

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



China Reinsurance (Group) Corporation

中國再保險(集團)股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：1508)

**截至2020年6月30日止六個月之
未經審計中期業績公告**

中國再保險(集團)股份有限公司董事會謹此宣佈本集團截至2020年6月30日止六個月之未經審計中期業績，連同2019年同期的比較數字，請一併閱覽下文管理層討論與分析。

中期簡要合併利潤表

截至2020年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

		截至6月30日止六個月期間	
	附註	2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
總保費收入	4	102,123,295	84,771,557
減：分出保費及轉分出保費	4	<u>(7,799,823)</u>	<u>(5,959,943)</u>
淨保費收入	4	94,323,472	78,811,614
未到期責任準備金淨額變動		<u>(5,243,082)</u>	<u>(5,729,204)</u>
已賺保費淨額		89,080,390	73,082,410
攤回分保費用		1,583,780	903,957
投資收益	5	6,927,817	5,189,255
匯兌損益淨額		(31,127)	(15,012)
其他收入		<u>1,893,796</u>	<u>878,459</u>
收入合計		<u><u>99,454,656</u></u>	<u><u>80,039,069</u></u>

	附註	截至6月30日止六個月期間	
		2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
收入合計		<u>99,454,656</u>	<u>80,039,069</u>
給付及賠款	6	(71,814,702)	(55,914,408)
— 已發生淨賠款		(32,110,170)	(25,973,382)
— 人身再保險死亡和其他給付		(5,502,480)	(17,716,183)
— 長期人身再保險合同負債變動		(34,202,052)	(12,224,843)
手續費和佣金		(14,216,488)	(11,136,890)
財務費用		(815,698)	(613,306)
其他營業及管理費用		<u>(10,218,487)</u>	<u>(9,338,892)</u>
給付、賠款及費用合計		<u>(97,065,375)</u>	<u>(77,003,496)</u>
對聯營企業的投資收益		<u>897,332</u>	<u>1,157,975</u>
稅前利潤	7	3,286,613	4,193,548
所得稅	8	<u>(537,242)</u>	<u>(577,480)</u>
本期淨利潤		<u>2,749,371</u>	<u>3,616,068</u>
歸屬於：			
母公司股東		2,467,421	3,319,727
少數股東權益		<u>281,950</u>	<u>296,341</u>
本期淨利潤		<u>2,749,371</u>	<u>3,616,068</u>
每股盈利(人民幣元)	10		
— 基本		<u>0.06</u>	<u>0.08</u>
— 稀釋		<u>0.06</u>	<u>0.08</u>

中期簡要合併綜合收益表

截至2020年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	截至6月30日止六個月期間	
	2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
本期淨利潤	<u>2,749,371</u>	<u>3,616,068</u>
本期其他綜合收益的稅後淨額		
以後不能重分類進損益的其他綜合收益：		
重新計量設定受益計劃	2,986	(9)
以後將重新分類進損益的其他綜合收益：		
應佔聯營企業其他綜合收益，稅後淨額	(14,123)	6,258
可供出售金融資產，稅後淨額	<u>208,646</u>	<u>2,519,864</u>
因折算海外業務產生的匯兌差額	<u>106,394</u>	<u>22,525</u>
本期其他綜合收益的稅後淨額	<u>303,903</u>	<u>2,548,638</u>
本期綜合收益總額	<u><u>3,053,274</u></u>	<u><u>6,164,706</u></u>
歸屬於：		
母公司股東	2,820,530	5,678,803
少數股東權益	<u>232,744</u>	<u>485,903</u>
本期綜合收益總額	<u><u>3,053,274</u></u>	<u><u>6,164,706</u></u>

中期簡要合併財務狀況表

於2020年6月30日

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
資產			
貨幣資金		16,930,276	20,262,473
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產		14,371,395	11,856,246
衍生金融工具		499,873	411,129
買入返售金融資產		5,269,035	2,981,215
應收保費	11	17,496,131	14,755,963
應收分保賬款	12	84,941,293	55,939,565
投資合同應收款項		8,198,807	3,433,251
再保險人應佔保險合同負債份額		22,544,964	18,173,603
再保險人應佔保戶質押貸款份額		530,124	503,744
定期存款		16,270,593	3,907,342
可供出售金融資產		139,736,444	117,402,385
持有至到期投資		33,049,515	34,593,283
貸款及應收款項類投資		43,538,937	43,726,769
存出資本保證金		17,223,184	15,723,184
投資性房地產		7,759,359	7,891,771
物業及設備		2,924,293	3,007,394
使用權資產		1,318,125	1,176,562
無形資產		2,261,463	2,267,111
於聯營企業的投資	13	24,353,296	24,061,529
商譽		1,642,316	1,635,695
遞延所得稅資產		1,760,786	1,314,116
其他資產		14,786,545	11,614,058
資產合計		477,406,754	396,638,388

	附註	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
負債和權益			
負債			
短期借款		274,720	732,349
賣出回購金融資產款		28,795,775	21,487,751
應付分保賬款		25,153,930	17,947,144
應交所得稅		951,843	1,353,982
保戶儲金		5,689,253	2,839,974
投資合同負債		29,116,011	22,066,813
保險合同負債		241,353,035	191,637,068
應付票據及債券		19,559,562	19,390,012
長期借款		3,879,555	3,821,130
租賃負債		1,209,971	1,117,491
遞延所得稅負債		2,338,111	1,860,121
其他負債		20,922,837	15,406,564
負債合計		379,244,603	299,660,399
權益			
股本	14	42,479,808	42,479,808
儲備		23,310,927	22,957,818
未分配利潤		22,296,975	21,698,666
歸屬於母公司股東權益		88,087,710	87,136,292
少數股東權益		10,074,441	9,841,697
權益合計		98,162,151	96,977,989
負債和權益合計		477,406,754	396,638,388

中期簡要合併權益變動表
 截至2020年6月30日止六個月期間
 (除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

附註	歸屬於母公司股東權益											權益合計
	儲備										少數股東權益	
	股本	資本儲備	盈餘儲備	一般風險儲備	農險巨災損失儲備	重新計量設定受益計劃負債的變動	公允價值儲備	匯兌儲備	未分配利潤	小計		
於2019年12月31日的結餘(經審計)	42,479,808	10,725,376	2,288,028	5,380,024	9,968	14,274	4,532,496	7,652	21,698,666	87,136,292	9,841,697	96,977,989
本期淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	2,467,421	2,467,421	281,950	2,749,371
其他綜合收益	-	-	-	-	-	2,986	243,729	106,394	-	353,109	(49,206)	303,903
綜合收益總額	-	-	-	-	-	2,986	243,729	106,394	2,467,421	2,820,530	232,744	3,053,274
本期向母公司股東分配股息	9	-	-	-	-	-	-	-	(1,869,112)	(1,869,112)	-	(1,869,112)
於2020年6月30日的結餘(未經審計)	<u>42,479,808</u>	<u>10,725,376</u>	<u>2,288,028</u>	<u>5,380,024</u>	<u>9,968</u>	<u>17,260</u>	<u>4,776,225</u>	<u>114,046</u>	<u>22,296,975</u>	<u>88,087,710</u>	<u>10,074,441</u>	<u>98,162,151</u>

附註	歸屬於母公司股東權益											權益合計
	儲備										少數股東權益	
	股本	資本儲備	盈餘儲備	一般風險儲備	農險巨災損失儲備	重新計量設定受益計劃負債的變動	公允價值儲備	匯兌儲備	未分配利潤	小計		
於2018年12月31日的結餘(經審計)	42,479,808	10,724,722	2,021,523	4,690,828	9,968	(27,845)	154,428	(26,702)	18,254,471	78,281,201	8,972,616	87,253,817
聯營企業會計政策變更的影響	-	-	-	-	-	-	145,192	-	(332,575)	(187,383)	(34,918)	(222,301)
於2019年1月1日重述後的結餘	42,479,808	10,724,722	2,021,523	4,690,828	9,968	(27,845)	299,620	(26,702)	17,921,896	78,093,818	8,937,698	87,031,516
本期淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	3,319,727	3,319,727	296,341	3,616,068
其他綜合收益	-	-	-	-	-	(9)	2,336,560	22,525	-	2,359,076	189,562	2,548,638
綜合收益總額	-	-	-	-	-	(9)	2,336,560	22,525	3,319,727	5,678,803	485,903	6,164,706
本期向母公司股東分配股息	9	-	-	-	-	-	-	-	(1,316,874)	(1,316,874)	-	(1,316,874)
支付少數股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(91,620)	(91,620)
其他	-	655	-	-	-	-	-	-	-	655	363	1,018
於2019年6月30日的結餘(未經審計)	<u>42,479,808</u>	<u>10,725,377</u>	<u>2,021,523</u>	<u>4,690,828</u>	<u>9,968</u>	<u>(27,854)</u>	<u>2,636,180</u>	<u>(4,177)</u>	<u>19,924,749</u>	<u>82,456,402</u>	<u>9,332,344</u>	<u>91,788,746</u>

中期簡要合併現金流量表

截至2020年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	截至6月30日止六個月期間	
	2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
經營活動		
經營活動產生的現金	25,306,549	8,200,059
已付的所得稅款項	(1,281,964)	(729,131)
經營活動產生的現金淨額	24,024,585	7,470,928
投資活動		
已收利息	5,006,784	4,793,959
已收股息	655,535	512,604
用於購買物業及設備、投資物業及 無形資產款項	(155,581)	(1,272,747)
出售物業及設備、投資物業及無形 資產所得款項	671	58,813
購買子公司支付的款項淨額	–	(184,474)
用於購入投資資產款項	(107,036,197)	(80,121,352)
出售投資資產所得款項	69,119,859	75,349,745
投資活動使用的現金淨額	(32,408,929)	(863,452)

截至6月30日止六個月期間
2020年 2019年
(未經審計) (未經審計)

融資活動

合併結構化主體中外部投資者利益

變動淨額	(557,978)	(529,256)
銀行借款的現金流入	200,000	309,611
償還債務支付的現金	(624,292)	–
已支付利息	(573,328)	(375,233)
償還租賃負債支付的現金	(222,614)	(254,402)
子公司向少數股東權益支付的股息	–	(91,620)
賣出回購金融資產款淨額	7,423,535	667,436

融資活動產生／(使用)的現金淨額 **5,645,323** (273,464)

現金及現金等價物(減少)／增加淨額 **(2,739,021)** 6,334,012

期初現金及現金等價物 **21,267,582** 14,701,860
匯率變動的影響 **138,770** 93,708

期末現金及現金等價物 **18,667,331** 21,129,580

貨幣資金 **16,930,276** 20,147,203
加：原到期日三個月以內的買入返售金融資產 **5,269,035** 2,855,200
減：受限制貨幣資金 **(3,531,980)** (1,872,823)

期末現金及現金等價物 **18,667,331** 21,129,580

中期簡要合併財務資料附註

截至2020年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

1 企業資料

中國再保險(集團)股份有限公司(「本公司」)的前身中保再保險有限公司源於1949年10月成立的中國人民保險公司。1999年3月23日，經中國國務院批准，原中國保險監督管理委員會(「原保監會」)同意，中保再保險有限公司更名為中國再保險公司。2003年6月20日，經原保監會批准，中國再保險公司更名為中國再保險(集團)公司。2007年10月9日，經有關部門批准，中國再保險(集團)公司改制為股份有限公司，並更名為中國再保險(集團)股份有限公司。

本公司於2015年10月26日在香港首次公開發行境外上市外資股(「H股」)並在香港聯合交易所主板掛牌上市。

本公司註冊地址位於中國北京市西城區金融大街11號，郵編為：100033。

本公司及子公司(「本集團」)主要從事財產再保險、人身再保險、財產險直保及資產管理等其他業務。

2 編製基礎和重大會計政策

(1) 編製基礎

本中期簡要合併財務資料是按照國際會計準則理事會刊發的《國際會計準則第34號－中期財務報告》(「國際會計準則第34號」)的要求，以及香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則附錄16規定的披露要求而編製的。

本中期簡要合併財務資料並不包括在年度財務報表中的所有資訊和披露內容。故此，本中期簡要合併財務資料應與本集團截至2019年12月31日止年度財務報表一併閱讀。

(2) 重大會計政策

(a) 本集團於2020年1月1日開始的財務年度首次實施的新會計準則和修訂

對國際會計準則第1號及第8號的修改	重要性的定義
對國際財務報告準則第3號的修改	業務的定義
對國際財務報告準則第9號， 國際會計準則第39號及 國際財務報告準則第7號的修改	利率基準的修正
對財務報告概念框架的修改	

採用上述新準則和修訂對本集團的中期財務資料不會產生重大影響。

(b) 本集團暫緩執行已生效的新會計準則和修訂

國際財務報告準則第9號，金融工具

於2014年7月24日，國際會計準則理事會發佈國際財務報告準則第9號 (IFRS 9 (2014))。

金融資產及金融負債之分類及計量

國際財務報告準則第9號簡化了金融工具的分類，就金融資產建立三個主要計量分類：以攤餘成本計量、以公允價值計量且其變動計入損益以及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益，分類基準視乎實體商業模式及金融資產的合同現金流量性質而定。國際財務報告準則第9號引入了一個新的要求，即對於指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，因其自身信用風險變動導致的收益或虧損應計入其他綜合收益，此外其他的公允價值變動金額將計入損益（「自身信用風險要求」）。

減值

國際財務報告準則第9號以新的「預期損失」減值模型替代了國際會計準則第39號 (IAS 39) 中的「已發生損失」的減值模型。這意味著，在國際財務報告準則第9號下，無須再待發生信用事件後確認信用虧損。

國際會計師公會頒佈了有關國際財務報告準則第4號「針對國際財務報告準則第4號保險合同實施國際財務報告準則第9號金融工具」的修訂。此修訂提供了兩種適用方法，來處理國際財務報告準則第9號和替換國際財務報告準則第4號的新保險合同準則兩者不匹配的生效日期：

- (a) 重疊法：所有發行保險合同的公司可以在新保險合同準則發佈前，選擇將指定金融資產的公允價值變動由於適用國際財務報告準則第9號而應計入損益的轉而計入其他綜合收益；
- (b) 延後法：主要從事保險活動的公司可以選擇暫時豁免適用國際財務報告準則第9號，直至2021年。暫時豁免適用國際財務報告準則第9號的主體將繼續採用國際會計準則第39號金融工具：確認與計量。

企業根據國際會計準則第28號規定對其聯營企業或合營企業採用權益法進行會計處理時，應統一聯營企業或合營企業的會計政策，但在2021年1月1日前的財務報告期間發生以下情形的，企業可以不進行統一會計政策的調整：

- (a) 企業執行國際財務報告準則第9號，但其聯營企業或合營企業暫緩執行國際財務報告準則第9號；
- (b) 企業暫緩執行國際財務報告準則第9號，但聯營企業或合營企業執行國際財務報告準則第9號。

經本集團評估，本集團的經營活動主要與保險相關，本集團決定暫緩執行國際財務報告準則第9號。本集團聯營企業中國光大銀行股份有限公司（「中國光大銀行」）從2018年1月1日起執行國際財務報告準則第9號。本集團決定不在集團層面統一聯營企業會計政策。

(c) 2020年1月1日未生效且本集團尚未提前執行的新會計準則和修訂

國際財務報告準則第17號，保險合同

國際財務報告準則第17號於2017年5月18日發佈。國際財務報告準則第17號規定了已簽發保險合同的識別、計量、列報和披露。該準則將取代現行的允許多樣化會計處理的國際財務報告準則第4號。國際財務報告準則第17號要求採用當期計量模式，即在各報告期對估計進行重新計量。該計量模型基於幾個模組：經折現的概率加權估計現金流量、風險調整和代表合同未實現利潤的合同服務邊際。本集團正在評估國際財務報告準則第17號對其產生的影響。

IFRS 17 (含修訂) 的生效日期推遲至自2023年1月1日或之後開始的年度報告期間；IFRS 4中關於暫緩執行IFRS 9的固定到期日也推遲至2023年1月1日或之後開始的年度報告期間。

3 分部資料

本集團經營分部的呈報方式與向管理層提供內部管理報告供其決策資源配置及業績評價所用的方式一致。

出於管理目的，本集團根據其產品及服務劃分業務單位，並分為以下呈報經營報告分部：

- 財產再保險分部包括本公司及本公司之子公司中國財產再保險有限責任公司（「中再產險」）等經營的各種財產再保險業務，包括機動車輛險、財產險、農業險和責任險等，同時亦包括通過中再英國有限責任公司（英文名稱「China Re UK Limited」，以下簡稱「中再UK」）和橋社經營的業務。橋社主要包括：China Re International Holdings Limited（以下簡稱「CRIH」）、橋社愛爾蘭主體（Chaucer Insurance Company Designated Activity Company）和橋社澳大利亞主體（China Re Australia HoldCo Pty Ltd）。
- 人身再保險分部包括本公司及本公司之子公司中國人壽再保險有限責任公司（「中再壽險」）經營的各種人身再保險業務，包括壽險、健康險及意外險等。
- 財產險直保分部包括本公司之子公司中國大地財產保險股份有限公司（「中國大地保險」）經營的各種財產保險業務及其他業務，包括機動車輛險、財產保險及責任保險等。
- 資產管理分部包括本公司之子公司中再資產管理股份有限公司（「中再資產」）提供的各種資產管理服務，以及管理海外發行的票據相關的資產和負債。
- 其他分部主要包括通過戰略、風險管理、精算、財務、法律、人力資源等職能為本集團的業務發展提供管理和支援的總部；及本集團提供的保險經紀業務及其他業務。

管理層通過分別監控本集團各業務經營分部的業績，來幫助決策資源配置和業績評價。分部業績的評價主要是以呈報分部的利潤／（虧損）。

本集團收入超過80%來自於中國境內客戶。

分部間交易根據相關方在本集團內協商一致的條款及條件進行交易。

截至2020年6月30日止六個月期間(未經審計)

	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	合計
總保費收入	27,077,618	50,499,695	25,763,015	-	-	(1,217,033)	102,123,295
減：分出保費及轉分出保費	(3,046,805)	(3,273,452)	(2,696,005)	-	-	1,216,439	(7,799,823)
淨保費收入	24,030,813	47,226,243	23,067,010	-	-	(594)	94,323,472
未到期責任準備金淨額變動	(2,611,160)	(1,163,719)	(1,466,411)	-	-	(1,792)	(5,243,082)
已賺保費淨額	21,419,653	46,062,524	21,600,599	-	-	(2,386)	89,080,390
攤回分保費用	411,428	699,967	930,076	-	-	(457,691)	1,583,780
投資收益	1,636,699	3,206,538	1,566,055	388,596	137,376	(7,447)	6,927,817
匯兌損益淨額	894	(127,345)	28,526	42,693	13,471	10,634	(31,127)
其他收入	55,256	925,204	691,456	248,619	217,149	(243,888)	1,893,796
收入合計	23,523,930	50,766,888	24,816,712	679,908	367,996	(700,778)	99,454,656
— 對外收入	22,551,106	50,701,761	25,405,172	485,981	310,636	-	99,454,656
— 分部間收入	972,824	65,127	(588,460)	193,927	57,360	(700,778)	-
給付及賠款	(13,622,364)	(45,648,250)	(12,542,421)	-	-	(1,667)	(71,814,702)
— 已發生淨賠款	(13,622,364)	(5,943,718)	(12,542,421)	-	-	(1,667)	(32,110,170)
— 人身再保險死亡及其他給付	-	(5,502,480)	-	-	-	-	(5,502,480)
— 長期人身再保險合同 負債變動	-	(34,202,052)	-	-	-	-	(34,202,052)
手續費和佣金	(7,948,865)	(3,294,621)	(3,434,100)	-	-	461,098	(14,216,488)
財務費用	(301,112)	(217,057)	(89,643)	(189,791)	(18,095)	-	(815,698)
其他營業及管理費用	(894,902)	(995,240)	(7,717,230)	(226,371)	(634,969)	250,225	(10,218,487)
給付、賠款及費用合計	(22,767,243)	(50,155,168)	(23,783,394)	(416,162)	(653,064)	709,656	(97,065,375)
對聯營企業的投資收益	16,151	499,895	1,348	5,972	452,200	(78,234)	897,332
稅前利潤	772,838	1,111,615	1,034,666	269,718	167,132	(69,356)	3,286,613
所得稅	(74,281)	(236,980)	(236,397)	(14,736)	25,152	-	(537,242)
淨利潤	698,557	874,635	798,269	254,982	192,284	(69,356)	2,749,371

截至2019年6月30日止六個月期間(未經審計)

	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	合計
總保費收入	23,032,630	38,426,901	24,378,888	-	-	(1,066,862)	84,771,557
減：分出保費及轉分出保費	(2,558,532)	(2,318,486)	(2,137,329)	-	-	1,054,404	(5,959,943)
淨保費收入	20,474,098	36,108,415	22,241,559	-	-	(12,458)	78,811,614
未到期責任準備金淨額變動	(1,982,274)	(923,368)	(2,822,389)	-	-	(1,173)	(5,729,204)
已賺保費淨額	18,491,824	35,185,047	19,419,170	-	-	(13,631)	73,082,410
攤回分保費用	256,850	339,270	712,045	-	-	(404,208)	903,957
投資收益(附註)	1,208,443	1,953,233	1,004,852	730,564	913,926	(621,763)	5,189,255
匯兌損益淨額	(35,175)	(7,982)	934	20,973	3,202	3,036	(15,012)
其他收入	59,563	235,143	357,628	246,077	231,973	(251,925)	878,459
收入合計	19,981,505	37,704,711	21,494,629	997,614	1,149,101	(1,288,491)	80,039,069
—對外收入	19,050,755	37,683,305	22,019,746	801,151	484,112	-	80,039,069
—分部間收入	930,750	21,406	(525,117)	196,463	664,989	(1,288,491)	-
給付及賠款	(10,319,901)	(35,093,182)	(10,514,340)	-	-	13,015	(55,914,408)
—已發生淨賠款	(10,319,901)	(5,152,156)	(10,514,340)	-	-	13,015	(25,973,382)
—人身再保險死亡及其他給付	-	(17,716,183)	-	-	-	-	(17,716,183)
—長期人身再保險合同 負債變動	-	(12,224,843)	-	-	-	-	(12,224,843)
手續費和佣金	(7,209,212)	(1,303,941)	(3,034,560)	-	-	410,823	(11,136,890)
財務費用	(166,832)	(170,355)	(83,749)	(184,508)	(7,862)	-	(613,306)
其他營業及管理費用	(1,074,686)	(765,063)	(6,980,784)	(179,416)	(590,177)	251,234	(9,338,892)
給付、賠款及費用合計	(18,770,631)	(37,332,541)	(20,613,433)	(363,924)	(598,039)	675,072	(77,003,496)
對聯營企業的投資收益/(虧損)	160,497	627,305	111,107	(290)	442,105	(182,749)	1,157,975
稅前利潤	1,371,371	999,475	992,303	633,400	993,167	(796,168)	4,193,548
所得稅	(177,590)	(162,918)	(152,010)	(33,435)	(51,527)	-	(577,480)
淨利潤	1,193,781	836,557	840,293	599,965	941,640	(796,168)	3,616,068

附註：2019年其他分部的投資收益中包含子公司分紅人民幣609百萬元。

2020年6月30日(未經審計)

	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	合計
分部資產	120,453,658	234,925,385	85,968,606	14,820,928	60,163,373	(38,925,196)	477,406,754
分部負債	(95,493,443)	(209,416,008)	(58,092,410)	(11,475,350)	(11,100,177)	6,332,785	(379,244,603)

2019年12月31日(經審計)

	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	合計
分部資產	108,933,054	170,871,692	79,894,268	14,207,029	60,259,916	(37,527,571)	396,638,388
分部負債	(85,516,224)	(147,085,869)	(52,678,481)	(11,043,884)	(8,280,547)	4,944,606	(299,660,399)

4 總保費收入及淨保費收入

(a) 總保費收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
長期人身再保險	38,675,897	28,954,193
短期人身再保險	11,731,370	9,458,096
財產再保險	23,570,792	19,912,352
財產原保險	28,145,236	26,446,916
合計	<u>102,123,295</u>	<u>84,771,557</u>

(b) 分出保費及轉分出保費

	截至6月30日止六個月期間	
	2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
短期人身再保險	3,273,452	2,318,486
財產再保險	1,993,250	1,811,997
財產原保險	2,533,121	1,829,460
合計	<u>7,799,823</u>	<u>5,959,943</u>

(c) 淨保費收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
淨保費收入	<u>94,323,472</u>	<u>78,811,614</u>

5 投資收益

	截至6月30日止六個月期間	
	2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
利息、股息及租金收入(a)	5,509,379	4,868,878
已實現損益(b)	1,854,682	(89,952)
未實現損益(c)	(34,450)	561,548
於聯營企業的投資產生的負商譽	186,459	–
金融資產減值損失(d)	(318,866)	(151,219)
於聯營企業投資減值損失(附註13)	(269,387)	–
合計	6,927,817	5,189,255

(a) 利息、股息及租金收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
利息收入		
活期及定期存款	786,176	633,374
固定到期日投資		
– 持有至到期投資	879,994	915,633
– 可供出售金融資產	1,672,339	1,369,621
– 以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	55,605	35,051
– 貸款及應收款項類投資	1,291,171	1,257,007
買入返售金融資產	29,712	30,301
再保險人應佔保戶質押貸款份額	3,322	–
小計	4,718,319	4,240,987
股息收入		
權益證券		
– 可供出售金融資產	588,754	502,231
– 以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	58,169	103,030
其他		
– 可供出售金融資產	39,177	22,630
小計	686,100	627,891
投資性房地產的租金收入	104,960	–
合計	5,509,379	4,868,878

(b) 已實現損益

	截至6月30日止六個月期間	
	2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
固定到期日投資		
— 可供出售金融資產	58,915	41,153
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	26,375	12,409
權益證券		
— 可供出售金融資產	1,379,760	(200,769)
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	322,274	57,255
衍生金融工具	67,358	—
合計	<u>1,854,682</u>	<u>(89,952)</u>

(c) 未實現損益

	截至6月30日止六個月期間	
	2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
固定到期日投資		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(182,438)	9,970
權益證券		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	48,987	485,432
衍生金融工具	99,001	66,146
合計	<u>(34,450)</u>	<u>561,548</u>

(d) 金融資產減值損失

	截至6月30日止六個月期間	
	2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
固定到期日投資		
— 貸款及應收款項類投資	(105,990)	—
權益證券		
— 可供出售金融資產	(212,876)	(151,219)
合計	<u>(318,866)</u>	<u>(151,219)</u>

6 給付及賠款

	截至2020年6月30日止六個月期間(未經審計)		
	總額	分出	淨額
已發生淨賠款	37,050,517	(4,940,347)	32,110,170
— 短期人身再保險	8,355,266	(2,436,615)	5,918,651
— 財產再保險	13,093,454	(426,109)	12,667,345
— 財產原保險	15,601,797	(2,077,623)	13,524,174
人身再保險死亡和其他給付	5,906,738	(404,258)	5,502,480
長期人身再保險合同負債變動	34,232,294	(30,242)	34,202,052
合計	<u>77,189,549</u>	<u>(5,374,847)</u>	<u>71,814,702</u>
	截至2019年6月30日止六個月期間(未經審計)		
	總額	分出	淨額
已發生淨賠款	29,648,100	(3,674,718)	25,973,382
— 短期人身再保險	6,885,835	(1,745,151)	5,140,684
— 財產再保險	10,476,576	(1,033,379)	9,443,197
— 財產原保險	12,285,689	(896,188)	11,389,501
人身再保險死亡和其他給付	17,839,210	(123,027)	17,716,183
長期人身再保險合同負債變動	12,162,402	62,441	12,224,843
合計	<u>59,649,712</u>	<u>(3,735,304)</u>	<u>55,914,408</u>

7 稅前利潤

稅前利潤乃扣除下列各項後達成：

	截至6月30日止六個月期間	
	2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
僱員成本(包括董事及監事酬金)(附註)	3,376,053	3,119,784
物業及設備折舊(附註)	160,893	138,429
使用權資產折舊(附註)	211,264	161,581
投資性房地產折舊	128,990	81,116
無形資產攤銷(附註)	90,114	131,482
租金(附註)	93,743	124,276
計提長期股權投資減值損失	269,387	—
計提可供出售金融資產減值損失	212,876	151,219
計提貸款及應收款項類投資減值損失	105,990	—
計提應收保費減值損失	144,253	104,721
計提應收分保賬款減值損失	16,864	5,938

附註： 某些僱員成本、折舊、攤銷及租金記為理賠費用，不納入其他營業及管理費用。

8 所得稅

	截至6月30日止六個月期間	
	2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
當期所得稅		
當期所得稅費用	591,150	407,304
以往年度所得稅調整	11,065	(68,032)
遞延所得稅	(64,973)	238,208
合計	<u>537,242</u>	<u>577,480</u>

附註： 截至2020年6月30日止六個月期間，本公司及其中國大陸子公司適用的所得稅稅率為25%（截至2019年6月30日止六個月期間：25%）。海外子公司及分公司的稅項則按有關司法管轄區適用之現行稅率計算。

9 股利分配

	截至6月30日止六個月期間	
	2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
宣派的上年度普通股股利：		
2020年宣派的2019年末期股利：每股人民幣0.044元	1,869,112	
2019年宣派的2018年末期股利：每股人民幣0.031元		1,316,874

10 每股盈利

每股基本盈利乃根據截至2020年6月30日止六個月期間及截至2019年6月30日止六個月期間本公司普通股股東應佔利潤及已發行普通股加權平均數計算如下：

	截至6月30日止六個月期間	
	2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
歸屬於母公司股東的淨利潤	2,467,421	3,319,727
已發行普通股加權平均數(千股)	42,479,808	42,479,808
母公司股東應佔每股基本及稀釋盈利(人民幣元)	0.06	0.08

截至2020年6月30日止六個月期間及截至2019年6月30日止六個月期間，由於本集團並無潛在稀釋已發行普通股，概無就報告期呈列的每股基本盈利進行有關稀釋的調整。

11 應收保費

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
應收保費	17,986,755	15,102,334
減：減值準備	<u>(490,624)</u>	<u>(346,371)</u>
賬面淨額	<u>17,496,131</u>	<u>14,755,963</u>

(a) 賬齡分析

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
三個月以內(含三個月)	16,937,664	14,267,296
三個月至一年(含一年)	698,746	574,926
一年至兩年(含兩年)	206,424	154,953
兩年以上	<u>143,921</u>	<u>105,159</u>
合計	17,986,755	15,102,334
減：減值準備	<u>(490,624)</u>	<u>(346,371)</u>
賬面淨額	<u>17,496,131</u>	<u>14,755,963</u>

(b) 應收保費之減值準備

	截至6月30日止六個月期間	
	2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
期初結餘	346,371	211,094
期內計提	<u>144,253</u>	<u>104,721</u>
期末結餘	<u>490,624</u>	<u>315,815</u>

12 應收分保賬款

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
應收分保賬款	85,090,273	56,071,043
減：減值準備	<u>(148,980)</u>	<u>(131,478)</u>
賬面淨額	<u><u>84,941,293</u></u>	<u><u>55,939,565</u></u>

(a) 賬齡分析

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
三個月以內(含三個月)	80,980,368	49,535,046
三個月至一年(含一年)	2,570,624	4,499,732
一年至兩年(含兩年)	805,800	1,404,705
兩年以上	<u>733,481</u>	<u>631,560</u>
合計	85,090,273	56,071,043
減：減值準備	<u>(148,980)</u>	<u>(131,478)</u>
賬面淨額	<u><u>84,941,293</u></u>	<u><u>55,939,565</u></u>

(b) 應收分保賬款之減值準備

	截至6月30日止六個月期間	
	2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
期初結餘	131,478	126,718
期內計提	16,864	5,938
匯兌損益	<u>638</u>	<u>104</u>
期末結餘	<u><u>148,980</u></u>	<u><u>132,760</u></u>

13 於聯營企業的投資

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
賬面餘額		
— 上市股份	19,571,349	18,944,197
— 非上市股份	5,051,334	5,117,332
合計	24,622,683	24,061,529
減：減值準備	(269,387)	—
賬面價值	24,353,296	24,061,529

14 股本

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
已發行及已繳足每股面值人民幣1元的普通股		
— 境內股	35,800,391	35,800,391
— H股	6,679,417	6,679,417
合計	42,479,808	42,479,808

15 或有事項

鑑於保險業務的業務性質，本集團在開展日常業務過程中會涉及對或有事項及法律訴訟的各種判斷。這些或有事項及法律訴訟產生的不利影響主要包括基於本集團簽署的保險合同與再保險合同提出的索賠。本集團在計量保險責任準備金時已考慮其可能帶來的損失。於2020年上半年，本集團相關子公司涉及類似訴訟案件，個別涉案金額可能重大，相關管轄權機構正在進行調查。儘管現時無法確定其最終結果，本集團根據當前已知狀況判斷其不會對本集團2020年6月30日的財務狀況以及截至2020年6月30日止6個月期間的經營業績構成嚴重負面影響。

於2020年6月30日，本集團已作出以下擔保：

- (1) 於2020年6月30日，本公司為國內及國外船舶互保協會或海外保險機構提供人民幣2,661百萬元的海事擔保(2019年12月31日：人民幣2,937百萬元)，且該等相關機構亦為前述海事擔保提供100%反擔保。
- (2) 於2020年6月30日，本公司為中再辛迪加2088向英國勞合社出具了英鎊100百萬鎊的信用證擔保(2019年12月31日：英鎊100百萬鎊)。於2020年6月30日，CRIH為辛迪加1084和辛迪加1176向英國勞合社共出具了英鎊300百萬鎊的信用證擔保(2019年12月31日：英鎊300百萬鎊)。

管理層討論與分析

概覽

本集團經營財產再保險、人身再保險、財產險直保、資產管理及其他業務。我們主要通過中再產險經營境內財產再保險業務；主要通過中再產險、新加坡分公司以及橋社經營境外財產再保險業務；主要通過中再壽險、中再香港以及新加坡分公司經營境內外人身再保險業務；主要通過中國大地保險經營境內財產險直保業務；主要通過橋社經營境外財產險直保業務；主要通過中再資產對保險資金進行集中化和專業化運用與管理。此外，集團公司委託中再產險及橋社管理境內外財產再保險存續業務以及核共體業務，委託中再壽險管理人身再保險存續業務。

主要業務數據

下表載列所示報告期內中再集團的主要業務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至6月30日止六個月		變動(%)
	2020年	2019年	
總保費收入	102,123	84,772	20.5
按業務分部劃分的總保費收入：			
財產再保險業務 ¹	27,078	23,033	17.6
人身再保險業務 ¹	50,500	38,427	31.4
財產險直保業務 ¹	25,763	24,379	5.7
總投資收益 ²	7,565	6,159	22.8
年化總投資收益率(%) ³	5.48	5.19	上升0.29個百分點
淨投資收益 ⁴	6,407	6,027	6.3
年化淨投資收益率(%) ⁵	4.64	5.07	下降0.43個百分點

註： 1. 各業務分部總保費收入不考慮分部間抵銷，其中：

財產再保險分部的業務主要包括境內財產再保險業務、境外財產再保險及橋社業務、核共體業務以及財產再保險存續業務；

人身再保險分部的業務主要包括境內人身再保險業務、境外人身再保險業務以及人身再保險存續業務；及

財產險直保分部的業務指中國大地保險經營的財產保險業務。

2. 總投資收益 = 投資收益 + 對聯營企業的投資收益 - 賣出回購金融資產款利息支出。

3. 年化總投資收益率 = 總投資收益 ÷ 期初和期末平均總投資資產 × 2。

4. 淨投資收益 = 利息 + 股息 + 租金收入 + 對聯營企業的投資收益。

5. 年化淨投資收益率 = 淨投資收益 ÷ 期初和期末平均總投資資產 × 2。

	2020年6月30日		2019年12月31日	
	核心償付 能力充足率 (%)	綜合償付 能力充足率 (%)	核心償付 能力充足率 (%)	綜合償付 能力充足率 (%)
中再集團	175	192	190	209
集團公司	478	478	561	561
中再產險	178	212	182	218
中再壽險	186	214	179	213
中國大地保險	350	350	371	371

註：於2020年6月30日的償付能力相關數據未經本公司審計師審計或審閱。

2020年上半年，新型冠狀病毒肺炎疫情（「**新冠疫情**」）發生並在全球範圍內蔓延，對本集團承保利潤、業務拓展及客戶服務等產生一定程度的不利影響。本集團始終堅持以高質量發展為中心，統籌做好疫情防控與經營管理，積極主動化「危」為「機」，保費收入實現較快增長、各業務板塊經營穩中有進。本集團將持續密切關注疫情發展情況，並採取相關應對措施。

我們的業務保持較快增長，2020年上半年，本集團總保費收入由2019年上半年的人民幣847.72億元增長20.5%至人民幣1,021.23億元，其中：財產再保險業務、人身再保險業務及財產險直保業務總保費收入（不考慮分部間抵銷）分別為人民幣270.78億元、人民幣505.00億元及人民幣257.63億元。總保費收入同比增長的主要原因是人身再保險儲蓄型業務以及財產再保險境內業務快速發展。

我們的核心再保險業務市場地位穩固，在境內財產再保險市場及人身再保險市場的份額均保持領先。以原保險保費收入計，我們的財產險直保業務擁有3.53%的市場份額，在所有境內財產險直保公司中排名第六。我們於報告期內繼續保持貝氏評級「A（優秀）」、標普全球評級「A」，財務狀況保持穩健。

2020年上半年，本集團總投資收益人民幣75.65億元，同比增長22.8%，淨投資收益人民幣64.07億元，同比增長6.3%。投資收益增長的主要原因：一是總投資資產規模實現較快增長，主要來源於保費現金流入以及投資收益的累積；二是積極把握資本市場波動機會獲取超額投資收益，同時受益於A股資本市場回暖，公開市場交易品種投資收益表現良好。年化總投資收益率5.48%，同比上升0.29個百分點，年化淨投資收益率4.64%，同比下降0.43個百分點。

主要財務指標

下表載列所示報告期內中再集團的主要財務指標：

單位：人民幣百萬元，百分比及另有標註除外

	截至6月30日止六個月		變動(%)
	2020年	2019年	
總保費收入	102,123	84,772	20.5
稅前利潤	3,287	4,194	(21.6)
淨利潤	2,749	3,616	(24.0)
歸屬於母公司股東淨利潤	2,467	3,320	(25.7)
每股盈利(人民幣元)	0.06	0.08	(25.7)
年化加權平均淨資產收益率(%) ¹	5.63	8.20	下降2.57個百分點

註： 1. 年化加權平均淨資產收益率 = 歸屬於母公司股東淨利潤 ÷ 加權平均淨資產餘額 × 2。

2020年上半年本集團歸屬於母公司股東淨利潤人民幣24.67億元，同比下降25.7%，主要原因是受新冠疫情影響，財產再保險境外業務和財產險直保業務承保利潤有所下降。

單位：人民幣百萬元，另有標註除外

	2020年	2019年	變動(%)
	6月30日	12月31日	
總資產	477,407	396,638	20.4
總負債	379,245	299,660	26.6
總權益	98,162	96,978	1.2
歸屬於母公司股東的每股淨資產 (人民幣元)	2.07	2.05	1.1

財產再保險業務

財產再保險分部的業務主要包括境內財產再保險業務、境外財產再保險及橋社業務、核共體業務以及財產再保險存續業務。

2020年上半年，我們著力鞏固境內再保險市場主渠道地位，持續推動國內商業保險業務、國家政策導向型業務平台建設，強化創新驅動和科技應用，加速戰略舉措落地。我們持續升級客戶服務體系，不斷充實承保團隊力量，提升技術實力，在首台(套)／新材料綜合保險、建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、短期健康險、巨災保險、工程履約保證保險、中國海外利益項目保險、關稅保證保險等新興業務領域繼續取得突破性發展，業務結構持續優化。

在境外業務領域，我們持續踐行國際化發展戰略，以高質量發展作為國際業務長期發展目標，加速平台整合，推動國際佈局，強化風險管控。我們順利推動橋社整合工作，將橋社納入本集團國際業務整體經營管理體系，明確中長期業務發展方向。我們持續深化境內外業務協同，境內外經營主體在政治風險保險、政治暴力險、網絡保險等領域加大合作力度，在擴大承保能力、助力業務拓展、優化風險組合及響應國家「一帶一路」倡議等方面形成合力。

2020年上半年，財產再保險分部總保費收入人民幣270.78億元，同比增長17.6%，佔集團總保費收入的26.2%（不考慮分部間抵銷）；淨利潤人民幣6.99億元，年化加權平均淨資產收益率5.78%。綜合成本率102.39%，同比上升5.03個百分點，其中：賠付率63.60%，同比上升7.79個百分點；費用率38.79%，同比下降2.76個百分點。綜合成本率上升主要是受新冠疫情影響，境外業務損失較大。

業務分析

境內財產再保險業務

本部分描述的境內財產再保險業務為中再產險經營的境內財產再保險業務。2020年上半年，境內財產再保險業務分保費收入人民幣180.21億元，同比增長20.8%。綜合成本率99.80%，同比上升0.18個百分點，其中：賠付率63.83%，同比上升6.88個百分點；費用率35.97%，同比下降6.70個百分點。

就再保險安排方式及分保方式而言，境內財產再保險業務分別以合約再保險業務及比例再保險業務為主，與境內財產再保險市場業務分佈基本保持一致。同時，我們積極發展臨時再保險業務，分保費收入人民幣13.00億元，同比增長18.5%。

就業務渠道而言，憑藉我們與境內客戶良好的合作關係，境內財產再保險業務以直接業務渠道為主。

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務按再保險安排方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

再保險安排方式	截至6月30日止六個月			
	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	16,721	92.8	13,817	92.6
臨時再保險	1,300	7.2	1,097	7.4
合計	<u>18,021</u>	<u>100.0</u>	<u>14,914</u>	<u>100.0</u>

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務按分保方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

分保方式	截至6月30日止六個月			
	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
比例再保險	17,672	98.1	14,672	98.4
非比例再保險	349	1.9	242	1.6
合計	<u>18,021</u>	<u>100.0</u>	<u>14,914</u>	<u>100.0</u>

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務按業務渠道的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

業務渠道	截至6月30日止六個月			
	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
直接	16,946	94.0	14,027	94.1
經紀	1,075	6.0	887	5.9
合計	<u>18,021</u>	<u>100.0</u>	<u>14,914</u>	<u>100.0</u>

覆蓋的險種

作為中國境內最大的專業財產再保險公司，我們針對境內市場的業務特點，提供多樣化的財產再保險風險保障，廣泛覆蓋中國境內財產險險種，主要包括機動車輛險、農業險、企業及家庭財產險、責任險和工程險等。我們積極把握市場轉型發展機遇，大力發展非車險業務，2020年上半年境內財產再保險業務非車險同比增長24.1%，業務結構進一步優化。其中，首台(套)／新材料綜合保險、建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、短期健康險、巨災保險、工程履約保證保險、中國海外利益項目保險、關稅保證保險等新興業務取得快速增長，實現分保費收入9.68億元，同比增長27.7%，我們在新興業務領域的發展優勢進一步鞏固。

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務按險種的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

險種	截至6月30日止六個月			
	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
機動車輛險	5,644	31.3	4,941	33.1
農業險	4,375	24.3	2,716	18.2
企業及家庭財產險	3,063	17.0	2,722	18.3
責任險	2,081	11.5	1,916	12.8
工程險	811	4.5	984	6.6
其他險種 ¹	2,047	11.4	1,635	11.0
合計	18,021	100.0	14,914	100.0

註： 1. 其他險種包括健康險、貨運險、船舶險、特殊風險保險、意外傷害險等。

機動車輛險。2020年上半年，機動車輛險業務分保費收入人民幣56.44億元，同比增長14.2%，主要原因是成功把握業務機會，上半年實現車險業務規模較快增長。

農業險。2020年上半年，農業險業務分保費收入人民幣43.75億元，同比增長61.1%，主要原因是市場農業險分出保費整體呈現較高增速。

企業及家庭財產險。2020年上半年，企業及家庭財產險業務分保費收入人民幣30.63億元，同比增長12.5%，主要原因是我們積極開拓財產險業務，同時政府類巨災保險試點業務開拓取得顯著成效。

責任險。2020年上半年，責任險業務分保費收入人民幣20.81億元，同比增長8.6%，主要原因是我們搶抓責任險市場機遇，加大首台(套)/新材料綜合保險、建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)等新型責任險產品的研發投入和推廣力度。

工程險。2020年上半年，工程險業務分保費收入人民幣8.11億元，同比下降17.6%，主要原因是受到個別客戶再保分出保費結構調整影響。

客戶及客戶服務

2020年上半年，我們繼續鞏固良好的客戶關係，與境內主要財產保險公司保持穩定的合作關係，並通過業務合作、技術交流和客戶服務等推動合作關係向縱深發展。我們以客戶需求為核心，通過客戶經理和產品創新推動經營轉型，業務前置、服務前移，在產品創新、數據共享、風險定價、科技賦能、渠道建設等方面全面升級「再保直保化」的經營理念和經營模式。截至報告期末，我們與境內83家財產保險公司保持了業務往來，客戶覆蓋率達到94.3%；我們參與的合約業務中，擔任首席再保人的合約數量佔比34%。我們的客戶覆蓋率和首席再保人合約數量均穩居境內市場第一。

境外財產再保險及橋社業務

本部分描述的境外財產再保險業務為中再產險和新加坡分公司經營的境外財產再保險業務，同時亦包含中再辛迪加2088的存續業務。本部分描述的橋社業務為橋社各主體經營的境外財產再保險及境外財產險直保業務。

2020年上半年，境外財產再保險及橋社業務總保費收入人民幣97.25億元（不考慮分部內抵銷），同比增長14.9%。綜合成本率110.32%，同比上升15.15個百分點，其中：賠付率69.32%，同比上升14.17個百分點；費用率41.00%，同比上升0.98個百分點。綜合成本率的上升主要受新冠疫情影響，剔除新冠疫情所致承保損失後的綜合成本率為92.08%，同比下降3.09個百分點。截至報告期末，新冠疫情造成的總體淨損失約為1.44億美元，該損失已體現在2020年上半年財務數據中。

境外財產再保險業務

2020年上半年，境外財產再保險業務總保費收入人民幣33.07億元（不考慮分部內抵銷），同比增長13.7%。綜合成本率111.25%，同比上升14.68個百分點，其中：賠付率77.52%，同比上升14.81個百分點，主要受新冠疫情影響；費用率33.73%，同比下降0.13個百分點。

就業務類型而言，境外財產再保險業務仍以合約再保險業務為主。

下表載列所示報告期內境外財產再保險業務按業務類型的總保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

業務類型	截至6月30日止六個月			
	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	3,073	92.9	2,592	89.1
臨時再保險	173	5.2	84	2.9
直接保險	61	1.9	233	8.0
合計	3,307	100.0	2,909	100.0

就覆蓋的險種而言，境外財產再保險業務主要包括非水險、特殊風險保險、責任險等，業務組合以短尾業務為主。

下表載列所示報告期內境外財產再保險業務按險種的總保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

險種	截至6月30日止六個月			
	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
非水險	2,104	63.6	1,423	48.9
特殊風險保險	517	15.7	443	15.2
責任險	341	10.3	393	13.5
其他險種 ¹	345	10.4	650	22.4
合計	3,307	100.0	2,909	100.0

註： 1. 其他險種為一攬子保險、車險、信用保證險、農業險等。

就業務渠道而言，我們始終秉承長期合作、互惠共贏的合作理念，以期建立平衡穩定的銷售渠道網絡。我們堅持以經紀人渠道為主，注重鞏固和加強與國際知名經紀公司的合作關係，並與富有特色的區域型經紀公司共同挖掘業務機會。同時，我們不斷鞏固與優質客戶的直接合作，業務聯繫更加緊密。

就客戶而言，我們堅持效益優先、注重服務的經營理念，不斷拓展優質客戶。我們通過與優質、核心客戶建立長期穩定的業務關係，爭取其盈利水平較好的分出業務。我們已與許多國際知名大型分出公司建立全方位的合作關係，也借助各國國際平台的地域優勢，加大對區域性優質客戶的拓展力度，擴大優質客戶基礎，成效明顯。

就服務能力而言，我們的報價能力不斷提升，服務客戶的水平得到更多認可。我們利用人才和技術優勢，以及多年的國際業務經驗，在提供更多產品以及國際再保險業務合作方案等方面，更好地服務中國本土客戶，尤其是在響應「一帶一路」倡議、維護中國客戶的海外利益方面，發揮了境內外業務協同優勢。

橋社業務

2020年上半年，橋社實現總保費收入人民幣64.18億元，同比增長15.6%；綜合成本率109.68%¹，同比上升15.51個百分點，其中：賠付率63.70%，同比上升13.93個百分點，主要受新冠疫情影響；費用率45.98%，同比上升1.58個百分點。我們抓住全球部分地區和險種費率上漲契機，提升承保能力，保費收入實現穩健增長；我們持續進行業務結構調整，削減部分效益不佳業務，不考慮新冠疫情影響，整體業務質量持續改善。橋社作為首席承保人訂立的合同保費佔其總保費收入的比重約為42%，是勞合社市場具備首席領導力的少數主體之一。

註： 1. 英國會計準則下橋社綜合成本率為111.70%，與國際會計準則的差異主要由於準備金折現和風險邊際的處理不同。

就業務類型和覆蓋的險種而言，橋社業務由合約再保險、臨時再保險和直接保險業務構成。其中：合約再保險業務主要包括全球範圍內的財產險合約、特險合約、責任險合約業務；臨時再保險和直接保險業務主要包括全球範圍內的水險、航空航天險、政治風險保險／信用險、政治暴力險、能源險、財產險及責任險業務。

下表載列所示報告期內橋社業務按業務類型的總保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

業務類型	截至6月30日止六個月			
	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	2,213	34.5	2,354	42.4
臨時再保險	1,588	24.7	1,144	20.6
直接保險	2,617	40.8	2,054	37.0
合計	6,418	100.0	5,552	100.0

下表載列所示報告期內橋社業務按險種的總保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

險種	截至6月30日止六個月			
	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
責任險和政治風險保險／信用險	1,595	24.8	1,235	22.2
水險、能源險、航空航天險、核保險	1,297	20.2	1,213	21.9
財產險和政治暴力險	1,025	16.0	750	13.5
其他險種 ¹	2,501	39.0	2,354	42.4
合計	6,418	100.0	5,552	100.0

註： 1. 其他險種主要為全球範圍內的合約再保險業務，包括財產險合約、特險合約、責任險合約等。

就業務渠道而言，經紀人渠道是我們的主要業務來源。我們不斷鞏固與國際主要經紀人的業務關係，努力加強與區域性經紀人的合作，同時積極拓展自身的承保代理渠道。此外，我們進一步加強和客戶的直接聯繫，尋求建立更緊密的業務關係。

就服務能力而言，橋社總部位於倫敦，分支機構覆蓋歐洲、中東北非地區、拉丁美洲及亞洲等地區，為全球客戶提供保障。我們為客戶提供靈活的業務平台選擇，一方面利用勞合社良好的評級與品牌商譽，向全球超過200個國家與地區的客戶提供風險保障，我們在勞合社市場的承保能力超過10億英鎊，是勞合社市場具有首席領導力的平台之一；另一方面，橋社愛爾蘭主體能夠提供公司市場平台，擁有美國非標(E&S)業務市場承保資質，在英國脫歐後能夠繼續開展歐盟國家業務。我們擁有從業經驗豐富的管理團隊，現任高管團隊在橋社的平均任職時間約16年，具備優秀的經營管理水平；擁有110餘名經驗豐富的承保人員，向市場提供個性化風險解決方案，在政治風險保險、核保險等45個特種險領域享有卓著的市場聲譽；擁有優秀的理賠團隊，積澱了倫敦市場100餘年的理賠經驗，具有處理最複雜賠案的能力，每年處理約10,000件理賠案件。我們擁有集「戰略、治理、偏好、評估、報告」五位一體的全面風險管理體系，以及貫穿業務流程和績效考核的風險文化，有效管控風險，支撐業務穩健發展。

就產品創新而言，我們加大投入，致力於開拓更加靈活高效的承保手段，利用機器學習及人工智能等技術為小型企業開發網絡風險參數保險產品、「現付即飛」無人機保險，為業務量大的特險產品開發新一代電子承保平台。

核共體業務

集團公司、中再產險和中國大地保險通過核共體參與了全球範圍內的核保險業務。2020年上半年，我們通過核共體平台獲取的業務分保費收入為人民幣0.64億元。

財務分析

下表載列所示報告期內財產再保險分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至6月30日止六個月		變動(%)
	2020年	2019年	
總保費收入	27,078	23,033	17.6
減：分出保費及轉分出保費	(3,047)	(2,559)	19.1
淨保費收入	24,031	20,474	17.4
未到期責任準備金淨額變動	(2,611)	(1,982)	31.7
已賺保費淨額	21,420	18,492	15.8
攤回分保費用	411	257	59.9
投資收益	1,637	1,208	35.5
匯兌損益淨額	1	(35)	102.9
其他收入	55	60	(8.3)
收入合計	23,524	19,982	17.7
給付及賠款	(13,622)	(10,320)	32.0
手續費和佣金	(7,949)	(7,209)	10.3
財務費用	(301)	(167)	80.2
其他營業及管理費用	(895)	(1,075)	(16.7)
給付、賠款及費用合計	(22,767)	(18,771)	21.3
對聯營企業的投資收益	16	160	(90.0)
稅前利潤	773	1,371	(43.6)
所得稅	(74)	(177)	(58.2)
淨利潤	699	1,194	(41.5)

總保費收入

財產再保險分部總保費收入由2019年上半年的人民幣230.33億元增長17.6%至2020上半年的人民幣270.78億元，主要原因是境內農業險、機動車輛險以及境外非水險實現較快增長。

分出保費及轉分出保費

財產再保險分部的分出保費及轉分出保費由2019年上半年的人民幣25.59億元增長19.1%至2020上半年的人民幣30.47億元，主要原因是隨著業務規模的增長，分出保費相應增長；此外，橋社基於風險偏好管理需要，分出比例相對較高。

投資收益

財產再保險分部投資收益由2019年上半年的人民幣12.08億元增長35.5%至2020年上半年的人民幣16.37億元，對投資收益的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

給付及賠款

財產再保險分部給付及賠款由2019年上半年的人民幣103.20億元增長32.0%至2020年上半年的人民幣136.22億元，主要是受新冠疫情、非洲豬瘟、利奇馬颱風等風險事件的影響，給付及賠款相應增長。

手續費和佣金

財產再保險分部手續費和佣金由2019年上半年的人民幣72.09億元增長10.3%至2020年上半年的人民幣79.49億元，主要是受業務規模大幅增長的影響。

對聯營企業的投資收益

財產再保險分部對聯營企業的投資收益由2019年上半年的人民幣1.60億元下降90.0%至2020年上半年的人民幣0.16億元，主要原因是2020年上半年聯營企業利潤下降。

淨利潤

受前述原因影響，財產再保險分部淨利潤由2019年上半年的人民幣11.94億元下降41.5%至2020年上半年的人民幣6.99億元。

人身再保險業務

人身再保險分部的業務包括中再壽險、中再香港以及新加坡分公司經營的人身再保險業務，以及集團公司委託中再壽險管理的人身再保險存續業務。

2020年上半年，受新冠疫情等多種因素影響，國內外經濟下行明顯，以國內循環為主、國內國際雙循環相互促進的新發展格局正在形成。伴隨復工復產有序推進，壽險行業二季度企穩回升，新單保費增長仍面臨較大挑戰，健康險呈較快增長，數字化轉型和線上線下融合加快。我們堅定不移地推進「平台化、科技化、全球化」發展，在業務發展過程中不斷優化業務結構，提升業務質量。我們戰略性發展保障型再保險業務，以「產品+」和「數據+」模式為抓手推動健康險產品開發迭代，推動保險產品和健康服務融合，通過創新新冠肺炎保險責任相關產品、提供風險解決方案等方式助力行業抗擊疫情；擇機發展儲蓄型再保險業務，加強成本控制和資產負債管理；策略發展財務再保險業務，關注交易對手信用風險，有效管理存量業務。中再香港成立以來，充分發揮境內、境外兩個市場的優勢，積極拓展外幣儲蓄型業務，向香港、新加坡等市場提供具有中再特色的再保險解決方案。我們在境內市場及香港市場競爭地位穩固，作為首席再保險人訂立的再保險合同數量佔合同總數的比重穩居境內市場第一。

2020年上半年，人身再保險分部分保費收入為人民幣505.00億元，同比增長31.4%，佔集團總保費收入的48.9%（不考慮分部間抵銷）；淨利潤人民幣8.75億元，年化加權平均淨資產收益率7.10%。其中：中再壽險（合併中再香港）分保費收入人民幣502.86億元，同比增長31.1%；規模保費人民幣535.01億元（含儲蓄型非保險規模保費人民幣32.15億元），同比增長23.5%。

考慮到中再壽險（合併中再香港）業務的重要性及經營的獨立性，並鑑於中再壽險（合併中再香港）分保費收入佔人身再保險業務分部的比重超過99.5%，除另有說明外，本節業務分析中描述的人身再保險業務為中再壽險（合併中再香港）的業務。

業務分析

就業務條線而言，保障型再保險業務較快發展；儲蓄型再保險業務顯著增長；財務再保險業務有所下降。

下表載列所示報告期內人身再保險業務按業務條線的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

業務條線	截至6月30日止六個月			
	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
境內保障型再保險	11,559	23.0	9,292	24.2
境內儲蓄型再保險	10,483	20.8	2,710	7.1
境內財務再保險	19,540	38.9	23,932	62.4
境內合計	41,582	82.7	35,934	93.7
境外儲蓄型再保險	8,369	16.6	2,127	5.5
其他境外業務	335	0.7	308	0.8
境外合計	8,704	17.3	2,435	6.3
合計	50,286	100.0	38,369	100.0

此外，我們還發展儲蓄型非保險業務，下表載列所示報告期內儲蓄型非保險業務的規模保費：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

非保險業務	截至6月30日止六個月			
	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
境內儲蓄型非保險	3,212	99.9	4,938	99.9
境外儲蓄型非保險	3	0.1	4	0.1
合計	3,215	100.0	4,942	100.0

境內人身再保險業務

本部分描述的境內人身再保險業務為中再壽險經營的境內人身再保險業務。

2020年上半年，境內人身再保險業務分保費收入人民幣415.82億元，同比增長15.7%；規模保費人民幣447.94億元（含儲蓄型非保險規模保費人民幣32.12億元），同比增長9.6%。

保障型再保險業務方面，2020年上半年分保費收入人民幣115.59億元，同比增長24.4%，其中：年度可續保保障型業務¹分保費收入人民幣71.80億元，同比增長33.0%，在保障型再保險業務中佔比62.1%。我們一方面依托「數據+」、「產品+」發展策略，探索健康保險與健康產業融合，加速推進與互聯網平台的合作，持續鞏固在健康險領域的發展優勢；另一方面，通過經驗分析、產品迭代、數據共創、風控模型研發等，積極開展業務風險化解和防範工作，深入研究長期醫療險的風險控制機制，「數據+風險防控」工作進一步深化，短期保障型業務轉分後綜合成本率（剔除業務管理費）為97.26%，同比下降0.30個百分點，承保利潤人民幣1.81億元。

註： 1. 即Yearly Renewable Term保障型業務，簡稱YRT保障型業務，是分出公司基於風險保額的一定分保比例並按年度費率進行的分保安排。

儲蓄型再保險業務方面，2020年上半年分保費收入人民幣104.83億元，同比增長286.8%；規模保費人民幣136.95億元（含儲蓄型非保險規模保費人民幣32.12億元），同比增長79.1%。我們主動應對利率下行、成本剛性等不利局面，積極完善資產負債聯動機制，搶抓年初發展機遇，聚焦客戶需求，在成本可控的條件下積極有為，規模保費顯著增長。

財務再保險業務方面，2020年上半年分保費收入人民幣195.40億元，同比下降18.4%。我們積極關注監管政策變化趨勢，疫情期間加強交易對手風險分析，做好資本優化管理，提升資本使用效率。

境外人身再保險業務

本部分描述的境外人身再保險業務為中再壽險和中再香港經營的境外人身再保險業務。

2020年上半年，境外人身再保險業務分保費收入人民幣87.04億元，同比增長257.5%；規模保費人民幣87.07億元（含儲蓄型非保險規模保費人民幣0.03億元），同比增長257.0%。其中，中再香港（考慮集團內抵消）分保費收入人民幣47.93億元。

境外儲蓄型再保險業務方面，2020年上半年分保費收入人民幣83.69億元，同比增長293.5%；規模保費人民幣83.72億元（含儲蓄型非保險規模保費人民幣0.03億元），同比增長292.9%。在全球低利率和疫情影響下，我們積極拓展客戶關係，擴大業務覆蓋範圍，強化全球市場研究，創新服務方案，境外儲蓄型再保險業務總體較快發展。

其他境外業務方面，2020年上半年分保費收入人民幣3.35億元，同比增長8.8%。

就再保險安排方式及分保方式而言，人身再保險業務分別以合約再保險和比例再保險為主。

下表載列所示報告期內人身再保險業務按再保險安排方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

再保險安排方式	截至6月30日止六個月			
	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	50,220	99.9	38,145	99.4
臨時再保險	66	0.1	224	0.6
合計	50,286	100.0	38,369	100.0

下表載列所示報告期內人身再保險業務按分保方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

分保方式	截至6月30日止六個月			
	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
比例再保險	50,247	99.9	38,332	99.9
非比例再保險	39	0.1	37	0.1
合計	50,286	100.0	38,369	100.0

就覆蓋的險種而言，人身再保險業務以壽險為主，總體業務結構基本穩定。

下表載列所示報告期內人身再保險業務按險種的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

險種	截至6月30日止六個月			
	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
壽險	39,121	77.8	29,537	77.0
健康險	9,937	19.8	7,384	19.2
意外險	1,228	2.4	1,448	3.8
合計	50,286	100.0	38,369	100.0

財務分析

下表載列所示報告期內人身再保險分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至6月30日止六個月		
	2020年	2019年	變動(%)
總保費收入	50,500	38,427	31.4
減：轉分出保費	(3,274)	(2,319)	41.2
淨保費收入	47,226	36,108	30.8
未到期責任準備金淨額變動	(1,163)	(923)	26.0
已賺保費淨額	46,063	35,185	30.9
攤回分保費用	700	339	106.5
投資收益	3,207	1,953	64.2
匯兌損益淨額	(127)	(8)	1,487.5
其他收入	924	236	291.5
收入合計	50,767	37,705	34.6
給付及賠款	(45,648)	(35,093)	30.1
手續費和佣金	(3,295)	(1,304)	152.7
財務費用	(217)	(170)	27.6
其他營業及管理費用	(995)	(766)	29.9
給付、賠款及費用合計	(50,155)	(37,333)	34.3
對聯營企業的投資收益	500	627	(20.3)
稅前利潤	1,112	999	11.3
所得稅	(237)	(162)	46.3
淨利潤	875	837	4.5

總保費收入

人身再保險分部總保費收入由2019年上半年的人民幣384.27億元增長31.4%至2020年上半年的人民幣505.00億元，主要原因是儲蓄型再保險業務的增長。

轉分出保費

人身再保險分部轉分出保費由2019年上半年的人民幣23.19億元增長41.2%至2020年上半年的人民幣32.74億元，主要原因是保障型再保險業務轉分出保費的增長。

投資收益

人身再保險分部投資收益由2019年上半年的人民幣19.53億元增長64.2%至2020年上半年的人民幣32.07億元。對投資收益的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

給付及賠款

人身再保險分部給付及賠款由2019年上半年的人民幣350.93億元增長30.1%至2020年上半年的人民幣456.48億元，主要原因是業務規模的增長。

手續費和佣金

人身再保險分部手續費和佣金由2019年上半年的人民幣13.04億元增長152.7%至2020年上半年的人民幣32.95億元，主要原因是儲蓄型再保險業務的增長。

對聯營企業的投資收益

人身再保險分部對聯營企業的投資收益由2019年上半年的人民幣6.27億元下降20.3%至2020年上半年的人民幣5.00億元，主要原因是2020年上半年聯營企業利潤下降。

淨利潤

受前述原因影響，人身再保險分部的淨利潤由2019年上半年的人民幣8.37億元增長4.5%至2020年上半年的人民幣8.75億元。

財產險直保業務

財產險直保分部的業務指中國大地保險經營的財產保險業務。

2020年上半年，我們深化改革與創新，堅持高質量發展，全面推動線上化、數字化、智能化「三化」項目成果落地，科技驅動及創新發展能力進一步提升。面對新冠疫情，我們堅持「抗疫與經營兩手抓、兩不誤、兩促進」的經營方針，快速開發復工復產保險產品，幫助受疫情影響企業化解困境。「復工安行保」解除農民工返崗之憂，覆蓋15省市近20餘萬勞務人員；「防疫保」和「復工保」緩解企業用工之憂，為3,500餘家企業單位提供保障；「企福保」解決小微企業之憂，為近1,350家小微企業提供了風險保障。我們積極應對商業車險費率市場化改革，通過提高效益險種投保率、控制高風險業務佔比，提升車險業務質量；持續優化業務結構，大力發展個人健康險等非車險業務，非車險保費收入持續增長。「中國大地超級APP」客戶線上應用平台成功上線，累計註冊量超過82萬，月均活躍率超過40%，對業務發展形成強有力支撐。

2020年上半年，財產險直保業務分部總保費收入人民幣257.63億元，同比增長5.7%，佔集團總保費收入的24.9%（不考慮分部間抵銷），其中原保費收入人民幣254.69億元，同比增長5.4%。淨利潤人民幣7.98億元，年化加權平均淨資產收益率5.80%。綜合成本率101.93%，同比上升2.07個百分點，其中：賠付率57.84%，同比上升3.65個百分點；費用率44.09%，同比下降1.58個百分點。綜合成本率同比上升的主要原因是受疫情影響部分非車險業務賠付率有所上升。

以中國銀保監會公布的2020年上半年境內財產險直保公司的原保費收入計，我們的財產險直保業務市場份額達到3.53%，市場份額保持穩定。

業務分析

按險種分析

下表載列所示報告期內財產險直保業務按險種的原保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

險種	截至6月30日止六個月			
	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
機動車輛險	14,238	55.9	13,923	57.6
意外傷害和短期健康險	3,980	15.6	3,775	15.6
保證保險	3,252	12.8	2,826	11.7
責任險	1,234	4.8	1,142	4.7
貨物運輸險	786	3.1	529	2.2
企業財產險	710	2.8	725	3.0
其他險種 ¹	1,269	5.0	1,243	5.2
合計	<u>25,469</u>	<u>100.0</u>	<u>24,163</u>	<u>100.0</u>

註： 1. 其他險種包括農業險、工程險、信用險、船舶險、家庭財產險、特殊風險保險等。

機動車輛險。2020年上半年，機動車輛險原保費收入人民幣142.38億元，同比增長2.3%。我們持續深化「找、控、引」策略，上半年成功上線「車險C指數」，通過引入從車因子、從人因子、信用因子、駕駛行為因子等要素，有效提升定價能力和風險篩選能力；車險業務中家用車佔比超過70%，著力控制特種車和貨車等高風險業務佔比，車險業務質量顯著提升；通過提高續保率、效益險種投保率、促進第三者責任險足額投保等措施，有效提升車險單均保費，確保車險業務質量。

意外傷害和短期健康險。2020年上半年，意外傷害和短期健康險原保費收入人民幣39.80億元，同比增長5.4%。其中：意外傷害險原保費收入人民幣13.94億元，同比下降32.8%；短期健康險（不含大病保險）原保費收入人民幣15.71億元，同比增長24.3%；大病保險原保費收入人民幣10.15億元，同比增長132.3%。我們進一步深挖車險客戶二次需求，在「車+人」業務、百萬醫療業務領域保持高速增長，業務結構持續優化；在加強風險管控前提下，參與各地城鄉居民大病保險、護理保險、貧困人口意外險及健康險等民生工程業務，探索發展家庭意外險、公益性質類意外險等業務，積極發揮保險服務社會職能。

保證保險。2020年上半年，保證保險原保費收入人民幣32.52億元，同比增長15.1%。我們繼續發展個人貸款保證保險業務，不斷創新產品、渠道、技術和發展模式。上半年個貸事業部累計開設門店／營業部311家，覆蓋30個省份（含自治區、直轄市）、202個城市，累計壞賬率10.55%。受新冠疫情影響，壞賬率較去年有所上升，我們採取提高客戶准入標準、調整核保及催收策略等管控措施，著力化解疫情帶來的壞賬風險。

責任險。2020年上半年，責任險原保費收入人民幣12.34億元，同比增長8.1%。我們針對疫情設計開發新產品，推出多款產品組合方案，為企業盡快復工復產提供風險保障。積極對接政府職能轉換需求，發展政府救助責任保險、政府防返貧責任保險，責任險業務整體保持平穩發展。

貨物運輸險。2020年上半年，貨物運輸險原保費收入人民幣7.86億元，同比增長48.6%。同比快速增長的主要原因是：網絡購物退貨運費險等創新流量業務保持了較高增速；同時，傳統貨運險獲得部分優質大客戶業務，實現平穩發展。

企業財產險。2020年上半年，企業財產險原保費收入人民幣7.10億元，同比下降2.1%。我們整合集團平台資源，發揮各領域專業人員技術優勢，新增4個百億保額以上主承項目。針對新冠疫情，創新研發產品，助力小微企業復工復產。堅持核心戰略，進一步聚焦「一帶一路」走出去企業、大型清潔能源項目、「保險+服務」等國家重點領域。

按渠道分析

下表載列所示報告期內財產險直保業務按業務渠道的原保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

業務渠道	截至6月30日止六個月			
	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
代理渠道	15,263	59.9	14,198	58.8
其中：個人代理	9,706	38.1	8,291	34.3
兼業代理	1,645	6.5	1,917	8.0
專業代理	3,912	15.4	3,990	16.5
直接銷售渠道	8,123	31.9	7,532	31.2
保險經紀渠道	2,083	8.2	2,433	10.0
合計	<u>25,469</u>	<u>100.0</u>	<u>24,163</u>	<u>100.0</u>

按地區分佈分析

下表載列所示報告期內財產險直保業務按地區的原保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

地區	截至6月30日止六個月			
	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
上海	4,429	17.4	4,064	16.8
浙江	2,101	8.2	1,753	7.3
雲南	1,833	7.2	1,484	6.1
山東	1,359	5.3	1,253	5.2
內蒙古	1,156	4.5	1,035	4.3
江西	996	3.9	863	3.6
河南	927	3.6	839	3.5
廣東	887	3.5	1,075	4.4
湖南	799	3.1	757	3.1
重慶	797	3.1	612	2.5
其他地區	10,185	40.0	10,428	43.2
合計	25,469	100.0	24,163	100.0

綜合成本率

下表載列所示報告期內財產險直保業務的賠付率、費用率及綜合成本率：

	截至6月30日止六個月	
	2020年	2019年
賠付率(%)	57.84	54.19
費用率(%) ¹	44.09	45.67
綜合成本率(%)	101.93	99.86

註： 1. 費用率計算口徑包含政府補助的影響。

財務分析

下表載列所示報告期內財產險直保分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至6月30日止六個月		
	2020年	2019年	變動(%)
總保費收入	25,763	24,379	5.7
減：分出保費	(2,696)	(2,137)	26.2
淨保費收入	23,067	22,242	3.7
未到期責任準備金淨額變動	(1,466)	(2,823)	(48.1)
已賺保費淨額	21,601	19,419	11.2
攤回分保費用	930	712	30.6
投資收益	1,566	1,004	56.0
匯兌損益淨額	29	1	2,800.0
其他收入	691	358	(93.0)
收入合計	24,817	21,494	15.5
給付及賠款	(12,542)	(10,514)	19.3
手續費和佣金	(3,434)	(3,035)	13.1
財務費用	(90)	(84)	7.1
其他營業及管理費用	(7,717)	(6,981)	10.5
給付、賠款及費用合計	(23,783)	(20,614)	15.4
對聯營企業的投資收益	1	112	(99.1)
稅前利潤	1,035	992	4.3
所得稅	(237)	(152)	55.9
淨利潤	798	840	(5.0)

總保費收入

財產險直保分部總保費收入由2019年上半年的人民幣243.79億元增長5.7%至2020年上半年的人民幣257.63億元，主要原因是車險業務較去年同期有所增長，個人貸款保證保險、貨物運輸險等非車險業務快速發展。

分出保費

財產險直保分部分出保費由2019年上半年的人民幣21.37億元增長26.2%至2020年上半年的人民幣26.96億元，主要原因是非車險業務增長較快，分出保費相應增加。

攤回分保費用

財產險直保分部攤回分保費用由2019年上半年的人民幣7.12億元增長30.6%至2020年上半年的人民幣9.30億元，與分出保費增長趨勢基本一致。

投資收益

財產險直保分部投資收益由2019年上半年的人民幣10.04億元增長56.0%至2020年上半年的人民幣15.66億元。對投資收益的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

給付及賠款

財產險直保分部給付及賠款由2019年上半年的人民幣105.14億元增長19.3%至2020年上半年的人民幣125.42億元，主要原因是新冠疫情導致部分非車險業務賠付率有所上升。

手續費和佣金

財產險直保分部手續費和佣金由2019年上半年的人民幣30.35億元增長13.1%至2020年上半年的人民幣34.34億元，主要原因是隨著「大非車」發展戰略有效貫徹落實，非車險保費佔比進一步提高。

淨利潤

受前述原因影響，財產險直保分部的淨利潤由2019年上半年的人民幣8.40億元下降5.0%至2020年上半年的人民幣7.98億元。

資產管理業務

2020年上半年，受新冠疫情嚴重衝擊，全球經濟呈現階段性衰退，金融市場震蕩加劇，不確定性和不穩定性因素增多。在常態化疫情防控下，國內經濟社會秩序有序恢復，經濟發展仍保持較強的韌性，發展新動能持續增長。上半年國內股市明顯優於境外市場，呈現分化；債券收益率先降後升，波動加大。

截至報告期末，本集團管理資產餘額人民幣3,129.02億元，其中集團總投資資產餘額人民幣2,907.36億元，較上年末增長11.0%；委託中再資產管理投資資產餘額人民幣2,562.09億元。

投資組合

下表載列於所示日期中再集團總投資資產的組合構成：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

投資資產	2020年6月30日		2019年12月31日	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
現金及短期定期存款	16,930	5.8	20,262	7.7
固定收益投資	216,410	74.5	182,555	69.7
定期存款	16,271	5.6	3,907	1.5
債券	130,599	45.0	113,658	43.4
政府債券	11,221	3.9	8,972	3.5
金融債券	19,998	6.9	19,723	7.5
企業(公司)債券	91,578	31.5	75,729	28.9
次級債券	7,802	2.7	9,234	3.5
貸款及應收款項類投資	43,539	15.0	43,727	16.7
其他固定收益投資 ¹	26,001	8.9	21,263	8.1
股權及基金投資	53,579	18.4	48,139	18.4
基金 ²	24,847	8.6	21,565	8.3
股票	20,487	7.0	18,589	7.1
嵌入衍生工具	–	–	40	0.0 ⁵
未上市股權 ³	8,245	2.8	7,945	3.0
其他投資	32,613	11.2	32,365	12.4
於聯營企業的投资	24,353	8.4	24,062	9.2
其他 ⁴	8,260	2.8	8,303	3.2
減：賣出回購金融資產款	(28,796)	(9.9)	(21,488)	(8.2)
總投資資產	290,736	100.0	261,833	100.0

註： 1. 主要包括買入返售金融資產、存出資本保證金和再保險人應佔保戶質押貸款份額及其他。

2. 含貨幣基金和指數分級基金優先級。

3. 含資產管理產品、未上市股權投資和股權投資計劃。

4. 含投資性房地產、貨幣互換工具等。

5. 此數據為四捨五入後顯示結果，實際數據為0.015%。

投資管理方面，秉承價值投資、長期投資理念，堅持穩中求進、均衡配置策略，持續優化資產配置結構，靈活應對低利率環境與錯綜複雜的經濟金融形勢。固定收益投資方面，著力發揮「壓艙石」作用，靈活把握配置節奏與久期策略，增配銀行存款、地方政府債、政策性金融債、優質金融產品等高等級資產，夯實穩定收益來源。權益投資方面，繼續發揮保險資金長線資金優勢，增持具備長期投資價值、較高分紅水平的品種，佈局優質未上市股權及基金項目；積極把握市場波動機會、優化持倉結構，獲取超額投資收益。

風險管理方面，一是疫情期間優化線上操作與風險監控，確保穩健經營的同時能夠敏捷應對風險。二是密切關注疫情影響和金融市場變化，做好情景分析、壓力測試，加強市場風險敞口的監測與預警，防範市場大幅波動帶來的市場風險、流動性風險，提升應對極端風險狀況的能力。三是持續完善信用風險管理機制，加強重大項目投前、投後穿透式風險管理，提高風險管理的前瞻性、針對性和有效性。四是加強投資集中度管理，嚴格控制大額風險暴露。五是繼續完善投資風險管理機制，健全風險評估體系，夯實「全面覆蓋、全程管理、全員參與」的全面風險管理架構。目前，總體風險穩健可控。

截至報告期末，我們持有的重大投資主要包括中再一百榮世貿商城不動產債權投資計劃，對聯營企業中國光大銀行、長城資產的投資以及對上海富源置地廣場項目不動產的投資。

2016年6月23日，中再資產發起設立中再一百榮世貿商城不動產債權投資計劃，期限為11年，中再產險、中再壽險及中國大地保險合計認購人民幣80億元。該計劃已於2017年6月27日、2018年6月27日、2019年6月27日、2019年7月30日、2019年12月20日五次償還本金共計人民幣15.40億元。

2020年上半年，中國光大銀行營收增速穩健，利潤增長符合市場預期。截至報告期末，中再集團合計持有中國光大銀行約4.42%股權。預計未來中國光大銀行將為我們帶來長期、穩定的投資回報。

新冠疫情疊加宏觀經濟增速下行背景下，長城資產新增不良資產收購業務規模較往年有所放緩，但也已於近期隨疫情好轉而逐漸趨於恢復正常水平。未來長城資產將緊緊圍繞化解金融風險、支持實體經濟這一經營理念，加大業務拓展並提升效率，預計未來能夠為股東創造穩健的回報。截至報告期末，中再產險、中國大地保險分別持有長城資產3.64%和2.86%股權，中再集團合計持有長城資產6.5%股權。

2018年12月15日，中國大地保險與上海富源濱江開發有限公司訂立買賣協議收購其一項物業，該物業為位於中國上海市浦東新區黃浦江沿岸E10單元04-4地塊的上海富源置地廣場項目1號樓（地址為源深路38弄6號），代價約為人民幣30.85億元，以現金支付。該物業為投資物業，用於商業用途，屬於本集團之非永久自有產權。截至報告期末，本項目已支付完成90%交易價款，合計支付人民幣27.77億元。本項目現已竣工交付。

投資業績

下表載列所示報告期內中再集團投資收益的相關信息：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

投資收益	截至6月30日止六個月	
	2020年	2019年
現金與固定收益投資	4,515	4,305
利息收入	4,718	4,241
已實現收益	85	54
未實現(虧損)/收益	(182)	10
減值損失	(106)	—
股權與基金投資	2,224	818
股息收入	686	628
已實現收益/(虧損)	1,702	(144)
未實現收益	49	485
減值損失	(213)	(151)
其他投資	1,086	1,224
源於對聯營企業的淨投資收益	815	1,158
其他收益 ¹	271	66
減：賣出回購金融資產款利息支出	(260)	(188)
總投資收益 ²	7,565	6,159
年化總投資收益率(%) ²	5.48	5.19
淨投資收益 ³	6,407	6,027
年化淨投資收益率(%) ³	4.64	5.07

註： 1. 包括衍生金融工具公允價值變動損益、衍生金融工具已實現損益、投資性房地產租金收入。

2. 總投資收益 = 投資收益 + 對聯營企業的投資收益 - 賣出回購金融資產款利息支出；

年化總投資收益率 = 總投資收益 ÷ 期初和期末平均總投資資產 × 2；

投資資產 = 貨幣資金 + 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 + 買入返售金融資產 + 定期存款 + 可供出售金融資產 + 持有至到期投資 + 貸款及應收款項類投資 + 再保險人應佔保戶質押貸款份額 + 對聯營企業的投資 + 存出資本保證金 + 衍生金融工具 + 投資性房地產 - 賣出回購金融資產款。

3. 淨投資收益 = 利息收入 + 股息收入 + 租金收入 + 對聯營企業的投資收益；

年化淨投資收益率 = 淨投資收益 ÷ 期初和期末平均總投資資產 × 2。

2020年上半年，本集團總投資收益人民幣75.65億元，同比增長22.8%，淨投資收益人民幣64.07億元，同比增長6.3%。投資收益增長的主要原因：一是總投資資產規模實現較快增長，主要來源於保費現金流入以及投資收益的累積；二是積極把握資本市場波動機會獲取超額投資收益，同時受益於A股資本市場回暖，公開市場交易品種投資收益表現良好。年化總投資收益率5.48%，同比上升0.29個百分點，年化淨投資收益率4.64%，同比下降0.43個百分點。

保險中介業務

保險中介業務指華泰經紀及其子公司北京華泰保險公估有限公司經營的保險中介業務。2020年上半年，在保險中介市場競爭日趨激烈、監管政策不斷趨嚴的大環境下，我們堅持「市場化發展、制度化管理、專業化服務」的總體戰略，以渠道為核心、以協同為助力、以創新為動力，持續推進「走出去」營銷、協同發展、創新發展和精細化管理。面對新冠疫情對業務發展的衝擊，我們統籌抓好疫情防控和經營管理，開展「戰『疫』行動•衝刺『6.30』」活動，業務發展快速回升、持續向好。

2020年上半年，保險中介業務收入人民幣1.62億元，同比下降6.4%；稅前利潤人民幣246萬元，同比增長17.7%。

償付能力狀況

下表載列於所示日期本集團、集團公司以及本集團各再保險和保險子公司的相關數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	2020年 6月30日	2019年 12月31日	變動(%)
中再集團			
核心資本	92,933	88,316	5.2
實際資本	101,929	97,311	4.7
最低資本	53,194	46,579	14.2
核心償付能力充足率(%)	175	190	下降15個百分點
綜合償付能力充足率(%)	192	209	下降17個百分點
集團公司			
核心資本	70,037	72,497	(3.4)
實際資本	70,037	72,497	(3.4)
最低資本	14,650	12,917	13.4
核心償付能力充足率(%)	478	561	下降83個百分點
綜合償付能力充足率(%)	478	561	下降83個百分點
中再產險			
核心資本	20,956	20,084	4.3
實際資本	24,955	24,083	3.6
最低資本	11,784	11,025	6.9
核心償付能力充足率(%)	178	182	下降4個百分點
綜合償付能力充足率(%)	212	218	下降7個百分點
中再壽險			
核心資本	33,760	26,253	28.6
實際資本	38,757	31,250	24.0
最低資本	18,135	14,691	23.4
核心償付能力充足率(%)	186	179	提升7個百分點
綜合償付能力充足率(%)	214	213	提升1個百分點
中國大地保險			
核心資本	26,913	26,226	2.6
實際資本	26,913	26,226	2.6
最低資本	7,695	7,063	8.9
核心償付能力充足率(%)	350	371	下降22個百分點
綜合償付能力充足率(%)	350	371	下降22個百分點

- 註： 1. 核心償付能力充足率 = 核心資本 ÷ 最低資本；綜合償付能力充足率 = 實際資本 ÷ 最低資本。
2. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。
3. 於2020年6月30日的償付能力相關數據未經本公司審計師審核或審閱。
4. 集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險相關數據為報送中國銀保監會口徑。

於報告期末，本集團、集團公司以及本集團各再保險和保險子公司的償付能力均滿足監管要求。較2019年末，中再集團合併償付能力充足率下降，主要是受集團系統整體業務增加影響。其中：集團公司償付能力充足率下降幅度較大，主要原因是集團內部轉分保安排變動；中再產險、中再壽險償付能力充足率基本保持穩定；中國大地保險償付能力充足率有所下降，主要原因是業務增長。

根據中國銀保監會《保險公司償付能力監管規則(1-17號)》之規定，集團公司及其附屬公司中再產險、中再壽險和中國大地保險將適時在上述公司官方網站及中國保險行業協會網站披露其各自截至2020年第二季度末之「償付能力報告摘要」。董事會謹請股東及投資者留意以下第二季度償付能力報告摘要所載之主要經營指標如下：

單位：人民幣百萬元

主體 指標	集團公司	中再產險	中再壽險	中國大地保險
	2020年6月30日			
淨資產	57,971	20,996	18,504	28,017
截至2020年6月30日止六個月				
保險業務收入	3,678	20,696	45,492	25,763
淨利潤	480	741	1,132	765

- 註： 1. 由於計算集團合併淨利潤時合併範圍大於此四家公司且存在抵銷因素，故集團合併淨利潤不等於四家公司淨利潤加總數。
2. 集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險於2020年6月30日的償付能力報告摘要相關數據為已報送中國銀保監會口徑，未經本公司審計師審計或審閱。

股東及潛在投資者如欲完整審閱第二季度償付能力報告摘要，可登錄本公司 (<http://www.chinare.com.cn>)、中再產險 (<http://www.cpcr.com.cn>)、中再壽險 (<http://www.chinalifere.com.cn>)及中國大地保險 (<http://www.ccic-net.com.cn>)官方網站或中國保險行業協會網站 (<http://www.iachina.cn>)查詢。

匯率波動風險

本集團的絕大部分資產和負債以人民幣計價，但部分資產與負債以港元、美元及其他外幣計價，人民幣相對於該等貨幣的價值波動使我們面臨外匯風險。我們通過加強不同幣種的資產負債匹配管理、控制外匯頭寸、合理採用外幣套期工具等方式控制匯率波動的不利影響。於2020年6月30日，本集團持有貨幣互換工具人民幣5.00億元(2019年12月31日：人民幣4.11億元)。

資產押記及銀行借款情況

於2020年6月30日，本集團將賬面價值人民幣287.96億元的債權證券(2019年12月31日：人民幣264.21億元)作為本集團賣出回購金融資產的質押庫債權證券。賣出回購金融資產款一般自售出證券之日起3個月內予以回購。

於2020年6月30日，本集團的短期借款為信用借款0.20億英鎊，一年之內到期，合同約定利率為Libor上浮1.85%；信用借款人民幣0.30億元和0.70億元，一年之內到期，合同約定利率分別為4.5%和8.5%。

於2020年6月30日，本集團的長期借款為5.50億美元，期限共60個月，合同約定利率為4.7%。

或有事項

於2020年6月30日，本集團已作出以下擔保：

於2020年6月30日，集團公司為國內及國外船舶互保協會或海外保險機構提供人民幣26.61億元的海事擔保(2019年12月31日：人民幣29.37億元)，且該等相關機構亦為前述海事擔保提供100%反擔保。

於2020年6月30日，集團公司為中再辛迪加2088向英國勞合社出具了1.00億英鎊的信用證擔保(2019年12月31日：1.00億英鎊)。

於2020年6月30日，橋社英國主體為辛迪加1084和辛迪加1176向英國勞合社共出具了3.00億英鎊的信用證擔保(2019年12月31日：3.00億英鎊)。

員工情況

截至2020年6月30日，中再集團共擁有員工70,248人。本集團員工薪酬由基本薪酬、績效獎金和福利性收入三部分構成。我們始終堅持「市場實踐與中再實際相結合」的指導思想，遵循「向一線傾斜、向前台傾斜、向核心骨幹和績優員工傾斜」的分配理念，建立具有公平性、競爭性和激勵性的薪酬體系。我們為員工建立了企業年金計劃和補充醫療保險計劃，提供了更加完備的福利保障，在吸引、激勵和保留人才方面發揮了重要作用。

本集團致力於實現企業發展與員工成長的雙贏，全面實施人才保障工程，對青年員工、骨幹人才和核心人才三支隊伍進行有針對性的培養，加大人才培養投入，加強員工職業生涯規劃管理，暢通員工職業成長通道，通過多層次培訓、輪崗交流和海外鍛煉等方式，構建富有中再特色的人才培養體系，打造高素質、專業化和國際化的員工隊伍。

重要事項

重大關連交易

報告期內，本集團沒有進行根據《香港上市規則》第14A章項下需要申報、公告或取得獨立股東批准的關連交易。

募集資金使用情況

本公司股份於2015年10月26日在香港聯交所主板上市及買賣，首次公開發售（包括部分行使招股章程所述超額配售權）之所得款項總額約為163.92億港元。截至2020年6月30日，本公司首次公開發售募集資金累計投入金額為100.44億港元，其中：

- (1) 76.00億港元用於本公司子公司及境外分公司增資；
- (2) 8.76億港元用於支付首次公開發售的承銷費用及企業經營用途；及
- (3) 15.68億港元用於支付本公司收購子公司的對價。

報告期內，本公司未使用募集資金。

截至報告期末，本公司首次公開發售募集資金結餘為63.48億港元，其中：0.2億新加坡元（若以國家外匯管理局公布的2020年6月30日人民幣分別對新加坡元和港元的匯率中間價計算，折合約1.11億港元）擬用於新加坡分公司持續增加註冊營運資金，已獲監管機構批准；剩餘募集資金按照招股章程中披露的用途使用，始終用於本公司償付能力與國際評級支持以支撐業務發展，根據公司資本和運營狀況，目前尚無具體資金使用計劃。

公司、控股股東在報告期內或持續到報告期內的承諾事項

報告期內，本公司及控股股東中央匯金已遵守其各自於招股章程中所作出的承諾事項，有關承諾事項之詳情參見招股章程「主要股東」及「股本」等章節。

未來展望

中再集團將堅持「平台化、科技化、全球化」驅動，貫徹「穩增長、調結構、控風險、增效益」經營方針，主動應對市場新變化和監管新要求，持續深化精細化管理和科技賦能，實現集團高質量發展。

財產再保險業務方面，我們將持續推動經營模式轉型升級，優化客戶服務體系，大力推進科技賦能和創新驅動。我們將強化傳統優勢業務，加大新興領域佈局，積極培育發展新興業務，著力打造新增長極；構建再保生態圈，拓展產業鏈和合作網絡，提升發展能力；堅持以客戶為中心，加大定制化、專業化服務方案的推廣，提升客戶服務水平和服務品質。我們將推進境外業務整合深化，加強境內外業務協同，強化國際業務風險管理，推動境外業務高質量發展。持續推進巨災平台的技術迭代和商業化應用推廣，拓展人工智能、區塊鏈技術在經營管理中的應用場景，不斷提升科技應用創新能力。

人身再保險業務方面，我們將保持戰略定力，圍繞行業數字化轉型、健康險發展、健康產業融合等重大發展機遇，積極推動產品和服務等供給側改革，審慎評估低利率環境下的業務發展策略，積極關注行業政策和風險事件，以「數據+」、「產品+」為抓手，大力拓展保障型業務，挖掘新重疾、長期醫療等政策機遇，創新迭代產品開發和服務融合，持續強化風險防範和管理，推動保障型業務高質量發展；我們將嚴控業務成本，做好資產負債管理，用好境內、境外「兩個市場」和業務、投資「雙平台」，實現境內外儲蓄型再保險業務的協同發展；我們將立足客戶需求，統籌存量業務管理和增量業務發展，在風險可控、效益為先原則下創新發展財務再保險業務。

財產險直保業務方面，我們將持續優化產品結構，提高效能，降低成本，進一步鞏固市場地位。車險方面，堅持科技賦能與精細化管理兩端發力，積極應對車險綜合改革，優化續保和理賠流程，加強成本管控，提升業務品質；非車險方面，提升經營能力，強化風險管控，繼續深化「大非車」戰略，在政策險種和效益險種上全力突破、均衡發展。我們將進一步推廣「中國大地超級APP」客戶線上應用平台，持續推進以客戶為中心的綜合經營模式縱深落地，全面提升線上化、數字化、智能化「三化」能力，加強科技創新應用能力，力推戰略轉型，打造客戶經營全新模式。

資產管理業務方面，我們將繼續圍繞專業化、市場化、國際化導向，全面提升戰略定位、資負協同和機構化投資能力。堅持穩健審慎的投資理念，加強對經濟形勢、市場環境及利率走勢等關鍵因素的研判，優化動態資產配置機制，加強對各類資產精細化管理。堅持全面風險管理，健全風險評估體系，提升應對極端風險狀況的能力。繼續堅持挖掘與保險主業的業務協同，著力拓展第三方業務發展，共同服務於中再集團高質量發展全局。

內含價值

1. 評估結果

截至2020年6月30日，中再集團經營的人身再保險業務包括集團公司人身再保險業務、中再壽險全部業務以及中再香港全部業務。我們基於中國精算師協會2016年11月發佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》以及香港上市公司的行業慣例完成了中再集團2020年中期內含價值的評估計算。

本節總結了中再集團截至2020年6月30日的內含價值與一年新業務價值與既往評估日的對應結果，現匯總如下：

單位：人民幣百萬元

評估日	2020年 6月30日	2019年 12月31日
內含價值		
調整淨資產	93,102	91,031
扣除要求資本成本前的有效業務價值	13,900	10,880
要求資本成本	(4,692)	(3,458)
扣除要求資本成本後的有效業務價值	9,208	7,422
內含價值	102,310	98,453
其中：		
人身再保險業務調整淨資產	22,396	20,462
人身再保險業務扣除要求 資本成本後的有效業務價值	9,042	7,259
人身再保險業務內含價值	31,438	27,721
人身再保險業務一年新業務價值		
扣除要求資本成本前的一年新業務價值	3,179	2,865
要求資本成本	(1,203)	(647)
扣除要求資本成本後的一年新業務價值	1,975	2,219

註1：因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異，後表相同。

註2：鑑於中再壽險及中再香港的業務佔中再集團人身再保險業務的比重超過99.5%，目前人身再保險業務以中再壽險及中再香港業務列示，後表相同。

2. 評估假設

2020年6月30日集團公司以及中再壽險全部人身再保險業務的內含價值評估假設與2019年年末評估假設相同。

2020年6月30日中再香港全部人身再保險業務內含價值評估假設，參考中再集團近期經驗、香港地區人壽保險市場的經驗、投資環境及稅收政策等因素後確定。以下匯總了截至2020年6月30日我們在計算中再香港有效業務價值與一年新業務價值時所採用的投資收益及稅收假設，中再香港人身再保險業務其他評估假設均與集團公司以及中再壽險人身再保險業務評估假設一致。

投資收益率

下表匯總了用於評估中再香港人身再保險業務截至2020年6月30日有效業務價值以及一年新業務價值評估時所採用的投資收益率假設：

	2020年	2021年	2022年	2023 – 2029年	2030年+
中再香港人身再保險業務	4.3%	4.3%	4.3%	4.3%	4.3%

上述假設是基於目前的中國香港地區資本市場狀況、公司當前和預期的資產分配以及主要資產類型的投資回報而確定的。

稅收

中國香港地區企業所得稅稅率假設為8.25%，同時基於實際經驗和對未來的預期，在預測投資收益時考慮一定比例的所得稅豁免。

3. 敏感性測試

我們針對中再集團人身再保險業務截至2020年6月30日的有效業務價值和一年新業務價值未來假設的變化進行了一系列敏感性測試。對於每一個測試情景，僅提及的假設改變，所有其他假設保持不變。敏感性測試結果的匯總如下表所示：

單位：人民幣百萬元

情景	扣除要求資本 成本後的有效 業務價值	扣除要求資本 成本後的一年 新業務價值
基本情景	9,042	1,975
風險貼現率上升100個基點	8,194	1,730
風險貼現率下降100個基點	9,992	2,246
每年投資收益率增加50個基點	10,491	2,381
每年投資收益率減少50個基點	7,587	1,568
死亡率和發病率上升10%	8,985	1,974
死亡率和發病率下降10%	9,101	1,977
保單失效和退保率上升10%	8,861	1,931
保單失效和退保率下降10%	9,228	2,022
費用上升10%	8,886	1,924
費用下降10%	9,199	2,027
短期再保險合同綜合成本率增加1個百分點	8,618	1,846
短期再保險合同綜合成本率減少1個百分點	9,458	2,093

遵守企業管治守則

本公司已採納《企業管治守則》作為其企業管治守則。報告期內，本公司已遵守《企業管治守則》載列的守則條文，並在適用的情況下採用了建議最佳常規。

證券交易

報告期內，本公司已採納《證券交易的標準守則》作為董事和監事進行證券交易的行為準則。本公司已向所有董事和監事作出查詢，所有董事和監事已確認於報告期內一直遵守《證券交易的標準守則》所訂的標準。

購買、出售或贖回上市證券

報告期內，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司或附屬公司上市證券。

中期股息

本公司不宣派截至2020年6月30日止六個月之中期股息。

審閱中期業績

本集團按照國際財務報告準則編製的2020年中期財務資料已經由羅兵咸永道會計師事務所審閱。本中期業績已經由董事會審計委員會審閱。

發佈中期報告

本公司截至2020年6月30日止六個月之中期報告將於適當時候在本公司網站(www.chinare.com.cn)和香港聯交所披露易網站(www.hkexnews.hk)上發佈。

釋義

「一帶一路倡議」	指	2015年3月28日，國家發展和改革委員會、外交部、商務部聯合發佈的《推動共建絲綢之路經濟帶和21世紀海上絲綢之路的願景與行動》
「董事會」	指	本公司董事會
「中國銀保監會」	指	中國銀行保險監督管理委員會
「中央匯金」	指	中央匯金投資有限責任公司
「橋社」	指	橋社英國主體、橋社愛爾蘭主體、橋社澳大利亞主體的合稱
「中國大地保險」	指	中國大地財產保險股份有限公司，本公司於2003年10月15日在中國註冊成立的附屬公司。本公司持有其64.3%股份
「中國光大銀行」	指	中國光大銀行股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司
「中再資產」	指	中再資產管理股份有限公司，本公司於2005年2月18日在中國註冊成立的附屬公司。本公司持有其70%股份，中再產險、中再壽險與中國大地保險分別持有其10%股份

「中再香港」	指	中國再保險(香港)股份有限公司，中再壽險於2019年12月16日正式獲得香港保險業監督局發牌成立的附屬公司
「中再壽險」	指	中國人壽再保險有限責任公司，本公司於2003年12月16日在中國註冊成立的全資附屬公司
「中再產險」	指	中國財產再保險有限責任公司，本公司於2003年12月15日在中國註冊成立的全資附屬公司
「中再辛迪加2088」	指	本公司於2011年12月通過中再UK在勞合社成立的辛迪加
「中再UK」	指	中再UK公司，本公司於2011年9月28日在英格蘭和威爾士註冊成立的全資附屬公司
「橋社愛爾蘭主體」	指	Chaucer Insurance Company Designated Activity Company，一家於愛爾蘭共和國註冊的公司
「核共體」	指	中國核保險共同體。核共體成立於1999年，自其成立至2016年11月，集團公司是核共體的管理公司和主席單位。自2016年11月起，核共體的管理公司由集團公司變更為中再產險
「本公司」、「公司」或「集團公司」	指	中國再保險(集團)股份有限公司
「《企業管治守則》」	指	《香港上市規則》附錄十四《企業管治守則》及《企業管治報告》

「橋社澳大利亞主體」	指	China Re Australia HoldCo Pty Ltd，一家於澳大利亞註冊的公司，原名稱為Hanover Australia HoldCo Pty Ltd
「橋社英國主體」	指	China Re International Holdings Limited，一家於英格蘭及威爾士註冊的公司，原名稱為The Hanover Insurance International Holdings Limited
「董事」	指	本公司董事
「原中國保監會」	指	中國保險監督管理委員會，其職能現已並入中國銀保監會
「長城資產」	指	中國長城資產管理股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司
「本集團」、「集團」、 「中再集團」或 「我們」	指	本公司及其子公司(除文義另有所指外)
「港幣」	指	港幣，香港法定貨幣
「《香港上市規則》」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「華泰經紀」	指	華泰保險經紀有限公司，本公司於1993年3月1日在中國註冊成立的附屬公司。本公司持有其52.5%股份
「勞合社」	指	勞埃德合作社(The Society of Lloyd's)，全球領先的專業財產與責任險保險市場

「《證券交易的標準守則》」	指	《香港上市規則》附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「招股章程」	指	本公司日期為2015年10月13日之招股章程
「報告期」	指	2020年1月1日至2020年6月30日
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「監事」	指	本公司監事

代表董事會
中國再保險(集團)股份有限公司
朱曉雲
聯席公司秘書

中國北京，2020年8月28日

於本公告日期，執行董事為袁臨江先生、和春雷先生及任小兵先生，非執行董事為路秀麗女士、溫寧先生、汪小亞女士及劉曉鵬先生，獨立非執行董事為郝演蘇先生、李三喜先生、莫錦嫦女士及姜波女士。