

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**中國人壽保險股份有限公司**  
**CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED**

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份代號：2628)

**截至2020年6月30日止的未經審計中期業績公告**

**董事長致辭**

2020年注定是不平凡的一年，面對複雜多變的國內外環境和新冠肺炎疫情帶來的嚴峻考驗，中國人壽堅決落實國家部署，主動作為，沉著應對，穩步推進重振國壽步伐。在此，我謹代表董事會，向各位股東和社會各界報告中國人壽2020年上半年經營業績。

**守初心 擔使命 不懼風浪 重振國壽闊步向前**

2020年上半年，公司綜合實力進一步增強，市場領先地位穩固。本報告期內，公司實現總保費收入人民幣4,273.67億元，同比增長13.1%。內含價值首次超過人民幣一萬億元，達人民幣10,158.56億元，較2019年底增長7.8%。總資產達人民幣39,660.33億元，較2019年底增長6.4%。實現歸屬於公司股東的淨利潤達人民幣305.35億元。截至本報告期末，核心償付能力充足率和綜合償付能力充足率分別達258.24%、267.31%。

回顧上半年，在重振國壽征程中，我們始終保持戰略定力，統籌推進疫情防控和改革發展，取得了良好的業績，展示了中國人壽厚重的歷史積澱和強勁的發展韌性，彰顯了中國人壽以高質量發展服務國家發展大局、守護人民美好生活的責任與擔當。

**我們主動服務國家發展大局，全力支持經濟社會發展。**面對突如其來的新冠肺炎疫情，公司第一時間向奮戰在一線的醫護人員贈送保險保障，並將保障客戶和員工的安全和健康放在首位，積極擴展產品責任，升級理賠服務，助力疫情防控和復工復產。全力服務「六穩」「六保」大局，以保險機制增強就業信心，充分運用綜合金融優勢，深度融入國家區域發展，聚焦新型基礎設施、新型城鎮化建設，提供金融保險服務，支持實體經濟發展。大力推進「扶貧保」工程，精準對接貧困人口特定的保險保障需求，不斷築牢民生保障網，為維護經濟社會穩定和發展貢獻國壽力量。

**我們秉承「價值優先」發展理念，持續推動公司高質量發展。**公司始終將價值、效益和發展質量放在突出位置，努力推動價值型業務上規模。保障型業務大幅增長，特定保障型產品保費佔首年期交保費的比重同比提升3.4個百分點。上半年，實現新業務價值人民幣368.89億元，同比增長6.7%。銷售隊伍量穩質升，價值創造根基不斷夯實。投資端表現良好，在利率快速下行後有所反彈、權益市場大幅震盪的情況下，實現總投資收益人民幣961.34億元，同比增長8.1%，總投資收益率達5.34%。

**我們牢牢把握科技進步大方向，加快推進數字化轉型。**席捲全球的新冠肺炎疫情倒逼科技加快發展，「科技國壽」建設成果加速投入應用，從容應對了疫情帶來的遠程辦公、線上銷售、線上服務等全方位考驗，公司經營運行有序有效，科技實力加速轉化為生產力，科技賦能躍上新台階。公司堅持「以客戶為中心」，深化服務卓越型企業建設，持續推進運營服務向集約化、智能化、生態化轉型升級，上半年個人客戶無紙化投保率接近全覆蓋，理賠時效處於行業領先水平，數字化服務能力進一步增強。

**我們堅持深化改革推動轉型升級，不斷增強發展動能。**「鼎新工程」實施以來，隨著「一體多元」發展體系架構調整落地，改革紅利逐步釋放。營銷隊伍和新收展隊伍協同共進，個險價值創造成效顯現。多元板塊定位更加清晰，銀保渠道轉型順利起步，首年期交保費高速增長；持續強化團險渠道專業化經營能力，經營效益得到提升，業務質量不斷改善。通過加強激勵約束市場化改革，推進重點領域人才市場化激勵機制，公司發展活力競相迸發。

**我們始終堅持底線思維，紮實做好風險防控。**積極防範化解重大金融風險，持續跟蹤國內外形勢變化及其對金融保險業的影響，高度關注利率風險、市場風險、信用風險和合規風險，加強監測預警，做好壓力測試和應對預案，嚴防外部風險事件向內部傳遞蔓延。嚴格貫徹落實監管要求，組織開展風險專項治理，風險管理信息化建設成效初顯，風險管控能力全面提升。

## 應變局 開新局 化危為機 高質量發展矢志登攀

當前，世界正處於百年未有之大變局，新冠肺炎疫情這隻「黑天鵝」帶來的衝擊，進一步增加了大變局中的大變數。但是，我們也看到，疫情之下，新興產業加速成長，巨大的市場規模和內需空間成為中國經濟發展的有力支撐；監管機構出台系列政策，治理市場亂象，優化營商環境，為行業高質量發展開闢了新空間；社會風險意識顯著提高，群眾保障性需求更加旺盛；新科技革命加速演進，金融科技蓬勃發展，賦能行業服務效能大幅提升。風物長宜放眼量。我們堅信，中國經濟穩中向好、長期向好的基本面不會改變，我國保險業仍處於重要的戰略機遇期，對中國經濟的前景、對中國保險業的發展、對中國人壽的明天，我始終充滿信心。

2020年是「重振國壽」攻堅突破的關鍵一年。面對外部環境的不穩定性不確定性，我們將始終圍繞「重振國壽」戰略部署，把握行業發展新機遇，抓好常態化疫情防控，強化價值創造，提升業務隊伍發展質量；深化改革創新，大力實施「鼎新工程」；加快推進數字化轉型，強化科技和服務賦能；加強資產負債管理，高度關注防範化解重大金融風險，持續提升公司綜合治理能力。

奮楫揚帆，才能引領潮流之先；幹字當頭，才能打開機遇之門。在建設國際一流壽險公司的道路上，中國人壽將初心不改，奮勇前行，努力以良好的業績回報股東和社會各界。

## 財務摘要

### 一. 主要財務數據和財務指標

單位：人民幣百萬元

	2020年 6月30日 <sup>1</sup>	2019年 12月31日	本報告期末 比上年度 期末增減
資產合計	<b>3,966,033</b>	3,726,734	6.4%
其中：投資資產 <sup>2</sup>	<b>3,781,024</b>	3,573,154	5.8%
歸屬於公司股東的股東權益	<b>415,906</b>	403,764	3.0%
歸屬於公司普通股股東的每股淨資產 <sup>3</sup> (元/股)	<b>14.44</b>	14.01	3.1%
資產負債比率 <sup>4</sup> (%)	<b>89.36</b>	89.02	增加0.34個 百分點
	2020年 1-6月 <sup>1</sup>	2019年 1-6月	本報告期 比上年同期 增減
收入合計	<b>504,431</b>	448,221	12.5%
其中：已實現淨保費收入	<b>407,936</b>	361,297	12.9%
稅前利潤	<b>35,564</b>	38,893	-8.6%
歸屬於公司股東的淨利潤	<b>30,535</b>	37,599	-18.8%
歸屬於公司普通股股東的淨利潤	<b>30,334</b>	37,403	-18.9%
每股收益(基本與攤薄) <sup>3</sup> (元/股)	<b>1.07</b>	1.32	-18.9%
加權平均淨資產收益率(%)	<b>7.36</b>	11.14	減少3.78個 百分點
經營活動產生的現金流量淨額	<b>182,792</b>	150,290	21.6%
每股經營活動產生的現金流量淨額 <sup>3</sup> (元/股)	<b>6.47</b>	5.32	21.6%

註：

1. 本公司中期財務數據未經審計。
2. 投資資產=現金及現金等價物+通過淨利潤反映公允價值變動的證券+可供出售證券+持有至到期證券+定期存款+衍生金融資產+買入返售證券+貸款+存出資本保證金-受限+投資性房地產+聯營企業和合營企業投資
3. 在計算「歸屬於公司普通股股東的每股淨資產」、「每股收益(基本與攤薄)」和「每股經營活動產生的現金流量淨額」的變動比率時考慮了基礎數據的尾數因素。
4. 資產負債比率=負債合計/資產合計

## 二. 合併財務報表中重要科目及變動原因

單位：人民幣百萬元

合併財務狀況表主要科目	2020年 6月30日	2019年 12月31日	變動幅度	主要變動原因
定期存款	<b>536,256</b>	535,260	0.2%	-
持有至到期證券	<b>1,001,314</b>	928,751	7.8%	政府債券配置規模增加
可供出售證券	<b>1,052,029</b>	1,058,957	-0.7%	-
通過淨利潤反映公允價值變動的證券	<b>150,399</b>	141,608	6.2%	通過淨利潤反映公允價值變動的證券中股票規模及公允價值增加
買入返售證券	<b>61,202</b>	4,467	1,270.1%	流動性管理的需要
現金及現金等價物	<b>80,889</b>	53,306	51.7%	流動性管理的需要
貸款	<b>651,388</b>	608,920	7.0%	大額存單和保戶質押貸款增加
投資性房地產	<b>13,450</b>	12,141	10.8%	新增投資性房地產
聯營企業和合營企業投資	<b>227,764</b>	222,983	2.1%	聯營企業和合營企業新增投資及權益增長

單位：人民幣百萬元

合併財務狀況表主要科目	2020年 6月30日	2019年 12月31日	變動幅度	主要變動原因
保險合同	<b>2,858,092</b>	2,552,736	12.0%	新增的保險業務和續期業務保險責任的累積
投資合同	<b>284,882</b>	267,804	6.4%	萬能險賬戶規模增長
賣出回購證券	<b>48,127</b>	118,088	-59.2%	流動性管理的需要
應付年金及其他保險類給付	<b>54,774</b>	51,019	7.4%	應付滿期給付增加
計息貸款和其他借款 <sup>註</sup>	<b>20,361</b>	20,045	1.6%	-
歸屬於公司股東的股東權益	<b>415,906</b>	403,764	3.0%	本報告期內綜合收益總額及利潤分配的綜合影響

註：公司計息貸款和其他借款包括：五年期銀行借款2.75億英鎊，到期日為2024年6月25日；五年期銀行借款8.60億美元，到期日為2024年9月16日；六個月銀行借款1.27億歐元，到期日為2020年7月13日，根據協議約定到期日後自動續期；六個月銀行借款0.78億歐元，到期日為2020年7月2日，根據協議約定到期日後自動續期；以上均為固定利率借款。五年期銀行借款9.70億美元，到期日為2024年9月27日；三年期借款4億歐元，到期日為2020年12月6日；一年期銀行借款0.28億美元，到期日為2020年11月6日；以上均為浮動利率借款。

單位：人民幣百萬元

合併綜合收益表主要科目	2020年 1-6月	2019年 1-6月	變動幅度	主要變動原因
已實現淨保費收入	<b>407,936</b>	361,297	12.9%	-
壽險業務	<b>345,591</b>	307,009	12.6%	壽險業務穩定增長
健康險業務	<b>54,693</b>	46,989	16.4%	公司加大健康險業務發展
意外險業務	<b>7,652</b>	7,299	4.8%	-
投資收益	<b>72,706</b>	66,345	9.6%	固定到期日投資利息增加
已實現金融資產收益淨額	<b>10,807</b>	3,786	185.4%	可供出售證券中基金買賣價差增加
通過淨利潤反映的公允價值 收益淨額	<b>8,606</b>	13,107	-34.3%	通過淨利潤反映公允價值變動的證券中股票公允價值變動損益減少
聯營企業和合營企業收益淨額	<b>4,020</b>	5,665	-29.0%	部分聯營企業利潤減少及減值影響
其他收入	<b>4,376</b>	3,686	18.7%	代理中國人壽財產保險股份有限公司業務手續費收入增加
保險給付和賠付	<b>371,950</b>	330,049	12.7%	提取保險責任準備金增長
投資合同支出	<b>5,030</b>	4,617	8.9%	萬能險賬戶規模增長



單位：人民幣百萬元

合併綜合收益表主要科目	2020年 1-6月	2019年 1-6月	變動幅度	主要變動原因
保戶紅利支出	<b>14,507</b>	10,836	33.9%	分紅賬戶的投資收益率上升
佣金及手續費支出	<b>56,518</b>	45,595	24.0%	公司業務增長及結構優化，期交業務佣金支出增加
財務費用	<b>1,772</b>	1,930	-8.2%	賣出回購證券利息支出減少
管理費用	<b>17,047</b>	16,958	0.5%	業務增長
所得稅	<b>4,502</b>	964	367.0%	2019年同期執行手續費及佣金支出稅前扣除政策調整影響
歸屬於公司股東的淨利潤	<b>30,535</b>	37,599	-18.8%	受傳統險準備金折現率假設更新、2019年同期執行手續費和佣金支出稅前扣除政策調整以及總投資收益變化的共同影響

## 管理層討論與分析

### 一. 2020年上半年業務概要

2020年是重振國壽由「開局起勢」向「攻堅突破」縱深推進的關鍵之年。上半年，面對新冠肺炎疫情與經濟下行帶來的多重挑戰，本公司按照高質量發展的要求，堅持以「雙心雙聚」為戰略內核，堅持「重價值、強隊伍、穩增長、興科技、優服務、防風險」的經營方針，統籌推進疫情防控與業務發展，核心業務穩中有進，業務結構持續優化，新業務價值穩步增長；公司資產負債管理、科技創新、運營服務、風險管控能力均在疫情期間經受住考驗，並加速優化調整，促進公司各項業務穩健發展，行業領先地位穩固。

本報告期內，本公司實現總保費收入人民幣4,273.67億元，同比增長13.1%。截至本報告期末，公司內含價值達人民幣10,158.56億元，較2019年底增長7.8%。上半年新業務價值達人民幣368.89億元，同比增長6.7%。本報告期內，本公司持續加強資產負債管理，實現總投資收益人民幣961.34億元，較2019年同期增長8.1%。受傳統險準備金折現率假設更新、2019年同期執行手續費和佣金支出稅前扣除政策調整以及總投資收益變化的共同影響，本公司歸屬於公司股東的淨利潤為人民幣305.35億元，同比下降18.8%。截至本報告期末，核心償付能力充足率和綜合償付能力充足率分別達258.24%、267.31%。

## 2020年上半年主要經營指標

單位：人民幣百萬元

	2020年 1-6月	2019年 1-6月
總保費收入	427,367	377,976
新單保費	146,214	127,845
其中：首年期交保費	94,170	83,133
十年期及以上首年期交保費	39,502	38,082
續期保費	281,153	250,131
總投資收益	96,134	88,923
歸屬於公司股東的淨利潤	30,535	37,599
上半年新業務價值	36,889	34,569
其中：個險板塊 <sup>1</sup>	36,559	33,333
保單持續率(14個月) <sup>2</sup> (%)	89.60	86.10
保單持續率(26個月) <sup>2</sup> (%)	83.30	87.00
退保率 <sup>3</sup> (%)	0.61	1.43
	<hr/>	<hr/>
	2020年 6月30日	2019年 12月31日
	<hr/>	<hr/>
內含價值	1,015,856	942,087
長險有效保單數量(億份)	3.12	3.03

註：

1. 2019年上半年個險板塊同期數據已根據融合後口徑進行模擬重算。
2. 長期個人壽險保單持續率是壽險公司一項重要的經營指標，它衡量了一個保單群體經過特定時間後仍維持有效的比例，指在考察月前14/26個月生效的保單在考察月仍有效的件數佔14/26個月前生效保單件數的比例。
3. 退保率=當期退保金/(期初長期保險合同負債+當期長期保險合同保費收入)

本報告期內，本公司保持戰略定力，堅持發展長期期交業務，業務價值持續提升。首年期交保費達人民幣941.70億元，同比增長13.3%，佔長險首年保費比重為99.03%，同比提升0.24個百分點；其中，十年期及以上首年期交保費達人民幣395.02億元，同比增長3.7%。公司堅持多元化產品策略，大力發展保障型業務，首年期交前十大主銷產品中6款為保障型產品；特定保障型產品保費佔首年期交保費的比重同比提升3.4個百分點；特定保障型業務保單件數與件均保費同步提升。上半年新業務價值達人民幣368.89億元，同比增長6.7%。截至本報告期末，本公司內含價值達人民幣10,158.56億元，較2019年底增長7.8%。長險有效保單數量達3.12億份，較2019年底增長3.0%。本報告期內，退保率為0.61%，同比下降0.82個百分點。

本報告期內，本公司持續加強資產負債管理，靈活調整資產配置策略，積極應對來自資產和負債兩端的壓力。緊密跟蹤市場變化，靈活調整配置節奏與投資策略，實現總投資收益人民幣961.34億元，同比增長8.1%。受傳統險準備金折現率假設更新、2019年同期執行手續費和佣金支出稅前扣除政策調整以及總投資收益變化的共同影響，本公司歸屬於公司股東的淨利潤為人民幣305.35億元，同比下降18.8%。

2020年上半年，公司圍繞「重振國壽」戰略部署，深入實施「鼎新工程」，以強化高質量發展和優化業務模式為目標，切實加強各領域能力建設，助推公司高質量發展。在**銷售管理**方面，積極推進「一體多元」發展佈局，加快個險新陣型融合，加強個險生產單元規範化管理，進一步夯實銷售管理基礎；探索銀保渠道轉型路徑，強化團險、健康險專業化發展能力建設，全面推進多元板塊轉型升級。在**投資管理**方面，以市場化為方向完善投資管理體系建設，以賬戶為維度統籌資產配置與委託管理，以品種研究和策略優化為重點提升投資能力。在**運營服務**方面，持續提高運營精細化管理能力，提升全流程線上化與智能化水平，以集約化提高作業效率；構建客戶體驗持續跟蹤和優化機制。在**科技支持**方面，按照扁平化原則調整改造產品開發團隊，激活團隊活力，大幅提升科技響應速度。在**風險管控**方面，加強風險管理信息化與智能化建設，探索風險管理集中作業建設，提升風險管控效率，嚴守風險底線。

## 二. 業務分析

### (一) 保險業務

#### 1. 總保費收入業務分項數據

	單位：人民幣百萬元		
	2020年 1-6月	2019年 1-6月	變動幅度
<b>壽險業務</b>	<b>346,137</b>	307,461	12.6%
首年業務	<b>89,668</b>	78,573	14.1%
首年期交	<b>88,758</b>	77,563	14.4%
躉交	<b>910</b>	1,010	-9.9%
續期業務	<b>256,469</b>	228,888	12.0%
<b>健康險業務</b>	<b>72,264</b>	62,416	15.8%
首年業務	<b>47,875</b>	41,444	15.5%
首年期交	<b>5,403</b>	5,523	-2.2%
躉交	<b>42,472</b>	35,921	18.2%
續期業務	<b>24,389</b>	20,972	16.3%
<b>意外險業務</b>	<b>8,966</b>	8,099	10.7%
首年業務	<b>8,671</b>	7,828	10.8%
首年期交	<b>9</b>	47	-80.9%
躉交	<b>8,662</b>	7,781	11.3%
續期業務	<b>295</b>	271	8.9%
<b>合計</b>	<b>427,367</b>	<b>377,976</b>	<b>13.1%</b>

註：本表躉交業務包含短期險業務保費收入。

本報告期內，本公司實現壽險業務總保費人民幣3,461.37億元，同比增長12.6%；健康險業務總保費為人民幣722.64億元，同比增長15.8%；意外險業務總保費為人民幣89.66億元，同比增長10.7%。

## 2. 總保費收入渠道分項數據

	單位：人民幣百萬元	
	2020年 1-6月	2019年 1-6月 <sup>1</sup>
<b>個險板塊<sup>2</sup></b>	<b>356,075</b>	323,393
長險首年業務	82,379	74,382
首年期交	82,239	74,261
躉交	140	121
續期業務	263,363	240,445
短期險業務	10,333	8,566
<b>銀保渠道</b>	<b>28,542</b>	16,746
長險首年業務	11,872	8,262
首年期交	11,867	8,248
躉交	5	14
續期業務	16,464	8,262
短期險業務	206	222
<b>團險渠道</b>	<b>16,500</b>	16,798
長險首年業務	835	1,507
首年期交	62	622
躉交	773	885
續期業務	1,275	1,314
短期險業務	14,390	13,977
<b>其他渠道<sup>3</sup></b>	<b>26,250</b>	21,039
長險首年業務	2	2
首年期交	2	2
躉交	-	-
續期業務	51	110
短期險業務	26,197	20,927
<b>合計</b>	<b>427,367</b>	<b>377,976</b>

註：

1. 根據「一體多元」發展體系對2019年同期數據進行同口徑模擬調整。
2. 個險板塊保費收入包括營銷隊伍保費收入和收展隊伍保費收入。
3. 其他渠道保費收入主要包括政策性健康險保費收入、網銷業務保費收入等。

2020年上半年，本公司持續聚焦價值提升，加快轉型變革，「一體多元」發展體系實現調整落地，個險板塊價值創造成效顯現，核心業務指標逆勢增長，多元業務板塊定位更加清晰，聚焦轉型發展。截至本報告期末，本公司總銷售人力約180萬人，銷售隊伍量穩質升，銷售管理轉型升級。

### 個險板塊

2020年上半年，個險板塊注重價值導向，堅持保險回歸保障，著力推進銷售管理轉型升級，規模與價值逆勢增長。本報告期內，個險板塊總保費達人民幣3,560.75億元，同比增長10.1%，首年期交保費達人民幣822.39億元，同比增長10.7%；其中，十年期及以上首年期交保費人民幣393.89億元，同比增長6.4%，佔首年期交保費的比重為47.90%。特定保障型業務快速增長，保單件數與件均保費同步提升。續期保費為人民幣2,633.63億元，同比增長9.5%。上半年，個險板塊價值創造能力凸顯，新業務價值為人民幣365.59億元，佔比99.11%，新業務價值率達39.3%，較2019年同期保持穩定。

上半年，個險營銷、收展兩支銷售隊伍協同並進，新版基本法落地實施，制度升級釋放紅利，促進關鍵基礎管理指標穩步提升，個險隊伍量穩質升。截至本報告期末，個險銷售人力達169萬，其中，營銷隊伍規模為100.7萬人，收展隊伍規模為68.3萬人；月均有效銷售人力同比增長40.4%。



## 多元業務板塊

多元業務板塊深入貫徹「鼎新工程」改革部署，堅持「專業經營、提質增效、轉型創新、依法合規」發展思路，與個險板塊協同發展，著力發展銀保、團險和健康險業務。本報告期內，多元業務板塊總保費達人民幣712.92億元，同比增長30.6%。

**銀保渠道。**銀保渠道回歸渠道定位，堅持規模與價值並重，渠道轉型順利起步。本報告期內，銀保渠道總保費達人民幣285.42億元，同比增長70.4%。首年期交保費達人民幣118.67億元，同比增長43.9%。續期保費達人民幣164.64億元，同比增長99.3%，佔總保費比重達57.68%，同比提升8.34個百分點。銀保渠道持續加強隊伍管理，隊伍質態穩步提升。截至本報告期末，銀保渠道客戶經理3.1萬人，季均實動人力實現較大幅度增長。

**團險渠道。**團險渠道持續深化多元發展和效益提升，強化重點板塊業務拓展，實現各項業務穩步發展。本報告期內，團險渠道總保費為人民幣165.00億元，同比下降1.8%；實現短期險保費收入人民幣143.90億元，同比增長3.0%。截至本報告期末，團險銷售人員為5.3萬人，其中高績效人力較2019年底增長15.9%。

**其他渠道。**2020年上半年，其他渠道總保費達人民幣262.50億元，同比增長24.8%。本公司積極開展大病保險、補充醫療保險和長期護理保險等政策性健康保險業務，持續保持市場領先。截至本報告期末，本公司累計在31個省級分公司開展220多個大病保險項目，覆蓋近4億人；累計在17個省級分公司開辦補充醫療保險業務，覆蓋3,300多萬人；持續承辦600多個健康保障委託管理項目，覆蓋1億多人；為1,500多萬人提供長期護理保險。

2020年上半年，受新冠疫情影響，公司互聯網保險業務迎來較大的發展，呈現快速增長態勢。公司不斷豐富互聯網保險產品體系，於疫情期間上線多款互聯網保險產品，不斷完善壽險APP、國壽e店等互聯網應用功能，形成以線上線下融合銷售為主，官網直銷及外部平台合作等多種模式為補充的互聯網業務銷售格局，公司互聯網保險經營能力不斷夯實，為客戶提供了更為快捷、多元的線上服務。

本公司積極整合內外部生態資源，穩步推進與中國人壽保險(集團)公司(「集團公司」)其他子公司業務協同發展，通過「一個客戶、一站式服務」延展市場開拓和客戶經營。2020年上半年，公司壽代產業務保費收入同比增長24.6%，代理企業年金業務新增中標基金規模及養老保障業務規模同比增長22.1%；同時，推動廣發銀行股份有限公司(「廣發銀行」)代理本公司銀保產品銷售業務，2020年上半年首年期交保費收入同比增長18.7%；國壽廣發聯名借記卡、信用卡新增薦卡量超50萬張，形成了協同發展、融合互動、互利共贏的良好局面。

### 3. 保險合同

單位：人民幣百萬元

	2020年 6月30日	2019年 12月31日	變動幅度
壽險	2,653,725	2,385,407	11.2%
健康險	194,368	158,800	22.4%
意外險	9,999	8,529	17.2%
<b>保險合同合計</b>	<b>2,858,092</b>	<b>2,552,736</b>	<b>12.0%</b>
其中：剩餘邊際 <sup>註</sup>	821,199	768,280	6.9%

註：剩餘邊際是保險合同準備金的一個組成部分，是為了不確認首日利得而提取的準備金，如果為負數，則置零。剩餘邊際的增長主要來源於新業務。

截至本報告期末，本公司保險合同準備金較2019年底增長12.0%，主要原因是新增的保險業務和續期業務保險責任的累積。在財務狀況表日，本公司各類保險合同準備金均通過了充足性測試。

#### 4. 賠款及保戶利益分析

	單位：人民幣百萬元		
	2020年 1-6月	2019年 1-6月	變動幅度
保險給付和賠付	<b>371,950</b>	330,049	12.7%
壽險業務	<b>328,888</b>	291,580	12.8%
健康險業務	<b>39,350</b>	35,474	10.9%
意外險業務	<b>3,712</b>	2,995	23.9%
投資合同支出	<b>5,030</b>	4,617	8.9%
保戶紅利支出	<b>14,507</b>	10,836	33.9%

本報告期內，由於提取保險責任準備金增長，本公司保險給付和賠付同比增長12.7%，其中，壽險業務給付和賠付同比增長12.8%；健康險業務給付和賠付同比增長10.9%；由於提取保險責任準備金增長及部分業務賠款支出波動，意外險業務給付和賠付同比增長23.9%。由於萬能險賬戶規模增長，投資合同支出同比增長8.9%。由於分紅賬戶的投資收益率上升使得保戶紅利支出同比增長33.9%。

#### 5. 佣金及手續費支出、其他類支出分析

	單位：人民幣百萬元		
	2020年 1-6月	2019年 1-6月	變動幅度
佣金及手續費支出	<b>56,518</b>	45,595	24.0%
財務費用	<b>1,772</b>	1,930	-8.2%
管理費用	<b>17,047</b>	16,958	0.5%
提取法定保險保障基金	<b>803</b>	737	9.0%
其他支出	<b>5,260</b>	4,271	23.2%

本報告期內，因公司業務增長及結構優化，期交業務佣金支出增加，佣金及手續費支出同比增長24.0%；由於賣出回購證券利息支出減少，財務費用同比下降8.2%；管理費用因業務增長而同比增長0.5%。

## (二) 投資業務

2020年上半年，受疫情影響，全球經濟顯著下行，逆全球化趨勢升溫發酵；國內經濟增長明顯回落，二季度有所恢復。國內債券市場利率快速下行後有所反彈，股票市場波動加劇。本公司持續強化資產負債管理，緊密跟蹤市場變化，靈活調整投資策略。固收類投資方面，在年內利率大幅下行過程中把握階段性波動機會，及時調整長久期利率債配置節奏，穩定資產久期的同時控制利率風險。公開市場權益投資方面，在複雜的市場環境下，遵守既定的戰略配置策略安排，持續調整內部結構，提高收益穩定性。截至本報告期末，本公司投資資產達人民幣37,810.24億元，較2019年底增長5.8%。

### 1. 投資組合情況

截至本報告期末，本公司投資資產按投資對象分類如下表：

投資資產類別	2020年6月30日		2019年12月31日	
	金額	佔比	金額	佔比
固定到期日金融資產	2,772,336	73.32%	2,674,261	74.85%
定期存款	536,256	14.18%	535,260	14.98%
債券	1,456,870	38.53%	1,410,564	39.48%
債權型金融產品 <sup>1</sup>	428,613	11.34%	415,024	11.62%
其他固定到期日投資 <sup>2</sup>	350,597	9.27%	313,413	8.77%
權益類金融資產	625,383	16.54%	605,996	16.95%
股票	304,966	8.06%	276,604	7.74%
基金 <sup>3</sup>	99,026	2.62%	118,450	3.31%
銀行理財產品	38,396	1.02%	32,640	0.91%
其他權益類投資 <sup>4</sup>	182,995	4.84%	178,302	4.99%
投資性房地產	13,450	0.36%	12,141	0.34%
現金及其他 <sup>5</sup>	142,091	3.76%	57,773	1.62%
聯營企業和合營企業投資	227,764	6.02%	222,983	6.24%
合計	<u>3,781,024</u>	<u>100.00%</u>	<u>3,573,154</u>	<u>100.00%</u>

註：

1. 債權型金融產品包括債權投資計劃、股權投資計劃、信託計劃、項目資產支持計劃、信貸資產支持證券、專項資管計劃、資產管理產品等。
2. 其他固定到期日投資包含保戶質押貸款、存出資本保證金—受限、同業存單等。
3. 基金含權益型基金、債券型基金和貨幣市場基金等，其中貨幣市場基金截至2020年6月30日餘額為人民幣7.93億元，截至2019年12月31日餘額為人民幣18.29億元。
4. 其他權益類投資包括私募股權基金、未上市股權、優先股、股權投資計劃等。
5. 現金及其他包括現金、銀行活期存款、銀行短期存款及買入返售證券等。

截至本報告期末，主要品種中債券配置比例由2019年底的39.48%變化至38.53%，定期存款配置比例由2019年底的14.98%變化至14.18%，債權型金融產品配置比例由2019年底的11.62%變化至11.34%，股票和基金(不包含貨幣市場基金)配置比例由2019年底的11.00%變化至10.66%。

本公司債權型金融產品投向主要為交通運輸、公共事業、能源等領域，融資主體以大型央企、國企為主。截至本報告期末，本公司持倉債權型金融產品中外評AAA級以上佔比超過99%。總體上看，本公司投資債權型金融產品資產質量良好，風險可控。

## 2. 投資收益

	單位：人民幣百萬元	
	2020年 1-6月	2019年 1-6月
總投資收益	96,134	88,923
淨投資收益	77,391	72,030
固定到期類淨投資收益	61,730	56,274
權益類淨投資收益	10,053	9,563
投資性房地產淨投資收益	(5)	20
現金及其他投資收益	923	508
應佔聯營企業和合營企業收益	4,690	5,665
已實現金融資產收益淨額	10,807	3,786
通過淨利潤反映的公允價值收益淨額	8,606	13,107
聯營企業和合營企業的處置收益和減值損失	(670)	-
淨投資收益率 <sup>1</sup>	4.29%	4.66%
總投資收益率 <sup>2</sup>	5.34%	5.78%

註：

- 淨投資收益率=[(淨投資收益-賣出回購證券利息支出)/((上年末投資資產-上年末賣出回購證券+期末投資資產-期末賣出回購證券)/2)]/182×366
- 總投資收益率=[(總投資收益-賣出回購證券利息支出)/((上年末投資資產-上年末賣出回購證券-上年末衍生金融負債+期末投資資產-期末賣出回購證券-期末衍生金融負債)/2)]/182×366

2020年上半年，公司實現淨投資收益人民幣773.91億元，較2019年同期增加人民幣53.61億元，同比增長7.4%。受年內利率大幅下行、持倉上市股票股息派發延後等影響，淨投資收益率為4.29%，較2019年同期下降37個基點。權益投資把握市場機會優化品種結構和組合策略，適時落實戰術配置再平衡，審慎控制敞口的同時保持收益貢獻的穩定性。公司總投資收益為人民幣961.34億元，較2019年同期增加人民幣72.11億元，總投資收益率為5.34%，較2019年同期下降44個基點。考慮當期計入其他綜合收益的可供出售證券公允價值變動淨額後，綜合投資收益率<sup>1</sup>為5.40%，較2019年同期下降285個基點。

### 3. 重大投資

本報告期內，本公司無達到須予披露標準的重大股權投資和重大非股權投資。

## 三. 專項分析

### (一) 稅前利潤分析

	單位：人民幣百萬元		
	2020年 1-6月	2019年 1-6月	變動幅度
稅前利潤	35,564	38,893	-8.6%
壽險業務	21,850	27,340	-20.1%
健康險業務	7,388	4,506	64.0%
意外險業務	112	459	-75.6%
其他業務	6,214	6,588	-5.7%

<sup>1</sup> 綜合投資收益率={[(總投資收益-賣出回購證券利息支出+當期計入其他綜合收益的可供出售證券公允價值變動淨額)/((上年末投資資產-上年末賣出回購證券-上年末衍生金融負債+期末投資資產-期末賣出回購證券-期末衍生金融負債)/2)]/182}×366



本報告期內，壽險業務稅前利潤同比下降20.1%，主要原因是受傳統險準備金折現率假設更新以及總投資收益變化的共同影響；健康險業務稅前利潤同比增長64.0%，主要原因是短期健康險業務增長及質量改善；意外險業務稅前利潤同比下降75.6%，主要原因是部分業務賠款支出波動；其他業務稅前利潤同比下降5.7%，主要原因是部分聯營企業利潤減少及減值影響。

## (二) 現金流量分析

### 1. 流動資金的來源

本公司的現金收入主要來自於保費收入、非保險合同業務收入、利息及紅利收入、投資資產出售及到期收回投資。這些現金流動性的風險主要是合同持有人和保戶的退保，以及債務人違約、利率和其他市場波動風險。本公司密切監視並控制這些風險。

本公司的現金及銀行存款為我們提供了流動性資源，以滿足現金支出需求。截至本報告期末，現金及現金等價物餘額為人民幣808.89億元。此外，本公司絕大部分定期銀行存款均可動用，但需繳納罰息。截至本報告期末，本公司的定期存款為人民幣5,362.56億元。

本公司的投資組合也為我們提供了流動性資源，以滿足無法預期的現金支出需求。由於本公司在其投資的某些市場上投資量很大，也存在流動性風險。某些情況下，本公司對所投資的某一證券的持有量有可能大到影響其市值的程度。該等因素將不利於以公平的價格出售投資，或可能無法出售。

## 2. 流動資金的使用

本公司的主要現金支出涉及支付與各類人壽保險、年金、意外險和健康險產品之相關負債，營業支出以及所得稅和向股東宣派的股息。源於保險業務的現金支出主要涉及保險產品的給付以及退保付款、提款和保戶質押貸款。

本公司認為其流動資金能夠充分滿足當前的現金需求。

## 3. 合併現金流量

本公司建立了現金流測試制度，定期開展現金流測試，考慮多種情景下公司未來現金收入和現金支出情況，並根據現金流匹配情況對公司的資產配置進行調整，以確保公司的現金流充足。

單位：人民幣百萬元

	2020年 1-6月	2019年 1-6月	變動幅度	主要變動原因
經營活動產生的現金流量 淨額	<b>182,792</b>	150,290	21.6%	公司業務穩定增長，收到的保費增加
投資活動產生的現金流量 淨額	<b>(88,639)</b>	(75,908)	16.8%	投資管理的需要
籌資活動產生的現金流量 淨額	<b>(66,682)</b>	(67,937)	-1.8%	流動性管理的需要
匯率變動對現金及現金等 價物的影響額	<b>112</b>	5	2,140.0%	-
現金及現金等價物淨增加/ (減少)額	<b>27,583</b>	6,450	327.6%	-

### (三) 償付能力狀況

保險公司應當具有與其風險和業務規模相適應的資本。根據資本吸收損失的性質和能力，保險公司資本分為核心資本和附屬資本。核心償付能力充足率，是指核心資本與最低資本的比率，反映保險公司核心資本的充足狀況。綜合償付能力充足率，是指核心資本和附屬資本之和與最低資本的比率，反映保險公司總體資本的充足狀況。下表顯示截至本報告期末本公司的償付能力狀況：

	單位：人民幣百萬元	
	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日
核心資本	997,274	952,030
實際資本	1,032,310	987,067
最低資本	386,181	356,953
核心償付能力充足率	258.24%	266.71%
綜合償付能力充足率	267.31%	276.53%

註：中國風險導向的償付能力體系自2016年1月1日起正式實施，本表根據該規則體系編製。

截至本報告期末，本公司綜合償付能力充足率較2019年底下降9.22個百分點，償付能力充足率下降的主要原因是受保險業務和投資資產規模持續增長，股利分配，以及利率下行等市場環境變化的影響。

### (四) 重大資產和股權出售

本報告期內，本公司無重大資產和股權出售情況。

## (五) 主要控股參股公司情況

單位：人民幣百萬元

公司名稱	主要業務範圍	註冊資本	持股比例	總資產	淨資產	淨利潤
中國人壽資產管理有限公司	管理運用自有資金；受託或委託資產管理業務；與以上業務相關的諮詢業務；國家法律法規允許的其他資產管理業務	4,000	60%	12,373	10,924	913
中國人壽養老保險股份有限公司	團體養老保險及年金業務；個人養老保險及年金業務；短期健康保險業務；意外傷害保險業務；上述業務的再保險業務；國家法律、法規允許的保險資金運用業務；養老保險資產管理產品業務；受託管理委託人委託的以養老保障為目的的人民幣、外幣資金；經中國銀行保險監督管理委員會（「銀保監會」）批准的其他業務	3,400	本公司持股70.74%； 中國人壽資產管理有限公司持股3.53%	6,283	4,591	500
中國人壽財產保險股份有限公司	財產損失保險；責任保險；信用保險和保證保險；短期健康保險和意外傷害保險；上述業務的再保險業務；國家法律、法規允許的保險資金運用業務；經銀保監會批准的其他業務	18,800	40%	103,113	25,713	1,895
廣發銀行股份有限公司	經銀保監會批准的包括對公及對私存款、貸款、支付結算及資金業務等在內的商業銀行業務	19,687	43.686%	2,808,459	214,916	6,486

## 四. 科技賦能、運營服務、風險管控

### (一) 科技賦能

2020年上半年，中國人壽全面推進數字化轉型，加速科技化創新，積極運用數字技術快速應對新冠肺炎疫情，強力發揮科技賦能作用，保障業務發展，科技實力加速轉化為生產力。

#### **能力躍升，科技化創新加勁發力**

**科技佈局，彰顯國壽實力。**圍繞科技國壽戰略，將科技作為重要生產要素貫穿經營管理全過程，運用科技聚合生態資源、賦能生產單元，向客戶提供便捷的數字服務。2020年上半年，公司優化科技治理，革新管理機制，建立「科技產品制」，推進科技應用創新孵化中心與研發分中心建設，科技價值創造、多元化供給和創新發展能力不斷提升。

**技術研究，激發創新活力。**建設保險科技、雲計算及基礎設施、網絡安全、區塊鏈四大科技創新主題實驗室，開展課題研究30餘項。研發六大AI智能模型並投產應用於銷售、運營、風控等業務領域，開展營銷員風險智能識別與控制，非法集資智能風控上線推廣，反洗錢管控實現全流程自動化，單筆可疑交易平均處理效率提升30%，科技創新推動公司經營管理邁向數字化、智能化。

**數字生態，釋放聚聯效應。**基於數字化平台持續擴展科技金融生態，上半年，新增開放標準化服務295項，累計孵化創新微應用570餘個，推出家庭保單體檢服務，拓展線上收付費模式，支持各級機構屬地化創新。無縫對接醫療機構達1.9萬家，累計與各類合作機構開展服務與活動9萬餘項，以保險為核心的生態服務不斷豐富。

## **賦能升級，數字化轉型全面提速**

**數字銷售，培育發展新動能。**運用移動互聯、大數據、AI等技術，拓展線上增員、線上培訓、線上展業、線上管理新方式，有效保障疫情期間業務發展。上半年，推出個險全流程線上增員，啟用AI智能人機對話方式訓練銷售人員超過1,000萬人次；線上培訓新人超2,013萬小時；創新視頻直播早會、微創會、雲創會等模式，疫情期間直播高峰時期日均達2,200場。

**數字職場，打造智慧新名片。**運用物聯網、AI技術，豐富職場數字化場景，強化線上線下融合互動。新增試點部署業務處理自助終端、智能感知、可視化智慧大屏等新型電子設備，創新實現數字化輔導訓練、多維度可視化業績追蹤、品牌宣傳等新場景。推出AI實時業績播報，數字服務下沉至一線生產單元與銷售隊伍，職場已成為公司服務前伸的重要數字基地。

**數字服務，提升指尖新體驗。**及時響應疫情期間客戶健康服務需求，加速創新線上服務內容，智慧應用讓服務觸手可及。深入推進國壽混合雲建設，發揮彈性伸縮、方便快捷、安全可靠、不間斷運行優勢，疫情期間服務能力提升6至8倍，靈活應對井噴式互聯網應用需求。

## (二) 運營服務

2020年上半年，公司堅持「以客戶為中心」，以「效率領先、科技驅動、價值躍升、體驗一流」為運營目標，不斷完善產品研發與產品管理，穩步推進運營服務高質量發展，認真落實服務卓越三年行動計劃，進一步推動運營服務向線上化、智能化、生態化轉型升級。

**產品更豐富。**2020年上半年，公司產品開發積極滿足客戶需求，合規升級和新開發產品194款，其中壽險10款，健康險177款，意外險4款，年金險3款；保障型產品共計184款，長期儲蓄型產品共計10款。

**服務更快捷。**保單服務線上化程度大幅提高，個人長險業務、團體業務無紙化投保率分別達99.8%和96%，個人保全以及醫療險理賠線上辦理率分別同比提升20和44.5個百分點。理賠效率進一步提高，理賠直付覆蓋醫療機構近2萬家，同比提升46.2%，全流程自動化作業通過率同比提升12個百分點，理賠申請支付時效同比提速13.2%。

**服務更智能。**人工智能技術加快應用，運營管控更加精細。完善核保全流程智能處理體系，迭代優化核保模型，智能審核率同比提高3.2個百分點。實施保全系統自動識別和風險控制，自動審核通過率達到98.2%。聯絡服務智能應用快速增長，2020年上半年智能在線客服機器人、智能外呼機器人服務量同比提升78.9%。

**服務更多樣。**持續完善高質量服務供給體系，滿足客戶差異化需求。實現壽險APP與廣發銀行信用卡服務互聯互通，壽險APP累計註冊用戶數同比提升21.6%，月活用戶數同比提升55.6%。打造線上場景化服務客戶節，累計1.2億人次參與；打通「線下+線上」增值服務通道，組織開展名醫講堂、悅己生活女性關愛等多樣活動。

**服務更溫情。**全面深化「無接觸式服務」，為客戶防控疫情撐起安全「保護傘」。滿足客戶之所需，開啟「空中客服」，推廣個人長險電子保單，推進遠程無接觸調查，推出疫情防控、運動、健康資訊以及疫情防護客戶關懷等系列服務。急客戶之所急，快速簡化理賠流程，實現新冠肺炎理賠案件快處理、快賠付。

**「大健康」、「大養老」戰略持續推進。**通過整合健康醫療服務資源，打造覆蓋全生命週期的健康生態圈，推進線上線下平台建設，新冠肺炎疫情期間，建設線上抗疫健康服務專區。創新特色醫保合作模式，加快「基本醫保+大病保險+商業保險」政商一體化結算模式推廣應用。持續推進國壽大養老基金、江蘇國壽赴泉股權投資中心(有限合夥)(大健康基金二期)出資工作，重點聚焦醫療、養老療養、健康信息化管理、醫藥生產與服務及醫療器械生產等大健康產業相關企業或基金，繼續推動養老健康產業戰略佈局。



### (三) 風險管控

本報告期內，本公司嚴格遵循上市地法律法規及行業監管規定，持續加強內部控制與風險管理工作，風險管理能力顯著提升，公司風險綜合評級保持A類。本公司持續關注新冠肺炎疫情帶來的風險衝擊，積極開展各類風險排查及風險治理工作，及時發現風險隱患，全面提升風險應對能力；持續優化「償二代」全面風險管理體系，健全工作機制；不斷完善投資風險管控體系，逐步構建全鏈條投資風險分析框架；強化銷售風險管控體系，積極開展銷售風險預警排查、銷售人員誠信文化建設、銷售人員信用評級等；全面落實反洗錢監管要求，積極履行客戶身份識別等反洗錢義務，公司洗錢風險管控有效性不斷提升；持續開展內控體系建設及內控評估工作，不斷提高內控機制有效性。加大客戶投訴源頭治理及風險管控，營造誠信合規銷售、優質服務的氛圍。公司進一步加強合規經營管理和考核，強化行政處罰管理，促進公司法律合規風險防控能力持續提升。

本報告期內，公司紮實組織開展各類審計項目，持續加強審計成果運用。組織開展經理經濟責任審計和高管審計，切實規範公司經營管理行為；以風險為導向深入開展專項審計，提升公司經營管理水平；積極開展常規審計，認真落實監管要求；加大審計發現問題整改力度，充分發揮審計監督職能。

## 五. 未來展望

### (一) 行業格局和趨勢

雖然當前世界經濟低迷，全球市場萎縮，不穩定不確定因素增加，我國經濟運行面臨較大壓力，但中國經濟長期向好的基本面沒有改變，經濟運行呈恢復性增長和穩步復甦態勢，將繼續為保險業發展提供健康有利的外部環境。保險監管部門出台一系列舉措，支持疫情防控和經濟社會發展，防範化解金融風險，深化金融改革開放，有利於推動保險業穩健運行，實現高質量發展。疫情之下，社會風險意識、群眾保險意識顯著提高，對保險功能的認識進一步加深，健康保障性需求持續增長。疫情促進了商業模式轉型，科技在銷售、管理、服務等方面的應用更加深入，保險公司線上化經營和客戶行為線上化遷徙進程加快，新的保險理念和保險購買模式逐漸興起，行業數字化轉型將進一步加速。

### (二) 公司發展戰略及經營計劃

2020年下半年，公司將以高質量發展為根本要求，踐行「雙心雙聚」戰略內核，堅持「重價值、強隊伍、穩增長、興科技、優服務、防風險」經營方針，穩中求進，提質增效，轉型升級，強化價值創造，促進銷售隊伍健康有效發展，深入推進改革創新，強化科技和服務賦能，牢牢守住風險底線，加快推進公司治理現代化，推進「重振國壽」再上新台階，為建設國際一流壽險公司奠定堅實基礎。

### (三) 可能面對的風險

當前保護主義上升、世界經濟低迷、全球市場萎縮。我國經濟正處在轉變發展方式、優化經濟結構、轉換增長動力的攻關期，經濟發展前景向好，但也面臨著結構性、體制性、週期性問題相互交織所帶來的困難和挑戰，加之新冠肺炎疫情衝擊，目前我國經濟運行面臨較大壓力。新冠肺炎疫情對國內經濟社會長期、深層次的影響有待密切觀察。一方面，潛在客戶對資金的預防性需求可能上升，居民消費趨於謹慎，短期內儲蓄型業務發展承壓；另一方面，市場利率長期呈下行趨勢，資本市場波動較大，信用風險趨於嚴峻。

公司已採取多種舉措，豐富產品體系，優化保險服務，滿足客戶多樣化保險需求，同時積極加強宏觀經濟研判，強化資產負債管理，靈活把握資產配置節奏，保持投資收益穩定。公司將持續關注並積極應對疫情防控常態化帶來的相關影響，加強對複雜風險因素的分析，保障公司穩健運行，努力推動本公司高質量發展。

預期2020年下半年，本公司資金能夠滿足保險業務支出以及新的一般性投資項目需求。同時，為推動公司未來發展戰略的實施，本公司將結合資本市場情況進行相應的融資安排。

## 中期業績<sup>2</sup>

### 中期簡明合併綜合收益表

截至二零二零年六月三十日止六個月期間

	附註	未經審計	
		截至6月30日止6個月期間	
		2020	2019
		人民幣百萬元	人民幣百萬元
收入			
總保費收入		427,367	377,976
減：分出保費		(3,113)	(2,641)
淨保費收入		424,254	375,335
未到期責任準備金提轉差		(16,318)	(14,038)
已實現淨保費收入		407,936	361,297
投資收益	1	72,706	66,345
已實現金融資產收益淨額	2	10,807	3,786
通過淨利潤反映的公允價值收益淨額	3	8,606	13,107
其他收入		4,376	3,686
收入合計		504,431	448,221
保險業務支出及其他費用			
保險給付和賠付			
壽險死亡和其他給付		(62,640)	(83,821)
賠款支出及未決賠款準備金		(24,311)	(21,819)
保險合同負債提轉差		(284,999)	(224,409)
投資合同支出		(5,030)	(4,617)
保戶紅利支出		(14,507)	(10,836)
佣金及手續費支出		(56,518)	(45,595)
財務費用		(1,772)	(1,930)
管理費用		(17,047)	(16,958)
提取法定保險保障基金		(803)	(737)
其他支出		(5,260)	(4,271)
保險業務支出及其他費用合計		(472,887)	(414,993)

<sup>2</sup> 該部分「本集團」指中國人壽保險股份有限公司及其子公司。

## 中期簡明合併綜合收益表(續)

截至二零二零年六月三十日止六個月期間

	附註	未經審計	
		截至6月30日止6個月期間	
		2020	2019
		人民幣百萬元	人民幣百萬元
聯營企業和合營企業收益淨額		4,020	5,665
其中：應佔聯營企業和合營企業收益		4,690	5,665
稅前利潤	4	35,564	38,893
所得稅	5	(4,502)	(964)
淨利潤		31,062	37,929
利潤歸屬：			
—公司股東		30,535	37,599
—非控制性權益		527	330
每股基本與攤薄後收益	6	人民幣1.07元	人民幣1.32元
其他綜合收益			
將於後續期間轉入損益的其他綜合收益：			
可供出售證券公允價值變動產生的當期收益/(損失)		11,865	42,263
前期計入其他綜合收益當期轉入淨利潤的淨額		(10,835)	(4,759)
可供出售證券公允價值變動對保戶紅利的影響		1,829	(11,144)
按照權益法核算的在聯營企業和合營企業			
其他綜合收益中所享有的份額		18	378
外幣報表折算差額		83	65
與計入其他綜合收益項目相關的所得稅影響		(568)	(6,586)
將於後續期間轉入損益的其他綜合收益		2,392	20,217
不能於後續期間轉入損益的其他綜合收益：			
按照權益法核算的在聯營企業和合營企業			
其他綜合收益中所享有的份額		(108)	—
其他綜合收益稅後合計		2,284	20,217
綜合收益稅後合計		33,346	58,146
綜合收益歸屬：			
—公司股東		32,800	57,777
—非控制性權益		546	369

附註：

## 1 投資收益

	截至6月30日止6個月期間	
	2020	2019
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
債權型投資		
—持有至到期證券	20,904	18,240
—可供出售證券	10,990	10,444
—通過淨利潤反映公允價值變動的證券	1,699	1,760
股權型投資		
—可供出售證券	9,528	8,994
—通過淨利潤反映公允價值變動的證券	525	569
銀行存款	13,026	13,531
貸款	15,790	12,679
買入返售證券	244	128
合計	<u>72,706</u>	<u>66,345</u>

截至2020年6月30日止6個月期間，投資收益中利息收入為人民幣62,653百萬元(截至2019年6月30日止6個月期間：人民幣56,782百萬元)。所有利息收入均使用實際利率法確認。

## 2 已實現金融資產收益淨額

	截至6月30日止6個月期間	
	2020	2019
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
債權型投資		
已實現收益(i)	1,320	2,956
減值(ii)	—	(922)
小計	<u>1,320</u>	<u>2,034</u>
股權型投資		
已實現收益(i)	14,155	4,196
減值(ii)	(4,668)	(2,444)
小計	<u>9,487</u>	<u>1,752</u>
合計	<u>10,807</u>	<u>3,786</u>

(i) 已實現收益主要來自可供出售證券。

(ii) 截至2020年6月30日止6個月期間，本集團判斷可供出售證券的當期計提減值證據客觀存在。其中，可供出售基金減值為人民幣99百萬元(截至2019年6月30日止6個月期間：人民幣791百萬元)，可供出售股票當期計提減值為人民幣4,569百萬元(截至2019年6月30日止6個月期間：人民幣1,653百萬元)。

### 3 通過淨利潤反映的公允價值收益淨額

	截至6月30日止6個月期間	
	2020	2019
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
債權型投資	74	277
股權型投資	8,568	12,765
股票增值權	289	(132)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	(204)	(207)
衍生金融工具	(121)	404
合計	<u>8,606</u>	<u>13,107</u>

### 4 稅前利潤

稅前利潤已扣除以下支出/(收益)項：

	截至6月30日止6個月期間	
	2020	2019
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
員工工資及福利	9,359	8,064
住房補貼	626	557
員工設定提存養老金	870	1,277
折舊與攤銷	2,539	2,030
匯兌損益	25	(30)

## 5 稅項

當本集團擁有以淨額結算當期所得稅資產及當期所得稅負債的法定權利，且遞延所得稅項與同一稅收徵管部門相關時，遞延所得稅資產和遞延所得稅負債以抵銷後淨額列示。

(a) 影響淨利潤的稅項支出如下：

	截至6月30日止6個月期間	
	2020	2019
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
當期稅項—企業所得稅	5,249	(1,962)
遞延稅項	(747)	2,926
總稅項支出	<u>4,502</u>	<u>964</u>

(b) 以下為本集團實際所得稅稅率與中國法定所得稅稅率25%(截至2019年6月30日止6個月期間：同)的主要調節事項：

	截至6月30日止6個月期間	
	2020	2019
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
稅前利潤	35,564	38,893
按中國法定所得稅稅率計算的所得稅	8,891	9,723
以前期間當期所得稅調整(i)	(464)	(5,228)
非應稅收入(ii)	(4,252)	(3,716)
不可用於抵扣稅款的費用(ii)	27	69
未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損	181	21
其他	119	95
按實際稅率計算的所得稅	<u>4,502</u>	<u>964</u>

(i) 根據財稅[2019]72號《關於保險企業手續費及佣金支出稅前扣除政策的公告》的規定，保險企業發生與其經營活動有關的手續費及佣金支出，不超過當年全部保費收入扣除退保金等後餘額的18%(含本數)的部分，在計算應納稅所得額時准予扣除；超過部分，允許結轉以後年度扣除，本公告自2019年1月1日起執行，2018年度匯算清繳按照本公告規定執行。根據上述規定本公司在2018年度匯算清繳時調減截至2019年6月30日止6個月期間所得稅人民幣5,154百萬元。

(ii) 非應稅收入主要包括政府債利息收入、符合條件的股權型投資股息及分紅收入等。不可抵稅的費用主要是不符合相關稅務監管規定扣除標準的捐贈支出等費用。



(c) 於2020年6月30日和2019年12月31日，遞延所得稅資產和負債之金額如下：

	2020年 6月30日	2019年 12月31日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
遞延所得稅資產	14,527	13,352
遞延所得稅負債	<u>(24,550)</u>	<u>(23,554)</u>
遞延所得稅資產列示淨額	128	128
遞延所得稅負債列示淨額	<u>(10,151)</u>	<u>(10,330)</u>

於2020年6月30日和2019年6月30日，遞延稅項採用債務法，就暫時性差異按主要稅率25%作出調整。本期淨遞延稅項資產和負債之變動如下：

淨遞延稅項資產/(負債)

	保險	投資	其他	合計
	人民幣 百萬元 (i)	人民幣 百萬元 (ii)	人民幣 百萬元 (iii)	人民幣 百萬元
<b>2019年1月1日</b>	(5,308)	3,927	2,638	1,257
在淨利潤反映	646	(2,967)	(605)	(2,926)
在其他綜合收益反映				
—可供出售證券	—	(9,401)	—	(9,401)
—可供出售證券公允價值變動對保戶紅利的影響	2,786	—	—	2,786
—其他	—	29	—	29
<b>2019年6月30日</b>	<u>(1,876)</u>	<u>(8,412)</u>	<u>2,033</u>	<u>(8,255)</u>
<b>2020年1月1日</b>	1,557	(14,673)	2,914	(10,202)
在淨利潤反映	985	151	(389)	747
在其他綜合收益反映				
—可供出售證券	—	(130)	—	(130)
—可供出售證券公允價值變動對保戶紅利的影響	(457)	—	—	(457)
—其他	—	19	—	19
<b>2020年6月30日</b>	<u>2,085</u>	<u>(14,633)</u>	<u>2,525</u>	<u>(10,023)</u>

- (i) 保險業務中相關的遞延稅項負債主要源自於2009年首次採用國際財務報告準則對2008年12月31日長險負債變化帶來的稅務影響，以及來自於短險負債和應付保單持有者紅利的暫時性差異。
- (ii) 投資業務相關的遞延稅項主要是可供出售證券和通過淨利潤反映公允價值變動的證券的未實現收益/(損失)等所引起的暫時性差異。
- (iii) 其他遞延稅項主要是應付職工工資和福利費的暫時性差異。
- (d) 本期淨遞延稅項資產和負債的分析如下：

	2020年 6月30日	2019年 12月31日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
<b>遞延稅項資產：</b>		
— 超過12個月後收回的遞延稅項資產	8,074	7,508
— 在12個月內收回的遞延稅項資產	6,453	5,844
<b>小計</b>	<b>14,527</b>	13,352
<b>遞延稅項負債：</b>		
— 超過12個月後支銷的遞延稅項負債	(20,110)	(19,906)
— 在12個月內支銷的遞延稅項負債	(4,440)	(3,648)
<b>小計</b>	<b>(24,550)</b>	(23,554)
<b>遞延稅項淨值</b>	<b>(10,023)</b>	(10,202)

## 6 每股收益

每股基本收益與每股攤薄後收益並無差異。截至2020年6月30日止6個月期間的每股基本與攤薄後收益是按本期歸屬於公司普通股股東的淨利潤及本期已發行普通股之加權平均數28,264,705,000股(截至2019年6月30日止6個月期間：同)計算。

## 7 股息

2019年的股息為每股人民幣0.73元(含稅)，合計約人民幣20,633百萬元，已於2020年6月29日的股東週年大會上批准。

經公司股東大會授權公司董事會，並由董事會轉授權管理層，2020年上半年公司管理層批准向本公司核心二級資本證券持有者分派收益人民幣201百萬元(含稅)。

# 中期簡明合併財務狀況表

二零二零年六月三十日

	未經審計 2020年 6月30日 人民幣百萬元	經審計 2019年 12月31日 人民幣百萬元
<b>資產</b>		
物業、廠房與設備	51,303	51,758
使用權資產	3,291	3,520
投資性房地產	13,450	12,141
聯營企業和合營企業投資	227,764	222,983
持有至到期證券	1,001,314	928,751
貸款	651,388	608,920
定期存款	536,256	535,260
存出資本保證金—受限	6,333	6,333
可供出售證券	1,052,029	1,058,957
通過淨利潤反映公允價值變動的證券	150,399	141,608
衍生金融資產	-	428
買入返售證券	61,202	4,467
應收投資收益	43,241	41,703
應收保費	48,395	17,281
再保險資產	5,273	5,161
其他資產	33,378	34,029
遞延稅項資產	128	128
現金及現金等價物	80,889	53,306
<b>資產合計</b>	<b>3,966,033</b>	<b>3,726,734</b>

## 中期簡明合併財務狀況表(續)

二零二零年六月三十日

	未經審計 2020年 6月30日 人民幣百萬元	經審計 2019年 12月31日 人民幣百萬元
<b>負債與權益</b>		
<b>負債</b>		
保險合同	2,858,092	2,552,736
投資合同	284,882	267,804
應付保戶紅利	114,038	112,593
計息貸款和其他借款	20,361	20,045
租賃負債	2,960	3,091
應付債券	34,991	34,990
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	4,259	3,859
賣出回購證券	48,127	118,088
應付年金及其他保險類給付	54,774	51,019
預收保費	2,888	60,898
其他負債	107,377	81,114
遞延稅項負債	10,151	10,330
當期所得稅負債	181	223
法定保險保障基金	775	602
<b>負債合計</b>	<b>3,543,856</b>	<b>3,317,392</b>
<b>權益</b>		
股本	28,265	28,265
其他權益工具	7,791	7,791
儲備	205,598	197,221
留存收益	174,252	170,487
<b>歸屬於公司股東權益合計</b>	<b>415,906</b>	<b>403,764</b>
<b>非控制性權益</b>	<b>6,271</b>	<b>5,578</b>
<b>權益合計</b>	<b>422,177</b>	<b>409,342</b>
<b>負債與權益合計</b>	<b>3,966,033</b>	<b>3,726,734</b>

## 中期簡明合併權益變動表

截至二零二零年六月三十日止六個月期間

	未經審計					總計
	歸屬公司股東				非控制性權益	
	股本	其他 權益工具	儲備	留存收益		
人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	
<b>2019年1月1日</b>	28,265	7,791	149,309	130,117	4,919	320,401
淨利潤	-	-	-	37,599	330	37,929
其他綜合收益	-	-	20,178	-	39	20,217
<b>綜合收益合計</b>	-	-	20,178	37,599	369	58,146
<b>與權益所有者的交易</b>						
留存收益轉至儲備	-	-	1,354	(1,354)	-	-
派發股息	-	-	-	(4,718)	-	(4,718)
股息-非控制性權益	-	-	-	-	(133)	(133)
其他	-	-	(107)	-	-	(107)
<b>與權益所有者的交易合計</b>	-	-	1,247	(6,072)	(133)	(4,958)
<b>2019年6月30日</b>	<u>28,265</u>	<u>7,791</u>	<u>170,734</u>	<u>161,644</u>	<u>5,155</u>	<u>373,589</u>
<b>2020年1月1日</b>	<b>28,265</b>	<b>7,791</b>	<b>197,221</b>	<b>170,487</b>	<b>5,578</b>	<b>409,342</b>
淨利潤	-	-	-	30,535	527	31,062
其他綜合收益	-	-	2,265	-	19	2,284
<b>綜合收益合計</b>	-	-	2,265	30,535	546	33,346
<b>與權益所有者的交易</b>						
留存收益轉至儲備	-	-	5,936	(5,936)	-	-
派發股息	-	-	-	(20,834)	-	(20,834)
股息-非控制性權益	-	-	-	-	(161)	(161)
其他	-	-	176	-	308	484
<b>與權益所有者的交易合計</b>	-	-	6,112	(26,770)	147	(20,511)
<b>2020年6月30日</b>	<u>28,265</u>	<u>7,791</u>	<u>205,598</u>	<u>174,252</u>	<u>6,271</u>	<u>422,177</u>

## 中期簡明合併現金流量表

截至二零二零年六月三十日止六個月期間

	未經審計	
	截至6月30日止6個月期間	
	2020	2019
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
經營活動產生的現金流量淨額	182,792	150,290
投資活動產生的現金流量		
處置與到期	305,627	360,314
購買	(394,808)	(485,617)
聯營企業和合營企業投資	(2,319)	(16,122)
定期存款淨減少/(增加)額	(972)	2,815
買入返售證券淨減少/(增加)額	(57,015)	6,688
收到利息	61,162	61,167
收到紅利	9,536	8,552
保戶質押貸款淨增加額	(9,850)	(13,705)
投資活動產生的現金流量淨額	(88,639)	(75,908)
籌資活動產生的現金流量		
賣出回購證券淨減少額	(69,331)	(101,645)
支付利息	(2,568)	(1,685)
償還借款	(523)	-
支付公司股東股息	(201)	(3,527)
支付非控制性權益股息	(161)	(133)
發行債券收到的現金	-	34,988
取得借款所收到的現金	681	26
償還租賃負債支付的現金	(670)	(511)
子公司吸收少數股東投資收到的現金	6,795	4,896
其他籌資活動所支付的現金	(704)	(346)
籌資活動產生的現金流量淨額	(66,682)	(67,937)
現金及現金等價物的匯兌損益	112	5
現金及現金等價物增加淨額	27,583	6,450
現金及現金等價物		
期初	53,306	50,809
期末	80,889	57,259
現金及現金等價物餘額分析		
銀行活期存款及現金	78,512	56,056
銀行短期存款	2,377	1,203

## 分部信息

### 1 經營分部

本集團主要有以下四種經營分部：

(i) 壽險業務(壽險)

壽險業務主要指本集團銷售的壽險保單，包含未轉移重大保險風險的壽險保單。

(ii) 健康險業務(健康險)

健康險業務主要指本集團銷售的健康險保單，包含未轉移重大保險風險的健康險保單。

(iii) 意外險業務(意外險)

意外險業務主要指本集團銷售的意外險保單。

(iv) 其他業務(其他)

其他業務主要指與集團公司等公司的交易所發生的相關代理業務收入和成本，聯營企業和合營企業收益淨額，子公司的收入和支出以及本集團不可分攤的收入和支出。

### 2 分攤收入和費用的基礎

投資收益、已實現金融資產收益淨額、通過淨利潤反映的公允價值收益淨額和其他支出中核算的匯兌損益，按各經營分部期初和期末保險合同和投資合同平均負債比例分攤到各分部。管理費用按照各相應經營分部產品的單位成本分攤到各分部。不可分攤的其他收入和其他支出直接列示於其他經營分部。所得稅費用不予分攤。

## 截至2020年6月30日止6個月期間

	壽險	健康險	意外險	其他	抵銷	合計
	人民幣百萬元					
收入						
總保費收入	346,137	72,264	8,966	-	-	427,367
- 定期	1,240	-	-	-	-	
- 終身	39,020	-	-	-	-	
- 兩全	59,252	-	-	-	-	
- 年金	246,625	-	-	-	-	
已實現淨保費收入	345,591	54,693	7,652	-	-	407,936
投資收益	66,539	4,242	222	1,703	-	72,706
已實現金融資產收益淨額	10,017	637	33	120	-	10,807
通過淨利潤反映的公允價值收益淨額	7,249	460	24	873	-	8,606
其他收入	503	29	-	4,861	(1,017)	4,376
其中：分部間收入	-	-	-	1,017	(1,017)	-
分部收入	429,899	60,061	7,931	7,557	(1,017)	504,431
保險業務支出及其他費用						
保險給付和賠付						
壽險死亡和其他給付	(60,684)	(1,941)	(15)	-	-	(62,640)
賠款支出及未決賠款準備金	-	(20,724)	(3,587)	-	-	(24,311)
保險合同負債提轉差	(268,204)	(16,685)	(110)	-	-	(284,999)
投資合同支出	(5,024)	(6)	-	-	-	(5,030)
保戶紅利支出	(14,433)	(74)	-	-	-	(14,507)
佣金及手續費支出	(43,763)	(8,799)	(2,733)	(1,223)	-	(56,518)
財務費用	(1,286)	(81)	(4)	(401)	-	(1,772)
管理費用	(10,684)	(3,829)	(1,226)	(1,308)	-	(17,047)
提取法定保險保障基金	(550)	(189)	(64)	-	-	(803)
其他支出	(3,421)	(345)	(80)	(2,431)	1,017	(5,260)
其中：分部間費用	(953)	(61)	(3)	-	1,017	-
分部保險業務支出及其他費用合計	(408,049)	(52,673)	(7,819)	(5,363)	1,017	(472,887)
聯營企業和合營企業收益淨額	-	-	-	4,020	-	4,020
其中：應佔聯營企業和合營企業收益	-	-	-	4,690	-	4,690
分部結果	21,850	7,388	112	6,214	-	35,564
所得稅						(4,502)
淨利潤						31,062
利潤歸屬						
- 公司股東						30,535
- 非控制性權益						527
歸屬公司股東的其他綜合收益	1,889	120	6	250	-	2,265
折舊與攤銷	1,539	528	180	292	-	2,539



## 截至2019年6月30日止6個月期間

	壽險	健康險	意外險	其他	抵銷	合計
	人民幣百萬元					
收入						
總保費收入	307,461	62,416	8,099	-	-	377,976
- 定期	1,238	-	-	-	-	
- 終身	28,931	-	-	-	-	
- 兩全	62,020	-	-	-	-	
- 年金	215,272	-	-	-	-	
已實現淨保費收入	307,009	46,989	7,299	-	-	361,297
投資收益	61,445	3,653	220	1,027	-	66,345
已實現金融資產收益淨額	3,551	211	13	11	-	3,786
通過淨利潤反映的公允價值收益淨額	11,727	696	42	642	-	13,107
其他收入	485	30	-	3,910	(739)	3,686
其中：分部間收入	-	-	-	739	(739)	-
分部收入	384,217	51,579	7,574	5,590	(739)	448,221
保險業務支出及其他費用						
保險給付和賠付						
壽險死亡和其他給付	(82,129)	(1,673)	(19)	-	-	(83,821)
賠款支出及未決賠款準備金	-	(18,874)	(2,945)	-	-	(21,819)
保險合同負債提轉差	(209,451)	(14,927)	(31)	-	-	(224,409)
投資合同支出	(4,610)	(7)	-	-	-	(4,617)
保戶紅利支出	(10,780)	(56)	-	-	-	(10,836)
佣金及手續費支出	(34,449)	(7,448)	(2,648)	(1,050)	-	(45,595)
財務費用	(1,484)	(89)	(5)	(352)	-	(1,930)
管理費用	(10,614)	(3,583)	(1,335)	(1,426)	-	(16,958)
提取法定保險保障基金	(510)	(162)	(65)	-	-	(737)
其他支出	(2,850)	(254)	(67)	(1,839)	739	(4,271)
其中：分部間費用	(696)	(40)	(3)	-	739	-
分部保險業務支出及其他費用合計	(356,877)	(47,073)	(7,115)	(4,667)	739	(414,993)
聯營企業和合營企業收益淨額	-	-	-	5,665	-	5,665
其中：應佔聯營企業和合營企業收益	-	-	-	5,665	-	5,665
分部結果	27,340	4,506	459	6,588	-	38,893
所得稅						(964)
淨利潤						37,929
利潤歸屬						
- 公司股東						37,599
- 非控制性權益						330
歸屬公司股東的其他綜合收益	18,497	1,098	67	516	-	20,178
折舊與攤銷	1,262	400	160	208	-	2,030

## 內含價值

### 結果總結

截至2020年6月30日的內含價值與截至2019年12月31日的對應結果：

表一

#### 內含價值的構成

項目	人民幣百萬元	
	2020年 6月30日	2019年 12月31日
A 經調整的淨資產價值	520,153	482,793
B 扣除要求資本成本之前的有效業務價值	552,486	509,515
C 要求資本成本	(56,782)	(50,220)
D 扣除要求資本成本之後的有效業務價值 (B + C)	495,704	459,295
E 內含價值 (A + D)	<u>1,015,856</u>	<u>942,087</u>

註：由於四捨五入，數字加起來可能跟總數有細小差異。

截至2020年6月30日的上半年新業務價值與上年同期的對應結果：

表二

#### 上半年新業務價值的構成

項目	人民幣百萬元	
	截至2020年 6月30日	截至2019年 6月30日
A 扣除要求資本成本之前的上半年新業務價值	41,481	39,361
B 要求資本成本	(4,592)	(4,792)
C 扣除要求資本成本之後的上半年新業務價值 (A + B)	36,889	34,569
其中：個險板塊上半年新業務價值	<u>36,559</u>	<u>33,333</u>

註：2019年上半年個險板塊同期數據已根據融合後口徑進行模擬重算。

## 結果總結(續)

下表展示了截至2020年6月30日的個險板塊新業務價值率情況：

### 表三

#### 上半年個險板塊新業務價值率情況

	截至2020年 6月30日	截至2019年 6月30日
按首年保費	39.3%	39.7%
按首年年化保費	39.3%	39.7%

註一：首年保費是指用於計算新業務價值口徑的規模保費，首年年化保費為期交首年保費100%及躉交保費10%之和。

註二：2019年上半年個險板塊同期數據已根據融合後口徑進行模擬重算。

## 變動分析

下面的分析列示了內含價值從報告期開始日到結束日的變動情況：

項目		
A	期初內含價值	942,087
B	內含價值的預期回報	39,724
C	本期內的新業務價值	36,889
D	運營經驗的差異	3,626
E	投資回報的差異	3,463
F	評估方法和模型的變化	(240)
G	市場價值和其他調整	8,666
H	匯率變動	110
I	股東紅利分配及資本注入	(20,834)
J	其他	2,366
K	截至2020年6月30日的內含價值(A到J的總和)	<u>1,015,856</u>

註一：由於四捨五入，數字加起來可能跟總數有細小差異。

註二：對B-J項的解釋：

- B 反映了適用業務在2020年上半年的預期回報，以及淨資產的預期投資回報之和。
- C 2020年上半年新業務價值。
- D 2020年上半年實際運營經驗(如死亡率、發病率、退保率、費用率)和對應假設的差異。
- E 2020年上半年實際投資回報與投資假設的差異。
- F 反映了評估方法和模型的變化。
- G 反映了2020年上半年從期初到期末市場價值調整的變化及其他調整。
- H 匯率變動。
- I 2020年上半年派發的股東現金紅利。
- J 其他因素。

## 敏感性結果

敏感性測試是在一系列不同的假設基礎上完成的。在每一項敏感性測試中，只有相關的假設會發生變化，其他假設保持不變，這些敏感性測試的結果總結如下：

	扣除要求資本成本 之後的有效業務價值	人民幣百萬元 扣除要求資本成本 之後的上半年新業務價值
基礎情形	495,704	36,889
1. 風險貼現率提高50個基點	473,640	35,119
2. 風險貼現率降低50個基點	519,404	38,798
3. 投資回報率提高50個基點	585,753	43,575
4. 投資回報率降低50個基點	406,018	30,206
5. 費用率提高10%	489,289	34,701
6. 費用率降低10%	502,119	39,076
7. 非年金產品的死亡率提高10%；年金產品的死亡率降低10%	492,274	36,372
8. 非年金產品的死亡率降低10%；年金產品的死亡率提高10%	499,134	37,407
9. 退保率提高10%	494,732	35,920
10. 退保率降低10%	496,629	37,897
11. 發病率提高10%	488,793	35,685
12. 發病率降低10%	502,772	38,095
13. 考慮分散效應的有效業務價值	<u>532,917</u>	<u>-</u>

## 企業管治

本公司已應用香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「聯交所上市規則」)附錄十四之《企業管治守則及企業管治報告》所載原則，並已於本報告期內遵守了所有守則條文。

## 股息

本公司不就本報告期派發中期股息。

## 購買、出售或贖回本公司證券

本報告期內，本公司及其附屬公司均無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

## 本公司董事及監事進行證券交易的守則

董事會已就本公司董事及監事買賣本公司證券事宜做出規定，並且該規定不比聯交所上市規則附錄十之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)寬鬆。經向所有本公司董事及監事做出專門查詢後，獲得其確認，其於本報告期內已遵守《標準守則》及本公司自身所訂的規定。

## 審閱賬目

本公司董事會審計委員會連同本公司的外聘核數師已審閱本公司截至2020年6月30日止6個月的未經審計合併財務報表。

## 發佈中期報告

本公司中期報告將於適當時候在本公司網站(<http://www.e-chinalife.com>)和香港交易及結算所有限公司披露易網站(<http://www.hkexnews.hk>)上發佈。

本公告以中英文兩種語言印製，在兩種文體的說明上存在歧義時，以中文為準。

於本公告日期，本公司董事會由以下人士組成：

執行董事： 王濱、蘇恒軒、利明光

非執行董事： 袁長清、劉慧敏、尹兆君、王軍輝

獨立非執行董事： 張祖同、白杰克、湯欣、梁愛詩

承董事會命  
中國人壽保險股份有限公司  
王濱  
董事長

中國北京

2020年8月26日