



PICC 中国人保财险

北京2008年奥运会保险合作伙伴
OFFICIAL INSURANCE PARTNER OF THE BEIJING 2008 OLYMPIC GAMES



中期報告
2008

公司資料

註冊名稱：	中文：中國人民財產保險股份有限公司 英文：PICC Property and Casualty Company Limited
主要業務：	機動車輛保險、企業財產保險、家庭財產保險、貨物運輸保險、責任保險、意外傷害保險、短期健康保險、船舶保險、農業保險、保證保險等人民幣及外幣保險業務；與上述業務相關的再保險業務；國家法律法規允許的投資和資金運用業務。
H股股份上市地點：	香港聯合交易所有限公司
股份類別：	H股
股份名稱：	中國財險
股份代碼：	2328
H股股份過戶登記處：	香港中央證券登記有限公司
註冊地址：	中國北京宣武區東河沿街69號(郵編：100052)
法定代表人：	吳焰
董事會秘書：	劉政煥
公司秘書：	萬錦貞
信息諮詢部門：	董事會秘書局 電話：(8610) 83157607 傳真：(8610) 83157607 電郵：IR@picc.com.cn
網址：	www.piccnet.com.cn
核數師：	國際核數師：安永會計師事務所 國內審計師：安永華明會計師事務所
顧問精算師：	明德亞洲諮詢及精算事務所
法律顧問：	有關香港法律：年利達律師事務所 有關中國法律：金杜律師事務所

目錄

合併損益簡表	2
合併資產負債簡表	3
合併股本及儲備變動簡表	4
合併現金流量簡表	5
未經審核中期合併財務簡表附註	6
獨立審閱報告	21
管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析	22
其他資料	35

合併損益簡表

二零零八年一月一日至六月三十日會計期間

	附注	2008年1月1日至 6月30日期間 未經審核金額 人民幣百萬元	2007年1月1日至 6月30日期間 未經審核金額 人民幣百萬元
營業額	4	58,970	49,462
已賺淨保費	4	40,181	33,062
已發生淨賠款	5	(30,481)	(22,185)
遞延保單獲取成本的攤銷，淨額		(5,695)	(4,852)
計提保險保障基金		(506)	(423)
一般行政及管理費用		(5,586)	(4,381)
承保利潤／(虧損)		(2,087)	1,221
利息、股息和租金收入	6	2,188	1,647
已實現及未實現的投資淨收益	7	668	2,836
投資費用		(190)	(158)
受保人儲金型存款利息		(88)	(98)
匯兌損失淨額		(759)	(325)
其他收入		23	31
其他支出		(128)	(21)
財務費用	8	(86)	(98)
聯營公司應佔盈利／(損失)		(69)	6
除稅前利潤／(虧損)	9	(528)	5,041
所得稅	10	236	(1,853)
母公司股東應佔利潤／(虧損)		(292)	3,188
宣告派發的中期股息	11	—	1,014
母公司股東每股基本盈利／(損失) (人民幣元)	12	(0.026)	0.286

合併資產負債簡表

二零零八年六月三十日

	附註	未經審核金額 2008年6月30日 人民幣百萬元	審核金額 2007年12月31日 人民幣百萬元
資產			
現金及現金等價物	13	30,465	30,789
債權類證券	14	33,958	28,465
權益類證券	15	8,151	16,978
保險業務應收款，淨額	16	21,912	13,898
分保資產	17	16,467	11,136
遞延保單獲取成本		9,420	7,490
其他金融資產及預付款	18	10,467	8,365
聯營公司投資		664	1,025
房屋、廠房及設備	19	11,612	11,721
投資物業		523	532
預付土地租金		3,812	3,866
總資產		147,451	134,265
負債			
衍生金融負債		37	35
應付分保賬款	20	11,703	9,813
應付保險保障基金		348	296
應付所得稅		756	1,314
其他負債及預提費用		7,389	8,109
遞延稅項負債		377	2,777
遞延保單獲取成本的分保部分		2,606	1,775
保險合同負債	17	93,295	73,115
受保人儲金型存款	21	7,455	7,953
次級債		3,000	3,000
總負債		126,966	108,187
權益			
歸屬於母公司股東的權益			
已發行股本	22	11,142	11,142
儲備		9,343	14,936
總權益		20,485	26,078
總權益及負債		147,451	134,265

合併股本及儲備變動簡表

二零零八年一月一日至六月三十日會計期間

	已發行 股本 人民幣 百萬元	股本溢價 人民幣 百萬元	可供 出售類投資 重估儲備 人民幣 百萬元	現金流量 套期儲備 人民幣 百萬元	法定盈餘 公積金 人民幣 百萬元	一般風險 準備金 人民幣 百萬元	未分配 利潤 人民幣 百萬元	宣告派發的 中期股息 人民幣 百萬元	總計 人民幣 百萬元
未經審核金額									
於二零零八年一月一日	11,142	4,739	4,167	(26)	452	239	5,365	—	26,078
可供出售類投資重估減值	—	—	(4,369)	—	—	—	—	—	(4,369)
現金流量套期重估減值	—	—	—	(2)	—	—	—	—	(2)
可供出售類投資處置淨收益	—	—	(2,322)	—	—	—	—	—	(2,322)
確認遞延稅項負債變動	—	—	1,672	1	—	—	—	—	1,673
聯營公司權益變動	—	—	(281)	—	—	—	—	—	(281)
本期直接在權益中確認 的淨損失	—	—	(5,300)	(1)	—	—	—	—	(5,301)
本期淨虧損	—	—	—	—	—	—	(292)	—	(292)
於二零零八年六月三十日	11,142	4,739	(1,133)	(27)	452	239	5,073	—	20,485
未經審核金額									
於二零零七年一月一日	11,142	4,739	763	4	213	—	3,866	—	20,727
可供出售類投資重估增值	—	—	2,139	—	—	—	—	—	2,139
可供出售類投資處置淨收益	—	—	(1,038)	—	—	—	—	—	(1,038)
確認遞延稅項負債變動	—	—	(366)	—	—	—	—	—	(366)
聯營公司權益變動	—	—	8	—	—	—	—	—	8
本期直接在權益中確認 的淨收益	—	—	743	—	—	—	—	—	743
本期淨利潤	—	—	—	—	—	—	3,188	—	3,188
轉自/(入)儲備	—	—	—	—	224	224	(448)	—	—
宣告派發2007年中期股息	—	—	—	—	—	—	(1,014)	1,014	—
於二零零七年六月三十日	11,142	4,739	1,506	4	437	224	5,592	1,014	24,658

合併現金流量簡表

二零零八年一月一日至六月三十日會計期間

	2008年1月1日至 6月30日期間 未經審核金額 人民幣百萬元	2007年1月1日至 6月30日期間 未經審核金額 人民幣百萬元
經營活動產生的現金流入淨額	2,895	10,052
投資活動產生的現金流出淨額	(2,232)	(6,126)
融資活動產生的現金流出淨額	(611)	(1,482)
現金及現金等價物淨增加	52	2,444
於期初的現金及現金等價物	25,314	21,606
於期末的現金及現金等價物	25,366	24,050

1. 編製基準和會計政策

本未經審核的中期合併簡要財務報表是由安永會計師事務所按照香港會計師公會頒佈的《香港審閱準則》第2410號－《中期財務報告的審閱》進行審閱的。安永會計師事務所向董事會出具的獨立審閱報告刊於第21頁。

本未經審核的中期合併簡要財務報表是按照香港會計準則第34號「中期財務報告」的要求而編製的。未經審核的中期合併簡要財務報表沒有包括年終財務報表需要披露的所有信息，所以，應當結合二零零七年年終財務報表一併閱覽。

2. 主要會計政策摘要

本未經審核的中期合併簡要財務報表所採用的會計準則和編製基礎與二零零七年十二月三十一日的財務報表相比，除了採納以下首次適用於本會計期間實施的香港財務報告準則（包括香港報告準則和解釋）以外，並無其他重大變化。

香港財務報告準則－解釋第11號

香港財務報告準則第2號－集團和股份回購的交易

香港財務報告準則－解釋第12號

服務經營權安排

香港財務報告準則－解釋第14號

設定收益計劃的資產限制，最低資本要求及其影響

關於香港會計準則第19號

香港財務報告準則－解釋第11號要求若員工被授予權益工具，無論該權益工具是透過公司向其他公司購買所得，或是公司股東所提供，該交易均應按以權益支付的股份支付交易處理。由於本公司及子公司目前沒有上述的安排，遵循此解釋對本公司及子公司並無任何財務影響。

香港財務報告準則－解釋第12號應用於服務經營權的營運者，說明了如何對服務經營權所承擔的義務及享有的權利進行相關的會計處理。由於本公司及子公司目前並不是上述經營權營運者，此解釋對本公司及子公司並無任何影響。

香港財務報告準則－解釋第14號提供了關於如何在設定收益計劃中評估計劃盈餘及根據香港會計準則第19號員工福利是否應確認為資產的指引。由於本公司及子公司並沒有上述計劃，此解釋對本公司及子公司的財務狀況及表現沒有影響。

未經審核中期合併財務簡表附註

二零零八年六月三十日

3. 分部報告

分部報告按本公司及子公司以各業務經營分部為基礎呈報。

具體的業務分部如下：

- (a) 機動車輛險分部提供與機動車輛相關的保險產品；
- (b) 企財險分部提供與企業財產相關的保險產品；
- (c) 貨運險分部提供與貨物運輸相關的保險產品；
- (d) 責任險分部提供與保戶責任相關的保險產品；
- (e) 意外傷害及健康險分部提供與意外傷害和醫療費用相關的保險產品；和
- (f) 其他保險分部主要包括與船舶、家財、農業、飛機和能源等相關的保險產品。

3. 分部報告(續)

本公司及子公司的業務分部信息呈報如下：

2008年1月1日至 6月30日期間 (未經審核金額)	機動 車輛險 人民幣 百萬元	企財險 人民幣 百萬元	貨運險 人民幣 百萬元	責任險 人民幣 百萬元	意外 傷害及 健康險 人民幣 百萬元	其他 人民幣 百萬元	未能 分配部分 人民幣 百萬元	合計 人民幣 百萬元
損益表								
營業額	39,498	6,438	1,965	2,535	2,053	6,481	-	58,970
已賺淨保費	30,569	2,980	1,308	1,488	1,157	2,679	-	40,181
已發生淨賠款	(22,458)	(3,212)	(710)	(1,113)	(906)	(2,082)	-	(30,481)
遞延保單獲取成本的攤銷，淨額	(4,674)	(373)	(141)	(193)	(102)	(212)	-	(5,695)
計提保險保障基金	(366)	(44)	(15)	(20)	(14)	(47)	-	(506)
一般行政及管理費用前的 利潤/(虧損)	3,071	(649)	442	162	135	338	-	3,499
一般行政及管理費用	-	-	-	-	-	-	(5,586)	(5,586)
利息、股息和租金收入	-	-	-	-	-	129	2,059	2,188
已實現及未實現的投資淨 收益/(損失)	-	-	-	-	-	(64)	732	668
投資費用	-	-	-	-	-	(4)	(186)	(190)
受保人儲金型存款利息	-	-	-	-	-	(88)	-	(88)
匯兌損失淨額	-	-	-	-	-	-	(759)	(759)
財務費用	-	-	-	-	-	-	(86)	(86)
其他收入及支出	-	-	-	-	-	-	(105)	(105)
聯營公司應佔損失	-	-	-	-	-	-	(69)	(69)
除稅前利潤/(虧損)	3,071	(649)	442	162	135	311	(4,000)	(528)
所得稅	-	-	-	-	-	-	236	236
母公司股東應佔利潤/(虧損)	3,071	(649)	442	162	135	311	(3,764)	(292)

未經審核中期合併財務簡表附註

二零零八年六月三十日

3. 分部報告(續)

2007年1月1日至 6月30日期間 (未經審核金額)	機動 車輛險 人民幣 百萬元	企財險 人民幣 百萬元	貨運險 人民幣 百萬元	責任險 人民幣 百萬元	意外 傷害及 健康險 人民幣 百萬元	其他 人民幣 百萬元	未能 分配部分 人民幣 百萬元	合計 人民幣 百萬元
損益表								
營業額	34,590	5,867	1,694	2,096	1,562	3,653	-	49,462
已賺淨保費	25,413	2,994	1,144	1,250	912	1,349	-	33,062
已發生淨賠款	(18,066)	(1,906)	(461)	(649)	(580)	(523)	-	(22,185)
遞延保單獲取成本的攤銷，淨額	(3,971)	(321)	(153)	(160)	(84)	(163)	-	(4,852)
計提保險保障基金	(323)	(40)	(13)	(16)	(10)	(21)	-	(423)
一般行政及管理費用前的利潤	3,053	727	517	425	238	642	-	5,602
一般行政及管理費用	-	-	-	-	-	-	(4,381)	(4,381)
利息、股息和租金收入	-	-	-	-	-	123	1,524	1,647
已實現及未實現的投資淨收益	-	-	-	-	-	92	2,744	2,836
投資費用	-	-	-	-	-	(5)	(153)	(158)
受保人儲金型存款利息	-	-	-	-	-	(98)	-	(98)
匯兌損失淨額	-	-	-	-	-	-	(325)	(325)
財務費用	-	-	-	-	-	-	(98)	(98)
其他收入及支出	-	-	-	-	-	-	10	10
聯營公司應佔盈利	-	-	-	-	-	-	6	6
除稅前利潤/(虧損)	3,053	727	517	425	238	754	(673)	5,041
所得稅	-	-	-	-	-	-	(1,853)	(1,853)
母公司股東應佔利潤/(虧損)	3,053	727	517	425	238	754	(2,526)	3,188

由於部分家庭財產保險產品所得款項是投資於指定的投資組合，因此，相關的利息、股息和租金收入和已實現及未實現的投資淨收益/(損失)可以單獨分配至家庭財產保險分部。折舊及資本性支出由於不能分配至個別的分部，因此列為未能分配的經營收支。

4. 營業額和已賺淨保費

營業額是指直接承保和再保險業務保費收入。

	2008年1月1日至 6月30日期間 未經審核金額 人民幣百萬元	2007年1月1日至 6月30日期間 未經審核金額 人民幣百萬元
營業額		
直接承保保費	58,912	49,452
分保業務保費	58	10
	58,970	49,462
已賺淨保費		
營業額	58,970	49,462
減：分出保費	(9,081)	(7,266)
淨保費收入	49,889	42,196
減：未到期責任準備金淨額的變動	(9,708)	(9,134)
已賺淨保費	40,181	33,062

5. 已發生淨賠款

	2008年1月1日至 6月30日期間 未經審核金額 人民幣百萬元	2007年1月1日至 6月30日期間 未經審核金額 人民幣百萬元
賠款支出毛額	30,447	21,997
減：攤回分保賠款	(5,107)	(3,622)
賠款支出淨額	25,340	18,375
未決賠款準備金淨額的變動	5,141	3,810
已發生淨賠款	30,481	22,185

未經審核中期合併財務簡表附註

二零零八年六月三十日

6. 利息、股息和租金收入

	2008年1月1日至 6月30日期間 未經審核金額 人民幣百萬元	2007年1月1日至 6月30日期間 未經審核金額 人民幣百萬元
投資物業租賃收入	35	26
以公允價值列示且公允價值變動反映於損益表的金融資產－為交易而持有		
－利息收入	51	36
－股息收入	898	623
初始確認時被指定為以公允價值列示且公允價值變動反映於損益表的金融資產		
－利息收入	19	3
可供出售金融資產		
－利息收入	519	381
－股息收入	102	142
貸款及應收賬款		
－利息收入	564	436
	2,188	1,647

7. 已實現及未實現的投資淨收益

	2008年1月1日至 6月30日期間 未經審核金額 人民幣百萬元	2007年1月1日至 6月30日期間 未經審核金額 人民幣百萬元
可供出售金融資產		
－已實現投資收益	2,322	1,038
－減值準備的轉回	—	9
以公允價值列示且公允價值變動反映於損益表的金融資產－為交易而持有		
－已實現投資收益	368	1,238
－未實現投資收益／(損失)	(2,033)	545
初始確認時被指定為以公允價值列示且公允價值變動反映於損益表的金融資產		
－未實現投資收益	11	6
	668	2,836

未經審核中期合併財務簡表附註

二零零八年六月三十日

8. 財務費用

	2008年1月1日至 6月30日期間 未經審核金額 人民幣百萬元	2007年1月1日至 6月30日期間 未經審核金額 人民幣百萬元
次級債的利息	61	61
賣出回購證券交易的利息	25	37
	86	98

9. 除稅前利潤／(虧損)

本公司及子公司除稅前利潤／(虧損)乃扣除下列各項後達成：

	2008年1月1日至 6月30日期間 未經審核金額 人民幣百萬元	2007年1月1日至 6月30日期間 未經審核金額 人民幣百萬元
房屋、廠房及設備折舊	426	441
投資物業折舊	12	8
預付土地租金的攤銷	52	63
保險業務應收款減值準備	817	381

10. 所得稅

	2008年1月1日至 6月30日期間 未經審核金額 人民幣百萬元	2007年1月1日至 6月30日期間 未經審核金額 人民幣百萬元
當期－本期間稅項支出	491	2,071
遞延稅項	(727)	(218)
本期間稅項(退回)／支出總額	(236)	1,853

中國所得稅準備是根據本公司在各期間適用相關中國所得稅法定稅率25%計提(二零零七年：33%)。

未經審核中期合併財務簡表附註

二零零八年六月三十日

11. 宣告派發的中期股息

本期間，本公司董事會不建議派發中期股息(二零零七年一月一日至六月三十日：每股股息人民幣9.1仙)。

12. 母公司股東每股基本盈利／(損失)

二零零八年一月一日至六月三十日會計期間的母公司股東每股基本損失是根據二零零八年一月一日至六月三十日會計期間的母公司股東應佔虧損人民幣2.92億元(二零零七年一月一日至六月三十日：股東應佔利潤為人民幣31.88億元)和本期已發行普通股111.42億股計算(二零零七年一月一日至六月三十日：111.42億股普通股)。

由於二零零八年一月一日至六月三十日及二零零七年一月一日至六月三十日會計期間沒有導致每股盈利攤薄的事項，因此對攤薄後每股盈利不作出披露。

13. 現金及現金等價物

	未經審核金額 2008年6月30日 人民幣百萬元	審核金額 2007年12月31日 人民幣百萬元
現金，以攤餘成本列示	72	27
活期存款，以攤餘成本計量	18,600	14,761
按返售協議買入原到期日為3個月內的證券款， 以攤餘成本列示	400	2,896
原到期日為3個月內的銀行及其他金融機構存款， 以攤餘成本列示	6,294	7,630
原到期日為3個月以上的銀行及其他金融機構存款， 以攤餘成本列示	2,677	2,054
存放於銀行及其他金融機構的結構性存款， 以公允價值列示	430	729
以攤餘成本列示	1,992	2,692
	30,465	30,789
現金及現金等價物的分類：		
貸款及應收賬款	30,035	30,060
以公允價值列示且公允價值變動反映於損益表 的金融資產	430	729
	30,465	30,789

未經審核中期合併財務簡表附註

二零零八年六月三十日

14. 債權類證券

	未經審核金額 2008年6月30日 人民幣百萬元	審核金額 2007年12月31日 人民幣百萬元
上市證券，以公允價值列示		
政府發行的債券	11,685	10,828
企業發行的債券	1,968	1,928
	13,653	12,756
非上市證券，以公允價值列示		
政府發行的債券	4,319	3,512
銀行和其他金融機構發行的債券	10,347	8,505
企業發行的債券	5,639	3,692
	20,305	15,709
	33,958	28,465
債權類證券的分類：		
以公允價值列示且公允價值變動反映於損益表的金融資產	2,469	4,284
可供出售類金融資產	31,489	24,181
	33,958	28,465

15. 權益類證券

	未經審核金額 2008年6月30日 人民幣百萬元	審核金額 2007年12月31日 人民幣百萬元
上市證券，以公允價值列示		
互惠基金	1,202	2,435
股票	4,628	11,590
	5,830	14,025
非上市證券，以公允價值列示		
互惠基金	2,008	2,953
非上市證券，以成本列示		
股票及其他股權投資	313	—
	8,151	16,978
權益類證券的分類：		
以公允價值列示且公允價值變動反映於損益表的金融資產	2,968	5,886
可供出售類金融資產	5,183	11,092
	8,151	16,978

未經審核中期合併財務簡表附註

二零零八年六月三十日

16. 保險業務應收款，淨額

	未經審核金額 2008年6月30日 人民幣百萬元	審核金額 2007年12月31日 人民幣百萬元
應收保費及代理賬款	13,990	7,229
應收分保賬款	9,761	7,691
	23,751	14,920
減：減值準備		
— 應收保費及代理賬款	(1,834)	(1,017)
— 應收分保賬款	(5)	(5)
	21,912	13,898

以下是扣除減值準備後按保單生效日／賬單日計算的賬齡分析：

	未經審核金額 2008年6月30日 人民幣百萬元	審核金額 2007年12月31日 人民幣百萬元
3個月以內	18,485	11,094
3個月以後，但6個月以內	2,746	1,905
6個月以後	681	899
	21,912	13,898

通常給予投保人的信用期不會超過三個月，但是也可以根據需要延長。

17. 保險合同負債及分保資產

以下是保險合同負債及其對應的分保資產的分析：

	未經審核金額 2008年6月30日			審核金額 2007年12月31日		
	毛額 人民幣 百萬元	分出額 人民幣 百萬元	淨額 人民幣 百萬元	毛額 人民幣 百萬元	分出額 人民幣 百萬元	淨額 人民幣 百萬元
未到期責任準備金	55,812	(7,982)	47,830	43,931	(5,809)	38,122
未決賠款準備金	37,483	(8,485)	28,998	29,184	(5,327)	23,857
	93,295	(16,467)	76,828	73,115	(11,136)	61,979

18. 其他金融資產及預付款

於二零零八年六月三十日，其他金融資產及預付款中包含了作為取得一家新成立證券公司1.96%股份收益權而支付的對價，其金額為人民幣5.88億元(二零零七年十二月三十一日：人民幣5.88億元)。該權利包括收取股息、該證券公司權益處置收益、以及註冊為該公司的股東。該權利是本公司及子公司在另外一家證券公司進行重組時取得，而此進行重組的證券公司將其證券業務和資產賣與上述新成立的證券公司。以上權利的對價是本公司及子公司在該重組公司交易席位註冊的政府債券餘額。

19. 房屋、廠房及設備

於二零零八年一月一日至六月三十日，本公司及子公司新增固定資產人民幣1.35億元(二零零七年一月一日至六月三十日：人民幣0.90億元)。

於二零零八年一月一日至六月三十日，本公司及子公司處置固定資產淨值人民幣0.03億元(二零零七年一月一日至六月三十日：人民幣0.12億元)，處置淨損失為人民幣0.01億元(二零零七年一月一日至六月三十日：人民幣0.04億元)。

於二零零八年一月一日至六月三十日，本公司及子公司轉為固定資產的在建工程累計金額為人民幣0.29億元(二零零七年一月一日至六月三十日：人民幣0.15億元)。

20. 應付分保賬款

應付分保賬款分析如下：

	未經審核金額 2008年6月30日 人民幣百萬元	審核金額 2007年12月31日 人民幣百萬元
應付分保賬款結餘	11,703	9,813

於二零零八年六月三十日及二零零七年十二月三十一日的應付分保賬款結餘是不計利息的，均於有關結算日後三個月內到期或須即期支付。

21. 受保人儲金型存款

對於計息和不計息的儲金的分析如下：

	未經審核金額 2008年6月30日 人民幣百萬元	審核金額 2007年12月31日 人民幣百萬元
計息儲金	5,111	5,926
不計息儲金	2,344	2,027
	7,455	7,953

未經審核中期合併財務簡表附註

二零零八年六月三十日

22. 已發行股本

	未經審核金額 2008年6月30日 人民幣百萬元	審核金額 2007年12月31日 人民幣百萬元
股份		
已發行及繳足：		
7,685,820,000 每股面值人民幣1.00元的內資股	7,686	7,686
3,455,980,000 每股面值人民幣1.00元的H股	3,456	3,456
	11,142	11,142

23. 少數股東權益及損益

	未經審核金額 2008年6月30日 人民幣元	審核金額 2007年12月31日 人民幣元
少數股東權益	69,726	70,182
	2008年1月1日至 6月30日期間 未經審核金額 人民幣元	2007年1月1日至 6月30日期間 未經審核金額 人民幣元
少數股東收益/(損失)	(456)	276

24. 股票增值權

本公司股東於二零零三年七月三十日通過了高層管理人員股票增值權計劃。本計劃將本公司高層管理人員利益與本公司及子公司業績及本公司股票價值(H股市價)增長掛鉤。於資產負債表日，股票增值權的公允價值是考慮了相關股票增值權授予的條件和限制，並用布拉克-斯考勒期權定價模型來計量的。下表列出了於二零零八年六月三十日該模型的輸入參數：

	未經審核金額 2008年6月30日	審核金額 2007年12月31日
股息收益率(%)	1.81	-
預期波動(%)	67.17	63.21
歷史波動(%)	67.17	63.21
無風險利率(%)	3.260	3.684
股票增值權的預計年限(年)	1-2	1-2
資產負債表日的股票價格(港元)	5.18	11.16

預期波動反映了以歷史波動作為未來波動趨勢的假設，可能不是必然發生的結果。

除以上參數外，在公允價值的定價中沒有考慮股票增值權的其他因素。

25. 金融資產／負債的到期日分析

下表按未折現的剩餘合同義務列示了本公司及子公司的金融資產及負債的到期分析：

二零零八年六月三十日(未經審核金額)

	即期或已 逾期 人民幣 百萬元	3個月 以內 人民幣 百萬元	3至12 個月 人民幣 百萬元	1至5年 人民幣 百萬元	5年 以上 人民幣 百萬元	合計 人民幣 百萬元
資產：						
現金及現金等價物	19,502	6,593	1,352	1,768	2,673	31,888
債權類證券						
－可供出售類	－	941	3,085	22,888	12,967	39,881
－以公允價值計量且 公允價值反映於損益類	－	1,093	91	983	661	2,828
負債：						
衍生金融負債	－	－	8	36	1	45
受保人儲金型存款	1,669	331	942	4,479	34	7,455
次級債	－	－	123	732	3,547	4,402

二零零七年十二月三十一日(審核金額)

	即期或已 逾期 人民幣 百萬元	3個月 以內 人民幣 百萬元	3至12 個月 人民幣 百萬元	1至5年 人民幣 百萬元	5年 以上 人民幣 百萬元	合計 人民幣 百萬元
資產：						
現金及現金等價物	16,768	9,263	689	2,079	4,117	32,916
債權類證券						
－可供出售類	－	1,337	2,378	17,140	7,619	28,474
－以公允價值計量且 公允價值反映於損益類	－	622	854	1,309	1,973	4,758
負債：						
衍生金融負債	－	－	－	35	5	40
受保人儲金型存款	982	664	1,081	5,189	37	7,953
次級債	－	－	123	732	3,547	4,402

未經審核中期合併財務簡表附註

二零零八年六月三十日

26 或有負債

鑒於保險業務的性質，本公司及子公司在某些日常業務相關的法律訴訟及仲裁中作為原告或被告。這些法律訴訟主要牽涉本公司及子公司保單的索賠，且其損失有可能得到再保險公司的補償或其他回收殘值的補償。儘管現時無法確定這些或有事項、法律訴訟或其他訴訟的結果，管理層相信任何由此引致的負債不會對本公司及子公司的財務狀況或經營業績構成嚴重的負面影響。

27. 經營租賃承諾

本公司及子公司以經營租賃租用部分辦公室物業和設備。辦公室物業的租期一般定為1年至20年，運輸設備的租期一般定為1年。

於二零零八年六月三十日，本公司及子公司根據不可解除的經營租賃應付最低租金款額如下：

	未經審核金額 2008年6月30日 人民幣百萬元	審核金額 2007年12月31日 人民幣百萬元
1年內	89	234
2-5年內(包括首尾兩年)	98	130
5年後	61	57
	248	421

28. 資本承諾

除上述(附註27)有關經營租賃承諾以外，本公司及子公司在資產負債表日的資本承諾如下：

	未經審核金額 2008年6月30日 人民幣百萬元	審核金額 2007年12月31日 人民幣百萬元
已簽約但未計提：		
— 房屋、廠房及設備	279	243
— 權益類投資	1,500	1,500
已授權但未簽約：		
— 房屋、廠房及設備	3	8
	1,782	1,751

29. 關聯方交易

(a) 與關聯方的交易

	2008年1月1日至 6月30日期間 未經審核金額 人民幣百萬元	2007年1月1日至 6月30日期間 未經審核金額 人民幣百萬元
與集團公司的交易：		
房產租賃費用	108	109
房產租賃收入	6	6
車輛租賃費用	12	12
車輛租賃收入	2	2
服務費收入	2	2
與聯營公司的交易：		
管理費用	37	24
聯營公司的投資成本	—	812

(b) 與其他中國國有企業的交易

本公司經營於一個由中國政府直接通過其各級機關，或間接通過其眾多的附屬公司和其他機構控制的企業（「國有企業」）為主的經濟環境中。在本會計期間中，本公司與其他國有企業的業務往來包括，但不限於保險產品的銷售。本公司董事認為：由於本公司建立了自己的保險產品的定價政策，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，因此，作為本公司的日常業務之一，這些交易不會因為本公司和其他國有企業都最終由中國政府控制而受到重大的影響。本公司董事經慎重考慮，認為這些交易不屬於需要單獨予以披露的重大關聯方交易。

(c) 關聯方往來賬餘額

	應收賬款關聯方		應付賬款關聯方	
	未經審核金額 2008年 6月30日 人民幣百萬元	審核金額 2007年 12月31日 人民幣百萬元	未經審核金額 2008年 6月30日 人民幣百萬元	審核金額 2007年 12月31日 人民幣百萬元
集團公司	51	36	—	—
聯營公司	—	—	18	20
	51	36	18	20

30. 合併財務簡表之批准

本中期合併財務簡表經本公司董事會於二零零八年八月十九日批准及授權刊發。



致：中國人民財產保險股份有限公司董事會
(在中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

引言

我們已審閱第2頁至第20頁的包括截至二零零八年六月三十日的合併資產負債簡表、二零零八年一月一日至六月三十日會計期間的合併損益簡表、合併股本及儲備變動簡表、合併現金流量簡表及中期合併財務簡表的會計政策及附註的中期財務信息。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》的規定，上市公司必須按香港會計師公會發出的香港會計準則第34號「中期財務報告」及其他有關規定編製中期財務信息。編製和呈報中期財務信息是董事的責任。我們的責任是根據我們審閱工作的結果，對中期財務信息提出獨立結論，我們按照雙方所協定的審閱業務約定書條款，只對董事會整體報告。除此之外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告書的內容，對任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱的範圍

我們是按照香港會計師公會頒佈的《審閱準則》第2410號「審計師中期財務報告的審閱」進行審閱。審閱工作主要包括向貴公司負責財務會計的人員作出查詢及分析中期財務信息等審閱工作程序。由於審閱工作的範圍遠較香港審計準則要求的工作少，我們不能獲取審計一樣的保證程度，也不能識別審計過程中發現的重要事項。因此，我們並不發表審計意見。

審閱結論

根據我們的審閱工作，我們並未察覺任何事項使我們認為上述中期財務信息未能在重大方面按照香港會計準則第34號「中期財務報告」的要求而編製。

安永會計師事務所
執業會計師

香港中環金融街8號
國際金融中心二期18層

二零零八年八月十九日

管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

概覽

本公司為中國居主導地位的非壽險公司，在為客戶提供多種財險產品的同時還提供各種意外傷害保險和短期健康保險產品。二零零八年上半年，本公司及子公司營業額保持快速發展勢頭，達到589.70億元人民幣，較二零零七年上半年增加了19.2%，市場份額為中國非壽險市場的43.3%。受南方雨雪冰凍災害和5.12汶川特大地震災害的影響，上半年本公司及子公司經營出現虧損，淨虧損為2.92億元人民幣，淨利潤同比降低109.2%。截至二零零八年六月三十日，本公司及子公司總資產達到1,474.51億元人民幣，股東權益總額為204.85億元人民幣。

下表列明所示時間段本公司及子公司的已賺淨保費、承保利潤、母公司股東應佔利潤及總資產。

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零零八年 人民幣百萬元	二零零七年 人民幣百萬元
已賺淨保費	40,181	33,062
承保利潤／(虧損)	(2,087)	1,221
母公司股東應佔利潤／(虧損)	(292)	3,188
總資產	147,451	134,265 ¹

¹ 於二零零七年十二月三十一日的數據。

經營業績

二零零八年上半年，本公司及子公司營業額大幅增加，承保虧損，投資收益下降。下表列明所示時間段本公司及子公司若干財務指標佔已賺淨保費的百分比。

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零零八年 %	二零零七年 %
已賺淨保費	100.0	100.0
已發生淨賠款	(75.9)	(67.1)
遞延保單獲取成本的攤銷，淨額	(14.2)	(14.7)
計提保險保障基金	(1.3)	(1.3)
一般行政及管理費用	(13.9)	(13.3)
承保利潤／(虧損)	(5.2)	3.7
利息、股息和租金收入	5.4	5.0
已實現及未實現的投資淨收益	1.7	8.6
財務費用	(0.2)	(0.3)
受保人儲金型存款利息	(0.2)	(0.3)
除稅前利潤／(虧損)	(1.3)	15.2
所得稅	0.6	(5.6)
母公司股東應佔利潤／(虧損)	(0.7)	9.6
賠付率	75.9	67.1
費用率	29.3	29.2
綜合成本率	105.2	96.3

管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

下表列明所示時間段本公司及子公司各分部的已賺淨保費、已發生淨賠款及遞延保單獲取成本的攤銷淨額佔該指標總額的百分比。

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零零八年 %	二零零七年 %
已賺淨保費		
機動車輛險	76.1	76.9
企財險	7.4	9.1
貨運險	3.3	3.5
責任險	3.7	3.8
意外傷害及健康險	2.9	2.6
其他	6.6	4.1
總計	100	100
已發生淨賠款		
機動車輛險	73.7	81.4
企財險	10.5	8.6
貨運險	2.3	2.1
責任險	3.7	2.9
意外傷害及健康險	3.0	2.5
其他	6.8	2.5
總計	100	100
遞延保單獲取成本的攤銷，淨額		
機動車輛險	82.1	81.8
企財險	6.5	6.6
貨運險	2.5	3.2
責任險	3.4	3.3
意外傷害及健康險	1.8	1.8
其他	3.7	3.3
總計	100	100

營業額

二零零八年上半年，本公司及子公司營業額達589.70億元人民幣，較二零零七年上半年的494.62億元人民幣增加95.08億元人民幣(或19.2%)。該項增加的主要原因是機動車輛保險營業額較去年增加了49.08億元人民幣，及非車險業務中農險、意外傷害及健康險、責任險等險種的營業額均有不同程度的增長。

已賺淨保費

二零零八年上半年，本公司及子公司已賺淨保費為401.81億元人民幣，較二零零七年上半年的330.62億元人民幣增加71.19億元人民幣(或21.5%)。二零零八年上半年機動車輛保險已賺淨保費較二零零七年上半年增加51.56億元人民幣。

利息、股息和租金收入

二零零八年上半年，本公司及子公司利息、股息和租金收入達21.88億元人民幣，較二零零七年上半年的16.47億元人民幣增加了5.41億元人民幣。

已實現及未實現的投資淨收益

二零零八年上半年，本公司及子公司已實現及未實現的投資淨收益達6.68億元人民幣，較二零零七年上半年的28.36億元人民幣減少了21.68億元人民幣。這主要由於二零零八年上半年中國A股市場震蕩走低，交易類金融資產的已實現及未實現投資淨收益大幅減少。

已發生淨賠款

二零零八年上半年，本公司及子公司已發生淨賠款為304.81億元人民幣，較二零零七年上半年的221.85億元人民幣增加了82.96億元人民幣(或37.4%)。二零零八年上半年本公司及子公司賠付率從二零零七年上半年的67.1%上升至75.9%。已發生淨賠款增加的主要原因是本公司及子公司營業額的增加帶來了賠款的增長，同時二零零八年南方雨雪冰凍災害和5.12汶川特大地震災害也導致了賠款大幅增加。

遞延保單獲取成本的攤銷，淨額

二零零八年上半年，本公司及子公司遞延保單獲取成本的攤銷淨額為56.95億元人民幣，較二零零七年上半年的48.52億元人民幣增加17.4%。該項增加的主要原因是二零零八年上半年由於營業額增長導致手續費、營業稅金及附加、承保人員工資等支出項目相應增加，攤回分保費用的增加部分抵消了支出項目的增加。

計提保險保障基金

根據中國相關保險法規，本公司及子公司須按照自留保費的1%提取保險保障基金。二零零八年上半年，本公司及子公司計提保險保障基金為5.06億元人民幣，較二零零七年上半年的4.23億元人民幣增加了19.6%。該項增加的原因是自留保費增加。

受保人儲金型存款利息

二零零八年上半年，本公司及子公司受保人儲金型存款利息為0.88億元人民幣，較二零零七年上半年的0.98億元人民幣有所減少，主要原因是本公司金牛投資保障型家庭財產保險產品陸續到期，本公司承擔的利息支出減少。

管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

財務費用

二零零八年上半年，本公司及子公司財務費用為0.86億元人民幣，較二零零七年上半年的0.98億元人民幣減少了0.12億元人民幣，主要原因是賣出回購證券交易的利息支出較二零零七年上半年有所減少。

一般行政及管理費用

二零零八年上半年，本公司及子公司一般行政及管理費用為55.86億元人民幣，較二零零七年上半年的43.81億元人民幣增加12.05億元人民幣，主要原因是業務競爭激烈，為保持營業額的快速增長，增加了承保環節的費用支出，同時本公司作為二零零八年奧運合作夥伴，為了配合公司樹立形象，促進產品銷售，加大了廣告和宣傳費用支出。本公司上半年嚴控行政費用支出成效明顯，管理費用同比下降，部分抵消了承保費用增加的影響。

除稅前利潤／(虧損)

由於以上各項，二零零八年上半年，本公司及子公司除稅前虧損為5.28億元人民幣，較二零零七年上半年的利潤50.41億元人民幣減少55.69億元人民幣。

所得稅

二零零八年上半年，本公司及子公司的所得稅為-2.36億元人民幣，較二零零七年上半年的18.53億元人民幣減少20.89億元人民幣。二零零八年上半年所得稅費用為負值，主要原因是本公司及子公司上半年經營虧損，以及封閉式基金分紅收入免徵所得稅導致的。

母公司股東應佔利潤／(虧損)

由於上述各項，本公司及子公司淨利潤由二零零七年上半年的31.88億元人民幣減少34.80億元人民幣至二零零八年上半年虧損2.92億元人民幣。二零零八年上半年的母公司股東每股基本損失為0.026元人民幣。

綜合成本率

本公司及子公司的綜合成本率由二零零七年上半年的96.3%上升至二零零八年上半年的105.2%，主要是由於本公司及子公司的賠付率從二零零七年上半年的67.1%上升至二零零八年上半年的75.9%。

管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

分部業績

機動車輛保險

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零零八年 人民幣百萬元	二零零七年 人民幣百萬元
營業額	39,498	34,590
已賺淨保費	30,569	25,413
已發生淨賠款	(22,458)	(18,066)
遞延保單獲取成本的攤銷，淨額	(4,674)	(3,971)
計提保險保障基金	(366)	(323)
一般行政及管理費用前的利潤	3,071	3,053
賠付率	73.5%	71.1%
費用率	16.5%	16.9%
綜合成本率	90.0%	88.0%

二零零八年上半年，本公司及子公司機動車輛保險的營業額為394.98億元人民幣，較二零零七年上半年的345.90億元人民幣增加49.08億元人民幣(或14.2%)，商業車險業務增速達到20.6%，繼續較快的發展勢頭，機動車交通事故責任強制保險(「交強險」)業務受費率下降影響，增速僅為2.1%，是整體車險業務增速放緩的原因。

二零零八年上半年，本公司及子公司機動車輛保險的已賺淨保費為305.69億元人民幣，較二零零七年上半年的254.13億元人民幣增加51.56億元人民幣(或20.3%)，主要原因一方面是營業額較快增長，另一方面是交強險業務自二零零六年下半年開展以來，二零零七年快速增長，二零零八年上半年增速放緩導致未到期責任準備金轉回金額同比大幅上升。

二零零八年上半年，本公司及子公司機動車輛保險的已發生淨賠款為224.58億元人民幣，較二零零七年上半年的180.66億元人民幣增加43.92億元人民幣(或24.3%)，賠付率由二零零七年上半年的71.1%增加至二零零八年上半年的73.5%，主要是受年初南方雨雪冰凍災害的影響。

二零零八年上半年，本公司及子公司機動車輛保險遞延保單獲取成本的攤銷淨額為46.74億元人民幣，較二零零七年上半年的39.71億元人民幣增加17.7%，主要原因是機動車輛保險業務收入增加，手續費、承保費用以及營業稅金及附加相應增加。

管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

二零零八年上半年，本公司及子公司機動車輛保險的計提保險保障基金為3.66億元人民幣，較二零零七年上半年的3.23億元人民幣增加13.3%，原因是自留保費增加。

本公司及子公司機動車輛保險費用率由二零零七年上半年的16.9%減少至二零零八年上半年的16.5%，主要原因是遞延保單獲取成本的攤銷淨額的增加小於已賺淨保費的增長。

綜上，二零零八年上半年本公司及子公司機動車輛保險的一般行政及管理費用前的利潤為30.71億元人民幣，較二零零七年上半年的30.53億元人民幣增加0.18億元人民幣。

企業財產保險

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零零八年 人民幣百萬元	二零零七年 人民幣百萬元
營業額	6,438	5,867
已賺淨保費	2,980	2,994
已發生淨賠款	(3,212)	(1,906)
遞延保單獲取成本的攤銷，淨額	(373)	(321)
計提保險保障基金	(44)	(40)
一般行政及管理費用前的利潤／(虧損)	(649)	727
賠付率	107.8%	63.7%
費用率	14.0%	12.1%
綜合成本率	121.8%	75.8%

二零零八年上半年，本公司及子公司企業財產保險的營業額為64.38億元人民幣，較二零零七年上半年的58.67億元人民幣增加5.71億元人民幣(或9.7%)。

二零零八年上半年，本公司及子公司企業財產保險的已賺淨保費為29.80億元人民幣，較二零零七年上半年的29.94億元人民幣減少0.14億元人民幣，主要原因是二零零八年上半年企業財產保險分出保費較去年增加3.21億元人民幣。

二零零八年上半年，本公司及子公司企業財產保險的已發生淨賠款為32.12億元人民幣，較二零零七年上半年的19.06億元人民幣增加13.06億元人民幣，主要是今年上半年雨雪冰凍災害使企業財產保險的賠付大幅上升。

二零零八年上半年，本公司及子公司企業財產保險的遞延保單獲取成本的攤銷淨額為3.73億元人民幣，較二零零七年上半年的3.21億元人民幣有所增加，主要由於營業稅金及附加與承保費用的增加。

管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

二零零八年上半年，本公司及子公司企業財產保險的計提保險保障基金為0.44億元人民幣，較二零零七年上半年的0.40億元人民幣有所增加，原因是自留保費增加。

本公司及子公司企業財產保險的費用率由二零零七年上半年的12.1%上升至二零零八年上半年的14.0%。

綜上，二零零八年上半年本公司及子公司企業財產保險的一般行政及管理費用前的虧損為6.49億元人民幣，較二零零七年上半年的利潤7.27億元人民幣減少13.76億元人民幣。

貨物運輸保險

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零零八年 人民幣百萬元	二零零七年 人民幣百萬元
營業額	1,965	1,694
已賺淨保費	1,308	1,144
已發生淨賠款	(710)	(461)
遞延保單獲取成本的攤銷，淨額	(141)	(153)
計提保險保障基金	(15)	(13)
一般行政及管理費用前的利潤	442	517
賠付率	54.3%	40.3%
費用率	11.9%	14.5%
綜合成本率	66.2%	54.8%

二零零八年上半年，本公司及子公司貨物運輸保險的營業額為19.65億元人民幣，較二零零七年上半年的16.94億元人民幣增加了2.71億元人民幣(或16.0%)。

二零零八年上半年，本公司及子公司貨物運輸保險的已賺淨保費為13.08億元人民幣，較二零零七年上半年的11.44億元人民幣增加1.64億元人民幣(或14.3%)，已賺淨保費的增加主要是由於貨物運輸保險業務收入的增長。

二零零八年上半年，本公司及子公司貨物運輸保險的已發生淨賠款為7.10億元人民幣，較二零零七年上半年的4.61億元人民幣增加54.0%，主要由於競爭激烈，費率下滑，單位保費承擔風險上升。賠付率由二零零七年上半年的40.3%增加至二零零八年上半年的54.3%。

二零零八年上半年，本公司及子公司貨物運輸保險的遞延保單獲取成本的攤銷淨額為1.41億元人民幣，較二零零七年上半年的1.53億元人民幣減少0.12億元人民幣。

本公司及子公司貨物運輸保險二零零八年上半年計提保險保障基金為0.15億元人民幣，與二零零七年上半年基本持平，主要由於自留保費變化很小。

本公司及子公司貨物運輸保險的費用率由二零零七年上半年的14.5%減少至二零零八年上半年的11.9%。

管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

綜上，二零零八年上半年本公司及子公司貨物運輸保險的一般行政及管理費用前的利潤為4.42億元人民幣，較二零零七年上半年的5.17億元人民幣降低14.5%。

責任保險

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零零八年 人民幣百萬元	二零零七年 人民幣百萬元
營業額	2,535	2,096
已賺淨保費	1,488	1,250
已發生淨賠款	(1,113)	(649)
遞延保單獲取成本的攤銷，淨額	(193)	(160)
計提保險保障基金	(20)	(16)
一般行政及管理費用前的利潤	162	425
賠付率	74.8%	51.9%
費用率	14.3%	14.1%
綜合成本率	89.1%	66.0%

二零零八年上半年，本公司及子公司責任保險的營業額為25.35億元人民幣，較二零零七年上半年的20.96億元人民幣增加4.39億元人民幣(或20.9%)。

二零零八年上半年，本公司及子公司責任保險的已賺淨保費為14.88億元人民幣，較二零零七年上半年的12.50億元人民幣增加2.38億元人民幣(或19.0%)，已賺淨保費的增加主要是由於責任保險業務收入的增長。

二零零八年上半年，本公司及子公司責任保險的已發生淨賠款為11.13億元人民幣，較二零零七年上半年的6.49億元人民幣增加71.5%，主要由於賠付支出和提取未決賠款準備金淨額分別增加了2.34億元人民幣和2.66億元人民幣。責任保險賠付率由二零零七年上半年的51.9%增加至二零零八年上半年的74.8%。

二零零八年上半年，本公司及子公司責任保險的遞延保單獲取成本的攤銷淨額為1.93億元人民幣，較二零零七年上半年的1.60億元人民幣增加0.33億元人民幣，主要原因是業務增長導致營業稅金及附加和承保費用的增加。

本公司及子公司責任保險二零零八年上半年計提保險保障基金為0.20億元人民幣，較二零零七年上半年的0.16億元人民幣增加了0.04億元人民幣(或25%)，主要由於自留保費增加。

本公司及子公司責任保險的費用率由二零零七年上半年的14.1%上升至二零零八年上半年的14.3%。

綜上，二零零八年上半年本公司及子公司責任保險的一般行政及管理費用前的利潤為1.62億元人民幣，較二零零七年上半年的4.25億元人民幣減少61.9%。

管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

意外傷害及健康保險

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零零八年 人民幣百萬元	二零零七年 人民幣百萬元
營業額	2,053	1,562
已賺淨保費	1,157	912
已發生淨賠款	(906)	(580)
遞延保單獲取成本的攤銷，淨額	(102)	(84)
計提保險保障基金	(14)	(10)
一般行政及管理費用前的利潤	135	238
賠付率	78.3%	63.6%
費用率	10.0%	10.3%
綜合成本率	88.3%	73.9%

二零零八年上半年，本公司及子公司意外傷害及健康保險的營業額為20.53億元人民幣，較二零零七年上半年的15.62億元人民幣增加4.91億元人民幣(或31.4%)。該項增加主要是由於健康險業務快速發展。

二零零八年上半年，本公司及子公司意外傷害及健康保險的已賺淨保費為11.57億元人民幣，較二零零七年上半年的9.12億元人民幣增加2.45億元人民幣(或26.9%)，主要是自留保費增長較快。

二零零八年上半年，本公司及子公司意外傷害及健康保險的已發生淨賠款為9.06億元人民幣，較二零零七年上半年的5.80億元人民幣增加56.2%，主要因為已決和未決賠款都有所增加。意外傷害及健康保險賠付率由二零零七年上半年的63.6%上升至二零零八年上半年的78.3%。

二零零八年上半年，本公司及子公司意外傷害及健康保險的遞延保單獲取成本的攤銷淨額為1.02億元人民幣，較二零零七年上半年的0.84億元人民幣增加了0.18億元人民幣。

本公司及子公司意外傷害及健康保險二零零八年上半年計提保險保障基金為0.14億元人民幣，較二零零七年上半年增加0.04億元人民幣。

本公司及子公司意外傷害及健康保險二零零八年上半年費用率為10.0%，與二零零七年上半年基本持平。

綜上，二零零八年上半年本公司及子公司意外傷害及健康保險的一般行政及管理費用前的利潤為1.35億元人民幣，較二零零七年上半年的2.38億元人民幣減少43.3%。

管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

新產品開發

二零零八年上半年，本公司共開發新條款207個，其中，全國性條款71個，區域性條款136個，涵蓋了除法定強制保險外的其他13個險類。

現金流量

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零零八年 人民幣百萬元	二零零七年 人民幣百萬元
經營活動產生的現金流入淨額	2,895	10,052
投資活動產生的現金流出淨額	(2,232)	(6,126)
融資活動產生的現金流出淨額	(611)	(1,482)
現金及現金等價物淨增加	52	2,444

本公司及子公司二零零八年上半年經營活動產生的現金淨額為28.95億元人民幣，較二零零七年上半年減少71.57億元人民幣。該項減少主要由於二零零八年上半年受到巨災的影響，賠款支出大幅度增加，同時業務增長導致手續費和營業稅金的增長也增加了經營活動現金流出。

本公司及子公司二零零八年上半年用於投資活動的現金流出淨額為22.32億元人民幣，較二零零七年上半年的流出淨額減少38.94億元人民幣。該項減少主要由於存放原到期日為三個月以上的銀行存款及其他金融機構存款減少導致現金流出減少30.64億元人民幣。

本公司及子公司二零零八年上半年在融資活動中產生的現金流出淨額為6.11億元人民幣，較二零零七年上半年的流出淨額減少8.71億元人民幣。該項減少主要由於以購買及返售協議購入的證券減少導致現金流出減少18.54億元人民幣，但受保人儲金型存款減少導致現金流出增加10.24億元人民幣部分抵銷了上述影響。

本公司及子公司二零零八年上半年的現金及現金等價物(主要為人民幣)淨增加額為0.52億元人民幣。於二零零八年六月三十日，本公司及子公司的現金及現金等價物(主要為人民幣)為253.66億元人民幣。

流動性

本公司及子公司的流動資金主要來自經營活動所產生的現金流量，主要為已收取的保費。此外，流動資金來源還包括利息及股息收入、已到期投資、出售資產及融資活動所得的款項。本公司及子公司對流動資金的需求主要包括支付賠款及履行與未滿期保單有關的其他義務、資本開支、經營費用、稅項、支付股息及投資需求。

本公司於二零零六年十二月發行30億元人民幣固定利率次級定期債務，債務期限為10年，發售給中國境內的機構投資者，主要用於提高本公司的償付能力。

管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

本公司於二零零三年八月獲得國家開發銀行提供金額最多為100億元人民幣的十年循環信貸額度。根據該信貸額度動用的每筆款項須於一年內償還。於本報告日，本公司尚未動用該信貸額度。

除前述次級債務及信貸額度以外，本公司及子公司不以借款方式獲取營運資金。

本公司及子公司預期可以通過經營所得現金流滿足未來營運資金需求。本公司及子公司具有充足的營運資金。

資本開支

本公司及子公司的資本開支主要包括在建經營性物業、購入經營性機動車輛以及開發信息系統方面的開支。二零零八年上半年本公司及子公司資本開支為3.80億元人民幣。

償付能力要求

本公司須受若干有關本公司財務運作的法規監管，包括有關要求本公司保持償付能力和撥備若干基金和儲備的法規。根據中國保險法規要求，本公司於二零零八年六月三十日須保持的最低償付能力額度為124.04億元人民幣，按中國保監會規定計算的本公司實際償付能力額度為149.20億元人民幣，償付能力額度充足率為120.3%（附註）。

附註：按照中國《企業會計準則》口徑計算。

資產負債率

於二零零八年六月三十日，本公司及子公司的資產負債率（附註）為84.1%，較二零零七年十二月三十一日的78.3%增加了5.8個百分點。

附註：資產負債率為香港公認會計準則下總負債（不含次級債務）與總資產的比率。

或有負債

鑒於保險業務的性質，本公司及子公司在某些與日常業務相關的法律訴訟中作為原告或被告，這些法律訴訟主要涉及本公司及子公司保單的索賠。儘管目前無法確定這些或有事項或法律訴訟的結果，本公司及子公司相信任何由此引致的負債均不會對本公司及子公司的財務狀況或經營業績構成嚴重負面影響。

利率風險

本公司及子公司持有的固定收益投資和固定利率負債存在利率風險。本公司及子公司持有的固定收益投資主要包括持有的定期存款、協議存款以及以公允價值計量的債券類投資。本公司持有的固定利率負債主要包括30億元人民幣的次級債和一定數量附加於家庭財產保險和意外傷害保險的投資性產品。

管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

本公司及子公司通過積極審查投資組合及諮詢財務投資專家的意見管理與利率變動相關的風險。本公司及子公司通過將投資組合的有效期維持在短於類似金融資產有效期的市場水平，以及通過投資較高比例的利率敏感性產品和一定數量的衍生金融工具(如利率互換)降低利率風險，確保獲得穩定回報。

信用風險

信用風險指本公司及子公司的債務人到期不能支付本金或利息而導致本公司及子公司出現經濟損失的風險。本公司及子公司面臨信用風險的產品主要集中於應收保險業務資產、債券類投資以及存放於商業銀行的銀行存款。

本公司及子公司只對公司客戶或通過保險中介機構購買保險的個人客戶進行信用銷售，並嚴格控制信用期限，以降低保險業務存在的信用風險。本公司及子公司選擇中國財產再保險股份有限公司等國有再保險人，以及A.M. Best公司評級為A-級或以上的再保險人購買再保險，以降低再保險業務存在的信用風險。

本公司及子公司大量投資於中國政府、銀行和金融機構發行的債券，以及投資評級高於AA級的企業債券，本公司及子公司大部分存款存放於國有商業銀行或國有控股商業銀行。

匯率風險

本公司及子公司主要以人民幣進行業務經營，部分業務(包括部分企業財產保險、國際貨運保險及航空保險業務)以外幣計值。本公司及子公司持有的以外幣計值的銀行存款和債券類投資以及以外幣計值的應收分保賬款和部分保險業務負債面臨匯率風險。

本公司及子公司資本賬項的外匯交易，須受外匯管制並經外匯管理局批准。中國政府的外匯政策可能會使匯率出現波動。

利率互換

本公司持有的按照不同利率計息的金融資產會產生不確定的現金流量。為防範此種利率風險，本公司通過利率互換進行套期保值，從對手方收取固定利息並向其支付浮動利息。於二零零八年六月三十日，本公司持有的利率互換合同名義金額8.50億元人民幣。

管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

員工

於二零零八年上半年，本公司正式員工人數59,349名。二零零八年上半年，本公司及子公司支付員工的薪酬共計25.52億元人民幣，主要包括固定工資、業績獎金以及根據中國相關法規提取的各項保險及福利支出。本公司及子公司通過建立多種職業發展通道、加強員工培訓、實施業績考核等多項措施提升員工表現及工作效率。本公司相信，本公司及子公司與員工保持良好關係。

展望

隨著中國經濟的持續增長，二零零八年下半年國內保險市場仍然面臨較有利的外部條件，將繼續保持較快增長。中國保險監管部門對保險市場監管力度的不斷加大，有助於規範保險市場秩序，推進非壽險市場的競爭趨於理性。

為提高股東價值，本公司將繼續努力做好以下幾方面的工作：加強專業化團隊建設，加強產品線建設，推行客戶經理制，大力提升服務能力，確保業務繼續保持快速發展；嚴格理賠管理，控制成本費用，努力提高投資收益，緩解大災給公司經營帶來的不利影響；加大承保管理、再保險安排、資金運用等環節的風險管理力度，防範經營風險。

其他資料

董事、監事及總裁持有股份的權益

於二零零八年六月三十日，本公司董事、監事及總裁未持有須按香港《證券及期貨條例》（「《證券及期貨條例》」）第352條規定編存的登記冊所記錄或須根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「《上市規則》」）附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「《標準守則》」）通知本公司及香港聯合交易所有限公司的本公司或其相關法團（《證券及期貨條例》的涵義）的任何股份、相關股份或債權證的權益或淡倉。

董事會及監事會變動情況

二零零八年一月一日至本中期報告日期間，董事會變動如下：

陸健瑜先生於二零零八年四月十五日獲重選為本公司獨立非執行董事，任期至二零一一年四月二十八日止。王毅先生自二零零八年四月二十二日起辭任本公司副董事長、執行董事、總裁及首席執行官的職務。王銀成先生於二零零八年八月七日獲委任為本公司副董事長及總裁。

於本中期報告日，本公司董事會成員為：

吳焯先生(董事長、執行董事)
王銀成先生(副董事長、執行董事)
謝仕榮先生(非執行董事)
鄭維志先生(獨立非執行董事)
陸正飛先生(獨立非執行董事)
陸健瑜先生(獨立非執行董事)
丁寧寧先生(獨立非執行董事)
吳高連先生(非執行董事)
周樹瑞先生(非執行董事)
劉政煥女士(執行董事、董事會秘書)
李濤先生(非執行董事)

二零零八年一月一日至本中期報告日期間，本公司監事會成員未有變動。

於本中期報告日，本公司監事會成員為：

丁運洲先生(監事會主席)
李殿君先生(獨立監事)
盛和泰先生(監事)
何邦順先生(監事)

上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已制定適用於董事、監事和員工的買賣公司證券指引，該指引不比《標準守則》寬鬆。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在二零零八年上半年一直遵守《標準守則》和該指引所訂的標準。

根據《證券及期貨條例》股東須披露的權益及淡倉

於二零零八年六月三十日，本公司根據《證券及期貨條例》第336條規定編存的登記冊所記錄，下列股東持有本公司股本權益或淡倉：

股東名稱	持股身份	內資股數目	權益性質	佔全部已發行 內資股百分比	佔全部已發行 股份百分比
中國人民保險集團公司	實益擁有人	7,685,820,000	好倉	100%	69.0%

股東名稱	持股身份	H股數目	權益性質	佔全部已發行 H股百分比	佔全部已發行 股份百分比
American International Group, Inc. (「AIG」) (附註1)	所控制的公司 的權益	1,103,038,000	好倉	31.92%	9.9%
Birmingham Fire Insurance Company of Pennsylvania (附註1)	實益擁有人	562,549,380	好倉	16.28%	5.05%
Commerce and Industry Insurance Company (附註1)	實益擁有人	330,911,400	好倉	9.58%	2.97%
Lexington Insurance Company (附註1)	實益擁有人	209,577,220	好倉	6.06%	1.88%
UBS AG	實益擁有人／ 對股份持有保證 權益的人／所控制 的公司的權益	348,789,813 (附註2) 60,508,240 (附註3)	好倉 淡倉	10.09% 1.75%	3.13% 0.54%
JPMorgan Chase & Co.	實益擁有人／ 投資經理／ 保管人－法團／ 核准借出代理人	271,550,708 (附註4) 66,976,280 (附註5)	好倉 淡倉	7.86% 1.94%	2.44% 0.60%

其他資料

根據《證券及期貨條例》股東須披露的權益及淡倉 (續)

附註：

1. Birmingham Fire Insurance Company of Pennsylvania, Commerce and Industry Insurance Company, Lexington Insurance Company 為 AIG 所控制的公司。
2. 該等 348,789,813 股股份包括 322,404,013 股以實益擁有人身份持有及 26,385,800 股為所控制的公司持有。
3. 該等 60,508,240 股股份包括 37,474,440 股以實益擁有人身份持有、17,626,000 股以對股份持有保證權益的人的身份持有及 5,407,800 股為所控制的公司持有。
4. 該等 271,550,708 股股份包括 159,047,588 股以實益擁有人身份持有、1,630 股以投資經理身份持有及 112,501,490 股以保管人—法團／核准借出代理人身份持有。
5. 該等 66,976,280 股股份全部以實益擁有人身份持有。

除上文所披露外，本公司並不知悉任何其他人士於二零零八年六月三十日在本公司股份或相關股份中持有須記錄於根據《證券及期貨條例》第 336 條規定編存的登記冊內的權益或淡倉。

中期股息

董事會建議不派發二零零八年中期股息。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於二零零八年上半年，本公司及子公司並無購買、出售或贖回任何本公司的上市證券。

企業管治

本公司於二零零八年上半年已遵守《上市規則》附錄十四《企業管治常規守則》的所有守則條文。

審閱中期業績

本公司核數師安永會計師事務所及本公司審計委員會已審閱本公司及子公司截至二零零八年六月三十日止六個月的中期合併財務簡表。

承董事會命
董事長
吳焰

中國北京
二零零八年八月十九日