

中国再保险（集团）股份有限公司 (1508.HK)

# 2020年中期业绩发布

2020年8月31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

## Contents

**01** | 业绩概览

**02** | 业务分析

**03** | 未来展望

# 新冠疫情下中再集团经营稳健，风险抵御能力较强



保费收入快速增长



投资大幅跑赢市场



剔除境外疫情影响效益稳定



战略成果加速落地

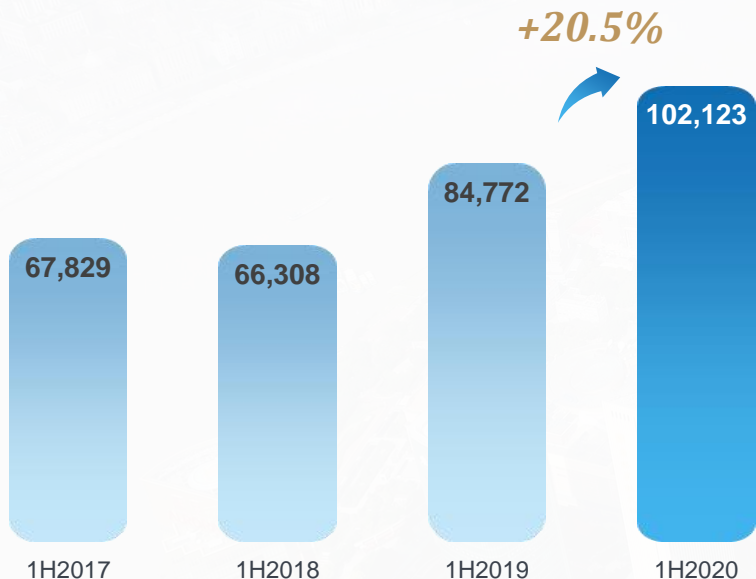


风险管理持续稳健

# 业绩概览：保费收入快速增长



## 集团合并总保费收入 (人民币百万元)



## 重点业务领域保费收入增速

**+20.8%**

财产再保险境内业务  
分保费收入增速

**+27.7%**

其中：新兴业务  
分保费收入增速

**+14.9%**

财产再保险境外业务  
总保费收入增速

**+24.4%**

人身再保险境内保障型业务  
分保费收入增速



# 业绩概览：投资大幅跑赢市场

面对利率下行与资本市场波动，公司抢抓机遇，优化配置，年化总投资收益率同比提升

年化总投资收益率

**5.48%**

**+0.29 ppts**

## 权益投资跑赢市场



A股二级权益综合收益率超越沪深300指数

**1,000+ bps**



H股二级权益综合收益率超越恒生指数

**400+ bps**

注：1. A股采用二级权益综合收益率与沪深300指数涨幅比较计算，H股采用二级权益综合收益率与恒生指数涨幅比较计算  
2. 与市场指数比较中，二级权益投资剔除了以获取分红为投资目标的高股息组合



# 业绩概览：剔除境外疫情影响效益稳定

面对新冠疫情影响，中再集团经营仍呈现较强韧性，剔除境外疫情影响税前利润同比增长



注：1. 税前利润（剔除疫情损失）=税前利润+上半年新冠疫情对境外财产再保险业务（包含桥社）造成的总体净损失

2. 按6月30日人民币汇率中间价（美元/人民币=7.0795）计算

# 业绩概览：战略成果加速落地



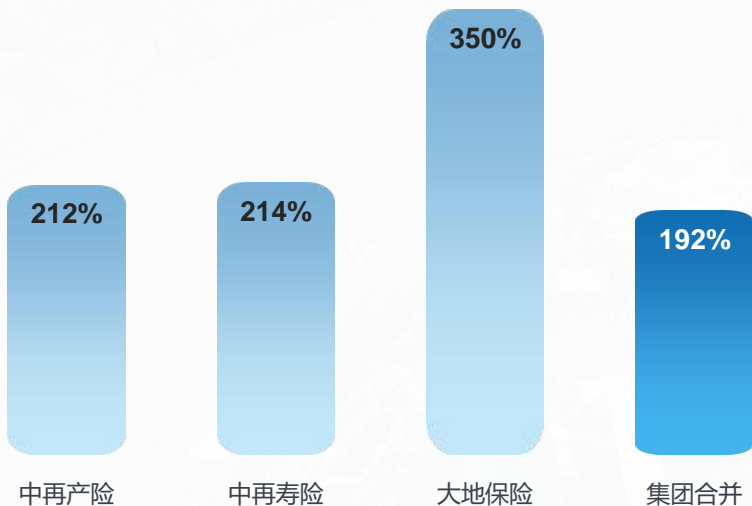
- 中国“一带一路”再保险共同体成立，中再集团担任共同体主席单位，聚合行业力量，为“一带一路”建设提供更加完备的风险保障
- 中再产险马来西亚分公司即将开业，平台裂变实现再突破
- 开发国内首个具有自主知识产权的中国地震巨灾模型，并全面开启商业化应用，目前已有多家保险机构使用
- 牵头参与重疾发生率表修订，引领新重疾定义下业务新发展
- 率先合作推出“终身防癌医疗险”，探索长期医疗险的调费机制
- 首创合作推出“特药险”，培育“保险+特药”市场，与地方社保合作推广居民普惠型补充医疗，开创健康保险和健康产业融合新模式
- “中国大地超级APP”平台上线，集服务、引流、承保、互动、理赔、管理六位一体，实现传统产品经营向科技创新服务模式转变



# 业绩概览：风险管理持续稳健



## 综合偿付能力充足



## 国际评级保持稳定

**S&P Global**  
Ratings

标普全球评级 “A”  
评级展望**稳定**



贝氏评级 “A (优秀)”  
评级展望**稳定**



# 目录

## Contents

**01** | 业绩概览

**02** | 业务分析

**03** | 未来展望

# 财产再保险业务：保费收入快速增长，疫情拖累承保效益



## 总保费收入

**270.78** 亿元

**+17.6%**

境内业务：180.21 亿元 (+20.8%)

境外业务：97.25 亿元 (+14.9%)

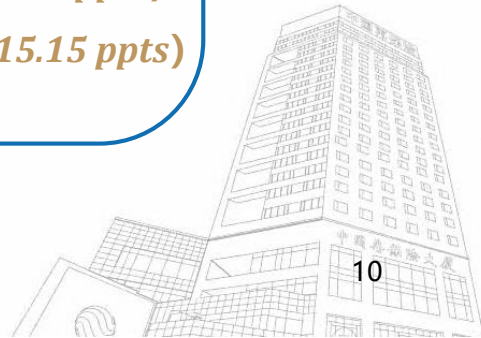
## 综合成本率

**102.39%**

**+5.03 ppts**

境内业务：99.80% (+0.18 ppts)

境外业务：110.32% (+15.15 ppts)

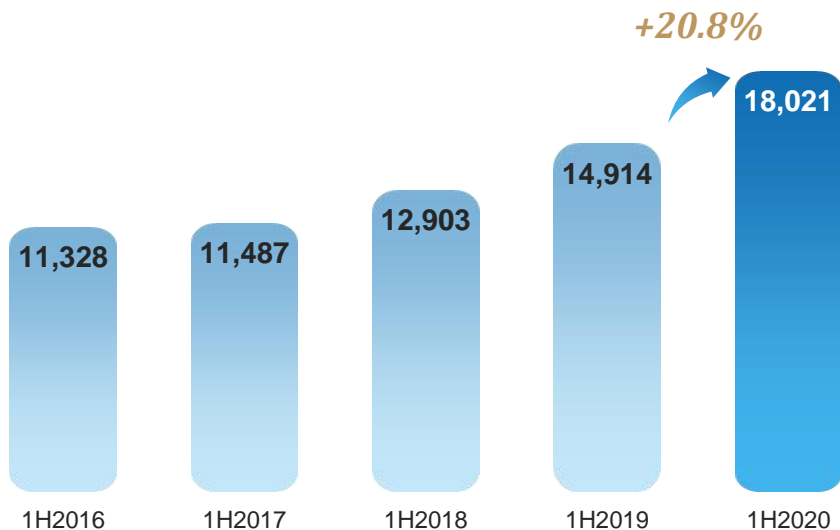




# 境内财产再保险业务：保费收入再创新高，业务质量保持稳定

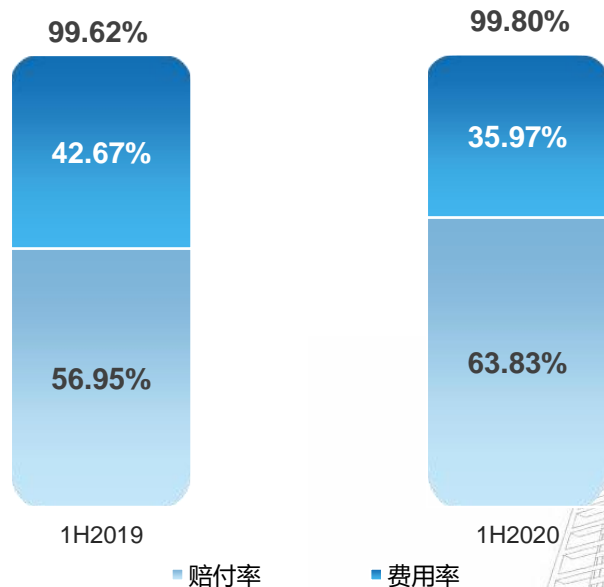
## 分保费收入 (人民币百万元)

年均复合增长率 **+12.3%**



## 综合成本率

**+0.18 ppts**

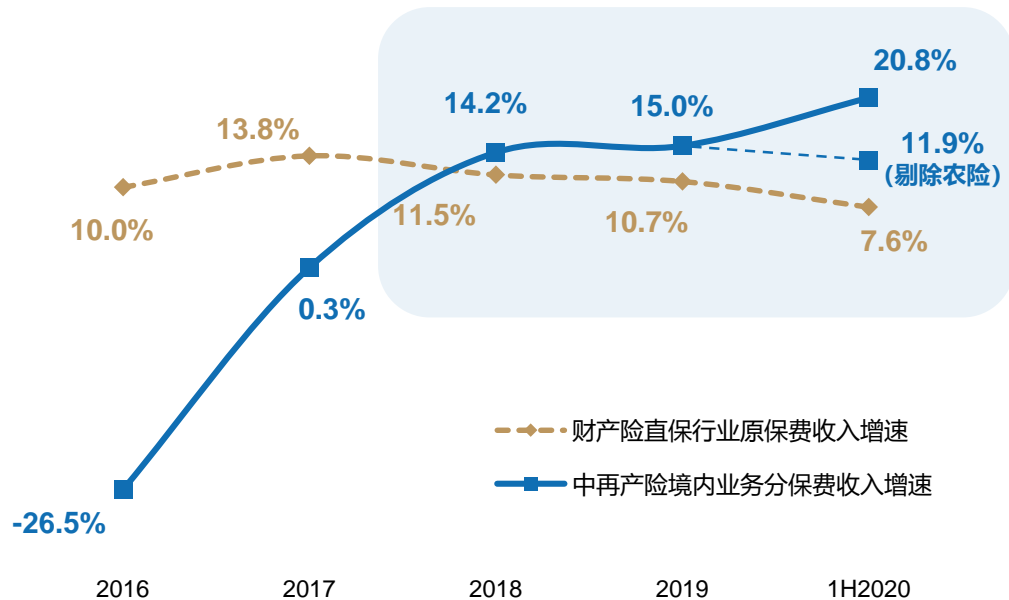


注：1. 本页中的境内业务保费数据仅指中再产险



# 境内财产再保险业务：保费增速持续超越直保行业

## 保费增速对比直保市场增速



## 主要险种增速对比

1H2020	中再产险境内业务	财产险直保行业	增速对比 (ppts)
车险	14.2%	2.9%	+11.3
非车险合计	24.1%	14.4%	+9.7
农业保险	61.1%	21.8%	+39.3
企业及家庭财产险	12.5%	4.8%	+7.7
责任险	8.6%	14.4%	-5.8

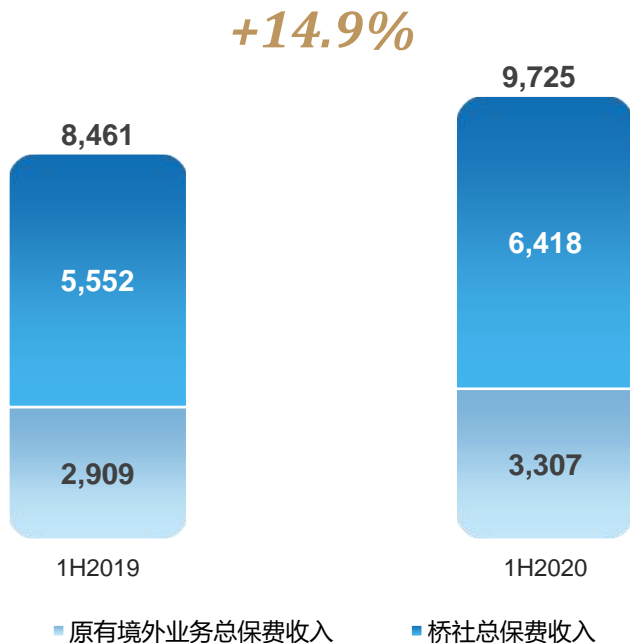
- 得益于财险市场增长动能加速向非车险转换，境内业务保费增速持续超越直保行业，2020年上半年领先优势进一步扩大
- 剔除增长较快的农险业务后，境内业务保费增速为11.9%，亦优于财险直保行业

注：1. 本页中的境内业务保费数据仅指中再产险

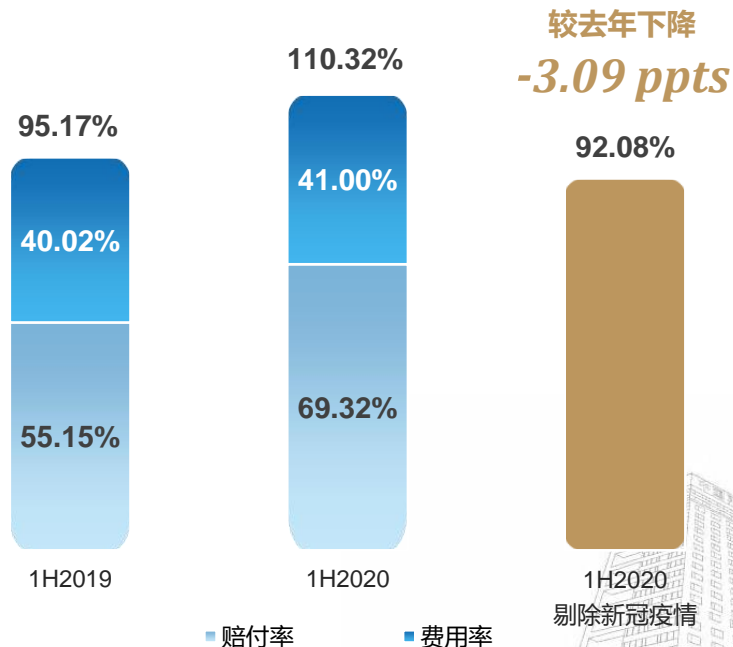
# 境外财产再保险业务：保费收入快速增长，剔除疫情影响业务质量改善



## 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

# 人身再保险业务：保费收入快速增长，战略性发展保障型业务



## 分保费收入

**502.86** 亿元

**+31.1%**

境内业务：415.82 亿元 (+15.7%)

境外业务：87.04 亿元 (+257.5%)

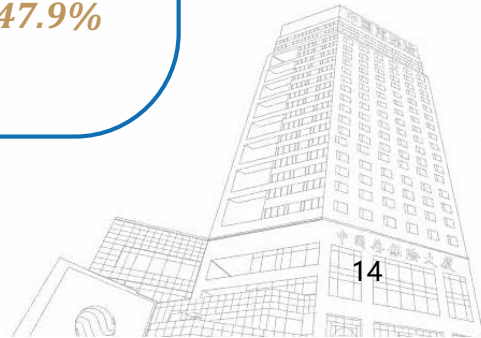
## 境内保障型业务 分保费收入

**115.59** 亿元

**+24.4%**

三年年均复合增长率**+47.9%**

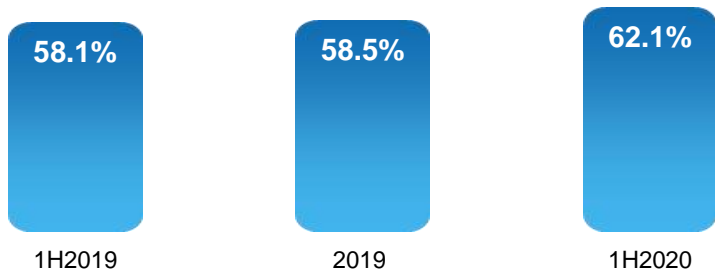
注： 1. 本页中的保费数据仅指中再寿险（含中再香港）



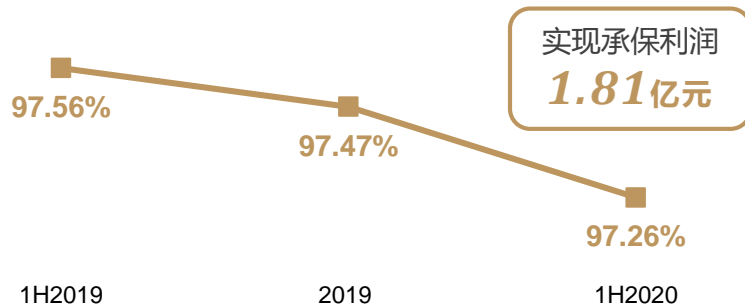


# 人身再保险业务：保障型业务结构优化，承保质量改善

## YRT业务占比



## 短期保障型业务综合成本率



## 业务策略：持续巩固“数据+”、“产品+”优势，推进健康保险与健康产业融合

- **牵头参与行业重疾表修订项目**，首次实现行业范围内轻症发生率计算及区域性编表，**领跑新重疾**
- 利用独有数据优势推动**健康险产品迭代**，开发新产品，开创新业态，**推动效益业务快速发展**
- 通过数据分析、风控模型研发等手段持续开展防亏减损工作，**提升承保利润**

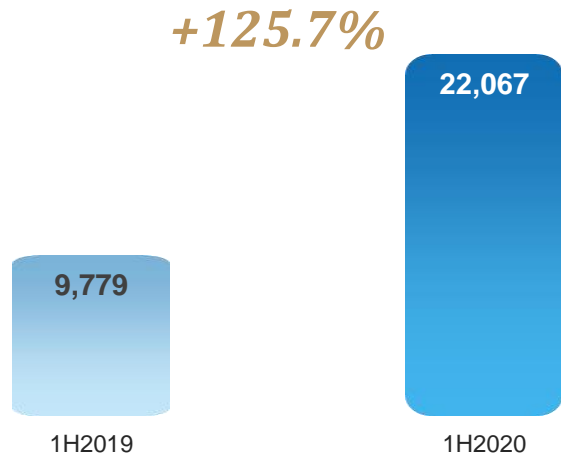
- 注：
1. 本页中的业务数据仅指中再寿险，保障型业务仅指境内保障型业务
  2. YRT (Yearly Renewable Term) 保障型业务：即年度可续保保障型业务，是分出公司基于风险保额的一定分保比例并按年度费率进行的分保安排
  3. YRT业务占比=YRT业务分保费收入÷保障型业务分保费收入
  4. 短期保障型业务综合成本率为转分后的计算口径，并剔除业务管理费





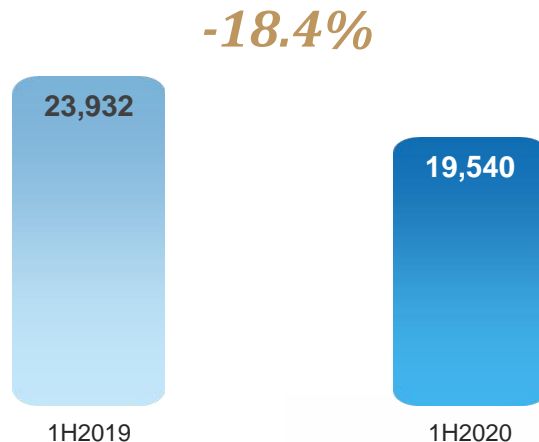
# 人身再保险业务：策略性发展储蓄型和财务再业务

## 储蓄型业务规模保费收入 (人民币百万元)



- 积极应对低利率环境，进一步完善资负联动机制
- 在成本可控的前提下抢抓储蓄型业务机遇，规模保费显著增长
- 中再香港全面启动运营，外币储蓄型业务稳中有进

## 财务再保险业务分保费收入 (人民币百万元)



- 加强交易对手信用风险分析，优选客户，积极拓展新业务
- 优化资本管理，提升资本使用效率

注：1. 本页中的保费数据仅指中再寿险（含中再香港）

2. 本页中储蓄型业务规模保费收入含储蓄型非保险规模保费，包括境内及境外储蓄型业务规模保费

# 财产险直保业务：保费收入稳健增长，疫情拖累承保效益



## 原保费收入

**254.69** 亿元

**+5.4%**

车险业务：142.38 亿元 (+2.3%)

非车险业务：112.31 亿元 (+9.7%)

## 综合成本率

**101.93%**

**+2.07 ppts**

赔付率：57.84% (+3.65 ppts)

费用率：44.09% (-1.58 ppts)

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：优化业务结构，改善业务品质

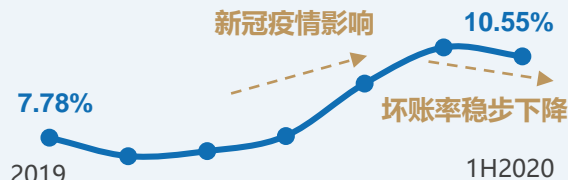


## 主要险种原保费收入与增速

(亿元)	原保费收入	同比增速
车险	142.38	2.3%
非车险合计	112.31	9.7%
保证保险	32.52	15.1%
意健险	39.80	5.4%
责任险	12.34	8.1%
货物运输险	7.86	48.6%

- 通过提高家用车等效益险种投保率（家用车占比超过70%）、控制特种车和货车等高风险业务占比，车险业务质量明显提升

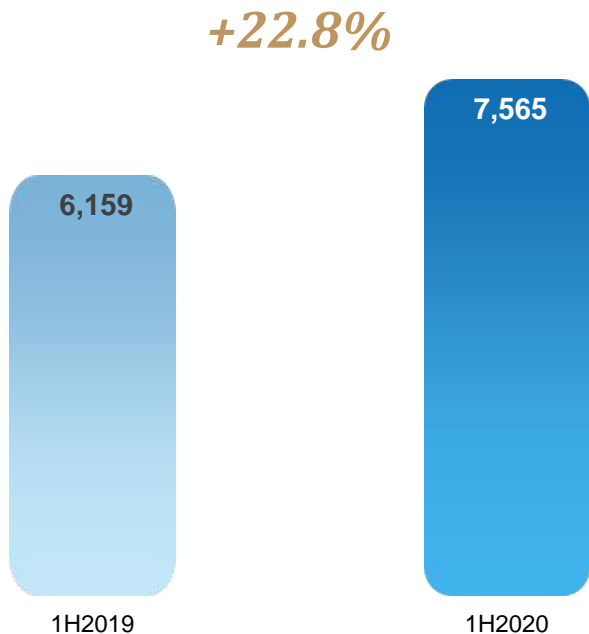
- 保证保险业务积极调整客群结构，高风险客群大幅下降，中低风险客群快速增长，占比超过85%
- 积极控制风险敞口，5月以来坏账率稳步下降



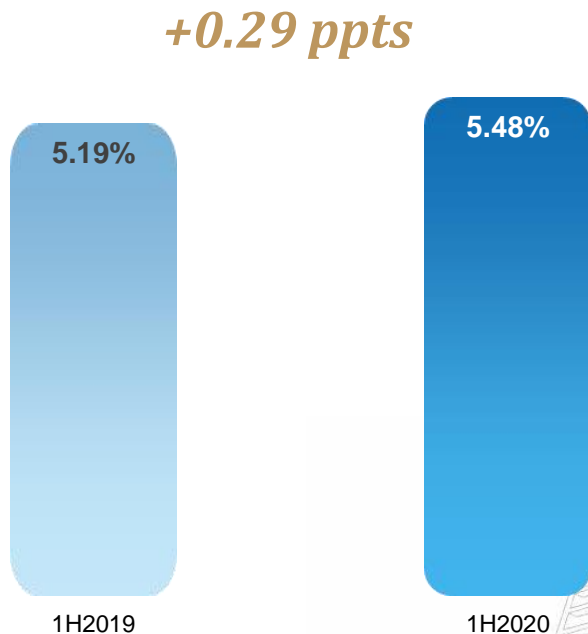
# 资产管理业务：积极把握市场机遇，实现良好投资业绩



## 总投资收益 (人民币百万元)



## 年化总投资收益率

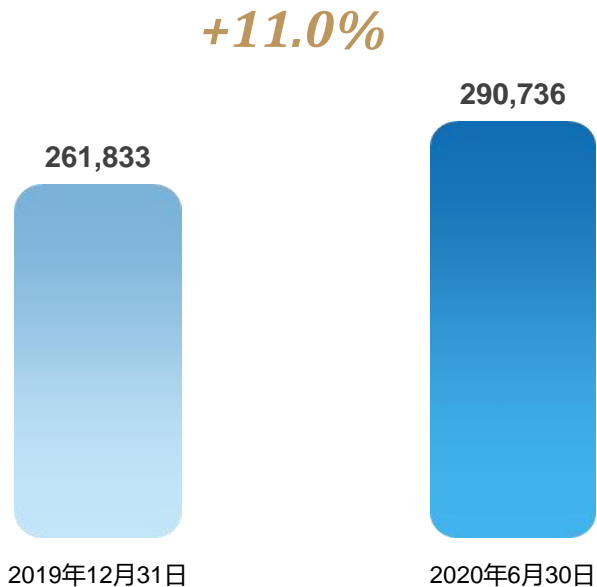


注：1. 年化总投资收益率=总投资收益÷期初和期末平均总投资资产×2

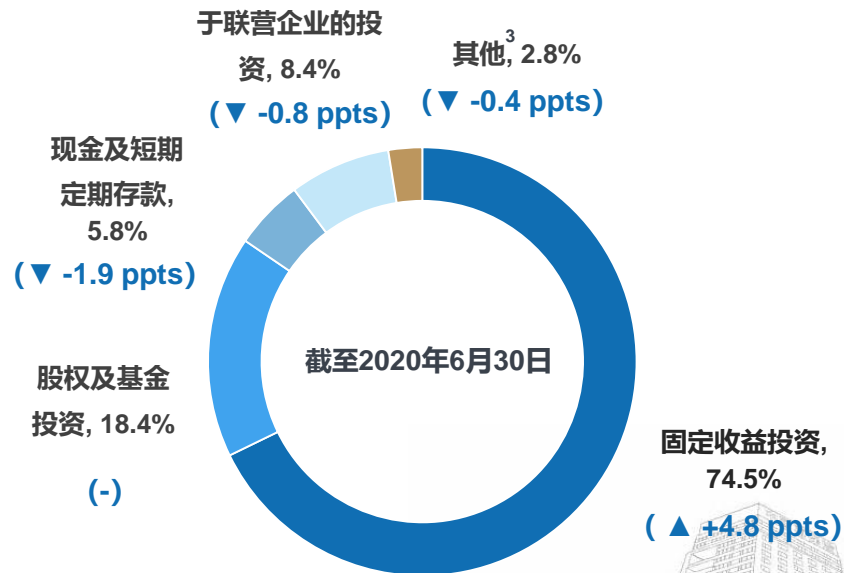


# 资产管理业务：总投资资产快速增长，资产配置保持稳健

## 总投资资产<sup>1</sup> (人民币百万元)



## 资产配置结构<sup>2</sup>

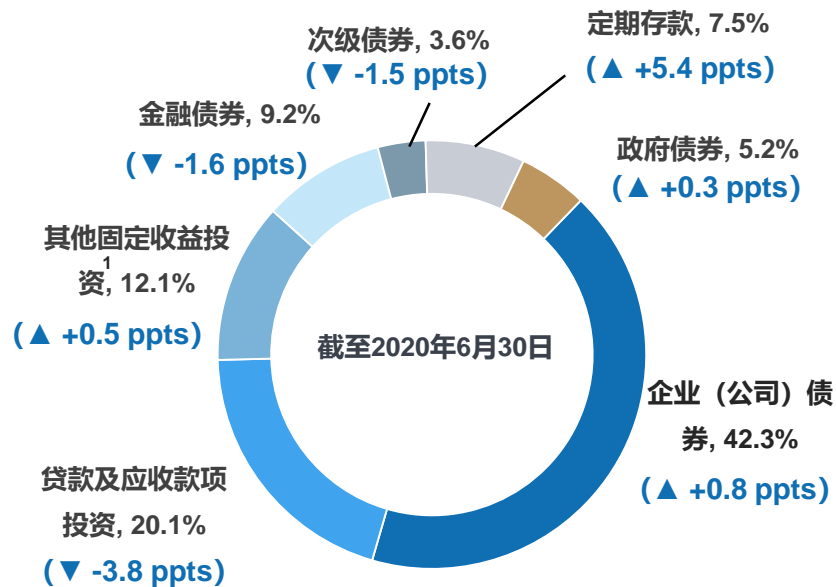


- 注： 1. 投资资产 = 货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+买入返售金融资产+定期存款+可供出售金融资产+持有至到期投资+贷款及应收款项类投资+再保险人应占保户质押贷款份额+对联营企业的投资+存出资本保证金+衍生金融工具+投资性房地产 - 卖出回购金融资产款
2. 各类资产占比总和大于100%是由于总投资资产扣减了卖出回购金融资产款，数据标签中的同比百分比为较截至2019年12月31日数据的变动数
3. 其他含投资性房地产、货币互换工具等。

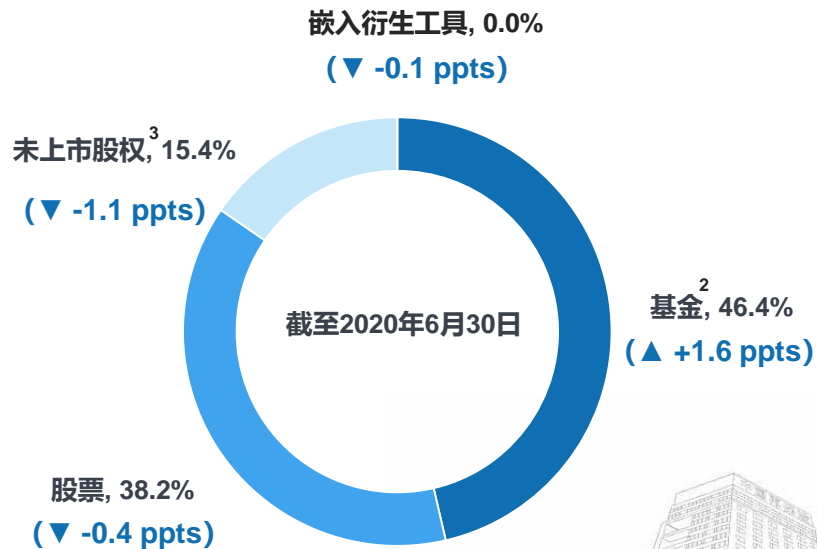


# 资产管理业务：固收投资抢抓配置机遇，权益投资优化持仓组合

## 固定收益投资细分



## 股权与基金投资细分



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. 数据标签中的同比百分比为较截至2019年12月31日数据的变动数



# 目录

## Contents

**01** | 业绩概览

**02** | 业务分析

**03** | 未来展望



# 市场形势

新冠疫情短期对国内保险行业影响有限，长期对保险再保险市场影响深远

后疫情时代  
保险市场变革

再保市场发展机遇

## 保险需求激增

- 疫情进一步激发居民保障需求
- 国家治理体系和治理能力现代化、重大公共卫生事件激发巨灾保险、营业中断险等需求

## 科技重塑赛道

- 科技创新重塑保险价值链，改变行业经营方式
- 科技助推车险“去中介化”

## 商业模式转型

- 推动行业从“渠道为王”转变为“产品驱动”商业模式
- 倒逼行业从传统营销转变为“线上化”营销模式

## 分出需求加大

- 境内保险公司以风险管理为主的再保需求持续增长
- 国际再保市场费率走硬，上升趋势预计会持续到2021年

## 再保门槛提高

- 再保在数据、技术、产品、服务方面必须具备硬实力和新方案
- 科技应用创新能力的重要性空前提升

## 龙头效应凸显

- 突出的创新能力，在巨灾保险、特险等新兴业务领域具备先发优势
- 人身险行业基础表制定者及经验分析引领者显著受益





坚持“稳增长、调结构、控风险、增效益”经营方针

稳中求进、稳字当先，规模效益、效益为先

奋力实现年度经营目标

全力推进中再集团高质量发展再上新台阶

CHINA RE



# 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）	2020年1-6月	2019年1-6月	变动
<b>总保费收入</b>	102,123	84,772	20.5%
财产再保险业务	27,078	23,033	17.6%
人身再保险业务	50,500	38,427	31.4%
财产险直保业务	25,763	24,379	5.7%
<b>净利润</b>	2,749	3,616	-24.0%
<b>归属于母公司股东的净利润</b>	2,467	3,320	-25.7%
<b>每股盈利（元）</b>	0.06	0.08	-25.7%
<b>年化加权平均净资产收益率</b>	5.63%	8.20%	-2.57 ppts
<b>年化总投资收益率</b>	5.48%	5.19%	0.29 ppts

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



单位：人民币百万元（另有说明除外）	2020年6月30日	2019年12月31日	变动
总资产	477,407	396,638	20.4%
总负债	379,245	299,660	26.6%
总权益	98,162	96,978	1.2%
每股净资产（元）	2.07	2.05	1.1%
核心偿付能力充足率	175%	190%	-15 ppts
综合偿付能力充足率	192%	209%	-17 ppts
人身再保险业务内含价值	31,438	27,721	13.4%
人身再保险业务一年新业务价值	1,975	2,219	-11.0%
总投资资产	290,736	261,833	11.0%

注：1. 每股净资产为归属于母公司股东口径

2. 内含价值与一年新业务价值所用风险贴现率为10.5%，并基于中国精算师协会在2016年11月发布的偿二代体系下的内含价值评估标准以及香港上市公司的行业惯例计算

3. 鉴于中再寿险（含中再香港）业务占人身再保险业务分部的比重超过99.5%，目前人身再保险业务以中再寿险（含中再香港）业务列示