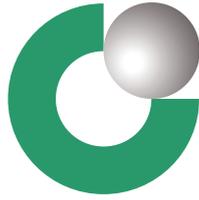


香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**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2019年6月30日止的未經審計中期業績公告**

**董事長致辭**

2019年上半年，在「重振國壽」戰略目標引領下，中國人壽聚焦高質量發展，積極服務實體經濟、防範化解金融風險、大力推進各項改革，「重振國壽」實現良好開局。我謹代表公司董事會，向各位股東和社會各界報告公司上半年取得的業績，詮釋中國人壽的「革故鼎新」之路。

截至2019年6月30日，中國人壽實現歸屬於公司股東的淨利潤達人民幣375.99億元，同比增長128.9%。公司實現總保費收入人民幣3,779.76億元，同比增長4.9%。上半年新業務價值達人民幣345.69億元，同比增長22.7%。內含價值達人民幣8,868.04億元，較2018年底增長11.5%。總資產達人民幣3.48萬億元，穩居壽險行業首位。核心償付能力充足率和綜合償付能力充足率分別達258.62%、269.09%。

回顧2019年上半年，公司圍繞「重振國壽」戰略目標，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，制定發展規劃，落實策略部署，市場地位穩固，品牌形象提升，實力不斷增強。一是**核心業務快速增長**。公司聚焦價值提升，十年期及以上首年期交保費同比增長68.0%，保障型業務快速增長，特定保障型產品保費佔首年期交保費的比重同比提升5.0個百分點。二是**銷售隊伍量質齊升**。截至本報告期末，公司銷售隊伍約190萬人，較2018年底增長7.2%，隊伍質態持續改善。三是**投資收益顯著提升**。公司踐行長期投資、價值投資和穩健投資的投資理念，積極佈局核心資產，有效把握市場交易窗口，取得了較好的投資收益。截至本報告期末，投資資產達人民幣3.30萬億元，較2018年底增長6.4%，總投資收益率達5.78%，同比提升200個基點。四是**科技動能持續釋放**。公司全面啓動「科技國壽」建設三年行動，全方位賦能保險價值鏈，運用大數據、人工智能技術為公司客戶、隊伍、網點提供高科技應用，不斷豐富國壽數字化服務生態。五是**服務能力持續增強**。公司聚焦客戶體驗，持續優化服務流程和場景，圍繞「更通暢」、「更快捷」、「更智慧」、「更貼心」升級70項服務，服務效率大幅提升。六是**服務國家大局彰顯擔當**。本報告期內，公司累計為社會提供風險保額人民幣319萬億元，大病保險、長期護理保險及政策性醫保補充業務覆蓋28個省，涉及300多個項目。開發「國壽一帶一路」專屬產品，為援非醫療團隊提供保險保障。積極踐行保險資金服務實體經濟，新增投資超過人民幣400億元。發揮保險精準扶貧作用，針對貧困人口的大病保險賠付近人民幣20億元，受益貧困人口超過100萬人次。七是**風險防控能力全面提升**。進一步完善頂層設計，着力加強基層風險管控力量，強化協同機制，綜合開展風險排查和治理工作，穩步推進智能風控體系建設。八是**改革創新向縱深推**

進。我們啓動了基於「重振國壽」戰略目標引領下的「鼎新工程」，對公司未來變革轉型進行全面規劃。通過「鼎新工程」，我們將構建新的發展佈局，提升價值創造能力；建立市場化投資管理體系，提升投資收益水平；強化科技驅動和運營支撐，提升公司整體效能；完善市場化激勵約束和人才發展機制，增強隊伍活力。

2019年下半年，我們將在前期良好開局的基礎上，進一步加快業務發展，聚焦價值提升；穩步深化改革，推進「鼎新工程」落地見效；持續推動銷售隊伍轉型，推進銷售、培訓深度融合，提升隊伍產能；繼續聚焦大中城市市場，鞏固縣域市場的領先優勢；擴展研發佈局，加快科技應用孵化，持續提升公司數字化水平；嚴格落實監管規定，強化風險源頭管控。

中流擊水，奮楫者進。我們將繼續保持戰略定力，圍繞「重振國壽」戰略目標，堅持一張藍圖繪到底，凝心聚力，銳意改革，努力用優異的經營業績，回報所有關心和關注中國人壽事業發展的各界人士。

## 財務摘要

### 一. 主要財務數據和財務指標

單位：人民幣百萬元

	2019年 6月30日 <sup>1</sup>	2018年 12月31日	本報告期末 比上年度 期末增減
資產合計	<b>3,479,860</b>	3,254,403	6.9%
其中：投資資產 <sup>2</sup>	<b>3,304,129</b>	3,104,014	6.4%
歸屬於公司股東的股東權益	<b>368,434</b>	318,371	15.7%
歸屬於公司普通股股東的每股淨資產 <sup>3</sup> (元/股)	<b>12.76</b>	10.99	16.1%
資產負債比率 <sup>4</sup> (%)	<b>89.26</b>	90.07	減少0.81個 百分點

	2019年 1-6月 <sup>1</sup>	2018年 1-6月	本報告期 比上年同期 增減
收入合計	<b>448,221</b>	401,690	11.6%
其中：已實現淨保費收入	<b>361,297</b>	348,985	3.5%
稅前利潤	<b>38,893</b>	21,447	81.3%
歸屬於公司股東的淨利潤	<b>37,599</b>	16,423	128.9%
歸屬於公司普通股股東的淨利潤	<b>37,403</b>	16,235	130.4%
每股收益(基本與攤薄) <sup>3</sup> (元/股)	<b>1.32</b>	0.57	130.4%
加權平均淨資產收益率(%)	<b>11.14</b>	5.11	增加6.03個 百分點
經營活動產生的現金流量淨額	<b>150,290</b>	44,172	240.2%
每股經營活動產生的現金流量淨額 <sup>3</sup> (元/股)	<b>5.32</b>	1.56	240.2%

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+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	2019年 6月30日	2018年 12月31日	變動幅度	主要變動原因
持有至到期證券	<b>874,383</b>	806,717	8.4%	債券配置規模增加
可供出售證券	<b>932,947</b>	870,533	7.2%	可供出售證券中權益類資產配置規模和公允價值增加
通過淨利潤反映公允價值變動的證券	<b>138,366</b>	138,717	-0.3%	-
買入返售證券	<b>3,247</b>	9,905	-67.2%	流動性管理的需要
現金及現金等價物	<b>57,259</b>	50,809	12.7%	流動性管理的需要
貸款	<b>505,669</b>	450,251	12.3%	信託計劃、保戶質押貸款規模增加
投資性房地產	<b>9,793</b>	9,747	0.5%	-
聯營企業和合營企業投資	<b>219,560</b>	201,661	8.9%	新增聯營合營企業投資

單位：人民幣百萬元

合併財務狀況表主要科目	2019年 6月30日	2018年 12月31日	變動幅度	主要變動原因
遞延稅項資產	57	1,257	-95.5%	受可供出售證券公允價值增加的影響
保險合同	2,457,077	2,216,031	10.9%	新增的保險業務和續期業務保險責任的累積
投資合同	268,106	255,434	5.0%	萬能險賬戶規模增長
賣出回購證券	90,496	192,141	-52.9%	流動性管理的需要
應付年金及其他保險類給付	50,931	49,465	3.0%	應付滿期給付增加
計息貸款和其他借款 <sup>註</sup>	20,195	20,150	0.2%	-
應付債券	34,989	-	不適用	發行資本補充債券
遞延稅項負債	8,312	-	不適用	受可供出售證券公允價值增加的影響
歸屬於公司股東的股東權益	368,434	318,371	15.7%	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：三年期銀行借款9.70億美元，到期日為2019年9月27日；三年期銀行借款9.40億美元，到期日為2019年9月30日；三年期銀行借款0.67億歐元，到期日為2021年1月18日；五年期銀行借款2.75億英鎊，到期日為2024年6月27日；六個月銀行借款1.27億歐元，到期日為2019年7月11日，根據協議約定到期後自動續期；三個月銀行借款0.05億美元，到期日為2019年9月10日。以上均為固定利率借款。三年期借款4億歐元，到期日為2020年12月6日，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	2019年 1-6月	2018年 1-6月	變動幅度	主要變動原因
已實現淨保費收入	<b>361,297</b>	348,985	3.5%	-
壽險業務	<b>307,009</b>	303,940	1.0%	-
健康險業務	<b>46,989</b>	37,616	24.9%	公司加大健康險業務發展
意外險業務	<b>7,299</b>	7,429	-1.7%	-
投資收益	<b>66,345</b>	60,618	9.4%	固定收益類投資資產利息收入增加
已實現金融資產收益淨額	<b>3,786</b>	(4,432)	不適用	可供出售證券中股票買賣價差增加
通過淨利潤反映的公允價值 收益淨額	<b>13,107</b>	(7,460)	不適用	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增加
聯營企業和合營企業收益淨額	<b>5,665</b>	4,136	37.0%	部分聯營企業利潤增長
其他收入	<b>3,686</b>	3,979	-7.4%	代理中國人壽財產保險股份有限公司業務手續費收入減少
保險給付和賠付	<b>330,049</b>	313,319	5.3%	保險業務增長
投資合同支出	<b>4,617</b>	4,829	-4.4%	部分萬能型險種結算利率下降

單位：人民幣百萬元

合併綜合收益表主要科目	2019年 1-6月	2018年 1-6月	變動幅度	主要變動原因
保戶紅利支出	10,836	9,312	16.4%	分紅賬戶的投資收益率上升
佣金及手續費支出	45,595	35,707	27.7%	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	1,930	2,128	-9.3%	賣出回購證券利息支出減少
管理費用	16,958	14,924	13.6%	業務增長
所得稅	964	4,744	-79.7%	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	37,599	16,423	128.9%	總投資收益增加、手續費及佣金支出稅前扣除政策調整影響

## 管理層討論與分析

### 一. 2019年上半年業務概要

2019年上半年，國內經濟運行總體平穩，國內外形勢錯綜複雜，外部環境的不確定性給保險市場帶來壓力和挑戰，保險行業轉型升級不斷深化，壽險業向高質量發展邁進。本報告期內，本公司緊緊圍繞「重振國壽」戰略目標，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，牢牢把握高質量發展要求，堅持以客戶為中心，以生產單元為重心，積極穩健推進各項工作。上半年，公司核心業務快速增長，業務結構持續優化，業務價值顯著提高，銷售隊伍量質齊升，投資收益大幅增加，經營效益大幅改善，科技運營進發新動能，公司發展呈現新局面。

本報告期內，公司實現總保費收入人民幣3,779.76億元，同比增長4.9%。截至2019年6月30日，公司內含價值達人民幣8,868.04億元，較2018年底增長11.5%。上半年新業務價值達人民幣345.69億元，同比增長22.7%。本報告期內，本公司實現總投資收益人民幣889.23億元，同比提升68.0%。歸屬於公司股東的淨利潤達人民幣375.99億元，同比增長128.9%。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258.62%、269.09%。

## 2019年上半年主要經營指標

	單位：人民幣百萬元	
	2019年 1-6月	2018年 1-6月
總保費收入	<b>377,976</b>	360,482
新單保費	<b>127,845</b>	125,321
其中：首年期交保費	<b>83,133</b>	81,712
十年期及以上首年期交保費	<b>38,082</b>	22,669
續期保費	<b>250,131</b>	235,161
總投資收益	<b>88,923</b>	52,937
歸屬於公司股東的淨利潤	<b>37,599</b>	16,423
上半年新業務價值	<b>34,569</b>	28,166
其中：個險渠道	<b>30,378</b>	24,077
銀保渠道	<b>4,039</b>	3,887
團險渠道	<b>152</b>	202
保單持續率(14個月) <sup>1</sup> (%)	<b>86.10</b>	92.30
保單持續率(26個月) <sup>1</sup> (%)	<b>87.00</b>	86.80
退保率 <sup>2</sup> (%)	<b>1.43</b>	4.30
	<b>2019年</b>	2018年
	<b>6月30日</b>	12月31日
內含價值	<b>886,804</b>	795,052
長險有效保單數量(億份)	<b>2.97</b>	2.85

註：

- 1 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。
2. 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，本公司業務結構持續優化。首年期交保費達人民幣831.33億元，佔長險首年保費比重為98.79%，同比提升9.79個百分點，其中十年期及以上首年期交保費達人民幣380.82億元，同比增長68.0%，佔首年期交保費比重為45.81%，同比提升18.07個百分點；躉交保費為人民幣10.20億元，同比下降89.9%，佔長險首年保費比重由2018年同期的11.00%下降至1.21%；續期保費達人民幣2,501.31億元，同比增長6.4%，佔總保費的比重為66.18%，較2018年同期略有提升。

本報告期內，本公司業務價值顯著提升。公司上半年新業務價值達人民幣345.69億元，同比增長22.7%。個險、銀保渠道上半年新業務價值率同比分別提升4.2、7.9個百分點。截至2019年6月30日，公司內含價值達人民幣8,868.04億元，較2018年底增長11.5%。公司加快發展長期保障型和長期儲蓄型業務，產品結構日益多元，首年期交前十大主銷產品中6款為保障型產品；2019年上半年，公司保障型業務快速發展，特定保障型產品保費佔首年期交保費的比重同比提升5.0個百分點。截至本報告期末，公司長險有效保單數量達2.97億份，較2018年底增長4.2%。

本報告期內，本公司實現總投資收益人民幣889.23億元，同比提升68.0%。受總投資收益增加、手續費及佣金支出稅前扣除政策調整的影響，本公司歸屬於公司股東的淨利潤達人民幣375.99億元，同比增長128.9%。

## 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		
	2019年 1-6月	2018年 1-6月	變動幅度
<b>壽險業務</b>	<b>307,461</b>	304,341	1.0%
首年業務	<b>78,573</b>	87,007	-9.7%
首年期交	<b>77,563</b>	76,918	0.8%
躉交	<b>1,010</b>	10,089	-90.0%
續期業務	<b>228,888</b>	217,334	5.3%
<b>健康險業務</b>	<b>62,416</b>	48,090	29.8%
首年業務	<b>41,444</b>	30,479	36.0%
首年期交	<b>5,523</b>	4,709	17.3%
躉交	<b>35,921</b>	25,770	39.4%
續期業務	<b>20,972</b>	17,611	19.1%
<b>意外險業務</b>	<b>8,099</b>	8,051	0.6%
首年業務	<b>7,828</b>	7,835	-0.1%
首年期交	<b>47</b>	85	-44.7%
躉交	<b>7,781</b>	7,750	0.4%
續期業務	<b>271</b>	216	25.5%
<b>合計</b>	<b>377,976</b>	<b>360,482</b>	<b>4.9%</b>

註：本表躉交業務包含短期險業務保費收入。

本報告期內，本公司壽險業務總保費達人民幣3,074.61億元，同比增長1.0%；健康險業務總保費為人民幣624.16億元，同比增長29.8%；意外險業務總保費為人民幣80.99億元，同比增長0.6%。

## 2. 總保費收入渠道分項數據

	單位：人民幣百萬元	
	2019年 1-6月	2018年 1-6月
<b>個險渠道</b>	<b>290,556</b>	272,233
長險首年業務	<b>64,652</b>	61,566
首年期交	<b>64,529</b>	61,442
躉交	<b>123</b>	124
續期業務	<b>218,023</b>	204,781
短期險業務	<b>7,881</b>	5,886
<b>銀保渠道</b>	<b>47,357</b>	55,998
長險首年業務	<b>17,327</b>	27,457
首年期交	<b>17,315</b>	18,819
躉交	<b>12</b>	8,638
續期業務	<b>29,198</b>	27,974
短期險業務	<b>832</b>	567
<b>團險渠道</b>	<b>16,798</b>	14,986
長險首年業務	<b>1,507</b>	2,137
首年期交	<b>622</b>	797
躉交	<b>885</b>	1,340
續期業務	<b>1,314</b>	1,105
短期險業務	<b>13,977</b>	11,744
<b>其他渠道<sup>1</sup></b>	<b>23,265</b>	17,265
長險首年業務	<b>667</b>	655
首年期交	<b>667</b>	654
躉交	<b>-</b>	1
續期業務	<b>1,596</b>	1,301
短期險業務	<b>21,002</b>	15,309
<b>合計</b>	<b>377,976</b>	360,482

註：

1. 其他渠道主要包括大病保險業務、電銷、網銷等。
2. 保險業務收入渠道分項數據按照銷售人員所屬渠道統計口徑進行列示。

2019年上半年，本公司持續聚焦價值提升，推動業務轉型和產品多元化，核心業務實現較快增長，其中，保障型業務快速發展，業務結構持續優化。本公司繼續堅持擴量提質的隊伍發展策略，進一步加強基礎管理，銷售隊伍穩步擴量，隊伍質態持續改善。截至本報告期末，銷售渠道總人力約190萬人。

**個險渠道。**2019年上半年，個險渠道注重價值導向，着力推進銷售管理轉型升級，強化業務、隊伍和基礎管理三位一體統籌發展，實現了業務持續增長，渠道新業務價值率有效提升。本報告期內，個險渠道總保費達人民幣2,905.56億元，同比增長6.7%，首年期交保費達人民幣645.29億元，同比增長5.0%，在長險首年業務中的佔比達99.81%。其中，十年期及以上首年期交保費佔首年期交保費的比重為51.74%，同比提升19.14個百分點。個險渠道上半年新業務價值率達36.6%，同比提升4.2個百分點。續期保費達人民幣2,180.23億元，同比增長6.5%。2019年上半年，個險銷售隊伍實現量質齊升，隊伍發展有力驅動業務增長。截至本報告期末，個險渠道隊伍規模達157.3萬人，較2018年底增長9.3%，隊伍質態持續改善，月均有效銷售人力同比增長38.2%，其中月均銷售特定保障型產品人力規模大幅增長，同比提升52.1%。

**銀保渠道。**2019年上半年，銀保渠道進一步加大結構調整力度，堅定聚焦長期期交業務發展，渠道新業務價值率持續提升。本報告期內，銀保渠道躉交保費由2018年同期的人民幣86.38億元大幅下降至人民幣0.12億元，總保費為人民幣473.57億元，同比下降15.4%。首年期交保費達人民幣173.15億元，同比下降8.0%，佔長險首年業務的比重為99.93%，較2018年同期提升31.39個百分點。其中，十年期及以上首年期交保費達人民幣40.12億元，同比增長86.5%，佔首年期交保費比重為23.17%，同比提升11.74個百分點。銀保渠道上半年新業務價值率達21.5%，同比提升7.9個百分點。續期保費達人民幣291.98億元，同比增長4.4%，佔總保費比重達61.66%，同比提升11.70個百分點。截至本報告期末，銀保渠道銷售人員為24.1萬人，隊伍質態進一步提升，其中，保險規劃師月均長險舉績人力同比增長43.4%。

**團險渠道。**2019年上半年，團險渠道持續深化多元發展，優化業務結構，各項業務較快發展。本報告期內，團險渠道總保費為人民幣167.98億元，同比增長12.1%；實現短期險保費收入人民幣139.77億元，同比增長19.0%。公司積極開展稅延養老保險業務試點，持續推進稅優健康保險業務發展。截至本報告期末，團險銷售人員為7.9萬人，其中高績效人力達5.1萬人。

其他渠道。2019年上半年，其他渠道總保費達人民幣232.65億元，同比增長34.8%。本公司積極開展大病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，公司共承辦230多個大病保險項目、30個長期護理保險項目、38個社保補充醫療保險項目，覆蓋28個省、近4億人。公司持續探索互聯網銷售保險業務，通過搭建線上商城、優化操作流程、豐富產品等舉措，為客戶提供更方便的投保方式、更多元的金融服務。

### 3. 保險合同

	單位：人民幣百萬元		
	2019年 6月30日	2018年 12月31日	變動幅度
壽險	2,291,420	2,081,822	10.1%
健康險	156,614	125,743	24.6%
意外險	9,043	8,466	6.8%
<b>保險合同合計</b>	<b>2,457,077</b>	<b>2,216,031</b>	<b>10.9%</b>
其中：剩餘邊際 <sup>註</sup>	742,177	684,082	8.5%

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2018年底增長10.9%，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		
	2019年 1-6月	2018年 1-6月	變動幅度
保險給付和賠付	<b>330,049</b>	313,319	5.3%
壽險業務	<b>291,580</b>	282,294	3.3%
健康險業務	<b>35,474</b>	27,408	29.4%
意外險業務	<b>2,995</b>	3,617	-17.2%
投資合同支出	<b>4,617</b>	4,829	-4.4%
保戶紅利支出	<b>10,836</b>	9,312	16.4%

本報告期內，由於保險業務穩定增長，本公司保險給付和賠付同比上升5.3%，其中，壽險業務給付和賠付同比增加3.3%，主要是壽險業務增長；健康險業務給付和賠付同比上升29.4%，主要是健康險業務增長；意外險業務給付和賠付同比下降17.2%，主要原因是短期險業務序時進度差異。由於部分萬能型險種結算利率下降，投資合同支出同比下降4.4%。由於分紅賬戶投資收益率上升使得保戶紅利支出同比增加16.4%。

#### 5. 佣金及手續費支出、其他類支出分析

	單位：人民幣百萬元		
	2019年 1-6月	2018年 1-6月	變動幅度
佣金及手續費支出	<b>45,595</b>	35,707	27.7%
財務費用	<b>1,930</b>	2,128	-9.3%
管理費用	<b>16,958</b>	14,924	13.6%
其他支出	<b>4,271</b>	3,470	23.1%
提取法定保險保障基金	<b>737</b>	690	6.8%

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加27.7%；由於賣出回購證券利息支出減少，財務費用同比減少9.3%；管理費用因業務增長而同比增長13.6%。

## (二) 投資業務

2019年以來，全球經濟動能趨弱，國際貿易摩擦不斷。國內經濟運行總體平穩，但存在下行壓力。國內債券市場利率維持低位震盪；股票市場2019年一季度大幅上漲後出現回調，但仍較2019年初有明顯上漲。2019年上半年，公司投資業務從資產負債管理出發，加強資負聯動。固收類投資方面，提前操作、搶抓機遇，有效把握利率走勢和市場供給情況，重點配置長久期債券；靈活選擇銀行存款、非標固收等品種，在嚴格把控信用風險的前提下，努力提高配置收益率。公開市場權益投資方面，公司有效捕捉權益市場時機，及時佈局，主動操作，估值低位佈局長期核心資產與短期交易機會把握有機結合；在市場回調的過程中，控制權益風險敞口，有效進行再平衡，實現較好的投資收益。截至本報告期末，公司投資資產達人民幣33,041.29億元，較2018年底增長6.4%。

### 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	單位：人民幣百萬元			
	2019年6月30日		2018年12月31日	
	金額	佔比	金額	佔比
固定到期日金融資產	2,505,534	75.82%	2,407,236	77.55%
定期存款	556,572	16.84%	559,341	18.02%
債券	1,352,911	40.95%	1,309,831	42.20%
債權型金融產品 <sup>1</sup>	377,681	11.43%	351,277	11.32%
其他固定到期日投資 <sup>2</sup>	218,370	6.60%	186,787	6.01%
權益類金融資產	508,736	15.40%	424,656	13.68%
股票	235,555	7.13%	178,710	5.76%
基金 <sup>3</sup>	121,841	3.69%	106,271	3.42%
銀行理財產品	37,683	1.14%	32,854	1.06%
其他權益類投資 <sup>4</sup>	113,657	3.44%	106,821	3.44%
投資性房地產	9,793	0.30%	9,747	0.31%
現金及其他 <sup>5</sup>	60,506	1.83%	60,714	1.96%
聯營企業和合營企業投資	219,560	6.65%	201,661	6.50%
合計	<u>3,304,129</u>	<u>100.00%</u>	<u>3,104,014</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2019年6月30日餘額為人民幣10.04億元，截至2018年12月31日餘額為人民幣46.35億元。
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2018年底的42.20%變化至40.95%，定期存款配置比例由2018年底的18.02%變化至16.84%，債權型金融產品配置比例由2018年底的11.32%提升至11.43%，股票和基金(不包含貨幣市場基金)配置比例由2018年底的9.03%提升至10.79%。

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98%。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	
	2019年 1-6月	2018年 1-6月 <sup>1</sup>
總投資收益 <sup>2</sup>	88,923	52,937
淨投資收益 <sup>3</sup>	72,030	64,829
固定到期類淨投資收益	56,274	51,492
權益類淨投資收益	9,563	8,594
投資性房地產淨投資收益	20	75
現金及其他投資收益	508	532
對聯營企業和合營企業的淨投資收益	5,665	4,136
已實現金融資產收益淨額	3,786	(4,432)
通過淨利潤反映的公允價值收益淨額	13,107	(7,460)
淨投資收益率 <sup>4</sup>	4.66%	4.66%
總投資收益率 <sup>5</sup>	5.78%	3.78%

註：

1. 上年同期數據同口徑調整。
2. 總投資收益 = 淨投資收益 + 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
3. 淨投資收益包括債權型投資利息收入、存款利息收入、股權型投資股息紅利收入、貸款類利息收入、投資性房地產淨收益、聯營企業和合營企業的收益淨額等。
4. 淨投資收益率 =  $[(\text{淨投資收益} - \text{賣出回購證券利息支出}) / ((\text{上年末投資資產} - \text{上年末賣出回購證券} + \text{期末投資資產} - \text{期末賣出回購證券}) / 2)] / 181 \times 365$
5. 總投資收益率 =  $[(\text{總投資收益} - \text{賣出回購證券利息支出}) / ((\text{上年末投資資產} - \text{上年末賣出回購證券} - \text{上年末衍生金融負債} + \text{期末投資資產} - \text{期末賣出回購證券} - \text{期末衍生金融負債}) / 2)] / 181 \times 365$

2019年上半年，公司實現淨投資收益人民幣720.30億元，較2018年同期增加人民幣72.01億元，同比增長11.1%，得益於把握市場窗口提前配置固定收益產品和高股息股票等操作，在利率低位環境下，淨投資收益率仍保持了穩定，達4.66%；同時，權益投資兼顧長期核心資產佈局與短期交易，疊加2019年上半年境內股票市場上漲影響，投資收益同比大幅增加，公司總投資收益為人民幣889.23億元，較2018年同期增加人民幣359.86億元，總投資收益率為5.78%，較2018年同期上升200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8.25%，較2018年同期上升464個基點<sup>2</sup>。

### 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		
	2019年 1-6月	2018年 1-6月	變動幅度
稅前利潤	<b>38,893</b>	21,447	81.3%
壽險業務	<b>27,340</b>	12,842	112.9%
健康險業務	<b>4,506</b>	4,459	1.1%
意外險業務	<b>459</b>	85	440.0%
其他業務	<b>6,588</b>	4,061	62.2%

<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)} / 181} × 365

<sup>2</sup> 上年同期數據同口徑調整。

本報告期內，壽險業務稅前利潤同比上升112.9%，主要原因是受投資收益增加的影響；健康險業務稅前利潤同比上升1.1%，主要原因是投資收益的增長、賠付增長的綜合影響；意外險業務稅前利潤同比上升440.0%，主要原因是投資收益增加、賠付減少的影響；其他業務稅前利潤同比上升62.2%，主要原因是聯營企業和合營企業投資收益增加。

## (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572.59億元。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5,565.72億元。

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

	2019年 1-6月	2018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>150,290</b>	44,172	240.2%	支付的退保金及滿期支付減少
投資活動產生的現金 流量淨額	<b>(75,908)</b>	(40,269)	88.5%	投資管理的需要
籌資活動產生的現金 流量淨額	<b>(67,937)</b>	5,462	不適用	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>5</b>	22	-77.3%	-
現金及現金等價物 淨增加/(減少)額	<b>6,450</b>	9,387	-31.3%	-

### (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	
	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日
核心資本	864,484	761,353
實際資本	899,487	761,367
最低資本	334,270	303,872
核心償付能力充足率	258.62%	250.55%
綜合償付能力充足率	269.09%	250.56%

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2018年底上升18.53個百分點，償付能力充足率上升的主要原因是受投資收益大幅增長、業務結構持續改善以及發行資本補充債券等因素影響。

### (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%	10,765	9,605	596
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%	5,158	3,716	264
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%	91,001	22,791	1,608
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%	2,480,962	158,971	7,191

## 四. 科技賦能、運營服務、風險管控

### (一) 科技賦能

2019年上半年，本公司全面啓動「科技國壽」建設三年行動，為保險全價值鏈提供科技賦能，助力公司高質量發展。

**科技賦能隊伍。**運用移動互聯、大數據等技術，為銷售隊伍優化升級高效自主展業、團隊實時管理的數字化應用，助力銷售模式轉型升級。2019年上半年，線上獲客同比提升18%，線上增員佔比超過55.6%，團隊線上管理同比增幅超3倍；面向銷售隊伍智能推薦客戶4,457萬人次，推薦客戶長險購買率達30%。

**科技賦能網點。**運用物聯網技術，為網點擴建互聯網絡、增配智能電子化設備、豐富信息服務，加快推進網點網絡實時互通、日常辦公智能升級。2019年上半年，網絡帶寬總容量同比提升156%，新增配備智能設備8.5萬套，依託數字化支撐構建扁平化和可視化的實時交互平台，支持各級機構與一線網點之間開展全天候移動化的溝通交流、業績追蹤，並為網點提供跨區域實時培訓共享、聯合晨會、活動直播、移動辦公、遠程服務代辦等日常運行服務，將遍佈全國的網點轉化為公司服務前伸的數字化基地。

**科技賦能運營。**運用人工智能技術，推動運營全鏈條、全流程智能升級，科技運營迸發新動能。截至目前，公司人工智能平台已形成21項智慧能力，支持32種應用場景。2019年上半年，持續優化智能核保、智能保全、智能理賠等應用場景，推出財務RPA機器人，促進作業效率提升；升級優化重疾險風險評估人工智能模型，理賠調查欺詐認定準確率同比增長32.2%；推出反洗錢智能風控系統，高風險案件識別準確率同比提升52.3%。

**數字化生態建設。**依託數字化平台深化內外部合作，構築開放共贏的數字生態。一方面，持續豐富內部生態，2019年上半年，新增創新應用70餘項，累計投放創新應用1,076項，開放應用及數據服務達280餘項，科技服務供給生態持續壯大；另一方面，積極融入外部生態，基於數字化平台推出「商戶寶」，公司提供保險產品和平台，合作單位提供銷售場景和客戶，目前已有4,180家機構與公司開展合作。

## （二）運營服務

本公司堅持「以客戶為中心、以生產單元為重心」，聚焦服務卓越，強化科技驅動，提升運營服務效率和客戶體驗，為高質量發展提供強大動能。

**產品供給不斷增加。**2019年上半年，為更好的滿足客戶的需求，公司新開發產品46款，其中壽險11款，健康險18款，意外險14款，年金險3款；保障型產品共計42款，長期儲蓄型產品共計4款。

**運營效能顯著提升，客戶體驗持續改善。**2019上半年，運營服務持續推進集約化、智能化、生態化建設，實現運營服務再升級。**服務更通暢**，可通過多媒體聯絡中心或壽險APP一個入口，貫通中國人壽財產保險股份有限公司、中國人壽養老保險股份有限公司、廣發銀行股份有限公司、國壽安保基金管理有限公司等多種服務。壽險APP綫上註冊用戶數已超6,700萬人，月均活躍用戶數提升52%，新推出14項客戶權益一站式查詢、一鍵式預約銷售人員。**服務更快捷**，持續優化線上服務，個險業務無紙化投保應用率達96%；理賠全流程自動化率較2018年提升30多個百分點，理賠申請支付時效同比提速37%；推出「重疾一日賠」服務；持續打造

出院即結算的五免理賠直付服務，對接醫療機構已超萬家。**服務更智慧**，持續優化差異化核保政策，強化人工智能應用，核保智能審核率同比提升8.7個百分點；升級「智能客服機器人」，推出語音服務，智能客服服務總量達2,343.71萬次；升級「智測身價」服務，以家庭為單元量身定製保障計劃。**服務更貼心**，持續優化VIP服務體系，深入推進「五大尊享服務」，不斷豐富升級「保險+運動」、「保險+健康」、「保險+救援」等生態服務，持續開展「國壽小畫家」、「國壽700健行」、「健康萬里行」等活動，其中線下活動共計2,371場，228萬客戶積極參與。推出境內醫療、重疾綠色通道、全球緊急救援等多項特色VIP服務項目。

此外，公司持續推進「大健康」、「大養老」戰略實施，積極整合覆蓋全生命周期的健康醫療服務資源，加快推進健康管理服務在線平台建設，持續推進線下醫療健康資源網絡開發，滿足用戶多樣化健康服務需求。公司積極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。本公司將持續推進「大養老」項目建設及運營，同時積極探索養老投資模式及投資佈局，推進醫養結合，提高養老服務質量。

### （三）風險管控

本公司嚴格遵循上市地法律法規及監管規定和要求，持續加強內部控制與風險管理工作，築牢風險防線。主動適應嚴監管新形勢，組織開展各類風險排查及整改工作；持續優化「償二代」風險管理體系，不斷完善相關工作機制，公司風險綜合評級保持良好水平；借鑒國內外相關理論與經驗，結合保險行業特點，探索非法

集資風險防控新模式，強化宣傳和風險排查，提高了風險管控實效；健全貫穿事前—事中—事後的銷售風險管理體系，推進銷售風險預警系統應用；持續開展內控體系建設及內控評估檢查工作，不斷提高內控機制有效性；加強反洗錢內控及業務相關制度建設，開展反洗錢智能查證平台應用試點，創造性地建立了針對保險的智能識別模型和智能查證模式，提升洗錢風險防控能力。加強合規管理，推動完善合規管理體系，全面提升合規管理效能，促進公司規範管理與合規經營。公司進一步加強內部審計統籌管理，積極發揮內部審計監督與服務職能，組織開展經濟責任審計、資產負債管理體系審計等工作；圍繞公司戰略目標開展專項審計，助力公司深化改革；持續加強審計成果應用，強化督促整改，促進公司健康發展。

## 五. 未來展望與風險分析

### (一) 行業格局和趨勢

當前，壽險業仍處於重要的戰略機遇期。儘管行業面臨的內外部環境複雜多變，風險防範與化解任重道遠，但在「保險回歸本源」的背景下，壽險業的社會風險管理能力持續提升，社會公眾對保險的認知度不斷增強。我國人口老齡化程度的不斷加深、城鎮化率的逐漸提升、健康中國戰略的推進等，都賦予壽險業極大的發展空間。置身於難得的戰略機遇期，機會與挑戰同在。保險市場供給主體需要更好地滿足客戶需求，聚焦價值成長，不斷培育新動能，努力化「危」為「機」，實現持續健康發展。

## (二) 發展戰略與經營計劃

2019年下半年，本公司將以高質量發展為根本要求，堅持穩中求進的總基調，緊緊圍繞「重振國壽」戰略目標，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，以客戶為中心，以生產單元為重心，聚焦價值，聚焦大個險，加快推進從銷售主導向銷售與服務並重轉型、從人力驅動向人力與科技雙輪驅動轉型、從規模取向向價值與規模有機統一轉型，走中國人壽特色壽險發展之路，守護人民美好生活，繼續朝着建設國際一流壽險公司的目標奮鬥。

## (三) 可能面對的風險及應對舉措

2019年下半年，本公司持續加強對複雜風險因素的分析，努力推動本公司向高質量發展。可能對本公司未來發展戰略和經營目標產生影響的主要風險因素包括：

**宏觀風險。**世界經濟增速放緩，主要經濟體之間經貿摩擦加劇，主要新興市場的股市、匯市出現震盪。國內經濟下行壓力加大，消費增速放緩，實體經濟困難較多，結構性矛盾仍然存在。上述因素可能通過金融市場、消費者需求等多個通道傳導至保險業，由此給公司業務發展帶來一定程度的不利影響。

**保險業務風險。**新技術革命催生的新模式、新業態將對傳統的業務拓展模式帶來挑戰；行業加速轉型，價值型業務和個人市場的爭奪日益激烈。內控管理的壓力較大。此外，由於本公司網點分佈較廣，代理人較多，面臨集資詐騙、銷售誤導等風險的可能性也相對較大。上述因素均可能對本公司業務穩定增長產生不利影響。

**投資業務風險。**如果國內外經濟環境不及預期，金融市場波動可能放大，投資組合市場風險和信用風險可能上升；公司可能拓展新的投資渠道、使用新的投資工具或增加新的投資管理人，從而引入新的風險點。上述因素均可能對本公司投資收益和資產賬面價值帶來一定影響。本公司部分資產以外幣形式持有，可能面臨因匯率變動帶來的匯兌損益風險。此外，聯營企業的經營、財務風險和盈利波動，可能削弱預期投資回報，給本公司盈利帶來一定影響。

**網絡安全風險。**自然災害、人為災害、犯罪活動、大規模網絡癱瘓等任何不安全因素及其他超出本公司控制範圍的事件發生時，本公司的計算機系統可能會出現中斷、安全漏洞風險。本公司一直通過實施多種安全措施及備份計劃來預防系統故障或降低故障發生概率，2019年上半年未發生由於這種計算機故障或安全漏洞影響本公司運營的情況，未來公司將繼續通過網絡安全常態化管理等措施提升網絡風險防控能力。

本公司將加強對宏觀經濟走勢的研判，密切關注市場動態，加大風險防控力度，強化風險源頭管控；加快「科技國壽」建設，推進科技成果應用，借助金融科技進一步壯大公司實力。

預期2019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>3</sup>

#### 中期簡明合併綜合收益表

截至二零一九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	
		2019	2018
		人民幣百萬元	人民幣百萬元
收入			
總保費收入		377,976	360,482
減：分出保費		(2,641)	(2,433)
淨保費收入		375,335	358,049
未到期責任準備金提轉差		(14,038)	(9,064)
已實現淨保費收入		361,297	348,985
投資收益	1	66,345	60,618
已實現金融資產收益淨額	2	3,786	(4,432)
通過淨利潤反映的公允價值收益淨額	3	13,107	(7,460)
其他收入		3,686	3,979
收入合計		448,221	401,690
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		(83,821)	(177,897)
賠款支出及未決賠款準備金		(21,819)	(17,483)
保險合同負債提轉差		(224,409)	(117,939)
投資合同支出		(4,617)	(4,829)
保戶紅利支出		(10,836)	(9,312)
佣金及手續費支出		(45,595)	(35,707)
財務費用		(1,930)	(2,128)
管理費用		(16,958)	(14,924)
其他支出		(4,271)	(3,470)
提取法定保險保障基金		(737)	(690)
保險業務支出及其他費用合計		(414,993)	(384,379)

<sup>3</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)

截至二零一九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	
		2019	2018
		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		<u>5,665</u>	<u>4,136</u>
稅前利潤	4	<b>38,893</b>	21,447
所得稅	5	<u>(964)</u>	<u>(4,744)</u>
淨利潤		<u>37,929</u>	<u>16,703</u>
利潤歸屬：			
– 公司股東		<b>37,599</b>	16,423
– 非控制性權益		<b>330</b>	280
每股基本與攤薄後收益	6	<u>人民幣1.32元</u>	<u>人民幣0.57元</u>
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)		<b>42,263</b>	(6,767)
前期計入其他綜合收益當期轉入淨利潤的淨額		<b>(4,759)</b>	4,420
可供出售證券公允價值變動對保戶紅利的影響		<b>(11,144)</b>	(1,073)
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		<b>378</b>	569
外幣報表折算差額		<b>65</b>	(136)
與計入其他綜合收益項目相關的所得稅影響		<u><b>(6,586)</b></u>	<u>738</u>
將於後續期間轉入損益的其他綜合收益		<u>20,217</u>	<u>(2,249)</u>
不能於後續期間轉入損益的其他綜合收益		<u>-</u>	<u>-</u>
其他綜合收益稅後合計		<u>20,217</u>	<u>(2,249)</u>
綜合收益稅後合計		<u><b>58,146</b></u>	<u>14,454</u>
綜合收益歸屬：			
– 公司股東		<b>57,777</b>	14,172
– 非控制性權益		<u><b>369</b></u>	<u>282</u>

附註：

## 1 投資收益

	截至6月30日止6個月期間	
	2019	2018
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
債權型投資		
– 持有至到期證券	18,240	16,738
– 可供出售證券	10,444	11,248
– 通過淨利潤反映公允價值變動的證券	1,760	1,829
股權型投資		
– 可供出售證券	8,994	7,838
– 通過淨利潤反映公允價值變動的證券	569	756
銀行存款	13,531	11,185
貸款	12,679	10,822
買入返售證券	128	202
合計	<u>66,345</u>	<u>60,618</u>

截至2019年6月30日止6個月期間，投資收益中利息收入為人民幣56,782百萬元(截至2018年6月30日止6個月期間：人民幣52,024百萬元)。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	
	2019	2018
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
債權型投資		
已實現收益(i)	2,956	(13)
減值(ii)	(922)	(12)
小計	<u>2,034</u>	<u>(25)</u>
股權型投資		
已實現收益(i)	4,196	(3,151)
減值(ii)	(2,444)	(1,256)
小計	<u>1,752</u>	<u>(4,407)</u>
合計	<u>3,786</u>	<u>(4,432)</u>

(i) 已實現收益主要來自可供出售證券。

(ii) 截至2019年6月30日止6個月期間，本集團判斷可供出售證券，貸款及持有至到期證券的減值證據客觀存在。其中，可供出售基金減值為人民幣791百萬元(截至2018年6月30日止6個月期間：人民幣478百萬元)，可供出售股票減值為人民幣1,653百萬元(截至2018年6月30日止6個月期間：人民幣778百萬元)，貸款減值為人民幣919百萬元(截至2018年6月30日止6個月期間：無)；持有至到期證券減值為人民幣3百萬元(截至2018年6月30日止6個月期間：人民幣12百萬元)。

### 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	
	2019	2018
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
債權型投資	277	595
股權型投資	12,765	(6,684)
股票增值權	(132)	189
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	(207)	118
衍生金融負債	404	(1,678)
合計	<u>13,107</u>	<u>(7,460)</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	
	2019	2018
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
員工工資及福利	8,064	6,784
住房補貼	557	495
員工設定提存養老金	1,277	1,179
折舊與攤銷	2,030	1,262
匯兌損益	(30)	(102)
	<u>12,708</u>	<u>10,702</u>

## 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	
	2019	2018
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
當期稅項—企業所得稅	(1,962)	5,756
遞延稅項	2,926	(1,012)
稅項支出	<u>964</u>	<u>4,744</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2018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	
	2019	2018
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
稅前利潤	38,893	21,447
按中國法定所得稅稅率計算的所得稅	9,723	5,362
以前期間當期所得稅調整(i)	(5,228)	(324)
非應稅收入(ii)	(3,716)	(2,807)
不可用於抵扣稅款的費用(ii)	69	2,460
未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損	21	30
利用以前年度虧損	-	(52)
其他	95	75
按實際稅率計算的所得稅	<u>964</u>	<u>4,744</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當期所得稅人民幣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佣金、手續費及捐贈支出等費用。

(c) 於2019年6月30日和2018年12月31日，遞延所得稅資產和負債之金額如下：

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
遞延所得稅資產	9,535	10,160
遞延所得稅負債	<u>(17,790)</u>	<u>(8,903)</u>
遞延所得稅資產列示淨額	57	1,257
遞延所得稅負債列示淨額	<u>(8,312)</u>	<u>-</u>

於2019年6月30日和2018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	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元
	(i)	(ii)	(iii)	
<b>2018年1月1日</b>	(6,737)	(494)	2,360	(4,871)
在淨利潤反映	344	1,385	(717)	1,012
在其他綜合收益反映				
-可供出售證券	-	410	-	410
-可供出售證券公允價值變動對保戶紅利的影響	268	-	-	268
-其他	-	60	-	60
<b>2018年6月30日</b>	<u>(6,125)</u>	<u>1,361</u>	<u>1,643</u>	<u>(3,121)</u>
<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>

- (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：

	2019年 6月30日	2018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	4,557	3,947
– 在12個月內收回的遞延稅項資產	4,978	6,213
<b>小計</b>	<b>9,535</b>	10,160
<b>遞延稅項負債：</b>		
– 超過12個月後支銷的遞延稅項負債	(14,750)	(7,490)
– 在12個月內支銷的遞延稅項負債	(3,040)	(1,413)
<b>小計</b>	<b>(17,790)</b>	(8,903)
<b>遞延稅項淨值</b>	<b>(8,255)</b>	1,257

## 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2019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2018年6月30日止6個月期間：同)計算。

## 7 股息

2018年的股息為每股人民幣0.16元(含稅)，合計約人民幣4,522百萬元，已於2019年5月30日的股東周年大會上批准。

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，2019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196百萬元(含稅)。

## 中期簡明合併財務狀況表

二零一九年六月三十日

	未經審計 2019年 6月30日 人民幣百萬元	經審計 2018年 12月31日 人民幣百萬元
<b>資產</b>		
物業、廠房與設備	48,225	47,281
使用權資產	2,885	-
投資性房地產	9,793	9,747
聯營企業和合營企業投資	219,560	201,661
持有至到期證券	874,383	806,717
貸款	505,669	450,251
定期存款	556,572	559,341
存出資本保證金 - 受限	6,333	6,333
可供出售證券	932,947	870,533
通過淨利潤反映公允價值變動的證券	138,366	138,717
買入返售證券	3,247	9,905
應收投資收益	43,671	48,402
應收保費	41,710	15,648
再保險資產	4,477	4,364
其他資產	34,706	33,437
遞延稅項資產	57	1,257
現金及現金等價物	57,259	50,809
<b>資產合計</b>	<b>3,479,860</b>	<b>3,254,403</b>

## 中期簡明合併財務狀況表(續)

二零一九年六月三十日

	未經審計 2019年 6月30日 人民幣百萬元	經審計 2018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	2,457,077	2,216,031
投資合同	268,106	255,434
應付保戶紅利	98,940	85,071
計息貸款和其他借款	20,195	20,150
租賃負債	2,505	-
應付債券	34,989	-
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	3,946	2,680
衍生金融負債	-	1,877
賣出回購證券	90,496	192,141
應付年金及其他保險類給付	50,931	49,465
預收保費	2,480	46,650
其他負債	67,382	58,426
遞延稅項負債	8,312	-
當期所得稅負債	187	2,630
法定保險保障基金	725	558
<b>負債合計</b>	<b>3,106,271</b>	<b>2,931,113</b>
<b>權益</b>		
股本	28,265	28,265
其他權益工具	7,791	7,791
儲備	170,734	149,293
留存收益	161,644	133,022
<b>歸屬於公司股東權益合計</b>	<b>368,434</b>	<b>318,371</b>
<b>非控制性權益</b>	<b>5,155</b>	<b>4,919</b>
<b>權益合計</b>	<b>373,589</b>	<b>323,290</b>
<b>負債與權益合計</b>	<b>3,479,860</b>	<b>3,254,403</b>

## 中期簡明合併權益變動表

截至二零一九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>2018年1月1日</b>	28,265	7,791	145,675	139,202	4,377	325,310
淨利潤	-	-	-	16,423	280	16,703
其他綜合收益	-	-	(2,251)	-	2	(2,249)
<b>綜合收益合計</b>	-	-	(2,251)	16,423	282	14,454
<b>與權益所有者的交易</b>						
留存收益轉至儲備	-	-	3,300	(3,300)	-	-
派發股息	-	-	-	(11,494)	-	(11,494)
股息—非控制性權益	-	-	-	-	(147)	(147)
其他	-	-	(603)	-	-	(603)
<b>與權益所有者的交易合計</b>	-	-	2,697	(14,794)	(147)	(12,244)
<b>2018年6月30日</b>	<u>28,265</u>	<u>7,791</u>	<u>146,121</u>	<u>140,831</u>	<u>4,512</u>	<u>327,520</u>
<b>2018年12月31日</b>	<b>28,265</b>	<b>7,791</b>	<b>149,293</b>	<b>133,022</b>	<b>4,919</b>	<b>323,290</b>
聯營企業執行新準則影響	-	-	16	(2,905)	-	(2,889)
<b>2019年1月1日</b>	<b>28,265</b>	<b>7,791</b>	<b>149,309</b>	<b>130,117</b>	<b>4,919</b>	<b>320,401</b>
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>

## 中期簡明合併現金流量表

截至二零一九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	
	2019	2018
	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	150,290	44,172
投資活動產生的現金流量		
處置與到期	360,314	250,335
購買	(485,617)	(358,571)
聯營企業和合營企業投資	(16,122)	(7,313)
定期存款淨減少/(增加)額	2,815	190
買入返售證券淨減少/(增加)額	6,688	26,564
收到利息	61,167	59,569
收到紅利	8,552	8,163
保戶質押貸款淨減少/(增加)額	(13,705)	(18,132)
收購子公司支付的現金淨額	-	(775)
其他投資活動所支付的現金	-	(299)
投資活動產生的現金流量淨額	(75,908)	(40,269)
籌資活動產生的現金流量		
賣出回購證券淨增加/(減少)額	(101,645)	14,753
支付利息	(1,685)	(2,107)
公司股東股息	(3,527)	(8,518)
非控制性權益股息	(133)	(147)
發行債券收到的現金	34,988	-
取得借款所收到的現金	26	730
子公司吸收少數股東投資收到的現金	4,896	1,063
其他籌資活動所支付的現金	(857)	(312)
籌資活動產生的現金流量淨額	(67,937)	5,462
現金及現金等價物的匯兌損益	5	22
現金及現金等價物淨增加/(減少)淨額	6,450	9,387
現金及現金等價物		
期初	50,809	48,586
期末	57,259	57,973
現金及現金等價物餘額分析		
銀行活期存款及現金	56,056	57,379
銀行短期存款	1,203	594

## 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)

其他業務主要指與中國人壽保險(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)
其他支出	(2,850)	(254)	(67)	(1,839)	739	(4,271)
其中：分部間費用	(696)	(40)	(3)	-	739	-
提取法定保險保障基金	(510)	(162)	(65)	-	-	(737)
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
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

## 截至2018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					
<b>收入</b>						
總保費收入	304,341	48,090	8,051	-	-	360,482
- 定期	1,750	-	-	-	-	
- 終身	20,551	-	-	-	-	
- 兩全	71,150	-	-	-	-	
- 年金	210,890	-	-	-	-	
已實現淨保費收入	303,940	37,616	7,429	-	-	348,985
投資收益	56,496	3,011	226	885	-	60,618
已實現金融資產收益淨額	(4,195)	(223)	(17)	3	-	(4,432)
通過淨利潤反映的公允價值收益淨額	(6,627)	(353)	(25)	(455)	-	(7,460)
其他收入	525	33	-	3,967	(546)	3,979
其中：分部間收入	-	-	-	546	(546)	-
<b>分部收入</b>	<u>350,139</u>	<u>40,084</u>	<u>7,613</u>	<u>4,400</u>	<u>(546)</u>	<u>401,690</u>
<b>保險業務支出及其他費用</b>						
保險給付和賠付						
壽險死亡和其他給付	(176,405)	(1,477)	(15)	-	-	(177,897)
賠款支出及未決賠款準備金	-	(13,976)	(3,507)	-	-	(17,483)
保險合同負債提轉差	(105,889)	(11,955)	(95)	-	-	(117,939)
投資合同支出	(4,826)	(3)	-	-	-	(4,829)
保戶紅利支出	(9,247)	(65)	-	-	-	(9,312)
佣金及手續費支出	(26,424)	(5,322)	(2,379)	(1,582)	-	(35,707)
財務費用	(1,735)	(92)	(7)	(294)	-	(2,128)
管理費用	(9,814)	(2,432)	(1,378)	(1,300)	-	(14,924)
其他支出	(2,455)	(187)	(75)	(1,299)	546	(3,470)
其中：分部間費用	(517)	(27)	(2)	-	546	-
提取法定保險保障基金	(502)	(116)	(72)	-	-	(690)
<b>分部保險業務支出及其他費用合計</b>	<u>(337,297)</u>	<u>(35,625)</u>	<u>(7,528)</u>	<u>(4,475)</u>	<u>546</u>	<u>(384,379)</u>
聯營企業和合營企業收益淨額	-	-	-	4,136	-	4,136
<b>分部結果</b>	<u>12,842</u>	<u>4,459</u>	<u>85</u>	<u>4,061</u>	<u>-</u>	<u>21,447</u>
所得稅						(4,744)
<b>淨利潤</b>						<u>16,703</u>
<b>利潤歸屬</b>						
- 公司股東						16,423
- 非控制性權益						280
歸屬公司股東的其他綜合收益	(1,300)	(69)	(5)	(877)	-	(2,251)
<b>折舊與攤銷</b>	<u>817</u>	<u>189</u>	<u>116</u>	<u>140</u>	<u>-</u>	<u>1,262</u>

## 內含價值

### 結果總結

截至2019年6月30日的內含價值與截至2018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	
	2019年 6月30日	2018年 12月31日
A 經調整的淨資產價值	446,295	386,054
B 扣除要求資本成本之前的有效業務價值	491,012	454,786
C 要求資本成本	(50,504)	(45,788)
D 扣除要求資本成本之後的有效業務價值(B + C)	440,509	408,998
E 內含價值(A + D)	<u>886,804</u>	<u>795,052</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2019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2019年 6月30日	截至2018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	39,361	32,245
B 要求資本成本	(4,792)	(4,079)
C 扣除要求資本成本之後的上半年新業務價值(A + B)	<u>34,569</u>	<u>28,166</u>

## 分渠道上半年新業務價值

下表展示了截至2019年6月30日的分渠道的上半年新業務價值：

表三

分渠道上半年新業務價值

人民幣百萬元

渠道	截至2019年	截至2018年
	6月30日	6月30日
個險渠道	30,378	24,077
銀保渠道	4,039	3,887
團險渠道	152	202
合計	<u>34,569</u>	<u>28,166</u>

下表展示了截至2019年6月30日的分渠道的上半年新業務價值率：

表四

分渠道上半年新業務價值率

渠道	按首年保費		按首年年化保費	
	截至2019年	截至2018年	截至2019年	截至2018年
	6月30日	6月30日	6月30日	6月30日
個險渠道	36.6%	32.3%	36.6%	32.3%
銀保渠道	21.5%	13.6%	21.5%	18.7%
團險渠道	<u>0.6%</u>	<u>0.9%</u>	<u>0.6%</u>	<u>0.9%</u>

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%及躉交保費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：

**表五**  
**2019年上半年內含價值變動的 analysis** 人民幣百萬元

項目	
A 期初內含價值	795,052
B 內含價值的預期回報	32,053
C 本期內的新業務價值	34,569
D 運營經驗的差異	1,197
E 投資回報的差異	26,261
F 評估方法和模型的變化	14
G 市場價值和其他調整	(1,392)
H 匯率變動	38
I 股東紅利分配及資本注入	(4,718)
J 其他	3,729
<b>K 截至2019年6月30日的內含價值(A到J的總和)</b>	<b><u>886,804</u></b>

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2019年上半年的預期回報，以及淨資產的預期投資回報之和。
- C 2019年上半年新業務價值。
- D 2019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 2019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2019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 2019年上半年派發的股東現金紅利。
- J 其他因素，包括2019年發佈的《關於保險企業手續費及佣金支出稅前扣除政策的公告》對非經常性損益產生的影響，廣發銀行採用新金融工具相關會計準則的事項對本公司2019年1月1日的所有者權益產生的影響等。

## 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	扣除要求資本成本 之後的上半年新業務價值
基礎情形	440,509	34,569
1. 風險貼現率提高50個基點	420,835	32,891
2. 風險貼現率降低50個基點	461,645	36,376
3. 投資回報率提高50個基點	519,389	41,253
4. 投資回報率降低50個基點	361,998	27,893
5. 費用率提高10%	434,616	32,561
6. 費用率降低10%	446,401	36,577
7. 非年金產品的死亡率提高10%；年金產品的死亡率降低10%	437,509	34,114
8. 非年金產品的死亡率降低10%；年金產品的死亡率提高10%	443,510	35,026
9. 退保率提高10%	440,035	33,978
10. 退保率降低10%	440,894	35,176
11. 發病率提高10%	434,549	33,390
12. 發病率降低10%	446,606	35,753
13. 考慮分散效應的有效業務價值	<u>472,797</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2019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  
非執行董事： 袁長清、劉慧敏、尹兆君  
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  
2019年8月22日