



中国人寿保险股份有限公司
China Life Insurance Company Limited

2007年度经营业绩

2008年3月26日

前瞻性声明

本陈述中的若干声明或会被视为“前瞻性声明”（定义见经修订的《美国1934年证券交易法》第21E条）。该等前瞻性声明涉及已知和未知的风险、不确定因素及其他因素，而该等因素可能导致本公司的实际表现、财务状况或经营业绩与该等前瞻性声明所意味的任何未来表现、财务状况或经营业绩出现重大差异。关于这些风险、不确定因素及其他因素的进一步资料已包含在本公司以20-F表格于2007年5月18日向美国证券交易委员会呈交的截至2006年12月31日的年度报告中以及本公司向美国证券交易委员会呈交备案的其他资料中。

本公司不承担对前瞻性声明进行更新的任何义务，除非适用法律做出要求。本陈述中提供的全部信息为截至陈述发布时的信息，本公司不承担对该等信息进行更新的任何义务，除非适用法律做出要求。

除非文意另有所指，本陈述中列出的中国保险市场资料的依据是保险公司向中国保险监督管理委员会报告的资料。报告的资料包括的保费和存款资料，并非根据《香港财务报告准则》确定。



讨论议题

第一部分 总体概览

第二部分 业务综述

第三部分 财务摘要

第四部分 投资表现

第五部分 内含价值

第六部分 中国会计准则业绩摘要



第一部分：总体概览



中国人寿保险股份有限公司
China Life Insurance Company Limited



经营业绩显著提升

单位：人民币



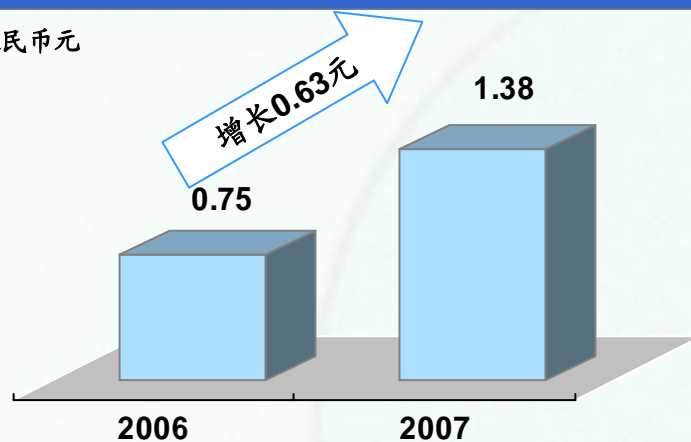
注：总投资收益含净投资收益、已实现金融资产收益净额和通过损益表反映公允价值变动金融资产未实现收益净额；总投资收益率 = 总投资收益 / ((期初投资资产 - 期初卖出回购金融资产款 + 期末投资资产 - 期末卖出回购金融资产款) / 2)；投资资产含现金及现金等价物



股东回报大幅提升

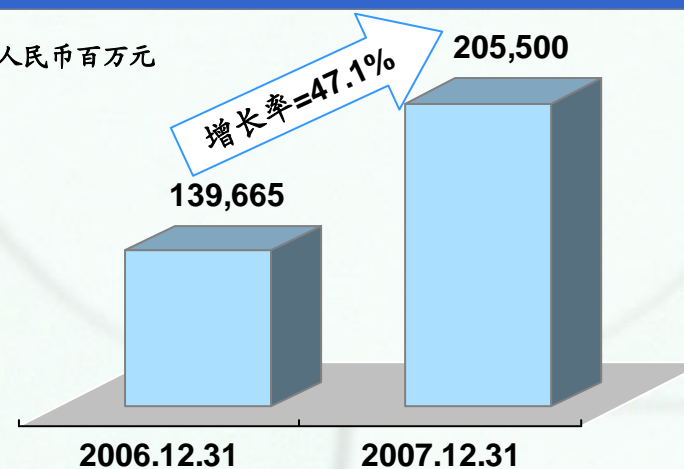
每股收益持续增长

人民币元



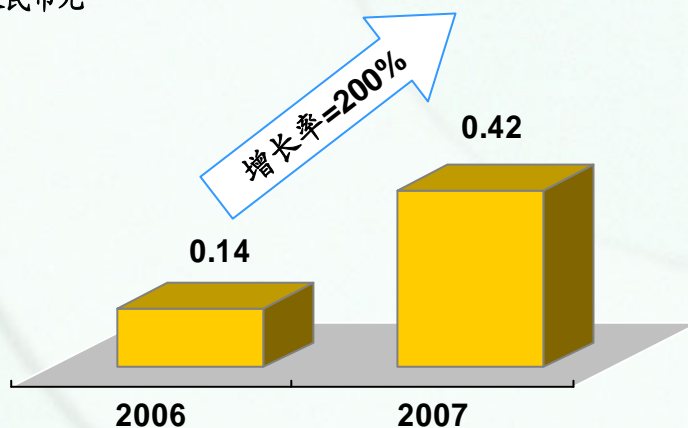
股东权益不断提升

人民币百万元

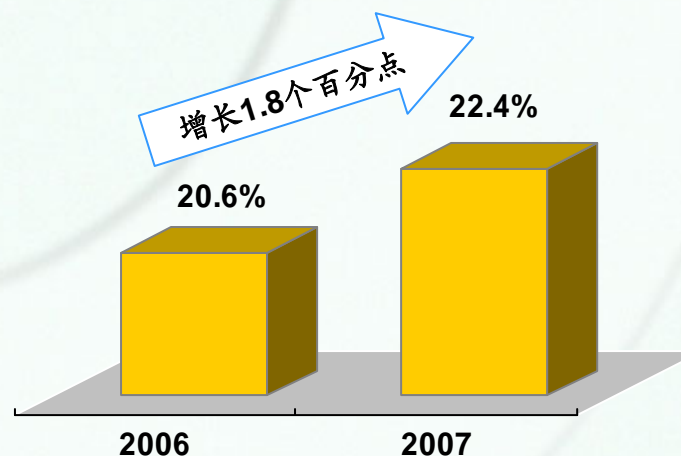


每股分红大幅提高

人民币元



平均股本回报率持续改善



发展战略不断深化

寿险业务

- ▶ 在国内寿险市场居主导地位
- ▶ 是公司的保险核心主业

资产管理业务

- ▶ 07年管理投资资产逾1万亿元，是国内最大的机构投资者
- ▶ 是公司的非保险核心主业



财产险业务

- ▶ 成立于2006年12月
- ▶ 已开业11家省级分公司
- ▶ 力争三年内进入财险市场第一军团

企业年金业务

- ▶ 成立于2007年1月
- ▶ 目前获得受托人、帐户管理人和投资管理人资格
- ▶ 利用中国人寿的强大销售网络和技术支持优势，迅速提高市场占有率

其他业务

- ▶ 通过战略性股权投资，加强与银行、证券等领域的战略合作，进一步促进主业发展



管治水平持续提升

公司治理不断改进

- 根据中国证监会要求，圆满完成对公司治理的自查和整改，整改报告顺利通过监管部门审核并对外发布
- 顺利完成保监会要求的公司治理结构自查工作

内控水平持续提升

- 继续完善内部控制制度建设，推进《萨班斯·奥克斯利法案》404条款遵循的日常化管理工作，并在此基础上，建立内控标准，探索全面风险管理体系
- 公司收到了独立审计师对于截至2007年12月31日公司与财务报告相关的内部控制有效性的无保留的审计意见

投资者关系积极创新

- 07年5月，“全球分析师公司开放日”
- 07年7月，“寿险公司价值分析报告会”
- 07年11月，“全球媒体公司开放日”


公司管治卓越奖大奖

品牌影响力进一步扩大

品牌价值不断提升

2007年，公司品牌价值达到588.67亿元人民币，并连续四年入选中国十大最具价值品牌

社会影响力更加突出

聘请国际篮坛巨星姚明担任全球形象代言人，围绕代言人开展了卓有成效的品牌传播工作，扩大了品牌的社会影响和国际影响

市场影响力不断增强

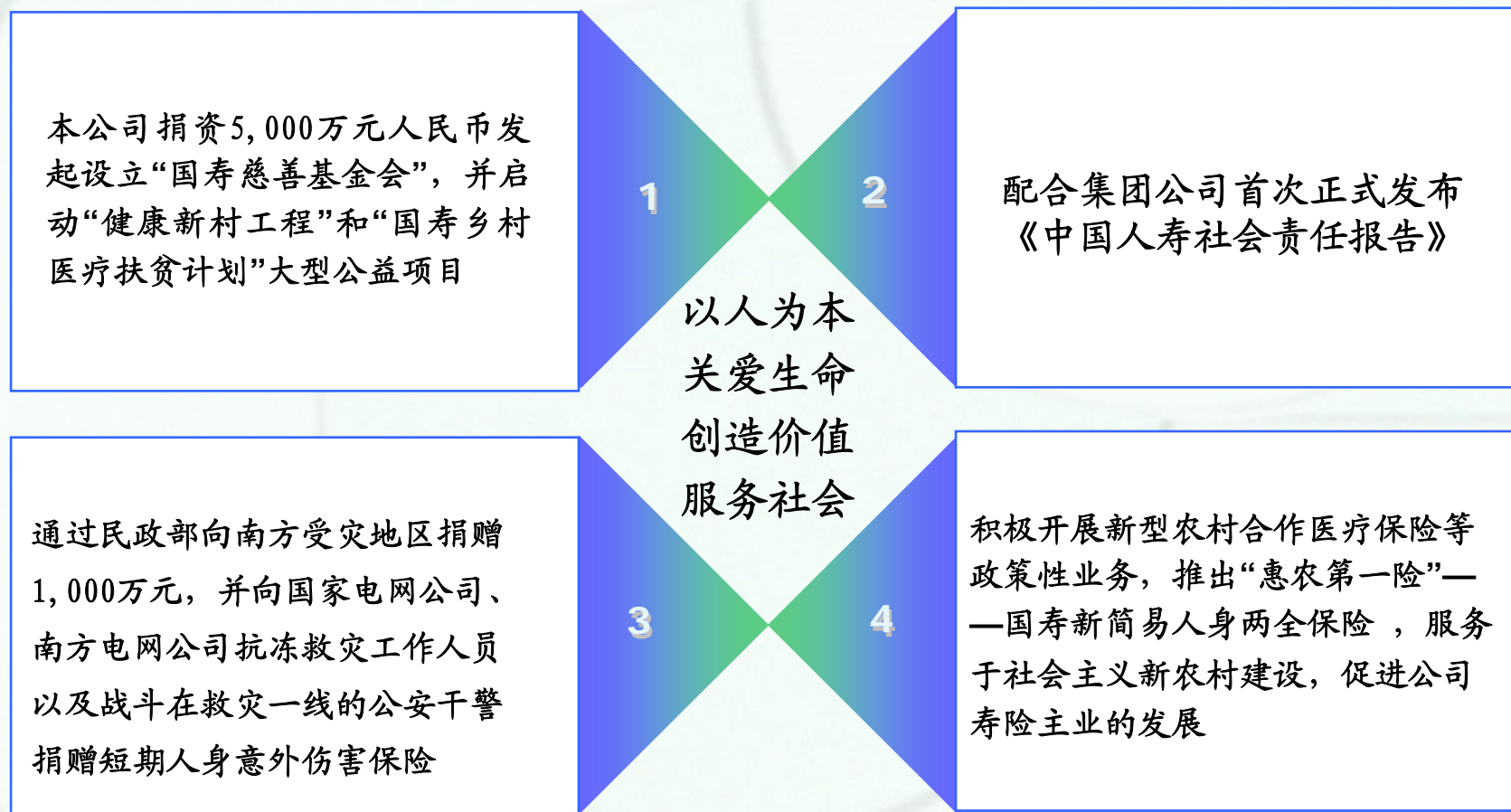
在全国范围内举办国寿客户节并推出“国寿1+N”服务品牌，进一步增强客户对公司品牌的忠诚度

品牌策略

国内品牌向国际品牌转变
行业品牌向社会品牌转变
知名品牌向杰出品牌转变



积极履行社会责任



荣获中国红十字会的最高荣誉“中国红十字勋章”



我们的荣誉



2007财富全球500强 第192位，中国入选企业的第6位

《财富》



2007“世界著名品牌500强”，中国入选企业的第7位

世界品牌实验室



中国100最受尊敬上市公司，中国上市公司的第6位

世界经理人集团、世界企业家杂志等



2006年度最佳企业公众形象奖

国务院发展研究中心企业研究所



2007年全球最佳呼叫中心奖

全球呼叫中心



连续四年获得“全国最佳呼叫中心奖”

中国信息化推进联盟客户关系管理委员会



中国保险业最受信赖寿险公司

和讯网



展望：机遇大于挑战

机遇...

- 国民经济继续保持较快增长，居民收入迅速提升
- 金融体系进一步完善、金融资源配置不断优化，中国保险公司有条件通过资本市场运作，实现跨越式发展
- 企业年金业务发展加快，将成为一个新的增长点
- 农村保险市场发展潜力巨大，是未来发展的重要领域
- 投资的政策环境不断改善

挑战...

- 加息预期、非保险理财产品、投资型产品的快速发展以及CPI上升等因素，对保险公司的产品创新和资产管理水平提出更高的要求
- 随着金融机构之间业务交叉和融合，经营环境更加复杂多变，寿险业面临来自银行、证券、基金和其他金融主体更为激烈的竞争
- 在复杂多变的经营环境下，如何在保持长期可持续发展能力的同时确保市场主导地位



第二部分：业务综述

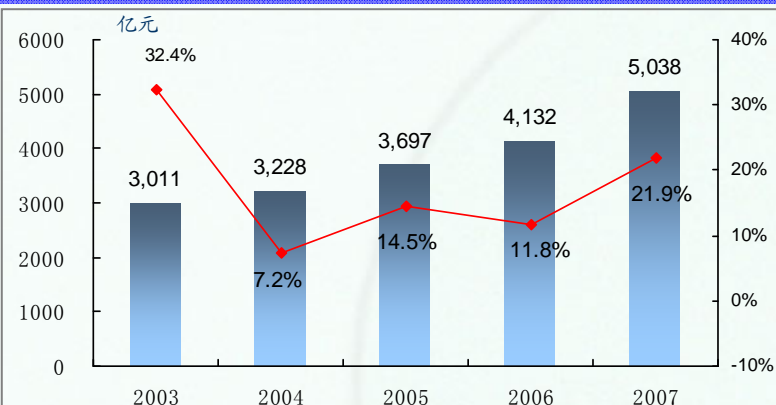


中国人寿保险股份有限公司
China Life Insurance Company Limited

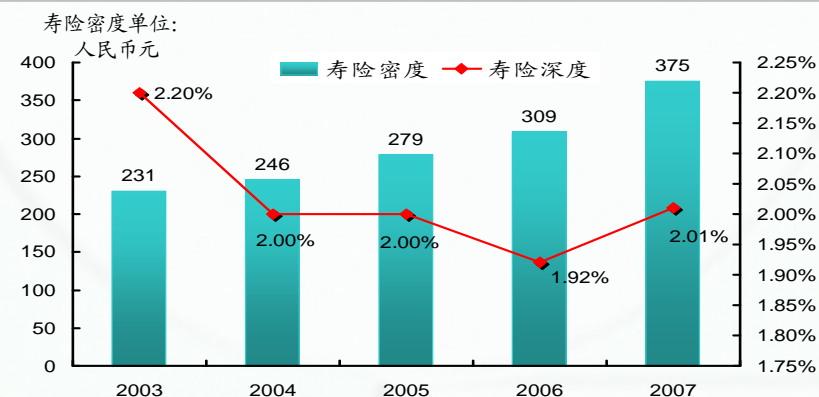


发展变革中的中国寿险业

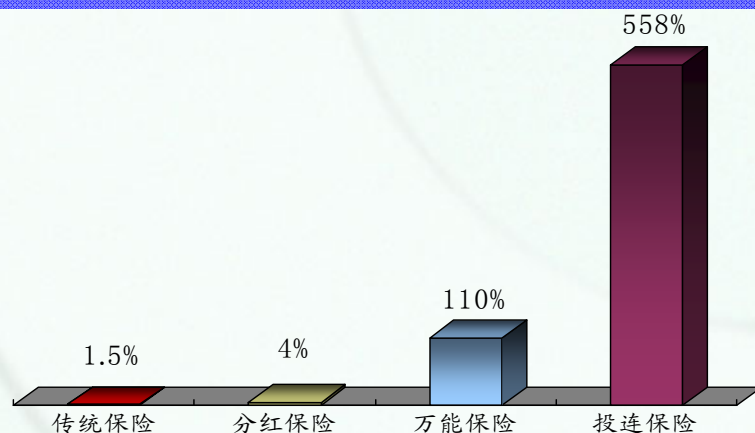
全国人身险保费收入 (2003-2007)



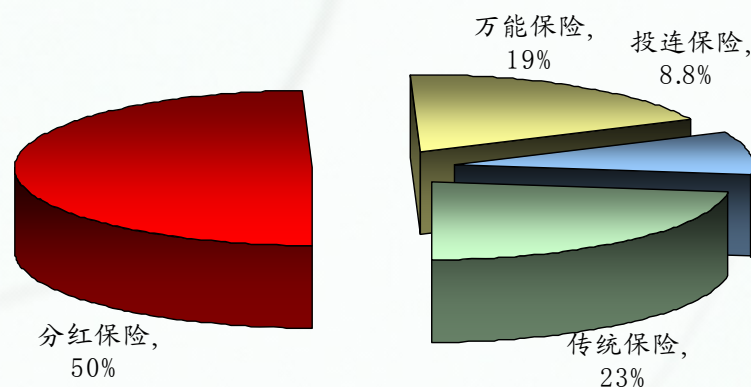
寿险深度和密度的变化 (2003-2007)



2007年主要寿险产品增长率比较



2007年中国寿险市场寿险保费的构成

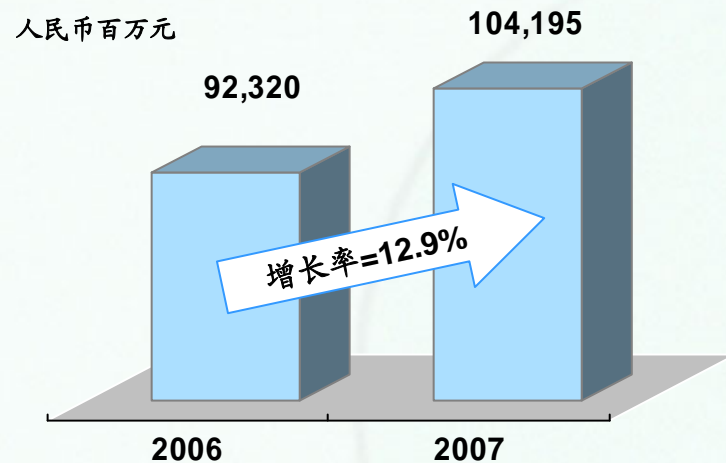


备注: 1. 人身险保费收入含寿险保费收入、健康险保费收入和意外险保费收入。资料来源: 中国保监会
 2. 市场份额指寿险主体占全国寿险公司保费收入的比重。
 3. 相关数据为中国准则下统计数据

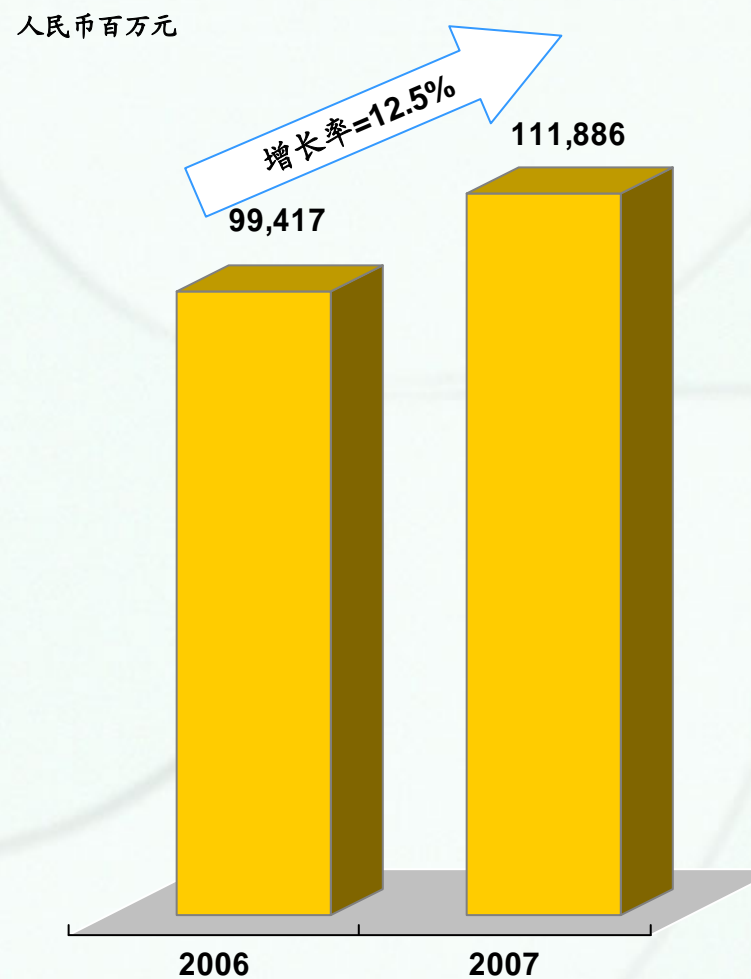


业务持续稳定增长

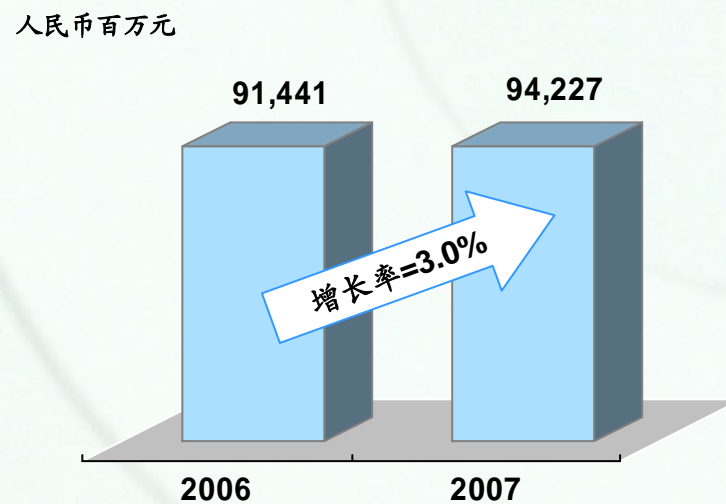
总保费收入



总保费及保单管理费收入



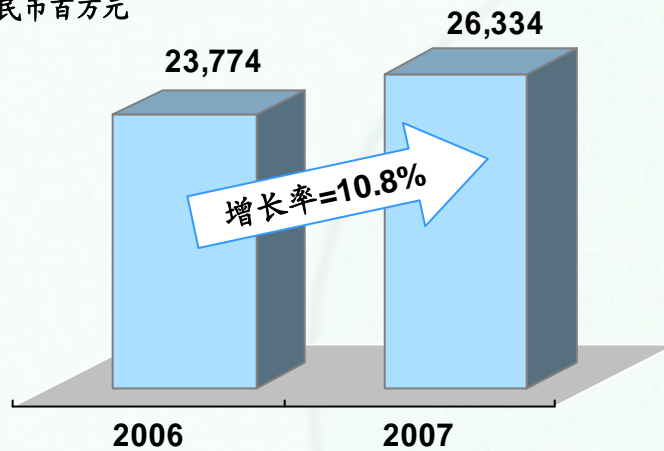
投资型保单业务收入



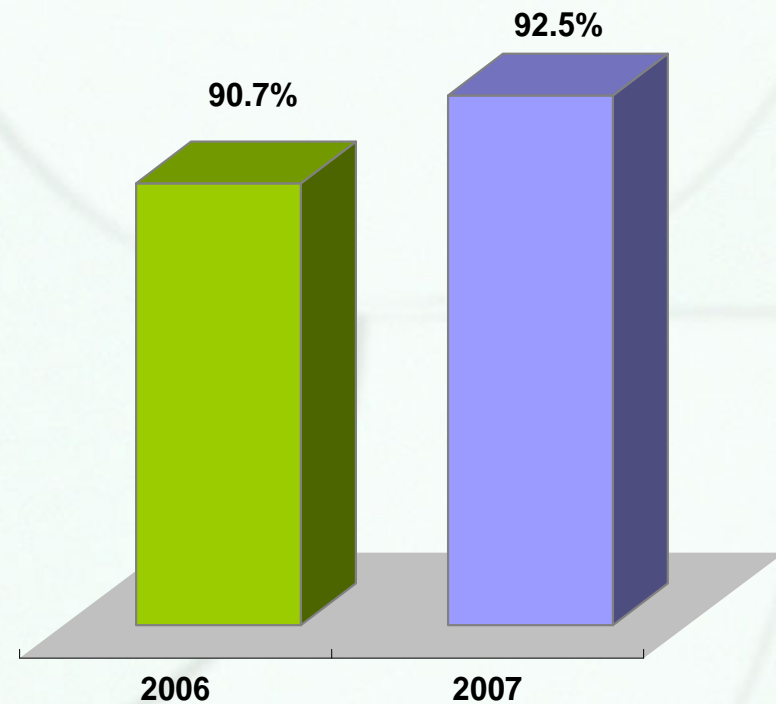
业务结构持续优化

首年保费稳步增长

人民币百万元

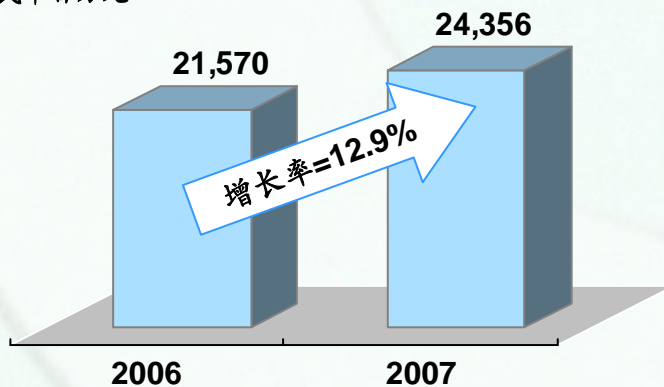


首年保费期缴比例不断上升



首年期缴保费增长迅速

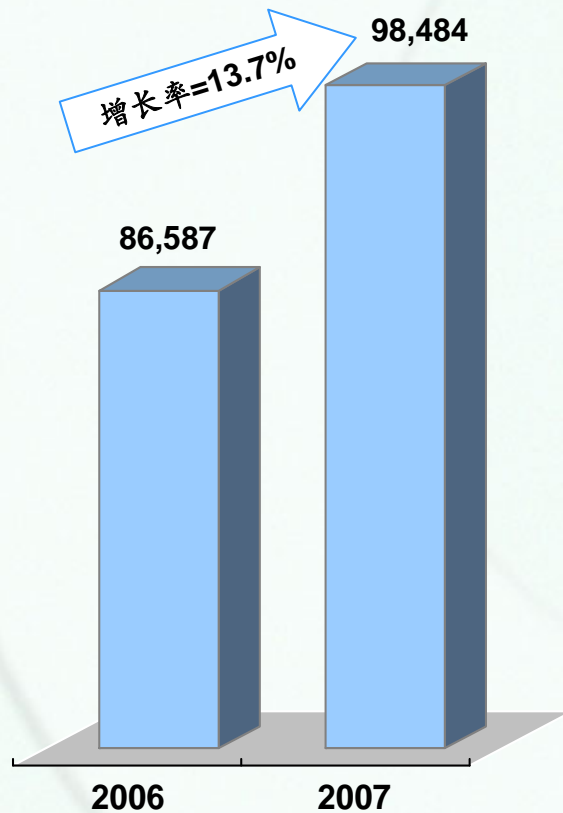
人民币百万元



个险、短期险业务稳步增长

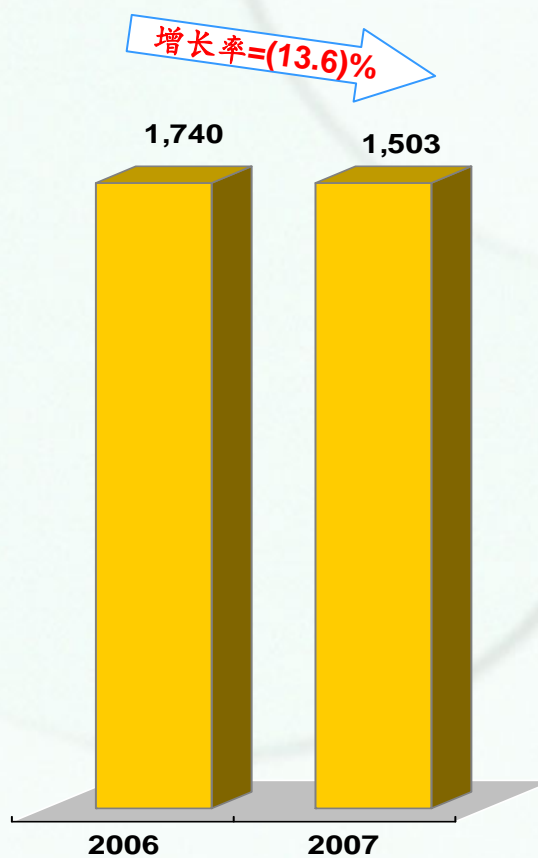
个险业务

人民币百万元



团险业务

人民币百万元



意外险和短期健康险

人民币百万元

■ 短期健康险 ■ 意外险

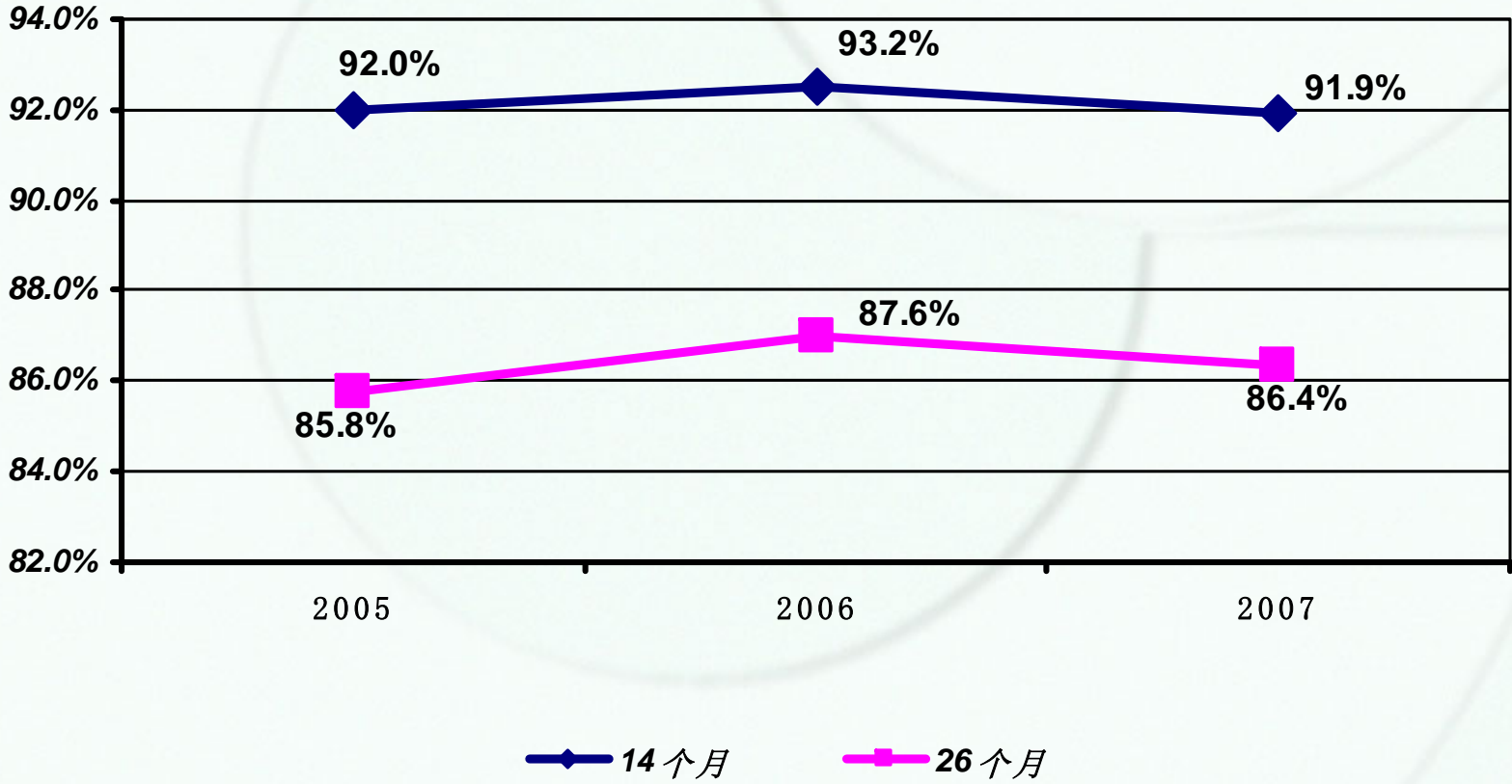


备注：分项业务数据包括总保费收入和投资型保单管理费收入，意外险和短期健康险为总保费收入



保单持续率保持稳定

长期个人寿险保单持续率



分销渠道巩固创新

个险渠道

- 保险营销员保持稳定，为638,000人
- 保险营销员的持证率不断提高，达97.9%，较年初增长3.2个百分点
- 人均产能持续改善，高产能代理人队伍保持稳定

团体保险

- 直销队伍超过1.3万人
- 团险营销网点达3,613个，保持稳定
- 加强关键客户经理团队建设，提升对大客户服务水平

银行保险渠道

- 客户经理增加17%，超过1.8万人
- 营销网点逾90,000个，增加3,000个
- 理财经理人数大幅增至5,400人，增幅123%

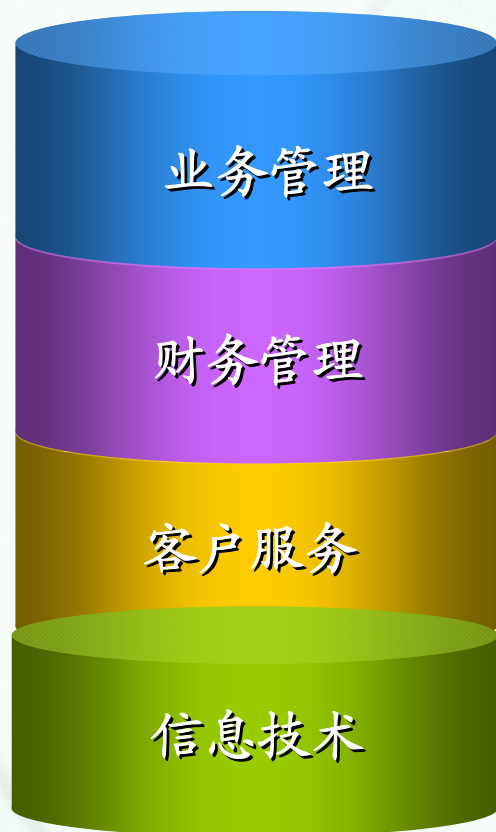
新型销售渠道

- 电话营销：试点设立专门电话销售中心，组建队伍
- 交叉销售初显成效
- 积极拓展网络销售渠道



后援运营支持能力持续改善

省级集中后援运营
支持模式全面推广



正在建设中的
全国数据中心

北京研发中心

上海数据中心

最终
目标

构建一个
“数据管理高度集中，
业务处理相对聚合，
客户服务以人为本”的
新一代后援运营支持体系



坚持既有业务策略，更加积极应对市场变化

业务策略：

- 在坚持业务持续稳定增长的前提下，继续优化业务结构，建立起符合内含价值高、核心竞争力强、可持续发展后劲足的要求的发展模式

具体措施：

- 主要依靠首年期缴和续期业务的推动，形成持续发展能力
- 扩大适销对路、对内含价值贡献大的产品的销售
- 强化个险渠道，建立长期稳定的竞争优势
- 依靠积极的财务政策，完善市场化的经营机制
- 依靠资金运用和资本运作，加强业务发展与投资的良性互动



第三部分：财务摘要



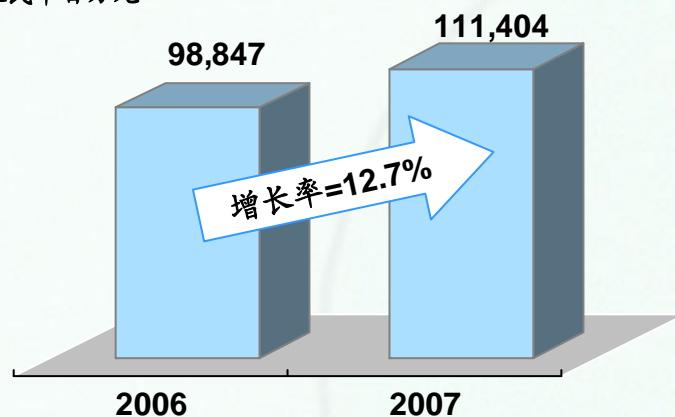
中国人寿保险股份有限公司
China Life Insurance Company Limited



收入持续快速增长

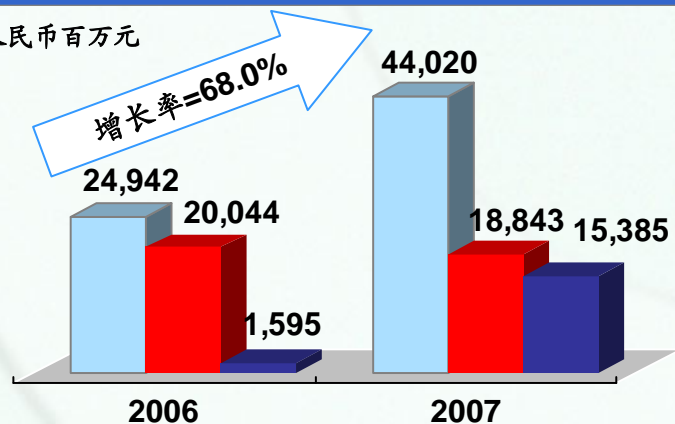
已实现净保费及保单管理费收入

人民币百万元



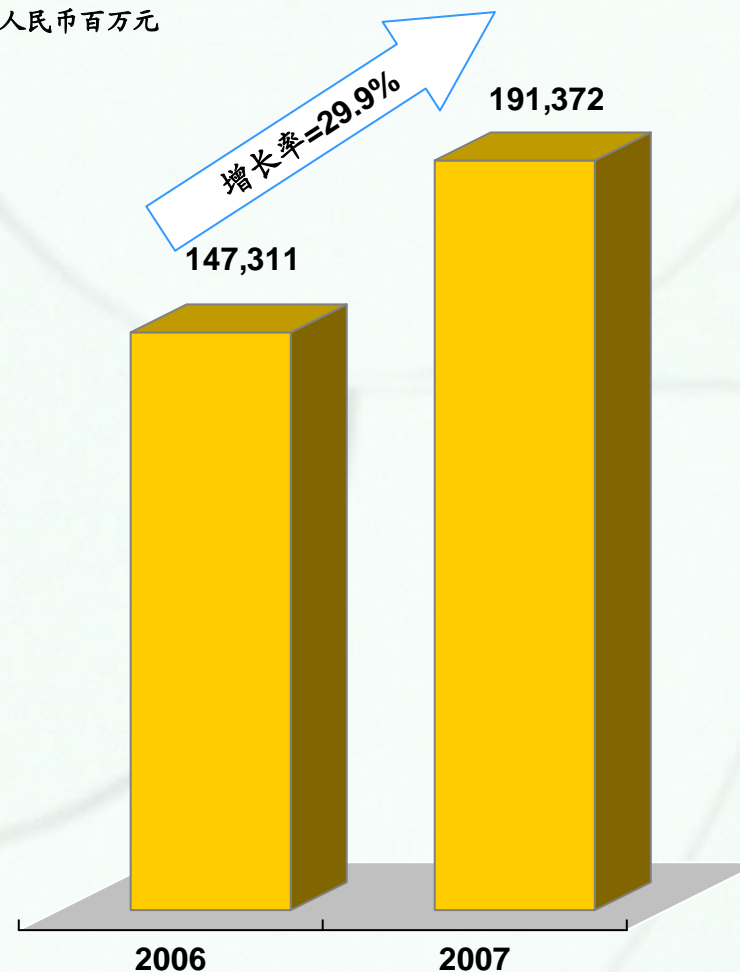
净投资收益及未实现/已实现收益净额

人民币百万元



总收入

人民币百万元



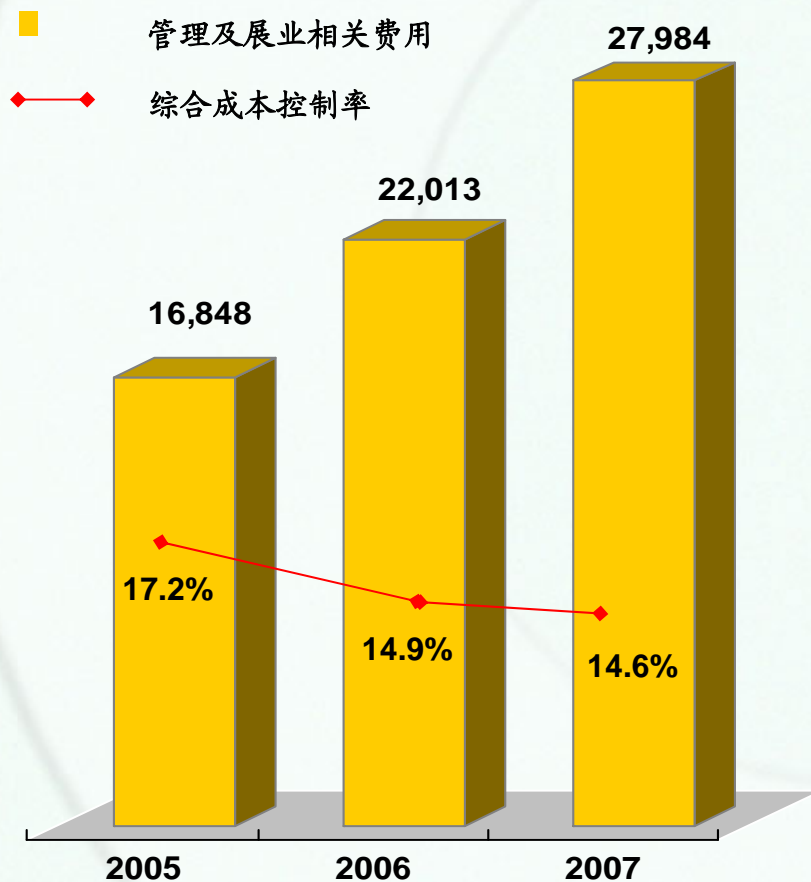
■ 净投资收益 ■ 通过损益表反映公允价值变动的金融资产未实现收益净额 ■ 已实现金融资产收益净额



有效的成本控制

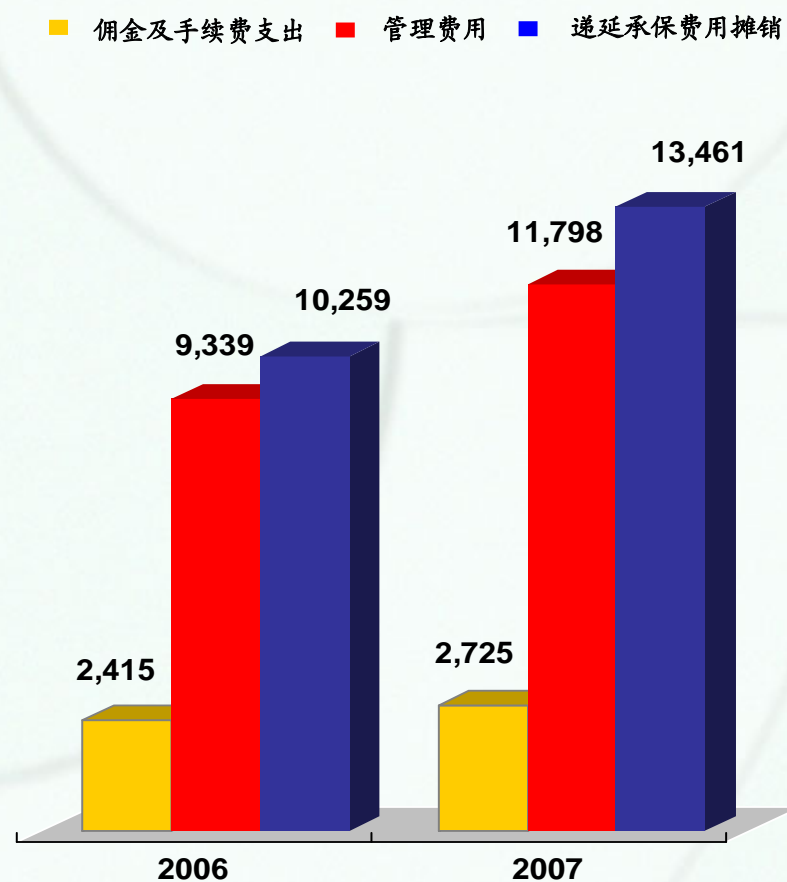
管理及展业相关费用占总收入的比例^注

人民币百万元



管理及展业相关费用细分

人民币百万元



注：管理及展业相关费用 = 佣金及手续费支出 + 递延承保费用摊销 + 管理费用

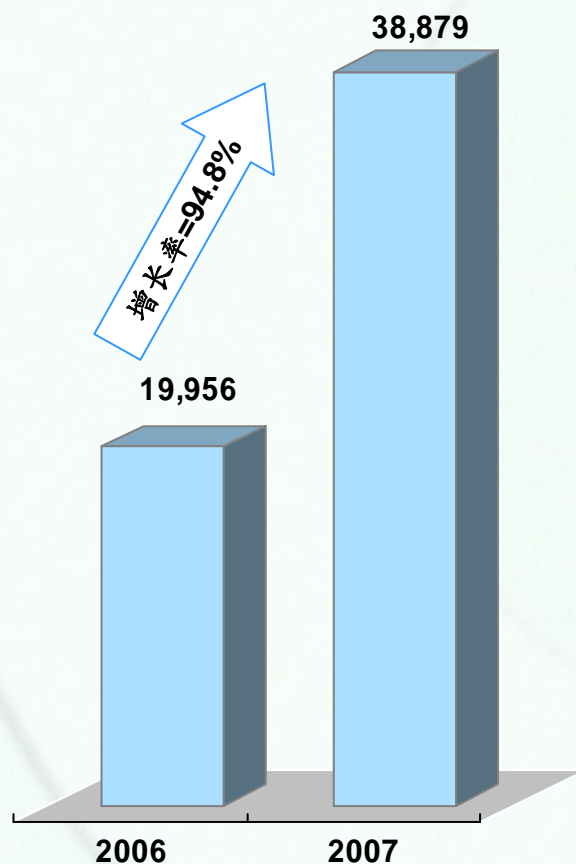


不断提升的盈利能力和股东回报

不断增强的盈利能力

人民币百万元

净利润



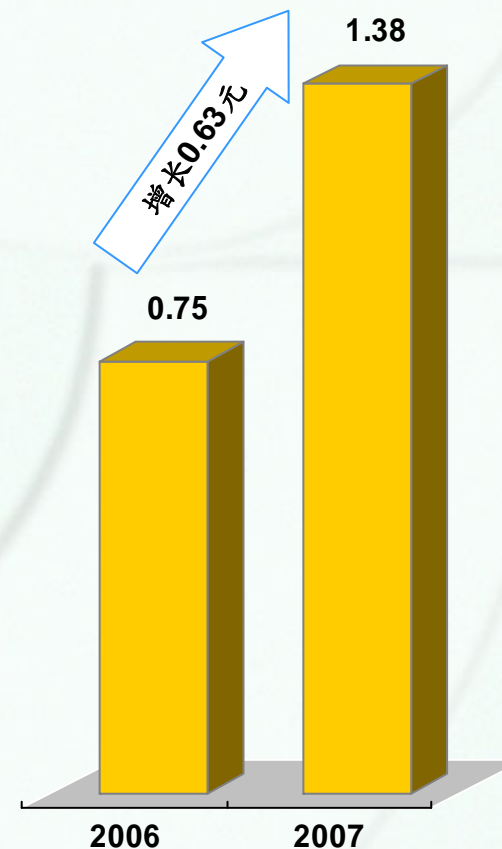
丰厚的股东回报

平均股本回报率



每股基本与摊薄后收益

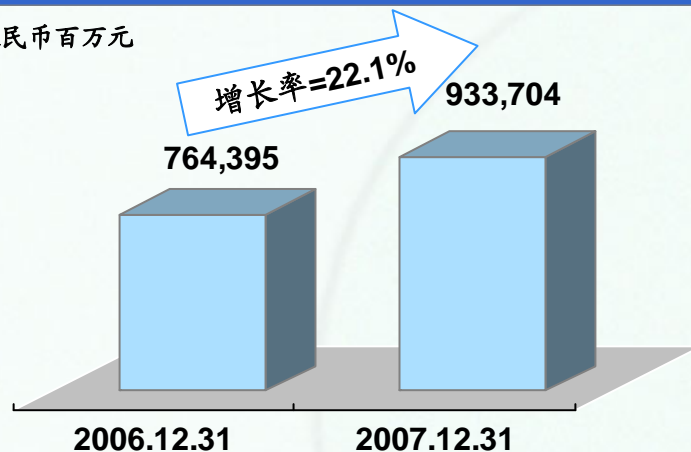
人民币元



雄厚的财务实力

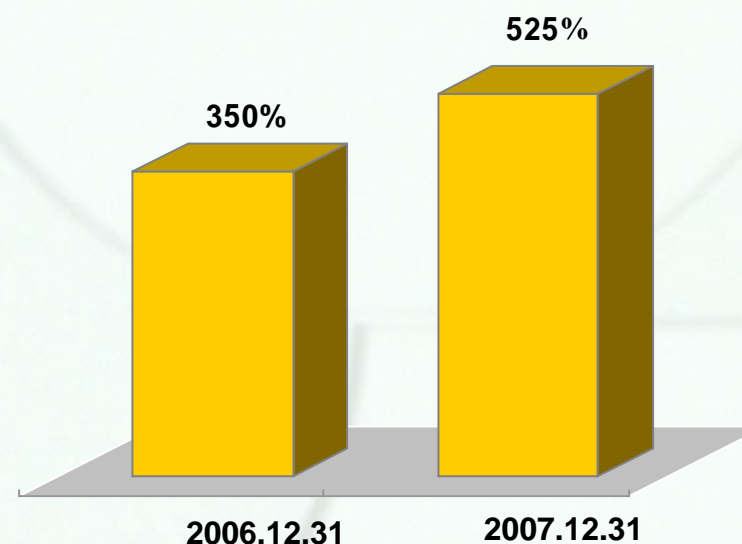
总资产规模不断扩大

人民币百万元



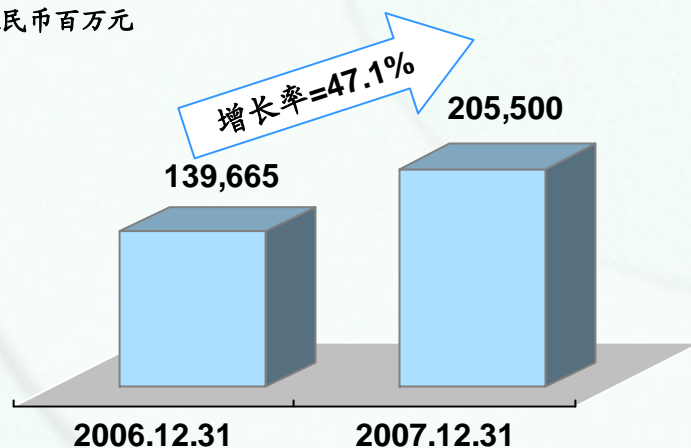
偿付能力保持充足

偿付能力充足率



股东权益不断增长

人民币百万元



保监会偿付能力编报规则的调整以及盈利水平的大幅提升是偿付能力上升的主要原因。



第四部分：投资表现



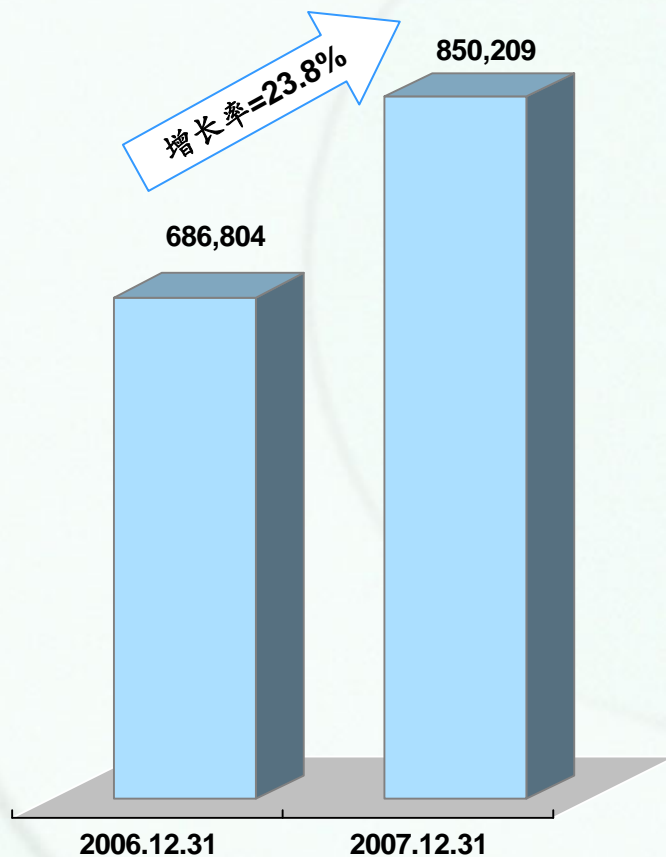
中国人寿保险股份有限公司
China Life Insurance Company Limited



投资资产大幅增加，收益水平显著提高

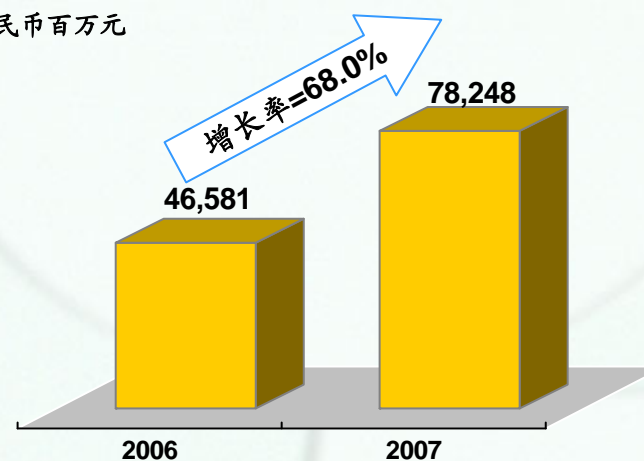
投资资产

人民币百万元



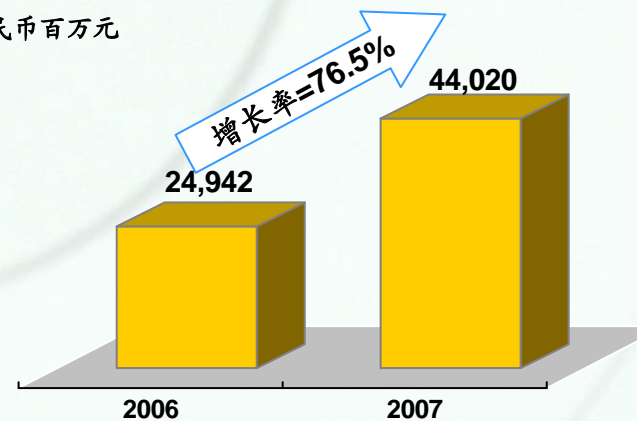
总投资收益

人民币百万元



净投资收益

人民币百万元



注：投资资产 = 债权型投资 + 定期存款 + 股权型投资 + 现金及现金等价物 + 其他



投资收益率大幅提升

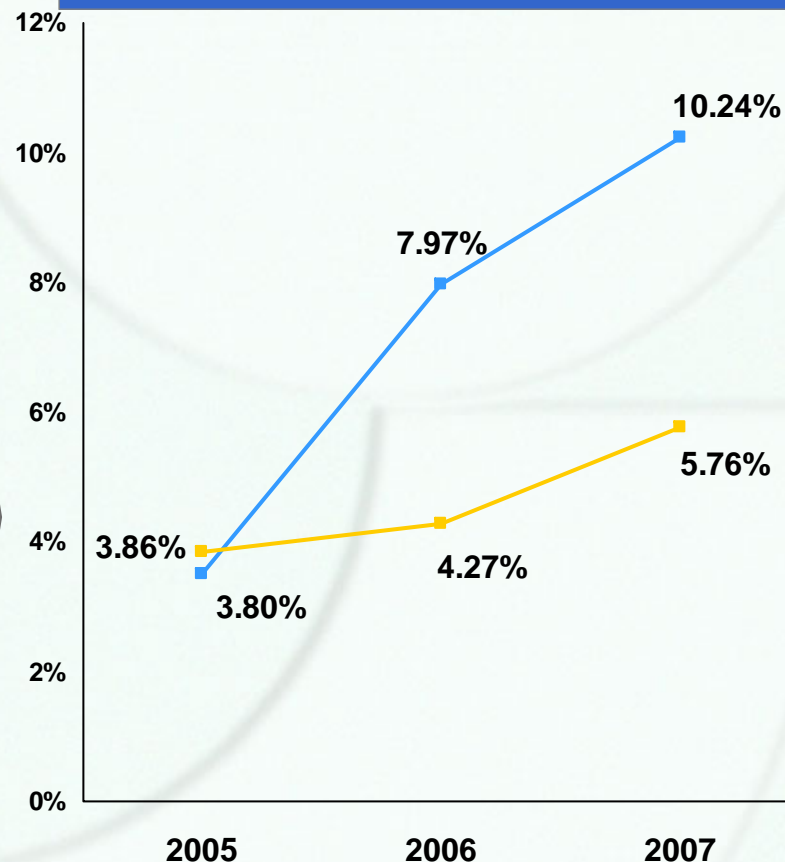
市场环境不断改善

- 资本市场不断改善，股票和基金投资收益率大幅提高
- 投资渠道持续放宽，股权投资机会带来良好的投资回报
- 利率环境的改变总体上有利于改善投资收益状况

投资管理水平不断提升

- 优化资产配置，提高投资收益
- 把握战略机遇，推进战略投资
- 完善投资管理，提升专业能力

投资收益率大幅提升








—■— 总投资收益率 —■— 净投资收益率

注：净投资收益率 = 净投资收益 / ((期初投资资产 - 期初卖出回购金融资产款 + 期末投资资产 - 期末卖出回购金融资产款) / 2)；投资资产含现金及现金等价物

总投资收益率 = (净投资收益 + 已实现金融资产收益净额 + 通过损益表反映公允价值变动金融资产的未实现收益净额) / ((期初投资资产 - 期初卖出回购金融资产款 + 期末投资资产 - 期末卖出回购金融资产款) / 2)；投资资产含现金及现金等价物



投资组合不断优化

	2007年	2006年	变化
债权型投资	52.1%	52.1%	0.0% 
定期存款	19.8%	25.6%	5.8% 
股权型投资	23.0%	13.9%	9.1% 
现金及 现金等价物	3.0%	7.3%	4.3% 
其他	2.1%	1.1%	1.0% 



海外投资取得新突破

中国人寿首次出击国际资本市场

- 2008年3月19日，VISA公司在纽交所上市
- 中国人寿投资近3亿美元，是国内保险公司首次大规模投资于纽约股票市场
- 获得较高的投资回报
- 中国人寿首次出击国际资本市场，显示出独特的投资理念和较高的专业水平
 - 本着积极研究、谨慎投资的原则，不急功近利
 - 清晰的投资战略
 - 专业的投资研究和价值判断
 - 准确把握投资时机



2008年投资展望

08年投资环境

- 综合来看，震荡将是08年国际和国内金融市场的主题
 - 境内：通胀压力持续存在，股票市场高位震荡，人民币持续升值，宏观调控和从紧的货币政策将贯穿2008年
 - 境外：全球经济放缓，次按危机造成全球金融市场巨幅震荡

08年投资策略

- 在通胀高企、利率上行的形势下，加大债权投资的投资力度
- 调整权益类投资策略，加大战略性股权投资力度
- 加大对基础设施领域的投资力度
- 密切跟踪国际金融市场变化，本着积极研究、谨慎投资的原则，进行海外投资



第五部分：内含价值



中国人寿保险股份有限公司
China Life Insurance Company Limited



内含价值构成

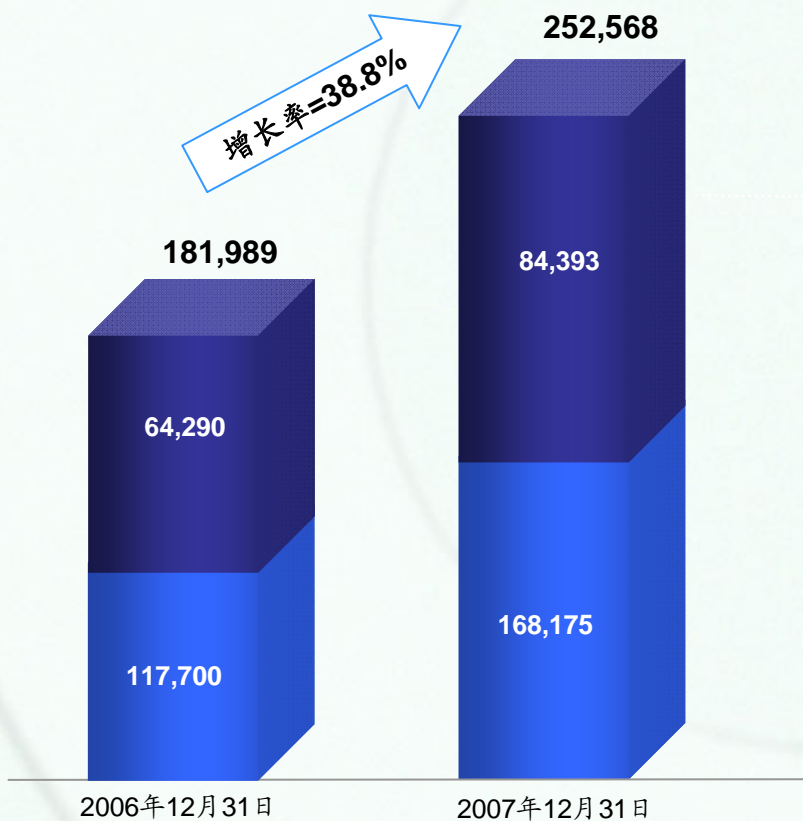
人民币 百万元



内含价值和一年新业务价值增长情况

内含价值

人民币百万元



经调整的净资产价值



有效业务价值(扣除偿付能力额度成本后)

一年新业务价值

人民币百万元



一年新业务价值(扣除偿付能力额度成本后)



精算假设

运营假设

退保率、死亡率、发病率和费用率等假设是根据公司运营的实际经验和对未来趋势的估计设立的，设立的原则和方法没有改变。

经济假设

投资回报假设：

2007年度 采用平准的**5.5%**

2006年度 从**2006**年的**4.35%**逐年变化到**2013**年的**5.4%**(之后保持不变)

所得税假设：基本无变化

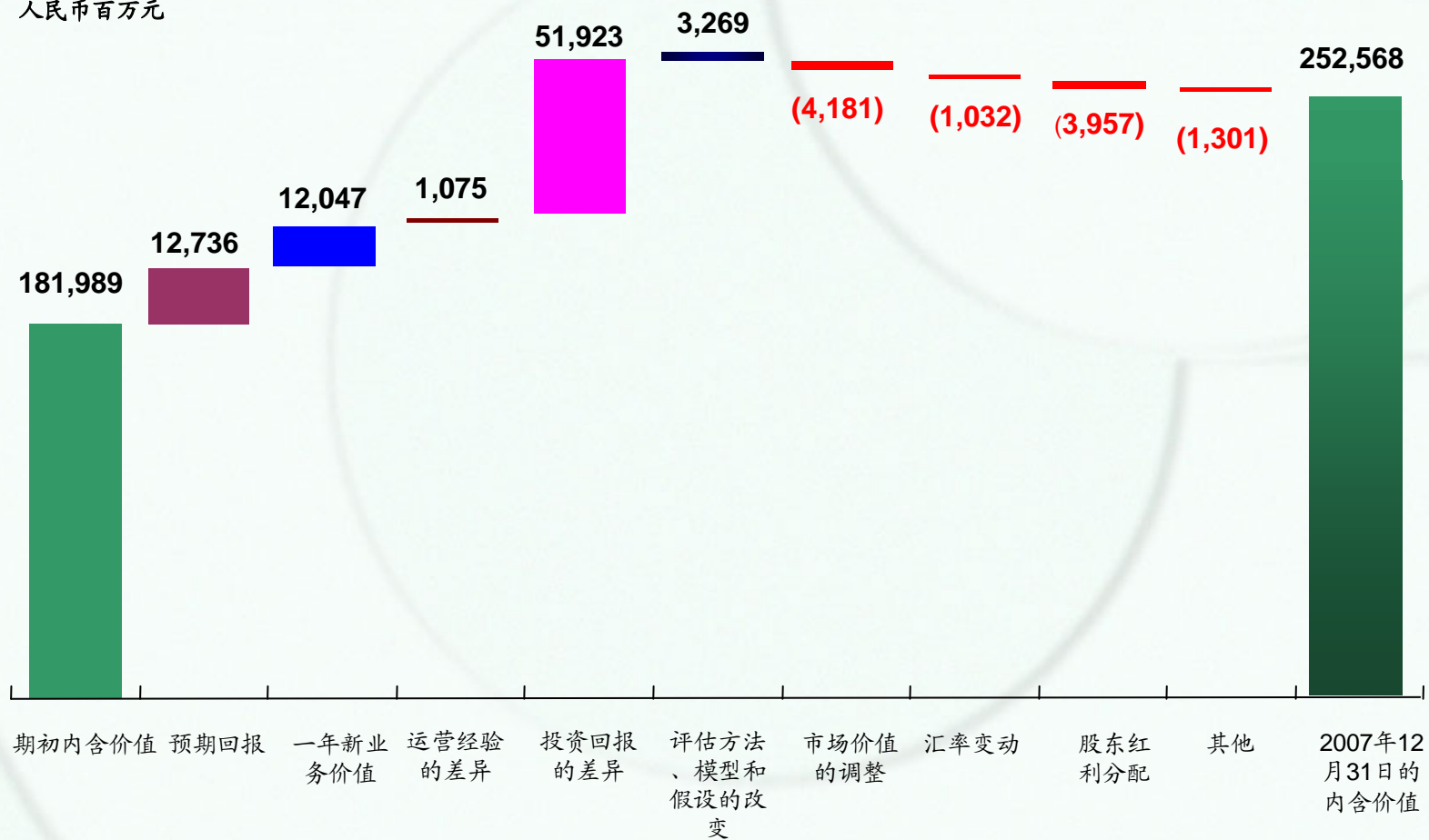
根据投资组合，对投资收益中豁免所得税的比例作了微小调整

中心风险贴现率：**11.5%** 同**2006**年度



内含价值变动分析

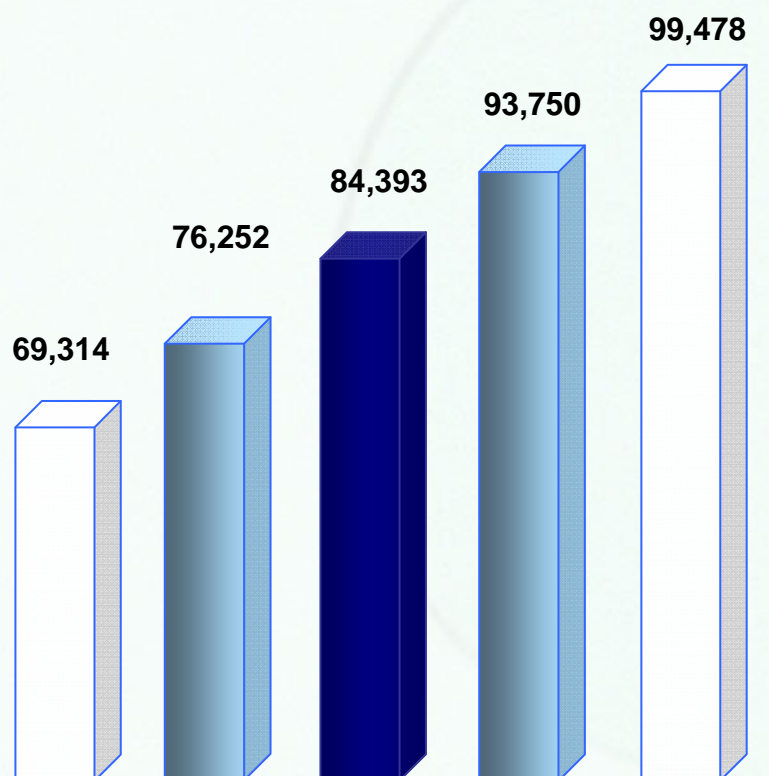
人民币百万元



敏感性测试 - 投资回报率和风险贴现率

有效业务价值
(扣除偿付能力额度成本后)

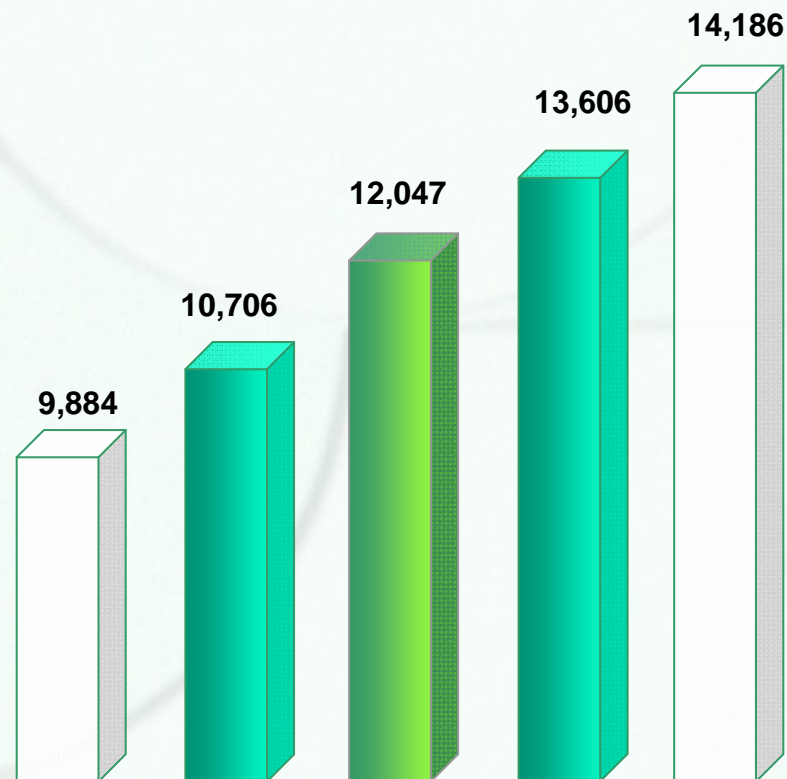
人民币百万元



投资回报率降低10% 风险贴现率为12.5% 基础情形 风险贴现率为10.5% 投资回报率提高10%

一年新业务价值
(扣除偿付能力额度成本后)

人民币百万元



投资回报率降低10% 风险贴现率为12.5% 基础情形 风险贴现率为10.5% 投资回报率提高10%



敏感性测试 – 运营及其他假设

人民币百万元	有效业务价值(扣除偿付能力额度成本后)	一年新业务价值(扣除偿付能力额度成本后)
基础情形	84,393	12,047
费用率提高10%	83,254	11,214
费用率降低10%	85,532	12,815
非年金产品的死亡率提高10%; 年金产品的死亡率降低10%	83,362	11,909
非年金产品的死亡率降低10%; 年金产品的死亡率提高10%	85,437	12,185
退保率提高10%	82,863	11,776
退保率降低10%	86,010	12,335
发病率提高10%	83,238	11,895
发病率降低10%	85,557	12,200
偿付能力额度为法定最低标准的 150%	77,373	10,712
短期险的赔付率提高10%	84,208	11,674
短期险的赔付率降低10%	84,578	12,420



第六部分：中国准则下经营业绩



中国人寿保险股份有限公司
China Life Insurance Company Limited



中国会计准则下的业绩摘要

	2007年	2006年	年度变化率
<i>(百万人民币)</i>			
已赚保费	195,440	179,749	8.73%
投资收益	91,377	30,951	295%
总收入	281,294	228,220	23.3%
归属于公司股东的净利润	28,116	14,384	95.5%
总资产	894,604	727,085	23%
归属于公司股东的所有者权益	170,213	115,557	47.3%
净资产收益率	19.7%	16.1%	3.6个百分点
投资收益率	11.07%	8.05%	3.02个百分点



中国会计准则与香港会计准则的差异说明

	中国会计准则	香港会计准则
佣金、手续费及营业费用	佣金支出、手续费支出和业务及管理费全部计入保单获取当期的利润表中。企业会计准则下精算准备金的计提方法考虑了首年费用超过标准保单费用的部分财务影响。	与承保新保及续保业务直接相关且根据这些业务的变动而变动的费用支出为递延费用。长期传统型保险合同的递延承保费用根据预计保费的恒定比例，在预期保费收取期间内摊销。而长期投资型保险合同和投资合同的递延承保费用按照预计将在合同期限内实现的预期毛利现值的恒定比例在预计合同期限内摊销。
保险合同	本集团将长期保险合同分为寿险合同和长期健康险合同，并将当期收到的保费收入和支付的给付确认在当期利润表中。	本集团将长期保险合同划分为四类：长期传统型保险合同、长期投资型保险合同、含有选择性分红特征的投资合同以及不含选择性分红特征的投资合同。后三种合同的保费收入和相关利息计为相关保单账户的存款，而给付及保单管理费、死亡和退保收益等计为相关保单账户支出。
未到期责任准备金	未到期责任准备金为对一年期及一年期以内的保险业务为承担未来保险责任而按规定提取的准备金。	短期保险合同的保费在保单责任期限内按照所提供的保险保障的比例确认为收入。
冲回固定资产评估增减值及其相关的折旧费用	本集团已确认由资产评估增值产生的资本公积（主要为固定资产）。	一旦会计主体选用了成本法核算固定资产即不得再对固定资产按评估价值计量。在企业会计准则下确认的资产评估增值及其相关的折旧费用应在香港财务报告准则财务报表予以冲回。



附录一：中外会计准则报表利润差异调节表

中国企业会计准则与香港财务报告准则会计报表净利润差异调节表

单位：人民币百万元	截至2007年 12月31日止年度	截至2006年 12月31日止年度
按企业会计准则呈报归属于公司股东的净利润	28,116	14,384
调节事项：		
与保险业务相关的调整	10,486	8,223
-递延佣金、手续费及营业费用	4,019	5,653
-保险合同和投资合同保费收入、给付及准备金	6,467	2,570
冲回固定资产评估增减值及其相关的折旧费用	112	93
递延所得税影响	165	(2,744)
按香港财务报告准则呈报的净利润	38,879	19,956



附录二：中外会计准则报表股东权益差异调节表

企业会计准则与香港财务报告准则会计报表股东权益差异调节表

单位：人民币百万元	2007年12月31日	2006年12月31日
按企业会计准则呈报归属于公司股东的股东权益	170,213	115,557
调节事项：		
与保险业务相关的调整	48,393	37,438
-递延佣金、手续费及营业费用	40,852	39,230
-保险合同和投资合同保费收入、给付及准备金	7,541	(1,792)
冲回固定资产评估增减值及其相关的折旧费用	(1,344)	(1,456)
递延所得税影响	(11,762)	(11,874)
按香港财务报告准则呈报的股东权益	205,500	139,665



谢谢大家!

