



中国人寿保险股份有限公司
2021 年半年度报告摘要
(股票代码：601628)

二〇二一年八月二十五日

第一节 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（www.sse.com.cn）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半年度报告内容的真实、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三次会议于 2021 年 8 月 25 日审议通过《关于公司 2021 年中期报告（A 股/H 股）的议案》，公司全体董事出席董事会会议。

1.4 本公司半年度财务报告未经审计。

1.5 经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

无

1.6 本报告摘要中，除特别注明外，货币币种为人民币。

第二节 公司基本情况

2.1 公司简介

公司股票简况

公司股票简况			
股票种类	A 股	H 股	美国存托凭证
股票简称	中国人寿	中国人寿	—
股票代码	601628	2628	LFC
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

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	利明光	李英慧
电话	86-10-63631329	86-10-63631191
电子信箱	ir@e-chinalife.com	liyh@e-chinalife.com

办公地址	北京市西城区金融大街 16 号
------	-----------------

2.2 主要财务数据

2.2.1 主要财务数据和财务指标

单位：人民币百万元

	2021 年 6 月 30 日	2020 年 12 月 31 日	本报告期末比 上年度期末增减
资产总计	4,652,793	4,252,410	9.4%
其中：投资资产 ¹	4,457,524	4,096,424	8.8%
归属于母公司股东的股东权益	471,449	450,051	4.8%
归属于母公司普通股股东的每股净资产 ² (元/股)	16.68	15.92	4.8%
资产负债比率 ³ (%)	89.71	89.25	增加 0.46 个 百分点
	2021 年 1-6 月	2020 年 1-6 月	本报告期比 上年同期增减
营业收入	552,601	513,735	7.6%
其中：已赚保费	422,642	407,936	3.6%
营业利润	46,304	35,649	29.9%
利润总额	46,103	35,564	29.6%
归属于母公司股东的净利润	40,975	30,535	34.2%
归属于母公司普通股股东的净利润	40,975	30,334	35.1%
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的 净利润	41,080	30,581	34.3%
扣除非经常性损益后归属于母公司 普通股股东的净利润	41,080	30,380	35.2%
每股收益（基本与稀释） ² （元/股）	1.45	1.07	35.1%
扣除非经常性损益后的基本每股收益 ² (元/股)	1.45	1.07	35.2%
加权平均净资产收益率（%）	8.72	7.36	增加 1.36 个 百分点

扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率 (%)	8.74	7.37	增加 1.37 个百分点
经营活动产生的现金流量净额	198,327	182,792	8.5%
每股经营活动产生的现金流量净额 ² (元/股)	7.02	6.47	8.5%

注：

1. 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+衍生金融资产+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+存出资本金+投资性房地产+长期股权投资
2. 在计算“归属于母公司普通股股东的每股净资产”“每股收益（基本与稀释）”“扣除非经常性损益后的基本每股收益”和“每股经营活动产生的现金流量净额”的变动比率时考虑了基础数据的尾数因素。
3. 资产负债比率=负债合计/资产总计

2.2.2 非经常性损益项目和金额

单位：人民币百万元

非经常性损益项目	金额
非流动资产处置损益	18
计入当期损益的政府补助	61
对外捐赠	(75)
除上述各项之外的其他非经常性损益净额	(123)
所得税影响数	30
少数股东应承担的部分	(16)
合计	(105)

说明：本公司作为保险公司，投资业务（保险资金运用）为主要经营业务之一，非经常性损益不包括持有以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益。

2.2.3 中国会计准则和国际财务报告准则财务报表差异说明

本公司根据中国会计准则编制的合并财务报表中归属于母公司股东的净利润和归属于母公司股东的股东权益数据与国际财务报告准则下有关数据并无差异。

2.2.4 合并财务报表中重要科目及变动原因

单位：人民币百万元

资产负债表 主要科目	2021年6月30日	2020年12月31日	变动幅度	主要变动原因
定期存款	554,883	545,667	1.7%	-
持有至到期投资	1,350,933	1,189,369	13.6%	政府债券配置规模增加
可供出售金融资产	1,339,433	1,215,603	10.2%	可供出售金融资产配置规模增加
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	171,791	161,564	6.3%	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产中债权类资产配置规模增加
买入返售金融资产	9,358	7,947	17.8%	流动性管理的需要
货币资金	82,040	57,605	42.4%	流动性管理的需要
贷款	675,483	658,535	2.6%	保户质押贷款增加
长期股权投资	253,903	239,584	6.0%	联营企业和合营企业新增投资及权益增长
保险合同准备金	3,305,242	2,973,225	11.2%	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	304,541	288,202	5.7%	万能险账户规模增长
卖出回购金融资产款	169,885	122,249	39.0%	流动性管理的需要
长期借款 ^注	17,662	17,915	-1.4%	-
短期借款 ^注	1,572	1,641	-4.2%	-
归属于母公司股东的 股东权益	471,449	450,051	4.8%	本报告期内综合收益总额及利润分配的综合影响

注：公司长期借款和短期借款包括：三年期银行借款 3.30 亿欧元，到期日为 2023 年 9 月 8 日；五年期银行借款 2.75 亿英镑，到期日为 2024 年 6 月 25 日；五年期银行借款 8.60 亿美元，到期日为 2024 年 9 月 16 日；六个月银行借款 1.27 亿欧元，到期日为 2021 年 7 月 13 日，根据协议约定到期日后自动续期；六个月银行借款 0.78 亿欧元，到期日为 2021 年 7 月 5 日，根据协议约定到期日后自动续期；以上均为固定利率借款。五年期银行借款 9.70 亿美元，到期日为 2024 年 9 月 27 日；十八个月银行借款 1.10 亿欧元，到期日为 2022 年 3 月 9 日；以上均为浮动利率借款。

单位：人民币百万元

利润表 主要科目	2021 年 1-6 月	2020 年 1-6 月	变动幅度	主要变动原因
已赚保费	422,642	407,936	3.6%	-
寿险业务	356,304	345,591	3.1%	-
健康险业务	58,085	54,693	6.2%	公司加大健康险业务发展
意外险业务	8,253	7,652	7.9%	意外险业务增长
投资收益	127,216	97,759	30.1%	权益类资产投资收益增加
公允价值变动损益	(2,009)	3,755	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市值波动及收益兑现
汇兑损益	240	(25)	不适用	外币资产和负债计价货币汇率波动
其他业务收入	4,359	4,228	3.1%	-
退保金	22,447	17,655	27.1%	2020 年同期退保金基数较低
赔付支出	73,615	67,397	9.2%	健康险赔付支出增加
提取保险责任准备金	315,809	288,885	9.3%	保险业务增长
保单红利支出	15,483	14,507	6.7%	分红账户投资收益增加
手续费及佣金支出	42,111	56,518	-25.5%	新单期交业务下降
业务及管理费	19,175	18,057	6.2%	阶段性减费政策到期
其他业务成本	12,802	11,248	13.8%	卖出回购金融资产款利息支出及非保险合同账户利息支出增加
资产减值损失	7,616	5,375	41.7%	符合减值条件的投资资产增加
所得税费用	4,372	4,502	-2.9%	-
归属于母公司股东的净利润	40,975	30,535	34.2%	受投资收益变化、传统险准备金折现率假设更新的综合影响

2.3 截至报告期末的普通股股东总数及前十名股东持股情况表

截至报告期末普通股股东总数				A 股股东：165,509 户 H 股股东：25,778 户		
前十名股东持股情况						
单位：股						
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	25.93%	7,329,207,463	+1,872,217	-	-
中国证券金融股份有限公司	国有法人	2.51%	708,240,246	-15,697,388	-	-
中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	0.42%	119,719,900	-	-	-
香港中央结算有限公司	境外法人	0.18%	50,036,310	+1,614,605	-	-
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%	11,114,409	-1,282,867	-	-
国信证券股份有限公司－方正富邦中证保险主题指数型证券投资基金	其他	0.04%	10,394,094	+6,579,452	-	-
中国国际电视总公司	国有法人	0.04%	10,000,000	-	-	-
中国核工业集团有限公司	国有法人	0.03%	8,950,800	-	-	-
股东情况的说明	<p>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。</p> <p>2.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以及中国工商银行－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。</p>					

2.4 截止报告期末的优先股股东总数、前十名优先股股东情况表

适用 不适用

2.5 控股股东或实际控制人变更情况

适用 不适用

2.6 在半年度报告批准报出日存续的债券情况

适用 不适用

第三节 重要事项

3.1 2021 年上半年业务概要

2021 年上半年，全球新冠肺炎疫情仍在持续演变，国内经济恢复仍然不稳固、不均衡，保险需求难以充分释放，保险代理人规模下滑，行业新单保费增长面临压力。面对严峻复杂的外部环境，本公司坚持高质量发展主题，坚持“三大转型、双心双聚、资负联动”战略内核，坚持“重价值、强队伍、稳增长、兴科技、优服务、防风险”的经营方针，在持续开展常态化疫情防控的同时大力推进改革发展，各领域工作稳中有进，公司综合实力持续增强，竞争优势进一步扩大。

本公司围绕“重振国寿”战略部署，持续巩固“鼎新工程”改革成果，推动业务模式和经营机制优化落地见效。以客户为中心的“一体多元”销售布局从磨合发展迈向协同共进，转型升级持续深化；投资管理体系市场化进程持续推进，投资价值创造链条顺畅运转，资产统筹配置能力进一步提升；运营服务自动化、线上化作业不断扩展，共享服务中心逐步投入运营；科技支撑能力、响应速度和稳定性持续强化，持续赋能业务发展；风险管理智能化建设加速推进，针对重点风险的管控力度及管控效率进一步增强；分支机构分类分级管理体系效能不断增强，基础资源配置和牵引作用有效发挥。

2021 年上半年主要经营指标

单位：人民币百万元

	2021 年 1-6 月	2020 年 1-6 月
保费收入	442,299	427,367
新单保费	133,914	146,214

其中：首年期交保费	80,674	94,170
十年期及以上首年期交保费	28,940	39,502
续期保费	308,385	281,153
总投资收益	117,638	96,134
归属于母公司股东的净利润	40,975	30,535
上半年新业务价值	29,867	36,889
其中：个险板块	28,969	36,559
保单持续率（14 个月） ¹ （%）	81.20	89.60
保单持续率（26 个月） ¹ （%）	81.60	83.30
退保率 ² （%）	0.67	0.61
	2021 年 6 月 30 日	2020 年 12 月 31 日
内含价值	1,142,811	1,072,140
长险有效保单数量（亿份）	3.22	3.17

注：

1. 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。
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，在行业新单保费增长承压、保费增速放缓的情况下，本公司持续深化转型升级，坚持价值引领，主要业务指标保持稳健。2021 年上半年，本公司实现保费收入¹4,422.99 亿元，在高基数基础上同比增长 3.5%，市场领先地位进一步稳固。受疫情和保险需求释放放缓等因素的影响，新单保费为 1,339.14 亿元，同比下降 8.4%。首年期交保费为 806.74 亿元，同比下降 14.3%，占长险首年保费的比重为 98.91%；其中，十年期及以上首年期交保费为 289.40 亿元，同比下降 26.7%。续期保费达 3,083.85 亿元，同比增长 9.7%，占总保费收入的比重为 69.72%，同比上升 3.93 个百分点。2021 年上半年，本公司新业务价值为 298.67 亿元，同比下降 19.0%。截至本报告期末，本公司内含价值达 11,428.11 亿元，较 2020 年底增长 6.6%，持续保持市场领先。长险有效保单数量达 3.22 亿份，较 2020 年底增长 1.6%。本报告期内，退保率为 0.67%，同比上升 0.06 个百分点。

本报告期内，本公司准确把握固收资产配置窗口积累长久期资产，紧密跟踪权益市场波动灵活实现收益。2021 年上半年，公司实现总投资收益 1,176.38 亿元，同比增长 22.4%；总投资收益率达 5.69%，

¹ 保费收入与 2021 年半年度合并利润表中的保险业务收入口径一致。

较 2020 年同期上升 35 个基点。

本报告期内，本公司持续强化资负联动，经营效益有效提升。受投资收益变化、传统险准备金折现率假设更新的综合影响，本公司归属于母公司股东的净利润为 409.75 亿元，同比增长 34.2%。

3.2 业务分析

3.2.1 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

	2021 年 1-6 月	2020 年 1-6 月	变动幅度
寿险业务	356,897	346,137	3.1%
首年业务	74,339	89,668	-17.1%
首年期交	73,471	88,758	-17.2%
趸交	868	910	-4.6%
续期业务	282,558	256,469	10.2%
健康险业务	76,372	72,264	5.7%
首年业务	50,829	47,875	6.2%
首年期交	7,198	5,403	33.2%
趸交	43,631	42,472	2.7%
续期业务	25,543	24,389	4.7%
意外险业务	9,030	8,966	0.7%
首年业务	8,746	8,671	0.9%
首年期交	5	9	-44.4%
趸交	8,741	8,662	0.9%
续期业务	284	295	-3.7%
合计	442,299	427,367	3.5%

注：本表趸交业务包含短期险业务保费收入。

本报告期内，本公司实现寿险业务总保费 3,568.97 亿元，同比增长 3.1%；健康险业务总保费为 763.72 亿元，同比增长 5.7%；意外险业务总保费为 90.30 亿元，同比增长 0.7%。

2. 保险业务收入渠道分项数据

单位：人民币百万元

	2021 年 1-6 月	2020 年 1-6 月
个险板块¹	363,822	356,075
长险首年业务	68,755	82,379
首年期交	68,648	82,239
趸交	107	140
续期业务	285,006	263,363
短期险业务	10,061	10,333
银保渠道	34,441	28,542
长险首年业务	11,996	11,872
首年期交	11,993	11,867
趸交	3	5
续期业务	22,261	16,464
短期险业务	184	206
团险渠道	16,690	16,500
长险首年业务	799	835
首年期交	33	62
趸交	766	773
续期业务	1,070	1,275
短期险业务	14,821	14,390
其他渠道²	27,346	26,250
长险首年业务	16	2
首年期交	-	2
趸交	16	-
续期业务	48	51
短期险业务	27,282	26,197
合计	442,299	427,367

注：

1. 个险板块保费收入包括营销队伍保费收入和收展队伍保费收入。
2. 其他渠道保费收入主要包括政策性健康险保费收入、网销业务保费收入等。

2021 年上半年，本公司持续聚焦价值，深化落实以客户为中心的“一体多元”销售布局，个险板块聚焦个人客户和一线生产单元，以深耕转型为主线，持续推进规范化、专业化经营管理和市场化激励机制，多元业务板块聚焦专业化经营和效益提升，与个险板块协同共进，各项业务稳中有进。截至本报告期末，本公司总销售人力约 122.3 万人。

个险板块

2021 年上半年，面对新冠肺炎疫情带来的持续性影响以及严峻复杂的市场形势，个险板块坚持价值引领，深化“鼎新工程”改革要求，整体实现了业务平稳发展。本报告期内，个险板块总保费达 3,638.22 亿元，同比增长 2.2%。首年期交保费为 686.48 亿元，同比下降 16.5%，其中，十年期及以上首年期交保费为 288.66 亿元，同比下降 26.7%。续期保费为 2,850.06 亿元，同比增长 8.2%。2021 年上半年，个险板块新业务价值为 289.69 亿元，同比下降 20.8%，新业务价值率为 36.2%，同比下降 3.1 个百分点。

2021 年上半年，行业销售队伍规模呈现一定波动，公司坚持提质稳量的队伍发展策略，压实队伍规模。截至本报告期末，个险销售人力为 115 万人。其中，营销队伍规模为 71.9 万人，收展队伍规模为 43.1 万人。个险板块月均有效销售人力同比有所下降，但绩优人群稳定，队伍基础总体稳固。公司坚定走高质量发展道路，坚持以有效队伍驱动业务发展，研发推广个险队伍常态运作 4.0 体系，持续推动销售队伍向专业化、职业化深度转型，为公司构建高质量发展新格局注入持久动力。

多元业务板块

多元业务板块深入贯彻“鼎新工程”改革部署，坚持“专业经营、提质增效、转型创新、依法合规”发展思路，与个险板块协同发展，着力发展银保、团险和健康险业务。本报告期内，多元业务板块总保费达 784.77 亿元，同比增长 10.1%。

银保渠道 银保渠道以规模与价值并重为长期目标，深耕银行代理业务，稳步推进渠道转型。本报告期内，银保渠道总保费达 344.41 亿元，同比增长 20.7%。首年期交保费达 119.93 亿元，同比增长 1.1%。续期保费达 222.61 亿元，同比增长 35.2%，占渠道总保费比重达 64.64%，同比提升 6.96 个百分点。银保渠道持续提升队伍专业化水平，队伍质态稳步提升。截至本报告期末，银保渠道客户经理达 2.6 万人，季均实动人力保持稳定，人均产能实现较大幅度增长。

团险渠道 团险渠道持续深化多元发展，强化重点板块业务拓展，实现各项业务稳步发展。本报告期内，团险渠道总保费达 166.90 亿元，同比增长 1.2%；实现短期险保费 148.21 亿元，同比增长 3.0%。截至本报告期末，团险销售人员为 4.7 万人，其中高绩效人力较 2020 年底增长 14.7%。

其他渠道 2021 年上半年，其他渠道总保费达 273.46 亿元，同比增长 4.2%。本公司积极开展各类政策性健康保险业务，截至本报告期末，公司在办 220 多个大病保险项目，覆盖近 3.6 亿人；持续承办 300 多个健康保障委托管理项目，覆盖超过 1 亿人；在 16 个省市承办长期护理保险项目 57 个，覆盖 1,900 万人；在 19 个省市承办补充医疗保险项目 88 个，覆盖 5,000 万人。

2021 年上半年，公司深入贯彻中国银行保险监督管理委员会（以下简称“银保监会”）有关互联网保险业务新规，推动互联网保险业务稳步发展。公司持续完善互联网保险产品体系，加大新产品投放力度，不断以细分产品满足更多线上场景需求和客户多样化的服务需求，互联网保险业务保费快速增长。

“大健康”“大养老”及综合金融板块

公司持续推进“大健康”“大养老”战略，积极参与健康中国建设，通过整合健康医疗服务资源，推进打造覆盖全生命周期的健康生态圈，不断提升健康服务能力，强化健康服务管理，探索健康服务助推主业发展。国寿大健康平台服务项目持续丰富，系统功能不断升级。截至本报告期末，国寿大健康平台服务项目数量过百，累计注册用户量位居行业前列。公司持续推进国寿养老体系建设，在苏州、海南、成都等地投资建设多个大型养老社区；设立国寿大养老基金，重点聚焦持续照料退休社区、城市核心区医养综合体、精品养老公寓等实业资产，布局康复、医养、医院、健康医疗大数据、健康产业园等养老产业链上下游的优质资源。2021 年上半年，国寿大养老基金在京津冀、长江经济带、粤港澳大湾区等战略区域加速储备了一批可满足客户多样化、多层次需求的养老养生项目。

公司坚持以客户为中心，充分发挥中国人寿保险（集团）公司各成员单位协同优势，积极为客户提供一揽子优质金融保险服务方案。2021 年上半年，在车险综合改革、行业限速的压力下，公司寿代产业务实现保费收入 100.8 亿元，保单件数同比增长 11.1%；公司代理企业年金业务新增首年到账规模及养老保障业务规模为 196.2 亿元；国寿广发联名借记卡、信用卡新增荐卡量 59.6 万张；广发银行股份有限公司（以下简称“广发银行”）代理本公司银保首年期交保费收入实现平稳发展。同时，公司充分发挥综合金融的品牌优势，联合广发银行、中国人寿财产保险股份有限公司开展各类客户经营活动，为客户提供多元化、个性化服务，形成了协同发展、互利共赢的良好局面。

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	2021 年 1-6 月保险业务收入
江苏	49,598
广东	41,859
浙江	32,481
山东	31,708
河南	22,700
中国境内其他分公司	263,953
合计	442,299

本公司保险业务收入主要来源于经济较发达或人口较多的省市。

4. 保险合同准备金分析

单位：人民币百万元

	2021 年 6 月 30 日	2020 年 12 月 31 日	变动幅度
未到期责任准备金	30,892	14,701	110.1%
未决赔款准备金	24,479	21,991	11.3%
寿险责任准备金	3,064,772	2,768,584	10.7%
长期健康险责任准备金	185,099	167,949	10.2%
保险合同准备金合计	3,305,242	2,973,225	11.2%
寿险	3,063,725	2,767,642	10.7%
健康险	230,549	195,487	17.9%
意外险	10,968	10,096	8.6%
保险合同准备金合计	3,305,242	2,973,225	11.2%
其中：剩余边际 ^注	850,680	837,293	1.6%

注：剩余边际是保险合同准备金的一个组成部分，是为了不确认首日利得而提取的准备金，如果为负数，则置零。剩余边际的增长主要来源于新业务。

截至本报告期末，本公司保险合同准备金较 2020 年底增长 11.2%，主要原因是新增的保险业务和

续期业务保险责任的累积。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。

5. 赔款及保户利益分析

单位：人民币百万元

	2021 年 1-6 月	2020 年 1-6 月	变动幅度
退保金	22,447	17,655	27.1%
赔付支出	73,615	67,397	9.2%
寿险业务	44,330	43,589	1.7%
健康险业务	25,584	20,263	26.3%
意外险业务	3,701	3,545	4.4%
提取保险责任准备金	315,809	288,885	9.3%
保单红利支出	15,483	14,507	6.7%

本报告期内，本公司退保金同比增长 27.1%，主要原因是 2020 年同期退保金基数较低。受健康险赔付支出增加影响，赔付支出同比增长 9.2%，其中，寿险业务赔付支出同比增长 1.7%，健康险业务赔付支出同比增长 26.3%，意外险业务赔付支出同比增长 4.4%。受保险业务增长的影响，提取保险责任准备金同比增长 9.3%。分红账户投资收益增加使得保单红利支出同比增长 6.7%。

6. 手续费及佣金、其他支出分析

单位：人民币百万元

	2021 年 1-6 月	2020 年 1-6 月	变动幅度
手续费及佣金支出	42,111	56,518	-25.5%
业务及管理费	19,175	18,057	6.2%
其他业务成本	12,802	11,248	13.8%

本报告期内，因新单期交业务下降，手续费及佣金支出同比下降 25.5%。业务及管理费因阶段性减费政策到期而同比增长 6.2%。其他业务成本主要因卖出回购金融资产款利息支出及非保险合同账户利息支出增加而同比增长 13.8%。

3.2.2 投资业务

2021 年上半年，外部环境复杂严峻，国内经济恢复仍然不稳固、不均衡。债券市场利率年初小幅上探、后震荡下行，股票市场延续结构性特征。公司坚定执行中长期资产战略配置规划，战术层面根据市场变化适度调整。一是把握利率阶段性高点，配置长久期利率债，优选管理人布局高等级信用债；二是紧密跟踪权益市场变化，优化策略基准和持仓结构，把握收益实现节奏；三是针对符合配置要求的非标资产供给下降的市场变化，探索另类投资新策略，优化另类投资委托管理模式，构建着眼未来的另类投资组合。

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	2021 年 6 月 30 日		2020 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比
固定到期日金融资产	3,384,329	75.92%	3,076,315	75.10%
定期存款	554,883	12.45%	545,667	13.32%
债券	1,971,485	44.23%	1,718,625	41.96%
债权型金融产品 ¹	465,374	10.44%	453,641	11.07%
其他固定到期日投资 ²	392,587	8.80%	358,382	8.75%
权益类金融资产	714,527	16.03%	700,756	17.11%
股票	335,721	7.53%	350,095	8.55%
基金 ³	107,187	2.41%	114,331	2.79%
银行理财产品	13,089	0.29%	13,013	0.32%
其他权益类投资 ⁴	258,530	5.80%	223,317	5.45%
投资性房地产	13,367	0.30%	14,217	0.35%
现金及其他⁵	91,398	2.05%	65,552	1.59%
联营企业和合营企业投资	253,903	5.70%	239,584	5.85%
合计	4,457,524	100.00%	4,096,424	100.00%

注：

1. 债权型金融产品包括债权投资计划、信托计划、项目资产支持计划、信贷资产支持证券、专项资管计划、资产管理产品等。
2. 其他固定到期日投资包含保户质押贷款、存出资本保证金、同业存单等。
3. 基金含权益型基金、债券型基金和货币市场基金等，其中货币市场基金截至 2021 年 6 月 30 日余额为 23.70 亿元，截至 2020 年 12 月 31 日余额为 12.05 亿元。
4. 其他权益类投资包括私募股权基金、未上市股权、优先股、股权投资计划等。
5. 现金及其他包括货币资金、买入返售金融资产等。

截至本报告期末，本公司投资资产达 44,575.24 亿元，较 2020 年底增长 8.8%。主要品种中债券配置比例由 2020 年底的 41.96% 提升至 44.23%，定期存款配置比例由 2020 年底的 13.32% 变化至 12.45%，债权型金融产品配置比例由 2020 年底的 11.07% 变化至 10.44%，股票和基金（不包含货币市场基金）配置比例由 2020 年底的 11.31% 变化至 9.88%。

2. 投资收益

单位：人民币百万元

	2021 年 1-6 月	2020 年 1-6 月
总投资收益	117,638	96,134
净投资收益	89,764	77,391
固定到期类净投资收益	70,928	61,730
权益类净投资收益	10,512	10,053
投资性房地产净投资收益	35	(5)
现金及其他投资收益	606	923
对联营企业和合营企业的投资收益	7,683	4,690
+投资资产买卖价差收益	37,487	20,363
+公允价值变动损益	(2,009)	3,755
-投资资产资产减值损失	7,604	5,375
净投资收益率¹	4.33%	4.29%
总投资收益率²	5.69%	5.34%

注：

1. 净投资收益率 = $\frac{(\text{净投资收益} - \text{卖出回购金融资产款利息支出}) / ((\text{上年末投资资产} - \text{上年末卖出回购金融资产款} + \text{期末投资资产} - \text{期末卖出回购金融资产款}) / 2)}{181 \times 365}$
2. 总投资收益率 = $\frac{(\text{总投资收益} - \text{卖出回购金融资产款利息支出}) / ((\text{上年末投资资产} - \text{上年末卖出回购金融资产款} - \text{上年末衍生金融负债} + \text{期末投资资产} - \text{期末卖出回购金融资产款} - \text{期末衍生金融负债}) / 2)}{181 \times 365}$

2021 年上半年，公司实现净投资收益 897.64 亿元，较 2020 年同期增加 123.73 亿元，同比增长 16.0%。得益于近年来公司持续加大长久期债券配置力度，不断丰富固收品种策略，2021 年上半年净投资收益率达 4.33%，较 2020 年同期上升 4 个基点，保持基本稳定。公司把握市场机会，灵活调整权益品种收益兑现节奏，保持收益贡献的稳定性。总投资收益为 1,176.38 亿元，较 2020 年同期增加 215.04 亿元，总投资收益率达 5.69%，较 2020 年同期上升 35 个基点。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²达 5.61%，较 2020 年同期上升 21 个基点。

3. 信用风险管理

公司信用资产投资主要包括信用债以及债权型金融产品，投向主要为银行、交通运输、金融、公共事业和能源等领域，融资主体以大型央企、国企为主。截至本报告期末，公司持仓信用债外评 AAA 级占比超过 97%；债权型金融产品外评 AAA 级超过 99%。总体上看，公司信用类投资产品资产质量好，风险可控。

公司始终坚持稳健的投资理念，全口径管理与防范各类投资风险。依托严谨科学的内部评级体系和多维度的风险限额管理机制，公司投前审慎把控标的信用资质和风险敞口集中度，投后持续跟踪，通过早识别、早预警、早处置，有效管控信用风险。在信用违约事件频发的市场环境下，2021 年上半年公司未发生信用违约事件。

4. 重大投资

本报告期内，本公司无达到须予披露标准的重大股权投资和重大非股权投资。

3.2.3 专项分析

1. 利润总额

单位：人民币百万元

	2021 年 1-6 月	2020 年 1-6 月	变动幅度
利润总额	46,103	35,564	29.6%
寿险业务	26,605	21,850	21.8%
健康险业务	6,057	7,388	-18.0%
意外险业务	890	112	694.6%

² 综合投资收益率=(总投资收益-卖出回购金融资产款利息支出+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)/((上年末投资资产-上年末卖出回购金融资产款-上年末衍生金融负债+期末投资资产-期末卖出回购金融资产款-期末衍生金融负债)/2)/181×365

其他业务	12,551	6,214	102.0%
------	--------	-------	--------

本报告期内，寿险业务利润总额同比增长 21.8%，主要原因是受投资收益变化、传统险准备金折现率假设更新的综合影响；健康险业务利润总额同比下降 18.0%，主要原因是部分业务赔付支出增加；意外险业务利润总额同比增长 694.6%，主要原因是意外险业务增长及质量改善；其他业务利润总额同比增长 102.0%，主要原因是部分联营企业利润增加。

2. 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 817.79 亿元。此外，本公司绝大部分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 5,548.83 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，本公司对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、提款和保户质押贷款。

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

	2021 年 1-6 月	2020 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	198,327	182,792	8.5%	公司业务稳定增长，收到的保费增加
投资活动产生的现金流量净额	(226,723)	(88,639)	155.8%	投资管理的需要
筹资活动产生的现金流量净额	53,584	(66,682)	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	(38)	112	不适用	-
现金及现金等价物净增加额	25,150	27,583	-8.8%	-

3. 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

	2021 年 6 月 30 日 (未经审计)	2020 年 12 月 31 日
核心资本	1,047,622	1,031,947
实际资本	1,082,629	1,066,939
最低资本	404,436	396,749
核心偿付能力充足率	259.03%	260.10%
综合偿付能力充足率	267.69%	268.92%

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。

截至本报告期末，本公司综合偿付能力充足率较 2020 年底下降 1.23 个百分点，偿付能力充足率下降的主要原因是保险业务和投资资产规模持续增长、股利分配以及偿付能力准备金评估利率下行。

3.3 科技赋能、运营服务、风险管控

3.3.1 科技赋能

2021年上半年，公司继续深入推进数字化转型，持续构建数字保险生态，加速科技创新布局，深化赋能价值创造，数字化转型再上台阶，为公司高质量发展添能蓄势。

技术创新，科技整体架构升级换代。依托国寿混合云的强大算力和开放兼容的数字化平台，公司科技架构全面革新，资源弹性伸缩配置时效降至分钟级，系统运行与数据处理效率快速提升。

敏捷交付，科技应变能力大幅提升。深化以客户为中心的敏捷产品交付机制，高频推出新功能、新服务，快速满足客户需求，日均37.7次变更迭代优化科技产品，敏捷响应市场变化，为客户提供更加精准高效的保险保障服务。

应用智能，科技服务能力强化深入。利用物联网、人工智能技术集中管控全国职场20万台电子设备，建成线下职场的线上数字孪生。推出远程视频智能检测、智能投屏录制、智能语音播报等创新应用，日均提供各类智能服务超过230万次。

流量触达，数字生态效应持续放大。构建企业在线协作体系，驱动销售队伍与客户在线互动，为营销员打造全方位社交化应用场景。依托数字化平台打造开放共赢的生态圈，累计开放标准服务 3,029 个，较 2020 年底增加 78%，数字生态服务不断丰富。

3.3.2 运营服务

2021 年上半年，公司以客户为中心，坚持“效率领先、科技驱动、价值跃升、体验一流”的运营管理目标，深化“简捷、品质、温暖”的服务，深入开展服务卓越型企业建设，持续推动运营服务线上化、智能化、生态化转型升级，全方位满足客户多元化的服务需求。

产品供给持续丰富。2021 年上半年，公司继续坚持“以客户为中心、以市场为导向、以价值为核心”的产品开发理念，在产品供给端持续发力，优化升级长期重疾保险产品，创新研发短期医疗保险产品等，覆盖客户更加广泛，产品体系更加完善，助力公司高质量发展。本报告期内，公司新开发、升级产品 129 款，其中寿险 3 款，健康险 123 款，意外险 2 款，年金险 1 款；保障型产品共计 126 款，长期储蓄型产品共计 3 款。

线上服务便捷触达。增加互联网服务供给，实现全部保单基础服务项目可线上办理。寿险APP焕新升级，注册用户数同比增长27%，月均活跃人数同比增长24%。线上投保保持高位，个人长险业务无纸化投保率、团体业务无纸化投保推广率均超99.9%。通知服务e化率再创新高，电子化通知发送量同比增长86.9%。关爱老年客户，推出寿险APP尊老模式、95519客户服务专线自动识别、长者优先接入

电话服务等。

智能服务高效响应。迭代升级智能模型，扩大智能机器人应用范围，更快满足客户需求。投保出单时效同比提速 39%。智能在线日均服务指引量同比提升 311%，电子化新单回访替代率同比高位提升近 5 个百分点。核保、保全系统智能审核通过率继续保持高位，理赔全流程智能化通过率同比提升 7 个百分点。

理赔服务快捷温暖。持续优化流程，为客户提供更贴心的理赔服务。上半年赔付超过 940 万件，同比增长约 40%。报案更轻松，个人、团体业务 9 成赔案线上办理。“理赔直付”覆盖 2 万余家医疗机构，服务人次同比增长 110%，理赔直付赔付金额同比增长 68%。“重疾一日赔”服务人次同比增长 36%。快速推出重疾“优选”理赔方案，最大化保障客户利益。

生态服务体验更优。强化不同场景的联通、串接，为客户提供丰富、精准的增值服务。持续开展“客户之声”采集和应用，提升服务体验管理能力。多场景向客户推送服务信息，推送信息项目数量较2020年底增长48%。以不同客群需求为导向，推广健康、少儿绘画、品质生活等“康”“育”“享”多元增值服务。国寿客户节参与人数同比增长13%。

3.3.3 风险管控

本报告期内，本公司严格遵循上市地法律法规及行业监管规定，持续加强内部控制与风险管理工作，风险管理能力显著提升，在银保监会保险业风险综合评级中，公司连续12个季度被评为A级。本公司持续关注新冠肺炎疫情带来的风险冲击，积极开展各类风险排查及风险治理工作，及时发现风险隐患，全面提升风险应对能力；积极参与银保监会“偿二代二期”工程建设，持续优化“偿二代”全面风险管理体系；不断完善投资风险管控体系，逐步构建全链条投资风险分析框架；强化销售风险管控体系，积极开展销售风险预警排查、销售人员诚信文化建设、销售人员信用评级等；全面落实反洗钱监管要求，积极履行客户身份识别等反洗钱义务，公司洗钱风险管控有效性不断提升；持续开展内控体系建设及内控评估工作，不断提高内控机制有效性。完善消费者权益保护体制机制建设，加强客户投诉管理及风险管控，强化诚信合规的销售服务理念。公司不断健全完善制度体系，进一步加强合规经营管理和考核，强化合规监测和合规检查，促进公司合规风险防控能力持续提升。

本报告期内，公司持续提升审计监督力度，促进公司高质量发展。针对重点风险领域组织实施专项审计，积极发挥内部审计在完善治理和实现组织目标方面的建议作用；落实监管要求认真开展常规审计，不断拓展审计监督范围，提升审计覆盖面；组织开展经理经济责任审计和高管审计，充分发挥内部审计对管理人员监督、考核和任用的决策支持作用；加大对审计发现问题的整改督促和责任追究力度，提升审计效率效能，促进审计成果运用。

本公司高度重视并积极贯彻落实国家《数据安全法》，保护客户合法权益，优化公司数据治理架构，细化各级机构数据管理职责，配套完善数据管理制度，对照国标开展数据管理能力成熟度建设，明确数据安全防护对象和防护重点，实现数据采集、传输、存储等全生命周期的分级安全防护，构建基于等级保护的立体化数据安全防护体系，持续强化数据安全管控，确保公司数据可管可控。

3.4 未来展望

（一）行业格局和趋势

短期来看，行业正处于新旧动能转换期，队伍、业务发展承压。但长期来看，中国寿险业仍处于重要的战略机遇期，高质量发展是行业主旋律。中国经济长期向好的基本面没有变，随着国内国际双循环持续推进，新发展格局积极构建，中国经济将保持持续健康发展，为行业高质量发展奠定良好的宏观基础。“十四五”期间，国家全面推进健康中国建设，实施积极应对人口老龄化国家战略，健全多层次社会保障体系，为健康、养老、普惠保险领域发展创造了新的发展机遇。保险业进一步扩大对外开放，供给主体将更加多元，经营理念将更加成熟，产品形态将更加丰富。各保险公司加快推动队伍渠道转型升级，加速科技在销售、管理、服务等方面赋能，为行业可持续发展赋予强劲的内生动力。银保监会持续深入推进人身保险市场治乱象、防风险工作，为行业规范健康发展提供了重要条件。

（二）公司发展战略及经营计划

2021 年下半年，本公司将继续全面推进“重振国寿”战略部署，以高质量发展为根本要求，坚持“三大转型、双心双聚、资负联动”战略内核，坚持“重价值、强队伍、稳增长、兴科技、优服务、防风险”经营方针，努力实现业务平稳发展，大力深化改革创新，不断优化运营服务，持续强化消费者权益保护，切实加强风险防控，为公司“十四五”发展开好局起好步。

围绕上述发展战略及经营计划，公司将持续推进质量变革，聚焦价值创造，统筹长期储蓄型和保障型业务发展；强化队伍提质稳量，深化服务与销售融合；加强资负联动，稳定投资收益。持续推进效率变革，优化资源配置，重点向服务国家大局、重点城市与重乡重镇、基层一线等领域倾斜；提升运营服务集约化和智能化水平，进一步提高运营服务效率。持续推进动力变革，纵深推进“鼎新工程”改革，深化落实完善“一体多元”销售布局，完善分渠道专业化经营。在营销机制、“产品+服务”模式、数字化经营等方面积极应变，不断培育和增强新动能。

（三）可能面对的风险

全球疫情形势依然严峻，世界经济复苏分化，外部不稳定不确定因素较多；国内经济仍处在恢复之中，恢复不平衡现象仍然存在，给保险业稳定发展带来挑战。国内多地出现散发疫情和聚集性疫情，各地政府进一步收紧防控措施，部分地区营销活动和培训受到限制，公司业务、队伍发展均承受较大

压力。此外，保险资金运用面临国内市场利率中枢震荡下行、债券市场违约增加、股票市场波动加大等多方面挑战。公司将加强对内外部宏观经济金融走势的研判，密切关注市场动态，全面提升经营管理水平；持续强化资产负债管理，优化资产配置结构，灵活调整投资策略，努力保持投资收益稳定；同时，持续关注并加强对包括新冠肺炎疫情在内的复杂风险因素分析，加大风险防控力度，强化风险综合治理，努力推动本公司高质量发展。

董事长：王 滨

中国人寿保险股份有限公司

2021 年 8 月 25 日