

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份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。



中國太平洋保險(集團)股份有限公司
CHINA PACIFIC INSURANCE (GROUP) CO., LTD.

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：02601)

海外監管公告

本公告乃依據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》第13.10B條的披露義務而作出。

茲載列該公告如下，僅供參考。

承董事會命
中國太平洋保險(集團)股份有限公司
孔慶偉
董事長

中國上海，2018年3月30日

於本公告日期，本公司執行董事為孔慶偉先生和賀青先生；非執行董事為王堅先生、王他筭先生、孔祥清先生、朱可炳先生、孫小寧女士、吳俊豪先生和陳宣民先生；和獨立非執行董事為白維先生、李嘉士先生、林志權先生、周忠惠先生和高善文先生。

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
2017 年年度报告摘要

一 重要提示

- 1 本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站等中国证监会指定媒体上仔细阅读年度报告全文。
- 2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 3 未出席董事情况

未出席董事职务	未出席董事姓名	未出席董事的原因说明	被委托人姓名
董事	王坚	因其他公务	吴俊豪

- 4 普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。
- 5 经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

公司 2017 年度经审计的按中国会计准则编制和按香港财务报告准则编制的母公司财务报表净利润均为 164.52 亿元，根据《公司章程》及其他相关规定，公司 2016 年计提法定公积金后累计额已达到注册资本的 50%，以后年度可以不再计提。在结转上年度未分配利润后，公司 2017 年末中国企业会计准则和香港财务报告准则财务报表未分配利润均为 214.00 亿元。

因此，公司 2017 年度利润分配以经审计的母公司财务报表数为基准，拟根据总股本 90.62 亿股，按每股 0.80 元（含税）进行年度现金股利分配，共计分配 72.50 亿元，剩余部分的未分配利润结转至 2018 年度。公司本年度不实施资本公积金转增股本。

现金股利分配后，太保集团偿付能力充足率由 284%变为 277%，仍保持较高水平，符合偿二代监管要求。公司近三年未实施资本公积金转增股本。

上述利润分配方案尚待股东大会批准。

二 公司基本情况

1 公司简介

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

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	马欣	潘峰
办公地址	上海市浦东新区银城中路190号交银金融大厦南楼	上海市浦东新区银城中路190号交银金融大厦南楼
电话	021-58767282	021-58767282
电子信箱	ir@cpic.com.cn	ir@cpic.com.cn

2 报告期公司主要业务简介

本公司是中国领先的综合性保险集团，围绕保险主业，通过旗下子公司提供各类风险保障、财富规划以及资产管理等产品和服务。

公司主要通过太保寿险为客户提供人身保险产品和服务；通过太保产险、安信农险为客户提供财产保险产品和服务；通过太保安联健康险为客户提供专业的健康医疗险产品及健康管理服务；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及相关资产管理业务。

2017年，全国保险业实现保费收入3.66万亿元，同比增长18.2%。其中，人寿保险公司保费收入26,039.55亿元，同比增长20.0%；财产保险公司保费收入10,541.38亿元，同比增长13.8%。在上市险企中，太保寿险、太保产险分别为中国第三大人寿保险公司和第三大财产保险公司。

3 公司主要会计数据和财务指标

3.1 近3年的主要会计数据和财务指标

单位：百万元 币种：人民币

	2017年	2016年	本年比上年 增减(%)	2015年
总资产	1,171,224	1,020,692	14.7	923,843
营业收入 ^{注1}	319,809	267,037	19.8	247,232
归属于上市公司股东的净利润	14,662	12,057	21.6	17,728
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	14,472	12,064	20.0	17,636
归属于上市公司股东的净资产	137,498	131,764	4.4	133,336
经营活动产生的现金流量净额	86,051	63,137	36.3	40,894
基本每股收益(元/股) ^{注2}	1.62	1.33	21.6	1.96
稀释每股收益(元/股) ^{注2}	1.62	1.33	21.6	1.96
加权平均净资产收益率(%) ^{注2}	10.9	9.1	增加1.8个百分点	14.2

注1：根据《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》(财会〔2017〕30号)和《关于一般企业财务报表格式有关问题的解读》，2016、2015年数据已重述。

注2：以归属于本公司股东的数据填列。

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：百万元 币种：人民币

	第一季度 (1-3月份)	第二季度 (4-6月份)	第三季度 (7-9月份)	第四季度 (10-12月份)
营业收入 ^注	108,402	69,159	81,562	60,686
归属于上市公司股东的净利润	2,000	4,509	4,417	3,736
归属于上市公司股东的扣除非	2,006	4,498	4,290	3,678

经常性损益后的净利润				
经营活动产生的现金流量净额	26,426	14,741	24,060	20,824

注：根据《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2017〕30号）和《关于一般企业财务报表格式有关问题的解读》，第一、二、三季度数据已重述。

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

√适用 □不适用

根据《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2017〕30号）和《关于一般企业财务报表格式有关问题的解读》，第一、二、三季度数据已重述。

4 股本及股东情况

4.1 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

单位：股

截止报告期末普通股股东总数（户）					80,104		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					78,991		
截止报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）					0		
年度报告披露日前上一月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 （全称）	报告期内增 减	期末持股数量	比例 （%）	持有 有限 售条 件的 股份 数量	质押或冻结情 况		股东 性质
					股份 状态	数量	
香港中央结算（代理 人）有限公司	-366,801	2,772,620,635	30.60	0	无	0	境外 法人
华宝投资有限公司		1,284,277,846	14.17	0	无	0	国有 法人
申能（集团）有限公 司		1,225,082,034	13.52	0	无	0	国有 法人
上海海烟投资管理有 限公司		468,828,104	5.17	0	无	0	国有 法人
上海国有资产经营有 限公司	1,400	424,100,614	4.68	0	无	0	国有 法人
中国证券金融股份有 限公司	22,785,592	256,213,463	2.83	0	无	0	其他
上海久事（集团）有 限公司		250,949,460	2.77	0	无	0	国有 法人
云南合和（集团）股 份有限公司	-24,096,328	132,613,032	1.46	0	无	0	国有 法人
中央汇金资产管理有		110,741,200	1.22	0	无	0	其他

限责任公司							
中国宝武钢铁集团有限公司		68,818,407	0.76	0	无	0	国有法人
上述股东关联关系或一致行动的说明	经本公司询问并经相关股东确认，华宝投资有限公司是中国宝武钢铁集团有限公司的全资子公司，两者之间存在关联关系。除此之外，本公司未知上述股东存在其他关联关系或一致行动关系。						

注：

- 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；A股股东性质为股东在中国证券登记结算有限公司上海分公司登记的账户性质。
- 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》。

4.2 主要股东简介

本公司股权结构较为分散，公司主要股东的各个最终控制人都无法实际支配公司行为，因此本公司不存在控股股东，也不存在实际控制人。

截至报告期末，本公司的主要股东有：

1、华宝投资有限公司

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

2、申能（集团）有限公司

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

3、上海国有资产经营有限公司

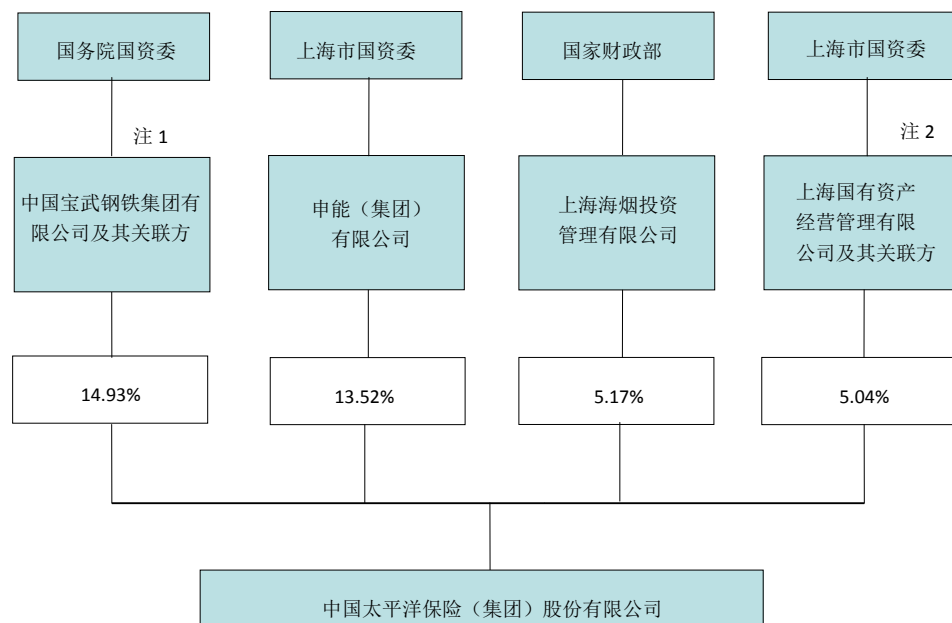
上海国有资产经营有限公司成立于 1999 年 9 月 24 日，法定代表人为周磊，注册资本为 55 亿元。该公司经营范围为实业投资、资本运作、资产收购、包装和出让、企业和资产托管、债务重组、产权经纪、房地产中介、财务顾问、投资咨询及与经营

范围相关的咨询服务，与资产经营、资本运作业务相关的担保。

4、上海海烟投资管理有限公司

上海海烟投资管理有限公司成立于 2009 年 10 月 15 日，法定代表人为陈宣民，注册资本为 33 亿元。该公司经营范围为实业投资，投资管理，工程项目管理，资产管理，企业管理咨询，国内贸易。

截至报告期末，本公司主要股东的最终控制人与公司之间关系图如下：



注：

- 1、中国宝武钢铁集团有限公司及其控制的华宝投资有限公司合计持有 1,353,096,253 股 A 股，占公司总股本的比例为 14.93%。
- 2、上海国有资产经营管理有限公司及其控制的上海国鑫投资发展有限公司合计持有 457,124,765 股 A 股，占公司总股本的比例为 5.04%。

三 经营情况讨论与分析

1 报告期内主要经营情况

1.1 董事长致股东的信

2017年，我们共同度过了具有里程碑意义的一年。中国太保上市10周年，公司完成了董事会平稳交接，顺利实现了经营管理层新老交替，在我们发展历史上也是“承前启后、继往开来”的一年。在新一届董事会带领下，我们走高质量发展道路，全年经营总体呈现出**稳中有好、稳中有新、稳中有进**的良好态势。

- **发展效益全面提升且综合实力持续增强。**一是，面对经济转型中的各类潜在风险以及市场化发展过程中复杂因素影响，我们保持战略定力，实现了经营的稳健和盈利的平稳增长。截至2017年末，集团总资产达11,712.24亿元，较上年末增长14.7%，全年保险业务收入2,816.44亿元，同比增长20.4%，增速创出近七年以来的新高，实现归属于母公司股东的净利润146.62亿元，同比增长21.6%。集团内含价值达2,861.69亿元，较上年末增长16.4%，其中有效业务价值^{注1}为1,344.14亿元，较上年末增长32.7%。二是，坚持“保险姓保”，质量优先。太保寿险持续推出丰富多样的风险保障产品，提升客户保障水平，2017年长期保障型^{注2}新业务首年年化保费同比增长34.5%，业务结构进一步优化。全年新业务价值率同比提升6.5个百分点，达到39.4%，实现一年新业务价值267.23亿元，同比增长40.3%。太保产险持续巩固转型发展成果，综合成本率同比下降0.4个百分点达98.8%，其中非车险业务近四年来首次实现承保盈利。资产管理业务始终坚持服务保险主业，坚持稳健投资、价值投资、长期投资，把握保险资金运用的基本规律，准确把握定息资产配置节奏，2017年集团投资资产达10,812.82亿元，总投资收益率5.4%，同比提升0.2个百分点。三是，我们持续提升客户体验，服务评价行业领先。我们通过对客户体验闭环管理机制、客户净推荐值NPS管理工具、客户关键旅程优化的探索和尝试，使得客户体验不断提升，短板指标也有了显著改善。太保产、寿险齐获保监会2017年保险公司服务评价最优评级——AA级。太保产险万元以下案均报案支付周期下降超过50%，个人车险自助理赔最快15分钟内完成赔付。太保寿险推出“太e赔”等移动端自助服务工具，让我们的客户足不出户随时随地轻松申请理赔，亿元保费投诉量也下降超过70%。
- **坚守风险底线，在复杂多变的市场环境下保持战略定力。**新时代国家经济转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力给保险行业风险管理和业务质量带来新的考验和压力。一是，我们深化全面风险管理，不断强化风险合规意识，完善大数据风险监控体系，加强高风险领域、关键环节的专项摸排和安全巩固，有效降低了外部风险带来的不良影响，提高了公司风险管控能力和效率。我们保持着稳健

的财务基础，集团综合偿付能力充足率为 284%，产、寿险公司偿付能力风险管理能力评估结果位居行业前列、风险综合评级均为 A 类，集团及旗下主要子公司（共七家）公司治理评定均为优质类。二是，在业务发展持续承压的情况下，我们毫不动摇地坚持着高质量发展的道路。过去五年中，我们通过“转型 1.0”已初步实现了渠道结构的优化，客户经营能力也有所提升。寿险业务产品结构、产险业务综合成本率以及资产管理业务准确把握定息资产配置节奏无不都体现着我们坚持高质量发展的信心和决心。

- **加快改革创新来打造新引擎新动力，为持续健康稳定发展蓄势增能。**一是，我们全面推进“数字太保”建设，用数字化手段提升保险供给能力。夯实数据处理能力，打造以构建统一保险账户为核心的客户大数据平台“家园”，完成对全司全量客户历史数据的迁移入库与整合，实现日增亿级数据的秒级实时同步。我们积极探索保险应用场景与创新科技的结合，首创行业现象级人工智能保险顾问产品——“阿尔法保险”，利用大数据和机器学习算法，构建个性化的家庭保险保障组合规划建议。太保产险运用无线互联、人工智能等技术，成功打造车险理赔“指尖系列”APP，覆盖查勘、理赔、零配件直供等多个环节，实现服务效能提升。太保寿险在业内首创“长期寿险电子保单”，实现全流程线上操作，将平均耗时由纸质保单的 15 天缩短到电子保单的最快仅需 6 分钟，实现降本增效。这一切都是我们坚持将科技转化为客户体验所做的点滴努力。二是，我们积极对接国家战略给保险行业所带来的发展新机遇，为“一带一路”倡议提供累计超过 5,000 亿元的保险保障，为我国首台自主设计的深海载人潜水器“蛟龙号”、首台全国产深潜科考设备“深海勇士号”、首颗高轨道高通量通信卫星“实践十三号”等一系列国家高精尖技术装备提供全方位的风险保障，为“中国制造 2025”战略顺利落地提供有力的保险支撑。我们发挥保险资金融通功能，服务实体经济，截至 2017 年末，在重大基础设施领域已累计发起设立 129 个债权计划，投资总额达 2,076 亿元。

我们全力以赴推动保险主链条上各业务板块之间的协同发展，加速各业务板块的融合，实现集团化竞争优势。我们着力打造大客户生态圈，推进协同营销发展，深入推动“以客户需求为导向”的战略转型，规划启动了“转型 2.0”，就是要回答好新时代背景下，如何实现高质量发展的课题。我们将坚持“客户体验最佳、业务质量最优、风控能力最强”三大目标，聚焦人才和科技两大关键因素，补齐关键短板，实现方式转变、结构优化和动能转换。

行稳方能致远。新时代、新征程再出发，我们豪情满怀。稳中求进，“稳”是前提，“进”是根本。我们走过了上市十年之路，经历了复杂多变的宏观经济周期和行业发展周期，对保险业经营规律的认知和把握使得我们更有信心把握新机遇、迎接新挑战。

物有甘苦，尝之者识；道有夷险，履之者知。站在新的历史起点上，我们深知前进的道路没有坦途，我们将坚持做保险行业的“长跑者”，坚持高质量发展道路，毫不懈怠、脚踏实地跑好转型征程中的每一步。努力用持续增长的业绩，回报客户、回报员工、回报股东、回报社会，力争成为行业健康稳定发展的引领者！

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、长期保障型业务包括终身寿险、定期寿险、长期健康险及长期意外险等产品。

1.2 公司业务概要

一、合并报表中变化幅度超过 30%的主要项目及原因

单位：人民币百万元

资产负债表项目	2017年12月31日	2016年12月31日	变动幅度(%)	主要变动原因
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	16,187	27,190	(40.5)	债券投资减少
应收分保账款	7,841	5,705	37.4	业务增长及时点因素
保户质押贷款	38,643	27,844	38.8	业务增长
可供出售金融资产	368,868	258,711	42.6	债券、股票增加
归入贷款及应收款的投资	216,748	139,634	55.2	债权投资计划、理财产品增加
长期股权投资	5,271	151	3,390.7	股权投资增加
在建工程	4,176	2,899	44.0	新增办公楼
卖出回购金融资产款	66,243	39,104	69.4	短期资金融入业务增加及时点因素
应交税费	6,629	4,683	41.6	业务增长
长期健康险责任准备金	36,797	26,260	40.1	业务增长
保费准备金	385	261	47.5	业务增长
应付次级债	3,999	11,498	(65.2)	部分次级债已赎回
其他综合损益	1,505	3,961	(62.0)	可供出售金融资产公允价值变动
利润表项目	2017年	2016年	变动幅度(%)	主要变动原因
分保费收入	2,307	159	1,350.9	业务增长
提取未到期责任准备金	(2,306)	(796)	189.7	自留保费增速上升
公允价值变动收益/(损失)	1,443	(768)	(287.9)	交易性金融资产市值波动
提取保险责任准备金	(105,558)	(72,368)	45.9	业务增长
税金及附加	(966)	(2,938)	(67.1)	营改增核算变化
手续费及佣金支出	(47,281)	(35,166)	34.5	业务增长
摊回分保费用	5,770	4,308	33.9	业务变动
利息支出	(3,703)	(2,444)	51.5	卖出回购金融资产款利息支出增加
计提资产减值准备	(713)	(1,141)	(37.5)	可供出售金融资产等减值准备减少
所得税	(6,111)	(3,801)	60.8	应税利润增加
其他综合损益	(2,496)	(4,674)	(46.6)	可供出售金融资产公允价值变动

二、核心竞争力分析

本公司是中国领先的综合性保险集团，位列《财富》世界 500 强第 252 位。公司始终以客户需求为导向，专注保险主业，做精保险专业，创新保险产品和服务，提升客户体验，并致力于为股东创造可持续的价值与稳定的回报。

- 坚持保险姓保，公司经营风格稳健，走高质量发展道路；
- 专注保险主业，拥有涵盖人寿保险、财产保险、养老保险、健康保险、农业保险和资产管理的保险全牌照；
- 拥有经验丰富的管理团队及集约化的集团管理平台，形成各司其职、各负其责、协调运转、有效制衡的公司治理机制；
- 作为中国最知名的保险品牌之一，已建立覆盖全国的分销网络，拥有 11,553 万客户；
- 持续推进以客户需求为导向的战略转型，建立了客户脸谱绘制能力，寿险在客群细分基础上的产品创新能力持续提升，产险优质客户服务能力不断增强；
- 建立了资产负债管理机制，坚持稳健投资、价值投资、长期投资，增强约束负债成本的内生动力，基于负债特性的大类配置能力持续提升；
- 建立了行业领先的风险管理与内控体系，保障公司的持续健康发展；拥有先进、可靠的信息技术系统，构建了企业级移动应用布局，具备领先的运营支持能力和新技术应用能力。

1.3 业绩概述

中国太保以客户需求为导向，专注保险主业，做精保险专业，在本报告期内实现了高质量的增长，经营业绩表现良好，价值创造能力持续提升。

一、经营业绩

截至 2017 年末，集团客户数达 11,553 万，较去年末增长 1,109 万，集团实现营业收入 3,198.09 亿元，其中保险业务收入 2,816.44 亿元，同比增长 20.4%。集团净利润^{注1}为 146.62 亿元，同比增长 21.6%。集团内含价值 2,861.69 亿元，较上年末增长 16.4%，其中集团有效业务价值^{注2}1,344.14 亿元，较上年末增长 32.7%。太保寿险实现一年新业务价值 267.23 亿元，同比增长 40.3%；新业务价值率 39.4%，同比提升 6.5 个百分点。太保产险综合成本率为 98.8%，同比优化 0.4 个百分点。集团投资资产总投资收益率达到 5.4%，同比提升 0.2 个百分点。

寿险业务价值增长强劲，业务结构持续优化

- 太保寿险实现一年新业务价值 267.23 亿元，同比增长 40.3%；新业务价值率 39.4%，同比提升 6.5 个百分点；

- 太保寿险业务快速增长，新保和续期业务增速分别达 25.2%、29.3%，推动全年保险业务收入同比增长 27.9%，达到 1,756.28 亿元；业务品质持续优化，个人寿险客户 13 个月保单继续率达到 93.4%，同比提升 1.1 个百分点；
- 太保寿险业务结构持续优化，长期保障型^{注3}新业务首年年化保费达 283.13 亿元，同比增长 34.5%，占比提升 5.3 个百分点达到 41.7%，推动剩余边际余额较上年末增长 32.3%，达 2,283.70 亿元。

产险综合成本率持续优化，发展速度回升

- 太保产险综合成本率 98.8%，同比优化 0.4 个百分点；其中，非车险综合成本率明显改善，同比下降 10.0 个百分点至 99.6%；车险业务保持承保盈利，综合成本率为 98.7%；
- 在实现承保盈利基础上，太保产险业务发展速度回升，全年保险业务收入突破千亿，达 1,046.14 亿元，同比增长 8.8%；其中非车险业务收入同比增长 13.9%，占比同比提升 1.0 个百分点达 21.8%；
- 农险实现原保费收入^{注4}达 34.05 亿元，市场份额提升。

集团管理资产规模持续增加，总投资收益率稳中有升

- 集团管理资产达到 14,184.65 亿元，较上年末增长 14.8%；其中，集团投资资产达到 10,812.82 亿元，较上年末增长 14.8%；
- 集团投资资产总投资收益率 5.4%，同比提升 0.2 个百分点；净投资收益率 5.4%，与去年同期持平；净值增长率达 4.8%，同比提升 0.8 个百分点；
- 第三方资产管理业务管理规模达到 3,371.83 亿元，较上年末增长 14.8%；管理费收入同比增长 19.8%。

注：

- 1、以归属于本公司股东的的数据填列。
- 2、以集团应占寿险扣除偿付能力额度成本后的有效业务价值填列。
- 3、长期保障型业务包括终身寿险、定期寿险、长期健康险及长期意外险等产品。
- 4、指原保险保费收入，不含分保费收入，含安信农险。

二、主要指标

单位：人民币百万元

指标	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	同比(%)
	/2017 年 1-12 月	/2016 年 1-12 月	
主要价值指标			
集团内含价值	286,169	245,939	16.4
有效业务价值 ^{注1}	134,414	101,288	32.7
集团净资产 ^{注2}	137,498	131,764	4.4
太保寿险一年新业务价值	26,723	19,041	40.3
太保寿险新业务价值率(%)	39.4	32.9	6.5pt

太保产险综合成本率(%)	98.8	99.2	(0.4pt)
集团投资资产净值增长率(%)	4.8	4.0	0.8pt
主要业务指标			
保险业务收入	281,644	234,018	20.4
太保寿险	175,628	137,362	27.9
太保产险	104,614	96,195	8.8
集团客户数(千) ^{■3}	115,528	104,435	10.6
客均保单件数(件)	1.73	1.64	5.5
月均保险营销员(千名)	874	653	33.8
保险营销员每月人均首年佣金收入(元)	1,012	987	2.5
太保寿险退保率(%)	1.3	2.0	(0.7pt)
总投资收益率(%)	5.4	5.2	0.2pt
净投资收益率(%)	5.4	5.4	-
第三方管理资产	337,183	293,612	14.8
太保资产第三方管理资产	147,179	167,837	(12.3)
长江养老投资管理资产	190,004	125,775	51.1
主要财务指标			
归属于母公司股东净利润	14,662	12,057	21.6
太保寿险	10,070	8,542	17.9
太保产险	3,743	4,540	(17.6)
基本每股收益(元) ^{■2}	1.62	1.33	21.6
每股净资产(元) ^{■2}	15.17	14.54	4.4
综合偿付能力充足率(%)			
太保集团	284	294	(10pt)
太保寿险	245	257	(12pt)
太保产险	267	296	(29pt)

注:

- 1、以集团应占寿险扣除偿付能力额度成本后的有效业务价值填列。
- 2、以归属于本公司股东的的数据填列。
- 3、集团客户数是指该年底，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。

人身保险业务

2017年，太保寿险加强客户经营能力，不断推进保障型产品创新，业务结构持续优化，新业务价值实现强劲增长。太保安联健康险致力于打造健康险专业经营能力，加快产品创新，助力寿险营销员获客，实现了业务快速增长。

一、太保寿险

(一) 业务分析

2017年，太保寿险坚持“保险姓保”，以客户需求为导向，不断创新产品和服务供给。全年实现保险业务收入1,756.28亿元，同比增长27.9%。寿险一年新业务价值267.23亿元，同比增长40.3%；新业务价值率39.4%，同比提升6.5个百分点。

1、按渠道的分析

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2017 年	2016 年	同比(%)
个人客户业务	170,055	133,094	27.8
代理人渠道	154,195	115,410	33.6
新保业务	49,484	37,393	32.3
其中：期缴	47,083	35,881	31.2
续期业务	104,711	78,017	34.2
其他渠道^注	15,860	17,684	(10.3)
团体客户业务	5,573	4,268	30.6
保险业务收入合计	175,628	137,362	27.9

注：个人客户其他渠道包括银保、电网销等。

(1) 个人客户业务

2017 年，本公司个人客户业务收入 1,700.55 亿元，同比增长 27.8%。其中，代理人渠道的新保业务收入为 494.84 亿元，同比增长 32.3%；续期业务收入 1,047.11 亿元，同比增长 34.2%。代理人渠道在总保险业务收入中的占比达到 87.8%，同比提升了 3.8 个百分点。

本公司进一步巩固大个险经营格局，优化人力发展政策，坚持有效增员，提升新人质量和留存，进一步推动队伍结构改善，落实新人培训和主管轮训，推动绩优及健康人力增长；实施新的营销员管理办法，强化考核牵引；夯实基础管理，严格出勤管理，加强活动量管理，改善新人留存，强化主管自主经营，打造卓越培训体系，开展销售、管理专项训练提升专业能力。全年月均人力达到 87.4 万人，同比增长 33.8%，其中月均健康人力和绩优人力分别为 24.8 万人和 13.1 万人。月人均首年佣金收入 1,012 元，同比增长 2.5%；长险举绩人力月人均首年保险业务收入同比增长 6.0%。

截至 12 月 31 日止 12 个月	2017 年	2016 年	同比(%)
月均保险营销员（千名）	874	653	33.8
保险营销员每月人均首年佣金收入（元）	1,012	987	2.5
保险营销员每月人均寿险新保长险件数（件） ^注	1.68	1.74	(3.4)

注：去年同期数据已重述。

本公司加强客户洞见，通过客制化产品创新推动客户服务模式升级，扩展保障种类，丰富保障内容，涵盖未成年人轻症的“少儿超能宝 2.0”、针对中高端客群的高额医疗保障产品“乐享百万”等持续增长，帮助营销员获取新客户；开展差异化的老客户服务活动，上线手机端客户脸谱系统，推进精细化分客群服务。

(2) 团体客户业务

2017 年，太保寿险坚定推动转型发展，建立健康养老事业中心并持续优化组织架构，制定健康养老业务发展策略，通过项目制管理方式，积极发挥政保合作业务、企业员工福业务的社会管理职能和服务实体经济的作用。全年实现团体客户业务收入

55.73 亿元，同比增长 30.6%。

2、按业务类型的分析

本公司坚持“保险姓保”，积极推动长期保障型业务发展。全年实现传统型保险业务收入 533.68 亿元，同比增长 31.0%，其中长期健康型保险 206.50 亿元，同比增长 51.1%；实现分红型保险业务收入 1,111.17 亿元，同比增长 27.0%。

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2017 年	2016 年	同比(%)
保险业务收入	175,628	137,362	27.9
传统型保险	53,368	40,725	31.0
其中：长期健康型保险	20,650	13,667	51.1
分红型保险	111,117	87,479	27.0
万能型保险	57	42	35.7
短期意外与健康保险	11,086	9,116	21.6

2017 年太保寿险前五大产品信息

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月				
排名	产品名称	险种	保险业务收入	产品渠道
1	金佑人生终身寿险（分红型）A 款（2014 版）	分红险	19,149	个人客户业务
2	幸福相伴（尊享型）两全保险	传统险	7,460	个人客户业务
3	利赢年年年金保险（分红型）	分红险	6,263	个人客户业务
4	东方红·满堂红年金保险（分红型）	分红险	6,195	个人客户业务
5	利赢年年年金保险（分红型）B 款	分红险	5,848	个人客户业务

3、保单继续率

截至 12 月 31 日止 12 个月	2017 年	2016 年	同比
个人寿险客户 13 个月保单继续率(%) ^{#1}	93.4	92.3	1.1pt
个人寿险客户 25 个月保单继续率(%) ^{#2}	89.3	86.6	2.7pt

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。

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 1.1 个和 2.7 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 12 月 31 日止 12 个月	2017 年	2016 年	同比(%)
保险业务收入	175,628	137,362	27.9
河南	18,428	13,867	32.9
江苏	18,178	14,497	25.4

山东	14,748	12,008	22.8
浙江	12,633	9,673	30.6
广东	10,807	8,838	22.3
河北	10,284	8,095	27.0
山西	8,167	6,759	20.8
湖北	7,468	5,972	25.1
黑龙江	6,888	4,959	38.9
新疆	5,378	4,096	31.3
小计	112,979	88,764	27.3
其他地区	62,649	48,598	28.9

(二) 财务分析

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2017 年	2016 年	同比(%)
已赚保费	172,345	134,899	27.8
投资收益 ^{注1}	46,720	40,444	15.5
汇兑损益	(39)	41	(195.1)
其他业务收入	2,560	1,758	45.6
资产处置收益	168	20	740.0
营业收入^{注2}	221,754	177,162	25.2
退保金	(10,168)	(13,538)	(24.9)
赔付支出	(35,787)	(32,095)	11.5
减：摊回赔付支出	1,176	851	38.2
提取保险责任准备金净额	(102,185)	(72,278)	41.4
手续费及佣金支出	(30,161)	(22,357)	34.9
业务及管理费	(13,941)	(12,515)	11.4
其他支出 ^{注3}	(17,148)	(13,980)	22.7
营业支出	(208,214)	(165,912)	25.5
营业利润 ^{注2}	13,540	11,250	20.4
营业外收支净额 ^{注2}	7	(19)	(136.8)
所得税	(3,477)	(2,689)	29.3
净利润	10,070	8,542	17.9

注：

- 1、投资收益包括报表中投资收益和公允价值变动损益。
- 2、去年同期数据已重述。
- 3、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、税金及附加等。

投资收益。2017 年为 467.20 亿元，同比增长 15.5%。主要是因为固定息投资利息收入、公允价值变动损益及权益投资资产分红收入增加。

退保金。2017 年为 101.68 亿元，同比减少 24.9%，主要是因为退保率下降。

赔付支出。2017 年为 357.87 亿元，同比增加 11.5%，主要是因为年金给付及死伤医疗给付增长较快。

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2017 年	2016 年	同比(%)
赔付支出	35,787	32,095	11.5
传统型保险	11,897	7,312	62.7
其中：长期健康型保险	3,350	1,863	79.8
分红型保险	18,474	20,629	(10.4)
万能型保险	35	28	25.0
短期意外与健康保险	5,381	4,126	30.4
赔付支出	35,787	32,095	11.5
赔款支出	5,381	4,126	30.4
满期及生存给付	14,796	16,366	(9.6)
年金给付	9,877	7,764	27.2
死伤医疗给付	5,733	3,839	49.3

手续费及佣金支出。2017 年为 301.61 亿元，同比增长 34.9%，主要是因为个人客户业务快速增长，新保佣金增加。

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2017 年	2016 年	同比(%)
手续费及佣金支出	30,161	22,357	34.9
传统型保险	11,262	9,678	16.4
其中：长期健康型保险	6,354	4,263	49.0
分红型保险	16,768	10,921	53.5
万能型保险	-	-	/
短期意外与健康保险	2,131	1,758	21.2

业务及管理费。2017 年为 139.41 亿元，同比增长 11.4%，主要是因为业务增长。综合上述原因，2017 年太保寿险实现净利润 100.70 亿元，同比增长 17.9%。

二、太保安联健康险

2017 年，太保安联健康险聚焦健康险经营的专业能力建设，深化集团内部资源共享，实现了业务的快速增长。全年实现保险业务及健康管理费收入 12.59 亿元，同比增长 139.8%。

太保安联健康险致力于打造太保集团的商业健康险产品研发、运营风控和健康服务平台。公司着力洞见客户生命周期的健康险保障和服务需求，加快产品创新；通过人工智能等科技的应用和数字化工具的建设，提升营运风控效率，改善客户体验；继续布局健康管理能力建设，深化与医疗机构的合作，通过全周期的健康管理服务，提升对太保集团客户的服务渗透率。

财产保险业务

2017 年，财产保险业务^{注1}实现保险业务收入^{注2}1,058.59 亿元，同比增长 9.6%；综合

成本率为 98.7%，同比下降 0.5 个百分点。其中，太保产险^{注3}综合成本率持续优化，车险、非车险均实现承保盈利，发展速度回升；安信农险着力农险产品创新，深化融合发展，实现良好经营业绩。

注：

- 1、财产保险业务包括太保产险、安信农险及太保香港。
- 2、保险业务收入含原保险保费收入和分保费收入。
- 3、本报告中均指太保产险单体，不含安信农险。

一、太保产险

（一）业务分析

2017 年，太保产险坚持“固化成果、深化转型、迎接挑战”的工作思路，进一步巩固业务结构调整和品质管理成果，深入推进转型发展和经营管理升级，开拓新兴领域、创新技术运用，取得了显著成效。全年实现保险业务收入 1,046.14 亿元，同比增长 8.8%；综合成本率为 98.8%，较去年同期下降 0.4 个百分点。

1、按险种的分析

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2017 年	2016 年	同比(%)
保险业务收入	104,614	96,195	8.8
机动车辆险	81,808	76,177	7.4
交强险	17,733	16,346	8.5
商业险	64,075	59,831	7.1
非机动车辆险	22,806	20,018	13.9
企财险	4,842	5,104	(5.1)
责任险	4,154	3,823	8.7
农险	2,740	1,908	43.6
意外险	2,423	2,275	6.5
其他	8,647	6,908	25.2

（1）机动车辆险

2017 年实现车险业务收入 818.08 亿元，同比增长 7.4%；综合成本率为 98.7%，同比上升 1.5 个百分点，其中综合赔付率 61.4%，同比上升 1.6 个百分点，综合费用率 37.3%，同比下降 0.1 个百分点。

2017 年，太保产险积极适应商改市场变化，巩固品质管控成果，优化资源配置，深化理赔减损，强化未决管理，承保盈利保持稳定。公司持续加强车险渠道建设，加大产寿合作力度，推动交叉销售、车商等核心渠道高速发展。全年实现车商渠道保费收入 310.81 亿元，同比增速 11.5%，交叉销售渠道保费收入 75.60 亿元，同比增长率 34.2%；分客群来看，个、团车险业务增速同比均明显提升。

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2017 年	2016 年	同比(%)
保险业务收入	81,808	76,177	7.4
其中：原保险保费收入	81,413	76,176	6.9
车商渠道	31,081	27,881	11.5
交叉销售渠道	7,560	5,635	34.2

未来，太保产险将继续坚持市场对标，优化品质管控，强化区域分类指导，提升资源配置效率，加强车险数字化建设，创新车险产品及服务，增强业务发展后劲，持续推动车险实现高质量发展。

(2) 非机动车辆险

2017 年，太保产险持续推进品质管控举措，进一步优化业务结构，加快新型业务领域布局，实现非车险业务收入 228.06 亿元，同比增长 13.9%；综合成本率下降 10.0 个百分点至 99.6%，近四年中首次实现承保盈利。

主要险种中，农险持续扩大经营覆盖面，加快产品、服务模式创新，成功发布“e 农险” 3.0，推动农险业务在品质可控的前提下保持快速发展，实现保险业务收入 27.40 亿元，同比增长 43.6%，农险市场份额稳步提升；责任险、货运险扭亏为盈，意外险保持承保盈利且效益进一步优化，企财险、健康险业务品质持续改善。

未来，太保产险将深入推进风险对价机制和经营管理机制的双轮驱动，强化以客户为导向的专业化经营模式，夯实效益化发展基础；紧紧抓住个人类业务和政策类业务的发展机遇，加快新兴市场和新兴业务发展能力；强化农险产品模式创新和新技术应用创新，推动农险实现跨越式发展。

(3) 主要险种经营信息

单位：人民币百万元

截至 2017 年 12 月 31 日止 12 个月						
险种名称	保险业务收入	保险金额	赔款支出	准备金	承保利润	综合成本率(%)
机动车辆险	81,808	17,695,674	45,930	54,175	989	98.7
企财险	4,842	11,593,190	3,349	4,768	(263)	109.2
责任险	4,154	38,929,276	2,292	4,047	289	90.7
农险	2,740	131,139	1,503	1,198	58	96.6
意外险	2,423	445,380,872	1,008	1,863	205	91.0

2、前十大地区保险业务收入

本公司依托遍布全国的分销网络，综合考虑市场潜力及经营效益等相关因素，实施差异化的区域发展策略。

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2017 年	2016 年	同比(%)
保险业务收入	104,614	96,195	8.8
广东	12,624	12,026	5.0
江苏	11,911	11,271	5.7

浙江	10,369	9,674	7.2
上海	7,839	7,378	6.2
山东	5,960	5,492	8.5
北京	5,864	5,463	7.3
四川	3,594	3,178	13.1
河北	3,505	2,861	22.5
重庆	3,385	3,143	7.7
广西	3,266	2,968	10.0
小计	68,317	63,454	7.7
其他地区	36,297	32,741	10.9

(二) 财务分析

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2017 年	2016 年	同比(%)
已赚保费	88,993	83,569	6.5
投资收益 ^{注1}	5,290	5,592	(5.4)
汇兑损益	(114)	105	(208.6)
其他业务收入	440	367	19.9
资产处置收益	1	3	(66.7)
其他收益	13	-	/
营业收入^{注2}	94,623	89,636	5.6
赔付支出	(58,311)	(58,783)	(0.8)
减：摊回赔付支出	6,936	6,843	1.4
提取保险责任准备金净额	(1,850)	742	(349.3)
提取保费准备金	(98)	22	(545.5)
手续费及佣金支出	(19,038)	(14,047)	35.5
业务及管理费	(20,277)	(19,387)	4.6
其他支出 ^{注3}	3,949	998	295.7
营业支出	(88,689)	(83,612)	6.1
营业利润 ^{注2}	5,934	6,024	(1.5)
营业外收支净额 ^{注2}	38	(46)	(182.6)
所得税	(2,229)	(1,438)	55.0
净利润	3,743	4,540	(17.6)

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、去年同期数据已重述。
- 3、其他支出包括分保费用、摊回分保费用、利息支出、其他业务成本、计提资产减值准备、税金及附加等。

投资收益。2017 年为 52.90 亿元，同比下降 5.4%，主要是因为固定息投资利息收入减少及证券买卖价差收入减少。

赔付支出。2017 年为 583.11 亿元，同比减少 0.8%，主要是因为赔付率下降。

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2017 年	2016 年	同比(%)
赔付支出	58,311	58,783	(0.8)

机动车辆险	45,930	46,374	(1.0)
非机动车辆险	12,381	12,409	(0.2)

手续费及佣金支出。2017 年为 190.38 亿元，同比增长 35.5%。手续费及佣金占保险业务收入的比例从去年的 14.6% 上升到 18.2%，主要是市场竞争加剧所致。

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2017 年	2016 年	同比(%)
手续费及佣金支出	19,038	14,047	35.5
机动车辆险	16,261	11,586	40.4
非机动车辆险	2,777	2,461	12.8

业务及管理费。2017 年为 202.77 亿元，同比增长 4.6%。业务及管理费占保险业务收入的比例从去年的 20.2% 小幅下降 0.8 个百分点，达到 19.4%。

综合上述原因，2017 年太保产险实现净利润 37.43 亿元，同比下降 17.6%。

二、安信农险

2017 年，安信农险聚焦农险业务，着力农险产品创新，深化融合发展，实现保险业务收入 11.32 亿元，同比增长 8.4%，其中农险 7.27 亿元，同比增长 6.1%。综合成本率 94.0%，同比下降 0.1 个百分点。净利润 1.36 亿元，同比增长 17.2%。

三、太保香港

本公司主要通过全资拥有的太保香港开展境外业务。截至 2017 年 12 月 31 日，太保香港总资产 10.82 亿元，净资产 4.46 亿元，2017 年实现保险业务收入 5.21 亿元，综合成本率 94.0%，净利润 0.39 亿元。

资产管理业务

本公司不断强化资产负债管理能力，优化大类资产配置，积极把握市场机遇，坚守风险底线。截至 2017 年末，集团管理资产达 14,184.65 亿元，较上年末增长 14.8%，其中集团投资资产达到 10,812.82 亿元，较上年末增长 14.8%。总投资收益率 5.4%，净投资收益率 5.4%，净值增长率 4.8%。

一、集团管理资产

截至 2017 年末，集团管理资产达 14,184.65 亿元，较上年末增长 14.8%，其中第三方管理资产 3,371.83 亿元，较上年末增长 14.8%；第三方资产管理业务收入达到 9.61 亿元，同比增长 19.8%。

单位：人民币百万元

	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	较上年末变化(%)
--	------------------	------------------	-----------

集团管理资产	1,418,465	1,235,372	14.8
集团投资资产	1,081,282	941,760	14.8
第三方管理资产	337,183	293,612	14.8
太保资产第三方管理资产	147,179	167,837	(12.3)
长江养老投资管理资产	190,004	125,775	51.1

二、集团投资资产

2017年，我国经济发展稳中向好，GDP增长率从2016年的6.7%上升到2017年的6.9%。供给侧结构性改革持续深化，金融监管全面加强。从市场运行看，在“去杠杆”的大背景下，债券收益率出现一定幅度的上升；股票市场整体上涨，但内部结构分化明显，蓝筹股表现突出。本公司坚持“稳健投资、价值投资、长期投资”的基本理念，在固定收益资产投资中注重防范信用风险，灵活把握配置的力度和时机，优化与保险负债的匹配度；在权益资产投资中，本公司注重高股息、高流动性和低估值的蓝筹品种，较好地把握了A股和港股的市场机会。

（一）集团合并投资组合

	2017年12月31日	占比 (%)	较上年末占比变化(pt)	单位：人民币百万元 较上年末金额变化 (%)
投资资产（合计）	1,081,282	100.0	-	14.8
按投资对象分				
固定收益类	884,769	81.8	(0.5)	14.2
— 债券投资	521,063	48.2	(1.8)	10.6
— 定期存款	103,989	9.6	(4.5)	(21.4)
— 债权投资计划	92,844	8.6	2.1	51.2
— 理财产品 ^{注1}	89,664	8.3	3.6	104.0
— 优先股	32,000	2.9	(0.5)	-
— 其他固定收益投资 ^{注2}	45,209	4.2	0.6	33.3
权益投资类	157,745	14.6	2.3	36.1
— 权益型基金	20,923	1.9	(0.1)	11.4
— 债券型基金	16,107	1.5	(0.6)	(17.0)
— 股票	58,959	5.5	2.2	89.1
— 理财产品 ^{注1}	20,584	1.9	(0.5)	(9.8)
— 优先股	7,764	0.7	0.2	70.9
— 其他权益投资 ^{注3}	33,408	3.1	1.1	74.2
投资性房地产	8,727	0.8	(0.1)	0.8
现金、现金等价物及其他	30,041	2.8	(1.7)	(29.5)
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	16,187	1.5	(1.4)	(40.5)
可供出售金融资产	368,868	34.1	6.6	42.6
持有至到期投资	287,497	26.6	(5.8)	(5.7)
长期股权投资	5,271	0.5	0.5	3,390.7
贷款及其他 ^{注4}	403,459	37.3	0.1	15.0

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

2017年，本公司积极利用市场利率反弹的机会加强固定收益资产配置，特别是加大对国债等的配置以拉长资产久期，同时加强对有较高收益的非标资产的配置；权益类资产相对战略资产配置方案基本保持平配，积极寻求把握市场结构性机会。基于这一资产配置策略，2017年公司新增及到期再配置资产主要配置方向除国债、企业债和权益类资产外，还包括债权投资计划、信托公司集合资金信托计划及银行理财产品等非标资产。

截至2017年末，本公司债券投资占比48.2%，较上年末下降1.8个百分点。企业债及非政策性银行金融债中债项或其发行人评级AA/A-1级及以上占比达99.9%，其中，AAA级占比达93.2%。本公司目前持有的信用债，投资行业比较分散，分布在城投、交通运输、公用事业等多个领域，信用风险适度对冲。偿债主体实力普遍较强，信用风险整体可控，受近年来市场信用违约事件的影响较小。本公司在多年的信用债投资中，始终高度关注防控信用风险，严格遵循保监会有关监管要求，建立了符合市场惯例、契合保险资金投资需要的投资管理和风险控制机制，并在实践中持续优化和完善。本公司建立了独立于投资团队的信用评估和研究团队，依靠健全的内部评级和信用研究体系，对信用风险进行独立评估，强化风险预警。根据宏观经济环境的变化，投资团队在信用债投资中更加审慎，新增信用债以AAA评级的高信用等级产品为主。在具体投资中采取自上而下的行业筛选和自下而上的企业精选相结合的策略，重点关注行业基本面的趋势、盈利与现金流变化、周期性演变、行业与上下游竞合关系、以及是否受益于国家政策支持等多方面因素。同时，对投资组合中的存量信用产品加强跟踪评估和研究识别，完善相关制度和操作流程，及时进行风险处置和规避的操作，动态管控信用风险。

本公司权益类资产占比14.6%，较上年末上升2.3个百分点，其中股票和权益型基金占比7.4%，较上年末上升2.1个百分点。

本公司非标资产投资2,033.55亿元，在投资资产中占比达18.8%，较上年末上升5.6个百分点。总体看，本公司目前非标资产持仓的整体信用风险水平处于可控状态，在具有外部信用评级的非标资产中，AA+级及以上占比达99.7%，其中AAA级占比达91.0%。目前公司投资的非标资产，投资区域覆盖了全国大部分省级行政区，投资领域涵盖交通、市政、能源、环保、商业不动产、土地储备、棚户区改造、水利设施、保障房建设等方面，在服务实体经济发展、对接国家重大战略实施方面发挥了积极的

作用。本公司采取了有效的增信措施稳定和提升非标资产的信用安全性。除实力特别雄厚、信用资质特别良好的偿债主体以外，本公司投资的债权投资计划均安排了有效的增信措施，如担保、足额资产抵押/质押等，为本金和投资收益的偿付提供了良好的保障。本公司投资的商业银行理财产品，主要由国有大型商业银行或全国性股份制商业银行发行，信用资质良好。本公司投资的信托计划主要为大型国有非银行金融机构及大型国有企业提供融资。

2、按投资目的分

从投资目的来看，本公司投资资产主要分布在可供出售金融资产、持有至到期投资和贷款及其他等三类。以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产较上年末下降 40.5%，主要原因是减少了交易类债券的投资；可供出售金融资产较上年末增长 42.6%，主要原因是公司增加了配置类债券和股票的投资。

(二) 集团合并投资收益

2017 年，本公司实现净投资收益 534.64 亿元，同比增长 14.7%，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。净投资收益率为 5.4%，同比持平。

总投资收益 534.17 亿元，同比增长 20.1%。总投资收益率为 5.4%，同比上升 0.2 个百分点。

净值增长率 4.8%，同比上升 0.8 个百分点，主要原因是受权益市场回升影响。

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2017 年	2016 年	同比(%)
固定息投资利息收入	41,815	37,523	11.4
权益投资资产分红收入	10,963	8,508	28.9
投资性房地产租金收入	686	576	19.1
净投资收益	53,464	46,607	14.7
证券买卖损失	(1,571)	(930)	68.9
公允价值变动收益/(损失)	1,443	(768)	(287.9)
计提投资资产减值准备	(658)	(965)	(31.8)
其他收益 ^{注 1}	739	529	39.7
总投资收益	53,417	44,473	20.1
净投资收益率(%) ^{注 2}	5.4	5.4	-
总投资收益率(%) ^{注 2}	5.4	5.2	0.2pt
净值增长率(%) ^{注 2、3}	4.8	4.0	0.8pt

注：

1、其他收益包括货币资金及买入返售金融资产的利息收入、权益法下对联营/合营企业的投资收益及分步实现企业合并产生的投资收益等。

2、净投资收益率考虑了卖出回购利息支出的影响。净/总投资收益率、净值增长率计算中，作为分母的平均投资资产参考 Modified Dietz 方法的原则计算。

3、净值增长率=总投资收益率+当期计入其他综合损益的可供出售金融资产公允价值变动净额/平均投资资产。

(三) 集团合并总投资收益率

单位：百分比

截至 12 月 31 日止 12 个月	2017 年	2016 年	同比
总投资收益率	5.4	5.2	0.2pt
固定收益类 ^注	5.0	5.2	(0.2pt)
权益投资类 ^注	7.6	4.7	2.9pt
投资性房地产 ^注	8.4	8.8	(0.4 pt)
现金、现金等价物及其他 ^注	2.4	1.8	0.6pt

注：未考虑卖出回购的影响。

三、第三方管理资产

（一）太保资产第三方管理资产

2017 年，在“强监管、去杠杆”的大背景下，太保资产冷静应对环境的变化，以“稳”字统领全局，把防范和化解风险作为工作重点，主动调整业务策略和业务结构，实现第三方资产管理业务的稳定健康运行。受到市场环境变化影响，近年来快速增长的第三方资产管理业务出现了一定程度的回落。2017 年末，太保资产第三方资产管理规模为 1,471.79 亿元，较上年末下降 12.3%；全年实现第三方管理费收入 3.81 亿元，同比下降 8.4%。

2017 年，太保资产按照国家关于金融业服务实体经济的总体要求，积极开发和储备另类投资项目，重点围绕政府主导的交通、能源、棚户区改造、科技新区建设和央企改革等重大战略和重大项目，加大工作力度，主动提供服务。全年注册债权投资计划 20 个、项目资产支持计划 1 个，合计注册规模 454 亿元，创历史新高。2017 年末，太保资产管理的第三方另类业务资产达到 705 亿元，与 2016 年末基本持平。

同时，太保资产在第三方资产管理产品业务中，顺应监管政策、市场趋势和客户需求的变化，深化和加强与大型商业银行和非银行金融机构的合作，健全“投资-产品-市场”三位一体的营销体系，以成熟的投资策略带动产品开发，通过大额可转让定期存单、利率互换、可转债、港股通、流动性工具等多类产品的设立，优化了业务结构。

（二）长江养老投资管理资产

2017 年，长江养老明确养老金管理公司的整体模式和战略定位，即“专注养老金管理主业，聚焦长期资金管理，全面服务养老保障三支柱”。

第一支柱方面，正式启动基本养老保险基金管理业务，凭借良好投资业绩和服务推动基金管理规模的持续增长。第二支柱方面，全力攻坚职业年金业务，成功入选全国第一个职业年金计划——新疆维吾尔自治区职业年金计划法人受托机构；加大企业年金新单拓展力度，成功获得一批国有大中型企业的企业年金管理人资格；创新团体养老保障产品，持续服务国资国企改革。第三支柱方面，不断丰富线上线下渠道，联合百度金融发行开放式个人养老保障产品；积极承接内外部渠道合作业务，为深入服

务个人养老金市场奠定基础；充分发挥养老金的长期投资优势，2017年公司债权投资计划注册规模521亿元，位居行业第二位。公司债权投资计划注册规模累计超过1,000亿元，业务范围覆盖全国15个省市，通过支持棚户区改造、服务中西部基础设施建设等项目服务实体经济。

截至2017年末，长江养老第三方投资管理资产达1,900.04亿元，较上年末增长51.1%；第三方受托管理资产达到811.22亿元，较上年末增长15.3%。

专项分析

一、合并报表净利润

单位：人民币百万元

截至12月31日止12个月	2017年	2016年	主要变动原因
太保寿险	10,070	8,542	业务规模扩大及投资收益增加
太保产险	3,743	4,540	所得税费用增加
母公司、合并抵销等	849	(1,025)	集团合并范围内的结构化主体净利润上升
归属于母公司股东的净利润	14,662	12,057	业务规模扩大及投资收益增加

二、流动性分析

(一) 现金流量表

单位：人民币百万元

截至12月31日止12个月	2017年	2016年	变动幅度(%)
经营活动产生的现金流量净额	86,051	63,137	36.3
投资活动使用的现金流量净额	(104,209)	(43,929)	137.2
筹资活动产生/(使用)的现金流量净额	10,629	(7,085)	(250.0)
汇率变动对现金及现金等价物的影响	(80)	81	(198.8)
现金及现金等价物净(减少)/增加额	(7,609)	12,204	(162.3)

本年度经营活动产生的现金流量净额增加36.3%至860.51亿元，主要原因是原保险合同保费取得的现金增加。

本年度投资活动使用的现金流量净额增加137.2%至1,042.09亿元，主要原因是投资支付的现金增加。

筹资活动现金流量净额由上年度的净流出变为本年度的净流入，主要原因是收到其他与筹资活动有关的现金增加。

(二) 资产负债率

	2017年12月31日	2016年12月31日	同比
资产负债率(%)	88.3	87.1	1.2pt

注：资产负债率=(总负债+少数股东权益)/总资产。

(三) 流动性分析

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

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

由于保费收入仍然持续增长，因此本公司经营活动现金流通常为净流入。同时本公司注重资产负债管理，在战略资产配置管理的投资资产中，均配置一定比例的高流动性资产以满足流动性需求。

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

本公司认为有充足的流动资金来满足本公司可预见的流动资金需求。

三、与公允价值计量相关的项目

单位：人民币百万元

	2017年12月31日	2016年12月31日	当年变动	公允价值变动对当年利润的影响金额 ^注
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	16,187	27,190	(11,003)	1,443
可供出售金融资产	368,868	258,711	110,157	(658)
金融资产合计	385,055	285,901	99,154	785

注：可供出售金融资产公允价值变动对当年利润的影响为计提的资产减值准备。

本公司以公允价值计量的金融工具见财务报告附注十六和十七。

四、公司控制的结构化主体情况

本公司控制的结构化主体情况见财务报告附注六之 2。

五、主要财务指标增减变动及原因

单位：人民币百万元

	2017年12月31日/2017年	2016年12月31日/2016年	变动幅度(%)	主要原因
总资产	1,171,224	1,020,692	14.7	业务规模扩大
总负债	1,030,105	885,929	16.3	业务规模扩大
股东权益合计	141,119	134,763	4.7	当期盈利、可供出售金融资产公允价值变动
营业利润 ^注	21,023	16,095	30.6	业务规模扩大及投资收益增加
归属于母公司股东的净利润	14,662	12,057	21.6	业务规模扩大及投资收益增加

注：根据《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2017〕30号）和《关于一般企业财务报表格式

有关问题的解读》，去年同期数据已重述。

六、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

	2017年12月31日	2016年12月31日	变动原因
太保集团			
核心资本	318,882	280,012	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
实际资本	322,882	285,512	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
最低资本	113,766	97,247	保险业务发展及资产配置变化
核心偿付能力充足率(%)	280	288	
综合偿付能力充足率(%)	284	294	
太保寿险			
核心资本	241,486	213,017	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
实际资本	241,486	214,517	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
最低资本	98,460	83,516	保险业务发展及资产配置变化
核心偿付能力充足率(%)	245	255	
综合偿付能力充足率(%)	245	257	
太保产险			
核心资本	34,788	34,702	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
实际资本	38,788	38,702	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
最低资本	14,508	13,069	保险业务发展及资产配置变化
核心偿付能力充足率(%)	240	266	
综合偿付能力充足率(%)	267	296	
太保安联健康险			
核心资本	524	741	当期盈亏及投资公允价值变动
实际资本	524	741	当期盈亏及投资公允价值变动
最低资本	250	122	保险业务发展及资产配置变化
核心偿付能力充足率(%)	210	607	
综合偿付能力充足率(%)	210	607	
安信农险			
核心资本	1,488	1,389	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
实际资本	1,488	1,389	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
最低资本	479	469	保险业务发展及资产配置变化
核心偿付能力充足率(%)	310	296	
综合偿付能力充足率(%)	310	296	

本公司 2017 年度偿付能力信息及本公司控股子公司太保寿险、太保产险、安信农险、太保安联健康险 2017 年度偿付能力信息详见本公司在上交所网站

(www.sse.com.cn)、联交所网站(www.hkexnews.hk)及本公司网站(www.cpic.com.cn)披露的相关偿付能力报告摘要。

七、敏感性分析

价格风险敏感性分析

下表为价格风险的敏感性分析，在其他变量不变的假设下，本集团各报告期末全部权益资产^{注1}投资在股票价格上下变动 10%时（假设权益资产与股票价格同比例变动），将对本集团利润总额和股东权益产生的影响^{注2}。

单位：人民币百万元

市价	2017年/2017年12月31日	
	对利润总额的影响	对股东权益的影响
+10%	677	5,261
-10%	(677)	(5,261)

注：

- 1、权益资产未包含债券基金、货币市场基金、理财产品、优先股和其他权益投资等。
- 2、考虑了股票价格变动造成的影响中归属于保户的部分。

八、保险合同准备金

本公司的保险合同准备金包括未到期责任准备金、未决赔款准备金、寿险责任准备金和长期健康险责任准备金；其中人寿保险业务需要计提该四种准备金，财产保险业务需要计提前两种准备金。

截至 2017 年 12 月 31 日，太保寿险保险合同准备金余额为 7,243.74 亿元，较上年末增长 16.7%；太保产险保险合同准备金余额为 765.66 亿元，较上年末增长 6.1%。保险合同准备金增长主要是业务规模的扩大和保险责任的累积所致。

本公司于资产负债表日对各类保险合同准备金进行总体上的负债充足性测试。测试结果显示计提的各类保险合同准备金是充足的，无需额外增提。

单位：人民币百万元

	2016年12月31日	本年增加额	本年减少额			2017年12月31日
			赔付款项	提前解除	其他	
太保寿险						
未到期责任准备金	2,469	11,086	-	-	(10,553)	3,002
未决赔款准备金	2,067	6,140	(5,380)	-	-	2,827
寿险责任准备金	589,799	128,985	(27,057)	(9,961)	-	681,766
长期健康险责任准备金	26,248	14,087	(3,350)	(206)	-	36,779
太保产险						
未到期责任准备金	38,207	104,614	-	-	(102,128)	40,693
未决赔款准备金	33,936	60,248	(58,311)	-	-	35,873

九、再保险业务

2017年，本公司分出保费如下表：

单位：人民币百万元

截至12月31日止12个月	2017年	2016年	同比(%)
太保寿险	2,921	2,140	36.5
传统型保险	1,860	1,579	17.8
其中：长期健康型保险	1,274	1,067	19.4
分红型保险	227	219	3.7
万能型保险	21	6	250.0
短期意外与健康险	813	336	142.0
太保产险	13,877	12,203	13.7
机动车辆险	6,994	6,115	14.4
非机动车辆险	6,883	6,088	13.1

2017年，本公司分入保费如下表：

单位：人民币百万元

截至12月31日止12个月	2017年	2016年	同比(%)
太保寿险	1,646	-	/
传统型保险	1,646	-	/
其中：长期健康型保险	-	-	/
分红型保险	-	-	/
万能型保险	-	-	/
短期意外与健康险	-	-	/
太保产险	620	124	400.0
机动车辆险	395	1	39,400.0
非机动车辆险	225	123	82.9

截至2017年末，本公司应收分保准备金如下表：

单位：人民币百万元

	2017年12月31日	2016年12月31日	较上年末变化(%)
太保寿险			
应收分保未到期责任准备金	289	118	144.9
应收分保未决赔款准备金	87	72	20.8
应收分保寿险责任准备金	1,360	1,503	(9.5)
应收分保长期健康险责任准备金	9,319	7,670	21.5
太保产险			
应收分保未到期责任准备金	5,224	4,481	16.6
应收分保未决赔款准备金	6,666	6,579	1.3

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

为 A-或更高评级的国际再保险公司才能成为本公司的再保险合作伙伴。除中国再保险（集团）股份有限公司及其附属子公司中国人寿再保险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。

十、主要控股、参股公司情况

单位：人民币百万元

公司名称	主要业务范围	注册资 本	集团持 股比例 ²	总资产	净资 产	净利 润
中国太平洋人寿保险股份有限公司	承保人民币和外币的各种人身保险业务，包括人寿保险、健康保险、意外伤害保险等保险业务；办理上述业务的再保险业务；办理各种法定人身保险业务；与国内外保险公司及有关机构建立代理关系和业务往来关系，代理外国保险机构办理对损失的鉴定和理赔业务及其委托的其他有关事宜；《中华人民共和国保险法》及有关法律、法规规定的资金运用业务；经批准参加国际保险活动；经保监会批准的其他业务	8,420	98.292%	977,186	62,388	10,070
中国太平洋财产保险股份有限公司	财产损失保险、责任保险、信用保险和保证保险；短期健康保险和意外伤害保险；上述业务的再保险业务；国家法律、法规允许的保险资金运用业务；经保监会批准的其他业务	19,470	98.501%	144,120	35,293	3,743
太平洋资产管理有限责任公司	管理运用自有资金及保险资金；委托资金管理业务；与资金管理业务相关的咨询业务；国家法律法规允许的其它资产管理业务	2,100	99.667%	3,346	2,845	264
长江养老保险股份有限公司	团体养老保险及年金业务；个人养老保险及年金业务；短期健康保险业务；意外伤害保险业务；上述业务的再保险业务；受托管理委托人委托的以养老保障为目的的人民币、外币资金；开展养老保险资产管理产品业务；开展与资产管理业务相关的咨询业务；国家法律、法规允许的保险资金运用业务；经保监会批准的其他业务	1,446	61.100%	3,505	3,073	174
安信农业保险股份有限公司	农业保险；财产损失保险；责任保险；法定责任保险；信用保险和保证保险；短期健康保险和意外伤害保险；其他涉及农村、农民的财产保险业务；上述业	700	51.348%	2,943	1,367	136

	务的再保险业务；保险兼业代理业务					
太保安联健康保险股份有限公司	各种人民币和外币的健康保险业务，意外伤害保险业务；与国家医疗保险政策配套，受政策委托的健康保险业务；上述业务的再保险业务，与健康保险有关的咨询服务业务及代理业务；国家法律、法规允许的保险资金运用业务；保监会批准的其他业务	1,000	77.051%	2,599	590	(186)

注：

- 1、本表中各公司数据均为单体数据。
- 2、集团持股比例包括本公司直接及间接持股。

十一、前五大客户

本报告期内公司前五大客户的保险业务收入占本公司保险业务收入约为 0.7%，其中没有本公司关联方。

鉴于本公司的业务性质，本公司无与其业务直接相关的供应商。

十二、主要资产被查封扣押、冻结或者被抵押、被质押的情况

本公司主要资产为金融资产。截至本报告期末，本公司在证券投资过程中运用债券质押开展正常的回购业务，未发现异常情况。

未来展望

一、市场环境及经营计划

中国经济已由高速增长转向高质量发展阶段，保险业将迎来发展新空间：政府进一步明确了增强金融服务实体经济能力，加强社会保障体系建设，实施健康中国战略，打造共建共治共享的社会治理格局等发展要求，全社会对保险这一市场化社会管理机制的需求将持续提升。同时，强调保险“回归本源”，发挥长期稳健风险管理和保障的功能，保险业正处于回归保障本源的重大战略机遇期。

2018 年，公司将坚持以客户需求为导向，专注保险主业，做精保险专业，全面启动转型 2.0，走创新驱动发展道路，严守风险底线，持续提升保险产品和服务的供给能力。

二、可能面对的主要风险及应对举措

一是我国现代经济体系建设和金融改革深入推进，金融科技发展日新月异，将重新定位保险行业角色、发展路径和重塑市场竞争格局，对公司战略和经营管理模式产生重大影响；二是“防风险、治乱象、严监管”趋势将持续和加强，寿险产品新规

的实施和车险商改继续推进，对公司发展模式和合规与风险管理能力提出更高要求；三是公司仍将持续面临灾害性气候、人为事故等引发巨灾风险的考验；四是“去杠杆”监管政策的全方位、密集出台，导致金融市场非预期波动的可能性仍然很大，市场风险呈波动格局，信用风险与流动性风险未完全释放，对保险和投资业务存在重要影响。

针对上述风险，公司将坚持依法合规经营，全面夯实合规与风险管理三道防线，全面强化产品开发、资产配置、业绩评价等环节的风险管控，不断改善资产负债匹配状况，持续改进和优化风险识别、评估、预算、监控、预警和处置机制，持续优化巨灾风险评估模型，进一步完善累积风险管控和再保险方案，守住不发生系统性风险的底线，确保经营稳定和偿付能力充足。

2 公司对会计政策、会计估计变更原因及影响的分析说明

适用 不适用

本集团以资产负债表日可获取的当前信息为基础确定包括折现率、死亡率和疾病发生率、退保率、费用假设、保单红利假设等精算假设，用以计量资产负债表日的各项保险合同准备金等保单相关负债。

本集团 2017 年 12 月 31 日根据当前信息对上述有关假设进行了调整，上述假设的变更所形成的保险合同准备金等保单相关负债的变动计入本期利润表。此项会计估计变更增加 2017 年 12 月 31 日考虑分出业务后的保险合同准备金等保单相关负债合计约人民币 90.24 亿元，减少 2017 年度的利润总额合计约人民币 90.24 亿元。

3 公司对重大会计差错更正原因及影响的分析说明

适用 不适用

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

适用 不适用

本年纳入合并范围的主要子公司详见财务报告附注六。