



以人为本 关爱生命 创造价值 服务社会

——中国人寿保险股份有限公司首次公开发行A股网上推介会精彩回放

中国人寿保险股份有限公司董事长杨超先生致辞



尊敬的各位嘉宾、各位投资者和各位网友：
大家下午好！欢迎参加中国人寿保险股份有限公司新股发行网上路演。在此，我谨代表中国人寿全体员工，对各位朋友的参与，表示热忱的欢迎和诚挚的谢意！

中国人寿保险股份有限公司于2003年6月30日在北京注册成立，并在2003年12月17日及18日分别在美国纽约和中国香港两地上市，创造了当年度全球最大的IPO。上市后，中国人寿受到国际资本市场高度认可，市值不断提升。截至2006年11月底，中国人寿总市值已超过5000亿港元，成为全球市值最大的上市寿险公司。

作为中国最大的人寿保险公司，中国人寿保险股份有限公司始终保持在内地寿险市场的领先地位。根据中国保险监督管理委员会公布的数据，公司2006年上半年的市场份额达到49.4%，中国人寿在寿险业务领域突出的竞争优势保证了公司的持续盈利能力。

寿险事业是播撒爱心、造福社会的事业，此次中国人寿作为“保险第一股”回归A股市场，牵手内地资本市场，将极大提升本公司的市场影响力，为本公司实现跨越式发展创造有利条件，也是贯彻落实国十条，深化保险业改革的具体体现，标志着中国人寿的发展将进入新的阶段。

中国人寿将以股东利益最大化为宗旨；秉持“以人为本，关爱生命，创造价值，服务社会”的使命，实施“积极均衡、整合转型、创新超越”的总体工作方针，致力于建设“管治先进、制度健全、内控严密、技术领先、队伍一流、服务优良、品牌杰出”的国际一流寿险公司，努力实现又快又好的发展，更好地服务于全面建设小康社会和构建社会主义和谐社会。

我们坚信，广大投资者的高度信任与大力支持，是此次发行成功的保证。通过本次网上交流沟通，我们将充分听取各位的建设性意见，进一步深入推进公司的改革与发展。我相信，中国人寿将不负众望，以优异的经营业绩，回报各位投资者，回报社会！

谢谢大家！

中国人寿保险股份有限公司 执行董事兼总裁吴焰先生致答谢辞



各位嘉宾、各位投资者、各位网友：
大家下午好！
时间过得真快，四个小时的交流对我们来说是过于短暂了。我非常感谢各位今天跟我们网上沟通，对我们表示关注，在这里我也想代表中国人寿的

所有员工和营销员感谢中金公司、感谢银河证券、感谢我们的财务顾问——中信证券。也特别感谢各位网友的积极参与，也感谢中证网给我们之间搭建了这么好的沟通渠道和平台。

在网上路演过程中，大家提了很多问题，都体现出大家对中国人寿未来发展的关注，这个关注实际上也是对中国保险业未来的关注。你们的很多问题也给我们以启发，给我们以启示，我们将会在今后的工作当中不断改进我们的工作。

作为中国资本市场第一个保险股，中国人寿从海外回归内地市场，有人说是挟着王者风范回归内地市场，对于这样一个评语，我们更把它看作是对于我们的一种鞭策。中国人寿已经创造了一个辉煌的业绩，我们相信随着回归A股市场，中国人寿将会获得更好的发展实力，拓展更广阔的发展空间，我们也会为各位投资者、广大保户创造新的价值。

今天的网上交流是短暂的，我想，通过中国人寿回归A股市场，我们之间必然会有密切的联系，大家会关注中国人寿，我们也会关注各位，我们将以我们的努力和奋斗为各位创造价值，创造让你们满意的回报。

今天的沟通结束之后，我们还希望各位通过多种途径与我们公司建立联系，把你们对中国寿险业、对中国人寿的建议、意见反馈给我们。我们将在今后的工作中不断进取，深化我们的改革，按照公司提出的“积极均衡，整合转型，创新超越”的总体工作方针，使中国人寿在国内寿险业的发展过程中能够发挥更积极的推动作用，为和谐社会的建设做出应有的贡献，再次谢谢各位！

中金公司董事总经理李弘女士致辞



尊敬的各位投资者、各位支持和关心中国人寿的朋友们：
下午好！
首先请允许我代表中国国际金融有限公司，对所有参与中国人寿保险股份有限公司A股发行网上路演的嘉宾和投资者表示热烈的欢迎和衷心的感谢！

我国寿险行业增长迅速，潜力巨大。中国人寿作为中国最大的寿险公司，占据着中国寿险市场的半壁江山。自2003年海外上市以来，中国人寿以其独特的竞争优势、完善的治理结构、明确的

战略定位和优异的业绩表现，特别是近一年多以来新一届领导班子的高瞻远瞩和励精图治，赢得了国际资本市场的高度认可，成为了全球市值最大的上市寿险公司。如今，中国人寿作为“保险第一股”回归A股市场，将实现中国保险业在A股市场的重大突破，以独特的行业代表性填补A股市场的一项空白，对中国保险业和资本市场的繁荣发展将起到积极的推动作用。中金公司参与了中国人寿从重组改制、海外上市到回归A股市场的全过程，见证了我国保险行业改革与发展的波澜壮阔的历史进程，我们为此深感荣幸和自豪。

作为本次发行的保荐人和主承销商，我们诚挚地希望通过优质、高效的服务，让广大投资者共同分享中国人寿改革和发展的成果。我们相信，中国人寿将一如既往地秉持“以人为本，关爱生命，创造价值，服务社会”的使命，实施“积极均衡、整合转型、创新超越”的总体工作方针，把握历史机遇，创造优异业绩，给广大投资者带来丰厚回报！

最后，预祝本次网上路演圆满成功！
谢谢大家！

中国银河证券总裁朱利先生致辞



尊敬的各位领导、各位嘉宾、各位投资者：
大家下午好！作为中国人寿保险股份有限公司首次公开发行A股的联席保荐人，我们非常高兴参加今天的网上交流活动，首先请允许我代表联席保荐人向今天参加中国人寿保险股份有限公司

首次公开发行A股网上推介会的各位来宾、各位投资者表示热烈的欢迎和衷心的感谢！

中国人寿作为我国最大的保险公司登陆内地资本市场，将成为A股市场有史以来第一只保险股，使得内地的广大投资者有机会分享中国人寿乃至中国保险业改革与发展的丰硕成果。

中国人寿通过本次公开发行，将进一步提高偿付能力，增强抗风险能力；登陆内地资本市场后，中国人寿将成为同时在三地上市的大型保险公司，这将进一步优化中国人寿的股东结构，完善公司治理机制，有利于公司持续、快速、健康的发展。

我们相信中国人寿将一如既往地提升公司竞争力，创造更加优良的业绩，给广大投资者带来丰厚的回报！

最后，预祝本次网上推介会圆满成功！谢谢大家！

本次发行

问：按发行价计算公司的市盈率，是不是过高了？
答：关于寿险公司的定价，不能只看PE，保险的估值最重要的因素是它的内含价值和新的业务价值。中国保险市场是一个新兴的市场，处在发展的起步阶段，跟一些西方成熟的发达国家保险市场相比，有很大的不同。中国保险市场是一个空间很大，发展潜力很大的市场，所以看中国人寿的定价不能只看PE，要充分看到中国人寿每年新业务带来的价值。所以我们认为，不管是目前的H股定价，还是公司此次A股发行所定的区间价，都是合理的。我们是负责任的公司，我们不仅已经为老股东带来了丰厚的回报，我们还将为我们的新老股东创造满意的回报。

问：如何看待中国人寿的投资价值？
答：1、资本实力雄厚。公司目前总资产超过6千亿，公司的偿付能力额度是监管要求的253倍，是国内偿付能力最为充足的寿险公司，也是国际上偿付能力水平较高的寿险公司，它保证了公司未来的健康快速发展。

2、完善的公司治理。公司自海外上市后，严格按照境外监管要求，建立了完善的公司治理结构。目前，公司独立董事占半数，各专业委员会主席均由独立董事担任，同时，公司不断完善公司治理机制，建立了较健全的信息披露机制，制定并推行了包括股票增值权在内的员工激励机制。公司治理的完善也获得了国际资本市场的充分认可。

3、强大的营销网络。公司拥有64万名个人代理人，1.2万名团险直销人员，超过3千家分支机构。

4、有清晰的战略定位和相匹配的工作方针。

问：中国人寿上市后，在指数中的权重有多少？
答：中国人寿上市后，在指数中的权重受多种因素的影响，包括A股大市的点位和中国人寿上市后的股价等，预计中国人寿在上证综指中将占据重要地位，初步估算很可能成为上证综指前五权重股，成为A股市场又一只大盘蓝筹股。

保险业务

问：中国人寿的分销网络和渠道建设投入如何？
答：中国人寿的分销网络已扩展到全国每个县级行政区域及部分乡镇，广度和深度均为行业之最。

问：中国人寿的客户服务能力如何？
答：中国人寿的客户服务能力如何？除西藏分公司正在筹建之外，分销网络已扩展到全国每个县级行政区域及部分乡镇，广度和深度均为行业之最。

问：中国人寿的分销网络和渠道建设投入如何？
答：中国人寿的分销网络已扩展到全国每个县级行政区域及部分乡镇，广度和深度均为行业之最。

问：中国人寿的客户服务能力如何？
答：中国人寿的客户服务能力如何？除西藏分公司正在筹建之外，分销网络已扩展到全国每个县级行政区域及部分乡镇，广度和深度均为行业之最。

企业发展

问：会否考虑与国内大银行强强联合，实现优势互补？
答：关于与银行联手实现优势互补，我们的立足点是只要对我们公司业务有利的，投资回报有益的，我们就可以考虑强强联手。入股A股发行主要是作为机构投资者进行财务投资。一方面，我们考虑A股发行是全国性的银行，今后发展潜力很大，盈利的空间也较大，这为我们投资回报奠定了基础；另外，我们可以通过A股发行的机构网络、员工队伍和客户资源，销售中国人寿的产品，为中国人寿的业务拓展开辟了新的渠道。对A股发行来说，通过中国人寿和外资行等机构的介入，也一定能够做大做强，形成一个多赢的局面。

投资与财务

问：股利派发的政策是什么？请介绍一下近三年来的纳税情况？
答：1、本公司股利派发是相对稳定的股利分配政策。公司股利分配主要考虑以下方面的因素：(1) 本公司的经营结果及现金流量；(2) 本公司的财务状况；(3) 参照中国保监会的规定，根据中国会计准则确定的法定偿付能力要求；(4) 本公司股东的利益；(5) 总体业务情况；(6) 本公司的未来前景；(7) 本公司支付股息的法定和监管限制；(8) 本公司董事会认为相关的其他因素。根据中国法律，股息只可从可分配利润中支出，可分配利润是指根据中国会计准则或者香港公认会计准则确定的公司税后利润（以较低者为准）减去任何弥补亏损的准备金和按规定本公司必须提取的法定基金。本公司从2005年开始分红派息，派息幅度为香港财务报告准则下公司税后利润的10%—20%。

2、本公司近三年所得税纳税情况。目前，本公司执行的法定所得税率为33%。由于国债投资利息收入和基金分红收入免税等原因，本公司实际税负较低，2004年度、2005年度及2006年1—6月份，所得税占利润总额的比例分别为5.89%、4.27%及11.25%。

问：中国人寿入股A股发行的主要战略考虑是什么？
答：入股A股发行是公司贯彻落实《国十条》，拓宽保险资金运用的渠道和范围，实现自身发展战略的重要行动。公司投资A股发行，首先是看好中国经济持续快速发展和国内金融服务业发展的前景，并基于保险业和银行业具有优势互补、业务互动的关系，在产品销售、资金托管等方面都具有合作的潜力。

问：请介绍公司投资组合的变化情况，投资组合的目标结构是什么？
答：公司的投资组合未来会随着政策的放开和资本市场的成熟，逐渐进行优化。仍然是以固定收益类投资为主，债权类投资的比例会大幅度提高，大额协议存款的比例会逐步下降，同时会适当调整对股权类投资的比例。

问：公司目前大规模参与A股IPO的战略，如国航、工商银行等，公司是如何看待中国股市目前存在的风险？
答：虽然股市有波动，但考虑到人民币长期升值趋势和国内流动性过剩局面的延续，以及股改有利于A股公司改善公司治理等众多有利因素存在，我们认为目前A股市场处于相对合理的水平，预计2007年市场

企业发展

将步入稳步发展的阶段，上市公司业绩增长将是驱动市场上涨的主要因素。

问：会否考虑与国内大银行强强联合，实现优势互补？
答：关于与银行联手实现优势互补，我们的立足点是只要对我们公司业务有利的，投资回报有益的，我们就可以考虑强强联手。入股A股发行主要是作为机构投资者进行财务投资。一方面，我们考虑A股发行是全国性的银行，今后发展潜力很大，盈利的空间也较大，这为我们投资回报奠定了基础；另外，我们可以通过A股发行的机构网络、员工队伍和客户资源，销售中国人寿的产品，为中国人寿的业务拓展开辟了新的渠道。对A股发行来说，通过中国人寿和外资行等机构的介入，也一定能够做大做强，形成一个多赢的局面。

问：中国人寿入股A股发行的主要战略考虑是什么？
答：入股A股发行是公司贯彻落实《国十条》，拓宽保险资金运用的渠道和范围，实现自身发展战略的重要行动。公司投资A股发行，首先是看好中国经济持续快速发展和国内金融服务业发展的前景，并基于保险业和银行业具有优势互补、业务互动的关系，在产品销售、资金托管等方面都具有合作的潜力。

问：请介绍公司投资组合的变化情况，投资组合的目标结构是什么？
答：公司的投资组合未来会随着政策的放开和资本市场的成熟，逐渐进行优化。仍然是以固定收益类投资为主，债权类投资的比例会大幅度提高，大额协议存款的比例会逐步下降，同时会适当调整对股权类投资的比例。

问：公司目前大规模参与A股IPO的战略，如国航、工商银行等，公司是如何看待中国股市目前存在的风险？
答：虽然股市有波动，但考虑到人民币长期升值趋势和国内流动性过剩局面的延续，以及股改有利于A股公司改善公司治理等众多有利因素存在，我们认为目前A股市场处于相对合理的水平，预计2007年市场

中国人寿保险股份有限公司		中国国际金融有限公司	
董事长	杨超先生	董事总经理	李弘女士
执行董事兼总裁	吴焰先生	资本市场部执行总经理	蒋国荣先生
副总裁	林岱仁先生	投资银行部副总经理	梁凯先生
副总裁	刘家德先生	投资银行部副总经理	卢国忠先生
首席投资执行官	刘乐飞先生	中国银河证券有限责任公司	
董事会秘书	刘延安先生	总裁	朱利先生
投资者关系部总经理	曹青杨先生	投资银行部执行总经理	刘光耀先生
财务部总经理	赵立军先生	投资银行部业务总监	黄定清先生
精算部总经理	利明光先生	投资银行部高级经理	陈宏女士
团险销售部总经理	刘凤全先生	中信证券股份有限公司	
		投资银行部执行总经理	商奕女士
		投资银行部总监	蒙凯先生
		资本市场部高级经理	姜雪涛先生



△照片左起依次为：赵立军、利明光、刘延安、林岱仁、杨超、吴焰、刘家德、刘乐飞、刘凤全、曹青杨