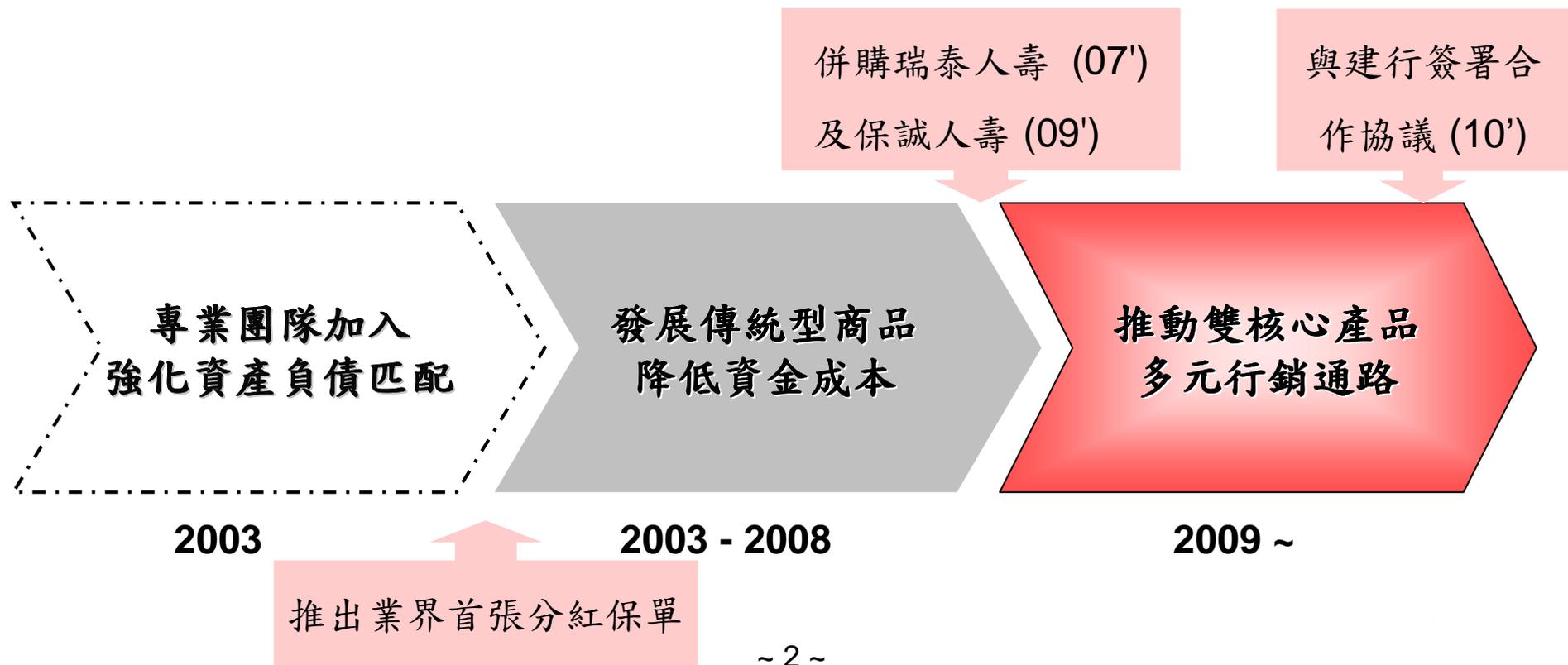


中國人壽保險股份有限公司

June 2012

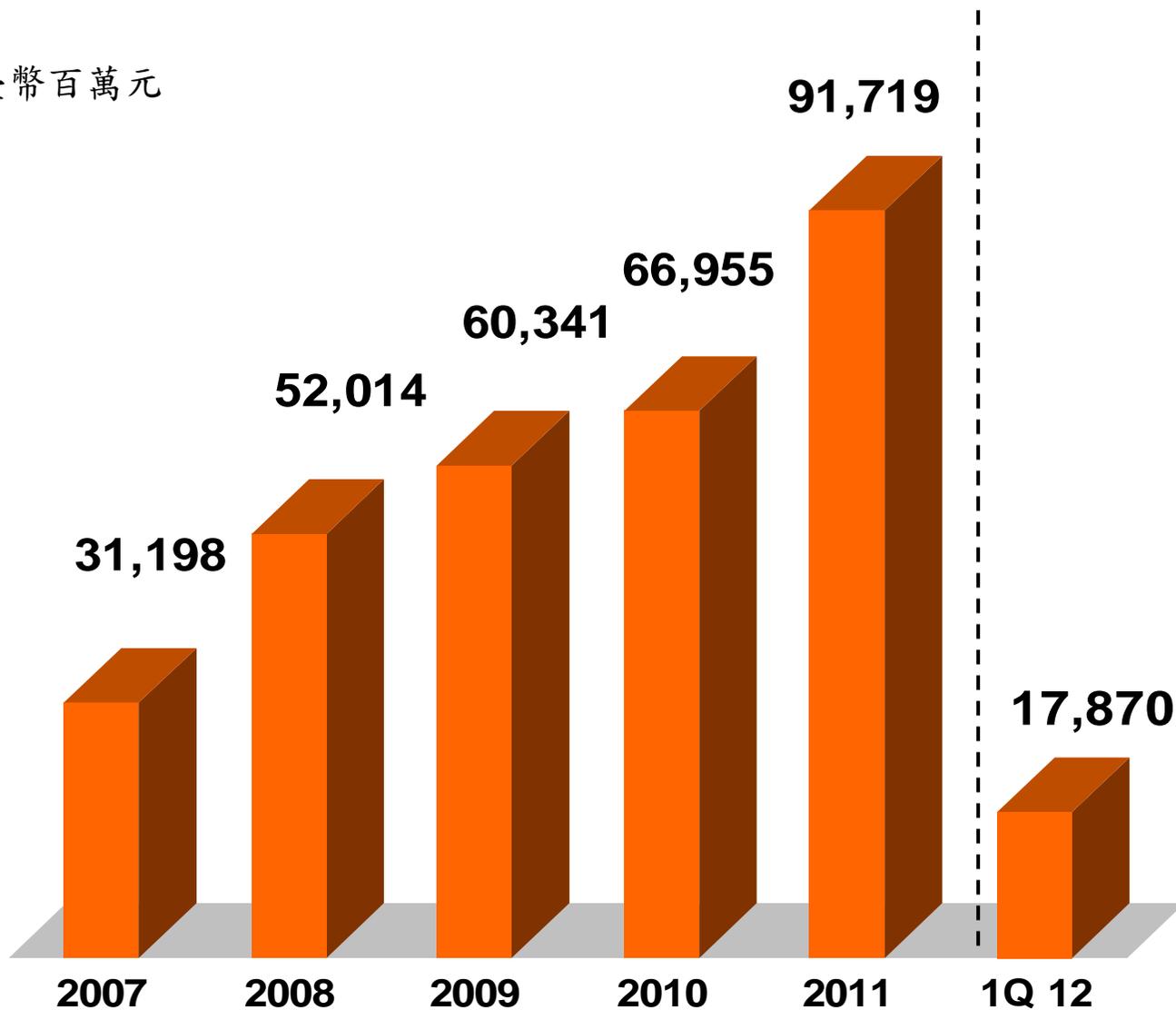
發展策略

- 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10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



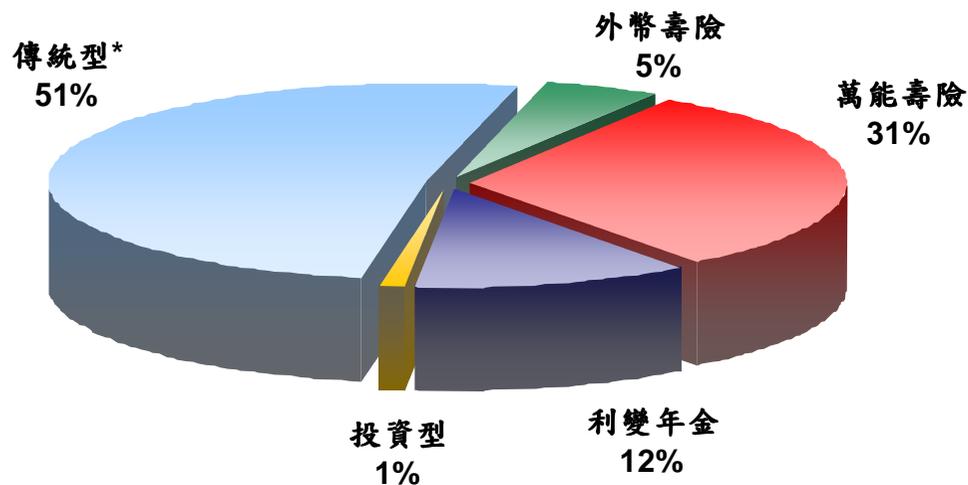
▶▶▶ 初年度保費 (FYP)

新臺幣百萬元



產品組合 (by YoY)

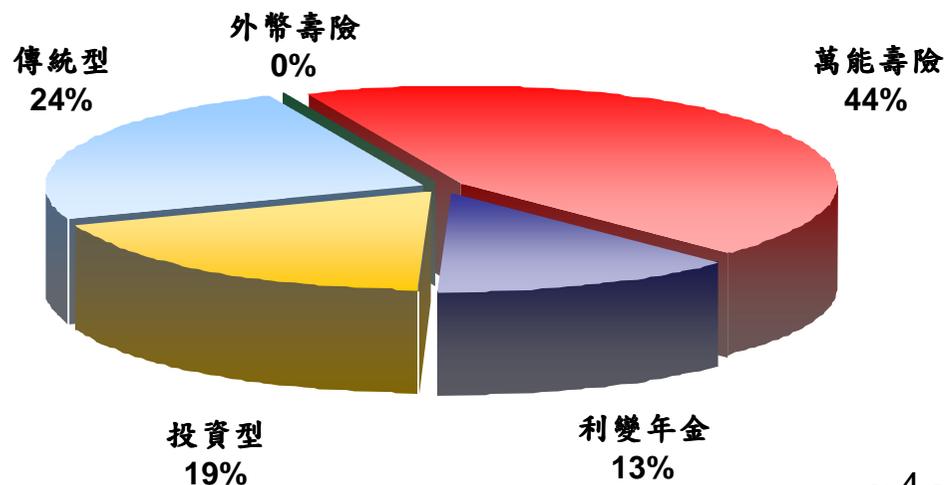
1Q 12 - FYP



■ 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

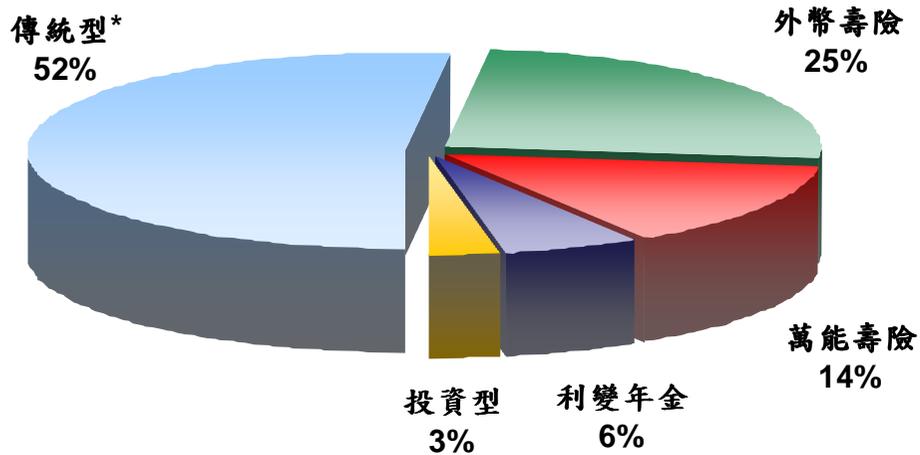


■ 增加保障型外幣保單銷售，以因應客戶資產配置多元化需求

* **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

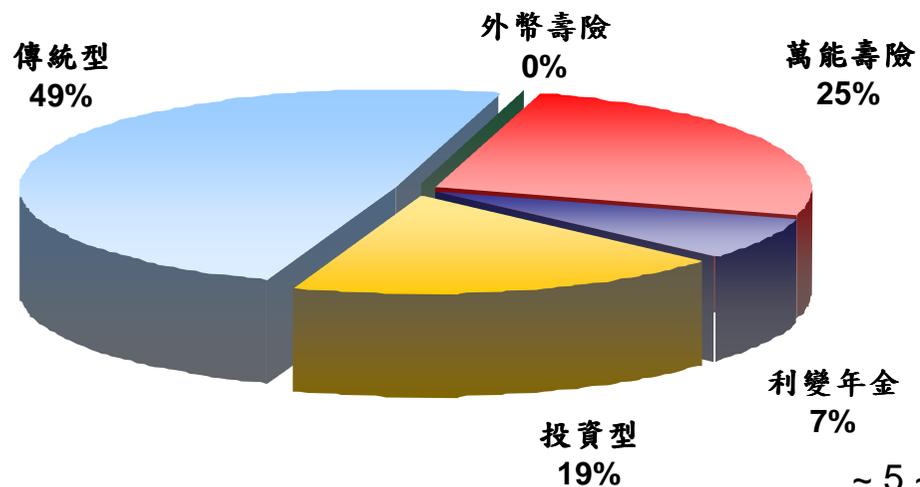
產品組合 (By APE)

1Q 12 - FYP by APE



- 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
- 以嚴謹的資產負債風險管理，開發符合市場需求的利率變動型商品

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

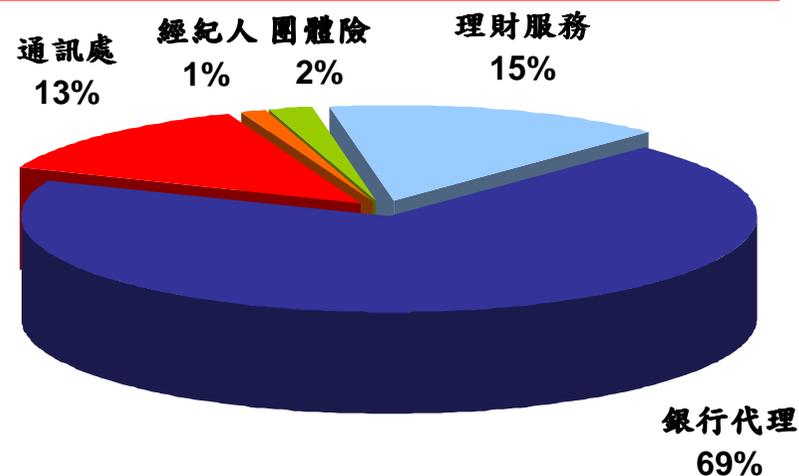
** **APE (年繳化保費)** =

躉繳商品FYP x 10% + 分期繳FYP x 100%

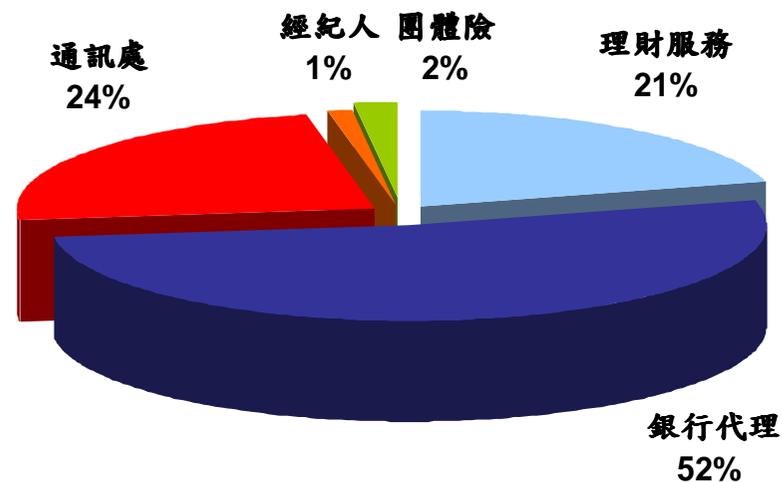
通路分佈 (By YoY)

- ❑ 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



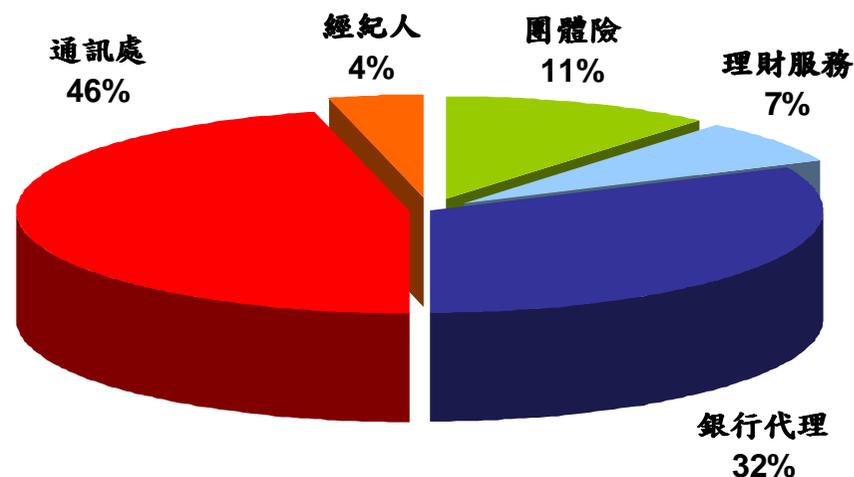
通路分佈 (by APE)

- ❑ 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
- ❑ 增加高收益保單銷售通路貢獻，強化交叉銷售機會

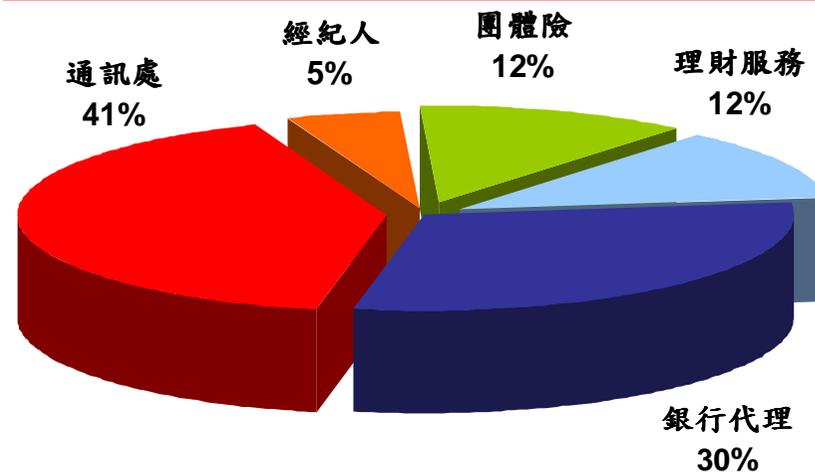
** APE (年繳化保費) =

躉繳商品FYP x 10% + 分期繳FYP x 100%

1Q 12 - FYP by APE



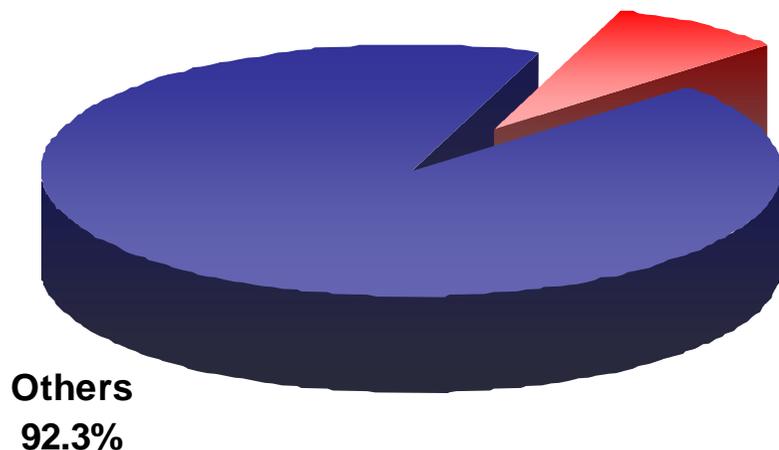
1Q 11 - FYP by APE



市占率 - 初年度保費

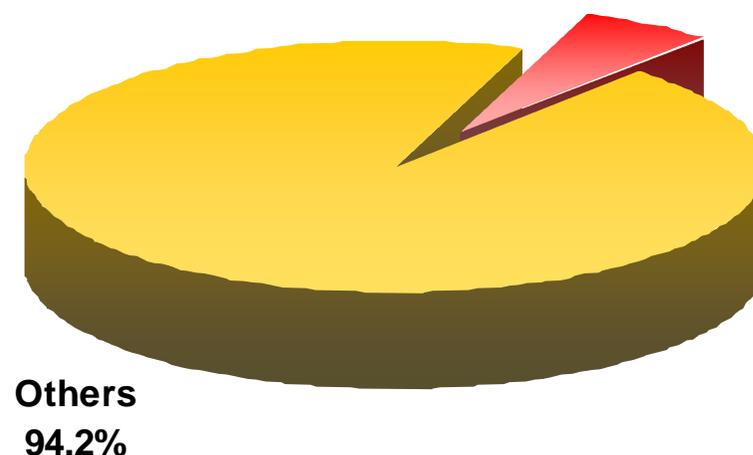
1Q 11

China Life
7.7%, # 4



1Q 12

China Life
5.8%, # 4



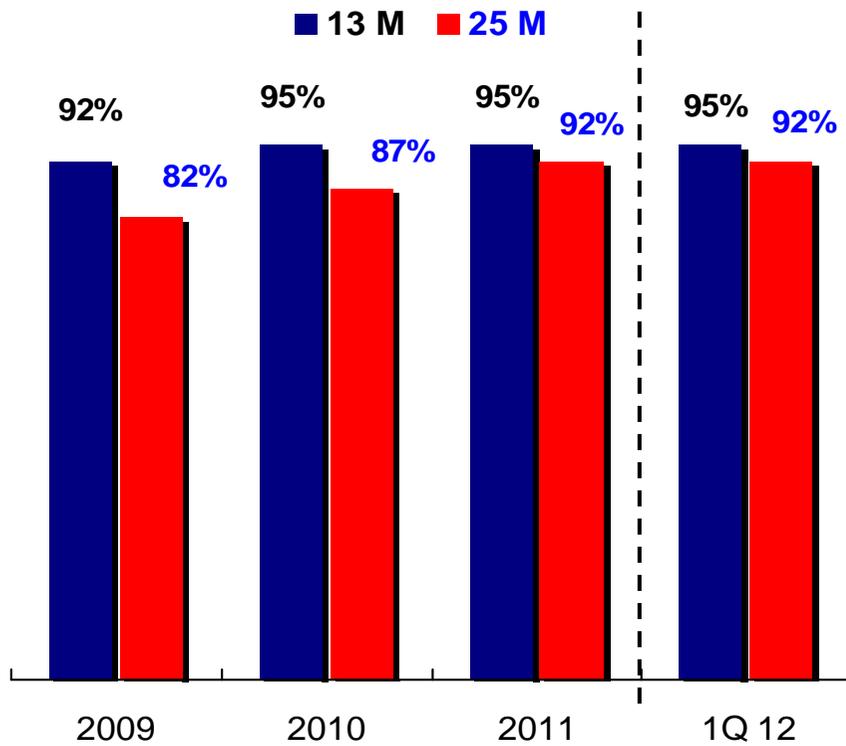
- ❑ 配合五大行銷通路與不同客層多樣化的需求，提供區隔商品
- ❑ 整併後將結合傳統型保單及投資型保單的組合式銷售以達交叉銷售成效
- ❑ 進軍財富管理市場，提供符合高資產市場客戶的商品規劃
- ❑ 強化各式意外傷害與健康醫療保險，提供多元化保障

▶▶▶ 績效概況

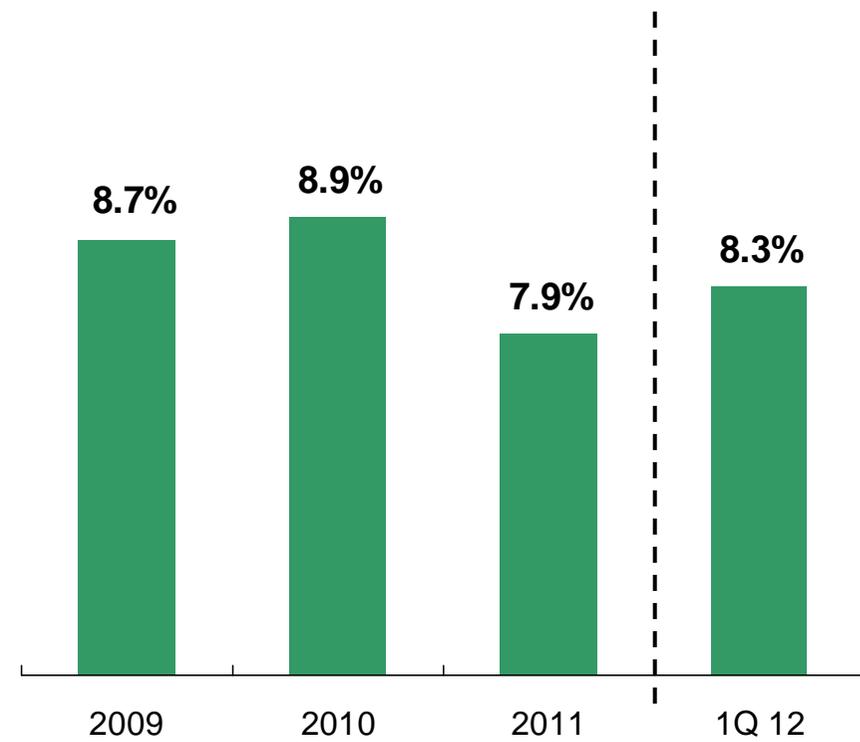
新台幣百萬元	2011	1Q 11	1Q 12	+/- %
初年度保費	91,719	20,495	17,870	-13%
總保費收入	144,789	33,413	32,031	-4%
投資收益	24,151	6,679	5,640	-16%
稅前淨利	4,444	2,401	1,128	-53%
所得稅	(237)	(182)	(118)	-35%
稅後淨利	4,207	2,219	1,010	-54%
基本每股盈餘(Basic EPS)	2.01	1.30	0.46	-65%
總資產	730,326	670,370	753,957	12%
實收資本額	21,994	17,086	21,994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

營運指標

保單繼續率



費用率



▶▶▶ 資產配置原則

❑ 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%，主要係因利率反彈時，大額佈局長天期債券，增加利息收入

❑ 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

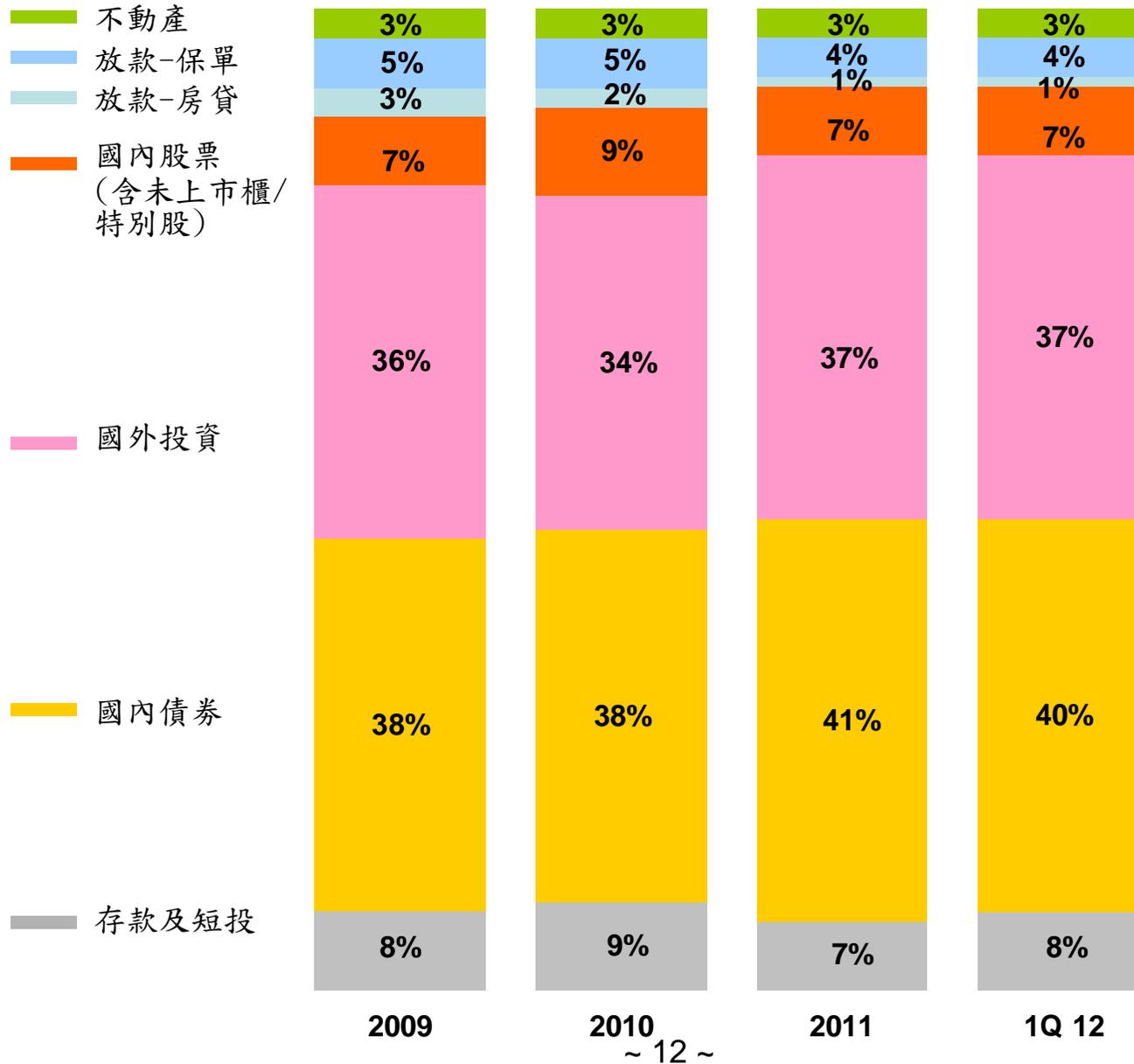
❑ 國外投資

- 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

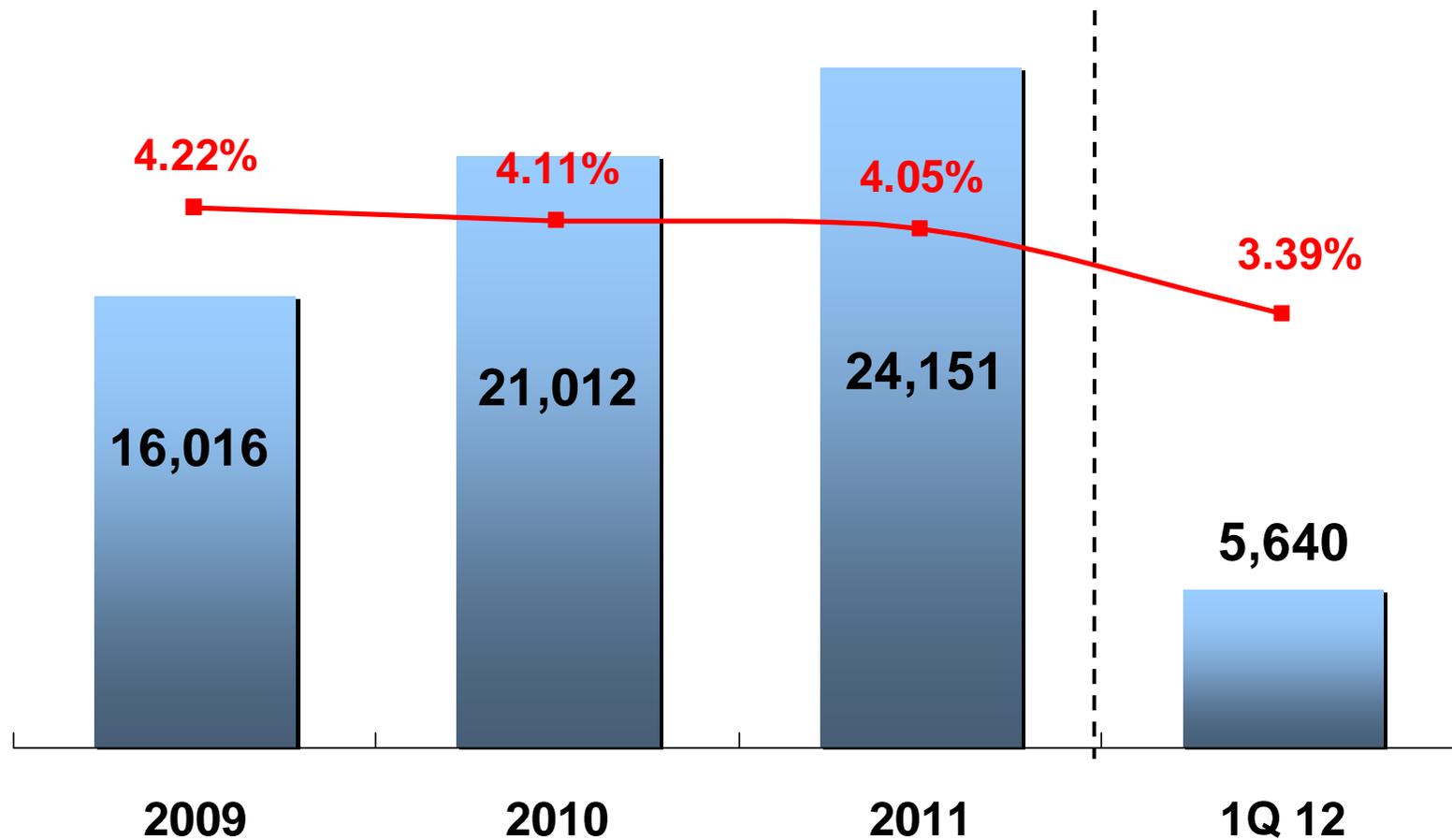


投資收益

新台幣百萬元

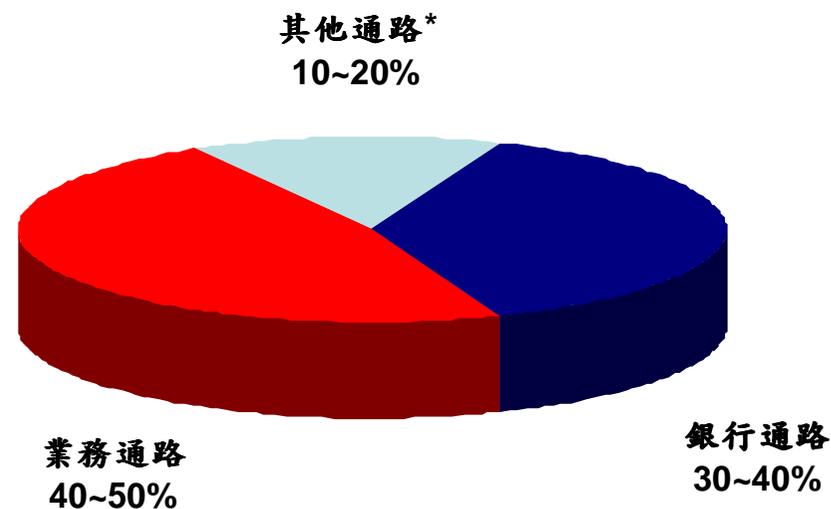
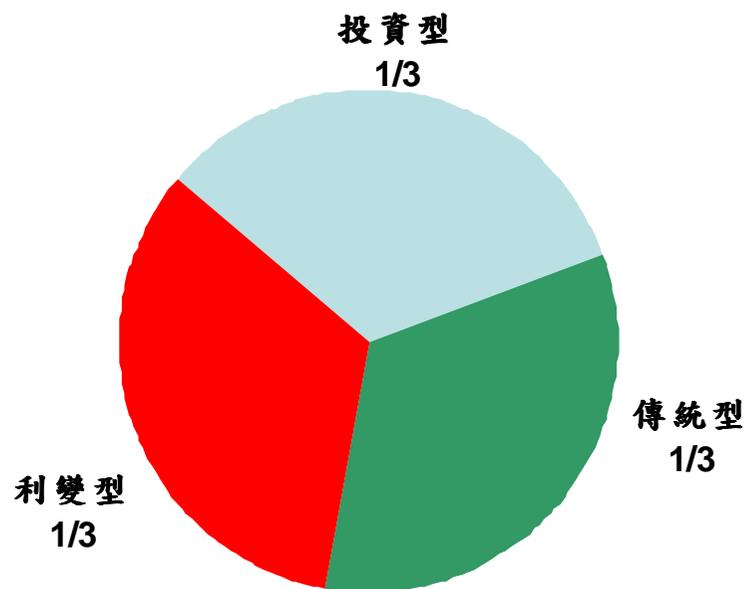
■ 投資收入

■ 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

EV 同期比較

單位：新台幣百萬元 (新台幣/每股)

評價日期	2009/12/31	2010/12/31	YoY
風險資本適足率	200% RBC		未改變
投資報酬率	Yr1 ~ Yr6 : 3.75% ~ 5.15% After Yr7 : 5.25% (Int. Sensitive 2.75%~4.6%)		未改變
風險折現率	10.50%		未改變
調整後淨值	33,135	48,099	45%
有效契約價值	28,550	35,996	26%
資金成本(CoC)	(12,266)	(12,956)	6%
隱含價值	49,419	71,138	44%
流通在外發行股數	1,501	1,709	-
每股隱含價值	NT\$32.92	NT\$41.64	-
V1NB (after CoC)*	6,015	6,882	14%

* V1NB = 最近12個月新契約價值

▶▶▶ 2010 隱含價值 (增資後)

單位：新台幣百萬元 (新台幣/每股)

評價日期	2010/12/31	2011/5/20 *
調整後淨值	48,099	55,599
有效契約價值	35,996	35,996
資金成本(CoC)	(12,956)	(12,956)
隱含價值	71,138	78,638
流通在外發行股數	1,709	2,009
每股隱含價值	NT\$41.64	NT\$39.15
V1NB (after CoC)*	6,882	6,882

■ 2011/5/20 已反映增資75億元後之淨值變動及發行股數增加,然有效契約價值及資金成本假設並未變動

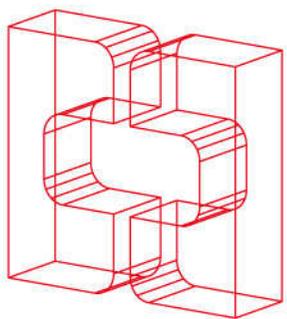
■ 2011/05/20 之每股隱含價值計算方式為:

$$\$71,138 + (300 \text{ 百萬股} * \text{每股發行價格 } \$25) / 2,009 \text{ 百萬股發行股數} = \$39.15$$

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>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%

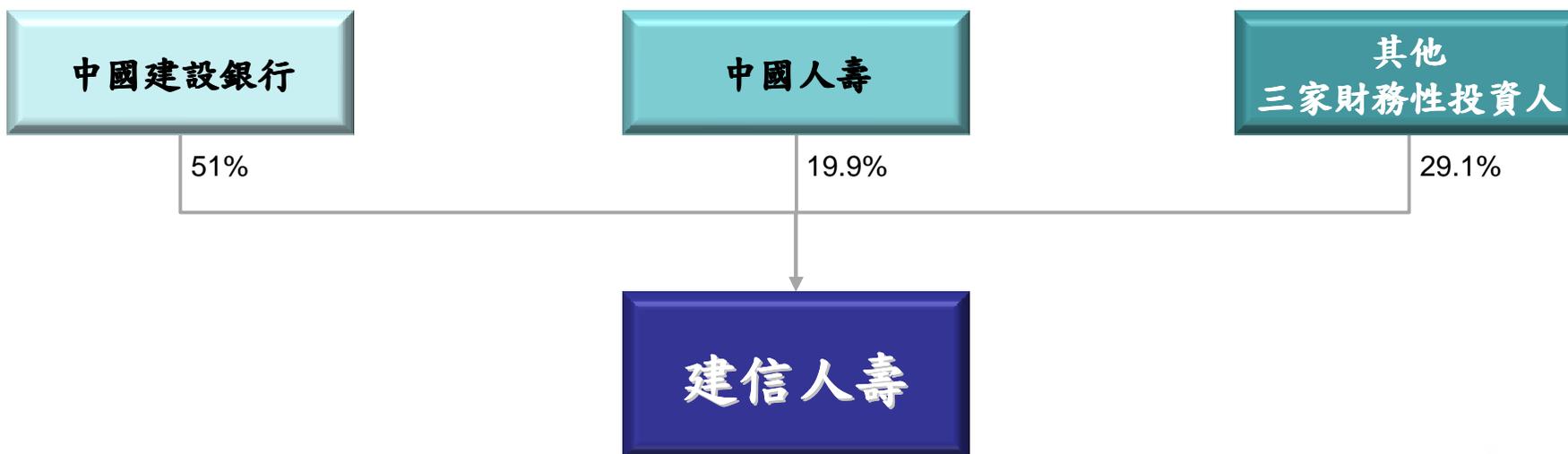


建信人壽簡介

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)，並擁有建信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五家分行設立許可。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

交易架構



建信人壽近期業務快速增長



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:

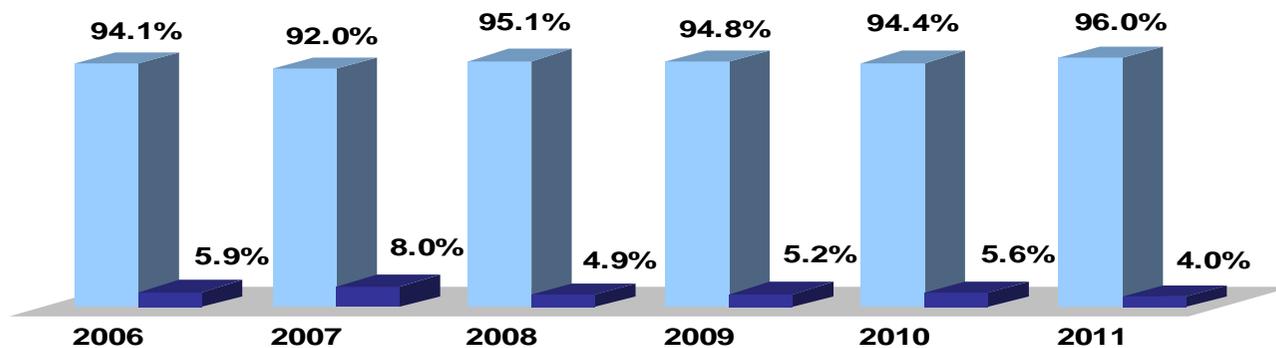
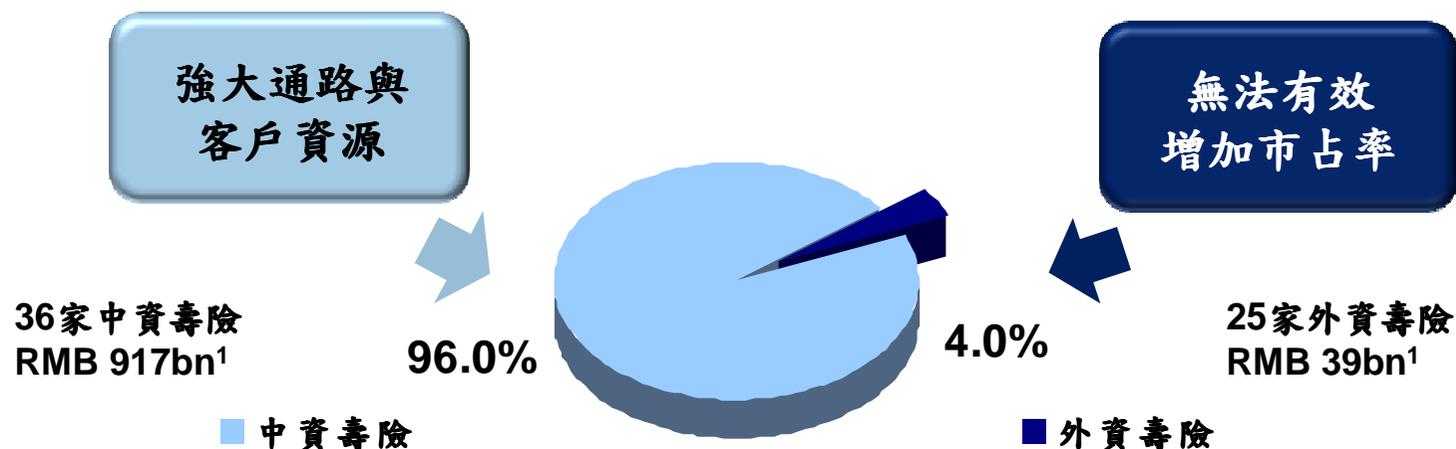
2011年償付能力充足率229%，遠高於法規之100%，亦較去年的132%大幅提昇

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

建信人壽

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

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。