



中再集团

中国再保险（集团）股份有限公司  
(1508.HK)

Chaucer收购项目介绍

2018年9月

# 重要声明



通过参加包含本次演示的会面，或通过阅读演示材料，阁下同意受以下限制约束：

- 本次演示所涉及的信息由中国再保险（集团）股份有限公司（“公司”）准备。任何人均未对本材料所包含的任何信息的公正性、准确性、完整性或正确性作出任何明示或者默示的陈述或保证，任何人也不应依赖本材料所包含的任何信息。本公司、汉奥威保险集团或Chaucer无须为由本次演示或其内容或与本次演示相关的任何内容所引起的任何损失承担义务或责任（不论基于疏忽或其他原因）。本演示材料所载的信息可能会更新、完善、修改、验证和修正，且此信息可能会进行重大更改。
- 本次演示基于现行有效的经济、法律、市场及其他条件。阁下应当理解，后续发展可能会影响本次演示中包含的信息，而公司无义务对其予以更新、修订或确认。
- 在本次演示中传达的信息包含一些具有或可能具有前瞻性的陈述。这些陈述通常包含“将要”、“期望”、“预期”及类似含义的词汇。前瞻性陈述就其性质而言包含风险和不确定性，因为其涉及将在未来发生的事件并依赖于未来发生的情况。针对这些不确定因素，任何人不应依赖这些前瞻性陈述。公司不承担任何更新前瞻性陈述或使其适应未来事件或发展的责任。
- 本次演示及于此所载资料仅提供给阁下作为参考，且不得被全部或部分的复制或分发给其他任何人。



1

交易概览

2

投资标的情况

3

投资亮点分析



# 交易概览

## 01 卖方公司

- ❖ The Hanover Insurance Group, Inc (汉奥威保险集团,以下简称“卖方”)

## 02 拟收购资产

- ❖ 标的公司拥有三个法律实体各100%股权,分别为The Hanover Insurance International Holdings Limited、Chaucer Insurance Company Designated Activity Company、Hanover Australia HoldCo Pty Ltd, 以下合称“Chaucer”

## 03 交易对价

- ❖ 收购总对价为8.65亿美元
  - 8.2亿美元的初始对价
  - 另外4,500万美元或有对价存于托管账户。若Chaucer 2018年巨灾损失超过已赚净保费的10%, 超出部分从或有对价中扣除, 直至扣减为零

## 04 资金安排

- ❖ 中再集团拟以自有资金及/或并购融资为收购事项拨付资金, 其中并购融资金额不超过5.5亿美元

## 05 审批及预计完成时间

- ❖ 该交易有待中再集团股东大会和多个境内外监管机构的批准
- ❖ 预计该交易将在2018年底或2019年第一季度完成交割



1

交易概览

2

投资标的情况

3

投资亮点分析



# 标的公司业务概览

## 概览

- Chaucer 总部位于伦敦，是拥有良好承保能力的全球性（再）保险公司和特种险专家，在全球多地设有海外机构
- Chaucer拥有劳合社第11大辛迪加1084和世界领先的核保险辛迪加1176
- 2017年保费规模12亿美元，业务范围涵盖45个险种
- 管理团队经验丰富，CEO John Fowle（兼任首席承保人）拥有26年劳合社经验

## 业务平台

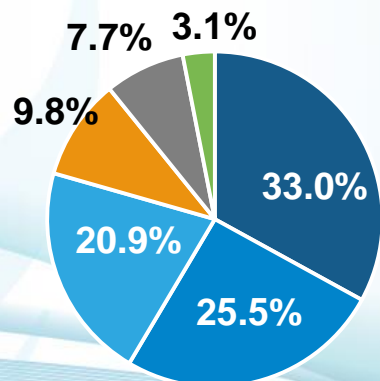
### 劳合社平台

- 管理辛迪加1084和1176，并分别持有两个辛迪加100%和57%的经济权益
- 澳大利亚承保代理公司提供业务渠道

### 都柏林平台

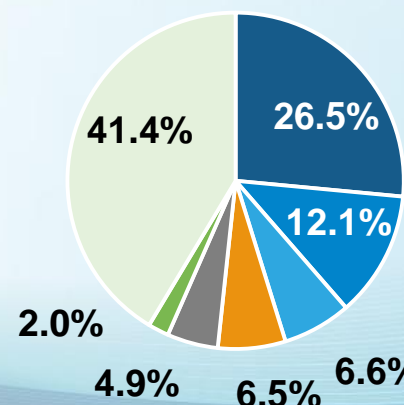
- 承保劳合社市场以外的保险和再保险业务，为客户提供多元化选择

## 2017年按条线保费收入<sup>1</sup>



- 合约再保险
- 水险，航空险和政治险
- 责任险
- 能源险
- 财产险
- 核保险

## 2017年按地区保费收入<sup>1</sup>



- 美国
- 美洲（除美国）
- 中东与非洲
- 欧洲
- 英国
- 全球及其他
- 亚太

<sup>1</sup> 数据来自卖方公开年报

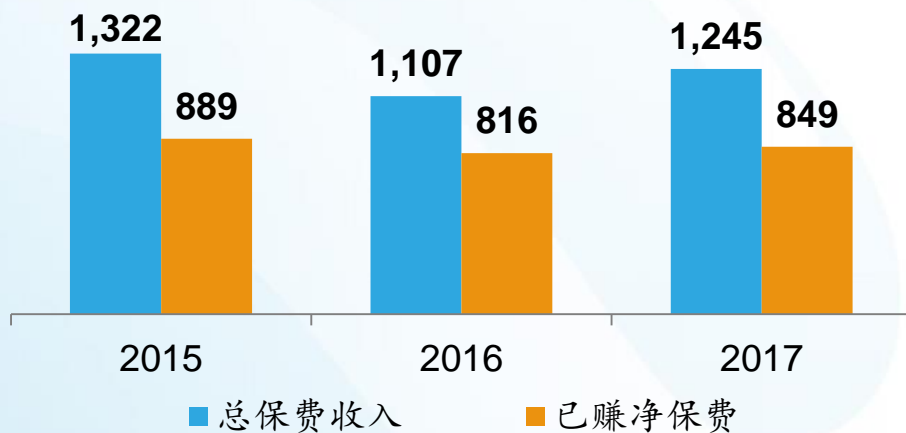


# 标的公司财务信息

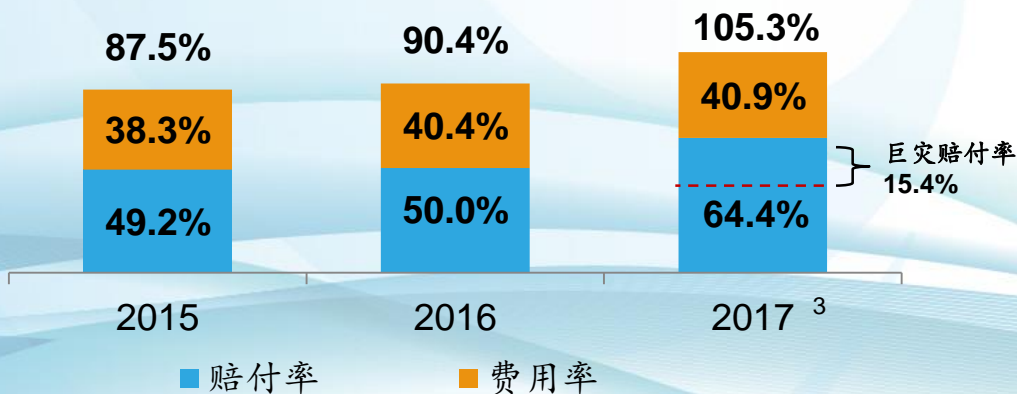
## 稳定的保费收入和承保效益，位居劳合社第一梯队

### 保费收入<sup>1</sup>

(百万美元)



### 综合成本率<sup>1</sup>



### 按2017年保费收入的辛迪加排名<sup>2</sup>

(百万美元)



<sup>1</sup> 数据来自卖方公开年报；<sup>2</sup> 数据来自劳合社年报；<sup>3</sup> 2017年受巨灾影响，综合成本率高于往年



1

交易概览

2

投资标的情况

3

投资亮点分析



# 投资亮点总结



贯彻“一三五”战略，海外布局加速落地

具备良好协同效应，提升国际业务拓展能力

收获业绩领先辛迪加，分享劳合社全球资源

引入先进承保技术，促进特种险业务发展

提高国际业务占比，业务分布更加均衡

收购标的业绩良好，提高中再集团资本回报

引进优秀管理团队，提升国际市场影响力

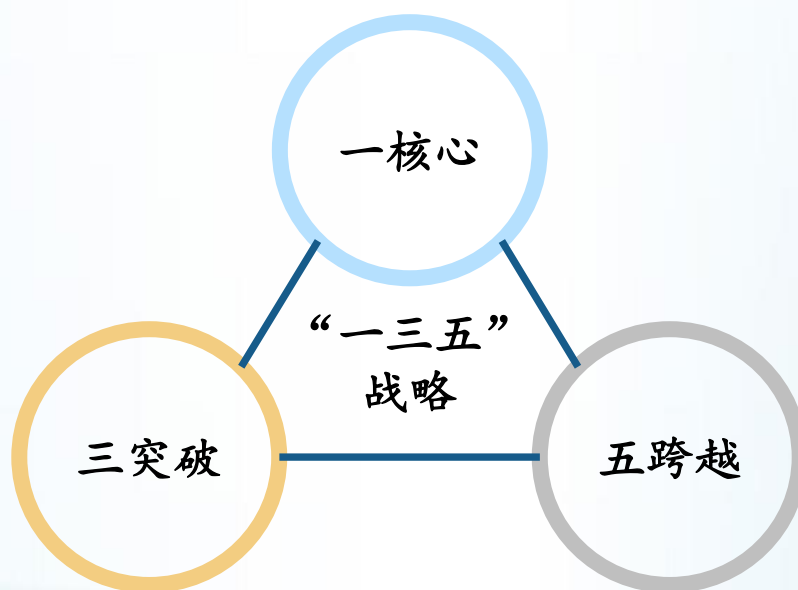


# 投资亮点分析（1/7）

贯彻“一三五”战略，海外布局加速落地

Chaucer是行业领先的特种险和再保险承保专家，此次收购契合中再集团“以再保险为核心”的战略定位，凸显再保险业务在中再集团的核心地位

Chaucer所管理的辛迪加作为劳合社市场上的领军者，能够与中再集团国际国内业务平台产生协同效应，扩大中再集团在劳合社以及全球保险市场的影响力



Chaucer拥有横跨四大洲的优秀承保团队，覆盖以美欧市场为主的国际业务，并积极开拓新兴市场业务，将助力中再集团完善全球布局



# 投资亮点分析 (2/7)

具备良好协同效应，提升国际业务拓展能力



✓ 亚洲最大的再保险公司，再保险保费规模位居全球第八

市场地位

✓ 全球特种险/再保险专家，旗下辛迪加1084是劳合社第11大辛迪加<sup>1</sup>

✓ 中国唯一国有再保险集团，拥有行业主导性地位，中国保险业走出去先行军

全球布局

✓ 通过劳合社平台获取全球业务，并在都柏林、悉尼、迪拜等多个国家和地区设有分支机构

✓ 传统险种占据中国市场领先地位

产品优势

✓ 全球特种险领域的领军者

✓ “一带一路”风险管理开拓者

业务取向

✓ 政治风险市场和产品领域的资深专家

✓ 雄厚的资本和财务实力

资源互补

✓ 优秀的承保团队和多元的业务渠道

<sup>1</sup> 按2017年保费排名



# 投资亮点分析 (3/7)

## 收获业绩领先辛迪加，分享劳合社全球资源

- ❖ 劳合社是全球领先的特种险和再保险市场，市场参与者能享受多方面的资源优势，提高资本灵活性
- ❖ Chaucer管理的辛迪加1084和辛迪加1176将助力中再集团深度介入劳合社市场，全面优化中再集团海外布局

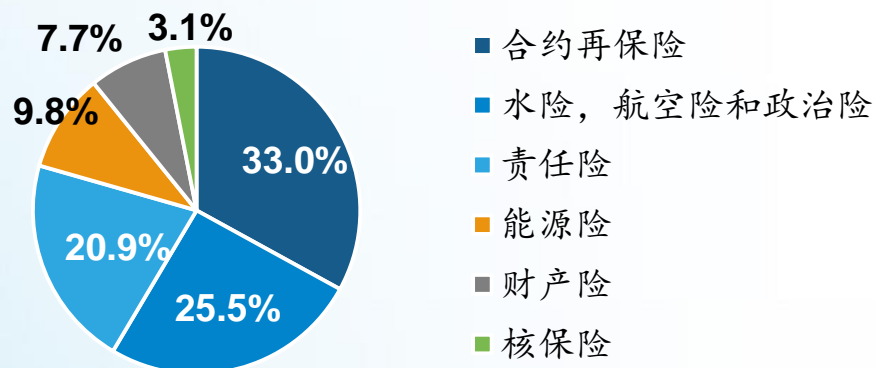




# 投资亮点分析 (4/7)

## 引入先进承保技术，促进特种险业务发展

### Chaucer 2017年业务结构<sup>1</sup>



#### 政治风险

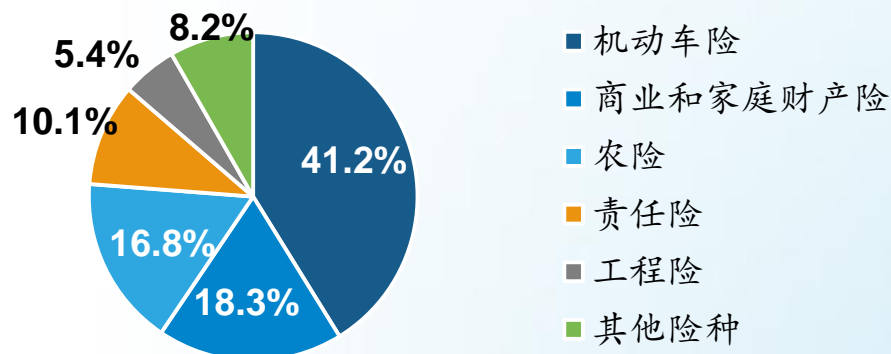
“一带一路”合作倡议下中国企业“走出去”带来强劲保障需求

- 涉及60多个国家和地区及相关周边市场
- 地缘政治、宗教信仰等社会因素较为复杂
- 专业风险解决方案供应不足

#### Chaucer的政治风险保险实力

- 业内提供专业解决方案的最佳团队之一
- 首屈一指的人才队伍：Chaucer拥有业内领先的恐怖主义险和政治风险承保人

### 中再集团2017年境内财产再保险业务结构



#### 核保险

中国迅速发展的核电业对核保险的需求强劲  
中再集团是核共体的主席单位

- 中国核电事业蓬勃发展
- 中再集团为中国核保险共同体主席单位，将在技术引进、专家培养方面起到引领作用

#### Chaucer的核保险实力

- 辛迪加1176是全球领先的核保险承保人，在劳合社市场拥有独特地位
- 在核保险领域具有强大话语权及影响力

Chaucer作为政治风险、核风险领域领军者，将为中再提供优秀人才和专业技术资源，增强中再的特种险领域承保能力

<sup>1</sup>数据来自卖方公开年报

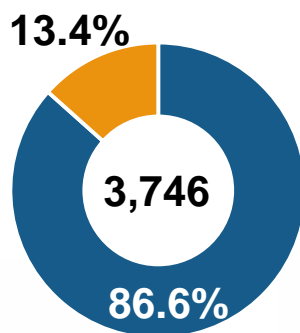


# 投资亮点分析 (5/7)

## 提高国际业务占比，业务分布更加均衡

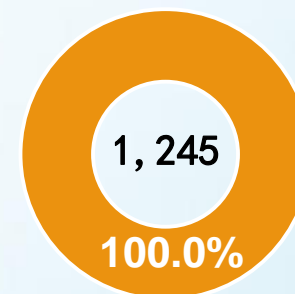
### 中再集团2017年财产再保险保费分布

(百万美元)



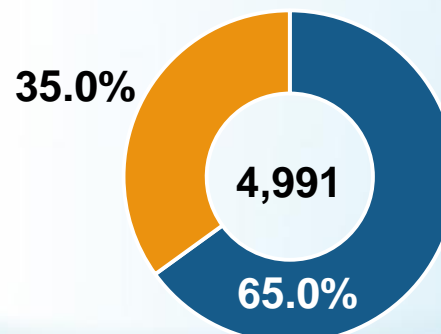
### Chaucer2017年保费分布<sup>1</sup>

(百万美元)



### 合并后2017年保费分布

(百万美元)



中再集团财产再保险 + Chaucer

■ 中国境内财产再保险业务

■ 中国境外财产再保险业务

- ✓ Chaucer管理的辛迪加1084为劳合社第11大辛迪加，业务范围涵盖45个险种，能够为中再集团带来可观的国际业务收入，提高国际市场地位
- ✓ Chaucer在都柏林、悉尼、迪拜等地设有多元化承保平台与销售渠道，助力中再集团完善全球布局
- ✓ 大幅提高中再集团国际业务占比，业务分布更加均衡

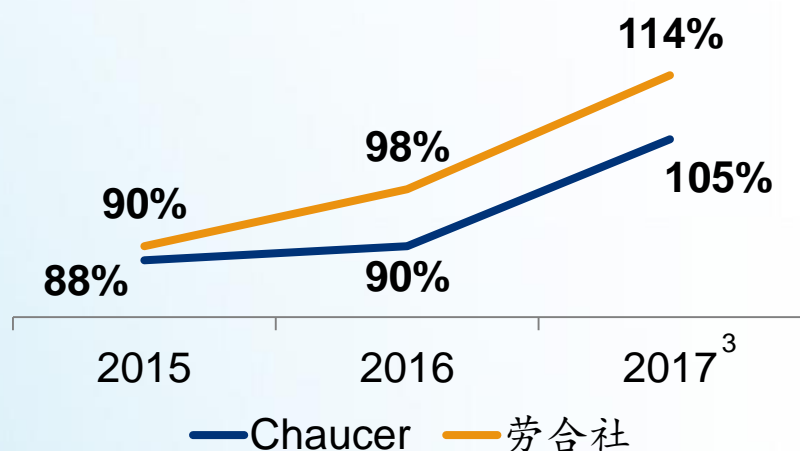
<sup>1</sup> 数据来自卖方公开年报



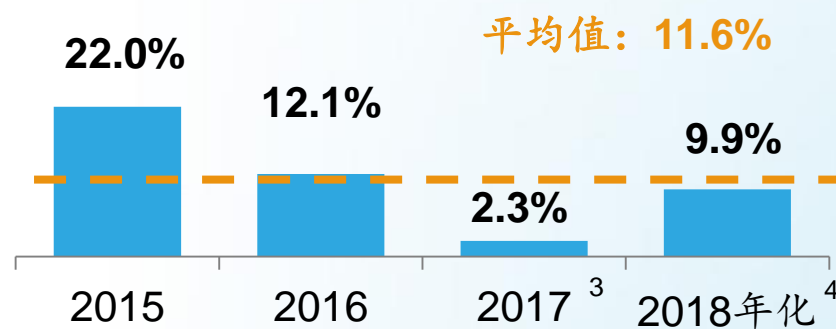
# 投资亮点分析 (6/7)

收购标的业绩良好，提高中再集团资本回报

Chaucer和劳合社综合成本率对比<sup>1</sup>



Chaucer过往ROE<sup>2</sup>



- ✓ Chaucer多年来综合成本率优于劳合社平均水平，有助于提升中再集团承保盈利能力
- ✓ Chaucer过去四年平均ROE为11.6%，有助于提升中再集团资本回报

<sup>1</sup> 数据来自卖方及劳合社公开年报；<sup>2</sup> ROE = 年度净利润 / 年均净资产；<sup>3</sup> 2017年受巨灾影响，综合成本率高于往年，盈利能力有所下滑；<sup>4</sup> 基于Chaucer 2018年6月30日5.2亿美元有形净资产加回7,320万美元无形资产，截至2018年6月30日的税后净利润为3,160万美元



# 投资亮点分析 (7/7)

引进优秀管理团队，提升国际市场影响力



团队  
经验  
丰富

- ❖ **Chaucer**现任高管团队拥有丰富的从业经验，在**Chaucer**平均任职时间为14年
- ❖ **Chaucer**资深团队能够带来先进的保险专业技术和全球化管理能力，提升中再集团国际业务发展水平
- ❖ 中再集团通过人才保留计划和激励机制，确保**Chaucer**核心人员稳定



市场  
口碑  
优异

- ❖ **Chaucer**长期以来持续为客户提供多元化产品和差异化服务，获得业界良好口碑
- ❖ 据**Gracechurch**报告，**Chaucer**理赔团队被评为“杰出”，属经纪人票选的最高级别
- ❖ **Chaucer**每年客户留存率保持在高位





# 释义

- ❖ 人民币兑美元的汇率使用2017年平均值，美元：人民币 = 6.737
- ❖ 标的公司的财务信息来自卖方公开的年度报告
- ❖ 辛迪加的财务信息来自劳合社年报和各个辛迪加年报
- ❖ 综合成本率（含巨灾） = 费用率 + 赔付率（含巨灾）
- ❖ 费用率 = 承保费用 / 已赚净保费
- ❖ 赔付率（含巨灾）：指赔付及费用的赔付调整赔付率。赔付及费用的赔付调整赔付率 = 赔付及费用的赔付调整 / 已赚净保费
- ❖ 巨灾赔付率 = 巨灾赔付 / 已赚净保费
- ❖ 非巨灾赔付率 = 赔付率（含巨灾） - 巨灾赔付率
- ❖ 如下列示了包含巨灾赔付在内的综合成本率，数据来源为卖方公开的年度报告

	2015	2016	2017
费用率	38.3%	40.4%	40.9%
赔付率（含巨灾）	49.2%	50.0%	64.4%
非巨灾赔付率	47.6%	49.0%	49.0%
巨灾赔付率	1.6%	1.0%	15.4%
综合成本率（含巨灾）	87.5%	90.4%	105.3%



# Q&A