



新华人寿保险股份有限公司
NEW CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LTD.

2018 年年度报告摘要

（股票代码：601336）

二〇一九年三月二十日

一、重要提示

- 1.1 本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到指定网站仔细阅读年度报告全文。
- 1.2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证本报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 1.3 本公司第六届董事会第三十二次会议于2019年3月20日审议通过了本公司《2018年年度报告》正文及摘要。会议应出席董事13人，其中亲自出席会议的董事11人，董事DACEY John Robert委托董事黎宗剑、独立董事梁定邦委托独立董事李湘鲁代为出席会议并表决。
- 1.4 本公司2018年度按照企业会计准则编制的财务报告已经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）根据中国注册会计师审计准则审计，并出具标准无保留意见的审计报告。
- 1.5 本公司拟向全体A股股东及H股股东派发2018年年度现金股利每股人民币0.77元（含税），总计约人民币24.02亿元，约占公司2018年度财务报告中归属于母公司股东的净利润的30.3%，满足了《公司章程》中关于最低现金分红比例的要求。上述利润分配方案尚待股东大会批准。

二、公司基本情况

2.1 公司简介

股票简称	新华保险	股票代码	A 股 601336／H 股 01336
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		
联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表	
姓 名	龚兴峰	徐秀	
电 话	86-10-85213233		
传 真	86-10-85213219		
电子信箱	ir@newchinalife.com		
办公地址	中国北京市朝阳区建国门外大街甲12号新华保险大厦		

2.2 报告期公司主要业务简介

作为一家全国性的大型寿险企业，本公司通过遍布全国的分销网络，为3,090.4万名个人客户及4.1万名机构客户提供全面的寿险产品及服务，并通过下属的新华资产管理股份有限公司和新华资产管理（香港）有限公司管理和运用保险资金。

2.3 公司主要会计数据和财务指标

2.3.1 近3年的主要会计数据和财务指标

单位：人民币百万元

主要会计数据	2018年	2017年	增减变动	2016年
营业收入	154,167	144,132	7.0%	146,173
保险业务收入	122,286	109,294	11.9%	112,560
归属于母公司股东的净利润	7,922	5,383	47.2%	4,942
归属于母公司股东的扣除 非经常性损益的净利润	7,969	5,495	45.0%	4,905
经营活动产生的现金流量净额	13,768	7,865	75.1%	7,330

	2018年末	2017年末	增减变动	2016年末
总资产	733,929	710,275	3.3%	699,181
归属于母公司股东的股东权益	65,587	63,715	2.9%	59,118

主要财务指标	2018年	2017年	增减变动	2016年
归属于母公司股东的基本加权平均每股 收益（元）	2.54	1.73	46.8%	1.58
归属于母公司股东的稀释加权平均每股 收益（元）	2.54	1.73	46.8%	1.58
扣除非经常性损益后归属于母公司 股东的基本加权平均每股收益（元）	2.55	1.76	44.9%	1.57

归属于母公司股东的加权平均净资产收益率	12.25%	8.76%	增加3.49个百分点	8.45%
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的加权平均净资产收益率	12.33%	8.95%	增加3.38个百分点	8.39%
加权平均的每股经营活动产生的现金流量净额（元）	4.41	2.52	75.0%	2.35

	2018年末	2017年末	增减变动	2016年末
归属于母公司股东的每股净资产（元/股）	21.02	20.42	2.9%	18.95

其他主要财务及监管指标	2018年/ 2018年末	2017年/ 2017年末	增减变动	2016年/ 2016年末
投资资产 ⁽¹⁾	699,826	688,315	1.7%	679,794
总投资收益率 ⁽²⁾	4.6%	5.2%	减少0.6个百分点	5.1%
已赚保费	119,947	107,928	11.1%	111,547
已赚保费增长率	11.1%	-3.2%	增加14.3个百分点	0.3%
赔付支出净额	50,381	37,709	33.6%	37,744
退保率 ⁽³⁾	4.8%	5.2%	减少0.4个百分点	6.9%

注：

1. 投资资产包含独立账户中相关投资资产。
2. 总投资收益率=（总投资收益—卖出回购利息支出）/（月均投资资产—月均卖出回购金融资产款—月均应收利息）。
3. 退保率=当期退保金/（期初寿险、长期健康险责任准备金余额+长期险保费收入）。

2.3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：人民币百万元

	2018年1季度	2018年2季度	2018年3季度	2018年4季度
营业收入	46,159	37,510	39,827	30,671
保险业务收入	39,434	28,436	32,138	22,278
归属于母公司股东的净利润	2,609	3,190	1,903	220
归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润	2,624	3,206	1,919	220
经营活动产生的现金流量净额	(489)	4,624	6,577	3,056

2.4 股东情况

2.4.1 前10名股东持股情况表

报告期末股东总数 (2018年12月31日)		年度报告披露日前 上一月末股东总数 (2019年2月28日)	
75,639	(A股 75,353; H股 286)	59,611	(A股 59,327; H股 284)

截至报告期末前10名股东持股情况							单位:股
股东名称	股东性质	持股比例 (%)	持股总数	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	股份 种类

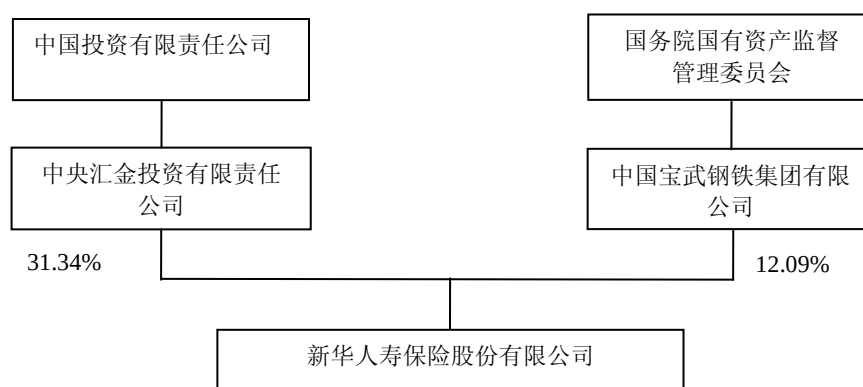
HKSCC Nominees Limited (香港中央结算(代理人) 有限公司) ⁽²⁾	境外法人股	33.14	1,033,829,636	-54,820	—	—	H
中央汇金投资有限责任公司	国家股	31.34	977,530,534	—	—	—	A
中国宝武钢铁集团有限公司	国有法人股	12.09	377,162,581	—	—	—	A
中国证券金融股份有限公司	国有法人股	2.99	93,339,045	+4,181,068	—	—	A
中央汇金资产管理有限责任 公司	国有法人股	0.91	28,249,200	—	—	—	A
北京市太极华青信息系统 有限公司	境内法人股	0.58	18,200,000	—	—	—	A
香港中央结算有限公司 ⁽³⁾	境外法人股	0.51	15,969,528	+8,931,174	—	—	A
全国社保基金一一二组合	国有法人股	0.30	9,202,811	+8,902,811	—	—	A
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	0.29	9,101,370	+2,720,837	—	—	A
交通银行股份有限公司—华安 策略优选混合型证券投资 基金	其他	0.29	9,023,064	-360,289	—	—	A
上述股东关联关系或 一致行动关系的说明		中央汇金资产管理有限责任公司是中央汇金投资有限责任公司的全资子公司。 除上述外，本公司未知上述股东存在关联关系或一致行动关系。					

注：

- 截至报告期末，本公司全部A股和全部H股股份均为无限售条件股份。
- HKSCC Nominees Limited（香港中央结算（代理人）有限公司）所持股份为代香港各股票行客户及香港中央结算系统其他参与者持有。因联交所有关规则并不要求上述人士申报所持股份是否有质押或冻结情况，因此HKSCC Nominees Limited无法统计或提供质押或冻结的股份数量。
- 香港中央结算有限公司为沪港通股票的名义持有人。

2.4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系

本公司控股股东为中央汇金投资有限责任公司，本公司无实际控制人。本公司持股10%以上（含10%）的法人股东的最终控制人与本公司之间的关系图如下：



三、经营情况讨论与分析

3.1 致股东函

2018年，我国经济金融形势复杂严峻，经济运行的内外部环境发生了深刻变化，金融行业防风险力度不断加强，监管检查和处罚力度有所加大，保险行业在经历多年的高速发展之后遭遇了开门红负增长。在多变的市场环境下，新华保险坚持走高质量发展之路，积极防范经营风险，在发展中切实加大供给侧改革力度，提升客户服务水平。截至2018年底，公司总资产达到7,339.29亿元（人民币，下同），同比提升3.3%。2018年度，实现归属于母公司股东的净利润79.22亿元，同比提升47.2%；实现一年新业务价值122.10亿元，同比增长1.2%。整体来说，公司在2018年取得了较好的成绩。

一是做高市场排名。在行业保费基本持平的背景下，公司续期拉动的增长模式成效凸显，全年实现续期保费958.60亿元，同比增长24.9%，推动公司原保险保费收入实现1,222.86亿元，同比增长11.9%，市场排名上升1位。截至2018年底，公司净资产达到655.87亿元，同比增长2.9%。高质量的业务增长模式，为公司长期健康稳定发展打下了坚实基础。

二是做精保险保障。2018年，在“以附促主”的业务策略下，公司保障型业务得到快速发展。健康保险长期险首年保费占长期险首年保费的比例达58.7%，同比提升26.0个百分点，处于行业领先水平。客户附加险覆盖率显著提高，风险保障程度明显改善。从2018年理赔数据看，公司全年共向108万客户理赔172万件，理赔金额达到80.60亿元，其中重疾理赔金额同比提升39.2%，医疗理赔金额同比提升44.0%，公司“以理赔创口碑”的做法初见成效。

三是做好业务品质。受益于健康险等保障型业务的发展，公司新业务价值率显著提升，达到47.9%，同比提高8.2个百分点。同时，公司保费继续率持续提升，13个月继续率90.7%，同比提升1.3个百分点；25个月继续率84.9%，同比提升1.9个百分点。

四是做强销售队伍。2018年，公司销售队伍提质增量，保障型业务销售能力大幅提高。2018年底，公司个险营销员队伍达到37万人，同比增长6.3%；队伍月均举绩率52.8%，同比提升6.0个百分点。

五是做优客户服务。在产品供给上，丰富产品种类、创新保障服务。在主险方面，升级了广受客户欢迎的防癌产品康爱无忧；在附加险方面，开发了创新性保障型产品“附加特定心脑血管疾病保险”，填补了市场空白，受到客户广泛欢迎。**在服务效率上**，公司核心运营指标持续改善，承保时效达到0.56天，同比缩短12.7%；理赔时效达到2.07天，同比缩短11.9%；保全时效1.04天，实现高位稳定。**在新技术应用上**，微信投保、人工智能问答机器人、智能微信回访、人脸识别、语音识别等新技术上线后得到迅速推广，客户服务效率和客户服务体验得到较好改善。**在柜面建设上**，全年建设新一代客服中心305家，窗口服务水平显著提升。

六是做稳投资业务。公司坚持稳健的投资理念，2018年实现总投资收益率4.6%，公司投资未出现一笔违约现象，资产端的风险管理措施经受住了市场检验。

七是做宽产业供给。在做强主业的基础上，公司积极向健康和养老产业延伸，服务客户群体进一步拓宽。**在养老产业方面**，新华养老保险股份有限公司取得投资管理人资格和账户管理人资格，新华家园养老社区运营良好，入住老人受到精心照料；**在健康产业方面**，新华卓越健康投资管理有限公司已经建成了16家健康管理中心，年服务近42万人次，另有3家健康管理中心正在筹建。同时，新华卓

越康复医院有限公司（以下简称“康复医院”）正式投入运营，并获得体检资格，为公司康复业务奠定了新的基础。

八是做实社会公益。公司将大型环卫工人赠险活动推向全国，并启动精准扶贫项目。2018年环卫工人项目累计落地56个城市，覆盖51.5万名环卫工人，累计赠送人身意外伤害保险保额超过515亿元，年理赔45例，赔付401万元，得到各地政府、监管部门的高度重视和广大环卫工人的充分认可。精准扶贫项目全年累计为近3万名贫困户建档立卡，总捐赠保额超过30亿元。

我们深知，高质量发展之路是新华成长之形，忠于公司、善抓战机、勇于拼搏的精神是新华发展之魂，形魂兼备才让我们向大家交出这份较为满意的答卷。在此，我谨代表公司管理层致敬全体新华同仁，并衷心感谢各位股东、客户、合作伙伴和社会各界的关注和支持。有你们的支持，才有公司一步一个台阶的成绩；有你们的支持，公司才得以顺利转换增长方式和增长动力；有你们的支持，公司能够在高质量发展之路上矢志前行。

展望未来，**宏观经济有变化有机遇，有挑战有希望。**从短期来看，经济面临下行压力；从长期来看，我国仍处于发展的重要战略机遇期；从增长动力来看，内需仍是根本，居民财富保值增值、身体保持健康和老有所养的需求依然会为保险行业发展创造巨大空间。**金融领域有放松有收紧**，货币政策将保持松紧适度，监管将持续高压，金融领域的改革开放将持续深化。中国银行保险监督管理委员会（以下简称“银保监会”）组建后监管力量明显提高，监管理念进一步向高质量发展转变。**行业发展有传承有创新**，寿险行业仍将处于转型发展过程中，科技赋能、产业协同的发展趋势正在加强，顺应市场潮流的产品创新和服务创新前景广阔。总之，公司发展挑战与机遇并存，困难和希望同在，但机遇大于挑战，希望大于困难，寿险行业仍处在一个大有可为的重要战略机遇期。只要寿险公司能够顺应形势，抓住机遇，就完全有可能、有希望在变化中求发展，在挑战中战胜困难，在竞争中创造新的辉煌。

2019年是新中国成立70周年，是全面建成小康社会、实现第一个百年奋斗目标的关键之年。我国经济对高质量发展的要求进一步提高，寿险行业的高质量发展也势在必行，服务国家高质量发展的义务更是责无旁贷。在新的一年里，公司将加快高质量发展步伐，在做强寿险主业的基础上，积极向健康和养老产业延伸，努力满足客户全方位的风险保障需求。

在新的起点上，新华保险将再接再厉，积极探索一条符合市场规律、顺应行业趋势、满足客户需求、具有新华特色的高质量发展之路，以优异的成绩回报大家一如既往的关心和支持。

3.2 主要经营指标

	2018 年／ 2018年末	2017 年／ 2017年末	单位：人民币百万元 增减变动
保险业务收入	122,286	109,294	11.9%
其中：长期险首年保费	20,811	28,618	-27.3%
期交保费	20,734	28,183	-26.4%
十年期及以上期交保费	12,603	18,311	-31.2%
续期保费	95,860	76,725	24.9%

个险营销员人力（千人）	370	348	6.3%
投资资产	699,826	688,315	1.7%
总投资收益率（%）	4.6	5.2	减少0.6个百分点
净投资收益率（%）	5.0	5.1	减少0.1个百分点
一年新业务价值	12,210	12,063	1.2%
新业务价值率（%）	47.9	39.7	增加8.2个百分点
内含价值	173,151	153,474	12.8%
核心偿付能力充足率（%）	269.64	275.93	减少6.29个百分点
综合偿付能力充足率（%）	274.51	281.67	减少7.16个百分点

3.3 业务情况

3.3.1 保险业务

2018年，面对宏观经济、保险行业以及监管形势的复杂变化，公司坚定推进转型战略，加大保障型业务发展力度，发挥续期拉动增长模式的优势，推动总保费稳步攀升，业务结构持续优化，业务品质不断改善。

第一，总保费快速增长。2018年，公司实现原保险保费收入1,222.86亿元，同比增长11.9%，增速高于行业整体水平。在一季度年金业务发展受挫的形势下，公司迅速调整市场策略，加大保障型业务发展力度，全年实现长期险首年保费208.11亿元，同比下降27.3%，降幅较年初大幅收窄。2018年，公司实现一年新业务价值122.10亿元，同比增长1.2%；内含价值达到1,731.51亿元，同比增长12.8%；剩余边际⁽¹⁾为1,956.37亿元，较上年末的1,704.35亿元增长14.8%。

第二，业务结构持续优化。保费结构方面，续期保费占总保费的比例达到78.4%，同比提升8.2个百分点，续期拉动增长的业务模式进一步夯实；长期险首年期交保费占长期险首年保费比例达到99.6%，转型优势凸显；年期及险种结构方面，健康保险长期险首年保费占整体长期险首年保费的比例达到58.7%，同比提升26.0个百分点，拉动十年期及以上期交保费占首年期交保费比例达到60.8%。

第三，业务品质不断改善。保费继续率提升，个人寿险业务13个月和25个月继续率分别为90.7%和84.9%，较2017年分别提升1.3和1.9个百分点。退保情况改善，全年退保率为4.8%，同比降低0.4个百分点，退保金同比减少2.6%。

注：

1. 剩余边际是本公司于保险合同初始确认日为了不确认首日利得而计提的准备金，并在整个保险合同期间内进行摊销。

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2018 年	2017 年	增减变化
总保费收入	122,286	109,294	11.9%
长期险首年保费	20,811	28,618	-27.3%
趸交	77	435	-82.3%
期交	20,734	28,183	-26.4%
十年期及以上期交保费	12,603	18,311	-31.2%
续期保费	95,860	76,725	24.9%
短期险保费	5,615	3,951	42.1%

注：

1. 为更准确体现业务结构情况，本次披露将短期险保费单独列示。根据上述变化，本次披露对2017年的保费进行了回溯。

1、按渠道分析

单位：人民币百万元

截至12月31日止12个月	2018年	2017年	增减变化
个险渠道			
长期险首年保费	16,078	22,097	-27.2%
期交	16,020	21,731	-26.3%
趸交	58	366	-84.2%
续期保费	79,808	63,272	26.1%
短期险保费	3,280	1,914	71.4%
个险渠道保费收入合计	99,166	87,283	13.6%
银保渠道			
长期险首年保费	4,718	6,487	-27.3%
期交	4,714	6,451	-26.9%
趸交	4	36	-88.9%
续期保费	16,043	13,446	19.3%
短期险保费	32	4	700.0%
银保渠道保费收入合计	20,793	19,937	4.3%
团体保险			
长期险首年保费	15	34	-55.9%
续期保费	9	7	28.6%
短期险保费	2,303	2,033	13.3%
团体保险保费收入合计	2,327	2,074	12.2%
总保费收入	122,286	109,294	11.9%

注：

1. 为更准确体现业务结构情况，本次披露将短期险保费单独列示。根据上述变化，本次披露对2017年的保费进行了回溯。
2. 由于四舍五入，数字合计可能与汇总数有细微差异。

(1) 个人寿险业务

① 个险渠道

2018年，个险渠道聚焦以健康险为核心的保障型业务，采取“以附促主”的销售策略，实现保费收入991.66亿元，同比增长13.6%。其中，长期险首年期交保费160.20亿元，同比下降26.3%；续期保费798.08亿元，同比增长26.1%；短期险保费32.80亿元，同比增长71.4%。

公司率先提出“风险管理师”的理念并付诸实践，重新定位营销队伍的职业形象，提高了营销队伍的专业内涵，以保障型业务为核心锤炼队伍销售能力，以附加险为抓手培养队伍销售习惯，队伍数量和质量稳步提升。截至2018年末，个险渠道规模人力37.0万人，同比增长6.3%；月均举绩人力⁽¹⁾17.5万人，同比增长15.9%；月均举绩率⁽²⁾52.8%，同比提升6.0个百分点。受年金险新单保费下降的影响，月均人均综合产能⁽³⁾4,372元，同比下降24.6%。但是，受益于业务结构持续优化，健康险保费实现较快增长。

② 银保渠道

2018年，银保渠道积极拓宽合作空间，把握发展契机，通过专项合作和产品升级，推动全年实现保费收入207.93亿元，同比增长4.3%。其中，长期险首年期交保费47.14亿元，同比下降26.9%；续期保费160.43亿元，同比增长19.3%。财富渠道长期险首年期交保费12.41亿元，同比下降46.4%。

(2) 团体保险业务

2018年，本公司实现团体保险业务收入23.27亿元，同比增长12.2%。2018年公司继续推动政策性健康险业务发展，实现保费收入2.31亿元，覆盖客户587.7万人，较上年末增加66.7万人。

注：

1. 月均举绩人力=(Σ月度举绩人力)/报告期数，其中月度举绩人力指月度内承保且未撤保一件及以上新契约(包括卡折式业务保单)、当月首年佣金>0元的营销员人数。
2. 月均举绩率=月均举绩人力/月均规模人力*100%。
月均规模人力={Σ[(月初规模人力+月末规模人力)/2]}/报告期数。
3. 月均人均综合产能=月均首年保费/月均规模人力。

2、按险种分析

单位：人民币百万元

截至12月31日止12个月	2018年	2017年	增减变动
保险业务收入	122,286	109,294	11.9%
分红型保险⁽²⁾	49,687	51,860	-4.2%
长期险首年保费	3,045	11,755	-74.1%
续期保费	46,642	40,105	16.3%
短期险保费	—	—	—
健康保险	42,571	31,262	36.2%
长期险首年保费	12,221	9,359	30.6%
续期保费	26,804	19,477	37.6%
短期险保费	3,546	2,426	46.2%
传统型保险	28,038	24,712	13.5%
长期险首年保费	5,545	7,503	-26.1%
续期保费	22,373	17,104	30.8%
短期险保费	120	105	14.3%
意外保险	1,949	1,420	37.3%
长期险首年保费	—	—	—
续期保费	—	—	—
短期险保费	1,949	1,420	37.3%
万能型保险⁽²⁾	41	40	2.5%
长期险首年保费	—	1	-100.0%
续期保费	41	39	5.1%
短期险保费	—	—	—
投资连结保险	—	—	—
长期险首年保费	—	—	—
续期保费	—	—	—
短期险保费	—	—	—

注：

1. 为更准确体现业务结构情况，本次披露将短期险保费单独列示。根据上述变化，本次披露对2017年的保费进行了回溯。
2. 分红型健康险计入分红型保险，万能型健康险计入万能型保险。
3. “—”为金额少于500,000元。

2018年，公司加大产品转型力度，保障型业务实现快速发展。健康保险长期险首年保费122.21亿元，同比增长30.6%；意外险保费19.49亿元，同比增长37.3%。

3、按机构分析

单位：人民币百万元

截至12月31日止12个月	2018年	2017年	增减变动
保险业务收入	122,286	109,294	11.9%
山东分公司	11,617	9,976	16.4%
河南分公司	9,974	8,678	14.9%
北京分公司	9,451	9,322	1.4%
广东分公司	7,707	7,437	3.6%
湖北分公司	6,267	5,707	9.8%
浙江分公司	5,899	5,035	17.2%
陕西分公司	5,780	4,896	18.1%
江苏分公司	5,422	4,668	16.2%
内蒙古分公司	5,370	4,857	10.6%
湖南分公司	4,715	4,232	11.4%
其他分公司	50,084	44,486	12.6%

截至2018年末，本公司在全国设有35家分公司。2018年，约59.0%的保费收入来自山东、河南、北京等经济较发达或人口较多区域的10家分公司。

4、保费收入居前5位的保险产品

单位：人民币百万元

排名	产品名称	原保费收入	主要销售渠道	退保金
1	福享一生终身年金保险（分红型）	10,183	个人代理	528
2	健康无忧C款重大疾病保险	7,482	个人代理	93
3	惠鑫宝二代年金保险	6,295	银行邮政代理	355
4	健康无忧重大疾病保险（C1款）	4,621	个人代理	9
5	多倍保障重大疾病保险	4,339	个人代理	8

排名	产品名称	首年保费收入
1	健康无忧重大疾病保险（C1款）	3,835
2	多倍保障重大疾病保险	2,951
3	福享金生A款终身年金保险（分红型）	2,610
4	惠添富年金保险	2,480
5	惠添利两全保险	2,081

5、业务品质及市场份额

截至12月31日止12个月	2018年	2017年	增减变动
市场份额 ⁽¹⁾	4.7%	4.2%	增加 0.5 个百分点
个人寿险业务继续率			
13个月继续率 ⁽²⁾	90.7%	89.4%	增加1.3个百分点
25个月继续率 ⁽³⁾	84.9%	83.0%	增加1.9个百分点

注：

1. 市场份额：市场份额来自银保监会公布的数据。
2. 13个月继续率=考察期内期交保单在生效后第13个月实收保费/考察期内期交保单的承保保费。
3. 25个月继续率=考察期内期交保单在生效后第25个月实收保费/考察期内期交保单的承保保费。

6、 赔款及保户利益分析

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2018 年	2017 年	增减变动
退保金	33,039	33,906	-2.6%
赔付支出	51,135	38,379	33.2%
赔款支出	2,334	1,736	34.4%
年金给付	9,865	8,031	22.8%
满期及生存给付	33,885	24,498	38.3%
死伤医疗给付	5,051	4,114	22.8%
摊回赔付支出	(754)	(670)	12.5%
保单红利支出	126	4	3050.0%
提取保险责任准备金净额	26,422	30,866	-14.4%
合计	109,968	102,485	7.3%

退保金同比下降2.6%，主要原因是分红产品退保减少。

赔款支出同比增长34.4%，主要原因是意外及短期健康保险业务持续增长。

年金给付同比上升22.8%，主要原因是年金险业务累积增长。

满期及生存给付同比上升38.3%，主要原因是部分分红产品满期增加。

死伤医疗给付同比增长22.8%，主要原因是长期健康保险业务持续增长。

7、 手续费及佣金支出分析

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2018 年	2017 年	增减变动
手续费及佣金支出	16,708	15,905	5.0%
分红型保险 ⁽¹⁾	1,816	4,457	-59.3%
健康保险	13,111	9,373	39.9%
传统型保险	1,143	1,653	-30.9%
意外保险	637	416	53.1%
万能型保险 ⁽¹⁾	1	6	-83.3%

注：

1. 分红型健康险计入分红型保险，万能型健康险计入万能型保险。

2018年，保险业务手续费及佣金支出同比增长5.0%，主要受公司产品结构调整及长期健康险首年保费收入增加影响。

8、 保险合同准备金分析

单位：人民币百万元

项目	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	增减变动
未到期责任准备金	1,805	1,280	41.0%
未决赔款准备金	1,064	827	28.7%
寿险责任准备金	527,494	523,016	0.9%
长期健康险责任准备金	64,257	50,154	28.1%
保险合同准备金合计	594,620	575,277	3.4%
分红型保险 ⁽¹⁾	463,222	459,875	0.7%
健康保险	51,693	38,254	35.1%
传统型保险	78,743	76,462	3.0%
意外保险	917	651	40.9%

万能型保险 ⁽¹⁾	45	35	28.6%
保险合同准备金合计	594,620	575,277	3.4%

注：

1. 分红型健康险计入分红型保险，万能型健康险计入万能型保险。

2018年底保险合同准备金较2017年底增长3.4%，主要原因是保险业务增长和保险责任的累积。在资产负债表日，本公司各类保险合同准备金均通过了充足性测试。

3.3.2 资产管理业务

本公司资产管理业务根据保险业务的负债特性及资本市场的波动周期，继续坚持审慎稳健的基本原则，兼顾投资收益与风险管控，在对经济形势及投资环境进行预判的前提下，优化投资组合配置，寻求稳定、可持续的投资组合收益。

2018年，公司投资组合总投资收益率为4.6%，净投资收益率为5.0%，总投资收益率减少的主要原因是资本市场波动。

债权型金融资产投资方面，投资金额4,599.02亿元，在总投资资产中占比为65.7%，较上年末减少1.6个百分点。2018年资本市场信用风险加速释放，违约事件频发，公司高度重视风险防范，安全为重，持续强化持仓资产风险排查，严格把控新增资产，有效规避信用风险冲击，全年未发生一起信用风险事件。债券投资把握利率阶段性机会，加大利率债、铁道债配置力度；在利率高位积极配置金融产品和协议存款，统筹兼顾收益和资金安全。

股权型金融资产投资方面，投资金额1,160.58亿元，在总投资资产中占比为16.6%，较上年末减少2.5个百分点。2018年股票市场单边大幅下挫，市场情绪低迷。公司权益投资总体坚持防御性策略，不盲目增加仓位；坚持以价值为准绳，不跟风炒作；坚持波段操作，积极把握结构性机会。股票投资追求投资的确定性，自下而上精选个股构建组合，加强战略性品种研究并较好地把握了投资机会。基金投资较好控制整体回撤，保持低波动，并积极通过择时和波段操作兑现收益。

同时，公司持续加大境内外股权投资和境内不动产投资的研究力度，并审慎开展相关投资，探索资产配置多元化。

1、投资组合情况

单位：人民币百万元

截至12月31日止	2018年		2017年		增减变动
	金额	占比	金额	占比	
投资资产	699,826	100.0%	688,315	100.0%	1.7%
按投资对象分类					
定期存款 ⁽¹⁾	64,690	9.2%	41,809	6.1%	54.7%
债权型金融资产	459,902	65.7%	463,468	67.3%	-0.8%
— 债券及债务	275,213	39.3%	263,782	38.3%	4.3%
— 信托计划	66,281	9.5%	63,756	9.3%	4.0%
— 债权计划 ⁽²⁾	39,109	5.6%	40,200	5.8%	-2.7%
— 项目资产支持计划	10,000	1.4%	20,000	2.9%	-50.0%
— 其他 ⁽³⁾	69,299	9.9%	75,730	11.0%	-8.5%
股权型金融资产	116,058	16.6%	131,370	19.1%	-11.7%
— 基金	42,298	6.1%	49,818	7.3%	-15.1%
— 股票 ⁽⁴⁾	32,243	4.6%	40,112	5.8%	-19.6%

—其他 ⁽⁵⁾	41,517	5.9%	41,440	6.0%	0.2%
长期股权投资	4,792	0.7%	4,896	0.7%	-2.1%
现金及现金等价物 ⁽¹⁾	9,005	1.3%	8,812	1.3%	2.2%
其他投资 ⁽⁶⁾	45,379	6.5%	37,960	5.5%	19.5%
按投资意图分类					
以公允价值计量且其变动 计入当期损益的金融资产	9,971	1.4%	6,532	0.9%	52.6%
可供出售金融资产	300,949	43.0%	320,385	46.6%	-6.1%
持有至到期投资	214,531	30.7%	206,321	30.0%	4.0%
贷款及其他应收款 ⁽⁷⁾	169,583	24.2%	150,181	21.8%	12.9%
长期股权投资	4,792	0.7%	4,896	0.7%	-2.1%

注：

1. 定期存款不含三个月及三个月以内定期存款，现金及现金等价物含三个月及三个月以内定期存款。
2. 债权计划主要为基础设施和不动产资金项目。
3. 其他包括永续债和理财产品。
4. 股票含普通股和优先股。
5. 其他包括股权型资产管理计划、私募股权、股权计划、未上市股权等。
6. 其他投资主要包括存出资本保证金、保户质押贷款、买入返售金融资产、应收股利及应收利息等。
7. 贷款及其他应收款主要包括定期存款、现金及现金等价物、存出资本保证金、保户质押贷款、买入返售金融资产、应收股利、应收利息、归入贷款及应收款的投资等。

2、投资收益情况

单位：人民币百万元

截至12月31日止12个月	2018年	2017年	增减变动
现金及现金等价物利息收入	138	113	22.1%
定期存款利息收入	2,613	2,564	1.9%
债权型投资利息收入	23,856	23,338	2.2%
股权型投资股息和分红收入	6,235	6,262	-0.4%
其他投资资产利息收入 ⁽¹⁾	1,486	1,310	13.4%
净投资收益⁽²⁾	34,328	33,587	2.2%
投资资产买卖价差损益	(932)	1,766	不适用
公允价值变动损益	(379)	124	不适用
投资资产减值损失	(1,835)	(1,097)	67.3%
联营企业和合营企业权益法确认损益	404	296	36.5%
总投资收益⁽³⁾	31,586	34,676	-8.9%
净投资收益率 ⁽⁴⁾	5.0%	5.1%	减少0.1个百分点
总投资收益率 ⁽⁴⁾	4.6%	5.2%	减少0.6个百分点

注：

1. 其他投资资产利息收入包括存出资本保证金、保户质押贷款、买入返售金融资产等产生的利息收入。
2. 净投资收益包括现金及现金等价物、定期存款、债权型投资及其他投资资产的利息收入、股权型投资的股息和分红收入。
3. 总投资收益=净投资收益+投资资产买卖价差损益+公允价值变动损益+投资资产减值损失+联营企业和合营企业权益法确认损益。
4. 投资收益率=(投资收益-卖出回购利息支出) / (月均投资资产-月均卖出回购金融资产款-月均应收利息)。

3、非标资产投资情况

截至2018年末，非标资产投资金额2,260.81亿元，在总投资资产中占比为32.3%，较上年末减少2.7个百分点。2018年，公司配置了风险收益符合要求的不动产投资计划和集合资金信托计划，较大幅度地提升了持仓资产的整体收益率。存量非标资产投向主要为金融机构、房地产、基础设施等行业，占比超过80%。本公司持仓非标资产具有良好的增信措施，除达到监管机构免增信资质的融资主体外，

对于绝大多数非标资产都采取了抵质押担保、连带责任保证、一般保证、回购协议、差额支付承诺、共管资产等措施进行增信安排，非标资产的整体信用风险处于可控状态。

(1) 评级情况

扣除商业银行理财产品、无需外部评级的权益类金融产品和组合类保险资管产品，公司目前存量的非标资产AAA级占比达95.1%，整体信用风险很小，安全性很高。

金融产品评级情况

信用评级	比例
AAA	95.1%
AA+	3.2%
AA	1.7%
合计	100.0%

(2) 投资组合情况

单位：人民币百万元

	2018年 12月31日	占比	较上年末占比 变化（百分点）	较上年末 金额变化
非标债权投资	184,689	81.7%	-1.2	(14,997)
—信托计划	66,281	29.3%	2.8	2,525
—债权计划	39,109	17.3%	0.6	(1,091)
—项目资产支持计划	10,000	4.4%	-3.9	(10,000)
—理财产品	64,299	28.5%	-0.8	(6,431)
—永续债	5,000	2.2%	0.1	—
非标股权投资	41,392	18.3%	1.2	115
—资产管理计划	13,568	6.0%	-1.4	(4,296)
—私募股权	4,443	1.9%	0.2	315
—未上市股权	18,565	8.2%	2.1	3,980
—股权投资计划	4,700	2.1%	0.2	—
—理财产品	116	0.1%	0.1	116
合计	226,081	100%		(14,882)

(3) 主要管理机构

单位：人民币百万元

前十大金融产品主要管理机构	已付款金额	占比
上海浦东发展银行股份有限公司	34,980	15.5%
新华资产管理股份有限公司	20,403	9.0%
华融国际信托有限责任公司	18,453	8.2%
兴业银行股份有限公司	16,498	7.3%
中融国际信托有限公司	14,543	6.4%
北京国际信托有限公司	8,629	3.8%
华能贵诚信托有限公司	8,194	3.6%
中意资产管理有限责任公司	5,697	2.5%
中信银行股份有限公司	5,500	2.4%
人保资本投资管理有限公司	5,070	2.3%
合计	137,967	61.0%

3.4 合并财务报表中变动幅度超过30%的主要项目及原因

单位：人民币百万元

资产负债表项目	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	增减变动	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	9,940	6,322	57.2%	交易性企业债和基金配置增加
买入返售金融资产	4,315	2,870	50.3%	投资资产配置和流动性管理需要
其他应收款	3,897	1,435	171.6%	应收投资清算款增加
定期存款	64,690	41,809	54.7%	协议存款配置增加
存出资本保证金	1,715	915	87.4%	保险类子公司实收资本增加
投资性房地产	7,044	4,741	48.6%	新购置投资性房地产
在建工程	4,339	2,563	69.3%	新购置未达到预定可使用状态的 房产
无形资产	3,665	1,831	100.2%	土地使用权类无形资产增加
递延所得税资产	1,777	36	4836.1%	可抵扣暂时性差异增加
卖出回购金融资产款	12,959	19,925	-35.0%	投资资产配置和流动性管理需要
应付赔付款	5,318	3,176	67.4%	应付满期给付增加
未到期责任准备金	1,805	1,280	41.0%	短险业务增长
盈余公积	5,226	3,922	33.2%	计提盈余公积
其他综合收益	(2,791)	1,597	不适用	资本市场波动下行，可供出售 金融资产公允价值下降
利润表项目	2018 年	2017 年	增减变动	主要变动原因
分出保费	(1,932)	(1,264)	52.8%	分出业务增长
提取未到期责任准备金	(407)	(102)	299.0%	短险业务增长
公允价值变动损益	(379)	124	不适用	资本市场波动下行，交易性金融 资产公允价值下降
汇兑损失	95	(321)	不适用	主要外币资产汇率波动
赔付支出	(51,135)	(38,379)	33.2%	满期给付增加
摊回保险责任准备金	330	10	3200.0%	分出业务增长
摊回分保费用	593	273	117.2%	分出业务增长
资产减值损失	(1,797)	(1,101)	63.2%	资本市场波动，本报告期内可供 出售金融资产计提减值损失 同比上升
所得税费用	(2,587)	(1,946)	32.9%	应纳税所得额增加
其他综合收益的税后净额	(4,388)	676	不适用	资本市场波动下行，可供出售 金融资产公允价值下降
综合收益总额	3,535	6,060	-41.7%	资本市场波动下行，可供出售 金融资产公允价值下降

3.5 专项分析

3.5.1 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和综合偿付能力充足率。中国境内保险公司的偿付能力充足率必须达到银保监会规定的水平。

单位：人民币百万元

	2018年 12月31日	2017年 12月31日	变动原因
核心资本	221,299	192,528	当期盈利、可供出售金融资产公允
实际资本	225,299	196,528	价值变动及保险业务增长
最低资本	82,072	69,773	保险业务与投资业务增长及结构变化
核心偿付能力充足率 ⁽¹⁾	269.64%	275.93%	
综合偿付能力充足率 ⁽¹⁾	274.51%	281.67%	

注：

1. 核心偿付能力充足率=核心资本/最低资本；综合偿付能力充足率=实际资本/最低资本。

3.5.2 流动性分析

1、资产负债率

	2018年 12月31日	2017年 12月31日
资产负债率	91.1%	91.0%

2、现金流量表

单位：人民币百万元

截至12月31日止12个月	2018年	2017年	增减变动
经营活动产生的现金流量净额	13,768	7,865	75.1%
投资活动产生的现金流量净额	(3,246)	19,285	不适用
筹资活动产生的现金流量净额	(10,443)	(32,362)	-67.7%

本年度经营活动产生的现金净流入额增长75.1%，主要原因是收到原保险合同保费取得的现金增加。

投资活动产生的现金流量净额由上年度的净流入变为本年度的净流出，主要原因是收回投资所收到的现金减少。

筹资活动产生的现金净流出额减少67.7%，主要原因是赎回卖出回购金融资产和债券支付的现金减少。

3、流动资金的来源和使用

本公司的主要现金收入来自保费收入、投资合同业务收入、投资资产出售及到期收到现金和投资收益。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、利率风险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，现金及现金等价物为90.05亿元，定期存款为646.90亿元。在承担利息损失的情况下，本公司几乎所有的定期银行存款均可动用。此外，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。截至本报告期末，债权型金融资产投资的账面价值为4,599.02亿元，股权型金融资产投

资的账面价值为1,160.58亿元。

本公司的主要现金支出涉及与各类人寿保险、年金、意外险和健康险产品之相关负债、保单和年金合同之分红和利息分配、营业支出、所得税以及向股东宣派的股息。源于保险业务的现金支出主要涉及保险产品的给付及退保付款和质押贷款。

本公司认为本公司流动资金能够充分满足当前的现金需求。

3.5.3 采用公允价值计量的主要项目

单位：人民币百万元

项目	期初余额	期末余额	当期变动	公允价值变动对当期利润的影响
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 ⁽¹⁾	6,532	9,971	3,439	(379)
可供出售金融资产 ⁽²⁾	320,385	300,949	(19,436)	(1,835)
合计	326,917	310,920	(15,997)	(2,214)

注：

1. 包含独立账户资产中相对应的投资资产。
2. 可供出售金融资产公允价值变动对当期利润的影响为资产减值损失。

对于存在活跃市场的金融工具，本公司以活跃市场中的报价确定其公允价值。对于不存在活跃市场的金融工具，本公司采用估值技术确定其公允价值。估值技术包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融资产的当前公允价值、现金流量折现法等。采用估值技术时，尽可能最大程度使用市场参数，减少使用与本公司特定相关的参数。

3.5.4 再保险业务情况

本公司目前采用的分保形式主要有成数分保、溢额分保以及巨灾事故超赔分保，现有的分保合同几乎涵盖了全部有风险责任的产品。本公司分保业务的接受公司主要有瑞士再保险股份有限公司北京分公司、中国人寿再保险有限责任公司等。

单位：人民币百万元

分出保费	2018年	2017年
瑞士再保险股份有限公司北京分公司	1,093	831
中国人寿再保险有限责任公司	571	377
其他 ⁽¹⁾	268	56
合计	1,932	1,264

注：

1. 其他主要包括德国通用再保险股份有限公司上海分公司、法国再保险公司北京分公司、汉诺威再保险股份有限公司上海分公司、慕尼黑再保险公司北京分公司等。

3.6 未来展望

展望未来，我国经济将继续保持长期向好态势，持续释放的内需潜力将为经济平稳运行提供有力支撑。2019年，我国减税降费力度有所加强，经济发展的韧性、潜力和创新活力将被有效激发。保险行业面临的外部环境将有所改善，但行业竞争力度将同步提高。

从监管层面来看，行业高质量发展要求将进一步提高。银保监会组建后，行业监管力量加强，预计一系列监管举措将陆续落地，行业高质量发展将进一步提速。同时行业风险防范力度也将保持持续高压态势。

从行业需求来看，居民保障性需求将加速释放。随着居民收入水平的提高，人们追求美好生活的愿望更加强烈，客户风险保障意识和风险防范能力逐步提升，对保险产品选择能力进一步加强。健康险、意外险等风险保障型业务仍将是行业最大的增长点，长期储蓄型产品将继续崛起，年金险仍将在首年业务中占据一定比例。

从行业供给来看，行业供给侧改革将更加深入。保障型产品将更加丰富，客户服务水平继续提高。2018年，转换产品结构、拓宽服务供给、提升服务质量是行业践行高质量发展的主要举措，预计以上举措2019年将进一步深化，保障型业务领域竞争将更加激烈。

2019年，公司将坚决贯彻落实中央“稳增长、调结构、防风险”的总体要求，坚持“稳中求进”的总基调，加大供给侧改革力度，发挥公司寿险主业优势，加强与健康和养老产业的联动力度，持续优化自身产品、队伍和服务供给，探索具有新华特色的高质量发展之路，为客户解决健康之忧、养老之忧及财富保值增值之忧。

2019年，公司主要有以下五项举措：

一是加快核心业务发展。及时捕捉客户需求，丰富保障型产品供给，以“全程、全面、全家”为指导理念继续完善保障型产品链条。以健康险和附加险销售为重点，打好深化产品转型攻坚战。

二是做强做大销售队伍。以建设“三高”队伍为目标，建立有新华特色的营销员队伍，继续推动队伍向“风险管理师”转型。在稳定现有队伍的基础上，积极发展新生力量，同时加大队伍培训，不断完善队伍管理机制。

三是持续改善客户体验。继续加大新技术应用，提高运营服务效率，加大服务供给，提高客户对公司服务的认同感和获得感。

四是提升投资管理能力。坚持稳健投资，主动防控风险。加强对宏观经济、监管政策和市场走向的研判，把握投资机会，深化资产负债在战略、战术层面的协同。

五是积极稳妥防范风险。坚决贯彻落实中央防风险要求，提高风险防控力度，继续完善风控组织体系建设，创新风险管理手段，严抓严管，压实风险防控责任，同时保持审计、检查高压态势。

四、涉及财务报告的相关事项

4.1 会计估计变更

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、退保率、保单红利等精算假设，用以计量资产负债表日的各项保险合同准备金。

本公司2018年12月31日根据当前信息重新厘定上述有关假设，上述假设的变更所形成的相关保险合同准备金的变动计入合并及公司利润表。此项会计估计变更增加2018年12月31日寿险责任准备金18.95亿元，增加长期健康险责任准备金31.43亿元，减少2018年度税前利润合计50.38亿元。

4.2 合并范围的变动

2018年，本公司以零对价取得了康复医院100%股权和控制权，购买日为2018年3月1日。

康复医院的可辨认资产和负债于购买日的公允价值根据资产评估结果确定。康复医院的可辨认资产和负债于购买日的公允价值和账面价值如下：

	2018年3月1日 公允价值 (未经审计)	单位：人民币百万元 2018年3月1日 账面价值 (未经审计)
货币资金	9	9
其他应收款	1	1
固定资产	28	28
在建工程	2	2
无形资产	50	5
其他资产	41	41
应付职工薪酬	(1)	(1)
其他应付款	(130)	(130)
可辨认净资产公允价值合计	—	
支付的交易对价	—	

收购康复医院的现金流量净额如下：

	单位：人民币百万元 (未经审计)
获取的子公司的货币资金	9
已支付的现金交易对价	—
收购子公司收到的现金净额	9

康复医院自购买日起至本期末的经营成果和现金流量列示如下：

单位：人民币百万元

2018年3月1日至12月31日期间

(未经审计)

营业收入	5
净利润	(37)
现金流量净额	53

自购买日期至2018年12月31日，本公司并未处置或准备处置康复医院的资产或负债。