



中国人寿保险股份有限公司
2016 年半年度报告摘要
（股票代码：601628）

二〇一六年八月二十五日

一、重要提示

1.1 本半年度报告摘要摘自半年度报告全文，投资者欲了解详细内容，应当仔细阅读同时刊载于上海证券交易所网站上的半年度报告全文。

1.2 公司简介

股票种类	A 股	H 股	美国存托凭证
股票上市交易所	上海证券交易所	香港联合交易所有限公司	纽约证券交易所
股票简称	中国人寿	中国人寿	—
股票代码	601628	2628	LFC

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	郑勇	蓝宇曦
电话	86-10-63631191	86-10-63631068
电子信箱	ir@e-chinalife.com	lanyuxi@e-chinalife.com
传真	86-10-66575112	

二、主要财务数据及股东变化

2.1 主要财务数据

单位：人民币百万元

	2016 年 6 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	本报告期末比 上年度期末增减
资产总计	2,589,046	2,448,315	5.7%
其中：投资资产 ^注	2,404,444	2,287,800	5.1%
归属于母公司股东的股东权益	302,948	322,492	-6.1%
归属于母公司普通股股东的每股净资产 (元/股)	10.44	11.13	-6.2%

注： 投资资产=货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+买入返售金融资产+贷款+定期存款+可供出售金融资产+持有至到期投资+存出资本保证金+投资性房地产

单位：人民币百万元

	2016 年 1-6 月	2015 年 1-6 月	本报告期比上年同期增减
营业收入	340,664	333,411	2.2%
其中：已赚保费	284,242	229,360	23.9%
营业利润	13,333	41,299	-67.7%
利润总额	13,228	41,238	-67.9%
归属于母公司股东的净利润	10,395	31,489	-67.0%
归属于母公司普通股股东的净利润	10,206	31,489	-67.6%
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	10,476	31,536	-66.8%
扣除非经常性损益后归属于母公司普通股股东的净利润	10,287	31,536	-67.4%
每股收益（基本与稀释）（元/股）	0.36	1.11	-67.6%
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股）	0.36	1.12	-67.4%
加权平均净资产收益率（%）	3.30	10.45	减少 7.15 个百分点
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率（%）	3.33	10.47	减少 7.14 个百分点
经营活动产生的现金流量净额	(13,180)	24,948	不适用
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	(0.47)	0.88	不适用

注：在计算“每股收益（基本与稀释）”和“扣除非经常性损益后的基本每股收益”的变动比率时考虑了基础数据的尾数因素。

2.2 截至报告期末的股东总数、前十名股东持股情况表

单位：股

截至报告期末股东总数				A 股股东 144,095 户 H 股股东 30,618 户		
前十名股东持股情况						
股东名称	股东性质	持股比例	期末持股数量	报告期内 增减	持有有限售条 件股份数量	质押或冻结的 股份数量
中国人寿保险（集团）公司	国有法人	68.37%	19,323,530,000	-	-	-
HKSCC Nominees Limited	境外法人	25.87%	7,312,989,265	-1,022,964	-	-
中国证券金融股份有限公司	国有法人	2.03%	573,264,738	+52,572,328	-	-
中央汇金资产管理有限责 任公司	国有法人	0.42%	119,719,900	-	-	-
中国工商银行股份有限公司— 南方消费活力灵活配置混合型 发起式证券投资基金	其他	0.21%	59,651,510	+25,283,794	-	-
中国核工业集团公司	国有法人	0.07%	20,000,000	-	-	-
中国国际电视总公司	国有法人	0.07%	18,452,300	-	-	-
香港中央结算有限公司	境外法人	0.06%	15,895,744	+6,190,328	-	-
汇添富基金—工商银行—汇添 富—添富牛 53 号资产管理计划	其他	0.05%	15,015,845	-	-	-
中国工商银行—上证 50 交易 型开放式指数证券投资基金	其他	0.04%	12,209,536	+213,007	-	-
股东情况的说明	1、HKSCC Nominees Limited为香港中央结算（代理人）有限公司，其所持股份为代香港各股票行客户及其他香港中央结算系统参与者持有。因香港联合交易所有限公司有关规则并不要求上述人士申报所持股份是否有质押及冻结情况，因此HKSCC Nominees Limited无法统计或提供质押或冻结的股份数量。 2、中国核工业集团公司、中国国际电视总公司在本公司 2006 年 12 月 A 股首次公开发行中通过战略配售成为本公司前十大股东，其持有的战略配售股份限售期为 2007 年 1 月 9 日至 2008 年 1 月 9 日。 3、中国工商银行股份有限公司—南方消费活力灵活配置混合型发起式证券投资基金和中国工商银行—上证 50 交易型开放式指数证券投资基金的基金托管人以及汇添富基金—工商银行—汇添富—添富牛 53 号资产管理计划的资产托管人均为中国工商银行股份有限公司。除此之外，本公司未知前十名股东间是否存在关联关系，也未知其是否属于《上市公司收购管理办法》中规定的一致行动人。					

2.3 控股股东或实际控制人变更情况

☐适用 ☒不适用

三、管理层讨论与分析

3.1 董事长致辞

回望过去 20 年栉风沐雨，一路走来一路歌

今年是保险分业经营 20 周年，也是全面推广个人营销机制 20 周年。20 年来，肩负中国寿险业开拓者和探索者的重任，中国人寿积极探索、砥砺前行。

这期间，我们深化改革，完成重组上市，成为国内首家在纽约、香港和上海“三地上市”的金融保险企业，建立起现代公司治理结构和市场化运作机制，公司市值一直位居全球上市保险公司的前列，占据全球上市寿险公司的首位。截至 2016 年 6 月 30 日，公司总资产达人民币 2.59 万亿元，位居国内寿险行业榜首；公司市场份额¹为 20.6%，牢牢占据市场领先地位；公司偿付能力充足率持续满足监管要求，偿付能力充足。

这期间，我们坚守为客户提供高品质服务这一核心使命，立足主业，不断丰富创新产品线，推广 1+N 服务品牌。我们始终关注客户需求，专注于风险保障和财富管理，加强产品创新，形成了完整的寿险产品体系，依托覆盖城乡的机构网络，累计为 4.45 亿客户提供了商业保险保障。同时，我们与各级政府密切合作，推动各类政策性保险业务，自 2003 年以来，公司开展新型农村合作医疗、城镇居民、城镇职工基本医保经办工作，积累了丰富的经办管理和服务经验，2016 年上半年服务 3,000 多万人次；2012 年推广大病保险以来，覆盖 4 亿多人，赔付 738 万人次，以商业保险这种特殊的机制“呵护生命、为爱护航”。亿万客户的信任、广大股东的重托推进了中国人寿的做大做强，更激励着我们阔步前行。服务客户、回报股东是中国人寿存在的核心价值，这是我们的初心，更是责任。

当然，随着市场经济浪潮的起伏，在成长的道路上，我们也有过挫折，有过困苦。公司个险销售队伍曾经长期在 65 万人左右徘徊，2008 年业务规模跃上高平台后规模 and 价值的统筹难度进一步加大，面对前几年行业发展的严峻挑战，我和我的团队坐立不安，可谓“才下眉头，却上心头”……然而，不经历风雨怎能见彩虹！记得在两年前的半年会上，我对公司管理层提出我们要善于向实践学习、向

¹ 根据中国保险监督管理委员会（“保监会”）公布的 2016 年上半年寿险公司保费统计数据计算。

“错误”学习。正是因为我们经受了不同的经济周期和市场周期的考验，我们越来越清晰地认识到必须坚持以转型升级为主线，不断提高保险供给质量和水平；必须坚持以创新驱动发展为总战略，这是事业发展的动力源泉，是最重要的法宝；必须遵循“重价值、强队伍、优结构、稳增长、防风险”的经营思路，这是按寿险经营规律办事，做强做优的指导思想；必须致力于让人人享受国寿优质服务，努力建设国际一流寿险公司，这是我们“头顶的星空”和不懈的追求。

放眼当下 2016 年上半年厚积薄发，取得了喜人的成绩

回顾刚刚过去的半年，公司上下凝心聚力，开拓创新，工作可圈可点，业绩符合预期，实现了“十三五”的良好开局。

结构调整成功落地。上半年，公司大力发展期交业务，实现首年期交保费人民币 701.07 亿元，自公司上市以来首次超过趸交保费，实现了历史性的跨越。首年期交保费同比增长 68.3%；十年期及以上首年期交保费同比增长 74.5%，这两项核心指标不仅规模超过了去年全年水平，而且增速也都创造了股改上市以来的新高。截至 2016 年 6 月 30 日前 6 个月的新业务价值达人民币 280.21 亿元，同比增长 50.4%。续期保费达人民币 1,298.24 亿元，同比增长 20.2%，一举扭转了近年续期业务增长乏力的困境，公司发展后劲越发强劲。

公司硬实力不断提升。我们坚持扩量提质，加快销售队伍建设，各渠道销售人力合计达到 152.9 万人。市场竞争态势稳中向好，大中城市在期交业务、个险渠道竞争态势积极改善，县域竞争优势进一步巩固。“大健康”战略持续深入推进，“三点一线，四季常青”的养老产业布局正加快形成。公司在股份收购交易交割后将成为广发银行单一最大股东，为下一步协同发展奠定了基础。

“科技国寿”建设快速推进。为在快速变化的移动互联时代提升公司的竞争力，从去年下半年开始我们全面启动了以客户为中心，以互联网为特征，以敏捷响应、安全可靠、行业领先为目标的新一代综合业务处理系统建设。公司在学习借鉴国际先进经验的基础上，快速推进项目建设。目前已完成了整体规划，再造了上百个核心业务流程，完成了业务需求；大力推动云计算和大数据落地，自主设计并搭建层次完整的企业级云架构；在此之上广泛开展应用创新，营造出万众创新的浓厚氛围。公司将以“新一代”为契机，更加关注客户体验和运营效能的提升，推动销售、服务和运营模式转型。

公司发展动能持续增强。我们紧紧抓住“关键少数”，要求各级高管人员“将者，智信仁勇严”，提高守土有责、守土建功的能力。全面开展个险专业化经营管理体系改革，提高核心渠道专业化水平；

坚持市场化导向，完善考核和薪酬激励政策，奖惩分明，倾斜一线，做到“举不失德，赏不失劳”，充分调动了员工的积极性。目前干部员工士气更高，抢前争先的氛围更浓，持续发展的信心更足。

展望未来 “十三五” 勇毅笃行，谱写更华美的乐章

“前途是光明的，道路是曲折的”。在看到业务发展靓丽数字的同时，也要看到我们面临的压力。未来国内经济运行将呈现 L 型走势，低利率环境有可能维持较长的时间，对保险资产负债管理提出了较大挑战。“智者不惑，仁者不忧，勇者不惧”，对于这些变化和挑战，我们牢固树立底线思维，宁可把困难估计得更多一些，持续时间估计得更长一些，积极应对，趋利避害。但从全局和趋势上看，对中国经济的前景、对保险业的发展、对中国人寿的明天，我始终充满信心。

面对充满机遇和挑战的“十三五”，我们将保持战略定力和战术的灵活，加快转型升级，不断增强公司持续发展能力和核心竞争力。我们将坚持销售队伍扩量提质，着力在队伍硬实力、基础管理、客户经营上取得突破；坚持保险保障不动摇，大力发展保障型产品，积极发展普通人身保险和分红、万能保险，大力推动产品多元化，合理控制负债成本；深耕实挖承保业务，广拓利源，强化成本管控，推进公司向规模效益型转变；加强资产负债联动管理，加大市场化委托力度，努力提高资金运用收益水平；坚持市场化导向，大力推动人力资源改革、机构分类分级管理、渠道专业化经营；按照“功能优、技术新、建设快”的要求，加快新一代综合业务处理系统的建设，加快大数据、互联网、物联网等新技术的应用，增强服务的便捷性、高效性，让客户享有“想起就在身边，服务就在眼前”的高情感体验。

“功崇惟志，业广惟勤”。在中国市场深耕的经验和分业经营的磨砺，塑造了中国人寿稳健进取的企业风格。我们将不忘初心，向着建设国际一流寿险公司的目标继续前进！

3.2 2016 年上半年经营情况综述

3.2.1 主要经营指标

单位：人民币百万元

	2016 年 1-6 月	2015 年 1-6 月
已赚保费	284,242	229,360
新单保费	162,637	126,285
其中：首年期交保费	70,107	41,657
十年期及以上首年期交保费	33,988	19,479
总投资收益	50,841	99,888
归属于母公司股东的净利润	10,395	31,489
上半年新业务价值	28,021	18,637
保单持续率（14 个月）（%） ^注	90.00	89.00
保单持续率（26 个月）（%） ^注	87.00	84.00
	2016 年 6 月 30 日	2015 年 12 月 31 日
内含价值	583,756	560,277
有效保单数量（亿份）	2.31	2.16

注：长期个人寿险保单持续率是寿险公司一项重要的经营指标，它衡量了一个保单群体经过特定时间后仍维持有效的比例。指在考察月前14/26个月生效的保单在考察月仍有效的件数占14/26个月前生效保单件数的比例。

2016 年上半年，面对错综复杂的宏观环境和日益激烈的市场竞争，本公司继续坚持“重价值、强队伍、优结构、稳增长、防风险”的经营思路，着力加快核心业务发展，优化业务结构，改善队伍质态，稳步推进销售转型，进一步加快重点城市业务发展，巩固和扩大县域市场竞争优势，取得了良好的经营业绩，多项指标创上市以来新高。

本报告期内，本公司已赚保费为人民币 2,842.42 亿元，同比增长 23.9%。公司市场份额约为 20.6%，继续稳居行业第一。在新单保费中，首年期交保费达人民币 701.07 亿元，同比增长 68.3%，首次超过趸交保费；十年期及以上首年期交保费达人民币 339.88 亿元，同比增长 74.5%，上述两项核心指标均超去年全年水平，且增速创公司上市以来新高。2016 年上半年续期保费成功走出近年来低增长局面，同比增长达 20.2%，凸显公司近年来业务调整成效。受利率下行及资本市场波动等因素影响，2016 年

上半年公司总投资收益为人民币 508.41 亿元，同比下降 49.1%。受投资收益减少以及传统险准备金折现率假设变动的影响，本报告期内，归属于母公司股东的净利润为人民币 103.95 亿元，同比下降 67.0%。得益于首年期交等核心业务快速发展，公司截至 2016 年 6 月 30 日前 6 个月的新业务价值达人民币 280.21 亿元，同比增长 50.4%，增速创历史新高。公司内含价值达人民币 5,837.56 亿元，较去年底增长 4.2%。截至 2016 年 6 月 30 日，有效保单数量较 2015 年底增长 6.9%；保单持续率（14 个月及 26 个月）分别达 90.00%和 87.00%；退保率²为 2.80%，较 2015 年同期下降 1.18 个百分点。

3.2.2 保险业务

1、保险业务收入业务分项数据

单位：人民币百万元

	2016 年 1-6 月	2015 年 1-6 月
寿险业务	253,904	204,780
首年业务	135,443	106,089
趸交	68,574	67,043
首年期交	66,869	39,046
续期业务	118,461	98,691
健康险业务	30,782	22,213
首年业务	19,584	13,022
趸交	16,366	10,464
首年期交	3,218	2,558
续期业务	11,198	9,191
意外险业务	7,775	7,305
首年业务	7,610	7,174
趸交	7,590	7,121
首年期交	20	53
续期业务	165	131
合计	292,461	234,298

² 退保率=当期退保金/(期初寿险、长期健康险责任准备金余额+当期寿险、长期健康险保费收入)

本报告期内，本公司寿险业务总保费为人民币 2,539.04 亿元，同比增长 24.0%，其中趸交业务占比较去年同期下降 5.73 个百分点。健康险业务稳步推进，总保费为人民币 307.82 亿元，同比增长 38.6%。公司积极稳妥推进大病保险业务，2016 年上半年在 8 个省新增中标 20 个大病保险项目，新增中标人数近 3,000 万人，同时续签业务规模也保持稳步增长。意外险业务总保费为人民币 77.75 亿元，同比增长 6.4%。

2、保险业务收入渠道分项数据

单位：人民币百万元

	2016 年 1-6 月	2015 年 1-6 月
个险渠道	177,704	133,765
长险首年业务	57,401	33,722
趸交	115	296
首年期交	57,286	33,426
续期业务	116,838	96,906
短期险业务	3,465	3,137
团险渠道	13,851	10,322
长险首年业务	3,129	1,644
趸交	2,576	1,528
首年期交	553	116
续期业务	382	261
短期险业务	10,340	8,417
银保渠道	89,922	82,977
长险首年业务	77,672	72,411
趸交	65,821	64,569
首年期交	11,851	7,842
续期业务	12,036	10,452
短期险业务	214	114
其他渠道¹	10,984	7,234

长险首年业务	491	926
趸交	74	653
首年期交	417	273
续期业务	568	394
短期险业务	9,925	5,914
合计	292,461	234,298

注：

- 1、其他渠道主要包括大病保险业务、电销等。
- 2、保险业务收入渠道分项数据按照销售人员所属渠道统计口径进行列示。

个险渠道业务。本报告期内，本公司个险渠道总保费达人民币 1,777.04 亿元，同比增长 32.8%。得益于销售队伍扩量提质，以及借力新的技术手段搭建客户开拓及经营平台，个险首年期交保费同比增长 71.4%，十年期及以上首年期交保费同比增长 75.3%，五年期及以上和十年期及以上首年期交保费占首年期交保费的比重分别为 83.19%和 54.10%。个险渠道续期保费同比增长 20.6%。通过大力实施扩量提质的队伍发展策略，公司扩大增员入口，强化有效新增，加强新人育成，加强主管培养，在保持队伍规模较快增长的同时，进一步优化队伍质态，夯实队伍发展基础。截至本报告期末，保险营销员队伍规模达 129 万人，较 2015 年底增长 32%。

团险渠道业务。团险渠道积极服务经济社会发展和参与社会保障体系建设，持续推进短期险业务稳步发展。本报告期内，团险短期险保费收入为人民币 103.40 亿元，同比增长 22.8%。深入推进重点业务，员工福利保险业务、政策性保险业务保持较快发展，业务承保覆盖面持续扩大。创新推广 E 门店等新型销售方式，市场拓展的深度和效率不断提高。团险渠道持续壮大销售队伍，截至本报告期末，团险销售人员达 6 万人。

银保渠道业务。本报告期内，银保渠道主动控制趸交业务规模，加快期交业务发展，首年期交保费同比增长 51.1%，五年期及以上首年期交保费占首年期交保费的比重为 51.84%。银保渠道不断拓展网银、自助终端、手机银行等银行电子销售渠道，进一步推广新一代银保通系统，各主要银邮代理渠道期交业务均实现较快增长。本报告期内，银保渠道销售人员达 17.4 万人，较 2015 年底增长 33%。

其他渠道业务。2016 年上半年，电话销售保费收入规模同比增长 50%以上；积极开展在线营销，互联网销售保费收入和保单件数均较上年同期有所增长。

3、保险业务收入前五家及其他分公司情况

单位：人民币百万元

分公司	2016 年 1-6 月保险业务收入
江苏	29,147
广东	23,768
山东	21,157
浙江	18,670
河北	18,114
中国境内其他分公司	181,605
合计	292,461

3.2.3 资金运用

2016 年上半年，全球主要经济体延续弱复苏态势，金融市场波动加剧。中国经济在“稳增长”和“调结构”之间寻求平衡，权益市场年初快速下跌后窄幅震荡；债券市场无风险收益率低位运行，信用风险事件频出。面对低利率环境，公司稳健开展资产配置。固定收益类投资加大配置力度；权益类投资保持合理仓位；类固定收益类品种精选标的、严控信用风险；境外投资、另类投资稳步推进战略布局。截至本报告期末，本公司投资资产达人民币 24,044.44 亿元，较 2015 年底增长 5.1%；主要品种中债券配置比例由 2015 年底的 43.55%变化至 45.67%，定期存款配置比例由 2015 年底的 24.59%变化至 21.02%，股票和基金（不包含货币市场基金）投资配置比例由 2015 年底的 9.34%变化至 7.96%，金融产品投资配置比例由 2015 年底的 7.44%变化至 8.94%。

1、投资组合情况

截至本报告期末，本公司投资资产按投资对象分类如下表：

单位：人民币百万元

投资资产类别	2016 年 6 月 30 日		2015 年 12 月 31 日 ¹	
	金额	占比	金额	占比
固定到期日投资	1,842,906	76.65%	1,777,168	77.69%
定期存款	505,503	21.02%	562,622	24.59%
债券	1,097,888	45.67%	996,224	43.55%
金融产品投资 ²	127,727	5.31%	117,887	5.15%
其他固定到期日投资 ³	111,788	4.65%	100,435	4.40%
权益类投资	418,370	17.40%	411,627	17.99%
股票	102,101	4.25%	111,500	4.87%
基金 ⁴	149,220	6.21%	169,505	7.41%
金融产品投资 ²	87,381	3.63%	52,475	2.29%
其他权益类投资 ⁵	79,668	3.31%	78,147	3.42%
投资性房地产	1,214	0.05%	1,237	0.05%
现金及其他 ⁶	141,954	5.90%	97,768	4.27%
合计	2,404,444	100.00%	2,287,800	100.00%

注：

- 1、上年数据同口径调整。
- 2、金融产品投资包括债权投资计划、股权投资计划、信托计划、理财产品、项目资产支持计划、专项资管计划等。
- 3、其他固定到期日投资包括保户质押贷款、存出资本保证金等。
- 4、基金含债券型基金、股权型基金和货币市场基金等，其中货币市场基金截至 2016 年 6 月 30 日余额为人民币 599.07 亿元，截至 2015 年 12 月 31 日余额为人民币 672.79 亿元。
- 5、其他权益类投资包括私募股权基金、未上市股权、优先股等。
- 6、现金及其他包括货币资金、买入返售金融资产等。

2、投资收益

单位：人民币百万元

	2016 年 1-6 月	2015 年 1-6 月 ¹
净投资收益 ²	54,584	49,765
+投资资产买卖价差收益	(444)	51,706

+公允价值变动损益	(2,330)	(1,545)
-投资资产资产减值损失	969	38
总投资收益³	50,841	99,888
+对联营企业和合营企业的收益净额	1,606	2,145
包含联营企业和合营企业收益净额在内的总投资收益⁴	52,447	102,033
净投资收益率⁵	4.68%	4.65%
总投资收益率⁶	4.36%	9.34%
包含联营企业和合营企业收益净额在内的总投资收益率⁷	4.40%	9.34%

注：

1、上年同期数同口径调整。

2、净投资收益主要包含债权型投资利息收入、存款利息收入、股权型投资股息红利收入、贷款类利息收入、投资性房地产净收益等。

3、总投资收益=净投资收益+投资资产买卖价差收益+公允价值变动损益-投资资产资产减值损失

4、包含联营企业和合营企业收益净额在内的总投资收益=总投资收益+对联营企业和合营企业的收益净额

5、净投资收益率=[净投资收益/((期初投资资产+期末投资资产)/2)]/182×366

6、总投资收益率=[总投资收益/((期初投资资产+期末投资资产)/2)]/182×366

7、包含联营企业和合营企业收益净额在内的总投资收益率={[(总投资收益+对联营企业和合营企业的收益净额)/((期初投资资产+期初长期股权投资+期末投资资产+期末长期股权投资)/2)]/182}×366

随着投资资产规模的不断扩大，固定收益类资产投资余额有所增加，公司灵活配置权益类资产，分红收益较去年有所提升，投资组合总体息类收入稳定增长，净投资收益率较去年稳中有升。由于权益市场大幅波动，公司价差收益和公允价值变动损益均较去年明显减少，总投资收益较去年下降。本报告期内，净投资收益率为 4.68%，总投资收益率为 4.36%，包含联营企业和合营企业收益净额在内的总投资收益率为 4.40%；考虑当期计入其他综合收益的可供出售金融资产公允价值变动净额后综合投资收益率³为 1.55%。

3.2.4 运营支持与客户服务

本公司高度重视产品创新工作，强化以客户为中心的开发理念，满足客户多样化需求。2016 年上

³ 综合投资收益率=[(总投资收益+当期计入其他综合收益的可供出售金融资产公允价值变动净额)/((期初投资资产+期末投资资产)/2)]/182×366

半年公司已完成了多款保障型产品的研发工作，推出了康宁少儿、康宁万能保障型产品，成为新的康宁系列产品，最近推出的国寿福保障系列组合产品受到市场的关注。本公司将继续加大保障型产品的研发力度，不断丰富分层次、多元化的产品体系。

本公司坚持“以客户为中心”的经营理念，积极运用移动互联、大数据、云计算等技术，致力于为客户提供便捷、专业的服务，着力提升 e 化渠道、呼叫中心、销售人员的服务能力。线上服务增至 49 项，新增续期缴费、红利查询、满期金领取等功能；优化理赔服务，推出移动理赔，乡镇理赔时效大幅提速，对接社保，试点理赔直付，客户足不出户即可享受“五免”服务（免报案、免申请、免资料、免临柜、免等待）；本报告期内，公司快速应对福建三明山体滑坡、江苏盐城龙卷风等重大突发事件 14 起，第一时间启动应急预案，简化手续、快速理赔；呼叫中心业务受理量同比增长近 40%，电话保单服务量同比提升约 110%，进一步满足客户“一站式”电话服务需求；销售人员借助云助理大幅提升服务便捷性，注册用户增至 120 万，用户周活跃度近 36%。

本公司持续关注客户健康生活，努力打造与客户互动生态圈。本报告期内，开展“牵手国寿 健康同行”第十届国寿客户节、中国人寿“要跑 700”、“国寿大讲堂”、第六届“国寿小画家”等系列活动，共计 3,400 余场，实现了公司与客户的良好互动；同时，持续丰富全球紧急救援服务及贵宾服务内容，满足客户多层次、个性化的服务需求。

本公司致力于通过流程变革、技术创新提升整体运营支持能力。本报告期内，全力推进新一代综合业务处理系统建设，全面开展业务流程优化，自主设计并搭建层次完整的企业级云架构，实现实时计算和分布式存储，有效支持业务高并发处理和动态部署需求。

3.2.5 内部控制与风险管理

本公司持续遵循美国《萨班斯—奥克斯利法案》404 条款，并坚持组织开展财政部等五部委联合发布的《企业内部控制基本规范》、《企业内部控制配套指引》以及保监会《保险公司内部控制基本准则》的遵循工作。本公司按照保监会偿二代工作要求，推进偿付能力风险管理体系建设，完善风险管理制度体系，组织开展偿付能力风险评估，提升公司偿付能力风险管理能力。本公司持续遵循保监会《人身保险公司全面风险管理实施指引》，完善全面风险管理框架，强化风险偏好体系传导机制，开展重点风险监测、风险预警分级管理工作，按照外部监管要求，开展非法集资专项治理，加强对重点风险领域的防范能力。

2016 年上半年，公司内部审计部门以风险为导向，组织开展了经济责任审计、高管审计、孤儿保单管理审计、后续审计、关联交易审计、非现场审计监控等常规及专项审计项目，及时发现潜在风险，有效发挥审计监督和服务的职能作用。同时，公司重视审计结果分析运用，加大审计发现问题整改力度，促进公司的依法合规经营。

3.3 合并财务报表主要项目分析

3.3.1 利润表主要项目分析

1、营业收入

单位：人民币百万元

	2016 年 1-6 月	2015 年 1-6 月	变动幅度	主要变动原因
已赚保费	284,242	229,360	23.9%	-
寿险业务	253,792	204,763	23.9%	公司加大队伍发展和业务发展力度，长险首年保费快速增长
健康险业务	23,614	18,128	30.3%	公司抢抓政策机遇，加大健康保险发展力度
意外险业务	6,836	6,469	5.7%	市场竞争加剧
投资收益*	55,704	103,584	-46.2%	参见下表
公允价值变动损益	(2,330)	(1,545)	50.8%	交易性金融资产市值波动
汇兑损益	404	(45)	不适用	外币资产和负债计价货币汇率变动
其他业务收入	2,644	2,057	28.5%	公司推进互动业务发展，代理财产险公司业务手续费收入增加

*投资收益

单位：人民币百万元

	2016 年 1-6 月	2015 年 1-6 月	变动幅度	主要变动原因
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产收益	(1,044)	14,095	不适用	受资本市场波动影响，公司交易性股票价差收入大幅减少

可供出售金融资产收益	22,095	52,754	-58.1%	受资本市场波动影响，股票、基金价差收入减少
持有至到期投资收益	12,073	12,220	-1.2%	部分存量资产到期，低利率环境下再投资及新增配置收益率下降
银行存款类利息	14,352	16,928	-15.2%	大额协议存款规模减少及低利率环境下新增配置收益率下降
贷款利息	6,015	5,292	13.7%	保户质押贷款、信托计划等规模增加
其他类收益	2,213	2,295	-3.6%	-
合计	55,704	103,584	-46.2%	-

2、营业支出

单位：人民币百万元

	2016 年 1-6 月	2015 年 1-6 月	变动幅度	主要变动原因
退保金	55,088	71,781	-23.3%	业务结构改善
赔付支出	113,654	73,254	55.2%	-
寿险业务	101,677	64,295	58.1%	寿险业务满期与年金给付增加
健康险业务	9,485	7,204	31.7%	健康险业务规模增长
意外险业务	2,492	1,755	42.0%	部分业务赔款支出波动
提取保险责任准备金	101,497	77,349	31.2%	保险业务增长
保单红利支出	5,668	29,570	-80.8%	分红账户投资收益下降
营业税金及附加	772	3,756	-79.4%	投资业务应税收入减少
手续费及佣金支出	30,056	19,509	54.1%	公司业务增长及结构优化，首年期交业务佣金支出增加
业务及管理费	13,557	12,259	10.6%	业务增长
其他业务成本	6,725	4,986	34.9%	累积生息和投资合同结算利息支出增多
资产减值损失	971	38	2455.3%	受市场环境及上期基数较小的影响，本期减值增幅较为明显

3、利润总额

单位：人民币百万元

	2016 年 1-6 月	2015 年 1-6 月	变动幅度	主要变动原因
寿险业务	10,131	33,858	-70.1%	受投资收益下降及传统险准备金折现率精算假设更新的影响
健康险业务	599	2,948	-79.7%	受投资收益下降及传统险准备金折现率精算假设更新的影响
意外险业务	252	1,587	-84.1%	赔付支出的增加
其他业务	2,246	2,845	-21.1%	受享有的联营企业和合营企业收益净额减少的影响

4、所得税

本报告期内，本公司所得税费用为人民币 25.81 亿元，同比下降 72.8%，主要原因是应纳税所得额与递延所得税的综合影响。

5、净利润

本报告期内，本公司归属于母公司股东的净利润为人民币 103.95 亿元，同比下降 67.0%，主要原因是投资收益下降以及传统险准备金折现率假设更新的影响。

3.3.2 资产负债表主要项目分析

1、主要资产

单位：人民币百万元

	2016 年 6 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	变动幅度	主要变动原因
投资资产	2,404,444	2,287,800	5.1%	-
定期存款	505,503	562,622	-10.2%	协议存款配置规模减少
持有至到期投资	509,570	504,075	1.1%	-

可供出售金融资产	769,624	770,516	-0.1%	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	251,440	137,982	82.2%	交易类债券配置规模增加
买入返售金融资产	69,636	21,503	223.8%	流动性管理的需要
货币资金	72,318	76,265	-5.2%	流动性管理的需要
贷款	218,806	207,267	5.6%	保户质押贷款业务以及基础设施类投资等规模增加
存出资本保证金	6,333	6,333	-	-
投资性房地产	1,214	1,237	-1.9%	投资性房地产折旧的影响
长期股权投资	54,172	47,175	14.8%	新增联营企业和合营企业以及联营企业权益的增长

2、主要负债

单位：人民币百万元

	2016 年 6 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	变动幅度	主要变动原因
保险合同准备金*	1,825,047	1,715,985	6.4%	新增的保险业务和续期业务保险责任的累积
保户储金及投资款	167,609	84,092	99.3%	部分投资合同产品账户规模上升
应付保单红利	93,310	107,774	-13.4%	分红账户投资收益下降
卖出回购金融资产款	42,189	31,354	34.6%	流动性管理的需要
长期借款 ^注	2,452	2,643	-7.2%	受外币借款汇率变动的影响
应付债券	67,996	67,994	0.0%	-
递延所得税负债	11,495	16,953	-32.2%	受可供出售金融资产公允价值下降的影响

注：2014 年 6 月，因海外投资业务需要，本公司之一间子公司申请了为期 5 年、固定利率的 2.75 亿英镑银行借款。截至本报告期末，借款余额折合人民币 24.52 亿元。本公司 2016 年上半年无新增借款。

*保险合同准备金

单位：人民币百万元

	2016 年 6 月 30 日	2015 年 12 月 31 日
未到期责任准备金	15,482	7,944
未决赔款准备金	10,816	9,268
寿险责任准备金	1,743,518	1,652,763
长期健康险责任准备金	55,231	46,010
保险合同准备金合计	1,825,047	1,715,985
寿险	1,743,129	1,652,469
健康险	74,145	57,024
意外险	7,773	6,492
保险合同准备金合计	1,825,047	1,715,985

在资产负债表日，本公司各类保险合同准备金通过了充足性测试。

3、股东权益

截至本报告期末，本公司归属于母公司股东的股东权益为人民币 3,029.48 亿元，较 2015 年底下降 6.1%，主要原因是本报告期内利润分配及综合收益总额的影响。

3.3.3 现金流量分析

1、流动资金的来源

本公司的现金收入主要来自于保费收入、非保险合同业务收入、利息及红利收入、投资资产出售及到期收回投资。这些现金流流动性的风险主要是合同持有人和保户的退保，以及债务人违约、利率和其他市场波动风险。本公司密切监视并控制这些风险。

本公司的现金及银行存款为我们提供了流动性资源，以满足现金支出需求。截至本报告期末，现金及现金等价物余额为人民币 721.01 亿元。此外，本公司几乎所有的定期银行存款均可动用，但需

缴纳罚息。截至本报告期末，本公司的定期存款为人民币 5,055.03 亿元。

本公司的投资组合也为我们提供了流动性资源，以满足无法预期的现金支出需求。由于本公司在其投资的某些市场上投资量很大，也存在流动性风险。某些情况下，本公司所投资的某一证券的持有量有可能大到影响其市值的程度。该等因素将不利于以公平的价格出售投资，或可能无法出售。

2、流动资金的使用

本公司的主要现金支出涉及支付与各类人寿保险、年金、意外险和健康险产品之相关负债，营业支出以及所得税和向股东宣派的股息。源于保险业务的现金支出主要涉及保险产品的给付以及退保付款、提款和贷款。

本公司认为其流动资金能够充分满足当前的现金需求。

3、合并现金流量

本公司建立了现金流测试制度，定期开展现金流测试，考虑多种情景下公司未来现金收入和现金支出情况，并根据现金流匹配情况对公司的资产配置进行调整，以确保公司的现金流充足。

单位：人民币百万元

	2016 年 1-6 月	2015 年 1-6 月	变动幅度	主要变动原因
经营活动产生的现金流量净额	(13,180)	24,948	不适用	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的增加
投资活动产生的现金流量净额	9,018	14,526	-37.9%	投资管理的需要
筹资活动产生的现金流量净额	113	(11,137)	不适用	流动性管理的需要
汇率变动对现金及现金等价物的影响额	54	(2)	不适用	-
现金及现金等价物净增加/(减少)额	(3,995)	28,335	不适用	-

3.4 偿付能力状况

保险公司应当具有与其风险和业务规模相适应的资本。根据资本吸收损失的性质和能力，保险公司资本分为核心资本和附属资本。核心偿付能力充足率，是指核心资本与最低资本的比率，反映保险公司核心资本的充足状况。综合偿付能力充足率，是指核心资本和附属资本之和与最低资本的比率，

反映保险公司总体资本的充足状况。下表显示截至本报告期末本公司的偿付能力状况：

单位：人民币百万元

	2016 年 6 月 30 日	2015 年 12 月 31 日
核心资本	662,856	633,779
实际资本	731,222	702,076
最低资本	222,194	195,553
核心偿付能力充足率	298.32%	324.10%
综合偿付能力充足率	329.09%	359.02%

注：中国风险导向的偿付能力体系自 2016 年 1 月 1 日起正式实施，本表根据该规则体系编制。

本公司偿付能力充足率下降的主要原因是受业务增长最低资本要求增加的影响。

四、涉及财务报告的相关事项

4.1 与上年度财务报告相比，会计政策、会计估计发生变化的具体说明

4.1.1 本报告期本公司无会计政策变更

4.1.2 会计估计变更情况

本报告期除精算假设变更外，无其他重大会计估计变更。本公司以资产负债表日可获取的当前信息为基础确定包括折现率、死亡率和发病率、费用假设、退保率、保单红利假设等精算假设，用以计量资产负债表日的各项保险合同准备金。

本公司 2016 年 6 月 30 日根据当前信息重新厘定上述有关假设，假设变更所形成的相关保险合同准备金的变动计入本期利润表，合计减少税前利润人民币 10,731 百万元。上述假设变更合计增加 2016 年 6 月 30 日寿险责任准备金人民币 8,847 百万元，增加长期健康险责任准备金人民币 1,884 百万元。

上述会计估计的变更，已于 2016 年 8 月 25 日经本公司董事会审议批准。

4.2 重大会计差错的内容、更正金额、原因及其影响

☐ 适用 ☒ 不适用

4.3 与上年度财务报告相比，财务报表合并范围发生变化的具体说明

☒ 适用 ☐ 不适用

New Aldgate Limited 为本公司本期新设立的子公司，因此纳入本公司截至 2016 年 6 月 30 日止 6 个月期间合并财务报表之合并范围。于 2016 年 6 月 30 日，本公司将持有子公司国寿安保基金管理有限公司发行并管理的部分基金产品及第三方发行并管理的部分信托计划纳入合并范围。具体情况详见本公司财务报表附注“合并财务报表的合并范围”部分。

4.4 董事会、监事会对会计师事务所“非标准审计报告”的说明

☐ 适用 ☒ 不适用

董事长：杨明生

中国人寿保险股份有限公司

2016 年 8 月 25 日