



中国再保险(集团)股份有限公司

CHINA REINSURANCE (GROUP) CORPORATION

2019年中期业绩发布

2019年8月29日



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：保费收入快速增长，经营效益显著提升

保费收入快速增长

- 总保费收入**847.72**亿元人民币，增速**27.8%**
- 剔除财务再保险业务的核心业务保费收入**608.40**亿元人民币，增速**26.5%**
- 保费收入增速显著优于行业平均

经营效益显著提升

- 归属于母公司股东净利润为**33.20**亿元人民币，同比增长**42.4%**
- 年化加权平均净资产收益率（ROE）为**8.20%**，同比提升**1.99**个百分点



业务结构持续优化

- 财产再保险境内非车险业务同比增长**23.1%**，其中以IDI¹业务和巨灾业务为代表的创新业务同比增长**91.3%**；境内临时再保险业务同比增长**64.7%**
- 境外财产再保险业务²同比增长**237.5%**，
- 人身再保险境内保障型业务同比增长**48.6%**
- 财产险直保非车险业务同比增长**35.4%**

风险管理持续稳健

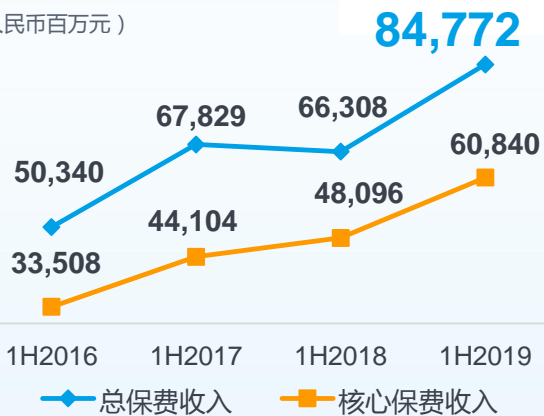
- 贝氏(A. M. Best)评级“**A (优秀)**”
- 标普全球(Standard & Poor's)评级“**A**”
- 保险板块各主体综合偿付能力充足率均保持在**200%**以上

注：1. IDI (Inherent Defects Insurance)：建筑工程质量潜在缺陷保险
2. 本页所指境外财产再保险业务包含原有境外财产再保险业务和桥社业务

财务表现：保费规模

保费收入快速增长

(人民币百万元)



总保费收入复合年增长率：**19.0%**

核心业务保费收入复合年增长率：**22.0%**

保费增速显著优于行业平均

- 上半年总保费收入增速**27.8%**，高于行业增速**13.6**个百分点
- 上半年核心业务保费收入增速**26.5%**，高于行业增速**12.3**个百分点

注：1. 核心业务总保费收入=中再集团总保费收入-财务再保险业务分保费收入
2. 根据中国银保监会公布的保险行业数据，2019年上半年保险行业原保费收入增速为14.2%

财务表现：关键财务指标

归母净利润

33.20亿

+42.4%

ROE¹

8.20%

+1.99ppts

每股盈利

0.08元

+42.4%

总资产²

3,848.85亿

+12.9%

净资产²

917.89亿

+5.2%

注：1. 年化加权平均净资产收益率(ROE) = 归属于母公司股东净利润 ÷ 加权平均净资产余额 × 2

2. 总资产与净资产的变动基数为2018年12月31日

战略落地：“三化”发展亮点纷呈

- ◆ 2019年8月，国内首个拥有自主知识产权的地震巨灾模型“再·型”平台进入商业运用阶段
- ◆ 多层次巨灾平台构架日趋完善，提出使用申请的保险公司及政府事业部门逾70家
- ◆ 区块链技术实现场景应用，推出首个基于区块链技术的全产业链保险产品，建构核共体业务管理平台“核·星”，降本增效明显
- ◆ 中国大地保险全球首个“云架构+微服务”模式的核心业务系统“筋斗云”成功完成全国上线
- ◆ 建筑工程质量潜在缺陷保险（IDI）信息平台在全国加速推广，保费收入同比增速逾90%



- ◆ 搭建国内首个实现风险通晓、业务联通的“一带一路”服务平台——“再·通”平台
- ◆ 打造“再·医”线上平台，推出“国人国医”专属医疗保险产品
- ◆ 开发国内首款政治暴力保险产品，弥补国内市场空白，全面保障“走出去”企业
- ◆ 自2019年初以来，建立合作的海外保险机构数量从29家增加到30家，可为中国海外利益提供属地化保险服务的国家和地区从122个增加到135个
- ◆ 以桥社整合为契机，优化整合集团系统海外机构资源，完善国际业务管理体系
- ◆ 推动香港子公司与马来西亚分公司筹建工作

战略落地：业务创新加速落地

- ◆ 新兴业务领域全面发力，实现首台套保险、建筑工程质量潜在缺陷保险（IDI）、巨灾保险、工程履约保证保险、关税保证保险等新兴险种分保费收入**7.78亿元**，同比增长**91.3%**，在新兴业务领域占据**绝对主导地位**，引领行业未来发展方向



- ◆ 中再寿险首创“百万医疗+特药保障用药”模式，产品推出以来，**累计分保费收入超过2亿元**
- ◆ 牵头负责行业重疾定义及发生率表修订项目经验分析工作，**处理数据涵盖约3亿保单和500万理赔案例**，通过对重疾险发展演变和经验趋势的深入洞察，引领行业重疾产品迭代更新

- ◆ 业务模式创新突破，网电融合实现保费4亿元，**同比增速254%**，与BATJ等头部公司合作持续深化，线上渠道**保费同比增长338%**
- ◆ 核心业务系统“筋斗云”成为国内第一家真正意义上的“产品工厂”，**新产品开发上线时间由1个月缩短到3天**，平台渠道系统对接时间由3个月缩短至1-3天

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：保费收入快速增长，承保利润明显改善

总保费收入

23,033百万元

+51.5%

综合成本率

97.36%

赔付率：55.81%

费用率：41.55%

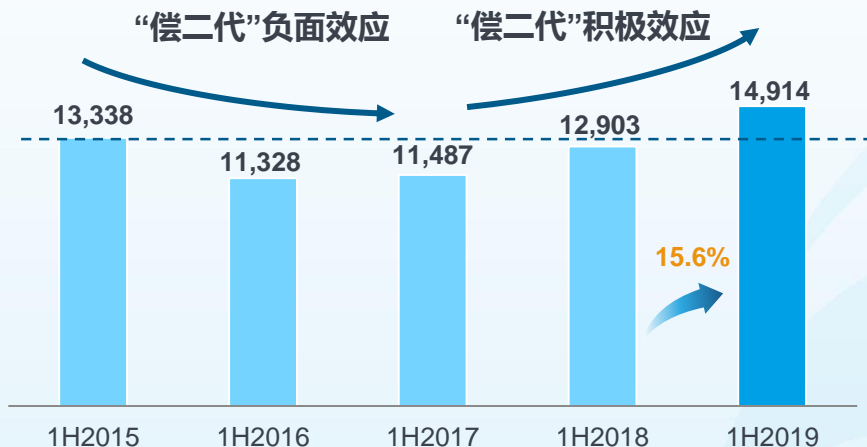
-2.07ppts

- 注：1. 总保费收入不考虑分部间抵销
2. 本页数据包含桥社业务

境内财产再保险业务：保费规模快速增长，业务质量保持稳定

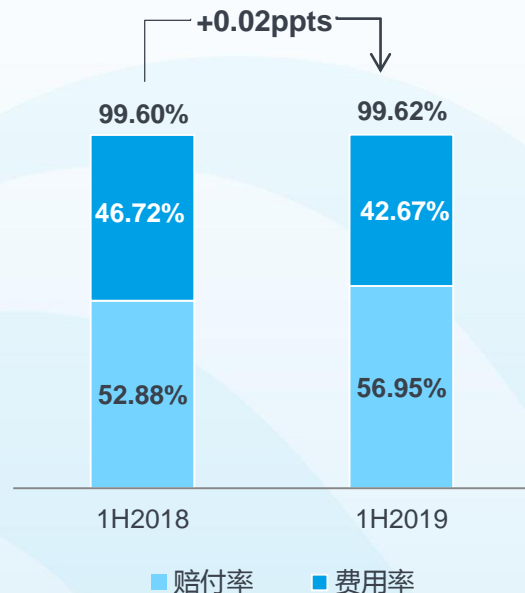
分保费收入

(人民币百万元)



2019年上半年保费规模创历史同期新高

综合成本率

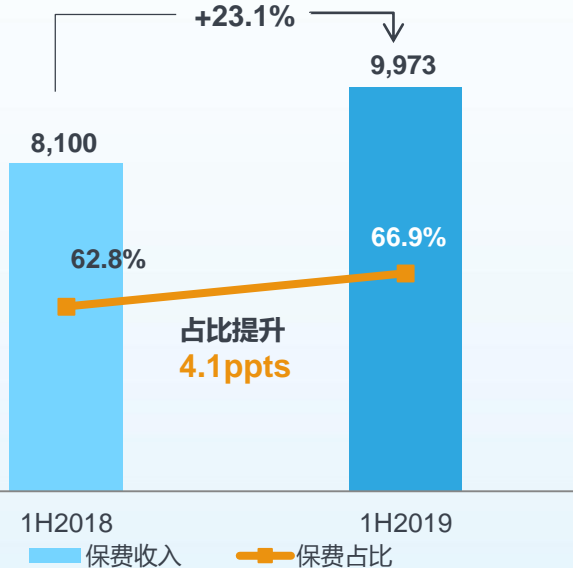


- 注：1. 本页中的境内业务保费数据仅指中再产险
2. 偿二代：中国风险导向偿付能力体系，即中国第二代保险偿付能力监管制度体系

境内财产再保险业务：非车险、临时再保险快速增长，业务结构持续优化

非车险业务

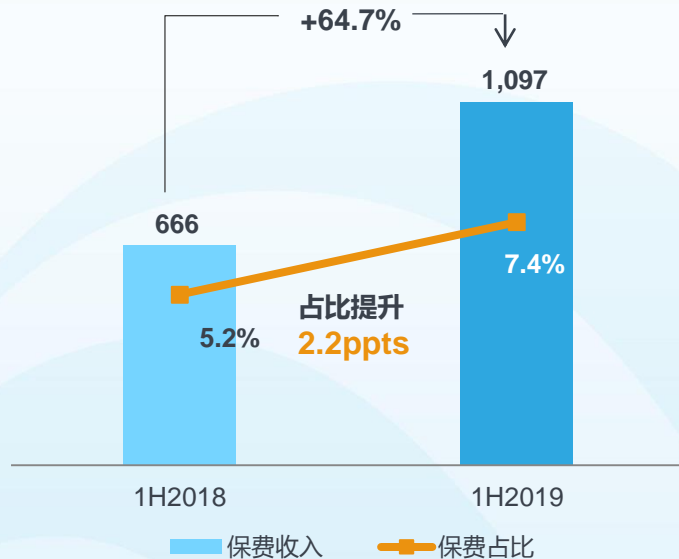
(人民币百万元)



2019年上半年非车险业务规模
达到车险业务规模的两倍

临时再保险业务

(人民币百万元)

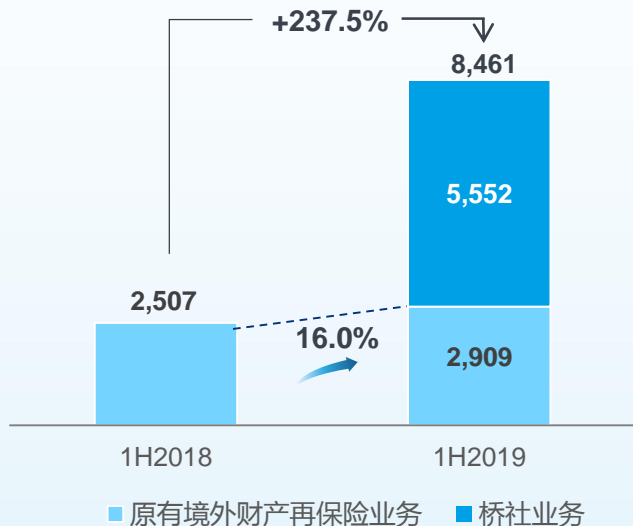


- 注：1. 本页保费数据仅指中再产险
2. 非车险保费占比=境内非车险业务分保费收入÷境内财产再保险业务分保费收入
3. 临时再保险保费占比=境内临时再保险业务分保费收入÷境内财产再保险业务分保费收入

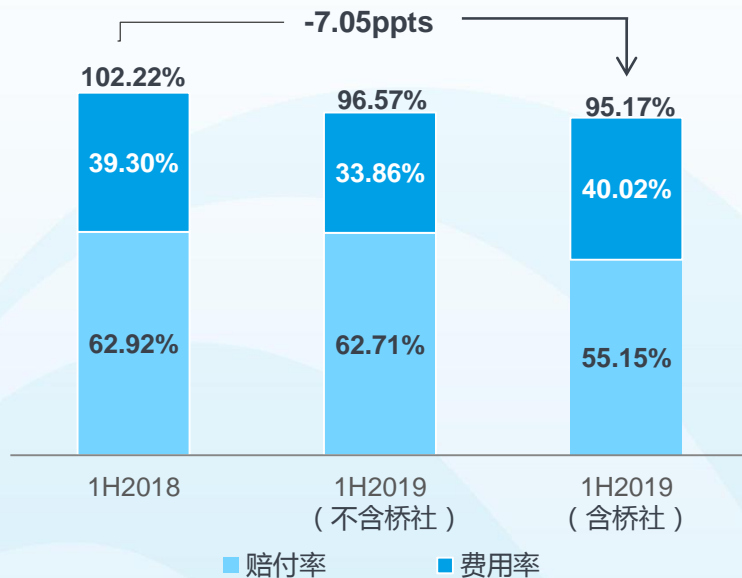
境外财产再保险及桥社业务：业务规模大幅增长，承保质量稳步提升

总保费收入

(人民币百万元)



综合成本率



- 注：1. 本页展示内容包含原有境外财产再保险业务和桥社业务，本页数据未考虑分部内关联交易抵销
 2. 境外财产再保险业务为中再产险、新加坡分公司以及中再辛迪加2088经营的境外财产再保险业务，同时亦含由中再辛迪加2088经营的境外财产险直保业务
 3. 桥社业务指桥社各主体经营的境外财产再保险业务及境外财产险直保业务

境外财产再保险及桥社业务：并购后桥社业务稳步发展

桥社总保费收入¹

5,552
百万元人民币

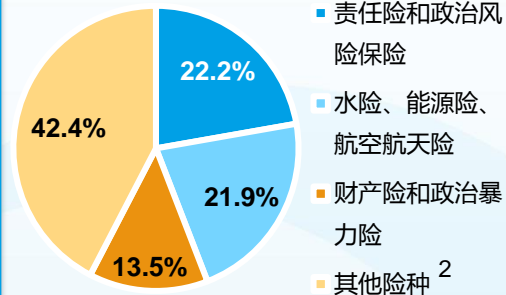
+9.1%

桥社综合成本率¹

94.17%
赔付率：49.77%
费用率：44.40%

-2.23ppts

桥社险种结构



并购整合稳步推进

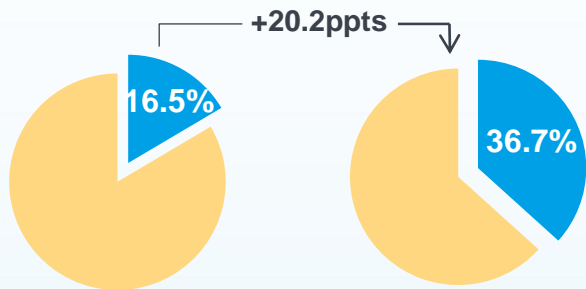
- 桥社各经营主体交割全面完成
- 通过加入桥社董事会逐步完善公司治理
- 出台核心人才保留计划，人才队伍保持稳定
- 桥社和中再辛迪加2088整合工作取得阶段性成果

注：1. The Hanover Insurance Group, Inc. 2018年中期报告披露的桥社总保费收入为774.2百万美元（折合5,091百万元人民币），综合成本率为96.4%

2. 其他险种为全球范围内的合约再保险业务，包括财产险合约、特险合约、责任险合约等

境外财产再保险及桥社业务：并购后协同效应有效发挥

境外业务占比显著提升¹

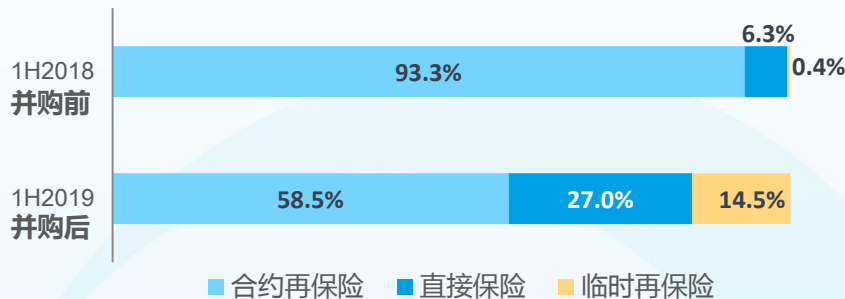


1H2018
并购前

1H2019
并购后

- 境外财产再保险及桥社业务
- 境内财产再保险业务

境外业务组合更加均衡¹



协同效应有效发挥

- **业务协同**：在政治风险、网络安全保险等领域引进桥社先进承保技术，填补国内相关领域空白，推动中再技术实力迈上新台阶
- **发展协同**：在扩大承保能力、助力业务拓展和优化风险组合等方面优势互补，实现“一加一大于二”的整体优化效果

注：1. 本页展示内容包含原有境外财产再保险业务和桥社业务，本页数据未考虑分部内关联交易抵销

2. 业务占比=境外财产再保险及桥社业务总保费收入÷财产再保险业务板块总保费收入

人身再保险业务：保费规模稳健增长，业务结构显著优化

1 分保费收入稳健增长



2 规模保费快速增长



3 业务结构显著优化

保障型业务：9,292 百万元
同比：  48.6%

保障型业务占比：25.9%
同比：  3.4ppts

- 注：1. 本页中的保费数据仅指中再寿险，规模保费含储蓄型非保险规模保费
2. 保障型业务占比=境内保障型业务分保费收入÷境内人身再保险业务分保费收入

人身再保险业务：保障型业务增量提质，高质量发展态势显现



稳增长：业务规模增长迅速

- YRT业务持续为规模增长形成稳定支撑
- “产品+”战略有效推进，通过产品设计与服务引领市场，不断释放产能



调结构：业务结构不断优化

- 优质业务实现高速增长，中端医疗险业务同比增长140.8%，推动保障型业务高质量发展



增效益：承保利润显著改善

- 调整部分重疾合同再保承保条件，有效提升存量业务质量，承保利润显著改善

注：1. 本页中的保费数据仅指中再寿险

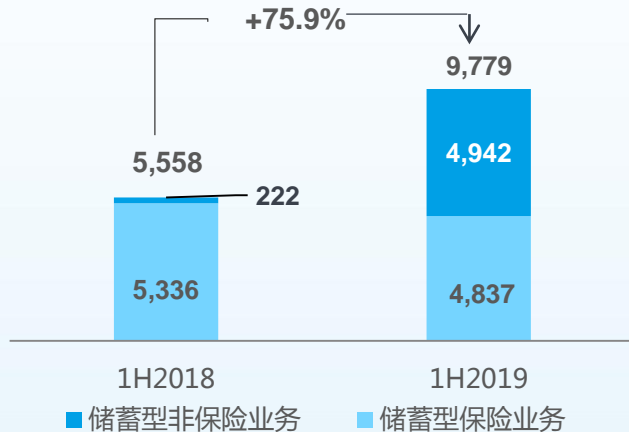
2. 本页中保障型业务仅指境内保障型业务

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：储蓄型业务稳健发展，财务再业务顺势而为

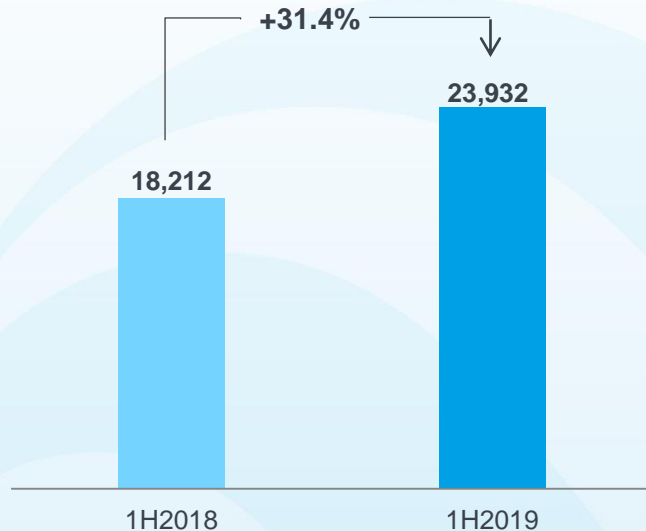
储蓄型业务规模保费收入

(人民币百万元)



财务再保险业务分保费收入

(人民币百万元)



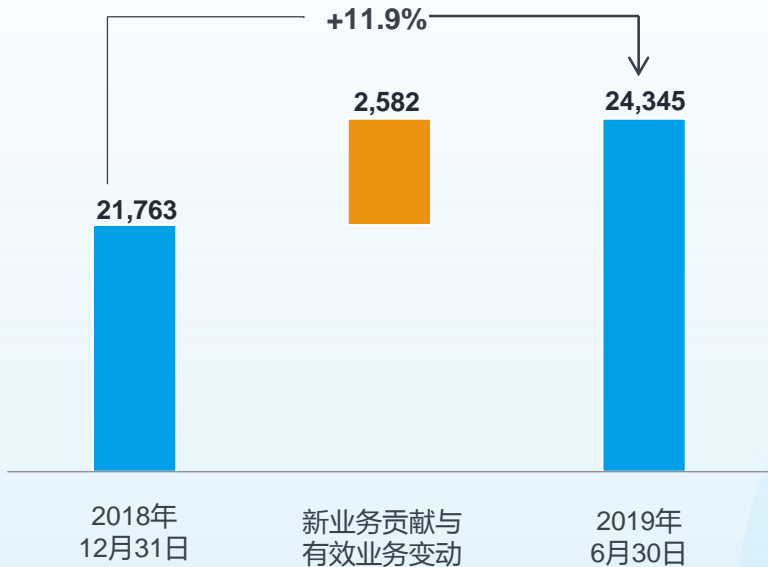
- 深化资产负债联动机制，有效扩大可投资资产规模
- 积极控制业务成本，保持合理利差

注：1. 本页中的保费数据仅指中再寿险

人身再保险业务：内含价值

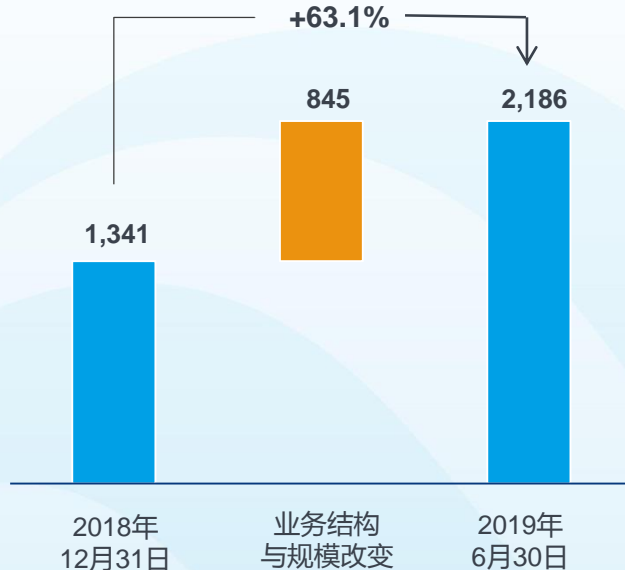
内含价值

(人民币百万元)



一年新业务价值

(人民币百万元)

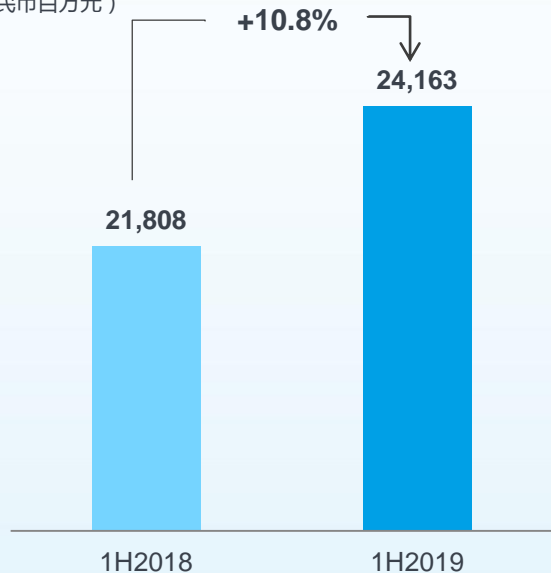


注：1. 鉴于中再寿险业务占人身再保险业务分部的比重超过99.5%，目前以中再寿险业务列示

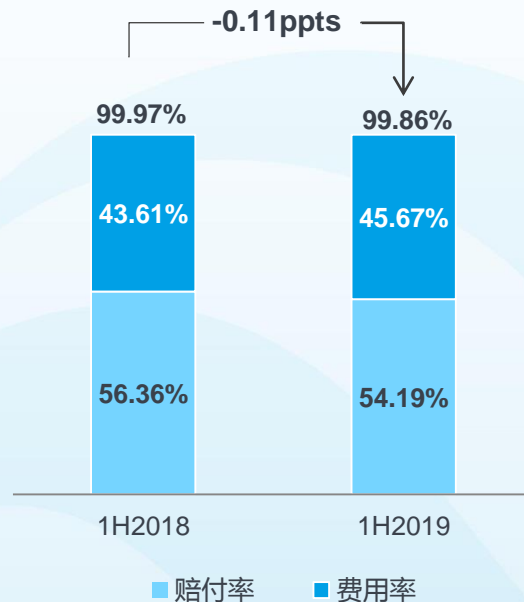
财产险直保业务：保费收入稳健增长，承保利润有所改善

原保费收入

(人民币百万元)



综合成本率

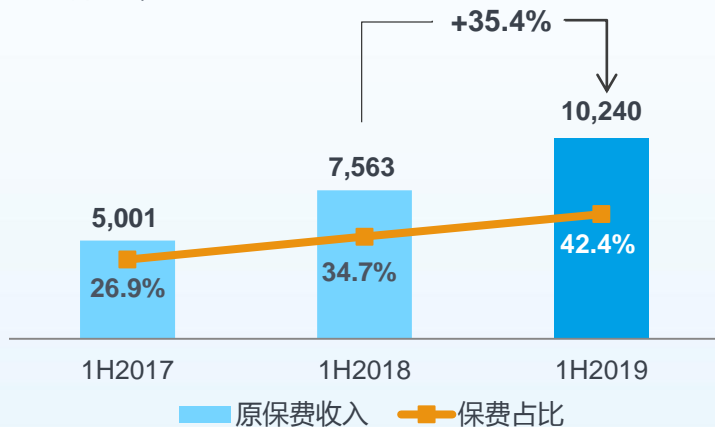


注：1. 费用率计算口径包含政府补助的影响

财产险直保业务：非车险业务快速增长，业务结构持续优化

非车险保费收入与占比

(人民币百万元)



非车险保费复合年增长率：**43.1%**

非车险主要险种增长情况

(人民币百万元)



- 注：1. 非车险保费占比=扣除车险原保费收入后的非车险原保费收入÷财产险直保业务原保费收入
2. 本页数据仅指原保费收入数据

目录

1

业绩概览

2

保险业务分析

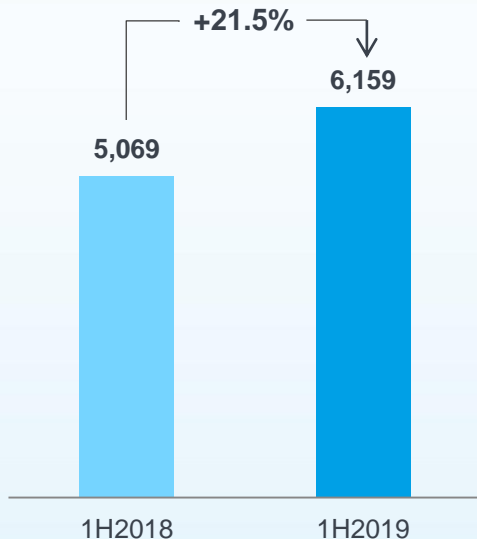
3

投资业务分析

资产管理业务：投资收益稳健增长

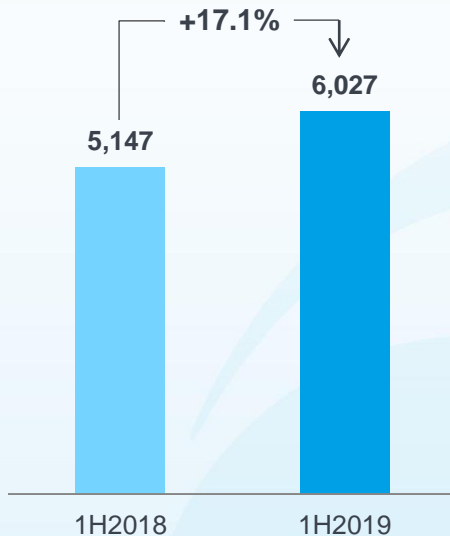
总投资收益

(人民币百万元)



净投资收益

(人民币百万元)



投资收益率

年化总投资收益率¹

5.19%

年化净投资收益率²

5.07%

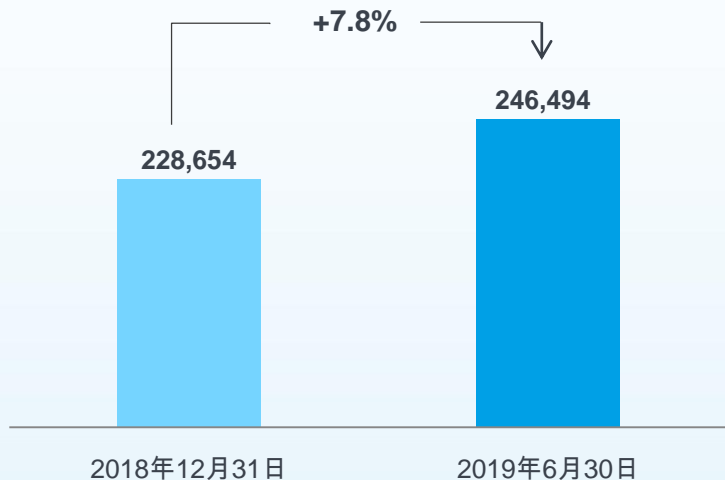
注：1. 年化总投资收益率=总投资收益÷期初和期末平均总投资资产×2

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×2

资产管理业务：资产规模平稳增长，资产配置稳健审慎

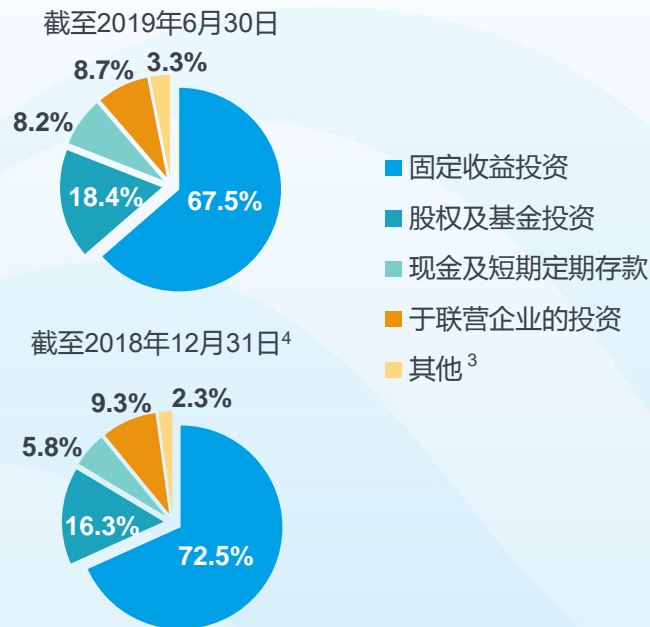
总投资资产¹

(人民币百万元)



资产配置结构

总投资资产按资产类别划分²

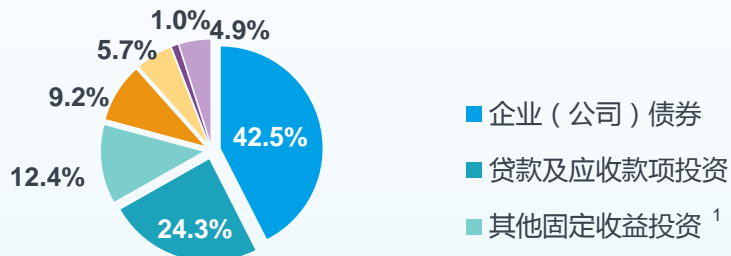


- 注：1. 投资资产 = 货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+买入返售金融资产+定期存款+可供出售金融资产+持有至到期投资+贷款及应收款项类投资+再保险人应占保户质押贷款份额+于联营企业的投资+存出资本保证金+衍生金融工具+投资性房地产-卖出回购金融资产款
2. 各类资产占比总和大于100%是由于总投资资产扣减了卖出回购金融资产款
3. 其他含投资性房地产、衍生金融工具等
4. 为保证数据可比性，本图数据新增桥社投资资产，与中再集团2018年年度报告数据存在口径差异

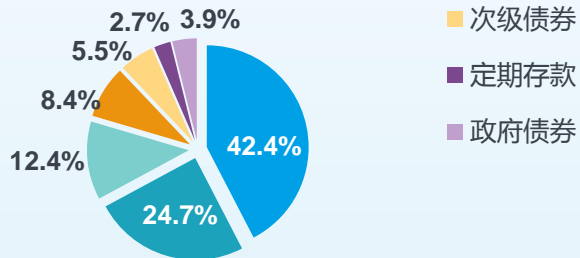
资产管理业务：固定收益、股权投资配置进一步优化

固定收益投资细分

截至2019年6月30日

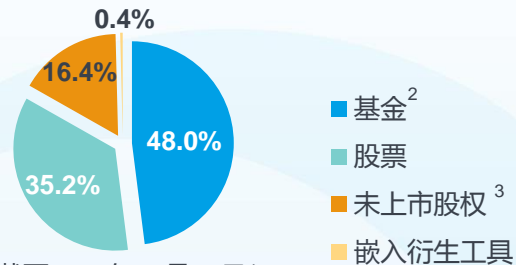


截至2018年12月31日⁴

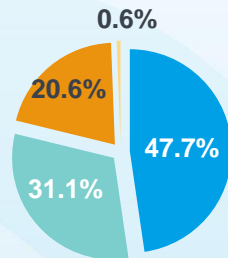


股权与基金投资细分

截至2019年6月30日



截至2018年12月31日⁴



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. 基金含货币基金和指数分级基金优先级

3. 未上市股权含资产管理产品、未上市股权投资和股权投资计划

4. 为保证数据可比性，本图数据新增桥社投资资产，与中再集团2018年年度报告数据存在口径差异



中国再保险(集团)股份有限公司

CHINA REINSURANCE (GROUP) CORPORATION

提问与解答



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)	2019年1-6月	2018年1-6月	变动
总保费收入	84,772	66,308	27.8%
财产再保险业务	23,033	15,200	51.5%
人身再保险业务	38,427	30,165	27.4%
财产险直保业务	24,379	21,948	11.1%
净利润	3,616	2,368	52.7%
归属于母公司股东的净利润	3,320	2,331	42.4%
每股盈利（人民币元）	0.08	0.05	42.4%
年化加权平均净资产收益率	8.20%	6.21%	1.99ppts
年化总投资收益率	5.19%	5.21%	(0.02ppts)

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)	2019年6月30日	2018年12月31日	变动
总资产	384,885	340,907	12.9%
总负债	293,096	253,653	15.5%
总权益	91,789	87,254	5.2%
归属于母公司股东的每股净资产（人民币元）	1.94	1.84	5.3%
核心偿付能力充足率	195%	162%	33ppts
综合偿付能力充足率	216%	184%	32ppts
人身再保险业务内含价值	24,345	21,763	11.9%
人身再保险业务一年新业务价值	2,186	1,341	63.1%
总投资资产	246,494	228,654	7.8%

注：1. 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
2. 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