

公司代码：601601

公司简称：中国太保

中国太平洋保险（集团）股份有限公司

2017 年半年度报告摘要

一 重要提示

- 1 本半年度报告摘要来自半年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站等中国证监会指定媒体上仔细阅读半年度报告全文。
- 2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证半年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 3 公司全体董事出席董事会会议。
- 4 本半年度报告未经审计。
- 5 经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案
无

二 公司基本情况

2.1 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	中国太保	601601	
H股	香港联合交易所有限公司	中国太保	02601	

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	马欣	潘峰
电话	021-58767282	021-58767282
办公地址	上海市浦东新区银城中路190号交银金融大厦南楼	上海市浦东新区银城中路190号交银金融大厦南楼
电子信箱	ir@cpic.com.cn	ir@cpic.com.cn

2.2 公司主要财务数据

单位：百万元 币种：人民币

	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减(%)
总资产	1,118,393	1,020,692	9.6
归属于上市公司股东的净资产	131,514	131,764	-0.2
	本报告期 (1-6月)	上年同期	本报告期比上年同期增减(%)
经营活动产生的现金流量净额	41,167	25,409	62.0
营业收入	177,556	144,706	22.7
归属于上市公司股东的净利润	6,509	6,142	6.0
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	6,504	6,130	6.1
加权平均净资产收益率(%) ^注	4.8	4.6	增加0.2个百分点
基本每股收益(元/股) ^注	0.72	0.68	6.0
稀释每股收益(元/股) ^注	0.72	0.68	6.0

注：以归属于本公司股东的数据填列。

2.3 前十名股东持股情况表

单位：股

截止报告期末股东总数(户)	82,289					
截止报告期末表决权恢复的优先股股东总数(户)	0					
前10名股东持股情况						
股东名称	股东性质	持股比例(%)	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押或冻结的股份数量	
香港中央结算(代理人)有限公司	境外法人	30.59	2,772,458,836		无	0
华宝投资有限公司	国有法人	14.17	1,284,277,846		无	0
申能(集团)有限公司	国有法人	13.52	1,225,082,034		无	0
上海海烟投资管理有限公司	国有法人	5.17	468,828,104		无	0
上海国有资产经营有限公司	国有法人	4.68	424,099,214		无	0
中国证券金融股份有限公司	其他	3.59	325,414,219		无	0
上海久事(集团)有限公司	国有法人	2.77	250,949,460		无	0
云南合和(集团)股份有限公司	其他	1.47	133,602,446		无	0
中央汇金资产管理有限责任公司	其他	1.22	110,741,200		无	0
中国宝武钢铁集团有限公司	国有法人	0.76	68,818,407		无	0
上述股东关联关系或一致行动的说明	华宝投资有限公司是中国宝武钢铁集团有限公司的全资子公司，两者之间存在关联关系。除此之外，本公司未知上述股东存在其他关联关系或					

	一致行动关系。
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	

注：

- 1、截至报告期末，本公司未发行优先股。
- 2、前十名股东持股情况根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（A股）和香港中央证券登记有限公司（H股）的登记股东名册排列；A股股东性质为股东在中国证券登记结算有限公司上海分公司登记的账户性质。
- 3、香港中央结算（代理人）有限公司所持股份为代客户持有。因联交所并不要求客户向香港中央结算（代理人）有限公司申报所持有股份是否有质押及冻结情况，因此香港中央结算（代理人）有限公司无法统计或提供质押或冻结的股份数量。根据《证券及期货条例》第 XV 部的规定，当其持有股份的性质发生变化（包括股份被质押），大股东要向联交所及公司发出通知。截至报告期末，公司未知悉大股东根据《证券及期货条例》第 XV 部发出的上述通知。
- 4、本公司股东上海国有资产经营有限公司于 2015 年 12 月 10 日完成以所持本公司部分 A 股股票为标的发行可交换公司债券的发行工作，将其持有的预备用于交换的共计 112,000,000 股本公司 A 股股票及其孳息作为担保及信托财产，以中国国际金融有限公司名义持有，并以“上海国资一中金公司—15 国资 EB 担保及信托财产专户”作为证券持有人登记在本公司证券持有人名册上。详情请参见本公司于 2015 年 12 月 15 日发布的《关于公司股东完成可交换公司债券发行及公司股东对持有的部分本公司 A 股股票办理担保及信托登记的公告》。

2.4 截止报告期末的优先股股东总数、前十名优先股股东情况表

适用 不适用

2.5 控股股东或实际控制人变更情况

适用 不适用

本公司股权结构较为分散，公司主要股东的各个最终控制人都无法实际支配公司行为，因此本公司不存在控股股东，也不存在实际控制人。

2.6 未到期及逾期未兑付公司债情况

适用 不适用

三 经营情况讨论与分析

3.1 经营情况的讨论与分析

3.1.1 董事长致股东的信

尊敬的中国太保股东：

2017 年上半年，中国宏观经济稳中向好，供给侧结构性改革深入推进，防风险、回归保障本源成为保险行业发展的关键词。中国太保坚持稳中求进的工作主基调，在董事会平稳交接的背景

下，公司实现了良好的经营业绩，发展质量和效益进一步提升，发展速度创近年新高。上半年，集团实现保险业务收入 1,637.85 亿元，同比增长 24.5%，增速创出近七年以来的新高，推动集团营业收入同比增长 22.7%，达到 1,775.56 亿元；实现净利润^{注1}65.09 亿元，同比增长 6.0%。截至上半年末，集团内含价值达 2,714.54 亿元，较上年末增长 10.4%，其中有效业务价值^{注2}为 1,244.36 亿元，较上年末增长 22.9%。公司财务基础保持稳健，偿二代下集团综合偿付能力充足率达到 297%。截至上半年末，集团客户数已达到 11,358 万。

- **寿险业务坚持回归保障本源，长期保障型业务快速发展，价值增长再创新高。**近年来太保寿险坚决去除低价值业务，大力发展价值高、可持续增长能力强的个险业务，成效显著。在大个险格局不断强化的背景下，公司洞见客户保障需求变化，持续推进产品创新，“金佑人生”、“安行宝”、“银发安康”、“爱无忧”、“少儿超能宝”等一系列风险保障型产品受到客户广泛欢迎，客户经营成效不断显现。得益于此，上半年长期保障型^{注3}新业务首年年化保费同比增长 73.8%。同时，代理人渠道新保与续期业务均实现高速增长，推动寿险上半年保险业务收入首次在半年度突破千亿。得益于业务质量和速度的双轮驱动，上半年实现新业务价值^{注4}197.46 亿元，已超过去年全年水平，同比增速高达 59.0%，新业务价值率^{注4}同比提升 7.6 个百分点达到 40.6%，均创出历史新高。
- **产险业务坚持质量优先，综合成本率持续改善，新领域农险加快发展。**近年来，太保产险始终坚持“控品质、强基础、增后劲”的发展方针，不断提升优质客户服务能力。通过持续不断的努力，我们在 2015 年实现扭亏为盈，2016 年在保持承保盈利的基础上综合成本率优于行业平均水平，今年上半年综合成本率继续优化至 98.7%。尤为可喜的是，上半年综合赔付率和综合费用率均呈下降态势，且车险与非车险业务均实现了承保盈利。车险方面，公司积极推广优质客户服务举措，推出“金钥匙”、“太好赔”等品牌服务项目，直击车险理赔痛点，使客户真正感受到优质的理赔服务，低出险、女性等优质客户数持续增长。非车险方面，公司积极拓宽农险经营区域，全面推广“e 农险”新技术，加大农险产品创新力度，上半年实现农险原保费收入 19.42 亿元^{注5}，同比增长 119.7%，市场份额稳步提升。在成绩面前，我们也清醒地认识到，车险二次商改全面落地，三季度以来，台风、洪水等自然灾害频发，这些都为综合成本率持续优化带来不确定性。未来公司仍将始终把质量优先放在首位，切实推进优质客户服务举措的落地，提升核心渠道业务占比，打造二次商改后的车险竞争能力；同时加大非车险业务品质管控力度，进一步加快农险等新兴业务发展。
- **资产管理业务注重防范化解投资风险，总投资收益率保持稳定。**公司坚持稳健投资、价值投资、长期投资，遵循保险资产负债管理的基本原则，上半年抓住市场利率从底部回升的时机，积极配置固定收益类资产，提高保险资金投资组合收益的稳定性，同时积极把握 A 股蓝筹股和港股通的市场机遇。年化总投资收益率达 4.7%，与去年同期持平；年化净投资收益率达 5.1%，同比提升 0.5 个百分点；年化净值增长率达 4.5%，同比提升 0.6 个百分点。截至 2017 年上半年末，集团管理资产达到 13,392.19 亿元，较上年末增长 8.4%。公司资产负债管理模

式稳健运行，有效约束负债成本，从机制上杜绝激进投资和激进经营，防止公司出现系统性经营风险。公司持续强化信用风险管控，外部信用评级为 AAA 的非标资产占比提升，信用风险整体可控。

- **围绕保险主业布局，集团协同领域和业务模式持续创新。**太保寿险营销员代理销售车险的资源共享机制持续优化，上半年交叉销售共计实现车险业务收入同比增长 36.3%，达到 34.71 亿元。太保安联健康险致力于打造健康险专业经营能力，依托太保集团现有销售网络开展合作销售，在帮助营销员获客的同时实现了快速发展。安信农险深化融入集团，强化与太保产险在农险产品方面的合作创新，取得了良好的经营业绩，承保盈利能力表现优良。长江养老积极推进“太平洋-长江养老业务合作中心”建设，持续深化集团内的协同合作，专注养老金管理主业，全面参与养老保障三支柱体系建设，夯实业务发展基础。
- **强化专项整治，严密风险防控，坚守合规经营。**我们始终将严守风险底线、依法合规经营作为公司稳定健康发展的根本保证。坚持问题导向，全面贯彻保监会“1+4+N”系列文件要求，全力配合监管开展专项整治，查清制度缺陷、查清风险隐患、查清管控短板；坚持责任落实，重点推进非法集资案件风险、新业务管控风险、数据真实性问题、声誉风险、“五虚”问题、销售误导和理赔难、外部信用风险等九项重点风险防控任务的落实，做到风险早发现、早报告、早处置；坚持责任追究，加大对违法违规行为的通报力度，严格 12 家次保险监管行政处罚的内部问责，做到监管查处一起、内部追责一起；坚持长效治理，着力构建全面全程全员的风险管理体系和与公司经营全面融合的内控体系。上半年公司偿付能力充足、盈利稳定、流动性良好，未发生系统性风险和重大案件，主要合规指标继续保持较好水平。
- **全面履行企业社会责任，实现企业利益与社会价值的共赢。**我们一如既往地履行企业公民的庄严承诺，牢牢把握保险企业特有的长期稳健风险管理和保障功能，在服务实体经济、参与社会管治创新、支持民生与保障等方面持续发挥作用。公司提供多样化的风险保障，重点支持高端制造业、环保产业、新能源新材料、生物技术等战略新兴产业，为实体经济保驾护航。公司积极运用保险资金，支持实体经济发展，投资领域涵盖高速公路、能源、隧道桥梁等国家重点扶持的基础设施项目，以及旧城改造、土地储备和公租房等项目，全面参与“一带一路”、长江经济带、京津冀协同发展、上海自贸区建设等国家重大战略规划。公司密切关注社会民生热点，对接社会管治创新需求，提升服务效率，上半年太保寿险在各地签约大病保险、基本医保经办、补充医保、长期护理险等 98 个政保类健康保险项目，服务人群超过 7,000 万。公司充分发挥自身专业优势和集团战略协同优势，在精准扶贫、精准脱贫方面多措并举，体现保险的行业价值与责任担当。我们持续开展捐资助学、关爱孤残、赈灾救援等公益活动，连续 22 年开展“情牵儿福院”活动，连续 9 年开展“责任照亮未来”品牌化活动，将保险“扶智”与“扶志”相结合，彰显“有温度”的品牌形象。

2017 年，对于中国太保来说是至关重要的一年。十年前，中国太保成功实现 A 股上市，迈出了公司发展史上关键的一步。通过改制上市，我们构建并不断完善市场化、专业化的公司治理机

制。在历届董事会的带领下，全体员工的共同努力下，十年奋进，中国太保已经成长作为一家资本雄厚，价值创造、风险管控能力较强的综合性保险集团。尤其是自 2011 年以来推进实施的战略转型，紧紧围绕“以客户需求为导向”，在关注客户需求、改善客户界面、提升客户体验等多方面进行了有益探索，为迎接保险业回归保障本源的新一轮战略机遇期赢得了主动。

上市十年，中国太保再一次站在了新的起点上。今年上半年，公司顺利完成了董事会换届工作。作为新一届董事会成员，我深感责任重大，担子不轻。我们也一直在思考，如何抓住保险业的战略机遇，主动适应市场变化，实现新一轮的发展，向广大股东、客户、员工和社会交上一份令人满意的答卷。我们的答案是牢牢把握“不变”与“变”。

“不变”就是不忘初心，固守本源。正是得益于我们始终遵循保险行业的客观发展规律，准确把握保险企业穿越经济周期的长期经营特性，尤其在近年来行业市场主体发展模式分化的时期，我们仍然能够保持战略定力，坚持科学的发展理念和正确的发展方向，公司才能在激烈的市场竞争中实现可持续的价值增长以及综合实力的稳步提升。行稳方能致远，这些对客观规律、经营特性的认知，我们仍然会珍视；在过去公司发展过程中经过实践检验的宝贵经验和方向，我们仍然会坚守。广大投资者的信任和支持一直是我们前行的力量源泉，未来中国太保将继续专注保险主业，做精保险专业，追求可持续的价值增长，努力成为行业健康稳定发展的引领者。

“变”就是深化改革，转型升级。转型，就是对束缚企业发展的深层次因素进行根本性的变革。不断深化客户需求导向，是企业经营的永恒命题。改革没有止境，转型永无终点，中国太保一定会“将转型进行到底”。在前期转型成效的基础上，新一届董事会将围绕客户需求，持续聚焦发展中的关键问题，规划启动“转型 2.0”。围绕“人才”、“数字”、“协同”、“管控”、“布局”这五大关键词，着力于关键领域内的能力提升：推动组织架构改革，打造高效、扁平、灵活的组织体系，以“聚才、用才、育才”为核心，构建战略性人才储备体系和多元化人力资源管理机制，吸引和留存优秀人才，增进员工获得感，形成强大的生产力；推动实施“数字太保”，突破数字化客户体验、数字化决策、协同共享数字化工具、数字化人才和领导力四大发展短板；深化各子公司在客户、渠道、资源的协同共享机制建设，形成融合发展；进一步明晰集团、总、分公司的职能定位及管理流程，强化集团战略管控能力，通过项目管控等方式，缩短决策链条，提升效率；继续完善保险主业链条，优化区域布局，提升中心城区的市场地位，同时要抓住健康养老产业发展的新机遇,加快推动相关领域内的布局。

“十年砥砺前行一剑，今朝蓄势再出发”。展望未来，新一届董事会充满了信心，我们将带领公司全体员工，励精图治，砥砺前行，继续推进转型升级，提升公司发展质量和效益，为开启公司发展新纪元而努力奋斗！

注：

- 1、以归属于本公司股东的数据填列。
- 2、以集团应占寿险扣除偿付能力额度成本后的有效业务价值填列。
- 3、长期保障型业务包括终身寿险、定期寿险、长期健康险及长期意外险等产品。

- 4、去年同期数据已重述。
5、为太保产险和安信农险合并数据。

董事长：孔庆伟

中国太平洋保险（集团）股份有限公司董事会

二〇一七年八月二十五日

公司荣誉

- 中国太保连续七年入选美国《财富》全球 500 强企业，排名第 252 位
- 太保寿险快速应对“623 盐城龙卷风冰雹灾害事故”入选《中国保险报》2016 中国保险（寿险）“年度影响力”十大赔案榜单，“25 年感恩陪伴，太平洋保险一直在你身边”特色服务活动荣获 2016 中国保险“年度服务创新”项目
- 太保产险的《快速精确，理赔到户：广西糖料蔗价格指数保险 2016 年理赔案》和《“太好赔”为车险客户打造“极速、极易、极暖”理赔服务》在《中国保险报》主办的 2016 年度中国保险业十大影响力赔案暨十大服务创新评选活动中分别当选 2016 年度中国保险业十大影响力赔案和荣获“2016 年度中国保险年度服务创新”称号
- 太保资产在中国保险资产管理业协会、《证券时报》联合主办的“2017 年中国保险业方舟奖评选颁奖”中荣获“2017 年度值得信赖保险资产管理公司方舟奖”和“2017 年度卓越保险投资团队方舟奖”

3.1.2 经营业绩

会计数据和业务数据摘要

一、主要会计数据和财务指标

单位：人民币百万元

主要会计数据	2017 年 1-6 月	2016 年 1-6 月	本报告期比上年同期 增减(%)
营业收入	177,556	144,706	22.7
利润总额	9,598	8,922	7.6
净利润 ^注	6,509	6,142	6.0
扣除非经常性损益的净利润 ^注	6,504	6,130	6.1
经营活动产生的现金流量净额	41,167	25,409	62.0
	2017 年 6 月 30 日	2016 年 12 月 31 日	本期末比上年末增减(%)
总资产	1,118,393	1,020,692	9.6
股东权益 ^注	131,514	131,764	(0.2)

注：以归属于本公司股东的的数据填列。

单位：人民币元

主要财务指标	2017年1-6月	2016年1-6月	本报告期比上年同期增减(%)
基本每股收益 ^注	0.72	0.68	6.0
扣除非经常性损益后的基本每股收益 ^注	0.72	0.68	6.1
稀释每股收益 ^注	0.72	0.68	6.0
加权平均净资产收益率(%) ^注	4.8	4.6	0.2pt
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率(%) ^注	4.8	4.6	0.2pt
每股经营活动产生的现金流量净额	4.54	2.80	62.0
	2017年6月30日	2016年12月31日	本期末比上年末增减(%)
每股净资产 ^注	14.51	14.54	(0.2)

注：以归属于本公司股东的的数据填列。

二、非经常性损益项目和金额

单位：人民币百万元

非经常性损益项目	2017年1-6月
非流动性资产处置收益	5
计入当期损益的政府补助	18
除上述各项之外的其他营业外收支净额	(12)
非经常性损益的所得税影响数额	(6)
少数股东应承担的部分	-
合计	5

三、其他主要财务、监管指标

单位：人民币百万元

指标	2017年6月30日/2017年1-6月	2016年12月31日/2016年1-6月
集团合并		
投资资产 ^{注1}	1,031,309	941,760
投资收益率(%) ^{注2}	4.7	4.7
太保寿险		
已赚保费	107,739	80,074
已赚保费增长率(%)	34.5	31.0
赔付支出净额	19,899	16,674
退保率(%) ^{注3}	0.8	1.2
太保产险		
已赚保费	42,762	41,628
已赚保费增长率(%)	2.7	2.2
赔付支出净额	24,498	25,438
未到期责任准备金	41,231	38,207

未决赔款准备金	35,225	33,936
综合成本率(%) ^{注4}	98.7	99.4
综合赔付率(%) ^{注5}	60.9	61.2

注:

- 1、投资资产包括货币资金等。
- 2、投资收益率(年化)=(投资收益+公允价值变动损益+投资性房地产租金收入-计提投资资产减值准备-卖出回购业务利息支出)/平均投资资产，投资收益率未考虑汇兑损益影响，将投资收益中的固定息投资利息收入及投资性房地产租金收入年化考虑，平均投资资产参考 Modified Dietz 方法的原则计算。
- 3、退保率=当期退保金/(寿险责任准备金期初余额+长期健康险责任准备金期初余额+长期险保费收入)。
- 4、综合成本率=(赔付支出-摊回赔付支出+提取保险责任准备金-摊回保险责任准备金+分保费用+保险业务税金及附加+手续费及佣金支出+保险业务相关的业务及管理费-摊回分保费用+提取保费准备金+记录在资产减值损失中的计提/(转回)应收款项的坏账准备)/已赚保费。
- 5、综合赔付率=(赔付支出-摊回赔付支出+提取保险责任准备金-摊回保险责任准备金+提取保费准备金)/已赚保费。

四、境内外会计准则差异说明

本公司按照中国会计准则编制的合并财务报表及按照香港财务报告准则编制的合并财务报表中列示的截至 2017 年 6 月 30 日和 2016 年 6 月 30 日止 6 个月期间的净利润以及于 2017 年 6 月 30 日和 2016 年 12 月 31 日的股东权益并无差异。

经营业绩回顾与分析

公司业务概要

一、主要业务

本公司是中国领先的综合性保险集团，围绕保险产业链，通过旗下子公司提供各类风险保障、财富规划以及资产管理等产品和服务。

公司主要通过太保寿险为客户提供人身保险产品和服务；通过太保产险、安信农险为客户提供财产保险产品和服务；通过太保安联健康险为客户提供专业的健康险产品及健康管理服务；通过太保资产管理开展保险资金运用以及第三方资产管理业务；本公司还通过长江养老从事养老金业务及相关资产管理业务。

2017年上半年，全国保险业实现保费收入 2.31 万亿元，同比增长 23.0%。其中，人寿保险公司保费收入 17,864.24 亿元，同比增长 26.0%；财产保险公司保费收入 5,275.86 亿元，同比增长 13.9%。在上市险企中，太保寿险、太保产险分别为中国第三大人寿保险公司和第三大财产保险公司。

二、合并报表中变化幅度超过 30%的重要项目及原因

单位：人民币百万元

资产负债表项目	2017年6月30日	2016年12月31日	变动幅度(%)	主要变动原因
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	16,686	27,190	(38.6)	债券投资减少
应收保费	13,732	6,562	109.3	业务增长及时点因素
可供出售金融资产	339,474	258,711	31.2	债券、股票、理财产品增加
归入贷款及应收款的投资	200,841	139,634	43.8	债权投资计划、理财产品增加
长期股权投资	2,568	151	1,600.7	股权投资增加
在建工程	3,849	2,899	32.8	新增办公楼
卖出回购金融资产款	62,700	39,104	60.3	短期资金融入业务增加及时点因素
预收保费	6,705	22,326	(70.0)	时点因素
应付手续费及佣金	5,120	3,470	47.6	业务增长及时点因素
其他负债	22,125	12,572	76.0	应付待结算投资款及应付股利增加

利润表项目	2017年1-6月	2016年1-6月	变动幅度(%)	主要变动原因
分保费收入	538	67	703.0	业务增长
提取未到期责任准备金	(3,773)	(1,934)	95.1	自留保费增速上升
公允价值变动收益/(损失)	767	(582)	(231.8)	交易性金融资产市值波动
提取保险责任准备金	(65,680)	(44,590)	47.3	业务增长
税金及附加	(484)	(2,238)	(78.4)	营改增影响，以及投资业务买卖价差减少
手续费及佣金支出	(28,226)	(18,882)	49.5	业务增长

摊回分保费用	3,276	2,492	31.5	业务变动
利息支出	(1,652)	(1,135)	45.6	卖出回购金融资产款利息支出增加
计提资产减值准备	(471)	(294)	60.2	可供出售金融资产减值准备增加
其他综合损益	(426)	(3,542)	(88.0)	可供出售金融资产公允价值变动

三、核心竞争力分析

本公司是中国领先的综合性保险集团，位列《财富》世界 500 强第 252 位。公司始终以客户需求为导向，专注保险主业，做精保险专业，创新保险产品和服务，提升客户体验，并致力于为股东创造可持续的价值与稳定的回报。

- 专注保险主业，拥有涵盖寿险、产险、养老保险、健康险、农业保险和资产管理的保险全牌照；
- 作为中国最知名的保险品牌之一，已建立覆盖全国的分销网络，拥有 11,358 万客户；
- 以客户需求为导向的战略转型成效持续显现，建立了客户脸谱绘制能力，寿险在客群细分基础上的产品创新能力持续提升，产险优质客户服务能力不断增强；
- 建立了资产负债管理机制，坚持稳健投资、价值投资、长期投资，增强约束负债成本的内生动力，投资收益持续超越负债成本；
- 拥有先进、可靠的信息技术系统，构建了企业级移动应用布局，具备领先的运营支持能力和新技术应用能力；
- 拥有经验丰富的管理团队及集约化的集团管理平台，形成各司其职、各负其责、协调运转、有效制衡的公司治理机制；
- 建立了领先的风险管理与内控体系，保障公司的持续健康发展。

业绩概述

中国太保以客户需求为导向，专注保险主业，做精保险专业，在本报告期内实现了良好的经营业绩和价值的持续提升。

一、经营业绩

2017 年上半年，集团实现营业收入 1,775.56 亿元，其中保险业务收入 1,637.85 亿元，同比增长 24.5%。集团净利润^{注1}为 65.09 亿元，同比增长 6.0%。太保寿险上半年新业务价值达 197.46 亿元，同比增长 59.0%。太保产险综合成本率为 98.7%，同比优化 0.7 个百分点。集团投资资产年化净投资收益率达到 5.1%，同比提升 0.5 个百分点。集团内含价值 2,714.54 亿元，较上年末增长 10.4%，其中集团有效业务价值^{注2}1,244.36 亿元，较上年末增长 22.9%。

寿险业务增长加快，新业务价值增速和新业务价值率均创新高

- 太保寿险上半年实现新业务价值 197.46 亿元，同比增长 59.0%；新业务价值率 40.6%，同比提升 7.6 个百分点，均创历史新高；
- 太保寿险新保和续期同时发力，新保和续期业务增速分别达 35.8%、33.6%，推动半年保险业务收入首次突破千亿，达 1,105.51 亿元，同比增长 34.4%；
- 太保寿险业务结构持续优化，上半年长期保障型^{注3}新业务首年年化保费达 206.21 亿元，同比增长 73.8%，寿险业务剩余边际余额较上年末增长 25.0%，达 2,157.49 亿元；
- 太保安联健康险致力于打造健康险专业经营能力，实现保险业务及健康管理费收入 5.67 亿元，同比增长 97.6%。

产险综合成本率持续优化，非车险近三年首次实现承保盈利，农险快速增长

- 太保产险综合成本率 98.7%，同比优化 0.7 个百分点，其中综合赔付率和综合费用率同比分别下降 0.3、0.4 个百分点；
- 太保产险非车险综合成本率明显改善，同比下降 6.3 个百分点至 99.3%；车险业务保持承保盈利，综合成本率为 98.6%；
- 农险实现原保费收入^{注4}达 19.42 亿元，市场份额快速提升；其中，太保产险全面推广“e 农险”新技术，持续扩大经营覆盖面，加大产品创新力度，实现农险收入 15.52 亿元，同比增长 75.6%；安信农险积极推进与太保产险融合发展，实现农险收入 3.90 亿元，同比增长 6.8%。

集团管理资产规模稳步提升，总投资收益率保持稳定

- 集团管理资产达到 13,392.19 亿元，较上年末增长 8.4%；其中，集团投资资产首次超过万亿，达到 10,313.09 亿元，较上年末增长 9.5%；
- 实现年化总投资收益率 4.7%，同比持平；年化净投资收益率 5.1%，同比上升 0.5 个百分点；年化净值增长率 4.5%，同比上升 0.6 个百分点；
- 第三方资产管理业务管理规模达到 3,079.10 亿元，较上年末增长 4.9%；管理费收入 4.60 亿元，同比增长 27.8%。

注：

- 1、以归属于本公司股东的的数据填列。
- 2、以集团应占寿险扣除偿付能力额度成本后的有效业务价值填列。
- 3、长期保障型业务包括终身寿险、定期寿险、长期健康险及长期意外险等产品。
- 4、指原保险保费收入，不含分保费收入。

二、主要指标

单位：人民币百万元

指标	2017年6月30日	2016年12月31日	变动(%)
	/2017年1-6月	/2016年1-6月	
主要价值指标			
集团内含价值	271,454	245,939	10.4
有效业务价值 ^{注1}	124,436	101,288	22.9
集团净资产 ^{注2}	131,514	131,764	(0.2)
太保寿险上半年新业务价值 ^{注4}	19,746	12,419	59.0
太保寿险新业务价值率(%) ^{注4}	40.6	33.0	7.6pt
太保产险综合成本率(%)	98.7	99.4	(0.7pt)
集团投资资产年化净值增长率(%)	4.5	3.9	0.6pt
主要业务指标			
保险业务收入	163,785	131,537	24.5
太保寿险	110,551	82,234	34.4
太保产险	52,485	49,224	6.6
集团客户数(千) ^{注3}	113,575	104,435	8.8
客均保单件数(件)	1.69	1.64	3.0
月均保险营销员(千名)	870	582	49.5
保险营销员每月人均首年保险业务收入(元)	7,189	7,403	(2.9)
太保寿险退保率(%)	0.8	1.2	(0.4pt)
年化总投资收益率(%)	4.7	4.7	-
年化净投资收益率(%)	5.1	4.6	0.5pt
第三方管理资产	307,910	293,612	4.9
太保资产第三方管理资产	135,053	167,837	(19.5)
长江养老投资管理资产	172,857	125,775	37.4
主要财务指标			
归属于母公司股东净利润	6,509	6,142	6.0
太保寿险	4,381	4,246	3.2
太保产险	2,049	2,156	(5.0)
综合偿付能力充足率(%)			
太保集团	297	294	3pt
太保寿险	257	257	-
太保产险	272	296	(24pt)

注:

- 1、以集团应占寿险扣除偿付能力额度成本后的有效业务价值填列。
- 2、以归属于本公司股东的的数据填列。
- 3、集团客户数是指该期末，至少持有一张由太保集团下属子公司签发的、在保险责任期内保单的投保人和被保险人，投保人与被保险人为同一人时视为一个客户。
- 4、去年同期数据已重述。

人身保险业务

2017年上半年，太保寿险加强客户经营能力，不断推进保障型产品创新，通过新客户获取和老客户加保，实现长期保障型业务快速增长，新业务价值增速和新业务

价值率均创新高。太保安联健康险致力于打造健康险专业经营能力，加快产品创新，助力营销员获客，实现了业务快速增长。

一、太保寿险

(一) 业务分析

2017年上半年，太保寿险以客户需求为导向，回归保障本源，不断创新产品和服务供给，持续提升客户经营能力，上半年实现保险业务收入1,105.51亿元，同比增长34.4%。寿险上半年新业务价值197.46亿元，同比增长59.0%；新业务价值率40.6%，同比提升7.6个百分点。

1、按渠道的分析

单位：人民币百万元

截至6月30日止6个月	2017年	2016年	同比(%)
个人客户业务	106,950	79,388	34.7
代理人渠道	98,172	68,572	43.2
新保业务	36,440	24,098	51.2
其中：期缴	35,239	23,293	51.3
续期业务	61,732	44,474	38.8
其他渠道	8,778	10,816	(18.8)
团体客户业务	3,601	2,846	26.5
保险业务收入合计	110,551	82,234	34.4

(1) 个人客户业务

2017年上半年，本公司个人客户业务收入1,069.50亿元，同比增长34.7%。其中，代理人渠道的新保业务收入为364.40亿元，同比增长51.2%；续期业务收入617.32亿元，同比增长38.8%。代理人渠道的新保业务占总新保业务的比重达到85.8%，同比提升8.7个百分点。

本公司坚持人力和产能“双轮驱动”，坚持有效增员，提升新人质量，推动队伍结构改善；实施新基本法，通过“优增员、稳晋升、促健康、抓经营、强保障”，强化考核牵引；进一步强化基础管理，推进主管自主经营，落实新人培训和主管轮训，推动绩优及健康人力增长。上半年月均人力达到87.0万人，同比增长49.5%，营销员月人均产能7,189元，其中长期保障型产品达3,582元，同比增长19.5%；月均健康人力和绩优人力分别达到32.6万人和19.1万人，同比分别增长44.9%和49.2%。

截至6月30日止6个月	2017年	2016年	同比(%)
月均保险营销员(千名)	870	582	49.5
保险营销员每月人均首年保险业务收入(元)	7,189	7,403	(2.9)
保险营销员每月人均寿险新保长险件数(件)	2.54	2.31	10.0

本公司通过加强客户洞见，实施精准分客群经营，同时通过客制化产品创新推动

客户经营模式升级，扩展保障种类，丰富保障内容，推出涵盖未成年人轻症的“少儿超能宝 2.0”、针对中高端客群的高额医疗保障产品“乐享百万”等，通过提升产品保障能力，帮助营销员获取新客户；同时实施精准销售，对重点客群加保能力持续提升。

(2) 团体客户业务

2017 年上半年，太保寿险坚定推动转型发展，优化健康养老事业中心组织架构，推动落实项目制运作管理模式，积极发挥政保合作业务、企业员福业务的社会管理职能和服务实体经济的作用。上半年实现团体客户业务收入 36.01 亿元，同比增长 26.5%。

2、按业务类型的分析

本公司坚持发展风险保障型和长期储蓄型业务，上半年实现传统型保险业务收入 327.02 亿元，同比增长 35.0%，其中长期健康型保险 124.09 亿元，同比增长 73.2%；实现分红型保险业务收入 714.39 亿元，同比增长 35.7%。

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2017 年	2016 年	同比(%)
保险业务收入	110,551	82,234	34.4
传统型保险	32,702	24,217	35.0
其中：长期健康型保险	12,409	7,165	73.2
分红型保险	71,439	52,631	35.7
万能型保险	23	19	21.1
短期意外与健康保险	6,387	5,367	19.0

3、保单继续率

截至 6 月 30 日止 6 个月	2017 年	2016 年	同比
个人寿险客户 13 个月保单继续率(%) ^{注1}	94.1	91.8	2.3pt
个人寿险客户 25 个月保单继续率(%) ^{注2}	88.9	87.5	1.4pt

注：

- 13 个月保单继续率：发单后 13 个月继续有效的寿险保单保费与当期生效的寿险保单保费的比例。
- 25 个月保单继续率：发单后 25 个月继续有效的寿险保单保费与当期生效的寿险保单保费的比例。

本公司保单继续率整体保持在优良水平，个人寿险客户 13 个月及 25 个月保单继续率同比分别上升 2.3 个和 1.4 个百分点。

4、前十大地区保险业务收入

本公司人寿保险业务收入主要来源于经济较发达或人口较多的省市。

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2017 年	2016 年	同比(%)
保险业务收入	110,551	82,234	34.4
河南	11,885	8,306	43.1
江苏	11,787	8,901	32.4
山东	9,488	7,265	30.6
浙江	7,974	5,722	39.4
河北	6,654	4,986	33.5

广东	6,638	5,211	27.4
山西	5,087	4,025	26.4
湖北	4,692	3,573	31.3
黑龙江	4,373	2,862	52.8
新疆	3,527	2,584	36.5
小计	72,105	53,435	34.9
其他地区	38,446	28,799	33.5

(二) 财务分析

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2017 年	2016 年	同比(%)
已赚保费	107,739	80,074	34.5
投资收益 ^{注1}	22,213	19,978	11.2
汇兑损益	(16)	14	(214.3)
其他业务收入	1,150	832	38.2
营业收入	131,086	100,898	29.9
退保金	(5,557)	(7,731)	(28.1)
赔付支出	(20,402)	(17,053)	19.6
减：摊回赔付支出	504	379	33.0
提取保险责任准备金净额	(63,913)	(44,811)	42.6
手续费及佣金支出	(20,774)	(12,830)	61.9
业务及管理费	(6,469)	(5,770)	12.1
其他支出 ^{注2}	(8,139)	(6,561)	24.1
营业支出	(124,750)	(94,377)	32.2
营业利润	6,336	6,521	(2.8)
营业外收支净额	(8)	(4)	100.0
所得税	(1,947)	(2,271)	(14.3)
净利润	4,381	4,246	3.2

注：

- 1、投资收益包括报表中投资收益和公允价值变动损益。
- 2、其他支出包括保单红利支出、摊回分保费用、利息支出、其他业务成本、计提资产减值准备、税金及附加等。

投资收益。上半年为 222.13 亿元，同比增长 11.2%。主要是因为固定息投资利息收入和权益投资资产分红收入增加。

退保金。上半年为 55.57 亿元，同比减少 28.1%，主要是因为退保率下降。

赔付支出。上半年为 204.02 亿元，同比增加 19.6%，主要是因为年金给付增长较快。

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2017 年	2016 年	同比(%)
赔付支出	20,402	17,053	19.6
传统型保险	5,536	4,525	22.3
其中：长期健康型保险	1,339	812	64.9
分红型保险	12,733	10,792	18.0

万能型保险	16	14	14.3
短期意外与健康保险	2,117	1,722	22.9
赔付支出	20,402	17,053	19.6
赔款支出	2,117	1,722	22.9
满期及生存给付	10,296	9,537	8.0
年金给付	5,536	4,041	37.0
死伤医疗给付	2,453	1,753	39.9

手续费及佣金支出。上半年为 207.74 亿元，同比增长 61.9%，主要是因为个人客户业务快速增长，新保佣金增加。

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2017 年	2016 年	同比(%)
手续费及佣金支出	20,774	12,830	61.9
传统型保险	7,557	5,355	41.1
其中：长期健康型保险	4,173	1,876	122.4
分红型保险	12,101	6,545	84.9
万能型保险	-	-	/
短期意外与健康保险	1,116	930	20.0

业务及管理费。上半年为 64.69 亿元，同比增长 12.1%，主要是因为业务增长。

综合上述原因，2017 年上半年太保寿险实现净利润 43.81 亿元，同比增长 3.2%。

二、太保安联健康险

太保安联健康险作为太保集团旗下专业健康险板块，致力于打造健康险的专业经营能力；同时，依托太保集团现有的销售网络开展合作销售，以实现各方的资源共享和协同发展。

2017 年上半年，太保安联针对细分客群不断推进产品创新，助力合作渠道的客户价值增长；致力于应用新技术，改进自助理赔、自助投保等服务界面，提升客户体验；持续提升健康管理服务能力，拓展医疗服务网络，直付医疗机构覆盖全球。2017 年上半年，太保安联实现保险业务及健康管理费收入 5.67 亿元，同比增长 97.6%。

财产保险业务

2017 年上半年，财产保险业务^{注1}实现保险业务收入^{注2}531.45 亿元，同比增长 7.9%；综合成本率为 98.7%，同比下降 0.6 个百分点。太保产险^{注3}坚持“控品质，强基础，增后劲”的发展策略，综合成本率持续优化，车险保持承保盈利，非车险实现承保盈利，农险等新兴领域快速发展。安信农险着力农险产品创新，深化融合发展，经营业绩良好。

注：

- 1、财产保险业务包括太保产险、安信农险及太保香港。
- 2、保险业务收入含原保险保费收入和分保费收入。
- 3、本报告中均指太保产险单体，不含安信农险。

一、太保产险

(一) 业务分析

2017 年上半年，太保产险固化成果，深化转型，迎接挑战，实现保险业务收入 524.85 亿元，同比增长 6.6%；综合成本率为 98.7%，较去年同期下降 0.7 个百分点。

1、按险种的分析

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2017 年	2016 年	同比(%)
保险业务收入	52,485	49,224	6.6
机动车辆险	39,843	37,655	5.8
交强险	8,418	8,182	2.9
商业险	31,425	29,473	6.6
非机动车辆险	12,642	11,569	9.3
企财险	2,774	3,107	(10.7)
责任险	2,223	2,159	3.0
农险	1,564	904	73.0
健康险	1,251	992	26.1
其他	4,830	4,407	9.6

(1) 机动车辆险

2017 年上半年，实现车险业务收入 398.43 亿元，同比增长 5.8%；综合成本率为 98.6%，同比上升 0.4 个百分点，其中综合赔付率 61.1%，同比上升 0.4 个百分点，综合费用率 37.5%，同比持平。

太保产险坚持核心渠道发展策略，上半年核心渠道占原保险保费收入比重达 63.7%，同比提升 0.4 个百分点，其中交叉销售渠道实现保费收入 34.71 亿元，同比增长率达 36.3%。同时，公司将品质管控与资源配置相结合，持续优化业务品质，强化未决管理，深化理赔减损，加强新工具和新技术的开发服务优质客户，促进业务有质量的增长。

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2017 年	2016 年	同比(%)
保险业务收入	39,843	37,655	5.8
其中：原保险保费收入	39,448	37,655	4.8
核心渠道 ^{注1、2}	25,148	23,855	5.4
非核心渠道 ^{注2}	14,300	13,800	3.6

注：

- 1、核心渠道包括电网销、交叉销售及车商渠道。
- 2、去年同期数已重述。

未来，太保产险将积极应对商业车险改革，推动渠道建设全面落地，实现业务可持续发展；继续提升资源配置效率，强化风险选择，持续优化业务结构；坚持工具创新，进一步提升车险集约化营运水平；注重服务能力建设，加强客户和续保管理，持续提升车险经营管理能力。

(2) 非机动车辆险

2017年上半年，太保产险推动经营模式向客户维度转型，同时加大品质管控力度，进一步剔除劣质业务，实现非车险业务收入 126.42 亿元，同比增长 9.3%；综合成本率下降 6.3 个百分点至 99.3%，近三年首次实现承保盈利，其中综合赔付率 60.1%，同比下降 3.4 个百分点，综合费用率 39.2%，同比下降 2.9 个百分点。企财险、责任险、意外险、货运险等主要险种均实现承保盈利；农险持续扩大经营覆盖面，加大产品创新力度，全面推广“e 农险”新技术，推进农险业务在品质可控的前提下保持快速发展，实现保险业务收入 15.64 亿元，同比增长 73.0%，综合成本率为 95.3%，同比下降 3.6 个百分点。

未来，太保产险将深入推进建立以风险管理为核心的风险对价机制和以资源配置为核心的经营管理机制，建立以客户维度为主的专业化经营模式；强化农险产品模式创新和新技术应用创新，推动农险实现跨越式发展；紧紧抓住“一带一路”、自贸区建设和政策性险种等发展机遇，加快创新发展步伐，积极培育在新兴市场和新兴业务上的发展能力。

(3) 主要险种经营信息

单位：人民币百万元

截至 2017 年 6 月 30 日止 6 个月

险种名称	保险业务收入	保险金额	赔款支出	准备金	承保利润	综合成本率(%)
机动车辆险	39,843	8,097,774	22,284	52,052	515	98.6
企财险	2,774	6,521,990	1,476	5,789	14	99.0
责任险	2,223	33,325,540	1,072	4,563	78	94.9
农险	1,564	61,923	433	1,703	30	95.3
健康险	1,251	8,758,446	635	1,514	(71)	108.1

2、前十大地区保险业务收入

本公司依托遍布全国的分销网络，综合考虑市场潜力及经营效益等相关因素，实施差异化的区域发展策略。

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2017 年	2016 年	同比(%)
保险业务收入	52,485	49,224	6.6
江苏	6,252	6,026	3.8
广东	6,013	5,935	1.3
浙江	5,002	4,867	2.8
上海	4,045	4,002	1.1

山东	2,908	2,831	2.7
北京	2,856	2,688	6.3
重庆	1,955	1,842	6.1
四川	1,876	1,557	20.5
河北	1,676	1,384	21.1
贵州	1,634	1,543	5.9
小计	34,217	32,675	4.7
其他地区	18,268	16,549	10.4

(二) 财务分析

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2017 年	2016 年	同比(%)
已赚保费	42,762	41,628	2.7
投资收益 ^{注 1}	2,550	2,759	(7.6)
汇兑损益	(57)	33	(272.7)
其他业务收入	187	141	32.6
其他收益	10	-	/
营业收入	45,452	44,561	2.0
赔付支出	(27,608)	(28,706)	(3.8)
减：摊回赔付支出	3,110	3,268	(4.8)
提取保险责任准备金净额	(1,500)	(2)	74,900.0
提取保费准备金	(54)	(33)	63.6
手续费及佣金支出	(8,305)	(6,614)	25.6
业务及管理费	(10,343)	(9,504)	8.8
其他支出 ^{注 2}	2,189	(71)	(3,183.1)
营业支出	(42,511)	(41,662)	2.0
营业利润	2,941	2,899	1.4
营业外收支净额	-	4	(100.0)
所得税	(892)	(747)	19.4
净利润	2,049	2,156	(5.0)

注：

1、投资收益包括报表中投资收益和公允价值变动损益。

2、其他支出包括分保费用、摊回分保费用、利息支出、其他业务成本、计提资产减值准备、税金及附加等。

投资收益。上半年为 25.50 亿元，同比下降 7.6%，主要是因为固定息投资利息收入减少及证券买卖价差收入减少。

赔付支出。上半年为 276.08 亿元，同比减少 3.8%，主要是因为赔付率下降。

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2017 年	2016 年	同比(%)
赔付支出	27,608	28,706	(3.8)
机动车辆险	22,284	23,221	(4.0)
非机动车辆险	5,324	5,485	(2.9)

手续费及佣金支出。上半年为 83.05 亿元，同比增长 25.6%。手续费占保险业务

收入的比例从上年同期的 13.4% 上升到 15.8%，主要是市场竞争加剧所致。

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2017 年	2016 年	同比(%)
手续费及佣金支出	8,305	6,614	25.6
机动车辆险	6,878	5,299	29.8
非机动车辆险	1,427	1,315	8.5

业务及管理费。上半年为 103.43 亿元，同比增长 8.8%。业务及管理费占保险业务收入的比例同比上升 0.4 个百分点，主要是市场竞争加剧所致。

综合上述原因，2017 年上半年太保产险实现净利润 20.49 亿元，同比下降 5.0%。

二、安信农险

2017 年上半年，安信农险聚焦农险业务，着力农险产品创新，深化融合发展，实现保险业务收入 6.07 亿元，同比增长 9.4%，其中农险 4.04 亿元，同比增长 10.7%；综合成本率 95.2%，保持良好承保盈利水平；净利润 0.41 亿元。

三、太保香港

本公司主要通过全资拥有的太保香港开展境外业务。截至 2017 年 6 月 30 日，太保香港总资产 11.99 亿元，净资产 4.45 亿元，上半年保险业务收入 2.54 亿元，综合成本率 95.3%，净利润 0.18 亿元。

资产管理业务

本公司坚持资产负债管理，进一步优化大类资产配置，积极把握市场机遇，坚守风险底线。截至 2017 年上半年末，集团管理资产达 13,392.19 亿元，较上年末增长 8.4%，其中集团投资资产 10,313.09 亿元，较上年末增长 9.5%。上半年实现年化净投资收益率 5.1%，年化总投资收益率 4.7%，年化净值增长率 4.5%。

一、集团管理资产

截至 2017 年上半年末，集团管理资产达 13,392.19 亿元，较上年末增长 8.4%，其中第三方管理资产 3,079.10 亿元，较上年末增长 4.9%；上半年第三方资产管理业务收入达到 4.60 亿元，同比增长 27.8%。

单位：人民币百万元

	2017 年 6 月 30 日	2016 年 12 月 31 日	较上年末变化(%)
集团管理资产	1,339,219	1,235,372	8.4
集团投资资产	1,031,309	941,760	9.5
第三方管理资产	307,910	293,612	4.9

太保资产第三方管理资产	135,053	167,837	(19.5)
长江养老投资管理资产	172,857	125,775	37.4

二、集团投资资产

2017年上半年，国内经济运行平稳，供给侧结构性改革持续深化，国家通过加强金融监管的力度和协同性，注重防范和化解金融风险。从市场运行看，固定收益类资产有所波动，市场利率水平有一定幅度的上升。股票市场表现分化，大盘蓝筹股出现了结构性的行情。本公司坚持保险资产负债管理的基本原则，抓住市场利率从底部回升的时机，积极配置固定收益类资产，提高保险资金投资组合收益的稳定性。同时，得益于长期坚持价值投资和稳健投资的理念，及时把握了A股蓝筹股和港股通的市场机遇。

(一) 集团合并投资组合

	2017年6月30日	占比 (%)	较上年末占比变化(pt)	较上年末金额变化 (%)
投资资产 (合计)	1,031,309	100.0	-	9.5
按投资对象分				
固定收益类	829,074	80.5	(1.8)	7.0
一债券投资	498,979	48.4	(1.6)	5.9
一定期存款	93,473	9.1	(5.0)	(29.3)
一债权投资计划	84,235	8.2	1.7	37.2
一理财产品 ^{注1}	82,248	8.0	3.3	87.1
一优先股	32,000	3.1	(0.3)	-
一其他固定收益投资 ^{注2}	38,139	3.7	0.1	12.4
权益投资类	154,098	14.9	2.6	33.0
一权益型基金	20,283	2.0	-	8.0
一债券型基金	21,288	2.1	-	9.7
一股票	44,248	4.3	1.0	41.9
一理财产品 ^{注1}	37,586	3.6	1.2	64.8
一优先股	4,632	0.4	(0.1)	1.9
一其他权益投资 ^{注3}	26,061	2.5	0.5	35.9
投资性房地产	8,496	0.8	(0.1)	(1.9)
现金、现金等价物及其他	39,641	3.8	(0.7)	(7.0)
按投资目的分				
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	16,686	1.6	(1.3)	(38.6)
可供出售金融资产	339,474	32.9	5.4	31.2
持有至到期投资	298,988	29.0	(3.4)	(1.9)
长期股权投资	2,568	0.3	0.3	1,600.7
贷款及其他 ^{注4}	373,593	36.2	(1.0)	6.5

注：

1、理财产品包括商业银行理财产品、信托公司集合资金信托计划、证券公司专项资产管理计划及银行业金融机构信贷资产支持证券等。

2、其他固定收益投资包括存出资本保证金及保户质押贷款等。

3、其他权益投资包括非上市股权等。

4、贷款及其他主要包括定期存款、货币资金、买入返售金融资产、保户质押贷款、存出资本保证金、归入贷款及应收款的投资及投资性房地产等。

1、按投资对象分

2017年上半年，本公司积极利用市场利率反弹的机会加强固定收益资产配置，包括加大对国债等长久期资产的配置，加强对有较高收益的非标资产的配置等；权益类资产相对战略资产配置方案基本保持平配，同时积极寻求把握结构性机会。基于这一资产配置策略，2017年上半年公司新增及到期再配置资产主要配置方向除债券和权益类资产外，还包括债权投资计划、信托公司集合资金信托计划、银行及证券公司理财产品等非标资产。

截至2017年上半年末，本公司债券投资占比48.4%，较上年末下降1.6个百分点。企业债及非政策性银行金融债中债项或其发行人评级AA/A-1级及以上占比达99.8%，其中，AAA级占比达92.8%。本公司债券投资始终坚持审慎、稳健的原则，严格控制信用债投资风险。本公司持有的信用债，投资行业集中在交通运输、公用事业、综合和建筑业等，偿债主体普遍具有实力雄厚、竞争力强、抗周期能力较强等特点。本公司受市场信用债违约事件的影响总体较小。本公司严格遵循保监会有关信用风险管理的监管要求，对于信用债投资建立了完整的投资管理体系和风险控制机制，并在投资实践中持续完善。本公司债券投资在投前和投后分别设置了相应的信用风险管理控制环节，投前必须通过信用评估部门的内部评级，投后持续进行定期跟踪评级。对于风险相对较高的行业和品种，一方面予以重点关注并提高跟踪频率，根据风险程度区分标注并进行警示，提前揭示债券和发行主体的信用风险；另一方面建立了高风险信用债券处置规程，及时预警并处置预期信用水平下降的债券。

本公司权益类资产占比14.9%，较上年末上升2.6个百分点，其中股票和权益型基金占比6.3%，较上年末上升1.0个百分点。

本公司非标资产投资2,020.83亿元，在投资资产中占比达19.6%，较上年末上升6.4个百分点。公司投资的非标资产主要包括商业银行理财产品、银行业金融机构信贷资产支持证券、信托公司集合资金信托计划、证券公司专项资产支持计划、保险资产管理公司基础设施投资计划、不动产投资计划和项目资产支持计划等。目前公司投资的债权投资计划，投资区域覆盖全国约20个省市自治区，投资领域涵盖交通、市政、能源、环保、商业不动产、土地储备、棚户区改造、水利、保障房等方面，在服务实体经济发展方面发挥了积极的作用。公司投资的商业银行理财产品，全部由国有大型商业银行或全国性股份制商业银行发行，信用程度较高。公司投资的信托计划主要为大型国有非银行金融机构提供融资。公司投资的债权类非标资产，除达到监管机构免增信资质的融资主体外，大部分都安排了不同方式的增信措施，如担保、AAA级相关企业回购以及足额资产抵押/质押等。总体看，本公司目前非标资产持仓的整体

信用风险水平处于可控状态，在具有外部信用评级的非标资产中，AA+级及以上占比达 100.0%，其中 AAA 级占比达 95.0%。

2、按投资目的分

从投资目的来看，本公司投资资产主要分布在可供出售金融资产、持有至到期投资和贷款及其他等三类。以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产较上年末下降 38.6%，主要原因是债券投资减少；可供出售金融资产较上年末增长 31.2%，主要原因是公司增加了债券、理财产品和股票的投资。

(二) 集团合并投资收益

2017 年上半年，本公司实现净投资收益 284.78 亿元，同比增长 37.3%，主要是固定息投资利息收入及权益投资资产分红收入增加所致。年化净投资收益率 5.1%，同比上升 0.5 个百分点。

总投资收益 247.51 亿元，同比增长 14.4%。年化总投资收益率 4.7%，同比持平。

年化净值增长率 4.5%，同比上升 0.6 个百分点，主要原因是受权益市场回升影响。

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2017 年	2016 年	同比(%)
固定息投资利息收入	20,184	18,474	9.3
权益投资资产分红收入	7,972	1,990	300.6
投资性房地产租金收入	322	281	14.6
净投资收益	28,478	20,745	37.3
证券买卖(损失)/收益	(4,577)	1,266	(461.5)
公允价值变动收益/(损失)	767	(582)	(231.8)
计提投资资产减值准备	(297)	(28)	960.7
其他收益 ^{注 1}	380	240	58.3
总投资收益	24,751	21,641	14.4
净投资收益率(年化)(%) ^{注 2}	5.1	4.6	0.5pt
总投资收益率(年化)(%) ^{注 2}	4.7	4.7	-
净值增长率(年化)(%) ^{注 2、3}	4.5	3.9	0.6pt

注：

- 1、其他收益包括货币资金及买入返售金融资产的利息收入和权益法下对联营/合营企业的投资收益等。
- 2、净投资收益率考虑了卖出回购利息支出的影响。净/总投资收益率、净值增长率计算中，作为分母的平均投资资产参考 Modified Dietz 方法的原则计算。
- 3、净值增长率=总投资收益率+当期计入其他综合损益的可供出售金融资产公允价值变动净额/平均投资资产。

(三) 集团合并总投资收益率

单位：百分比

截至 6 月 30 日止 6 个月	2017 年	2016 年	同比
总投资收益率(年化)(%)	4.7	4.7	-
固定收益类 ^注	5.0	5.2	(0.2pt)
权益投资类 ^注	3.1	2.1	1.0pt
投资性房地产 ^注	7.6	9.1	(1.5pt)
现金、现金等价物及其他 ^注	1.2	0.8	0.4pt

注：未考虑卖出回购的影响。

三、第三方管理资产

（一）太保资产第三方管理资产

2017 年上半年，在金融业强监管、去杠杆、防风险的大背景下，资产管理行业发展环境发生了重大变化。太保资产积极顺应市场环境的变化，调整发展预期，着力维护委托人利益，着重防范风险，实现第三方资产管理业务的平稳运行。2017 年上半年末，受市场环境变化影响，太保资产第三方管理资产规模为 1,350.53 亿元，较上年末下降 19.5%；上半年实现第三方业务管理费收入 1.96 亿元，同比增长 1.0%。

2017 年上半年，太保资产抓住资金面收紧、利率短期上行的机会，积极储备另类投资项目。按照国家着重服务实体经济的要求，重点围绕政府主导的交通、旧区改造和科技新区建设等重大项目开拓市场，积极关注部分行业基本面企稳后龙头企业经营改善带来的业务机会。2017 年上半年，太保资产注册债权投资计划 7 个，合计注册规模 160 亿元。同时，第三方资产管理产品业务顺应市场趋势和客户需求，立足自身投资能力，推出了港股通产品，并将利率互换对冲工具运用在固定收益产品中。

（二）长江养老投资管理资产

2017 年上半年，长江养老专注养老金管理主业，全面参与养老保障三支柱体系建设，夯实业务发展基础。

资金端牢牢把握养老保障三支柱市场化运营的大背景，突出长期养老金管理，资金类型不断丰富，资产规模持续增长。第一支柱方面，基本养老保险委托资金规模稳步提升，所管理的养老基金组合投资业绩位居同类组合前列。第二支柱方面，持续深化集团内的协同合作，全力推动职业年金开拓；加大企业年金新单拓展力度，成功获得一批国有大中型企业的企业年金管理人资格；创新团体养老保障产品，持续服务国资国企改革。第三支柱方面，不断丰富线上线下渠道，逐步优化个人养老保障管理产品，积极承接与个人养老金相关的保险与银行渠道的委托管理，为深入服务个人养老金市场奠定基础。

资产端充分发挥养老金的长期投资优势，努力构建养老金服务实体经济的载体和渠道。2017 年上半年，公司另类投资计划注册总规模 278 亿元，其中债权投资计划注册规模达 203.3 亿元，新增发行 12 个债权投资计划。

截至 2017 年 6 月末，长江养老第三方投资管理资产达 1,728.57 亿元，较上年末增长 37.4%；第三方受托管理资产达到 756.64 亿元，较上年末增长 7.6%。

专项分析

一、与公允价值计量相关的项目

单位：人民币百万元

	2017年6月30日	2016年12月31日	当期变动	公允价值变动对当期利润的影响金额 ^注
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	16,686	27,190	(10,504)	767
可供出售金融资产	339,474	258,711	80,763	(297)
金融资产合计	356,160	285,901	70,259	470

注：可供出售金融资产公允价值变动对当期利润的影响为计提的资产减值准备。

本公司以公允价值计量的金融工具见财务报告附注十六和十七。

二、公司控制的结构化主体情况

本公司控制的主要结构化主体情况见财务报告附注六之 2。

三、偿付能力

本公司根据保监会相关规定的要求计算和披露核心资本、实际资本、最低资本和偿付能力充足率。根据保监会的规定，中国境内保险公司的偿付能力充足率必须达到规定的水平。

单位：人民币百万元

	2017年6月30日	2016年12月31日	变动原因
太保集团			
核心资本	310,260	280,012	
实际资本	315,760	285,512	当期盈利、向股东分红以及投资资产公允价值变动
最低资本	106,348	97,247	保险业务发展
核心偿付能力充足率(%)	292	288	
综合偿付能力充足率(%)	297	294	
太保寿险			
核心资本	235,000	213,017	
实际资本	236,500	214,517	当期盈利、向股东分红以及投资资产公允价值变动
最低资本	91,965	83,516	保险业务发展
核心偿付能力充足率(%)	256	255	
综合偿付能力充足率(%)	257	257	
太保产险			
核心资本	33,159	34,702	
实际资本	37,159	38,702	当期盈利、向股东分红以及投资资产公允价值变动
最低资本	13,644	13,069	保险业务发展
核心偿付能力充足率(%)	243	266	
综合偿付能力充足率(%)	272	296	
太保安联健康险			

核心资本	598	741	
实际资本	598	741	
最低资本	179	122	保险业务发展
核心偿付能力充足率(%)	333	607	
综合偿付能力充足率(%)	333	607	
安信农险			
核心资本	1,403	1,389	
实际资本	1,403	1,389	当期盈利、向股东分红以及投资资产公允价值变动
最低资本	491	469	保险业务发展
核心偿付能力充足率(%)	286	296	
综合偿付能力充足率(%)	286	296	

本公司 2017 年半年度偿付能力信息及本公司控股子公司太保寿险、太保产险、安信农险、太保安联健康险 2017 年第二季度偿付能力信息详见本公司在上交所网站 (www.sse.com.cn)、联交所网站 (www.hkexnews.hk) 及本公司网站 (www.cpic.com.cn) 披露的相关偿付能力报告摘要。

四、价格风险敏感性分析

下表为价格风险的敏感性分析，在其他变量不变的假设下，本集团各报告期末全部权益资产^{注 1} 投资在股票价格上下变动 10% 时（假设权益资产与股票价格同比例变动），将对本集团利润总额和股东权益产生的税前影响^{注 2}。

单位：人民币百万元

市价	2017 年 1-6 月/2017 年 6 月 30 日	
	对利润总额的影响	对股东权益的影响
+10%	573	4,495
-10%	(573)	(4,495)

注：

- 1、权益资产未包含债券基金、货币市场基金、理财产品、优先股和其他权益投资等。
- 2、考虑了股票价格变动造成的影响中归属于保户的部分。

五、保险合同准备金

本公司的保险合同准备金包括未到期责任准备金、未决赔款准备金、寿险责任准备金和长期健康险责任准备金；其中人寿保险业务需要计提该四种准备金，财产保险业务需要计提前两种准备金。

截至 2017 年 6 月 30 日，太保寿险保险合同准备金余额为 6,870.96 亿元，较上年末增长 10.7%；太保产险保险合同准备金余额为 764.56 亿元，较上年末增长 6.0%。保险合同准备金增长主要是业务规模的扩大和保险责任的累积所致。

本公司于资产负债表日对各类保险合同准备金进行总体上的负债充足性测试。测

试结果显示计提的各类保险合同准备金是充足的，无需额外增提。

单位：人民币百万元

	2016年12月 31日	本期增加额	本期减少额			2017年6月 30日
			赔付款项	提前解除	其他	
太保寿险						
未到期责任准备金	2,469	6,388	-	-	(4,746)	4,111
未决赔款准备金	2,067	2,658	(2,117)	-	-	2,608
寿险责任准备金	589,799	81,504	(16,946)	(5,464)	-	648,893
长期健康险责任准备金	26,248	6,668	(1,339)	(93)	-	31,484
太保产险						
未到期责任准备金	38,207	52,485	-	-	(49,461)	41,231
未决赔款准备金	33,936	28,897	(27,608)	-	-	35,225

六、再保险业务

2017年上半年，本公司分出保费如下表：

单位：人民币百万元

截至6月30日止6个月	2017年	2016年	同比(%)
太保寿险			
传统型保险	838	776	8.0
其中：长期健康型保险	561	509	10.2
分红型保险	89	119	(25.2)
万能型保险	5	1	400.0
短期意外与健康险	300	190	57.9
太保产险			
机动车辆险	3,648	2,998	21.7
非机动车辆险	4,035	3,777	6.8

2017年上半年，本公司分入保费如下表：

单位：人民币百万元

截至6月30日止6个月	2017年	2016年	同比(%)
太保产险			
机动车辆险	395	-	/
非机动车辆险	126	60	110.0

截至上半年末，本公司应收分保准备金如下表：

单位：人民币百万元

	2017年6月30日	2016年12月31日	较上年末变化 (%)
太保寿险			
应收分保未到期责任准备金	179	118	51.7
应收分保未决赔款准备金	76	72	5.6
应收分保寿险责任准备金	1,702	1,503	13.2
应收分保长期健康险责任准备金	8,139	7,670	6.1

太保产险

应收分保未到期责任准备金	5,466	4,481	22.0
应收分保未决赔款准备金	6,368	6,579	(3.2)

本公司根据保险法规的规定及本公司业务发展需要，决定本公司的自留风险保额及再保险的分保比例。为降低再保险的集中度风险，本公司还与多家行业领先的国际再保险公司签订了再保险协议。本公司选择再保险公司的标准包括财务实力、服务水平、保险条款、理赔效率及价格。在一般情况下，纪录良好的国内再保险公司或被评价为 A-或更高评级的国际再保险公司才能成为本公司的再保险合作伙伴。除中国再保险（集团）股份有限公司及其附属子公司中国人寿再保险股份有限公司和中国财产再保险股份有限公司外，本公司选择的国际再保险合作伙伴还包括瑞士再保险公司及慕尼黑再保险公司等。

七、主要控股、参股公司情况

单位：人民币百万元

公司名称	主要业务范围	注册资本	集团持股比例 ^{注2}	总资产	净资产	净利润
中国太平洋人寿保险股份有限公司	承保人民币和外币的各种人身保险业务，包括人寿保险、健康保险、意外伤害保险等保险业务；办理上述业务的再保险业务；办理各种法定人身保险业务；与国内外保险公司及有关机构建立代理关系和业务往来关系，代理外国保险机构办理对损失的鉴定和理赔业务及其委托的其他有关事宜；《中华人民共和国保险法》及有关法律、法规规定的资金运用业务；经批准参加国际保险活动；经保监会批准的其他业务	8,420	98.292%	933,622	57,956	4,381
中国太平洋财产保险股份有限公司	财产损失保险；责任保险；信用保险和保证保险；短期健康保险和意外伤害保险；上述业务的再保险业务；国家法律、法规允许的保险资金运用业务；经保监会批准的其他业务	19,470	98.501%	142,885	33,634	2,049
太平洋资产管理有限责任公司	管理运用自有资金及保险资金；委托资金管理业务；与资金管理业务相关的咨询业务；国家法律法规允许的其他资产管理业务	1,300	99.667%	2,717	2,335	151
长江养老保险股份有限公司	团体养老保险及年金业务；个人养老保险及年金业务；短期健康保险业务；意外伤害保险业务；上述业务的再保险业务；受托管理委托人委托的以养老保障为目的	788	50.869%	3,259	981	84

	的人民币、外币资金；开展养老保险资产管理产品业务；开展与资产管理业务相关的咨询业务；国家法律、法规允许的保险资金运用业务；经中国保监会批准的其他业务					
安信农业保险股份有限公司	农业保险；财产损失保险；责任保险；法定责任保险；信用保险和保证保险；短期健康保险和意外伤害保险；其他涉及农村、农民的财产保险业务；上述业务的再保险业务；保险兼业代理业务	700	51.348%	2,988	1,290	41
太保安联健康保险股份有限公司	各种人民币和外币的健康保险业务、意外伤害保险业务；与国家医疗保障政策配套、受政府委托的健康保险业务；上述业务的再保险业务；与健康保险有关的咨询服务业务及代理业务；国家法律、法规允许的保险资金运用业务；保监会批准的其他业务	1,000	77.051%	1,631	639	(139)

注：

- 1、本表中各公司数据均为单体数据。
- 2、集团持股比例包括本公司直接及间接持股。

八、主要资产被查封扣押、冻结或者被抵押、被质押的情况

本公司主要资产为金融资产。截至本报告期末，本公司在证券投资过程中运用债券质押开展正常的回购业务，未发现异常情况。

九、资产负债率

	2017年6月30日	2016年12月31日	较上年末变化
资产负债率(%)	88.2	87.1	1.1pt

注：资产负债率=(总负债+少数股东权益)/总资产。

未来展望

一、市场环境 with 经营计划

中国经济稳中向好的发展态势更趋明显，坚持稳中求进成为金融工作的总基调，服务实体经济、防控金融风险 and 深化金融改革成为下一阶段金融机构的核心任务，“回归本源、优化结构、强化监管、市场导向”成为金融监管主要原则。这为保险业提供了稳定健康发展的良好环境，也是保险业回归保障本源的重大战略机遇期。

本公司将始终坚持以客户需求为导向，创新保险供给，满足客户日益增长的保险需求；遵循“质量优先、效率至上”的发展理念，专注主业，做精专业，力争成为行业健康稳定发展的引领者。

下半年，一是确保全面完成董事会确定的预算目标，为新一轮五年的发展开好局，起好步；二是围绕“人才”、“数字”、“协同”、“管控”、“布局”这五大关键，启动实施“转型 2.0”；三是聚焦产品回归保障，加快长期保障型业务发展，持续优化细分客群精准销售能力，提升中高端客户服务能力，以客户经营助推寿险新业务价值持续增长；四是控品质、强基础、增后劲，聚焦车险优质客户的获取与留存，坚持车险核心渠道发展策略，加大非车险品质管控力度，持续优化综合成本率；五是抓住个人税收递延型养老保险、长期护理保险等试点机遇，加快养老健康领域布局。

二、可能面对的主要风险及应对举措

一是车险二次费改对综合成本持续优化带来新的挑战，同时三季度是台风、洪水等自然灾害多发季节，非车险保持承保盈利挑战严峻；二是资本市场呈波动格局，信用风险与流动性风险未完全释放；三是国债收益率曲线波动对全年利润目标实现仍存在持续的压力。

车险二次费改背景下，公司将进一步提升车险优质服务的能力和掌控能力；针对自然灾害多发，公司将进一步完善累积风险管控和再保险安排；同时，公司将加强交易对手尽职调查和风险敞口管理，强化监控、预警和处置，及时识别和管控信用风险。

3.2 与上一会计期间相比，会计政策、会计估计和核算方法发生变化的情况、原因及其影响

适用 不适用

本集团以资产负债表日可获取的当前信息为基础确定包括折现率、死亡率和疾病发生率、退保率、费用假设、保单红利假设等精算假设，用以计量资产负债表日的各项保险合同准备金等保单相关负债。

本集团 2017 年 6 月 30 日根据当前信息对上述有关假设进行了调整，上述假设的变更所形成的保险合同准备金等保单相关负债的变动计入本期利润表。此项会计估计变更增加 2017 年 6 月 30 日考虑分出业务后的保险合同准备金等保单相关负债合计约人民币 41.88 亿元，减少截至 2017 年 6 月 30 日止 6 个月期间的利润总额合计约人民币 41.88 亿元。

3.3 报告期内发生重大会计差错更正需追溯重述的情况、更正金额、原因及其影响。

适用 不适用