

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
2018 年年度报告摘要

一 重要提示

- 1 本年度报告摘要来自年度报告全文，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 未出席董事情况

未出席董事职务	未出席董事姓名	未出席董事的原因说明	被委托人姓名
董事	王他筭	因其他公务	孔庆伟
独立董事	白维	因其他公务	高善文

- 4 普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。
- 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

公司 2018 年度经审计的按中国会计准则编制的母公司财务报表净利润为 116.11 亿元，根据《公司章程》及其他相关规定，公司 2016 年计提法定公积金后累计额已达到注册资本的 50%，以后年度可以不再计提。在结转上年度未分配利润后，公司 2018 年末中国企业会计准则财务报表未分配利润为 257.61 亿元。

因此，公司 2018 年度利润分配以经审计的母公司财务报表数为基准，拟根据总股本 90.62 亿股，按每股 1.00 元（含税）进行年度现金股利分配，共计分配 90.62 亿元，剩余部分的未分配利润结转至 2019 年度。公司本年度不实施资本公积金转增股本。

现金股利分配后，太保集团偿付能力充足率由 301%变为 294%，仍保持较高水平，符合偿二代监管要求。

公司近三年未实施资本公积金转增股本。

上述利润分配方案尚待股东大会批准。

二 公司基本情况

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
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
办公地址	中国（上海）自由贸易试验区银城	中国（上海）自由贸易试验区银城

	中路190号交银金融大厦南楼	中路190号交银金融大厦南楼
电话	021-58767282	021-58767282
电子信箱	ir@cpic.com.cn	ir@cpic.com.cn

2 报告期公司主要业务简介

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;通过太保资产开展保险资金运用以及第三方资产管理业务;通过长江养老从事养老金业务及相关资产管理业务;本公司还通过国联安基金开展公募基金管理业务。

2018年,全国保险业实现保费收入3.80万亿元,同比增长3.9%。其中,人身保险公司保费收入26,260.87亿元,同比增长0.8%;财产保险公司保费收入11,755.69亿元,同比增长11.5%。按原保费收入计算,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。

3 公司主要会计数据和财务指标

3.1 近3年的主要会计数据和财务指标

单位:百万元 币种:人民币

	2018年末	2017年末	本年末比上年末 增减(%)	2016年末
总资产	1,335,959	1,171,224	14.1	1,020,692
归属于上市公司股东的净资产	149,576	137,498	8.8	131,764
	2018年	2017年	本年比上年 增减(%)	2016年
营业收入	354,363	319,809	10.8	267,037
归属于上市公司股东的净利润	18,019	14,662	22.9	12,057
归属于上市公司股东的扣除非 经常性损益的净利润	18,084	14,472	25.0	12,064
经营活动产生的现金流量净额	89,449	86,051	3.9	63,137
基本每股收益(元/股) ^注	1.99	1.62	22.9	1.33
稀释每股收益(元/股) ^注	1.99	1.62	22.9	1.33
加权平均净资产收益率(%) ^注	12.6	10.9	增加1.7个百分点	9.1

注:以归属于本公司股东的数据填列。

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位:百万元 币种:人民币

	第一季度 (1-3月份)	第二季度 (4-6月份)	第三季度 (7-9月份)	第四季度 (10-12月份)
营业收入	124,438	80,256	85,121	64,548

归属于上市公司股东的净利润 ^注	3,751	4,503	4,461	5,304
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 ^注	3,752	4,465	4,460	5,407
经营活动产生的现金流量净额	43,313	10,453	19,777	15,906

注：以归属于本公司股东的数据填列。

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

4 股本及股东情况

4.1 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

单位：股

截止报告期末普通股股东总数（户）		105,990					
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）		87,959					
前 10 名股东持股情况							
股东名称 （全称）	报告期内 增减	期末持股数量	比例 （%）	持有有 限售条 件的股 份数量	质押或冻结 情况		股东 性质
					股份 状态	数 量	
香港中央结算（代理 人）有限公司	38,180	2,772,658,815	30.60	0	无	0	境外法人
申能（集团）有限公司	60,600,932	1,285,682,966	14.19	0		0	国有法人
华宝投资有限公司		1,284,277,846	14.17	0	无	0	国有法人
上海国有资产经营有 限公司	66,421,606	490,522,220	5.41	0	无	0	国有法人
上海海烟投资管理有 限公司		468,828,104	5.17	0	无	0	国有法人
中国证券金融股份有 限公司	14,876,459	271,089,922	2.99	0	无	0	其他
上海久事（集团）有 限公司		250,949,460	2.77	0	无	0	国有法人
中央汇金资产管理有 限责任公司		110,741,200	1.22	0	无	0	国有法人
云南合和（集团）股 份有限公司	-40,744,645	91,868,387	1.01	0	无	0	国有法人
香港中央结算有限公 司	40,966,653	81,179,184	0.90	0	无	0	境外法人
上述股东关联关系或一致行动的说明	香港中央结算（代理人）有限公司是香港中央结算有限公司的全资附属公司，两者之间存在关联关系。经本公司询问并经相关股东确认，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。						

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、香港中央结算有限公司为沪港通股票的名义持有人。

5、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》。

4.2 主要股东简介

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。

截至报告期末,本公司的主要股东有:

1、华宝投资有限公司

华宝投资有限公司成立于 1994 年 11 月 21 日,法定代表人为李琦强,注册资本为 93.69 亿元。该公司经营范围为对冶金及相关行业的投资及投资管理、投资咨询、商务咨询服务(除经纪)、产权经纪,是中国宝武钢铁集团有限公司的全资子公司。

2、申能(集团)有限公司

申能(集团)有限公司成立于 1996 年 11 月 18 日,法定代表人为黄迪南,注册资本为 100 亿元。该公司经营范围为从事电力、能源基础产业的投资开发和管理,天然气资源的投资,城市燃气管网的投资,房地产、高科技产业投资管理,实业投资,资产经营,国内贸易(除专项规定)。

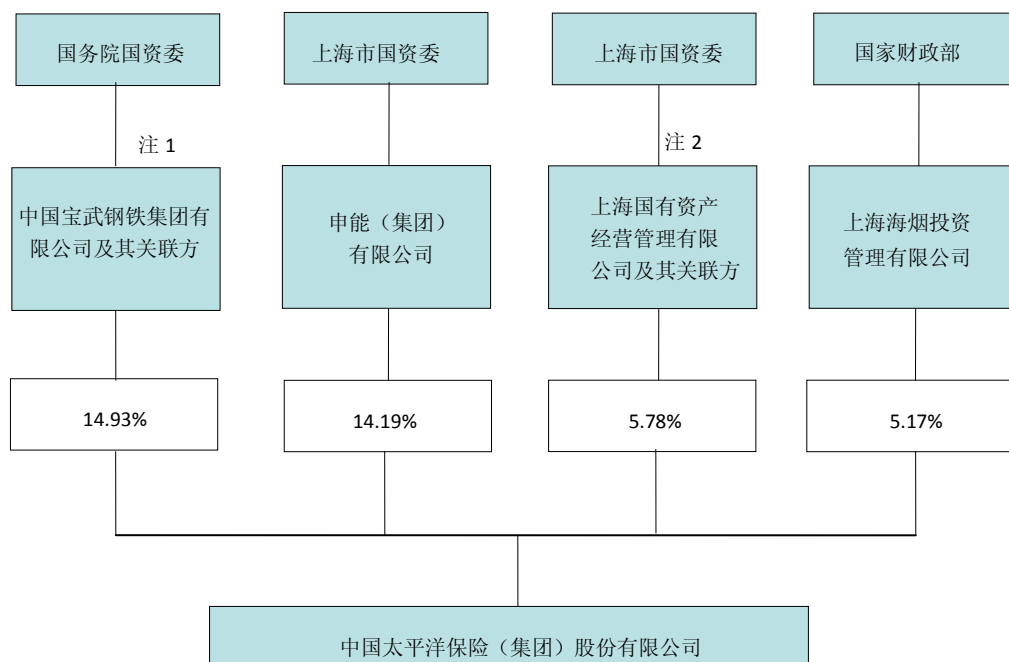
3、上海国有资产经营有限公司

上海国有资产经营有限公司成立于 1999 年 9 月 24 日,法定代表人为周磊,注册资本为 55 亿元。该公司经营范围为实业投资、资本运作、资产收购、包装和出让、企业和资产托管、债务重组、产权经纪、房地产中介、财务顾问、投资咨询及与经营范围相关的咨询服务,与资产经营、资本运作业务相关的担保。

4、上海海烟投资管理有限公司

上海海烟投资管理有限公司成立于 2009 年 10 月 15 日,法定代表人为陈宣民,注册资本为 90 亿元。该公司经营范围为实业投资(除股权投资和股权投资管理),投资管理(除股权投资和股权投资管理),工程项目管理,资产管理(除股权投资和股权投资管理),企业管理咨询(不得从事经纪),国内贸易(除专控)。

截至报告期末,本公司主要股东的最终控制人与公司之间关系图如下:



注:

1、中国宝武钢铁集团有限公司及其控制的华宝投资有限公司合计持有 1,353,096,253 股 A 股，占公司总股本的比例为 14.93%。

2、上海国有资产经营有限公司及其控制的上海国鑫投资发展有限公司合计持有 523,546,371 股 A 股，占公司总股本的比例为 5.78%。

三 经营情况讨论与分析

1 报告期内主要经营情况

1.1 董事长致辞

回首刚刚过去的这一年，国家金融监管体制改革持续深化，严监管、防风险态势进一步加强。中国保险业亦发生了深刻变化，粗放式高速增长阶段已然过去，如何深化供给侧改革，实现高质量发展成为行业和公司所共同面临的新课题。面对新形势，我们深深意识到，深化供给侧改革就必须贯彻落实高质量发展新理念，切实以服务实体经济、服务人民生活为本，通过转型升级，找准服务重点，提升服务能级，实现新旧动能的深层次转换。

2018 年是中国太保实施“战略转型 2.0”的蓄势启动之年。过去一年，我们始终牢牢把握高质量发展主线，专注主业、做精专业，把功夫下到抓落实上、本领用到促发展上，用转型的“进”，实现了发展的“稳”。

综合实力进一步增强。集团保险业务收入首次突破三千亿大关，达到 3,218.95 亿元，同比增长 14.3%；集团实现净利润[■]180.19 亿元，同比增长 22.9%；截至 2018 年

末，集团管理资产 17,035.17 亿元，较上年末增长 20.1%；集团内含价值 3,361.41 亿元，较上年末增长 17.5%；集团总客户数达到 1.26 亿，连续三年保持增量过千万。太保产、寿险连续两年同获保险公司服务最高评价 AA 级和经营最高评级 A 级，成为行业服务和经营的新标杆。公司连续八年上榜《财富》世界 500 强，2018 年位列第 220 位，较上年大幅提升 32 位。

核心业务的关键质量指标表现良好。寿险业务节奏更为均衡，新业务价值增速逐季回升，在行业整体面临增长压力的情况下实现了全年 1.5% 的正增长，实属不易。同时业务结构优化，长期保障型业务占比持续提升，推动新业务价值率达到 43.7%；盈利能力表现强劲，剩余边际余额达 2,854.05 亿元，较上年末增长 25.0%。财产险业务^{注 2}品质持续改善，综合成本率 98.4%，较去年同期下降 0.3 个百分点，车险、非车险综合成本率均呈同比改善态势。资产管理业务坚持稳健投资、价值投资、长期投资，坚持服务保险主业，实现净值增长率 5.1%，同比上升 0.3 个百分点，投资业绩总体表现良好。

风险管控能力持续增强。我们启动集团一体化风险管控项目，健全风险管控体系，完善三道防线建设。公司偿付能力充足，2018 年末集团、太保产险、太保寿险的综合偿付能力充足率分别达到 301%、306% 和 261%。公司流动性良好，信用风险可控，在具有外部信用评级的非标资产中，AA+ 级及以上占比达 99.9%，其中 AAA 级占比达 95.2%。我们切实落实保险监管“1+4”系列文件要求，加强市场乱象整治，开展专项自查整改，强化案件责任追究，各项监管评价结果优良。

组织健康成为实现新一轮转型发展的有力保障。人才是推动企业实现可持续发展的第一战略资源。新时代开启新征程，我们的战略转型 2.0 提出“三最一引领”的目标和愿景，对人才工作也提出了新的要求——“让吃苦的人吃香，让实干的人实惠，让有为的人有位”。2018 年，新一届董事会推动完成了上市近十年来集团总部首次组织架构改革。在新架构下，战略管理中心、协同发展中心、科技运营中心、投资管理中心、风险管理中心等九大中心定位更清晰、边界更明确、抓手更有效，“协同价值型”总部已初具雏形。以充满激情、富于创造、勇于担当作为转型 2.0 人才的重要标尺，通过引进外脑、内部公开选聘等市场化人才选拔机制，一大批年轻、专业人才已经走上了关键管理岗位。同时，公司积极推动建立业绩导向、市场对标的薪酬绩效管理机制，使各级管理层有压力、有动力、有激励、有约束。这些新变化，正在使我们的组织变得更健康、更高效，为实现新一轮转型发展提供了强有力的保障。

科技与协同加速推动发展新动能转换。我们持续强化科技支撑能力，创新项目多点开花。完成集团统一门户“太平洋保险”APP 上线及运营，为向客户提供全生命周期综合保险服务和跨板块业务协同建立了基础。重点围绕客户足迹，积极推动数字化应用创新，人工智能保险顾问“阿尔法保险”访问量已突破 650 万人次；基于语音交互、

图像识别等技术，“灵犀”系列机器人可实现多场景保险服务；“太好保”可针对司机不安全驾驶行为进行实时预警和有效管控，成为帮助客户“科技减损”的智能风控平台，同时也有效提升了公司团车业务品质管理水平。

作为一家拥有上亿存量客户、在保险主业链条上有着丰富布局的综合性保险集团，协同应该成为中国太保实现新发展的应有之义。2018 年公司以“百个交叉销售示范基地”和“百家大客户生态圈”建设为切入口，让协同在集团有顶层设计、版块有指标牵引、基层有激励导向。个人客户方面，寿险营销员代理销售车险的佣金 T+0 结算制度全面推广，产险分公司总经理走进寿险营销员职场，因地制宜探索交叉销售差异化推动模式，2018 年来自寿险营销员的车险交叉销售收入达到 86.42 亿元，同比增长 14.3%；健康险公司积极研发短期医疗险产品，并与寿险长险组合，丰富完善客户保障计划，在寿险长险个人客户中的渗透率达到 7.0%，同比提升了 4.7 个百分点。在团体客户方面，组建跨业务版块的一体化营销团队，全年与多个省级政府和大型企业集团签署战略合作协议，形成一系列综合解决方案范例。多版块、多部门协力推进，签出我国首张个人税延养老保险保单，全年实现试点地区市场份额领先，为全国推广积累经验。借助集团化优势，公司成为首届中国国际进口博览会唯一财产保险支持企业，为各国参展客商提供总保额 350 亿的全方位风险保障，用“有温度”的专业服务为进博会保驾护航。

健康养老正在成为公司服务外延拓展的新支撑。新一届董事会给予了养老产业更多的关注和支持，明确了新的养老产业五年发展规划。目前首个养老社区--成都国际颐养社区项目已经动工开建，上海、大理等地项目积极推进；“太保家园”养老示范体验中心已完成建设并即将开业。未来我们还将通过开发与养老社区入住及相关服务挂钩的保险产品，打造“专属保险产品+高端养老社区+优质专业服务”的新型业务模式，为中高端客户提供高品质的养老服务。公司积极拓展政保合作业务，服务民生保障，承办城乡大病、医保补充、长期护理等合作项目达 177 个，覆盖 22 个省（市、自治区）473 个区县，惠及人群超过 9,500 万。

成绩来之不易，未来更为可期。长远来看，中国仍然是全球最具活力、发展潜力最大的保险市场，人民对美好生活的向往给保险行业发展提出了更高的要求。抓住未来发展机遇的唯一路径，就是扎扎实实推进转型升级。

2019 年，将是我们转型的攻坚克难之年。高质量发展是一场马拉松，转型新征程进入途中跑，难走的从来都是上坡路，对此我们有清醒的认识。公司将继续围绕高质量发展主线，集中资源加快发展动能转换，尤其在重点转型事项上形成突破。以市场化激励约束机制为突破口，激发全体太保人的竞争活力；以产品服务创新供给为突破口，把握“形成强大国内市场”所带来的保险业务增量；以“太保服务”品牌建设为突破口，全面提升服务能级；以营销员产能和收入提升为突破口，形成寿险价值增长的

新动能；以先进制造业为突破口，形成产险在新兴领域的增长极；以长三角地区为突破口，打造区域协同发展的典范；以大数据和人工智能为突破口，形成保险科技的规模化应用；以基础管理和基层机构为突破口，加快集团一体化风险管控体系建设。

“立志欲坚不欲锐，成功在久不在速”。转型，是一场硬仗，也必须是一场胜仗！新一届董事会将带领全司上下，以“稳”的举措、“破”的勇气、“追”的梦想、“实”的样子，脚踏实地、苦练内功，围绕“客户体验最佳、业务质量最优、风控能力最强”的转型目标，做努力奔跑的追梦人，用坚实的每一步打造出明天的“行业健康稳定发展的引领者”！

注：

- 1、以归属于本公司股东的数据填列。
- 2、财产险业务包括太保产险、安信农险及太保香港。

1.2 公司业务概要

一、合并报表中变化幅度超过 30%的主要项目及原因

单位：人民币百万元

资产负债表项目	2018年12月31日	2017年12月31日	变动幅度(%)	主要变动原因
货币资金	15,323	11,660	31.4	时点因素
买入返售金融资产	23,095	17,126	34.9	短期资金融出业务增加及时点因素
应收保费	12,063	8,492	42.1	业务增长及时点因素
应收分保寿险责任准备金	1,884	1,360	38.5	分出业务增长
长期股权投资	17,472	5,271	231.5	股权投资增加
无形资产	2,886	1,545	86.8	新增子公司
商誉	1,357	962	41.1	新增子公司
递延所得税资产	2,379	1,742	36.6	投资资产公允价值下降
应交税费	9,246	6,629	39.5	业务增长
应付利息	585	309	89.3	应付债券利息增加
应付债券	13,985	3,999	249.7	发行资本补充债
其他负债	20,050	13,832	45.0	应付待结算投资款增加
其他综合损益	2,792	1,505	85.5	可供出售金融资产公允价值变动
利润表项目	2018年	2017年	变动幅度(%)	主要变动原因
分保费收入	1,558	2,307	(32.5)	业务变动
提取未到期责任准备金	(4,608)	(2,306)	99.8	业务增长
对联营企业和合营企业的投资收益	335	74	352.7	投资收益增加
公允价值变动(损失)/收益	(2,168)	1,443	(250.2)	交易性金融资产市值波动
摊回保险责任准备金	320	1,605	(80.1)	摊回赔付支出增加
计提资产减值准备	(1,102)	(713)	54.6	可供出售金融资产等减值准备增加
营业外支出	(350)	(107)	227.1	非常支出
所得税	(9,574)	(6,111)	56.7	应税利润增加

二、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 2018 年公布的《财富》世界 500 强第 220 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。

- 坚持保险姓保，公司经营风格稳健，走高质量发展道路；
- 专注保险主业，拥有涵盖人寿保险、财产保险、养老保险、健康保险、农业保险和资产管理的保险全牌照；
- 创造协同价值，形成协同发展的组织体系、绩效考核和推动激励等保障措施；
- 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；
- 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 12,642 万客户；
- 持续推进以客户需求为导向的战略转型，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，基于负债特性的大类配置能力持续提升；
- 建立了行业领先的风险管理与内控体系，保障公司的持续健康发展；

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。

1.3 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，着力推动高质量发展，本报告期内经营业绩表现良好，价值创造能力持续提升。

一、经营业绩

2018 年，集团实现营业收入 3,543.63 亿元，其中保险业务收入 3,218.95 亿元，同比增长 14.3%。集团净利润^{注1}为 180.19 亿元，同比增长 22.9%。集团内含价值 3,361.41 亿元，较上年末增长 17.5%，其中集团有效业务价值^{注2}1,668.16 亿元，较上年末增长 24.1%。寿险业务一年新业务价值 271.20 亿元，同比增长 1.5%；新业务价值率 43.7%，同比提升 4.3 个百分点。财产险业务^{注3}综合成本率为 98.4%，同比下降 0.3 个百分点。集团投资资产净值增长率达到 5.1%，同比提升 0.3 个百分点。截至 2018 年末，集团客户数达 12,642 万，较去年末增长 1,089 万。

寿险新业务价值全年实现正增长，业务结构持续优化

- 新业务价值增速逐季回升，全年实现新业务价值 271.20 亿元，同比增长 1.5%；
- 续期业务增速 26.2%，推动全年保险业务收入同比增长 15.3%，达到 2,024.14 亿元；
- 业务结构持续优化，长期保障型^{注4}新业务首年年化保费达 304.99 亿元，同比增长 7.7%，占比提升 7.4 个百分点达到 49.1%，推动寿险业务剩余边际余额较上年末增长 25.0%，达 2,854.05 亿元；同时，新业务价值率同比提升 4.3 个百分点，达 43.7%。

财产险业务^{注3}综合成本率持续改善，发展速度明显回升

- 财产险业务加强品质管控，综合成本率 98.4%，同比下降 0.3 个百分点；其中综合赔付率 56.3%，同比下降 3.6 个百分点，综合费用率 42.1%，同比上升 3.3 个百分点；
- 业务发展速度明显回升，保险业务收入同比增长 12.6%，达 1,192.18 亿元；其中非车险业务收入同比增长 29.9%，占比提升 3.5 个百分点，达 26.2%；
- 农险、责任险、个人贷款保证保险等新兴领域快速发展，综合成本率保持良好水平。其中农险实现原保费收入^{注5} 49.98 亿元，市场份额快速提升。

坚持基于保险负债特性的资产配置，净值增长率稳中有升

- 集团管理资产达到 17,035.17 亿元，较上年末增长 20.1%；其中，第三方管理资产^{注6}规模达到 4,702.95 亿元，较上年末增长 39.5%；
- 固定收益类投资占比 83.1%，较上年末上升 1.3 个百分点；权益类投资占比 12.5%，较上年末下降 2.1 个百分点，其中核心权益^{注7}占比 5.6%，较上年末下降 1.8 个百分点；
- 实现总投资收益率 4.6%，同比下降 0.8 个百分点；净投资收益率 4.9%，同比下降 0.5 个百分点；净值增长率 5.1%，同比上升 0.3 个百分点。

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、财产险业务包括太保产险、安信农险及太保香港。
- 4、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。
- 5、指原保险保费收入，不含分保费收入。太保产险合并安信农险口径。
- 6、2018 年上半年太保资产收购国联安基金，2018 年 12 月 31 日第三方管理资产中含国联安基金。
- 7、包括股票和权益型基金。

二、主要指标

单位：人民币百万元

指标	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	同比(%)
	/2018 年 1-12 月	/2017 年 1-12 月	

主要价值指标

集团内含价值	336,141	286,169	17.5
有效业务价值 ^{注1}	166,816	134,414	24.1
集团净资产 ^{注2}	149,576	137,498	8.8
太保寿险一年新业务价值	27,120	26,723	1.5
太保寿险新业务价值率(%)	43.7	39.4	4.3pt
太保产险综合成本率(%)	98.4	98.8	(0.4pt)
集团投资资产净值增长率(%)	5.1	4.8	0.3pt

主要业务指标

保险业务收入	321,895	281,644	14.3
太保寿险	202,414	175,628	15.3
太保产险	117,808	104,614	12.6
集团客户数(千) ^{注3}	126,419	115,528	9.4
客均保单件数(件)	1.83	1.73	5.8
月均保险营销员(千名)	847	874	(3.1)
保险营销员每月人均首年佣金收入(元) ^{注4}	1,058	993	6.5
太保寿险退保率(%)	1.4	1.3	0.1pt
总投资收益率(%)	4.6	5.4	(0.8pt)
净投资收益率(%)	4.9	5.4	(0.5pt)
第三方管理资产 ^{注5}	470,295	337,183	39.5
其中: 太保资产第三方管理资产	177,891	147,179	20.9
长江养老投资管理资产	271,838	190,004	43.1

主要财务指标

归属于母公司股东净利润	18,019	14,662	22.9
太保寿险	13,992	10,070	38.9
太保产险	3,484	3,743	(6.9)
基本每股收益(元) ^{注2}	1.99	1.62	22.9
每股净资产(元) ^{注2}	16.51	15.17	8.8
综合偿付能力充足率(%)			
太保集团	301	284	17pt
太保寿险	261	245	16pt
太保产险	306	267	39pt

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。
- 5、2018年上半年太保资产收购国联安基金,2018年12月31日第三方管理资产中含国联安基金。

人身保险业务

2018年,太保寿险推动业务向均衡发展转变,新业务价值增速逐季回升,全年实现正增长,公司不断推进保障型产品创新,业务结构持续优化,新业务价值率进一步提

升。太保安联健康险持续提高健康管理服务对集团客户的渗透率，实现了业务快速增长。

一、太保寿险

(一) 业务分析

2018年，公司积极应对外部环境挑战，坚持“价值可持续增长”的经营理念，顺势而为，业务逐季改善，实现平稳发展，全年实现新业务价值 271.20 亿元，同比增长 1.5%。得益于长期坚持“聚焦期缴”战略，续期业务快速增长，推动保险业务收入同比增长 15.3%，达 2,024.14 亿元。同时，公司坚持“保险姓保”，推动长期保障型业务新保占比持续提升，新业务价值率达 43.7%，同比提升 4.3 个百分点。

1、按渠道的分析

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2018 年	2017 年	同比(%)
个人客户业务	195,418	170,055	14.9
代理人渠道	182,693	154,195	18.5
新保业务	46,704	49,484	(5.6)
其中：期缴	42,515	47,083	(9.7)
续期业务	135,989	104,711	29.9
其他渠道^a	12,725	15,860	(19.8)
团体客户业务	6,996	5,573	25.5
保险业务收入合计	202,414	175,628	15.3

注：个人客户其他渠道包括银保、电网销等。

(1) 个人客户业务

2018年，本公司个人客户业务收入 1,954.18 亿元，同比增长 14.9%。其中，代理人渠道的新保业务收入为 467.04 亿元，同比减少 5.6%；续期业务收入 1,359.89 亿元，同比增长 29.9%。代理人渠道在总保险业务收入中的占比为 90.3%，同比提升了 2.5 个百分点。

本公司积极应对长期以来形成的新保业务季度间发展不均衡的挑战，在一季度负增长的不利局面下，采取强化保障型产品训练、加强业务节奏管控、创新产品服务、夯实基础管理等多项举措推动业务均衡发展，二、三、四季度新保增速明显回升。代理人核心队伍持续增长，月均健康人力和绩优人力分别为 31.2 万人和 14.9 万人，分别同比增长 25.8%和 14.6%；全年月均人力 84.7 万人，同比下降 3.1%，截至 12 月末代理人总人力为 84.2 万人。

下一步，本公司将围绕转型 2.0 的愿景和目标，加快转型步伐，构建个人业务新增长模式。大力开展优质增员，持续提升人均产能，深化中心城市突破和强化科技赋能，提升客户经营能力，继续推动新保业务和新业务价值可持续增长。

截至 12 月 31 日止 12 个月	2018 年	2017 年	同比(%)
---------------------	--------	--------	-------

月均保险营销员（千名）	847	874	(3.1)
保险营销员每月人均首年佣金收入（元） ^注	1,058	993	6.5
保险营销员每月人均寿险新保长险件数（件）	1.64	1.68	(2.4)

注：去年同期数据已重述。

（2）团体客户业务

本公司聚焦健康养老业务领域，把握政府与企业两大客户入口，稳步提升民生保障覆盖能力，持续推进专业能力建设，初步形成健康管理布局。全年实现团体客户业务收入 69.96 亿元，同比增长 25.5%。

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。实现传统型保险业务收入 702.30 亿元，同比增长 31.6%，其中长期健康型保险 330.10 亿元，同比增长 59.9%；实现分红型保险业务收入 1,179.52 亿元，同比增长 6.2%。本公司积极响应国家政策，大力推动税延养老业务发展，税延养老保险业务市场份额领先。

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2018 年	2017 年	同比(%)
保险业务收入	202,414	175,628	15.3
传统型保险	70,230	53,368	31.6
其中：长期健康型保险	33,010	20,650	59.9
分红型保险	117,952	111,117	6.2
万能型保险	94	57	64.9
税延养老保险	37	-	/
短期意外与健康保险	14,101	11,086	27.2

2018 年太保寿险前五大产品信息

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月				
排名	产品名称	险种	保险业务收入	产品渠道
1	金佑人生终身寿险（分红型）A 款（2014 版）	分红险	18,142	个人客户业务
2	金佑人生终身寿险（分红型）A 款（2017 版）	分红险	8,099	个人客户业务
3	幸福相伴（尊享型）两全保险	传统险	7,235	个人客户业务
4	金诺人生重大疾病保险（2018 版）	传统险	6,023	个人客户业务
5	东方红·满堂红年金保险（分红型）	分红险	5,897	个人客户业务

3、保单继续率

截至 12 月 31 日止 12 个月	2018 年	2017 年	同比
个人寿险客户 13 个月保单继续率(%) ^{注1}	92.9	93.4	(0.5pt)
个人寿险客户 25 个月保单继续率(%) ^{注2}	90.4	89.3	1.1pt

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 个月继续率 92.9%，25

个月保单继续率 90.4%。

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 12 月 31 日止 12 个月	2018 年	2017 年	同比(%)
保险业务收入	202,414	175,628	15.3
河南	22,662	18,428	23.0
江苏	20,801	18,178	14.4
山东	16,624	14,748	12.7
浙江	14,961	12,633	18.4
河北	12,029	10,284	17.0
广东	11,878	10,807	9.9
山西	9,126	8,167	11.7
湖北	8,728	7,468	16.9
黑龙江	8,288	6,888	20.3
四川	6,284	5,282	19.0
小计	131,381	112,883	16.4
其他地区	71,033	62,745	13.2

(二) 财务分析

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2018 年	2017 年	同比(%)
已赚保费	197,897	172,345	14.8
投资收益 ^{注1}	43,854	46,720	(6.1)
汇兑损益	23	(39)	(159.0)
其他业务收入	2,914	2,560	13.8
资产处置收益	8	168	(95.2)
其他收益	47	-	/
营业收入	244,743	221,754	10.4
退保金	(12,632)	(10,168)	24.2
赔付支出	(42,181)	(35,787)	17.9
减：摊回赔付支出	1,890	1,176	60.7
提取保险责任准备金净额	(105,390)	(102,185)	3.1
手续费及佣金支出	(32,863)	(30,161)	9.0
业务及管理费	(14,518)	(13,941)	4.1
其他支出 ^{注2}	(18,620)	(17,148)	8.6
营业支出	(224,314)	(208,214)	7.7
营业利润	20,429	13,540	50.9
营业外收支净额	(283)	7	(4,142.9)
所得税	(6,154)	(3,477)	77.0
净利润	13,992	10,070	38.9

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、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。2018年为438.54亿元，同比下降6.1%。主要是因为资本市场波动，权益投资收益下降。

退保金。2018年为126.32亿元，同比增加24.2%，主要是因为分入业务退保增加。

赔付支出。2018年为421.81亿元，同比增加17.9%，主要是因公司存量业务逐年增长，各项给付增加。

单位：人民币百万元

截至12月31日止12个月	2018年	2017年	同比(%)
赔付支出	42,181	35,787	17.9
传统型保险	14,132	11,897	18.8
其中：长期健康型保险	5,270	3,350	57.3
分红型保险	20,867	18,474	13.0
万能型保险	77	35	120.0
税延养老保险	-	-	/
短期意外与健康保险	7,105	5,381	32.0
赔付支出	42,181	35,787	17.9
赔款支出	7,104	5,381	32.0
满期及生存给付	15,654	14,796	5.8
年金给付	11,506	9,877	16.5
死伤医疗给付	7,917	5,733	38.1

手续费及佣金支出。2018年为328.63亿元，同比增加9.0%，主要是因为业务增长。

单位：人民币百万元

截至12月31日止12个月	2018年	2017年	同比(%)
手续费及佣金支出	32,863	30,161	9.0
传统型保险	18,186	11,262	61.5
其中：长期健康型保险	12,921	6,354	103.4
分红型保险	12,265	16,768	(26.9)
万能型保险	-	-	/
税延养老保险	-	-	/
短期意外与健康保险	2,412	2,131	13.2

业务及管理费。2018年为145.18亿元，同比增加4.1%。

综合上述原因，2018年太保寿险实现净利润139.92亿元，同比增长38.9%。

二、太保安联健康险

2018年，太保安联健康险持续聚焦发展模式创新，业务保持快速增长。全年实现保险业务及健康管理费收入27.44亿元，同比增长117.9%。

公司全力贯彻集团协同发展要求，通过提供短期健康保险产品和健康管理服务助力营销员获客和长期寿险产品的销售，公司研发的短期健康保险产品在寿险长险个人客户中的渗透率达到 7.0%，同比提升 4.7 个百分点；公司积极拓展直付医疗网络，与国内知名医疗、体检、医疗大数据研究、基因工程检测等机构建立合作，推出创新健康保险产品和全周期健康服务，对高端客户的保障与服务能力持续提升。

财产保险业务

2018 年，太保产险^产坚持业务品质管控，车险积极应对商车费改深化，非车加快新兴领域布局、深化与安信农险全面融合，综合成本率持续优化，车险、非车险均实现承保盈利；同时，发展速度明显回升，非车险业务占比进一步提高。

注：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

2018 年，太保产险坚持“巩固成果、突破发展、转型融合、创新提升”的经营管理方针，巩固结构调整和品质管控成果，转变发展方式，转换增长动能，在提升管理能力的同时实现了高质量发展。全年实现保险业务收入 1,178.08 亿元，同比增长 12.6%；综合成本率 98.4%，较去年同期下降 0.4 个百分点。

1、按险种的分析

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2018 年	2017 年	同比(%)
保险业务收入	117,808	104,614	12.6
机动车辆险	87,976	81,808	7.5
交强险	20,017	17,733	12.9
商业险	67,959	64,075	6.1
非机动车辆险	29,832	22,806	30.8
责任险	5,288	4,154	27.3
企财险	5,234	4,842	8.1
农业险	4,243	2,740	54.9
保证险	3,509	1,575	122.8
其他	11,558	9,495	21.7

（1）机动车辆险

2018 年，太保产险实现车险保险业务收入 879.76 亿元，同比增长 7.5%；综合成本率为 98.3%，同比下降 0.4 个百分点，其中综合赔付率 56.8%，同比下降 4.6 个百分点，综合费用率 41.5%，同比上升 4.2 个百分点。

2018年，太保产险主动适应环境变化，坚持承保盈利，加强客户经营，强健业务发展后劲，公司车险市场份额回升，综合成本率持续优化，商业车险续保能力提升。公司持续深化车险渠道建设，全年车商渠道实现同比增长6.2%，交叉销售渠道同比增长14.3%；分使用性质来看，私家车、商用车车险业务均实现快速发展。

单位：人民币百万元

截至12月31日12个月	2018年	2017年	同比(%)
保险业务收入	87,976	81,808	7.5
其中：原保险保费收入	87,966	81,413	8.0
车商渠道	33,021	31,081	6.2
交叉销售渠道	8,642	7,560	14.3

未来，在商改持续深化的背景下，公司将着力提高优质客户留存，强化以保单成本率为核心的品质管控，提升风险筛选能力；进一步推动协同发展，提高交叉销售占比；加快产品和服务创新，提升个车数字化经营水平，建立新型团车经营模式，全面提升客户经营能力，推动车险高质量发展。

（2）非机动车辆险

2018年，太保产险积极服务国家战略，加快新型业务领域布局，持续推进品质管控，实现非车险业务收入298.32亿元，同比增长30.8%；综合成本率同比下降0.4个百分点至99.2%。主要险种中，企财险扭亏为盈，责任险持续保持较好的盈利水平，农险、责任险、个人贷款保证保险等新兴领域实现快速发展。其中，农险业务加快与安信农险的全面融合，打造一体化业务发展平台，提升基础管理和专业化服务能力，全年公司农险保险业务收入42.43亿，同比增长54.9%，市场份额上升至行业第三。

下一步，公司将把握战略机遇期，加大新领域业务拓展力度，创新驱动农险的跨越式发展；同时，坚持业务品质管控，剔除劣质业务，强化主动风险查勘管理，推动业务健康快速发展。

（3）主要险种经营信息

单位：人民币百万元

截至2018年12月31日止12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	87,976	22,738,433	49,508	54,326	1,393	98.3
责任险	5,288	11,908,080	2,227	4,480	188	94.9
企财险	5,234	12,932,617	3,124	4,116	39	98.7
农业险	4,243	189,772	2,800	1,551	125	95.0
保证险	3,509	50,182	603	3,873	256	84.2

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 12 月 31 日止 12 个月	2018 年	2017 年	同比(%)
保险业务收入	117,808	104,614	12.6
广东	13,933	12,624	10.4
江苏	12,884	11,911	8.2
浙江	11,587	10,369	11.7
上海	8,871	7,839	13.2
山东	6,632	5,960	11.3
北京	6,151	5,864	4.9
四川	4,954	3,594	37.8
河北	4,156	3,505	18.6
河南	3,846	3,053	26.0
湖北	3,809	3,138	21.4
小计	76,823	67,857	13.2
其他地区	40,985	36,757	11.5

(二) 财务分析

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2018 年	2017 年	同比(%)
已赚保费	98,606	88,993	10.8
投资收益 ^{注1}	5,478	5,290	3.6
汇兑损益	139	(114)	(221.9)
其他业务收入	409	440	(7.0)
资产处置收益	10	1	900.0
其他收益	52	13	300.0
营业收入	104,694	94,623	10.6
赔付支出	(64,155)	(58,311)	10.0
减：摊回赔付支出	8,055	6,936	16.1
提取保险责任准备金净额	690	(1,850)	(137.3)
提取保费准备金	7	(98)	(107.1)
手续费及佣金支出	(23,408)	(19,038)	23.0
业务及管理费	(22,735)	(20,277)	12.1
其他支出 ^{注2}	3,318	3,949	(16.0)
营业支出	(98,228)	(88,689)	10.8
营业利润	6,466	5,934	9.0
营业外收支净额	18	38	(52.6)
所得税	(3,000)	(2,229)	34.6
净利润	3,484	3,743	(6.9)

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。2018 年为 54.78 亿元，同比增长 3.6%，主要是因为固定收益类资产投资收益增加。

赔付支出。2018 年为 641.55 亿元，同比增长 10.0%，主要是因为业务增长所致。

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2018 年	2017 年	同比(%)
赔付支出	64,155	58,311	10.0
机动车辆险	49,661	45,930	8.1
非机动车辆险	14,494	12,381	17.1

手续费及佣金支出。2018 年为 234.08 亿元，同比增长 23.0%。手续费及佣金占保险业务收入的比例从去年的 18.2% 上升到 19.9%，主要是市场竞争加剧所致。

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2018 年	2017 年	同比(%)
手续费及佣金支出	23,408	19,038	23.0
机动车辆险	19,737	16,261	21.4
非机动车辆险	3,671	2,777	32.2

业务及管理费。2018 年为 227.35 亿元，同比增长 12.1%。业务及管理费占保险业务收入的比例从去年的 19.4% 小幅下降 0.1 个百分点，达到 19.3%。

综合上述原因，2018 年太保产险实现净利润 34.84 亿元，同比下降 6.9%。

二、安信农险

2018 年，安信农险深化全面融合，聚焦都市农险，推进创新赋能，实现保险业务收入 12.49 亿元，同比增长 10.3%，其中农险 8.13 亿元，同比增长 11.8%；综合成本率 94.2%，同比上升 0.2 个百分点。净利润 1.37 亿元，同比增长 0.7%。

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 2018 年 12 月 31 日，太保香港总资产 13.94 亿元，净资产 4.99 亿元，2018 年实现保险业务收入 5.88 亿元，综合成本率 91.0%，净利润 0.50 亿元。

资产管理业务

本公司持续完善资产负债管理制度建设，坚持基于负债特性的大类资产配置，有效应对了权益市场大幅下滑的挑战；同时，积极把握市场机遇，全年实现稳定的投资收益。集团管理资产规模保持稳健增长，市场竞争力逐年提升。

一、集团管理资产

截至 2018 年末，集团管理资产达 17,035.17 亿元，较上年末增长 20.1%，其中集团投资资产 12,332.22 亿元，较上年末增长 14.1%；第三方管理资产 4,702.95 亿元，较上年末增长 39.5%；2018 年第三方管理费收入达到 11.55 亿元，同比增长 20.2%。

单位：人民币百万元

	2018年12月31日	2017年12月31日	较上年末变化(%)
集团管理资产	1,703,517	1,418,465	20.1
集团投资资产	1,233,222	1,081,282	14.1
第三方管理资产 ^注	470,295	337,183	39.5
其中：太保资产第三方管理资产	177,891	147,179	20.9
长江养老投资管理资产	271,838	190,004	43.1

注：2018年上半年太保资产收购国联安基金，2018年12月31日第三方管理资产中含国联安基金。

二、集团投资资产

2018年，国内经济面临下行压力，总体仍保持较强韧性；国家继续推进供给侧结构性改革，持续加强金融监管的力度和协同性，注意防范和化解金融风险。从市场运行看，国债利率显著下行，信用利差短端回落，长端保持稳定。受经济不确定性增加和中美贸易摩擦影响，股票市场全年大幅下行。本公司坚持保险资产负债管理的基本原则，坚守“稳健投资、价值投资、长期投资”的理念，把握市场利率处于高位的机会，加强固定收益类资产的配置，重点关注国债、协议存款、高等级债券及高品质金融产品等优质品种，拉长资产久期，严格把控信用风险。在权益类资产的投资中，从基本面出发精选投资品种，同时，积极应对权益市场的下行，有效管理股票、基金的仓位，努力降低整体保险资金投资组合收益的波动性。

（一）集团合并投资组合

	2018年12月31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）	1,233,222	100.0	-	14.1
按投资对象分				
固定收益类	1,024,844	83.1	1.3	15.8
— 债券投资	570,790	46.3	(1.9)	9.5
— 定期存款	128,396	10.4	0.8	23.5
— 债权投资计划	134,043	10.9	2.3	44.4
— 理财产品 ^{注1}	103,683	8.4	0.1	15.6
— 优先股	32,000	2.6	(0.3)	-
— 其他固定收益投资 ^{注2}	55,932	4.5	0.3	23.7
权益投资类	154,459	12.5	(2.1)	(2.1)
— 权益型基金	18,750	1.5	(0.4)	(10.4)
— 债券型基金	14,377	1.2	(0.3)	(10.7)
— 股票	51,000	4.1	(1.4)	(13.5)
— 理财产品 ^{注1}	7,184	0.6	(1.3)	(65.1)
— 优先股	7,765	0.6	(0.1)	-
— 其他权益投资 ^{注3}	55,383	4.5	1.4	65.8
投资性房地产	8,542	0.7	(0.1)	(2.1)
现金、现金等价物及其他	45,377	3.7	0.9	51.1

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	11,835	1.0	(0.5)	(26.9)
可供出售金融资产	415,868	33.7	(0.4)	12.7
持有至到期投资	284,744	23.1	(3.5)	(1.0)
长期股权投资	17,472	1.4	0.9	231.5
贷款及其他 ^{注4}	503,303	40.8	3.5	24.7

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

2018年，权益市场表现疲弱，公司权益类资产相对战略资产配置方案低配；同时，市场利率前高后低，本公司把握利率的相对高点，加强固定收益资产配置。基于这一战术资产配置策略，2018年公司新增及到期再配置资产主要配置方向除信用稳健的债券类资产外，还包括银行协议存款、债权投资计划、信托公司集合资金信托计划等固收类资产。

截至2018年末，本公司债券投资占比46.3%，较上年末下降1.9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91.6%。本公司建立了专业的信用风险管理团队和信用风险管理制度，对债券投资的信用风险进行全流程管理，覆盖了投资流程中事前、事中和事后的各个环节。公司依托内部信用评级体系和信用分析人员评估拟投资债券的主体和债项的信用等级、识别信用风险，并结合宏观和市场环境、外部信用评级等因素，在全面、综合性的判断基础上进行投资决策，并对存量债券的信用风险检视采取定期跟踪与不定期跟踪相结合的方法，按照统一的管理制度和标准化的流程主动管控信用风险。本公司信用债持仓行业分布广泛，风险分散效应良好；偿债主体综合实力普遍很强，信用风险管控情况良好。

本公司权益类资产占比12.5%，较上年末下降2.1个百分点，其中股票和权益型基金占比5.6%，较上年末下降1.8个百分点。

本公司非标资产投资2,486.99亿元，在投资资产中的占比达到20.2%，较上年末上升1.4个百分点。总体看，本公司目前非标资产持仓的整体信用风险管控良好，在具有外部信用评级的非标资产中，AA+级及以上占比达99.9%，其中AAA级占比达95.2%。本公司的非标资产投资本着支持实体经济发展的原则，在全面符合监管机构要求的前提下，充分发挥保险机构稳健经营的特点，严格筛选偿债主体和融资项目，要求项目合法合规、符合国家政策导向、交易结构清晰、权责义务明确、还款来源明确，其中债权计划均安排了担保、抵质押等增信措施以保障投资本息偿付，担保方主

要为银行、国企、央企等实力很强的主体；信托计划的融资主体和商业银行理财产品的发行方亦皆有很高的信用资质。

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 26.9%，主要原因是减少了交易类股票和基金的投资；可供出售金融资产较上年末增长 12.7%，主要原因是公司增加了配置类债券的投资。

(二) 集团合并投资收益

2018 年，本公司实现净投资收益 541.02 亿元，同比增长 1.2%，主要是固定收益投资利息收入增加所致；净投资收益率为 4.9%，同比下降 0.5 个百分点。

总投资收益 510.73 亿元，同比减少 4.4%，主要原因是受权益市场下行影响，公允价值变动损失增加所致；总投资收益率为 4.6%，同比下降 0.8 个百分点。

净值增长率 5.1%，同比上升 0.3 个百分点，主要原因是债券类资产浮盈变动导致。

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2018 年	2017 年	同比(%)
固定息投资利息收入	47,797	41,815	14.3
权益投资资产分红收入	5,566	10,963	(49.2)
投资性房地产租金收入	739	686	7.7
净投资收益	54,102	53,464	1.2
证券买卖损失	(770)	(1,571)	(51.0)
公允价值变动(损失)/收益	(2,168)	1,443	(250.2)
计提投资资产减值准备	(975)	(658)	48.2
其他收益 ^{注1}	884	739	19.6
总投资收益	51,073	53,417	(4.4)
净投资收益率(%) ^{注2}	4.9	5.4	(0.5pt)
总投资收益率(%) ^{注2}	4.6	5.4	(0.8pt)
净值增长率(%) ^{注2、3}	5.1	4.8	0.3pt

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、权益法下对联营/合营企业的投资收益及分步实现企业合并产生的投资收益等。
- 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 12 月 31 日止 12 个月	2018 年	2017 年	同比
总投资收益率	4.6	5.4	(0.8pt)
固定收益类 ^注	5.2	5.0	0.2pt
权益投资类 ^注	1.1	7.6	(6.5pt)
投资性房地产 ^注	9.0	8.4	0.6pt

截至 12 月 31 日止 12 个月	2018 年	2017 年	同比
现金、现金等价物及其他 ^注	1.9	2.4	(0.5pt)

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

2018 年，《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（即“资管新规”）正式颁布实施，资产管理行业监管力度明显增强。太保资产在业务发展中，严守合规和风控底线，积极追求高质量发展，实现了业务规模回升、结构优化和质量提升。2018 年末，太保资产第三方管理资产规模 1,778.91 亿元，较上年末增长 20.9%，创太保资产成立以来的新高。

2018 年，在另类投资业务中，太保资产继续坚持服务国家重大战略实施和实体经济发展，加大优质资产的开发力度，加强与高信用等级企业的合作，在长三角地区和粤港澳大湾区挖掘投资机遇，积极拓展能源建设、棚户区改造和国家重点基础设施建设等方面的投资项目。全年另类投资产品注册数量和规模位居行业前列。

同时，在资产管理产品业务领域，太保资产适应监管导向和市场热点的变化，发挥在主动投资管理能力方面的优势，优化产品供给，固定收益类和流动性管理类产品业务规模取得较大幅度的增长。产品投资业绩得到机构投资者的认可，努力实现投资业绩稳定和委托规模增长的正向循环。2018 年末，太保资产第三方资产管理产品与外部委托资产规模合计为 1,104 亿元，较年初增加 338 亿元，同比增长 44.1%。

(二) 长江养老投资管理资产

2018 年，长江养老加强全面风险管理，专注养老金管理主业，聚焦长期资金管理，全面服务养老保障三支柱，实现了健康稳健的发展。

第一支柱方面，持续做好基本养老保险基金管理，凭借优秀的投资业绩和服务实现基金管理规模的稳步增长。第二支柱方面，全力攻坚职业年金业务，在已启动职业年金管理人遴选的省市中实现 100% 中选；稳步开拓企业年金业务，探索企业年金市场新空间；继续保持团体养老保障业务同业领先，持续服务国资国企改革。第三支柱方面，全力支持个人税延养老保险业务，助力中国太保个人税延养老保险产品实现稳健收益；成功构建开放式个人养老保障产品线，满足个人客户多样化的养老财富管理需求；持续发挥养老金的长期投资优势，服务实体经济，2018 年长江养老债权投资计划注册规模 219 亿元，累计注册规模超过 1,200 亿元。

截至 2018 年底，长江养老第三方投资管理资产达 2,718.38 亿元，较上年末增长 43.1%；第三方受托管理资产达到 908.12 亿元，较上年末增长 11.9%。

专项分析

一、合并报表净利润

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2018 年	2017 年	主要变动原因
太保寿险	13,992	10,070	业务规模扩大
太保产险	3,484	3,743	所得税费用增加
母公司、合并抵销等	543	849	集团合并范围内的结构化主体净利润下降
归属于母公司股东的净利润	18,019	14,662	业务规模扩大

二、流动性分析

(一) 现金流量表

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2018 年	2017 年	变动幅度(%)
经营活动产生的现金流量净额	89,449	86,051	3.9
投资活动使用的现金流量净额	(91,748)	(104,209)	(12.0)
筹资活动产生的现金流量净额	11,554	10,629	8.7
汇率变动对现金及现金等价物的影响	80	(80)	(200.0)
现金及现金等价物净增加/(减少)额	9,335	(7,609)	(222.7)

本年度经营活动产生的现金流量净额增加 3.9%至 894.49 亿元，主要原因是原保险合同保费取得的现金增加。

本年度投资活动使用的现金流量净额减少 12.0%至 917.48 亿元，主要原因是由于投资支付的现金减少。

本年度筹资活动产生的现金流量净额增加 8.7%至 115.54 亿元，主要原因是由于发行债券收到的现金增加。

(二) 资产负债率

	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	同比
资产负债率(%)	88.8	88.3	0.5pt

注：资产负债率=(总负债+少数股东权益)/总资产。

(三) 流动性分析

本公司从集团层面对集团公司和子公司的流动性进行统一管理。集团公司作为控股公司，其现金流主要来源于子公司的股息及本身投资性活动产生的投资收益。

本公司的流动性资金主要来自于保费、投资净收益、投资资产出售或到期及融资活动所收到的现金。对流动资金的需求主要包括保险合同的有关退保、减保或以其他方式提前终止保单，保险的赔付或给付，向股东派发的股息，以及各项日常支出所需支付的现金。

由于保费收入仍然持续增长，因此本公司经营活动现金流通常为净流入。同时本

公司注重资产负债管理，在战略资产配置管理的投资资产中，均配置一定比例的高流动性资产以满足流动性需求。

此外，本公司的筹融资能力，也是流动性管理的主要部分。本公司可以通过卖出回购证券的方式及其他融资活动获得额外的流动资金。

本公司认为有充足的流动资金来满足本公司可预见的流动资金需求。

三、与公允价值计量相关的项目

单位：人民币百万元

	2018年12月31日	2017年12月31日	当年变动	公允价值变动对当年利润的影响金额 ^注
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	11,835	16,187	(4,352)	(2,168)
可供出售金融资产	415,868	368,868	47,000	(975)
金融资产合计	427,703	385,055	42,648	(3,143)

注：可供出售金融资产公允价值变动对当年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表附注十六和十七。

四、公司控制的结构化主体情况

本公司控制的结构化主体情况见财务报表附注六之3。

五、主要财务指标增减变动及原因

单位：人民币百万元

	2018年12月31日/2018年	2017年12月31日/2017年	变动幅度(%)	主要原因
总资产	1,335,959	1,171,224	14.1	业务规模扩大
总负债	1,181,911	1,030,105	14.7	业务规模扩大
股东权益合计	154,048	141,119	9.2	当期盈利、可供出售金融资产公允价值变动
营业利润	28,255	21,023	34.4	业务规模扩大
归属于母公司股东的净利润	18,019	14,662	22.9	业务规模扩大

六、偿付能力

本公司根据银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。根据银保监会的规定，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

	2018年12月31日	2017年12月31日	变动原因
太保集团			

核心资本	381,723	318,882	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
实际资本	392,523	322,882	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
最低资本	130,560	113,766	保险业务发展及资产配置变化
核心偿付能力充足率(%)	292	280	
综合偿付能力充足率(%)	301	284	
太保寿险			
核心资本	298,654	241,486	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
实际资本	298,654	241,486	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
最低资本	114,526	98,460	保险业务发展及资产配置变化
核心偿付能力充足率(%)	261	245	
综合偿付能力充足率(%)	261	245	
太保产险			
核心资本	34,831	34,788	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
实际资本	45,631	38,788	当期盈利、向股东分红、发行资本补充债券及投资公允价值变动
最低资本	14,915	14,508	保险业务发展及资产配置变化
核心偿付能力充足率(%)	234	240	
综合偿付能力充足率(%)	306	267	
太保安联健康险			
核心资本	1,057	524	增资及投资公允价值变动
实际资本	1,057	524	增资及投资公允价值变动
最低资本	489	250	保险业务发展及资产配置变化
核心偿付能力充足率(%)	216	210	
综合偿付能力充足率(%)	216	210	
安信农险			
核心资本	1,578	1,488	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
实际资本	1,578	1,488	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
最低资本	527	479	保险业务发展及资产配置变化
核心偿付能力充足率(%)	300	310	
综合偿付能力充足率(%)	300	310	

本公司 2018 年度偿付能力信息及本公司主要控股保险子公司 2018 年第四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。

七、敏感性分析

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影响^{注 2}。

单位：人民币百万元

2018年/2018年12月31日

市价	对利润总额的影响	对股东权益的影响
+10%	257	4,598
-10%	(257)	(4,598)

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。

八、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2018年12月31日，太保寿险保险合同准备金余额为8,387.08亿元，较上年末增长15.8%；太保产险保险合同准备金余额为793.54亿元，较上年末增长3.6%。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

	2017年12月31日	本年增加额	本年减少额			2018年12月31日
			赔付款项	提前解除	其他	
太保寿险						
未到期责任准备金	3,002	14,101	-	-	(13,376)	3,727
未决赔款准备金	2,827	7,921	(7,104)	-	-	3,644
寿险责任准备金	681,766	147,428	(29,660)	(12,250)	-	787,284
长期健康险责任准备金	36,779	13,072	(5,416)	(382)	-	44,053
太保产险						
未到期责任准备金	40,693	117,808	-	-	(113,465)	45,036
未决赔款准备金	35,873	62,600	(64,155)	-	-	34,318

九、再保险业务

2018年，本公司分出保费如下表：

单位：人民币百万元

截至12月31日止12个月	2018年	2017年	同比(%)
太保寿险	4,202	2,921	43.9
传统型保险	1,982	1,860	6.6
其中：长期健康型保险	1,294	1,274	1.6
分红型保险	242	227	6.6

万能型保险	51	21	142.9
税延养老保险	-	-	/
短期意外与健康险	1,927	813	137.0
太保产险	15,475	13,877	11.5
机动车辆险	6,621	6,994	(5.3)
非机动车辆险	8,854	6,883	28.6

2018年，本公司分入保费如下表：

单位：人民币百万元			
截至12月31日止12个月	2018年	2017年	同比(%)
太保寿险	1,071	1,646	(34.9)
传统型保险	1,071	1,646	(34.9)
其中：长期健康型保险	-	-	/
分红型保险	-	-	/
万能型保险	-	-	/
税延养老保险	-	-	/
短期意外与健康险	-	-	/
太保产险	429	620	(30.8)
机动车辆险	9	395	(97.7)
非机动车辆险	420	225	86.7

截至2018年末，本公司应收分保准备金如下表：

单位：人民币百万元			
	2018年12月31日	2017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	698	289	141.5
应收分保未决赔款准备金	125	87	43.7
应收分保寿险责任准备金	1,884	1,360	38.5
应收分保长期健康险责任准备金	9,784	9,319	5.0
太保产险			
应收分保未到期责任准备金	5,840	5,224	11.8
应收分保未决赔款准备金	5,801	6,666	(13.0)

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有限责任公司和中国财产再保险有限责任公司外，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。

十、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 ^{#2}	总资产	净资 产	净利 润
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；经银保监会批准的其他业务	19,470	98.5%	160,820	35,470	3,484
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；经银保监会批准的其他业务	8,420	98.3%	1,114,675	69,210	13,992
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；经银保监会批准的其他业务	3,000	61.1%	4,498	3,266	243
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	2,100	99.7%	3,722	3,062	262
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；银保监会批准的其他业务	1,700	77.1%	3,969	1,145	(137)
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	700	51.3%	3,274	1,429	137

	务的再保险业务；保险兼业代理业务					
国联安基金管理有限公司	基金管理业务；发起设立基金及中国有关政府机构批准及同意的其他业务	150	50.8%	630	543	34 ^{注3}

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。
- 3、按 2018 年 1-12 月数据列示。

十一、前五大客户

本报告期内公司前五大客户的保险业务收入占本公司保险业务收入约为 0.9%，其中没有本公司关联方。

鉴于本公司的业务性质，本公司无与其业务直接相关的供应商。

十二、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。

未来展望

一、市场环境 with 经营计划

我国保险业仍处于重要战略机遇期。经济长期向好发展为保险业提供广阔空间，人均收入水平的提升将持续推动保险需求增长，科技创新驱动保险业转型升级。

2019 年，公司将坚持“成为行业健康稳定发展的引领者”的愿景和“客户体验最佳、业务质量最优、风控能力最强”三大目标，严守风险底线，深入推进转型 2.0，全面开创高质量发展新局面。

二、可能面对的主要风险及应对举措

一是外部环境复杂严峻，国内经济由高速增长阶段转向高质量发展阶段，再加上中美贸易摩擦和地缘政治纷争不断，对我国宏观经济变量、产业结构、行业周期产生重大影响。二是从行业内部看，保险业正处于增速换挡期、多年积累风险的集中释放期和保险发展模式转型阵痛期的“三期叠加”阶段，“防风险、治乱象、严监管”趋势将持续和加强，资管与寿险产品新规、车险费改深化，以及健康险业务的赔付率上升趋势，行业增长和盈利目标面临挑战。三是从保险业务看，巨灾频发、人为事故等引发的大额赔付风险仍然较高，新兴风险也对保险经营的稳定性造成越来越大的影响。四是经济下行压力加大，信用风险与流动性风险未完全释放，对保险、投资、资

管业务可能存在重大不利影响。

针对上述风险，公司将坚持依法合规经营，坚持做优主业、做精专业，紧紧围绕转型 2.0 确定的愿景和目标，加强宏观环境研判、加快科技赋能、持续提升风险评估与产品定价能力；同时强化资产负债管理、交易对手信用风险管理，提升投研能力，守住不发生系统性风险的底线，确保经营稳定和偿付能力充足。

2 公司对会计政策、会计估计变更原因及影响的分析说明

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 2018 年 12 月 31 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年度利润表。此项会计估计变更减少 2018 年 12 月 31 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 4.97 亿元，增加 2018 年度的利润总额合计约人民币 4.97 亿元。

3 公司对重大会计差错更正原因及影响的分析说明

适用 不适用

4 与上年度财务报告相比，对财务报表合并范围发生变化的，公司应当作出具体说明。

适用 不适用

本年纳入合并范围的主要子公司详见附注六。