



中國再保險(集團)股份有限公司

CHINA REINSURANCE (GROUP) CORPORATION

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號：1508

二〇二四年中期報告

專業 讓保險更保險

EMPOWER YOUR INSURANCE BY EXPERTISE



目錄

業績摘要	2
管理層討論與分析	3
其他資料	49
內含價值	54
中期財務資料的審閱報告	60
財務報表及附註	61
釋義	117
公司資料	120

業績摘要

本集團於2023年1月1日起實施《國際財務報告準則第17號－保險合同》(「新保險合同準則」)和《國際財務報告準則第9號－金融工具》(「新金融工具準則」)(統稱「新準則」)。本集團對金融資產採用分類重疊法列報上年同期數據。

單位：人民幣百萬元，百分比及另有標注除外

	2024年 6月30日	2023年 12月31日	變動(%)
總資產	474,465	459,728	3.2
總負債	366,972	357,549	2.6
總權益	107,493	102,179	5.2
歸屬於母公司股東的每股淨資產(人民幣元)	2.31	2.20	5.4

截至6月30日止六個月

	2024年	2023年	變動(%)
保險服務收入	51,784	48,466	6.8
淨利潤	5,922	2,067	186.5
歸屬於母公司股東淨利潤	5,727	2,012	184.6
每股盈利(人民幣元)	0.13	0.05	184.6
年化加權平均淨資產收益率(%) ¹	11.85	4.46	上升7.39個 百分點

註： 1. 年化加權平均淨資產收益率=歸屬於母公司股東淨利潤÷加權平均淨資產餘額×2。
2. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

管理層討論與分析

概覽

本集團經營財產再保險、人身再保險、財產險直保、資產管理、保險中介及其他業務。我們主要通過中再產險、橋社以及新加坡分公司經營境內外財產再保險業務；主要通過中再壽險、中再壽險（香港）以及新加坡分公司經營境內外人身再保險業務；主要通過中國大地保險、橋社經營境內外財產險直保業務；主要通過中再資產對保險資金進行集中化和專業化運用與管理；主要通過華泰經紀及其子公司經營保險中介業務。此外，集團公司委託中再產險管理境內外財產再保險業務，委託中再壽險管理境內外人身再保險業務。

主要業務數據

下表載列所示報告期內本集團的主要業務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至6月30日止六個月		變動(%)
	2024年	2023年	
保險服務收入	51,784	48,466	6.8
按業務分部劃分的保險服務收入：			
財產再保險業務 ¹	23,474	19,986	17.5
人身再保險業務 ¹	5,861	7,008	(16.4)
財產險直保業務 ¹	23,157	22,580	2.6
總投資收益 ²	9,647	5,590	72.6
年化總投資收益率(%) ³	4.66	3.55	上升1.11個百分點
淨投資收益 ⁴	6,978	6,990	(0.2)
年化淨投資收益率(%) ³	3.90	3.96	下降0.06個百分點

管理層討論與分析

註： 1. 各業務分部保險服務收入不考慮分部間抵銷，其中：
財產再保險分部的業務主要包括境內財產再保險業務、境外財產再保險及橋社業務、核共體業務以及財產再保險存續業務；
人身再保險分部的業務主要包括境內人身再保險業務、境外人身再保險業務以及人身再保險存續業務；及
財產險直保分部的業務指中國大地保險經營的財產保險業務。

2. 總投資收益=扣除非保險投資合同及壽險業務相關衍生金融工具後的投資收益+利息收入+對聯營企業的投資收益+對聯營企業的投資減值損失-賣出回購金融資產款利息支出-扣除其他資產後的金融資產減值淨額-聯營企業股權稀釋影響。

3. 在計算年化總投資收益率及年化淨投資收益率時，僅對利息收入、投資性房地產的租金收入、對聯營企業的投資收益進行年化，對股息收入、已實現損益、未實現損益、買入返售金融資產利息收入、賣出回購金融資產款利息支出及減值損失等均不年化。

年化總／淨投資收益率=年化總／淨投資收益÷期初和期末平均總投資資產。

4. 淨投資收益=利息收入+股息收入+租金收入+對聯營企業的投資收益-賣出回購金融資產款利息支出。

5. 在中國企業會計準則下，本公司繼續執行《企業會計準則第25號－原保險合同》(財會[2006]3號)、《企業會計準則第26號－再保險合同》(財會[2006]3號)、《保險合同相關會計處理規定》(財會[2009]15號)、《企業會計準則第22號－金融工具確認和計量》《企業會計準則第23號－金融資產轉移》《企業會計準則第24號－套期保值》(財會[2006]3號)、《企業會計準則第37號－金融工具欄報》(財會[2014]23號)等相關會計準則(「舊準則」)。舊準則下，本集團報告期內總保費收入人民幣1,004.12億元，同比下降2.1%。

管理層討論與分析

	2024年6月30日		2023年12月31日	
	核心償付 能力充足率	綜合償付 能力充足率	核心償付 能力充足率	綜合償付 能力充足率
	(%)	(%)	(%)	(%)
本集團	161	194	155	192
集團公司	315	315	409	409
中再產險	161	249	152	249
中再壽險	166	212	158	216
中國大地保險	254	280	235	262

- 註： 1. 於2024年6月30日的償付能力相關數據未經本公司審計師審計或審閱。
2. 根據《保險公司償付能力監管規則第1號：實際資本》第五條、第七條規定，實際資本的評估應當在原中國銀保監會認可的企業會計準則基礎上，根據償付能力監管的目的，對資產、負債的評估標準進行調整；對保險合同的資產和負債，其賬面價值應當按照財政部2006年發佈的《企業會計準則第25號－原保險合同》《企業會計準則第26號－再保險合同》和2009年發佈的《保險合同相關會計處理規定》進行確認和計量。

管理層討論與分析

2024年上半年，本集團始終堅持「穩中求進、價值提升」工作總基調，堅決貫徹「發展有規模、承保增效益、投資要穩健」的經營理念，積極應對內外部挑戰，強化精細化管理，着力提升核心競爭力，高質量發展邁出堅實步伐。一是保險服務收入穩健增長，實現保險服務收入人民幣517.84億元，同比增長6.8%。二是經營效益持續提升。承保利潤持續改善，投資收益顯著提升。本集團償付能力和國際評級保持穩定，我們於報告期內繼續保持貝氏評級「A(優秀)」、標普全球評級「A」，財務狀況保持穩健。

主要財務指標

下表載列所示報告期內本集團的主要財務指標：

	單位：人民幣百萬元，百分比及另有標註除外		
	截至6月30日止六個月		
	2024年	2023年	變動(%)
營業收入	60,686	54,501	11.3
利潤總額	7,414	2,361	214.0
淨利潤	5,922	2,067	186.5
歸屬於母公司股東淨利潤	5,727	2,012	184.6
每股盈利(人民幣元)	0.13	0.05	184.6
年化加權平均淨資產收益率(%) ¹	11.85	4.46	上升7.39個百分點

註： 1. 年化加權平均淨資產收益率=歸屬於母公司股東淨利潤÷加權平均淨資產餘額×2。

管理層討論與分析

2024年上半年，本集團歸屬於母公司股東淨利潤人民幣57.27億元，同比增長184.6%，主要原因為：我們堅持「發展有規模、承保增效益、投資要穩健」的經營理念，承保、投資兩端均衡發力，實現承保業績持續改善、投資收益同比增長。投資收益顯著增加，系因我們積極把握市場機會增加投資收益，同時在新金融工具準則下，投資業務相關利潤計量對於資本市場的變動更加敏感。

單位：人民幣百萬元，另有標註除外

	2024年 6月30日	2023年 12月31日	變動(%)
總資產	474,465	459,728	3.2
總負債	366,972	357,549	2.6
總權益	107,493	102,179	5.2
歸屬於母公司股東的每股淨資產（人民幣元）	2.31	2.20	5.4

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

管理層討論與分析

財產再保險業務

財產再保險分部的業務主要包括境內財產再保險業務、境外財產再保險及橋社業務、核共體業務以及財產再保險存續業務。

2024年上半年，我們着力鞏固境內再保險市場主渠道地位，持續推動國內商業保險業務、國家政策導向型業務平台建設，強化創新驅動和科技應用，堅持風險減量服務，在發揮專業優勢中創造新價值。我們持續升級客戶服務體系，不斷充實承保團隊力量，提升技術實力，大力發展建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、安全生產責任保險、巨災保險、網絡安全保險等新興業務，業務結構持續優化。

在境外業務領域，我們繼續堅持高質量發展，不斷優化管理機制，強化風險管控，順應市場週期，調整業務結構，經營持續向好。我們加強團隊建設，強化核心渠道，提高客戶服務能力。通過持續推動境內外業務協同，境內外經營主體在擴大承保能力、助力業務拓展、優化風險組合、推進「一帶一路倡議」相關業務發展等方面形成合力。

2024年上半年，財產再保險分部保險服務收入人民幣234.74億元，同比增長17.5%，佔集團保險服務收入的44.7%（不考慮分部間抵銷）。其中境內財產再保險業務保險服務收入人民幣124.77億元，同比增長24.9%，境外財產再保險及橋社業務保險服務收入人民幣109.42億元，同比增長10.2%。財產再保險分部保險服務收入增長的主要原因是我們把握國際市場費率上漲機遇和分出機會，積極進行業務拓展。淨利潤人民幣25.79億元，同比增長246.6%。淨利潤增長的主要原因：除投資收益增加外，我們堅持高質量發展戰略，主動把握市場機遇發展優勢業務，承保效益顯著提升。我們着力鞏固境內再保險市場主渠道地位，持續推動國內商業保險業務、國家政策導向型業務平台建設，強化創新驅動和科技應用，堅持風險減量服務，在發揮專業優勢中創造新價值。在境外業務領域，我們繼續堅持高質量發展，不斷優化管理機制，強化風險管控，順應市場週期，調整業務結構，經營持續向好。

管理層討論與分析

財務分析

下表載列所示報告期內財產再保險分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至6月30日止六個月

	2024年	2023年	變動(%)
保險服務收入	23,474	19,986	17.5
利息收入	1,465	1,240	18.1
投資收益	1,286	161	698.8
匯兌損益淨額	(84)	370	—
其他收入	93	73	27.4
收入合計	26,233	21,830	20.2
保險服務費用	(21,031)	(17,725)	18.7
分出保費的分攤	(2,600)	(2,670)	(2.6)
攤回保險服務費用	2,131	856	148.9
承保財務損失	(760)	(886)	(14.2)
分出再保險財務收益	141	167	(15.6)
金融資產減值淨額	(15)	(17)	(11.8)
財務費用	(342)	(397)	(13.9)
其他營業及管理費用	(564)	(461)	22.3
保險服務費用及其他費用合計	(23,040)	(21,133)	9.0
對聯營企業的投資收益	113	180	(37.2)
稅前利潤	3,306	877	277.0
所得稅	(727)	(133)	446.6
淨利潤	2,579	744	246.6

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

管理層討論與分析

保險服務收入

財產再保險分部保險服務收入由2023年上半年的人民幣199.86億元增長17.5%至2024年上半年的人民幣234.74億元，主要原因是我們把握國際市場費率上漲機遇和分出機會，積極進行業務拓展。

利息收入

財產再保險分部利息收入由2023年上半年的人民幣12.40億元增長18.1%至2024年上半年的人民幣14.65億元，對利息收入的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

投資收益

財產再保險分部投資收益由2023年上半年的人民幣1.61億元增長698.8%至2024年上半年的人民幣12.86億元，對投資收益的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

保險服務費用

財產再保險分部保險服務費用由2023年上半年的人民幣177.25億元增長18.7%至2024年上半年的人民幣210.31億元，主要原因是受業務規模影響，保險服務費用相應增長。

對聯營企業的投資收益

財產再保險分部對聯營企業的投資收益由2023年上半年的人民幣1.80億元下降37.2%至2024年上半年的人民幣1.13億元，主要是受被投資企業2024年上半年經營業績下滑影響。

淨利潤

受前述原因影響，財產再保險分部淨利潤由2023年上半年的人民幣7.44億元增長246.6%至2024年上半年的人民幣25.79億元。

管理層討論與分析

業務分析

本部分「業務分析」數據根據舊準則編製。

境內財產再保險業務

本部分描述的境內財產再保險業務為中再產險經營的境內財產再保險業務。

2024年上半年，境內財產再保險業務分保費收入人民幣211.92億元，同比下降12.8%。綜合成本率99.64%，同比下降0.01個百分點。

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務的賠付率、費用率及綜合成本率：

	截至6月30日止六個月		變動
	2024年	2023年	
賠付率(%)	68.24	65.01	上升3.23個百分點
費用率(%)	31.40	34.64	下降3.24個百分點
綜合成本率(%)	99.64	99.65	下降0.01個百分點

就再保險安排方式及分保方式而言，境內財產再保險業務分別以合約再保險業務與比例再保險業務為主，與境內財產再保險市場業務分佈基本保持一致。

就業務渠道而言，憑藉我們與境內客戶良好的合作關係，境內財產再保險業務以直接業務渠道為主。

管理層討論與分析

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務按再保險安排方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止六個月

再保險安排方式	2024年		2023年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	20,093	94.8	23,450	96.5
臨時再保險	1,099	5.2	861	3.5
合計	21,192	100.0	24,311	100.0

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務按分保方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止六個月

分保方式	2024年		2023年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
比例再保險	20,849	98.4	24,006	98.7
非比例再保險	342	1.6	305	1.3
合計	21,192	100.0	24,311	100.0

管理層討論與分析

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務按業務渠道的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止六個月

業務渠道	2024年		2023年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
直接	19,353	91.3	22,784	93.7
經紀	1,838	8.7	1,527	6.3
合計	21,192	100.0	24,311	100.0

覆蓋的險種

作為中國境內最大的專業財產再保險公司，我們針對境內市場的業務特點，提供多樣化的財產再保險風險保障，廣泛覆蓋中國境內財產險險種，主要包括機動車輛險、企業財產險、責任險、農業險和工程險等。我們持續提升技術實力，積極把握市場轉型發展機遇，在建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、安全生產責任保險、巨災保險、網絡安全保險等新興業務領域取得快速增長，合計實現分保費收入人民幣17.09億元。

管理層討論與分析

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務按險種的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

險種	截至6月30日止六個月			2023年	
	2024年 金額	佔比(%)	同比變動 (%)	金額	佔比(%)
機動車輛險	6,075	28.7	0.1	6,072	25.0
企業財產險	4,398	20.8	15.7	3,800	15.6
責任險	3,808	18.0	19.0	3,200	13.2
農業險	2,436	11.5	(59.0)	5,934	24.4
工程險	1,275	6.0	(20.6)	1,607	6.6
其他險種 ¹	3,200	15.1	(13.5)	3,697	15.2
合計	21,192	100.0	(12.8)	24,311	100.0

註： 1. 其他險種包括貨運險、保證險、船舶險、特殊風險保險、健康險等。

管理層討論與分析

機動車輛險。2024年上半年，機動車輛險業務分保費收入人民幣60.75億元，同比增長0.1%，保費規模穩中有增。

企業財產險。2024年上半年，企業財產險業務分保費收入人民幣43.98億元，同比增長15.7%，主要原因是市場分出保費規模有所增加。

責任險。2024年上半年，責任險業務分保費收入人民幣38.08億元，同比增長19.0%，主要原因是我們加大建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、安責險、網絡安全保險等業務的推廣力度。

農業險。2024年上半年，農業險業務分保費收入人民幣24.36億元，同比下降59.0%，我們正積極探索發展商業農險，推動農業保險產品創新。

工程險。2024年上半年，工程險業務分保費收入人民幣12.75億元，同比下降20.6%，主要原因是業務結構優化，主動壓降規模。

管理層討論與分析

客戶及客戶服務

2024年上半年，我們繼續秉承以客戶為導向的理念，與境內主要財產保險公司保持穩定的合作關係，並通過業務合作、技術交流和客戶服務等持續提升用戶體驗，傳遞保險價值，推動合作關係向縱深發展。我們持續推進客戶服務模式優化升級，緊密貼合客戶需求提供定制化的解決方案。截至報告期末，我們與境內87家財產保險公司保持了業務往來，客戶覆蓋率達到97.8%；我們參與的合約業務中，擔任首席再保人的合約數量佔比超過40%。我們的客戶覆蓋率和首席再保人合約數量均穩居境內市場第一。

境外財產再保險及橋社業務

本部分描述的境外財產再保險業務為中再產險和新加坡分公司經營的境外財產再保險業務。本部分描述的橋社業務為橋社各主體經營的境外財產再保險及境外財產險直保業務。

2024年上半年，我們把握費率上漲總體趨勢，主動調整業務結構，擴大優勢業務規模，保費規模快速增長，承保效益顯著改善。境外財產再保險及橋社業務總保費收入人民幣163.31億元，同比增長17.3%；綜合成本率89.09%，與去年同期基本持平。

下表載列所示報告期內境外財產再保險及橋社業務的賠付率、費用率及綜合成本率：

	截至6月30日止六個月		變動
	2024年	2023年	
賠付率(%)	50.82	50.53	上升0.29個百分點
費用率(%)	38.27	37.92	上升0.35個百分點
綜合成本率(%)	89.09	88.45	上升0.64個百分點

管理層討論與分析

境外財產再保險業務

2024年上半年，境外財產再保險業務分保費收入人民幣28.05億元，同比增長2.0%。保費收入增長的主要原因是底層業務費率上漲，以及我們抓住國際市場費率上漲機遇，積極拓展新業務，取得成效；綜合成本率顯著下降，主要是受土耳其地震損失影響，去年同期基數較高。

下表載列所示報告期內境外財產再保險業務的賠付率、費用率及綜合成本率：

	截至6月30日止六個月		變動
	2024年	2023年	
賠付率(%)	68.08	79.90	下降11.82個百分點
費用率(%)	28.24	24.63	上升3.61個百分點
綜合成本率(%)	96.32	104.53	下降8.21個百分點

就業務類型而言，境外財產再保險業務仍以合約再保險業務為主。

下表載列所示報告期內境外財產再保險業務按業務類型的總保費收入：

業務類型	單位：人民幣百萬元，百分比除外 截至6月30日止六個月			
	2024年		2023年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	2,696	96.1	2,599	94.5
臨時再保險	109	3.9	152	5.5
直接保險	—	—	—	—
合計	2,805	100.0	2,751	100.0

就覆蓋的險種而言，境外財產再保險業務主要包括非水險、特殊風險保險、責任險等，業務組合以短尾業務為主。

管理層討論與分析

下表載列所示報告期內境外財產再保險業務按險種的總保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

險種	截至6月30日止六個月			2023年	
	2024年 金額	佔比(%)	同比變動 (%)	金額	佔比(%)
非水險	1,980	70.6	6.8	1,854	67.4
特殊風險保險	373	13.3	(4.4)	390	14.2
責任險	159	5.7	(8.6)	174	6.3
其他險種 ¹	293	10.4	(12.0)	333	12.1
合計	2,805	100.0	2.0	2,751	100.0

註： 1. 其他險種為一攬子保險、車險、信用保證險、農業險等。

就業務渠道而言，我們始終秉承長期合作、互惠共贏的合作理念，以期建立平衡穩定的銷售渠道網絡。我們注重鞏固和加強與國際知名經紀公司的合作關係，並與富有特色的區域型經紀公司共同挖掘業務機會。同時，我們不斷鞏固與優質客戶的直接合作，業務聯繫更加緊密。

就客戶而言，我們堅持效益優先、注重服務的經營理念，不斷拓展優質客戶。我們通過與優質、核心客戶建立長期穩定的業務關係，爭取其盈利水平較好的分出業務。我們與諸多國際知名大型分出公司建立了全方位的合作關係網絡，借助各國際平台的地域優勢，加大對區域性優質客戶的拓展力度，擴大優質客戶基礎，成效明顯。

就服務能力而言，我們的報價能力不斷提升，服務水平得到更多客戶認可。我們利用人才和技術優勢，以及多年的國際業務經驗，在提供更多產品以及國際再保險業務合作方案等方面，更好地服務中國本土客戶，尤其是在推進「一帶一路」相關業務發展、維護中國客戶的海外利益方面，發揮了境內外業務協同優勢。

管理層討論與分析

橋社業務

2024年上半年，橋社抓住市場費率上漲機遇，發揮自身專業優勢，積極挖掘業務機會，優化業務組合，有效控制費用率，實現總保費收入人民幣135.26億元，同比增長21.1%；綜合成本率87.22%¹，同比上升4.56個百分點；經濟資本回報率(ROEC)11.9%²。橋社作為首席訂立的合同保費佔其總保費收入的比重約為50%，是勞合社市場承保和理賠端均得到市場認可的少數優質主體之一。

下表載列所示報告期內橋社業務的賠付率、費用率及綜合成本率：

	截至6月30日止六個月		變動
	2024年	2023年	
賠付率(%)	46.36	39.95	上升6.41個百分點
費用率(%)	40.86	42.71	下降1.85個百分點
綜合成本率(%)	87.22	82.66	上升4.56個百分點

註： 1. 英國會計準則下橋社綜合成本率82.74%，與《國際財務報告準則第4號》的差異主要原因是準備金折現和風險邊際的處理不同。

2. 經濟資本回報率=橋社英國準則管理報表淨利潤／經濟資本。

就業務類型和覆蓋的險種而言，橋社業務由合約再保險、臨時再保險和直接保險業務構成。其中：合約再保險業務主要包括全球範圍內的財產險合約、特險合約、責任險合約業務；臨時再保險和直接保險業務主要包括全球範圍內的水險、航空航天險、政治風險保險／信用險、政治暴力險、能源險、財產險及責任險業務。

管理層討論與分析

下表載列所示報告期內橋社業務按業務類型的總保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止六個月

業務類型	2024年		2023年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	6,856	50.7	6,056	54.2
臨時再保險	1,774	13.1	1,485	13.3
直接保險	4,896	36.2	3,631	32.5
合計	13,526	100.0	11,172	100.0

下表載列所示報告期內橋社業務按險種的總保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止六個月

險種	2024年		同比變動 (%)	2023年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
責任險和政治風險 保險／信用險	1,774	13.1	17.0	1,516	13.6
水險、能源險、航空 航天險、核保險	2,130	15.7	(0.9)	2,149	19.2
財產險和政治暴力險	2,352	17.4	26.0	1,867	16.7
其他險種 ¹	7,270	53.8	28.9	5,640	50.5
合計	13,526	100.0	21.1	11,172	100.0

註： 1. 其他險種主要為全球範圍內的合約再保險業務，包括財產險合約、特險合約、責任險合約等。

管理層討論與分析

就發展戰略而言，2024年上半年橋社順應市場費率上漲趨勢，進一步聚焦業務發展方向，將業務資源更加有針對性地部署在橋社的核心業務領域。長期來看，橋社將持續專注於發展核心業務，進一步鞏固橋社在這部分業務中的可持續的、差異化的、具有影響力的市場首席地位。

就業務渠道而言，經紀人渠道是橋社的主要業務來源。我們不斷鞏固與國際主要經紀人的業務關係，努力加強與區域經紀人的合作，同時積極拓展自身的承保代理渠道。此外，我們進一步加強和客戶的直接聯繫，尋求建立更緊密的業務關係。

就專業能力而言，我們擁有優秀的管理團隊以及110餘名經驗豐富的承保人員，具備向市場提供個性化風險解決方案的業務能力，在政治風險保險、核保險等45個特種險領域享有卓著的市場聲譽；我們優秀的理賠團隊積澱了倫敦市場100餘年的理賠經驗，具有處理極端複雜賠案的能力，每年處理約10,000件理賠案件；我們集「戰略、治理、偏好、評估、報告」五位一體的全面風險管理體系，以及貫穿業務流程和績效考核的風險文化，能夠有效管控風險，支撐業務穩健發展。

就服務平台而言，橋社總部位於倫敦，分支機構覆蓋歐洲、中東北非地區、拉丁美洲及亞洲等地區，為全球客戶提供保障；為客戶提供靈活的業務平台選擇，利用勞合社良好的評級與品牌商譽，向全球超過200個國家與地區的客戶提供風險保障；在勞合社市場的承保能力超過18億英鎊，是勞合社市場具有首席領導力的平台之一。此外，中國再保的品牌實力以及全球聲譽也為橋社帶來許多新的業務機會，包括向「一帶一路」相關企業提供承保支持。

就產品創新而言，我們加大投入，致力於利用數字化解決方案提供創新產品，同時提供更智能、更高效的承保能力。我們制定了「智能承保」戰略，在部分業務條線利用現代科技，提升在渠道管理、風險分析、承保流程方面的工作效率。

在環境、社會和治理(ESG)方面，橋社與穆迪評級公司合作開發了市場領先的ESG全面量化評估工具，並在勞合社市場上成立聯合工作小組，推動建立ESG的市場標準。此外，橋社加入了聯合國可持續保險原則體系(UN PSI)，超過150個全球主要保險與再保險公司為其締約主體。

核共體業務

集團公司、中再產險和中國大地保險通過核共體參與了全球範圍內的核保險業務。2024年上半年，我們通過核共體平台獲取分保費收入人民幣0.96億元。

管理層討論與分析

人身再保險業務

人身再保險分部的業務包括中再壽險、中再壽險(香港)、新加坡分公司經營的人身再保險業務，以及集團公司委託中再壽險管理的人身再保險存續業務。

2024年上半年，境內宏觀經濟下行壓力雖有所緩解，但市場利率持續下行的背景下，儲蓄型產品仍是驅動市場增長的主力產品；境外香港、新加坡市場儲蓄型業務成本居高不下，再保市場競爭激烈。我們堅持「穩中求進」工作基調，持續優化業務結構，主動創新發展，有效管控風險和應對外部挑戰。戰略性發展保障型再保險業務，以數據、產品、產業融合為抓手，助力行業供給側結構改革：牽頭參與《人身保險業第四套經驗生命表及粵港澳大灣區經驗生命表》編製、人身保險業重大疾病經驗發生率檢視等行業重點項目，賦能行業基礎設施建設；積極落實健康中國行動、發展普惠金融，創新長護險、失能險等產品開發；通過支付領域各項創新舉措的持續落地，推動健康險和健康產業融合。把握儲蓄型再保險業務承保節奏，注重成本控制和資產負債管理。合規發展財務再保險新業務並做好存量管理，關注交易對手信用風險和合規風險。我們在境內市場及香港市場競爭地位穩固，作為首席再保險人訂立的再保險合同數量佔合同總數的比重穩居境內市場第一。

2024年上半年，人身再保險分部保險服務收入人民幣58.61億元，同比下降16.4%，佔集團總保險服務收入的11.2%（不考慮分部間抵銷）。保險服務收入下降主要受保障型業務下降的影響。淨利潤人民幣25.11億元，同比增長326.3%。淨利潤增長的主要原因：除投資收益增加外，我們堅持創新驅動和嚴控風險，確保業務質量穩定。我們持續優化業務結構，主動創新發展，有效管控風險和應對外部挑戰。戰略性發展保障型再保險業務；把握儲蓄型再保險業務承保節奏，注重成本控制和資產負債管理；合規發展財務再保險新業務並做好存量管理，關注交易對手信用風險和合規風險。

考慮到中再壽險（合併中再壽險（香港））業務的重要性及經營的獨立性，並鑒於中再壽險（合併中再壽險（香港））保險服務收入佔人身再保險業務分部的主要部分，除另有說明外，本節業務分析中描述的人身再保險業務限於中再壽險（合併中再壽險（香港））的業務。

管理層討論與分析

財務分析

下表載列所示報告期內人身再保險分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至6月30日止六個月

	2024年	2023年	變動(%)
保險服務收入	5,861	7,008	(16.4)
利息收入	2,307	2,333	(1.1)
投資收益	1,782	(641)	-
匯兌損益淨額	45	1,105	(95.9)
其他收入	12	10	20.0
收入合計	10,007	9,815	2.0
保險服務費用	(5,380)	(7,435)	(27.6)
分出保費的分攤	(1,386)	(451)	207.3
攤回保險服務費用	1,673	1,191	40.5
承保財務損失	(1,765)	(2,241)	(21.2)
分出再保險財務收益	230	113	103.5
金融資產減值淨額	(35)	(241)	(85.5)
財務費用	(496)	(535)	(7.3)
其他營業及管理費用	(323)	(214)	50.9
保險服務費用及其他費用合計	(7,481)	(9,813)	(23.8)
對聯營企業的投資收益	581	594	(2.2)
稅前利潤	3,106	597	420.3
所得稅	(595)	(8)	7,337.5
淨利潤	2,511	589	326.3

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

管理層討論與分析

保險服務收入

人身再保險分部保險服務收入由2023年上半年的人民幣70.08億元下降16.4%至2024年上半年的人民幣58.61億元，主要是受保障型業務下降的影響。

投資收益

人身再保險分部投資收益由2023年上半年的人民幣-6.41億元增加人民幣24.23億元至2024年上半年的人民幣17.82億元，對投資收益的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

保險服務費用

人身再保險分部保險服務費用由2023年上半年的人民幣74.35億元下降27.6%至2024年上半年的人民幣53.80億元，主要是受部分存量業務規模下降和虧損合同的綜合影響。

承保財務損失

人身再保險分部承保財務損失由2023年上半年的人民幣的22.41億元下降21.2%至2024年上半年的人民幣17.65億元，主要是受匯率變動影響。

對聯營企業的投資收益

人身再保險分部對聯營企業的投資收益由2023年上半年的人民幣5.94億元下降2.2%至2024年上半年的人民幣5.81億元，主要原因是2024年上半年聯營企業利潤下降。

淨利潤

受前述原因影響，人身再保險分部的淨利潤由2023年上半年的人民幣5.89億元增長326.3%至2024年上半年的人民幣25.11億元。

管理層討論與分析

業務分析

本部分「業務分析」數據根據舊準則編製。

就業務條線而言，保障型再保險業務克服行業增長乏力影響，主動創新發展；儲蓄型業務不斷加強資負管理和境內外聯動；財務再保險業務堅守合規底線，並持續提升風險管理水平。

下表載列所示報告期內人身再保險業務按業務條線的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

業務條線	2024年		同比變動 (%)	2023年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
境內保障型再保險	14,173	39.5	(8.9)	15,559	40.7
境內儲蓄型再保險	10,399	29.0	(27.0)	14,237	37.2
境內財務再保險	9,126	25.4	79.8	5,077	13.3
境內合計	33,698	94.0	(3.4)	34,872	91.1
境外儲蓄型再保險	683	1.9	(63.8)	1,886	4.9
其他境外業務	1,487	4.1	(1.1)	1,504	3.9
境外合計	2,170	6.0	(36.0)	3,390	8.9
合計	35,868	100.0	(6.3)	38,262	100.0

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

管理層討論與分析

境內人身再保險業務

本部分描述的境內人身再保險業務為中再壽險經營的境內人身再保險業務。

2024年上半年，境內人身再保險業務分保費收入人民幣336.98億元，同比下降3.4%。

保障型再保險業務方面，2024年上半年分保費收入人民幣141.73億元，受行業轉型、保障型新業務來源和需求影響，同比下降8.9%，但業務結構有所優化。其中：年度可續保保障型業務¹分保費收入人民幣53.54億元，中端及長期醫療險業務分保費收入人民幣67.39億元，合計佔比提升4.0個百分點。面對嚴峻的經營環境，我們積極採取應對措施。一是深耕重點領域，緊抓重點客戶和主力產品機會，借助創新實驗室等方式，推動產品迭代創新，有效控制風險，促成業務合作，實現與客戶長期合作共贏。二是蓄力佈局長護險、失能險等新風險領域，積極打造一套可以向行業輸出的閉環式承保解決方案，為助力養老金融夯實基礎。三是持續服務健康中國、普惠金融等國家戰略，持續為惠民保、惠工保等特定人群保險提供定制化再保支持方案。四是持續推進產業融合創新，圍繞互聯網門診保險、特藥、慢病管理等領域，開展創新支付合作，實現有效益業務常態化承保。在創新驅動和嚴控風險的共同作用下，確保業務質量穩定，公司整體短期保障型業務轉分後綜合成本率（剔除業務管理費）為96.60%，承保利潤人民幣3.61億元。

註： 1. 即Yearly Renewable Term保障型業務，簡稱YRT業務，是分出公司基於風險保額的一定分保比例並按年度費率進行的分保安排。

儲蓄型再保險業務方面，在境內業務成本依舊剛性的情形下，我們加強資產負債匹配管理，合理把握業務機會，2024年上半年實現分保費收入人民幣103.99億元。受去年同期大單業務達成、基數較高影響，分保費收入同比下降27.0%。

財務再保險業務方面，持續加強合規和風險管理，做好存量業務管理，提升資本使用效率，2024年上半年實現分保費收入人民幣91.26億元。

管理層討論與分析

境外人身再保險業務

本部分描述的境外人身再保險業務為中再壽險和中再壽險(香港)經營的境外人身再保險業務。

2024年上半年，境外人身再保險業務分保費收入人民幣21.7億元，同比下降36.0%。其中：中再壽險(考慮分部內抵銷後)分保費收入人民幣15.84億元，中再壽險(香港)(考慮分部內抵銷後)分保費收入人民幣5.86億元。

境外儲蓄型再保險業務方面，在境外業務成本居高不下的情形下，公司堅持以成本為先，擇機擇優承保新業務，2024年上半年實現分保費收入人民幣6.83億元，同比下降63.8%。

其他境外業務方面，公司積極推動業務多元化發展，探索創新業務模式，2024年上半年分保費收入人民幣14.87億元，同比下降1.1%。

就再保險安排方式及分保方式而言，人身再保險業務分別以合約再保險和比例再保險為主。

下表載列所示報告期內人身再保險業務按再保險安排方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止六個月

再保險安排方式	2024年		2023年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	35,828	99.9	38,215	99.9
臨時再保險	40	0.1	47	0.1
合計	35,868	100.0	38,262	100.0

管理層討論與分析

下表載列所示報告期內人身再保險業務按分保方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止六個月

分保方式	2024年		2023年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
比例再保險	35,845	99.9	38,206	99.9
非比例再保險	23	0.1	56	0.1
合計	35,868	100.0	38,262	100.0

就覆蓋的險種而言，人身再保險業務以壽險為主，總體業務結構基本穩定。

下表載列所示報告期內人身再保險業務按險種的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至6月30日止六個月

險種	2024年		同比變動 (%)	2023年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
壽險	21,935	61.2	(5.8)	23,279	60.8
健康險	13,041	36.4	(5.7)	13,832	36.2
意外險	892	2.5	(22.5)	1,151	3.0
合計	35,868	100.0	(6.3)	38,262	100.0

管理層討論與分析

財產險直保業務

財產險直保分部的業務指中國大地保險經營的財產保險業務。

2024年上半年，財產險直保業務分部保險服務收入人民幣231.57億元，同比增長2.6%，佔集團總保險服務收入的44.1%（不考慮分部間抵銷）。淨利潤人民幣5.60億元，同比增長275.8%。淨利潤增長的主要原因：除投資收益增加外，保險業務相關利潤同比有所改善。我們以「價值大地」新藍圖為統領，穩步推進內在轉型，持續抓好基礎管理，規模穩健增長，承保效益不斷提升，經營發展持續向好。

以行業公開披露的2024年上半年境內財產險直保公司的原保費收入計，我們的境內財產險直保業務市場份額位居前列。

管理層討論與分析

財務分析

下表載列所示報告期內財產險直保分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至6月30日止六個月

	2024年	2023年	變動(%)
保險服務收入	23,157	22,580	2.6
利息收入	553	625	(11.5)
投資收益	651	100	551.0
匯兌損益淨額	7	31	(77.4)
其他收入	99	75	32.0
收入合計	24,467	23,411	4.5
保險服務費用	(22,744)	(22,009)	3.3
分出保費的分攤	(1,385)	(1,495)	(7.4)
攤回保險服務費用	1,066	913	16.8
承保財務損失	(402)	(388)	3.6
分出再保險財務收益	64	74	(13.5)
金融資產減值淨額	(19)	(1)	1,800.0
財務費用	(110)	(98)	12.2
其他營業及管理費用	(259)	(299)	(13.4)
保險服務費用及其他費用合計	23,790	23,302	2.1
對聯營企業的投資收益	14	14	-
稅前利潤	691	122	466.4
所得稅	(130)	27	-
淨利潤	560	149	275.8

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

管理層討論與分析

保險服務收入

財產險直保(含分入)保險服務收入由2023年上半年的人民幣225.80億元增長2.6%至2024年上半年的人民幣231.57億元，主要受業務增長影響。

利息收入

財產險直保分部利息收入由2023年上半年的人民幣6.25億元下降11.5%至2024年上半年的人民幣5.53億元，對利息收入的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

投資收益

財產險直保分部投資收益由2023年上半年的人民幣1.00億元增長551.0%至2024年上半年的人民幣6.51億元，對投資收益的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

保險服務費用

財產險直保分部保險服務費用由2023年上半年的人民幣220.09億元增長3.3%至2024年上半年的人民幣227.44億元，主要受賠付率上升影響。

分出保費的分攤

財產險直保分部分出保費的分攤由2023年上半年的人民幣14.95億元下降7.4%至2024年上半年的人民幣13.85億元，主要受分出比例同比下降影響。

淨利潤

受前述原因影響，財產險直保分部的淨利潤由2023年上半年的人民幣1.49億元增長275.8%至2024年上半年的人民幣5.60億元。

管理層討論與分析

業務分析

本部分「業務分析」數據根據舊準則編製。

按險種分析

下表載列所示報告期內財產險直保業務按險種的原保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至6月30日止六個月

險種	2024年		同比變動 (%)	2023年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
機動車輛險	12,868	45.8	3.0	12,499	45.0
意外傷害和短期健康險	7,693	27.4	13.7	6,768	24.4
責任險	2,092	7.4	(9.2)	2,304	8.3
保證保險	1,534	5.5	(41.0)	2,601	9.4
農業保險	1,339	4.8	13.7	1,177	4.2
貨物運輸險	799	2.8	2.5	780	2.8
其他險種 ¹	1,769	6.3	8.2	1,635	5.9
合計	28,094	100.0	1.2	27,764	100.0

註： 1. 其他險種包括企業財產險、工程險、信用險、船舶險、家庭財產險、特殊風險保險等。

機動車輛險。2024年上半年，機動車輛險原保費收入人民幣128.68億元，同比增長3.0%。我們堅持「堅守成本主線，聚焦過程監控，深化整體佈局，嚴防系統風險」的經營思路，以保單成本管理為核心，持續深化專業經營，提升定價能力，推動產渠協同，推行專項板塊專業經營，促進車險業務健康平穩發展。以「產品牽引、渠道貫通、機構融合」為落地原則，形成產品、渠道、機構合力，達到動態調整業務發展及總體控制成本目標。聚焦結構優化，大力促進家用車效益險別提升、優化非家用車發展模式，在精細管理中實現成本改善。持續加強承保管理的功能優化，優化流程夯實基礎；穩步推進定價能力建設，加快建設智慧經營系統，技術迭代提質增效。

管理層討論與分析

意外傷害和短期健康險。2024年上半年，意外傷害和短期健康險原保費收入人民幣76.93億元，同比增長13.7%。我們推動分類經營，以項目經理制為牽引，強化個人業務組織營銷能力建設，深化保險+服務一體化銷售，探索推動客群線上化經營；聚焦「特定人群」、「特定場景」、「特定保障」和「特定服務」等多個維度，探索產品+服務一體化營銷，持續推進客戶綜合經營，滿足客戶個性化需求；積極服務國家戰略，參與各地城鄉居民大病保險、城鎮職工大額保險、護理保險、惠民保等民生保障業務；不斷探索面向新市民、老幼婦人羣的保險產品，大力發展個人商業健康保險，積極參與多層次醫療保障體系建設，發揮保險服務社會職能。

責任險。2024年上半年，責任險原保費收入人民幣20.92億元，同比下降9.2%。責任險主動調整業務結構，2024年上半年清理虧損業務規模超過人民幣3億元。全面推進安全生產責任險、承運人責任保險、訴訟保全責任保險等業務的發展。積極推進業務創新，探索智能駕駛等新興領域業務，網絡安全保險方案入圍國家工信部典型服務方案目錄。業務整體結構明顯優化，精算賠付率持續下降。

保證保險。2024年上半年，保證保險原保費收入人民幣15.34億元，同比下降41.0%。個人消費貸款保證保險業務累計壞賬率9.26%，較去年同期下降0.6個百分點。我們堅持風控為先的發展思路，不斷提高風險識別能力，穩步提升管理效能。我們積極發揮融資性保證保險金融服務作用，助力中小微企業穩健發展，2024年上半年累計為約2.23萬家中小微企業提供風險保障，承擔風險保障金額達人民幣49.06億元。

農業保險。2024年上半年，農業保險原保費收入人民幣13.39億元，同比增長13.7%。我們持續完善農業保險經營條件，累計已在33個省（自治區、直轄市、計劃單列市）取得農業保險經營資格；我們全力推進政策性農業保險遴選項目，在種植險、養殖險、林木險，以及農險創新險種等方面取得突破；不斷創新開發保險產品，重點探索地方特色農產品保險、天氣指數保險、價格指數保險、農產品期貨價格保險、種植收入保險等，累計開發報備產品138款，其中創新產品61款。

管理層討論與分析

貨物運輸險。2024年上半年，貨物運輸險原保費收入人民幣7.99億元，同比增長2.5%。受多因素影響增速放緩，當前主要增量來源為退貨運費險。

按渠道分析

下表載列所示報告期內財產險直保業務按業務渠道的原保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止六個月

業務渠道	2024年		2023年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
代理渠道	14,154	50.4	14,232	51.3
其中：個人代理	8,432	30.0	8,322	30.0
兼業代理	733	2.6	745	2.7
專業代理	4,990	17.8	5,165	18.6
直接銷售渠道	10,536	37.5	10,062	36.2
保險經紀渠道	3,403	12.1	3,470	12.5
合計	28,094	100.0	27,764	100.0

管理層討論與分析

按地區分佈分析

下表載列所示報告期內財產險直保業務按地區的原保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止六個月

地區	2024年		2023年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
上海	3,003	10.7	4,022	14.5
浙江	2,205	7.9	2,333	8.4
雲南	2,045	7.3	1,975	7.1
江西	1,601	5.7	1,516	5.5
內蒙古	1,435	5.1	1,386	5.0
山東	1,413	5.0	1,409	5.1
四川	1,380	4.9	1,207	4.3
河南	1,230	4.4	958	3.5
陝西	1,047	3.7	1,007	3.6
廣東	1,017	3.6	1,018	3.7
其他地區	11,717	41.7	10,931	39.4
合計	28,094	100.0	27,764	100.0

綜合成本率

下表載列所示報告期內財產險直保業務的賠付率、費用率及綜合成本率：

	截至6月30日止六個月	
	2024年	2023年
賠付率(%)	71.99	68.08
費用率(%) ¹	27.87	32.78
綜合成本率(%)	99.86	100.86

註： 1. 費用率計算口徑包含政府補助的影響。

管理層討論與分析

資產管理業務

2024年上半年，外部環境更趨複雜嚴峻，世界經濟增長動能不強，通脹出現高位回落趨勢但仍具黏性，主要經濟體經濟增長和貨幣政策有所分化。我國經濟運行總體平穩、穩中有進，高質量發展紮實推進，但仍面臨有效需求不足、社會預期偏弱等挑戰。2024年上半年A股和港股市場呈現結構性行情，高股息板塊相對佔優；境內債券利率中樞下行，曲線呈現平坦化。

截至報告期末，本集團管理資產餘額人民幣7,247.36億元，其中集團總投資資產餘額人民幣3,611.05億元，較上年末增長4.5%；管理的第三方資產餘額人民幣3,636.31億元，較上年末下降4.1%。

投資組合

下表載列於所示日期本集團總投資資產的組合構成：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

投資資產	2024年6月30日		2023年12月31日	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
現金及短期定期存款	17,898	5.0	14,597	4.2
固定收益投資	312,508	86.5	299,711	86.8
定期存款	29,478	8.2	27,759	8.0
債券	218,889	60.5	205,125	59.5
政府債券	29,879	8.3	24,591	7.1
金融債券	35,100	9.7	23,021	6.7
企業(公司)債券	110,208	30.4	120,081	34.9
次級債券	43,702	12.1	37,432	10.8
其他固定收益投資 ¹	64,141	17.8	66,827	19.3
股權及基金投資	59,298	16.4	62,742	18.2
基金 ²	30,837	8.5	32,347	9.4
股票	24,401	6.8	25,317	7.4
未上市股權 ³	834	0.2	1,878	0.5
其他	3,226	0.9	3,200	0.9
其他投資	29,248	8.1	28,659	8.3
於聯營企業的投資	24,238	6.7	23,524	6.8
其他 ⁴	5,010	1.4	5,135	1.5
賣出回購金融資產款	(57,847)	(16.0)	(60,309)	(17.5)
總投資資產	361,105	100.0	345,400	100.0

註： 1. 主要包括買入返售金融資產、存出資本保證金、債權投資計劃、信託計劃、資產支持計劃及其他。

2. 含股票基金、債券基金、股權基金和貨幣基金等。

3. 含資產管理產品、未上市股權投資。

4. 含投資性房地產、貨幣互換工具等。

管理層討論與分析

投資管理方面，面對市場波動，我們堅持「穩中求進、價值提升」的總基調，樹牢「投資要穩健」的經營理念。資產配置適應市場變化，加強主動應對和精細化管理，持續優化高股息組合管理模式。境內固定收益把握年初以來相對收益率高點，增配長期限債券，拉長久期；加強流動性管理，保持適度槓桿獲取穩定收益；持續優化持倉信用結構，提升持倉資產的整體信用資質。境外固定收益投資把握利率週期高位配置價值，增加高評級公司債配置，拉長久期，優化持倉信用結構，提升中長期收益水平。二級權益優化投研體系，投資配置結構向價值紅利、資源類等高股息方向大幅傾斜，有效把握市場結構性機會。另類投資繼續關注高成長性的優秀企業，審慎優選新增投資，持續改善投資性不動產的租金收入穩定性。

截至報告期末，按面值計，中再資產作為受託管理人，管理的集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險及保險資管產品¹的資產中，境內信用債投資佔受託資產規模的14.56%，其中評級為AAA級債券佔比99.05%，AA級²及以上佔比100%。目前沒有出現債券違約，整體風險可控。

截至報告期末，按面值計，中再資產作為受託管理人，管理的集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險及保險資管產品的資產中，直接持有的境內非標資產³佔受託資產規模的6.00%，其中外部評級AA+及以上佔比為82.38%。持倉排名前三位的行業分別為公用事業、交通運輸、房地產，佔比分別為28.37%、23.40%、22.50%。

註： 1. 中再資產發行的保險資管產品中包含外部委託人資金。

2. 部分信用債無外部債項評級，該等債券按照外部主體評級進行統計。

3. 非標資產包括信託公司集合資金信託計劃、基礎設施債權投資計劃、股權投資計劃、項目資產支持計劃、不動產債權投資計劃共5類。

風險管理方面，我們持續完善全面風險管理體系，促進資產配置戰略和風險偏好的有效傳導，健全風險評估體系，強化投資風險限額和集中度管理，持續開展投資績效分析，優化風險管理監測指標體系，開展風險排查、評估和報告，持續提升投資風險管理精細化水平。

管理層討論與分析

我們努力推動風險管理信息化建設，不斷豐富完善嵌入式風險管理工具，實現監控可視化，構建多層次、多維度風險報告體系，力求及時全面反映投資風險狀況；應用情景分析、壓力測試等方法計量潛在損失，密切關注市場波動對本集團投資收益、投資資產及償付能力的影響，有效應對極端風險狀況；加強重點領域的風險防控，針對持倉資產出現的風險預警信號，及時應對，總體風險可控。

報告期內，我們積極應對宏觀及資本市場風險加劇等外部環境變化，回顧並進一步完善投資風險限額管理，重點包括評估並調整信用類高風險行業、區域名單，審慎調整城投類高風險區域限額，關注低評級長久期資產集中度，並持續開展評級及授信管理、資產質量跟蹤、風險排查及複盤等工作，加強表外業務的風險管控，將相關風險控制在可接受範圍內。海外風險方面，我們加強境外市場研判，制定針對境外子公司的風控政策和管理機制；強化對境外持倉的信用風險梳理和分析，建立境內外合併層面的統一授信管理體系，促進兩級平台的管理協同和經驗共享，持續加強對境外投資平台的信用風險穿透管理。

截至報告期末，我們持有的重大投資主要包括中再一百榮世貿商城不動產債權投資計劃，對聯營企業中國光大銀行的投資以及對上海富源置地廣場項目不動產的投資。

2016年6月23日，中再資產發起設立中再一百榮世貿商城不動產債權投資計劃，期限為11年，中再產險、中再壽險及中國大地保險合計認購人民幣80億元。該計劃已於2017年6月27日、2018年6月27日、2019年6月27日、2019年7月30日、2019年12月20日五次償還本金共計人民幣15.40億元。自2020年起，投資計劃償債主體以及擔保人未能按時支付投資計劃相關款項。中再資產已代表投資計劃採取法律措施。

2024年上半年，中國光大銀行資產質量整體表現較為穩定。截至報告期末，本集團合計持有中國光大銀行約3.93%股權。預計未來中國光大銀行將為我們帶來穩健的回報。

2018年12月15日，中國大地保險與上海富源濱江開發有限公司訂立買賣協議收購其一項物業，該物業為位於中國上海市浦東新區黃浦江沿岸E10單元04-4地塊的上海富源置地廣場項目1號樓（地址為源深路38弄6號），總面積為36,006.28平方米，收購價約為人民幣30.89億元，以現金支付。中國大地保險已取得項目產權證書。截至報告期末，本項目已支付完成全部交易價款。其中19,925.48平方米用作投資，其餘16,080.80平方米為自用性不動產。

管理層討論與分析

投資業績

下表載列所示報告期內本集團投資收益的相關信息：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止六個月

投資收益

	2024年	2023年
現金與固定收益投資	6,743	5,319
利息收入	5,617	5,137
已實現損益	(57)	104
未實現損益	1,265	334
減值損失	(82)	(256)
股權與基金投資	2,413	(271)
股息收入	831	1,171
已實現損益	(1,761)	(1,581)
未實現損益	3,343	139
其他投資	1,193	1,211
對聯營企業的投资損益	1,077	1,200
其他損益 ¹	116	11
賣出回購金融資產款利息支出	(702)	(669)
總投資收益²	9,647	5,590
年化總投資收益率(%) ⁴	4.66	3.55
淨投資收益 ³	6,978	6,990
年化淨投資收益率(%) ⁴	3.90	3.96

註： 1. 包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債公允價值變動損益及實現損益、非壽險業務相關衍生金融工具公允價值變動損益及已實現損益、投資性房地產租金收入。

2. 總投資收益=扣除非保險投資合同及壽險業務相關衍生金融工具後的投資收益+利息收入+對聯營企業的投资收益+對聯營企業的投资減值損失-賣出回購金融資產款利息支出-扣除其他資產後的金融資產減值淨額-聯營企業股權稀釋影響。

3. 淨投資收益=利息收入+股息收入+租金收入+對聯營企業的投资收益-賣出回購金融資產款利息支出。

4. 在計算年化總投資收益率及年化淨投資收益率時，僅對利息收入、投資性房地產的租金收入、對聯營企業的投资收益進行年化，對股息收入、已實現損益、未實現損益、買入返售金融資產利息收入、賣出回購金融資產款利息支出及減值損失等均不年化。

年化總／淨投資收益率=年化總／淨投資收益÷期初和期末平均總投資資產。

投資資產=貨幣資金+以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產+買入返售金融資產+定期存款+以攤餘成本計量的金融資產+以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具+以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具+對聯營企業的投资+存出資本保證金+衍生金融工具+投資性房地產-以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債-賣出回購金融資產款。

管理層討論與分析

2024年上半年，本集團總投資收益人民幣96.47億元，同比增長72.6%；年化總投資收益率4.66%，同比上升1.11個百分點。總投資收益增長主要原因：一是我們積極把握結構性機會，優化權益持倉結構，股權與基金投資的收益同比增長；二是境內債券價格上升，現金與固定收益投資的收益同比增加。2024年上半年，本集團淨投資收益人民幣69.78億元，同比下降0.2%；年化淨投資收益率3.90%，同比下降0.06個百分點。

保險中介業務

保險中介業務指華泰經紀及其子公司北京華泰保險公估有限公司經營的保險中介業務。2024年上半年，我們堅持「穩中求進、創新轉型」總基調和「黨建引領、發展為要、效益優先、堅守底線」的經營方針，進一步突出高質量發展導向，統籌推進市場拓展與結構調整，持續強化協同發展、精益管理和風控合規。受主動調整業務結構影響，2024年上半年業務收入有所下降，經營效益穩步提升。

2024年上半年，保險中介業務收入人民幣2.55億元，同比下降25.4%；稅前利潤人民幣240.2萬元，同比增長13.6%。

管理層討論與分析

償付能力狀況

下表載列於所示日期本集團、集團公司以及本集團各再保險和保險子公司的相關數據：

	單位：人民幣百萬元，百分比除外		
	2024年 6月30日	2023年 12月31日	變動(%)
本集團			
核心資本	105,170	97,709	7.6
實際資本	127,001	121,423	4.6
最低資本	65,426	63,132	3.6
核心償付能力充足率(%)	161	155	上升6個百分點
綜合償付能力充足率(%)	194	192	上升2個百分點
集團公司			
核心資本	87,438	82,783	5.6
實際資本	87,438	82,783	5.6
最低資本	27,752	20,223	37.2
核心償付能力充足率(%)	315	409	下降94個百分點
綜合償付能力充足率(%)	315	409	下降94個百分點
中再產險			
核心資本	20,395	17,966	13.5
實際資本	31,517	29,465	7.0
最低資本	12,668	11,850	6.9
核心償付能力充足率(%)	161	152	上升9個百分點
綜合償付能力充足率(%)	249	249	上升0.1個百分點
中再壽險			
核心資本	37,500	31,575	18.8
實際資本	47,809	43,131	10.8
最低資本	22,584	20,007	12.9
核心償付能力充足率(%)	166	158	上升8個百分點
綜合償付能力充足率(%)	212	216	下降4個百分點
中國大地保險			
核心資本	22,200	20,930	6.1
實際資本	24,534	23,273	5.4
最低資本	8,752	8,894	(1.6)
核心償付能力充足率(%)	254	235	上升18個百分點
綜合償付能力充足率(%)	280	262	上升19個百分點

管理層討論與分析

註： 1. 核心償付能力充足率=核心資本÷最低資本；

綜合償付能力充足率=實際資本÷最低資本。

2. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。
3. 於2024年6月30日的償付能力相關數據未經本公司審計師審核或審閱。
4. 根據《保險公司償付能力監管規則第1號：實際資本》第五條、第七條規定，實際資本的評估應當在原中國銀行保險監督管理委員會認可的企業會計準則基礎上，根據償付能力監管的目的，對資產、負債的評估標準進行調整；對保險合同的資產和負債，其賬面價值應當按照財政部2006年發佈的《企業會計準則第25號—原保險合同》《企業會計準則第26號—再保險合同》和2009年發佈的《保險合同相關會計處理規定》進行確認和計量。

與2023年末相比，本集團合併償付能力充足率基本保持穩定。其中：集團公司償付能力充足率下降，主要原因是計算規則過渡期政策變化；中再產險、中再壽險償付能力充足率基本保持穩定；中國大地保險償付能力充足率上升，主要原因是綜合收益增長。

管理層討論與分析

根據《保險公司償付能力監管規則(II)》(銀保監發[2021]51號)之規定，集團公司及其子公司中再產險、中再壽險和中國大地保險已在上述公司官方網站及中國保險行業協會網站披露其各自截至2024年第二季度末之「償付能力報告摘要」。董事會謹請股東及投資者留意以下第二季度償付能力報告摘要所載之經營指標：

表一：主要經營指標

單位：人民幣百萬元，另有標註除外

指標	主體			
	集團公司	中再產險	中再壽險	中國 大地保險
2024年6月30日				
總資產	97,911	136,656	277,405	96,652
淨資產	61,323	23,977	22,391	25,440
保險合同負債	24,563	65,892	170,486	50,844
截至2024年6月30日止六個月				
保險業務收入	7,049	25,787	36,171	28,244
淨利潤	773	953	725	145
基本每股收益(元)	0.018	0.083	0.089	0.010
淨資產收益率(%)	1.25	4.15	3.47	0.58
總資產收益率(%)	0.80	0.71	0.28	0.15
投資收益率(%)	1.60	1.50	1.79	0.30
綜合投資收益率(%)	1.72	3.66	3.98	2.96

管理層討論與分析

表二：財產保險公司其他特定經營指標

單位：人民幣百萬元，另有標註除外

指標	主體	中國 大地保險
截至2024年6月30日止六個月		
簽單保費(銷售的保單保費總額)		27,895
車險簽單保費		12,665
非車險前五大險種的簽單保費		12,688
車險車均保費(元)(車險新單保費收入／新承保車輛數量)		1,851
各渠道簽單保費		27,895
代理渠道簽單保費		14,020
直銷渠道簽單保費		10,372
經紀渠道簽單保費		3,503
其他渠道簽單保費		0

- 註：
- 由於計算集團合併淨利潤時合併範圍大於此四家公司且存在抵銷因素，故集團合併淨利潤不等於四家公司淨利潤加總數。
 - 集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險於2024年6月30日的償付能力報告摘要相關數據為已報送國家金融監督管理總局口徑，未經本公司審計師審計或審閱。
 - 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

股東及潛在投資者如欲完整審閱2024年第二季度償付能力報告摘要，可登錄本公司(<http://www.chinare.com.cn>)、中再產險(<http://www.cpcr.com.cn>)、中再壽險(<http://www.chinalifere.cn>)及中國大地保險(<http://www.ccic-net.com.cn>)官方網站或中國保險行業協會網站(<http://www.iachina.cn>)查詢。

管理層討論與分析

匯率波動風險

本集團的絕大部分資產和負債以人民幣計價，但部分資產與負債以港元、美元、英鎊及其他外幣計價，人民幣相對於該等貨幣的價值波動使我們面臨外匯風險。我們通過加強不同幣種的資產負債匹配管理、控制外匯頭寸、合理採用外幣套期工具等方式控制匯率波動的不利影響。於2024年6月30日，本集團持有外匯衍生工具人民幣-1.98億元（2023年12月31日：人民幣-2.40億元）。

資產押記及銀行借款情況

於2024年6月30日，本集團在銀行間市場進行債券正回購交易形成的賣出回購金融資產款對應的質押債券的賬面價值為人民幣12,231百萬元（2023年12月31日：人民幣18,017百萬元）。

本集團在證券交易所進行債券正回購時，證券交易所要求本集團在回購期內持有的證券交易所交易的債券和在新質押式回購下轉入質押庫的債券，按證券交易所規定的比例折算為標準券後，不低於債券回購交易的餘額。於2024年6月30日，本集團持有在證券交易所質押庫的債券的賬面價值為人民幣64,424百萬元（2023年12月31日：人民幣60,095百萬元）。質押庫債券在存放質押庫期間流通受限。在滿足不低於債券回購交易餘額的條件下，本集團可在短期內轉回存放在質押庫的債券。

於2024年6月30日，本集團的銀行借款為2.00億美元，借款到期日為2024年12月28日，合同約定利率為Term SOFR+0.85%。

管理層討論與分析

或有事項

於2024年6月30日，本集團已作出以下擔保：

- (1) 於2024年6月30日，集團公司為國內及國外船舶互保協會或海外保險機構提供人民幣1,271百萬元的海事擔保（2023年12月31日：人民幣1,359百萬元），且該等相關機構亦為前述海事擔保提供100%反擔保。
- (2) 於2024年6月30日，橋社英國主體為辛迪加1084和辛迪加1176向英國勞合社共出具了英鎊420百萬鎊的信用證擔保（2023年12月31日：英鎊420百萬鎊）。
- (3) 報告期內，橋社英國主體與兩家金融機構簽訂了勞合社基金的一級證券借貸安排，涉及金額分別為英鎊100百萬鎊和美元75百萬元（2023年12月31日：分別為英鎊100百萬鎊和美元75百萬元）。

員工情況

截至2024年6月30日，本集團共擁有員工48,770人。本集團員工薪酬由基本薪酬、績效薪酬和福利性收入三部分構成。我們堅持「向價值創造者傾斜」的分配導向，建立具有公平性、競爭性和激勵性的薪酬體系。我們為員工建立了企業年金計劃和補充醫療保險計劃，提供了更加完備的福利保障，在吸引、激勵和保留人才方面發揮了重要作用。

本集團致力於實現企業發展與員工成長的雙贏，全面實施人才保障工程，加大人才培養投入，加強員工職業生涯規劃管理，暢通員工職業成長通道，通過多層次培訓、輪崗交流和海外鍛煉等方式，構建富有中再特色的人才培養體系，打造高素質、專業化和國際化的員工隊伍。

管理層討論與分析

重要事項

重大關連交易

報告期內，本集團沒有進行根據《香港上市規則》第14A章項下需要申報、公告或取得獨立股東批准的關連交易。

此外，載於財務報表附註31之關聯交易並不構成《香港上市規則》下的關連交易，因此毋須遵守《香港上市規則》第14A章的所有申報、公告及獨立股東批准的要求。

公司、控股股東在報告期內或持續到報告期內的承諾事項

報告期內，本公司及控股股東中央匯金已遵守其各自於招股章程中所作出的承諾事項，有關承諾事項之詳情參見招股章程「主要股東」及「股本」等章節。

管理層討論與分析

未來展望

本集團將繼續深入貫徹「發展有規模、承保增效益、投資要穩健」的經營理念，發揮再保險平台型公司的價值和作用，充分挖掘市場機遇，着力優化業務結構和盈利結構，持續推動量的合理增長和質的有效提升。

財產再保險業務方面，我們將繼續堅持「穩中求進、價值提升」的工作主基調，深化改革創新，深度服務國家戰略，提升精細化管理水平，強化風險防範管控，鞏固國內市場主渠道地位，增強國際業務經營韌性，提高風險減量綜合服務能力，提升創新推動力度和成果轉化，不斷推動高質量發展邁上新台階。

人身再保險業務方面，我們將圍繞行業健康險發展、產業融合、數字化轉型等重大發展機遇，積極推動產品和服務等供給側改革，持續關注行業政策和風險事件，以數據、產品、產業融合為抓手，大力拓展保障型再保險業務，助推市場主力醫療險升級迭代，積極培育商業長期護理保險等創新領域，持續強化風險管理；我們將嚴控業務成本，做好儲蓄型再保險業務資產負債匹配和風險管理；我們將加強交易對手風險管理和存量業務管理，在合規和風險可控的前提下創新開展財務再保險業務；我們將充分利用境內、境外「兩個市場」和業務、投資「雙平台」，實現境內外業務的協同發展。

財產險直保業務方面，我們將圍繞「彰顯價值、強化考核、培育人才、防範風險」的經營方針，深入踐行金融工作的政治性、人民性，把經營發展更好融入國家戰略全局，找準方向、明確定位，自覺融入中國式現代化建設全局，奮力寫好「五篇大文章」的保險篇，切實發揮經濟減震器和社會穩定器作用。

資產管理業務方面，面對國內外複雜嚴峻的市場形勢，我們將繼續保持戰略定力，堅持「穩中求進、價值提升」的總基調，秉持穩健審慎的投資理念，拓展全球化視野，構建境內外一體化、跨市場多元化的資產配置體系，不斷優化資產配置結構；各投資條線緊緊圍繞資產配置方案和風險偏好，加深對國內外經濟形勢、市場環境和政策預期的理解，加強趨勢分析和前瞻性研判，努力提升投資能力，創造投資收益；第三方資管業務不斷豐富產品線，積極拓展渠道和新客戶，通過精細化管理提質增效；風險管控方面不斷夯實並完善覆蓋境內與境外、表內與表外、全業務全流程的穿透式風險管理體系，增強「三道防線」協同性，為公司高質量發展提供有力支撐。

企業管治

本公司已採納《企業管治守則》作為其企業管治守則。報告期內，本公司已遵守《企業管治守則》載列的所有適用的守則條文，並在適用的情況下採用了建議最佳常規。

報告期內，於2024年2月29日葉梅女士獲委任為董事會提名薪酬委員會委員後，董事會提名薪酬委員會的組成已符合《香港上市規則》第3.25條及第3.27A條有關董事會提名薪酬委員會中獨立非執行董事佔大多數的規定，詳情可參見本公司日期為2024年2月29日的公告。

證券交易

報告期內，本公司已採納《證券交易的標準守則》作為董事和監事進行證券交易的行為準則。本公司已向所有董事和監事作出查詢，所有董事和監事已確認於報告期內嚴格遵守《證券交易的標準守則》相關規定。

獨立非執行董事

報告期內，本公司已根據《香港上市規則》的規定委任三名具備適當的專業資格或具備適當的會計或相關財務管理專長的獨立非執行董事，三名獨立非執行董事分別為姜波女士、戴德明先生及葉梅女士。

茲提述本公司日期為2023年2月15日及2023年3月3日的公告，內容關於（其中包括）選舉馬豪輝先生為第五屆董事會獨立非執行董事。由於申報資料不完備，本公司已向國家金融監督管理總局撤回馬豪輝先生任職資格申請。馬豪輝先生的上述任職將不會生效。2024年9月13日，經董事會審議通過，姜耀輝先生獲提名為第五屆董事會獨立非執行董事候選人，其委任須待本公司股東大會批准，任期自國家金融監督管理總局核准其董事任職資格且履行公司章程規定的程序之日起計算，至第五屆董事會任期屆滿時止，任期屆滿可以連選連任。有關姜耀輝先生獲提名之詳情，請參見本公司日期為2024年9月13日的公告及本公司日期為2024年9月19日的通函。待姜耀輝先生正式履職獨立非執行董事後，本公司將滿足《香港上市規則》第19A.18(1)條至少一名獨立非執行董事通常居於香港的要求。本公司將於適當時候另行發佈公告。

其他資料

中期股息

本公司不宣派截至2024年6月30日止六個月之中期股息。

購買、出售或贖回上市證券

報告期內，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司或其附屬公司之上市證券（包括出售庫存股份）。截至報告期末，本公司或其附屬公司並無持有庫存股份。

主要股東及其他人士於本公司股份或相關股份擁有的權益或淡倉

於報告期末，就董事所知，以下人士（除董事、監事或本公司最高行政人員外）於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部條文須向本公司及香港聯交所披露並已登記於本公司根據《證券及期貨條例》第336條須予備存之登記冊內的權益或淡倉，或直接或間接擁有任何類別股本面值5%或以上的權益。

股東名稱	權益性質 及身份	類別	股份數目	約佔本公司 權益的 百分比(%)	於本公司 相關類別 股份的概約 百分比(%)
中央匯金投資有限責任公司	實益擁有人	內資股	30,397,852,350 (好倉)	71.56	84.91
中華人民共和國財政部	實益擁有人	內資股	4,862,285,131 (好倉)	11.45	13.58
Great Wall Pan Asia International Investment Co., Ltd.	實益擁有人	H股	431,050,000 (好倉)	1.01	6.45

註： 1. 以上所披露數據為香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)所顯示的數據。

- 根據《證券及期貨條例》第336條，倘若若干條件達成，則本公司股東須呈交披露權益表格。倘股東於本公司的持股量變更，除非若干條件已達成，否則股東毋須知會本公司及香港聯交所，故股東於本公司之最新持股量可能與呈交予香港聯交所的持股量不同。
- Great Wall Pan Asia International Investment Co., Ltd. 為 China Great Wall Asset Management Corporation 在香港的全資附屬公司。

除上述披露外，於報告期末，就董事所知，概無其他人士（除董事、監事或本公司最高行政人員外）於本公司股份或相關股份中擁有須予披露或記錄於根據《證券及期貨條例》第336條規定存置之本公司登記冊之任何權益或淡倉。

董事、監事及最高行政人員於股份之權益

於報告期末，概無任何董事、監事及本公司最高行政人員於H股上市後在本公司或其任何聯營公司（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份或債權證中擁有須根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部通知本公司及香港聯交所的任何權益及／或淡倉（包括其根據《證券及期貨條例》的該等規定被認為或視為擁有的權益及／或淡倉），又或於H股上市後根據《證券交易的標準守則》須通知本公司及香港聯交所的權益及／或淡倉，又或須根據《證券及期貨條例》第352條載入有關條例所述登記冊內的權益及／或淡倉。

董事、監事、高級管理人員及其資料之變動

董事及其資料變動

姓名	原任職務	現任職務	簡歷變動情況
李丙泉	非執行董事	無	自2024年1月4日起不再擔任非執行董事。
李文峰	非執行董事	無	自2024年5月7日起不再擔任非執行董事。
賈祥翔	無	非執行董事	自2024年4月28日起擔任非執行董事。
周鄭	無	非執行董事	自2024年4月28日起擔任非執行董事。

其他資料

- 註：
1. 有關李丙泉先生及李文峰先生不再擔任董事之詳情，請參見本公司日期分別為2024年1月4日及2024年5月7日的公告。
 2. 有關賈祥翔女士、周鄭先生獲委任為董事之詳情，請參見本公司日期為2024年5月7日的公告及本公司日期為2024年2月8日的補充通函。
 3. 報告期內，董事會專業委員會組成作出如下調整：
 - (1) 2024年1月4日，李丙泉先生不再擔任董事會戰略與可持續發展委員會委員、審計委員會副主任委員及委員、風險管理委員會委員。
 - (2) 2024年2月29日，葉梅女士獲委任為董事會提名薪酬委員會委員。
 - (3) 2024年4月28日，賈祥翔女士獲委任為董事會審計委員會委員及副主任委員、提名薪酬委員會委員、風險管理委員會委員。
 - (4) 2024年4月28日，周鄭先生獲委任為董事會戰略與可持續發展委員會委員、關聯交易控制委員會委員及副主任委員。
 - (5) 2024年5月7日，李文峰先生不再擔任董事會提名薪酬委員會委員、關聯交易控制委員會副主任委員及委員。
 4. 2024年7月25日，經董事會審議通過，朱曉雲女士獲提名為第五屆董事會執行董事候選人，其委任須待本公司股東大會批准，任期自國家金融監督管理總局核准其董事任職資格且履行公司章程規定的程序之日起計算，至第五屆董事會任期屆滿時止，任期屆滿可以連選連任。有關朱曉雲女士獲提名之詳情，請參見本公司日期為2024年7月25日的公告及本公司日期為2024年9月19日的通函。
 5. 2024年9月13日，經董事會審議通過，姜耀輝先生獲提名為第五屆董事會獨立非執行董事候選人，其委任須待本公司股東大會批准，任期自國家金融監督管理總局核准其董事任職資格且履行公司章程規定的程序之日起計算，至第五屆董事會任期屆滿時止，任期屆滿可以連選連任。有關姜耀輝先生獲提名之詳情，請參見本公司日期為2024年9月13日的公告及本公司日期為2024年9月19日的通函。

除上文披露外，於報告期內及截至最後實際可行日期，董事及其資料沒有其他須按照《香港上市規則》第13.51B(1)條披露的變動。

監事及其資料變動

姓名	原任職務	現任職務	簡歷變動情況
朱永	股東代表監事	無	自2024年1月19日起不再擔任股東代表監事。

註：有關朱永先生不再擔任監事之詳情，請參見本公司日期為2024年1月19日的公告。

除上文披露外，於報告期內及截至最後實際可行日期，監事及其資料沒有其他須按照《香港上市規則》第13.51B(1)條披露的變動。

高級管理人員及其資料變動

姓名	原任職務	現任職務	簡歷變動情況
劉元章	無	總裁助理	自2024年3月19日起擔任本公司總裁助理。

除上文披露外，於報告期內及截至最後實際可行日期，高級管理人員及其數據沒有其他須按照《香港上市規則》第13.51B(1)條披露的變動。

審閱中期報告

本集團按照國際財務報告準則編製的2024年中期財務資料已經由畢馬威會計師事務所審閱。本集團2024年中期報告已經由第五屆董事會審計委員會審閱。

內含價值

Deloitte.

德勤

致中國再保險(集團)股份有限公司的列位董事

敬啟者，

關於中國再保險(集團)股份有限公司內含價值的獨立精算顧問報告

中國再保險(集團)股份有限公司(下稱「集團公司」)委託德勤管理諮詢(上海)有限公司評估並報告其截至2024年6月30日的集團公司及其子公司(下稱「本集團」)經營的人身再保險業務(含集團公司人身再保險業務、中國人壽再保險有限責任公司(下稱「中再壽險」)全部業務以及中國再保險(香港)股份有限公司(下稱「中再壽險(香港)」)全部業務)的內含價值結果。這項工作由德勤管理諮詢(上海)有限公司的精算和保險服務團隊(下稱「德勤諮詢」或「我們」)承擔。

本報告匯總了我們的工作範圍、報告的基礎、依賴和限制、評估方法及結果等。

工作範圍

我們的工作範圍包括：

- 評估本集團截至2024年6月30日的內含價值；
- 評估本集團截至2024年6月30日前12個月新承保業務的一年新業務價值；
- 審閱截至2024年6月30日的內含價值和一年新業務價值的假設；
- 執行不同假設下有效業務價值和一年新業務價值的敏感性測試。

報告的基礎、依賴和限制

本報告由德勤諮詢僅為中國再保險(集團)股份有限公司出具，供其基於本報告的如下目的而使用，包括依據中國精算師協會頒佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》的要求以及香港上市公司的行業慣例進行評估。因此，我們不對除中國再保險(集團)股份有限公司外的任何方承擔義務或賠償責任。

在評估及完成本報告的過程中，我們依賴本集團通過口頭及書面形式截至2024年6月30日提供的各種經審計和未經審計的數據和資料的完整性和準確性。

內含價值的計算是基於一系列對於未來運營經驗和投資業績的假設和預測。其中很多假設並不是完全可以受本集團控制，而且會受到很多內部的和外部的因素影響。因此未來的實際經驗可能會有偏差。

代表

德勤管理諮詢(上海)有限公司

盧展航

FIAA, FCAA

內含價值

1. 定義和方法

1.1 定義

本報告使用了一些特定術語。它們的定義如下：

- 內含價值：在評估日的調整淨資產和扣除要求資本成本後的有效業務價值的總和；
- 調整淨資產：在評估日超出適用業務對應的所有負債的、可歸屬於股東的資產的公允價值；
- 有效業務價值：有效適用業務及其對應資產未來產生的現金流中股東利益在評估日的現值，產生現金流的資產基礎為支持有效適用業務相應負債的資產；
- 要求資本成本：在評估日適用業務的要求資本與其未來每期變化額（期末減期初）的現值之和，計算中需要考慮要求資本產生的未來稅後投資收益；
- 一年新業務價值：在評估日之前12個月新承保業務及其對應資產未來產生的現金流中股東利益在承保時點的現值，產生現金流的資產基礎為支持新業務相應負債的資產。

1.2 方法

我們基於中國精算師協會2016年11月發佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》以及香港上市公司的行業慣例計算本集團的內含價值和一年新業務價值。

在本報告中，本集團的內含價值定義為本集團調整淨資產與人身再保險業務扣除要求資本成本後的有效業務價值兩者之和。

由於本集團並沒有全資擁有集團內所有下屬公司的股份，因此，調整淨資產不包含少數股東權益部分。本集團全資持有中再壽險和中再壽險(香港)的股份，因此本報告披露的內含價值評估結果包含全部中再壽險和中再壽險(香港)的有效業務價值。

於評估日的調整淨資產為下述兩項之和：

- 在本集團按照中國會計準則確定的合併報表中的淨資產基礎上，經過人身再保險業務會計負債和內含價值相應負債等相關差異調整後得到的淨資產；
- 對適用資產價值的調整，反映資產的市場價值和在中國企業會計準則下確定的資產的賬面價值之間的稅後差異，以及對負債的相關調整。

扣除要求資本成本後的有效業務價值是本集團的人身再保險有效適用業務及其對應資產未來產生的現金流中股東利益在評估日的現值，減去在評估日適用業務的要求資本與其未來每期變化額(期末減期初)的現值之和。要求資本成本的計算中需要考慮要求資本產生的未來稅後投資收益。

扣除要求資本成本後的一年新業務價值是按照在評估日之前12個月期間內首次分入業務，根據分入時點預測的股東利益現值，減去為支持新業務對應的要求資本與其未來每期變化額(期末減期初)的現值之和。

內含價值

2. 評估結果

本節總結了本集團截至2024年6月30日的內含價值與一年新業務價值與既往評估日的對應結果，現匯總如下：

表2.1 截至2024年6月30日和2023年12月31日本集團的內含價值

評估日	單位：人民幣百萬元	
	2024年 6月30日	2023年 12月31日
內含價值		
調整淨資產	110,603	101,571
扣除要求資本成本前的有效業務價值	11,484	11,486
要求資本成本	(4,892)	(4,215)
扣除要求資本成本後的有效業務價值	6,592	7,272
內含價值	117,196	108,843
其中：		
人身再保險業務調整淨資產	31,148	25,999
人身再保險業務扣除要求資本成本後的有效業務價值	6,518	7,171
人身再保險業務內含價值	37,665	33,170

註1：因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異，後表相同。

註2：鑑於中再壽險及中再壽險（香港）的業務佔本集團人身再保險業務的主要部分，目前人身再保險業務以中再壽險及中再壽險（香港）業務列示，後表相同。

表2.2 截至2024年6月30日和2023年12月31日前12個月本集團的一年新業務價值

評估日	單位：人民幣百萬元	
	2024年 6月30日	2023年 12月31日
人身再保險業務一年新業務價值		
扣除要求資本成本前的一年新業務價值	1,869	2,102
要求資本成本	(615)	(799)
扣除要求資本成本後的一年新業務價值	1,253	1,303

3. 評估假設

2024年6月30日集團公司以及中再壽險人身再保險業務的內含價值除賠付率外的主要評估假設與2023年年末評估假設相同，短期險賠付率假設基於過去年度的賠付經驗逐合同制定。

4. 敏感性測試

我們針對本集團人身再保險業務截至2024年6月30日的有效業務價值和一年新業務價值未來假設的變化進行了一系列敏感性測試。對於每一個測試情景，僅提及的假設改變，所有其他假設保持不變。敏感性測試結果的匯總如下表所示：

表4.1 不同情景假設下截至2024年6月30日有效業務價值和一年新業務價值敏感性測試結果

單位：人民幣百萬元

情景	扣除要求資本 成本後的 有效業務價值	扣除要求資本 成本後的 一年新業務價值
基本情景	6,518	1,253
風險貼現率上升100個基點	5,425	1,119
風險貼現率下降100個基點	7,797	1,398
每年投資收益率增加50個基點	8,482	1,396
每年投資收益率減少50個基點	4,544	1,110
死亡率和發病率上升10%	6,500	1,253
死亡率和發病率下降10%	6,548	1,254
保單失效和退保率上升10%	6,361	1,243
保單失效和退保率下降10%	6,689	1,265
費用上升10%	6,348	1,239
費用下降10%	6,687	1,268
短期再保險合同綜合成本率增加1個百分點	6,390	1,210
短期再保險合同綜合成本率減少1個百分點	6,807	1,303

中期財務資料的審閱報告

致中國再保險(集團)股份有限公司董事會
(於中華人民共和國註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)審閱了後附第61至116頁的中國再保險(集團)股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)的中期財務報告,包括二零二四年六月三十日的中期合併財務狀況表,截至二零二四年六月三十日止六個月期間的中期合併利潤表、中期合併綜合收益表、中期合併權益變動表和中期合併現金流量表,以及財務報表附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則要求按照其相關規定和國際會計準則理事會公佈的《國際會計準則第34號—中期財務報告》(以下簡稱「國際會計準則第34號」)的要求編製中期財務報告。按照國際會計準則第34號的要求編製和列報上述中期財務報告是貴公司董事的責任。

我們的責任是在實施審閱工作的基礎上對上述中期財務報告發表審閱意見。根據雙方已經達成的協議條款的約定,本審閱報告僅向貴公司董事會整體提交,除此之外別無其他目的。我們不會就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱範圍

我們的審閱工作是按照《國際審閱準則第2410號—由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱》的要求進行的。中期財務報告的審閱工作主要包括向負責財務和會計事務的人員進行查詢,執行分析性複核及其他審閱程序。由於審閱的範圍遠小於根據《國際審計準則》進行審計的範圍,所以不能保證我們會注意到在審計中可能會被發現的所有重大事項。因此,我們不發表審計意見。

結論

根據我們的審閱,我們沒有注意到任何事項使我們相信上述中期財務報告在所有重大方面沒有按照國際會計準則第34號編製。

畢馬威會計師事務所
執業會計師
太子大廈8層
香港中環遮打道10號

2024年8月30日

財務報表及附註

中期合併利潤表

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	截至6月30日止六個月期間	
		2024年 (未經審計)	2023年 (未經審計)
營業收入			
保險服務收入	4	51,783,901	48,465,956
利息收入	5	4,544,007	4,418,717
投資收益	6	3,820,875	(455,053)
匯兌損益淨額		(25,879)	1,507,258
其他收入	7	563,450	564,611
收入合計		60,686,354	54,501,489
營業支出			
保險服務費用	4	(48,477,990)	(45,588,913)
分出保費的分攤		(4,696,100)	(3,487,046)
攤回保險服務費用		4,287,763	1,945,189
承保財務損失		(2,896,870)	(3,487,797)
分出再保險財務收益		393,699	314,482
金融資產減值淨額	8	(80,596)	(261,274)
財務費用		(1,025,654)	(1,101,744)
其他營業及管理費用	9	(1,853,968)	(1,672,884)
保險服務費用及其他費用合計		(54,349,716)	(53,339,987)
對聯營企業的投資收益		1,077,118	1,199,571
稅前利潤		7,413,756	2,361,073
所得稅	10	(1,492,193)	(294,026)
淨利潤		5,921,563	2,067,047
歸屬於：			
母公司股東		5,726,787	2,011,676
少數股東權益		194,776	55,371
每股盈利(人民幣元)	12		
— 基本		0.13	0.05
— 稀釋		0.13	0.05

刊載於第69頁至第116頁的財務報告附註為本財務報告的組成部分。

財務報表及附註

中期合併綜合收益表

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	截至6月30日止六個月期間	
	2024年 (未經審計)	2023年 (未經審計)
淨利潤	5,921,563	2,067,047
本期其他綜合收益的稅後淨額		
以後不能重分類進損益的其他綜合收益：		
重新計量設定受益計劃	(9,463)	(4,629)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	1,062,705	874,420
以後將重新分類進損益的其他綜合收益：		
應佔聯營企業其他綜合收益	130,707	108,517
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 債務工具公允價值變動	666,192	559,834
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 債務工具信用損失準備	(4,025)	219,570
因折算海外業務產生的匯兌差額	141,308	282,218
保險合同金融變動	(1,573,478)	(948,433)
分出再保合同金融變動	762,732	325,082
本期其他綜合收益的稅後淨額	1,176,678	1,416,579
本期綜合收益總額	7,098,241	3,483,626
歸屬於：		
母公司股東	6,819,528	3,391,654
少數股東權益	278,713	91,972
本期綜合收益總額	7,098,241	3,483,626

刊載於第69頁至第116頁的財務報告附註為本財務報告的組成部分。

財務報表及附註

中期合併財務狀況表

2024年6月30日

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2024年 6月30日 (未經審計)	2023年 12月31日
資產			
貨幣資金	13	17,898,475	14,596,526
衍生金融資產		107,255	72,318
買入返售金融資產		4,660,838	7,505,037
金融投資：			
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	14	117,226,822	104,382,718
以攤餘成本計量的金融資產	15	84,368,385	84,093,352
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	16	110,131,187	108,546,085
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	17	7,865,424	11,278,023
保險合同資產		708,842	459,221
分出再保險合同資產		27,272,382	24,988,528
投資合同資產		6,711,254	4,606,628
定期存款	18	29,478,353	27,758,604
存出資本保證金	20	18,075,362	18,889,763
投資性房地產		5,709,012	5,818,963
物業及設備		3,529,223	3,670,265
使用權資產		840,928	922,361
無形資產		2,229,923	2,314,198
於聯營企業的投資	21	24,237,995	23,523,867
商譽		1,645,348	1,642,522
遞延所得稅資產		5,860,198	7,805,283
其他資產	22	5,908,024	6,853,325
資產合計		474,465,230	459,727,587

刊載於第69頁至第116頁的財務報告附註為本財務報告的組成部分。

財務報表及附註

中期合併財務狀況表(續)

2024年6月30日

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2024年 6月30日 (未經審計)	2023年 12月31日
負債和權益			
負債			
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債		502,000	444,374
衍生金融負債		305,566	312,108
賣出回購金融資產款		57,846,861	60,308,770
應交所得稅		460,013	2,043,898
投資合同負債		31,467,090	27,129,136
保險合同負債	23	242,474,854	239,061,469
分出再保險合同負債		82,422	40,152
應付票據及債券	24	13,251,760	13,152,917
銀行借款	25	1,425,360	1,416,540
租賃負債		773,369	861,815
遞延所得稅負債		975,820	575,563
其他負債	26	17,407,213	12,201,928
負債合計		366,972,328	357,548,670
權益			
股本	27	42,479,808	42,479,808
儲備		23,084,441	21,956,855
未分配利潤		32,724,451	28,816,384
歸屬於母公司股東權益		98,288,700	93,253,047
少數股東權益		9,204,202	8,925,870
權益合計		107,492,902	102,178,917
負債和權益合計		474,465,230	459,727,587

此財務報告已於2024年8月30日獲董事會批准。

和春雷
董事

莊乾志
董事

田美攀
總精算師

刊載於第69頁至第116頁的財務報告附註為本財務報告的組成部分。

財務報表及附註

中期合併權益變動表

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

附註	歸屬於母公司股東權益												
	儲備											少數股東權益	權益合計
	股本	資本儲備	盈餘儲備	一般風險儲備	巨災損失儲備	重新計量設定受益計劃負債的變動	公允價值儲備	保險合同金融儲備	匯兌儲備	未分配利潤	小計		
於2024年1月1日的結餘	42,479,808	10,670,969	3,256,447	7,627,689	308,416	(35,614)	(250,172)	563,541	(184,421)	28,816,384	93,253,047	8,925,870	102,178,917
本期淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,726,787	5,726,787	194,776	5,921,563
其他綜合收益	-	-	-	-	-	(9,463)	1,774,571	(781,817)	109,450	-	1,092,741	83,937	1,176,678
綜合收益總額	-	-	-	-	-	(9,463)	1,774,571	(781,817)	109,450	5,726,787	6,819,528	278,713	7,098,241
本期向母公司股東分配股息	11	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,784,152)	(1,784,152)	-	(1,784,152)
支付少數股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(381)	(381)
其他綜合收益結轉留存收益	-	-	-	-	-	-	34,568	-	-	(34,568)	-	-	-
其他	-	277	-	-	-	-	-	-	-	-	277	-	277
於2024年6月30日的結餘 (未經審計)	42,479,808	10,671,246	3,256,447	7,627,689	308,416	(45,077)	1,558,967	(218,276)	(74,971)	32,724,451	98,288,700	9,204,202	107,492,902

刊載於第69頁至第116頁的財務報告附註為本財務報告的組成部分。

財務報表及附註

中期合併權益變動表(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	歸屬於母公司股東權益													
	儲備												少數股東權益	權益合計
	附註	股本	資本儲備	盈餘儲備	一般風險儲備	巨災損失儲備	重新計量設定受益計劃負債的變動	公允價值儲備	保險合同金融儲備	匯兌儲備	未分配利潤	小計		
於2023年1月1日的結餘		42,479,808	10,684,516	3,132,644	7,306,057	212,951	(19,844)	(1,875,107)	2,373,105	(211,680)	24,429,333	88,511,783	8,869,152	97,380,935
本期淨利潤		-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,011,676	2,011,676	55,371	2,067,047
其他綜合收益		-	-	-	-	-	(4,629)	1,719,048	(614,538)	280,097	-	1,379,978	36,601	1,416,579
綜合收益總額		-	-	-	-	-	(4,629)	1,719,048	(614,538)	280,097	2,011,676	3,391,654	91,972	3,483,626
本期向母公司股東分配股息	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(594,717)	(594,717)	-	(594,717)
其他綜合收益結轉留存收益		-	-	-	-	-	-	28,237	-	-	(28,237)	-	-	-
其他		-	6,019	-	-	-	-	-	-	-	-	6,019	-	6,019
於2023年6月30日的結餘 (未經審計)		42,479,808	10,690,535	3,132,644	7,306,057	212,951	(24,473)	(127,822)	1,758,567	68,417	25,818,055	91,314,739	8,961,124	100,275,863

刊載於第69頁至第116頁的財務報告附註為本財務報告的組成部分。

財務報表及附註

中期合併現金流量表

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	截至6月30日止六個月期間	
	2024年 (未經審計)	2023年 (未經審計)
經營活動		
經營活動(使用)/產生的現金	(404,216)	17,463,450
已付的所得稅款項	(998,462)	(2,306,853)
經營活動(使用)/產生的現金淨額	(1,402,678)	15,156,597
投資活動		
已收利息	4,177,018	5,190,681
已收股息	528,418	631,695
用於購買物業及設備、投資物業及無形資產款項	(112,064)	(118,209)
出售物業及設備、投資物業及無形資產所得款項	38,810	68,131
用於購入投資資產款項	(121,402,708)	(138,452,963)
出售投資資產所得款項	118,355,557	122,938,053
投資活動產生/(使用)的現金淨額	1,585,031	(9,742,612)

刊載於第69頁至第116頁的財務報告附註為本財務報告的組成部分。

財務報表及附註

中期合併現金流量表(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	截至6月30日止六個月期間	
	2024年 (未經審計)	2023年 (未經審計)
融資活動		
合併結構化主體中外部投資者利益變動淨額	494,548	327,293
發行債券收到的款項	–	4,000,000
已支付利息	(915,898)	(722,235)
償還租賃負債支付的現金	(199,417)	(234,133)
賣出回購金融資產款淨額	(206,780)	(8,517,009)
融資活動使用的現金淨額	(827,547)	(5,146,084)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(645,194)	267,901
期初現金及現金等價物	17,803,419	15,416,186
匯率變動的影響	51,125	64,176
期末現金及現金等價物	17,209,350	15,748,263
貨幣資金	17,898,295	14,246,154
加：原到期日三個月以內的買入返售 金融資產	4,662,120	5,057,716
減：受限制貨幣資金	(5,351,065)	(3,555,607)
期末現金及現金等價物	17,209,350	15,748,263

刊載於第69頁至第116頁的財務報告附註為本財務報告的組成部分。

中期合併財務報表附註

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

1 企業資料

中國再保險(集團)股份有限公司(「本公司」)的前身中保再保險有限公司源於1949年10月成立的中國人民保險公司。1999年3月23日，經中國國務院批准，原中國保險監督管理委員會(「原保監會」)同意，中保再保險有限公司更名為中國再保險公司。2003年6月20日，經原保監會批准，中國再保險公司更名為中國再保險(集團)公司。2007年10月9日，經有關部門批准，中國再保險(集團)公司改制為股份有限公司，並更名為中國再保險(集團)股份有限公司。

本公司於2015年10月26日在香港首次公開發行境外上市外資股(「H股」)並在香港聯合交易所主板掛牌上市。

本公司註冊地址位於中國北京市西城區金融大街11號，郵編為：100033。

本公司及子公司(「本集團」)主要從事財產再保險，人身再保險，財產險直保及資產管理等其他業務。

2 編製基礎

本中期財務報告是按照國際會計準則理事會刊發的《國際會計準則第34號－中期財務報告》的要求，以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄D2規定的披露要求而編製的。

本中期財務報告所採用的會計政策和方法與本集團2023年度財務報表所採用的會計政策一致，但於2024年度財務報表中反映的會計政策變化除外。自2024年1月1日起生效的新會計準則及修訂詳情載於附註2.1。

根據《國際會計準則第34號－中期財務報告》的要求，本集團管理層需要做出會計估計及假設，這些會計估計和假設會影響會計政策應用、資產及負債和收益及費用的呈報金額。實際結果通常會與該等估計有差別。

本中期財務報告載有合併財務報表和部分解釋性附註。附註包括對了解本集團自2023年度財務報表以來財務狀況和業績變化的重要事項和交易的解釋。本中期合併財務報表及其附註並未包括按照國際財務報告準則編製的年度財務報表需要披露的所有信息，故應當與本集團2023年度財務報表一併閱覽。

財務報表及附註

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編製基礎(續)

2.1 於2024年1月1日開始的財務年度被本集團首次採用的新會計準則及修訂

對《國際會計準則第1號》的修訂	流動與非流動負債分類
對《國際會計準則第1號》的修訂	附有契約條件的非流動負債
對《國際財務報告準則第16號》的修訂	售後回租中的租賃負債
對《國際會計準則第7號》和 《國際財務報告準則第7號》的修訂	供應商融資安排

上述關於準則的修訂對本集團截至2024年6月30日止六個月期間的中期合併財務報表無重大影響。

2.2 2024年1月1日未生效且本集團尚未提前執行的新會計準則和修訂

對《國際財務報告準則第9號》和 《國際財務報告準則第7號》的修訂	具有ESG掛鉤特徵的金融資產和 使用電子支付系統結算的金融負債
對《國際財務報告準則第18號》的修訂	損益表和現金流量表的列報一致性
對《國際財務報告準則第19號》的修訂	簡化針對子公司的披露要求
對《國際財務報告準則第10號》和 《國際會計準則第28號》的修訂	投資者與其聯營企業或合營企業之間的 資產轉讓或投入
對《國際會計準則第21號》的修訂	缺乏可兌換性

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

3 分部資料

本集團經營分部的呈報方式與向管理層提供內部管理報告供其決策資源配置及業績評價所用的方式一致。

出於管理目的，本集團根據其產品及服務劃分業務單位，並分為以下呈報經營報告分部：

- 財產再保險分部包括本公司及本公司之子公司中國財產再保險有限責任公司(「中再產險」)等經營的各種財產再保險業務，包括機動車輛險、財產險、農業險和責任險等，同時亦包括通過橋社經營的業務。橋社主要包括：China Re International Holdings Limited「CRIH」、橋社愛爾蘭主體(Chaucer Insurance Company Designated Activity Company「CIC」)和橋社澳大利亞主體(China Re Australia HoldCo Pty Ltd「CRAH」)。
- 人身再保險分部包括本公司及本公司之子公司中國人壽再保險有限責任公司(「中再壽險」)經營的各種人身再保險業務，包括壽險、健康險及意外險等。
- 財產險直保分部包括本公司之子公司中國大地財產保險股份有限公司(「中國大地保險」)經營的各種財產保險業務及其他業務，包括機動車輛險、財產保險及責任保險等。
- 資產管理分部包括本公司之子公司中再資產管理股份有限公司(「中再資產」)提供的各種資產管理服務，以及管理海外發行的票據相關的資產和負債。
- 其他分部主要包括通過戰略、風險管理、精算、財務、法律、人力資源等職能為本集團的業務發展提供管理和支援的總部；及本集團提供的保險經紀業務及其他業務。

管理層通過分別監控本集團各業務經營分部的業績，來幫助決策資源配置和業績評價。分部業績的評價主要是以呈報分部的利潤／(虧損)。

本集團收入超過75%來自於中國境內的客戶。

分部間交易根據相關方在本集團內協商一致的條款及條件進行交易。

財務報表及附註

中期合併財務報表附註 (續)

截至2024年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

3 分部資料 (續)

	截至2024年6月30日止六個月期間 (未經審計)						合計
	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	
保險服務收入	23,474,176	5,861,356	23,157,074	-	-	(708,705)	51,783,901
利息收入	1,465,408	2,306,882	552,814	36,972	181,931	-	4,544,007
投資收益	1,285,555	1,781,533	650,818	30,319	214,454	(141,804)	3,820,875
匯兌損益淨額	(84,306)	44,914	7,295	(416)	6,661	(27)	(25,879)
其他收入	92,545	12,072	98,713	329,484	304,953	(274,317)	563,450
收入合計	26,233,378	10,006,757	24,466,714	396,359	707,999	(1,124,853)	60,686,354
— 對外收入	25,684,404	9,831,658	24,428,597	191,925	549,770	-	60,686,354
— 分部間收入	548,974	175,099	38,117	204,434	158,229	(1,124,853)	-
保險服務費用	(21,031,093)	(5,379,966)	(22,744,391)	-	-	677,460	(48,477,990)
分出保費的分攤	(2,600,484)	(1,385,654)	(1,384,960)	-	-	674,998	(4,696,100)
攤回保險服務費用	2,130,835	1,672,602	1,065,863	-	-	(581,537)	4,287,763
承保財務損失	(760,033)	(1,764,660)	(401,975)	-	-	29,798	(2,896,870)
分出再保險財務收益	140,614	229,849	63,651	-	-	(40,415)	393,699
金融資產減值淨額	(14,874)	(34,688)	(18,855)	291	(12,470)	-	(80,596)
財務費用	(341,970)	(495,811)	(110,249)	(4,650)	(72,974)	-	(1,025,654)
其他營業及管理費用	(563,527)	(322,762)	(258,959)	(187,734)	(649,863)	128,877	(1,853,968)
保險服務費用及其他費用合計	(23,040,532)	(7,481,090)	(23,789,875)	(192,093)	(735,307)	889,181	(54,349,716)
對聯營企業的投資收益	113,182	580,662	13,857	(145)	416,257	(46,695)	1,077,118
稅前利潤	3,306,028	3,106,329	690,696	204,121	388,949	(282,367)	7,413,756
所得稅	(727,198)	(595,026)	(130,431)	(40,322)	(30,977)	31,761	(1,492,193)
淨利潤	2,578,830	2,511,303	560,265	163,799	357,972	(250,606)	5,921,563

財務報表及附註

中期合併財務報表附註 (續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

3 分部資料 (續)

	截至2023年6月30日止六個月期間(未經審計)						合計
	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	
保險服務收入	19,985,765	7,008,289	22,580,149	-	-	(1,108,247)	48,465,956
利息收入	1,239,545	2,333,097	624,547	26,817	194,711	-	4,418,717
投資收益	161,087	(640,873)	99,694	47,884	(114,652)	(8,193)	(455,053)
匯兌損益淨額	370,115	1,105,024	31,121	313	900	(215)	1,507,258
其他收入	73,453	9,840	75,138	282,713	384,601	(261,134)	564,611
收入合計	21,829,965	9,815,377	23,410,649	357,727	465,560	(1,377,789)	54,501,489
—對外收入	21,535,725	8,999,533	23,409,946	145,432	410,853	-	54,501,489
—分部間收入	294,240	815,844	703	212,295	54,707	(1,377,789)	-
保險服務費用	(17,724,634)	(7,435,320)	(22,008,816)	-	-	1,579,857	(45,588,913)
分出保費的分攤	(2,669,941)	(451,108)	(1,494,921)	-	-	1,128,924	(3,487,046)
攤回保險服務費用	855,916	1,191,395	912,895	-	-	(1,015,017)	1,945,189
承保財務損失	(886,341)	(2,240,987)	(387,884)	-	-	27,415	(3,487,797)
分出再保險財務收益	166,517	113,485	74,054	-	-	(39,574)	314,482
金融資產減值淨額	(16,601)	(241,127)	(502)	(130)	(2,914)	-	(261,274)
財務費用	(396,709)	(535,202)	(98,151)	(7,708)	(63,974)	-	(1,101,744)
其他營業及管理費用	(461,649)	(214,083)	(298,770)	(180,491)	(648,343)	130,452	(1,672,884)
保險服務費用及其他費用合計	(21,133,442)	(9,812,947)	(23,302,095)	(188,329)	(715,231)	1,812,057	(53,339,987)
對聯營企業的投資收益	180,081	594,323	13,565	-	456,596	(44,994)	1,199,571
稅前利潤	876,604	596,753	122,119	169,398	206,925	389,274	2,361,073
所得稅	(132,945)	(7,670)	26,744	(27,866)	(24,763)	(127,526)	(294,026)
淨利潤	743,659	589,083	148,863	141,532	182,162	261,748	2,067,047

財務報表及附註

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

3 分部資料(續)

	2024年6月30日(未經審計)						
	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	合計
分部資產	140,613,512	228,280,743	74,990,866	5,550,735	64,688,933	(39,659,559)	474,465,230
分部負債	(99,395,482)	(205,557,483)	(49,567,500)	(974,164)	(14,454,199)	2,976,500	(366,972,328)

	2023年12月31日						
	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	合計
分部資產	137,374,974	220,217,927	72,570,642	5,149,167	63,574,573	(39,159,696)	459,727,587
分部負債	(98,455,841)	(200,634,833)	(47,928,590)	(804,465)	(12,539,835)	2,814,894	(357,548,670)

財務報表及附註

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

4 保險服務收入及費用

	截至6月30日止六個月期間	
	2024年	2023年
保險服務收入		
未採用保費分配法的保險合同	17,568,671	17,139,684
按保費分配法計量的合同	34,215,230	31,326,272
合計	51,783,901	48,465,956
保險服務費用		
未採用保費分配法的保險合同	15,106,967	14,225,853
按保費分配法計量的合同	33,371,023	31,363,060
合計	48,477,990	45,588,913

5 利息收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2024年	2023年
利息收入		
活期及定期存款	1,032,646	965,537
固定到期日投資		
— 以攤餘成本計量的金融資產	1,678,916	1,544,501
— 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	1,797,733	1,880,449
買入返售金融資產	34,712	28,230
合計	4,544,007	4,418,717

財務報表及附註

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

6 投資收益

	截至6月30日止六個月期間	
	2024年	2023年
利息、股息及租金收入(1)	2,058,390	2,040,483
已實現損益(2)	(1,920,860)	(1,451,318)
未實現損益(3)	3,683,345	(387,691)
聯營企業股權稀釋	—	(656,527)
合計	3,820,875	(455,053)

(1) 利息、股息及租金收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2024年	2023年
利息收入		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	1,073,096	718,002
股息收入		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	743,808	969,672
— 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	86,924	201,387
小計	830,732	1,171,059
投資性房地產的租金收入	154,562	151,422
合計	2,058,390	2,040,483

上市權益證券與非上市權益證券的股息收入分析如下：

	截至6月30日止六個月期間	
	2024年	2023年
股息收入		
— 上市權益證券	600,991	753,186
— 非上市權益證券	229,741	417,873
合計	830,732	1,171,059

財務報表及附註

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

6 投資收益(續)

(2) 已實現損益

	截至6月30日止六個月期間	
	2024年	2023年
固定到期日投資		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(69,243)	(22,355)
— 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 債務工具	12,652	126,331
權益證券		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(1,761,418)	(1,581,338)
衍生工具	(102,851)	26,044
合計	(1,920,860)	(1,451,318)

(3) 未實現損益

	截至6月30日止六個月期間	
	2024年	2023年
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	4,607,919	474,199
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	(57,626)	(119,103)
衍生金融資產	25,211	(54,765)
衍生金融負債	9,255	(299,835)
以公允價值計量的投資合同	(901,414)	(388,187)
合計	3,683,345	(387,691)

財務報表及附註

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

7 其他收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2024年	2023年
保險經紀相關收入	221,542	340,904
管理費收入	142,171	45,364
銷售商品收入	38,384	7,361
代扣代繳車船稅手續費收入	24,616	12,937
其他	136,737	158,045
合計	563,450	564,611

8 金融資產減值淨額

	截至6月30日止六個月期間	
	2024年	2023年
金融投資：		
以攤餘成本計量的金融資產	81,261	(9,019)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	(5,789)	262,017
其他	5,124	8,276
合計	80,596	261,274

財務報表及附註

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

9 其他營業及管理費用

	截至6月30日止六個月期間	
	2024年	2023年
僱員成本	2,793,364	2,971,661
服務外包費	1,152,632	1,333,157
廣告宣傳及諮詢費用	771,242	964,215
折舊和攤銷	541,087	563,705
稅金及附加	259,071	254,577
辦公及差旅費用	217,534	365,655
保險保障基金	198,011	205,829
保戶儲金及投資合同負債利息支出	140,487	50,086
銀行結算費	70,571	69,858
委託管理費	66,581	35,668
租金	48,183	55,544
銷售商品成本	33,927	8,890
交通事故救援費	16,911	20,649
其他	958,740	1,121,213
小計	7,268,341	8,020,707
減：可直接歸屬於保險業務的費用	(5,414,373)	(6,347,823)
合計	1,853,968	1,672,884

財務報表及附註

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

10 所得稅

	截至6月30日止六個月期間	
	2024年	2023年
當期所得稅		
本期所得稅費用	805,355	733,958
以往年度所得稅調整	22,050	(22,410)
遞延所得稅	664,788	(417,522)
合計	1,492,193	294,026

附註：截至2024年6月30日止六個月期間，本公司及其中國大陸子公司適用的所得稅稅率為25%（截至2023年6月30日止六個月期間：25%）。海外子公司及分公司的稅項則按有關司法管轄區適用之現行稅率計算。

11 股利分配

	截至6月30日止六個月期間	
	2024年	2023年
宣派的上年度普通股股利：		
2024年宣派的2023年末期股利：		
每股人民幣0.042元	1,784,152	
2023年宣派的2022年末期股利：		
每股人民幣0.014元		594,717

財務報表及附註

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

12 每股盈利

每股基本盈利乃根據截至2024年6月30日止六個月期間及截至2023年6月30日止六個月期間本公司普通股股東應佔利潤及已發行普通股加權平均數計算如下：

	截至6月30日止六個月期間	
	2024年	2023年
歸屬於母公司股東的淨利潤	5,726,787	2,011,676
已發行普通股加權平均數(千股)	42,479,808	42,479,808
母公司股東應佔每股基本盈利(每股人民幣元)	0.13	0.05

截至2024年6月30日止六個月期間及截至2023年6月30日止六個月期間，由於本集團並無潛在稀釋已發行普通股，概無就報告期呈列的每股基本盈利進行有關稀釋的調整。

13 貨幣資金

	2024年	2023年
	6月30日	12月31日
活期存款及庫存現金	11,847,109	9,733,781
原始期限不超過三個月之定期存款	351,945	480,606
其他貨幣資金	5,699,241	4,381,898
應計利息	4,508	3,143
小計	17,902,803	14,599,428
減：減值準備	(4,328)	(2,902)
合計	17,898,475	14,596,526

於2024年6月30日，集團受限的貨幣資金主要為交易保證金，金額為人民幣5,351,065千元(2023年12月31日：人民幣4,300,366千元)。

財務報表及附註

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

14 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	2024年 6月30日	2023年 12月31日
上市		
債權型投資		
政府債券	21,247	10,402
金融債券	1,026,894	580,435
公司及企業債券	18,903,779	19,752,383
次級債券	5,406,593	3,366,285
資產支持債券	197,781	230,939
股權型投資		
基金	10,344,567	8,653,463
股票	19,865,716	17,345,257
小計	55,766,577	49,939,164
非上市		
債權型投資		
政府債券	167,715	434,493
金融債券	1,292,658	1,479,845
公司及企業債券	1,564,551	1,572,335
次級債券	31,934,751	20,003,364
債權投資計劃	2,158,959	2,142,164
信託計劃	3,119,168	3,162,548
資產支持計劃	—	183,359
股權型投資		
投資基金	20,492,322	23,693,346
未上市股權	410,227	476,229
其他投資計劃	319,894	1,295,871
小計	61,460,245	54,443,554
合計	117,226,822	104,382,718

財務報表及附註

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

15 以攤餘成本計量的金融資產

	2024年 6月30日	2023年 12月31日
上市		
政府債券	9,698,015	8,111,675
金融債券	1,842,584	603,225
公司及企業債券	21,705,542	24,523,980
次級債券	1,804,318	2,251,389
小計	35,050,459	35,490,269
非上市		
政府債券	611,127	1,256,368
金融債券	4,310,635	2,267,066
公司及企業債券	6,974,520	6,829,096
次級債券	1,526,139	3,568,682
債權投資計劃	23,084,074	22,794,513
信託計劃	15,239,107	14,234,140
小計	51,745,602	50,949,865
合計	86,796,061	86,440,134
減：減值準備	(2,427,676)	(2,346,782)
賬面淨額	84,368,385	84,093,352

財務報表及附註

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

16 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具

	2024年 6月30日	2023年 12月31日
上市		
政府債券	10,404,380	6,156,474
金融債券	4,489,487	4,132,374
公司及企業債券	48,612,656	54,346,458
次級債券	3,034,619	2,585,371
小計	66,541,142	67,220,677
非上市		
政府債券	8,977,621	8,622,981
金融債券	22,138,678	13,962,905
公司及企業債券	12,473,746	13,082,363
次級債券	—	5,657,159
小計	43,590,045	41,325,408
合計	110,131,187	108,546,085
其中：成本	108,542,596	108,054,213
累計公允價值變動	1,588,591	491,872

財務報表及附註

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

17 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具

	2024年 6月30日	2023年 12月31日
上市		
股票	4,535,327	7,971,588
永續債	3,226,408	3,200,327
小計	7,761,735	11,171,915
非上市		
未上市股權	103,689	106,108
小計	103,689	106,108
合計	7,865,424	11,278,023
其中：成本	10,615,639	15,391,823
累計公允價值變動	(2,750,215)	(4,113,800)

財務報表及附註

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

18 定期存款

剩餘到期期限	2024年 6月30日	2023年 12月31日
三個月以內(含三個月)	5,544,162	240,797
三個月至一年(含一年)	7,419,839	6,120,405
一年至兩年(含兩年)	5,464,806	9,861,951
兩年至三年(含三年)	3,691,299	4,660,515
三年至四年(含四年)	4,739,322	–
四年至五年(含五年)	1,049,888	5,759,574
應計利息	1,587,876	1,129,821
小計	29,497,192	27,773,063
減：減值準備	(18,839)	(14,459)
合計	29,478,353	27,758,604

財務報表及附註

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

19 合併財務報表的合併範圍

(1) 本公司的主要子公司於2024年6月30日之詳情如下：

名稱	成立／ 註冊地點	註冊或實收股本	本公司應佔權益百分比		主要活動／營運地點
			直接	間接	
中再產險	北京	註冊股本人民幣 11,482,250,000元	100.00%	—	財產再保險，中國
中再壽險	北京	註冊股本人民幣 8,170,000,000元	100.00%	—	人身再保險，中國
中國大地保險	上海	註冊股本人民幣 15,115,918,986元	64.30%	—	財產直保，中國
中再資產	北京	註冊股本人民幣 1,500,000,000元	70.00%	26.43%	保險投資管理，中國
華泰保險經紀有限公司	北京	註冊股本人民幣 50,000,000元	52.50%	—	保險經紀，風險評估 及管理，中國
中再英國有限公司	倫敦	實收股本 95,300,000英鎊	100.00%	—	財產再保險，英國
中再承保代理有限公司	倫敦	實收股本 18,000,000英鎊	100.00%	—	承保代理，英國
中再香港有限公司	香港	實收股本 700,000,000美元	100.00%	—	控股投資，香港

財務報表及附註

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

19 合併財務報表的合併範圍(續)

(1) 本公司的主要子公司於2024年6月30日之詳情如下：(續)

名稱	成立/ 註冊地點	註冊或實收股本	本公司應佔權益百分比		主要活動/營運地點
			直接	間接	
中再保數字科技有限責任公司	北京	註冊股本人民幣 200,000,000元	100.00%	-	信息技術服務，中國
中再資產管理(香港)有限公司	香港	實收股本 100,000,000港幣	-	96.43%	資產管理業務，香港
大地電子商務有限公司	寧波	註冊股本人民幣 1,200,000,000元	-	64.30%	電子商務，中國
大地保險代理有限責任公司	上海	註冊股本人民幣 150,000,000元	-	64.30%	保險代理，中國
中再巨災風險管理股份有限公司	重慶	註冊股本人民幣 100,000,000元	-	70.00%	風險管理諮詢及 企業管理諮詢，中國
China Re International Company Limited	倫敦	實收股本 320,000,000美元	-	100.00%	控股投資，英國
CRIH	倫敦	實收股本 475,919,560美元	-	100.00%	控股投資，英國

財務報表及附註

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

19 合併財務報表的合併範圍(續)

(1) 本公司的主要子公司於2024年6月30日之詳情如下：(續)

名稱	成立/ 註冊地點	註冊或實收股本	本公司應佔權益百分比		主要活動/營運地點
			直接	間接	
Chaucer Holdings Limited	倫敦	實收股本 139,296,892英鎊	-	100.00%	通過辛迪加於勞合社市場承接財產原保險和再保險業務，英國
中國再保險(香港)股份有限公司	香港	實收股本 4,000,000,000港幣	-	100.00%	人身再保險，香港
CIC	都柏林	實收股本 1,000,001美元	-	100.00%	非人身保險及再保險，愛爾蘭
CRAH	悉尼	實收股本 16,574,495澳元	-	100.00%	保險經紀代理，澳大利亞
China Reinsurance Finance Corporation Limited	英屬維爾京群島	實收股本 60,000,000港幣	-	96.43%	境外發債與投資，香港

註：於2024年6月30日，本公司所有在中國大陸註冊的子公司均為有限公司。

財務報表及附註

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

19 合併財務報表的合併範圍(續)

(2) 於2024年6月30日，本公司擁有下列已合併之結構化主體：

名稱	實收信託／ 實收資本	直接投資佔比／ 持有份額佔比	業務性質
中再另類基金	人民幣668,243,341元	100.00%	股權投資
中再－百榮世貿商城不動產債權 投資計劃	人民幣7,460,000,000元	91.11%	貸款投資
中再－北京地鐵十六號線股權 投資計劃	人民幣7,000,000,000元	65.00%	貸款投資
中再－方正杭州浙商不動產債權 投資計劃	人民幣150,560,611元	100.00%	貸款投資
華鑫信託·吳睿36號－弘道集合 資金信託計劃	人民幣130,398,982元	100.00%	貸款投資
華鑫信託·吳睿36號－熙甯集合 資金信託計劃	人民幣137,237,395元	100.00%	貸款投資
華鑫信託·吳睿36號－通天集合 資金信託計劃	人民幣142,296,545元	100.00%	貸款投資
華鑫信託·吳睿36號－廣德集合 資金信託計劃	人民幣156,719,764元	100.00%	貸款投資
中再資產－銳祺債券型資產 管理產品	人民幣335,869,169元	100.00%	債券投資、債權 投資計劃
中再資產－銳祺2號資產管理產品	人民幣2,848,998元	100.00%	債券投資
中再資產－銳祺3號資產管理產品	人民幣1,100,616,077元	100.00%	債券投資、股權 投資
中再資產－銳祺5號資產管理產品	人民幣286,179,231元	100.00%	債券投資

中期合併財務報表附註 (續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

19 合併財務報表的合併範圍 (續)

(2) 於2024年6月30日，本公司擁有下列已合併之結構化主體：(續)

名稱	實收信託／直接投資佔比／		業務性質
	實收資本	持有份額佔比	
中再資產－銳祺6號資產管理產品	人民幣1,061,381,900元	100.00%	債券投資、股權投資
中再資產－銳祺7號資產管理產品	人民幣718,847,715元	100.00%	債券投資、股權投資
中再資產－銳祺9號資產管理產品	人民幣439,832,897元	100.00%	債券投資、股權投資
中再資產－銳祺10號資產管理產品	人民幣361,657,557元	100.00%	債券投資、股權投資
中再資產－銳祺11號資產管理產品	人民幣434,065,773元	100.00%	債券投資、股權投資
中再資產－銳祺12號資產管理產品	人民幣494,558,417元	100.00%	債券投資、股權投資
中再資產－價值成長資產管理產品	人民幣357,675,201元	100.00%	股權投資
中再資產－健康生活資產管理產品	人民幣349,188,555元	100.00%	股權投資
中再資產－行業景氣與對沖資產管理產品	人民幣398,255,269元	100.00%	股權投資
中再資產-FOF積極配置1號資產管理產品	人民幣326,000,050元	100.00%	股權投資
中再資產-FOF靈活配置1號資產管理產品	人民幣311,500,025元	100.00%	股權投資
中再資產－銳誠1號資產管理產品	人民幣3,000,050元	100.00%	債券投資
中再資產－銳誠2號資產管理產品	人民幣347,495,050元	42.48%	債券投資

財務報表及附註

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

19 合併財務報表的合併範圍(續)

(2) 於2024年6月30日，本公司擁有下列已合併之結構化主體：(續)

名稱	實收信託／直接投資佔比／		業務性質
	實收資本	持有份額佔比	
中再資產－銳誠3號資產管理產品	人民幣3,000,050元	100.00%	債券投資
中再資產－銳誠4號資產管理產品	人民幣3,000,050元	100.00%	債券投資
中再資產－銳誠6號資產管理產品	人民幣1,637,674,938元	94.64%	債券投資、股權投資
中再資產－銳誠7號資產管理產品	人民幣3,000,050元	100.00%	債券投資
中再資產－銳誠10號資產管理產品	人民幣1,890,019元	100.00%	債券投資
中再資產－穩盈1號資產管理產品	人民幣263,500,030元	100.00%	債券投資、股權投資
中再資產－安心收益3號資產管理產品	人民幣3,002,130元	100.00%	債券投資
中再資產－固收多策略1號資產管理產品	人民幣85,105元	100.00%	債券投資
中再資產－固收多策略2號資產管理產品	人民幣356,005元	100.00%	債券投資
中再資產－銳通1號資產管理產品	人民幣423,819,109元	66.02%	股權投資
中再資產－基建強國REITs主題資產管理產品	人民幣1,133,877,222元	83.73%	債券投資
中再資產－基建強國2號REITs主題資產管理產品	人民幣1,000,006元	100.00%	債券投資

財務報表及附註

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

19 合併財務報表的合併範圍(續)

(2) 於2024年6月30日，本公司擁有下列已合併之結構化主體：(續)

名稱	實收信託／直接投資佔比／		業務性質
	實收資本	持有份額佔比	
中再資產－長期精選資產管理產品	人民幣55,400,000元	100.00%	債券投資、股權投資
中再資產－中長期利率債封閉式保險資產管理產品	人民幣310,000,000元	100.00%	債券投資
中再－福州三江口基礎設施債券投資計劃	人民幣350,000,000元	42.86%	貸款投資
中再－閩高速浦南基礎設施債權投資計劃	人民幣2,000,000,000元	42.50%	貸款投資
建信資管浦江安鑫29號	人民幣260,000,000元	100.00%	債券投資
光信•光鑫•優債221號集合資金信託計劃	人民幣300,000,000元	100.00%	貸款投資
中再資產－信用甄選6號保險資產管理產品	人民幣284,000,000元	100.00%	債券投資
中再資產－信用甄選7號保險資產管理產品	人民幣218,000,000元	100.00%	債券投資

財務報表及附註

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

20 存出資本保證金

本公司、中再產險、中再壽險和中國大地保險依據《中華人民共和國保險法》的有關規定繳存存出資本保證金。

有關本集團之存出資本保證金的詳情如下：

	2024年 6月30日	2023年 12月31日
本公司	9,821,318	9,821,318
中再產險	2,600,000	3,000,000
中再壽險	2,000,000	2,600,000
中國大地保險	3,056,157	3,096,157
應計利息	614,535	387,318
小計	18,092,010	18,904,793
減：減值準備	(16,648)	(15,030)
合計	18,075,362	18,889,763

財務報表及附註

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

21 於聯營企業的投資

	2024年 6月30日	2023年 12月31日
賬面餘額		
— 上市股份	21,596,248	20,886,609
— 非上市股份	2,641,747	2,637,258
合計	24,237,995	23,523,867

	截至6月30日止六個月期間	
	2024年	2023年
1月1日	23,523,867	22,639,532
損益調整	1,077,118	1,199,571
宣告分派的股利	(535,812)	(552,687)
其他綜合收益	172,451	145,839
聯營企業股權稀釋	—	(656,527)
其他權益變動	371	6,019
6月30日	24,237,995	22,781,747

財務報表及附註

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

21 於聯營企業的投資(續)

有關本集團之重要聯營企業的詳情

聯營企業名稱	註冊地 及經營地	註冊資本 (人民幣百萬元)	主要業務	持有權益比例		
				本集團的 有效權益	本公司持有	子公司持有
中國光大銀行股份有限公司 (「中國光大銀行」)	中國	59,086	商業銀行業務			
2024年6月30日				3.93%	1.34%	2.59%
2023年12月31日				3.93%	1.34%	2.59%

本集團提名代表擔任中國光大銀行董事，可以參與中國光大銀行的財務和經營決策，對中國光大銀行實施重大影響。因此，本集團將其對中國光大銀行的投資作為於聯營企業的投資，並按權益法入賬。據此，投資初期按成本確認，隨後就本集團應佔中國光大銀行資產淨值的變動作出調整。倘出現任何減值跡象，則須進行減值測試。

於2024年6月30日，本集團對中國光大銀行的投資市值為人民幣5,538百萬元(2023年12月31日：人民幣5,207百萬元)。

於2024年6月30日，本集團於中國光大銀行之投資的公允值低於賬面值。因此，本集團對賬面值進行減值測試，結果確認此項投資於2024年6月30日並無出現減值，原因是按使用價值計算法釐定之可收回金額高於賬面值。

財務報表及附註

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

22 其他資產

	2024年 6月30日	2023年 12月31日
業務相關代墊銷項稅	1,081,573	944,804
海外業務保證金	1,056,547	1,169,335
應收股利	824,608	2,615
預繳稅款	644,052	743,105
投資合同應收款	573,316	522,400
預付款項	424,907	294,518
應收利息	320,976	318,505
存出保證金	261,763	521,767
應收共保方款項	242,790	234,035
應收管理費	104,315	92,902
應收投資清算款和應收申購款	77,818	1,843,237
遞延費用	15,379	28,913
其他	875,020	733,437
合計	6,503,064	7,449,573
減：減值準備	(595,040)	(596,248)
賬面淨額	5,908,024	6,853,325

財務報表及附註

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

23 保險合同負債

(1) 保險合同未到期責任及已發生賠款分析

	2024年 6月30日	2023年 12月31日
未到期責任負債	84,667,885	117,635,066
已發生賠款負債	157,806,969	121,426,403
合計	242,474,854	239,061,469

(2) 保險合同計量成分分析

	2024年 6月30日	2023年 12月31日
未以保費分配法計量的保險合同		
— 未來現金流現值的估計	157,503,253	162,076,863
— 非金融風險調整	12,322,804	10,422,830
— 合同服務邊際	11,795,229	10,875,630
以保費分配法計量的保險合同	60,853,568	55,686,146
合計	242,474,854	239,061,469

財務報表及附註

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

24 應付票據及債券

	2024年 6月30日	2023年 12月31日
應付債券	13,251,760	13,152,917
合計	13,251,760	13,152,917

下表列示了本集團發行資本補充債券的詳細信息：

發行方	類型	面值	票面利率	發行年份	到期年份
中再壽險	資本補充債券	人民幣50億元	前5年：3.24% 後5年：4.24% (如未贖回)	2023	2033
中再產險	資本補充債券	人民幣40億元	前5年：4.40% 後5年：5.40% (如未贖回)	2020	2030
中再產險	資本補充債券	人民幣40億元	前5年：3.45% 後5年：4.45% (如未贖回)	2023	2033

25 銀行借款

	2024年 6月30日	2023年 12月31日
銀行借款	1,425,360	1,416,540
合計	1,425,360	1,416,540

於2024年6月30日，本集團的銀行借款金額為美元200百萬元(2023年12月31日：美元200百萬元)，合同約定利率為Term SOFR+0.85%，到期日為2024年12月28日。

財務報表及附註

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

26 其他負債

	2024年 6月30日	2023年 12月31日
應付合併結構化主體投資人款	4,928,035	3,272,022
應付投資清算款	2,912,270	191,183
應付薪金及福利	2,030,672	2,715,959
應付股利	1,784,592	—
暫掛及暫收款項	1,667,351	1,756,838
預收保費	488,731	497,392
應付共保和分保賬款	333,645	343,035
代扣車船使用稅	285,809	339,340
應付工程設備及供應商款項	259,184	315,316
設定受益計劃	203,616	194,694
應付稅金	164,522	542,136
應付保險保障基金	99,935	80,856
其他	2,248,851	1,953,157
合計	17,407,213	12,201,928

27 股本

	2024年 6月30日	2023年 12月31日
已發行及已繳足每股面值人民幣1元的普通股		
— 境內股	35,800,391	35,800,391
— H股	6,679,417	6,679,417
合計	42,479,808	42,479,808

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

28 風險管理

28.1 保險風險

每份保單的風險在於保險事故發生的可能性和由此引起的賠付支出的不確定性。從每份保單的根本性質來看，上述風險的發生是隨機的，實際賠付的金額每年都會與基於統計方法的估計結果有所不同。對於按照概率理論進行定價和計提準備的保單組合，本集團面臨的主要風險是實際賠付超出保險負債的賬面價值。這種情況發生在實際賠付頻率或損失程度超出估計時。這種風險在下列情況下均可能出現：

損失頻率風險 — 保險事故發生的數量與預期不同的可能性；

損失程度風險 — 保險事故產生的成本與預期不同的可能性；或

發展性風險 — 投保人的責任金額在合同期結束時出現變動的可能性。

經驗顯示，同類型保險合同組合越大，預計結果的相關可變性就越小。另外，一個更加分散化的組合受組合中的任何子組合變化影響的可能性較小。本集團已經建立起了分散承保風險類型的保險承保策略，並在每個類型的保險風險中保持足夠數量的保單總量，從而減少預期結果的不確定性。

就本集團經營的財產原保險和再保險合同而言，索賠經常受到自然災害、巨災、恐怖襲擊及其他因素的影響；就本集團經營的健康及意外傷害再保險合同而言，傳染病、生活方式的巨大改變、自然災害和意外事故均為可能增加整體賠付率的重要因素，而導致比預期更早或更多的索賠；就本集團經營的人壽再保險合同而言，不斷改善的醫療水平和社會條件有助於延長壽命，是最重要的影響因素。此外，保險風險也會受保戶終止合同、降低保費或拒絕支付保費影響，即保險風險受保單持有人的行為和決定影響。

本集團根據風險性質由不同部門及子公司通過確定各類保險產品的承保標準與策略、規定各項保險業務的交易對手風險限額、再保險安排和索賠處理來管理保險風險。在本集團所承擔的保險責任中還包括由原中國人民保險(集團)公司所承保的國際業務，其中存在石棉責任、污染責任及健康危害責任等的潛在長尾風險。由於該類業務固有的高度不確定性，包括相關賠付的不穩定性、相關保險責任認定的不確定性等，如同其他具有該類業務的再保險公司，本集團無法完全排除這類潛在的石棉責任、污染責任及健康危害責任給本集團帶來重大損失的可能性。本集團通過積極與分出方聯繫並爭取結清以減少該類業務所帶來的不確定性。

本集團的保險業務主要來源於中國大陸。

財務報表及附註

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

28 風險管理(續)

28.2 金融風險

(a) 信用風險

信用風險是指由於債務人或者交易對手不能履行合同義務，或者信用狀況的不利變動而造成損失的風險。本集團主要面臨的信用風險與存放在商業銀行的存款、債券投資、融資融券、非標債權、保險合同資產和再保險合同資產等有關。本集團通過使用多項控制措施，對信用風險進行識別、計量、監督及報告。

預期信用損失計量

本集團運用「預期信用損失模型」計提以攤餘成本計量和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具金融資產的減值準備。

本集團進行金融資產預期信用損失減值測試的方法包括風險參數模型法和現金流折現模型法。對於劃分為階段一和階段二的金融資產，適用風險參數模型法；劃分為階段三的金​​融資產，適用現金流折現模型法。

本集團結合前瞻性信息進行預期信用損失評估，預期信用損失的計量中使用了模型和假設。這些模型和假設涉及未來的宏觀經濟情況和債務人的信用狀況。本集團根據會計準則的要求在預期信用風險的計量中使用了判斷、假設和估計，主要包括：

- 預期信用損失計量的參數
- 信用風險顯著增加的判斷標準
- 已發生信用減值資產的定義
- 前瞻性信息

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

28 風險管理(續)

28.2 金融風險(續)

(a) 信用風險(續)

預期信用損失計量的參數

根據信用風險是否發生顯著增加以及是否已發生信用減值，本集團對不同的資產分別以12個月或整個存續期的預期信用損失計量減值準備。預期信用損失計量的相關參數包括違約概率、違約損失率和違約風險敞口。本集團以當前風險管理所使用的內外部評級體系為基礎，根據新金融工具準則的要求，考慮前瞻性信息，建立違約概率、違約損失率及違約風險敞口模型。

相關定義如下：

- 違約概率是指債務人在未來12個月或在整個剩餘存續期，無法履行其償付義務的可能性。本集團的違約概率以內部評級模型結果為基礎進行調整，加入前瞻性信息，以反映當前宏觀經濟環境下的債務人時點違約概率；
- 違約風險敞口是指，在違約發生時，本集團應被償付的金額；
- 違約損失率是指本集團對違約風險暴露發生損失程度做出的預期。根據交易對手的類型、追索的方式和優先順序，以及擔保品的不同，違約損失率也有所不同。違約損失率為違約發生時風險敞口損失的百分比。

財務報表及附註

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

28 風險管理(續)

28.2 金融風險(續)

(a) 信用風險(續)

信用風險顯著增加的判斷標準

本集團在每個報告期末評估相關金融工具的信用風險自初始確認後是否已顯著增加。本集團進行金融資產的損失階段劃分時充分考慮反映其信用風險是否出現顯著變化的各種合理且有依據的信息，包括前瞻性信息。主要考慮因素有監管及經營環境、內外部信用評級、償債能力、經營能力及還款行為等。本集團以單項金融工具或者具有相似信用風險特徵的金融工具組合為基礎，通過比較金融工具在報告期末發生違約的風險與在初始確認日發生違約的風險，以確定金融工具預計存續期內發生違約風險的變化情況。

本集團通過設置定量、定性標準以判斷金融工具的信用風險自初始確認後是否發生顯著增加，判斷標準主要為債務人信用風險分類變化、逾期狀態以及其他表明信用風險顯著增加的情況，具體包括：資產五級分類下降為關注類；資產內部債項評級下降至投機級；資產外部債項評級下降至投機級或監管規定的准入級以下，但尚未發生信用減值；逾期但未超過90天且未被認定為已發生信用減值。

如果在報告日金融工具被確定為具有較低信用風險，本集團假設該金融工具的信用風險自初始確認後並未顯著增加。本集團將內部評級與全球公認的低信用風險定義(例如外部「投資等級」評級)相一致的金融工具，確定為具有較低信用風險。

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

28 風險管理(續)

28.2 金融風險(續)

(a) 信用風險(續)

已發生信用減值資產的定義

在新金融工具準則下為確定是否發生信用減值時，本集團所採用的界定標準，與內部針對相關金融工具的信用風險管理目標保持一致，同時考慮定量、定性指標。本集團評估債務人是否發生信用減值時，主要考慮以下因素：

- 發行方或債務人發生重大財務困難；
- 債務人違反合同，如償付利息或本金違約或逾期等；
- 債權人出於與債務人財務困難有關的經濟或合同考慮，給予債務人在任何其他情況下都不會做出的讓步；
- 債務人很可能破產或進行其他債務重組；
- 發行方或債務人財務困難導致該金融資產的活躍市場消失；
- 以大幅折扣購買或源生一項金融資產，該折扣反映了發生信用損失的事實；
- 債務人對本集團的任何本金、墊款、利息或投資的公司債券逾期超過90天。

金融資產發生信用減值，有可能是多個事件的共同作用所致，未必是可單獨識別的事件所致。

財務報表及附註

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

28 風險管理(續)

28.2 金融風險(續)

(a) 信用風險(續)

前瞻性信息

信用風險顯著增加的評估及預期信用損失的計算均涉及前瞻性信息。本集團通過進行歷史資料分析，識別出影響各業務類型信用風險及預期信用損失的關鍵經濟指標，包括國內生產總值(GDP)、貨幣供應量(M2)、消費者物價指數(CPI)等。

這些經濟指標對違約概率和違約損失率的影響，對不同的業務類型有所不同。本集團綜合考慮內外部資料、專家預測以及統計分析確定這些經濟指標與違約概率和違約損失率之間的關係。本集團至少每年對這些經濟指標進行評估預測，並提供未來的最佳估計，並定期檢測評估結果。

本集團結合統計分析及專家判斷結果來確定多種情景下的經濟預測及其權重。本集團以加權的12個月預期信用損失(第一階段)或加權的整個存續期預期信用損失(第二階段及第三階段)計量相關的減值準備。上述加權信用損失是由各情景下預期信用損失乘以相應情景的權重計算得出。

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

28 風險管理(續)

28.2 金融風險(續)

(b) 市場風險

市場風險是金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變化(利率風險)、匯率波動(匯率風險)和市場價格改變(價格風險)而引起的風險。

本集團採取各種措施管理市場風險，包括採用敏感度分析、風險價值、壓力測試、情景分析和其他定量模型分析市場風險；通過多元化的投資組合減低市場風險；根據發展目標確定可接受的風險承受水平及對風險控制結果實施動態跟蹤，將市場風險控制在可承受範圍內。

(i) 利率風險

本集團之利率風險主要來自於金融工具，包括貨幣資金、定期存款及債權投資。固定利率和浮動利率金融工具分別會使本集團面臨公允價值利率風險和現金流利率風險。

(ii) 匯率風險

人民幣與本集團從事業務地區的其他貨幣之間的匯率波動會影響本集團的財務狀況和經營業績。目前本集團面臨的外匯風險主要來自美元、港幣、英鎊等貨幣對人民幣的匯率波動。

(iii) 價格風險

價格風險是指金融工具未來現金流的公允價值因市場價格變動而發生波動的風險(由利率風險或匯率風險引起的變動除外)，不論該變動是由個別金融工具或其發行人的特定因素引起的，還是某些影響整個交易市場中的所有類似金融工具的因素引起的。

由於本集團未簽發任何具有直接參與分紅特徵的保險合同，無相關資產導致的保險合同負債的價格風險，因此本集團面臨的價格風險主要來自價值隨市場價格變化而波動的股票及基金投資。

本集團採用風險價值計算方法來估計各類股票及證券投資基金等權益性工具投資公允價值的潛在損失。本集團採用1天作為前瞻期間，是因為在持續經營假設的前提下，本集團注重日常風險價值波動分析。另外，風險價值的估計是在假設正常市場條件並採用95%的置信區間和250個交易日的樣本天數而作出的。

財務報表及附註

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

28 風險管理(續)

28.2 金融風險(續)

(c) 流動性風險

流動性風險是指本集團未能獲得充足資本以償清其到期負債的風險。在正常經營活動期間，本集團通過將投資資產的到期日與金融負債和保險負債的到期日匹配，降低流動性風險。

本集團的相關部門及資產管理公司負責管理及監控每日流動性風險，包括分析流動性比率、確立短期和長期投資策略及建立流動性預警系統，確保流動性安全。

29 公允價值計量

29.1 按公允價值計量之金融資產及金融負債

公允價值層級

下表列報於2024年6月30日，本集團按經常性基準計量的金融工具之公允價值，分類為三級公允價值層級。公允價值計量的層級劃分是參考以下評估技術所用輸入值的可觀察性及重要性釐定：

- 第一層級：僅利用第一層級輸入值(即相同資產或負債於計量日在活躍市場的未經調整報價)計算得出的公允價值。
- 第二層級：利用第二層級輸入值(即未能達到第一級及並無利用重大不可觀察參數的可觀察參數)計算得出的公允價值。不可觀察參數為沒有市場數據的參數。
- 第三層級：利用重大不可觀察輸入值計算得出的公允價值。

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

29 公允價值計量(續)

29.1 按公允價值計量之金融資產及金融負債(續)

公允價值層級(續)

	於2024年 6月30日 之公允價值	於2024年6月30日 分為以下層級的公允價值計量		
		第一層級	第二層級	第三層級
資產				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產				
— 固定到期日投資	65,794,095	1,642,171	58,734,845	5,417,079
— 權益證券	51,432,727	31,561,490	15,306,471	4,564,766
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債務工具	110,131,187	2,339,632	107,753,115	38,440
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益工具	7,865,424	4,535,327	3,226,408	103,689
衍生金融資產	107,255	—	—	107,255
資產合計	235,330,688	40,078,620	185,020,839	10,231,229
負債				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	(502,000)	—	—	(502,000)
衍生金融負債	(305,566)	—	—	(305,566)
負債合計	(807,566)	—	—	(807,566)

財務報表及附註

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

29 公允價值計量(續)

29.1 按公允價值計量之金融資產及金融負債(續)

公允價值層級(續)

	於2023年 12月31日 之公允價值	於2023年12月31日 分為以下層級的公允價值計量		
		第一層級	第二層級	第三層級
資產				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產				
— 固定到期日投資	52,918,552	1,788,009	45,486,910	5,643,633
— 權益證券	51,464,166	28,346,612	17,824,836	5,292,718
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債務工具	108,546,085	4,365,730	104,180,355	—
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益工具	11,278,023	7,971,588	3,200,328	106,107
衍生金融資產	72,318	—	—	72,318
資產合計	224,279,144	42,471,939	170,692,429	11,114,776
負債				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	(444,374)	—	—	(444,374)
衍生金融負債	(312,108)	(6,600)	—	(305,508)
負債合計	(756,482)	(6,600)	—	(749,882)

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

29 公允價值計量(續)

29.1 按公允價值計量之金融資產及金融負債(續)

以公允價值計量的第三層次金融工具的變動

	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	衍生金融資產	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	衍生金融負債
2024年1月1日	10,936,351	–	106,107	72,318	(444,374)	(305,508)
購買	102,109	38,440	–	2,702	–	–
出售/到期	(369,629)	–	–	–	–	–
轉出第三層次	(366,427)	–	–	–	–	–
計入當期損益的利得或損失	(320,559)	–	–	31,770	(57,626)	(81)
計入其他綜合收益的利得或損失	–	–	(2,418)	465	–	23
2024年6月30日	9,981,845	38,440	103,689	107,255	(502,000)	(305,566)

截至2024年6月30日止六個月期間，本集團無金融工具從第二層級轉換為第一層級(截至2023年6月30日止六個月期間：無)。

截至2024年6月30日止六個月期間，本集團根據獲取的投資計劃底層投資信息將賬面價值為人民幣366百萬元的金融工具由第三層級轉換至第二層級(截至2023年6月30日止六個月期間：無)。

第二層級公允價值計量中所採用的估值技術及參數

於2024年6月30日，絕大部分從估值服務提供商獲取的債權證券價格是由中國政府和政府控制的機構發佈。這些估值服務提供商利用貼現現金流估值模型採用可觀察的市場參數(主要指利率)，來確定證券的公允價值。

第三層級公允價值計量中所採用的估值技術及參數

於2024年6月30日，以公允價值計量的歸屬於第三層級的主要金融資產和負債在估值時使用貼現率、流動性折扣等重大不可觀察參數，較上年末無重大變化。

財務報表及附註

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

29 公允價值計量(續)

29.2 未以公允價值計量的金融資產及負債

	2024年6月30日		於2024年6月30日 公允價值層級		
	賬面值	公允價值	第一層級	第二層級	第三層級
資產					
以攤餘成本計量的 金融資產	84,368,385	88,191,562	–	50,972,418	37,219,144
負債					
應付票據及債券	13,251,760	13,723,925	–	13,723,925	–
銀行借款	1,425,360	1,425,011	–	–	1,425,011

	2023年12月31日		於2023年12月31日 公允價值層級		
	賬面值	公允價值	第一層級	第二層級	第三層級
資產					
以攤餘成本計量的 金融資產	84,093,352	83,904,907	–	50,542,455	33,362,452
負債					
應付票據及債券	13,152,917	13,373,366	–	13,373,366	–
銀行借款	1,416,540	1,410,387	–	–	1,410,387

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

30 資本管理

本集團資本管理的主要目標是保障本集團的持續經營，能夠通過制定與風險水平相當的產品和服務價格並以合理融資成本獲得融資，確保本集團符合外部要求的資本需求，維持健康的償付能力水平，並關注收益與風險間的平衡，以支持本集團的業務發展和股東利益最大化。

本集團定期複核和管理自身的資本結構，力求達到最理想的資本結構和股東回報最大化。本集團考慮的因素包括：本集團未來的資本需求、資本效率、現實的及預期的盈利能力、預期的現金流、預期的資本支出等。如果經濟狀況發生改變並影響本集團，本集團將會調整資本結構。

財務報表及附註

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

31 重要關聯方關係及關聯交易

31.1 重要關聯方

重大關聯方	與本公司的關係
中國光大銀行	本公司的聯營公司

31.2 與關聯方(主要管理層成員除外)的交易

(a) 本集團與中國光大銀行之間的重大關聯方交易如下：

	截至6月30日止六個月期間	
	2024年	2023年
利息收入	2,683	1,747
保費收入	56	218
賠款支出	318,611	371,781
手續費及佣金支出	8	28

(b) 本集團與中國光大銀行之間的重大關聯方交易結餘如下：

	2024年	2023年
	6月30日	12月31日
貨幣資金	127,064	172,123
應收股利	402,394	—

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

31 重要關聯方關係及關聯交易(續)

31.3 與中國國有企業的交易

本公司為中國政府所轄機構國務院控制的一家國有公司。在本集團所處的經濟環境中，由政府通過其各級機關、其子公司和其他機構直接或間接所擁有及／或控制的企業(統稱「國有企業」)佔主導地位。本集團的主要業務為直保及再保險相關業務，故與其他國有企業的業務往來主要涉及保險、再保險及投資業務，包括但不限於保險、再保險、提供資產管理或其他服務，銷售、購買和贖回債券或權益工具。

管理層認為，與國有企業的交易於日常業務過程中進行，且本集團進行的這些交易不會因為本集團和這些國有企業都最終由中國政府控制或擁有而受到重大或不適當的影響。本集團亦建立了自己的產品和服務的定價政策，並且這些定價政策不會因為客戶是否屬於國有企業而改變或有所區別。

由於股權結構的複雜性，中國政府可能擁有對許多公司的間接權益。某些間接權益本身或與其他間接權益組合形成對於某些公司的控制權益，可能並非為本集團所知。

32 或有事項

鑒於保險業務的業務性質，本集團在開展日常業務過程中會涉及對或有事項及法律訴訟的各種判斷。這些或有事項及法律訴訟產生的不利影響主要包括基於本集團簽署的保險合同與再保險合同提出的索賠。本集團在計量保險責任準備金時已考慮其可能帶來的損失。截至2024年6月30日止6個月期間，本集團相關子公司涉及類似訴訟案件，個別涉案金額可能重大，相關管轄權機構正在進行調查。儘管現時無法確定其最終結果，本集團根據當前已知狀況判斷其不會對本集團2024年6月30日的財務狀況以及截至2024年6月30日止6個月期間的經營業績構成嚴重負面影響。

財務報表及附註

中期合併財務報表附註(續)

截至2024年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

32 或有事項(續)

於2024年6月30日，本集團已作出以下擔保：

- 於2024年6月30日，本公司為國內及國外船舶互保協會或海外保險機構提供人民幣1,271百萬元之海事擔保(2023年12月31日：人民幣1,359百萬元)，且該等相關機構亦為前述海事擔保提供100%反擔保。
- 於2024年6月30日，CRIH為辛迪加1084和辛迪加1176向英國勞合社共出具了英鎊420百萬鎊之信用證擔保(2023年12月31日：英鎊420百萬鎊)。
- CRIH與兩家金融機構簽訂了勞合社基金的一級證券借貸安排，涉及金額分別為英鎊100百萬鎊和美元75百萬元(2023年12月31日：英鎊100百萬鎊和美元75百萬元)。

33 承擔

資本承擔

	2024年 6月30日	2023年 12月31日
已訂約		
— 無形資產承擔	26,530	12,648
— 物業及設備承擔	4,326	5,277
— 投資承擔	1,068,948	866,755
合計	1,099,804	884,680

34 中期財務報告之批准

本中期財務報告報業經本公司董事會於2024年8月30日審議批准。

釋義

「公司章程」	指	本公司於2015年6月26日、2017年10月24日、2018年6月28日、2023年6月27日經股東大會通過，並於2015年7月9日、2016年3月2日、2019年1月16日經原中國銀保監會及於2024年1月29日經國家金融監督管理總局核准的公司章程
「一帶一路倡議」	指	2015年3月28日，國家發展和改革委員會、外交部、商務部聯合發佈的《推動共建絲綢之路經濟帶和21世紀海上絲綢之路的願景與行動》
「董事會」	指	本公司董事會
「中央匯金」	指	中央匯金投資有限責任公司
「橋社」	指	橋社英國主體、橋社愛爾蘭主體、橋社澳大利亞主體的合稱
「中國大地保險」	指	中國大地財產保險股份有限公司，本公司於2003年10月15日在中國註冊成立的子公司。本公司持有其64.3%股份
「中國光大銀行」	指	中國光大銀行股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司
「中再資產」	指	中再資產管理股份有限公司，本公司於2005年2月18日在中國註冊成立的子公司。本公司持有其70%股份，中再產險、中再壽險與中國大地保險分別持有其10%股份

釋義

「中再壽險(香港)」	指	中國再保險(香港)股份有限公司，中再壽險於2019年12月16日正式獲得香港保險業監督局發牌成立的子公司
「中再壽險」	指	中國人壽再保險有限責任公司，本公司於2003年12月16日在中國註冊成立的全資子公司
「中再產險」	指	中國財產再保險有限責任公司，本公司於2003年12月15日在中國註冊成立的全資子公司
「橋社愛爾蘭主體」	指	Chaucer Insurance Company Designated Activity Company，一家於愛爾蘭共和國註冊的公司
「核共體」	指	中國核保險共同體。核共體成立於1999年，自其成立至2016年11月，集團公司是核共體的管理公司和主席單位。自2016年11月起，核共體的管理公司由集團公司變更為中再產險
「本公司」、「公司」、 「集團公司」或「中國再保」	指	中國再保險(集團)股份有限公司
「《企業管治守則》」	指	《香港上市規則》附錄C1《企業管治守則》
「橋社澳大利亞主體」	指	China Re Australia HoldCo Pty Ltd，一家於澳大利亞註冊的公司，原名稱為Hanover Australia HoldCo Pty Ltd
「橋社英國主體」	指	China Re International Holdings Limited，一家於英格蘭及威爾士註冊的公司，原名稱為The Hanover Insurance International Holdings Limited

釋義

「董事」	指	本公司董事
「原中國銀保監會」	指	原中國銀行保險監督管理委員會
「本集團」、「集團」或「我們」	指	本公司及其子公司(除文義另有所指外)
「《香港上市規則》」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「華泰經紀」	指	華泰保險經紀有限公司，本公司於1993年3月1日在中國註冊成立的子公司。本公司持有其52.5%股份
「最後實際可行日期」	指	2024年9月18日，即本報告付印前，為確定本報告加載若干資料的最後實際可行日期
「勞合社」	指	勞埃德合作社(The Society of Lloyd's)，全球領先的專業財產與責任險保險市場
「財政部」	指	中華人民共和國財政部
「《證券交易的標準守則》」	指	《香港上市規則》附錄C3《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「報告期」	指	2024年1月1日至2024年6月30日
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「《證券及期貨條例》」	指	《證券及期貨條例》(香港法例第571章)
「監事」	指	本公司監事
「元」	指	除另有說明外，指人民幣元

公司資料

註冊名稱

法定中文名稱：中國再保險(集團)股份有限公司

中文簡稱：中國再保

法定英文名稱：China Reinsurance (Group)
Corporation

英文簡稱：China Re

註冊辦事處及總部

中國北京市西城區金融大街11號

(郵編：100033)

香港主要營業地點

香港灣仔港灣道30號新鴻基中心1618室

股份上市地點

香港聯合交易所有限公司

股份類別

H股

股份名稱

中國再保險

股份代號

1508

H股股份登記處

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔皇后大道東183號

合和中心17樓1712-1716號舖

網址

<http://www.chinare.com.cn>

投資者關係部門

董事會辦公室

電話：(8610) 66576880

電郵：IR@chinare.com.cn

法定代表人

和春雷先生

董事會秘書¹

朱曉雲女士

授權代表

和春雷先生

伍秀薇女士

聯席公司秘書

朱曉雲女士²

伍秀薇女士

審計師

境內審計師：

畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合伙)

境外審計師：

畢馬威會計師事務所

(執業會計師以及註冊公眾利益實體核數師)

精算顧問

德勤管理諮詢(上海)有限公司

香港法律顧問

高偉紳律師行

統一社會信用代碼

9110000010002371XD

- 註： 1. 劉元章先生於2024年7月25日經董事會審議批准獲委任為本公司董事會秘書，待國家金融監督管理總局核准其任職資格且履行《公司章程》規定程序後正式履職。
2. 劉元章先生於2024年8月30日經董事會審議批准獲委任為本公司聯席公司秘書，待香港聯交所授出相關豁免之日起正式履職。

專業 讓 保 險 更 保 險
Empower your insurance by expertise



地址：北京市西城區金融大街 11 號中國再保險大廈
郵編：100033
電話：(8610) 6657 6880
傳真：(8610) 6657 6789
網址：www.chinare.com.cn
Address : China Re Building, No. 11 Jinrong Avenue,
Xicheng District, Beijing, China
Post Code : 100033
Tel : (8610) 6657 6880
Fax : (8610) 6657 6789
Website: www.chinare.com.cn

