



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

2019 年半年度报告摘要

（股票代码：601336）

二〇一九年八月二十八日

一、重要提示

1.1 本半年度报告摘要来自半年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站仔细阅读半年度报告全文。

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 本公司第七届董事会第二次会议于 2019 年 8 月 28 日审议通过了本公司《2019 年半年度报告》正文及摘要。会议应出席董事 11 人，亲自出席董事 10 人，董事杨毅委托董事熊莲花代为出席会议并表决。

1.4 本半年度报告未经审计。

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 13 层		

2.2 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	2019年1-6月	2018年1-6月	增减变动
营业收入	90,232	83,669	7.8%
保险业务收入	73,994	67,870	9.0%
归属于母公司股东的净利润	10,545	5,799	81.8%
归属于母公司股东的扣除 非经常性损益的净利润	8,694	5,830	49.1%
经营活动产生的现金流量净额	17,538	4,135	324.1%

	2019年6月30日	2018年12月31日	增减变动
总资产	808,124	733,929	10.1%
归属于母公司股东的股东权益	76,590	65,587	16.8%

主要财务指标	2019年1-6月	2018年1-6月	增减变动
归属于母公司股东的基本加权 平均每股收益（元）	3.38	1.86	81.7%
归属于母公司股东的稀释加权 平均每股收益（元）	3.38	1.86	81.7%
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）	2.79	1.87	49.2%
归属于母公司股东的加权平均 净资产收益率	14.59%	8.85%	提升5.74个百分点
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	12.03%	8.89%	提升3.14个百分点
加权平均的每股经营活动产生的 现金流量净额（元）	5.62	1.33	322.6%

	2019年6月30日	2018年12月31日	增减变动
归属于母公司股东的每股净资产 (元/股)	24.55	21.02	16.8%

非经常性损益项目	2019年1-6月	2018年1-6月
固定资产、无形资产和其他长期投资处置损益	(2)	-
其他符合非经常性损益定义的损益项目	7	(40)
非经常性损益的所得税影响额	(4)	9
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益 进行一次性调整对当期损益的影响	1,850	-
少数股东应承担的部分	-	-
合计	1,851	(31)

其他主要财务及监管指标	2019年1-6月/ 2019年6月30日	2018年1-6月/ 2018年12月31日	增减变动
投资资产 ⁽¹⁾	773,231	699,826	10.5%
年化总投资收益率	4.7%	4.8%	降低0.1个百分点
已赚保费	72,038	66,285	8.7%
已赚保费增长率	8.7%	10.2%	降低1.5个百分点
赔付支出净额	34,200	22,131	54.5%
退保率 ⁽²⁾	1.0%	4.0%	降低3.0个百分点

注:

1. 投资资产包含独立账户中相关投资资产。
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+长期险保费收入)。

2.3 前 10 名股东持股情况

截至报告期末，本公司共有股东 58,620 家，其中 A 股股东 58,337 家，H 股股东 283 家。

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	1,033,823,036	-6,600	-	-	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	-	-	-	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
香港中央结算有限公司 ⁽³⁾	境外法人股	0.78	24,405,009	+8,435,481	-	-	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
全国社保基金一零七组合	国有法人股	0.42	12,978,635	+7,457,347	-	-	A
全国社保基金一一二组合	国有法人股	0.33	10,199,621	+996,810	-	-	A
大成基金—农业银行—大成中证金融资产管理计划	其他	0.28	8,713,289	-	-	-	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 截至报告期末的优先股股东总数、前 10 名优先股股东情况表

不适用。

2.5 控股股东或实际控制人变更情况

报告期内，本公司控股股东未发生变化。本公司无实际控制人。

2.6 未到期及逾期未兑付公司债情况

不适用。

三、经营情况讨论与分析

3.1 业务情况

3.1.1 保险业务

2019年上半年，公司贯彻落实“稳中求进”的总体要求，积极应对形势变化，聚焦核心业务，巩固转型成果，实现了总保费规模的稳步增长，业务结构与品质整体向好。

第一，总保费平稳增长。2019年上半年，公司实现总保费739.94亿元（人民币，下同），同比增长9.0%，其中，长期险首年期交保费116.98亿元，同比增长1.1%；短期险保费38.83亿元，同比增长31.0%；续期保费583.99亿元，同比增长9.6%。公司实现上半年新业务价值58.90亿元，同比减少8.7%；内含价值达到1,914.03亿元，较上年末增长10.5%；剩余边际⁽¹⁾为2,083.13亿元，较上年末增长6.5%。

第二，业务结构持续优化。公司坚持大力发展以长期健康险为主的风险保障型业务，适度发展理财型年金险业务。上半年，公司健康保险长期险首年保费占整体长期险首年保费的比例为55.7%，同比提升1.4个百分点；十年期及以上期交保费占长期险首年期交保费的比例为51.3%。上半年，公司续期保费占总保费的比例为78.9%，占比较去年同期基本持平。

第三，业务品质不断改善。公司强化风险防范意识，提升经营管理品质。上半年，个人寿险业务13个月继续率为90.1%，同比下降0.6个百分点；25个月继续率为86.5%，同比提升1.8个百分点。公司中短存续期产品退保高峰已平稳度过，上半年退保率为1.0%，同比下降3.0个百分点。

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6月30日止6个月	2019年	2018年	增减变动
总保费收入	73,994	67,870	9.0%
长期险首年保费	11,712	11,611	0.9%
趸交	14	41	-65.9%
期交	11,698	11,570	1.1%
十年期及以上期交保费	6,002	7,074	-15.2%
续期保费	58,399	53,295	9.6%
短期险保费	3,883	2,964	31.0%

1、按渠道分析

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2019 年	2018 年	增减变动
个险渠道			
长期险首年保费	9,058	9,280	-2.4%
期交	9,047	9,245	-2.1%
趸交	11	35	-68.6%
续期保费	48,609	43,767	11.1%
短期险保费	2,319	1,637	41.7%
个险渠道保费收入合计	59,986	54,684	9.7%
银保渠道			
长期险首年保费	2,653	2,328	14.0%
期交	2,651	2,325	14.0%
趸交	2	3	-33.3%
续期保费	9,786	9,525	2.7%
短期险保费	28	13	115.4%
银保渠道保费收入合计	12,467	11,866	5.1%
团体保险			
长期险首年保费	1	3	-66.7%
续期保费	4	3	33.3%
短期险保费	1,536	1,314	16.9%
团体保险保费收入合计	1,541	1,320	16.7%
总保费收入	73,994	67,870	9.0%

注：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

2019年上半年，个险渠道加快健康险迭代升级，丰富附加险产品体系，聚焦保障型业务发展，实现保费收入599.86亿元，同比增长9.7%，其中，长期险首年期交保费90.47亿元，同比下降2.1%；短期险保费23.19亿元，同比增长41.7%；续期保费486.09亿元，同比增长11.1%。

2019年上半年，个险渠道加大队伍建设力度，强化营销新员招募，队伍规模达到历史新高。截至2019年6月30日，个险规模人力达到38.6万人，同比增长15.5%；月均合格人力⁽¹⁾14.0万人，同比增长4.9%；月均合格率⁽²⁾38.8%，同比降低2.9个百分点；月均人均综合产能⁽³⁾4,472元，同比下降13.8%。

注：

1. 月均合格人力=(Σ 月度合格人力)/报告期数，其中月度合格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≥800元的营销员人数。
2. 月均合格率=月均合格人力/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。
4. 为准确反映队伍效能情况，体现高质量发展要求，本次披露起将“月均举绩人力”、“月均举绩率”更改为“月均合格人力”、“月均合格率”。

②银保渠道

2019年上半年，银保渠道坚持聚焦、垂直和深耕的策略，巩固与重点银行的战略合作关系，实现保费收入124.67亿元，同比增长5.1%，其中，长期险首年期交保费26.51亿元，同比增长14.0%；续期保费97.86亿元，同比增长2.7%。银保渠道坚持财富队伍建设，财富业务实现长期险首年期交保费8.10亿元，同比增长10.8%。

(2)团体保险业务

2019年上半年，团体渠道不断丰富产品体系，加强运营支持建设，提高后台服务能力，实现团体保险业务保费收入15.41亿元，同比增长16.7%。公司长期致力于服务民生，持续推进政策性健康险业务，实现保费收入0.86亿元，覆盖客户480.72万人。

2、按险种分析

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2019 年	2018 年	增减变动
保险业务收入	73,994	67,870	9.0%
分红型保险⁽¹⁾	25,684	28,543	-10.0%
长期险首年保费	339	2,741	-87.6%
续期保费	25,345	25,802	-1.8%
短期险保费	-	-	不适用
健康保险	27,980	22,229	25.9%
长期险首年保费	6,522	6,308	3.4%
续期保费	18,858	14,033	34.4%
短期险保费	2,600	1,888	37.7%
传统型保险	19,089	16,076	18.7%
长期险首年保费	4,851	2,562	89.3%
续期保费	14,177	13,441	5.5%
短期险保费	61	73	-16.4%
意外保险	1,222	1,003	21.8%
长期险首年保费	-	-	不适用
续期保费	-	-	不适用
短期险保费	1,222	1,003	21.8%
万能型保险⁽¹⁾	19	19	0.0%
长期险首年保费	-	-	不适用
续期保费	19	19	0.0%
短期险保费	-	-	不适用
投资连结保险	-	-	不适用
长期险首年保费	-	-	不适用
续期保费	-	-	不适用
短期险保费	-	-	不适用

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。
2. “-”为金额少于 500,000 元。

2019年上半年，公司实现健康保险长期险首年保费收入65.22亿元，同比增长3.4%；传统型保险长期险首年保费48.51亿元，同比增长89.3%；意外险保费收入12.22亿元，同比增长21.8%。

3、按机构分析

单位：人民币百万元

截至6月30日止6个月	2019年	2018年	增减变动
保险业务收入	73,994	67,870	9.0%
山东分公司	7,371	6,556	12.4%
河南分公司	6,144	5,561	10.5%
北京分公司	5,370	5,334	0.7%
广东分公司	4,487	4,282	4.8%
陕西分公司	3,840	3,336	15.1%
浙江分公司	3,679	3,342	10.1%
湖北分公司	3,672	3,393	8.2%
江苏分公司	3,323	3,053	8.8%
内蒙古分公司	3,200	2,957	8.2%
湖南分公司	2,776	2,496	11.2%
其他分公司	30,132	27,560	9.3%

2019年上半年，本公司约59.3%的保费收入来自山东、河南、北京等人口较多或经济较发达区域的10家分公司。

4、业务品质及市场份额

截至6月30日止6个月	2019年	2018年	增减变动
市场份额 ⁽¹⁾	3.9%	4.2%	降低0.3个百分点
个人寿险业务继续率			
13个月继续率 ⁽²⁾	90.1%	90.7%	降低0.6个百分点
25个月继续率 ⁽³⁾	86.5%	84.7%	提升1.8个百分点

注：

1. 市场份额：市场份额来自中国银行保险监督管理委员会公布的数据。
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。

5、赔款及保户利益分析

单位：人民币百万元

截至6月30日止6个月	2019年	2018年	增减变动
退保金	6,873	25,756	-73.3%
赔付支出	34,666	22,445	54.4%
赔款支出	1,508	1,106	36.3%
年金给付	5,338	5,424	-1.6%
满期及生存给付	24,697	13,508	82.8%

死伤医疗给付	3,123	2,407	29.7%
摊回赔付支出	(466)	(314)	48.4%
保单红利支出	19	35	-45.7%
提取保险责任准备金净额	22,352	12,032	85.8%
合计	63,444	59,954	5.8%

退保金同比下降 73.3%，主要原因是公司业务转型，银保渠道高现金价值产品退保支出大幅减少。

赔款支出同比增长 36.3%，主要原因是意外及短期健康保险业务持续增长。

满期及生存金给付同比增长 82.8%，主要原因是部分分红产品满期给付增加。

提取保险责任准备金净额同比增长 85.8%，主要原因是保险业务收入增加及退保支出减少。

6、手续费及佣金支出分析

单位：人民币百万元

截至6月30日止6个月	2019年	2018年	增减变动
手续费及佣金支出	8,943	8,656	3.3%
分红型保险 ⁽¹⁾	411	1,465	-71.9%
健康保险	7,435	6,264	18.7%
传统型保险	719	637	12.9%
意外保险	378	289	30.8%
万能型保险 ⁽¹⁾	-	1	不适用

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。
2. “-”为金额少于500,000元。

2019 年上半年，保险业务手续费及佣金支出同比增长 3.3%，主要受公司健康险保费收入增长影响。

7、保险合同准备金分析

单位：人民币百万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	增减变动
未到期责任准备金	2,513	1,805	39.2%
未决赔款准备金	1,059	1,064	-0.5%
寿险责任准备金	545,521	527,494	3.4%
长期健康险责任准备金	73,905	64,257	15.0%
保险合同准备金合计	622,998	594,620	4.8%
分红型保险 ⁽¹⁾	468,325	463,222	1.1%
健康保险	61,142	51,693	18.3%
传统型保险	92,400	78,743	17.3%

意外保险	1,083	917	18.1%
万能型保险 ⁽¹⁾	48	45	6.7%
保险合同准备金合计	622,998	594,620	4.8%

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。

2019年6月30日保险合同准备金较2018年底增长4.8%，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。

3.1.2 资产管理业务

今年以来，我国经济增长保持韧性，增长动能加快转换，结构调整出现积极变化，国际经济金融形势错综复杂，外部不确定不稳定因素增多。整体来看，保险资产管理业务面临信用形势严峻、再投资压力大、资本市场波动性大、尾部风险高等诸多严峻挑战，资产配置压力进一步加大。面对复杂、严峻的市场形势，本公司资产管理业务坚持审慎稳健的投资策略，以投资研究为基本依托，以风险管控为保障，持续优化组合资产配置。

债权型金融资产投资是公司资产配置的主要方向，公司2019年上半年重点投资了风险收益符合保险资金要求的长久期国债、地方政府债等利率债品种，在金融产品的选择上，密集调研评估，积极主动配置收益高、安全有保障的优质资产，同时强化持仓信用类品种的风险跟踪与排查、严控新增品种资质，有效规避了信用风险事件的冲击。截至2019年6月30日，公司债权型金融资产投资金额为5,214.16亿元，在总投资资产中占比为67.4%，占比较上年末上升1.7个百分点。

股权型金融资产投资方面，公司依托战略性判断和结构性趋势，审慎管理风险敞口，追求合理的风险收益比。一方面坚持价值投资、追求确定性收益原则，自下而上，选择优质投资标的；另一方面积极把握市场阶段性机会，波段操作，实现收益。截至2019年6月30日，公司股权型金融资产投资金额为1,222.25亿元，在总投资资产中占比为15.8%，占比较上年末下降0.8个百分点。

1、投资组合情况

单位：人民币百万元

	2019年6月30日		2018年12月31日		金额增减变动
	金额	占比	金额	占比	
投资资产	773,231	100.0%	699,826	100.0%	10.5%
按投资对象分类					
定期存款 ⁽¹⁾	65,690	8.5%	64,690	9.2%	1.5%
债权型金融资产	521,416	67.4%	459,902	65.7%	13.4%
一债券及债务	338,230	43.7%	275,213	39.3%	22.9%
一信托计划	65,435	8.5%	66,281	9.5%	-1.3%
一债权计划 ⁽²⁾	37,518	4.8%	39,109	5.6%	-4.1%

—项目资产支持计划	10,000	1.3%	10,000	1.4%	0.0%
—其他 ⁽³⁾	70,233	9.1%	69,299	9.9%	1.3%
股权型金融资产	122,225	15.8%	116,058	16.6%	5.3%
—基金	39,950	5.2%	42,298	6.1%	-5.6%
—股票 ⁽⁴⁾	37,153	4.8%	32,243	4.6%	15.2%
—其他 ⁽⁵⁾	45,122	5.8%	41,517	5.9%	8.7%
长期股权投资	4,847	0.6%	4,792	0.7%	1.1%
现金及现金等价物 ⁽¹⁾	12,949	1.7%	9,005	1.3%	43.8%
其他投资 ⁽⁶⁾	46,104	6.0%	45,379	6.5%	1.6%
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	13,743	1.8%	9,971	1.4%	37.8%
可供出售金融资产	347,945	45.0%	300,949	43.0%	15.6%
持有至到期投资	233,535	30.2%	214,531	30.7%	8.9%
贷款及其他应收款 ⁽⁷⁾	173,161	22.4%	169,583	24.2%	2.1%
长期股权投资	4,847	0.6%	4,792	0.7%	1.1%

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. 其他包括永续债和债权型理财产品等。
4. 股票含普通股和优先股。
5. 其他包括资产管理计划、私募股权、股权计划、未上市股权和股权型理财产品等。
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 6 月 30 日止 6 个月	2019 年	2018 年	增减变动
现金及现金等价物利息收入	39	54	-27.8%
定期存款利息收入	1,609	1,188	35.4%
债权型投资利息收入	11,904	11,852	0.4%
股权型投资股息和分红收入	3,305	3,267	1.2%
其他投资资产利息收入 ⁽¹⁾	809	714	13.3%
净投资收益⁽²⁾	17,666	17,075	3.5%
投资资产买卖价差损益	(515)	(79)	551.9%
公允价值变动损益	553	(200)	不适用
投资资产减值损失	(1,020)	(489)	108.6%

联营和合营企业权益法确认损益	178	221	-19.5%
总投资收益⁽³⁾	16,862	16,528	2.0%
年化净投资收益率 ⁽⁴⁾	5.0%	5.0%	-
年化总投资收益率 ⁽⁴⁾	4.7%	4.8%	降低 0.1 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+联营和合营企业权益法确认损益。
4. 年化投资收益率=（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）*2。

3、非标资产投资情况

本公司目前非标资产的持仓整体信用风险可控，基础资产大部分为贷款类债权，主要分布在非银机构融资、房地产项目融资和基础设施建设项目融资，涉及企业均为行业龙头、大型金融机构及中央企业。截至 2019 年 6 月 30 日，非标资产投资金额为 2,281.72 亿元，较上年末增加 20.91 亿元，在总投资资产中占比为 29.5%，较上年末减少 2.8 个百分点。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、连带责任保证担保、回购协议、差额支付承诺、共管资产等措施进行增信安排，非标资产的整体资产质量优质，风险较低。

（1）评级情况

扣除商业银行理财产品和无需外部评级的权益类金融产品，截至2019年6月30日，公司存量的非标资产AAA级占比达92.9%，整体信用风险较小，安全性高。

金融产品评级情况

信用评级	比例
AAA	92.9%
AA+	5.3%
AA	1.8%
合计	100.0%

（2）投资组合情况

单位：人民币百万元

	2019年 6月30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	183,186	80.3%	-1.4	(1,503)
— 信托计划	65,435	28.7%	-0.6	(846)
— 债权计划	37,518	16.4%	-0.9	(1,591)

—项目资产支持计划	10,000	4.4%	0.0	-
—理财产品	65,233	28.6%	0.1	934
—永续债	5,000	2.2%	0.0	-
非标股权投资	44,986	19.7%	1.4	3,594
—资产管理计划	15,337	6.7%	0.7	1,769
—私募股权	6,371	2.8%	0.9	1,928
—未上市股权	18,571	8.1%	-0.1	6
—股权投资计划	4,700	2.1%	0.0	-
—理财产品	7	0.0%	-0.1	(109)
合计	228,172	100.0%		2,091

(3) 主要管理机构

单位：人民币百万元

截至2019年6月30日止6个月	已付款金额	占比
上海浦东发展银行股份有限公司	34,980	15.4%
新华资产管理股份有限公司	25,620	11.2%
兴业银行股份有限公司	16,498	7.2%
中融国际信托有限公司	14,543	6.4%
华融国际信托有限责任公司	11,644	5.1%
北京国际信托有限公司	10,104	4.4%
中意资产管理有限责任公司	6,629	2.9%
中信银行股份有限公司	5,500	2.4%
中信信托有限责任公司	5,327	2.4%
人保资本投资管理有限公司	5,070	2.2%
合计	135,915	59.6%

3.2 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	2019年 6月30日	2018年 12月31日	增减变动	主要变动原因
货币资金	12,942	8,945	44.7%	流动性管理需要
以公允价值计量且其变动 计入当期损益的金融资产	13,618	9,940	37.0%	交易性企业债配置增加
买入返售金融资产	1,761	4,315	-59.2%	投资资产配置和流动性管理 需要
应收保费	4,394	2,307	90.5%	保险业务各季度之间分布 不均匀及累计增长
其他应收款	1,502	3,897	-61.5%	应收清算投资款减少
使用权资产	1,096	-	不适用	实施《企业会计准则第21号— 租赁》（以下简称“新租

				赁准则”) 的影响
递延所得税资产	907	1,777	-49.0%	可抵扣暂时性差异减少
其他资产	1,251	903	38.5%	受保险企业手续费及佣金支出 税前扣除政策调整影响， 存在部分待退抵企业所得税 纳入合并范围内的结构化主体 增加
以公允价值计量且其变动 计入当期损益的金融负债	475	92	416.3%	投资资产配置和流动性管理 需要
卖出回购金融资产款	40,951	12,959	216.0%	受业务节奏影响
预收保费	301	1,808	-83.4%	当期应交税费减少
应交税费	270	1,460	-81.5%	公司计提现金股利
应付股利	2,402	-	不适用	短险业务增长及各季度之间 分布不均匀
未到期责任准备金	2,513	1,805	39.2%	实施新租赁准则的影响
租赁负债	910	-	不适用	子公司取得与资产相关的政府 补助
递延收益	524	-	不适用	资本市场波动，可供出售金融 资产公允价值上升
其他综合收益	94	(2,791)	不适用	

利润表项目	2019年1-6月	2018年1-6月	增减变动	主要变动原因
分出保费	(1,248)	(876)	42.5%	分出业务增长
公允价值变动损益	553	(200)	不适用	资本市场波动，交易性金融 资产公允价值上升
退保金	(6,873)	(25,756)	-73.3%	公司业务转型，银保渠道 高现金价值产品退保支出 大幅减少
赔付支出	(34,666)	(22,445)	54.4%	部分分红产品满期给付增加
提取保险责任准备金	(22,618)	(12,193)	85.5%	保费收入增加及退保支出减少
资产减值损失	(1,020)	(489)	108.6%	资本市场波动，本报告期内 可供出售金融资产符合减值 条件的金额同比上升
所得税费用	654	(1,948)	不适用	受保险企业手续费及佣金支出 税前扣除政策调整的影响
净利润	10,546	5,800	81.8%	受保险企业手续费及佣金支出 税前扣除政策调整以及公司 整体盈利能力稳步提升的 影响
其他综合收益的税后净额	2,885	(2,104)	不适用	资本市场波动，可供出售金融 资产公允价值上升

3.3 专项分析

3.3.1 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中国银行保险监督管理委员会规定的水平。

单位：人民币百万元

	2019年 6月30日	2018年 12月31日	变动原因
核心资本	244,257	221,299	当期盈利、可供出售金融资产公允价值
实际资本	248,257	225,299	变动及保险业务增长
最低资本	85,749	82,072	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⁾	284.85%	269.64%	
综合偿付能力充足率 ⁽¹⁾	289.52%	274.51%	

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。

3.3.2 流动性分析

1、资产负债率

	2019年6月30日	2018年12月31日
资产负债率 ⁽¹⁾	90.5%	91.1%

注：

1. 资产负债率=总负债/总资产。

2、现金流量表分析

单位：人民币百万元

截至6月30日止6个月	2019年	2018年	增减变动
经营活动产生的现金流量净额	17,538	4,135	324.1%
投资活动产生的现金流量净额	(42,483)	(4,271)	894.7%
筹资活动产生的现金流量净额	28,889	28,416	1.7%

2019年1-6月经营活动产生的现金净流入额较上年同期增长324.1%，主要原因是支付原保险合同赔付款减少以及收到原保险保费增加。

2019年1-6月投资活动产生的现金净流出额较上年同期增长894.7%，主要原因是投资支付的现金增加。

2019年1-6月筹资活动产生的现金净流入额较上年同期略有增加，主要原因是收到卖出回购金融资产的现金增加。

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公司提供了流动性资源，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129.49亿元，定期存款为656.90亿元。此外，本公司几乎所有的定期银行存款均可动用，但需承担利息损失。本公司的投资组合也为公司提供了流动性资源，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5,214.16亿元，股权型金融资产投资的账面价值为1,222.25亿元。

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的相关负债、保单和年金合同的分红和利息分配、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。

3.3.3 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⁾	9,971	13,743	3,772	563
可供出售金融资产 ⁽²⁾	300,949	347,945	46,996	(1,020)
合计	310,920	361,688	50,768	(457)

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。

3.3.4 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	2019年1-6月	2018年1-6月
瑞士再保险股份有限公司北京分公司	721	519
中国人寿再保险有限责任公司	319	231
其他 ⁽¹⁾	208	126
合计	1,248	876

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。

3.4 未来展望

2019 年，面对错综复杂的外部形势，我国经济运行平稳、稳中有进。下半年，随着我国经济结构的不断优化，企业活力的不断增强，居民收入的稳定提升，寿险行业的外部经营环境将进一步回暖。

为坚持中央“稳中求进”的总要求，贯彻落实新发展理念，认真践行高质量发展，公司将采取以下举措：

一是强化党的领导。公司将坚守初心、牢记使命，把“深入学习贯彻落实习近平新时代中国特色社会主义思想 and 党的十九大精神”作为重点工作，提高政治站位，强化责任担当。发挥党建对公司发展的引领作用。

二是完善市场化机制。以经营业绩为核心，坚持激励与约束并重，对标市场、对标行业先进水平，不断提升公司市场竞争能力。

三是丰富产品供给。坚持回归保险本原，广泛调研客户需求，为客户提供综合的风险保障。

四是提升队伍能力。坚持做大做强销售队伍，着力提升队伍销售能力和客户服务能力。

五是强化销售支持。加快公司信息系统建设，不断提高运营服务效率，提高对队伍的销售支持能力。

六是坚持稳健投资。加大长期投资力度，严密防范投资风险，加大资产负债匹配联动力度，确保保险资产保值增值。

七是依法合规经营。夯实风控管理基础，坚持合规底线，持续推进公司全面风险管理体系建设和内控合规管理体系建设，搭建重点风险案件防控和处置机制。

四、涉及财务报告的相关事项

4.1 会计政策变更

本公司自 2019 年 1 月 1 日起执行新租赁准则，新租赁准则的执行未对本公司的财务状况、经营成果及现金流量产生重大影响。

4.2 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、发病率、费用、保单红利、退保率等精算假设，用以计量资产负债表日的各项保险合同准备金。

本公司 2019 年 6 月 30 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利润表。此项会计估计变更减少 2019 年 6 月 30 日寿险责任准备金 543 百万元，减少长期健康险责任准备金 164 百万元，增加税前利润合计 707 百万元。