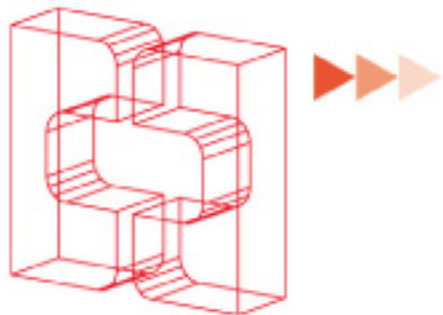
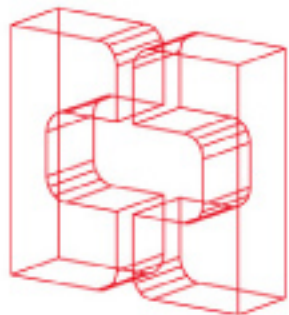




中國人壽保險股份有限公司

Sept 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

- ❑ 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)
- ❑ 發展人民幣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
- ❑ 與中國建設銀行合資之轉投資建信人壽，著重於積極擴點，拓展營運規模

專業團隊加入
(03')

併購瑞泰人壽 (07')
及保誠人壽 (09')

與建行簽署合
作協議 (10')

發展傳統型商品
降低資金成本

2003 - 2009

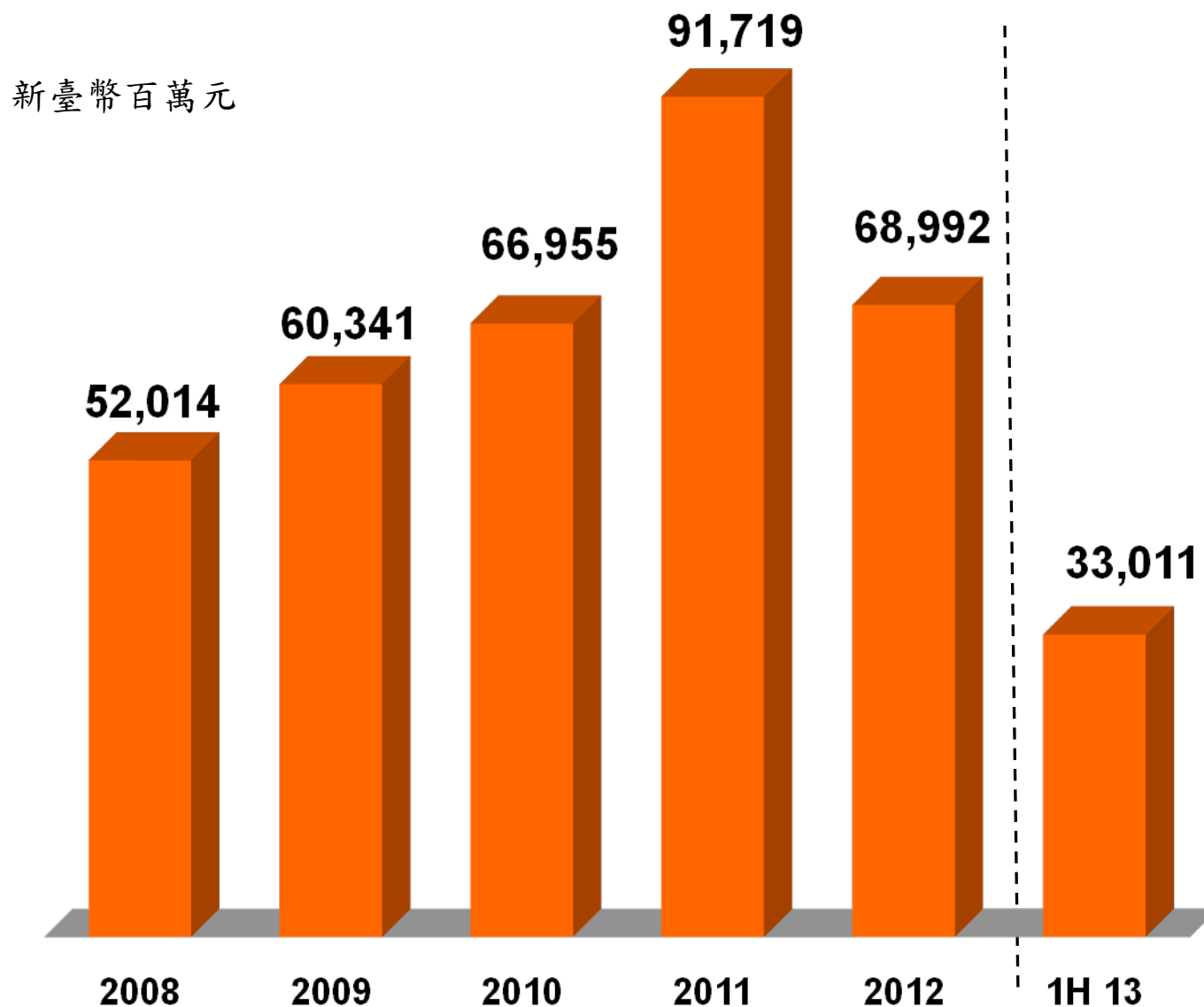
推動雙核心產品
多元行銷通路

2009 - 2011

強化行銷通路
拓展營運規模

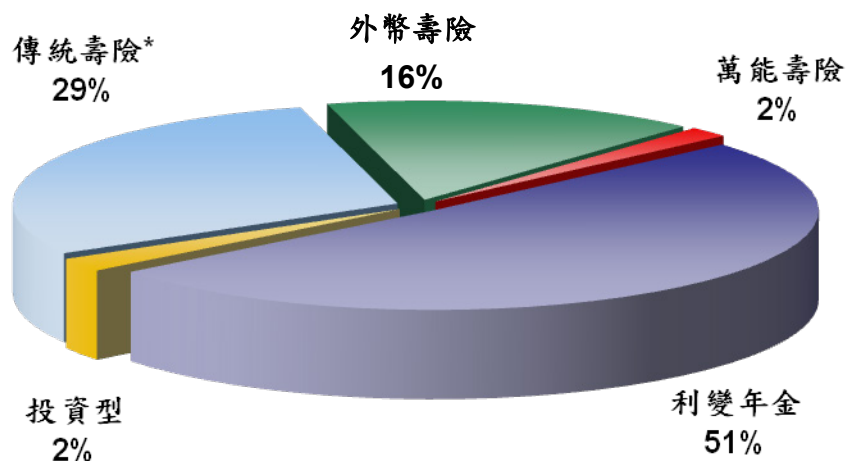
2011 ~

▶▶▶ 初年度保費 (FYP)

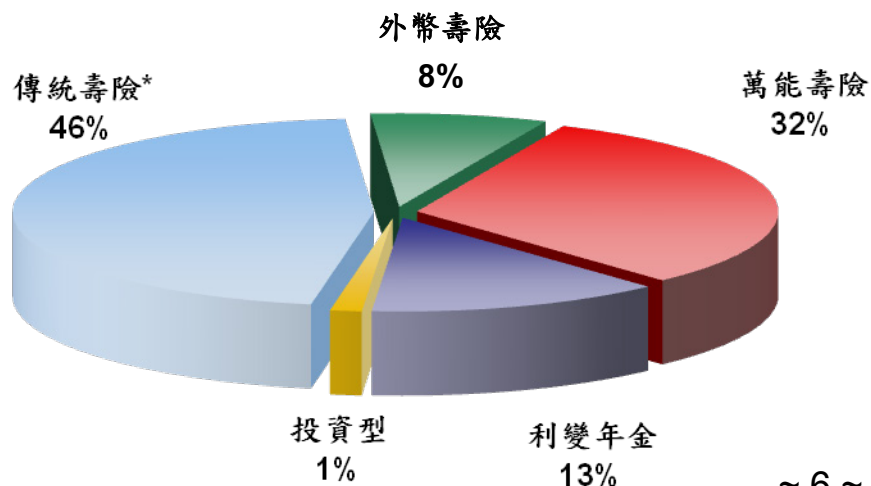


產品組合 (by YoY)

1H 13 - FYP



1H 12 - FYP

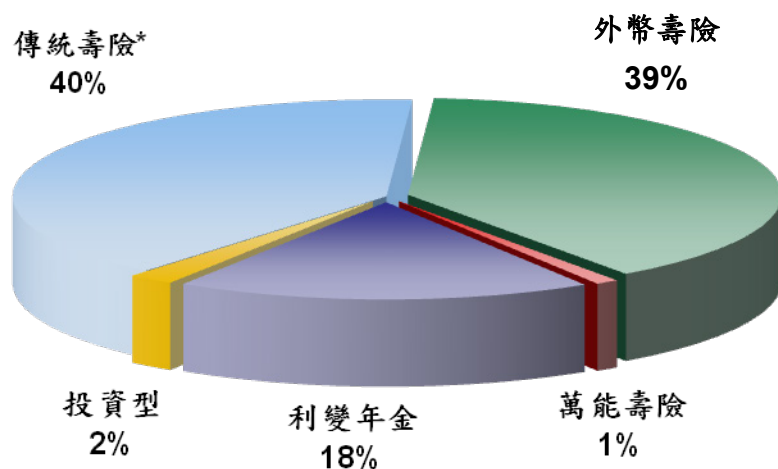


- 配合國人的高儲蓄率特性，繼續拓展多元化保單，開發高利潤分期繳產品
- 推出外幣計價保單 (RMB、USD、AUD) 以提供客戶不同需求
- 建構完整的投資型商品平臺，滿足不同風險屬性客戶的商品需求

* 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

產品組合 (By APE)

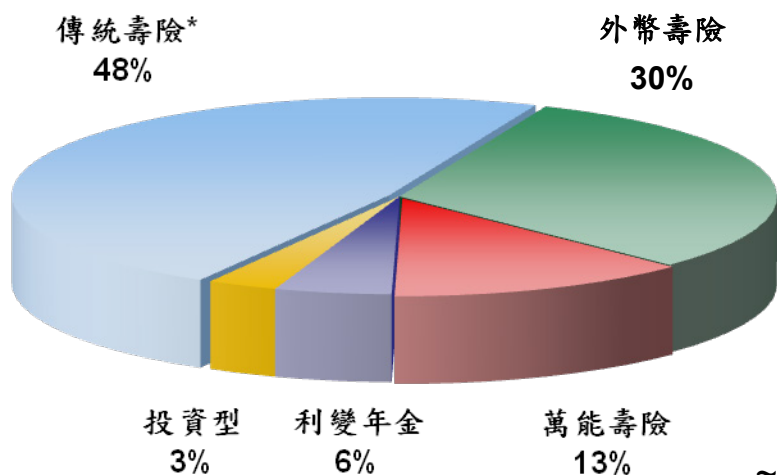
1H 13 - FYP by APE



■ 專注於高利潤長年期分期繳產品的銷售

■ 增加保障型外幣保單銷售，以協助客戶做完整的保險理財退休規畫

1H 12 – FYP by APE



* 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

** **APE**（年繳化保費）=

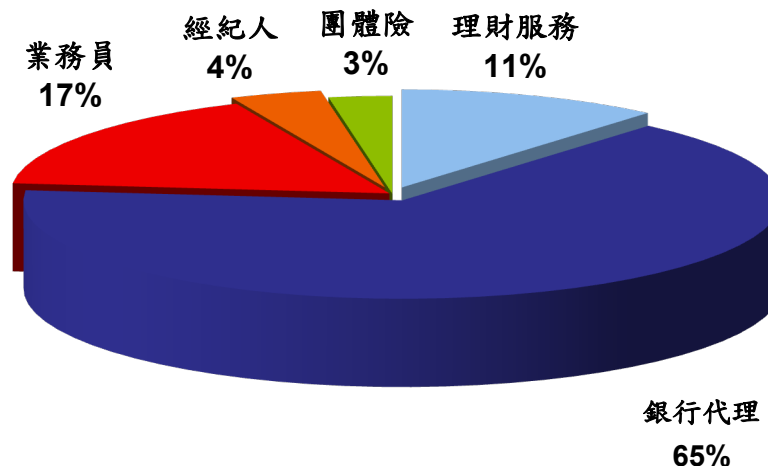
躉繳商品FYP x 10% + 分期繳FYP x 100%

通路分佈 (By YoY)

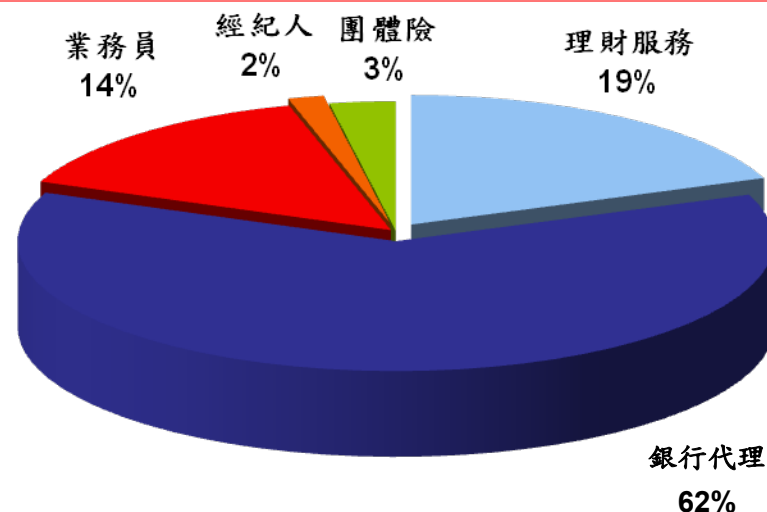
❑ 2000年領先投入銀行保險業務，與各種型態銀行通路(金控體系、全國性行庫、地區性銀行...等)合作，在不倚賴金控公司之整合支援行銷下，至目前達34家

❑ 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，深耕高資產重要客戶，造就客戶忠誠度。對於高素質理財人員提供完整之教育訓練，並協助其取得相關證照

1H 13 – FYP



1H 12 – FYP



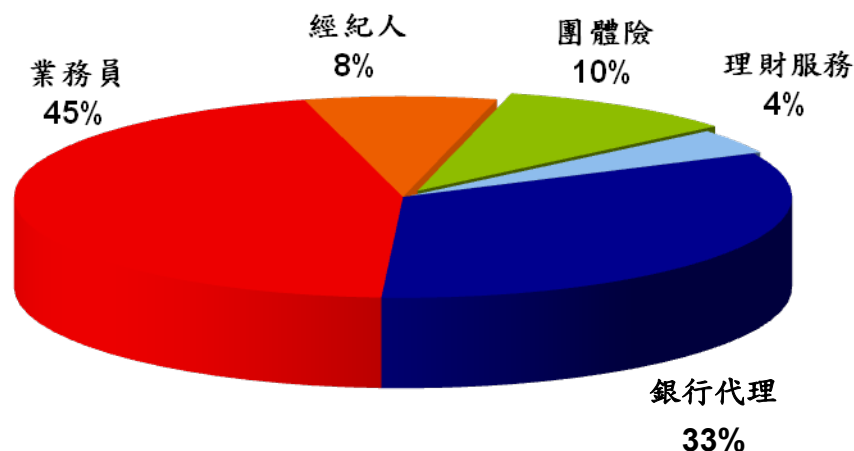
通路分佈 (by APE)

- ❑ 拓展多元行銷通路平台廣度以接觸不同族群客戶
- ❑ 持續發展業務員通路及增員計畫，業績銷售貢獻顯著提高
- ❑ 增加高利潤通路保單銷售貢獻，強化交叉銷售機會

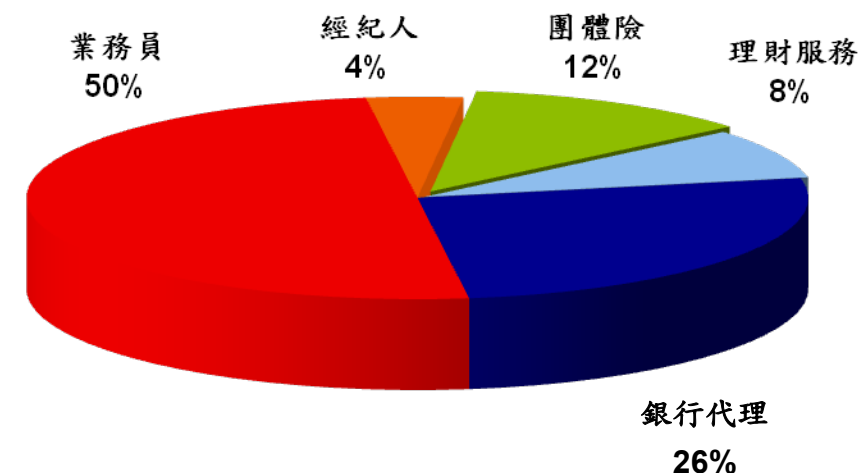
** APE (年繳化保費) =

躉繳商品FYP x 10% + 分期繳FYP x 100%

1H 13 - FYP by APE

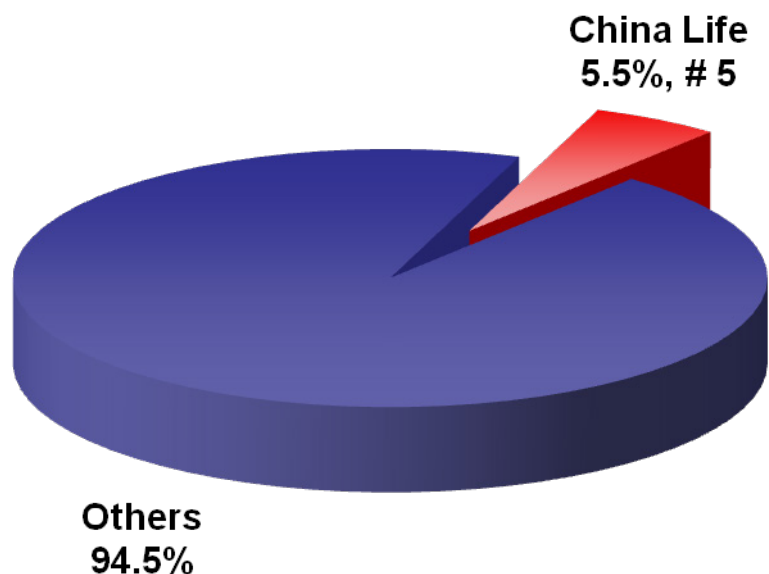


1H 12 - FYP by APE

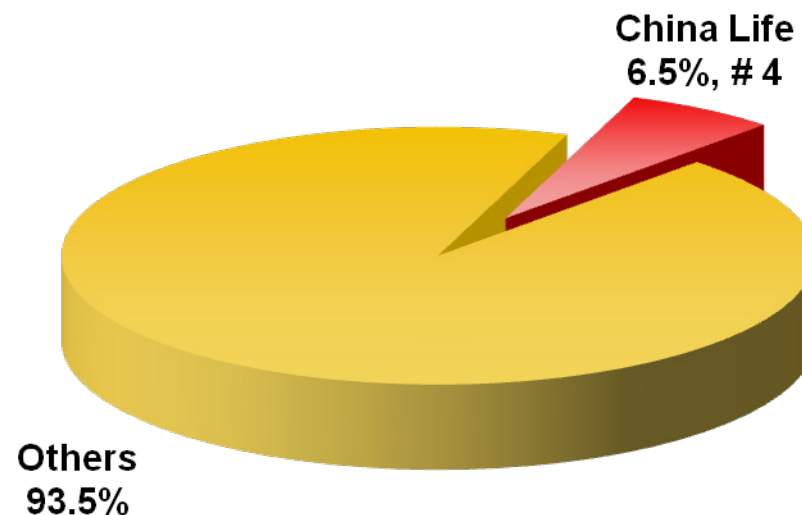


市占率 - 初年度保費

1H 12



1H 13



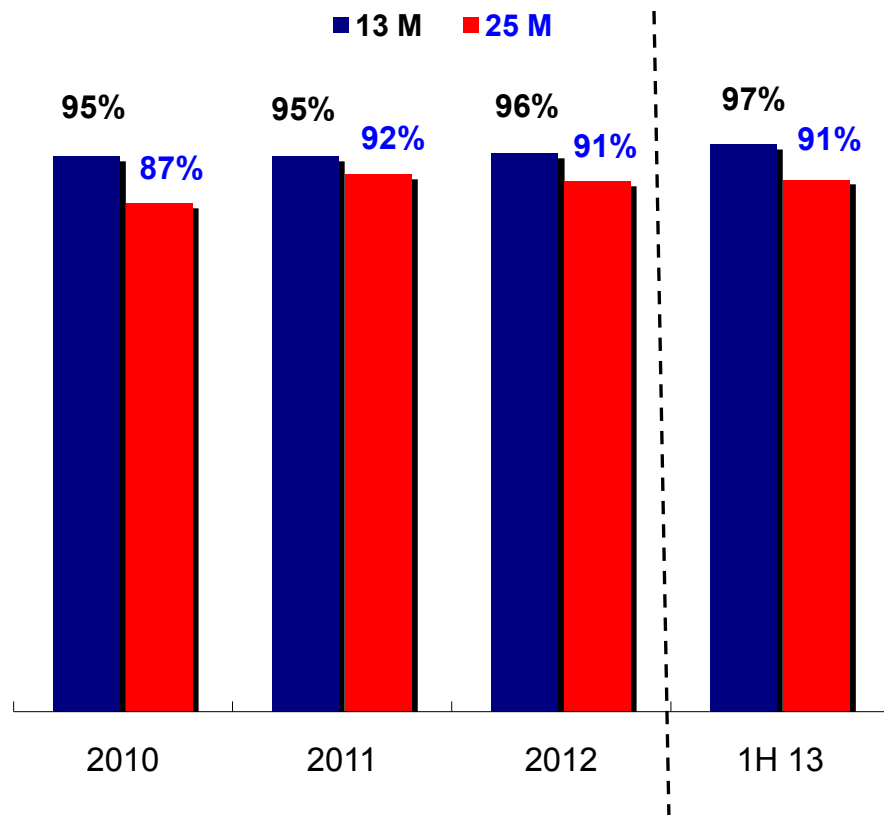
- ❑ 配合五大行銷通路與不同客層多樣化的需求，提供區隔商品
- ❑ 推動多幣別保單配置，進行全方位保險/退休理財規劃
- ❑ 深耕個人高端保險理財市場，提供符合高資產客戶的商品規劃
- ❑ 強化各式意外傷害與健康醫療保險，提供多元化保障

▶▶▶ 績效概況

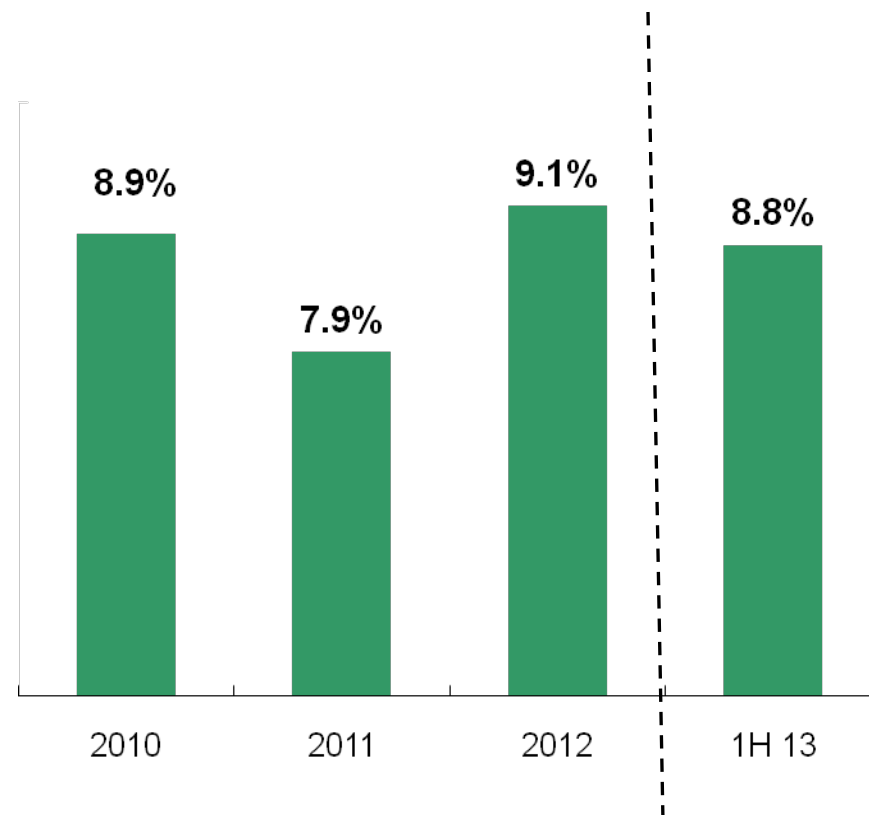
新台幣百萬元	2011	2012	+/- %	1H 12*	1H 13*	+/- %
初年度保費	91,719	68,992	-25%	34,829	33,011	-5%
總保費	144,789	125,319	-13%	61,916	60,901	-2%
投資收益	24,151	26,776	11%	11,950	13,958	17%
稅前淨利	4,444	4,998	12%	2,042	3,042	49%
所得稅	(237)	(214)	-10%	(166)	(326)	96%
稅後淨利	4,207	4,784	14%	1,876	2,716	45%
基本每股盈餘	2.01	2.03	1%	0.81	1.14	41%
總資產	730,326	842,267	15%	771,589	882,353	14%
實收資本額	21,994	23,878	9%	23,183	23,878	3%
淨值	32,831	59,911	82%	36,149	57,153	58%

【註】因自2013開始適用IFRS，為與去年同期作比較，故依IFRS重編1H 2012資訊。

保單繼續率



費用率



■ 固定收益

- 占總資產 80%，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

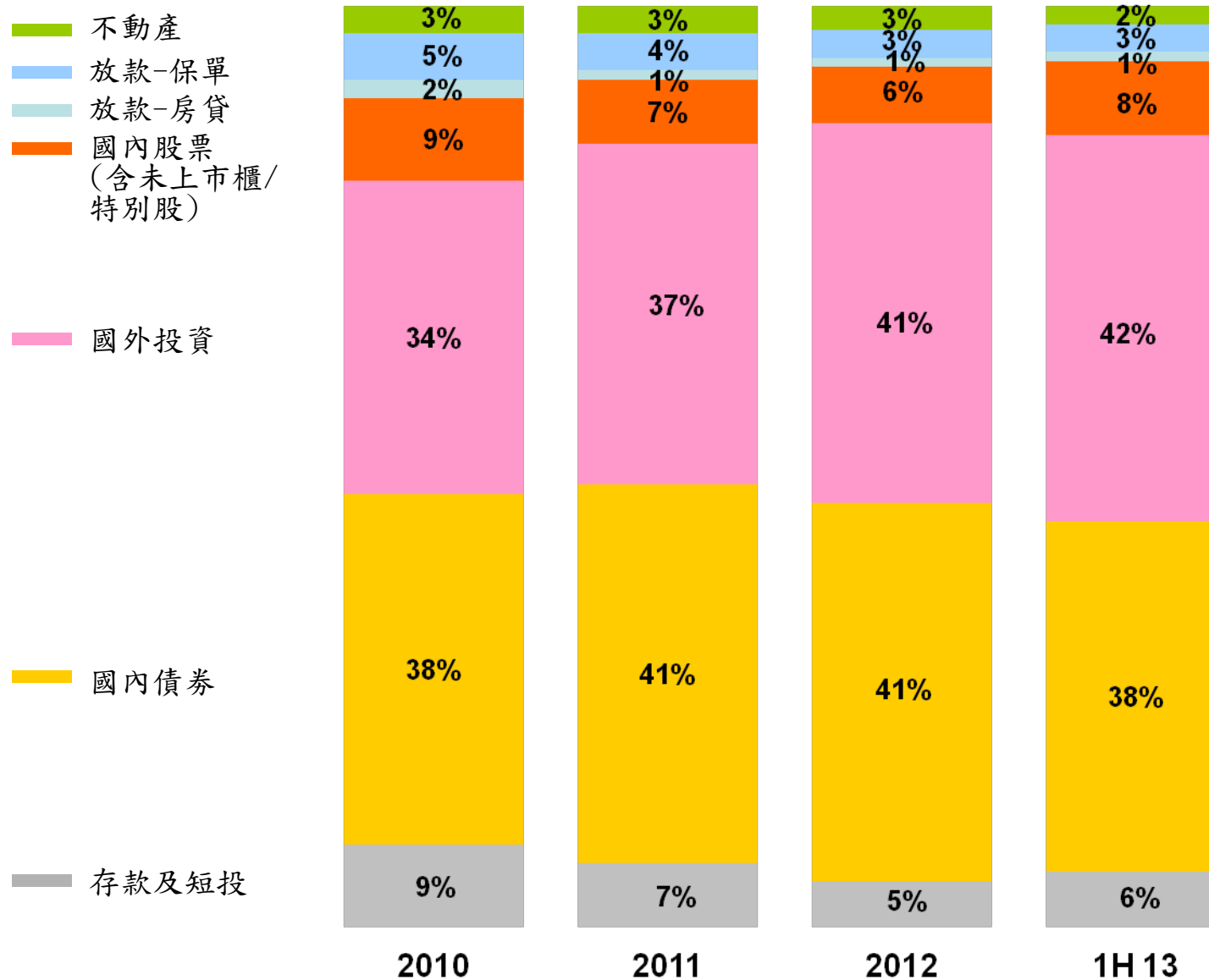
■ 國外投資

- 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
- 進一步申請提高中國QFII 投資額度 (目前為USD\$100百萬元)

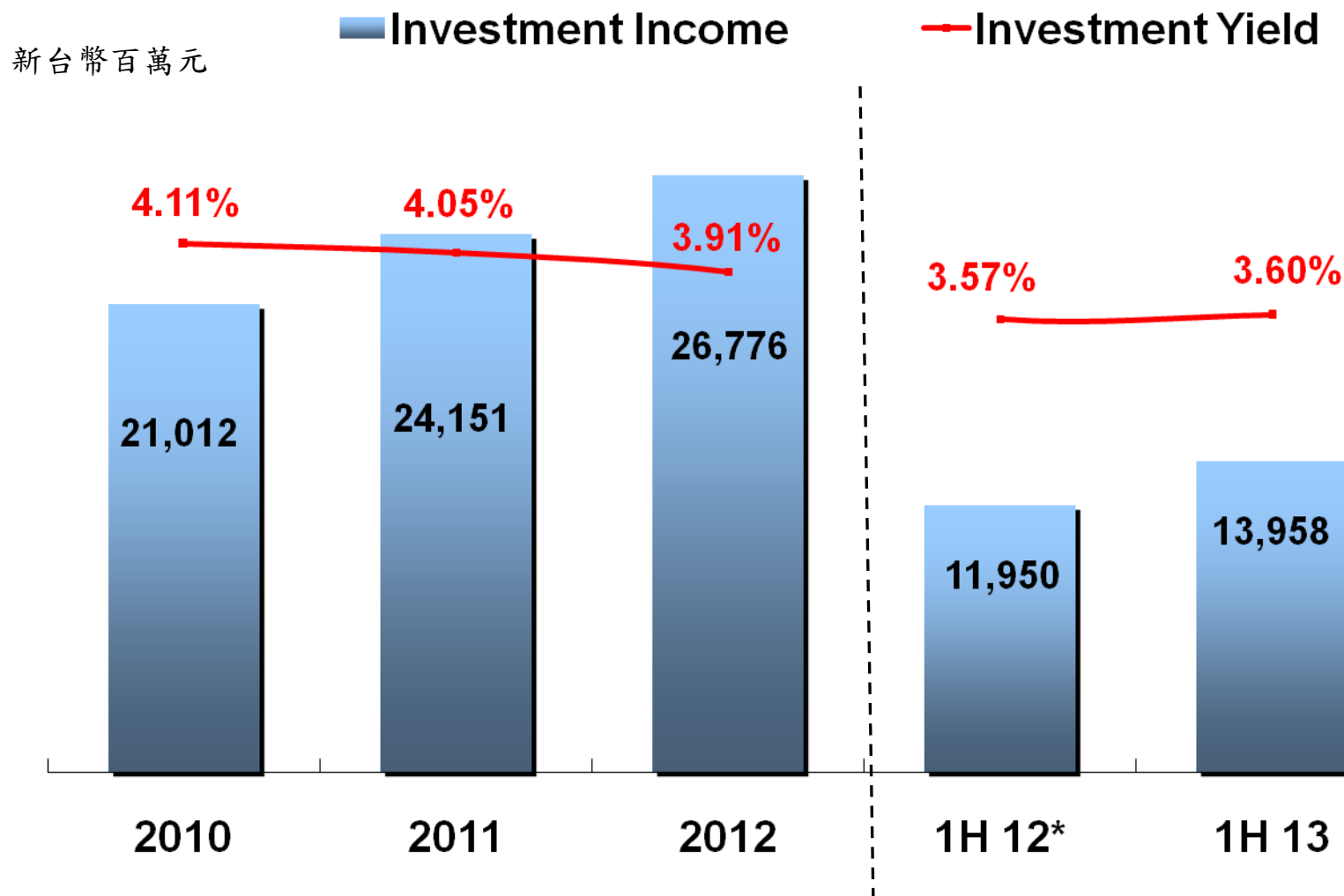
■ 不動產

- 占總資產之2%，並計畫逐步提高至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



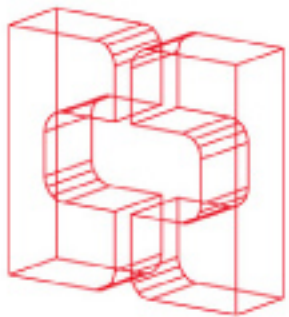
【註】因自2013開始適用IFRS，為與去年同期作比較，故依IFRS重編1H 2012資訊。

財務資料

新台幣百萬元

<u>損益表資訊</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>Variance</u>	<u>1H 12*</u>	<u>1H 13*</u>	<u>Variance</u>
保費收入	128,923	115,577	-10.4%	56,997	55,912	-1.9%
投資收益-淨額	24,151	26,776	10.9%	11,950	13,958	16.8%
其他營業收入-分離帳戶	5,151	9,949	93.1%	3,980	2,428	-39.0%
其他收入	1,787	1,314	-26.5%	559	136	-75.7%
保險理賠與給付	55,836	47,463	-15.0%	25,761	21,546	-16.4%
佣金及業管費用	9,871	10,324	4.6%	4,923	4,786	-2.8%
責任準備淨變動	83,857	79,955	-4.7%	36,326	40,128	10.5%
其他營業費用-分離帳戶	5,151	9,949	93.1%	3,980	2,428	-39.0%
其他費用	853	927	8.7%	453	504	11.3%
稅前淨利	4,444	4,998	12.5%	2,042	3,042	49.0%
稅後淨利	4,207	4,784	13.7%	1,876	2,716	44.8%
基本每股盈餘	2.01	2.03	1.0%	0.81	1.14	40.7%
<u>資產負債表資訊</u>						
總資產	730,326	842,267	15.3%	771,589	882,353	14.4%
總負債	697,495	782,356	12.2%	735,440	825,200	12.2%
股東權益	32,831	59,911	82.5%	36,149	57,153	58.1%

【註】因自2013開始適用IFRS，為與去年同期作比較，故依IFRS重編1H 2012資訊。

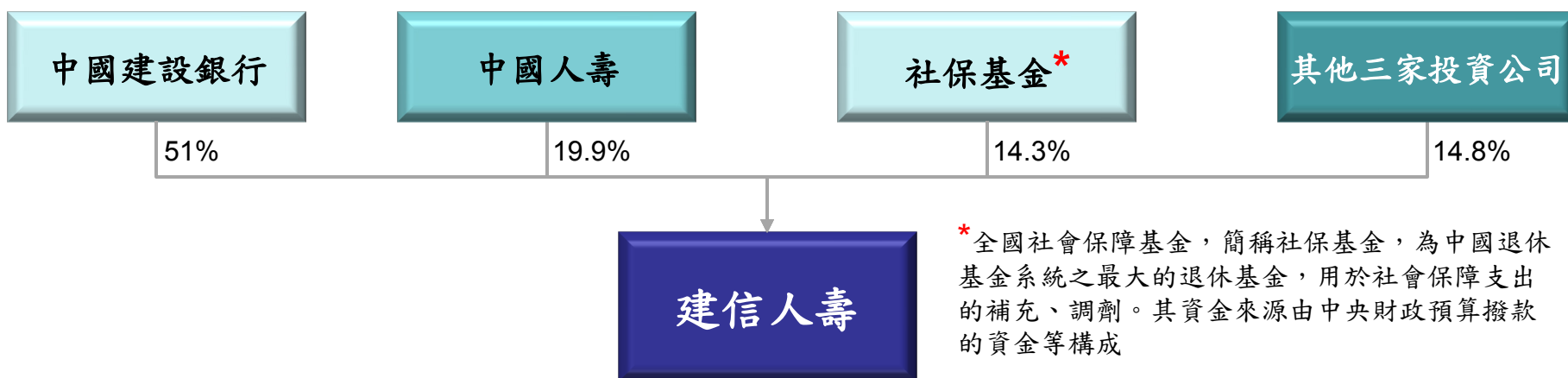


建信人壽介紹

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
- ❑ 目前擁有10家省級分支機構，持續積極拓點，預計於2015年底前取得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%，遠高於中國壽險業平均成長4.2%
- ❑ 2013上半年，總保費收入為人民幣41億元，較去年同期成長46%；淨利潤為人民幣63.9百萬元

組織架構



■ 業務快速成長:

2013上半年淨利潤為人民幣63.9百萬元，較去年同期成長256%，並已超過2012全年度淨利潤人民幣49.6百萬元，績效卓越

■ 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:

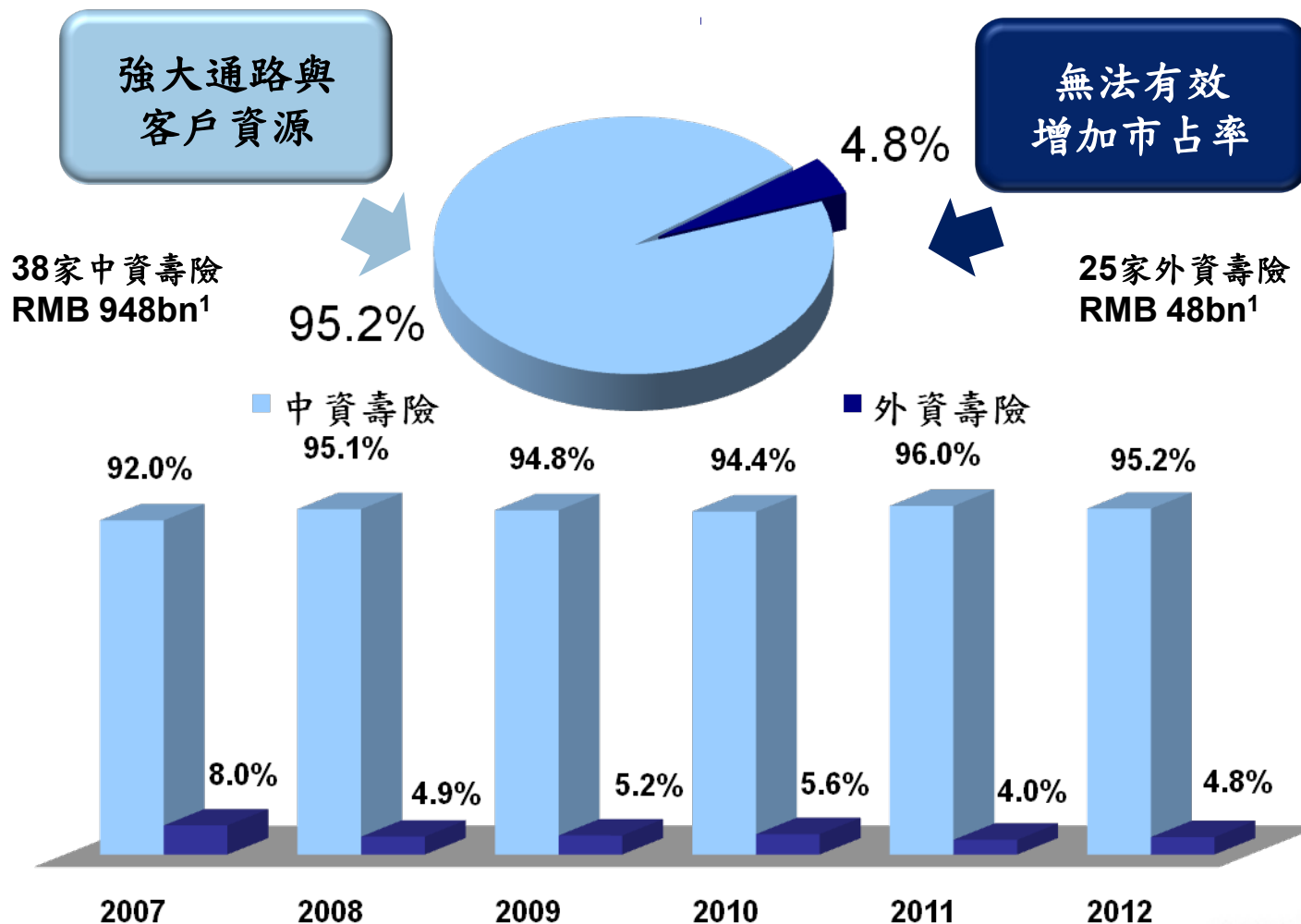
在全國擁有上海、江蘇、廣東、北京、山東、青島、蘇州、深圳、四川及湖北等10家省級分行，並進一步計畫於2015年底前增設至28家分行

■ 資本結構優異:

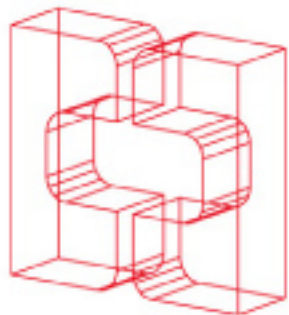
償付能力充足率遠高於法令規範之100%，2011年為229%，2012年更高達1292%，資本結構厚實

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. 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) ~ 20 ~



隱含價值

投資報酬率

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%**

2011

傳統型保單

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

Year 11 and after : **5.15%**

利變型保單

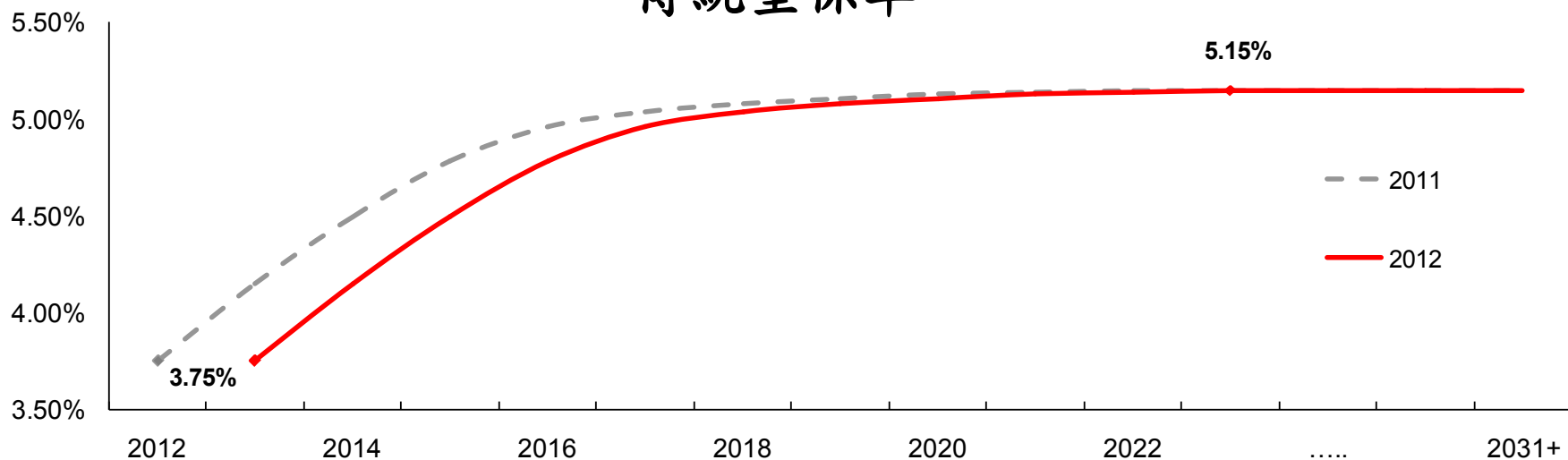
Year 1 ~ Year 10 : **2.75% ~ 4.4%**

Year 11 and after : **4.5%**

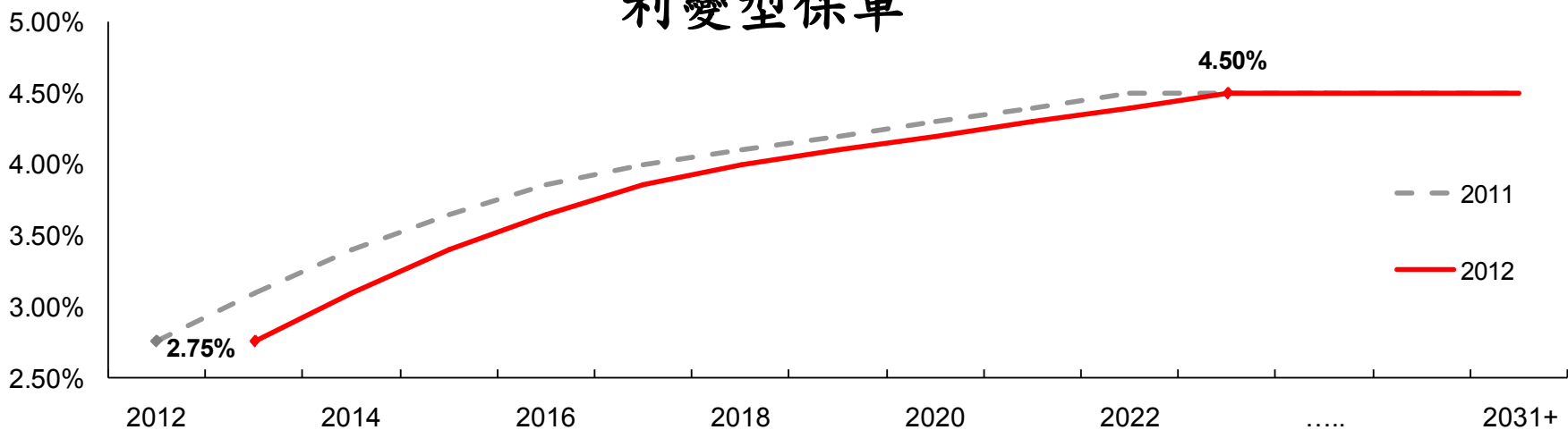
風險折現率

折現率假設為 **10.5%** (與2011年相同)

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

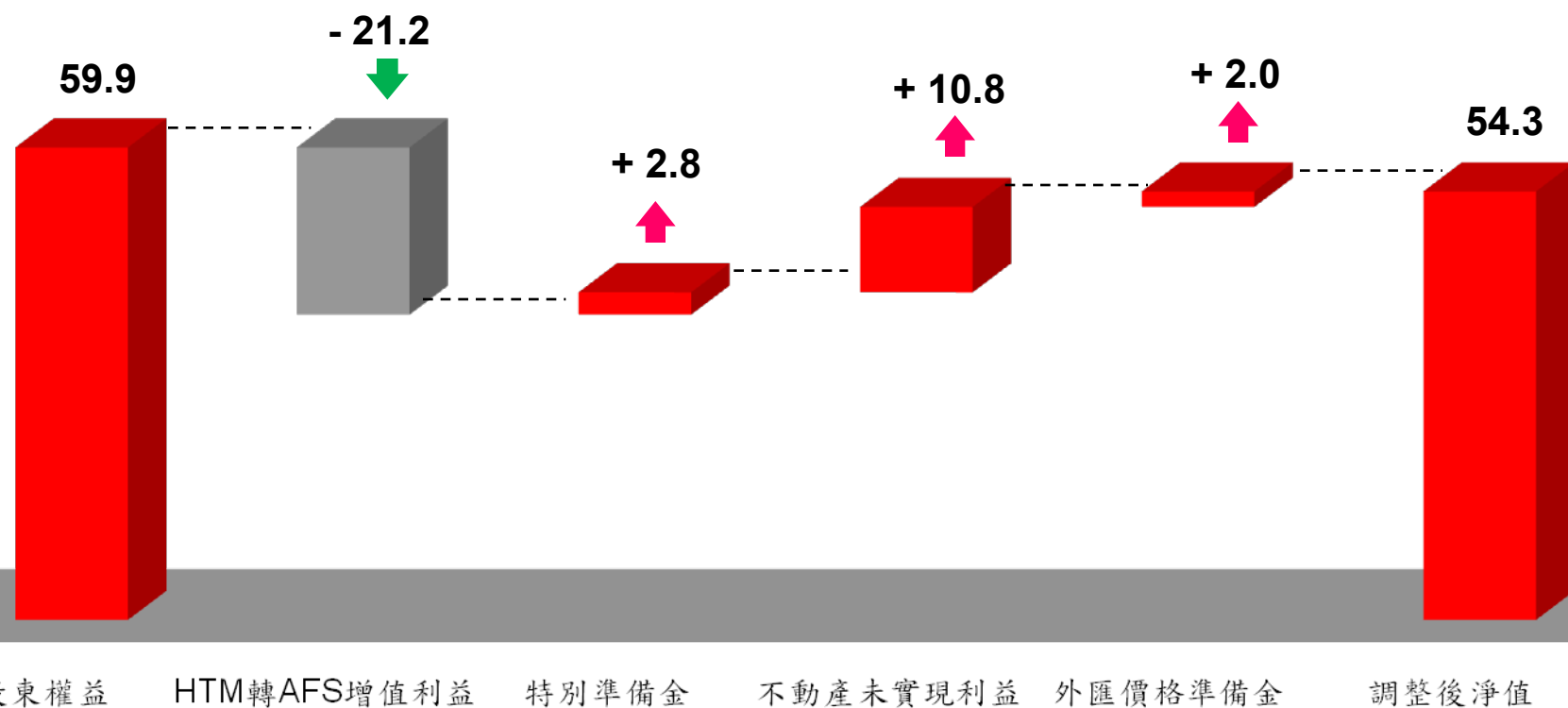
單位：新台幣百萬元（新台幣/每股）（百萬股）

評價日期	2011/12/31	2012/12/31	YoY %
調整後淨值	48,946	54,338	11.0%
有效契約價值	45,032	57,478	27.6%
資金成本(CoC)	(14,407)	(17,000)	18.0%
隱含價值	79,571	94,815	19.2%
流通在外發行股數	2,199	2,388	-
每股隱含價值	NT\$36.18	NT\$39.71	9.8%
V1NB (after CoC)*	11,363	12,293	8.2%

* V1NB = 最近12個月新契約價值

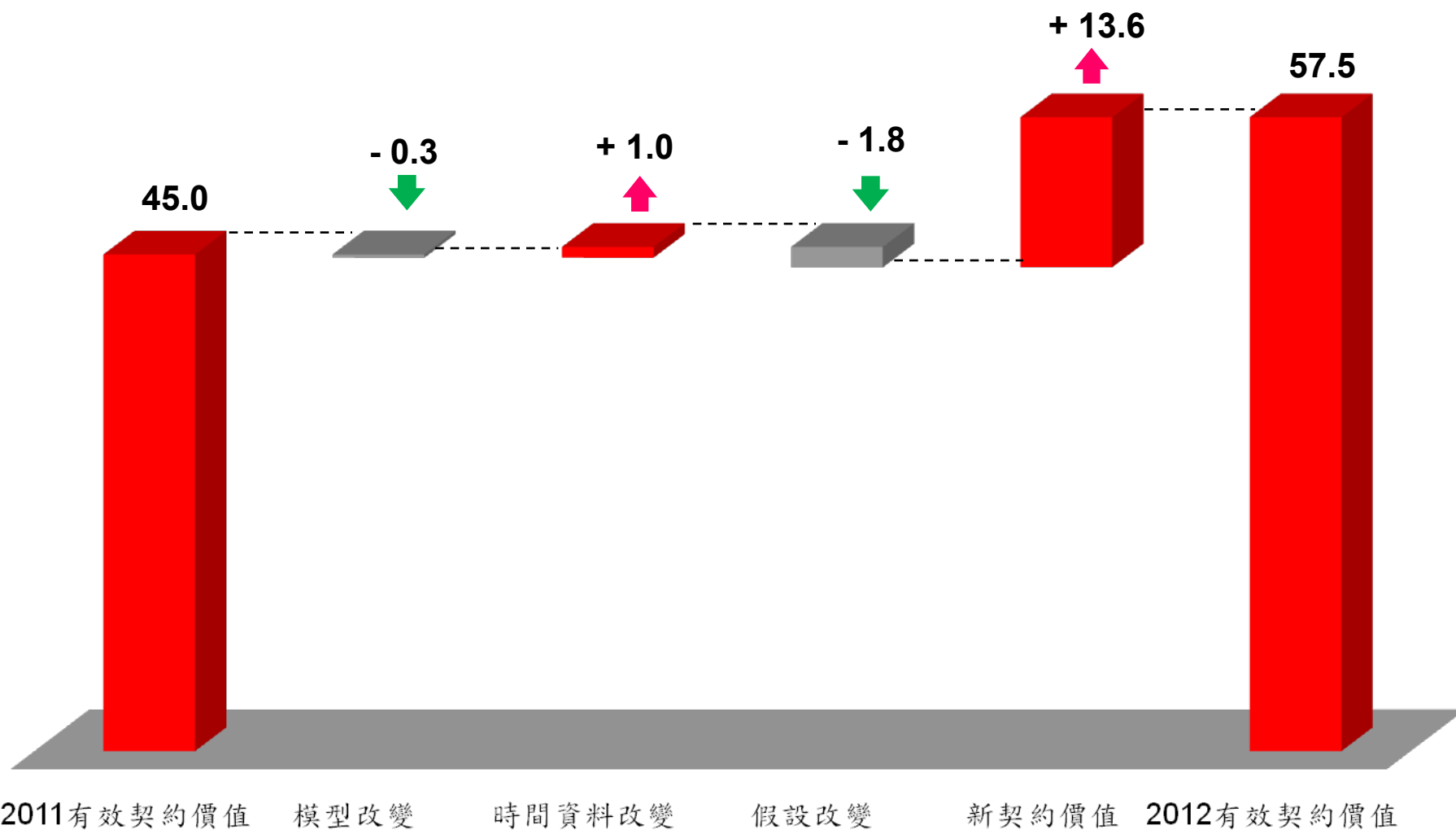
調整後淨值

單位：新台幣十億元
評價日期：2012/12/31



▶有效契約價值變動 (Before CoC)

單位：新台幣十億元
評價日期：2012/12/31



2011有效契約價值

模型改變

時間資料改變

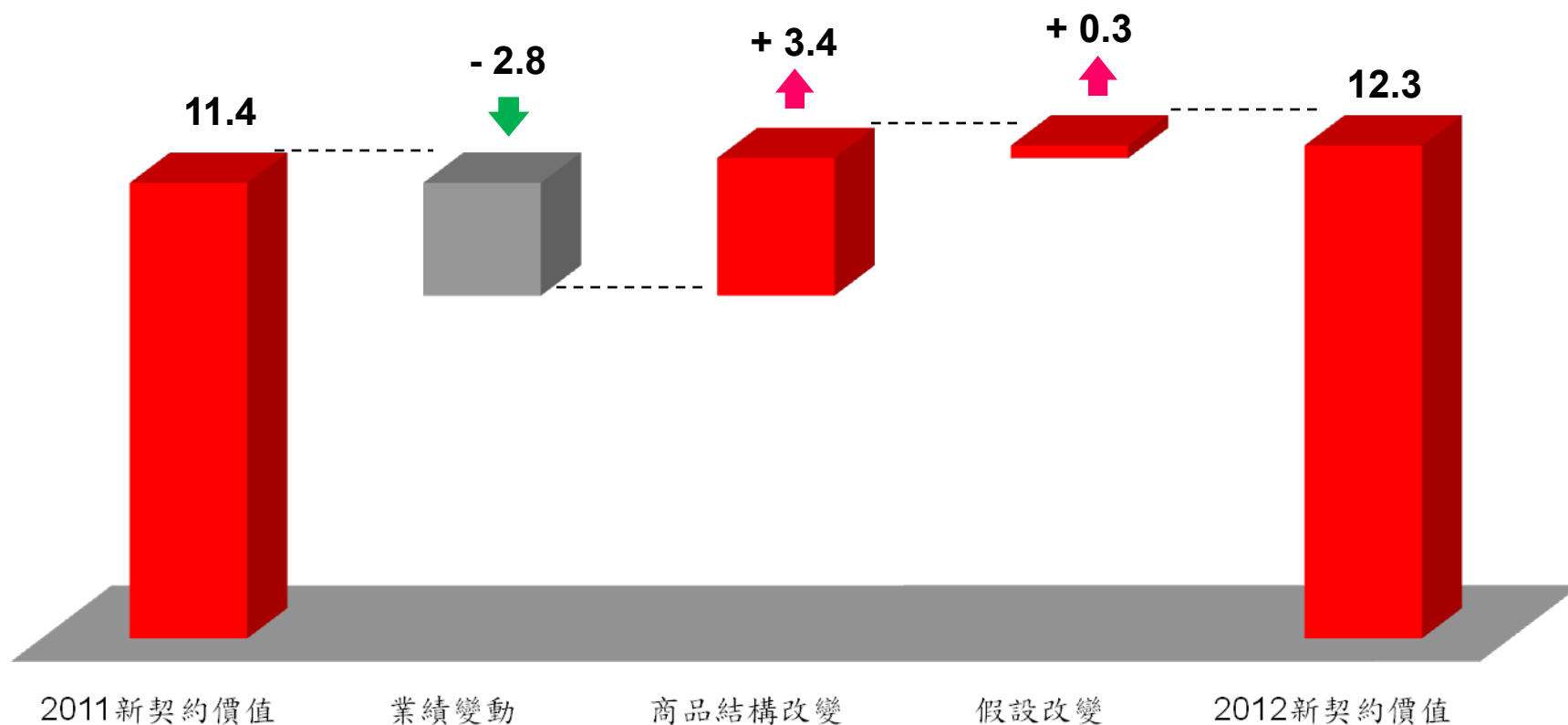
假設改變

新契約價值

2012有效契約價值

▶▶▶ 新契約價值變動 (After CoC)

單位：新台幣十億元
評價日期：2012/12/31



▶▶ 敏感度分析

單位：新台幣百萬元 (新台幣/每股)

評價日期： 2012/12/31 風險資本適足率： RBC=200%	其他假設不變		基礎假設	其他假設不變	
	投報率 - 0.25%	投報率 + 0.25%	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 -0.5%	折現率 +0.5%
調整後淨值	54,338	54,338	54,338	54,338	54,338
有效契約價值	43,629	71,327	57,478	60,054	55,092
資金成本(CoC)	(17,731)	(16,270)	(17,000)	(16,293)	(17,630)
隱含價值	80,236	109,395	94,815	98,099	91,800
每股隱含價值	NT\$33.60	NT\$45.81	NT\$39.71	NT\$41.08	NT\$38.45