

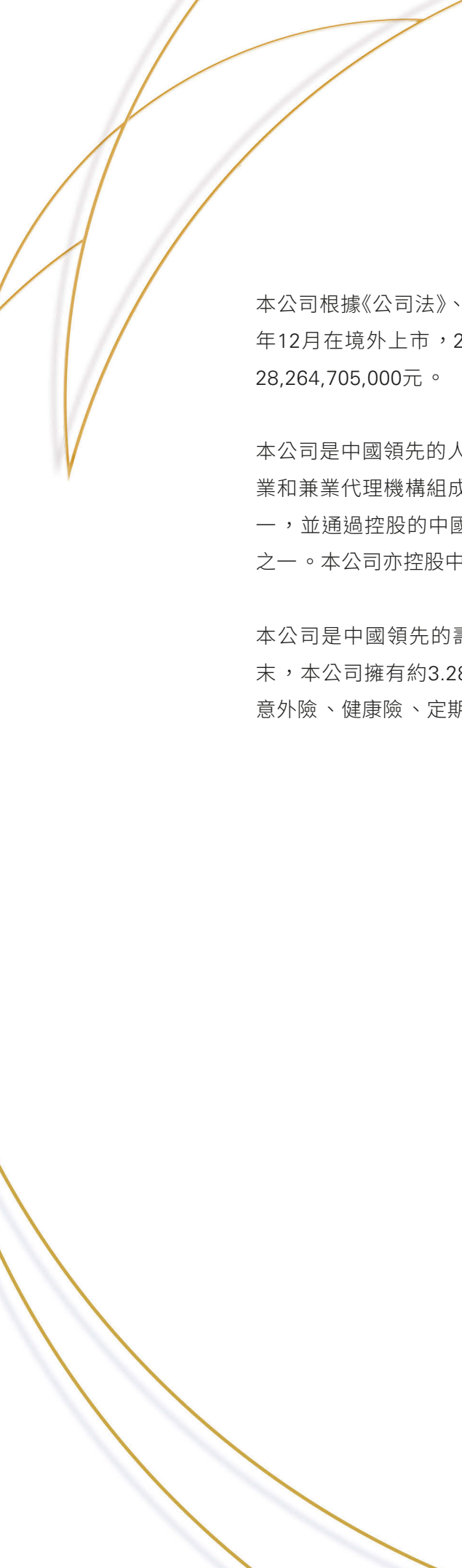


中国人寿保险股份有限公司
China Life Insurance Company Limited

股份代號：2628



2026
中期報告



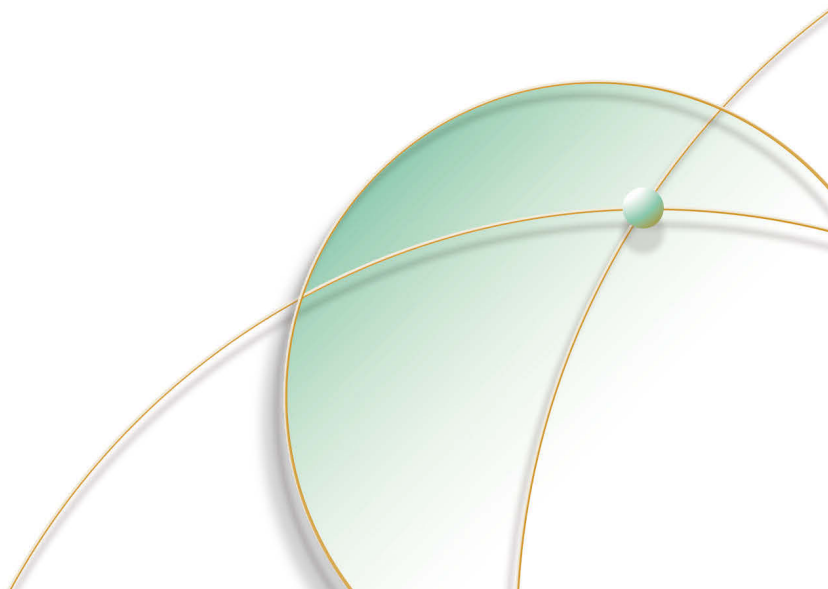
本公司根據《公司法》、《保險法》於2003年6月30日在中國北京註冊成立，2003年12月在境外上市，2007年1月回歸境內A股上市。本公司註冊資本為人民幣28,264,705,000元。

本公司是中國領先的人壽保險公司，擁有由保險營銷員、團險銷售人員以及專業和兼業代理機構組成的廣泛的分銷網絡。本公司是中國最大的機構投資者之一，並通過控股的中國人壽資產管理有限公司成為中國最大的保險資產管理者之一。本公司亦控股中國人壽養老保險股份有限公司。

本公司是中國領先的壽險、年金險、健康險、意外險供應商。截至本報告期末，本公司擁有約3.28億份有效長期保單，同時亦擁有大量的一年期及以內的意外險、健康險、定期壽險等短期保單。

目錄

01 前導信息	2	06 公司治理、環境和社會	32
經營亮點指標	2	公司治理情況	32
財務摘要	3	報告期實施的利潤分配情況	34
		普通股股份變動及股東情況	34
02 董事長致辭	5	履行社會責任情況	36
		分支機構及員工情況	36
03 管理層討論與分析	7	07 其他信息	37
業務綜述	7	公司基本信息	37
保險業務分析	9	釋義及重大風險提示	39
投資業務分析	14		
數智化運營	15	08 財務報告	40
客戶服務	16		
風險管理	16		
專項分析	17		
未來展望	20		
04 內含價值	21		
05 重要事項	27		
重大訴訟、仲裁事項	27		
重大關連交易	27		
購買、出售或贖回本公司上市證券	30		
重大合同及其履行情況	30		
退休金計劃	30		
計息貸款和其他借款	30		
H股股票增值權	30		
承諾事項	31		
聘任會計師事務所情況	31		
涉嫌違法違規、受到處罰及 整改情況	31		
主要資產受限情況	31		



經營亮點指標



總保費

536,634

人民幣百萬元



總資產

8,090,712

人民幣百萬元



歸屬於公司股東的淨利潤

134,489

人民幣百萬元



歸屬於公司股東的股東權益

664,203

人民幣百萬元



內含價值

1,614,207

人民幣百萬元



上半年新業務價值

38,167

人民幣百萬元



總投資收益

314,504

人民幣百萬元



總投資收益率

5.58%



長險有效保單數量

3.28

億份

財務摘要

主要財務數據和財務指標¹

單位：人民幣百萬元

	2026年6月30日	2025年12月31日	變動幅度
資產合計	8,090,712	7,591,004	6.6%
其中：投資資產 ²	7,946,101	7,423,705	7.0%
負債合計	7,412,816	6,982,611	6.2%
其中：保險合同負債	6,910,741	6,376,114	8.4%
歸屬於公司股東的股東權益	664,203	595,205	11.6%
歸屬於公司股東的每股淨資產 ³ (元/股)	23.50	21.06	11.6%
資產負債比率 ⁴ (%)	91.62	91.99	下降0.37個百分點
	2026年1-6月	2025年1-6月	變動幅度
收入合計	434,563	239,488	81.5%
稅前利潤	163,049	42,371	284.8%
歸屬於公司股東的淨利潤	134,489	40,931	228.6%
每股收益(基本與攤薄) ³ (元/股)	4.76	1.45	228.6%
加權平均淨資產收益率(%)	21.07	7.83	增加13.24個百分點
經營活動產生的現金流量淨額	282,879	300,442	-5.8%
每股經營活動產生的現金流量淨額 ³ (元/股)	10.01	10.63	-5.8%

註：

1. 本公司中期財務數據未經審計。
2. 投資資產包括現金及現金等價物、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資、以攤餘成本計量的債務工具投資、定期存款、買入返售金融資產、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等。
3. 在計算「歸屬於公司股東的每股淨資產」、「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

合併財務報表中變動幅度超過30%的重要項目及原因

單位：人民幣百萬元

合併財務狀況表項目	2026年6月30日	2025年12月31日	變動幅度	主要變動原因
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資	471,715	317,876	48.4%	投資資產規模增加
賣出回購金融資產款	223,880	331,863	-32.5%	流動性管理的需要
儲備	34,789	81,337	-57.2%	受金融資產公允價值變動和保險合同金融變動額的綜合影響
合併綜合收益表項目	2026年1-6月	2025年1-6月	變動幅度	主要變動原因
投資收益	240,177	58,000	314.1%	金融資產市值波動及主動投資操作
承保財務損益	188,067	97,978	91.9%	以浮動收費法計量的業務對應投資資產收益增加及公司保險業務規模增加
所得稅	27,046	415	6,417.1%	受應納所得稅額和遞延所得稅額的綜合影響
歸屬於公司股東的淨利潤	134,489	40,931	228.6%	公司持續深化資產負債聯動，深入推進產品和業務多元，科學管理負債成本，有效提升投產效能，同時持續優化資產配置，穩步推進新質生產力等領域布局，取得良好投資業績

董事長 致辭



2026年是「十五五」開局之年，中國人壽堅持以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，堅決有力貫徹黨中央重大決策部署，緊緊圍繞金融強國建設目標，以建設成為中國特色世界一流壽險公司為願景，堅定不移走中國特色金融發展之路，奮力書寫長期主義新答卷。

回顧上半年，公司乘勢而上、奮發有為，在服務國家大局中有序推進高質量發展，核心指標取得佳績，市場領先地位穩固，綜合實力進一步增強，「十五五」開局起勢良好。截至本報告期末，公司總資產達人民幣8.09萬億元，淨資產達人民幣6,778.96億元，較2025年底分別提升6.6%、11.4%。內含價值達人民幣1.61萬億元，穩居行業首位。本報告期內，保險業務再攀新高，新單保費達人民幣1,800.39億元，同比增長11.6%；總保費達人民幣5,366.34億元。上半年新業務價值達人民幣381.67億元，在上年同期基礎上快速增長33.7%。實現歸屬於公司股東的淨利潤人民幣1,344.89億元，同比大幅增長228.6%。償付能力充足率持續保持充足水平，內生資本創造能力強韌。公司高度重視與投資者共享高質量發展成果，董事會建議派發2026年中期現金股息每10股人民幣3.58元(含稅)，中期現金分紅達人民幣101.19億元，同比提升50.4%。

服務大局堅定有力。我們深度融入多層次社會保障體系建設，助力國家重大戰略落地，長情守護人民美好生活，繪就金融向善鮮活實踐。公司持續完善健康、養老、普惠等重點領域產品服務體系，不斷擴大保險保障覆蓋面，增進民生福祉。積極服務健康中國戰略，深度參與養老第三支柱建設，健康、養老保障場景和責任不斷豐富，特定群體、特殊職業保險產品和服務投放力度加大。持續推進保險幫扶，為1.47億人次農村人口提供風險保障超人民幣17萬億元。銀齡安康、鄉村振興保等保險成效和影響力不斷擴大。我們始終踐行金融服務實體經濟宗旨，聚焦國家戰略導向與產業發展需求，服務實體經濟存量投資規模超人民幣6萬億元。堅定不移發揮保險資金長期資本、耐心資本作用，躬身篤行持續推進中長期資金入市，助力資本市場健康穩定發展。持續加力服務新質生產力與高水平科技自立自強，陪伴科創企業跨越從技術萌芽到產業成熟的完整週期，科技金融投資規模超人民幣1萬億元，服務新質生產力投資規模超人民幣5,400億元，成功落地國內最大盲池S基金，以耐心資本助力科創產業高質量發展。

經營質效再創新高。我們錨定高質量發展航向，聚焦主責主業，進一步強化價值引領，主要經營指標創歷史同期最佳，長期價值創造能力持續增強，展現出強大韌性與澎湃活力。新單保費實現較快增長，首年期交保費歷史同期首次突破人民幣一千億元。科學管理負債成本，持續提升資源集約利用效能，新業務負債剛性成本同比穩步下降，浮動收益型業務轉型成效顯著。新業務價值實現連續高速增長，為夯實價值儲備、優化盈利結構、增強經營韌性奠定堅實基礎。公司始終踐行長期投資、價值投資、穩健投資理念，持續優化資產配置，穩步推進新質生產力等領域優質資產布局，不斷增強投資組合收益韌性與長期回報潛力。

深化改革縱深突破。我們統籌推進重點領域改革，以迭代成長奔赴長遠未來。堅持系統施策，資負聯動邁向更深層次，產品和業務多元深入推進，積極落實預定利率動態調整機制，業務結構持續優化，發展韌性更強；資產久期持續拉長，投資收益大幅提升，資產負債雙向適配、良性循環格局持續鞏固。持續加快數智變革步伐，數據能力建設取得標誌性突破。公司成為金融行業唯一首批通過中國信息通信研究院可信能力測評的單位，人工智能與業務場景全鏈條融合，智能體對經營管理核心領域實現廣泛覆蓋和智慧賦能。我們以數智化之力將保險的溫度與服務的效率、深度、精度融合，上半年給付賠付人次超5,100萬，賠付支出超人民幣2,000億元，服務便捷度和客戶獲得感不斷提升。縱深推進全渠道協同發展，各銷售渠道多點開花，銷售渠道專業化水平全面提升，多極驅動發展格局初步形成。穩步推進康養服務體系建設，圍繞機構養老、居家養老、健康服務三大板塊，持續豐富多元康養服務供給，著力打造國壽特色康養服務生態，機構養老服務已覆蓋全國19個城市39個項目，悉心守護長壽安康。

風險防控紮實穩固。我們始終堅守穩健審慎經營，堅持發展和安全統籌並重，持續織密織牢全面風險防控體系，護航長期高質量發展。強化統籌謀劃，推動風險防控向前端延伸，將風控要求嵌入經營管理全流程，不斷健全具有硬約束的風險早期糾正機制。積極依託數智化賦能風險管理，主動、智能、敏捷的風險動態監測預警機制升級優化，「四早」能力持續提升。聚焦重點領域，嚴守風險防控底線，健全貫通聯動共治的風險監督防控機制，持續完善風控長效機制，不斷夯實穩健經營安全根基。在保險公司風險綜合評級中，連續32個季度保持A類評級。

功崇惟志，業廣惟勤。中國人壽將堅持以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，以正確政績觀引領幹事創業，深入做好金融「五篇大文章」。面對機遇和挑戰，我們將積極發揮經濟減震器和社會穩定器功能，主動識變應變求變，堅定信心、接續奮鬥，持續加力服務國家大局，進一步深化資產負債管理，強化改革創新驅動，加快推進數智變革，全面加强風險防範，不斷以高質量發展新成績助力中國經濟持續向新向優向好發展。

承董事會命



董事長

2026年8月27日

管理層 討論與分析

業務綜述

2026年上半年，公司堅持高質量發展主題，持續深化資產負債聯動，加速推進重點領域改革，核心業務指標取得佳績，新單保費、上半年新業務價值快速增長，淨利潤大幅提升，交出了一份速度和效益、規模和質量、發展和安全有機統一的亮麗答卷，展現出強大韌性與澎湃活力，為「十五五」良好開局奠定了堅實基礎。

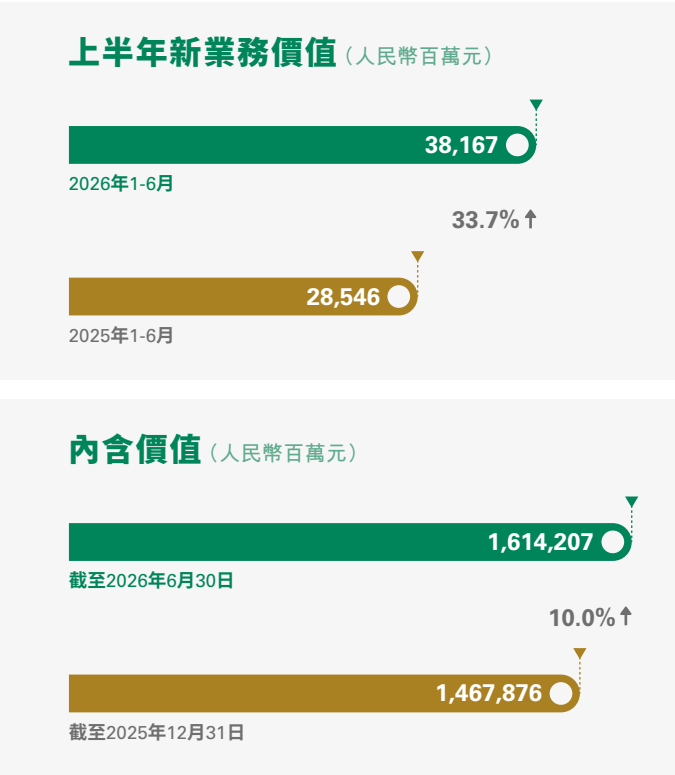
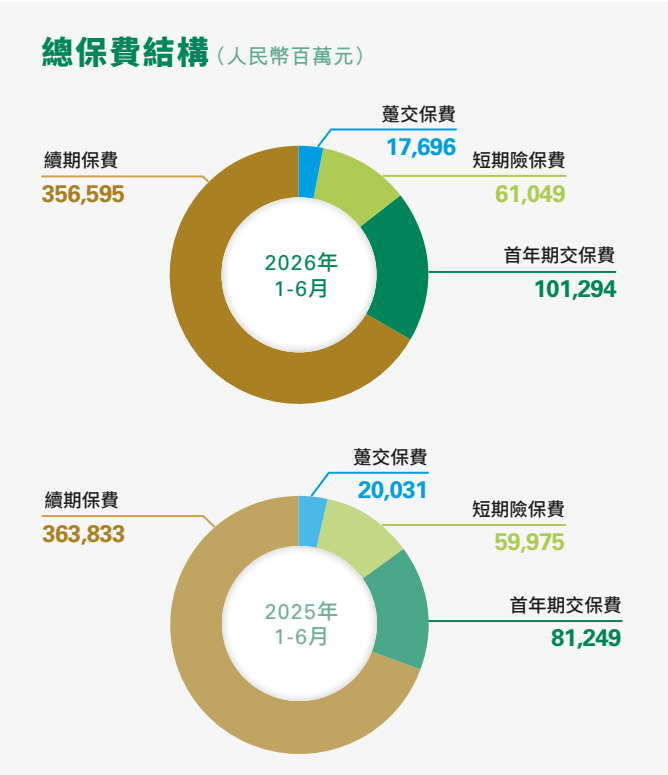
本報告期內，公司堅持價值和效益導向，業務發展再攀新高，業務結構轉型成效顯著，發展的可持續性和含金量進一步提升。新單保費達人民幣1,800.39億元，同比增長11.6%，首年期交保費首次半年突破人民幣一千億元，達人民幣1,012.94億元，同比增長24.7%，穩居行業榜首，十年期及以上首年期交保費達人民幣361.21億元，同比增長19.2%，佔首年期交保費比重為35.66%，長期競爭優勢穩固，總保費達人民幣5,366.34億元，市場領先地位穩固。公司持續深化產品供給和業務發展形態多元、期限多元、成本多元，人壽保險¹、年金保險、健康保險新單保費比重分別為22.80%、42.49%、31.55%；業務結構轉型持續深化，浮動收益型業務實現強勁增長。公司上半年新業務價值達人

民幣381.67億元，在上年同期基礎上快速增長33.7%，繼續領跑行業；科學管理負債成本，強化降本增效，費用投入產出效率持續提升；持續優化資產配置結構，投資收益同比提升，總投資收益達人民幣3,145.04億元，較上年同期提升人民幣1,869.98億元，總投資收益率達5.58%，較上年同期上升229個基點。

截至本報告期末，公司總資產、投資資產保持穩步增長，分別為人民幣8.09萬億元和人民幣7.95萬億元；歸屬於公司股東的股東權益達人民幣6,642.03億元，同比增長11.6%；綜合償付能力充足率達197.78%，核心償付能力充足率達156.80%，持續保持充足水平；擁有長險有效保單件數達3.28億份；內含價值達人民幣1.61萬億元，穩居行業首位；總市值位居全球壽險公司榜首。公司在福布斯「全球企業2000強」排名躍升至第47位，國際信用評級持續保持中資保險公司最高評級，在保險公司風險綜合評級中連續32個季度保持A類評級。

公司將資產負債管理理念貫穿經營管理各環節，資產負債聯動不斷深化。2026年上半年，歸屬於公司股東的淨利潤為人民幣1,344.89億元，同比大幅增長228.6%。

¹ 人壽保險包括終身壽險、定期壽險、兩全保險。



主要經營指標¹

	單位：人民幣百萬元	
	2026年1-6月	2025年1-6月
總保費	536,634	525,088
新單保費	180,039	161,255
其中：首年期交保費	101,294	81,249
十年期及以上首年期交保費	36,121	30,305
續期保費	356,595	363,833
總投資收益	314,504	127,506
歸屬於公司股東的淨利潤	134,489	40,931
上半年新業務價值	38,167	28,546
其中：個險渠道	33,464	24,337
保單持續率(14個月) ² (%)	93.50	92.10
保單持續率(26個月) ² (%)	90.30	88.60
退保率 ³ (%)	0.45	0.52
	2026年6月30日	2025年12月31日
內含價值	1,614,207	1,467,876
長險有效保單數量(億份)	3.28	3.27

註：

1. 本報告中保費、退保金、準備金為《企業會計準則第25號—原保險合同》(財會〔2006〕3號)、《企業會計準則第26號—再保險合同》(財會〔2006〕3號)及《保險合同相關會計處理規定》(財會〔2009〕15號)下相關數據。

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. 退保率指長期險業務當期退保金佔期初準備金與當期保費之和的比例。

保險業務分析

總保費數據

總保費業務分項數據

單位：人民幣百萬元

	2026年1-6月	2025年1-6月
壽險業務	449,545	439,134
首年業務	117,539	100,513
首年期交	100,436	80,485
躉交	17,103	20,028
續期業務	332,006	338,621
健康險業務	81,261	78,958
首年業務	56,806	53,892
首年期交	858	764
躉交	55,948	53,128
續期業務	24,455	25,066
意外險業務	5,828	6,996
首年業務	5,694	6,850
首年期交	—	—
躉交	5,694	6,850
續期業務	134	146
合計	536,634	525,088

註：本表躉交業務包含短期險業務保費。

總保費渠道分項數據

單位：人民幣百萬元

	2026年1-6月	2025年1-6月
個險渠道¹	402,269	400,448
長險首年業務	76,524	64,252
首年期交	75,526	64,085
躉交	998	167
續期業務	316,104	326,563
短期險業務	9,641	9,633
銀保渠道	81,458	72,444
長險首年業務	41,467	35,673
首年期交	25,435	17,032
躉交	16,032	18,641
續期業務	39,797	36,571
短期險業務	194	200
團險渠道	14,576	14,437
長險首年業務	506	588
首年期交	8	—
躉交	498	588
續期業務	560	687
短期險業務	13,510	13,162
其他渠道²	38,331	37,759
長險首年業務	493	767
首年期交	325	132
躉交	168	635
續期業務	134	12
短期險業務	37,704	36,980
合計	536,634	525,088

註：

1. 個險渠道總保費主要包括營銷隊伍保費、收展隊伍保費等。
2. 其他渠道總保費主要包括政策性健康險保費、網銷業務保費等。

業務分析

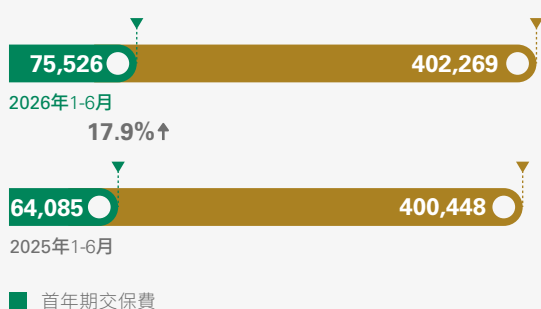
分渠道業務分析

公司有效統籌各渠道業務發展與專業能力提升，全渠道經營協同發力，形成多極驅動發展格局，核心競爭優勢更加突出。個險渠道牢牢守住發展基本盤，發揮價值創造主力軍作用；銀保渠道有效發揮戰略發展作用，新單業務快速增長；團險渠道強化提質增效，渠道業務穩步增長；政策性健康險業務、互聯網保險業務均實現穩步增長。截至本報告期末，公司總銷售人力約66萬人，規模保持行業首位，銷售隊伍職業化、專業化、年輕化水平不斷提升。

個險渠道

個險渠道始終堅持以價值創造為核心導向，2026年上半年整體表現亮眼，新單業務增長強勁，業務結構進一步優化。本報告期內，個險渠道總保費為人民幣4,022.69億元，其中，首年期交保費為人民幣755.26億元，同比增長17.9%。繼續堅定中長年期銷售導向，十年期及以上首年期交保費為人民幣360.94億元，同比增長19.2%，佔首年期交保費的比重為47.79%，同比提升0.54個百分點，可持續發展能力與市場競爭能力進一步增強。浮動收益型業務佔比進一步提升。上半年新業務價值達人民幣334.64億元，在上年同期基礎上快速增長37.5%。

個險渠道總保費（人民幣百萬元）



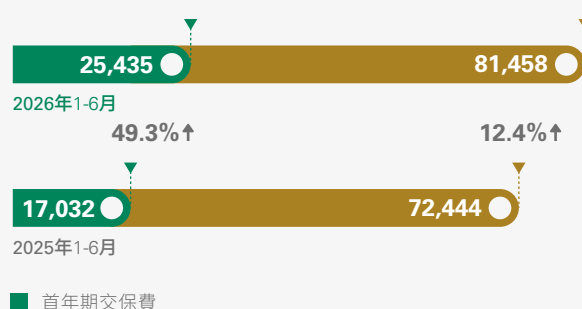
個險渠道銷售人力
約 **61** 萬人

個險渠道繼續深入推進營銷體系改革，以質升量穩為總基調，聚焦「增量做優、存量做強」目標，加快推進銷售隊伍職業化、專業化、年輕化轉型。截至本報告期末，個險銷售人力約61萬人，隊伍規模穩居行業首位，其中，營銷隊伍規模約38萬人，收展隊伍規模約23萬人；隊伍質態不斷改善，績優人力規模和佔比實現雙提升，優增人力同比明顯增長。

銀保渠道

銀保渠道堅定落實「報行合一」政策，推進「價值銀保、專業銀保、共生銀保」建設，上半年新業務價值、新單保費持續快速增長。深化銀行戰略協同關係，渠道經營擴面提質。聚焦專業化建設，隊伍質態穩步提升。強化產品體系建設，滿足客戶多元化需求。本報告期內，銀保渠道各項核心指標全面提升，總保費達人民幣814.58億元，同比增長12.4%；新單保費達人民幣416.61億元，同比增長16.1%；首年期交保費達人民幣254.35億元，同比增長49.3%；續期保費達人民幣397.97億元，同比增長8.8%，佔渠道總保費的比重為48.86%。合作銀行保持穩定，新單出單網點同比增長10.4%，其中星級網點數量同比增長59.9%。截至本報告期末，銀保渠道客戶經理約2萬人，人均產能同比增長37.1%。

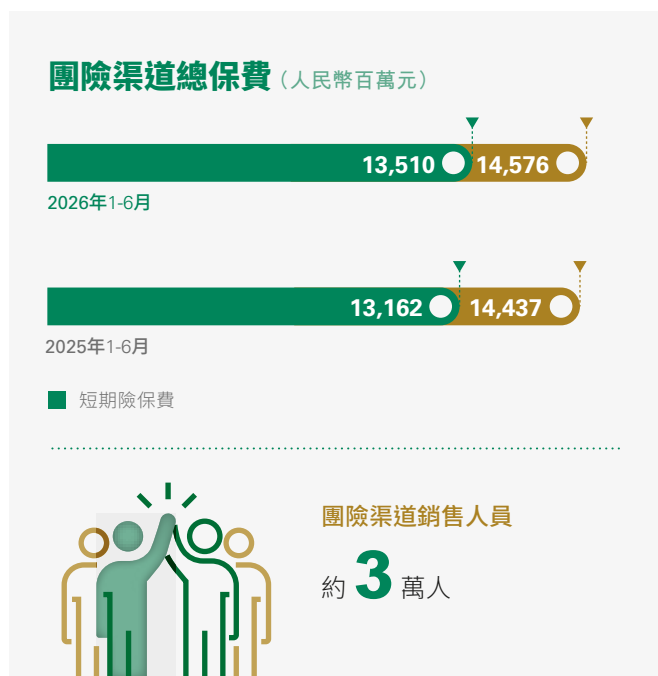
銀保渠道總保費（人民幣百萬元）



銀保渠道客戶經理
約 **2** 萬人

團險渠道

團險渠道深化多元發展、強化專業經營，推進渠道業務穩步增長。本報告期內，團險渠道總保費為人民幣145.76億元，其中，短期險保費為人民幣135.10億元，經營效益向好。同時積極踐行落實金融「五篇大文章」要求，為近30萬家小微企業提供風險保額超人民幣8萬億元。截至本報告期末，團險渠道銷售隊伍規模約3萬人，人均產能平穩增長。



其他業務

本報告期內，其他渠道總保費達人民幣383.31億元，同比增長1.5%。公司積極開展各類政策性健康保險業務，積極參與多層次醫療保障體系建設。截至本報告期末，參與承辦200多個大病保險項目、90多個長期護理保險項目和140個城市商業醫療險項目。

本報告期內，公司持續推進互聯網保險業務發展，互聯網保險業務總保費²達人民幣769.25億元，同比增長9.1%。進一步提升「中國人壽壽險APP」、「中國人壽保險商城」等自營數字平台的客戶經營能力，豐富產品、強化服務、優化體驗，滿足線上客戶多元保障需求。

保險產品分析

本報告期內，公司始終堅持以人民為中心的發展理念，堅定服務國家發展大局，持續推進新形勢下多元形態產品創新供給，滿足客戶多樣化的風險保障與財富管理需求，助力公司業務持續健康發展。

積極貫徹落實國家戰略部署，深耕養老、健康等重點領域。結合客戶差異化的養老規劃特徵，不斷豐富覆蓋全渠道的商業保險年金產品庫，其中多款產品可在個人養老金制度內銷售；積極服務健康中國戰略，強化客戶分層經營，針對不同細分人群、細分疾病、細分市場等持續深耕，不斷提升健康保險保障水平；積極探索具備普惠性質的保險產品體系建設，研發面向新市民新業態從業人員、小微企業人員、老年人、學生兒童等群體的保險產品，不斷擴大普惠保險覆蓋面。同時，面對客戶需求日益多樣化、場景化的發展趨勢，積極融入多元消費場景，實現保障需求的更廣覆蓋，不斷提升產品保障功能的有效供給。

深化資產負債統籌聯動，保障產品供給质效。積極適應市場變化趨勢，圍繞不同客戶差異化的風險偏好特徵，在豐富產品創新供給的同時，深入推進資產負債聯動，強化產品研發、業務發展、投資管理等方面的協同，優化形態多元、期限多元、成本多元的多元化產品布局，以高質量產品供給滿足經濟社會發展和人民群眾日益增長的保險保障需求，服務公司高質量發展。

² 按照《互聯網保險業務監管辦法》監管統計口徑下的互聯網保險業務總保費，包括公司各銷售渠道通過互聯網開展的線上保險業務的保費。

「保險+服務」生態建設

公司秉持「以客戶為中心」的理念，大力推進「保險+服務」生態建設，賦能公司主業發展。

綜合金融生態圈

公司充分發揮中國人壽集團保險、投資、銀行三大業務板塊協同發展優勢，圍繞「一個國壽、一生守護」經營理念，持續豐富綜合金融產品服務體系，開展保險協同、保銀協同、保投協同等業務，為客戶提供保險保障、財富管理、健康養老等全方位、全生命週期的優質金融保險服務。

本報告期內，協同銷售財產險公司業務保費人民幣129.78億元，保單件數同比增長4.6%，構建「壽險+財險」產品組合保障模式，借助豐富的產品優勢擴展多元化營銷場景；聯合廣發銀行開展「鑫動健康」、「小小金融家」、「廣發開放日」、「綜金體驗日」等客戶經營活動，廣發銀行代理本公司銀保首年期交保費人民幣22.59億元，同比增長76.4%；協同銷售養老保險子公司業務規模穩步發展；立足保險和投資優勢，深化與資產管理子公司、國壽投資公司的業務合作，推動保投協同向縱深發展。

大健康大養老生態建設

公司穩步推進康養服務體系建設，圍繞機構養老、居家養老、健康服務三大板塊，豐富多元康養服務供給，著力打造國壽特色康養服務生態圈。

在「保險+養老」方面，公司秉持「讓老人安心、讓子女放心」的養老生態建設理念，發揮保險資金長期、穩健優勢，通過「投資自建+第三方合作」相結合的方式，積極推進CCRC養老社區、城心養老公寓、康養旅居三大養老產品線布局落地。截至本報告期末，機構養老服務已覆蓋全國19個城市39個項目，推出8款康養旅居產品。探索搭建居家養老服務體系，滿足客戶多元養老需求。在「保險+健康」方面，持續整合內外部資源，不斷豐富健康服務供給，圍繞客戶就醫問診、康復護理等需求，設計提供場景化健康管理服務方案。支持公司首款護理給付型產品「國壽康護安心護理保險」試點落地，推動康養服務與保險給付的順暢銜接。持續優化健康服務運營管理和關鍵環節管控，提升康養服務數智化水平。

投資業務分析

2026年上半年，國內經濟延續穩中向好態勢，新興領域新動能加快成長。債券市場利率低位窄幅震盪，期限利差中樞抬升；股票市場整體表現延續上行態勢，結構分化明顯。

公司堅持資產負債匹配管理和長期投資、價值投資、穩健投資理念，發揮長期資本、耐心資本優勢，持續優化跨週期投資布局，增強投資組合收益韌性和長期回報潛力。戰略資產配置層面，公司基於對宏觀經濟和產業趨勢的前瞻研判，持之以恆開展自上而下的配置引領，以穩健的長債配置夯實長期底倉，以多元化固收品種增厚收益安全墊，以均衡分散的

權益策略和全生命週期的另類投資提升收益空間，加快推進各領域優質資產布局，提升服務實體經濟質效的同時獲取良好投資回報。在戰略資產配置引領下，上半年公司積極開展戰術資產配置，固收投資加大配置擇時和主動管理，權益投資重點布局新質生產力和優質高股息資產，另類投資強化戰略性產業賽道前瞻布局，全面提升各品種投資管理能力，持續增強資負聯動質效。

公司資產配置持續優化，投資業績表現良好，投資組合保持穩健，資產質量整體優良。

投資資產情況

單位：人民幣百萬元

項目	2026年6月30日		2025年12月31日	
	金額	佔比	金額	佔比
按投資對象分類				
固定到期日金融資產	5,521,924	69.50%	5,234,179	70.51%
定期存款	445,746	5.61%	418,688	5.64%
債券	4,534,013	57.06%	4,257,872	57.36%
債權型金融產品 ¹	502,707	6.33%	519,517	7.00%
其他固定到期日投資 ²	39,458	0.50%	38,102	0.51%
權益類金融資產	1,928,361	24.27%	1,676,327	22.57%
股票	1,037,816	13.06%	835,342	11.25%
基金 ³	484,404	6.10%	421,842	5.68%
其他權益類投資 ⁴	406,141	5.11%	419,143	5.64%
投資性房地產	11,497	0.14%	11,702	0.16%
現金及其他 ⁵	163,125	2.05%	193,709	2.61%
聯營企業和合營企業投資	321,194	4.04%	307,788	4.15%
合計	7,946,101	100.00%	7,423,705	100.00%
按會計核算方法分類				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	2,126,518	26.76%	2,067,288	27.85%
以攤餘成本計量的債務工具投資	161,911	2.04%	173,992	2.34%
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資	4,237,692	53.33%	3,926,042	52.89%
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資	471,715	5.94%	317,876	4.28%
聯營企業和合營企業投資	321,194	4.04%	307,788	4.15%
其他	627,071	7.89%	630,719	8.49%
合計	7,946,101	100.00%	7,423,705	100.00%

註：

1. 債權型金融產品包括債權投資計劃、信託計劃、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2026年6月30日餘額為人民幣12.43億元。

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金融資產等。

截至本報告期末，本公司投資資產達人民幣79,461.01億元，較2025年底增長7.0%，債券、定期存款、債權型金融產品等品種配置比例基本保持穩定，股票和基金(不包含貨幣市場基金)配置比例由2025年底的16.89%上升至19.14%，主要原因是公司穩步推進權益資產長期布局以及權益類資產市值波動。

投資收益

單位：人民幣百萬元

	2026年1-6月	2025年1-6月
總投資收益	314,504	127,506
淨投資收益	104,024	96,067
固定到期類淨投資收益	76,457	74,686
權益類淨投資收益	18,379	13,922
投資性房地產淨投資收益	(6)	77
現金及其他投資收益	634	676
對聯營企業和合營企業的投資收益	8,560	6,706
+ 已實現處置收益	75,507	30,374
+ 未實現損益	135,835	1,029
- 投資資產信用減值損失	(167)	(36)
- 投資資產資產減值損失	1,029	-
總投資收益率	5.58%	3.29%

註：在計算投資收益率時，分母平均投資資產不含以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資的公允價值變動額，以反映公司資產負債管理的戰略意圖，同時僅對固定到期類資產的利息收入和投資性房地產的租金收入等進行年化，對買入返售金融資產和賣出回購金融資產款的利息收入/支出、股息收入、價差收入、公允價值變動損益等均不年化。

得益於公司持續優化投資布局及資本市場向好，2026年上半年公司總投資收益達人民幣3,145.04億元，較2025年同期增加人民幣1,869.98億元；總投資收益率為5.58%，較2025年同期上升229個基點。

信用風險管理

公司信用資產投資主要包括信用債以及債權型金融產品，投向主要為銀行、交通運輸、非銀金融、公用事業和能源等領域。截至本報告期末，公司持倉信用債外評AAA級佔比超過99%；債權型金融產品外評AAA級佔比超過99%。總體上看，公司信用類投資資產質量良好，風險可控。

公司始終堅持穩健的投資理念，依託嚴謹科學的內部評級體系和多維度的風險限額管理機制，投前審慎把控標的信用資質和風險敞口集中度，投後持續跟蹤，通過早識別、早預警、早暴露、早處置，有效管控信用風險。

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。

數智化運營

2026年上半年，公司緊扣國家「人工智能+」行動部署，錨定全域數智變革主線，堅持技術自主可控與場景價值落地並重，持續深化人工智能技術與保險全業務鏈條的有機融合。公司打造的金融行業唯一首批通過可信能力測評的可信數據空間，為「數智國壽」建設提供了堅實的數據應用基礎支撐，進一步彰顯了行業數字化轉型的標桿引領作用。

數智創新亮點紛呈。依託企業級人工智能平台，打造平台賦能、集約管控、多元創新的數智新生態，累計建設數智應用場景超90個，構建智能體超500個，實現對銷售支持、運營管理、客戶服務等核心領域的深度覆蓋和智慧賦能，切實將數智優勢轉化為提質、增效、控風險的成果，持續為公司高質量發展積蓄強勁的科技新動能。

運營質效顯著提升。加速推動AI大模型等新技術與業務場景的深度融合，持續提升運營全流程智能化水平。大力推進智能作業模式，先後構建長險新單智能審核模型、數智預核智能體、重疾險AI大模型等智能化工具。2026年上半年，智能核保審核率達96.8%，數字核保員作業率超37%，保全服務智能審核率達99%，數智化服務賠案佔比超75%，醫療險一站式理賠直付超230萬件，主動理賠服務通過智能識別向客戶發送理賠提示達28萬人次，服務響應效率與覆蓋面不斷擴大。

客戶服務

2026年上半年，公司堅持以人民為中心價值導向，完善「線上+線下、智能+人工」的全觸點服務網絡，創新服務模式，切實保護消費者合法權益，消保監管評價連續五年位居行業前列。

數智升級惠民，服務迭代煥新。堅持「科技有速度、服務有溫度」理念，持續提升服務質效，2026年上半年提供服務超14億人次。中國人壽壽險APP新增「一聲即達」能力，支持語音指令直達近200項服務辦理頁面。客服專線95519智能語音導航服務客戶3,131.0萬人次。做優傳統服務方式，全國近2,500個線下櫃面持續煥新升級，有效響應不同客群差異化需求，線上線下觸點、專屬通道面向老年人提供服務1,170.1萬人次。

拓展服務矩陣，強化客戶聯結。厚植「大服務」理念，致力提供綜合化客戶服務。受眾有擴大，中國人壽壽險APP用戶數超1.75億，月活數同比提升7.2%。觸點有豐富，「企微客服」已在全國30家分公司陸續上線。內容有特色，舉辦「智匯國壽智惠萬家」第二十屆「616國壽客戶節」，通過「客戶節+科技」、「客戶節+健康」等特色活動內容，與客戶共享發展成果。

築牢國壽責任，深耕「大消保」體系。廣泛聆聽「客戶之聲」，採集客戶評價與留言建議數量同比提升18.9%，切實轉化為改進舉措。升級消費者端適當性管理體系，實現客戶需求與產品適配的動態評估。做優「安心365」特色金融教育，打造趣味性的金融消保教育線上平台，宣傳教育走進企業、社區、商圈、校園、農村，「3·15」金融消保教育宣傳活動期間累計觸及消費者人次同比提升26.2%。創新糾紛化解「三前置」治理模式，公司獲選新浪財經「2026年度金石獎 金融消保優秀機構」。

風險管理

公司建立了由董事會負最終責任、管理層直接領導，以風險管理部門為依託，相關職能部門密切配合的全面風險管理組織體系，設立了公司治理層面、總公司層面、省級分公司層面、地市級分公司層面、縣級支公司層面相互聯動的五級風險管理組織架構。依託五級風險管控架構，設置了以風險管理為中心的三道防線，三道防線積極配合，統籌開展風險管理工作。公司高度重視風險管理制度體系建設，構建了以《全面風險管理規定》為總綱，以保險風險、市場風險、信用風險、操作風險、戰略風險、聲譽風險、流動性風險七大類風險制度為抓手，以《風險偏好體系管理辦法》等一系列業務實施細則為依託的「1+7+N」全面風險管理制度體系。

公司搭建了以風險偏好陳述書為載體、以風險容忍度和限額指標為抓手的風險偏好管理體系，將風險偏好與經營管理各領域有機結合，不斷深化對各類風險的監測、評估及管控，實現風險管理與業務發展的良性互動，切實推動資產端與負債端的高質量聯動。公司每年開展償付能力風險管理能力自評估，從制度健全性和遵循有效性進行全面評估，推動風險管理水平持續提升。公司償付能力風險管理能力在行業SARMRA評估中得分穩居人身險公司前列，風險綜合評級連續32個季度保持A類評級。

公司積極統籌發展與安全，著力優化高效嚴密的風險管理體系，紮實落實產品定價動態調整機制、營銷體系改革、「報行合一」等監管要求，將風控合規舉措深度融入業務場景，強化重點領域風險的精準防控，持續打造風險早期糾正機制。同時，積極推動風控數智化轉型，強化大數據、人工智能等新技術在風險防控中的運用，創新打造風險防控的集約化管理模式，推進覆蓋多維、敏捷高效的風險監測預警體系發揮實效，推動風險的源頭防控及穿透管理。

公司始終秉持高度責任感，堅決貫徹執行國家法律法規，嚴格做好重要數據與個人信息保護，全力保障客戶合法權益。通過優化數據管理長效機制，強化數據安全管控，提升網絡安全能力，持續築牢數字時代安全基石。面對更趨複雜嚴峻的內外部形勢，公司將始終把風險防控作為永恆主題，堅守合規經營不動搖，對標合規管理體系國家標準和國際標準不斷完善合規體系建設。同時，不斷強化各級管理人員和全體員工的合規意識，為高質量發展提供堅實保障。

專項分析

保險服務收入

保險服務收入主要包括保險期間內確認的預計當期發生的保險服務費用、合同服務邊際攤銷、非金融風險調整變動、保險獲取現金流量攤銷、保費分配法分攤等。

單位：人民幣百萬元

	2026年1-6月	2025年1-6月	變動幅度
保險服務收入	112,525	106,874	5.3%
採用保費分配法計量的合同	26,566	24,631	7.9%
未採用保費分配法計量的合同	85,959	82,243	4.5%

保險服務費用

保險服務費用主要包括當期發生的賠款及相關費用、保險獲取現金流量攤銷、虧損部分的確認及轉回等。

單位：人民幣百萬元

	2026年1-6月	2025年1-6月	變動幅度
保險服務費用	70,442	88,202	-20.1%
採用保費分配法計量的合同	26,699	25,273	5.6%
未採用保費分配法計量的合同	43,743	62,929	-30.5%

承保財務損益

承保財務損益為保險合同所產生的與貨幣時間價值及金融風險相關的影響計入當期損益的部分。其中，對於適用浮動收費法計量的合同，其金額為對應投資資產計入當期損益的金額。

單位：人民幣百萬元

	2026年1-6月	2025年1-6月	變動幅度
承保財務損益	188,067	97,978	91.9%

保險合同負債

單位：人民幣百萬元

	2026年6月30日	2025年12月31日	變動幅度
採用保費分配法計量的合同	38,027	36,384	4.5%
未採用保費分配法計量的合同	6,872,714	6,339,730	8.4%
保險合同負債合計	6,910,741	6,376,114	8.4%
已發生賠款負債	66,040	63,641	3.8%
未到期責任負債	6,844,701	6,312,473	8.4%
保險合同負債合計	6,910,741	6,376,114	8.4%
其中：合同服務邊際	813,253	768,369	5.8%

截至本報告期末，本公司保險合同負債為人民幣69,107.41億元，較2025年底增長8.4%，主要原因是新增的保險業務、續期業務保險責任的累積以及市場利率變化等因素的綜合作用。

保險合同的合同服務邊際為人民幣8,132.53億元，較2025年底增長5.8%，主要是受當期新增保險業務的影響。當期初始確認簽發的保險合同的合同服務邊際為人民幣674.74億元，同比上升157.4%，主要是受到新單保費增長、業務結構優化與市場利率變化等因素的綜合影響。

現金流量分析

流動資金的來源

本公司的流動資金主要來自於收到的保費、利息及紅利、投資資產出售或到期收回投資及籌資活動所收到的現金。本公司持續深化資產負債管理，在投資資產中保持適當比例的流動資產，以滿足流動性需求。此外，本公司可以通過賣出回購證券及其他籌資活動獲得額外的流動資金。截至本報告期末，本公司的現金及現金等價物餘額為人民幣1,478.22億元。

流動資金的使用

本公司的主要現金支出涉及各類人壽保險、年金、意外險和健康險等保險業務的現金支出、費用佣金支出、所得稅及向股東宣派的股息等。源於保險業務的現金支出主要包括相關給付、賠付、退保金支出和保戶質押貸款等。本公司認為流動資金能夠充分滿足當前的現金需求。

現金流量表

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

	2026年1-6月	2025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	282,879	300,442	-5.8%	支付的年金給付增加
投資活動產生的現金流量淨額	(175,434)	(301,032)	-41.7%	投資管理的需要
籌資活動產生的現金流量淨額	(101,937)	34,719	不適用	流動性管理的需要
現金及現金等價物的匯兌損益	(59)	9	不適用	—
現金及現金等價物淨增加/(減少)額	5,449	34,138	-84.0%	—

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，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，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。

單位：人民幣百萬元

	2026年6月30日 (未經審計)	2025年12月31日
核心資本	1,058,166	777,291
實際資本	1,334,688	1,050,358
最低資本	674,846	603,624
核心償付能力充足率	156.80%	128.77%
綜合償付能力充足率	197.78%	174.01%

截至本報告期末，本公司綜合償付能力充足率為197.78%，核心償付能力充足率為156.80%，持續保持充足水平。

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。

核心競爭力分析

本報告期內，本公司核心競爭力未發生重要變化。

主要控股參股公司情況

主要子公司及對公司淨利潤影響達10%以上的參股公司情況

單位：人民幣百萬元

公司名稱	公司類型	主要業務範圍	註冊資本	總資產	淨資產	營業收入	營業利潤	淨利潤
中國人壽資產管理有限公司	子公司	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	30,105	25,384	4,789	3,780	2,861
中國人壽養老保險股份有限公司	子公司	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；經金融監管總局批准的其他業務。	3,400	107,815	9,971	2,745	1,725	1,281

註：本報告期內，不存在對公司淨利潤影響達10%以上的參股公司。

報告期內取得和處置子公司的情況

報告期內取得和處置子公司的情況請參見本報告中期簡明合併財務報表附註16。

公司控制的結構化主體情況

本公司控制的主要結構化主體情況請參見本報告中期簡明合併財務報表附註16。

未來展望

行業格局和趨勢

2026年是「十五五」規劃開局之年，也是我國保險業高質量發展縱深推進的關鍵一年。從宏觀環境看，我國經濟呈現動能向新、結構向優的發展態勢，人民群眾金融資產配置需求更加多元，對健康、養老及財富安全的風險保障需求將持續釋放。從行業監管來看，監管機構始終堅持「防風險、強監管、促高質量發展」的工作主線，引導全行業完整、準確、全面貫徹新發展理念，更加鮮明地聚焦於長期價值和可持續發展。今年以來，「報行合一」政策持續深化，預定利率動態調整機制常態化運行，保險銷售適當性管理全面強化，人工智能等新技術在金融領域的應用規則持續完善，行業市場秩序進一步規範，行業經營邏輯加速向高質量的價值創造深刻轉型。在全行業進一步加快高質量發展、做實金融「五篇大文章」的過程中，保險業服務實體經濟、保障民生福祉的作用將更加凸顯，保險資金「耐心資本」和「長期資本」的獨特優勢將得到充分發揮。

公司發展戰略及經營計劃

2026年下半年，公司將繼續錨定「三堅持」、「三提升」、「三突破」高質量發展核心思路，持續深化資產負債聯動，深入推進產品和業務多元，科學管理負債成本，有效提升投產效能，深化全渠道業務協同發展；踐行長期投資、價值投資、

穩健投資理念，提升投資專業能力，不斷增強投資組合收益韌性和長期回報潛力；加快推進營銷體系改革，全面推動數智變革重點任務和數字渠道建設，不斷優化提升客戶經營和服務質效；切實做好重點領域風險防控。公司將以改革發展新成效推動綜合實力再上新台階，奮力實現「十五五」良好開局。

可能面對的風險

展望2026年下半年，戰略機遇與風險挑戰並存，不確定不穩定因素依然較多。從國際來看，世界經濟增長動能疲弱，地緣衝突和經貿摩擦多發頻發，主要經濟體經濟表現分化，通脹走勢和貨幣政策調整存在不確定性。從國內和保險業發展來看，國內供強需弱矛盾突出，經濟向好基礎還需鞏固，市場利率低位窄幅震盪，保險業資產負債匹配管理難度增大，短期內行業發展仍然面臨階段性挑戰。

預期2026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，如未來有發展戰略實施計劃，本公司將結合資本市場情況進行相應的融資安排。

內含價值

背景

本公司按照相關會計準則為公眾投資者編製了財務報表。內含價值方法可以提供對人壽保險公司價值和盈利性的另一種衡量。內含價值是基於一組關於未來經驗的假設，以精算方法估算的一家保險公司的經濟價值。上半年新業務價值代表了基於一組關於未來經驗的假設，在評估日前半年裏售出的新業務所產生的經濟價值。內含價值不包含評估日後未來新業務所貢獻的價值。

本公司相信公司的內含價值和上半年新業務價值報告能夠從兩個方面為投資者提供有用的信息。第一，公司的有效業務價值代表了按照所採用假設，預期未來產生的股東利益總額的貼現價值。第二，上半年新業務價值提供了基於所採用假設，對於由新業務活動為投資者所創造的價值的一個指標，從而也提供了公司業務潛力的一個指標。但是，有關內含價

值和上半年新業務價值的信息不應被視為按照任何會計準則所編製的財務衡量的替代品。投資者也不應該單純根據內含價值和上半年新業務價值的信息做出投資決定。

特別要指出的是，全球沒有統一採用的標準來定義一家保險公司的內含價值的形式、計算方法或報告格式。因此，在定義、方法、假設、會計基準以及披露方面的差異可能導致在比較不同公司的結果時存在不一致性。

此外，內含價值的計算涉及大量複雜的技術，對內含價值和上半年新業務價值的估算會隨著關鍵假設的變化而發生重大變化。因此，建議讀者在理解內含價值的結果時應該謹慎。

在下面顯示的價值沒有考慮本公司和集團公司、國壽投資公司、資產管理子公司、養老保險子公司、財產險公司等之間的交易所帶來的未來的財務影響。

內含價值和上半年新業務價值的定義

人壽保險公司的內含價值的定義是，經調整的淨資產價值與考慮了扣除要求資本成本後的有效業務價值兩者之和。

「經調整的淨資產價值」等於下面兩項之和：

- 淨資產，定義為資產減去相應負債和其他負債；
- 對於資產的市場價值和賬面價值之間稅後差異所作的相關調整以及對於某些負債的相關稅後調整。

由於受市場環境的影響，資產市值可能會隨時間發生較大的變化，因此經調整的淨資產價值在不同評估日也可能發生較大的變化。

「有效業務價值」和「上半年新業務價值」在這裏是定義為分別把在評估日現有的有效業務和截至評估日前半年的新業務預期產生的未來現金流中股東利益貼現的計算價值。

有效業務價值和上半年新業務價值是採用傳統確定性的現金流貼現的方法計算的。這種方法通過使用風險調整後的貼現率來隱含反映評估過程中其他環節未考慮到的所有風險（如償付能力、現金流應對能力、業務性質等對應的風險）和要求資本的經濟成本。

編製和審閱

內含價值和上半年新業務價值由本公司編製，編製依據了中國精算師協會發布的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》的相關內容。畢馬威企業諮詢（中國）有限公司為本公司的內含價值和上半年新業務價值作了審閱，其審閱聲明請見「關於中國人壽保險股份有限公司內含價值的獨立精算師審閱報告」。

假設

經濟假設：所得稅率假設為25%；公司整體投資回報率假設為4%；投資收益中豁免所得稅的比例為20%；假設的投資回報率和投資收益中豁免所得稅的比例是基於公司的戰略資產組合和預期未來回報設定的。考慮不同業務性質對應的風險後，普通型業務所採用的風險調整後的貼現率假設為8%，浮動收益型業務所採用的風險調整後的貼現率假設為7.2%。

死亡率、發病率、退保率和費用率等運營假設綜合考慮了本公司最新的運營經驗和未來預期等因素。

結果總結

截至2026年6月30日的內含價值與截至2025年12月31日的對應結果：

內含價值的構成

單位：人民幣百萬元

項目	截至2026年6月30日	截至2025年12月31日
A 經調整的淨資產價值	1,047,395	936,673
B 扣除要求資本成本之前的有效業務價值	686,013	642,514
C 要求資本成本	(119,201)	(111,311)
D 扣除要求資本成本之後的有效業務價值 (B + C)	566,812	531,203
E 內含價值 (A + D)	1,614,207	1,467,876

截至2026年6月30日的上半年新業務價值與上年同期的對應結果：

上半年新業務價值的構成

單位：人民幣百萬元

項目	截至2026年6月30日	截至2025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	42,170	31,184
B 要求資本成本	(4,003)	(2,638)
C 扣除要求資本成本之後的上半年新業務價值 (A + B)	38,167	28,546
其中：個險渠道上半年新業務價值	33,464	24,337

下表展示了個險渠道截至2026年6月30日的上半年新業務價值率與上年同期的對應結果：

個險渠道上半年新業務價值率情況

	截至2026年6月30日	截至2025年6月30日
按首年保費	38.4%	32.4%
按首年年化保費	39.1%	32.7%

註：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%及趸交保費10%之和。

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：

2026年上半年內含價值變動的分析

單位：人民幣百萬元

項目	
A 期初內含價值	1,467,876
B 內含價值的預期回報	43,004
C 本期內的新業務價值	38,167
D 運營經驗的差異	4,864
E 投資回報的差異	48,971
F 評估方法、模型和假設的變化	547
G 市場價值和其他調整	27,732
H 匯率變動	(155)
I 股東紅利分配及資本變動	(17,468)
J 其他	669
K 截至2026年6月30日的內含價值(A到J的總和)	1,614,207

- 註：對B – J項的解釋：
- B 反映了適用業務在2026年上半年的預期回報，以及淨資產的預期投資回報之和。
 - C 2026年上半年新業務價值。
 - D 2026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 2026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、模型和假設的變化。
 - G 反映了2026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 2026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：

敏感性結果

單位：人民幣百萬元

	扣除要求資本 成本之後的 有效業務價值	扣除要求資本 成本之後的 上半年新業務價值
基礎情形	566,812	38,167
1. 風險貼現率提高50個基點	533,712	36,204
2. 風險貼現率降低50個基點	602,653	40,292
3. 投資回報率提高10%	708,345	42,505
4. 投資回報率降低10%	425,952	33,853
5. 費用率提高10%	558,741	35,551
6. 費用率降低10%	574,883	40,783
7. 非年金產品的死亡率提高10%；年金產品的死亡率降低10%	561,743	37,715
8. 非年金產品的死亡率降低10%；年金產品的死亡率提高10%	571,845	38,625
9. 退保率提高10%	572,156	37,784
10. 退保率降低10%	561,362	38,583
11. 發病率提高10%	557,114	36,886
12. 發病率降低10%	576,552	39,448
13. 考慮分散效應的有效業務價值	603,117	—

關於中國人壽保險股份有限公司內含價值的獨立精算師審閱報告

中國人壽保險股份有限公司（下稱「中國人壽」）評估了截至2026年6月30日公司的內含價值結果（下稱「內含價值結果」）。對這套內含價值結果的披露以及對所使用的計算方法和假設在本報告的內含價值章節有所描述。

中國人壽委託畢馬威企業諮詢（中國）有限公司（下稱「畢馬威諮詢」或「我們」）審閱其內含價值結果。

工作範圍

我們的工作範圍包括：

- 按中國精算師協會發布的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》審閱截至2026年6月30日內含價值和2026年上半年新業務價值所採用的評估方法；
- 審閱截至2026年6月30日內含價值和2026年上半年新業務價值所採用的各種經濟和運營的精算假設；
- 審閱中國人壽的內含價值結果，包括內含價值、2026年上半年新業務價值、從2025年12月31日至2026年6月30日的內含價值變動分析以及不同情景下有效業務價值和2026年上半年新業務價值的敏感性分析。

意見的基礎、依賴和限制

我們依據《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》開展有關審閱工作。我們的審閱意見依賴於中國人壽提供的各種經審計和未經審計的數據和資料的完整性和準確性。

內含價值的計算是基於一系列對於未來保險運營經驗和投資業績的假設和預測，未來的實際經驗會受到很多內部的和外部的因素影響，其中很多並不是完全可以受中國人壽控制，因此，未來的實際經驗可能會存在偏差。

這份報告僅為中國人壽基於雙方簽訂的服務協議出具。在相關法律允許的最大範疇內，我們對除中國人壽以外的任何方不承擔或負有任何與我們的審閱工作、審閱意見或該報告中的任何聲明有關的責任、盡職義務、賠償責任。

審閱意見

基於上述的工作範圍，我們認為：

- 中國人壽所採用的內含價值評估方法和假設符合《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》中的相關規定，與可獲得的市場信息一致。中國人壽所採用的評估方法為當前中國的人身險公司評估內含價值通常採用的評估方法；
- 中國人壽所採用的經濟假設考慮了當前的投資市場情況和中國人壽的投資策略；
- 中國人壽所採用的運營假設考慮了公司過去的運營經驗和對未來的展望；
- 中國人壽的內含價值結果，與內含價值章節中所述的方法和假設保持一致，在此基礎上，我們認為總體結果是合理的。

代表畢馬威企業諮詢（中國）有限公司

陸振華 精算師

2026年8月27日



重要事項

重大訴訟、仲裁事項

本報告期內本公司無重大訴訟、仲裁事項。

重大關連交易

持續關連交易

於本報告期內，本公司根據聯交所證券上市規則（「聯交所上市規則」）第14A章進行及需予申報、公告、年度審核但獲豁免遵守取得獨立股東批准的持續關連交易包括本公司與集團公司的保險業務代理協議，本公司與財產險公司的保險銷售業務框架協議，本公司與資產管理子公司的保險資金委託投資管理協議，及本公司和國壽投資公司分別與國壽安保基金的框架協議。由於集團公司是本公司的控股股東，持有財產險公司60%的股權及國壽投資公司的全部股權，因此集團公

司、財產險公司及國壽投資公司均為本公司的關連人士。由於資產管理子公司由本公司和集團公司分別持有60%和40%的股權，因而為本公司的關連附屬公司。國壽安保基金為資產管理子公司的附屬公司，因此也為本公司的關連附屬公司。

於本報告期內，本公司根據聯交所上市規則第14A章進行的需予申報、公告、年度審核及獨立股東批准的持續關連交易包括本公司與國壽投資公司的保險資金另類投資委託投資管理協議，該協議及其下交易已獲得本公司獨立股東審議批准。

就上述持續關連交易，本公司已遵守了聯交所上市規則第14A章的披露規定，並在報告期內遵循了訂立交易時制定的定價政策及指引。

保險業務代理協議

本公司與集團公司於2024年12月31日簽訂2025-2027年保險業務代理協議，有效期自2025年1月1日起，至2027年12月31日止。根據該協議，本公司接受集團公司委託，提供有關非轉移保單的保單管理服務，但本公司不享有或承擔非轉移保單項下的保險人的權利和義務。在每年一次的付款期內，服務費的計算方式等於以下兩項之和：(1)截至該期間最後一日仍有效的非轉移保單的數量乘以人民幣14元；及(2)該期間非轉移保單實收保費的2.5%。截至2027年12月31日止的三個年度，該交易金額年度上限均為人民幣503百萬元。

2026年上半年，本公司向集團公司收取保單代理服務費共計人民幣219.68百萬元。

保險銷售業務框架協議

本公司與財產險公司於2024年2月23日簽訂2024年保險銷售業務框架協議，有效期自2024年3月8日起，至2027年3月7日止。根據該協議，財產險公司委託本公司在授權區域內代理銷售財產險公司指定的保險產品，並向本公司支付代理手續費。雙方應以代理業務實收保費的一定比例計算代理手續費。截至2026年12月31日止的三個年度，該交易金額年度上限分別為人民幣2,620百萬元、人民幣2,840百萬元和人民幣3,110百萬元。

2026年上半年，本公司向財產險公司收取代理手續費共計人民幣741.97百萬元。

保險資金委託投資管理協議

本公司與資產管理子公司保險資金委託投資管理協議

本公司與資產管理子公司於2026年1月1日簽訂2026-2028年委託投資管理協議，有效期自2026年1月1日起，至2028年12月31日止。根據該協議，資產管理子公司以自主方式對本公司委託給其的資產進行投資和管理，並就此收取固定投資管理服務費和浮動管理服務費。固定投資管理服務費按照委託投資類別及管理規模收費，而浮動管理服務費根據本公司按照投資指引對資產管理子公司的投資評價情況收費。截至2028年12月31日止的三個年度，該交易金額年度上限分別為人民幣7,000百萬元、人民幣7,500百萬元和人民幣8,000百萬元。

2026年上半年，本公司向資產管理子公司支付保險資金委託投資管理服務費共計人民幣2,281.47百萬元。

本公司與國壽投資公司保險資金另類投資委託投資管理協議

經本公司2025年第二次臨時股東大會審議批准，本公司於2025年12月31日與國壽投資公司簽訂2026-2028年保險資金另類投資委託投資管理協議，有效期自2026年1月1日起，至2028年12月31日止。根據該協議，國壽投資公司以自主方式對本公司委託給其的資產進行投資和管理，而本公司將就其向本公司提供的投資和管理服務向其支付投資管理服務費、產品管理費、不動產運營管理服務費及業績獎勵。該協議下的委託資產包括保險資產管理產品、金融產品、股權/不動產基金及公募REITs產品。截至2028年12月31日止的三個年度，本公司委託國壽投資公司進行投資和管理的資產的新增簽約金額年度上限分別為人民幣120,000百萬元(或等值外幣)、人民幣140,000百萬元(或等值外幣)和人民幣150,000百萬元(或等值外幣)，以及本公司向國壽投資公司支付的投資和管理服務相關費用(包括投資管理服務費、產品管理費、不動產運營管理服務費及業績獎勵)的年度上限分別為人民幣1,100百萬元(或等值外幣)、人民幣1,200百萬元(或等值外幣)和人民幣1,300百萬元(或等值外幣)。

2026年上半年，本公司新增委託投資管理資產的簽約金額為人民幣13,014.65百萬元，向國壽投資公司支付的投資和管理服務相關費用(包括投資管理服務費、產品管理費、不動產運營管理服務費及業績獎勵)共計人民幣314.70百萬元。

與國壽安保基金框架協議

本公司與國壽安保基金之間的框架協議

本公司與國壽安保基金於2025年12月16日簽訂2026-2028年度框架協議，有效期自2026年1月1日起，至2028年12月31日止。根據該協議，本公司與國壽安保基金進行日常交易，包括基金產品認(申)購和贖回以及私募資產管理。各類交易的定價根據行業慣例並按公平原則由雙方協商確定。截至2028年12月31日止的三個年度，基金產品認(申)購金額及相應的認(申)購費上限均為人民幣20,000百萬元，基金產品贖回金額及相應的贖回費上限均為人民幣20,000百萬元，本公司支付的私募資產管理業務管理費上限均為人民幣500百萬元。

2026年上半年，基金產品認(申)購金額及相應的認(申)購費發生額為人民幣3,083.10百萬元，基金產品贖回金額及相應的贖回費發生額為人民幣9,191.95百萬元，本公司支付的私募資產管理業務管理費為人民幣0百萬元。

國壽投資公司與國壽安保基金之間的框架協議

經本公司2025年第二次臨時股東大會審議批准³，國壽投資公司與國壽安保基金於2025年12月31日簽訂2026-2028年度框架協議，有效期自2026年1月1日起，至2028年12月31日止。根據該協議，國壽投資公司及其附屬公司與國壽安保基金進行日常交易，包括基金產品認(申)購和贖回以及私募資產管理。各類交易的定價根據行業慣例並按公平原則由雙方協商確定。截至2028年12月31日止的三個年度，基金產品認(申)購金額及相應的認(申)購費上限均為人民幣2,000百萬元，基金產品贖回金額及相應的贖回費上限均為人民幣2,000百萬元，國壽投資公司及其附屬公司支付的私募資產管理業務管理費上限均為人民幣20百萬元。

2026年上半年，基金產品認(申)購金額及相應的認(申)購費發生額為人民幣45.00百萬元，基金產品贖回金額及相應的贖回費發生額為人民幣129.97百萬元，國壽投資公司及其附屬公司支付的私募資產管理業務管理費為人民幣0百萬元。

其他重大關連交易

成立合夥企業投資科技創新企業股權

本公司、上海浦東引領區投資中心(有限合夥)、上海國投先導人工智能私募投資基金合夥企業(有限合夥)及國壽基礎設施投資管理有限公司(「國壽基礎」)(各方均作為有限合夥人)與創智和瑞(上海)企業管理有限公司(作為普通合夥人)及領智盈(上海)企業管理合夥企業(有限合夥)(作為特殊有限合夥人)於2026年1月30日訂立合夥協議，以成立匯智長三角(上海)私募基金合夥企業(有限合夥)。合夥企業全體合夥人認繳出資總額為人民幣50.515億元，其中，本公司認繳出資額為人民幣40億元。國壽資本公司將作為合夥企業的管理人。合夥企業的投資領域主要為人工智能、集成電路和生物醫藥三大先導行業中的科技創新企業股權。

成立合夥企業投資養老產業

本公司(作為有限合夥人)與國壽啟遠(北京)養老產業投資管理有限公司(「國壽啟遠」)(作為普通合夥人)於2026年3月12日訂立合夥協議，以成立重慶國壽養老產業私募股權投資基金合夥企業(有限合夥)。合夥企業全體合夥人認繳出資總額為人民幣85億元，其中，本公司認繳出資額為人民幣84.915億元，國壽啟遠認繳出資額為人民幣850萬元。國壽股權投資有限公司(「國壽股權」)將作為合夥企業的管理人。合夥企業專注於養老產業領域投資。

成立合夥企業投資戰略新興產業

本公司、福建省省級政府投資基金有限公司及福州市金投產業投資有限公司(各方均作為有限合夥人)與廣州金宏致遠產業投資有限公司(「金宏致遠」)(作為普通合夥人)及福州合睿產業投資合夥企業(有限合夥)(作為特殊有限合夥人)於2026年4月17日訂立合夥協議，以成立福建省鑫睿接力科創股權投資基金合夥企業(有限合夥)。合夥企業全體合夥人擬認繳出資總額為人民幣40.154億元，其中，本公司認繳出資額為人民幣28億元。國壽金石資產管理有限公司(「國壽金石」)將作為合夥企業的管理人。合夥企業的投資方向將圍繞服務新質生產力、科技金融大文章、支持現代產業體系發展等重大國家戰略，重點覆蓋新一代信息技術、生物醫藥、高端製造、新材料、新能源、節能環保等戰略新興產業。

國壽基礎、國壽資本公司、國壽啟遠、國壽股權、金宏致遠、國壽金石均為集團公司的聯繫人，因而均為本公司的關連人士。上述交易為本公司根據聯交所上市規則第14A章進行及需予申報及公告但獲豁免遵守取得獨立股東批准的一次性關連交易，本公司已遵守了聯交所上市規則第14A章的披露規定。

與關連方的非經營性債權、債務往來及擔保等事項說明

本報告期內，本公司與關連方無非經營性債權、債務往來及擔保事項。

³ 由於本集團與集團公司及其附屬公司於過去十二個月內的累計交易金額超過本公司最近一期經審計的淨資產的5%，本公司已根據上交所上市規則的規定，就2026-2028年度框架協議下之交易尋求其股東批准。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本報告期內，本公司及其附屬公司並無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券(包括出售庫存股份)。截至本報告期末，本公司並無持有庫存股份。

重大合同及其履行情況

本報告期內未發生亦未有以前期間發生但延續到本報告期的為公司帶來的損益額達到公司報告期內利潤總額10%以上(含10%)的託管、承包、租賃其他公司資產或其他公司託管、承包、租賃公司資產的事項。

本報告期內中國人壽保險股份有限公司無對外擔保事項，未對控股子公司提供擔保。截至本報告期末，本公司控股子公司對外擔保餘額為人民幣1.79億元⁴。

在報告期內或報告期繼續發生的委託他人進行理財情況：投資是本公司主業之一。公司投資資產管理主要採用委託投資管理模式，目前已形成以中國人壽系統內管理人為主、外部管理人為有效補充的多元化委託投資管理格局。系統內投資管理人有資產管理子公司及其子公司、國壽投資公司及其子公司；系統外投資管理人包括境內管理人和境外管理人，含多家基金公司、證券公司及其他專業投資管理機構。公司根據不同品種的配置目的、風險特徵和各管理人專長來選擇不同的投資管理人，以構建風格多樣的投資組合，提升資金運用效率。公司與各管理人簽訂委託投資管理協議或資產管理合同，通過投資指引、資產託管、績效考核等措施監督管理人日常投資行為，並根據不同管理人和投資品種的特性採取有針對性的風險控制措施。

除本報告另有披露外，本報告期內，公司無其他重大合同。

退休金計劃

本公司的全職員工享有政府支持的各種退休金計劃，即享有每月按照某些公式計算的退休金。這些政府機構有責任向已退休員工支付退休金。本公司每月為全職員工向這些退休金計劃支付相應款額。上述社會基本養老保險在支付時即全部歸屬於本公司員工，本公司無法沒收已繳納款項。除社會基本養老保險外，本公司依據國家企業年金制度的相關政策建立企業年金計劃，本公司按員工工資總額的一定比例向該計劃支付相應款項。企業年金計劃的公司繳費中因員工離職而未歸屬於員工個人的部分將撥入企業年金公共賬戶，不得用於抵繳未來公司繳費。公共賬戶資金按規定履行審批程序後在賬戶狀態為正常的員工中進行分配。根據這些計劃，本公司並無超出已計提金額之外的法定推定義務。

計息貸款和其他借款

截至本報告期末，本公司計息貸款和其他借款包括：銀行借款人民幣50百萬元，到期日為2027年12月；銀行借款人民幣18百萬元，到期日為2028年5月；銀行借款人民幣8百萬元，到期日為2028年6月；以上均為固定利率銀行借款。銀行借款人民幣45百萬元，到期日為2041年4月，為浮動利率銀行借款。

H股股票增值權

2026年上半年本公司未進行股票增值權的授予和行權。本公司將根據國家相關政策要求安排股票增值權有關事宜。

⁴ 擔保事項發生在該公司於2023年成為本公司控股子公司之前，該擔保事項不涉及為公司股東、實際控制人及其關聯方提供擔保。

公司實際控制人、股東、關聯方、收購人以及公司等承諾相關方在報告期內或持續到報告期內的承諾事項

本公司A股上市前(截至2006年11月30日)，中國人壽保險(集團)公司重組設立公司時投入至公司的土地使用權中，權屬變更手續尚未完成的土地共4宗、總面積為10,421.12平方米；投入至公司的房產中，權屬變更手續尚未完成的房產共6處、建築面積為8,639.76平方米。中國人壽保險(集團)公司承諾：自公司A股上市之日起一年內，中國人壽保險(集團)公司協助公司完成上述4宗土地和6處房產的權屬變更手續，如屆時未能完成，則中國人壽保險(集團)公司承擔由於產權不完善可能給公司帶來的損失。

中國人壽保險(集團)公司嚴格按照以上承諾履行。截至本報告期末，除深圳分公司的2宗房產及相應土地因相關產權劃分不清的歷史原因暫未完成產權登記外，其餘土地、房產權屬變更手續均已辦理完畢。公司深圳分公司持續正常使用上述未辦理權屬變更登記的房產及相應土地，未有任何其他方對公司使用上述房產及相應土地提出任何質疑或阻礙。

深圳分公司與其他產權共有人已向原產權人的上級機構就辦理物業確權事宜發函，請其上報國務院國有資產監督管理委員會(「國資委」)，請國資委確認各產權共有人所佔物業份額並向深圳市國土部門出具書面文件說明情況，以協助本公司與其他產權共有人辦理產權分割手續。

鑒於上述2宗房產及相應土地使用權的權屬變更由產權共有人主導，在權屬變更辦理過程中，因歷史遺留問題、政府審批等原因造成辦理進度緩慢，本公司控股股東中國人壽保險(集團)公司重新作出承諾如下：中國人壽保險(集團)公司將協助本公司，並敦促產權共有人盡快辦理完成上述2宗房產及相應土地使用權的權屬變更手續，如由於產權共有人的原因確定無法辦理完畢，中國人壽保險(集團)公司將採取其他合法可行的措施妥善解決該事宜，並承擔由於產權不完善可能給本公司帶來的損失。

聘任會計師事務所情況

本公司於2026年6月25日召開的2025年年度股東會決議聘用安永華明會計師事務所(特殊普通合夥)及安永會計師事務所擔任本公司2026年度境內外審計師，任期至2026年年度股東會結束為止。本公司按照中國企業會計準則編製的2026年半年度財務報告已經安永華明會計師事務所(特殊普通合夥)審閱(未經審計)，按照國際財務報告準則編製的2026年中期簡明合併財務報表已經安永會計師事務所審閱(未經審計)。

公司及控股股東、實際控制人、董事、高級管理人員涉嫌違法違規、受到處罰及整改情況

本報告期內，公司未涉及涉嫌犯罪被依法立案調查，公司的控股股東、實際控制人、董事、高級管理人員均未涉及涉嫌犯罪被依法採取強制措施；公司或公司的控股股東、實際控制人、董事、高級管理人員均未涉及受到刑事處罰，或者涉嫌違法違規被證監會立案調查或者受到證監會行政處罰，或者受到其他有權機關重大行政處罰，或者涉嫌嚴重違紀違法或者職務犯罪被紀檢監察機關採取留置措施且影響其履行職責；公司董事、高級管理人員均未涉及涉嫌違法違規被其他有權機關採取強制措施且影響其履行職責。

主要資產受限情況

本公司主要資產為金融資產。本報告期內，本公司無應披露的主要資產被查封、扣押、凍結等情況。

公司治理、 環境和社會

公司治理情況

董事及高級管理人員情況

截至本報告之日，本公司董事、高級管理人員名單如下：

董事	執行董事	蔡希良(董事長) 利明光 劉 暉 阮 琦
	非執行董事	胡 錦 胡 容 牛凱龍
	獨立董事	林志權 翟海濤 陳 潔
	職工董事	盧 鋒 李 偉

於2026年3月11日起任

高級管理人員	總裁	利明光	
	副總裁、首席投資官、董事會秘書	劉 暉	
	副總裁、首席風險官	阮 琦	
	副總裁	伍 健	於2026年8月12日起任
	首席合規官、合規負責人	許崇苗	
	總裁助理、總精算師	侯 晉	
	總裁助理	蘭永洪	
	總裁助理、首席網絡安全官	張新宇	於2026年3月開始擔任首席網絡安全官
	審計責任人	胡志軍	
	財務負責人	袁 穎	

於報告期內及截至本報告之日，本公司董事、高級管理人員變動情況如下：

因工作調整，王軍輝先生自2026年1月22日起不再擔任本公司第八屆董事會非執行董事。

經本公司第四屆職工代表大會第四次會議選舉及金融監管總局核准，李偉先生自2026年3月11日起擔任本公司第八屆董事會職工董事。

經本公司第八屆董事會第十二次會議審議及金融監管總局核准，伍健先生自2026年8月12日起擔任本公司副總裁。

經本公司第八屆董事會第二十五次會議審議，張新宇先生自2026年3月起擔任本公司首席網絡安全官。

本公司第八屆董事會第三十二次會議聘任曹原先生擔任本公司副總裁，曹原先生的任職資格尚待金融監管總局核准。

因工作調整，阮琦先生於2026年3月起不再擔任本公司首席網絡安全官。

董事、高級管理人員持股變動情況

本報告期內，本公司董事、高級管理人員無持股變動情況。

獨立董事工作情况

本公司獨立董事勤勉盡責，忠實履職，積極發揮了參與決策、監督制衡、專業諮詢作用。本報告期內，獨立董事出席了公司2025年年度股東會，向股東會提交了年度述職報告；獨立董事積極參加董事會及其專門委員會會議、獨立董事專門會議，認真聽取有關人員的匯報，對公司業務發展、財務報告、關聯交易等議案進行了充分審議，為公司董事會重大決策事項提供了專業意見；此外，本公司獨立董事及時了

解公司的日常經營狀況和可能產生的經營風險，與公司管理層、外部審計師進行充分討論，積極參加公司業績發布會，有效履行了獨立董事職責。

本報告期內，公司召開三次獨立董事專門會議，審議了《關於公司投資北京國壽養老產業股權投資基金二期的議案》等6項關聯交易事項。

本報告期內，獨立董事未對董事會審議的議案及事項提出異議。

報告審閱情況

本公司董事會審計委員會已審閱本公司2026年中期報告。

董事及最高行政人員於本公司股份中之權益披露

於2026年6月30日，本公司各位董事及最高行政人員在本公司及其相關法團（定義見《證券及期貨條例》（香港法例第571章）（「證券及期貨條例」）第XV部分）的股份、相關股份或債權證中概無擁有任何根據《證券及期貨條例》第352條規定須在存置之權益登記冊中記錄，或根據聯交所上市規則附錄C3《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）的規定需要通知本公司和聯交所之權益或淡倉。

本公司董事進行證券交易的守則

董事會已就本公司董事買賣本公司證券事宜做出規定，並且該規定不比《標準守則》寬鬆。經向所有本公司董事做出專門查詢後，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。

遵守《企業管治守則》

本公司已應用聯交所上市規則附錄C1之《企業管治守則》所載原則，並已於本報告期內遵守了所有守則條文。

報告期實施的利潤分配情況

根據2026年8月27日召開的第八屆董事會第三十二次會議審議通過的本公司2026年中期利潤分配方案，按已發行股份28,264,705,000股計算，擬向全體股東派發現金股利每股人民幣0.358元(含稅)，共計約人民幣101.19億元。上述利潤分配方案尚待股東會批准後生效。

根據2026年6月25日召開的2025年年度股東會批准的本公司2025年度利潤分配方案，按已發行股份28,264,705,000股計算，向全體股東派發2025年末期現金股利每股人民幣0.618元(含稅)，共計約人民幣174.68億元。

普通股股份變動及股東情況

股本變動情況

本報告期內，本公司股份總數及股本結構未發生變化。

股東情況

股東總數和持股情況

截至報告期末普通股股東總數					A股股東： 131,172戶	
					H股股東： 21,227戶	
前十名股東持股情況					單位：股	
股東名稱	股東性質	持股比例	期末持股數量	報告期內增減	持有有限售條件股份數量	質押或凍結的股份數量
中國人壽保險(集團)公司	國有法人	68.37%	19,323,530,000	-	-	-
HKSCC Nominees Limited	境外法人	26.00%	7,347,497,024	6,181,138	-	-
中國證券金融股份有限公司	國有法人	1.79%	507,082,766	-201,157,480	-	-
中央匯金資產管理有限責任公司	國有法人	0.41%	117,165,585	-	-	-
香港中央結算有限公司	境外法人	0.26%	73,944,050	34,548,343	-	-
全國社保基金一一四組合	其他	0.04%	10,706,700	-3,382,900	-	-
中國建設銀行股份有限公司	其他	0.04%	10,391,556	-759,330	-	-
一易方達滬深300非銀行金融交易型開放式指數證券投資基金						
國信證券股份有限公司	其他	0.04%	10,288,313	3,705,500	-	-
一方正富邦中證保險主題指數型證券投資基金						
中國國際電視總公司	國有法人	0.04%	10,000,000	-	-	-
全國社保基金一一零組合	其他	0.03%	9,740,527	3,961,072	-	-

註：

1. HKSCC Nominees Limited為香港中央結算(代理人)有限公司，其所持股份為代香港各股票行客戶及其他香港中央結算系統參與者持有。因聯交所有關規則並不要求上述人士申報所持股份是否有質押及凍結情況，因此HKSCC Nominees Limited無法統計或提供質押或凍結的股份數量。

2. 本公司未知前十名股東間是否存在關聯關係，也未知其是否屬於《上市公司收購管理辦法》中規定的一致行動人。

3. 截至本報告期末，除HKSCC Nominees Limited情況未知外，本公司上述其他股東不存在通過轉融通出借股份情況。

控股股東及實際控制人變更情況

本報告期內，本公司控股股東及實際控制人未發生變更。

香港法規下主要股東及其他人士於本公司股份及相關股份中擁有之權益及淡倉

據本公司董事和最高行政人員所知悉，於2026年6月30日，以下人士(不包括本公司董事及最高行政人員)於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部須向本公司披露，或根據《證券及期貨條例》第336條所存置的登記冊中記錄，或已知會本公司及聯交所之權益或淡倉：

主要股東名稱	身份	股份類別	股份數目	佔類別發行股本的比例	佔發行總股份的比例
中國人壽保險(集團)公司	實益擁有人	A股	19,323,530,000 (L)	92.80%	68.37%
中國平安保險(集團)股份有限公司 (附註一)	受控制法團之權益	H股	1,269,085,000 (L)	17.05%	4.49%
Ping An Asset Management Co., Ltd. (附註一)	投資經理	H股	1,269,068,000 (L)	17.05%	4.49%
BlackRock, Inc. (附註二)	受控制法團之權益	H股	435,289,792 (L) 17,749,000 (S)	5.85% 0.24%	1.54% 0.06%
FMR LLC (附註三)	受控制法團之權益	H股	377,197,537 (L)	5.07%	1.33%

「L」代表長倉，「S」代表淡倉。

(附註一)：根據《證券及期貨條例》第XV部，中國平安保險(集團)股份有限公司(「平安集團」)擁有本公司1,269,085,000股H股。該等股份中，分別由中國平安人壽保險股份有限公司、平安養老保險股份有限公司及中國平安財產保險股份有限公司持有1,226,282,000股H股、17,000股H股和42,786,000股H股，而彼等均為平安集團之附屬公司。Ping An Asset Management Co., Ltd.(「Ping An Asset Management」)於1,269,068,000股H股中擁有權益，該等股份為Ping An Asset Management作為投資經理代表若干客戶(包括但不限於平安集團的附屬公司)持有。Ping An Asset Management為平安集團的附屬公司，因Ping An Asset Management作為投資經理代表客戶對該等股份全權行使投票權及獨立行使投資經營管理權，故根據《證券及期貨條例》，平安集團豁免作為控股公司對Ping An Asset Management持有的非平安集團股份權益進行披露。

(附註二)：根據《證券及期貨條例》第XV部，BlackRock, Inc.擁有本公司435,289,792股H股。該等股份中，分別由BlackRock Investment Management, LLC, BlackRock Financial Management, Inc., BlackRock Institutional Trust Company, National Association, BlackRock Fund Advisors, BlackRock Advisors, LLC, BlackRock Japan Co., Ltd., BlackRock Asset Management Canada Limited, BlackRock Investment Management (Australia) Limited, BlackRock Asset Management North Asia Limited, BlackRock (Netherlands) B.V., BlackRock Advisors (UK) Limited, BlackRock Asset Management Ireland Limited, BLACKROCK (Luxembourg) S.A., BlackRock Investment Management (UK) Limited, BlackRock Asset Management Deutschland AG, BlackRock Fund Managers Limited, BlackRock Life Limited, BlackRock (Singapore) Limited, BlackRock Asset Management Schweiz AG及Aperio Group, LLC持有2,548,242股H股、5,414,000股H股、82,502,736股H股、182,092,000股H股、13,000股H股、6,490,625股H股、4,646,138股H股、4,520,000股H股、25,649,141股H股、2,962,032股H股、57,000股H股、86,899,921股H股、561,000股H股、13,046,565股H股、249,000股H股、7,193,003股H股、609,000股H股、7,064,057股H股、100,000股H股和2,672,332股H股，而彼等均為BlackRock, Inc.控制或間接控制之附屬公司。該435,289,792股H股中，3,302,000股H股為以現金交收的非上市衍生工具。

BlackRock, Inc.以歸屬方式持有17,749,000股H股(0.24%)為證券及期貨條例第XV部條所指之淡倉股份。該17,749,000股H股中，15,477,000股H股為以現金交收的非上市衍生工具。

(附註三)：根據《證券及期貨條例》第XV部，FMR LLC擁有本公司377,197,537股H股。該等股份中，分別由Fidelity Management & Research Company LLC, Fidelity Management & Research (Hong Kong) Limited, Fidelity Institutional Asset Management Trust Company及FIAM LLC持有151,210,419股H股、57,464,530股H股、8,588,383股H股和81,387,027股H股，而彼等均為FMR LLC控制或間接控制之附屬公司。

除上文所披露外，於2026年6月30日，本公司董事及最高行政人員並不知悉任何人士於本公司股份及相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第336條所存置的登記冊中記錄之權益或淡倉。

履行社會責任情況

公司以「建設世界一流、負責任的壽險公司」ESG戰略為引領，將綠色低碳要求深度嵌入日常運營全鏈條，積極構建自身成長與社會貢獻兼具的可持續發展治理模式，明晟(MSCI) ESG評級躍升至AA級，可持續管理水平躋身全球領先行列。

聚焦主責主業，服務人民美好生活

公司堅持以民為本，全力服務社會保障體系建設，有效運用保險資金賦能經濟高質量發展。持續築牢多層次民生保障網，參與承辦200多個大病保險項目、90多個長期護理保險項目和140個城市商業醫療險項目。深入參與養老第三支柱建設，2026年上半年新開發健康、養老領域產品超40款。深入推動普惠保險服務擴面提質，2026年上半年，新增承保老年群體達9,444萬人次；服務29萬餘家小微企業，提供風險保額超人民幣8萬億元。持續提升保險資金服務實體經濟能力，保持科技創新投資規模穩定增長，有力助推新質生產力培育發展，截至2026年6月30日，投資服務實體經濟超人民幣6萬億元。

鞏固拓展脫貧攻堅成果，紮實推進鄉村全面振興

公司堅持以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，深入貫徹黨的二十大和二十屆歷次全會精神，紮實開展黨建幫扶、保險幫扶、定點幫扶、消費幫扶等重點工作，保持過渡期後現有幫扶機制和工作體系總體穩定，構建常態化金融幫扶機制。2026年上半年，公司系統全力承接1,066個幫扶點，派駐幫扶幹部993名；投入消費幫扶資金人民幣760餘萬元，助力農民增產增收。發揮主業優勢，強化涉農人身保險供給，不斷拓展「三農」保險保障範圍，截至本報告期末，公司涉農人身保險承保1.47億人次，提供人身保險保額人民幣17.27萬億元，織密織牢多層次保險保障網，助力推進鄉村全面振興。

踐行「兩山」理念，推動社會低碳轉型

公司紮實做好綠色金融大文章，構建綠色保險、綠色投資、綠色運營三位一體發展體系，關注氣候風險管理，厚植高質量發展綠色底色。持續向環保低碳行業提供意外、醫療、壽險等多元化保險保障，不斷提升保險護航綠色產業發展能力，2026年上半年，綠色產業保險保費達人民幣6億元，保險金額人民幣1.26萬億元。進一步擴大綠色產業投資版圖，逐步提升綠色產業、低碳技術及環境友好型項目的規模，認購「中國人壽—蒙能綠色股權投資計劃」份額，投資規模人民幣10億元，標的公司正在運在建風電、光伏等新能源項目超3,400萬千瓦。依託數字化工具全面推進業務流程綠色轉型，2026年上半年，個人長期險無紙化投保比例達到99.9%，保全服務e化率達95%。持續夯實氣候管理能力，進一步優化氣候風險壓力測試模型，穩步推進碳足跡管理，以實際行動助力「雙碳」目標實現。

堅持回饋社會，深耕公益慈善事業

公司立足自身資源打造多層級公益矩陣，持續落地多樣社會公益服務。關注青少年成長，連續9年冠名贊助NYBO青少年籃球公開賽，為超50萬參賽青少年提供專屬保險保障；持續舉辦16屆「國壽小畫家」活動，開通線上報名渠道至今參與人次超過620萬；通過中國人壽慈善基金會助力「姚基金籃球季」，開展專業志願者支教及師資培訓，賦能鄉村體育教育。積極倡導員工投身公益志願服務，廣泛凝聚青年力量，組建青年志願者服務團隊350餘支，擁有註冊青年志願者達3,000餘人，常態化開展各類惠民公益實踐行動。

分支機構及員工情況

截至本報告期末，本公司擁有分支機構(含省級分公司、地市分公司、支公司、營業部和營銷服務部)約1.7萬個。

截至本報告期末，本公司及主要子公司在職員工總數為96,257人。員工薪酬政策及培訓計劃較本公司2025年年報中披露的信息無重大變化。

其他信息

公司基本信息

公司法定中文名稱	中國人壽保險股份有限公司(簡稱「中國人壽」)
公司法定英文名稱	China Life Insurance Company Limited(簡稱「China Life」)
法定代表人	利明光
公司註冊地址/辦公地址	北京市西城區金融大街16號 (2010年10月21日，本公司註冊地址由北京市朝陽區朝外大街16號變更至現址)
郵政編碼	100033
聯繫電話	86-10-63633333
投資者關係專線	86-10-63631241
客戶服務專線	95519
傳真	86-10-66575722
公司網址	www.e-chinalife.com
電子信箱	ir@e-chinalife.com
香港辦事處聯繫地址	香港九龍紅磡紅鸞道18號One Harbour Gate中國人壽中心A座16樓
聯繫電話	852-29192628

聯繫人及聯繫方式

	董事會秘書	證券事務代表
姓名	劉暉	李英慧
聯繫地址	北京市西城區金融大街16號	北京市西城區金融大街16號
聯繫電話	86-10-63631241	86-10-63631191
傳真	86-10-66575112	86-10-66575112
電子信箱	ir@e-chinalife.com	liyh@e-chinalife.com
* 證券事務代表李英慧女士亦為與公司外聘公司秘書之主要聯絡人		

信息披露及報告備置地

公司選定的A股信息披露媒體名稱及網址	《上海證券報》www.cnstock.com 《證券時報》www.stcn.com 《證券日報》www.zqrb.cn
登載中期報告的中國證監會指定網站的網址	www.sse.com.cn
H股指定信息披露網站	香港交易及結算所有限公司「披露易」網站www.hkexnews.hk 本公司網站www.e-chinalife.com
公司中期報告備置地	北京市西城區金融大街16號

公司股票簡況

股票種類	股票上市交易所	股票簡稱	股票代碼
A股	上海證券交易所	中國人壽	601628
H股	香港聯合交易所有限公司	中國人壽	2628

其他相關資料

H股股份過戶登記處	香港中央證券登記有限公司	地址：香港灣仔皇后大道東183號 合和中心17樓1712-1716號舖
公司境內法律顧問	北京市金杜律師事務所	
公司境外法律顧問	瑞生國際律師事務所有限法律責任合夥	
公司聘請的會計師事務所情況	境內會計師事務所	境外會計師事務所
	安永華明會計師事務所(特殊普通合伙)	安永會計師事務所
	地址：北京市東城區東長安街1號 東方廣場安永大樓17層01-12室 簽字會計師姓名：辜虹、韓奇冰	地址：香港鰂魚涌英皇道979號 太古坊一座27樓 執業會計師姓名：張明益

釋義及重大風險提示

本報告中，除非文義另有所指，下列詞語具有如下含義：

中國人壽、公司、本公司⁵	中國人壽保險股份有限公司及其子公司
集團公司	中國人壽保險(集團)公司，是本公司的控股股東
資產管理子公司	中國人壽資產管理有限公司，是本公司的控股子公司
養老保險子公司	中國人壽養老保險股份有限公司，是本公司的控股子公司
國壽安保基金	國壽安保基金管理有限公司，是本公司的間接控股子公司
廣發銀行	廣發銀行股份有限公司，是本公司的聯營企業
財產險公司	中國人壽財產保險股份有限公司，是集團公司的控股子公司
國壽投資公司	國壽投資保險資產管理有限公司，是集團公司的全資子公司
國壽資本公司	國壽資本投資有限公司，是集團公司的間接全資子公司
財政部	中華人民共和國財政部
金融監管總局	國家金融監督管理總局
證監會	中國證券監督管理委員會
聯交所	香港聯合交易所有限公司
上交所	上海證券交易所
《公司法》	《中華人民共和國公司法》
《保險法》	《中華人民共和國保險法》
SARMRA評估	償付能力風險管理能力評估
中國、中國境內	為本報告之目的，指中華人民共和國境內，但不包括中華人民共和國香港特別行政區、中華人民共和國澳門特別行政區及中華人民共和國台灣地區
ESG	環境、社會和治理
元	人民幣元

重大風險提示：

本公司面臨的風險主要有宏觀風險、保險風險、市場風險、信用風險、操作風險、戰略風險、聲譽風險、流動性風險、信息安全風險、ESG風險及欺詐風險等。本公司已採取各種措施，有效管理和控制各類風險。本公司已在本報告中詳細描述了存在的宏觀風險及本報告期內風險管理情況，敬請查閱管理層討論與分析「風險管理」、「未來展望」部分。其他風險事項分析敬請查閱本公司2025年年度報告公司治理「內部控制與風險管理」部分，本報告期內，上述其他風險事項未發生重要變化。

⁵ 財務報告中所述的「本公司」除外。

The background features a series of overlapping circles in a light beige color. A prominent, textured, golden-brown band curves through the composition, resembling a stylized 'S' or a ribbon. In the upper right, a small white sphere is positioned at the intersection of two thin circular lines.

財務報告

致中國人壽保險股份有限公司董事會

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

引言

我們審閱了列載於第42至76頁中的中國人壽保險股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其子公司中期簡明合併財務報表，包括二零二六年六月三十日的中期簡明合併財務狀況表，截至二零二六年六月三十日止六個月期間的中期簡明合併綜合收益表、中期簡明合併權益變動表及中期簡明合併現金流量表，以及附註。《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》要求根據其相關規定及國際會計準則理事會發布的《國際會計準則第34號—中期財務報告》(以下簡稱「國際會計準則第34號」)編製中期簡明合併財務報表。按《國際會計準則第34號》編製和呈報中期簡明合併財務報表是董事的責任。我們的責任是在實施審閱工作的基礎上，對該等中期簡明合併財務報表提出結論。我們按照雙方所協定的業務約定書條款，只對董事會整體報告。除此之外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容對其他任何人士負責或承擔責任。

審閱範圍

我們是按照國際審計與鑒證準則理事會發布的《國際審閱準則第2410號—獨立核數師審閱中期財務信息》進行審閱。中期財務信息審閱工作主要包括向貴公司負責財務會計的人員作出詢問、執行分析及其他審閱工作程序。由於審閱工作的範圍遠較根據國際審計準則執行審計的範圍小，我們無法就注意到所有可能在審計過程中識別的重大事項獲得保證。因此，我們並不發表審計意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並未察覺任何事項使我們認為上述中期簡明合併財務報表未能在所有重大方面按照《國際會計準則第34號》的要求而編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

2026年8月27日

中期簡明合併財務狀況表

二零二六年六月三十日

		未經審計 2026年6月30日	經審計 2025年12月31日
	附註	人民幣百萬元	人民幣百萬元
資產			
物業、廠房與設備		51,968	53,006
使用權資產		1,656	1,778
投資性房地產		11,497	11,702
聯營企業和合營企業投資	5	321,194	307,788
定期存款	6.1	445,746	418,688
存出資本保證金－受限		6,703	6,620
以攤餘成本計量的債務工具投資	6.2	161,911	173,992
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資	6.3	4,237,692	3,926,042
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資	6.4	471,715	317,876
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	6.5	2,126,518	2,067,288
分出再保險合同資產		29,233	30,014
其他資產		38,336	47,941
遞延稅項資產	13	23,869	34,431
買入返售金融資產		11,912	50,879
應收投資收益		2,940	586
現金及現金等價物		147,822	142,373
資產合計		8,090,712	7,591,004

後附的附註為本中期簡明合併財務報表的組成部分。

中期簡明合併財務狀況表(續)

二零二六年六月三十日

		未經審計 2026年6月30日	經審計 2025年12月31日
	附註	人民幣百萬元	人民幣百萬元
負債與權益			
負債			
保險合同負債	7	6,910,741	6,376,114
分出再保險合同負債		186	312
計息貸款和其他借款		127	56
應付債券		35,569	35,195
其他負債		139,536	107,056
遞延所得稅負債	13	2,186	1,480
當期所得稅負債		330	298
預收保費		2,532	48,227
賣出回購金融資產款		223,880	331,863
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債		97,729	82,010
負債合計		7,412,816	6,982,611
權益			
股本	17	28,265	28,265
儲備		34,789	81,337
留存收益		601,149	485,603
歸屬於公司股東權益合計		664,203	595,205
非控制性權益		13,693	13,188
權益合計		677,896	608,393
負債與權益合計		8,090,712	7,591,004

本中期簡明合併財務報表已於2026年8月27日由董事會批准並授權公布。

蔡希良

董事

利明光

董事

後附的附註為本中期簡明合併財務報表的組成部分。

中期簡明合併綜合收益表

截至二零二六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	
		2026	2025
	附註	人民幣百萬元	人民幣百萬元
保險服務收入	8	112,525	106,874
利息收入	9	66,635	62,687
投資收益	10	240,177	58,000
對聯營企業和合營企業的投資收益		8,560	6,706
其他收入		6,666	5,221
收入合計		434,563	239,488
保險服務費用	11	(70,442)	(88,202)
分出保費的分攤		(2,885)	(2,806)
減：攤回保險服務費用		1,979	2,294
承保財務損益		(188,067)	(97,978)
減：分出再保險財務損益		372	336
財務費用		(1,973)	(2,008)
信用減值損失	12	166	34
其他資產減值損失		(1,029)	—
其他支出		(9,635)	(8,787)
稅前利潤		163,049	42,371
所得稅	13	(27,046)	(415)
淨利潤		136,003	41,956
利潤歸屬：			
— 公司股東		134,489	40,931
— 非控制性權益		1,514	1,025
每股基本與攤薄後收益	14	人民幣4.76元	人民幣1.45元

後附的附註為本中期簡明合併財務報表的組成部分。

中期簡明合併綜合收益表(續)

截至二零二六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	
	2026	2025
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
其他綜合收益	(48,038)	(14,585)
歸屬於公司股東的其他綜合收益的稅後淨額	(47,993)	(14,630)
將於後續期間轉入損益的其他綜合收益：		
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資公允價值變動	36,536	19,574
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資信用損失準備	(94)	88
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	795	(1,149)
外幣報表折算差額	(202)	431
可轉損益的保險合同金融變動	(43,672)	(39,413)
可轉損益的分出再保險合同金融變動	184	320
不能於後續期間轉入損益的其他綜合收益：		
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資公允價值變動	(38,195)	5,364
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	(6,093)	967
不能轉損益的保險合同金融變動	2,748	(812)
非控制性權益	(45)	45
綜合收益稅後合計	87,965	27,371
綜合收益歸屬：		
— 公司股東	86,496	26,301
— 非控制性權益	1,469	1,070

後附的附註為本中期簡明合併財務報表的組成部分。

中期簡明合併權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

	未經審計				
	歸屬公司股東			非控制性權益	總計
	股本	儲備	留存收益		
人民幣百萬元					
2025年1月1日	28,265	119,033	362,377	11,573	521,248
淨利潤	—	—	40,931	1,025	41,956
其他綜合收益	—	(14,630)	—	45	(14,585)
綜合收益合計	—	(14,630)	40,931	1,070	27,371
與權益所有者的交易					
提取儲備	—	55	(55)	—	—
宣告股息	—	—	(12,719)	—	(12,719)
股息－非控制性權益	—	—	—	(684)	(684)
儲備結轉留存收益	—	(1,534)	1,534	—	—
其他	—	362	—	21	383
與權益所有者的交易合計	—	(1,117)	(11,240)	(663)	(13,020)
2025年6月30日	28,265	103,286	392,068	11,980	535,599
2026年1月1日	28,265	81,337	485,603	13,188	608,393
淨利潤	—	—	134,489	1,514	136,003
其他綜合收益	—	(47,993)	—	(45)	(48,038)
綜合收益合計	—	(47,993)	134,489	1,469	87,965
與權益所有者的交易					
提取儲備	—	54	(54)	—	—
宣告股息(附註15)	—	—	(17,468)	—	(17,468)
股息－非控制性權益	—	—	—	(966)	(966)
儲備結轉留存收益	—	1,421	(1,421)	—	—
其他	—	(30)	—	2	(28)
與權益所有者的交易合計	—	1,445	(18,943)	(964)	(18,462)
2026年6月30日	28,265	34,789	601,149	13,693	677,896

後附的附註為本中期簡明合併財務報表的組成部分。

中期簡明合併現金流量表

截至二零二六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	
	2026	2025
	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	282,879	300,442
投資活動產生的現金流量		
處置與到期	1,496,444	920,895
購買	(1,762,546)	(1,305,527)
聯營企業和合營企業投資	(15,163)	(11,606)
定期存款淨減少/(增加) 額	(28,961)	(20,261)
買入返售金融資產淨減少/(增加) 額	41,688	22,273
收到利息	74,271	77,421
收到紅利	18,833	15,773
投資活動產生的現金流量淨額	(175,434)	(301,032)
籌資活動產生的現金流量		
賣出回購金融資產款淨增加/(減少) 額	(107,672)	58,270
取得借款所收到的現金	74	–
支付利息	(3,148)	(3,025)
償還債務	(3)	(12,868)
支付非控制性權益股息	(778)	(527)
償還租賃負債支付的現金	(549)	(449)
子公司吸收少數股東投資收到的現金淨額	10,139	–
其他籌資活動所支付的現金	–	(6,682)
籌資活動產生的現金流量淨額	(101,937)	34,719
現金及現金等價物的匯兌損益	(59)	9
現金及現金等價物淨增加/(減少) 額	5,449	34,138
現金及現金等價物		
期初	142,373	85,505
期末	147,822	119,643
現金及現金等價物餘額分析		
銀行活期存款及現金	147,809	119,366
銀行短期存款	13	277

後附的附註為本中期簡明合併財務報表的組成部分。

中期簡明合併財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

1 公司組織結構與主營業務

中國人壽保險股份有限公司(以下簡稱「本公司」)是2003年6月30日在中華人民共和國(以下簡稱「中國」)成立的一家股份有限公司，以進行中國人壽保險(集團)公司(以下簡稱「集團公司」，前稱中國人壽保險公司)及其子公司的集團重組。本公司及其子公司，以下統稱為「本集團」。本集團主要從事人壽保險、健康保險、意外傷害保險等各類人身保險業務；人身保險的再保險業務；國家法律、法規允許或國務院批准的資金運用業務等。

本公司是設立於中國的股份有限公司，註冊地址為中國北京市西城區金融大街16號。本公司的股票在香港聯合交易所和上海證券交易所上市。

除另有說明外，本中期簡明合併財務報表使用的貨幣單位為人民幣百萬元。本公司董事會於2026年8月27日通過決議批准並授權公布本中期簡明合併財務報表。

2 編製基礎

本中期簡明合併財務報表乃按照國際會計準則理事會頒布之《國際會計準則第34號—中期財務報告》而編製，因此並不包括在年度財務報表中的所有信息和披露內容。本中期簡明合併財務報表應與本集團2025年度已審財務報表一併閱讀。

除下述會計政策外，本中期簡明合併財務報表所採用的會計政策與2025年度合併財務報表所採用的會計政策相同。

2.1 於2026年1月1日開始的財務年度被本集團首次採用的新會計準則及修訂

準則/修訂	內容	生效日期
對《國際財務報告準則第9號》和《國際財務報告準則第7號》的修訂	對金融工具分類及計量的修訂	2026年1月1日
《國際財務報告準則年度改進—第11卷》	對《國際財務報告準則第1號、第7號、第9號、第10號》和《國際會計準則第7號》的改進修訂	2026年1月1日

上述修訂對本集團截至2026年6月30日止6個月期間的中期簡明合併財務報表無重大影響。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

2 編製基礎(續)

2.2 於2026年1月1日開始的財務年度已經公布但尚未生效且未被本集團提前採用的新會計準則及修訂

準則/修訂	內容	生效日期
《國際財務報告準則第18號》 ⁽ⁱ⁾	財務報表的列報及披露	2027年1月1日
《國際財務報告準則第19號》及其修訂	非公共受託責任子公司的披露簡化	2027年1月1日
對《國際財務報告準則第10號》和《國際會計準則第28號》的修訂	投資者與其聯營企業或合營企業之間的資產轉讓或投入	未確定強制生效日期 但已允許採用
對《國際會計準則第28號》的修訂 ⁽ⁱⁱ⁾	對聯營企業和合營企業投資的公允價值選擇權	首次採用IFRS 18時 適用該修訂 ⁽ⁱⁱⁱ⁾
對《國際會計準則第21號》的修訂	折算為惡性通貨膨脹經濟中的列報貨幣	2027年1月1日

- (i) 《國際財務報告準則第18號》(以下簡稱「IFRS 18」)取代了《國際會計準則第1號—財務報表列報》(以下簡稱「IAS 1」)。儘管IFRS 18沿用了IAS 1的許多內容且改動有限，但其針對損益表的列報引入了新要求，包括特定的合計和小計項目。企業須將損益表中的所有收入和費用劃分為以下五類之一：經營、投資、籌資、所得稅及終止經營，並需列示兩項新定義的小計項目。IFRS 18及其對其他國際財務報告準則的相應修訂，將自2027年1月1日或之後開始的年度報告期間生效，並允許提前採用。該準則要求採用追溯調整法。本集團目前正在評估IFRS 18對本集團合併財務報表列報和披露的影響。
- (ii) 對《國際會計準則第28號》(以下簡稱「IAS 28」)的修訂將豁免應用權益法的實體範圍明確為「風險投資機構、共同基金、信託公司或包括主要業務活動為投資於特定類型資產的企業在內的類似企業」，並要求按照IFRS 18的規定確定投資於特定資產作為一項主要業務活動的企業。根據修訂後的規定，當投資方對聯營企業或合營企業的投資被風險投資機構、共同基金、信託公司或包括主要業務活動為投資於特定類型資產的企業在內的類似企業持有或間接持有時，投資方可以選擇按照《國際財務報告準則第9號》對聯營企業或合營企業的投資以公允價值計量且其變動計入當期損益，而豁免採用權益法進行核算。在首次執行IFRS 18時，允許符合IAS 28規定的企業有機會重新使用公允價值選擇權，即允許這些企業可將其對聯營企業或合營企業投資的計量從權益法變更為根據《國際財務報告準則第9號》以公允價值計量且其變動計入當期損益。本集團正在評估IAS 28對於公允價值選擇權的修訂對本集團合併財務報表的影響。
- (iii) 根據對IAS 28的修訂，當主體首次採用IFRS 18時適用該修訂。若主體在該修訂發布之前提前適用IFRS 18，則應在首個於修訂發布之日或之後結束的報告期內適用這些修訂。

本集團未提前採用任何已公布但尚未生效的準則、解釋公告及修訂。除(i)和(ii)所述準則之外，其他尚未生效的準則、解釋公告及修訂預期對本集團合併財務報表無重大影響。

3 金融風險管理

本集團的經營活動面臨多樣化的金融風險。主要的金融風險是出售金融資產獲得的收入不足以支付本集團的保險合同和投資合同產品形成的負債。金融風險中最重要的組成因素是市場風險、信用風險和流動性風險。

本中期簡明合併財務報表不包括年度合併財務報表中所要求的所有金融風險管理的信息和披露，需要與本集團2025年12月31日合併財務報表一併閱讀。

與2025年12月31日相比，本集團風險管理流程和風險管理政策沒有發生重大變化。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

3 金融風險管理(續)

公允價值層級

第一層級通常使用估值日可直接觀察到的相同資產和負債的活躍報價(未經調整)。

不同於第一層級使用的價格，第二層級公允價值是基於直接或間接可觀察的重要輸入值，以及與資產整體相關的進一步可觀察的市場數據。可觀察的輸入值，包括同類資產在活躍市場的報價，相同或同類資產在非活躍市場的報價或其他市場輸入值，通常用來計量歸屬於第二層級的證券的公允價值。本層級包含可從第三方估值服務商取得報價的證券，且第三方估值服務商是基於直接或間接可觀察的重要輸入值以及與資產整體相關的進一步可觀察的市場數據來確定公允價值。管理層會對估值服務商提供的公允價值進行驗證。驗證程序包括對使用的估值模型、估值結果的覆核以及在報告期末對從估值服務商獲取的價格進行重新計算。

本集團估值團隊可能使用內部制定的估值方法並基於非可觀察的重要輸入值對資產或者負債進行估值，確定估值適用的主要輸入值，分析估值變動並向管理層報告。如果內部估值並非基於可觀察的市場數據，其反映了管理層根據判斷和經驗做出的假設。使用該種方法評估的資產及負債被分類為第三層級。

於2026年6月30日，持續以公允價值計量的金融資產中歸屬於第一層級的佔比約為32.3%。歸屬於第一層級以公允價值計量的金融資產包括在活躍的交易所市場或銀行間市場進行交易的證券以及具有公開市場報價的開放式基金。本集團綜合考慮了交易的特定發生時期、相關交易量和可觀察到的債權型證券內含收益率與本集團對目前相關市場利率和信息理解差異的程度等因素來決定單個金融工具市場是否活躍。銀行間債券市場的交易價格由交易雙方協商確定並可公開查詢，以財務狀況表日銀行間債券市場交易價格進行估值的，屬於第一層級。開放式基金有活躍市場，基金公司每個交易日會在其網站公布基金淨值，投資者可以按照基金公司公布的基金淨值在每個交易日進行申購和贖回，本集團採用未經調整的財務狀況表日基金淨值作為公允價值，屬於公允價值第一層級。

於2026年6月30日，持續以公允價值計量的金融資產中歸屬於第二層級的佔比約為59.0%。歸屬於第二層級以公允價值計量的金融資產主要包括部分投資證券。本層級估值普遍根據第三方估值服務商對相同或同類資產的報價，或通過估值技術利用可觀察的市場輸入值對近期交易價格進行調整來確定公允價值。第三方估值服務提供商通過收集、分析和解釋多重來源的相關市場交易信息和其他關鍵估值模型的輸入值，並採用廣泛應用的內部估值技術，提供各種證券的理論報價。銀行間市場進行交易的債券，若以銀行間債券市場近期交易價格或估值服務商基於直接或間接可觀察的重要輸入值以及與資產整體相關的進一步可觀察的市場數據確定的價格進行估值的，屬於第二層級。

於2026年6月30日，持續以公允價值計量的金融資產中歸屬於第三層級的佔比約為8.7%。歸屬於第三層級以公允價值計量的金融資產主要包括非上市投資。其公允價值採用現金流折現法、可比公司法等估值技術確定。判斷公允價值歸屬第三層級主要根據計量資產公允價值所依據的某些不可直接觀察的輸入值的重要性。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

3 金融風險管理(續)

公允價值層級(續)

下表列示了本集團於2026年6月30日以公允價值計量的資產及負債的公允價值層級：

(未經審計)	公允價值計量參數			合計
	活躍報價 第一層級	重大可 觀察參數 第二層級	重大不可 觀察參數 第三層級	
	人民幣百萬元			
以公允價值計量的資產				
以公允價值計量且其變動計入				
其他綜合收益的債務工具投資				
國債	476,947	174,470	—	651,417
政府機構債券	181,198	2,796,011	—	2,977,209
企業債券	22,809	454,077	—	476,886
次級債券	—	15,573	—	15,573
其他	—	2,720	113,887	116,607
以公允價值計量且其變動計入				
其他綜合收益的權益工具投資				
股票	388,822	3,876	—	392,698
優先股	—	—	44,126	44,126
其他	1,270	9,182	24,439	34,891
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產				
基金	484,404	—	—	484,404
股票	636,524	8,594	—	645,118
國債	786	4,517	—	5,303
政府機構債券	21	7,173	—	7,194
企業債券	4,679	117,532	45	122,256
次級債券	50	274,315	—	274,365
其他	8,138	167,361	412,379	587,878
合計	2,205,648	4,035,401	594,876	6,835,925
以公允價值計量的負債				
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融負債	(97,729)	—	—	(97,729)
合計	(97,729)	—	—	(97,729)

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

3 金融風險管理(續)

公允價值層級(續)

下表列示了以公允價值計量的第三層級金融工具截至2026年6月30日止6個月期間的變動情況：

	以公允價值計量 且其變動計入 其他綜合收益的 債務工具投資	以公允價值計量 且其變動計入 其他綜合收益的 權益工具投資	以公允價值計量 且其變動計入當期 損益的金融資產	合計
	人民幣百萬元			
2026年1月1日	118,682	72,679	409,800	601,161
購買	7,955	–	14,862	22,817
計入損益的影響	(107)	–	5,561	5,454
計入其他綜合收益的影響	307	658	–	965
出售/結算	(12,950)	(4,772)	(17,799)	(35,521)
2026年6月30日	113,887	68,565	412,424	594,876

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

3 金融風險管理(續)

公允價值層級(續)

下表列示了本集團於2025年12月31日以公允價值計量的資產及負債的公允價值層級：

	公允價值計量參數			
	活躍報價 第一層級	重大可 觀察參數 第二層級	重大不可 觀察參數 第三層級	合計
	人民幣百萬元			
以公允價值計量的資產				
以公允價值計量且其變動計入				
其他綜合收益的債務工具投資				
國債	443,313	188,604	—	631,917
政府機構債券	114,921	2,540,224	—	2,655,145
企業債券	13,375	479,345	—	492,720
次級債券	—	20,462	—	20,462
其他	—	7,116	118,682	125,798
以公允價值計量且其變動計入				
其他綜合收益的權益工具投資				
股票	232,447	—	—	232,447
優先股	—	—	48,690	48,690
其他	299	12,451	23,989	36,739
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產				
基金	421,842	—	—	421,842
股票	591,100	11,795	—	602,895
國債	472	4,535	—	5,007
政府機構債券	142	8,003	—	8,145
企業債券	4,873	105,512	45	110,430
次級債券	51	330,235	—	330,286
其他	2,927	176,001	409,755	588,683
合計	1,825,762	3,884,283	601,161	6,311,206
以公允價值計量的負債				
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融負債	(82,010)	—	—	(82,010)
合計	(82,010)	—	—	(82,010)

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

3 金融風險管理(續)

公允價值層級(續)

下表列示了以公允價值計量的第三層級金融工具截至2025年6月30日止6個月期間的變動情況：

	以公允價值計量 且其變動計入 其他綜合收益的 債務工具投資	以公允價值計量 且其變動計入 其他綜合收益的 權益工具投資	以公允價值計量 且其變動計入當期 損益的金融資產	合計
人民幣百萬元				
2025年1月1日	120,532	86,246	430,005	636,783
購買	26,642	—	10,488	37,130
轉出第三層級	—	—	(57)	(57)
計入損益的影響	(80)	—	(1,331)	(1,411)
計入其他綜合收益的影響	(414)	679	—	265
出售/結算	(17,610)	—	(24,055)	(41,665)
2025年6月30日	129,070	86,925	415,050	631,045

對於持續以公允價值計量的資產和負債，截至2026年6月30日止6個月期間，由第一層級轉入第二層級的投資的金額為人民幣162,375百萬元，由第二層級轉入第一層級的投資的金額為人民幣187,676百萬元(截至2025年6月30日止6個月期間：由第一層級轉入第二層級的投資的金額為人民幣127,867百萬元，由第二層級轉入第一層級的投資的金額為人民幣187,014百萬元)。

於2026年6月30日，以公允價值計量的歸屬於第三層級的主要資產和負債在估值時使用貼現率、流動性折扣等重大不可觀察參數(2025年12月31日：同)。

下表列示了本集團於2026年6月30日及2025年12月31日主要第三層級金融工具的重大不可觀察參數信息：

估值方法	重大不可觀察參數	範圍	公允價值與不可觀察參數的關係
可比公司法	流動性折扣	2026年6月30日： 14%-33% 2025年12月31日： 14%-33%	公允價值與流動性折扣成反比關係
現金流折現法	貼現率	2026年6月30日： 1.20%-11.00% 2025年12月31日： 1.64%-16.82%	公允價值與貼現率成反比關係

4 分部信息

4.1 經營分部

(i) 壽險業務

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) 健康險業務與意外險業務

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。

意外險業務主要指本集團銷售的意外險保單。

(iii) 其他業務

其他業務主要指附註16所述的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、子公司的收入和支出及相關合併抵銷等。

4.2 需分攤的各項收入和支出的分攤基礎

與分部直接相關的保險服務收支等項目直接認定到各分部。利息收入、投資收益等項目使用系統合理的方法分攤到各分部。不可直接歸屬於保險合同所在合同組合的相關支出直接認定到其他業務分部。

4.3 需分攤的各項資產和負債的分攤基礎

與分部直接相關的保險業務資產負債直接認定到各分部，其他資產和負債使用系統合理的方法分攤至各分部。

4.4 本集團對外交易收入、資產主要來自於中國(包括香港地區)。由於人身保險業務投保人的分散性，本集團對單一投保人的依賴程度很低。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

4 分部信息(續)

	截至2026年6月30日止6個月期間(未經審計)			
	健康險業務與			合計
	壽險業務	意外險業務	其他業務	
	人民幣百萬元			
保險服務收入	75,532	36,993	–	112,525
利息收入	61,507	3,969	1,159	66,635
投資收益	222,558	14,363	3,256	240,177
對聯營企業和合營企業的投資收益	8,627	557	(624)	8,560
其他收入	–	–	6,666	6,666
收入合計	368,224	55,882	10,457	434,563
保險服務費用	(38,724)	(31,718)	–	(70,442)
分出保費的分攤	(535)	(2,350)	–	(2,885)
減：攤回保險服務費用	157	1,822	–	1,979
承保財務損益	(180,512)	(7,555)	–	(188,067)
減：分出再保險財務損益	77	295	–	372
財務費用	(1,768)	(114)	(91)	(1,973)
信用減值損失	177	11	(22)	166
其他資產減值損失	(967)	(62)	–	(1,029)
其他支出	–	–	(9,635)	(9,635)
稅前利潤	146,129	16,211	709	163,049
補充資料：				
折舊和攤銷費用	1,118	916	395	2,429

	2026年6月30日(未經審計)			
	健康險業務與			合計
	壽險業務	意外險業務	其他業務	
	人民幣百萬元			
分部資產	7,370,437	498,588	221,687	8,090,712
分部負債	6,783,430	431,446	197,940	7,412,816

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

4 分部信息(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(未經審計)				
	壽險業務	健康險業務與 意外險業務	其他業務	合計
人民幣百萬元				
保險服務收入	72,333	34,541	–	106,874
利息收入	56,967	3,832	1,888	62,687
投資收益	53,068	3,572	1,360	58,000
對聯營企業和合營企業的投資收益	6,856	461	(611)	6,706
其他收入	–	–	5,221	5,221
收入合計	189,224	42,406	7,858	239,488
保險服務費用	(58,179)	(30,023)	–	(88,202)
分出保費的分攤	(537)	(2,269)	–	(2,806)
減：攤回保險服務費用	146	2,148	–	2,294
承保財務損益	(91,917)	(6,061)	–	(97,978)
減：分出再保險財務損益	67	269	–	336
財務費用	(1,613)	(109)	(286)	(2,008)
信用減值損失	(131)	(8)	173	34
其他資產減值損失	(1,567)	(106)	1,673	–
其他支出	–	–	(8,787)	(8,787)
稅前利潤	35,493	6,247	631	42,371
補充資料：				
折舊和攤銷費用	1,381	712	361	2,454

2025年12月31日(經審計)				
	壽險業務	健康險業務與 意外險業務	其他業務	合計
人民幣百萬元				
分部資產	6,910,526	484,035	196,443	7,591,004
分部負債	6,387,561	419,530	175,520	6,982,611

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

5 聯營企業和合營企業投資

	2026年6月30日	2025年12月31日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
合營企業		
Joy City Commercial Property Fund L.P.	5,157	5,297
Mapleleaf Century Limited	1,869	2,069
其他 ⁽ⁱ⁾	90,439	95,978
小計	97,465	103,344
聯營企業		
廣發銀行股份有限公司(以下簡稱「廣發銀行」) ⁽ⁱⁱ⁾	117,775	114,624
中糧期貨有限公司(以下簡稱「中糧期貨」)	2,146	2,143
國家管網集團川氣東送天然氣管道有限公司(以下簡稱「川氣東送管道公司」)	12,260	11,881
中國聯合網絡通信股份有限公司(以下簡稱「中國聯通」) ⁽ⁱⁱⁱ⁾	24,409	24,204
其他 ⁽ⁱ⁾	67,139	51,592
小計	223,729	204,444
合計	321,194	307,788

- (i) 本集團通過該等企業投資於不動產、工業物流資產等。
- (ii) 於2026年6月26日，廣發銀行股東會批准並宣告了對2025年度的利潤分配方案，每股分配現金股息人民幣0.0659元。本公司應收總計人民幣627百萬元的現金股利。
- (iii) 於2026年5月25日，中國聯通股東會批准並宣告了對2025年度的利潤分配方案，每股分配現金股息人民幣0.0523元。本公司收到總計人民幣167百萬元的現金股利。中國聯通於2026年6月30日的股價為每股人民幣4.00元。

本集團不存在聯營企業和合營企業投資變現的重大限制。

於2026年6月30日，本集團無與合營企業或聯營企業相關的或有負債(2025年12月31日：同)。於2026年6月30日，本集團對合營企業和聯營企業的出資承諾為人民幣16,120百萬元(2025年12月31日：人民幣15,952百萬元)，該金額已包含在附註19(a)的資本性支出承諾事項中。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

6 金融資產

6.1 定期存款

	2026年6月30日	2025年12月31日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
於以下時間到期：		
一年以內	115,686	55,782
一年至五年	330,274	363,129
小計	445,960	418,911
已計提減值準備	(214)	(223)
合計	445,746	418,688

於2026年6月30日，本集團因特定用途資金等造成使用受限制的定期存款合計人民幣1,247百萬元（2025年12月31日：人民幣1,359百萬元）。

6.2 以攤餘成本計量的債務工具投資

	2026年6月30日	2025年12月31日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
信託計劃	90,163	98,038
債權投資計劃	68,376	72,698
其他 ⁽ⁱ⁾	3,810	3,756
小計	162,349	174,492
已計提減值準備	(438)	(500)
合計	161,911	173,992
按上市地列示如下：		
中國內地上市	646	617
中國香港上市	91	145
境外上市	191	106
非上市 ⁽ⁱⁱ⁾	160,983	173,124
合計	161,911	173,992

(i) 主要包括債券等。

(ii) 主要包括非公開交易的信託計劃及債權投資計劃等。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

6 金融資產(續)

6.2 以攤餘成本計量的債務工具投資(續)

	2026年6月30日			
	第一層級	第二層級	第三層級	合計
公允價值層級	人民幣百萬元			
信託計劃	-	-	94,084	94,084
債權投資計劃	-	-	70,093	70,093
其他	123	3,697	-	3,820
合計	123	3,697	164,177	167,997

	2025年12月31日			
	第一層級	第二層級	第三層級	合計
公允價值層級	人民幣百萬元			
信託計劃	-	-	102,328	102,328
債權投資計劃	-	-	74,420	74,420
其他	356	3,410	-	3,766
合計	356	3,410	176,748	180,514

	2026年6月30日	2025年12月31日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
合同到期日分析		
於以下時間到期：		
一年以內	17,196	19,951
一年至五年	121,272	126,537
五年至十年	21,781	25,858
十年以上	1,662	1,646
合計	161,911	173,992

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

6 金融資產(續)

6.3 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資

	2026年6月30日	2025年12月31日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
國債	651,417	631,917
政府機構債券	2,977,209	2,655,145
企業債券	476,886	492,720
次級債券	15,573	20,462
其他 ⁽ⁱ⁾	116,607	125,798
合計	4,237,692	3,926,042
按上市地列示如下：		
中國內地上市	377,198	395,645
中國香港上市	57	86
境外上市	154	1,486
非上市 ⁽ⁱⁱ⁾	3,860,283	3,528,825
合計	4,237,692	3,926,042
合同到期日分析		
於以下時間到期：		
一年以內	194,496	228,226
一年至五年	381,363	381,312
五年至十年	279,688	204,713
十年以上	3,382,145	3,111,791
合計	4,237,692	3,926,042
減值準備	(895)	(1,020)

(i) 主要包括信託計劃和債權投資計劃等。

(ii) 主要包括在中國銀行間市場交易的債券、非公開交易的信託計劃和債權投資計劃。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

6 金融資產(續)

6.4 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資

	2026年6月30日	2025年12月31日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
股票	392,698	232,447
優先股	44,126	48,690
其他 ⁽ⁱ⁾	34,891	36,739
合計	471,715	317,876
按上市地列示如下：		
中國內地上市	308,311	205,327
中國香港上市	130,073	77,877
非上市 ⁽ⁱ⁾	33,331	34,672
合計	471,715	317,876

(i) 主要包括永續債等。

2026年上半年，本集團處置了人民幣31,975百萬元的以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資(截至2025年6月30日止6個月期間：人民幣19,672百萬元)，處置的累計損失為人民幣1,586百萬元(截至2025年6月30日止6個月期間：處置的累計收益為人民幣2,040百萬元)。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資在本期間確認的股息收入詳見附註10。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

6 金融資產(續)

6.5 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	2026年6月30日	2025年12月31日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
國債	5,303	5,007
政府機構債券	7,194	8,145
企業債券	122,256	110,430
次級債券	274,365	330,286
基金	484,404	421,842
股票	645,118	602,895
其他 ⁽ⁱ⁾	587,878	588,683
合計	2,126,518	2,067,288
按上市地列示如下：		
中國內地上市	817,817	756,159
中國香港上市	39,185	51,102
境外上市	26,072	24,714
非上市 ⁽ⁱⁱ⁾	1,243,444	1,235,313
合計	2,126,518	2,067,288

(i) 主要包括信託計劃、永續債、私募股權基金和未上市股權等。

(ii) 主要包括中國銀行間市場交易的債券、非公開交易的信託計劃、永續債、私募股權基金和未上市股權等。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

7 保險合同負債

(a) 保險合同未到期責任負債和已發生賠款負債分析

	2026年6月30日	2025年12月31日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
保險合同負債		
未到期責任負債	6,844,701	6,312,473
其中：非虧損部分	6,778,683	6,240,401
虧損部分	66,018	72,072
已發生賠款負債	66,040	63,641
合計	6,910,741	6,376,114

(b) 保險合同負債計量組成部分的分析

	2026年6月30日	2025年12月31日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
未採用保費分配法計量的合同		
未來現金流量現值	6,018,422	5,530,577
非金融風險調整	41,039	40,784
合同服務邊際	813,253	768,369
小計	6,872,714	6,339,730
採用保費分配法計量的合同	38,027	36,384
合計	6,910,741	6,376,114

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

8 保險服務收入

	截至6月30日止6個月期間	
	2026	2025
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
未採用保費分配法計量的合同		
與未到期責任負債變動相關的金額		
預計當期發生的賠款及其他相關費用	24,572	24,711
非金融風險調整的變動	1,099	1,036
合同服務邊際的攤銷	35,155	32,722
保險獲取現金流量的攤銷	25,133	23,774
小計	85,959	82,243
採用保費分配法計量的合同	26,566	24,631
合計	112,525	106,874

9 利息收入

	截至6月30日止6個月期間	
	2026	2025
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
以攤餘成本計量的金融資產 ⁽ⁱ⁾	10,341	11,554
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資	56,294	51,133
合計	66,635	62,687

(i) 包括現金及現金等價物、買入返售金融資產、以攤餘成本計量的債務工具投資、定期存款等產生的利息收入。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

10 投資收益

	截至6月30日止6個月期間	
	2026	2025
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
股息及利息收入		
股息收入		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	9,695	10,115
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資	8,684	3,807
利息收入		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	10,456	12,675
小計	28,835	26,597
已實現的收益/(損失)		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	70,112	24,824
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資	5,399	5,546
其他	(4)	4
小計	75,507	30,374
未實現的收益/(損失)		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	137,420	986
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	(1,094)	246
其他	(491)	(203)
小計	135,835	1,029
合計	240,177	58,000

11 保險服務費用

	截至6月30日止6個月期間	
	2026	2025
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
未採用保費分配法計量的合同		
當期發生的賠款及其他相關費用	22,339	23,581
保險獲取現金流量的攤銷	25,133	23,774
虧損部分的確認及轉回	(4,179)	15,057
已發生賠款負債相關履約現金流量變動	450	517
小計	43,743	62,929
採用保費分配法計量的合同	26,699	25,273
合計	70,442	88,202

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

12 信用減值損失

	截至6月30日止6個月期間	
	2026	2025
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資	(100)	98
以攤餘成本計量的債務工具投資	(60)	(147)
定期存款	(9)	12
存出資本保證金－受限	2	1
其他應收款	1	2
合計	(166)	(34)

13 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	
	2026	2025
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
當期稅項－企業所得稅	1,617	935
遞延稅項	25,429	(520)
總稅項支出	27,046	415

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

13 稅項(續)

(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2025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	
	2026	2025
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
稅前利潤	163,049	42,371
按中國法定所得稅稅率計算的所得稅	40,762	10,593
以前期間當期所得稅調整	(400)	2
非應稅收入 ⁽ⁱ⁾	(13,594)	(10,594)
不可用予抵扣稅款的費用	261	309
未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損	33	35
其他	(16)	70
按實際稅率計算的所得稅	27,046	415

- (i) 主要包括政府債利息收入、符合條件的股息及分紅收入等。
- (ii) 對因實施經濟合作與發展組織公布的支柱二示範規則而產生的遞延所得稅的確認和披露，《國際會計準則第12號》的修訂引入了臨時強制性豁免。根據支柱二立法規則，有效稅率低於15%的低稅率司法管轄區可能會受到補足稅的影響。支柱二立法與國際財務報告準則在有效稅率的計算上存在差異。經評估，支柱二立法對本集團2026年中期簡明合併財務報表無重大影響。

(c) 於2026年6月30日和2025年12月31日，遞延所得稅資產和負債之金額如下：

	2026年6月30日	2025年12月31日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
遞延所得稅資產	178,665	156,446
遞延所得稅負債	(156,982)	(123,495)
遞延所得稅資產列示淨額	23,869	34,431
遞延所得稅負債列示淨額	(2,186)	(1,480)

於2026年6月30日和2025年12月31日，遞延稅項採用資產負債表債務法，就暫時性差異按主要稅率25%作出調整。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

14 每股收益

每股基本收益與每股攤薄後收益並無差異。截至2026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2025年6月30日止6個月期間：同)計算。

15 股息

2025年末期的股息為每股人民幣0.618元(含稅)，合計約人民幣17,468百萬元，已於2026年6月25日的股東會上批准。

按照2026年8月27日本公司董事會通過的決議，2026年中期的股息為每股人民幣0.358元(含稅)，合計約人民幣10,119百萬元，將於股東會上提議派發。2026年中期簡明合併財務報表上不反映上述中期股息。

16 重大關聯交易

(a) 關聯方

於2026年6月30日，重大關聯方及與本公司的關係如下所示：

重大關聯方	與本公司的關係
集團公司	直接和最終控股公司
中國人壽資產管理有限公司(以下簡稱「資產管理子公司」)	本公司的附屬子公司
中國人壽養老保險股份有限公司(以下簡稱「養老保險子公司」)	本公司的附屬子公司
國壽(蘇州)養老養生投資有限公司	本公司的附屬子公司
金梧桐有限公司(Golden Phoenix Tree Limited)(以下簡稱「金梧桐子公司」)	本公司的附屬子公司
上海瑞崇投資有限公司(以下簡稱「瑞崇子公司」)	本公司的附屬子公司
新華奧有限公司(New Aldgate Limited)(以下簡稱「新華奧子公司」)	本公司的附屬子公司
恒悅富有限公司(Glorious Fortune Forever Limited)(以下簡稱「恒悅富子公司」)	本公司的附屬子公司
CL Hotel Investor, L.P.	本公司的附屬子公司
Golden Bamboo Limited	本公司的附屬子公司
Sunny Bamboo Limited	本公司的附屬子公司
Fortune Bamboo Limited	本公司的附屬子公司
國壽(北京)健康管理有限公司	本公司的附屬子公司
寧波梅山保稅港區國揚果晟投資管理合夥企業(有限合夥)	本公司的附屬子公司
寧波梅山保稅港區佰寧投資合夥企業(有限合夥)	本公司的附屬子公司
上海遠墅圓品投資管理中心(有限合夥)	本公司的附屬子公司
上海遠墅圓玖投資管理中心(有限合夥)	本公司的附屬子公司
上海丸晟實業合夥企業(有限合夥)	本公司的附屬子公司
蕪湖遠翔天復投資管理中心(有限合夥)	本公司的附屬子公司
蕪湖遠翔天益投資管理中心(有限合夥)	本公司的附屬子公司
Global Investors U.S. Investment I, LLC	本公司的附屬子公司
國壽廣德(天津)股權投資基金合夥企業(有限合夥)(以下簡稱「國壽廣德子公司」)	本公司的附屬子公司
北京國壽養老產業投資基金(有限合夥)(以下簡稱「養老產業基金子公司」)	本公司的附屬子公司

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

16 重大關聯交易 (續)

(a) 關聯方 (續)

於2026年6月30日，重大關聯方及與本公司的關係如下所示 (續)：

重大關聯方	與本公司的關係
國壽啟航壹期(天津)股權投資基金合夥企業(有限合夥)(以下簡稱「啟航基金子公司」)	本公司的附屬子公司
中國人壽年豐保險代理有限公司	本公司的附屬子公司
珠海領航鯤鵬股權投資基金合夥企業(有限合夥)	本公司的附屬子公司
重慶國壽養老產業私募股權投資基金合夥企業(有限合夥) ⁽ⁱ⁾	本公司的附屬子公司
中國人壽富蘭克林資產管理有限公司	本公司的間接附屬子公司
國壽安保基金管理有限公司	本公司的間接附屬子公司
King Phoenix Tree Limited	本公司的間接附屬子公司
國壽財富管理有限公司	本公司的間接附屬子公司
China Century Core Fund Limited	本公司的間接附屬子公司
國壽富蘭克林(深圳)私募股權投資基金管理有限公司	本公司的間接附屬子公司
New Fortune Wisdom Limited	本公司的間接附屬子公司
New Capital Wisdom Limited	本公司的間接附屬子公司
Wisdom Forever Limited Partnership	本公司的間接附屬子公司
大連希望大廈有限公司	本公司的間接附屬子公司
西安盛頤京勝置業有限公司	本公司的間接附屬子公司
星灣(天津)企業管理合夥企業(有限合夥)	本公司的間接附屬子公司
國壽(杭州)酒店有限公司	本公司的間接附屬子公司
國壽(青島)健康管理有限公司	本公司的間接附屬子公司
國壽嘉園(廈門)健康管理有限公司	本公司的間接附屬子公司
國壽(天津)養老養生投資有限公司	本公司的間接附屬子公司
國壽秦皇島健康養老服務有限公司	本公司的間接附屬子公司
珠海鑫灣置業有限公司	本公司的間接附屬子公司
國壽(深圳)健康養老服務有限公司	本公司的間接附屬子公司
國壽(北京)健康養老服務有限公司	本公司的間接附屬子公司
國壽(杭州)健康養老服務有限公司	本公司的間接附屬子公司
國壽(昆明)健康養老服務有限公司	本公司的間接附屬子公司
北京鑫頤股權投資基金合夥企業(有限合夥)	本公司的間接附屬子公司
北京湧昇企業管理合夥企業(有限合夥)	本公司的間接附屬子公司
重慶商社犀牛賓館有限公司	本公司的間接附屬子公司
國壽(石家莊)健康管理有限公司	本公司的間接附屬子公司
國壽(南京)健康養老服務有限公司	本公司的間接附屬子公司
北京金庭置業有限公司 ⁽ⁱ⁾	本公司的間接附屬子公司

(i) 於2026年新設立的子公司。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

16 重大關聯交易(續)

(a) 關聯方(續)

於2026年6月30日，重大關聯方及與本公司的關係如下所示(續)：

重大關聯方	與本公司的關係
廣發銀行	本公司的聯營企業
中國人壽財產保險股份有限公司(以下簡稱「財產險公司」)	本公司的聯營企業
中糧期貨	本公司的聯營企業
川氣東送管道公司	本公司的聯營企業
中國聯通	本公司的聯營企業
Joy City Commercial Property Fund L.P.	本公司子公司的合營企業
Mapleleaf Century Limited	本公司子公司的合營企業
中國人壽保險(海外)股份有限公司(以下簡稱「中壽海外」)	同受集團公司控制
國壽投資保險資產管理有限公司(以下簡稱「國壽投資公司」)	同受集團公司控制
中國人壽保險(集團)公司企業年金基金(以下簡稱「企業年金基金」)	本公司參與設立的企業年金基金
國壽資產－源流2號保險資產管理產品	本公司直接持有的納入合併財務報表範圍的結構化主體
國壽資產－源流3號保險資產管理產品	本公司直接持有的納入合併財務報表範圍的結構化主體
中國人壽－雲南國企改革發展股權投資計劃(首期)	本公司直接持有的納入合併財務報表範圍的結構化主體
國壽投資－東航集團股權投資計劃	本公司直接持有的納入合併財務報表範圍的結構化主體
中國人壽－滬發1號股權投資計劃	本公司直接持有的納入合併財務報表範圍的結構化主體
陝國投 • 京投公司信託貸款集合資金信託計劃	本公司直接持有的納入合併財務報表範圍的結構化主體
中國人壽－中國華能債轉股投資計劃	本公司直接持有的納入合併財務報表範圍的結構化主體
交銀國信 • 國壽中鋁股份供給側改革項目集合資金信託計劃	本公司直接持有的納入合併財務報表範圍的結構化主體
交銀國信－京投公司集合資金信託計劃	本公司直接持有的納入合併財務報表範圍的結構化主體
國壽安保安吉純債半年定開債券發起式	本公司直接和間接持有的納入合併財務報表範圍的結構化主體
中航信託 • 天啟[2020]372號東航權益工具投資集合資金信託計劃	本公司直接持有的納入合併財務報表範圍的結構化主體
國壽資產－穩健綠色中短債保險資產管理產品	本公司直接和間接持有的納入合併財務報表範圍的結構化主體
江蘇信託－信保盛144號(京投公司)集合資金信託計劃	本公司直接持有的納入合併財務報表範圍的結構化主體
中航信託 • 天啟21A155號永續債權益工具投資集合資金信託計劃	本公司直接持有的納入合併財務報表範圍的結構化主體

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

16 重大關聯交易 (續)

(b) 重大關聯交易

		截至6月30日止6個月期間	
		2026	2025
	附註	人民幣百萬元	人民幣百萬元
本集團與集團公司及其子公司的交易			
集團公司			
分配股利		12,745	9,245
收取保單代理費	(i)	220	224
收取委託投資管理費		92	64
財產險公司			
收取保單銷售代理費	(i)	742	811
收取股利		474	234
收取租賃費及服務費		43	47
收取委託投資管理費		56	26
國壽投資公司			
支付委託投資管理費	(i)	230	239
中壽海外			
收取委託投資管理費		37	41
本集團與其他聯營企業和合營企業的交易			
廣發銀行			
收取股利(附註5)		627	730
收取利息		132	343
支付保單代理手續費		166	103
收取保費		108	127
收取房屋租賃費		68	81
其他聯營企業和合營企業			
收取股利		1,395	1,506
本集團與企業年金基金的交易			
繳納企業年金基金		582	507

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

16 重大關聯交易(續)

(b) 重大關聯交易(續)

		截至6月30日止6個月期間	
		2026	2025
	附註	人民幣百萬元	人民幣百萬元
本公司與子公司的交易			
支付委託投資管理費			
資產管理子公司	(i)	2,281	2,094
收取股利			
資產管理子公司		1,157	794
養老保險子公司		505	313
對子公司增資			
恒悅富子公司		—	6,959
金梧桐子公司		—	3,559
新華奧子公司		—	763
養老產業基金子公司		27	602
啟航基金子公司		3,193	264
對子公司減資			
國壽廣德子公司		243	75
本公司與已合併結構化主體的交易			
已合併結構化主體向本公司分配收益		7,143	8,226

(i) 該等交易構成上市規則第14A章規定的持續關聯交易，並須遵守申報及公告規定，但獲豁免遵守獨立股東批准規定。本公司已遵守了上市規則第14A章的披露規定。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

16 重大關聯交易 (續)

(c) 應收/應付重大關聯方餘額

應收/應付重大關聯方的餘額如下所示，下述餘額均無擔保。本集團除廣發銀行存款、持有的廣發銀行理財產品及其他證券外，其他餘額均不計息且沒有固定的還款日期。

	2026年6月30日	2025年12月31日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
本集團與關聯方往來款項餘額		
應收集團公司	321	549
應收中壽海外	129	177
應收財產險公司	324	323
應付財產險公司	58	84
應付國壽投資公司	622	530
廣發銀行存款	12,313	7,507
向廣發銀行借款	127	56
持有的廣發銀行理財產品及其他證券	8,546	8,354
應付廣發銀行	55	45
本公司與子公司往來款項餘額		
應收CL Hotel Investor, L.P.	680	702
應付資產管理子公司	2,434	2,563
應收瑞崇子公司	250	250
應收養老保險子公司	34	35

(d) 關鍵管理人員薪酬

	截至6月30日止6個月期間	
	2026	2025
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
工資及其他員工福利	7	6

根據國家有關部門的規定，本公司關鍵管理人員的最終薪酬尚未確定，以上人員的薪酬為預發薪酬。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

16 重大關聯交易(續)

(e) 與國家控股企業的關聯交易

根據《國際會計準則第24號—關聯方披露》，國家控股企業之間交易屬於關聯交易。本集團的最終控股公司集團公司系國家控股企業。本集團的主要業務集中於保險和投資，因此與國家控股企業的關聯交易主要是保險業務和投資業務。本集團與其他國家控股企業的關聯交易均為平等的正常商業往來。由於企業股權結構的複雜性，中國政府可能擁有對許多公司的間接權益。某些間接權益本身或和其他間接權益組合形成對於某些公司的並非為本集團所知的控制權益。本集團相信下列描述應反映重大關聯交易並根據《國際會計準則第24號》豁免條款僅披露定性信息。

於2026年6月30日，本集團大部分銀行存款存放於國家控股的銀行，大部分企業債和次級債券的發行人為國家控股企業。截至2026年6月30日止6個月期間，本集團大部分團險業務客戶為國家控股企業，大部分的銀行保險業務手續費支付給了國家控股的銀行和郵政機構。多數再保險合同均與國家控股再保險公司訂立(截至2025年6月30日止6個月期間：同)。

17 股本

	2026年6月30日		2025年12月31日	
	股份數目	人民幣百萬元	股份數目	人民幣百萬元
法定股本，已發行及繳足股本				
普通股每股面值人民幣1元	28,264,705,000	28,265	28,264,705,000	28,265

於2026年6月30日，本公司股本列示如下：

	2026年6月30日	
	股份數目	人民幣百萬元
集團公司 ⁽ⁱ⁾	19,323,530,000	19,324
其他投資者	8,941,175,000	8,941
其中：境內上市	1,500,000,000	1,500
境外上市 ⁽ⁱⁱ⁾	7,441,175,000	7,441
合計	28,264,705,000	28,265

(i) 集團公司持有的本公司股份均為境內上市股票。

(ii) 本公司境外上市的股票在香港聯合交易所交易。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

18 或有負債和準備

本集團重大的或有負債如下所示：

	2026年6月30日	2025年12月31日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
未決法律訴訟	901	816

本集團已經涉入一些日常經營活動引起的訴訟中。為準確披露未決訴訟的或有負債情況，每半年度末和年度末本集團都會進行逐案統計分析。如果管理層依據第三方法律諮詢能夠確定本集團承擔了現時義務，並且履行該義務很可能需要含有經濟利益的資源流出，以及負債金額能夠可靠估計的情況下，則需要對本集團在索賠中可能遭受的損失計提準備。除此之外，對於負債金額可以可靠估計的未決訴訟，本集團會作為或有負債進行披露。於2026年6月30日，本集團有其他的或有負債，但由於其金額無法可靠估計且不重大，因此無法對其金額進行披露(2025年12月31日：同)。

19 承諾

(a) 資本承諾

本集團有關物業開發及投資的資本承諾如下：

	2026年6月30日	2025年12月31日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
已簽約但未在賬目中計提		
對外投資	75,771	80,322
物業、廠房與設備	994	1,078
合計	76,765	81,400

(b) 經營租賃承諾

作為出租人，根據不可撤銷經營租賃合同，於未來年度內最低租賃收入為：

	2026年6月30日	2025年12月31日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
一年內到期	700	830
一年至五年到期	1,264	1,221
五年以後到期	79	142
合計	2,043	2,193



辦公地址：北京市西城區金融大街16號

聯繫電話：86-10-63633333

公司網址：www.e-chinalife.com

電子信箱：ir@e-chinalife.com