



中国再保险（集团）股份有限公司
(1508.HK)
2018年中期业绩发布

2018年8月



重要声明

通过参加包含本次演示的会面，或通过阅读演示材料，阁下同意受以下限制约束：

- 本次演示所涉及的信息由中国再保险（集团）股份有限公司（“公司”）准备。任何人均未对本材料所包含的任何信息的公正性、准确性、完整性或正确性作出任何明示或者默示的陈述或保证，任何人也不应依赖本材料所包含的任何信息。公司无须为由本次演示或其内容或与本次演示相关的任何内容所引起的任何损失承担义务或责任（不论基于疏忽或其他原因）。本演示材料所载的信息可能会更新、完善、修改、验证和修正，且此信息可能会进行重大更改。
- 本次演示基于现行有效的经济、法律、市场及其他条件。阁下应当理解，后续发展可能会影响本次演示中包含的信息，而公司无义务对其予以更新、修订或确认。
- 在本次演示中传达的信息包含一些具有或可能具有前瞻性的陈述。这些陈述通常包含“将要”、“期望”、“预期”及类似含义的词汇。前瞻性陈述就其性质而言包含风险和不确定性，因为其涉及将在未来发生的事件并依赖于未来发生的情况。针对这些不确定因素，任何人不应依赖这些前瞻性陈述。公司不承担任何更新前瞻性陈述或使其适应未来事件或发展的责任。
- 本次演示及于此所载资料仅提供给阁下作为参考，且不得被全部或部分的复制或分发给其他任何人。



目录

1

业绩概览

2

保险业务分析

3

投资业务分析



概览：行业地位持续稳固，业务结构显著优化



- 财产再保险业务企稳回升，增长**14.1%**，市场份额稳居第一
- 人身再保险境内保障型业务快速增长**75.1%**，市场份额稳居第一
- 财产险直保业务增速**17.4%**，居前八大市场主体之首，市场份额稳步提升

- 财产再保险境外业务同比增长**38.4%**
- 财产再保险境内临时再保险业务同比增长**51.0%**
- 人身再保险境内保障型业务同比增长**75.1%**
- 财产险直保非车险业务同比增长**51.2%**

- 总投资收益人民币**50.69亿元**，同比增长**1.2%**
- 年化净投资收益率**5.29%**，同比增长**0.70个百分点**
- 境内公开权益大幅跑赢市场指数，年化总投资收益率为**5.21%**，优于同业

- 集团合并综合偿付能力充足率207%
- 中再产险、中再寿险、中国大地保险综合偿付能力充足率分别为209%、208%和486%
- 继续保持贝氏评级(A.M.Best) “A (优秀)”，标普全球评级(S&P Global Ratings) “A”

注：

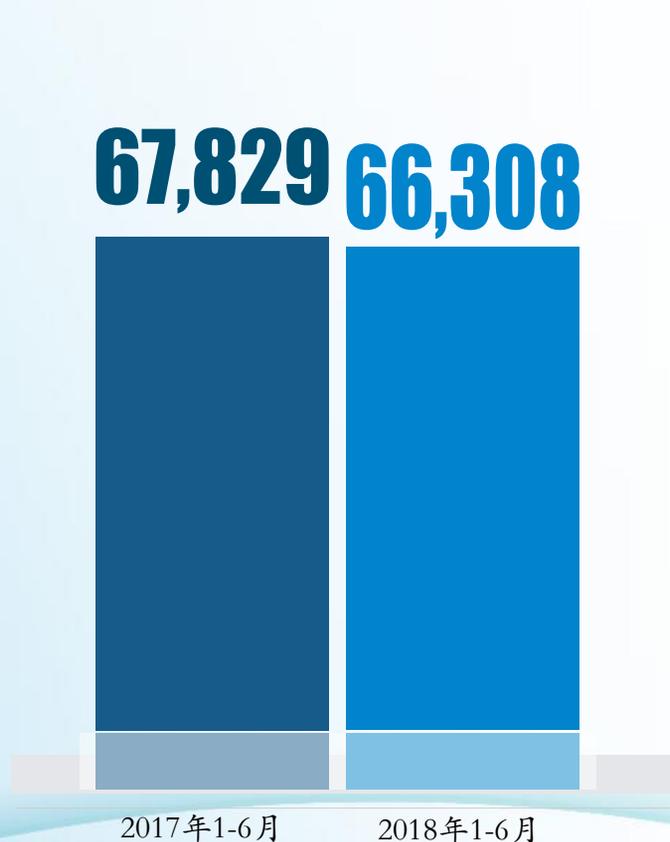
1. 人身再保险保费数据仅指中再寿险
2. 年化净投资收益率 = 净投资收益 ÷ 期初和期末平均总投资资产 x 2
3. 年化总投资收益率 = 总投资收益 ÷ 期初和期末平均总投资资产 x 2



财务表现 (1/2)

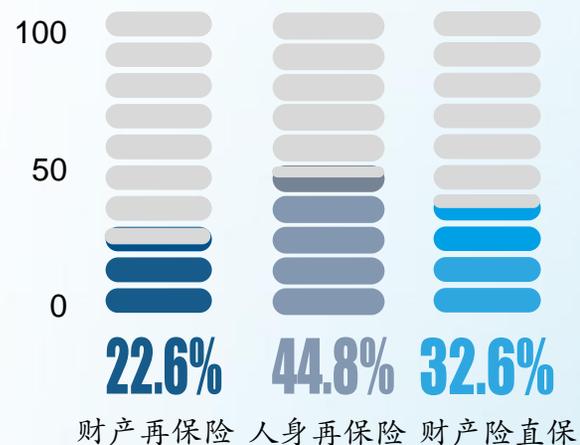
总保费收入保持稳定

(人民币百万元)

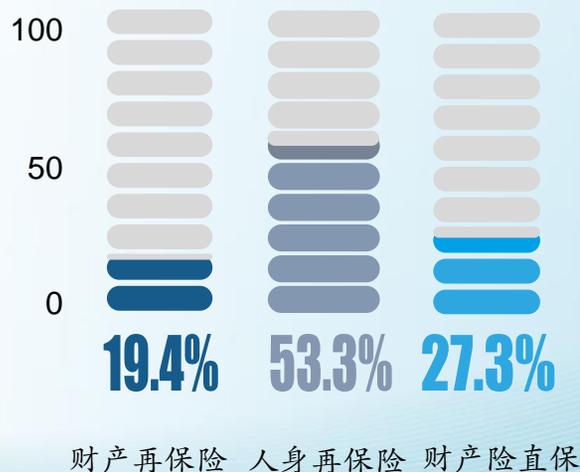


各分部总保费收入占比

1H2018



1H2017



注：各分部总保费收入占比=各分部总保费收入÷扣除抵销前集团合并口径总保费收入



财务表现 (2/2)

关键财务指标

总资产

(人民币百万元)

242,800

23.4%

299,545

2017年12月31日

2018年6月30日

净资产

(人民币百万元)

75,370

13.6%

85,633

2017年12月31日

2018年6月30日

归属于母公司股东净利润

(人民币百万元)

2,954

21.1%

2,331

2017年1-6月

2018年1-6月

净利润下滑原因

- 2017年上半年实现一次性投资性房地产（上海世界广场）处置收益人民币7.27亿元，业绩基数较大
- 受保险市场竞争激烈、成本上升的影响，承保效益有所下降



战略落地 (1/2)

创新驱动 引领发展

机制创新

- 完善创新机制，统筹管理和激励有实质经营业绩贡献的项目，首批涵盖不同产品、服务、科技等领域的58个项目
- 启动前瞻性研究专项工作“星火计划”，开展160余项研究，成果近百项

科技创新

- 成立集团信息技术中心，发布“数字中再”战略
- 中国大地保险新一代核心业务系统基本建成，系业内首个运行在“私有云”平台上的大型保险核心系统，具备“代际优势”
- 区块链研究及应用取得重要进展，联合同业发布《再保险区块链（RIC）白皮书》，推进基于区块链技术的行业再保信息共享ReNet平台开发

业务创新

- 推动建筑工程质量潜在缺陷保险（IDI）国内试点，建成专项信息管理平台，保费收入同比增长480%
- 引入卫星遥感监测科技手段，完成白灾指数保险产品的设计，并计划在青海省循化县推广试点
- 与直保客户共同开发“保险+期货+再保”产品、农业天气指数保险及农产品价格指数保险产品
- 推动环境污染强制责任保险试点，与生态保护部门展开全面合作
- 加快研发百万医疗一体化智能核保平台，与直保公司、知名互联网企业合作打造中端医疗网红产品



战略落地 (2/2)

巨灾平台 成效显著

- 发布中国首个自主知识产权地震巨灾模型，涵盖**3亿**多个地震随机事件数据，为地震巨灾保险定价提供关键技术支撑
- 设立中再巨灾风险管理公司，致力于通过专业化运营巨灾大数据科技平台，提升行业巨灾风险管理能力
- 在**90%**的地方巨灾保险试点中担任唯一或首席再保人，市场份额逾**65%**
- “再·瞰”、“再·商”巨灾服务平台以保险机构为主的客户申请数量**62**家

“一带一路” 全球布局

- 与**27**家海外重要保险公司签署合作备忘录，为全球**121**个国家和地区的**中国海外利益**提供属地化服务
- 开发国内首个为客户提供出单、理赔通道及信息查询服务的海外网络服务平台系统，为国家“一带一路”建设项目提供保险保障
- 签署新加坡“一带一路”保险联合体工程险小组合作协议
- 在伦敦举办中英“一带一路”风险保障国际合作论坛



目录

1

业绩概览

2

保险业务分析

3

投资业务分析

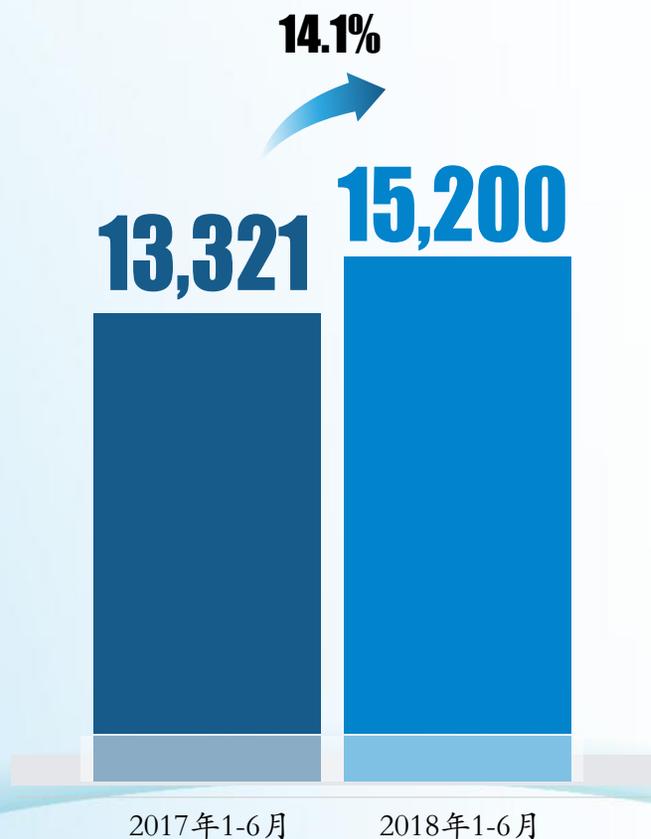


财产再保险业务（1/4）

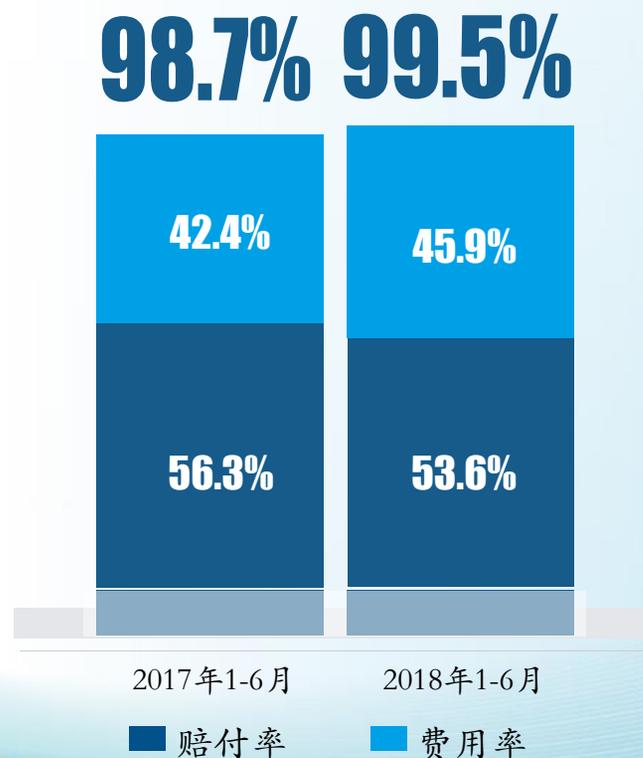
分保费增速创近两年新高，“偿二代”影响进一步减弱

分保费收入稳健增长

(人民币百万元)



综合成本率略有上升



注：分保费收入不考虑分部间抵销



财产再保险业务（2/4）——境内业务

分保费同比增长12.3%，综合成本率保持稳定

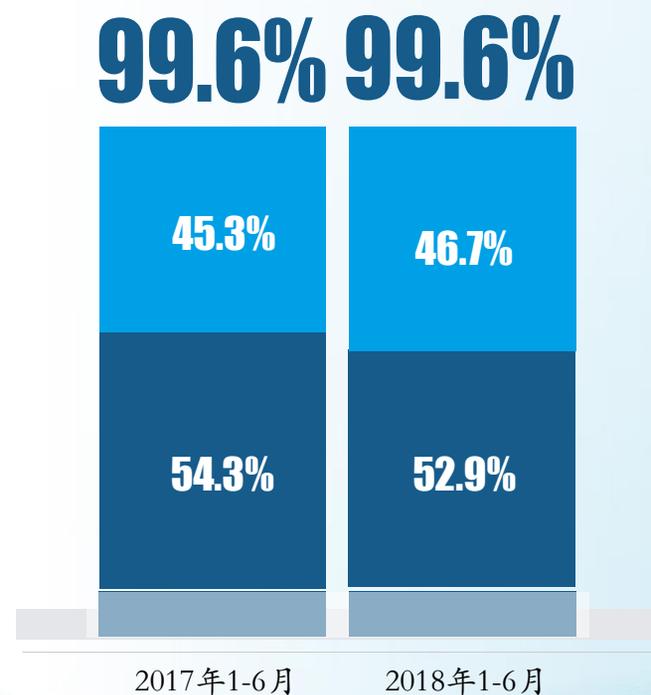
分保费收入快速增长

(人民币百万元)



■ 车险 ■ 非车险

综合成本率保持稳定



■ 赔付率 ■ 费用率

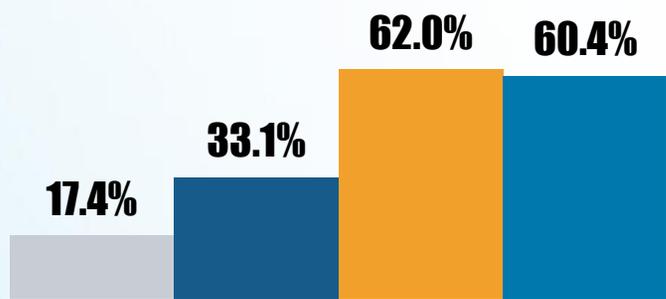
注：本页中的境内业务保费数据仅指中再产险



财产再保险业务（3/4）——境内业务

非车险、临时再保险业务快速增长，业务结构显著优化

非车险主要险种均实现两位数增长



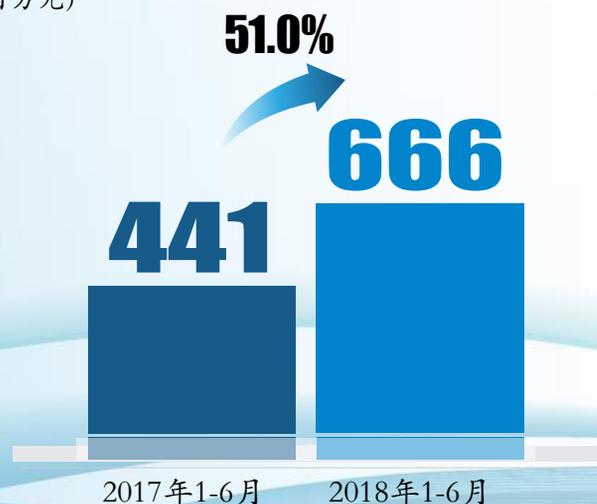
■ 企业财产险 ■ 责任险 ■ 工程险 ■ 其他险种

增长原因

- 受益于直保市场非车险业务快速增长；
- 加大企业财产险、责任险、工程险等非车险业务的拓展力度

临时再保险业务快速增长

(人民币百万元)



增长原因

- 新组建IDI、意外健康险条线，承保新兴险种的技术资源得以充分整合，新业务拉动临时再保险业务快速增长

注：

1. 本页中的保费数据仅指中再产险
2. 其他险种包括货运险、特殊险、船舶险、意外伤害险、信用险等



财产再保险业务（4/4）——境外业务

保费收入持续快速增长，主要市场区域蓬勃发展

分保费收入持续快速增长

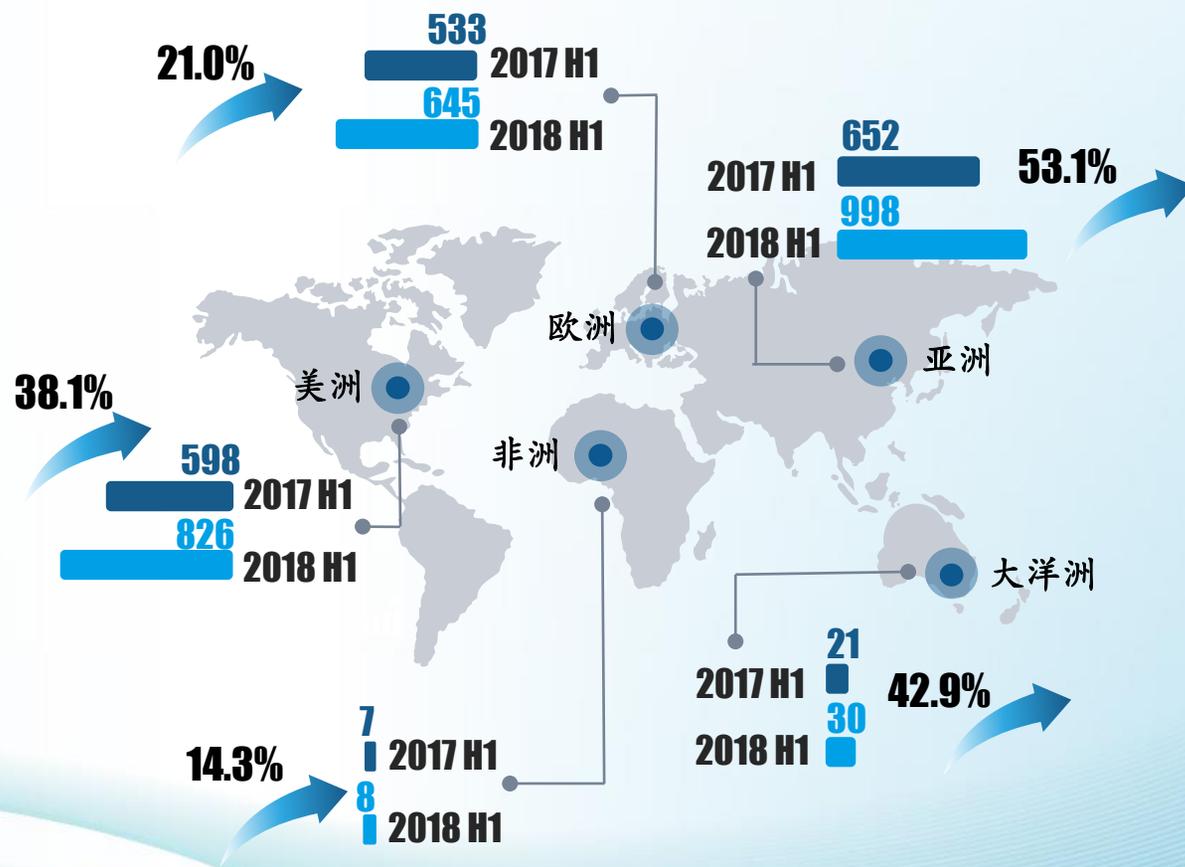
(人民币百万元)

复合年增长率：**24.5%**



主要市场区域蓬勃发展

(人民币百万元)



注：

1. 境外业务收入占比=境外业务总保费收入÷扣除抵销前财产再保险板块总保费收入
2. 本页数据未考虑分部内关联交易抵消



人身再保险业务（1/4）

受业务发展进度影响，分保费收入有所下降

分保费收入

(人民币百万元)



保费收入变化原因

主要因素

- 2017年上半年财务再业务基数较高：2017年度财务再保险业务分保费收入238.26亿元，其中237.25亿元发生于上半年

其他因素

- 储蓄型业务承压：受监管政策导向及行业加速转型影响，储蓄型业务成本高企，公司审慎甄选业务机会，严格控制高成本业务，导致储蓄型业务规模下降
- 保障型业务快速增长：保险回归保障本源，公司“数据+”、“技术+”战略有效落地，保障型业务实现快速增长

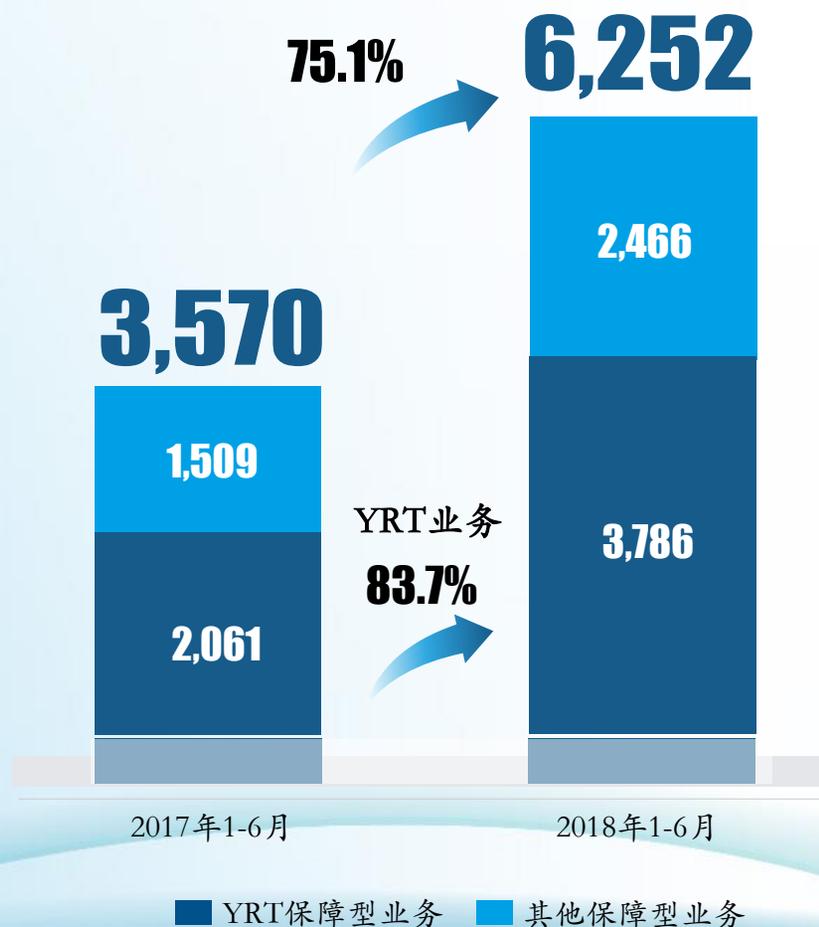
人身再保险业务 (2/4)



保障型业务快速增长，业务结构显著优化

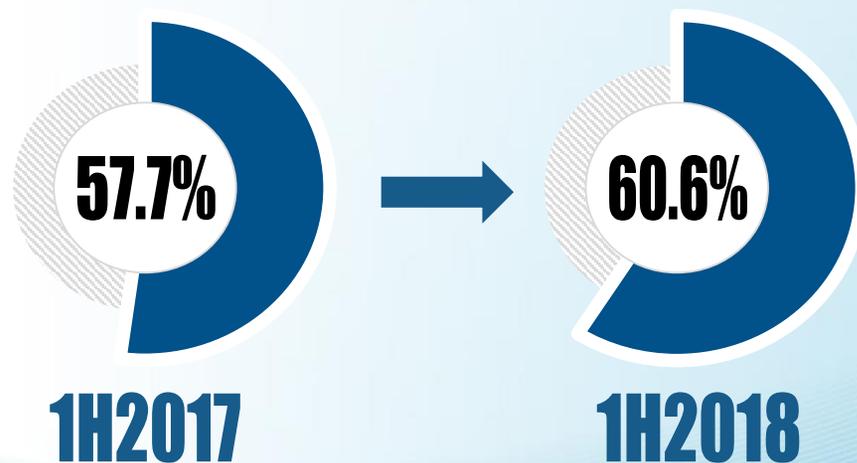
保障型业务

(人民币百万元)



- 业务规模增长迅速：“数据+”、“技术+”有效落地
- YRT占比保持稳定：对规模增长形成有力支撑
- 效益型业务占比提升：中端医疗、自驾意外快速发展，同比增长172.5%
- 风险管控积极有效：加强重疾防癌险业务的风险预警与监控

YRT业务占比



注：

1. 本页中的保费数据仅指中再寿险
2. 本页中保障型业务仅指境内保障型业务
3. YRT (Yearly Renewable Term) 保障型业务：即年度可续保保障型业务，是分出公司基于风险保额的一定分保比例并按年度费率进行的分保安排



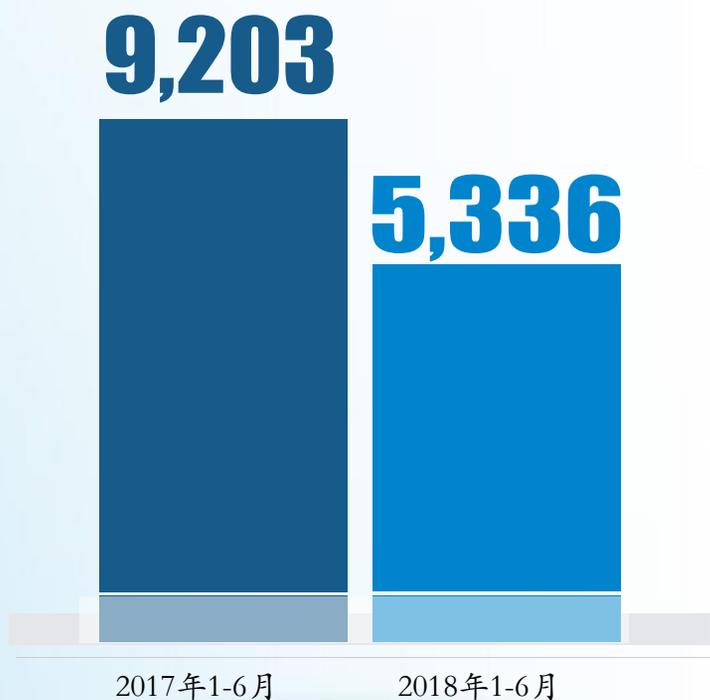
人身再保险业务 (3/4)

审慎发展储蓄型业务，创新发展财务再业务



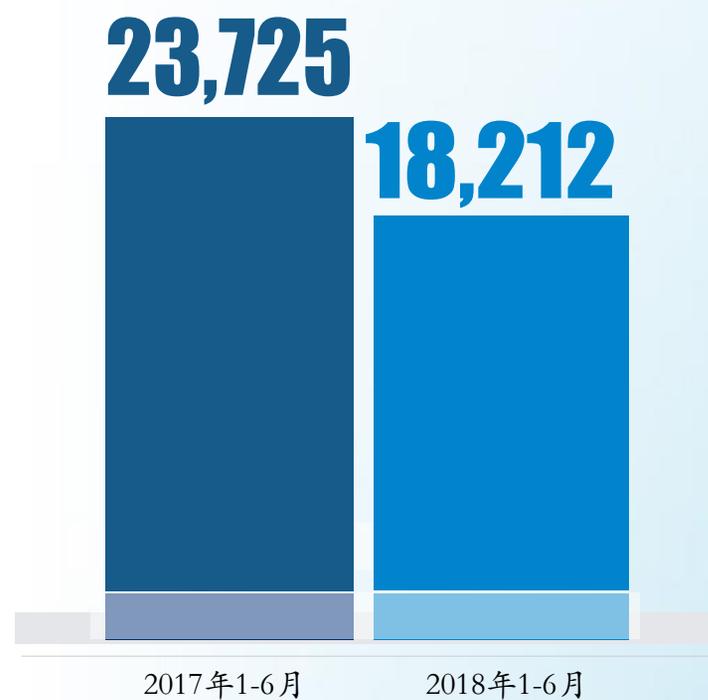
储蓄型业务

(人民币百万元)



财务再保险业务

(人民币百万元)



注：

1. 本页中的保费数据仅指中再寿险
2. 本页中的储蓄型业务分保费收入包括境内储蓄型再保业务及境外储蓄型再保业务分保费收入

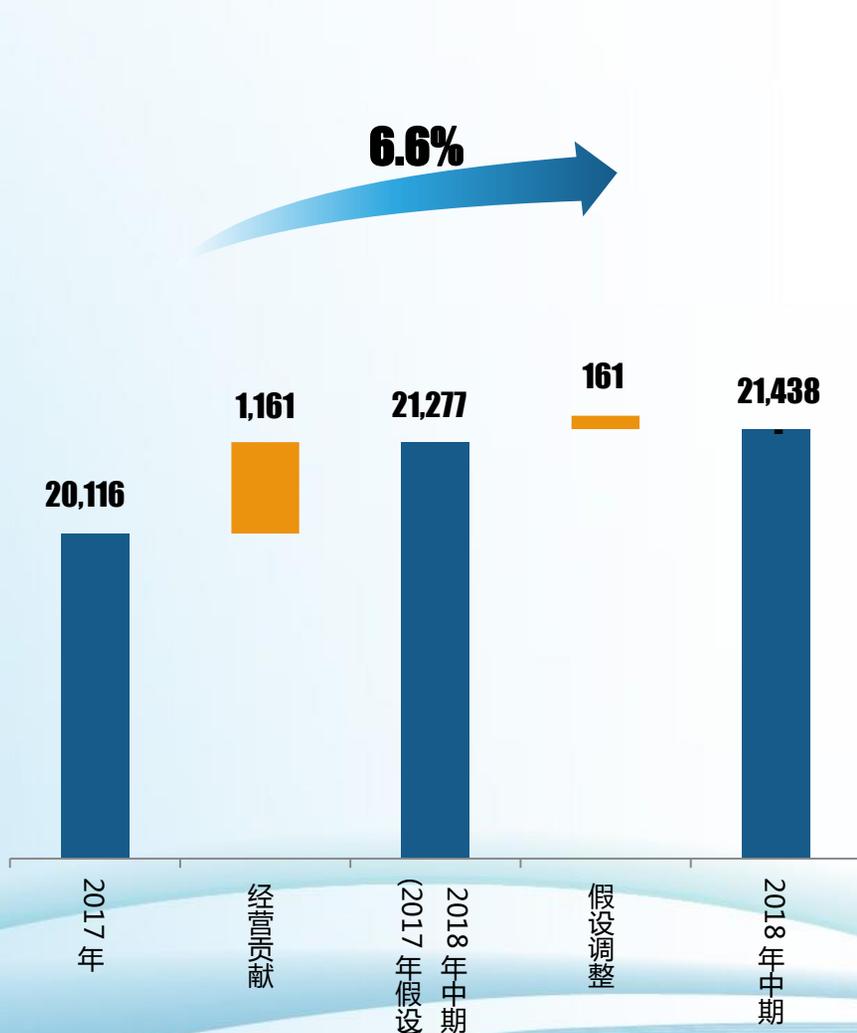


人身再保险业务（4/4）——内含价值



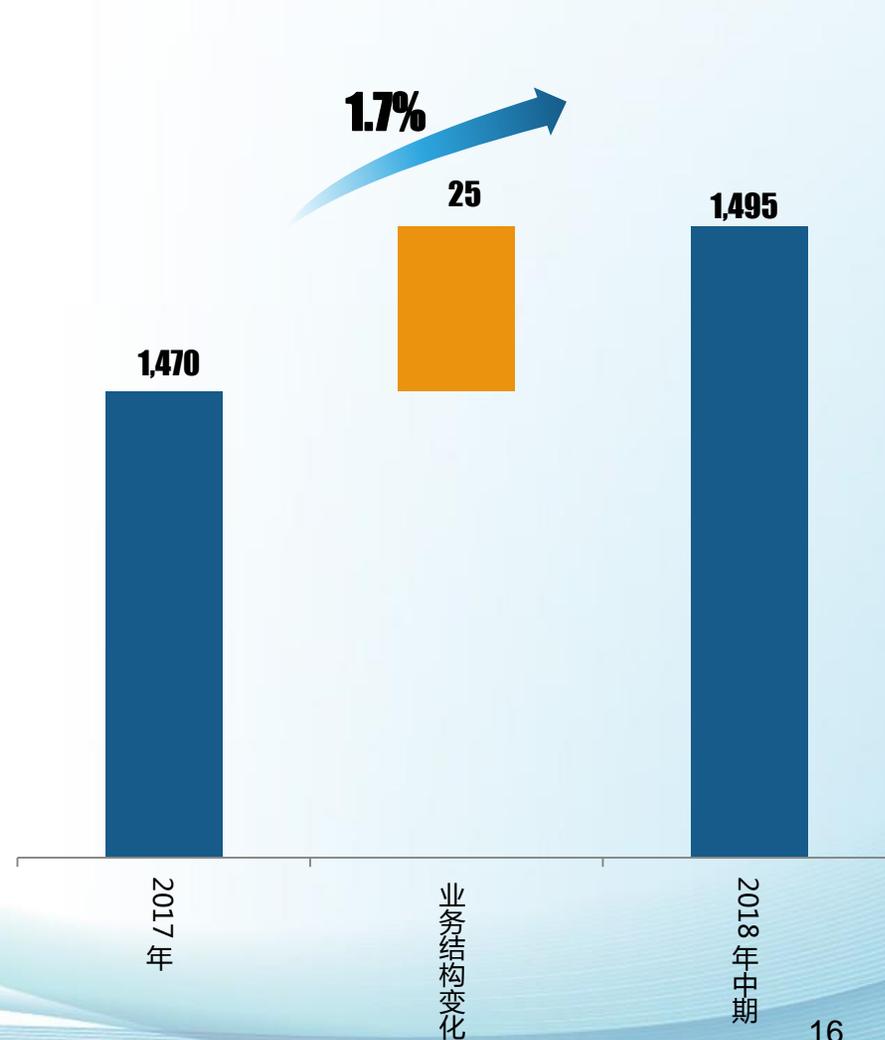
内含价值

(人民币百万元)



一年新业务价值

(人民币百万元)

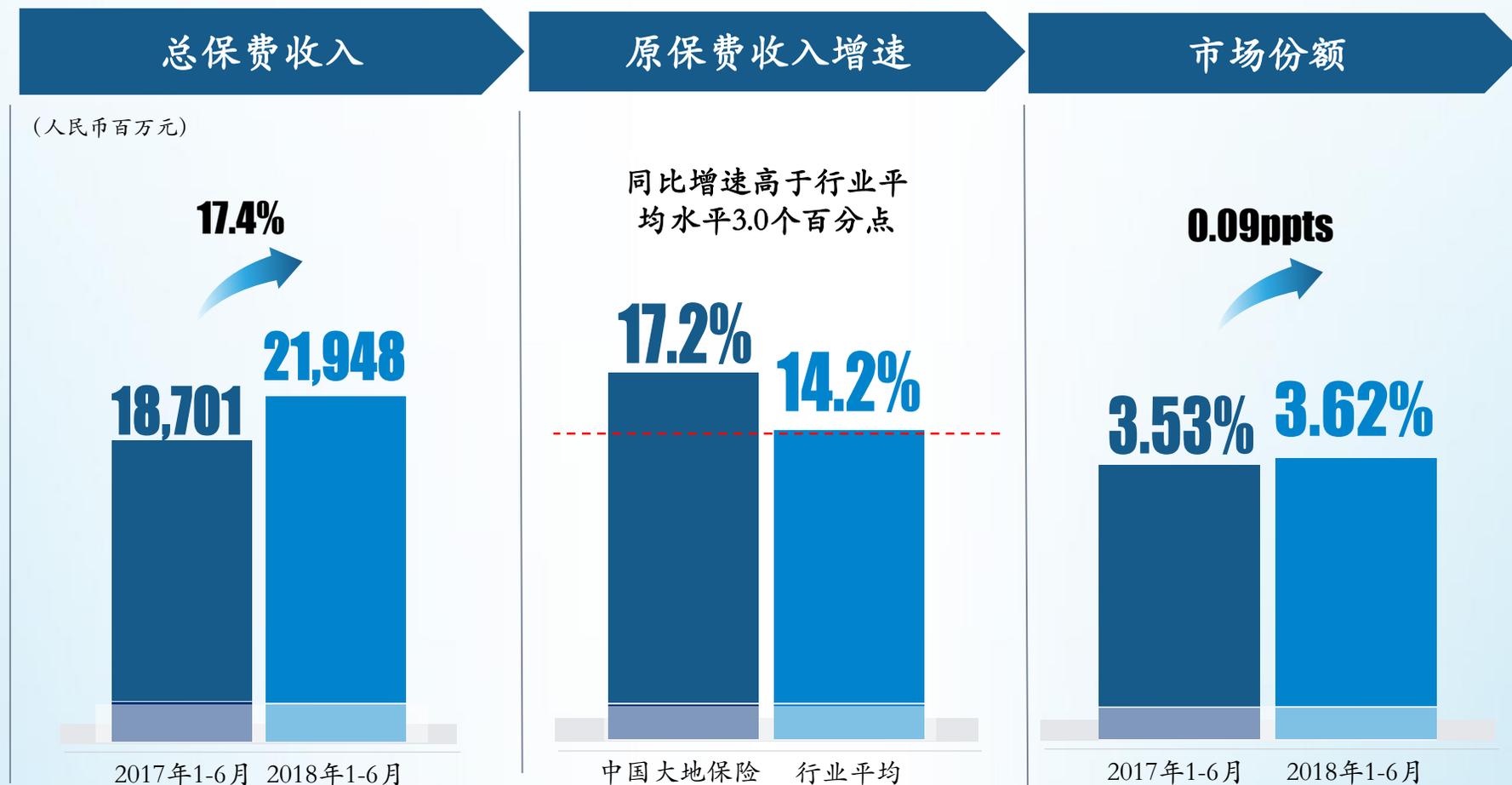


注：鉴于中再寿险业务占人身再保险业务分部的比重超过99.5%，目前以中再寿险业务列示



财产险直保业务 (1/3)

保费增速优于行业，市场份额稳步提升



注:

1. 上图行业平均原保险保费收入同比增速与中国大地保险市场份额计算中的原保险保费收入来源于中国银保监会公布的2018年上半年财产保险公司原保险保费收入数据
2. 财产险直保总保费收入不考虑分部间抵销



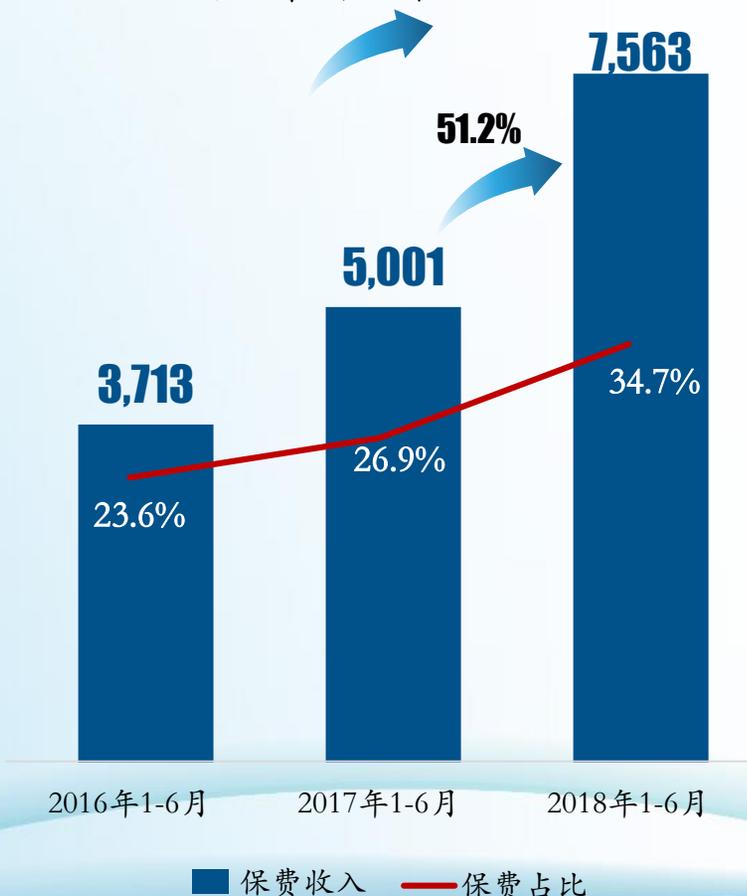
财产险直保业务 (2/3)

非车险业务快速发展，业务结构显著优化

非车险保费收入快速增长

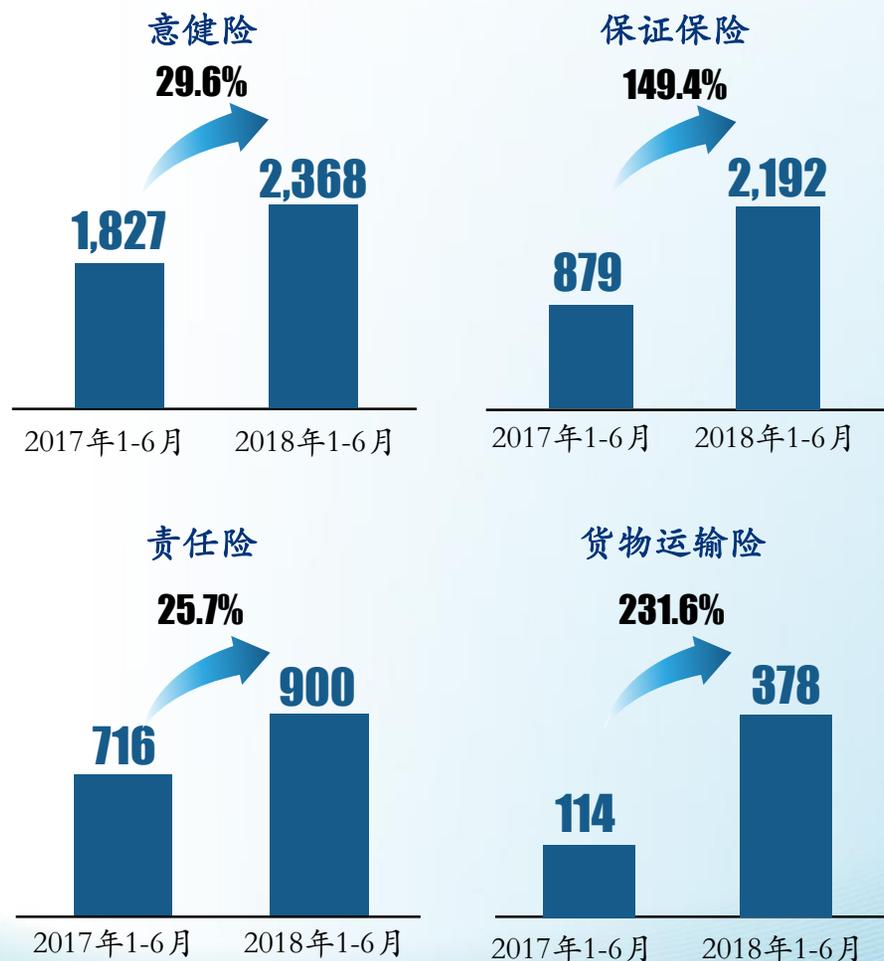
(人民币百万元)

保费占比与保费增速
复合年增长率：**42.7%**



非车险主要险种增长情况

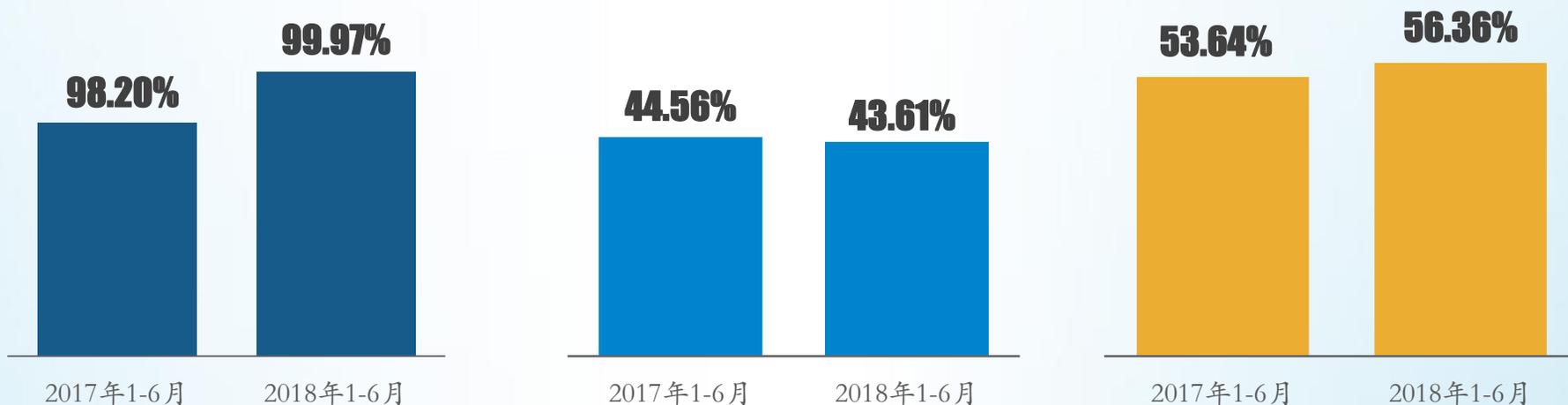
(人民币百万元)





财产险直保业务 (3/3)

综合成本率有所上升



综合成本率变化的主要原因

随着商业车险费改市场化改革进一步深化，车险保费充足率水平有所下降，为应对市场环境变化，审慎地计提了车险保费不足准备金，导致赔付率上升



目录

1

业绩概览

2

保险业务分析

3

投资业务分析

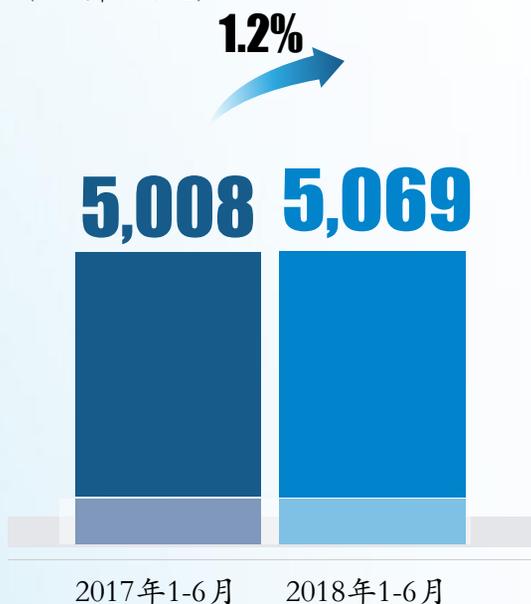


资产管理业务 (1/3)

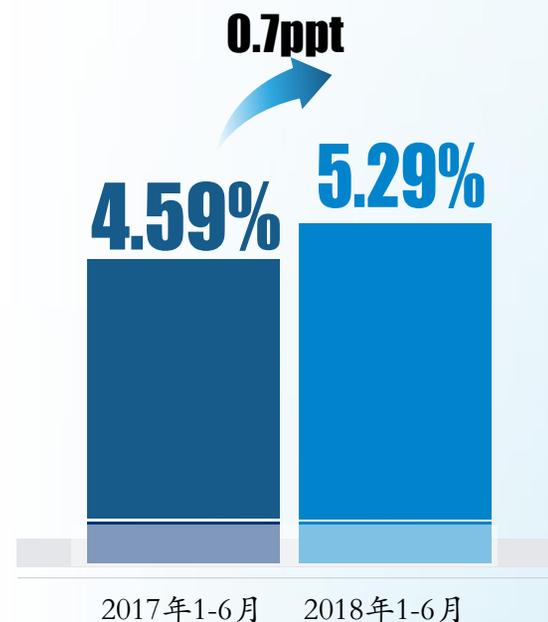
投资业绩稳中有进

总投资收益

(人民币百万元)



年化净投资收益率



总投资收益变化原因

- 一是在2017年及2018年年初大幅增配固定收益投资，利息收入同比增加
- 二是积极把握市场机会，加强主动管理，股权及基金投资收益同比增加

注：

1. 总投资收益 = 投资收益+对联营企业的投资收益-卖出回购金融资产款利息支出
2. 投资资产 = 货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+买入返售金融资产+定期存款+可供出售金融资产+持有至到期投资+贷款及应收款项类投资+再保险人应占保户质押贷款份额+于联营企业的投资+存出资本保证金+衍生金融工具+投资性房地产-卖出回购金融资产款
3. 年化净投资收益率 = 净投资收益 ÷ 期初和期末平均总投资资产 × 2
4. 净投资收益等于利息、股息、租金收入及应占联营企业溢利之和

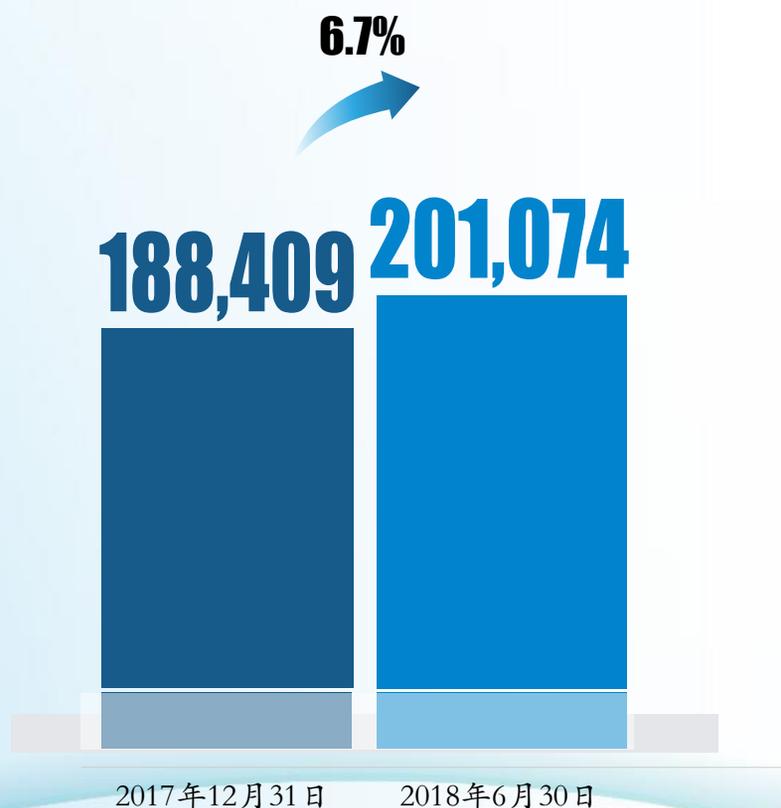


资产管理业务 (2/3)

资产规模稳步增长，固收投资大幅增配

总投资资产

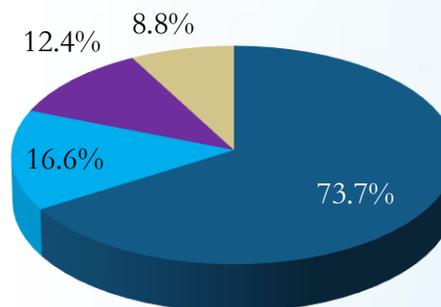
(人民币百万元)



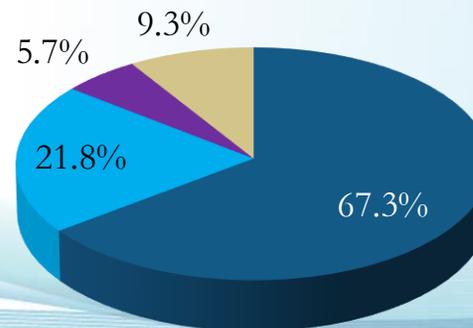
资产配置结构

总投资资产按资产类别划分¹

截至2018年6月30日



截至2017年12月31日



- 固定收益投资
- 股权及基金投资
- 现金及短期定期存款
- 其他投资²

注:

1. 各类资产占比总和大于100%是由于总投资资产扣减了卖出回购金融资产款
2. 其他投资包括于联营企业的投资、投资性房地产、衍生金融工具等

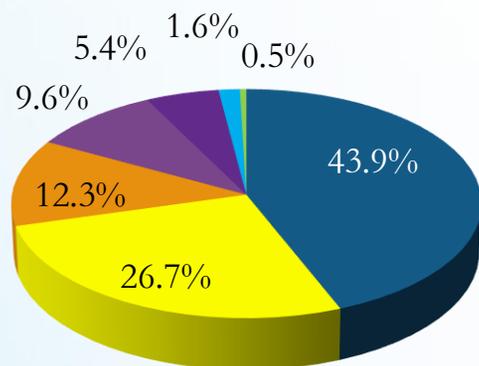
资产管理业务 (3/3)



固定收益及权益投资配置稳健

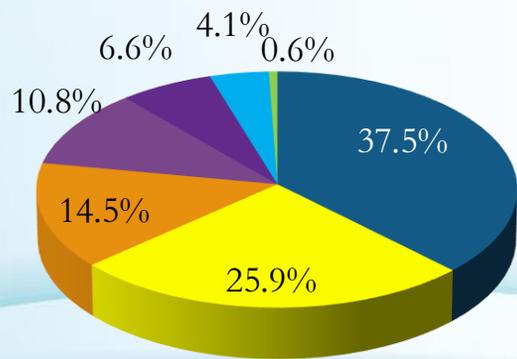
固定收益投资细分

截至2018年6月30日



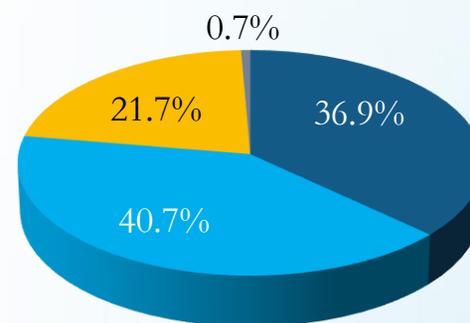
- 企业(公司)债券
- 贷款及应收款项投资
- 其他固定收益投资1
- 金融债券
- 次级债券
- 定期存款
- 政府债券

截至2017年12月31日



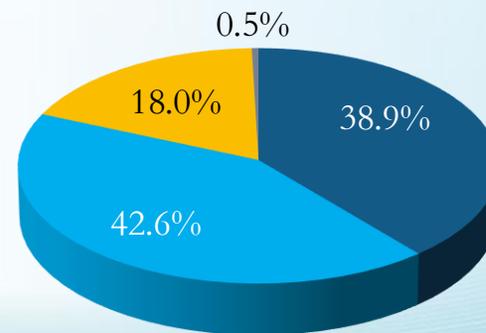
股权与基金投资细分

截至2018年6月30日



- 基金2
- 股票
- 未上市股权3
- 嵌入衍生工具

截至2017年12月31日



注:

1. 其他固定收益投资主要包括买入返售金融资产、存出资本保证金和再保险人应占保户质押贷款份额及其他
2. 基金包括货币基金和指数分级基金优先级
3. 未上市股权包括资产管理产品、未上市股权投资和股权投资计划



Q&A



附：集团主要财务及经营指标

单位：人民币百万元 (另有说明除外)	2018年1-6月	2017年1-6月	变动
总保费收入	66,308	67,829	(2.2%)
财产再保险业务	15,200	13,321	14.1%
人身再保险业务	30,165	36,612	(17.6%)
财产险直保业务	21,948	18,701	17.4%
净利润	2,368	3,004	(21.2%)
归属于母公司股东的净利润	2,331	2,954	(21.1%)
每股盈利 (元)	0.05	0.07	(21.1%)
年化加权平均净资产收益率	6.21%	8.23%	(2.02ppts)
年化总投资收益率	5.21%	5.70%	(0.49ppts)

注：

1. 年化加权平均净资产收益率=归属于母公司股东净利润÷加权平均净资产余额×2
2. 年化总投资收益率=总投资收益÷期初和期末平均总投资资产×2



附：集团主要财务及经营指标（续）

单位：人民币百万元 (另有说明除外)	2018年6月30日	2017年12月31日	变动
总资产	299,545	242,800	23.4%
总负债	213,912	167,430	27.8%
总权益	85,633	75,370	13.6%
每股净资产（元）	1.80	1.75	3.0%
核心偿付能力充足率	207%	197%	10ppts
综合偿付能力充足率	207%	197%	10ppts
人身再保险业务内含价值	21,438	20,116	6.6%
人身再保险业务一年新业务价值	1,495	1,470	1.7%
投资资产	201,074	188,409	6.7%

注：

1. 每股净资产为归属于母公司股东口径
2. 内含价值与新业务价值所用风险贴现率为10.5%，并采用中国精算师协会在2016年11月发布的偿二代体系下的内含价值评估标准计算
3. 鉴于中再寿险业务占人身再保险业务分部的比重超过99.5%，目前以中再寿险业务列示