

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 2016 年半年度报告摘要

一 重要提示

1.1 本半年度报告摘要来自半年度报告全文，投资者欲了解详细内容，应当仔细阅读同时刊载于上海证券交易所网站等中国证监会指定网站上的半年度报告全文。

1.2 公司简介

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

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	马欣	潘峰
电话	021-58767282	021-58767282
传真	021-68870791	021-68870791
电子信箱	ir@cpic.com.cn	ir@cpic.com.cn

二 主要财务数据和股东情况

2.1 公司主要财务数据

单位：百万元 币种：人民币

	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减 (%)
总资产	982,434	923,843	6.3
归属于上市公司股东的净资产	126,957	133,336	-4.8
	本报告期 (1-6月)	上年同期	本报告期比上年同期增减 (%)
经营活动产生的现金流量净额	25,409	13,457	88.8
营业收入	144,706	134,514	7.6
归属于上市公司股东的净利润	6,142	11,295	-45.6
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	6,130	11,287	-45.7

加权平均净资产收益率 (%)	4.6	9.1	减少4.5个百分点
基本每股收益 (元 / 股)	0.68	1.25	-45.6
稀释每股收益 (元 / 股)	0.68	1.25	-45.6

2.2 前十名股东持股情况表

单位：股

截止报告期末股东总数 (户)				105,504		
截止报告期末表决权恢复的优先股股东总数 (户)				0		
前 10 名股东持股情况						
股东名称	股东性质	持股比例 (%)	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押或冻结的股份数量	
香港中央结算 (代理人) 有限公司	境外法人	30.60	2,772,971,836		无	
华宝投资有限公司	国有法人	14.17	1,284,277,846		无	
申能 (集团) 有限公司	国有法人	13.52	1,225,082,034		无	
上海海烟投资管理有限公司	国有法人	5.17	468,828,104		无	
上海国有资产经营有限公司	国有法人	4.68	424,099,214		无	
中国证券金融股份有限公司	国有法人	3.08	279,363,615		无	
上海久事 (集团) 有限公司	国有法人	2.77	250,949,460		无	
云南红塔集团有限公司	国有法人	1.73	156,684,390		无	
中央汇金资产管理有限责任公司	国家	1.22	110,741,200		无	
天安财产保险股份有限公司一保赢 1 号	其他	0.81	73,255,131		无	
上述股东关联关系或一致行动的说明		本公司未知上述股东存在关联关系或一致行动关系。				

注：

- 截至报告期末，本公司未发行优先股。
- 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。
- 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。
- 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—中金公司—15 国资 EB 担保及信托财产专户”作为证券持有人登记在本公司证券持有人名册上。详情请参见本公司于 2015 年 12 月 15 日发布的《关于公司股东完成可交换公司债券发行及公司股东对持有的部分本公司 A 股股票办理担保及信托登记的公告》。

2.3 控股股东或实际控制人变更情况

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。

三 管理层讨论与分析

3.1 董事长致股东的信

尊敬的中国太保股东：

2016 年上半年，中国太保迎来了二十五周年司庆。二十五年前，伴随着浦东改革开放的大潮，中国太保诞生于上海。我们从财产保险业务起步，筚路蓝缕，手胼足胝，一路走来，到今天已经成长为中国保险市场领先的综合性保险集团。

二十五年来，我们围绕保险主业，不断完善业务板块，业务范围已涵盖人身保险、财产保险、养老保险、健康保险、农业保险、资产管理和养老金投资管理等多个专业领域，协同发展能力日益增强。我们深耕于中国市场，服务于广大消费者，积累客户数量已超过一亿人，我们的产品与服务已经与千家万户密切相联。我们追求可持续的价值增长，本着“做一家负责任的保险公司”的使命，努力与投资者、客户、员工共享发展成果。二十五年来，公司发展质量和效益不断优化，综合实力持续增强，在刚刚揭晓的 2016 年度《财富》世界 500 强排行榜中，中国太保连续六年上榜，位列第 251 位，比 2015 年大幅跃升 77 位，首次跻身前 300 强。走过二十五年的岁月，我们感到自豪，更满怀感恩之心，感谢社会各界的支持，感谢广大客户和投资者的信任，感谢员工的辛勤付出和努力！

2016 年上半年，我们聚焦价值持续增长，优化市场策略，经营业绩整体表现良好。集团实现营业收入^{注1}1,447.06 亿元，同比增长 7.6%；其中保险业务收入达 1,315.37 亿元，同比增长 18.6%。截至 2016 年上半年末，集团内含价值达 2,153.55 亿元，较上年末增长 4.7%，其中有效业务价值^{注2}为 1,037.63 亿元，较上年末增加 14.6%。公司财务基础稳健，偿二代下集团综合偿付能力充足率达到 291%。同时，市场环境的变化也给我们带来挑战，上半年资本市场低迷，受投资收益下降和准备金折现率变动的影 响，集团实现净利润^{注3}61.42 亿元，同比下降 45.6%。

- **寿险业务坚持价值增长策略，持续优化大个险格局。**上半年寿险行业保持快速增长，发展模式也更为多元，太保寿险坚持价值导向的发展策略，持续提升客户经营能力，大力发展高价值的个人业务，个人业务市场份额持续提升至 12.1%。上半年新业务价值首次突破百亿，达

到 112.64 亿元，同比增长 55.9%。大个险格局进一步强化，上半年个人业务在寿险总保费中的占比达到 88.4%，在总新保中的占比达 82.2%，在新业务价值中的占比达到 97.9%。上半年营销员月均人力 58.2 万人，同比提升 40.2%，月人均产能 7,403 元，同比增长 24.9%。在总人力增长的同时营销队伍结构持续优化，健康人力和绩优人力大幅增长，首次突破 20 万人和 10 万人。

- **产险业务实现承保盈利，可持续发展基础进一步夯实。**上半年，产险行业的经营环境发生重大变化，宏观经济增速放缓，自然灾害频发，同时商车险费率改革在全国范围的进一步推广为车险业务经营带来了更多不确定性。太保产险坚持“控品质、强基础、增后劲”的发展方针，加强风险选择和理赔管控，业务品质持续好转。2016 年上半年综合成本率 99.4%，较去年同期下降 0.1 个百分点，其中综合赔付率为 61.2%，同比下降 3.7 个百分点。车险业务综合成本率 98.2%，较去年同期下降 0.2 个百分点，公司加快推动电网销、交叉销售、车商等核心渠道发展，核心渠道在车险中的占比达到 55.7%，同比提升 2.5 个百分点。非车险方面，公司积极把握农险市场准入改革的政策机遇，努力拓宽经营区域，全面推广“e 农险”新技术，加大指数型农险产品创新力度，上半年实现农险业务收入 9.04 亿元，同比增长 58.3%，市场份额稳步提升。同时，我们也清醒地认识到，综合成本率的持续优化还需要付出更多的坚持和努力，下一步我们将进一步聚焦车险核心渠道发展，提升优质客户服务能力；优化非车险传统业务定价能力，加快农险等新兴业务发展，努力扭转非车险持续亏损局面。
- **资产管理业务进一步深化资产负债管理，第三方业务保持较快增长。**上半年，面对无风险利率下行及股票市场低迷的挑战，我们保持定力，坚持基于保险资金特性的资产配置策略，注重控制风险，并通过积极操作努力减缓市场波动的影响，上半年年化净投资收益率^{注 4}4.6%，同比小幅下降 0.3 个百分点；总投资收益率 4.7%，同比下降 1.9 个百分点。截至 2016 年上半年末，集团管理资产达到 11,716.20 亿元，较上年末增长 7.7%；其中第三方管理资产 2,646.15 亿元，在集团管理资产中的占比提升至 22.6%；第三方资产管理业务收入达到 3.60 亿元，同比增长 30.0%。

围绕“关注客户需求，改善客户界面，提升客户体验”目标，我们持续推进“以客户需求为导向”的转型发展，近五年的转型推动有效支持公司建立客户经营能力。

- **形成客户脸谱绘制能力。**集团和产、寿险公司以及下辖的 79 家分公司分别完成了客户脸谱绘制工作，从客户年龄、性别、地域、渠道、产品、保单件数、保障种类等维度出发，提升对客户认知，发现客户风险保障、财富管理等方面的需求缺口，明确了仅有一张保单客户、仅为孩子购买客户、缴费期满客户、车险三年未出险客户、女性客户、新车客户等公司六大重点客群，为精准施策奠定基础。
- **形成客户精准销售能力。**基于客群细分和需求洞见，我们对客户的服务能力不断增强。我们不断创新更能满足客户多样化需求的产品，新客户获取能力持续增强。我们扩展保障种类，推出为女性客户提供身心双重呵护的“花样年华”；我们丰富保障内容，推出涵盖未成年人轻

症的“少儿超能宝”。同时实施精准销售，对重点客群加保能力持续提升，上半年老客户加保实现规模保费 139.18 亿元，已经超过去年全年水平。其中，仅有一张长险保单客群、仅为孩子投保客群及缴费期满客群分别实现加保规模保费 40 亿元、17 亿元、34 亿元。

- **形成新领域发展能力。**我们的“金玉兰”理财规划师队伍已覆盖上海、广州、深圳等 15 个大中城市，为城区中高端客户提供专业化、高品质的保险产品和服务，拥有超过 1,500 名理财规划师，其中九成以上年龄低于 35 岁，人均产能是传统营销员队伍的两倍，一支更为年轻化、专业化，更能服务于中高端客户的队伍已经初步建立。我们推进中小企业业务发展，基于不同行业风险特性推出“财富 U 保”专属产品，上半年实现保费 8.41 亿元，同比增长 72.8%，为 4.8 万中小企业提供风险保障。同时，我们主动适应客户行为变化，始终把移动互联等新技术应用作为转型的重要要素，一方面，为客户提供友好的端到端交互平台，拥有在线商城、微信服务号、中国太保 APP 等多个互动交流平台，提供多项便捷的线上服务；另一方面，提供中后台强有力的支持，寿险“神行太保”智能移动保险平台的 APP 应用项目覆盖销售、契约、服务、管理四大领域，发放数量超过 26.8 万台，已经实现个人业务新保出单全覆盖。产险创新研发“码上保”技术，无需下载移动应用，通过手机扫码即可完成自助投保和支付过程；车险移动快速理赔平均 18 分钟完成现场查勘定损，覆盖 76.1% 的普通案件，理赔效率显著提升；实现车险小额案件理赔审核全流程自动化，做到实时定损、极速理赔、快速支付。同时，公司积极布局互联网保险，我们与国内领先的互联网公司签署战略合作协议，探索创新科技与传统车险业务的有机融合。

围绕保险主业布局，2016 年上半年我们持续推进各业务版块之间的协同，进一步实现融合发展。太保安联健康险聚焦中高端目标客户的健康保障与健康管理，加快产品创新，进一步深化与产、寿险公司的渠道合作和共享协同机制，实现业务快速发展。长江养老充分依托集团客户资源，联合寿险公司成立 29 家“太平洋-长江养老业务合作中心”，加快职业年金和税优健康险业务发展。安信农险发挥在价格指数农险产品上的创新优势，持续推进与太保产险的协同发展，在农险全国布局、共保机制、数据灾备、新技术应用等多个方面开展合作。

第七届董事会在任三年以来，恪尽职守，勤勉尽责，正确决策，引领公司管理层和全体员工，实现了中国太保综合实力的稳健增长。值此董事会换届之际，特向各位董事为公司的发展所做出的贡献和努力表示衷心感谢！未来我们仍将继续坚持“专注保险主业，追求可持续价值增长”的发展战略，继续推进转型升级，提升公司发展质量和效益，以更大的成就回报各位股东！

注：

- 1、以中国会计准则数据填列。
- 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、以归属于本公司股东的的数据填列。
- 4、去年同期数据已重述。

董事长：高国富
中国太平洋保险（集团）股份有限公司 董事会
二〇一六年八月二十六日

公司荣誉

- 中国太保连续六年入选美国《财富》全球 500 强企业，排名 251 位，比 2015 年上升 77 位
- 中国太保入选美国《福布斯》杂志 2016 年全球企业 2000 强榜单，位列第 131 位，较去年大幅提升 42 位
- 中国太保董事长高国富在《每日经济新闻》主办的“2016 中国保险业创新和发展论坛”中公布的“2016 年中国保险风云榜榜单”中获评“行业领军人物”
- 太保寿险在中国证券市场研究中心、和讯网联合主办的第十三届财经中国年会上，获得“2015 年度值得信赖寿险公司”，太保寿险董事长、总经理徐敬惠当选“2015 年度保险风云人物”
- 太保产险董事长、总经理顾越在《中国保险报》、中保网主办的“2015 中国保险年度人物”及“2015 中国保险年度经理人”评选活动中，当选“2015 中国保险年度人物”
- 太保资产“太平洋-上海城市建设与改造项目资产支持计划”在上海市人民政府组织的“2015 年度上海金融创新奖”评选中，荣获“2015 年度上海金融创新成果奖二等奖”

3.2 经营业绩

会计数据和业务数据摘要

一、主要会计数据和财务指标

单位：人民币百万元

主要会计数据	2016年1-6月	2015年1-6月	本报告期比上年同期增减(%)
营业收入	144,706	134,514	7.6
利润总额	8,922	15,581	(42.7)
净利润 ^注	6,142	11,295	(45.6)
扣除非经常性损益的净利润 ^注	6,130	11,287	(45.7)
经营活动产生的现金流量净额	25,409	13,457	88.8
	2016年6月30日	2015年12月31日	本期末比上年末增减(%)
总资产	982,434	923,843	6.3
股东权益 ^注	126,957	133,336	(4.8)

注：以归属于本公司股东的数据填列。

单位：人民币元

主要财务指标	2016年1-6月	2015年1-6月	本报告期比上年同期增减(%)
基本每股收益 ^注	0.68	1.25	(45.6)
扣除非经常性损益后的基本每股收益 ^注	0.68	1.25	(45.7)
稀释每股收益 ^注	0.68	1.25	(45.6)
加权平均净资产收益率(%) ^注	4.6	9.1	(4.5pt)
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率(%) ^注	4.6	9.1	(4.5pt)
每股经营活动产生的现金流量净额	2.80	1.48	88.8
	2016年6月30日	2015年12月31日	本期末比上年末增减(%)
每股净资产 ^注	14.01	14.71	(4.8)

注：以归属于本公司股东的数据填列。

二、非经常性损益项目和金额

单位：人民币百万元

非经常性损益项目	2016年1-6月
非流动性资产处置收益	1
计入当期损益的政府补助	31
除上述各项之外的其他营业外收支净额	(12)
非经常性损益的所得税影响数额	(7)
少数股东应承担的部分	(1)
合计	12

三、其他主要财务、监管指标

单位：人民币百万元

指标	2016年6月30日/ 2016年1-6月	2015年12月31日/ 2015年1-6月
集团合并		
投资资产 ^{注1}	907,005	854,458
投资收益率(%) ^{注2}	4.7	6.6
太保寿险		
已赚保费	80,074	61,136
已赚保费增长率(%)	31.0	3.7
赔付支出净额	16,674	14,106
退保率(%) ^{注3}	1.2	3.1
太保产险		
已赚保费	41,628	40,723
已赚保费增长率(%)	2.2	11.6
赔付支出净额	25,438	23,075
未到期责任准备金	38,886	37,606
未决赔款准备金	34,272	34,541
综合成本率(%) ^{注4}	99.4	99.5
综合赔付率(%) ^{注5}	61.2	64.9

注：

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

四、境内外会计准则差异说明

本公司按照中国会计准则编制的合并财务报表及按照香港财务报告准则编制的合并财务报表中列示的截至2016年6月30日和2015年6月30日止6个月期间的净利润以及于2016年6月30日和2015年12月31日的股东权益并无差异。

经营业绩回顾与分析

公司业务概要

一、主要业务

本公司是中国领先的综合性保险集团，围绕保险产业链、通过旗下子公司提供各类风险保障、财富规划以及资产管理等产品和服务。公司主要通过太保寿险为客户提供人寿保险产品和服务；通过太保产险及太保香港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和服务；通过太保资产管理开展保险资金运用以及第三方资产管理业务。本公司还通过长江养老从事养老金业务、管理运用保险资金及开展第三方资产管理业务；通过太保在线的网络平台（www.ecpic.com.cn）为客户提供综合服务，销售人寿、财产保险产品以及个人养老保障产品；通过太平洋保险养老产业投资管理有限责任公司从事养老产业投资与建设、运营与管理，以及与养老产业相关的健康和医疗投资业务等。

2016年上半年，全国保险业实现保费收入1.88万亿元，同比增长37.3%。其中，财产险公司保费收入4,632.01亿元，同比增长8.5%，太保产险市场份额达到10.6%；人身险公司保费收入14,180.74亿元，同比增长50.3%，太保寿险市场份额为5.8%，其中个人业务市场份额为12.1%。

二、合并报表中变化幅度超过30%的项目及原因

资产负债表项目	2016年6月30日	2015年12月31日	变动幅度(%)	单位：人民币百万元
				主要变动原因
买入返售金融资产	7,179	14,691	(51.1)	短期资金融出业务减少
应收保费	10,831	5,039	114.9	业务增长及时点因素
应收分保寿险责任准备金	1,307	972	34.5	寿险分出业务增长
归入贷款及应收款的投资	130,223	93,033	40.0	债权投资计划、理财产品增加
长期股权投资	430	324	32.7	新增联营企业
在建工程	6,121	4,123	48.5	新增办公楼
卖出回购金融资产款	41,592	28,967	43.6	短期资金融入业务增加
预收保费	5,168	17,265	(70.1)	时点因素
应付手续费及佣金	4,378	2,781	57.4	业务增长及时点因素
应付利息	629	340	85.0	增加融资杠杆及时点因素
递延所得税负债	958	2,499	(61.7)	投资资产公允价值下降
其他负债	21,228	11,223	89.1	应付待结算投资款及应付股利增加
其他综合收益	5,069	8,528	(40.6)	可供出售金融资产公允价值变动

利润表项目	2016年1-6月	2015年1-6月	变动幅度(%)	主要变动原因
-------	-----------	-----------	---------	--------

提取未到期责任准备金	(1,934)	(1,484)	30.3	自留保费增速上升
公允价值变动(损失)/收益	(582)	278	(309.4)	交易性金融资产市值波动
退保金	(7,731)	(17,137)	(54.9)	退保减少
提取保险责任准备金	(44,590)	(28,808)	54.8	业务增长
摊回保险责任准备金	554	(79)	(801.3)	当期提取保险责任准备金增加，摊回相应增加
营业税金及附加	(2,238)	(3,484)	(35.8)	营改增影响，以及投资业务价差减少
手续费及佣金支出	(18,882)	(13,289)	42.1	业务增长
摊回分保费用	2,492	1,803	38.2	业务变动
所得税	(2,662)	(4,094)	(35.0)	应税利润减少

三、核心竞争力分析

本公司是中国领先的综合性保险集团，位列《财富》世界 500 强第 251 位。公司坚持“专注保险主业，推动和实现可持续价值增长”的发展理念，实施以客户需求为导向的转型，致力于为股东创造可持续的价值与稳定的回报。

- 实现了在寿险、产险、养老保险、健康险、农业保险、资产管理和养老投资的全牌照布局，各业务板块融合发展，协同效应初步显现；
- 作为中国最知名的保险品牌之一，拥有超过 1 亿名客户、覆盖全国的分销网络和一体化的服务平台；
- 寿险通过实施老客户加保和新客户获取的精准营销策略，实现了大个险可持续发展；产险通过提升电网销、交叉销售、车商等综合成本率较优的渠道占比，实现了车险综合成本率的持续优化；
- 市场化投资管理能力提升。主动实施市场化、契约化的资产负债管理改革，不断优化基于负债特性的资产配置。加强市场化能力建设，围绕客户需求进行资产管理产品创新，客户覆盖面不断拓宽，第三方资产管理规模不断提升；
- 拥有健全高效的公司治理结构，维护了股东、客户、公司和员工等相关方的权益；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；
- 拥有经验丰富的管理团队及集约化的集团管理平台，建立了科学的现代企业决策机制。

业绩概述

中国太保坚持价值导向的发展战略，同时推动“以客户需求为导向”的转型发展，在本报告期内实现了良好的经营业绩和价值的持续提升。

一、经营业绩

2016年上半年，集团实现营业收入1,447.06亿元，同比增长7.6%；受投资收益下降及准备金折现率变动的的影响，净利润^{注1}为61.42亿元，同比下降45.6%。太保寿险实现上半年新业务价值112.64亿元，同比增长55.9%。太保产险综合成本率为99.4%，同比下降0.1个百分点。集团内含价值2,153.55亿元，较上年末增长4.7%；集团有效业务价值^{注2}1,037.63亿元，较上年末增长14.6%。

寿险业务坚持价值增长策略，持续优化大个险格局

- 寿险上半年保费及新业务价值均实现了快速增长，保费收入达822.34亿元，同比增长31.6%；新业务价值112.64亿元，同比增长55.9%；
- 个人业务新业务价值110.26亿元，同比增长60.6%，占比达到97.9%，同比提升2.9个百分点；实现保费收入726.85亿元，在总保费中占比达到88.4%；其中新保业务收入257.22亿元，同比增长70.9%，在总新保中的占比达82.2%；
- 营销员月均人力达到58.2万人，同比提升40.2%，每月人均首年保险业务收入7,403元，同比增长24.9%；营销员队伍结构持续优化，健康人力和绩优人力首次分别突破20万人和10万人。

产险业务实现承保盈利，可持续发展基础得到加强

- 太保产险综合成本率99.4%，同比下降0.1个百分点，其中综合赔付率为61.2%，同比下降3.7个百分点；
- 太保产险实现车险业务收入376.55亿元，同比增长2.8%，综合成本率98.2%，同比下降0.2个百分点；车险业务中，电网销、交叉销售、车商等核心渠道业务收入同比增长7.8%，占比达到55.7%，同比提升2.5个百分点；
- 太保产险全面推广“e农险”新技术，加大指数型农险产品创新力度，上半年实现农险业务收入9.04亿元，同比增长58.3%，市场份额快速提升。

资产管理业务净投资收益率有所下降，第三方资产管理业务实现较快增长

- 集团投资资产实现净投资收益^{注3}207.45亿元，同比增长5.2%，年化净投资收益率^{注3}达到4.6%，同比小幅下降0.3个百分点；
- 太保资产和长江养老合计第三方资产管理业务管理规模达到2,646.15亿元，较上年末增长13.3%；管理费收入^{注3}达到3.60亿元，同比增长30.0%。

注：

1、以归属于本公司股东的数据填列。

- 2、以集团应占寿险扣除偿付能力额度成本后的有效业务价值填列。
- 3、去年同期数据已重述。

二、主要指标

单位：人民币百万元

指标	2016年6月30日 /2016年1-6月	2015年12月31日 /2015年1-6月	变动(%)
主要价值指标			
集团内含价值	215,355	205,624	4.7
有效业务价值 ^{注1}	103,763	90,559	14.6
集团净资产 ^{注2}	126,957	133,336	(4.8)
太保寿险上半年新业务价值	11,264	7,227	55.9
太保寿险新业务价值率(%)	29.9	31.2	(1.3pt)
太保产险综合成本率(%)	99.4	99.5	(0.1pt)
集团投资资产净值增长率(年化)(%)	3.9	8.0	(4.1pt)
主要业务指标			
保险业务收入 ^{注3}	131,537	110,891	18.6
太保寿险 ^{注3}	82,234	62,465	31.6
太保产险 ^{注3}	49,224	48,380	1.7
市场占有率			
太保寿险(%)	5.8	6.6	(0.8pt)
太保产险(%)	10.6	11.3	(0.7pt)
集团客户数(千) ^{注4}	100,884	94,356	6.9
客均保单件数(件)	1.62	1.58	2.5
月均保险营销员(千名)	582	415	40.2
保险营销员每月人均首年保险业务收入(元)	7,403	5,928	24.9
总投资收益率(年化)(%)	4.7	6.6	(1.9pt)
净投资收益率(年化)(%) ^{注5}	4.6	4.9	(0.3pt)
第三方管理资产			
太保资产第三方管理资产	160,171	149,786	6.9
长江养老投资管理资产	104,444	83,688	24.8
主要财务指标			
归属于母公司股东净利润	6,142	11,295	(45.6)
太保寿险	4,246	6,467	(34.3)
太保产险	2,156	3,268	(34.0)
综合偿付能力充足率(%)			
太保集团	291	299	(8pt)
太保寿险	255	262	(7pt)
太保产险	280	285	(5pt)

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、自2016年5月1日起金融保险业实施“营业税改征增值税”，对保费做价税分离，对保险业务收入同比变动有

一定影响。

4、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。

5、去年同期数据已重述。

人寿保险业务

2016年上半年，太保寿险通过老客户加保和新客户获取，客户经营能力持续增强，大个险格局进一步强化，推动新业务价值快速增长，上半年实现新业务价值 112.64 亿元，同比增长 55.9%。太保安联健康险不断优化发展策略，聚焦中高端客户，加快产品创新，拓展渠道合作，实现了业务较快增长。

一、太保寿险

(一) 业务分析

2016年上半年，太保寿险通过老客户加保和新客户获取，不断提升客户经营能力，坚持价值增长策略，持续优化大个险格局。上半年实现寿险业务收入 822.34 亿元，同比增长 31.6%。其中，新保业务收入 312.73 亿元，同比增长 54.7%；续期业务收入 509.61 亿元，同比增长 20.6%。寿险上半年新业务价值 112.64 亿元，同比增长 55.9%；新业务价值率 29.9%，较去年全年上升 0.7 个百分点。

1、按渠道的分析

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2016 年	2015 年	同比(%)
个人业务			
保险业务收入	72,685	51,913	40.0
新保业务	25,722	15,050	70.9
期缴	24,865	14,482	71.7
趸缴	857	568	50.9
续期业务	46,963	36,863	27.4
法人渠道业务			
保险业务收入	9,549	10,552	(9.5)
新保业务	5,551	5,166	7.5
期缴	218	829	(73.7)
趸缴	5,333	4,337	23.0
续期业务	3,998	5,386	(25.8)
合计	82,234	62,465	31.6

(1) 个人业务

上半年本公司个人业务实现保险业务收入 726.85 亿元，同比增长 40.0%，在寿险业务收入中的占比达到 88.4%。其中新保业务收入为 257.22 亿元，同比增长 70.9%；续期业务收入 469.63 亿元，同比增长 27.4%。

本公司个人业务坚持人力健康发展和产能持续提升，在人力增募方面加强选才导向，不断优化营销团队考核机制，上半年月均人力达到 58.2 万人，同比增长 40.2%，上半年营销员月人均产能 7,403 元，同比增长 24.9%；健康人力和绩优人力首次分别突破 20 万人和 10 万人，队伍结构持续优化。

本公司通过加强客户洞见和客制化产品创新推动客户服务模式升级，扩展保障种类，推出为女性客户提供身心双重呵护的“花样年华”，丰富保障内容，推出涵盖未成年人轻症的“少儿超能宝”，通过提升产品保障能力，帮助营销员获取新客户；同时实施精准销售，对重点客群加保能力持续提升，上半年老客户加保实现规模保费 139.18 亿元，已经超过去年全年水平。

截至 6 月 30 日止 6 个月	2016 年	2015 年	同比(%)
月均保险营销员（千名）	582	415	40.2
保险营销员每月人均首年保险业务收入（元）	7,403	5,928	24.9
保险营销员每月人均寿险新保长险件数（件）	2.31	1.65	40.0

（2）法人渠道业务

2016 年上半年，法人渠道业务实现保险业务收入 95.49 亿元，同比下降 9.5%，其中新保业务收入 55.51 亿元，同比上升 7.5%，续期业务收入 39.98 亿元，同比下降 25.8%。这主要是由于法人渠道加强对业务的主动选择，坚定推动转型发展，聚焦政府合作业务和企业员福业务，传统银行渠道业务持续下降，健康养老业务在法人渠道业务中的占比达到 60.1%，同比提升 13.8 个百分点。政保合作业务方面，上半年已在多个省市区域建立了 45 个大病保险合作项目。税优健康业务稳步推进，市场份额行业领先；企业员福业务方面，持续加快企业客户积累和业务拓展，上半年共实现员福业务保费收入 30.5 亿元，同比大幅增长 74.2%。

2、按业务类型的分析

截至 6 月 30 日止 6 个月	2016 年	2015 年	同比(%)
保险业务收入	82,234	62,465	31.6
传统型保险	24,217	11,422	112.0
其中：长期健康型保险	7,165	4,656	53.9
分红型保险	52,631	47,005	12.0
万能型保险	19	20	(5.0)
短期意外与健康保险	5,367	4,018	33.6

本公司始终坚持风险保障型和长期储蓄型业务为主的产品导向，审慎控制负债成本。上半年实现传统型保险业务收入 242.17 亿元，同比增长 112.0%，其中长期健康型保险业务收入 71.65 亿元，同比增长 53.9%；分红型保险业务收入 526.31 亿元，同比增长 12.0%；短期意外与健康保险业务收入 53.67 亿元，同比增长 33.6%。

3、保单继续率

截至 6 月 30 日止 6 个月	2016 年	2015 年	同比
个人寿险客户 13 个月保单继续率(%) ^{注1}	91.8	90.9	0.9pt

个人寿险客户 25 个月保单继续率(%) ^{注2}	87.5	86.7	0.8pt
------------------------------------	------	------	-------

注:

- 1、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。
- 2、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。

上半年本公司保单继续率整体保持在优良水平, 个人寿险客户 13 个月及 25 个月保单继续率同比分别上升 0.9 个和 0.8 个百分点。

4、前十大地区保险业务收入

本公司人寿保险业务收入主要来源于经济较发达或人口较多的省市。

单位: 人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2016 年	2015 年	同比(%)
保险业务收入	82,234	62,465	31.6
江苏	8,901	6,829	30.3
河南	8,306	6,024	37.9
山东	7,265	5,155	40.9
浙江	5,722	4,374	30.8
广东	5,211	4,190	24.4
河北	4,986	3,746	33.1
山西	4,025	3,157	27.5
湖北	3,573	2,829	26.3
黑龙江	2,862	1,961	45.9
北京	2,772	2,441	13.6
小计	53,623	40,706	31.7
其他地区	28,611	21,759	31.5

(二) 财务分析

单位: 人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2016 年	2015 年	同比(%)
已赚保费	80,074	61,136	31.0
投资收益 ^{注1}	19,978	23,805	(16.1)
汇兑损益	14	-	/
其他业务收入	832	524	58.8
营业收入	100,898	85,465	18.1
退保金	(7,731)	(17,137)	(54.9)
赔付支出	(17,053)	(14,429)	18.2
减: 摊回赔付支出	379	323	17.3
提取保险责任准备金净额	(44,811)	(24,818)	80.6
手续费及佣金支出	(12,830)	(8,215)	56.2
业务及管理费	(5,770)	(5,296)	9.0
其他支出 ^{注2}	(6,561)	(7,002)	(6.3)
营业支出	(94,377)	(76,574)	23.2
营业利润	6,521	8,891	(26.7)
营业外收支净额	(4)	2	(300.0)
所得税	(2,271)	(2,426)	(6.4)

净利润	4,246	6,467	(34.3)
------------	--------------	--------------	---------------

注：

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

投资收益。上半年为 199.78 亿元，同比减少 16.1%。主要是证券买卖价差收入减少。

退保金。上半年为 77.31 亿元，同比减少 54.9%，主要得益于业务结构持续优化。

赔付支出。上半年为 170.53 亿元，同比增加 18.2%，主要是满期及生存给付增长较快。

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2016 年	2015 年	同比(%)
赔付支出	17,053	14,429	18.2
传统型保险	4,525	3,590	26.0
其中：长期健康型保险	812	527	54.1
分红型保险	10,792	9,726	11.0
万能型保险	14	10	40.0
短期意外与健康保险	1,722	1,103	56.1
赔付支出	17,053	14,429	18.2
赔款支出	1,722	1,103	56.1
满期及生存给付	9,537	7,909	20.6
年金给付	4,041	4,021	0.5
死伤医疗给付	1,753	1,396	25.6

手续费及佣金支出。上半年为 128.30 亿元，同比增长 56.2%，主要是个人业务新保业务收入增长较快。

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2016 年	2015 年	同比(%)
手续费及佣金支出	12,830	8,215	56.2
传统型保险	5,355	1,704	214.3
其中：长期健康型保险	1,876	824	127.7
分红型保险	6,545	5,718	14.5
万能型保险	-	-	/
短期意外与健康保险	930	793	17.3

业务及管理费。上半年为 57.70 亿元，同比增长 9.0%，主要是由于业务增长。

其他支出。上半年为 65.61 亿元，同比减少 6.3%，主要是由于保户红利支出增加及营业税金及附加减少共同影响。

综合上述原因，2016 年上半年太保寿险实现净利润 42.46 亿元。

二、太保安联健康险

2016 年上半年，太保安联健康险不断优化发展策略，聚焦中高端客户，加快产品创新，拓展渠道合作，实现保险业务收入 2.87 亿元。同时，加快集中营运服务平台和健康管理能力

建设，为太保集团的健康险资源共享和未来业务发展打下基础。

财产保险业务

2016年上半年，面对严峻挑战，财产保险业务^注实现保险业务收入 492.73 亿元，同比增长 1.8%；综合成本率为 99.3%，同比下降 0.1 个百分点。未来，我们将进一步聚焦车险核心渠道发展，不断提升优质客户服务能力；优化非车险传统业务定价能力，加快农险、中小企业等新兴业务发展，努力扭转非车险持续亏损局面。

注：财产保险业务包括太保产险及太保香港。

一、太保产险

（一）业务分析

2016年上半年，太保产险秉持“控品质、强基础、增后劲”的总体发展方针，实现产险业务收入 492.24 亿元，同比增长 1.7%；得益于风险选择和理赔管控的优化，综合成本率为 99.4%，较去年同期下降 0.1 个百分点。

1、按险种的分析

截至 6 月 30 日止 6 个月	单位：人民币百万元		
	2016 年	2015 年	同比(%)
保险业务收入	49,224	48,380	1.7
机动车辆险	37,655	36,620	2.8
交强险	8,182	8,005	2.2
商业车险	29,473	28,615	3.0
非机动车辆险	11,569	11,760	(1.6)
企财险	3,107	3,336	(6.9)
责任险	2,159	2,171	(0.6)
意外险	1,212	1,362	(11.0)
健康险	992	916	8.3
农 险	904	571	58.3
其他	3,195	3,404	(6.1)

（1）机动车辆险

上半年实现车险业务收入 376.55 亿元，同比增长 2.8%。受益于承保质量的改善和理赔管理力度的加强，综合成本率达到 98.2%，较去年同期下降了 0.2 个百分点。

2016年上半年，太保产险积极应对商车改革，聚焦核心渠道、聚焦优质客户，加强品质管控、理赔减损，优化资源配置，车险业务品质得到进一步改善，三大核心渠道占比提升 2.5 个百分点，个人商业车险出险 0-1 次的续保保单数量占比同比提升 3.9 个百分点。

未来，太保产险将持续推进以三大核心渠道为主，结合地方特色的其他渠道为辅的渠道

管理体系建设，强化自上而下渠道经营，实施渠道分客群策略，进一步加快核心渠道发展；巩固提升风险筛选及定价能力，加强大数据应用，强化品质管控；深化业务品质与资源投入动态匹配机制，提升资源配置效率；继续推进商业车险保障范围和程度的提升，挖潜增效；加强品质管控，保持优质团车相对稳定；巩固理赔减损战果，着力服务能力建设，提升客户黏度，推动和实现车险业务可持续价值增长。

（2）非机动车辆险

上半年实现非车险业务收入 115.69 亿元，同比下降 1.6%，其中农险业务收入 9.04 亿元，同比增长 58.3%，市场份额快速提升。受到市场竞争加剧、自然灾害频发等因素影响，非车险综合成本率达 105.6%，较去年同期上升 0.7 个百分点，其中农险继续保持较好的业务品质，综合成本率为 98.9%。

2016 年上半年，太保产险进一步强化非车险专业化能力建设，加大传统业务结构调整力度，深入推进前中后台一体化运作机制，建立差异化的客户经营模式；紧紧抓住新“国十条”带来的机遇，积极培育在政保类、互联网及新兴市场、新兴业务、创新业务上的发展能力；探索新型团体客户作业模式，强化“财富 U 保”承保品质管理，实现中小企业业务领域的领先发展。持续扩大农险经营覆盖面，加大产品创新力度，全面推广“e 农险”新技术，深化与安信农险的战略融合，加快提升太保产险农险板块的市场竞争力。

未来，太保产险将继续加大结构调整力度，积极推动政策型责任险、信用保证保险、互联网业务等新业务领域的发展；继续加大重大客户发展力度，提高中小微客户需求挖掘和定价能力；积极推动管理和技术创新，努力推动农险增长方式实现根本转变。

（3）主要险种经营信息

单位：人民币百万元

截至 2016 年 6 月 30 日止 6 个月						
险种名称	保费收入	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	37,655	6,855,697	23,221	50,642	626	98.2
企财险	3,093	6,881,009	1,584	6,286	(124)	107.9
责任险	2,156	3,464,273	1,020	4,476	(148)	110.3
意外险	1,211	15,925,959	600	2,247	(2)	100.2
健康险	992	3,515,462	590	1,227	(155)	119.0

2、按渠道的分析

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2016 年	2015 年	同比(%)
保险业务收入	49,224	48,380	1.7
直销渠道	7,362	8,010	(8.1)
代理渠道 ^注	26,406	25,618	3.1
经纪渠道 ^注	3,836	3,946	(2.8)
电网销及交叉销售	11,620	10,806	7.5

注：去年同期数据已重述。

2016年上半年，太保产险继续强化渠道整合管理，完善车商、电销和交叉销售等核心渠道建设和资源配置。加快推进与主流车商品牌的总对总合作，积极开展联合营销，推动车商渠道发展；积极应对商车改革，实现电销业务稳定发展；完善交叉销售体系建设，推进资源共享，交叉销售业务实现快速发展。核心渠道在车险中的占比达到 55.7%，同比上升 2.5 个百分点。

3、前十大地区保险业务收入

太保产险的业务收入主要来自东部沿海地区和经济较发达的内陆省份，未来本公司将依托遍布全国的分销网络，综合考虑市场潜力及经营效益等相关因素，实施差异化的区域发展策略。

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2016 年	2015 年	同比(%)
保险业务收入	49,224	48,380	1.7
江苏	6,026	5,815	3.6
广东	5,935	6,337	(6.3)
浙江	4,867	4,672	4.2
上海	4,002	4,015	(0.3)
山东	2,831	2,992	(5.4)
北京	2,688	2,602	3.3
重庆	1,842	1,802	2.2
四川	1,557	1,508	3.2
贵州	1,543	1,413	9.2
广西	1,450	1,387	4.5
小计	32,741	32,543	0.6
其他地区	16,483	15,837	4.1

(二) 财务分析

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2016 年	2015 年	同比(%)
已赚保费	41,628	40,723	2.2
投资收益 ^{注1}	2,759	4,433	(37.8)
汇兑损益	33	(2)	(1,750.0)
其他业务收入	141	136	3.7
营业收入	44,561	45,290	(1.6)
赔付支出	(28,706)	(26,404)	8.7
减：摊回赔付支出	3,268	3,329	(1.8)
提取保险责任准备金净额	(2)	(3,347)	(99.9)
提取保费准备金	(33)	(21)	57.1
手续费及佣金支出	(6,614)	(5,439)	21.6
业务及管理费	(9,504)	(7,652)	24.2
其他支出 ^{注2}	(71)	(1,391)	(94.9)
营业支出	(41,662)	(40,925)	1.8

营业利润	2,899	4,365	(33.6)
营业外收支净额	4	2	100.0
所得税	(747)	(1,099)	(32.0)
净利润	2,156	3,268	(34.0)

注：

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

投资收益。上半年为 27.59 亿元，同比下降 37.8%，主要是证券买卖价差收入减少所致。

赔付支出。上半年为 287.06 亿元，同比增长 8.7%，主要是赔付成本增加所致。

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2016 年	2015 年	同比(%)
赔付支出	28,706	26,404	8.7
机动车辆险	23,221	21,711	7.0
非机动车辆险	5,485	4,693	16.9

手续费及佣金支出。上半年为 66.14 亿元，同比增长 21.6%。手续费占保险业务收入的比例从 2015 年上半年的 11.2% 上升到 13.4%，主要原因是产险市场发展环境变化所致。

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2016 年	2015 年	同比(%)
手续费及佣金支出	6,614	5,439	21.6
机动车辆险	5,299	4,020	31.8
非机动车辆险	1,315	1,419	(7.3)

业务及管理费。上半年为 95.04 亿元，同比增长 24.2%。业务及管理费占保险业务收入的比例同比上升 3.5 个百分点。

综合上述原因，2016 年上半年太保产险实现净利润 21.56 亿元。

二、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 2016 年 6 月 30 日，太保香港总资产 9.46 亿元，净资产 4.26 亿元，上半年保险业务收入 2.33 亿元，综合成本率 84.7%，同比下降 1.2 个百分点，净利润 0.46 亿元。

资产管理业务

本公司资产管理业务聚焦服务保险主业，积极拓展第三方资产管理业务。截至 2016 年上半年末，集团管理资产达到 11,716.20 亿元，较上年末增长 7.7%，其中：集团投资资产 9,070.05 亿元，较上年末增长 6.1%，上半年实现年化净投资收益率 4.6%；第三方管理资产 2,646.15 亿元，较上年末增长 13.3%，上半年第三方资产管理业务收入达到 3.60 亿元，同比增长 30.0%。

一、集团管理资产

截至 2016 年上半年末，集团管理资产达到 11,716.20 亿元，较上年末增长 7.7%。

单位：人民币百万元

	2016 年 6 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	较上年末变化(%)
集团管理资产	1,171,620	1,087,932	7.7
集团投资资产	907,005	854,458	6.1
第三方管理资产	264,615	233,474	13.3
太保资产第三方管理资产	160,171	149,786	6.9
长江养老投资管理资产	104,444	83,688	24.8

二、集团投资资产

2016 年上半年，国内经济增长稳中趋缓。股票市场震荡下行，固定收益类资产收益率仍在低位。本公司积极应对市场变化，通过多元化的资产配置稳定投资组合的整体收益水平，并努力通过主动操作减缓市场波动造成的影响。

（一）集团合并投资组合

单位：人民币百万元

	2016 年 6 月 30 日	占比(%)	较上年末占比变化(pt)	较上年末金额变化(%)
投资资产（合计）	907,005	100.0	-	6.1
按投资对象分				
固定收益类	745,003	82.1	-	6.3
— 债券投资	449,686	49.6	(0.8)	4.4
— 定期存款	139,152	15.3	(2.8)	(9.9)
— 债权投资计划	57,023	6.3	0.1	7.5
— 理财产品 ^{注1}	38,563	4.3	1.3	52.8
— 优先股	32,000	3.5	2.1	171.2
— 其他固定收益投资 ^{注2}	28,579	3.1	0.1	11.9
权益投资类	129,494	14.3	0.3	8.1
— 权益型基金	19,373	2.1	(1.0)	(26.8)
— 债券型基金	15,920	1.8	(0.1)	(0.7)
— 股票	29,147	3.2	(0.7)	(13.4)
— 理财产品 ^{注1}	44,597	4.9	1.9	73.4
— 优先股	2,241	0.3	-	1.1
— 其他权益投资 ^{注3}	18,216	2.0	0.2	15.7
投资性房地产	6,253	0.7	-	(1.4)
现金、现金等价物及其他	26,255	2.9	(0.3)	(5.0)
按投资目的分				
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	22,518	2.5	(0.1)	1.4
可供出售金融资产	252,990	27.9	2.4	16.0
持有至到期投资	309,100	34.1	(2.2)	(0.4)
长期股权投资	430	-	-	32.7
贷款及其他 ^{注4}	321,967	35.5	(0.1)	6.1

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

2016年上半年，公司对权益类资产配置仍保持相对谨慎，固收类资产投资则通过加强对非标资产投资以获取流动性溢价，同时适当控制资产久期以保持资产配置的灵活性。基于这一资产配置策略，2016年上半年公司新增及到期再配置资产主要配置方向除债券和权益以外，还包括优先股、信托计划、银行理财产品等。

截至2016年上半年末，本公司债券投资占比49.6%，较上年末下降0.8个百分点。其中，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级及以上的占比达99.7%。公司目前持有的信用债，分布在交通基础设施、电力公用事业和建筑与工程等20多个行业，持仓较为分散和多元化，债券信用质量相对较高，信用风险整体可控。公司内部设有独立的信用评估部门，对拟投资品种及其发行主体进行独立的信用等级评定。在债券持有期间，公司会持续开展信用跟踪，同时建立了分行业和品种的差异化跟踪预警机制，动态监控各项信用风险指标。公司对不同等级的债券实施分类管理，对于低信用等级或信用评级及其展望发生变化的债券进行重点跟踪，结合实地调研分析相关信用风险水平并进行相应的投资操作。

本公司权益类资产占比14.3%，较上年末上升0.3个百分点，其中股票和权益型基金占比5.3%，较上年末下降1.7个百分点。

公司投资的非标资产主要包括商业银行理财产品、银行业金融机构信贷资产支持证券、信托公司集合资金信托计划、证券公司专项资产管理计划、保险资产管理公司基础设施投资计划、不动产投资计划和项目资产支持计划等。截至上半年末，公司非标资产投资1,363.13亿元，较上年末增加32.2%，在投资资产中的占比达到15.0%。目前公司投资的基础设施投资计划，其基础资产主要分布在市政、道路、能源等项目；投资的不动产投资计划，其基础资产主要分布在国内一线和二线城市核心区域的商业不动产以及地方政府主导的棚改等项目；投资的信托计划以融资类为主。公司投资的债权类非标资产，大部分都安排了不同方式的增信，如商业银行担保、大型企业担保和资产抵押/质押担保等。

近年来，随着保险资金运用渠道的逐步拓宽，保险资金可投资的非标资产品种逐步增多；公司加强了对这些新投资品种的分析和研究，并在投资过程中持续完善相关制度和投资流程，并加强风险管控。公司对非标资产投资进行贯穿于产品筛选、投前评估和后续管理的全流程风险管理；公司投资的非标资产整体信用评级较高，截至2016年上半年末，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96.1%。

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增长1.4%，主要原因是公司增加了交易类理财产品的配置；可供出售金融资产较上年末增长16.0%，主要原因是公司增加了理财产品的投资。

（二）投资收益

2016年上半年，本公司实现总投资收益216.41亿元，同比减少31.9%；年化总投资收益率4.7%，同比下降1.9个百分点，主要是权益类资产的买卖价差大幅减少。

净投资收益207.45亿元，同比增长5.2%，主要是固定息投资利息收入及权益投资资产分红收入增加所致。固定息投资利息收入同比增长3.7%，权益类投资资产分红收入同比增长23.8%。年化净投资收益率4.6%，同比下降0.3个百分点。

年化净值增长率3.9%，同比下降4.1个百分点，主要原因是受权益市场波动影响。

1、集团合并

单位：人民币百万元

截至6月30日止6个月	2016年	2015年	同比(%)
固定息投资利息收入	18,474	17,821	3.7
权益投资资产分红收入 ^{注1}	1,990	1,608	23.8
投资性房地产租金收入	281	291	(3.4)
净投资收益	20,745	19,720	5.2
证券买卖收益	1,266	11,592	(89.1)
公允价值变动(损失)/收益	(582)	278	(309.4)
计提投资资产减值准备	(28)	-	/
其他收益 ^{注1、2}	240	209	14.8
总投资收益	21,641	31,799	(31.9)
净投资收益率(年化)(%) ^{注1、3}	4.6	4.9	(0.3pt)
总投资收益率(年化)(%) ^{注3}	4.7	6.6	(1.9pt)
净值增长率(年化)(%) ^{注3、4}	3.9	8.0	(4.1pt)

注：

- 1、去年同期数据已重述。
- 2、其他收益包括货币资金及买入返售金融资产的利息收入和权益法下对联营/合营企业的投资收益等。
- 3、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。
- 4、净值增长率=总投资收益率+当期计入其他综合收益的可供出售金融资产公允价值变动净额/平均投资资产。

2、太保寿险

单位：人民币百万元

截至6月30日止6个月	2016年	2015年	同比(%)
净投资收益 ^{注1}	19,116	16,246	17.7
净投资收益率(年化)(%) ^{注1、2}	4.8	4.8	-
总投资收益 ^{注1}	19,951	23,805	(16.2)
总投资收益率(年化)(%) ^{注1、2}	4.9	6.0	(1.1pt)

注：

- 1、去年同期数据已重述。
- 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、太保产险

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2016 年	2015 年	同比(%)
净投资收益 ^{注1}	2,438	2,283	6.8
净投资收益率（年化）(%) ^{注1、2}	4.8	5.0	(0.2pt)
总投资收益	2,759	4,433	(37.8)
总投资收益率（年化）(%) ^{注2}	5.1	7.5	(2.4pt)

注：

- 1、去年同期数据已重述。
- 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。

（三）集团合并总投资收益率

单位：百分比

截至 6 月 30 日止 6 个月	2016 年	2015 年	同比(pt)
总投资收益率（年化）	4.7	6.6	(1.9pt)
固定收益类 ^{注1}	5.2	5.4	(0.2pt)
权益投资类 ^{注1、2}	2.1	15.0	(12.9pt)
投资性房地产 ^{注1}	9.1	9.1	-
现金、现金等价物及其他 ^{注1}	0.8	1.0	(0.2pt)

注：

- 1、未考虑卖出回购的影响。
- 2、去年同期数据已重述。

三、第三方管理资产

（一）太保资产第三方管理资产

太保资产坚持以客户需求为导向，以公司多年实践中培育的主动投资能力为依托，在注重控制风险的前提下，着力创新，提升资产管理产品供给和服务能力。2016 年上半年末，太保资产第三方管理资产规模达到 1,601.71 亿元，较上年末增长 6.9%；上半年实现第三方管理费收入 1.94 亿元，同比增长 20.5%。

2016 年上半年，太保资产在产品创新方面继续努力，陆续推出了第三极稳定增值混合型产品、流动性管理产品和权益型绝对收益导向产品等多款创新产品，积极为客户创造价值，并为客户提供了灵活多样的选择。同时，太保资产第三方客户结构持续优化，客户类型涵盖保险公司、银行、券商、信托等金融企业以及普通企业客户。

2016 年上半年，太保资产注册了 6 个债权投资计划，注册规模 151.71 亿元，注册规模位居行业前列，继续为保险业支持实体经济发展做出贡献。

（二）长江养老投资管理资产

2016 年上半年，长江养老依托集团资源优势，加快体制机制建设和业务创新，持续提升投资业绩、运营效率和服务水平，加强全面风险管理，公司管理资产规模持续增长。

在政策性业务领域，与寿险公司协同成立 29 家“太平洋-长江养老业务合作中心”，全力

推动职业年金业务，积极准备基本养老保险基金及其他社会保障基金的管理业务。在企业年金领域，着力开展存量客户挖潜工作，努力开拓新业务，进一步丰富养老金产品线，多款新设养老金产品获得人社部批复。在养老保障业务领域，稳步发展团体养老保障管理业务，积极推动员工持股计划产品，尤其在创新型团体养老保障管理领域展现出较强的竞争优势；大力开拓个人养老保障管理业务，加强与互联网平台等多方机构营销合作，较2015年全年销售规模增长超过300%。

截至2016年上半年末，长江养老第三方投资管理资产达到1,044.44亿元，较上年末增长24.8%；第三方受托管理资产达到631.07亿元，较上年末增长3.7%。

专项分析

一、与公允价值计量相关的项目

单位：人民币百万元

	2016年6月30日	2015年12月31日	当期变动	公允价值变动对当期利润的影响金额 ^注
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	22,518	22,215	303	(582)
可供出售金融资产	252,990	218,062	34,928	(28)
金融资产小计	275,508	240,277	35,231	(610)

注：可供出售金融资产公允价值变动对当期利润的影响为计提的资产减值准备。

二、偿付能力

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

单位：人民币百万元

	2016年6月30日	2015年12月31日	变动原因
太保集团			
核心资本	270,132	255,940	
实际资本	278,732	264,540	当期盈利、向股东分红及投资资产公允价值变动
最低资本	95,740	88,419	产、寿险业务发展
核心偿付能力充足率(%)	282	289	
综合偿付能力充足率(%)	291	299	
太保寿险			
核心资本	205,401	192,824	
实际资本	210,001	197,424	当期盈利、向股东分红及投资资产公允价值变动
最低资本	82,430	75,295	保险业务增长
核心偿付能力充足率(%)	249	256	
综合偿付能力充足率(%)	255	262	
太保产险			
核心资本	32,852	33,146	
实际资本	36,852	37,146	当期盈利、向股东分红及投资资产公允价值

			变动
最低资本	13,144	13,016	保险业务增长
核心偿付能力充足率(%)	250	255	
综合偿付能力充足率(%)	280	285	

本公司控股子公司太保寿险、太保产险、太保安联健康险 2016 年第二季度偿付能力信息详见本公司在上交所网站（www.sse.com.cn）、联交所网站（www.hkexnews.hk）及本公司网站（www.cpic.com.cn）披露的相关偿付能力报告摘要。

三、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}在股票价格上下变动 10%时（假设权益资产与股票价格同比例变动），将对本集团利润总额和股东权益产生的税前影响^{注2}。

单位：人民币百万元

市价	2016 年 1-6 月/2016 年 6 月 30 日	
	对利润总额的影响	对股东权益的影响
+10%	362	3,523
-10%	(362)	(3,523)

注：

- 1、权益资产未包含债券基金、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。

四、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 2016 年 6 月 30 日，太保寿险保险合同准备金余额为 5,941.63 亿元，较上年末增长 8.3%；太保产险保险合同准备金余额为 731.58 亿元，较上年末增长 1.4%。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。

此外，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

	2015 年 12 月 31 日	本期增加额	本期减少额			2016 年 6 月 30 日
			赔付款项	提前解除	其他	
太保寿险						
未到期责任准备金	2,094	5,367	-	-	(4,231)	3,230
未决赔款准备金	1,604	2,160	(1,722)	-	-	2,042
寿险责任准备金	523,362	63,402	(14,519)	(7,644)	-	564,601
长期健康险责任准备金	21,765	3,424	(812)	(87)	-	24,290
太保产险						
未到期责任准备金	37,606	49,224	-	-	(47,944)	38,886

未决赔款准备金	34,541	28,437	(28,706)	-	-	34,272
---------	--------	--------	----------	---	---	--------

五、再保险业务

2016 年上半年，本公司分出保费如下表：

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2016 年	2015 年	同比(%)
太保寿险	1,086	694	56.5
传统型保险	776	528	47.0
其中：长期健康型保险	509	508	0.2
分红型保险	119	126	(5.6)
万能型保险	1	1	-
短期意外与健康险	190	39	387.2
太保产险	6,775	6,840	(1.0)
机动车辆险	2,998	2,891	3.7
非机动车辆险	3,777	3,949	(4.4)

太保寿险分出保费增加的原因是传统险分保比例上升，太保产险分出保费减少的原因是业务增速放缓。

2016 年上半年，本公司分入保费如下表：

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2016 年	2015 年	同比(%)
太保产险	60	128	(53.1)
机动车辆险	-	-	/
非机动车辆险	60	128	(53.1)

截至上半年末，本公司应收分保准备金如下表：

单位：人民币百万元

	2016 年 6 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	同比(%)
太保寿险			
应收分保未到期责任准备金	127	65	95.4
应收分保未决赔款准备金	60	15	300.0
应收分保寿险责任准备金	1,307	972	34.5
应收分保长期健康险责任准备金	7,171	6,771	5.9
太保产险			
应收分保未到期责任准备金	4,763	4,304	10.7
应收分保未决赔款准备金	6,171	6,442	(4.2)

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

六、资产负债率

	2016年6月30日	2015年12月31日	同比
资产负债率(%)	87.1	85.6	1.5pt

注：资产负债率=（总负债+少数股东权益）/总资产。

3.3 其他事项

根据 2015 年度股东大会通过的《2015 年度利润分配预案的议案》，本公司按每股 1.00 元（含税）进行现金股利分配。本公司于 2016 年 8 月 4 日发布了《2015 年度分红派息公告》，并按照公告内容实施了利润分配方案。

本公司 2016 年半年度不进行利润分配，亦不实施公积金转增股本。

四 涉及财务报告的相关事项

4.1 与上年度财务报告相比，会计政策、会计估计发生变化的，公司应当说明情况、原因及其影响。

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 2016 年 6 月 30 日根据当前信息对上述有关假设进行了调整，上述假设的变更所形成的保险合同准备金等保单相关负债的变动计入本期利润表。此项会计估计变更增加 2016 年 6 月 30 日考虑分出业务后的保险合同准备金等保单相关负债合计约 40.31 亿元，减少 2016 年 6 月 30 日止 6 个月期间的利润总额合计约 40.31 亿元。

4.2 报告期内发生重大会计差错更正需追溯重述的，公司应当说明情况、更正金额、原因及其影响。

不适用

4.3 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。

本期纳入合并范围的主要子公司详见附注六。

4.4 半年度财务报告已经审计，并被出具非标准审计报告的，董事会、监事会应当对涉及事项作出说明。

不适用