

# 天茂实业集团股份有限公司

## 2022 年度董事会工作报告

### 一、2022年公司经营情况

国华人寿作为一家全国性寿险公司，通过遍布全国的销售网络，为个人及机构客户提供人寿保险、健康保险、意外伤害保险等各类人身保险业务和再保险业务，在国家法律、法规允许的范围内进行保险资金运用业务。截至报告期末，国华人寿已开设18家省级分公司、92家中心支公司等共计112家分支机构，基本覆盖中国中东部地区和主要保费大省。

截止2022年12月31日，国华人寿总资产28,126,733.86万元，净资产2,679,660.09万元，营业收入4,961,515.22万元，占天茂集团合并报表总收入99.9989%；净利润48,415.98万元，归属于母公司股东的净利润48,448.83万元。

2022年，国华人寿在保持业务稳健及适度产品久期的同时，同步优化公司的负债成本及其他费用，并一如既往地坚持稳健与收益兼顾的投资策略。国华人寿主要经营指标如下：

单位：人民币百万元

	2022年	2021年	增减变动
保险业务收入	37,819.75	38,136.19	-0.83%
已赚保费	37,767.59	37,383.85	1.03%
赔付支出	1,971.29	1,745.53	12.93%
已赚保费增长率	1.03%	29.38%	减少28.35%
总投资收益(1)	10,703.97	11,341.05	-5.62%
投资收益率	4.04%	4.71%	减少0.67%
退保率	13.29%	13.81%	减少0.52%
净利润	484.16	848.77	-42.96%
13 个月继续率(2)	93.47%	92.44%	增加1.03%
	<b>2022年12月31日</b>	<b>2021年12月31日</b>	<b>增减变动</b>
总资产	281,267.34	257,226.94	9.35%
净资产	26,796.60	30,325.10	-11.64%
投资资产	250,128.76	227,922.12	9.74%
归属于母公司股东的股东权益	26,696.76	30,223.44	-11.67%

注：

1、总投资收益=现金及现金等价物、定期存款、债权型投资及其他投资资产的利息收入+股权型

投资的股息及分红收入+投资资产已实现损益净额+公允价值变动损益+投资资产减值损失+联营企业权益法确认损益。

2、13个月保费继续率=14个月前承保目前已实收期交保单保费之和/14个月前承保期交保单保费之和。

## 二、经营状况与成果分析

2022年，公司以既定发展战略为指导，按照“坚定转型发展、突出价值成长、全面提升能力、迈向成熟险企、助力共同富裕”的总体思路推进业务发展，重点关注价值业务增长，向成熟险企持续迈进。

2022年，公司实现原保险保费收入374.49亿元，同比下降1.04%；合计实现总规模保费455.56亿元，其中新单规模保费295.80亿元，续期规模保费159.76亿元；按缴费结构分，新单规模保费中趸交保费229.47亿元，期交保费66.33亿元。整体看，公司经营保持稳健，业务结构优化稳步推进：

一是价值业务发展良好。2022年，公司持续聚焦转型发展，继续深耕价值业务，进一步夯实价值转型发展之路。其中主力银保渠道与银行密切合作，实现长期价值类业务新单保费超60亿元。互联网渠道凭借灵活高效决策、快速响应的机制，以及差异化的产品和服务供给，深化与头部互联网渠道合作，推进定制化旗舰产品迭代和创新，其中全民保·养老金、家庭储备金和健康福重疾产品入选渠道金选推荐。

二是保费结构保持稳定。公司期缴转型成果进一步巩固，续期保费持续发挥重要作用。2022年，实现续期保费近160亿元，续期保费在总保费中的占比超过40%。原保费在总规模保费占比达82%，与去年基本持平。

三是保障属性持续加固。公司始终坚持“保险姓保”，以客户需求为中心加强产品保障属性。2022年，公司实现重疾、医疗、意外等风险保障型业务保费9.0亿元。同时，为更好地满足客户健康养老需求，响应二十大号召，发挥保险在养老领域的积极作用，公司持续发力康养产业布局，通过推动养老与保险两产业实现协同支撑，打造康养产业链。2022年上海普陀项目开工中，上海崇明项目完成摘牌拿地；并在杭州、北京、广州等一线城市不断储备康养项目。

四是负债久期保持适度，负债成本有效控制。2022年，公司险种结构根据市场、监管及公司自身发展需要进行持续优化。同时通过差异化的业务节奏、差异化的产品供给、降低业务费用、合理调节客户收益水平，与渠道开展深度合作等有效控制负债成本。

### 1、原保险保费收入按渠道分析

单位：人民币百万元

	2022年	2021年	增减变动

个人寿险	37,443.10	37,828.87	-1.02%
银行保险渠道	34,013.98	34,384.99	-1.08%
公司直销及互联网	1,459.92	1,592.12	-8.30%
其他渠道	1,969.19	1,851.76	6.34%
团体保险	6.35	12.23	-48.08%
合计	37,449.44	37,841.10	-1.04%

2022年，公司银行保险渠道实现原保险保费收入340.14亿元，同比下降1.08%，通过积极调整销售方式和产品结构，加强培训、夯实基础，实现了长期价值业务的稳健发展，银保渠道价值转型发展之路进一步夯实。受宏观经济等因素的影响，公司直销及互联网业务原保险保费收入14.60亿元，同比下降8.30%。互联网渠道坚持价值转型，继续巩固和深化主流平台业务合作，对养老年金及重疾产品进行迭代升级，渠道业务稳健经营。

## 2、原保险保费收入按险种分析

单位：人民币百万元

	2022年	2021年	增减变动
寿险	36,548.40	36,913.10	-0.99%
健康保险	896.13	920.76	-2.68%
意外保险	4.91	7.24	-32.11%
合计	37,449.44	37,841.10	-1.04%

公司以寿险业务为主，实现原保险保费收入365.48亿元，同比下降0.99%。受健康险业务市场需求的影响，公司实现健康保险原保险保费收入8.96亿元，同比下降2.68%。

## 3、原保险保费收入按地区分析

单位：人民币百万元

	2022年	2021年	增减变动
原保险保费收入	37,449.44	37,841.10	-1.04%
华中	5,930.31	5,799.96	2.25%
华南	5,734.43	6,824.17	-15.97%
华东	12,978.10	11,592.69	11.95%
华北	7,445.06	8,372.66	-11.08%
西南	4,521.18	4,253.66	6.29%
东北	840.36	997.96	-15.79%

2022年，公司原保险保费收入超50%的业务来源于华东和华北经济较为发达和人口较多的地区。其中华东地区原保险保费收入为129.78亿元，占总体原保险保费的34.65%；其次为华北地区，全年原保险保费收入74.45亿元，占比为19.88%。

## 三、赔付支出、手续费及佣金支出分析

### 1、赔付支出按险种分析

单位：人民币百万元

	2022年	2021年	增减变动
寿险	1,459.95	1,176.15	24.13%
健康保险	509.59	567.85	-10.26%
意外保险	1.64	1.47	11.16%
投连险	0.11	0.05	123.55%
合计	1,971.29	1,745.53	12.93%

2022年，公司赔付支出19.71亿元，同比增长12.93%，主要由于满期给付增加。

## 2、手续费及佣金支出按险种分析

单位：人民币百万元

	2022年	2021年	增减变动
寿险	3,017.36	3,318.63	-9.08%
健康保险	56.17	93.95	-40.21%
意外保险	0.89	2.27	-60.83%
合计	3,074.42	3,414.85	-9.97%

2022年，公司手续费及佣金支出30.74亿元，同比下降9.97%，主要是受业务结构变化影响。

## 四、准备金计提情况

单位：人民币百万元

	2022年12月31日	2021年12月31日	增减变动
未决赔款准备金	198.85	240.17	-17.21%
其中：寿险	94.08	84.81	10.93%
健康保险	94.67	147.31	-35.73%
意外保险	8.55	7.38	15.83%
投连险	1.55	0.68	128.63%
寿险责任准备金	160,898.21	153,069.71	5.11%
长期健康险责任准备金	2,169.58	1,469.34	47.66%
保险合同准备金合计	163,266.64	154,779.22	5.48%

2022年12月31日，公司保险合同准备金余额1,632.67亿元，较2021年12月31日增长5.48%。其中，未决赔款准备金1.99亿元，下降17.21%，主要是因为健康保险的未决赔款减少；寿险责任准备金1,608.98亿元，增长5.11%，长期健康险责任准备金21.70亿元，增长47.66%，是因为公司业务规模的扩大和保险责任的累积所致。

## 五、投资资产情况分析

资金运用与管理是寿险公司核心竞争力的重要组成部分，也是其盈利的主要来源之一。公司自成立伊始就在各层级治理体系内高度重视资产管理业务的发展，重点围绕以

保险资金投资为中心的工作安排。公司资产管理中心为全面负责公司投资资金运用的主要部门，资产管理中心拥有一支理论基础扎实、专业素养突出的人才团队，既能把脉市场总体发展趋势，又能敏锐洞察市场的波段性操作机会，在保证风险可控和资产负债匹配的前提下，以实现提升保险资产的投资收益率为重要任务。

公司严格按照监管机构关于保险资金运用的监管要求和投资范围来规范保险投资资金的运作，始终秉承稳健的投资策略，一贯坚持资产负债匹配原则，重视资金投资的安全运作与收益水平，在保障客户利益和公司权益的基础上，寻求投资收益的最大化。为有效降低资金运用风险并稳定提升整体投资收益水平，公司将保险投资资产合理配置至流动性资产、固定收益类资产、权益类资产、不动产类资产、其他金融类资产等监管机构认定的投资工具。

公司已经建立了完备的投资风险控制机制，对于投资风险控制贯穿于整个投资流程的始终，渗透到投资决策的各个环节，充分体现事前、事中、事后全过程的投资风险控制体系。同时，公司不断完善投资流程管理制度和风控评估体系，整个投资决策和评估工作做到一事一评，覆盖相应的固定收益类、权益类、不动产类、其他金融类等各领域投资，定期开展资产负债匹配和压力测试，确保各项保险资金运用在监管合规范围内运行。

2022年度，公司投资资产规模稳步提升。截止2022年12月31日，公司总资产为2,812.67亿元，扣除债券回购融入资金余额和独立账户资产余额后总资产2,549.24亿元，较2021年底增加131.14亿元。主要是得益于公司2022年度经营收益增加和保费净流入增加，公司根据资产配置策略增加投资资产的配置，期末投资资产占总资产比为88.93%。

### 1、投资组合情况

单位：人民币百万元

	2022年12月31日	2021年12月31日	增减变动
投资资产（1）	250,128.76	227,922.12	9.74%
按投资对象分类			
定期存款（2）	1,597.48	3,417.78	-53.26%
债券	36,338.95	36,189.86	0.41%
基础设施投资	704.00	758.00	-7.12%
信托计划	56,345.98	53,840.63	4.65%
基金	5,957.79	7,191.09	-17.15%
股票	11,445.99	13,521.38	-15.35%
投资性房地产	11,200.17	10,726.52	4.42%

现金及现金等价物	25,168.34	22,787.29	10.45%
长期股权投资	10,139.54	10,112.85	0.26%
其他投资（3）	91,230.52	69,376.72	31.50%
按投资意图分类			
可供出售金融资产	112,853.45	96,386.75	17.08%
持有至到期投资	8,827.79	9,754.16	-9.50%
贷款及应收款项	72,963.37	68,878.86	5.93%
交易性金融资产	2,082.50	2,907.53	-28.38%
现金及现金等价物	25,168.34	22,787.29	10.45%
权益法核算的长期股权投资	10,139.54	10,112.85	0.26%
其他（4）	18,093.76	17,094.69	5.84%

注：

1. 相关投资资产不包含独立账户资产中对应的投资资产。
2. 定期存款主要包括定期存款、存出资本保证金、同业存单。
3. 其他投资主要包括资产管理公司产品、参股公司股权、股权投资基金、不动产基金、保户质押贷款、项目资产支持计划、债权投资计划、买入返售金融资产等。
4. 其他主要包括定期存款、存出资本保证金、保户质押贷款、买入返售金融资产、投资性房地产等。

截止本报告期末，公司投资资产规模为2,501.29亿元，较上年末增加9.74%，主要来源于公司经营收益增加和保险业务净现金流入。

公司结合当前宏观市场的变化情况及相关影响，在一定程度上调整了资产配置结构。截至本报告期末，信托计划投资占总投资资产比例为22.53%，较上年末减少1.1个百分点；债券投资占总投资资产比例为14.53%，较上年末减少1.35个百分点；其他投资占总投资资产比例为36.47%，较上年末增加6.03个百分点；现金及现金等价物占总投资资产比例为10.06%，较上年末增加0.06个百分点，有效提高了资金运用效率；其余投资资产类别较上年末变动幅度较小，基本保持稳定。

从投资意图来看，截至本报告期末，可供出售金融资产占比为45.12%，较上年末增加2.83个百分点；贷款及应收款项资产占比为29.17%，较上年末减少1.05个百分点；持有至到期投资资产占比有所下降；现金及现金等价物占比有所上升；其余投资资产类别较上年末变动幅度较小，基本保持稳定。

## 2、投资收益情况

单位：人民币百万元

	2022年度	2021年度	增减变动
存出资本保证金	42.24	44.71	-5.52%
定期存款	59.69	103.64	-42.41%



买入返售金融资产	12.98	10.28	26.26%
可供出售金融资产	5,263.74	6,511.20	-19.16%
持有至到期投资	395.59	380.41	3.99%
贷款及应收款项	4,588.80	2,785.59	64.73%
权益法核算的长期股权投资	355.85	408.31	-12.85%
交易性金融资产	-292.68	136.39	-314.59%
其他（1）	277.76	960.52	-71.08%
总投资收益	10,703.97	11,341.05	-5.62%
年化净投资收益率	4.04%	4.71%	-0.67%

1、其他主要包括现金及现金等价物利息收入、租金收入及公允价值变动损益等。

2、计算净投资收益率时所使用的投资收益是扣除了回购利息及投资税金等支出后的投资收益净额。

本报告期内，公司实现总投资收益107.04亿元，同比减少5.62%，年化净投资收益率为4.04%，较上年同期略微下降，主要系受资本市场波动影响，逐步降低了高风险资产的配比，以保证整体收益的稳定性。

## 六、再保业务情况

公司根据战略和风险合规性的要求，决定自留额及再保险的分保比例，通常采用成数溢额或者溢额的方式进行分保。公司通过财务实力、偿付能力、业务资质及合规性、分保价格等因素选择行业领先的再保险公司进行合作。一般情况下优先选择记录良好且无重大违法事项并符合监管相关规定的境内外再保险公司，包括被评为 A- 或更高评级的国际再保险公司，可有效降低信用风险以及流动性风险。为降低再保险的集中度风险，公司与多家再保险公司签订了再保险协议，分担风险。

报告期内公司分保费收入及资产负债表日分保准备金情况如下：

单位：人民币百万元

	2022年度	2021年度	增减变动
分保费收入	370.31	295.09	25.49%
其中：健康保险	370.31	295.09	25.49%
	2022年12月31日	2021年12月31日	增减变动
未决赔款准备金-再保险业务	37.93	73.41	-48.33%
其中：健康保险	37.93	73.41	-48.33%
长期健康险责任准备金-再保险业务	-95.83	-116.08	-17.44%
其中：健康保险	-95.83	-116.08	-17.44%

报告期内公司分出保费及资产负债表日应收分保准备金情况如下：

单位：人民币百万元

	2022年度	2021年度	增减变动
分出保费	53.16	815.56	-93.48%
其中：寿险	25.71	793.37	-96.76%
健康保险	26.39	21.01	25.60%
意外保险	1.06	1.17	-9.96%
	2022年12月31日	2021年12月31日	增减变动
应收分保未决赔款准备金	22.95	21.87	4.92%
其中：寿险	6.40	3.51	82.61%
健康保险	13.19	15.57	-15.29%
意外保险	3.36	2.79	20.11%
应收分保寿险责任准备金	13.09	1,822.42	-99.28%
应收分保长期健康险责任准备金	12.48	12.70	-1.72%

## 七、偿付能力状况

本公司根据《保险公司偿付能力监管规则II》计算和披露核心资本、实际资本、最低资本、核心偿付能力充足率、综合偿付能力充足率。根据银保监会的规定，中国境内保险公司的偿付能力充足率必须达到规定水平。

单位：万元

	2022年12月31日	2021年12月31日
核心资本	2,308,972.15	3,082,353.13
实际资本	3,493,864.71	3,900,523.26
最低资本	2,236,969.06	2,349,494.66
核心偿付能力充足率	103.22%	131.19%
综合偿付能力充足率	156.19%	166.02%

## 2、资产负债率

	2022年12月31日	2021年12月31日
资产负债率	90.47%	88.21%

## 八、内含价值

### 1、内含价值及新业务价值

内含价值是指调整后净资产价值和扣除要求资本成本后的有效业务价值之和。有效业务价值是指截至评估时点有效适用业务及其对应资产未来产生的现金流中股东利益在评估时点的现值，产生现金流的资产基础为支持有效适用业务相应负债的资产。新业务价值是指评估时点最近一年的新业务相对应的未来税后股东利益的现值。



国华人寿2022年12月31日的内含价值和新业务价值结果如下表：

单位：人民币百万元

		2022年12月31日
风险贴现率		11%
调整后净资产价值	[1]	31,049.11
扣除持有要求资本成本前的有效业务价值	[2]	10,143.62
持有要求资本成本	[3]	-6,186.02
扣除持有要求资本成本后的有效业务价值	[4]=[2]+[3]	3,957.60
内含价值	[5]=[1]+[4]	35,006.70

单位：人民币百万元

		2022年12月31日
一年新业务价值	[1]	1,527.07
持有要求资本成本	[2]	-1,258.11
扣除持有要求资本成本后的新业务价值	[3]=[1]+[2]	268.96

## 2、主要假设

### (1) 风险贴现率

计算有效业务价值和新业务价值的贴现率假定为11.0%。

### (2) 投资收益率

假设未来年度投资收益率为5%。

### (3) 税率

假设所得税率假设为每年25%。

### (4) 死亡率

死亡率假设主要根据中国人身保险行业标准的生命表《中国人身保险业经验生命表(2010-2013)》为基准，结合本公司最近的死亡率经验分析，视不同产品而定。

### (5) 其他发生率

疾病发生率和意外发生率主要根据中国人身保险业重大疾病经验发生率表为基准或再保公司提供发生率为基准，结合本公司最近的疾病发生率经验分析，视不同产品而定。

### (6) 退保率

退保率假设是根据本公司最近的经验分析结果和对未来的展望，按照产品类别、保单期限和销售渠道等的不同而分别确定。

### (7) 保单红利

未来的保单红利假设保证向保单持有人分配的比例不低于可分配盈余的70%。

### (8) 营业费用

营业费用假设采取公司实际的财务政策以及本最近的费用经验分析而定。主要分为获取费用和维持费用假设。

### 3、敏感性分析

公司在最优估计的基础上进行敏感性测试，根据《精算实践标准：人身保险内含价值评估标准》的要求，敏感性测试主要考虑以下情景：

- (1) 死亡率提高10%；
- (2) 死亡率降低10%；
- (3) 退保率提高10%；
- (4) 退保率降低10%；
- (5) 发病率提高10%；
- (6) 费用提高10%；
- (7) 投资收益率每年增加50 个基点；
- (8) 投资收益率每年减少50 个基点；
- (9) 负债贴现率每年增加50 个基点；
- (10) 负债贴现率每年减少50 个基点；
- (11) 风险贴现率每年增加50 个基点；
- (12) 风险贴现率每年减少50 个基点；

下表汇总了2022年12月31日有效业务价值和新业务价值的敏感性分析结果：

单位：人民币百万元

敏感性情景	有效业务价值	新业务价值
基准	3,957.60	268.96
死亡率提高10%	3,983.64	258.53
死亡率降低10%	3,928.09	279.37
退保率提高10%	4,529.88	201.46
退保率降低10%	3,336.67	243.95
发病率提高10%	4,018.77	267.51
费用提高10%	3,863.09	212.85
投资收益率+50bp	8,540.02	1,111.86
投资收益率-50bp	-644.59	-577.63
负债贴现率+50bp	5,024.89	366.23
负债贴现率-50bp	3,899.40	-103.24
贴现率+50bp	3,475.70	180.99

贴现率-50bp	4,471.50	362.73
----------	----------	--------

#### 4、内含价值变动分析

公司从2021年12月31日到2022年12月31日内含价值变动情况如下：

单位：人民币百万元

项目	金额	说明
<b>1. 2021年12月31日内含价值</b>	<b>36,554.42</b>	
2. 内含价值预期回报	2,715.84	2021年内含价值在2022年的预期回报和2022年新业务价值在2022年的预期回报
3. 一年新业务价值创造	515.61	2022年销售业务的新业务价值及其分散效应
4. 营运经验差异	-288.80	2022年实际营运经验和假设的差异
5. 运营假设及模型变动	86.60	2022年经验假设变化和模型的完善
<b>6. 内含价值营运利润</b>	<b>3,029.25</b>	
7. 市场价值调整变化	78.89	2022年资产市场价值调整的变化
8. 投资收益差异	-3,643.80	2022年实际投资收益和投资收益假设的差异
9. 经济假设变动	145.76	
10. 其他	126.44	
11. 股东红利	-1,284.26	
<b>12. 2022年12月31日内含价值</b>	<b>35,006.70</b>	

## 二、董事会会议情况

会议届次	召开日期	会议决议
第九届董事会第四次会议	2022年04月29日	1、《2021年度董事会工作报告》 2、《2021年度财务决算报告》 3、《2021年年度报告全文及年度报告摘要》 4、《2021年度利润分配预案及公积金转增股本的议案》 5、《关于支付公司2021年度财务报告审计及内部控制审计费用的议案》 6、《关于聘请2022年财务报告审计机构及内部控制审计机构的议案》 7、《关于独立董事辞职暨选举独立董事的议案》 8、《天茂集团2021年内部控制自我评价报告》 9、《2021年度社会责任报告》 10、《关于公司2022年度日常关联交易预计的议案》 11、《关于授权公司管理层投资国华人寿资本补充债券的议案》 12、《2022年第一季度报告》

		13、《关于召开 2021 年年度股东大会的议案》
第九届董事会第五次 次会议	2022 年 08 月 29 日	1、《2022 年半年度报告全文及摘要》
第九届董事会第六 次会议	2022 年 10 月 28 日	1、《公司 2022 年第三季度报告》 2、《关于修订及新增公司相关制度的议案》
第九届董事会第七 次会议	2022 年 12 月 7 日	1、《修改<公司章程>部分条款并授权董事会办理工商登记备案的议案》 2、《关于修改<股东大会议事规则>的议案》 3、《关于修改<董事会议事规则>的议案》 4、《关于拟变更会计师事务所的议案》 5、《关于修改<董事会决策与咨询委员会实施细则>的议案》 6、《关于修改<董事会审计委员会实施细则>的议案》 7、《关于修改<董事会提名委员会实施细则>的议案》 8、《关于修改<董事会薪酬与考核委员会实施细则>的议案》 9、《关于召开 2022 年第一次临时股东大会的议案》

以上内容均披露于《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》及巨潮资讯网。

天茂实业集团股份有限公司董事会

2023 年 4 月 21 日