

● 中國人壽保險股份有限公司

Year 2020





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。

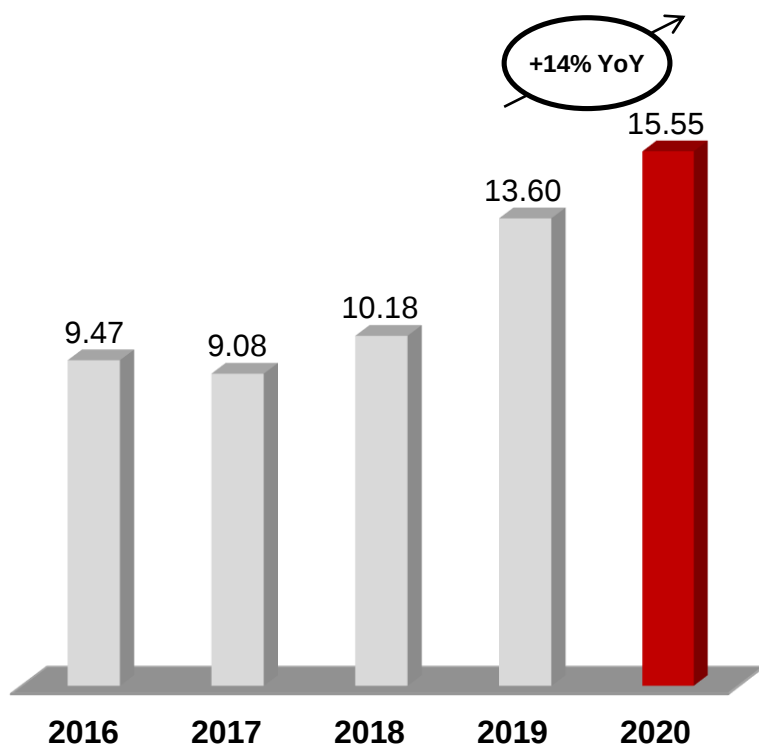
● 營運摘要



- 2020年全年累計稅後淨利新台幣155.5億元，較去年同期成長14%，每股盈餘為新台幣3.29元

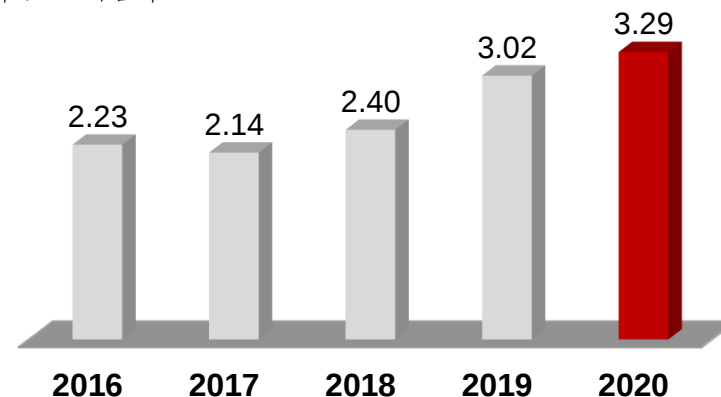
稅後淨利

單位：新台幣十億元



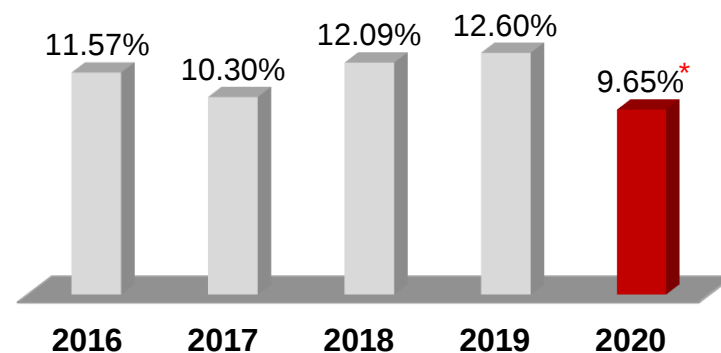
每股盈餘

單位：新台幣元



註：基本每股盈餘同財報揭露

平均股東報酬率



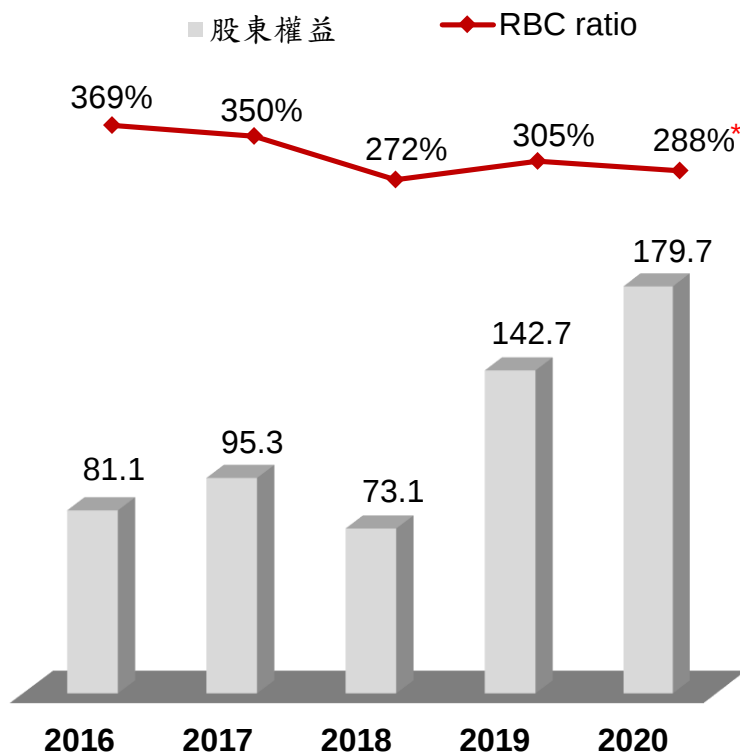
* 受淨值上升以及增提外匯價格變動金新台幣40億元之影響

股東權益與金融資產未實現損益餘額

■ 淨值提昇至新台幣1,797億元；維持充裕的資本適足率

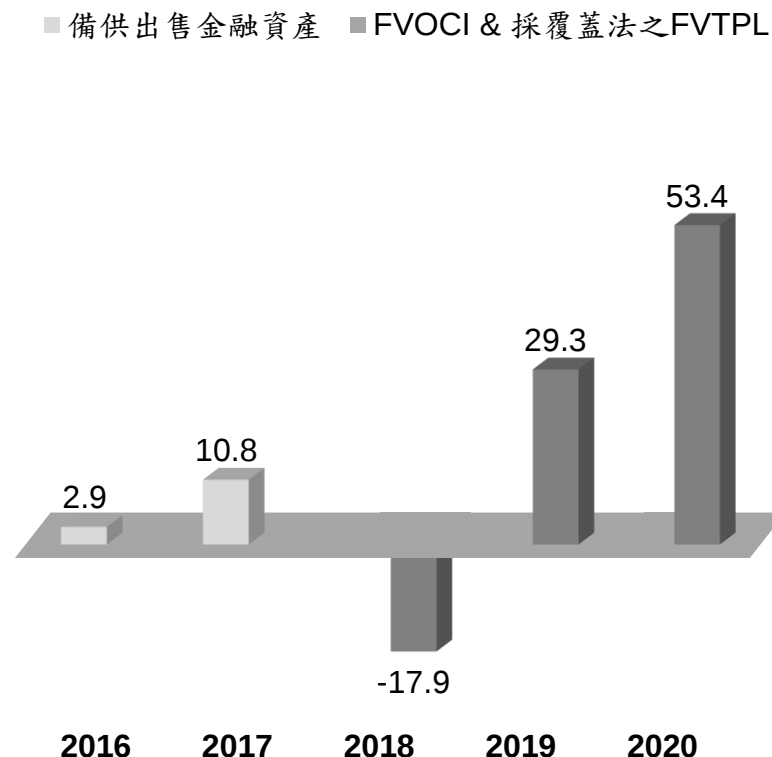
股東權益

單位：新台幣十億元



金融資產未實現損益餘額

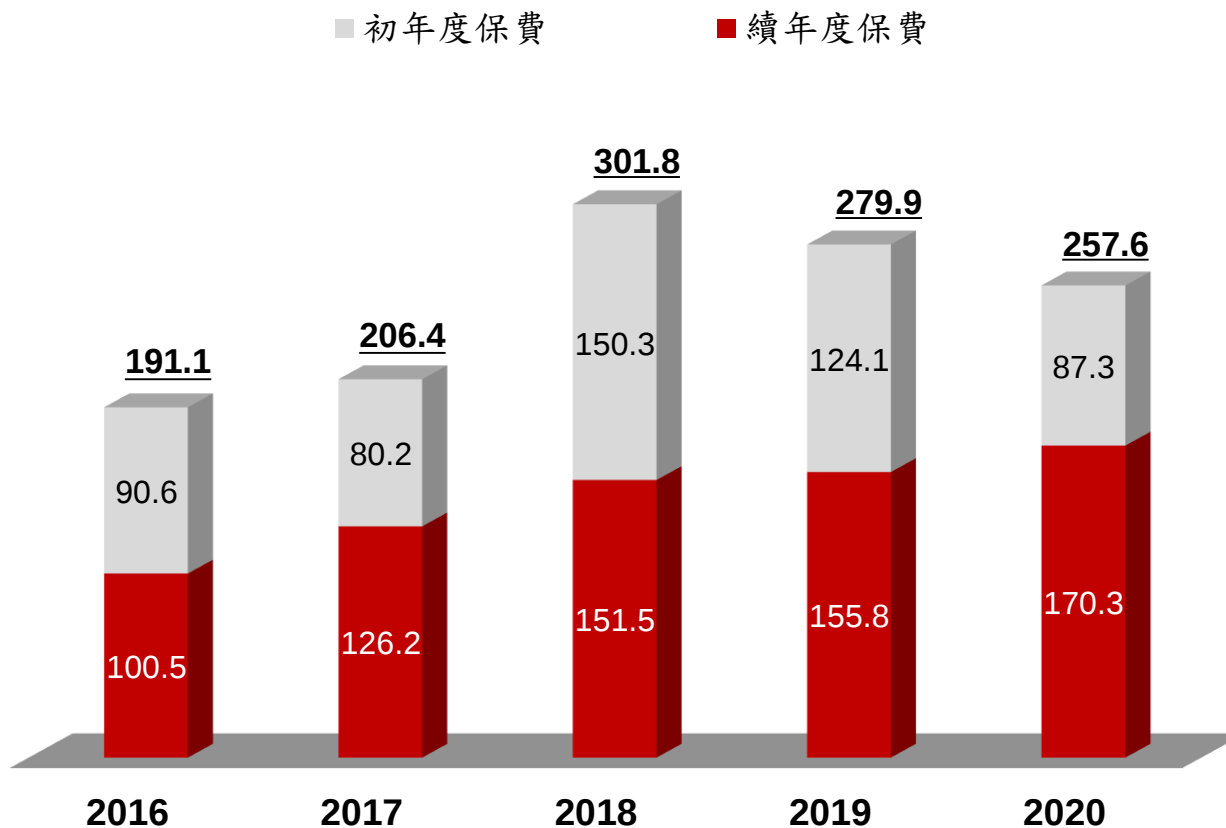
單位：新台幣十億元



*為自結數

■ 續年度保費持續成長

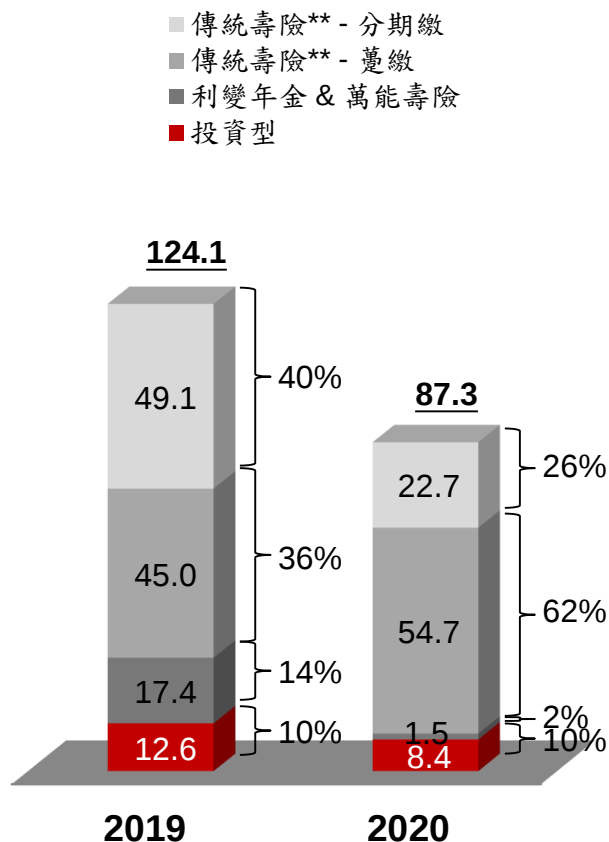
單位：新台幣十億元



■ 持續優化保單結構，持續增加外幣保單占比

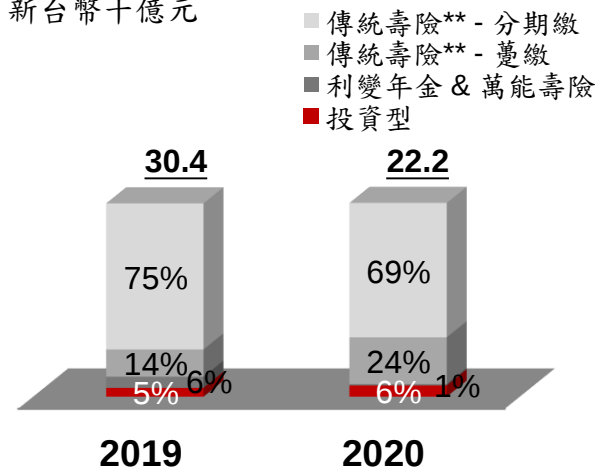
FYP

單位：新台幣十億元

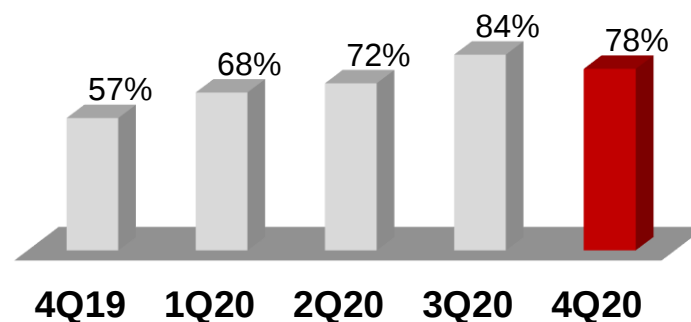


FYPE*

單位：新台幣十億元



外幣保單占比



註1：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%

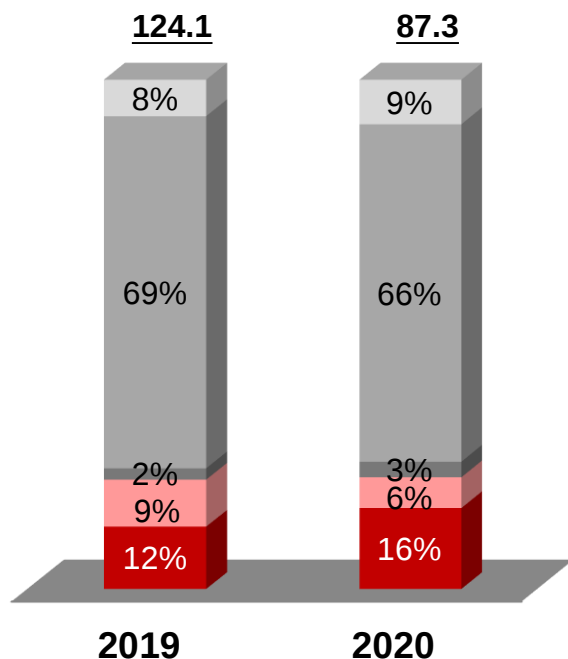
註2：傳統型：含傳統壽險、利率變動型壽險、健康險及意外險等

■ 維持多元通路；推動業務通路轉型，導入數位化輔助工具

FYP

單位：新台幣十億元

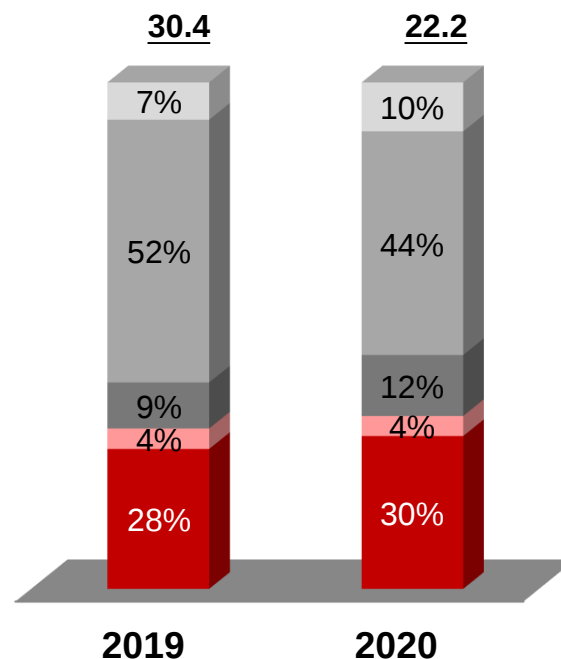
- 經紀人
- 銀行代理
- 團體險
- 理財服務
- 業務員



FYPE*

單位：新台幣十億元

- 經紀人
- 銀行代理
- 團體險
- 理財服務
- 業務員

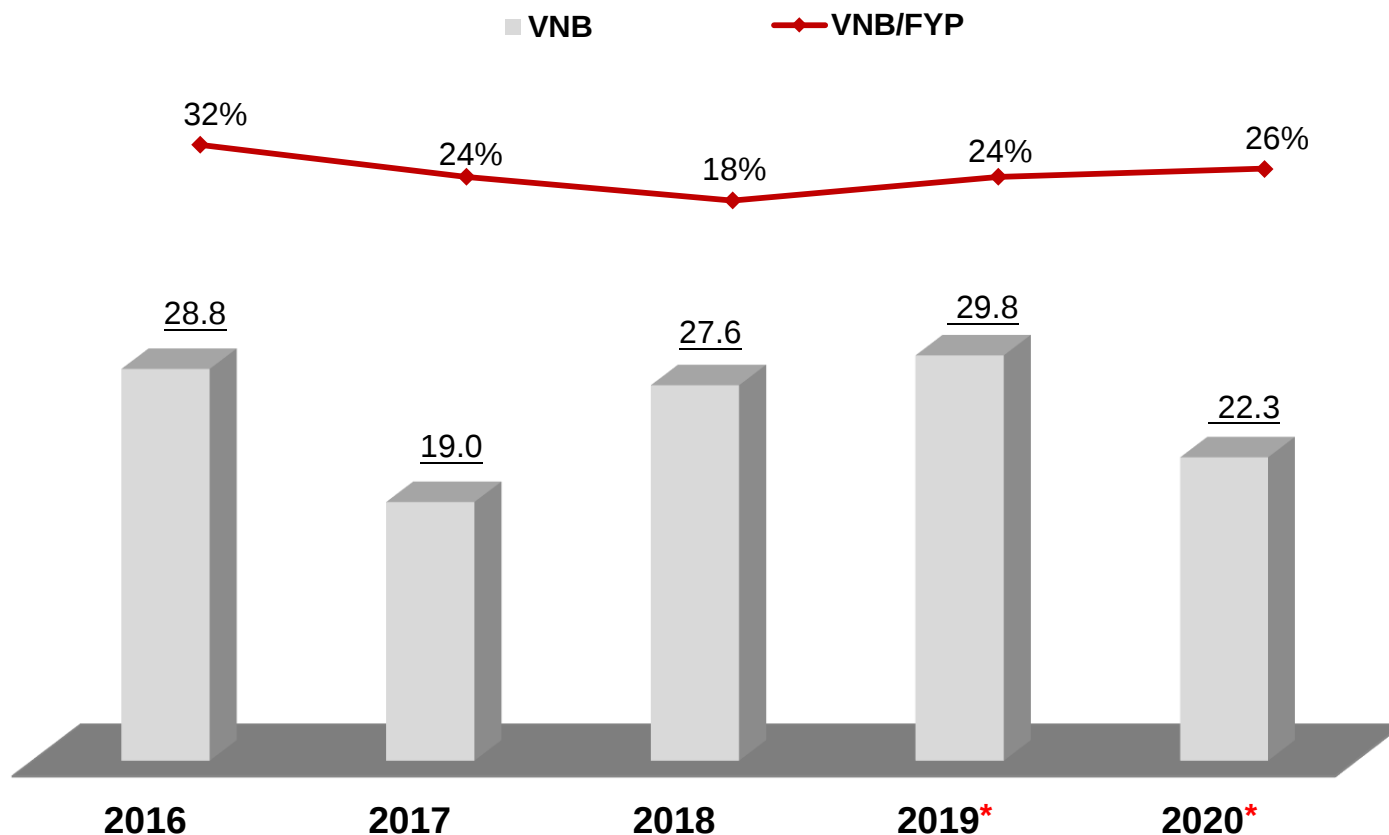


* FYPE (新契約等價保費) = 躉繳商品FYP x 10% + 2年繳FYP x 20% + ... + 5年繳FYP x 50% + 6年繳(以上) FYP x 100%

● 新契約價值 (VNB)

■ 商品策略著重保單價值，帶動VNB margin提升至26%

單位：新台幣十億元

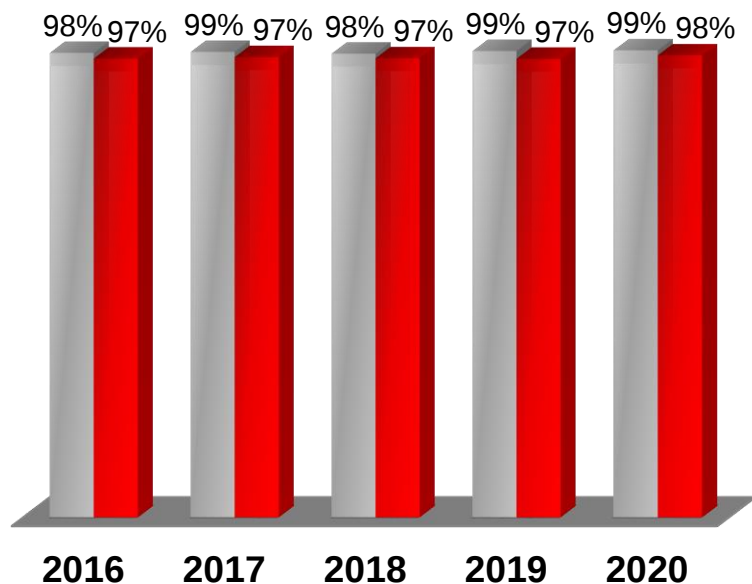


* 2019年與2020年 VNB係根據2019年隱含價值假設

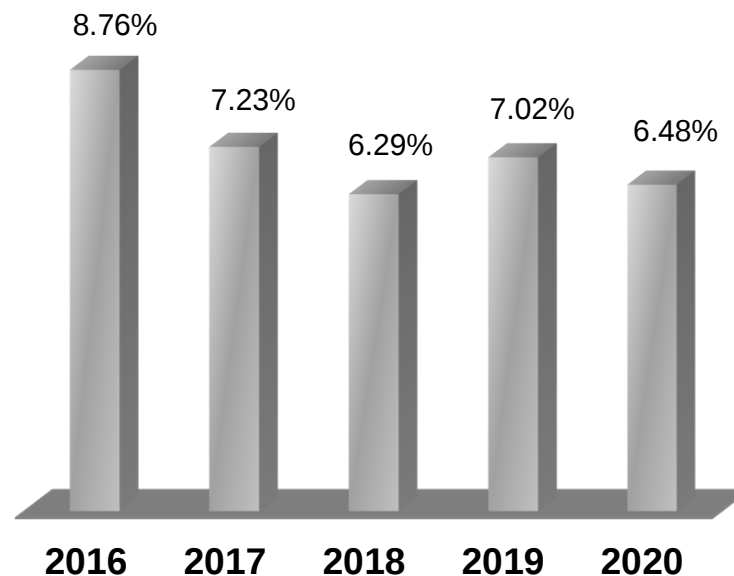
■ 保單繼續率與費用率維持穩定

保單繼續率

■ 13 M ■ 25 M



費用率



■ 穩健的投資配置以及風險管理

(單位：新台幣十億元)	2018/12/31		2019/12/31		2020/12/31	
	Amount	Weight	Amount	Weight	Amount	Weight
存款及短投	30.0	1.9%	43.9	2.3%	77.2	3.7%
國內債券 *	269.4	16.8%	318.7	17.2%	321.7	15.4%
國內股票	104.7	6.5%	122.5	6.6%	159.7	7.7%
擔保放款	1.2	0.1%	0.8	0.0%	0.6	0.0%
保單貸款	32.2	2.0%	33.2	1.8%	33.0	1.6%
不動產	33.4	2.1%	36.7	2.0%	54.6	2.6%
外幣存款	13.4	0.8%	36.6	2.0%	37.4	1.8%
國外債券 **	1,081.8	67.5%	1,205.6	65.0%	1,308.0	62.8%
國外股票	36.0	2.3%	56.9	3.1%	90.6	4.4%
總投資資產	1,602.1	100.0%	1,854.9	100.0%	2,082.8	100.0%

* 含台幣計價債券型ETF

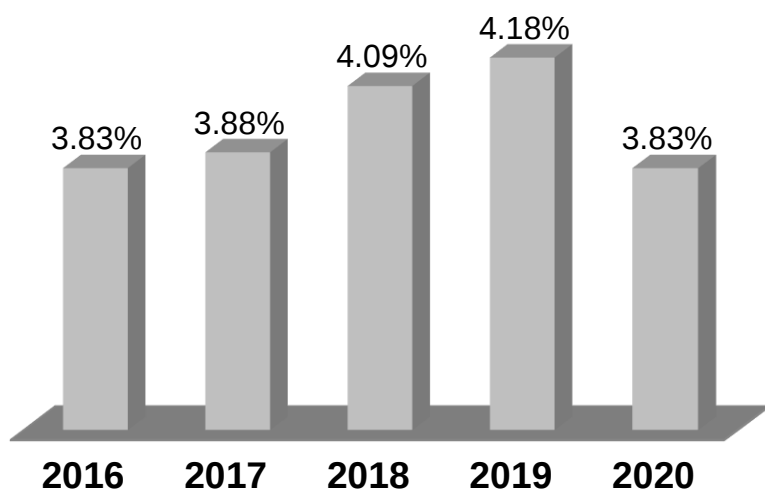
** 含國際板債券：2018、2019 及2020國際板債券投資金額分別為NT\$418.3 bn、NT\$416.9 bn 及NT\$408.3 bn



經常性收益率及海外固定收益區域分布

■ 重視風險管理，維持長期經常性投資收益率穩健

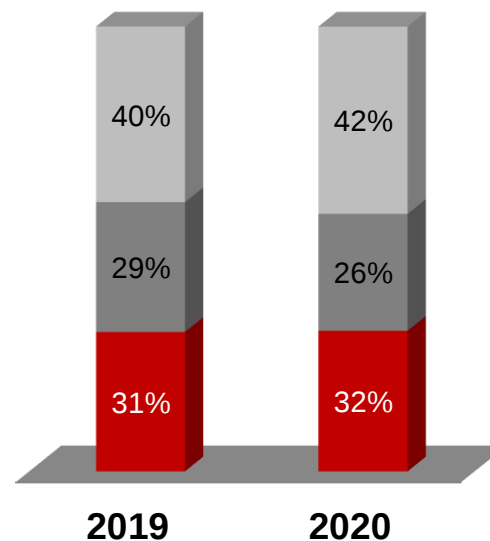
避險前經常性收益率*



* 依當期匯率計算

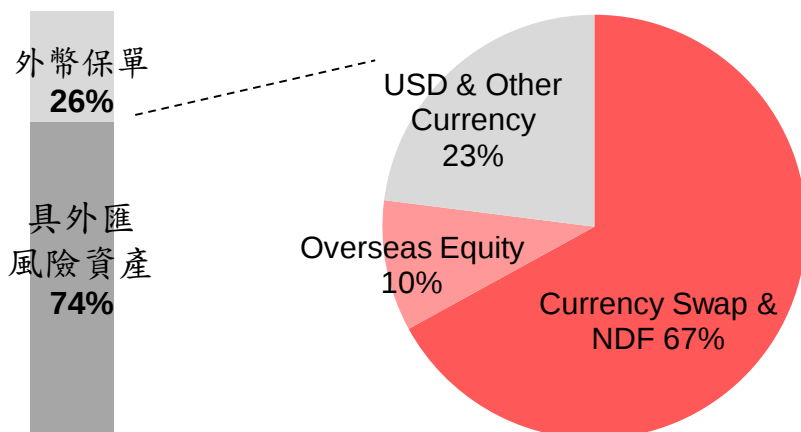
海外固定收益區域分布

■ 亞洲及其他 ■ 歐洲 ■ 北美

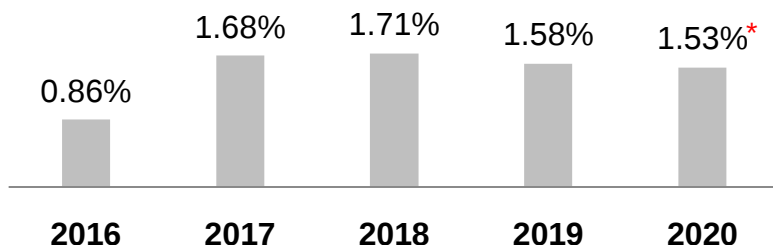


■ 以穩健的避險結構管理外幣資產

2020外幣資產避險結構



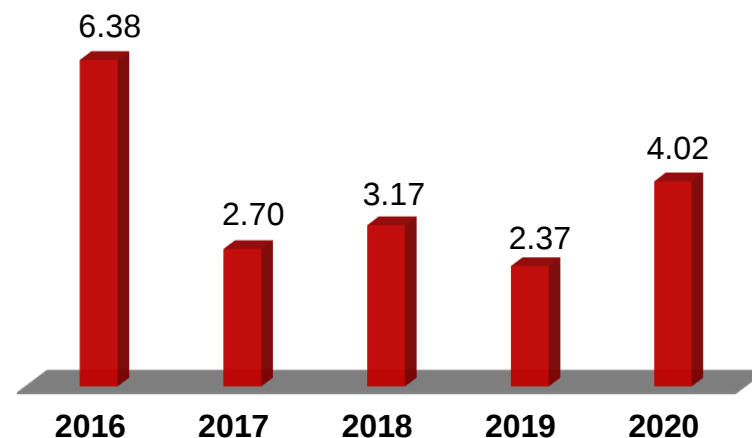
避險成本



*不含額外增提外匯價格變動準備金NT\$4 bn

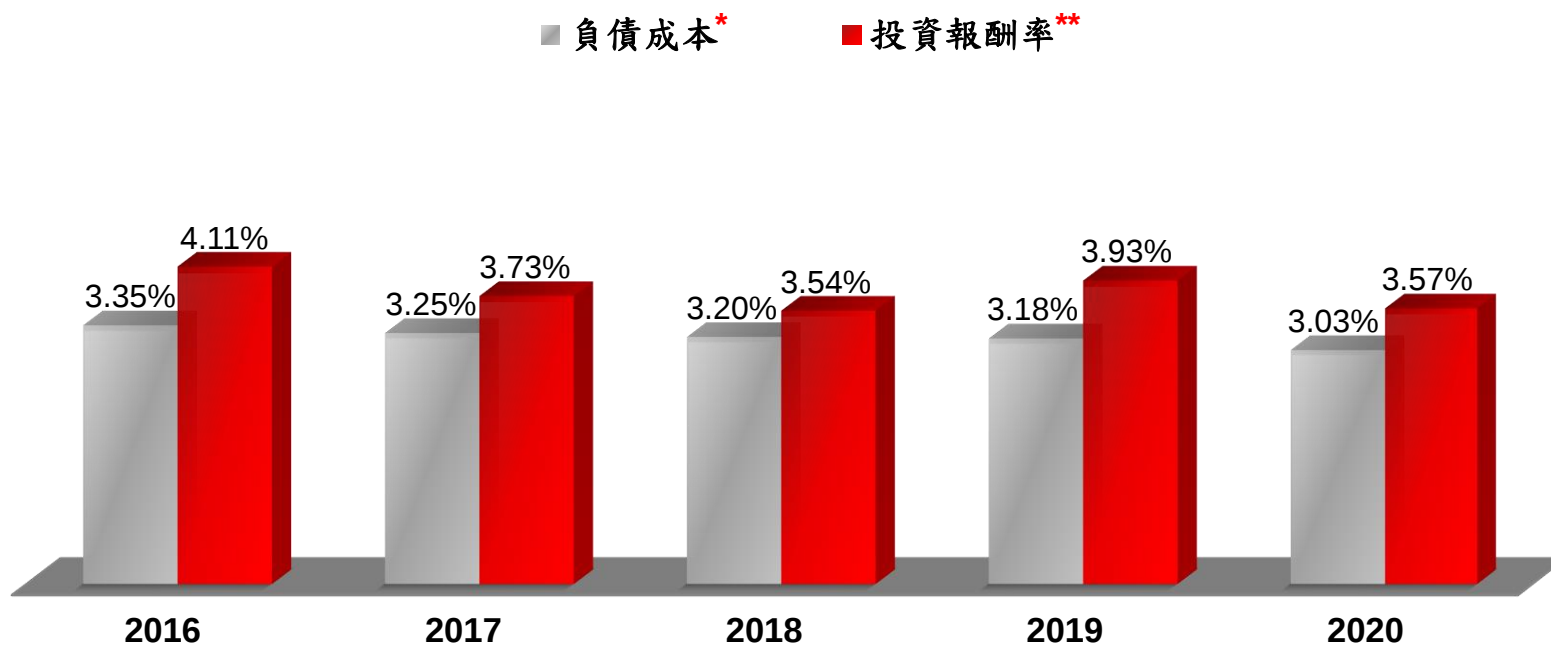
外匯價格變動準備金

單位：新台幣十億元



註：2012年初始外匯價格變動準備為新台幣17.5億元

■ 著重資產負債管理，長期維持正利差



* 負債成本係以準備金為基礎

** 2018年(含)以後之投資報酬率含FVOCI項下處分損益

	2018	2019	2020	2020/2019 YoY
(新台幣：百萬元)				
綜合損益表				
初年度保費收入	150,339	124,095	87,308	-30%
總保費收入	301,832	279,910	257,560	-8%
自留滿期保費收入	280,819	260,084	242,666	-7%
總投資收益	52,613	67,230	69,560	3%
持續性投資收益	58,147	68,664	70,601	3%
其他投資收益	(5,534)	(1,434)	(1,041)	27%
股票類已實現損益	6,937	4,800	8,252	72%
固定收益類已實現損益	5,252	12,990	15,378	18%
不動產投資公允價值評價損益	(58)	0	266	NM
匯兌及其他	(17,665)	(19,224)	(24,937)	-30%
其他營業收入	1,124	1,229	1,501	22%
總營業收入	334,556	328,543	313,727	-5%
自留保險賠款與給付	95,111	103,589	107,795	4%
其他保險負債淨變動	213,696	191,942	174,464	-9%
佣金費用	12,318	12,128	9,214	-24%
營業費用	4,955	5,811	6,086	5%
其他營業成本	520	482	463	-4%
營業成本與費用合計	326,600	313,952	298,022	-5%
淨營業外收入(支出)	1,647	11	(68)	-718%
稅前淨利(損)	9,603	14,602	15,637	7%
本期淨利	10,178	13,598	15,548	14%
基本每股盈餘(單位：元)*	2.40	3.02	3.29	

資產負債表

總資產	1,711,355	2,000,238	2,219,712	11%
總資產(一般帳戶)	1,647,854	1,922,316	2,135,148	11%
保險負債	1,555,698	1,740,627	1,900,703	9%
總負債	1,638,261	1,857,568	2,040,055	10%
總負債(一般帳戶)	1,574,760	1,779,646	1,955,491	10%
股東權益	73,094	142,670	179,657	26%

主要財務比率

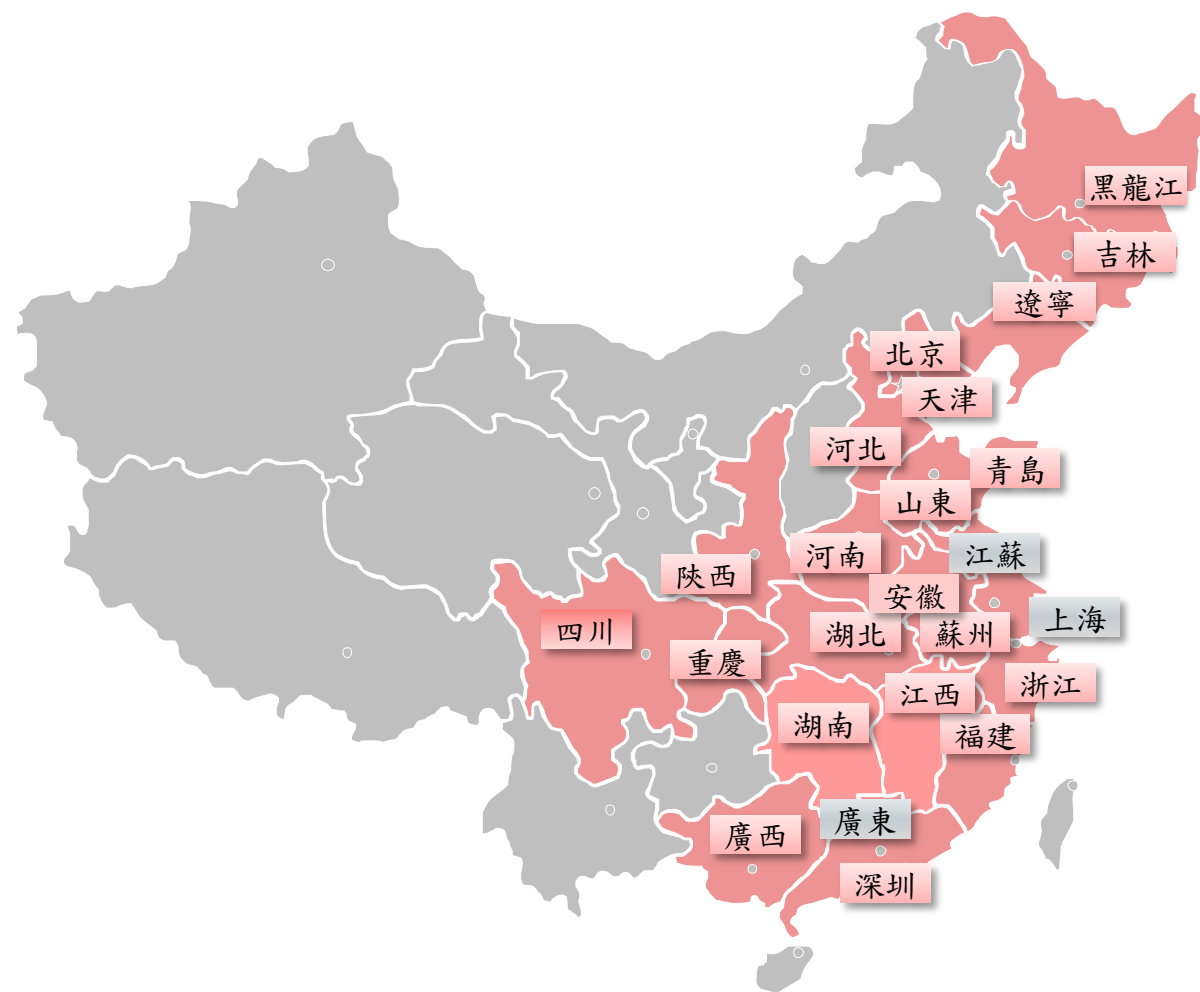
平均資產報酬率	0.64%	0.73%	0.74%	
平均股東報酬率	12.09%	12.60%	9.65%	
資本適足率 (RBC Ratio)	272%	305%	**288%	

*基本每股盈餘同財報揭露 **為自結數

● 建信人壽



● 分支機構拓展迅速



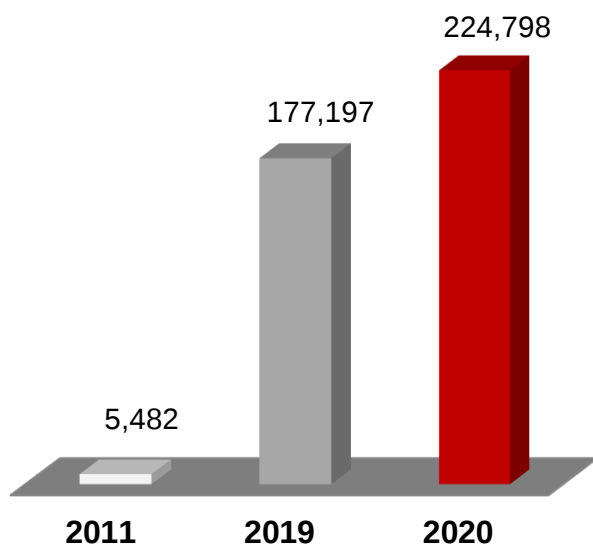
■ 中壽自2011年轉投資建信人壽(中國建設銀行子公司)，提供技術支援建信相關營運業務

■ 近期建信人壽營業據點不斷擴增，目前共有24家省級分公司，229家分支機構，並可運用建行10,566個銀行保險通路

- 截至2011年第2季，設有3家省級分公司
- 截至2020年12月底，增設至24家省級分公司

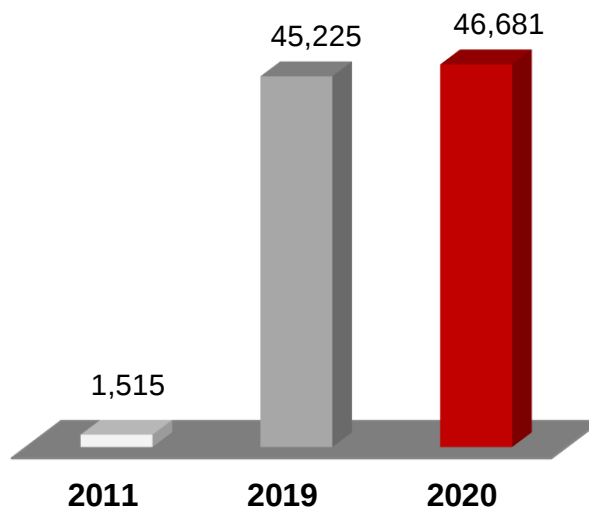
總資產

單位：人民幣百萬元



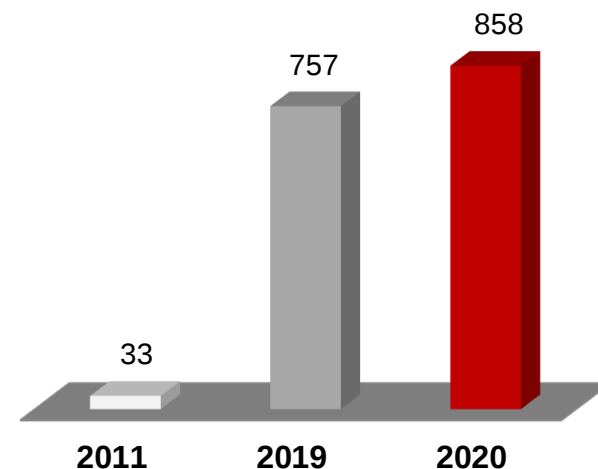
總保費收入

單位：人民幣百萬元



獲利

單位：人民幣百萬元



註1：中國人壽與中國建設銀行合作投資建信人壽於2011/7正式揭牌

註2：2016年起相關數據皆以合併基礎揭露

● 隱 含 價 值





投資報酬率

2019

台幣保單

Year 1 ~ Year 19 : **3.50% ~ 4.88%**

Year 20 and after : **4.88%**

外幣保單

Year 1 ~ Year 19 : **4.30% ~ 5.20%**

Year 20 and after : **5.20%**

2018

傳統型保單

Year 1 ~ Year 10 : **3.75% ~ 5.31%**

Year 11 and after : **5.35%**

利變型保單*

Year 1 ~ Year 10 : **2.75% ~ 4.45%**

Year 11 and after : **4.55%**

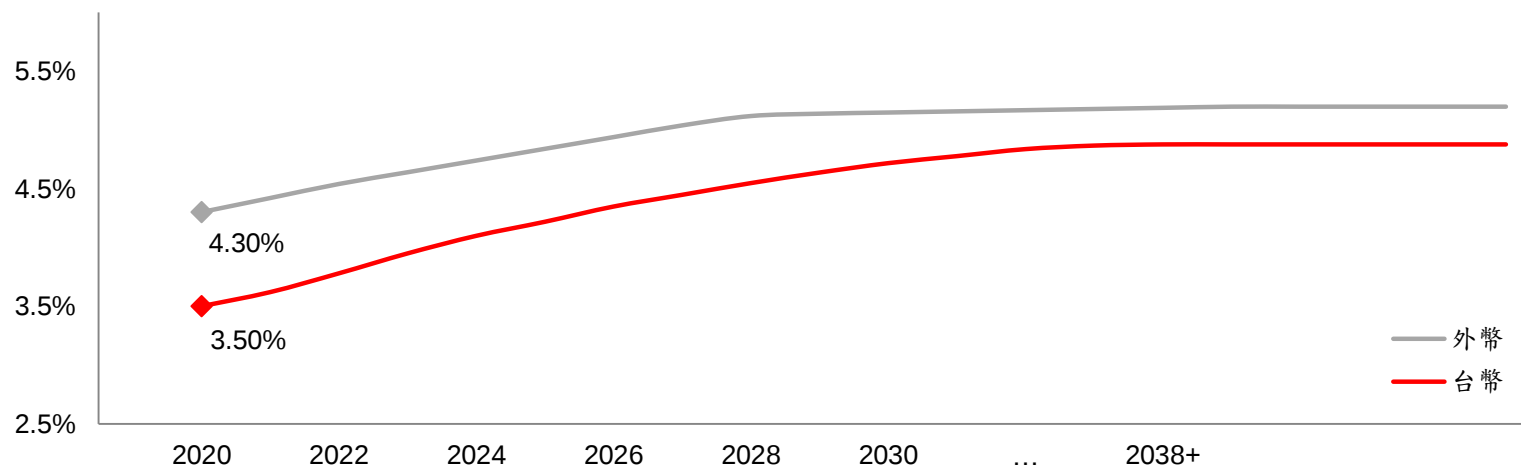
* 包含利變年金及萬能壽險

風險折現率

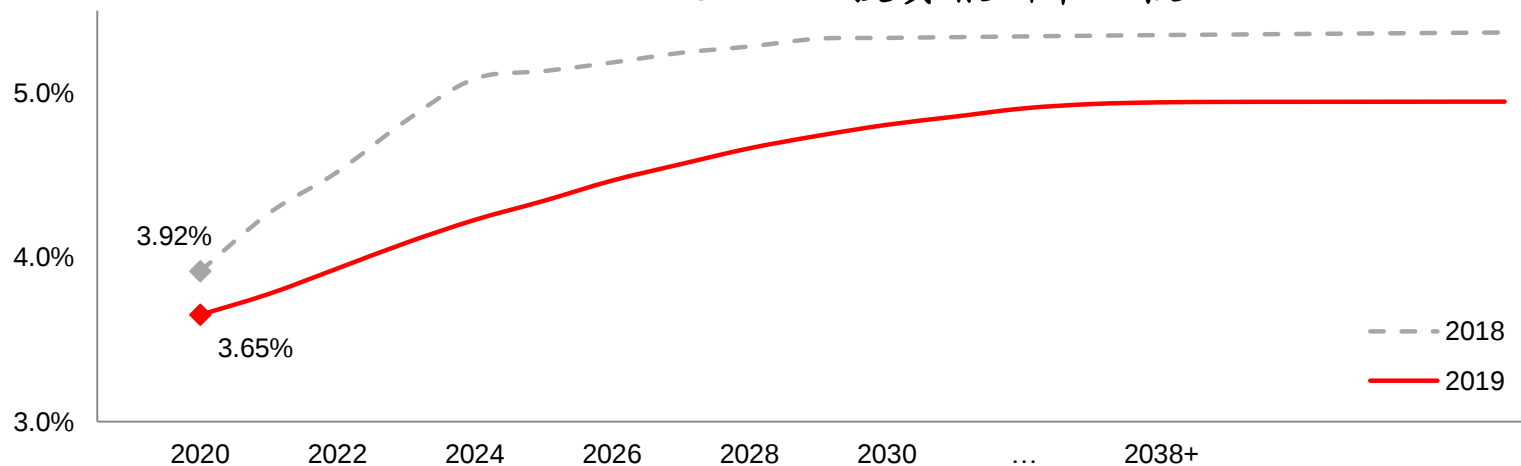
2019：折現率假設為 **9.5%**

2018：折現率假設為 **10.5%**

2019 有效契約投資報酬率



2018 及 2019 投資報酬率比較



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

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 Ernst & Young Advisory Services Limited 進行隱含價值計算假設的檢視

● EV 同期比較

單位：新台幣十億元（新台幣/每股）（百萬股）

評價日期	2018/12/31	2019/12/31	YoY %
調整後淨值	84.8	122.4	44.4%
有效契約價值	221.1	225.1	1.8%
資金成本(CoC)	(33.3)	(38.7)	16.1%
隱含價值	272.6	308.8	13.3%
流通在外發行股數	4,014	4,464	-
每股隱含價值	NT\$67.9	NT\$69.2	1.9%
V1NB (after CoC)*	27.6	29.8	8.2%

* V1NB = 最近12個月新契約價值

● 敏感度分析

單位：新台幣十億元 (新台幣/每股)

評價日期: 2019/12/31 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 台幣 3.50%~4.88% 外幣 4.30%~5.20% 風險折現率: 9.5%	折現率 -0.5%	折現率 +0.5%
調整後淨值	122.4	122.4	122.4	122.4	122.4
有效契約價值	190.6	258.3	225.1	236.7	214.5
資本成本(CoC)	(40.8)	(36.6)	(38.7)	(37.0)	(40.2)
隱含價值	272.3	344.1	308.8	322.2	296.7
每股隱含價值	NT\$61.0	NT\$77.1	NT\$69.2	NT\$72.2	NT\$66.5

● Thank you

