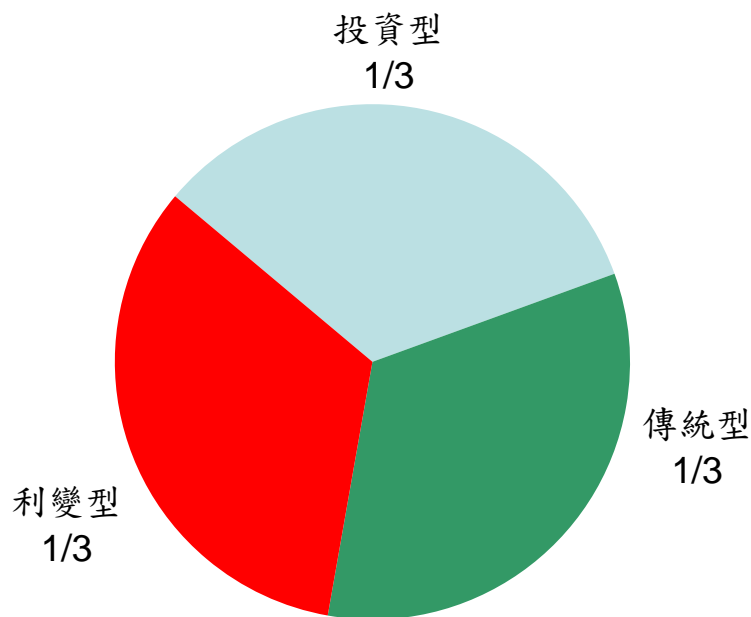
■ 投資收入

■ 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：



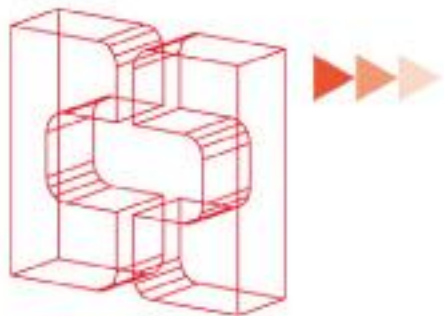
\* 其他通路包含理財服務、團體險以及經紀人(Broker)等



# 財務資料

新台幣百萬元

<u>損益表資訊</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>Variance</u>	<u>2012</u>	<u>Variance</u>
保費收入	107,384	128,923	20.1%	115,577	-10.4%
投資收益-淨額	21,012	24,151	14.9%	26,776	10.9%
其他營業收入-分離帳戶	18,456	5,151	-72.1%	9,949	93.1%
其他收入	749	1,787	138.6%	1,314	-26.5%
保險理賠與給付	38,259	55,836	45.9%	47,463	-15.0%
佣金及業管費用	9,113	9,871	8.3%	10,324	4.6%
責任準備淨變動	78,577	83,857	6.7%	79,955	-4.7%
其他營業費用-分離帳戶	18,456	5,151	-72.1%	9,949	93.1%
其他費用	744	853	14.7%	927	8.7%
稅前淨利	2,452	4,444	81.2%	4,998	12.5%
稅後淨利	<b>3,363</b>	<b>4,207</b>	<b>25.1%</b>	<b>4,784</b>	<b>13.7%</b>
基本每股盈餘	<b>1.97</b>	<b>2.01</b>	<b>2.0%</b>	<b>2.03</b>	<b>1.0%</b>
<u>資產負債表資訊</u>					
總資產	648,753	730,326	12.6%	842,267	15.3%
總負債	616,932	697,495	13.1%	782,356	12.2%
股東權益	31,821	32,831	3.2%	59,911	82.5%

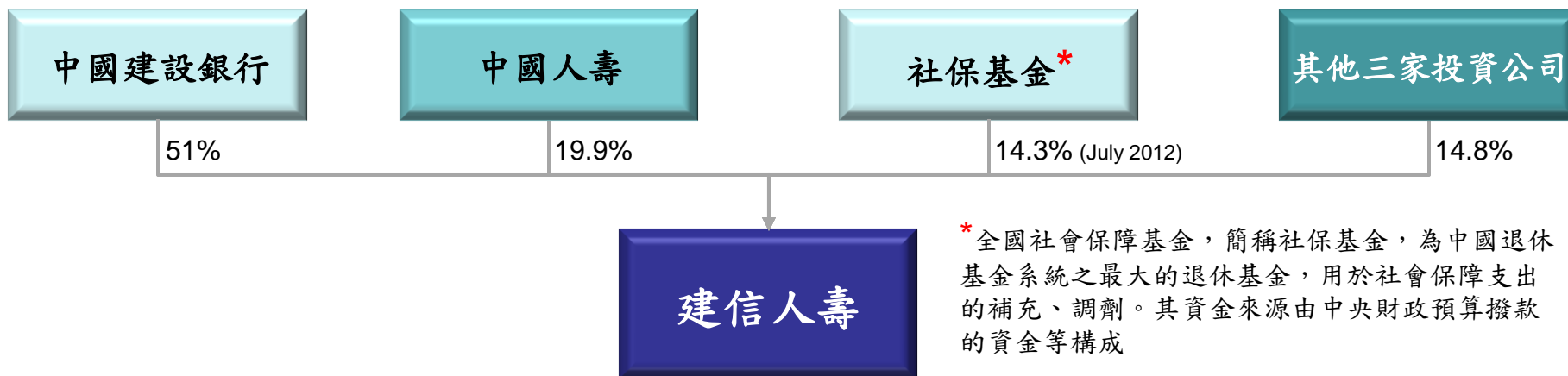


# 建信人壽介紹

# 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74億元(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
- ❑ 目前擁有8家分支機構，並已獲准籌建湖北及四川2家省級分公司，持續積極拓點，預計於2015年底前可取得28家分行執照
- ❑ 至2012年底，總資產約人民幣178億元，較去年同期成長225%；資本額45億元。總保費收入58.7億元，成長358%；稅後盈餘49.6百萬元，成長50%

## 組織架構



## ❑ 保費收入快速成長:

自2011年7月換牌後明顯提升，2012年總保費收入達人民幣58.7億元，較去年同期成長358%，並遠高於全體壽險業平均成長4.2%；稅後盈餘人民幣49.6百萬元

## ❑ 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(0.13%); 2012年12月底總保費排名更大幅躍進至第18名(0.59%)

## ❑ 多元營業渠道:

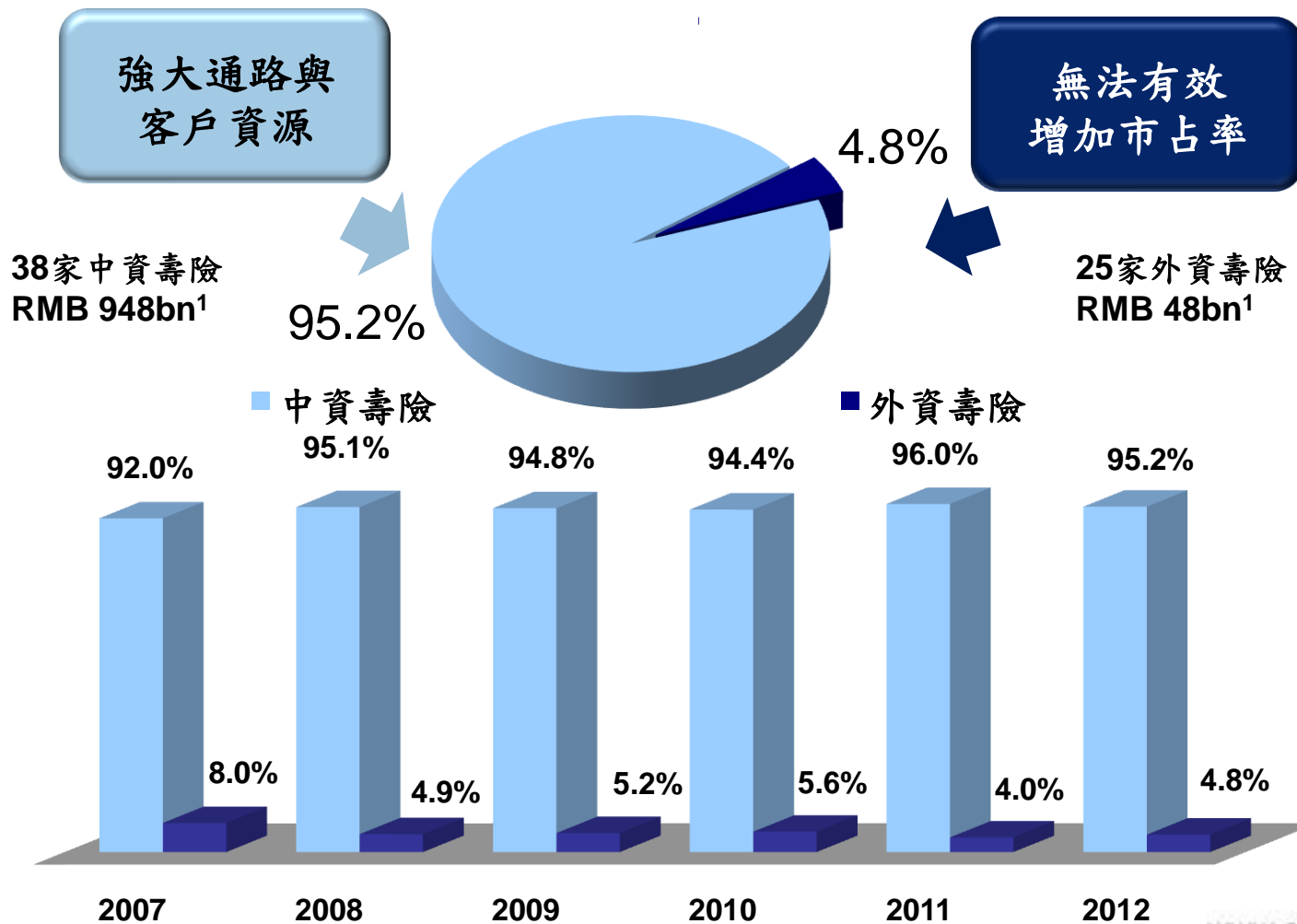
除銀保、個險、團險等傳統渠道外，電銷渠道亦正式營運；除現行建設銀行渠道外，建信人壽也成功與其他五家銀行體系簽屬銀保業務合作協議，並與建行信用卡中心簽屬合作協議，多元化開展業務

## ❑ 分支機構拓展迅速:

在全國擁有上海、江蘇、廣東、北京、山東、青島、蘇州、深圳8家分支機構等，下轄21家支公司，20家營銷服務處，並已於2012年12月獲准籌建湖北及四川2家省級分公司

# 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. 2012年中國大陸人壽保險公司原保險保費收入(來源：保監會網站) 21 ~

# 未來之發展目標

現況

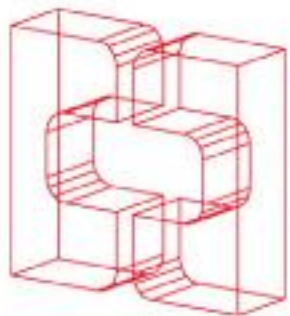
市場排名#18，成長  
動能強勁

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%**

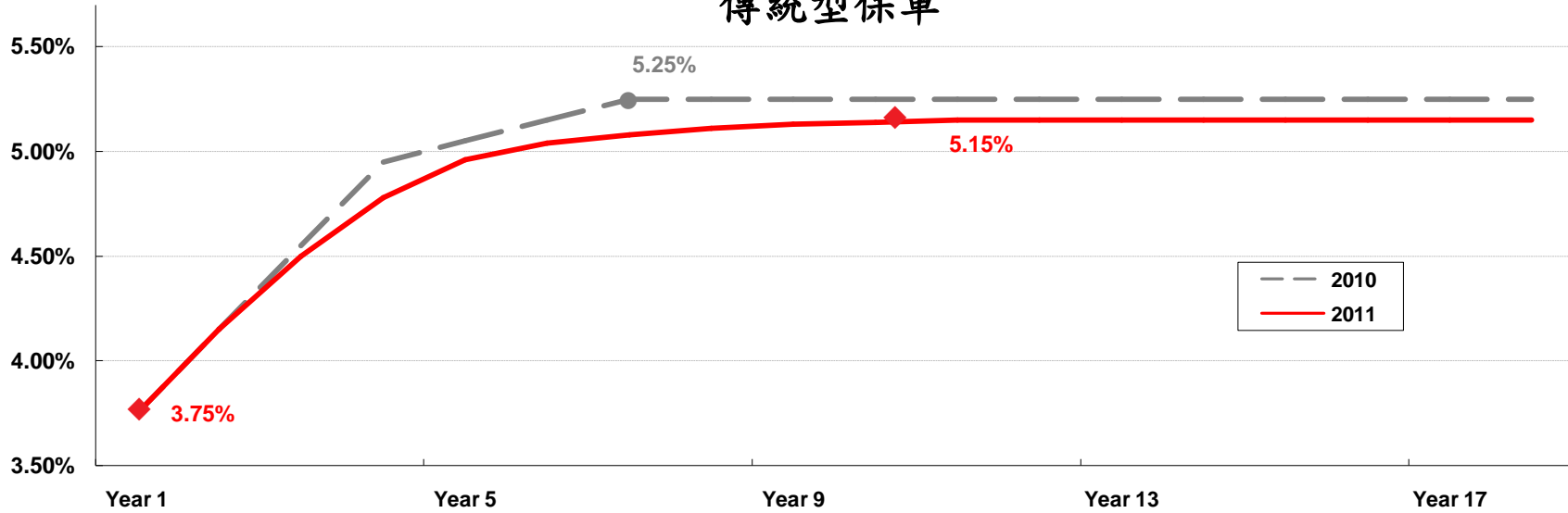
## 風險折現率

(與2010年相同) 折現率假設為 **10.5%**

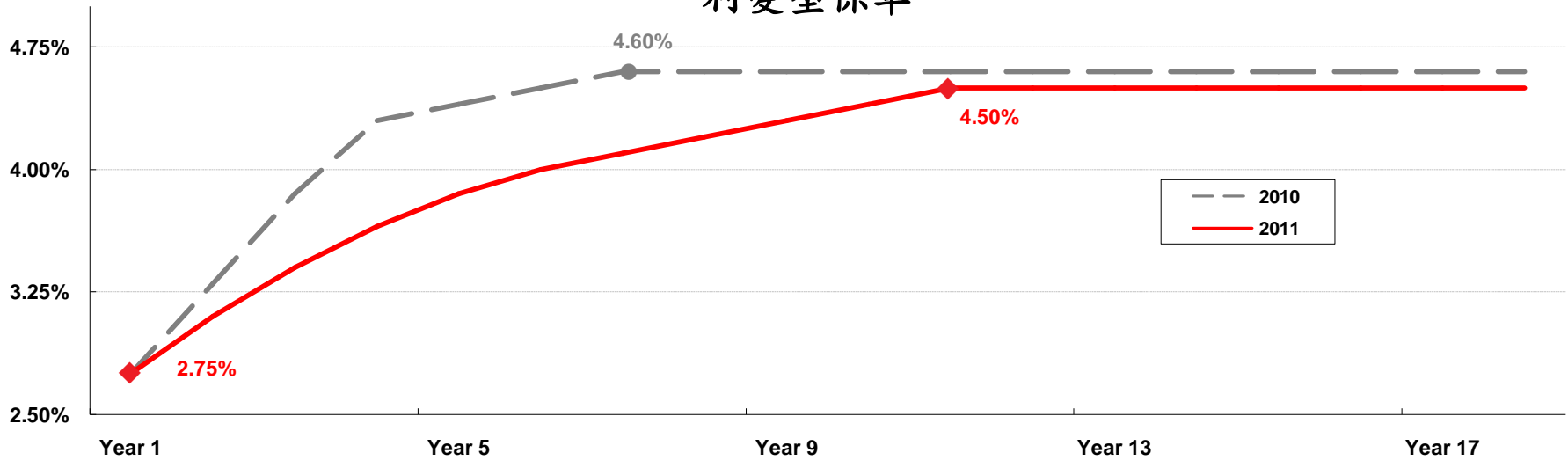


# 投資報酬率比較

## 傳統型保單



## 利變型保單



# 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