

天茂实业集团股份有限公司 2021 年度董事会工作报告

一、2021 年公司经营情况

2021 年公司母公司作为投资控股型公司，主要通过控股子公司国华人寿保险股份有限公司（以下简称国华人寿）从事保险业务，国华人寿的营业收入占到公司主营业务收入的 99.93%，2021 年国华人寿的具体经营情况如下：

（一）国华人寿主要经营指标

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、91 家中心支公司等共计 115 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 2021 年 12 月 31 日，国华人寿总资产 25,722,693.91 万元，净资产 3,032,509.62 万元，营业收入 4,958,319.63 万元，净利润 84,876.75 万元，归属于母公司股东的净利润 86,031.56 万元。

2021 年，国华人寿在改善业务结构及产品久期的同时，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。2021 年度公司实现净利润 8.49 亿元。国华人寿主要经营指标如下：

单位：人民币百万元

	2021 年	2020 年	增减变动
保险业务收入	38,136.19	32,768.23	16.38%
已赚保费	37,383.85	28,895.66	29.38%
赔付支出	1,745.53	1,520.49	14.80%
已赚保费增长率	29.38%	-23.10%	
总投资收益(1)	11,341.05	11,533.95	-1.67%
投资收益率	4.71%	5.51%	-0.80%
退保率	13.81%	8.59%	5.22%
净利润	848.77	1,110.32	-23.56%
13 个月继续率(2)	92.44%	95.16%	-2.72%
	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日	增减变动

总资产	257,226.94	232,771.61	10.51%
净资产	30,325.10	27,420.38	10.59%
投资资产	227,922.12	205,867.56	10.71%
归属于母公司股东的股东权益	30,223.44	27,408.00	10.27%

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）经营情况

2021年，公司紧紧围绕“坚定转型发展，突出价值成长，全面提升能力，迈向成熟险企”的发展思路，在保持适度规模的同时，大力推进长期价值和风险保障型业务发展，从“拉长负债久期，优化缴费结构，降低负债成本，增加保障内容”四个方面持续优化业务结构，提升新单业务价值，推动公司向成熟险企迈进。

2021年，公司实现总规模保费456.71亿元，同比增长3.03%，其中新单保费279.06亿元，续期保费177.65亿元，续期保费同比增长18.25%；按缴费结构分，新单保费中趸交保费190.70亿元，期交保费88.35亿元，期交保费同比增长59.69%；公司实现原保费收入378.41亿元，同比增长16.29%，保费同比上升的主要原因在于：公司持续推进业务结构优化，大力发展长期交及价值类业务，续收业务开始发力。整体看，公司业务结构优化取得显著成果：

一是价值业务发展良好。2021年，公司坚定转型发展决心，持续深耕价值业务发展，实现新业务价值稳健增长。其中主力银保渠道与银行密切合作，推动长期价值类业务新单保费增长62.04%。互联网渠道凭借灵活创新、高效决策、快速响应的机制，以及创新的产品和服务供给，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，获得市场好评，其长期储蓄类及风险保障类业务增长39.33%，大幅提升渠道业务价值，实现了互联网业务价值转型。

二是保费结构持续优化。近几年公司期缴转型成果显著，续期保费呈现持续增长的良好态势。2021年，实现续期保费177.65亿元，同比增长18.25%，续期保费在总保费中的占比由去年的33.89%提升至38.90%。原保费在总规模保费占比持续提升，从去年的73.41%提升至82.86%。

三是保障内容稳步增加。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。2021年，公司实现重疾、医疗、意外等风险保障型业务保费9.29亿元，同比增长1.74%，保障属性持续增强，其中健康保险同比增长1.62%。同时，为更好地满足客户健康养老需求，发挥保险在养老领域的积极作用，持续发力康养业务，2021年上海普陀项目已实现开工；湖北武汉项目推进筹建准备工作；并在北京、上海及江浙区域积极拓展项目，取得了初步成果。

四是负债久期不断拉长，负债成本有效控制。2021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、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

	2021年	2020年	增减变动
个人寿险	37,828.87	32,517.52	16.33%
银行保险渠道	34,384.99	29,900.09	15.00%
公司直销及互联网	1,592.12	1,361.20	16.96%
其他渠道	1,851.76	1,256.23	47.41%
团体保险	12.23	22.45	-45.55%
合计	37,841.10	32,539.97	16.29%

2021年，公司银行保险渠道实现原保险保费收入343.85亿元，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快速增长，同比增长62.04%，银保渠道价值转型发展之路进一步夯实。

2021年，公司直销及互联网业务原保险保费收入15.92亿元，同比增长16.96%。2021年，互联网渠道坚持价值转型，巩固和深化了主流平台业务合作，对养老年金及重疾产品进行更迭升级，渠道业务文件发展，价值持续提升。

2、原保险保费收入按险种分析

单位：人民币百万元

	2021年	2020年	增减变动
寿险	36,913.10	31,627.68	16.71%
健康保险	920.76	906.21	1.61%
意外保险	7.24	6.08	19.05%
合计	37,841.10	32,539.97	16.29%

公司以寿险业务为主，同比增长16.71%，同时积极推动业务结构优化转型，通过互联网等渠道持续推动保障型业务，全年实现健康保险原保险保费收入9.21亿元，同比增长1.61%，继续健康增长。

3、原保险保费收入按地区分析

单位：人民币百万元

	2021年	2020年	增减变动
原保险保费收入	37,841.10	32,539.97	16.29%
华中	5,799.96	5,811.85	-0.20%
华南	6,824.17	4,060.33	68.07%
华东	11,592.69	10,498.70	10.42%
华北	8,372.66	7,014.43	19.36%
西南	4,253.66	3,471.39	22.54%
东北	997.96	1,683.27	-40.71%

2021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115.93亿元，占总体原保险保费的30.64%；其次为华北地区，全年原保险保费收入83.73亿元，占比为22.13%。

（三）赔付支出、手续费及佣金支出情况

1、赔付支出按险种分析

单位：人民币百万元

	2021年	2020年	增减变动
寿险	1,176.15	1,212.93	-3.03%
健康保险	567.85	301.20	88.53%
意外保险	1.47	6.36	-76.88%
投连险	0.05	-	
合计	1,745.53	1,520.49	14.80%

2021年，公司赔付支出17.46亿元，同比增长14.80%，其中健康保险的赔付支出增长2.67亿元，主要是因为2021年重疾险赔付金额的增长。

2、手续费及佣金支出按险种分析

单位：人民币百万元

	2021年	2020年	增减变动
寿险	3,318.63	2,343.47	41.61%
健康保险	93.95	37.01	153.83%
意外保险	2.27	1.39	63.31%
合计	3,414.85	2,381.87	43.37%

2021年，公司手续费及佣金支出34.15亿元，同比增长43.37%，主要是受业务结构变化及保费总量增长的影响，健康险业务手续费及佣金支出增长显著。

（四）准备金计提情况

单位：人民币百万元

	2021年12月31日	2020年12月31日	增减变动
未决赔款准备金	240.17	180.62	32.97%
其中：寿险	84.81	73.53	15.34%
健康保险	147.31	96.80	52.17%
意外保险	7.38	10.22	-27.78%
投连险	0.68	0.07	871.43%
寿险责任准备金	153,069.71	145,792.87	4.99%
长期健康险责任准备金	1,469.34	1,037.45	41.63%
保险合同准备金合计	154,779.22	147,010.94	5.28%

2021年12月31日，公司保险合同准备金余额1,547.79亿元，较2020年12月31日增长5.28%。其中，未决赔款准备金2.40亿元，增长32.97%，主要是因为健康保险的未决赔款增加；寿险责任准备金1,530.70亿元，增长4.99%，长期健康险责任准备金14.69亿元，增长41.63%，是因为公司业务规模的扩大和保险责任的累积所致。

公司于资产负债表日对各类保险合同准备金进行总体上的负债充足性测试。若测试结果显示计提的各类保险合同准备金是充足的，则无需额外增提；若测试结果显示计提的各类保险合同准备金不充足，则额外增提保险合同准备金。

（五）投资资产情况

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，对于投资风险的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系统。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。

2021年度，公司投资资产规模稳步提升。截止2021年12月31日，公司总资产为2,572.27亿元，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2,418.09亿元，较2020年底增加180.55亿元。主要是得益于公司2021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88.61%。

1、投资组合情况

单位：人民币百万元

	2021年12月31日	2020年12月31日	增减变动
投资资产 (1)	227,922.12	205,867.56	10.71%
按投资对象分类			
定期存款 (2)	3,417.78	4,416.50	-22.61%
债券	36,189.86	32,447.39	11.53%
基础设施投资	758.00	1,194.00	-36.52%
信托计划	53,840.63	41,758.68	28.93%
基金	7,191.09	5,473.46	31.38%
股票	13,521.38	12,478.31	8.36%
投资性房地产	10,726.52	10,526.67	1.90%
现金及现金等价物	22,787.29	26,513.20	-14.05%
长期股权投资	10,112.85	8,826.21	14.58%
其他投资 (3)	69,376.72	62,233.14	11.48%
按投资意图分类			
可供出售金融资产	96,386.75	104,833.58	-8.06%
持有至到期投资	9,754.16	5,559.62	75.45%
贷款及应收款项	68,878.86	42,752.68	61.11%
交易性金融资产	2,907.53	3,391.63	-14.27%
现金及现金等价物	22,787.29	26,513.20	-14.05%
权益法核算的长期股权投资	10,112.85	8,826.21	14.58%
其他 (4)	17,094.69	13,990.65	22.19%

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2,279.22亿元，较上年末增加10.71%，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23.62%，较上年末增加3.34个百分点；现金及现金等价物占总投资资产比例为10.00%，较上年末减少2.88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42.29%，较上年末减少8.63个百分点；贷款及应收款项资产占比为30.22%，较上年末增加9.45个百分点；持有至到期投资资产占比有所上升；现金及现金等价物占比有所下降；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

	2021年1-12月	2020年1-12月	增减变动
存出资本保证金	44.71	44.26	1.02%
定期存款	103.64	74.00	40.05%
买入返售金融资产	10.28	2.48	314.52%
可供出售金融资产	6,511.20	7,326.76	-11.13%
持有至到期投资	380.41	60.14	532.54%
贷款及应收款项	2,785.59	2,712.45	2.70%
权益法核算的长期股权投资	408.31	-1,232.65	
交易性金融资产	136.39	510.56	-73.29%
其他（1）	960.52	2,035.95	-52.82%
总投资收益	11,341.05	11,533.95	-1.67%
年化净投资收益率	4.71%	5.51%	-0.80%

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113.41亿元，同比减少1.67%，年化净投资收益率为4.71%，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

	2021年	2020年	增减变动
分保费收入	295.09	228.26	29.28%
其中：健康保险	295.09	228.26	29.28%
	2021年12月31日	2020年12月31日	增减变动
未决赔款准备金-再保险业务	73.41	17.07	330.01%
其中：健康保险	73.41	17.07	330.01%
长期健康险责任准备金-再保险业务	-116.08	12.46	-1031.95%

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

	2021年	2020年	增减变动
分出保费	815.56	3,815.20	-78.62%
其中：寿险	793.37	3,778.73	-79.00%
健康保险	21.01	36.18	-41.92%
意外保险	1.17	0.30	293.67%
	2021年12月31日	2020年12月31日	增减变动
应收分保未决赔款准备金	21.87	28.49	-23.22%
其中：寿险	3.51	3.21	9.24%
健康保险	15.57	22.93	-32.08%
意外保险	2.79	2.35	18.80%
应收分保寿险责任准备金	1,822.42	2,308.38	-21.05%
应收分保长期健康险责任准备金	12.70	16.14	-21.32%

（七）偿付能力状况

本公司根据《保险公司偿付能力监管规则（1-17号）》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

	2021年12月31日	2020年12月31日
核心资本	3,082,353.13	3,266,149.85
实际资本	3,900,523.26	3,775,004.51
最低资本	2,349,494.66	2,025,837.44
核心偿付能力充足率	131.19%	161.22%
综合偿付能力充足率	166.02%	186.34%

2、资产负债率

	2021年12月31日	2020年12月31日
资产负债率	88.21%	88.22%

（八）内含价值

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2021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

		2021年12月31日
风险贴现率		11%
调整后净资产价值	[1]	33,066.70
扣除持有要求资本成本前的有效业务价值	[2]	9,352.45
持有要求资本成本	[3]	-5,864.74
扣除持有要求资本成本后的有效业务价值	[4]=[2]+[3]	3,487.71
内含价值	[5]=[1]+[4]	36,554.42

单位：人民币百万元

		2021年12月31日
一年新业务价值	[1]	2,077.31
持有要求资本成本	[2]	-1,664.87
扣除持有要求资本成本后的新业务价值	[3]=[1]+[2]	412.44

二、董事会会议情况

会议届次	召开日期	会议决议
第八届董事会第十九次会议	2021 年 01 月 08 日	《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》 《关于调整董事会专门委员会成员的议案》 《关于召开 2021 年第一次临时股东大会的议案》
第八届董事会第二十次会议	2021 年 04 月 29 日	《2020 年度董事会工作报告》 《2020 年度财务决算报告》 《2020 年年度报告全文及年度报告摘要》 《2020 年度利润分配预案及公积金转增股本的议案》 《关于支付公司 2020 年度财务报告审计及内部控制审计费用的议案》 《关于聘请 2021 年财务报告审计机构及内部控制审计机构的议案》 《天茂集团 2020 年内部控制自我评价报告》 《2020 年度社会责任报告》 《关于公司 2021 年度日常关联交易预计的议案》 《关于公司会计政策变更的议案》 《2021 年第一季度报告全文及正文》 《关于召开 2020 年年度股东大会的议案》
第八届董事会第二十一次会议	2021 年 06 月 28 日	《关于申购国华人寿保险股份有限公司国华人寿 2021 年第一期资本补充债券的议案》 《2021 年度日常关联交易预计的议案》
第八届董事会第二十二次会议	2021 年 08 月 02 日	《关于提名公司第九届董事会非独立董事候选人的议案》 《关于提名公司第九届董事会独立董事候选人的议案》 《关于确定公司董事报酬标准的议案》 《关于召开 2021 年第二次临时股东大会的议案》
第九届董事会第一次会议	2021 年 08 月 20 日	《关于选举公司董事长的议案》 《关于选举副董事长的议案》 《关于聘任总经理的议案》 《关于聘任财务总监的议案》 《关于聘任董事会秘书和证券事务代表的议案》 《关于调整董事会专门委员会成员的议案》
第九届董事会第二次会议	2021 年 08 月 30 日	《2021 年半年度报告全文及摘要》

第九届董事会第三次会议	2021 年 10 月 29 日	《公司 2021 年第三季度报告》 《国华人寿保险股份有限公司主要股东承诺》
-------------	---------------------	---

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

2022 年 4 月 29 日