

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，概不對任何就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責任。



中國太平保險控股有限公司

China Taiping Insurance Holdings Company Limited

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：966)

公 告

截至 2019 年 6 月 30 日止六個月中期業績

中國太平保險控股有限公司董事會公布本公司及其附屬公司截至2019年6月30日止六個月未經審核的中期財務業績如下，請一併閱覽下文管理層討論和分析：

管理層討論和分析

2019年上半年，中國太平全面落實集團新時代發展戰略部署，堅持以戰略明確方向、以規劃引領發展、以項目破解難題，業務發展穩中向好，境內保險業務平穩增長，境外保險業務快速增長，投資業績穩中有進，內外部協同持續深化，經營效益不斷提升，主要經營指標均超額完成半年經營任務，以本公司為核心成員的中國太平保險集團再次榮登《財富》世界500強且排名前進14位，品牌價值持續提升。同時，配合國家戰略的能力進一步增強，積極參與粵港澳大灣區建設與「一帶一路」發展，在支持實體經濟發展、助力民生保障和維護香港繁榮穩定等方面取得了積極成效；金融科技的應用步伐明顯加快，創新成果不斷湧現，風控合規工作扎實有效，運營效率和客戶服務體驗明顯提升。

新時代戰略穩步推進，經營效益不斷提升

- 股東應佔溢利67.44億港元，同比增長29.5%
- 總保費及保單費收入達到1,389億港元，同比增長6.8%
- 每股基本盈利1.841港元，同比增長30.2%
- 股東應佔權益717.04億港元，較去年末增長17.5%
- 總資產達到8,329億港元，較去年末增長10.7%
- 股東應佔每股總內含價值43.570港元，較去年末的38.832港元增長12.2%，其中太平人壽內含價值較去年末增長12.6%

境內保險業務¹平穩增長，業務品質保持良好

- 壽險原保費²同比增長10.8%。其中太平人壽個險新單期繳保費同比下降4.5%，銀保期繳保費同比增長31.4%，表現優於主要同業
- 太平人壽個險、銀保四項繼續率指標行業領先，續期保費同比增長15.2%
- 太平養老團體短期員工福利保障業務同比增長20.4%，業務品質同比改善
- 企業年金新增繳費同比增長33.9%，增速領先主要同業；養老金管理資產餘額超過2,600億元人民幣
- 境內產險原保費同比增長9.5%，其中非車險原保費同比增長26.9%，公司整體持續承保盈利，車險綜合成本率優於行業

¹以人民幣計算

²包括太平人壽及太平養老

境外保險業務快速增長，市場影響力持續擴大

- 太平人壽（香港）保費收入同比增長73.4%，市場影響力不斷提升；澳門子公司正式開業
- 太平香港本地業務較快發展，保費收入同比增長12.5%，持續承保盈利
- 太平澳門保費收入持續居市場領先地位，綜合成本率66.5%，保持優秀承保利潤水平
- 太平新加坡產險保費收入同比增長7.3%，跑贏市場且保持承保盈利；壽險業務實現穩健起步
- 太平印尼保費收入同比上升35.4%，當地業務和中資業務均大幅增長，綜合成本率45.6%，承保利潤保持優秀水平
- 太平再保險保持香港再保市場領先地位，保費收入同比增長12.1%，產險再保業務綜合成本率保持較優水平；壽險再保業務同比大幅增長24.7%，實現快速發展

投資收益穩步提升，資產結構持續優化

- 投資資產規模較快增長，投資收益穩步提升。6月末集團內投資資產6,969億港元，較去年末增長14.6%，高於行業平均水平，上半年實現投資收益158.66億港元，較去年同期增長21.1%
- 推動投資平台整合進一步優化，能力建設明顯加強。上半年，集團推動境內外投資平台專業化運營、市場化運作，打造特色鮮明、分工明確的投資業務體系，研究驅動投資轉型成效明顯，取得較好收益回報
- 貫徹價值投資理念，資產結構持續優化。上半年，集團加強戰略資產配置，發揮保險資金長期優勢，主動調整持倉結構，實現淨投資收益149.96億港元，較去年同期增加20.8%，其中股息收入與基金分紅15.51億港元，較去年同期增長26.1%
- 風險管控持續完善，強化預警和主動管理。上半年，集團加強投資集中監測，完善投後管理與風險處置機制，風險分類進一步細化，主動化解潛在風險

戰略客戶合作和交叉銷售協同穩步推進

- 2019年上半年與8家大客戶簽署戰略合作協議及合作備忘錄，於6月末，共與97家大客戶建立戰略合作夥伴關係。簽約客戶貢獻總保費規模258.09億港元，養老金管理規模89.25億港元
- 上半年交叉銷售實現保費48.49億港元，其中壽銷產保費40.14億港元，壽銷養保費7.18億港元，養銷產保費0.88億港元，產銷養保費0.30億港元

「共享太平」品牌形象不斷提升，品牌影響力進一步彰顯

- 以本公司為核心成員的中國太平保險集團再次榮登《財富》世界500強，以274.86億美元的營業收入位列榜單第451位，較去年排名提升14位
- 首部民族保險歷史紀錄片「太平往事」登陸央視，引起熱烈反響，大大提升了中國太平品牌影響力
- 成功在紐約、倫敦、新加坡、悉尼、香港等全球9個主要城市實現「共享太平」廣告同步播放，國際化品牌形象得到進一步提升

綜合財務表現

本集團期內重點財務表現如下：

百萬港元

	2019年 上半年	2018年 上半年	變化
總保費及保單費收入	138,923.13	130,088.37	+6.8%
除稅前溢利	8,925.93	9,954.04	-10.3%
除稅後溢利	9,082.72	6,876.22	+32.1%
股東應佔溢利淨額	6,744.22	5,209.11	+29.5%
每股基本盈利 (港元)	1.841	1.414	+0.427 元
派發中期股息建議	-	-	-

百萬港元

	於 2019 年 6 月 30 日	於 2018 年 12 月 31 日	變化
總資產	832,917.98	752,101.33	+10.7%
總權益	93,913.31	80,395.78	+16.8%
股東應佔權益	71,704.16	61,022.69	+17.5%
- 每股 (港元)	19.951	16.979	+2.972 元
總內含價值	200,588.59	179,180.87	+11.9%
股東應佔總內含價值	156,591.32	139,562.62	+12.2%
- 每股 (港元)	43.570	38.832	+4.738 元

綜合財務表現 (續)

以下數字為集團內部抵銷前，各公司的營運業績。

按各業務分類之經營淨溢利／（虧損）概述如下：

百萬港元

	2019年 上半年	2018年 上半年	變化
人壽保險	8,365.38	5,736.24	+45.8%
養老及團體保險	117.13	54.14	+116.3%
境內財產保險	305.30	205.17	+48.8%
境外財產保險	316.82	246.37	+28.6%
再保險	220.12	401.92	-45.2%
資產管理業務	211.73	264.59	-20.0%
其他 ¹	(453.76)	(32.21)	+1,308.8%
經營淨溢利	9,082.72	6,876.22	+32.1%
非控股股東權益	(2,338.50)	(1,667.11)	+40.3%
股東應佔溢利淨額	6,744.22	5,209.11	+29.5%

¹ 其他主要包括控股公司、太平投資（香港）、太平金控等公司的經營成果、以及合併調整。

綜合財務表現 (續)

以下為本集團總權益變化分析。

百萬港元

	2019年	2018年
於1月1日之總權益	80,395.78	81,720.70
確認於損益表之溢利淨額	9,082.72	6,876.22
可供出售投資儲備變化淨額	5,363.91	(3,450.78)
因自用物業重新分類為投資物業而產生之重估收益	490.67	1.03
因換算境外與非境外營運業務財務報表的匯兌差異	(385.37)	(697.11)
向永續次級資本證券持有人支付利息	(128.24)	(127.86)
向附屬公司注入資本	-	17.44
附屬公司向非控股股東宣布的股息	(546.76)	(669.43)
向股東宣布的股息	(359.40)	(359.40)
於6月30日之總權益	93,913.31	83,310.81
應佔:		
本公司股東權益 (含資本證券)	76,411.41	67,837.20
非控股股東權益	17,501.90	15,473.61
	93,913.31	83,310.81

綜合投資表現

資產管理業務

集團內資產管理

2019年上半年，全球經濟增長動能減弱，下行風險增加。美國經濟基本面仍然較好但增速放緩，二季度美國同比增長2.3%，高於美聯儲2019年預期1.9%，但較一季度下降0.4個百分點，6月製造業PMI與服務業PMI分別為51.7與55.1，低於2018年均值；歐元區經濟增速持續放緩，二季度GDP環比折年增長0.8%，較一季度大幅下降1.0個百分點；日本經濟增長回升但前景疲軟，二季度GDP同比增長1.2%，較前值提升0.2個百分點，但主要貢獻來自淨出口與存貨，內需依舊疲軟；新興經濟體增速受外需拖累下行，全球貿易政策的不確定性與需求減弱造成大部分新興經濟體出口增速減緩，GDP增速下行；中國經濟緩中趨穩，上半年GDP同比增長6.3%，處於政府工作報告的目標區間6.0%至6.5%之內，6月社消零售總額增速回升至9.6%，內生增長動力有所增強，上半年高技術製造業同比增長9.0%，創新動力逐步顯現。

2019年上半年全球股票市場企穩回升。其中滬深300指數上漲27.1%，香港恆生指數上漲10.4%，美國標普500指數上漲17.3%，歐洲道瓊斯50指數上漲15.2%，日經225指數上漲6.3%。

債券市場方面，美國債市受經濟增長預期下降影響，10年期國債到期收益率由年初的2.69%下降至2.00%，2年期國債到期收益率由年初的2.48%下降至1.75%；中國央行維持穩健中性的貨幣政策，市場流動性保持合理充裕，收益率水平整體持平，10年期國債到期收益率維持在3.23%，10年期中債AAA級企業債到期收益率微弱上升5點子至4.38%。

本集團深入研究宏觀形勢變化，把握權益市場配置機會，持續優化投資組合持倉結構。2019年上半年降低固收類資產佔比，提高權益類資產佔比，貫徹價值投資理念，擇機開展長期股權投資，在債券投資方面加強風險防範，取得了較好投資業績。

綜合投資表現 (續)

投資收益

本集團之總投資收益及投資收益率概述如下：

百萬港元

	2019年 上半年	2018年 上半年 (重列)	變化
淨投資收益 ¹	14,995.90	12,416.13	+20.8%
已實現及未實現資本利得 ²	653.16	754.65	-13.4%
應佔聯營公司及合營公司業績 ³	216.45	(67.93)	不適用
總投資收益	15,865.51	13,102.85	+21.1%
年化總投資收益率 ⁴	4.73%	4.46%	+0.27點

¹ 包含存款利息收入、債權型金融資產利息收入、股權型金融資產股息收入、投資性物業租賃收入等並扣除賣出回購證券利息支出。

² 包含證券投資差價收入、公允價值變動損益及投資資產減值損失。

³ 包含資管產品、基金等收益中被列入應佔聯營公司及合營公司業績的部分。

⁴ 計算總投資收益率時，作為分母的平均投資資產，包含買入返售和賣出回購證券的影響。總投資收益率年化時，按照存款利息收入、債權型金融資產利息收入、股權型金融資產股息收入、投資性物業租賃收入及扣除賣出回購證券利息支出均乘二。

淨投資收益由2018年上半年的124.16億港元增長20.8%至2019年上半年的149.96億港元，夯實投資收益增長基礎；已實現及未實現資本利得由2018年上半年的7.55億港元下降至2019年上半年的6.53億港元，主要原因是上半年兌現浮盈較少；應佔聯營公司及合營公司業績由2018年上半年的虧損0.68億港元轉變到2019年上半年的盈利2.16億港元。

受上述因素綜合影響，2019年上半年本集團投資資產的總投資收益為158.66億港元，較2018年上半年的131.03億港元上升21.1%，年化總投資收益率由2018年上半年的4.46%上升至2019年上半年的4.73%。

綜合投資表現 (續)

投資組合

本集團的保險資金投資組合資產配置情況：

百萬港元

	於 2019 年 6 月 30 日	佔總額百分比	於 2018 年 12 月 31 日 (重列)	佔總額百分比
按投資對象分				
固定收益類				
債務證券	326,652.13	46.9%	289,298.55	47.6%
定期存款	63,552.28	9.1%	63,917.40	10.5%
債權產品	110,272.02	15.8%	96,930.11	15.9%
其他固定收益投資	56,827.91	8.2%	48,359.66	8.0%
權益類投資				
股本證券	42,766.18	6.1%	31,160.24	5.1%
投資基金	34,739.66	5.0%	29,977.91	4.9%
其他權益投資	17,639.97	2.5%	14,561.26	2.4%
長期股權投資	10,804.21	1.6%	10,410.88	1.7%
投資性物業	18,642.26	2.7%	17,505.18	2.9%
現金、現金等價物及其他				
現金及現金等價物	19,594.14	2.8%	23,038.49	3.8%
買入返售證券／ 賣出回購證券	(4,630.50)	-0.7%	(16,864.23)	-2.8%
投資資產總額	696,860.26	100.0%	608,295.45	100.0%

註：本期報告投資組合加入長期股權投資分類，另外加入對結構性產品的合併調整影響，為保持數據可比，對2018年末投資組合數據進行重列。

本集團加強資本市場研判，主動改善投資組合資產配置以應對新的資本市場形勢，現金、現金等價物及其他的佔比由2018年末的1.0%上升至到2019年6月末的2.1%；固定收益類投資的佔比由2018年末的82.0%下降到2019年6月末的80.0%；權益類投資與長期股權投資由2018年末的14.1%上升到2019年6月末的15.2%。

本集團的金融租賃業務情況

於2019年6月末，太平石化金租管理的金融租賃資產約462億港元，公司嚴守風險底線，管理資產質量良好，關注資產與不良資產佔比分別為1.0%與1.1%，持續低於行業平均水平。

綜合投資表現 (續)

證券投資的分析

債務證券信用評級較高

於2019年6月末，本集團持有債券投資約3,267億港元，佔總資產比例約39.2%。境內債券投資佔82.5%，其中99.6%為投資於高信用等級的AAA級債券、國債和政策性金融債、同業存單、A-1級短期融券等，BBB及以上級別佔比達到100%，發行主體除了財政部（國債）以外，其餘主體分散在國開行、中國鐵路、農業銀行、工商銀行、農發行、進出口銀行等；境外債券投資佔17.5%，其中國際評級BBB及以上比例約68.8%。

另類投資信用狀況良好

於2019年6月末，本集團持有另類投資約1,574億港元，佔總資產比例約18.9%。其中，信託計劃與專項資產支持計劃類金融產品佔比增加，反映投資方式進一步多元化。境內債權類金融產品維持較高信用評級，AAA級產品佔比95.3%，AA+級產品佔比4.7%。本集團投資另類品種經過嚴格投資決策流程審核，並通過專有信息系統進行投中監測與投後管理，整體來看，集團內持有另類投資風險評估較充分，資產信用狀況良好。

房地產債權金融產品投資

於2019年6月末，房地產債權類金融產品投資約280億港元，合計佔總資產比例僅3.4%，較去年末提升0.1個百分點。房地產債權類金融產品的信用評級較高，主要項目處於一線城市或經濟發達的二線城市，融資主體償債能力較強。

外購金融產品

於2019年6月末，外購債權類金融產品約564億港元，佔總資產比例6.8%，較去年末上升0.9個百分點。外購項目中，AAA級產品佔比100.0%，主要分佈在房地產、非銀金融、交通運輸等行業。總體來看信用評級較高，風險敞口維持較低水平。

第三方資產管理

2019年上半年，本集團積極落實「資管新規」，第三方委託投資資產規模保持增長。於2019年6月末，管理的第三方資產總額達到4,410億港元，較去年末增幅7.4%。

2019年上半年，太平資產（含太平基金）實現含投顧費總管理費收入5.60億港元，其中集團外管理費收入3.48億港元，佔比達到62.1%。

人壽保險業務

集團之人壽保險業務由太平人壽、太平人壽（香港）、太平人壽（澳門）與太平新加坡經營，分別在內地、香港、澳門與新加坡從事人壽保險業務。

太平人壽（澳門）為本集團全資子公司，於2019年4月獲監管機構批准並於2019年6月中旬正式開業。

太平新加坡於2018年8月獲監管機構批准並於2019年1月正式開展壽險業務。於本財務期，太平新加坡壽險業務保費收入3.46億港元，除稅後虧損0.29億港元，虧損主要由於壽險業務初期尚未形成規模達到盈虧平衡所致。壽險業務償付能力充足率為158%。

人壽保險業務於本財務期內的業績主要來自太平人壽和太平人壽（香港）。以下數字重點分析太平人壽和太平人壽（香港）之業績。

以下數字為集團內部對銷前，太平人壽的營運業績。

本集團擁有太平人壽75.1%權益。由太平人壽經營之人壽保險業務之主要財務數據概述如下：

百萬港元

	2019年 上半年	2018年 上半年	變化
保費收入及保費存款	109,443.66	103,990.18	+5.2%
減：萬能壽險產品之保費存款	4,402.61	3,910.43	+12.6%
投資連結產品之保費存款	30.10	40.52	-25.7%
其他產品之保費存款	120.00	145.04	-17.3%
確認於損益表之保費收入	104,890.95	99,894.19	+5.0%
分保費收入	750.83	6.23	+11,951.8%
保單費收入	57.14	32.45	+76.1%
淨保費收入及保單費收入	103,516.82	97,839.56	+5.8%
已賺取保費及保單費收入淨額	102,624.29	97,465.61	+5.3%
保單持有人利益淨額	(16,451.40)	(40,031.05)	-58.9%
佣金及手續費支出淨額	(10,186.20)	(10,850.67)	-6.1%
壽險合約負債變化，減再保險	(73,212.09)	(41,971.92)	+74.4%
總投資收入	11,891.12	10,791.48	+10.2%
行政及其他費用	(8,865.04)	(8,366.52)	+6.0%
除稅前溢利	8,377.02	8,382.10	-0.1%
除稅後溢利	8,689.61	5,934.20	+46.4%
股東應佔溢利	6,525.90	4,456.58	+46.4%

百萬港元

	於2019年 6月30日	於2018年 12月31日	變化
總資產	595,377.36	536,097.04	+11.1%
總權益	47,128.85	36,228.33	+30.1%

人壽保險業務 (續)

由太平人壽經營之人壽保險業務之主要經營數據概述如下：

	於 2019 年 6 月 30 日	於 2018 年 12 月 31 日	變化
市場份額 ¹	4.8%	4.7%	+0.1 點
省級分公司數目	37	37	-
支公司及市場推廣中心數目	1,163	1,170	-7
客戶數目			
- 個人	11,998,148	11,318,811	+679,337
- 公司	845	855	-10
分銷網絡			
- 個人代理數目	471,611	513,015	-41,404
- 銀行保險銷售網點數目	52,846	48,993	+3,853
代理每月人均期繳保費 (人民幣) ²	18,189	14,365	+3,824 元
第 13 個月之保費繼續率 ³			
- 個人	96.6%	96.0%	+0.6 點
- 銀行保險	97.2%	96.2%	+1.0 點
第 25 個月之保費複合繼續率 ³			
- 個人	94.5%	93.1%	+1.4 點
- 銀行保險	94.8%	94.0%	+0.8 點

¹ 根據中國銀保監會刊發之保費得出。

² 按期繳保費和活動人力。

³ 按保費金額。

人壽保險業務 (續)

經營溢利

本財務期內，由太平人壽經營之人壽保險業務之經營溢利淨額為 86.90 億港元（2018 年：59.34 億港元），較去年同期上升 46.4%，主要受手續費及佣金稅收新政影響及投資推動。

保費收入及保費存款

太平人壽確認於綜合損益表內的保費收入由去年同期之 998.94 億港元上升 5.0% 至 1,048.91 億港元。此增長主要由個險期繳續期保費帶動。

太平人壽按業務劃分之保費收入及保費存款如下：

截至2019年6月30日止年度，百萬港元

	確認於綜合 損益表內之 保費收入	萬能壽險 產品之 保費存款	投資連結 產品之 保費存款	其他產品之 保費存款	總額	佔總額 百分比
個人代理	82,341.61	3,405.68	15.05	69.25	85,831.59	78.4%
銀行保險	20,186.42	996.93	15.05	1.00	21,199.40	19.4%
團體	557.85	-	-	49.75	607.60	0.6%
多元銷售 ¹	1,805.07	-	-	-	1,805.07	1.6%
	104,890.95	4,402.61	30.10	120.00	109,443.66	100.0%

截至2018年6月30日止年度，百萬港元

	確認於綜合 損益表內之 保費收入	萬能壽險 產品之 保費存款	投資連結 產品之 保費存款	其他產品之 保費存款	總額	佔總額 百分比
個人代理	78,391.62	2,870.89	20.66	75.58	81,358.75	78.3%
銀行保險	19,259.08	1,039.54	19.86	0.55	20,319.03	19.5%
團體	530.09	-	-	68.91	599.00	0.6%
多元銷售 ¹	1,713.40	-	-	-	1,713.40	1.6%
	99,894.19	3,910.43	40.52	145.04	103,990.18	100.0%

¹ 多元銷售主要由電話營銷組成。

人壽保險業務 (續)

本財務期內，透過個人代理隊伍分銷的保費由去年同期的 783.92 億港元上升至 823.42 億港元，增長 5.0%。受業務節奏帶動，本財務期內代理人每月活動人力人均期繳保費增加至人民幣 18,189 元 (2018 年 12 月 31 日：人民幣 14,365 元)。

銀行保險渠道方面，保費由去年同期 192.59 億港元上升 4.8% 至 201.86 億港元。其中銀保首年期繳保費由去年同期 35.06 億港元增加至 43.42 億港元，上升 23.8%，銀保躉繳保費為 0.48 億港元。

續保率仍然穩居行業前列，個人代理及銀行保險渠道第 13 個月保費繼續率分別為 96.6% 及 97.2%，而第 25 個月保費複合繼續率則分別為 94.5% 及 94.8%。

人壽保險業務 (續)

太平人壽的躉繳保費產品及期繳保費產品的詳細分析如下：

百萬港元

個人代理

	2019年 上半年		2018年 上半年	
	佔總額百分比	佔總額百分比	佔總額百分比	佔總額百分比
躉繳保費	57.52	0.1%	76.65	0.1%
期繳保費				
— 首年	19,850.77	24.1%	22,034.49	28.1%
— 續年	62,433.32	75.8%	56,280.48	71.8%
	82,341.61	100.0%	78,391.62	100.0%

銀行保險

	2019年 上半年		2018年 上半年	
	佔總額百分比	佔總額百分比	佔總額百分比	佔總額百分比
躉繳保費	47.99	0.2%	24.95	0.1%
期繳保費				
— 首年	4,342.44	21.5%	3,505.56	18.2%
— 續年	15,795.99	78.3%	15,728.57	81.7%
	20,186.42	100.0%	19,259.08	100.0%

團體

	2019年 上半年		2018年 上半年	
	佔總額百分比	佔總額百分比	佔總額百分比	佔總額百分比
團體保險	557.85	100.0%	530.09	100.0%

多元銷售

	2019年 上半年		2018年 上半年	
	佔總額百分比	佔總額百分比	佔總額百分比	佔總額百分比
躉繳保費	0.83	0.0%	0.95	0.1%
期繳保費				
— 首年	472.44	26.2%	515.78	30.1%
— 續年	1,331.80	73.8%	1,196.67	69.8%
	1,805.07	100.0%	1,713.40	100.0%

人壽保險業務 (續)

個人代理銷售期繳新單保費按繳費年期及產品形態分類載列如下：

百萬港元

個人首年期繳保費 — 按繳費期

	2019年		2018年	
	上半年	佔總額百分比	上半年	佔總額百分比
1 - 9 年	13,594.08	68.5%	12,746.88	57.8%
10 - 19 年	1,073.93	5.4%	1,586.64	7.2%
20 - 29 年	5,171.65	26.0%	7,502.83	34.1%
30 年+	11.11	0.1%	198.14	0.9%
	19,850.77	100.0%	22,034.49	100.0%

個人首年期繳保費 — 按產品形態

	2019年		2018年	
	上半年	佔總額百分比	上半年	佔總額百分比
短期儲蓄型	3,143.01	15.8%	-	0.0%
長期儲蓄型	9,061.81	45.7%	12,312.19	55.9%
長期保障型	5,818.00	29.3%	7,908.39	35.9%
其他	1,827.95	9.2%	1,813.91	8.2%
	19,850.77	100.0%	22,034.49	100.0%

銀行保險首年期繳，按繳費年期劃分的保費分佈如下：

銀行保險首年期繳保費 — 按繳費期

	2019年		2018年	
	上半年	佔總額百分比	上半年	佔總額百分比
1 - 9 年	3,692.38	85.1%	1,968.90	56.1%
10 - 14 年	413.83	9.5%	1,324.51	37.8%
其他	236.23	5.4%	212.15	6.1%
	4,342.44	100.0%	3,505.56	100.0%

人壽保險業務 (續)

太平人壽按產品結構的保費收入分佈如下：

百萬港元

	2019年		2018年	
	上半年	佔總額百分比	上半年	佔總額百分比
分紅保險	61,792.62	58.9%	68,836.80	69.0%
年金保險	10,047.83	9.6%	6,498.96	6.5%
長期健康險	19,213.93	18.3%	14,810.67	14.8%
傳統壽險	7,935.84	7.6%	5,220.97	5.2%
意外和短期健康險	5,896.32	5.6%	4,522.58	4.5%
萬能壽險	3.70	0.0%	3.64	0.0%
投資連結保險	0.71	0.0%	0.57	0.0%
總額	104,890.95	100.0%	99,894.19	100.0%

太平人壽按區域的保費收入分佈如下：

百萬港元

	2019年		2018年	
	上半年	佔總額百分比	上半年	佔總額百分比
四川	10,856.64	10.4%	10,615.00	10.6%
山東	10,131.57	9.7%	9,480.75	9.5%
黑龍江	5,803.23	5.5%	5,308.99	5.3%
湖北	5,619.86	5.4%	5,170.43	5.2%
廣東	5,161.00	4.9%	5,042.75	5.0%
其他	67,318.65	64.1%	64,276.27	64.4%
總額	104,890.95	100.0%	99,894.19	100.0%

內含價值摘要

太平人壽的內含價值（以港元折算）由去年末之1,364.30億港元增加12.6%至1,535.70億港元。本財務期內之新業務扣除資本成本後之價值為65.57億港元，較去年同期之75.63億港元，下降13.3%（以人民幣計量下降9.5%）。太平人壽的相關精算數據於「太平人壽之內含價值」內披露。

人壽保險業務 (續)

保單持有人利益淨額

太平人壽之保單持有人利益淨額概述如下：

百萬港元

	2019年 上半年	2018年 上半年	變化
退保額及賠償淨額	8,611.83	23,697.68	-63.7%
年金、分紅及滿期給款	7,057.75	15,604.50	-54.8%
分配至投資及再保險合約之利益	781.82	728.87	+7.3%
	16,451.40	40,031.05	-58.9%

財務實力及償付能力

太平人壽按中國銀保監會規定之綜合償付能力充足率如下：

百萬人民幣

	於 2019 年 6 月 30 日	於 2018 年 12 月 31 日
實際資本	160,342	134,751
最低資本	69,019	60,200
綜合償付能力充足率	232%	224%

人壽保險業務 (續)

以下數字為集團內部對銷前，太平人壽（香港）的營運業績。

太平人壽（香港）於2015年7月在香港註冊成立，由本集團全資擁有。由太平人壽（香港）經營之人壽保險業務之主要財務數據概述如下：

百萬港元

	2019年 上半年	2018年 上半年	變化
保費收入及保費存款	7,860.71	3,839.28	+104.7%
減：萬能壽險產品之保費存款	6,079.07	2,812.04	+116.2%
確認於損益表之保費收入	1,781.64	1,027.24	+73.4%
除稅後虧損	(250.77)	(173.83)	+44.3%

百萬港元

	於2019年 6月30日	於2018年 12月31日	變化
總資產	40,591.57	24,127.71	+68.2%
總權益	1,831.64	1,056.94	+73.3%
個人代理數目	920	643	+277
監管償付能力充足率 ¹	227%	233%	-6點

¹ 按當地的監管規定。

養老及團體保險業務

本集團之養老及團體保險業務由太平養老營運。太平養老為中國註冊公司並由本集團擁有100%權益。太平養老主要於內地從事企業及個人養老保險、年金業務、團體人壽保險業務。

以下數字為集團內部對銷前，太平養老的營運業績。

養老及團體保險業務之主要財務數據概述如下：

百萬港元

	2019年 上半年	2018年 上半年	變化
保費收入	3,132.08	3,490.75	-10.3%
淨保費收入	2,780.75	3,143.27	-11.5%
已賺取保費淨額	2,448.82	2,880.58	-15.0%
保單持有人利益淨額	(1,938.76)	(2,002.12)	-3.2%
佣金及手續費支出淨額	(196.44)	(241.55)	-18.7%
保險合約負債變化，減再保險	111.74	(232.28)	-148.1%
總投資收入	253.90	237.27	+7.0%
養老保險管理服務費收入	311.12	243.92	+27.6%
代理服務費收入	2.84	2.26	+25.7%
行政及其他費用	(864.60)	(821.86)	+5.2%
除稅前溢利	152.95	75.76	+101.9%
除稅後及股東應佔溢利	117.13	54.14	+116.3%

百萬港元

	於2019年 6月30日	於2018年 12月31日	變化
總資產	12,819.79	11,547.90	+11.0%
總權益	2,862.63	2,717.62	+5.3%

養老業務之主要經營數據概述如下：

	於2019年 6月30日	於2018年 12月31日	變化
企業年金投資資產 (百萬港元)	104,435	95,265	+9.6%
企業年金受託資產 (百萬港元)	95,663	85,292	+12.2%
養老年金計劃所涉及的企業數目	9,191	8,962	+229
分公司數目	38	37	+1

養老及團體保險業務 (續)

經營業績

本財務期內養老及團體保險業務產生經營溢利淨額 1.17 億港元 (2018 年: 0.54 億港元)，持續經營溢利。

保費收入

本財務期內太平養老之保費收入由去年同期之34.91億港元下跌10.3%至31.32億港元。

財務實力及償付能力

太平養老按中國銀保監會規定之綜合償付能力充足率如下：

百萬人民幣

	於 2019 年 6 月 30 日	於 2018 年 12 月 31 日
實際資本	2,849	2,604
最低資本	1,083	870
綜合償付能力充足率	263%	299%

境內財產保險業務

本集團之內地財產保險業務由太平財險營運。太平財險為中國註冊公司，主要於內地從事承保車險、水險及非水險業務。本集團擁有太平財險100%權益。

以下數字為集團內部對銷前，太平財險的營運業績。

由太平財險經營之財產保險業務之主要財務數據概述如下：

百萬港元

	2019年 上半年	2018年 上半年	變化
保費收入	15,824.30	15,323.41	+3.3%
淨保費收入	13,540.81	12,265.28	+10.4%
已賺取保費淨額	12,624.90	12,378.03	+2.0%
賠款淨額	(6,287.38)	(6,560.24)	-4.2%
承保費用	(4,676.68)	(3,994.70)	+17.1%
佣金及手續費支出淨額	(1,636.28)	(1,754.94)	-6.8%
承保溢利	24.56	68.15	-64.0%
總投資收入	295.62	500.68	-41.0%
應佔聯營公司業績	(8.65)	(9.90)	-12.6%
其他收益	52.64	82.72	-36.4%
其他雜費	(198.85)	(79.40)	+150.4%
財務費用	(18.64)	(40.20)	-53.6%
除稅前經營溢利	146.68	522.05	-71.9%
除稅後及股東應佔經營溢利	305.30	205.18	+48.8%
自留比率	85.6%	80.0%	+5.6 點
賠付率 ¹	49.8%	53.0%	-3.2 點
費用率 ¹	50.0%	46.5%	+3.5 點
綜合成本率 ²	99.8%	99.5%	+0.3 點

百萬港元

	於2019年 6月30日	於2018年 12月31日	變化
總資產	32,601.58	31,417.60	+3.8%
總權益	7,493.27	6,906.90	+8.5%

¹ 賠付率及費用率均按已賺取保費淨額為基準計算。

² 綜合成本率為賠付率與費用率的總和。

境內財產保險業務 (續)

由太平財險經營之財產保險業務之主要經營數據概述如下：

	於2019年 6月30日	於2018年 12月31日	變化
市場份額 ¹	2.0%	2.0%	-
省級分公司數目	31	31	-
支公司及市場推廣中心數目	677	671	+6
客戶數目			
- 個人	6,642,546	6,448,232	+194,314
- 公司	285,027	277,812	+7,215
直接銷售代表數目	11,351	10,704	+647

¹ 根據中國銀保監會刊發之保費得出。

經營溢利

本財務期內，由太平財險經營之財產保險業務的經營溢利淨額為 3.05 億港元（2018 年：2.05 億港元），上升 48.8%，主要受手續費及佣金稅收新政所影響。

境內財產保險業務 (續)

保費收入

太平財險的保費收入上升 3.3%，由去年同期的 153.23 億港元上升至 158.24 億港元。太平財險保費收入詳細分析如下：

百萬港元

業務種類	2019年		2018年	
	上半年	佔總額百分比	上半年	佔總額百分比
車險	10,953.68	69.2%	11,252.62	73.4%
水險	360.30	2.3%	501.68	3.3%
非水險	4,510.32	28.5%	3,569.11	23.3%
	15,824.30	100.0%	15,323.41	100.0%

太平財險按區域的保費收入分佈如下：

百萬港元

	2019年			2018年	
	上半年	佔總額百分比		上半年	佔總額百分比
上海	1,811.64	11.5%	深圳	1,698.07	11.1%
山東	1,276.00	8.1%	山東	1,468.38	9.6%
廣東	1,107.59	7.0%	廣東	1,089.72	7.1%
四川	892.83	5.6%	浙江	836.66	5.5%
深圳	877.97	5.5%	上海	789.66	5.2%
其他	9,858.27	62.3%	其他	9,440.92	61.5%
總額	15,824.30	100.0%	總額	15,323.41	100.0%

財務實力及償付能力

太平財險按中國銀保監會規定之償付能力充足率如下：

百萬人民幣

	於 2019 年 6 月 30 日	於 2018 年 12 月 31 日
實際資本	6,517	6,861
最低資本	3,446	3,054
綜合償付能力充足率	189%	225%

境外財產保險業務

本集團之境外財產保險業務覆蓋香港、澳門、英國、新加坡及印尼，分別由太平香港、太平澳門、太平英國、太平新加坡及太平印尼營運。太平香港、太平澳門、太平英國及太平新加坡由本集團全資擁有。本集團擁有太平印尼 55% 權益。

以下數字為集團內部對銷前，各公司的營運業績。

境外財產保險業務之主要財務數據概述如下：

百萬港元

	2019年 上半年	2018年 上半年	變化
保費收入			
太平香港	1,046.64	930.04	+12.5%
太平澳門	454.90	394.20	+15.4%
太平英國	333.03	348.02	-4.3%
太平新加坡 ¹	276.40	257.49	+7.3%
太平印尼	121.61	89.80	+35.4%
承保溢利／（虧損）			
太平香港	1.30	12.93	-89.9%
太平澳門	72.23	70.38	+2.6%
太平英國	(41.96)	(6.81)	+516.2%
太平新加坡 ¹	6.86	7.81	-12.2%
太平印尼	14.37	8.87	+62.0%
除稅後溢利／（虧損）			
太平香港	172.78	154.41	+11.9%
太平澳門	92.69	72.37	+28.1%
太平英國	(24.45)	(8.22)	+197.4%
太平新加坡 ¹	61.42	12.27	+400.6%
太平印尼	10.67	15.50	-31.2%
綜合成本率			
太平香港	99.9%	99.1%	+0.8 點
太平澳門	66.5%	64.7%	+1.8 點
太平英國	119.6%	103.4%	+16.2 點
太平新加坡 ¹	97.7%	96.9%	+0.8 點
太平印尼	45.6%	50.1%	-4.5 點

¹ 太平新加坡的財產保險業務業績，不包括其壽險業務。

太平英國本財務期的承保虧損與綜合成本率分別較去年同期增加及上升，主要由於本財務期理賠增多，賠付率上升。

境外財產保險業務 (續)

	於2019年 6月30日	於2018年 12月31日	變化
監管償付能力充足率¹			
太平香港	1,052%	1,029%	+23 點
太平澳門	266%	257%	+9 點
太平英國	151%	140%	+11 點
太平新加坡 ²	263%	238%	+25 點
太平印尼	216%	198%	+18 點

¹ 按當地的監管規定。

² 太平新加坡的財產保險業務業績，不包括其壽險業務。

再保險業務

本集團之再保險業務由本集團全資擁有之香港註冊公司太平再保險及太平再保險之全資附屬公司太平再保險（中國）營運。太平再保險主要從事承保全球各類非人壽再保險業務，主要包括亞太地區的短尾財產再保險業務。太平再保險亦從事若干類別的長期（人壽）再保險業務。太平再保險（中國）是於2015年12月在中國註冊成立之公司。

以下數字為集團內部對銷前，太平再保險的合併營運業績。

由太平再保險經營之再保險業務之主要財務數據概述如下：

百萬港元

	2019年 上半年	2018年 上半年	變化
保費收入	9,568.16	8,538.11	+12.1%
承保溢利（非人壽）	117.44	127.58	-7.9%
除稅後溢利	220.12	401.92	-45.2%
非人壽再保險業務： 綜合成本率	97.3%	96.8%	+0.5 點
	於2019年 6月30日	於2018年 12月31日	變化
監管償付能力充足率 ¹	272%	261%	+11 點

¹ 按當地的監管規定。

再保險業務 (續)

經營溢利

再保險業務產生稅後經營溢利淨額 2.20 億港元 (2018 年: 4.02 億港元), 下跌 45.2%。下跌主要由於金融資產減值, 以及匯兌虧損較去年同期增加。

保費收入

太平再保險之保費收入由去年同期的 85.38 億港元增長 12.1% 至 95.68 億港元。太平再保險仍維持核心業務組合的整體保費收入增長, 增強港澳市場引領地位。太平再保險之非人壽業務綜合成本率 97.3% (2018 年: 96.8%), 實現承保溢利 1.17 億港元 (2018 年: 1.28 億港元)。

太平再保險人壽再保險業務保費收入達到 35.67 億港元 (2018 年: 28.61 億港元), 主要來自中國內地及香港。

以下數字為集團內部對銷前, 太平再保險 (中國) 的營運業績。

由太平再保險 (中國) 經營之再保險業務之主要財務數據概述如下:

百萬港元

	2019年 上半年	2018年 上半年	變化
保費收入	3,362.16	3,253.41	+3.3%
除稅後溢利	72.53	91.20	-20.5%

百萬港元

	於 2019 年 6 月 30 日	於 2018 年 12 月 31 日	變化
淨資產	2,388.70	2,330.53	+2.5%

再保險業務 (續)

財務實力及償付能力

太平再保險(中國)按中國銀保監會規定之綜合償付能力充足率如下：

百萬人民幣

	於2019年 6月30日	於2018年 12月31日
實際資本	2,094	2,032
最低資本	843	807
綜合償付能力充足率	248%	252%

資產管理業務

本集團之資產管理業務主要由太平資產、太平基金(與太平資產統稱「太平資產集團」)與太平資產(香港)營運，為本集團的人民幣及非人民幣投資組合提供資產管理服務。太平資產為中國註冊公司並由本集團擁有80%權益，而太平基金由太平資產於2016年9月完成收購並擁有其83%權益，太平資產(香港)為香港註冊公司並由本集團全資擁有。

以下數字為集團內部對銷前，太平資產集團及太平資產(香港)的營運業績。

由太平資產集團及太平資產(香港)於內地及香港營運的資產管理業務之主要財務數據概述如下：

百萬港元

	2019年 上半年	2018年 上半年	變化
管理費收入	510.37	521.98	-2.2%
除稅後溢利	211.73	264.59	-20.0%
股東應佔溢利	177.83	220.89	-19.5%

百萬港元

	於2019年 6月30日	於2018年 12月31日	變化
資產管理規模	830,638	742,506	+11.9%

經營溢利

資產管理業務的經營溢利淨額為 2.12 億港元(2018年：2.65 億港元)，較去年同期下跌 20.0%。

流動資金

於2019年6月30日，本集團的現金及銀行存款為831.46億港元（2018年12月31日：869.56億港元）。

財務槓桿

於2019年6月30日須付息票據及已提取銀行貸款額度分別為46.41億港元及465.40億港元（2018年12月31日：56.79億港元及504.87億港元）。於2019年6月30日，中國太平控股的綜合財務槓桿比率（債務／（債務+股本））為35.3%（2018年12月31日：41.1%）。

資本結構

於本財務期及2018年內，中國太平控股並無發行新股。

員工及員工酬金

於2019年6月30日，本集團的僱員總人數達67,702人（2018年6月30日：76,031人），減少8,329人。本財務期內總酬金為85.86億港元（2018年上半年：82.45億港元），增加4.1%。花紅與本集團的業績及員工的個人表現掛鉤。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於本財務期內中國太平控股或任何其附屬公司概無購入、出售或贖回任何本公司的上市證券。

重大合同及其履行情況

太平石化金租為本公司的附屬公司，其中50%由太平人壽擁有及50%由中石化集團公司擁有。

於2019年2月28日，太平石化金租與中石化集團公司就太平石化金租及／或其附屬公司（作為出租人）向中石化集團公司的成員公司（作為承租人）提供融資租賃服務訂立2019融資租賃框架協議，就2019融資租賃框架協議的詳情，請參見本公司於2019年2月28日刊發的公告。

2019融資租賃框架協議項下於2019年1月1日至2019年12月31日（包括首尾兩天）內的任何時間的應付之尚未支付總金額（即包括所有租賃付款、利息、租賃前利息及手續費）將不超過50億港元，截至2019年6月30日，有關之尚餘金額44.73億港元。

重大合同及其履行情況 (續)

在本財務期內，根據2019融資租賃框架協議發生的融資租賃交易具體情況如下：

承租方 名稱	交易金額 (人民幣億元)	交易 次數	融資租賃主要條款 (人民幣)	租賃資產類別 摘要
內蒙古華 屹天然氣 管道有限 公司	2.4253	1	(1) 租賃標的物：天然氣管線 (2) 租賃本金：2 億元 (3) 租金利率：人民銀行 1-5 年期基準利 率上浮 15% (4) 租賃期限：5 年 (5) 諮詢服務費：1,000 萬元 (6) 交易內容：承租人將其所有的租賃物 轉讓給出租人，出租人再將該租賃 物出租給承租人，承租人按約向出 租人支付租金等款項	天然氣管線
浙江巴陵 恒逸己內 酰胺有限 責任公司	2.2098	1	(1) 租賃標的物：生產設備（化工裝置 DCS 系統、氧化塔、變送器等） (2) 租賃本金：3 億元 (3) 租賃利率：人民銀行 1-5 年期基準利 率上浮 10% (4) 租賃期限：3 年 (5) 諮詢服務費：240 萬元 (6) 交易內容：承租人將其所有的租賃物 轉讓給出租人，出租人再將該租賃 物出租給承租人，承租人按約向出 租人支付租金等款項	生產設備（化工裝置 DCS 系統、氧化 塔、變送器等）

展望

全面實施「賦能計劃」，奮力推動新時代發展戰略落地見效

2019年下半年，中國太平將進一步弘揚「共享太平」發展理念，堅持戰略方向，把握節奏力度，抓好謀篇佈局，主動應對市場變化。全面實施「賦能計劃」，以產品賦能打造核心優勢，以管理賦能推動提質增效，以科技賦能搶佔發展制高點，以資源賦能實現重點突破，以機制賦能激發活力動力。全力推進高質量發展，專注保險業務價值提升，不斷提高投資能力和投資收益，加快健康養老產業發展，完善綜合協同機制，加快推進粵港澳大灣區、境外機構等項目實施，堅決打好防範化解金融風險攻堅戰，奮力推動新時代發展戰略落地見效，確保達成年度經營目標，向建設「具有全球競爭力的國際化現代金融保險集團」目標奮勇邁進。

境內人壽業務－太平人壽

- 持續提升高價值產品佔比，推動整體業務規模和新業務價值實現雙提升
- 繼續提升行銷基礎管理水準，強隊伍、優結構；同時不斷探索新的獲客方式，助力業務隊伍產能提升
- 從產品創新、流程改造、科技應用、服務優化等各個方面，提升客戶服務和業務支援水準，賦能公司發展

境內產險業務－太平財險

- 進一步優化業務經營模式和產品結構，實現高質量發展
- 深入推進車險管理體系和渠道結構變革，持續提升產品創新和客戶服務能力，促進車險轉型升級，加強非車險核保、核賠能力建設，不斷提高業務經營水平

團險和養老金業務－太平養老

- 全力推動養老金業務多元化發展，加強投資能力建設，做大做優做強養老金管理資產規模，力爭實現爭先進位
- 持續優化團險核心業務結構，加強產品創新，提升運營效率，實現職域營銷業務新突破，增強公司可持續發展能力

境外壽險業務－太平人壽（香港）、太平人壽（澳門）及太平新加坡

- 太平人壽（香港）堅持高質量發展，保持穩健較快增長，逐步提升業務品質
- 太平人壽（澳門）將高效起步，重點推動銀保渠道發展，力爭迅速在澳門壽險市場建立品牌和影響力
- 太平新加坡壽險業務將進一步加強產品、精算、投研和銷售體系建設，夯實業務發展基礎，拓寬業務發展渠道，推動業務快速健康發展

展望 (續)

境外產險業務—太平香港、太平澳門、太平英國、太平新加坡及太平印尼

- 太平香港堅持市場化、國際化以及信息化發展方向，在深挖本地客戶資源的同時，加強內外聯動，強化風險識別和管控能力，提升業務品質
- 太平澳門把握粵港澳大灣區建設、中葡經貿合作等機遇，加大產品創新力度和銷售推動力度，提高客戶服務水平，提升核心競爭力，鞏固市場領先地位，實現高質量發展
- 太平英國深耕中資企業和華人市場，推動業務多元化發展，持續優化業務結構，加強風險管控能力，穩健發展，提升效益
- 太平新加坡加大本地業務拓展力度，積極構建區域發展格局，進一步服務國家「一帶一路」建設，同時實施差異化發展策略，在服務和渠道等方面提升市場競爭力
- 太平印尼緊抓國家「一帶一路」機遇，積極為中資業務提供風險保障與服務，持續拓展當地效益險種，進一步提高市場份額；加大渠道創新和專業化發展力度，保持業務穩定、優質增長

再保險業務—太平再保險、太平再保險（中國）及太平再保顧問

- 太平再保險發揮再保險風險管理和資本管理優勢，研發定制再保險解決方案，進一步提升服務集團重大戰略的能力，推進國際化佈局，由市場跟隨者向市場引領者轉變，不斷提升行業影響力
- 太平再保險（中國）推進戰略佈局，加快創新驅動，在民生保障等領域積極發揮央企責任，進一步提升客戶服務能力，持續鞏固並進一步爭取首席再保人地位，優化業務結構，力爭規模與效益同步發展
- 太平再保顧問打造專業技術優勢，通過加強技術交流、客戶服務等，推動客戶合作關係向縱深發展，持續提升市場競爭力

投資

2019年下半年全球經濟增長面臨的不確定性較高，中國經濟增長持續承壓，中美貿易談判為全球資本市場帶來較大的不確定性。股票市場受企業盈利下滑影響但估值水平處於歷史低位，長期來看具有較好配置價值。債券市場隨利率波動或有階段性配置機會，但信用風險走勢值得關注。在此背景下，本集團將充分發揮保險資金長期投資優勢，基於各資產類別相對配置價值和各投資標的內在價值判斷，強化大類資產配置，推進優質長期股權投資和高分紅股票配置，做好債券資產的期限與品種選擇，優化配置結構，提升投資收益。

本集團按照服務國家戰略，支持實體經濟的原則，推動投資業務高質量發展，圍繞保險主業開展健康、養老、醫療等產業佈局，構建保險、投資、產業良性循環的發展格局。

內含價值

編製基準

本集團已委聘國際諮詢精算師羅兵咸永道有限公司（「羅兵咸永道」），審查太平人壽編製於2019年6月30日內含價值及新業務價值時所採用之方法及假設與中國的保險公司一般採納的準則是否一致。羅兵咸永道亦有審查本集團於編製總內含價值時採用的方法。

提示聲明

計算太平人壽的內含價值及新業務價值乃基於有關未來經驗之若干假設。故此實際結果可能與作出該等計算時之預測有重大差異。此外，總內含價值亦基於若干假設，因此不應視之為評價及評估本集團業務營運的唯一基準。從投資者角度看，中國太平控股之估值乃按照本公司股份於某個別日子之股市價格計量。於評估中國太平控股股份時，投資者不僅要慮及太平人壽的內含價值及新業務價值和總內含價值，而且亦應考慮到其他多項因素。此外，本公司擁有太平人壽之 75.1% 股權。因此，不應把下列所披露之於 2019 年 6 月 30 日之太平人壽內含價值及新業務價值全數作為中國太平控股的估值。倘若彼等認為該等因素重要，及對本公司之估值關係重大，投資者務須特別留意該因素，及其他支持計算太平人壽內含價值、新業務價值及總內含價值之因素。

總內含價值

百萬港元

	於 2019 年 6 月 30 日	於 2018 年 12 月 31 日
經調整資產淨值 ¹	110,275	97,590
太平人壽有效業務扣除 資本成本前之價值	99,309	89,516
太平人壽資本成本	(8,995)	(7,926)
總內含價值	200,589	179,180
應佔：		
本公司股東權益	156,591	139,563
非控股股東權益	43,998	39,617
總內含價值	200,589	179,180

¹ 經調整資產淨值是按中國太平控股資產淨值，及進行以下主要調整而計量：

- i 扣除合併賬產生的商譽及無形資產；及
- ii 持有至到期資產的公允價調整。

於 2019 年 6 月 30 日，以人民幣計量的總內含價值為 1,764.50 億元人民幣（2018 年 12 月 31 日：1,569.98 億元人民幣）。

太平人壽之內含價值

1. 內含價值

百萬港元

	於 2019 年 6 月 30 日	於 2018 年 12 月 31 日
經調整資產淨值	63,255	54,840
有效業務扣除資本成本前 之價值	99,309	89,516
資本成本	(8,995)	(7,926)
總內含價值	153,570	136,430
應佔:		
本公司股東權益	115,331	102,459
非控股股東權益	38,239	33,971
內含價值	153,570	136,430

註：因四捨五入，直接相加未必等於總數。

於 2019 年 6 月 30 日，以人民幣計量的內含價值為 1,350.89 億元人民幣（2018 年 12 月 31 日：1,195.41 億元人民幣），其中經調整資產淨值為 556.43 億元人民幣（2018 年 12 月 31 日：480.51 億元人民幣）。

2. 新業務之價值

百萬港元

	於 2019 年 6 月 30 日 過去六個月	於 2018 年 6 月 30 日 過去六個月
新業務扣除資本成本前之價值	9,866	11,552
資本成本	(3,309)	(3,989)
新業務扣除資本成本後之價值	6,557	7,563

2019 年上半年，以人民幣計量的新業務之價值為 57.68 億元人民幣（2018 年上半年：63.77 億元人民幣）。

2019 年上半年，太平人壽整體新業務價值率為 26.4%（2018 年上半年：29.9%）；其中個險新業務價值率為 31.6%（2018 年上半年：34.0%）；銀保新業務價值率為 4.9%（2018 年上半年：7.7%）。

太平人壽之內含價值 (續)

按業務劃分新業務之價值如下：

百萬港元

	於 2019 年 6 月 30 日 過去六個月	於 2018 年 6 月 30 日 過去六個月
個人代理	6,155	7,227
銀行保險	209	260
其他 ¹	193	76
	6,557	7,563

¹ 其他主要由電話營銷業務組成。

簡明綜合損益表

截至2019年6月30日止六個月 - 未經審核
(以港元列示)

	附註	截至6月30日止六個月	
		2019年 千元	2018年 千元
收入			
總保費及保單費收入	3	138,923,130	130,088,369
減：分出保費		(6,063,526)	(6,013,481)
淨保費收入及保單費收入		132,859,604	124,074,888
未到期責任準備金變化，減再保險		(3,352,273)	(1,609,619)
已賺取保費及保單費收入淨額		129,507,331	122,465,269
淨投資收入	4(a)	14,995,902	12,416,130
已實現投資收益／（虧損）淨額	4(b)	1,561,108	1,615,679
未實現投資收益／（虧損）及減值淨額	4(c)	(907,944)	(861,034)
其他收益	5	2,467,129	2,422,395
收入總額		147,623,526	138,058,439
給付、賠款及費用			
保單持有人利益淨額	6(a)	(30,009,175)	(54,014,215)
佣金及手續費支出淨額	6(b)	(13,401,472)	(14,233,736)
行政及其他費用		(16,869,083)	(14,468,827)
壽險合約負債變化，減再保險	6(c)	(77,403,354)	(44,071,681)
給付、賠款及費用總額		(137,683,084)	(126,788,459)
		9,940,442	11,269,980
應佔聯營公司及合營公司業績		216,446	(67,930)
財務費用	7(a)	(1,230,954)	(1,248,012)
除稅前溢利	7	8,925,934	9,954,038
稅項抵免／（支出）	8	156,782	(3,077,817)
除稅後溢利		9,082,716	6,876,221
應佔：			
本公司股東權益		6,744,218	5,209,106
非控股股東權益		2,338,498	1,667,115
		9,082,716	6,876,221
		元	元
本公司股東應佔每股盈利			
基本	10	1.841	1.414
攤薄		1.841	1.414

所附附註為本中期財務報表的組成部份。

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2019年6月30日止六個月 - 未經審核
(以港元列示)

	截至6月30日止六個月	
	2019年 千元	2018年 千元
除稅後溢利	9,082,716	6,876,221
其他全面收益：		
將不會重新分類至損益之項目：		
因自用物業重新分類為投資物業而產生之 重估收益		
— 本財務期來自重估的收益	491,687	1,027
— 遞延稅項淨額	(1,017)	-
換算非境外的附屬公司、聯營公司及合營公司 財務報表的匯兌差額	(395,764)	(666,290)
隨後可能重新分類至損益之項目：		
換算境外的營運業務財務報表的匯兌差額	10,394	(30,811)
可供出售證券		
— 本財務期公允價值變動淨額包括減值及出售的影響	7,018,443	(4,535,622)
— 遞延稅項淨額	(1,654,533)	1,084,846
本財務期全面收益總額	14,551,926	2,729,371
應佔：		
本公司股東權益	11,169,137	1,884,042
非控股股東權益	3,382,789	845,329
	14,551,926	2,729,371

簡明綜合財務狀況表

於2019年6月30日 - 未經審核

(以港元列示)

	附註	於2019年 6月30日 千元	於2018年 12月31日 千元
資產			
法定存款	15	5,975,504	5,952,849
固定資產	11		
– 物業及設備		17,314,933	17,751,360
– 投資物業		18,642,256	17,505,180
– 預付租賃付款		-	3,440,474
– 租賃使用權資產		8,092,804	-
		44,049,993	38,697,014
商譽		731,050	731,297
無形資產		262,034	262,085
於聯營公司及合營公司的權益		10,804,211	10,410,875
遞延稅項資產		1,570,325	2,932,103
債務及股本證券投資	12	532,069,973	461,928,068
買入返售證券	18	5,285,691	7,507,696
應收集團內公司款項		2,076,957	2,025,502
保險客戶應收賬款	13	19,013,008	11,916,295
分保公司應佔保險合約準備		13,087,513	14,145,548
有關投資連結產品之保單持有人賬戶資產		1,037,019	960,649
應收金融租賃	14A	46,221,891	48,707,024
其他資產	14	73,561,901	64,921,288
已抵押及受限制銀行存款		896,659	743,522
原到期日超過三個月的銀行存款		49,190,979	52,731,698
現金及現金等價物	16	27,083,272	27,527,820
		832,917,980	752,101,333
負債			
壽險合約負債		507,374,376	433,102,249
未到期責任準備金		20,183,408	16,935,217
未決賠款準備		21,674,592	22,523,063
投資合約負債		51,403,216	40,337,193
遞延稅項負債		2,222,289	1,995,121
需付息票據		4,641,177	5,678,869
銀行貸款	19	46,539,736	50,487,171
賣出回購證券	18	9,916,189	24,371,924
應付集團內公司款項		18,665	18,381
保險應付賬款	17	42,860,581	47,826,939
租賃負債		2,588,817	-
其他應付及應計款項		27,330,694	25,009,344
當期稅項		2,050,235	3,244,175
保險保障基金		200,697	175,906
		739,004,672	671,705,552
資產淨值		93,913,308	80,395,781

簡明綜合財務狀況表 (續)
於2019年6月30日 - 未經審核
(以港元列示)

	附註	於2019年 6月30日 千元	於2018年 12月31日 千元
本公司股東應佔資本及儲備			
股本	20	40,771,408	40,771,408
儲備	22	30,932,755	20,251,282
		71,704,163	61,022,690
永續次級資本證券	21	4,707,246	4,707,219
		76,411,409	65,729,909
非控股股東權益	22	17,501,899	14,665,872
		93,913,308	80,395,781

所附附註為本中期財務報表的組成部份。

簡明綜合權益變動表

截至2019年6月30日止六個月 - 未經審核

(以港元列示)

附註	股本 千元	資本儲備 千元	合併儲備 千元	匯兌儲備 千元	公允價值 儲備 千元	重估儲備 千元	保留溢利 千元	永續次級 資本證券 千元	本公司 股東 應佔權益 千元	非控股 股東權益 千元	總額 千元
於2019年1月1日之結餘	40,771,408	(6,396,801)	(6,842,218)	(3,425,785)	(1,599,201)	726,558	37,788,729	4,707,219	65,729,909	14,665,872	80,395,781
本財務期溢利	-	-	-	-	-	-	6,615,956	128,262	6,744,218	2,338,498	9,082,716
本財務期其他全面收益， 減遞延稅項	-	-	-	(301,729)	4,235,978	490,670	-	-	4,424,919	1,044,291	5,469,210
全面收益總額	-	-	-	(301,729)	4,235,978	490,670	6,615,956	128,262	11,169,137	3,382,789	14,551,926
向股東宣布的股息	-	-	-	-	-	-	(359,402)	-	(359,402)	-	(359,402)
附屬公司向非控股股東 宣布的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(546,762)	(546,762)
向永續次級資本證券持有人分配	-	-	-	-	-	-	-	(128,235)	(128,235)	-	(128,235)
於2019年6月30日之結餘	40,771,408	(6,396,801)	(6,842,218)	(3,727,514)	2,636,777	1,217,228	44,045,283	4,707,246	76,411,409	17,501,899	93,913,308

簡明綜合權益變動表 (續)

截至2018年6月30日止六個月 - 未經審核
(以港元列示)

附註	股本 千元	資本儲備 千元	合併儲備 千元	匯兌儲備 千元	公允價值 儲備 千元	重估儲備 千元	保留溢利 千元	永續次級 資本證券 千元	本公司 股東 應佔權益 千元	非控股 股東權益 千元	總額 千元
於2018年1月1日之結餘	40,771,408	(6,396,801)	(6,842,218)	(1,119,581)	3,118,426	681,227	31,520,809	4,707,156	66,440,426	15,280,272	81,720,698
本財務期溢利	-	-	-	-	-	-	5,081,015	128,091	5,209,106	1,667,115	6,876,221
本財務期其他全面收益， 減遞延稅項	-	-	-	(530,112)	(2,795,979)	1,027	-	-	(3,325,064)	(821,786)	(4,146,850)
全面收益總額	-	-	-	(530,112)	(2,795,979)	1,027	5,081,015	128,091	1,884,042	845,329	2,729,371
向股東宣布的股息	9(a)	-	-	-	-	-	(359,402)	-	(359,402)	-	(359,402)
附屬公司向非控股股東 宣布的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(669,431)	(669,431)
向永續次級資本證券持有人分配	-	-	-	-	-	-	-	(127,862)	(127,862)	-	(127,862)
向附屬公司注入資本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17,436	17,436
於2018年6月30日之結餘	40,771,408	(6,396,801)	(6,842,218)	(1,649,693)	322,447	682,254	36,242,422	4,707,385	67,837,204	15,473,606	83,310,810

所附附註為本中期財務報表的組成部份。

簡明綜合現金流量表

截至2019年6月30日止六個月 - 未經審核
(以港元列示)

	截至6月30日止六個月	
	2019年 千元	2018年 千元
經營業務所產生之現金淨額	60,967,082	29,536,576
投資業務所動用之現金淨額	(56,761,714)	(42,258,570)
融資活動所動用之現金淨額	(4,566,844)	(741,916)
匯率轉變影響	(83,072)	(264,892)
現金及現金等價物減少淨額	(444,548)	(13,728,802)
於1月1日的現金及現金等價物	27,527,820	39,265,257
於6月30日的現金及現金等價物	27,083,272	25,536,455
現金及現金等價物餘額分析：		
原到期日少於三個月的銀行及 其他金融機構存款	8,385,795	3,858,465
貨幣市場基金	-	68
銀行及庫存現金	18,697,477	21,677,922
	27,083,272	25,536,455

所附附註為本中期財務報表的組成部份。

未經審核簡明綜合財務報表附註
(以港元列示)

1 編製基準

本未經審核簡明綜合財務報表已根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄16的適用披露規定及遵照香港會計師公會所頒佈的《香港會計準則》第34號「中期財務報告」準則編製，並於2019年8月28日核准發放。

雖然截至2019年6月30日止六個月之簡明綜合財務報表載有截至2018年12月31日止財政年度之財務資料以作為比較資料，惟該等資料並不構成本公司在該財政年度之法定年度綜合財務報表，但這些財務資料均取自有關的財務報表。根據香港《公司條例》(第622章)第436條而須披露之有關該等法定財務報表之進一步資料如下：

本公司已根據《公司條例》(第622章)第662(3)條及其附表6第3部之要求，向公司註冊處處長呈交截至2018年12月31日止財政年度之財務報表。

本公司之核數師已就該等財務報表作出審計並發出無保留意見之審計報告；審計報告中並無提述任何核數師在不作保留意見之情況下，以注意事項的方式，敬希垂注的事宜；亦未載有《公司條例》(第622章)第406(2)、407(2)或(3)條所指的聲明。

根據香港財務報告準則規定編製財務報表需進行若干會計估計，而規定管理層在採用本集團會計政策時作出判斷。

除以下資產及負債是以公允價值列賬或按精算方法計量外，本簡明綜合財務報表是以歷史成本作為編製基準。有關詳情載列於下列會計政策：

以公允價值列賬

- (i) 投資物業；
- (ii) 歸類為可供出售的債務及股本證券投資，按成本減任何累計減值列賬的則除外；
- (iii) 持有作交易用途及指定為通過損益以反映公允價值的債務及股本證券投資；
- (iv) 有關投資連結產品之保單持有人資產；及
- (v) 有關投資連結產品之投資合約負債。

1 編製基準 (續)

主要是基於精算方法計量

- (i) 壽險合約負債；
- (ii) 未到期責任準備金；及
- (iii) 未決賠款準備。

除自2019年1月1日起採用新會計政策外，本集團尚未提早採納已發布但無效的其他會計政策、解釋或修訂。編製本集團截至2019年6月30日止六個月之簡明綜合財務報表所採用之會計政策及計算方法，與編製本集團截至2018年12月31日止年度之年度財務報表所遵循者相同。

(a) 於2019年1月1日開始的財務年度被本集團首次應用的新會計準則及修訂

本財務期內，本集團已應用下列由香港會計師公會頒布之新及經修訂香港財務報告準則及實施。

香港財務報告準則第16號	租賃
香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第23號	所得稅處理的不確定性
香港會計準則第28號修訂	於聯營公司及合營公司之長期權益
香港財務報告準則之修訂	香港財務報告準則2015年至2017年之年度改進

除如下所述應用香港財務報告準則第16號的影響外，於本財務期的新及經修訂香港財務報告準則對本集團於本財務期及往前年度的財務表現及狀況及／或於此等綜合財務報表所載列的披露並無重大影響。

(b) 會計政策的變化

下文附註(ii)中解釋採納新會計政策香港財務報告準則第16號披露在2019年1月1日對本集團財務報表的影響。

本集團自2019年1月1日起追溯採納香港財務報告準則第16號，但未按準則重述2018年報告期間對比數，這是準則特定過渡性條文所允許。因此，於2019年1月1日期初財務狀況表中確認新租賃準則引起的分類及調整的影響。

1 編製基準 (續)

(b) 會計政策的變化 (續)

(i) 調整確認與採納產生影響

於採納香港財務報告準則第16號後，本集團根據香港會計準則第17號「租賃」原則確認先前已分類為「經營租賃」的租賃負債。該等負債按剩餘租賃付款的現值計量，並使用承租人於2019年1月1日的增量借款利率貼現。加權平均承租人於2019年1月1日應用於租賃負債的增量借款利率為4.49%。

	千元
截至2018年12月31日披露的經營租賃承諾	3,320,026
減：於2018年12月31日後生效的經營租賃承擔	<u>(387,140)</u>
	<u>2,932,886</u>
使用本集團的增量借款利率貼現	2,583,251
減：以直線法確認為費用的短期及低值租賃	<u>(143,185)</u>
於2019年1月1日確認的租賃負債	<u><u>2,440,066</u></u>
其中包括：	
當期租賃負債	941,486
非當期租賃負債	<u>1,498,580</u>
	<u><u>2,440,066</u></u>

1 編製基準 (續)

(b) 會計政策的變化 (續)

(i) 調整確認與採納產生影響 (續)

已確認的租賃使用權資產與以下類型的資產有關：

	於2019年 6月30日 千元	於2019年 1月1日 千元
租賃土地	5,275,586	3,440,474
土地及建築物	2,811,636	2,630,742
傢具及固定裝置	3,398	3,877
電腦設備	1,430	28
汽車	754	832
租賃使用權資產總額	8,092,804	6,075,953

會計政策變更影響了2019年1月1日財務狀況表中的下列項目：

	於2018年 12月31日 千元	實施新準則 之影響 千元	於2019年 1月1日 千元
預付租賃付款	3,440,474	(3,440,474)	-
租賃使用權資產	-	6,075,953	6,075,953
其他資產	64,921,288	(208,250)	64,713,038
租賃負債	-	(2,440,066)	(2,440,066)
其他應付及應計款項	(25,009,344)	12,837	(24,996,507)

1 編製基準 (續)

(b) 會計政策的變化 (續)

(i) 調整確認與採納產生影響 (續)

採納實用方案

在首次應用香港財務報告準則第 16 號時，本集團已使用該準則所允許的下列實務簡易處理方法：

- 對具有相似特徵的租賃組合使用單一折現率；
- 依賴先前關於租賃是否虧損性的評估；
- 將 2019 年 1 月 1 日剩餘租賃期少於十二個月的經營租賃作為短期租約會計處理；
- 在初次申請之日，不包括衡量使用權資產的初始直接成本；及
- 如果合同包含續租或終止租賃的選擇權，則可在確定租賃期時使用後見之明。

本集團亦已選擇不重新評估合約是否在首次申請日期或包含租約。對於在過渡日期之前訂立的合約，該集團根據香港會計準則第 17 號及香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第 4 號「確定安排是否包含租約進行評估」。

(ii) 本集團的租賃活動及其會計處理

本集團租賃各種辦公室，傢具及固定裝置，電腦設備及汽車。租約一般為期二至十年。

直至 2018 財政年度，物業及設備的租賃分類為融資租賃或經營租賃。根據經營租賃支付的款項在租賃期內按直線法計入損益。

自 2019 年 1 月 1 日起，本集團確認租賃為租賃使用權資產及等值租賃負債。每筆租賃付款均在負債和財務費用之間分配。按每個期間的負債餘額產生固定的定期利率財務費用在租賃期內計入損益。租賃使用權資產在資產的使用年限和租賃期的較短者中以直線法折舊。

1 編製基準 (續)

(b) 會計政策的變化 (續)

(ii) 本集團的租賃活動及其會計處理 (續)

租賃產生的資產和負債初始按現值計量。租賃負債包括以下租賃付款的淨現值：

- 固定付款（包括實質性固定付款），減去任何應收的租賃激勵；
- 基於指數或利率的可變租賃付款；
- 承租人根據剩餘價值擔保預期應支付的金額；
- 如果承租人合理地確定行使該選擇權，則購買選擇權的行使價格；及
- 如果租賃期限反映了行使該選擇權的承租人，則終止租賃的罰款。

租賃付款使用本集團的增量借款利率貼現，即承租人在近似條款和條件下的經濟環境中能獲得近似價值資產所需支付的利率。

租賃使用權資產以成本計量，包括以下內容：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 在開始日期或之前作出的任何租賃付款減去收到的任何租賃優惠；
- 任何初始直接成本；及
- 任何修復費用。

與短期租賃相關的付款和低價值資產的租賃以直線法確認為損益中的費用。短期租賃為租賃期限為十二個月或以下的租賃。低價值資產包括小型固定裝置。

對於以前歸類為融資租賃的租賃，主體在轉換前確認租賃資產和租賃負債的賬面金額，作為租賃使用權資產的賬面價值和初始應用日的租賃負債。香港財務報告準則第16號的計量原則僅於該日期後適用。

以前分類為融資租賃的租賃土地的會計處理方法保持不變。租賃土地的攤銷自土地權益可用於其預定用途之日起計算。租賃土地權益在租賃期屆滿期內按直線法攤銷。

1 編製基準 (續)

(c) 已生效但本集團暫時性豁免適用的新會計準則

香港財務報告準則第9號	金融工具 ¹
-------------	-------------------

註:

¹生效於2018年1月1日或以後開始之年度期間。

於本財務期，本集團繼續應用香港財務報告準則第4號第20A段下對香港財務報告準則第9號之暫時豁免。這允許但不要求，保險公司在2021年1月1日或之前開始的年度應用香港會計準則第39號。保險公司僅在以下情況下可以應用香港財務報告準則第9號之暫時豁免，(a)除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的要求外，之前並無應用香港財務報告準則第9號的任何版本，及(b)於緊接2016年4月1日前的年度報告日或香港財務報告準則第4號所指定的其後年度報告日期，其活動主要與保險相關。截至2015年12月31日，本集團與保險相關的負債賬面金額（包括壽險合約負債、未到期責任準備金、未決賠款準備、投資合約負債、保險及其他應付賬款）相對於所有負債的賬面總額高於80%。就香港財務報告準則第4號第20D段而言，基於收入來源及開支，本集團的行業分類及其他因素，本集團的業務繼續主要與保險有關。

2 營運分部

本集團主要由各項業務組成。向董事會（即主要營運決策者）呈報以進行資源分配及評估表現之資料，亦按此基準編製及呈報。因此，本集團營運分部的詳情載列如下：

- 人壽保險業務；
- 境內財產保險業務；
- 境外財產保險業務；
- 再保險業務；
- 養老及團體保險業務；及
- 其他業務，包括資產管理業務、保險中介業務、金融租賃、物業投資業務、證券買賣及經紀業務。

有關上述分部的資料呈列如下。

管理層透過監控本集團各業務單位之營運業績以評估分部表現。

2 營運分部 (續)

(a) 截至2019年6月30日止六個月分部損益表

	截至2019年6月30日止六個月							總額 千元
	人壽保險 千元	境內 財產保險 千元	境外 財產保險 千元	再保險 千元	養老及 團體保險 千元	其他業務 千元	內部對銷 及調整 千元	
收入								
總保費及保單費收入	108,090,123	15,948,614	3,629,953	9,568,157	3,132,075	-	(1,445,792)	138,923,130
減：分出保費	(2,182,421)	(2,407,804)	(1,025,920)	(1,380,999)	(351,323)	-	1,284,941	(6,063,526)
淨保費收入及保單費收入	105,907,702	13,540,810	2,604,033	8,187,158	2,780,752	-	(160,851)	132,859,604
未到期責任準備金變化， 減再保險	(892,535)	(915,914)	(561,334)	(642,833)	(331,930)	-	(7,727)	(3,352,273)
已賺取保費及保單費收入淨額	105,015,167	12,624,896	2,042,699	7,544,325	2,448,822	-	(168,578)	129,507,331
淨投資收入 (註(i))	12,476,041	446,399	228,031	823,940	206,347	678,389	136,755	14,995,902
已實現投資收益／(虧損) 淨額 (註(ii))	1,012,144	(99,376)	4,251	32,480	51,387	(17,848)	578,070	1,561,108
未實現投資收益／(虧損) 及減值淨額 (註(iii))	(1,206,257)	(51,403)	153,014	(256,176)	(3,834)	(431,101)	887,813	(907,944)
其他收益	1,202,169	52,644	(9,935)	(83,237)	336,348	3,008,349	(2,039,209)	2,467,129
分部收入	118,499,264	12,973,160	2,418,060	8,061,332	3,039,070	3,237,789	(605,149)	147,623,526
給付、賠款及費用								
保單持有人利益淨額	(17,123,124)	(6,287,375)	(1,039,373)	(3,715,159)	(1,938,758)	-	94,614	(30,009,175)
佣金及手續費支出淨額	(10,383,746)	(1,636,282)	(724,998)	(1,549,484)	(196,435)	-	1,089,473	(13,401,472)
行政及其他費用	(9,115,715)	(4,875,539)	(285,134)	(202,698)	(864,602)	(2,058,862)	533,467	(16,869,083)
壽險合約負債變化，減再保險	(75,193,890)	-	-	(2,321,208)	111,744	-	-	(77,403,354)
給付、賠款及費用總額	(111,816,475)	(12,799,196)	(2,049,505)	(7,788,549)	(2,888,051)	(2,058,862)	1,717,554	(137,683,084)
	6,682,789	173,964	368,555	272,783	151,019	1,178,927	1,112,405	9,940,442
應佔聯營公司及合營公司業績 財務費用	1,360,388 (49,454)	(8,647) (18,639)	- (12,702)	- (4,765)	24,076 (22,149)	28,183 (1,230,219)	(1,187,554) 106,974	216,446 (1,230,954)
除稅前溢利	7,993,723	146,678	355,853	268,018	152,946	(23,109)	31,825	8,925,934
稅項抵免／(支出)	371,655	158,617	(39,032)	(47,896)	(35,819)	(231,721)	(19,022)	156,782
除稅後溢利	8,365,378	305,295	316,821	220,122	117,127	(254,830)	12,803	9,082,716
非控股股東權益								(2,338,498)
本公司股東應佔溢利								6,744,218

分部收入（包括總保費及保單費收入）及分部溢利／（虧損）指各分部收入及溢利／（虧損），此乃向董事會呈報之方法，以進行資源分配及評估分部表現。

2 營運分部 (續)

(a) 截至2019年6月30日止六個月分部損益表 (續)

	截至2019年6月30日止六個月							總額 千元
	人壽保險 千元	境內 財產保險 千元	境外 財產保險 千元	再保險 千元	養老及 團體保險 千元	其他業務 千元	內部對銷 及調整 千元	
註(i)：淨投資收入								
債務證券利息收入								
—持有至到期日	4,546,303	86,117	56,649	530,400	-	57,180	(1,067)	5,275,582
—可供出售	1,332,182	57,219	10,675	65,024	35,178	18,567	(12)	1,518,833
—持有作交易用途	4,316	287	12,382	63	59	26,768	153,426	197,301
—指定為通過損益以反映公允價值	-	-	5,212	-	-	-	-	5,212
債權產品利息收入								
—貸款及應收款項	2,286,673	141,367	3,732	34,302	98,134	115,648	206,862	2,886,718
股本證券股息收入								
—可供出售	470,021	34,847	2,999	7,201	3,194	41,380	(1,069)	558,573
—持有作交易用途	-	-	1,815	-	-	832	68,508	71,155
投資基金股息收入								
—可供出售	585,919	27,593	4,636	43,504	6,188	8,347	(113,762)	562,425
—持有作交易用途	131,933	1,456	1,075	1,571	8,663	4,282	(25,226)	123,754
—貸款及應收款項	54,464	-	64,744	69,997	-	46,174	-	235,379
銀行存款及其他利息收入	3,075,281	91,463	15,417	70,589	51,354	41,425	(75,222)	3,270,307
應收投資物業租金淨額	133,007	12,743	48,695	661	535	321,404	(113,559)	403,486
買入返售／賣出回購證券 利息收入／(費用)淨額	(144,058)	(6,693)	-	628	3,042	(3,618)	37,876	(112,823)
	12,476,041	446,399	228,031	823,940	206,347	678,389	136,755	14,995,902

2 營運分部 (續)

(a) 截至2019年6月30日止六個月分部損益表 (續)

	截至2019年6月30日止六個月							總額 千元
	人壽保險 千元	境內 財產保險 千元	境外 財產保險 千元	再保險 千元	養老及 團體保險 千元	其他業務 千元	內部對銷 及調整 千元	
註(ii) : 已實現投資收益/ (虧損) 淨額								
債務證券								
— 持有至到期日	1,331	-	247	-	-	54	-	1,632
— 可供出售	15,692	1,748	1,283	4,749	4,412	(36,112)	41	(8,187)
— 持有作交易用途	11,049	2,838	634	1,515	477	11,017	19,012	46,542
— 指定為通過損益以反映公允價值	-	-	458	-	-	-	-	458
股本證券								
— 可供出售	970,261	(111,558)	1,003	26,177	46,417	1,589	(429)	933,460
— 持有作交易用途	(3,532)	-	(1,858)	-	-	793	533,850	529,253
投資基金								
— 可供出售	17,343	7,596	1,798	39	81	2,580	(524)	28,913
— 持有作交易用途	-	-	686	-	-	2,231	26,120	29,037
	1,012,144	(99,376)	4,251	32,480	51,387	(17,848)	578,070	1,561,108
註(iii) : 未實現投資收益/ (虧損) 及減值淨額								
債務證券								
— 持有作交易用途	4,885	824	34,382	59	-	3,386	3,866	47,402
— 指定為通過損益以反映公允價值	-	-	6,086	-	-	-	-	6,086
股本證券								
— 持有作交易用途	3,661	-	40,507	-	-	710	1,010,811	1,055,689
— 指定為通過損益以反映公允價值	27,825	-	-	-	-	-	-	27,825
投資基金								
— 持有作交易用途	213,812	-	4,801	-	-	183	(134,043)	84,753
投資物業重估盈餘	(127)	35	72,649	70	(3,834)	(21,064)	7,179	54,908
確認減值：								
— 持有至到期日債務證券	(35,719)	-	-	-	-	-	-	(35,719)
— 貸款及應收款項債權產品	-	-	-	-	-	(405,941)	-	(405,941)
— 可供出售債務證券	(271,297)	-	-	(72,139)	-	-	-	(343,436)
— 可供出售股本證券及 投資基金	(1,149,297)	(52,262)	(5,411)	(184,166)	-	(8,375)	-	(1,399,511)
	(1,206,257)	(51,403)	153,014	(256,176)	(3,834)	(431,101)	887,813	(907,944)

2 營運分部 (續)

(b) 於2019年6月30日分部財務狀況表

	於2019年6月30日							總額 千元
	人壽保險 千元	境內 財產保險 千元	境外 財產保險 千元	再保險 千元	養老及 團體保險 千元	其他業務 千元	內部對銷 及調整 千元	
法定存款	3,410,409	1,193,643	262,964	423,391	682,082	3,015	-	5,975,504
固定資產								
—物業及設備	4,425,806	927,354	462,019	36,737	289,536	6,281,239	4,892,242	17,314,933
—投資物業	4,861,744	414,160	3,153,832	236,860	323,162	15,940,978	(6,288,480)	18,642,256
—租賃使用權資產	2,360,408	527,174	25,612	176,718	268,355	5,539,385	(804,848)	8,092,804
債務及股本證券投資								
—債務證券 (註(i))	275,477,109	6,679,676	4,055,481	24,851,721	1,849,214	4,748,918	8,990,015	326,652,134
—股本證券 (註(ii))	48,329,887	1,923,612	387,365	585,932	647,336	3,796,799	4,735,227	60,406,158
—投資基金 (註(iii))	33,172,576	1,005,634	2,463,463	4,011,555	342,421	2,372,121	(8,628,107)	34,739,663
—債權產品 (註(iv))	90,001,342	5,598,754	147,648	1,177,681	3,852,739	3,563,189	5,930,665	110,272,018
現金及銀行存款	57,637,160	4,545,251	1,341,156	3,834,481	1,897,172	5,274,806	2,640,884	77,170,910
商譽	-	-	-	-	-	62,533	668,517	731,050
無形資產	-	-	-	-	-	626	261,408	262,034
於聯營公司及合營公司的權益	18,426,692	1,666,240	-	-	675,978	5,169,846	(15,134,545)	10,804,211
分保公司應佔保險合約準備	2,850,576	2,938,787	3,402,259	4,664,096	416,108	-	(1,184,313)	13,087,513
有關投資連結產品之								
保單持有人賬戶資產	1,037,019	-	-	-	-	-	-	1,037,019
應收金融租賃	-	-	-	-	-	46,221,891	-	46,221,891
其他分部資產	80,155,904	5,181,295	2,980,748	9,756,421	1,575,682	4,191,206	(2,333,374)	101,507,882
分部資產	622,146,632	32,601,580	18,682,547	49,755,593	12,819,785	103,166,552	(6,254,709)	832,917,980
壽險合約負債	487,575,739	-	-	16,252,920	3,545,717	-	-	507,374,376
未到期責任準備金	3,804,912	10,202,024	2,401,340	3,062,297	1,274,175	-	(561,340)	20,183,408
未決賠款準備	1,207,337	6,441,273	5,801,388	8,018,150	829,416	-	(622,972)	21,674,592
投資合約負債	44,665,528	-	-	5,435,350	1,302,338	-	-	51,403,216
需付息票據	-	-	-	-	-	4,689,108	(47,931)	4,641,177
銀行貸款	-	-	740,800	-	-	46,071,768	(272,832)	46,539,736
賣出回購證券	7,249,430	1,732,980	-	-	-	440,966	492,813	9,916,189
租賃負債	2,128,647	448,218	26,970	178,254	263,358	365,420	(822,050)	2,588,817
其他分部負債	41,004,783	6,283,812	2,118,892	8,311,196	2,742,154	14,888,210	(665,886)	74,683,161
分部負債	587,636,376	25,108,307	11,089,390	41,258,167	9,957,158	66,455,472	(2,500,198)	739,004,672
非控股股東權益								(17,501,899)
本公司股東應佔資產淨值								76,411,409

分部資產及分部負債指各分部資產／負債，此乃向董事會呈報之方法，以進行資源分配及評估分部表現。

2 營運分部 (續)

(b) 於2019年6月30日分部財務狀況表 (續)

	於2019年6月30日							總額 千元
	人壽保險 千元	境內 財產保險 千元	境外 財產保險 千元	再保險 千元	養老及 團體保險 千元	其他業務 千元	內部對銷 及調整 千元	
註(i) : 債務證券								
按種類 :								
— 持有至到期日	213,616,241	3,898,290	2,136,303	21,886,575	-	2,703,979	(47,949)	244,193,439
— 可供出售	60,873,540	2,581,363	555,323	2,916,445	1,798,619	193,229	-	68,918,519
— 持有作交易用途	987,328	200,023	1,019,433	48,701	50,595	1,851,710	9,037,964	13,195,754
— 指定為通過損益以反映公允價值	-	-	344,422	-	-	-	-	344,422
	275,477,109	6,679,676	4,055,481	24,851,721	1,849,214	4,748,918	8,990,015	326,652,134
註(ii) : 股本證券								
按種類 :								
— 可供出售	45,057,718	1,923,612	176,951	529,092	590,496	3,787,544	(1,557,285)	50,508,128
— 持有作交易用途	-	-	210,414	-	-	9,255	6,292,512	6,512,181
— 指定為通過損益以反映公允價值	3,272,169	-	-	56,840	56,840	-	-	3,385,849
	48,329,887	1,923,612	387,365	585,932	647,336	3,796,799	4,735,227	60,406,158
註(iii) : 投資基金								
按種類 :								
— 可供出售	20,367,716	1,005,593	163,395	1,711,083	202,302	732,738	(3,443,615)	20,739,212
— 持有作交易用途	11,084,360	41	160,039	472	140,119	514,060	(5,184,492)	6,714,599
— 貸款及應收款項	1,720,500	-	2,140,029	2,300,000	-	1,125,323	-	7,285,852
	33,172,576	1,005,634	2,463,463	4,011,555	342,421	2,372,121	(8,628,107)	34,739,663
註(iv) : 債權產品								
按種類 :								
— 貸款及應收款項	90,001,342	5,598,754	147,648	1,177,681	3,852,739	3,563,189	5,930,665	110,272,018

2 營運分部 (續)

(c) 截至2018年6月30日止六個月分部損益表

	截至2018年6月30日止六個月							總額 千元
	人壽保險 千元	境內 財產保險 千元	境外 財產保險 千元	再保險 千元	養老及 團體保險 千元	其他業務 千元	內部對銷 及調整 千元	
收入								
總保費及保單費收入	101,125,460	15,428,356	3,305,817	8,538,108	3,490,750	-	(1,800,122)	130,088,369
減：分出保費	(2,093,467)	(3,163,072)	(923,110)	(1,156,035)	(347,477)	-	1,669,680	(6,013,481)
淨保費收入及保單費收入	99,031,993	12,265,284	2,382,707	7,382,073	3,143,273	-	(130,442)	124,074,888
未到期責任準備金變化， 減再保險	(373,948)	112,750	(212,716)	(873,564)	(262,688)	-	547	(1,609,619)
已賺取保費及保單費收入淨額	98,658,045	12,378,034	2,169,991	6,508,509	2,880,585	-	(129,895)	122,465,269
淨投資收入 (註(i))	9,862,861	501,572	231,882	750,454	177,702	703,924	187,735	12,416,130
已實現投資收益／(虧損) 淨額 (註(ii))	1,286,723	57,896	(3,315)	24,301	60,960	97,024	92,090	1,615,679
未實現投資收益／(虧損) 及減值淨額 (註(iii))	(172,627)	(58,793)	15,778	(81,171)	(1,392)	17,716	(580,545)	(861,034)
其他收益	1,621,559	82,721	14,019	37,884	257,537	2,687,018	(2,278,343)	2,422,395
分部收入	111,256,561	12,961,430	2,428,355	7,239,977	3,375,392	3,505,682	(2,708,958)	138,058,439
給付、賠款及費用								
保單持有人利益淨額	(40,390,433)	(6,560,244)	(1,050,260)	(4,159,460)	(2,002,120)	-	148,302	(54,014,215)
佣金及手續費支出淨額	(10,967,471)	(1,754,939)	(840,339)	(1,624,278)	(241,549)	-	1,194,840	(14,233,736)
行政及其他費用	(8,485,065)	(4,074,104)	(252,181)	(150,176)	(821,858)	(1,752,516)	1,067,073	(14,468,827)
壽險合約負債變化，減再保險	(43,002,274)	-	-	(837,130)	(232,277)	-	-	(44,071,681)
給付、賠款及費用總額	(102,845,243)	(12,389,287)	(2,142,780)	(6,771,044)	(3,297,804)	(1,752,516)	2,410,215	(126,788,459)
應佔聯營公司及合營公司業績 財務費用	8,411,318 (265,904)	572,143 (9,897)	285,575 -	468,933 -	77,588 14,252	1,753,166 15,724	(298,743) 177,895	11,269,980 (67,930)
除稅前溢利	8,145,414	522,044	282,571	468,933	75,764	563,722	(104,410)	9,954,038
稅項支出	(2,409,175)	(316,871)	(36,202)	(67,018)	(21,628)	(226,169)	(754)	(3,077,817)
除稅後溢利	5,736,239	205,173	246,369	401,915	54,136	337,553	(105,164)	6,876,221
非控股股東權益								(1,667,115)
本公司股東應佔溢利								5,209,106

分部收入（包括總保費及保單費收入）及分部溢利／（虧損）指各分部收入及溢利／（虧損），此乃向董事會呈報之方法，以進行資源分配及評估分部表現。

2 營運分部 (續)

(c) 截至2018年6月30日止六個月分部損益表 (續)

	截至2018年6月30日止六個月							總額 千元
	人壽保險 千元	境內 財產保險 千元	境外 財產保險 千元	再保險 千元	養老及 團體保險 千元	其他業務 千元	內部對銷 及調整 千元	
註(i)：淨投資收入								
債務證券利息收入								
—持有至到期日	3,910,902	82,631	57,254	466,748	-	66,600	(1,016)	4,583,119
—可供出售	1,124,866	61,943	17,493	74,757	43,979	50,927	(14)	1,373,951
—持有作交易用途	4,086	127	13,855	8,570	-	1,250	124,655	152,543
—指定為通過損益以反映公允價值	-	-	7,383	-	-	5,287	-	12,670
債權產品利息收入								
—貸款及應收款項	1,976,725	190,281	380	28,662	67,895	109,356	242,805	2,616,104
股本證券股息收入								
—可供出售	413,883	35,589	6,951	22,367	5,134	51,496	10,388	545,808
—持有作交易用途	-	-	1,462	-	-	216	69,392	71,070
投資基金股息收入								
—可供出售	234,771	13,523	5,250	44,293	9,582	31,467	(136,246)	202,640
—持有作交易用途	186,922	1,632	413	1,597	14,222	8,516	(23,556)	189,746
—貸款及應收款項	51,272	-	64,744	65,934	-	38,660	-	220,610
銀行存款及其他利息收入	2,212,516	109,008	7,684	36,428	34,861	72,968	(78,448)	2,395,017
應收投資物業租金淨額	131,543	11,947	49,013	674	614	266,764	(60,472)	400,083
買入返售／賣出回購證券 利息收入／(費用)淨額	(384,625)	(5,109)	-	424	1,415	417	40,247	(347,231)
	<u>9,862,861</u>	<u>501,572</u>	<u>231,882</u>	<u>750,454</u>	<u>177,702</u>	<u>703,924</u>	<u>187,735</u>	<u>12,416,130</u>

2 營運分部 (續)

(c) 截至2018年6月30日止六個月分部損益表 (續)

	截至2018年6月30日止六個月							總額 千元
	人壽保險 千元	境內 財產保險 千元	境外 財產保險 千元	再保險 千元	養老及 團體保險 千元	其他業務 千元	內部對銷 及調整 千元	
註(ii)：已實現投資收益／ (虧損)淨額								
債務證券								
—持有至到期日	(418)	-	244	-	-	1,974	-	1,800
—可供出售	23,640	6,553	1,793	6,661	(13)	(996)	(4)	37,634
—持有作交易用途	7,119	(1,249)	(116)	(159)	-	844	(54,193)	(47,754)
股本證券								
—可供出售	1,288,009	56,071	(1,400)	16,226	61,557	33,903	696	1,455,062
—持有作交易用途	-	-	(2,389)	-	-	(3,192)	184,899	179,318
投資基金								
—可供出售	(31,625)	(3,479)	8	1,573	(584)	1,983	(489)	(32,613)
—持有作交易用途	(2)	-	(1,455)	-	-	39,448	(38,819)	(828)
衍生金融工具	-	-	-	-	-	216	-	216
出售持有作出售物業收益	-	-	-	-	-	22,844	-	22,844
	<u>1,286,723</u>	<u>57,896</u>	<u>(3,315)</u>	<u>24,301</u>	<u>60,960</u>	<u>97,024</u>	<u>92,090</u>	<u>1,615,679</u>
註(iii)：未實現投資收益／ (虧損)及減值淨額								
債務證券								
—持有作交易用途	(4,511)	322	2,765	(952)	-	(4,589)	52,398	45,433
—指定為通過損益以反映公允價值	-	-	(4,771)	-	-	-	-	(4,771)
股本證券								
—持有作交易用途	-	-	1,518	-	-	2,651	(724,650)	(720,481)
—指定為通過損益以反映公允價值	30,587	-	-	-	-	-	-	30,587
投資基金								
—持有作交易用途	(100,281)	-	(448)	-	-	20,222	68,543	(11,964)
投資物業重估盈餘	10,465	958	21,864	500	262	28,668	23,164	85,881
確認減值：								
—可供出售股本證券及投資基金	(108,887)	(60,073)	(5,150)	(34,290)	(1,654)	(29,236)	-	(239,290)
—持有至到期日債務證券	-	-	-	(46,429)	-	-	-	(46,429)
	<u>(172,627)</u>	<u>(58,793)</u>	<u>15,778</u>	<u>(81,171)</u>	<u>(1,392)</u>	<u>17,716</u>	<u>(580,545)</u>	<u>(861,034)</u>

2 營運分部 (續)

(d) 於2018年12月31日分部財務狀況表

	於2018年12月31日							
	人壽保險 千元	境內 財產保險 千元	境外 財產保險 千元	再保險 千元	養老及 團體保險 千元	其他業務 千元	內部對銷 及調整 千元	總額 千元
法定存款	3,423,876	1,198,357	218,598	424,188	684,775	3,055	-	5,952,849
固定資產								
—物業及設備	4,465,049	979,427	833,916	77,592	305,445	5,955,886	5,134,045	17,751,360
—投資物業	4,875,988	415,761	2,489,393	42,390	333,885	15,954,103	(6,606,340)	17,505,180
—預付租賃付款	50,252	49,278	-	-	-	3,340,944	-	3,440,474
債務及股本證券投資								
—債務證券 (註(i))	239,933,134	6,596,933	3,939,008	23,169,766	1,926,096	5,446,701	8,286,916	289,298,554
—股本證券 (註(ii))	36,503,682	2,261,876	426,731	507,265	522,310	3,750,800	1,748,834	45,721,498
—投資基金 (註(iii))	27,762,328	1,145,659	2,487,630	3,874,772	287,525	4,261,437	(9,841,444)	29,977,907
—債權產品 (註(iv))	77,311,649	5,324,127	147,690	1,074,937	2,957,430	3,464,001	6,650,275	96,930,109
現金及銀行存款	63,190,757	4,858,283	1,022,661	3,168,020	2,173,154	4,130,726	2,459,439	81,003,040
商譽	-	-	-	-	-	62,780	668,517	731,297
無形資產	-	-	-	-	-	677	261,408	262,085
於聯營公司及合營公司的權益	13,464,548	1,268,928	-	-	531,149	5,170,822	(10,024,572)	10,410,875
分保公司應佔保險合約準備	3,007,037	2,819,982	3,463,558	4,497,289	357,682	-	-	14,145,548
有關投資連結產品之								
保單持有人賬戶資產	960,649	-	-	-	-	-	-	960,649
應收金融租賃	-	-	-	-	-	48,707,024	-	48,707,024
其他分部資產	73,022,490	4,498,988	2,291,036	6,999,886	1,468,448	3,248,898	(2,226,862)	89,302,884
分部資產	547,971,439	31,417,599	17,320,221	43,836,105	11,547,899	103,497,854	(3,489,784)	752,101,333
壽險合約負債	415,348,388	-	-	14,095,299	3,658,562	-	-	433,102,249
未到期責任準備金	2,843,173	9,213,447	1,823,665	2,144,996	909,936	-	-	16,935,217
未決賠款準備	1,326,105	6,679,345	5,680,597	8,067,404	769,612	-	-	22,523,063
投資合約負債	34,347,984	-	-	4,793,712	1,195,497	-	-	40,337,193
需付息票據	-	1,027,163	-	-	-	4,699,746	(48,040)	5,678,869
銀行貸款	-	-	740,800	-	-	50,020,281	(273,910)	50,487,171
賣出回購證券	22,508,628	730,278	-	-	2,283	-	1,130,735	24,371,924
其他分部負債	46,729,973	6,860,464	2,098,619	6,683,277	2,294,386	14,659,315	(1,056,168)	78,269,866
分部負債	523,104,251	24,510,697	10,343,681	35,784,688	8,830,276	69,379,342	(247,383)	671,705,552
非控股股東權益								(14,665,872)
本公司股東應佔資產淨值								65,729,909

分部資產及分部負債指各分部資產／負債，此乃向董事會呈報之方法，以進行資源分配及評估分部表現。

2 營運分部 (續)

(d) 於2018年12月31日分部財務狀況表 (續)

	於2018年12月31日							總額 千元
	人壽保險 千元	境內 財產保險 千元	境外 財產保險 千元	再保險 千元	養老及 團體保險 千元	其他業務 千元	內部對銷 及調整 千元	
註(i)：債務證券								
按種類：								
—持有至到期日	190,325,244	4,052,343	2,124,554	19,751,734	-	3,160,438	(48,057)	219,366,256
—可供出售	49,487,996	2,522,878	551,768	3,412,338	1,926,096	2,283,131	-	60,184,207
—持有作交易用途	119,894	21,712	935,678	5,694	-	3,132	8,334,973	9,421,083
—指定為通過損益以反映公允價值	-	-	327,008	-	-	-	-	327,008
	<u>239,933,134</u>	<u>6,596,933</u>	<u>3,939,008</u>	<u>23,169,766</u>	<u>1,926,096</u>	<u>5,446,701</u>	<u>8,286,916</u>	<u>289,298,554</u>
註(ii)：股本證券								
按種類：								
—可供出售	35,414,460	2,261,876	238,855	507,265	522,310	3,743,020	(1,414,616)	41,273,170
—持有作交易用途	-	-	187,876	-	-	7,780	3,163,450	3,359,106
—指定為通過損益以反映公允價值	1,089,222	-	-	-	-	-	-	1,089,222
	<u>36,503,682</u>	<u>2,261,876</u>	<u>426,731</u>	<u>507,265</u>	<u>522,310</u>	<u>3,750,800</u>	<u>1,748,834</u>	<u>45,721,498</u>
註(iii)：投資基金								
按種類：								
—可供出售	14,115,499	1,145,619	173,781	1,540,122	142,959	774,220	(3,258,811)	14,633,389
—持有作交易用途	11,926,329	40	173,811	34,650	144,566	2,147,717	(6,582,633)	7,844,480
—貸款及應收款項	1,720,500	-	2,140,038	2,300,000	-	1,339,500	-	7,500,038
	<u>27,762,328</u>	<u>1,145,659</u>	<u>2,487,630</u>	<u>3,874,772</u>	<u>287,525</u>	<u>4,261,437</u>	<u>(9,841,444)</u>	<u>29,977,907</u>
註(iv)：債權產品								
按種類：								
—貸款及應收款項	<u>77,311,649</u>	<u>5,324,127</u>	<u>147,690</u>	<u>1,074,937</u>	<u>2,957,430</u>	<u>3,464,001</u>	<u>6,650,275</u>	<u>96,930,109</u>

2 營運分部 (續)

地區分佈：

本集團超過 93% (2018 年 6 月 30 日：92%) 的總收入來自於中國的業務 (香港及澳門除外)。

下表詳列本集團按資產地區分佈之非流動資產：

	於2019年6月30日			總額 千元
	香港及澳門 千元	中國 (香港及 澳門除外) 千元	世界 其他地區 千元	
非流動資產 (金融工具、遞延稅項資產、有關保險合約之權利及於聯營公司及合營公司的權益除外)	4,557,484	39,798,660	686,933	45,043,077
	於2018年12月31日			
	香港及澳門 千元	中國 (香港及 澳門除外) 千元	世界 其他地區 千元	總額 千元
非流動資產 (金融工具、遞延稅項資產、有關保險合約之權利及於聯營公司及合營公司的權益除外)	3,449,199	35,549,739	691,458	39,690,396

主要客戶資料：

截至2019年及2018年6月30日止六個月並無客戶為本集團總保費及保單費收入帶來逾10%之貢獻。

3 總保費及保單費收入

主要業務

本公司的主要業務是投資控股。本公司之附屬公司的主要業務是直接承保人壽保險業務、財產保險業務、各類再保險業務及養老及團體人壽保險業務。此外，本集團也從事資產管理、物業投資、金融租賃、保險中介及證券買賣及經紀業務。

	截至2019年6月30日止六個月						總額 千元
	人壽保險 合約 千元	境內 財產保險 合約 千元	境外 財產保險 合約 千元	再保險 合約 千元	養老及 團體保險 合約 千元		
總保費	107,765,360	15,934,140	2,712,183	9,201,245	2,989,181		138,602,109
保單費收入	321,021	-	-	-	-		321,021
	108,086,381	15,934,140	2,712,183	9,201,245	2,989,181		138,923,130

	截至2018年6月30日止六個月						總額 千元
	人壽保險 合約 千元	境內 財產保險 合約 千元	境外 財產保險 合約 千元	再保險 合約 千元	養老及 團體保險 合約 千元		
總保費	100,921,327	15,415,219	2,236,824	7,943,564	3,373,628		129,890,562
保單費收入	197,807	-	-	-	-		197,807
	101,119,134	15,415,219	2,236,824	7,943,564	3,373,628		130,088,369

4 投資收入

	截至6月30日止六個月	
	2019 千元	2018 千元
淨投資收入 (註(a))	14,995,902	12,416,130
已實現投資收益 / (虧損) 淨額 (註(b))	1,561,108	1,615,679
未實現投資收益 / (虧損) 及減值淨額 (註(c))	(907,944)	(861,034)
	15,649,066	13,170,775

4 投資收入 (續)

	截至6月30日止六個月	
	2019 千元	2018 千元
(a) 淨投資收入		
債務證券利息收入 (註 (i)) :		
— 持有至到期日	5,275,582	4,583,119
— 可供出售	1,518,833	1,373,951
— 持有作交易用途	197,301	152,543
— 指定為通過損益以反映公允價值	5,212	12,670
	6,996,928	6,122,283
債權產品利息收入 (註 (i)) :		
— 貸款及應收款項	2,886,718	2,616,104
股本證券股息收入 (註 (ii)) :		
— 可供出售	558,573	545,808
— 持有作交易用途	71,155	71,070
	629,728	616,878
投資基金股息收入 (註 (iii)) :		
— 可供出售	562,425	202,640
— 持有作交易用途	123,754	189,746
— 貸款及應收款項	235,379	220,610
	921,558	612,996
銀行存款及其他利息收入	3,270,307	2,395,017
應收投資物業租金毛額	407,906	405,064
減：直接支出	(4,420)	(4,981)
應收投資物業租金淨額	403,486	400,083
賣出回購／買入返售證券利息費用淨額	(112,823)	(347,231)
	14,995,902	12,416,130

4 投資收入 (續)

	截至6月30日止六個月	
	2019 千元	2018 千元
(a) 淨投資收入 (續)		
註：		
(i) 債務證券及債權產品利息收入：		
上市	2,479,240	1,841,931
非上市	7,404,406	6,896,456
	9,883,646	8,738,387
(ii) 股本證券股息收入：		
上市	460,063	476,372
非上市	169,665	140,506
	629,728	616,878
(iii) 投資基金股息收入：		
上市	26,962	49,904
非上市	894,596	563,092
	921,558	612,996

4 投資收入 (續)

	截至6月30日止六個月	
	2019 千元	2018 千元
(b) 已實現投資收益／(虧損)淨額		
債務證券 (註(i)) :		
— 持有至到期日	1,632	1,800
— 可供出售	(8,187)	37,634
— 持有作交易用途	46,542	(47,754)
— 指定為通過損益以反映公允價值	458	-
	40,445	(8,320)
股本證券 (註(ii)) :		
— 可供出售	933,460	1,455,062
— 持有作交易用途	529,253	179,318
	1,462,713	1,634,380
投資基金 (註(iii)) :		
— 可供出售	28,913	(32,613)
— 持有作交易用途	29,037	(828)
	57,950	(33,441)
衍生金融工具	-	216
出售持有作出售物業收益	-	22,844
	1,561,108	1,615,679

4 投資收入 (續)

	截至6月30日止六個月	
	2019 千元	2018 千元
(b) 已實現投資收益／(虧損)淨額 (續)		
註：		
(i) 債務證券已實現投資收益／(虧損)淨額：		
上市	4,045	(14,351)
非上市	36,400	6,031
	40,445	(8,320)
(ii) 股本證券已實現投資收益／(虧損)淨額：		
上市	1,463,520	1,634,244
非上市	(807)	136
	1,462,713	1,634,380
(iii) 投資基金已實現投資收益／(虧損)淨額：		
上市	20,846	(11,633)
非上市	37,104	(21,808)
	57,950	(33,441)

4 投資收入 (續)

	截至6月30日止六個月	
	2019 千元	2018 千元
(c) 未實現投資收益／(虧損)及減值淨額		
債務證券 (註(i)) :		
— 持有作交易用途	47,402	45,433
— 指定為通過損益以反映公允價值	6,086	(4,771)
	53,488	40,662
股本證券 (註(ii)) :		
— 持有作交易用途	1,055,689	(720,481)
— 指定為通過損益以反映公允價值	27,825	30,587
	1,083,514	(689,894)
投資基金 (註(iii)) :		
— 持有作交易用途	84,753	(11,964)
投資物業重估盈餘	54,908	85,881
確認減值 :		
— 持有至到期日債務證券	(35,719)	(46,429)
— 貸款及應收款項債權產品	(405,941)	-
— 可供出售債務證券	(343,436)	-
— 可供出售股本證券及投資基金	(1,399,511)	(239,290)
	(907,944)	(861,034)

4 投資收入 (續)

	截至6月30日止六個月	
	2019 千元	2018 千元
(c) 未實現投資收益／(虧損)及減值淨額 (續)		
註：		
(i) 債務證券未實現投資收益／(虧損)淨額：		
上市	56,328	4,527
非上市	(2,840)	36,135
	53,488	40,662
(ii) 股本證券未實現投資收益／(虧損)淨額：		
上市	1,055,689	(720,481)
非上市	27,825	30,587
	1,083,514	(689,894)
(iii) 投資基金未實現投資收益／(虧損)淨額：		
上市	16,791	(7,501)
非上市	67,962	(4,463)
	84,753	(11,964)

5 其他收益

	截至6月30日止六個月	
	2019 千元	2018 千元
應收金融租賃利息	1,244,394	1,157,166
提供資產管理服務收入	290,563	302,327
提供養老保險管理服務收入	311,119	241,675
提供顧問服務收入	166,040	196,143
經營租賃租金收入	289,064	144,924
政府補貼	44,584	80,084
提供物業管理服務收入	56,503	72,065
提供代理服務收入	25,373	66,063
提供保險中介服務收入	34,819	36,696
提供證券經紀服務收入	6,216	12,285
出售存貨收入	148,905	-
出售物業及設備收益／（虧損）淨額	13,378	(1,219)
匯兌收益／（虧損）淨額	(205,471)	34,412
保險客戶應收賬款及其他資產減值確認	(20,815)	(9,383)
應收金融租賃的減值準備	(59,932)	(22,120)
其他	122,389	111,277
	2,467,129	2,422,395

6 保單持有人利益淨額及佣金及手續費支出淨額

(a) 保單持有人利益淨額

	截至2019年6月30日止六個月					
	人壽保險 合約 千元	境內 財產保險 合約 千元	境外 財產保險 合約 千元	再保險合約 千元	養老及團體 保險合約 千元	總額 千元
賠款及賠款調整支出	4,184,559	7,266,343	1,262,889	4,207,041	1,458,892	18,379,724
退保	6,023,219	-	-	153,285	686,404	6,862,908
年金、分紅及到期付款	7,059,921	-	-	-	10,939	7,070,860
分配至投資及再保險 合約之利益	1,430,246	-	-	165,860	138	1,596,244
	18,697,945	7,266,343	1,262,889	4,526,186	2,156,373	33,909,736
減：再保及轉分份額	(1,591,629)	(505,918)	(439,178)	(1,159,155)	(204,681)	(3,900,561)
	17,106,316	6,760,425	823,711	3,367,031	1,951,692	30,009,175

	截至2018年6月30日止六個月					
	人壽保險 合約 千元	境內 財產保險 合約 千元	境外 財產保險 合約 千元	再保險合約 千元	養老及團體 保險合約 千元	總額 千元
賠款及賠款調整支出	3,074,098	7,474,249	1,818,064	3,741,453	1,372,041	17,479,905
退保	21,649,600	-	-	902,495	812,937	23,365,032
年金、分紅及到期付款	15,604,501	-	-	-	24,700	15,629,201
分配至投資及再保險 合約之利益	1,086,477	-	-	33,276	29	1,119,782
	41,414,676	7,474,249	1,818,064	4,677,224	2,209,707	57,593,920
減：再保及轉分份額	(1,022,850)	(600,380)	(1,041,373)	(716,206)	(198,896)	(3,579,705)
	40,391,826	6,873,869	776,691	3,961,018	2,010,811	54,014,215

6 保單持有人利益淨額及佣金及手續費支出淨額 (續)

(b) 佣金及手續費支出淨額

	截至2019年6月30日止六個月					
	人壽保險	境內	境外	再保險合約	養老及團體	總額
	合約	財產保險	財產保險			
千元	千元	千元	千元	千元	千元	
毛佣金及手續費支出	10,214,930	2,289,199	551,324	1,644,919	113,598	14,813,970
再保險佣金及手續費收入	(8,128)	(915,065)	(230,955)	(203,030)	(55,320)	(1,412,498)
佣金及手續費支出淨額	10,206,802	1,374,134	320,369	1,441,889	58,278	13,401,472

	截至2018年6月30日止六個月					
	人壽保險	境內	境外	再保險合約	養老及團體	總額
	合約	財產保險	財產保險			
千元	千元	千元	千元	千元	千元	
毛佣金及手續費支出	10,920,760	2,161,649	518,035	1,655,475	160,635	15,416,554
再保險佣金及手續費收入	(95,507)	(769,237)	(123,558)	(144,175)	(50,341)	(1,182,818)
佣金及手續費支出淨額	10,825,253	1,392,412	394,477	1,511,300	110,294	14,233,736

(c) 壽險合約負債變化，減再保險

	截至2019年6月30日止六個月					
	人壽保險	境內	境外	再保險合約	養老及團體	總額
	合約	財產保險	財產保險			
千元	千元	千元	千元	千元	千元	
壽險合約負債變化	75,220,395	-	-	2,157,622	(100,325)	77,277,692
減：再保份額	(26,505)	-	-	163,586	(11,419)	125,662
	75,193,890	-	-	2,321,208	(111,744)	77,403,354

6 保單持有人利益淨額及佣金及手續費支出淨額 (續)

(c) 壽險合約負債變化，減再保險 (續)

	截至2018年6月30日止六個月					總額 千元
	人壽保險 合約 千元	境內 財產保險 合約 千元	境外 財產保險 合約 千元	再保險合約 千元	養老及團體 保險合約 千元	
壽險合約負債變化	43,442,250	-	-	843,695	241,085	44,527,030
減：再保份額	(439,976)	-	-	(6,565)	(8,808)	(455,349)
	<u>43,002,274</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>837,130</u>	<u>232,277</u>	<u>44,071,681</u>

7 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除：

	截至6月30日止六個月	
	2019 千元	2018 千元
(a) 財務費用：		
需付息票據利息	124,914	157,325
銀行貸款利息	1,043,884	1,090,687
租賃負債利息支出	62,156	-
	<u>1,230,954</u>	<u>1,248,012</u>
(b) 員工成本（包括董事酬金）：		
薪金、工資、花紅及其他利益	7,857,883	7,510,434
已訂定供款退休計劃供款	727,664	734,797
	<u>8,585,547</u>	<u>8,245,231</u>
(c) 其他項目：		
核數師酬金	4,629	4,389
物業及設備折舊	721,018	519,775
預付租賃付款攤銷	-	15,831
無形資產攤銷	49	52
租賃使用權資產攤銷	591,941	-
有關物業的經營租賃費用	-	523,495

8 稅項（抵免）／支出

簡明綜合損益表所示的稅項為：

	截至6月30日止六個月	
	2019 千元	2018 千元
當期稅項		
本財務期稅款準備	1,966,867	3,267,359
以往年度準備多提	(2,052,833)	(35,230)
	(85,966)	3,232,129
遞延稅項		
暫時性差異之轉回	(70,816)	(154,312)
稅項（抵免）／支出	(156,782)	3,077,817

香港利得稅準備是指本集團根據來自直接承保人壽保險、財產保險、再保險、資產管理、物業投資、保險中介、證券買賣及經紀業務的應評稅溢利，按 16.5%（2018 年：16.5%）的標準稅率計算的估計應繳香港利得稅，但來自離岸風險的再保險業務的應評稅溢利則按標準稅率的一半，即 8.25%（2018 年：8.25%）計算。

香港以外附屬公司於香港以外地區的稅項以相關司法管轄區的現行稅率計算。根據中華人民共和國企業所得稅法，適用於中國內地企業的企業所得稅率為 25%（2018 年：25%）。

2019 年 5 月 29 日，財政部與稅務總局發佈《關於保險企業手續費及佣金支出稅前扣除政策的公告》（財政部 稅務總局公告 2019 年第 72 號），自 2019 年 1 月 1 日起，將財險和壽險的手續費佣金稅前扣除比例由之前當年全部保費收入扣除退保金後的餘額的 15% 和 10% 統一提高到 18%，且允許超過比例的部分結轉以後年度扣除。上述政策變化適用於中國保險企業 2018 年企業所得稅匯算清繳申報，因此導致本集團對以往年度多計提所得稅。

於 2019 年 6 月 30 日，本集團未有確認約 3,074,482,000 元（2018 年 12 月 31 日：2,743,510,000 元）之稅項虧損及 152,725,000 元（2018 年 12 月 31 日：59,086,000 元）的暫時性差異而產生的遞延稅項資產。237,840,000 元（2018 年 12 月 31 日：199,558,000 元）稅項虧損總額可以在發生虧損年起計，最多不多於 5 年，用作抵銷未來之應評稅利潤，尚餘的稅項虧損額及暫時性差異在目前的稅務條例則並無期限。

9 股息

- (a) 於2019年3月29日，本公司董事會建議派發有關截至2018年12月31日止年度的末期股息每股0.10元（截至2017年12月31日止年度的股息每股0.10元）。總額為359,402,000元（2018年：359,402,000元）之末期股息於本中期財務報表確認為負債。
- (b) 於2019年6月30日止之中期財務期沒有擬派、核准或支付屬於本財務期的中期股息（2018年6月30日：無）。

10 每股盈利

每股基本盈利是按照本公司股東應佔溢利，及本財務期已發行普通股股數計算。

	截至6月30日止六個月	
	2019 千元	2018 千元
本公司股東應佔溢利	6,744,218	5,209,106
關於永續次級資本證券分派	(128,262)	(128,091)
用於計定每股基本盈利的溢利	6,615,956	5,081,015
普通股加權平均股數	3,594,018,538	3,594,018,538
每股基本盈利（港元每股）	1.841	1.414

鑒於本集團於2019年和2018年之中期內並未發行具有潛在稀釋效應的普通股，因此本集團無需披露上述兩個財務期的每股攤薄盈利。

11 固定資產

於本財務期內，賬面值為 954,436,000 元（2018 年 6 月 30 日：12,245,000 元）的土地及建築物以 1,446,123,000 元（2018 年 6 月 30 日：13,272,000 元）的公允價值轉移至投資物業。有關的公允價值乃經由獨立物業評估師重新估值。此估值乃根據收益法釐定。

本集團投資物業的公允價值已於2019年6月30日由外部評估師估值。有關已完成的投資物業的估值乃根據收入法釐定。而有關發展中的投資物業的估值則根據綜合法釐定，這反映市場參與者預期於投資物業建成時的價值，減去用以完成發展的成本及利潤之調整。為數 54,908,000 元（2018 年 6 月 30 日：85,881,000 元）的重估盈餘已計入期內的簡明綜合損益表內。

於2019年6月30日，賬面值為31,868,000元（2018年12月31日：32,836,000元）位於澳門的土地及建築物及56,238,000元位於澳門的投資物業（2018年12月31日：49,220,000元）已根據澳門保險活動管制法例抵押予澳門金融管理局，作為對技術準備金的擔保。

於2019年6月30日及2018年12月31日，本集團沒有附屬公司將位於香港的土地及建築物抵押予銀行用於一般銀行備用信貸的擔保。

12 債務及股本證券投資

	於2019年 6月30日 千元	於2018年 12月31日 千元
債務證券 (註(i))	326,652,134	289,298,554
股本證券 (註(ii))	60,406,158	45,721,498
投資基金 (註(iii))	34,739,663	29,977,907
債權產品 (註(iv))	110,272,018	96,930,109
	532,069,973	461,928,068
	於2019年 6月30日 千元	於2018年 12月31日 千元
註(i) 債務證券		
持有至到期日：		
— 在香港上市	13,931,836	13,000,585
— 在香港以外地區上市	67,800,194	55,974,313
— 非上市	162,461,409	150,391,358
	244,193,439	219,366,256
由以下機構發行：		
政府及中央銀行	60,507,052	56,321,950
銀行及其他金融機構	115,280,950	102,188,671
企業實體	68,405,437	60,855,635
	244,193,439	219,366,256

持有至到期日的債務證券包括價值 9,618,173,000 元 (2018 年 12 月 31 日：4,393,939,000 元) 的債務證券，將於一年內到期。

12 債務及股本證券投資 (續)

	於2019年 6月30日 千元	於2018年 12月31日 千元
註(i) 債務證券 (續)		
可供出售：		
— 在香港上市	1,766,520	4,094,973
— 在香港以外地區上市	26,596,859	21,375,397
— 非上市	40,555,140	34,713,837
	68,918,519	60,184,207
由以下機構發行：		
政府及中央銀行	15,652,600	9,992,221
銀行及其他金融機構	18,560,643	18,536,638
企業實體	34,705,276	31,655,348
	68,918,519	60,184,207
持有作交易用途：		
— 在香港上市	444,830	-
— 在香港以外地區上市	2,465,505	1,433,737
— 非上市	10,285,419	7,987,346
	13,195,754	9,421,083
由以下機構發行：		
政府及中央銀行	383,421	49,733
銀行及其他金融機構	7,083,675	5,546,824
企業實體	5,728,658	3,824,526
	13,195,754	9,421,083

12 債務及股本證券投資 (續)

	於2019年 6月30日 千元	於2018年 12月31日 千元
註(i) 債務證券 (續)		
指定為通過損益以反映公允價值：		
— 在香港上市	155,172	178,450
— 在香港以外地區上市	189,250	148,558
	344,422	327,008
由以下機構發行：		
銀行及其他金融機構	131,130	84,155
企業實體	213,292	242,853
	344,422	327,008
債務證券總額	326,652,134	289,298,554

12 債務及股本證券投資 (續)

	於2019年 6月30日 千元	於2018年 12月31日 千元
註(ii) 股本證券		
可供出售：		
— 在香港上市	2,313,479	2,083,523
— 在香港以外地區上市	33,940,525	25,717,609
— 非上市，按公允價值	14,253,577	13,471,493
— 非上市，按成本	547	545
	50,508,128	41,273,170
持有作交易用途：		
— 在香港上市	373,988	331,651
— 在香港以外地區上市	6,138,193	3,027,455
	6,512,181	3,359,106
指定為通過損益以反映公允價值：		
— 非上市	3,385,849	1,089,222
股本證券總額	60,406,158	45,721,498

非上市股本證券由澳門及印尼註冊成立之私人機構發行。有關按成本計量之非上市股本證券，由於管理層認為其公允價值不能可靠地計量，所以於報告期末均按成本列賬。

12 債務及股本證券投資 (續)

	於2019年 6月30日 千元	於2018年 12月31日 千元
註(iii) 投資基金		
可供出售：		
— 在香港上市	1,530,728	1,594,625
— 在香港以外地區上市	105,710	86,689
— 非上市，按公允價值	19,102,774	12,952,075
	20,739,212	14,633,389
持有作交易用途：		
— 在香港以外地區上市	4,638,079	6,375,752
— 非上市	2,076,520	1,468,728
	6,714,599	7,844,480
貸款及應收款項：		
— 非上市	7,285,852	7,500,038
投資基金總額	34,739,663	29,977,907

本集團投資開放式或封閉式投資基金，其相關資產包括股票、債券或綜合基金。

	於2019年 6月30日 千元	於2018年 12月31日 千元
註(iv) 債權產品		
貸款及應收款項：		
— 非上市	110,272,018	96,930,109

債權產品主要包括位於中國的基建設施和房地產發展項目的債權及相關金融產品及信託計劃，其信用評級為 AA 級或以上。債權產品也包括其他金融產品，如銀行理財產品。所有債權產品將於 2019 年至 2032 年（2018 年 12 月 31 日：2019 年至 2032 年）到期，其利率為每年 2% 至 12%（2018 年 12 月 31 日：2% 至 12%）。

12 債務及股本證券投資 (續)

就呈報目的分析：

	於2019年 6月30日 千元	於2018年 12月31日 千元
持有至到期日		
— 當期	9,618,173	4,393,939
— 非當期	234,575,266	214,972,317
可供出售		
— 當期	69,400,238	48,151,297
— 非當期	70,765,621	67,939,469
持有作交易用途		
— 當期	26,422,534	20,624,669
指定為通過損益以反映公允價值		
— 當期	2,618,027	327,008
— 非當期	1,112,244	1,089,222
貸款及應收款項		
— 當期	12,264,533	10,465,707
— 非當期	105,293,337	93,964,440
	532,069,973	461,928,068

於2019年6月30日，賬面值為773,149,000元（2018年12月31日：681,017,000元）的債務及股本證券投資已根據澳門保險活動管制法例抵押予澳門金融管理局，作為對技術準備金的擔保。

於2019年6月30日，賬面值為10,030,000元（2018年12月31日：9,908,000元）的債務及股本證券投資已根據印度尼西亞共和國財政部監管規定，預留為保證基金。

13 保險客戶應收賬款

	於2019年 6月30日 千元	於2018年 12月31日 千元
應收保險客戶款項	17,747,894	10,873,324
減：減值賬款準備	(143,398)	(141,675)
	17,604,496	10,731,649
分保人保留的按金	1,408,512	1,184,646
	19,013,008	11,916,295

於2019年6月30日，保險客戶應收賬款包含17,556,543,000元（2018年12月31日：10,664,884,000元）之款項，預期在一年內可以收回。

應收保險客戶款項之賬齡分析如下：

	於2019年 6月30日 千元	於2018年 12月31日 千元
未逾期及未減值		
－未開具發票	4,839,778	4,585,774
－現已到期	11,290,905	4,357,021
已逾期但無減值		
－少於三個月	257,805	596,063
－超過三個月但少於十二個月	591,878	721,068
－超過十二個月	624,130	471,723
已逾期及已減值	143,398	141,675
	17,747,894	10,873,324

14 其他資產

	於2019年 6月30日 千元	於2018年 12月31日 千元
其他資產及按金	16,036,282	16,242,170
帶利息金融資產之應收利息	8,018,195	7,820,443
購入物業之按金	487,931	2,327,453
預付增值稅	763,492	1,230,305
預付款	958,034	812,165
支付平台服務商應收款	276,469	657,766
存貨 (註(i))	338,147	406,940
支付予香港稅務局的儲稅券	312,365	290,971
證券清算款	1,061,744	257,015
租金及公共事業按金	290,888	246,794
經營租賃租金應收款	124,199	109,672
其他	3,404,818	2,082,646
貸款及墊款	57,623,675	48,759,113
	73,659,957	65,001,283
減：減值賬款準備	(98,056)	(79,995)
	73,561,901	64,921,288

註：

- (i) 本集團的存貨主要包括原材料、在建產品、週轉材料等以及附屬公司所購入的土地，並已決定將其用於建成以出售為目的的物業。

14A 應收金融租賃

	於2019年 6月30日 千元	於2018年 12月31日 千元
應收金融租賃，減未實現融資收益	47,670,208	50,102,013
減：減值準備	(1,448,317)	(1,394,989)
	46,221,891	48,707,024

於2019年6月30日，應收金融租賃內包含為數3,283,329,000元（2018年12月31日：2,953,348,000元）的款項已抵押予金融機構作為銀行授信安排的抵押物。

15 法定存款

- 本集團若干附屬公司根據中國有關保險法規的規定將為數5,651,047,000元（2018年12月31日：5,673,362,000元）的款項存於銀行，作為資本保證金。該筆款項只可在該等附屬公司不能達到法定償付能力要求或清盤時，並得到有關政府部門批准，方可動用。
- 本集團一間附屬公司根據新加坡保險條例第34D規定持有一筆為數59,614,000元（2018年12月31日：58,974,000元）的抵押存款，登記人為新加坡金融管理局。
- 本集團一間附屬公司根據印度尼西亞共和國財政部監管規定將為數3,621,000元（2018年12月31日：3,487,000元）的款項存於銀行，作為保證基金。
- 本集團一間附屬公司根據香港信託條例第77(2e)條規定將為數1,693,000元（2018年12月31日：1,693,000元）的款項以庫務署署長的名義存於銀行。於2019年6月30日，存款的有效利率為0.10%（2018年12月31日：0.10%）。
- 本集團一間附屬公司將一筆為數1,322,000元（2018年12月31日：1,363,000元）的款項存於香港聯合交易所有限公司、香港中央結算有限公司及證券及期貨事務監察委員會。
- 本集團一間附屬公司根據澳門保險活動管制法例規定持有一筆為數258,207,000元（2018年12月31日：213,970,000元）的抵押存款，作為對技術準備金的擔保，登記人為澳門金融管理局。

16 現金及現金等價物

	於2019年 6月30日 千元	於2018年 12月31日 千元
原到期日少於三個月的 銀行及其他金融機構存款	8,385,795	5,232,850
貨幣市場基金	-	139
銀行及庫存現金	18,697,477	22,294,831
	27,083,272	27,527,820

17 保險應付賬款

	於2019年 6月30日 千元	於2018年 12月31日 千元
應付保險客戶款項	11,184,116	9,182,481
應付保險中介款項	6,722,983	4,655,999
轉分保險人保留的按金	5,731,438	5,509,745
應付退保金	1,408	438
預收保費	19,220,636	28,478,276
	42,860,581	47,826,939

所有應付保險客戶款項預期將於一年內清償。

應付保險客戶款項之賬齡分析如下：

	於2019年 6月30日 千元	於2018年 12月31日 千元
現時	6,970,322	6,409,723
超過三個月但少於十二個月	4,152,249	2,722,337
超過十二個月	61,545	50,421
	11,184,116	9,182,481

18 買入返售證券／賣出回購證券

本集團進行交易把其金融資產直接轉讓至第三者。由於本集團並沒有把與此等證券有關的重大風險及回報轉移，因此繼續確認全數的賬面值，並把轉讓所收到的金額確認為賣出回購證券。本集團以商定的日期和價格之回購條款而轉移至另一實體的持有至到期日證券、可供出售證券和持有作交易用途證券如下。此等證券於本集團的簡明綜合財務狀況表中分別按攤銷成本計量或以公允價值持有。

	於2019年6月30日			總額 千元
	持有至 到期日證券 千元	可供出售 證券 千元	持有作交易 用途證券 千元	
轉移資產的賬面值	10,308,543	103,977	1,148,160	11,560,680
相關負債的賬面值 － 賣出回購證券	(8,968,386)	(14,024)	(933,779)	(9,916,189)
淨值	<u>1,340,157</u>	<u>89,953</u>	<u>214,381</u>	<u>1,644,491</u>
	於2018年12月31日			
	持有至 到期日證券 千元	可供出售 證券 千元	持有作交易 用途證券 千元	總額 千元
轉移資產的賬面值	27,829,200	9,785,127	1,215,136	38,829,463
相關負債的賬面值 － 賣出回購證券	(18,088,925)	(5,152,264)	(1,130,735)	(24,371,924)
淨值	<u>9,740,275</u>	<u>4,632,863</u>	<u>84,401</u>	<u>14,457,539</u>

相反，本集團亦進行以買入的證券作抵押的短期投資安排。買入的證券並不確認於簡明綜合財務狀況表。

所有買入返售證券及賣出回購證券以人民幣為單位及將於報告期末後24日（2018年12月31日：25日）內支付。買入返售證券及賣出回購證券之賬面值約相等於其公允價值。

19 銀行貸款

	於2019年 6月30日 千元	於2018年 12月31日 千元
無抵押		
銀行貸款 (註(i))	6,359,300	7,207,515
為應收金融租賃的銀行貸款 (註(ii))	36,909,715	40,914,175
	43,269,015	48,121,690
抵押		
為應收金融租賃的銀行貸款 (註(iii))	3,270,721	2,365,481
	46,539,736	50,487,171

銀行貸款的還款期如下：

	於2019年 6月30日 千元	於2018年 12月31日 千元
一年內	35,524,407	42,742,506
一年後但五年內	10,129,507	6,774,499
五年後	885,822	970,166
	46,539,736	50,487,171

上表金額乃根據貸款協議的預定還款日期而呈列。

註：

- (i) 於2019年6月30日，所有的銀行貸款均為無抵押及帶利息，年利率由香港銀行同業拆息加0.70%至香港銀行同業拆息加1.50%（2018年12月31日：香港銀行同業拆息加0.70%至香港銀行同業拆息加1.30%），有效年利率則由1.70%至3.63%（2018年12月31日：1.43%至3.70%）。
- (ii) 於2019年6月30日，為應收金融租賃的銀行貸款均為無抵押及帶利息，年利率為固定利率3.00%至5.40%（2018年12月31日：固定利率4.04%至5.90%）。
- (iii) 於2019年6月30日，該等銀行貸款以應收金融租賃款作為抵押及帶利息，其年利率參照中國人民銀行頒佈的基準，有效年利率由3.85%至4.66%（2018年12月31日：3.93%至4.66%）。

20 股本

	於2019年6月30日		於2018年12月31日	
	股份數目	千元	股份數目	千元
已發行及繳足普通股股本：				
於期初／年初	3,594,018,538	40,771,408	3,594,018,538	40,771,408
於期末／年末	3,594,018,538	40,771,408	3,594,018,538	40,771,408

本公司所發行的所有股份均享有同等權益，並沒有附帶任何優先權。

21 永續次級資本證券

在2014年9月2日，本公司訂立認購協議，有關於發行本金總額為600,000,000美元之永續次級資本證券，可於2019年贖回。根據條款及條件，該證券賦予持有人權利可從發行日起按分派率收取分派。該證券所適用之分派率為：(i)自發行日（包括該日）起至2019年9月10日（不包括該日）期間，按每年5.45%計；(ii)自2019年9月10日（包括該日）起至2024年9月10日（不包括該日）期間，按適用五年期美國國庫債券息率加年利率3.786%計；及(iii)自2024年9月10日之後的各個重設日（包括該日）起至緊接的下一個重設日（不包括該日）期間，按適用五年期美國國庫債券息率加年利率4.786%計。本公司可選擇於2019年9月10日當天或之後，按該證券本金金額連同累計至指定贖回日之任何分派，贖回全部（而非部分）該證券。本公司可選擇延期支付分派，而不受任何分派次數延期限制，而本公司及其附屬公司仍應遵守若干關於股息或分派的限制。

永續次級資本證券的本金總額為600,000,000美元（相當於4,650,090,000元），經扣除相關發行費用後，記錄在權益的金額為4,629,071,000元。於2019年6月30日及2018年12月31日，該金額包括應付的分派付款。

於本財務期內，有關永續次級資本證券應付的分派金額為128,262,000元（2018年6月30日：128,091,000元），而向永續次級資本證券持有人分配128,235,000元（2018年6月30日：127,862,000元）。

22 儲備

	資本儲備 千元	合併儲備 千元	匯兌儲備 千元	公允價值 儲備 千元	重估儲備 千元	保留溢利 千元	永續次級 資本證券 千元	本公司 股東 應佔權益 千元	非控股 股東權益 千元	總額 千元
於2019年1月1日之結餘	(6,396,801)	(6,842,218)	(3,425,785)	(1,599,201)	726,558	37,788,729	4,707,219	24,958,501	14,665,872	39,624,373
本財務期溢利	-	-	-	-	-	6,615,956	128,262	6,744,218	2,338,498	9,082,716
本財務期其他全面收益：										
因自用物業重新分類為 投資物業而產生之重估收益	-	-	-	-	490,670	-	-	490,670	-	490,670
換算附屬公司、聯營公司及 合營公司財務報表的匯兌差異	-	-	(301,729)	-	-	-	-	(301,729)	(83,641)	(385,370)
可供出售證券公允價值 變動淨額	-	-	-	4,235,978	-	-	-	4,235,978	1,127,932	5,363,910
全面收益總額	-	-	(301,729)	4,235,978	490,670	6,615,956	128,262	11,169,137	3,382,789	14,551,926
向股東宣布的股息	-	-	-	-	-	(359,402)	-	(359,402)	-	(359,402)
附屬公司向非控股股東 宣布的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(546,762)	(546,762)
向永續次級資本證券 持有人分配	-	-	-	-	-	-	(128,235)	(128,235)	-	(128,235)
於2019年6月30日之結餘	(6,396,801)	(6,842,218)	(3,727,514)	2,636,777	1,217,228	44,045,283	4,707,246	35,640,001	17,501,899	53,141,900

22 儲備 (續)

	資本儲備 千元	合併儲備 千元	匯兌儲備 千元	公允價值 儲備 千元	重估儲備 千元	保留溢利 千元	永續次級 資本證券 千元	本公司 股東 應佔權益 千元	非控股 股東權益 千元	總額 千元
於2018年1月1日之結餘	(6,396,801)	(6,842,218)	(1,119,581)	3,118,426	681,227	31,520,809	4,707,156	25,669,018	15,280,272	40,949,290
本財務期溢利	-	-	-	-	-	5,081,015	128,091	5,209,106	1,667,115	6,876,221
本財務期其他全面收益：										
因自用物業重新分類為 投資物業而產生之重估收益	-	-	-	-	1,027	-	-	1,027	-	1,027
換算附屬公司、聯營公司及 合營公司財務報表的匯兌差異	-	-	(530,112)	-	-	-	-	(530,112)	(166,989)	(697,101)
可供出售證券公允價值 變動淨額	-	-	-	(2,795,979)	-	-	-	(2,795,979)	(654,797)	(3,450,776)
全面收益總額	-	-	(530,112)	(2,795,979)	1,027	5,081,015	128,091	1,884,042	845,329	2,729,371
向股東宣布的股息	-	-	-	-	-	(359,402)	-	(359,402)	-	(359,402)
附屬公司向非控股股東 宣布的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(669,431)	(669,431)
向永續次級資本證券 持有人分配	-	-	-	-	-	-	(127,862)	(127,862)	-	(127,862)
向附屬公司注入資本	-	-	-	-	-	-	-	-	17,436	17,436
於2018年6月30日之結餘	(6,396,801)	(6,842,218)	(1,649,693)	322,447	682,254	36,242,422	4,707,385	27,065,796	15,473,606	42,539,402

22 儲備 (續)

	資本儲備 千元	合併儲備 千元	匯兌儲備 千元	公允價值 儲備 千元	重估儲備 千元	保留溢利 千元	永續次級 資本證券 千元	本公司 股東 應佔權益 千元	非控股 股東權益 千元	總額 千元
於2018年1月1日之結餘	(6,396,801)	(6,842,218)	(1,119,581)	3,118,426	681,227	31,520,809	4,707,156	25,669,018	15,280,272	40,949,290
本年度溢利	-	-	-	-	-	6,627,322	256,247	6,883,569	1,936,414	8,819,983
本年度其他全面收益：										
因自用物業重新分類為 投資物業而產生之重估收益	-	-	-	-	45,331	-	-	45,331	14,100	59,431
換算附屬公司、聯營公司及 合營公司財務報表的匯兌差異	-	-	(2,306,204)	-	-	-	-	(2,306,204)	(695,760)	(3,001,964)
可供出售證券公允價值 變化淨額	-	-	-	(4,717,627)	-	-	-	(4,717,627)	(1,192,939)	(5,910,566)
全面收益總額	-	-	(2,306,204)	(4,717,627)	45,331	6,627,322	256,247	(94,931)	61,815	(33,116)
向股東宣布的股息	-	-	-	-	-	(359,402)	-	(359,402)	-	(359,402)
附屬公司向非控股股東 宣布的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(656,093)	(656,093)
向永續次級資本證券持有人分配	-	-	-	-	-	-	(256,184)	(256,184)	-	(256,184)
向附屬公司注入資本	-	-	-	-	-	-	-	-	19,581	19,581
視為出售一間附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	(39,703)	(39,703)
於2018年12月31日之結餘	(6,396,801)	(6,842,218)	(3,425,785)	(1,599,201)	726,558	37,788,729	4,707,219	24,958,501	14,665,872	39,624,373

23 到期情況

下表載列本集團若干金融資產及金融負債的合約到期情況詳情。

	接獲要求 時償還 千元	少於三個月 千元	三至十二個月 千元	一至五年 千元	超過五年 千元	總額 千元
於2019年6月30日						
資產						
銀行及其他金融機構						
存款（包括法定存款）	1,322	9,989,332	6,520,722	45,619,899	1,421,003	63,552,278
已抵押及受限制銀行存款	255,517	370,751	270,218	173	-	896,659
債務證券						
— 持有至到期日	-	2,099,665	7,518,508	38,656,281	195,918,985	244,193,439
— 可供出售	-	1,070,337	11,643,630	27,085,988	29,118,564	68,918,519
— 持有作交易用途	-	211,274	9,282,924	2,851,939	849,617	13,195,754
— 指定為通過損益 以反映公允價值	-	-	151,863	127,719	64,840	344,422
債權產品						
— 貸款及應收款項	-	2,259,736	10,004,797	66,360,189	31,647,296	110,272,018
買入返售證券	-	5,285,691	-	-	-	5,285,691
貸款及墊款	-	19,131,264	38,492,411	-	-	57,623,675
應收金融租賃	-	175,737	3,648,127	32,503,856	9,894,171	46,221,891
	<u>256,839</u>	<u>40,593,787</u>	<u>87,533,200</u>	<u>213,206,044</u>	<u>268,914,476</u>	<u>610,504,346</u>
負債						
需付息票據	-	-	-	2,296,623	2,344,554	4,641,177
租賃負債	-	224,803	716,134	1,592,281	55,599	2,588,817
銀行貸款	-	17,415,671	18,108,736	10,129,507	885,822	46,539,736
	<u>-</u>	<u>17,640,474</u>	<u>18,824,870</u>	<u>14,018,411</u>	<u>3,285,975</u>	<u>53,769,730</u>

23 到期情況 (續)

	接獲要求 時償還 千元	少於三個月 千元	三至十二個月 千元	一至五年 千元	超過五年 千元	總額 千元
於2018年12月31日						
資產						
銀行及其他金融機構						
存款 (包括法定存款)	1,363	8,354,319	5,371,671	47,907,460	2,282,584	63,917,397
貨幣市場基金	139	-	-	-	-	139
已抵押及受限制銀行存款	244,159	366,990	132,373	-	-	743,522
債務證券						
— 持有至到期日	-	951,233	3,442,706	36,631,523	178,340,794	219,366,256
— 可供出售	-	1,749,213	4,848,323	24,957,293	28,629,378	60,184,207
— 持有作交易用途	-	270,615	7,251,681	1,297,410	601,377	9,421,083
— 指定為通過損益 以反映公允價值	-	-	-	270,941	56,067	327,008
債權產品						
— 貸款及應收款項	-	3,544,291	6,531,416	54,282,641	32,571,761	96,930,109
買入返售證券	-	7,507,696	-	-	-	7,507,696
貸款及墊款	-	16,001,755	32,757,358	-	-	48,759,113
應收金融租賃	-	94,070	3,691,463	27,933,292	16,988,199	48,707,024
	<u>245,661</u>	<u>38,840,182</u>	<u>64,026,991</u>	<u>193,280,560</u>	<u>259,470,160</u>	<u>555,863,554</u>
負債						
需付息票據	-	1,027,163	-	2,301,833	2,349,873	5,678,869
銀行貸款	-	9,827,910	32,914,596	6,774,499	970,166	50,487,171
	<u>-</u>	<u>10,855,073</u>	<u>32,914,596</u>	<u>9,076,332</u>	<u>3,320,039</u>	<u>56,166,040</u>

24 金融工具的公允價值

以公允價值計量的金融工具

金融資產及金融負債的公允價值按以下方式釐定：

- 歸類為第一級為於活躍流動市場交易並受標準條款及條件規管之金融資產及金融負債，其公允價值分別參照近期交易價格或所報市場買價與賣價釐定；
- 衍生工具的公允價值乃根據折算現金流量分析及對非可選衍生工具的存續期適用收益率曲線釐定；
- 歸類為第二級為包含在通過損益以反映公允價值的金融資產（指非上市投資基金及非上市債務證券）及可供出售投資，其公允價值參照各自的基金管理人報價或採用估值技術包括貼現現金流量法。使用的主要參數包括債券價格，利率，外匯匯率，提前償還率，對方信用利差；及
- 第三級金融資產主要包括非上市股本證券。公允價值通常使用估值技術確定，包括貼現現金流量折算和市場比較方法。不可觀察的投入包括折現率，可比公司估值倍數，流動性價差，類似工具的近期交易價格。估值要求管理層對模型的不可觀察輸入做出某些假設。

24 金融工具的公允價值 (續)

以公允價值計量的金融工具 (續)

公允價值計量及評估過程

下表提供於初步確認後按公允價值計量之金融工具分析，其公允價值可按其觀察度分為第一至第三級。

	於2019年6月30日			總額 千元
	第一級 千元	第二級 千元	第三級 千元	
金融資產				
債務及股本證券投資：				
– 可供出售	63,996,734	55,854,596	20,313,982	140,165,312
– 持有作交易用途	25,591,303	831,231	-	26,422,534
– 指定為通過損益以 反映公允價值	-	2,618,027	1,112,244	3,730,271
有關投資連結產品之保單 持有人賬戶資產	852,949	184,070	-	1,037,019
金融負債				
有關投資連結產品之投資 合約負債	(852,949)	(184,070)	-	(1,037,019)
	於2018年12月31日			總額 千元
	第一級 千元	第二級 千元	第三級 千元	
金融資產				
債務及股本證券投資：				
– 可供出售	48,807,684	47,862,716	19,419,821	116,090,221
– 持有作交易用途	20,580,976	43,693	-	20,624,669
– 指定為通過損益以 反映公允價值	327,008	-	1,089,222	1,416,230
有關投資連結產品之保單 持有人賬戶資產	640,207	320,442	-	960,649
金融負債				
有關投資連結產品之投資 合約負債	(640,207)	(320,442)	-	(960,649)

24 金融工具的公允價值 (續)

以公允價值計量的金融工具 (續)

第三級金融資產公允價值計量之對賬：

	可供出售 非上市證券 千元	指定為通過 損益以反映 公允價值 非上市證券 千元	總額 千元
於2019年1月1日	19,419,821	1,089,222	20,509,043
購入	339,671	-	339,671
收益或虧損確認於：			
- 損益	-	27,825	27,825
- 其他全面收益	973,841	-	973,841
出售/結算	(175,049)	-	(175,049)
匯兌差額	(244,302)	(4,803)	(249,105)
於2019年6月30日	20,313,982	1,112,244	21,426,226

	可供出售 非上市證券 千元	指定為通過 損益以反映 公允價值 非上市證券 千元	總額 千元
於2018年1月1日	17,037,347	1,058,335	18,095,682
購入	5,632,131	-	5,632,131
收益或虧損確認於：			
- 損益	(53)	82,516	82,463
- 其他全面收益	(205,174)	-	(205,174)
出售/結算	(2,262,160)	-	(2,262,160)
匯兌差額	(782,270)	(51,629)	(833,899)
於2018年12月31日	19,419,821	1,089,222	20,509,043

於2019年6月30日，賬面值為76,253,000元(2018年12月31日：866,282,000元)之分類為可供出售的債務及股本證券投資從第一級轉為第二級，由於該等投資在市場中的所報價格已不再是經常使用。相反地，賬面值為559,863,000元(2018年12月31日：258,549,000元)之分類為可供出售的債務及股本證券投資從第二級轉為第一級，由於該等投資可於2019年6月30日從活躍市場中取得所報價格。

25 承擔

(a) 於2019年6月30日的資本性承擔如下：

	於2019年 6月30日 千元	於2018年 12月31日 千元
已訂約但未反映		
— 物業及設備	968,495	1,089,684
— 投資物業	26,699	3,343
	995,194	1,093,027

(b) 經營租賃承諾：本集團作為出租人

本集團以經營租賃租出經營租賃資產及投資物業。這些租賃一般初步為期二至六年，並且有權選擇在到期日後續期，屆時所有條款均可重新商定。租賃付款額通常會每二至六年檢討，以反映市場租金。各項租賃均不包括或然租金。

本集團持有作經營租賃的經營租賃資產及投資物業之賬面總額為 22,343,443,000 元（2018年12月31日：21,165,090,000元）。

於2019年6月30日，本集團與租戶簽訂合約的未來最低租賃付款如下：

	於2019年 6月30日 千元	於2018年 12月31日 千元
一年內	1,324,388	1,184,674
一年後但五年內	2,600,980	2,286,038
五年後	78,476	10,394
	4,003,844	3,481,106

26 重大關聯人士交易

集團與關聯人士於期內沒有進行重大的經常及非經常交易。

與中國政府控制的國家控股企業（統稱為「國有實體」）之間的業務交易屬於關聯交易。本集團於期內與國有實體進行包括但不限於保單銷售及銀行相關服務之交易，該些交易所執行的條款跟本集團日常保險業務過程中與非國有實體進行交易所執行的條款相似。本集團亦已制定就其主要保險產品的定價策略及審批程序。該等定價策略及審批程序與客戶是否國有實體無關。經考慮其關係的性質後，董事相信該等交易並非須獨立披露之關聯人士交易。

27 保險及財務風險管理

(a) 承保策略

人壽保險業務

本集團人壽保險業務營運於中國、香港、澳門及新加坡人壽保險市場，提供各種各樣的保險產品，包括不同類型的個人及團體人壽保險、健康險、意外險及年金。在承保的保單質量控制方面，本集團已設立嚴格的承保及理賠操作程序，以控制保險承保的風險。

財產保險業務

本集團從事承保內地、香港、澳門、英國、新加坡及印尼財產保險業務。本集團集中其財產保險業務，提供各種各樣的保險產品，包括不同類型的財產保險（包括機動車交通事故責任強制保險）、責任險、信用保險、保證保險、短期意外及健康險及有關之再保險業務。本集團已設立嚴格的承保及理賠操作程序，以控制保險承保風險。

再保險業務

本集團的再保險組合由涵蓋不同地區的一系列業務組成，重點在於亞洲國家，包括財產損毀、人壽、貨運及船隻保險以及其他非海事保險。除多元化承保組合外，本集團並無積極從亞太地區以外營運的客戶尋求任何責任再保險業務。在亞太地區，即本集團的核心市場，本集團會有限度承保責任再保險，為區內客戶提供全面再保險服務。

27 保險及財務風險管理 (續)

(a) 承保策略 (續)

再保險業務 (續)

對於人壽再保險業務的承保策略而言，現時的人壽業務組合主要由香港市場的儲備壽險業務組成。除了維持現有的業務規模外，為了多元化及平衡承保組合，本集團開始重點關注保障或金融再保險業務的發展。本集團的策略是以審慎的態度發展業務，獲取更精密的市場經驗，而不是尋求快速業務擴張。

(b) 再保險策略

本集團於日常業務過程中向其他再保險公司購買再保險保障，以限制因不能預期及較集中風險而產生的潛在損失。在評估再保險公司的信用水平時，本集團會考慮認可信用評級機構的評級及評估、以往賠款及承保記錄及與本集團以往的交易經驗等因素。

(c) 資產與負債配比

本集團的資產與負債管理目標為按期限基準配比本集團的資產與負債。本集團通過平衡質素、多元組合、資產與負債配比、流動性與投資回報等方面來積極管理資產。投資過程的目標是在可容忍的風險程度內將投資回報提升至最高水平，同時確保資產與負債按現金流動及期限基準管理。

然而，有關人壽保險業務，有鑒於中國現行監管及市場環境，本集團未能投資於期限足以配比其壽險負債的資產。在監管及市場環境允許的情況下，本集團有意逐步延長其資產的期限。本集團密切監察資產與負債的期限差距，定期進行資產與負債的現金流量預測。目前，本集團透過以下方法降低資產與負債不配的程度：

- 積極尋求取得收益水平可接受的較長期定息債務投資；
- 於定息債務投資到期後，將所得款項滾存入更長期的定息債務投資；
- 出售部份短期定息債務投資，尤其是收益率較低者，將收益滾存入更長期定息債務投資；及
- 長期股本投資及投資於物業持有公司。

27 保險及財務風險管理 (續)

(d) 財務風險

金融工具及保險資產／負債交易可引致本集團須承擔若干財務風險。該等風險包括市場風險、信用風險及流動資金風險。各有關財務風險連同本集團管理該等風險的方法闡述如下。

不論本集團承受的風險及該些風險如何產生或本集團就管理上述每一項風險的目標、政策及過程，皆沒有重大改變。

(i) 市場風險

市場風險乃指因利率、股本價格或外幣匯率變動造成金融工具的公允價值變動而引致的風險。

(a) 利率風險

利率風險乃指因不確定的未來市場利率造成的固定利率金融工具盈利或市值風險。

本集團透過定期審核其金融工具監控該風險。投資組合的現金流量估值以及因利率變動所帶來的影響均進行定期模擬及審閱。

(b) 股本價格風險

本集團的有價股本證券組合以公允價值列賬及須承擔價格風險。由於投資連結合約之財務風險全部由保單持有人承擔，投資連結產品之資產並沒有包括於以下之股本價格風險分析中。該風險指因價格的不利變動而造成的市值潛在損失。

本集團透過投資於高質素的多元化流動證券組合管理其股本價格風險。

本集團的股本證券投資及投資基金以公允價值 878.5942 億元(2018年12月31日：681.9882 億元)列賬。佔本集團持有之總投資額少於 13% (2018年12月31日：少於 12%)。

27 保險及財務風險管理 (續)

(d) 財務風險 (續)

(i) 市場風險 (續)

(c) 外匯風險

就在內地之人壽保險業務及財產保險業務而言，保費以人民幣計值，而中國保險法例規定保險公司持有人民幣資產。因此，本集團的內地業務有關人民幣的外匯風險對簡明綜合損益表的影響並不重大。

就在香港之財產保險業務而言，幾乎所有的保費均以港元及美元計值，而美元及港元的匯率目前掛鈎。資產及負債之貨幣持倉由本集團定期監控。

就澳門、英國、新加坡及印尼之財產保險業務及再保險業務而言，這些外地貨幣的外匯風險不會對簡明綜合損益表有重大影響。

(ii) 信用風險

信用風險是指債務人到期未能完全支付本金或利息而引起經濟損失的風險。

本集團主要會承受的信用風險與銀行存款、貨幣市場基金、保險客戶應收賬款、債務證券及債權產品投資、分保公司再保險安排及其他應收賬款有關。

為降低與債務證券及債權計劃投資有關的信用風險，本集團制定一套詳盡的信用控制政策。此外，不同投資行業的風險水平透過調整投資組合而獲得持續監控。有關在內地之人壽保險及財產保險業務的債務證券投資，投資程序手冊，由投資委員會管理，列出包括按中國銀保監會要求的發行人之最低可接受本地信貸評級。任何不合規或違反手冊將立即被跟進及改正。有關於香港之財產保險業務的債務證券投資，超過 77% 的債券信用評級為投資級別或以上。有關再保險業務的債務證券投資，約 92% 債券信用評級為投資級別。

27 保險及財務風險管理 (續)

(d) 財務風險 (續)

(ii) 信用風險 (續)

於2019年6月30日，本集團持有之債務證券主要為國內債券。主要之國內債券為BBB級或以上的投資級別債券。

管理人員使用擁有良好信用質量的銀行以管理銀行存款的信用風險。

在評定減值準備的需要時，管理人員考慮的因素包括信用質素、組合規模、集中程度及經濟因素。

有關保險客戶應收賬款及其他應收賬款之信用風險，考慮到持有之抵押品及／或於2019年6月30日之到期條款不超過一年後，將不會對本集團之簡明綜合財務報表帶來重大影響。

(iii) 流動性風險

本集團須滿足其現金資源的每日調用，尤其是其人壽保險合約、財產保險合約及再保險合約產生的賠款費用，因此存在現金不足以償還到期負債的風險。

本集團透過制定流動資金管理的政策及一般策略管理該風險，以確保本集團滿足正常情況下的財務需求及備存充裕的高質素流動資產，以應對可能產生的流動資金危機。

除流動資金管理及監管遵從外，本集團致力於留存適度的流動資金緩衝額作為應對意料之外的大筆資金需求的安全措施，以及制定應急計劃以應付公司的特定危機。

(e) 儲備充足性

本集團為再保險及財產保險業務建立儲備時極為審慎。本集團採用精算法如賠付發展法，及／或「BORNHUETTER-FERGUSON」法估算儲備，並定期檢討儲備金是否充足。

本集團根據香港公認會計準則來計算本集團人壽保險業務之儲備。每年的準備金是以符合現實的死亡率、傷病率、投資回報率、續保率和維護費用假設而釐定，並為可能出現的不利偏差在假設做了合理和審慎的調整，以確保在持續經營的基礎上準備金的充足性。

27 保險及財務風險管理 (續)

(e) 儲備充足性 (續)

在評估人壽保險業務的負債是否充足時，將使用以下程序以釐定那些假設對計量產生最大影響：

1. 本集團的合資格精算師負責設立各項假設。
2. 各項假設根據業務實際營運表現的最佳估計設立。
3. 若干假設增加了額外邊際，此等額外邊際乃根據專業精算估計得出的保險合約負債風險邊際而釐定。
4. 對不同的假設進行情景測試。
5. 本集團的合資格精算師就情景測試結果向相關附屬公司的董事會及管理層提供建議。
6. 相關附屬公司的董事會及管理層對確定假設所出最後定案。

28 報告期末的事件

於本中期期末後，本公司公告於2019年9月贖回600,000,000美元永續次級資本證券本金連同截至贖回日期的任何累計分派。

董事資料的變動

根據上市規則第 13.51B(1)條，於 2019 年 3 月 29 日（為通過本公司 2018 年年報當日）至 2019 年 8 月 28 日（為通過本公司 2019 年中期報告當日）期間，董事按第 13.51(2)條第(a)至(e)段及第(g)段規定披露資料的變動如下：

於 2019 年 5 月，解植春先生退任超人智能有限公司獨立非執行董事。

除上述披露外，本公司董事並無其他資料需根據上市規則第 13.51B(1)條作出披露。

董事及最高行政人員的股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於 2019 年 6 月 30 日，本公司董事及最高行政人員在本公司及其相聯法團（根據證券及期貨條例第 XV 部的釋義）的股份、相關股份或債權證中概無擁有任何按證券及期貨條例第 352 條規定存置登記冊的記錄所載，或按上市發行人董事進行證券交易的標準守則要求，需要知會本公司及聯交所的權益及淡倉。

在本財務期內，並無任何董事或任何他們的配偶或未滿 18 歲的子女擁有權益或獲授權利認購本公司的股本或債務證券，亦並無任何上述人士行使任何此等權利。

本公司、任何其控股公司、附屬公司或同系附屬公司均沒有在本財務期任何時間參與任何安排，致使本公司董事或最高行政人員或任何他們的配偶或未滿 18 歲的子女，可以透過收購本公司或任何其他法團的股份或債權證而獲益。

主要股東及其他人士的股份及相關股份的權益及淡倉

於2019年6月30日，按證券及期貨條例第336條規定存置之登記冊的記錄所載不屬於本公司董事或最高行政人員的股東在本公司的股份及相關股份中擁有的權益及淡倉如下：

主要股東	身份	普通股股數	好倉/ 淡倉	佔已發行股份 %
中國太平保險集團	控股公司的權益	2,143,423,856 (註1)	好倉	59.64
中國太平保險集團(香港)	1,822,454,779股 為實益擁有人及 320,969,077股(註2) 為受控法團的權益	2,143,423,856	好倉	59.64

註：

- (1) 中國太平保險集團於本公司之權益由中國太平保險集團(香港)、易和、金和及汶豪持有，各公司均為中國太平保險集團之全資附屬公司。
- (2) 168,098,887股股份由易和持有，86,568,240股股份由金和持有，而66,301,950股股份由汶豪持有。

除上述者外，按《證券及期貨條例》第336條規定存置之登記冊的記錄所示，本公司並無接獲通知任何有關於2019年6月30日在本公司的股份及相關股份中擁有的權益或淡倉。

企業管治

本公司於本財務期內已遵守各守則條文，惟以下除外：

- (1) 非執行董事是沒有指定的任期，惟須根據本公司組織章程細則於本公司的股東周年大會上輪值告退及膺選連任。
- (2) 董事會主席，羅熹先生，由於另有事務在身，未能出席本公司於2019年5月31日舉行的股東周年大會（「大會」）。本公司的執行董事、副董事長及總經理王思東先生代表董事會主席主持會議，並回答大會上的提問。

公司已採納上市規則附錄10所載的標準守則作為有關董事進行證券交易的守則。在向所有董事作出特定查詢之後，本公司確認所有董事於本財務期內均有遵守上市規則附錄10所載的「有關上市發行人之董事進行證券交易之標準守則」所訂定的標準。

本財務期的中期財務業績已經本公司審核委員會及羅兵咸永道會計師事務所審閱。

公司資料

董事

執行董事

羅熹
王思東
于小萍

董事長
副董事長及總經理

非執行董事

黃維健
祝向文
武常命
武捷思*
諸大建*
胡定旭*
解植春*

* 獨立

公司秘書

張若晗

授權代表

羅熹
張若晗

註冊辦事處

香港
北角
京華道18號25樓

電話：(852) 2854 6100
傳真：(852) 2544 5269
電郵：mail@cнтаiping.com

股份過戶登記處

香港證券登記有限公司
香港灣仔皇后大道東183號
合和中心17樓1712至16室

獨立核數師

羅兵咸永道會計師事務所

主要往來銀行

中國銀行（香港）有限公司
南洋商業銀行有限公司

網址

www.ctih.cнтаiping.com
www.cнтаiping.com

上市證券交易所

香港聯合交易所有限公司主板
（股份代號：HK 00966）

釋義

於本公告中，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「中國銀保監會」	指	中國銀行保險監督管理委員會
「中石化集團公司」	指	中國石油化工集團有限公司（前稱中國石油化工集團公司），一家於中國註冊成立的國有獨資企業
「守則」	指	上市規則附錄14所載列之企業管治守則
「太平香港」	指	中國太平保險（香港）有限公司
「董事」	指	本公司董事，包括獨立非執行董事
「易和」	指	易和有限公司
「金和」	指	太平金和投資有限公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「印尼」	指	印度尼西亞共和國
「去年同期」或「2018年上半年」	指	截至2018年6月30日止六個月
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「澳門」	指	中國澳門特別行政區
「汶豪」	指	汶豪有限公司
「股份」	指	本公司股本中的股份
「新加坡」	指	新加坡共和國

「本公司」或 「中國太平控股」	指	中國太平保險控股有限公司
「本集團」	指	中國太平控股及其附屬公司
「本財務期」或「2019年 上半年」	指	截至2019年6月30日止六個月
「中國」	指	中華人民共和國
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「太平基金」	指	太平基金管理有限公司
「太平資產（香港）」	指	太平資產管理（香港）有限公司
「太平資產」	指	太平資產管理有限公司
「太平金控」	指	太平金融控股有限公司
「中國太平保險集團」	指	中國太平保險集團有限責任公司
「中國太平保險集團 （香港）」	指	中國太平保險集團（香港）有限公司
「太平財險」	指	太平財產保險有限公司
「太平投資（香港）」	指	太平投資控股（香港）有限公司（前稱「太平投資控股有限公司」）
「太平人壽」	指	太平人壽保險有限公司
「太平人壽（香港）」	指	中國太平人壽保險（香港）有限公司
「太平人壽（澳門）」	指	中國太平人壽保險（澳門）股份有限公司
「太平養老」	指	太平養老保險股份有限公司
「太平再保顧問」	指	太平再保險顧問有限公司
「太平再保險」	指	太平再保險有限公司
「太平再保險 （中國）」	指	太平再保險（中國）有限公司
「太平印尼」	指	中國太平保險印度尼西亞有限公司

「太平澳門」	指	中國太平保險（澳門）股份有限公司
「太平新加坡」	指	中國太平保險（新加坡）有限公司
「太平英國」	指	中國太平保險（英國）有限公司
「太平石化金租」	指	太平石化金融租賃有限責任公司
「英國」	指	大不列顛及北愛爾蘭聯合王國
「美國」	指	美利堅合眾國

承董事會命
中國太平保險控股有限公司
公司秘書
張若晗

香港，2019年8月28日

於本公告日期，本公司董事會由 10 名董事組成，其中羅熹先生、王思東先生及于小萍女士為執行董事，黃維健先生、祝向文先生及武常命先生為非執行董事，武捷思博士、諸大建先生、胡定旭先生及解植春先生為獨立非執行董事。