



英皇證券(香港)有限公司 Emperor Securities Limited

中國人壽 (02628) 建議：持有

截至2008年6月30日止的6個月(未經審計)

	總保費 收入 人民幣百萬元	投資型合同 業務收入 人民幣百萬元	保單 管理費收入 人民幣百萬元
個人人壽保險	64,287	96,487	7,725
首年業務	21,269	90,801	
躉交	1,405	87,837	
期交首年	19,864	2,964	
續期業務	43,018	5,686	
團體人壽保險	284	15,548	371
首年業務	277	15,548	
躉交	269	15,548	
期交首年	8	—	
續期業務	7	—	
意外險和健康險	6,618	—	—
短期意外險業務	3,061	—	
短期健康險業務	3,557	—	
合計	<u>71,189</u>	<u>112,035</u>	<u>8,096</u>

	未經審計 截至6月30日止6個月 2008 人民幣百萬元 (百分比除外)	未經審計 截至6月30日止6個月 2007 人民幣百萬元 (百分比除外)
淨投資收益	25,302	24,071
已實現金融資產收益淨額	742	2,262
通過損益表反映公允價值變動的金融資產 (交易證券)公允價值收益/(虧損)淨額	(6,495)	10,842
總投資收益率	2.31%	5.19%
淨投資收益率	<u>2.99%</u>	<u>3.36%</u>

- 中國人壽的總保費收入及保單管理費收入增長24.36%至792.85 億元人民幣 (下同)，淨利潤下跌31.99%至158.38億元，每股基本收益為0.56元。
- 中人壽在2008年上半年市場份額約為42.8%，較2007年末上升了3.1%。
- 股權型投資佔投資資產的比例由2007年底的22.95%降低至13.28%，債權型投資佔投資資產的比例由2007年底的52.13%增加至58.57%，定期存款佔投資資產的比例由2007 年底的19.83% 增加至20.97%。
- 股東權益為人民幣1,667億元，較2007 年底的人民幣2,055億元降低18.86%。
- 償付能力充足率為305%，手頭資金充裕。

中國人壽中期業績短評：

- 1) 中人壽為中國保險業的龍頭，其保費收入增長達24%，而市場佔有率更上升3.1%至42.8%，反映其良好競爭力，強者越強。
- 2) 中人壽的投資方針轉為具防守性，債券比重增至58%，而股權投資下降至13%。
- 3) 中人壽投資海外的成績不俗，投資於VISA的收益理想，比其競爭對手平保優勝。
- 4) 雖然盈利表現理想，但中人壽的股東權益大幅下降18%，估計其內涵值亦下跌超過10%。

免責聲明

以上資料只作參考之用，並不構成任何買賣建議或要約，亦不會對客戶任何損失承擔任何責任。