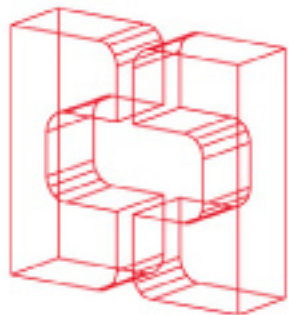


# 中國人壽保險股份有限公司

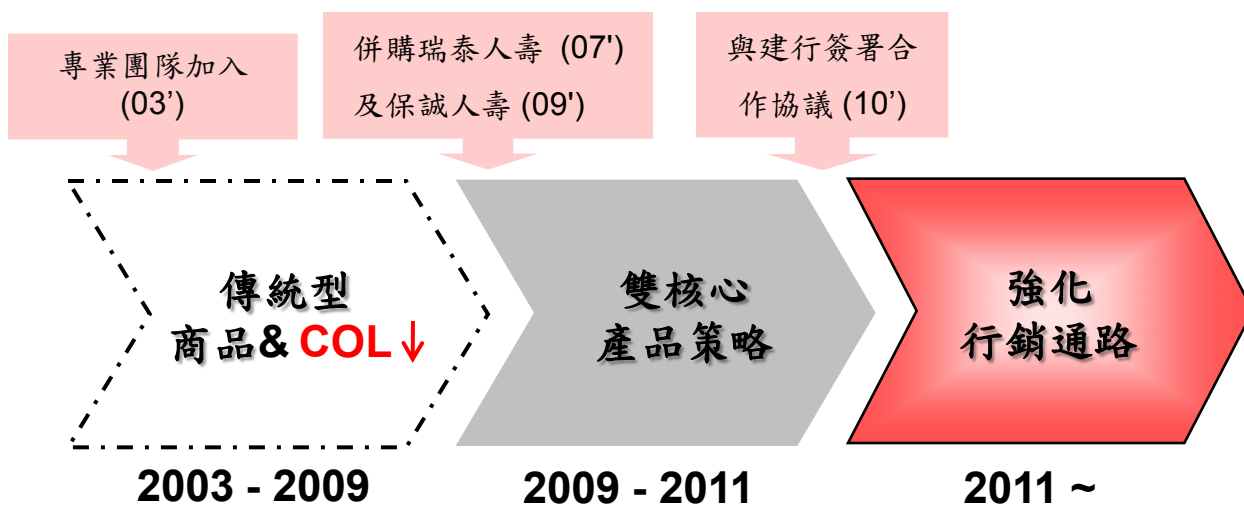
June 2014

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

- 強化資產負債匹配 (Asset Liability Management)
- 持續推廣傳統型保單，降低負債成本 (Cost of Liability)
- 發展多元幣別計價保單以滿足客戶多元性產品需求
- 專注於長年期分期繳保單與對EV有高貢獻之產品
- 與中國建設銀行合作投資之建信人壽，積極擴點，拓展營運規模

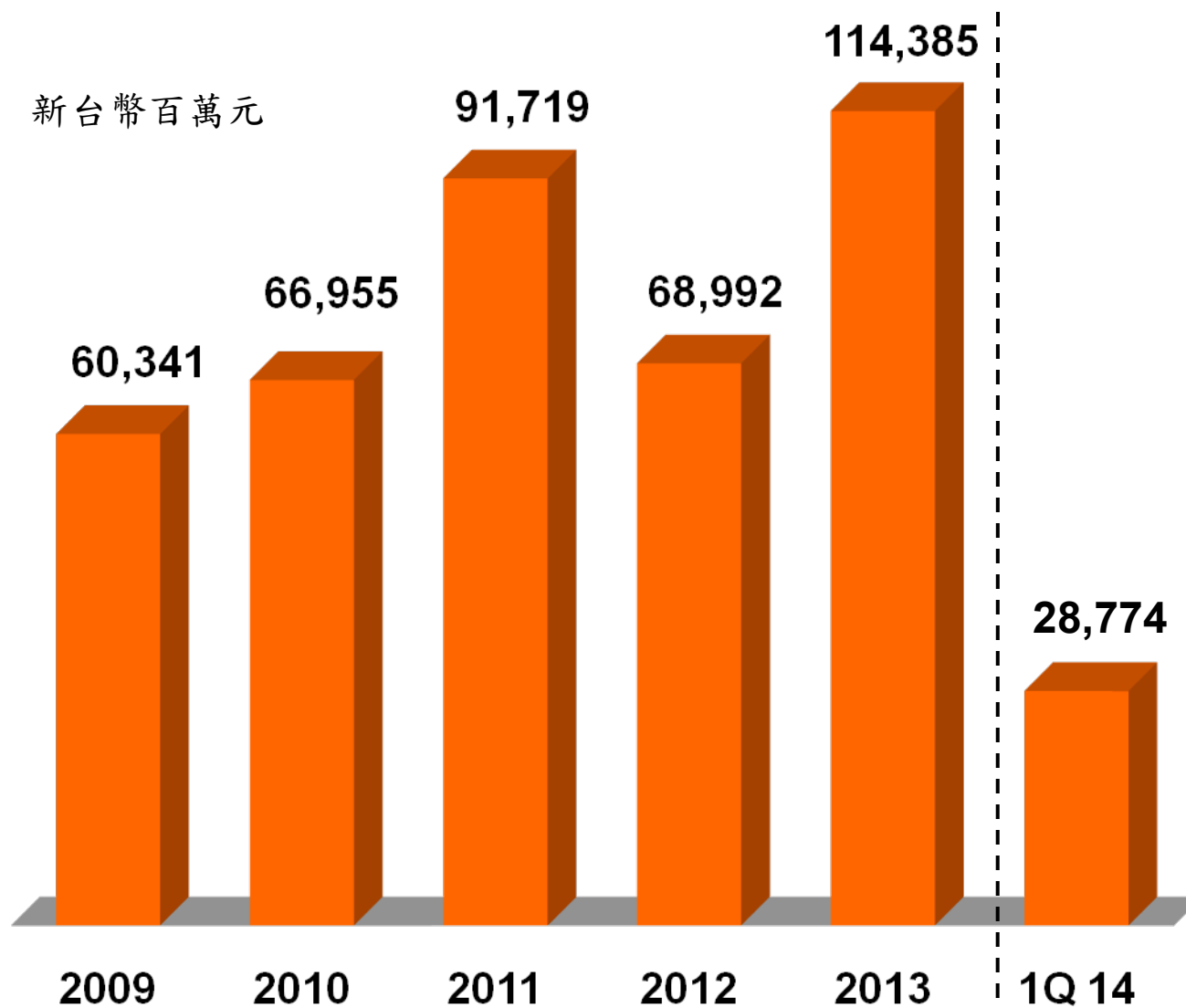


## 2013 年獲獎紀錄

**Institutional Investor**

獲《機構投資者》雜誌評選為  
亞洲最受尊崇企業  
台灣最佳企業  
最佳投資人關係專業人士  
(亞洲保險業)

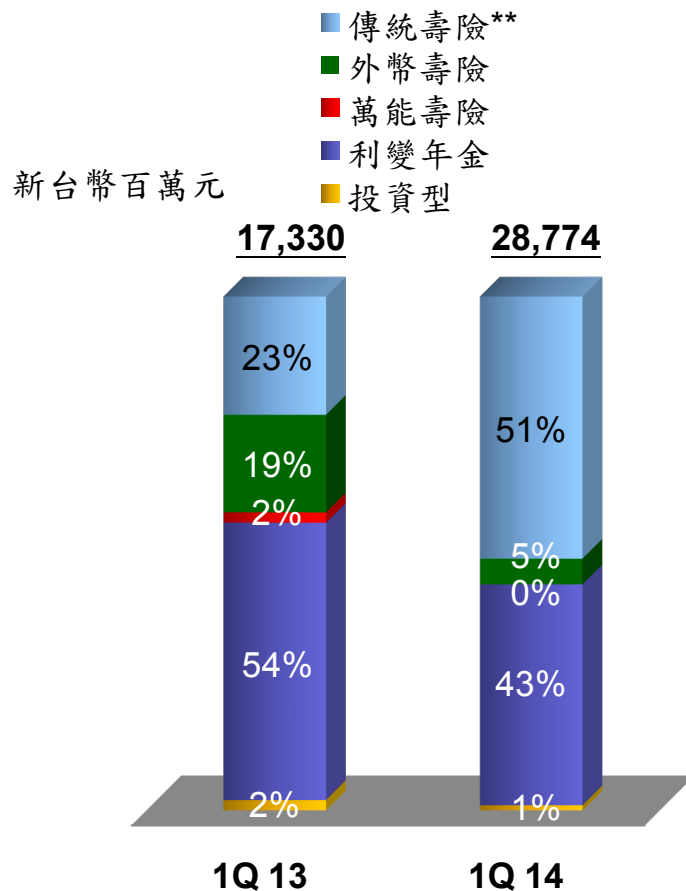
# ▶▶▶ 初年度保費 (FYP)



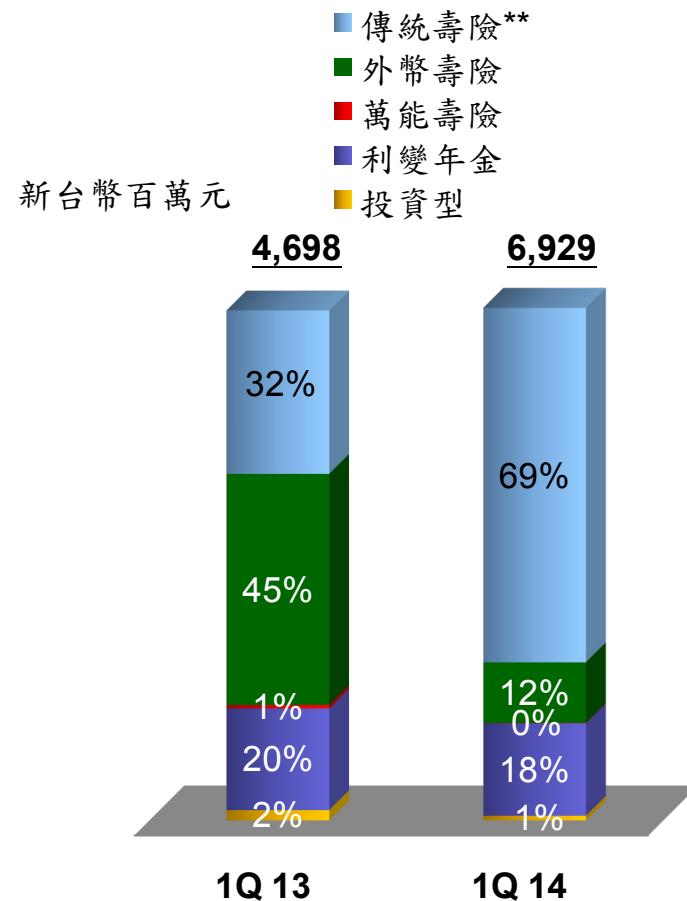
初年度保費成長：  
中壽：66%  
業界：16%

- ❑ 強化高利潤長年期分期繳商品的開發與銷售
- ❑ 增加多幣別保障型保單銷售，協助客戶做完整的保險規畫
- ❑ 配合國人的高儲蓄率特性，繼續拓展多元化保單
- ❑ 發展醫療、長期照護及退休金準備等商品，因應高齡化社會的來臨
- ❑ 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

## FYP



## FYPE\*



\* FYPE (新契約等價保費) = 躉繳商品FYP x 10% + 2年繳FYP x 20% + ... + 5年繳FYP x 50% + 6年繳(以上) FYP x 100%

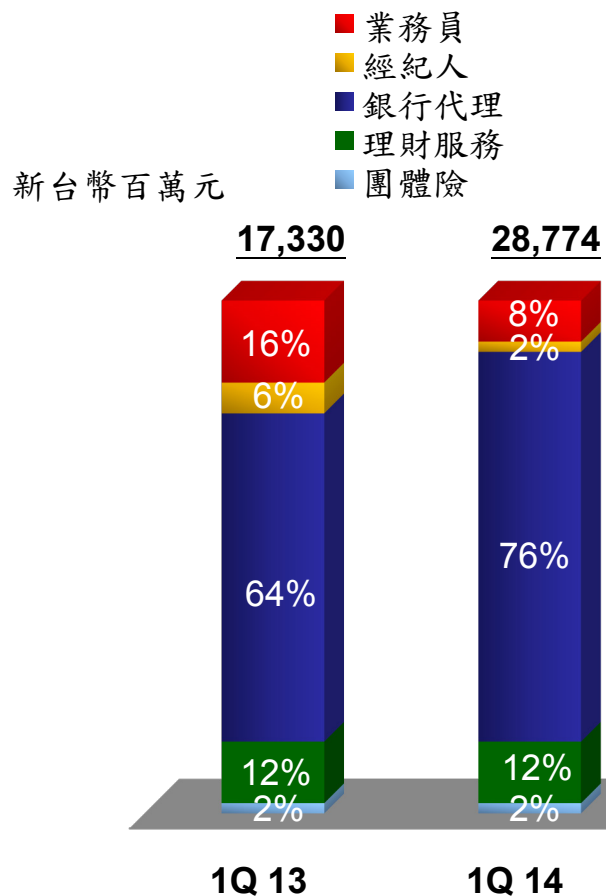
\*\*傳統型: 含傳統壽險、利率變動型壽險、健康險、意外險及短年期壽險等

- ❑ 拓展多元行銷通路，並提供多樣化商品，以滿足客戶保障、儲蓄與理財等需求
- ❑ 強化業務通路生產力、擴大增員，以分期繳商品為主力
- ❑ 擴展銀行通路規模，滿足客戶儲蓄理財需求。自102年起積極推動高保障的分期繳商品
- ❑ 增進經代通路分期繳商品，促進長期業績與利潤
- ❑ 透過理財通路滿足高端客戶財務規劃，並導入定期定額投資型商品

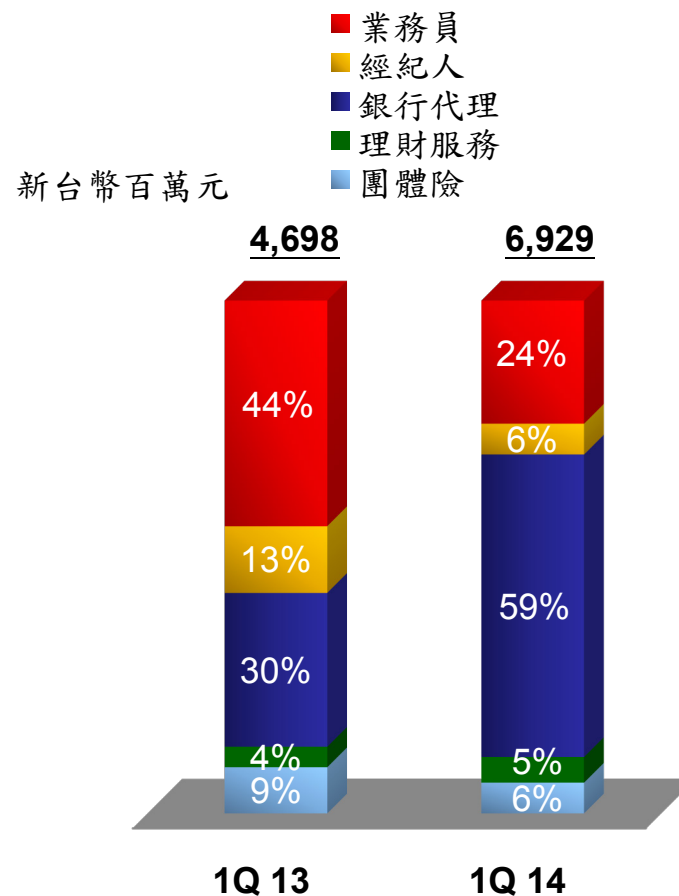


# 通路分佈

## FYP



## FYPE\*

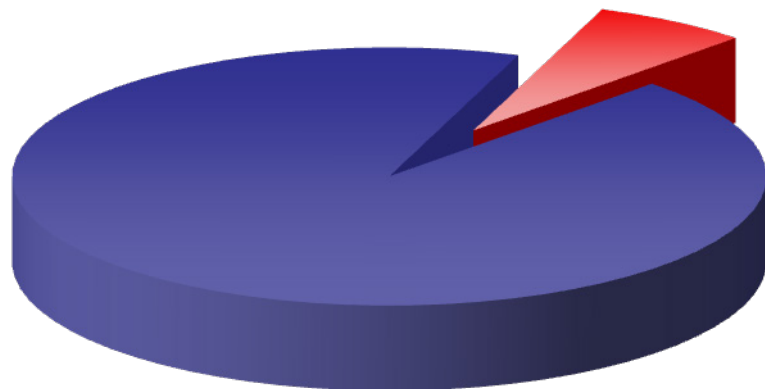


\* FYPE (新契約等價保費) = 躉繳商品FYP x 10% + 2年繳FYP x 20% + ... + 5年繳FYP x 50% + 6年繳(以上) FYP x 100%

# 市 占 率 - 初 年 度 保 費

1Q 13

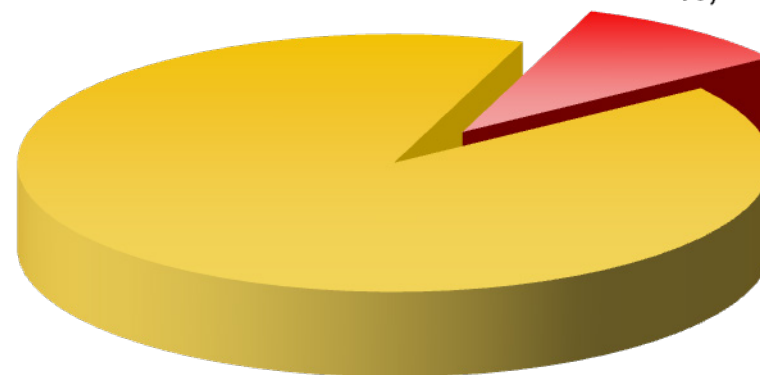
China Life  
6.7%, # 4



Others  
93.3%

1Q 14

China Life  
9.6%, # 4



Others  
90.4%

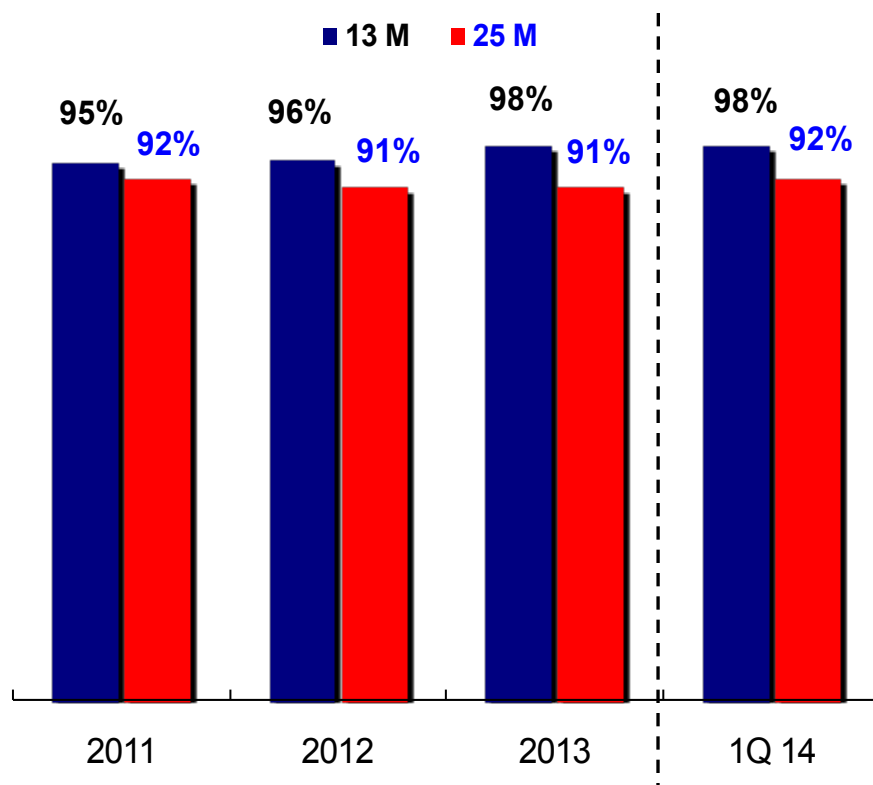
- ❑ 配合五大行銷通路與不同客層多樣化的需求，提供區隔商品
- ❑ 推動多幣別保單配置，進行全方位保險/退休理財規劃
- ❑ 深耕個人高端保險理財市場，提供符合高資產客戶的商品規劃
- ❑ 強化各式意外傷害與健康醫療保險，提供多元化保障

# ▶▶▶ 績效概況

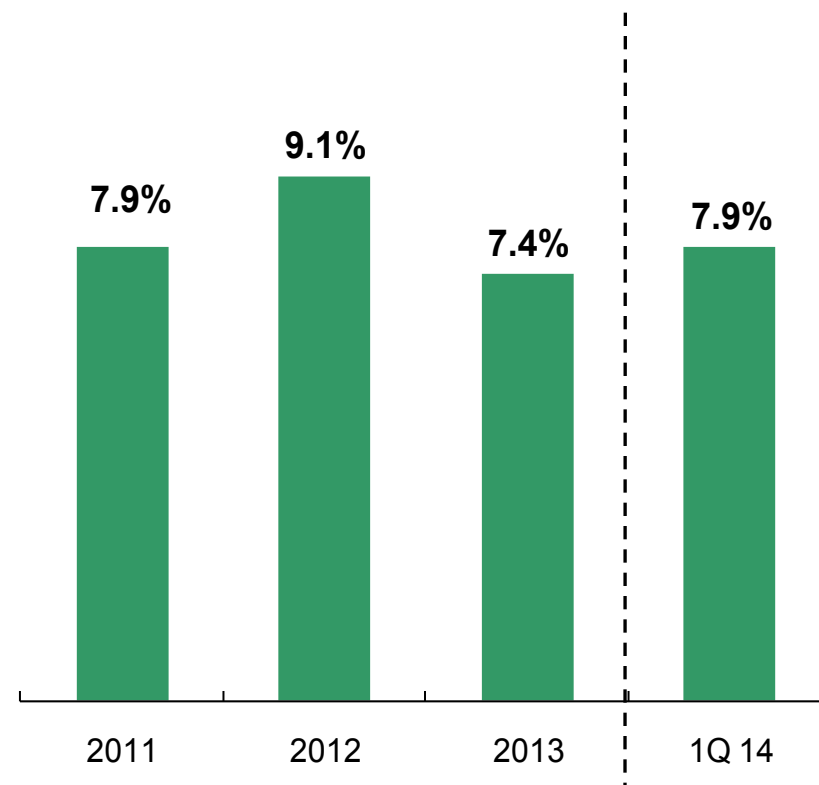
| 新台幣百萬元 | 2012*        | 2013*        | +/- % | 1Q 13        | 1Q 14        | +/- % |
|--------|--------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|
| 初年度保費  | 68,992       | 114,385      | 66%   | 17,330       | 28,774       | 66%   |
| 總保費    | 125,319      | 177,246      | 41%   | 31,716       | 42,475       | 34%   |
| 投資收益   | 26,770       | 31,114       | 16%   | 8,582        | 8,680        | 1%    |
| 稅前淨利   | 4,752        | 5,072        | 7%    | 2,409        | 1,600        | -34%  |
| 所得稅    | (173)        | (347)        | 101%  | (333)        | (44)         | -87%  |
| 稅後淨利   | <b>4,579</b> | <b>4,725</b> | 3%    | <b>2,076</b> | <b>1,556</b> | -25%  |
| 基本每股盈餘 | 1.70         | 1.74         | 2%    | 0.76         | 0.57         | -25%  |
| 總資產    | 846,210      | 967,780      | 14%   | 869,822      | 1,004,778    | 16%   |
| 實收資本額  | 23,878       | 27,221       | 14%   | 23,878       | 27,221       | 14%   |
| 淨值     | 63,318       | 54,095       | -15%  | 58,771       | 56,713       | -4%   |

\* 因自2013開始適用IFRS，為與去年同期作比較，故依IFRS重編2012資訊

## 保單繼續率



## 費用率



## ■ 固定收益

- 占總投資金額 74%，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

## ■ 國內股票

- 以具備長期成長潛力及穩定現金股利之個股
- 挑選獲利成長性佳且價值被低估的個股

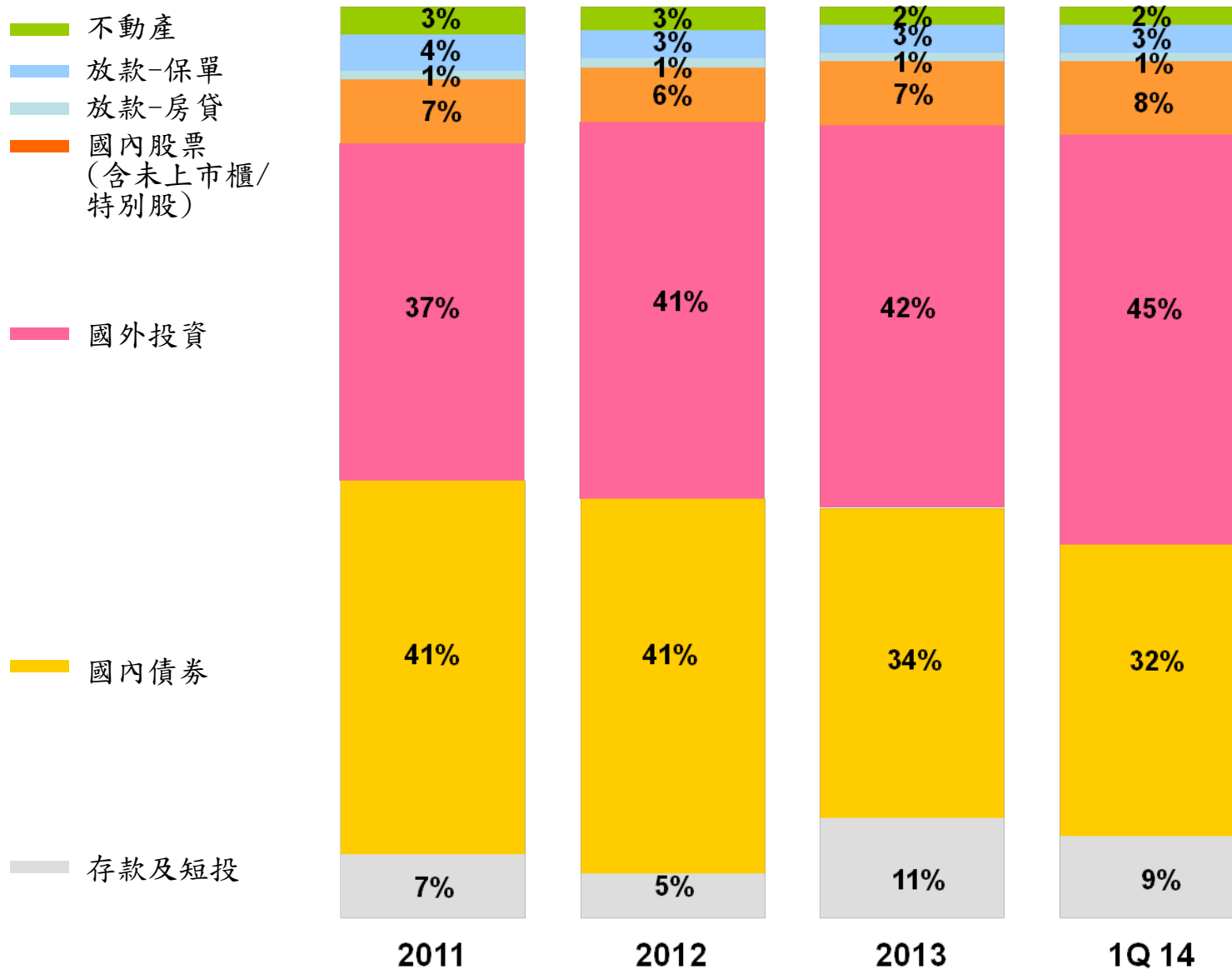
## ■ 國外投資

- 謹慎穩健，選擇性承擔合理之利率風險
- 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
- 投資標的著重信用安全，嚴選前景穩定之產業、以經營穩健及獲利模式長期穩定的公司為投資標的，不因追求收益而降低信用標準
- 配置收益型的國外股票及ETF, 如Reits等，以掌握市場趨勢，分散投資風險
- 已取得中國QFII 投資額度核准至USD\$250百萬元

## ■ 不動產

- 占總投資金額之2% (若計入台北學苑地上權則為3.5%)，並逐步提高至5~8%
- 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



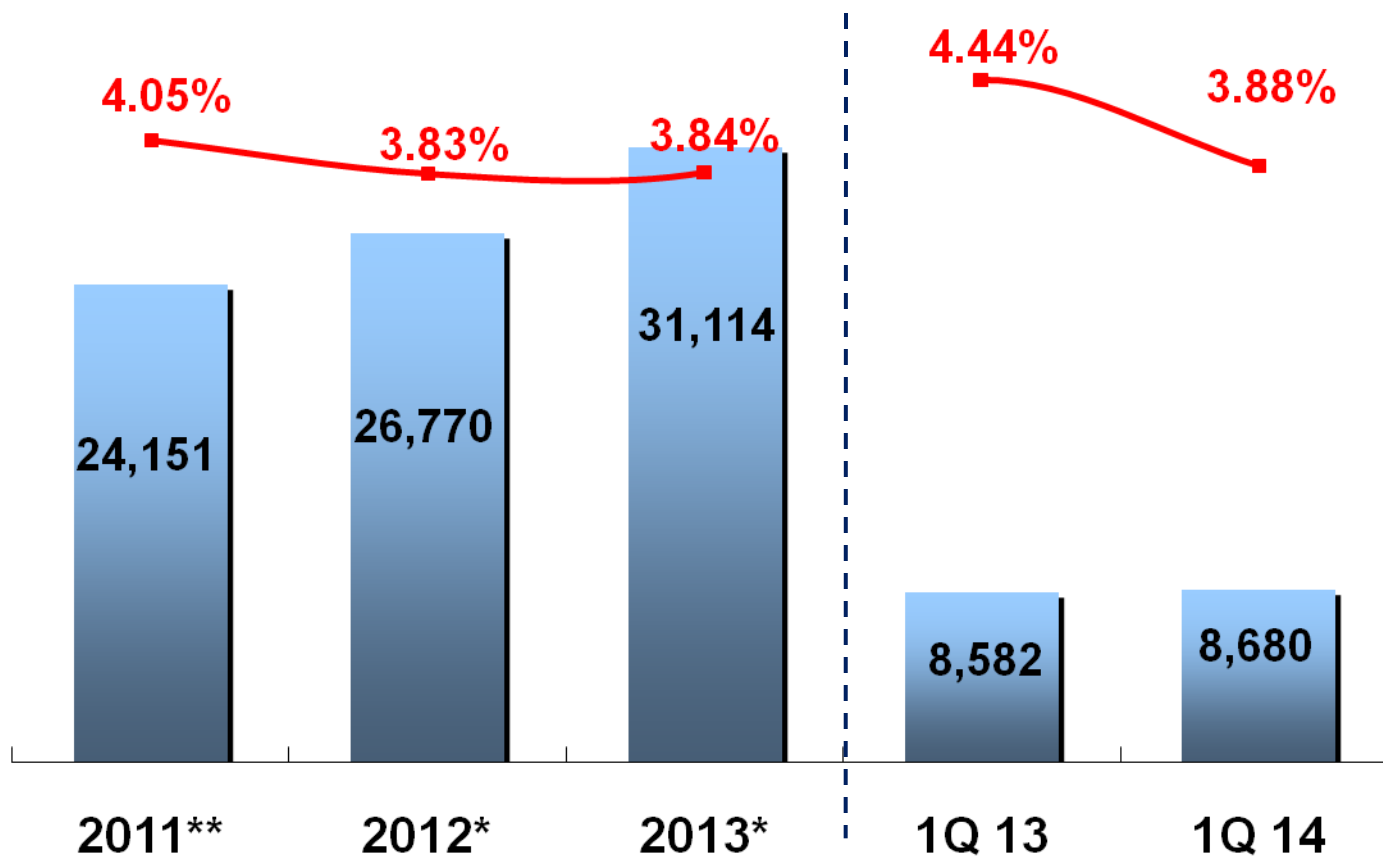


# 投資收益

新台幣百萬元

■ 投資收入

■ 投資收益率



\* 因自2013開始適用IFRS，為與去年同期作比較，故依IFRS重編2012資訊

\*\* 2011依ROC GAAP編製財務資訊

新台幣百萬元

## 損益表資訊

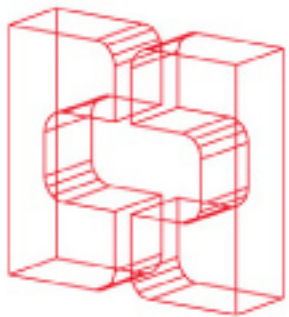
|             | <u>2012*</u> | <u>2013*</u> | <u>Variance</u> | <u>1Q 13</u> | <u>1Q 14</u> | <u>Variance</u> |
|-------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|-----------------|
| 保費收入        | 115,577      | 167,592      | 45.0%           | 29,294       | 40,281       | 37.5%           |
| 投資收益-淨額     | 26,770       | 31,114       | 16.2%           | 8,582        | 8,680        | 1.1%            |
| 其他營業收入-分離帳戶 | 9,949        | 8,026        | -19.3%          | 2,409        | 2,852        | 18.4%           |
| 其他收入        | 1,293        | 766          | -40.8%          | 352          | 350          | -0.6%           |
| 保險理賠與給付     | 47,463       | 51,673       | 8.9%            | 9,416        | 12,256       | 30.2%           |
| 佣金及業管費用     | 10,334       | 12,206       | 18.1%           | 2,569        | 3,134        | 22.0%           |
| 責任準備淨變動     | 80,181       | 129,522      | 61.5%           | 22,538       | 31,689       | 40.6%           |
| 其他營業費用-分離帳戶 | 9,949        | 8,026        | -19.3%          | 2,409        | 2,852        | 18.4%           |
| 其他費用        | 910          | 999          | 9.8%            | 1,296        | 632          | -51.2%          |
| 稅前淨利        | 4,752        | 5,072        | 6.7%            | 2,409        | 1,600        | -33.6%          |
| 稅後淨利        | <b>4,579</b> | <b>4,725</b> | <b>3.2%</b>     | <b>2,076</b> | <b>1,556</b> | <b>-25.0%</b>   |
| 基本每股盈餘      | <b>1.70</b>  | <b>1.74</b>  | <b>2.4%</b>     | <b>0.76</b>  | <b>0.57</b>  | <b>-25.0%</b>   |

## 資產負債表資訊

|      |         |         |        |         |           |       |
|------|---------|---------|--------|---------|-----------|-------|
| 總資產  | 846,210 | 967,780 | 14.4%  | 869,822 | 1,004,778 | 15.5% |
| 總負債  | 782,892 | 913,685 | 16.7%  | 811,051 | 948,065   | 16.9% |
| 股東權益 | 63,318  | 54,095  | -14.6% | 58,771  | 56,713    | -3.5% |

\* 因自2013開始適用IFRS，為與去年同期作比較，故依IFRS重編2012資訊



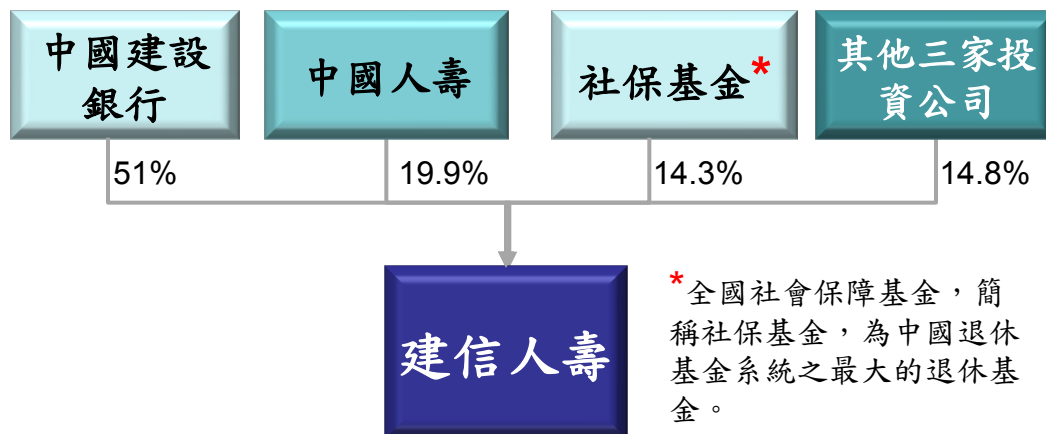


# 建信人壽介紹

# 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
- 建信人壽目前已有12家分公司，2014年4月再獲保監會核准籌建1家分公司，未來將持續拓展其營運規模，並預計於2014年底前再申請4~5家分公司設立
- 至2013年底，全年保費收入達人民幣111.5億元，較去年同期成長84%，淨利潤為人民幣101.5百萬元，較去年同期成長104%；資產規模達人民幣263億元

## 組織架構



## 2013 年獲獎紀錄

### 創新服務獎

— 解放日報

### 中國最佳銀行系保險公司

— 理財周報

### 最佳綜合服務保險公司

### 優秀保險產品獎

— 21世紀經濟報導

## ■ 業務快速成長:

2014年第一季保費收入達人民幣99.6億元，較去年同期成長340%。原保費市佔率從2013年底的第17名躍升至2014年3月的第11名

## ■ 多元銷售渠道:

除銀保、個險、團險，電銷等渠道，並與建行信用卡中心簽屬合作協議發展聯名卡，另積極開發電子化渠道(含建信、建行網站及第三方網路平台行銷)，拓展多元行銷渠道

## ■ 分支機構拓展迅速:

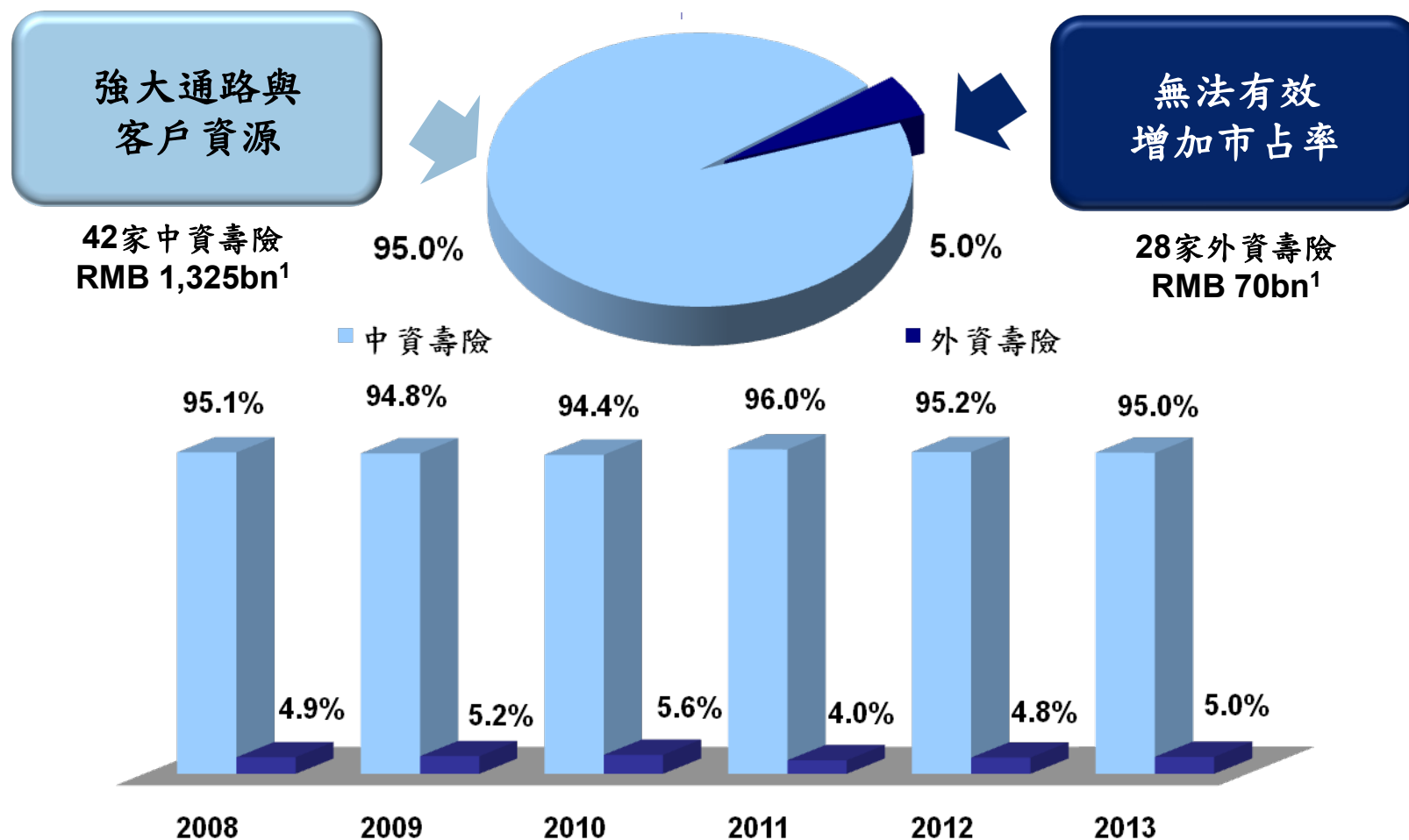
在全國擁有上海、江蘇、廣東、北京、山東、青島、蘇州、深圳、四川、湖北、河北及河南等12家分公司，並在2014年4月獲保監會核准籌建福建分公司，未來將持續拓展其營運規模

## ■ 資本結構優異:

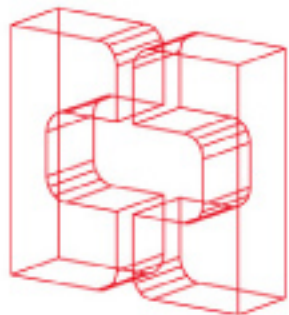
償付能力充足率遠高於法令規範之100%，2013年更逾600%，資本結構厚實

# 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. 2013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)



# 隱含價值

## 投資報酬率

**2013**

### 傳統型保單

Year 1 ~ Year 10 : **3.75% ~ 5.14%**

Year 11 and after : **5.15%**

### 利變型保單\*

Year 1 ~ Year 10 : **2.75% ~ 4.4%**

Year 11 and after : **4.5%**

\* 包含利變年金及萬能壽險

**2012**

### 傳統型保單

Year 1 ~ Year 10 : **3.75% ~ 5.14%**

Year 11 and after : **5.15%**

### 利變型保單\*

Year 1 ~ Year 10 : **2.75% ~ 4.4%**

Year 11 and after : **4.5%**

## 風險折現率

折現率假設為 **10.5%** (與2012年相同)

# ▶▶ EV 同期比較

單位：新台幣百萬元（新台幣/每股）（百萬股）

| 評價日期              | 2012/12/31       | 2013/12/31       | YoY %        |
|-------------------|------------------|------------------|--------------|
| 調整後淨值             | 54,338           | 64,477           | 18.7%        |
| 有效契約價值            | 57,478           | 72,895           | 26.8%        |
| 資金成本(CoC)         | (17,000)         | (19,303)         | 13.5%        |
| <b>隱含價值</b>       | <b>94,815</b>    | <b>118,070</b>   | <b>24.5%</b> |
| 流通在外發行股數          | 2,388            | 2,722            | -            |
| <b>每股隱含價值</b>     | <b>NT\$39.71</b> | <b>NT\$43.37</b> | <b>9.2%</b>  |
| V1NB (after CoC)* | 12,293           | 16,302           | 32.6%        |

\* 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：<br><b>2013/12/31</b><br><br>風險資本適足率：<br><b>RBC=200%</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<br>非利變 <b>3.75%~5.15%</b><br>利變 <b>2.75%~4.5%</b><br>風險折現率: <b>10.5%</b> | 折現率              | 折現率              |
|                                                               | - <b>0.25%</b>   | + <b>0.25%</b>   |                                                                              | - <b>0.5%</b>    | + <b>0.5%</b>    |
| 調整後淨值                                                         | 64,477           | 64,477           | 64,477                                                                       | 64,477           | 64,477           |
| 有效契約價值                                                        | 60,782           | 85,166           | 72,895                                                                       | 76,299           | 69,763           |
| 資金成本(CoC)                                                     | (20,374)         | (18,243)         | (19,303)                                                                     | (18,580)         | (19,950)         |
| 隱含價值                                                          | <b>104,885</b>   | <b>131,400</b>   | <b>118,070</b>                                                               | <b>122,196</b>   | <b>114,289</b>   |
| 每股隱含價值                                                        | <b>NT\$38.53</b> | <b>NT\$48.27</b> | <b>NT\$43.37</b>                                                             | <b>NT\$44.89</b> | <b>NT\$41.99</b> |