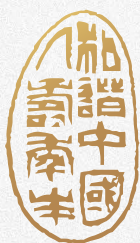




股份代號：2628

中期報告
2025





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3.27億份有效長期保單，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	33
02 董事長致辭	4	普通股股份變動及股東情況	34
03 管理層討論與分析	6	履行社會責任情況	36
業務綜述	6	分支機構及員工情況	36
保險業務分析	8	07 其他信息	37
投資業務分析	13	公司基本信息	37
數智化運營服務	15	釋義及重大風險提示	39
專項分析	16	08 財務報告	40
風險管理	20		
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、出售或贖回本公司證券	30		
重大合同及其履行情況	30		
退休金計劃	31		
計息貸款和其他借款	31		
H股股票增值權	31		
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		



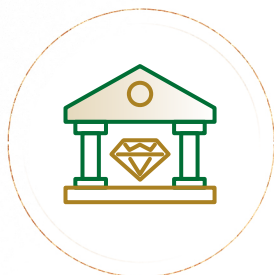
經營亮點指標



總保費

525,088

百萬元



總資產

7,292,355

百萬元



歸屬於公司股東的淨利潤

40,931

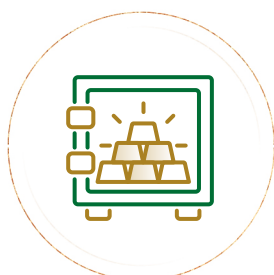
百萬元



歸屬於公司股東的股東權益

523,619

百萬元



內含價值

1,477,827

百萬元



上半年新業務價值

28,546

百萬元



總投資收益

127,506

百萬元



綜合償付能力充足率

190.94%



長險有效保單數量

3.27

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

	2025年6月30日	2024年12月31日	變動幅度
資產合計	7,292,355	6,769,546	7.7%
其中：投資資產 ²	7,127,153	6,611,071	7.8%
負債合計	6,756,756	6,248,298	8.1%
其中：保險合同負債	6,285,132	5,825,026	7.9%
歸屬於公司股東的股東權益	523,619	509,675	2.7%
歸屬於公司股東的每股淨資產 ³ (元/股)	18.53	18.03	2.7%
資產負債比率 ⁴ (%)	92.66	92.30	增加0.36個百分點

	2025年1-6月	2024年1-6月	變動幅度
收入合計	239,488	234,235	2.2%
稅前利潤	42,371	47,900	-11.5%
歸屬於公司股東的淨利潤	40,931	38,278	6.9%
每股收益(基本與攤薄) ³ (元/股)	1.45	1.35	6.9%
加權平均淨資產收益率(%)	7.83	7.79	增加0.04個百分點
經營活動產生的現金流量淨額	300,442	280,552	7.1%
每股經營活動產生的現金流量淨額 ³ (元/股)	10.63	9.93	7.1%

註：

- 本公司中期財務數據未經審計。
- 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。
- 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。
- 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	2025年6月30日	2024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	252,792	171,817	47.1%	投資資產規模增加
現金及現金等價物	119,643	85,505	39.9%	流動性管理的需要
賣出回購金融資產款	209,785	151,564	38.4%	流動性管理的需要
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	69,915	53,521	30.6%	子公司開展商業養老保險業務

合併綜合收益表項目	2025年1-6月	2024年1-6月	變動幅度	主要變動原因
所得稅	415	8,856	-95.3%	受應納所得稅額和遞延所得稅的綜合影響

董事長 致辭



2025年是「十四五」收官之年，也是「十五五」規劃謀篇布局之年。中國人壽以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，深入貫徹黨中央、國務院決策部署，緊緊圍繞金融強國建設目標，以建設成為「發展卓越、創新驅動、協同高效、治理現代」的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，高質量發展取得新成效。

回顧上半年，公司始終保持戰略定力，砥礪奮進，頑強拼搏，整體經營呈現穩中有進、進中提質、量質齊升、效速兼取的良好態勢，交出了亮眼的成績單。關鍵業績指標再創佳績，綜合實力不斷增強，市場領先地位穩固。截至本報告期末，總資產突破人民幣7萬億元，達人民幣7.29萬億元，淨資產達人民幣5,355.99億元，內含價值為人民幣1.48萬億元。本報告期內，總保費達人民幣5,250.88億元，增速創近五年同期新高，上半年新業務價值達人民幣285.46億元，實現快速增長，規模、價值繼續保持行業領先。實現歸屬於公

司股東的淨利潤人民幣409.31億元，同比增長6.9%。償付能力持續保持較高水平。公司注重增強投資者回報水平和獲得感，積極響應「提質增效重回報」專項行動，與投資者共享高質量發展成果，董事會建議派發2025年中期現金股息每10股人民幣2.38元(含稅)，中期現金分紅達人民幣67.27億元。

強化使命擔當，服務大局更顯堅實。我們始終承載時代期望，站穩人民立場，堅守經濟「減震器」和社會「穩定器」功能定位，聚焦主責主業，加大服務國家戰略力度，傾力守護和保障社會民生。深化夯實多層次、廣覆蓋的普惠保險服務，使普惠保險成為人民群眾「病有所醫、失有所護、老有所養」的重要支撐。積極參與承辦大病保險、長期護理保險，長期護理保險業務規模持續增長，助力破解「失能之困」。切實滿足特定群體保障需求，為小微企業和個體工商戶提供風險保障約人民幣2.7萬億元。廣泛參與養老第三支柱建設，個人養老金保費同比大幅增長，商業保險年金積累未來責任準備金

近人民幣4萬億元。公司以1.8萬個分支機構織就全國保障網絡，落子「世界屋脊的屋脊」西藏阿里，持續延伸服務網絡。我們發揮長期資本、耐心資本優勢，堅決當好服務實體經濟的主力軍，持續加大對戰略性新興產業、先進製造業以及綠色產業等領域的資金支持，服務大局精準有力。穩步推進中長期資金入市，公開市場權益規模較年初增加超人民幣1,500億元，私募證券投資基金累計出資人民幣350億元，以實際行動支持資本市場發展。積極參與黃金等創新品種投資，拓寬保險資金投資渠道，增強投資組合多樣性。公司持續提升ESG管理效能，以責任金融繪就高質量發展藍圖。

聚焦質效提升，資負聯動更加深化。我們積極應對低利率市場環境，有力落實一攬子政策，聚焦價值創造和效益提升，加強前瞻性研判和主動性管理，持續深化資負聯動，深入推進產品和業務多元化，可持續發展能力進一步提升。公司深化精益管理，強化推進合力，降本增效成效明顯，投入產出效率持續提升。浮動收益型業務轉型取得顯著成效，業務結構更加均衡。我們始終堅持長期投資、價值投資和穩健投資理念，持續加強資產和負債在期限結構、成本收益、流動性等方面的匹配管理，優化資產配置結構，穩定投資收益水平。通過科學的資產配置與穩健的投資策略，實現了投資資產的保值增值，投資資產較年初增長7.8%，投資收益表現良好。

聚力內生驅動，轉型創新更見實效。我們著眼未來深耕內力，矢志深化供給側改革，持續提升專業經營能力，為經濟社會發展提供更優質適配的保險服務。圍繞滿足客戶日益多元的差異化保險保障需求，持續深化產品供給的形態多元、期限多元、成本多元，不斷拓寬養老金融產品服務供給，積極創新健康保險產品供給體系，推出多款公司首推健康保險產品，著力提升普惠保險保障功能，豐富老年人群、兩新人群等普惠重點人群產品供給。強化資產配置前瞻引領作用，結合市場環境變化等因素，不斷優化配置策略，強化賬戶管理，助力公司業務高質量發展。持續推進以客戶為中心的銷售轉型，營銷體系改革向深向實，隊伍規模穩居行業首位，中高產能人群保持穩定，新型營銷模式布局有序推進。積極擁抱金融科技深度融合浪潮，持續推進數智化轉型，強化科技基礎支撐。以中國人壽壽險APP為核心，構建多維數字化運營服務矩陣，科技賦能的力度不斷轉化為服務客戶的溫

度。理賠服務快捷溫暖，用行動踐行保險使命，上半年賠付人次超4,800萬，賠付支出為人民幣1,609億元，其中健康保險責任賠付支出超人民幣340億元。擴圍升級「保險+服務」體系，多元化養老服務布局穩步推進，健康服務供給進一步豐富。消費者滿意度持續提升，人身保險服務質量指數連續兩年排名行業第一，公司消保監管評價連續四年位居行業最高檔。

兼顧發展與安全，風險防控更趨精準。我們堅持正確的經營觀、業績觀和風險觀，主動應對風險形勢變化，統籌平衡防風險和促發展，牢牢守住不發生系統性風險底線，堅決當好金融穩定的壓艙石。持續夯實穩固內控管理基礎，強化風險防控長效機制建設，全面提升應對風險能力。圍繞資負聯動管理，優化升級風險監測體系機制，切實提升風險「早識別、早預警、早暴露、早處置」能力。精準防控重點領域風險，強化資產風險分類管理，全面掌握投資資產風險實質。持續深化風控數智化建設，風險防控質效大幅提升。在保險公司風險綜合評級中，連續28個季度保持A類評級。

惟其艱難，方顯勇毅；惟其磨礪，始得玉成。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，持續加強黨的建設，強化擔當作為，完整、準確、全面貫徹新發展理念，做好金融「五篇大文章」。我們將不斷增強長週期、跨週期經營管理能力，堅定信心乘勢而上，以更大力度推動變革轉型，更加注重效益優先，更加注重長期理念，更加注重資負聯動，更加注重防範化解風險，奮力推動「十四五」圓滿收官，為中國式現代化建設作出新的貢獻。

承董事會命



董事長

2025年8月27日

管理層 討論與分析¹

業務綜述

2025年上半年，公司堅持高質量發展主題，積極布局應對市場變化，大力推動變革轉型，業務發展順勢而上，交出了穩中有進、進中提質、量質齊升、效速兼取的優異答卷。

業務指標保持領先，再邁新台階。在保持經營大盤穩定的同時，公司各渠道奮力開拓，主要指標再創佳績。本報告期內，公司總保費達人民幣5,250.88億元，創歷史同期最好水平，同比增長7.3%，市場份額穩步提升。首年期交保費達人民幣812.49億元，穩居行業榜首；長期競爭優勢進一步凸顯，十年期及以上首年期交保費達人民幣303.05億元，佔首年期交保費比重為37.30%，其中，個險渠道十年期及以上首年期交保費佔個險渠道首年期交保費比重超45%。截至本報告期末，公司總銷售人力64.1萬人，銷售隊伍規模保持領先；持續推進營銷體系改革，隊伍質態穩步提高。

經營質效不斷優化，再現新突破。公司將資產負債管理理念貫穿經營管理各環節，突出價值和效益導向，規模價值保持領先，經營質效持續提升。積極推進產品供給形態多元、期限多元、成本多元，本報告期內，公司人壽保險²、年金保險、健康保險新單保費比重分別為30.32%、32.01%、

33.42%；大力推動業務結構轉型，浮動收益型業務實現強勁增長，在首年期交保費中的佔比較上年同期提升超45個百分點，業務結構轉型實現突破。公司強化降本增效，積極落實「報行合一」，加強精細化管理，在多元化均衡發展策略下，新業務負債剛性成本進一步下降，費用投入產出效率顯著提升。14個月保單持續率達92.10%，同比提升0.6個百分點，發展基礎更加牢固。2025年上半年新業務價值實現快速增長，較2024年同期重述結果³同比提升20.3%，達人民幣285.46億元，繼續引領行業。

綜合實力持續提升，再上新高度。公司堅持高質量發展，綜合實力持續增強，截至本報告期末，公司總資產、投資資產雙雙突破人民幣7萬億元，分別為人民幣7.29萬億元和人民幣7.13萬億元；歸屬於公司股東的股東權益達人民幣5,236.19億元，同比增長2.7%；綜合償付能力充足率達190.94%，核心償付能力充足率達139.54%，持續保持較高水平；內含價值為人民幣1.48萬億元，穩居行業首位；公司擁有長險有效保單件數達3.27億份。

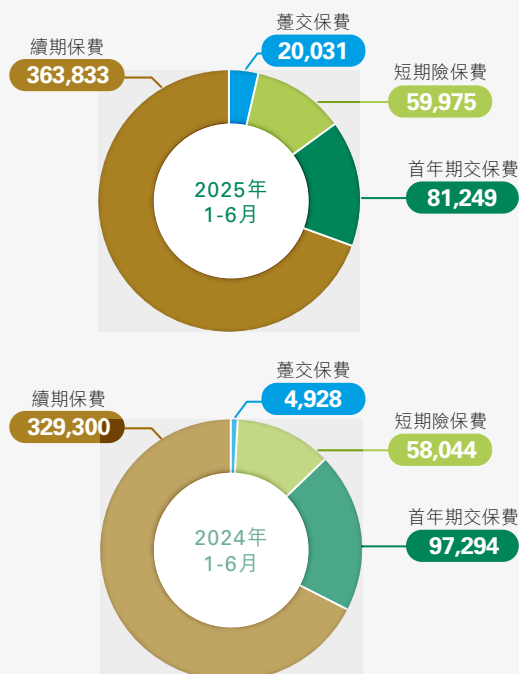
公司持續深化資產負債聯動，2025年上半年，歸屬於公司股東的淨利潤為人民幣409.31億元，同比增長6.9%。

¹ 本報告中保費數據為《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。

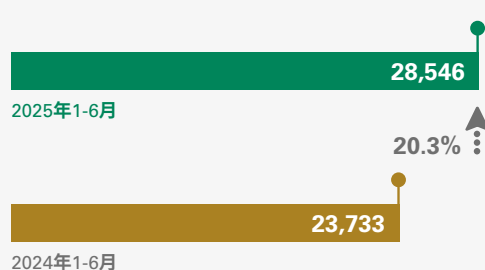
² 人壽保險包括終身壽險、定期壽險、兩全保險。

³ 2024年同期結果使用2024年末內含價值評估經濟假設重述。

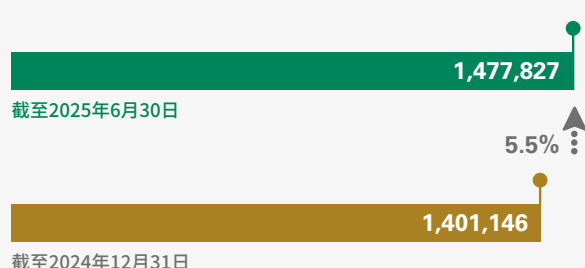
總保費結構 (人民幣百萬元)



上半年新業務價值 (人民幣百萬元)



內含價值 (人民幣百萬元)



主要經營指標

單位：人民幣百萬元

	2025年1-6月	2024年1-6月
總保費	525,088	489,566
新單保費	161,255	160,266
其中：首年期交保費	81,249	97,294
十年期及以上首年期交保費	30,305	42,616
續期保費	363,833	329,300
總投資收益	127,506	122,366
歸屬於公司股東的淨利潤	40,931	38,278
上半年新業務價值 ¹	28,546	23,733
其中：個險渠道 ¹	24,337	22,223
保單持續率(14個月) ² (%)	92.10	91.50
保單持續率(26個月) ² (%)	88.60	84.40
退保率 ³ (%)	0.52	0.48
	2025年6月30日	2024年12月31日
內含價值	1,477,827	1,401,146
長險有效保單數量(億份)	3.27	3.26

註：

- 2024年同期結果使用2024年末內含價值評估經濟假設重述。
- 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。
- 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，退保金、準備金、保費等為《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。

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

	2025年1-6月	2024年1-6月
壽險業務	439,134	404,645
首年業務	100,513	101,147
首年期交	80,485	96,221
躉交	20,028	4,926
續期業務	338,621	303,498
健康險業務	78,958	77,423
首年業務	53,892	51,799
首年期交	764	1,073
躉交	53,128	50,726
續期業務	25,066	25,624
意外險業務	6,996	7,498
首年業務	6,850	7,320
首年期交	-	-
躉交	6,850	7,320
續期業務	146	178
合計	525,088	489,566

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

	2025年1-6月	2024年1-6月
個險渠道¹	400,448	390,134
長險首年業務	64,252	84,728
首年期交	64,085	84,611
躉交	167	117
續期業務	326,563	295,851
短期險業務	9,633	9,555
銀保渠道	72,444	49,730
長險首年業務	35,673	16,793
首年期交	17,032	12,671
躉交	18,641	4,122
續期業務	36,571	32,736
短期險業務	200	201
團險渠道	14,437	14,778
長險首年業務	588	674
首年期交	—	3
躉交	588	671
續期業務	687	709
短期險業務	13,162	13,395
其他渠道²	37,759	34,924
長險首年業務	767	27
首年期交	132	9
躉交	635	18
續期業務	12	4
短期險業務	36,980	34,893
合計	525,088	489,566

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

個險渠道

個險渠道以高質量發展為根本遵循，始終堅持價值引領，在穩健經營的基礎上，加快推進渠道轉型升級，業務結構更加多元，改革增效成果穩步顯現。本報告期內，個險渠道總保費為人民幣4,004.48億元，同比增長2.6%，其中，續期保費為人民幣3,265.63億元，同比增長10.4%。首年期交保費為人民幣640.85億元，其中，十年期及以上首年期交保費為人民幣302.80億元，佔首年期交保費比重超45%，業務可持續發展能力穩固。個險渠道大力推動浮動收益型產品發展，分紅險實現快速增長，佔個險渠道首年期交保費比重超50%，成為新單保費的重要支撐。個險渠道上半年新業務價值達人民幣243.37億元，同比提升9.5%⁴。

2025年上半年，個險渠道持續推進營銷體系改革，不斷強化「客資建隊伍」理念，堅持隊伍常態運作，穩固隊伍管理陣

型，深耕「優增優育」，優化隊伍結構，不斷提升隊伍專業化、職業化水平。截至本報告期末，個險銷售人力為59.2萬人，基本保持穩定，其中，營銷隊伍規模為37.6萬人，收展隊伍規模為21.6萬人，隊伍優增優育取得實效，優增人力同比提升27.6%。

銀保渠道

銀保渠道積極推動渠道轉型，通過落實「報行合一」降本增效，實現保費規模、新業務價值雙提升。持續拓寬銀行合作，網點經營擴面提質。聚焦專業化建設，推動隊伍提質增效。豐富銀保產品體系，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724.44億元，同比增長45.7%；新單保費達人民幣358.73億元，同比增長111.1%；首年期交保費達人民幣170.32億元，同比增長34.4%；續期保費達人民幣365.71億元，同比增長11.7%，佔渠道總保費的比重為50.48%。銀保渠道客戶經理為1.8萬人，人均產能同比大幅提升51.8%。

個險渠道總保費（人民幣百萬元）



84,611
2024年1-6月

■ 首年期交保費



個險渠道銷售人力

59.2 萬人

銀保渠道總保費（人民幣百萬元）



12,671
2024年1-6月

■ 首年期交保費



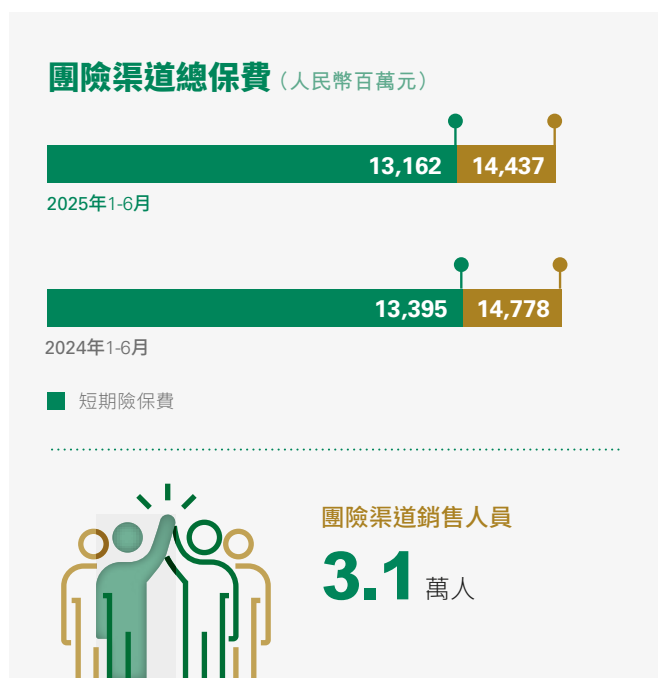
銀保渠道客戶經理

1.8 萬人

⁴ 基於使用2024年末內含價值評估經濟假設重述的2024年同期結果計算。

團險渠道

團險渠道堅持以效益為中心，聚焦專業經營，加強精細管控，優化轉型傳統業務，推進短期險業務穩步發展。本報告期內，團險渠道總保費為人民幣144.37億元；其中，短期險保費為人民幣131.62億元。團險渠道短期險綜合成本率顯著下降，效益有效提升。截至本報告期末，團險渠道銷售隊伍規模為3.1萬人，人均產能較上年同期增長6.7%，實現穩步提升。



其他渠道

本報告期內，其他渠道總保費達人民幣377.59億元，同比增長8.1%。公司積極開展各類政策性健康保險業務，支持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、70多個長期護理保險項目和140多個城市定制型商業醫療保險項目。

互聯網保險業務

公司持續推進互聯網保險業務發展，完善集中運營、統一管理的互聯網保險業務經營體系，為客戶提供優質服務體驗。2025年上半年，互聯網保險業務總保費⁵達人民幣704.86億元，同比大幅增長。

保險產品分析

2025年上半年，公司堅守壽險主責主業，順應行業經營邏輯演化，堅持以客戶為中心，積極推進產品供給創新突破，推出產品八十餘款，持續打造形態豐富、與市場相適應的產品供給體系，以高質量產品供給更好地服務民生和實體經濟發展。

服務國家發展大局，加強重點領域產品研發。公司堅決貫徹落實新「國十條」，積極做好金融「五篇大文章」，擴充商業養老保險產品庫，加大健康保險產品創新力度，擴大普惠保險覆蓋範圍。商業養老保險方面，圍繞風險保障、財富管理等保障功能，結合備老人群、老年人群差異化的養老保障需求，不斷豐富商保年金產品，滿足客戶多樣化養老保障和跨期財務規劃需求；健康保險方面，完善多元化、差異化健康保險產品體系，上半年推出個人長期失能收入損失產品等多款公司首推健康保險產品，緊跟醫療醫藥技術發展，將更多創新藥械納入健康保障責任；普惠保險方面，推動普惠保險擴面提質，聚焦「兩新」、「老年」、「小微企業」、「鄉村」等普惠重點群體、特定區域保障需求，提供專屬產品等個性化解決方案，公司推出老年專屬旅遊意外、家政人員意外和疾病、「一帶一路」系列等保險產品。

聚焦客戶需求，堅持多元化產品供給策略。公司大力開展客戶需求調查研究，推進產品敏捷有效供應，為客戶提供從搖籃到傳承的保險保障，持續優化產品結構。一是提供全生命週期保險保障，結合不同生命週期保險保障需求特點，推出多系列產品。二是產品形態更加多元，堅持資產負債統籌管理，圍繞不同客戶差異化的風險偏好特徵，結合適當性管理要求，構建涵蓋不同產品種類、與市場環境相適應的浮動收益型產品體系，積極助力公司業務轉型發展。

⁵ 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。通過與中國人壽集團成員單位開展綜合金融業務，積極構建綜合金融生態圈；基於建立差異化優勢、滿足客戶多元化需求的發展戰略，穩步推動大健康大養老生態建設。

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的優勢，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。

2025年上半年，協同銷售財產險公司業務保費人民幣125.84億元，保單件數同比增長9.5%，推出「鑫安寶」、「鑫騎寶」等壽險、財險綜合保障計劃，實現「一次錄入、一鍵支付、組合出單、售後協同」；搭建「鑫續寶」、「安鑫付」等保銀協同服務場景，聯合廣發銀行開展「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期年交保費人民幣13.02億元；協同銷售養老保險子公司業務規模人民幣88.76億元；不斷深化與資產管理子公司、國壽投資公司的業務合作，立足保險和投資優勢推動保投協同縱深發展。

大健康大養老生態建設

2025年上半年，公司在大健康與大養老服務領域不斷探索創新，穩步推進服務體系建設，打造全方位、多層次的健康養老服務生態。

在「保險+健康」方面，整合內外部資源，建設健康管理服務生態，上線在線問診等普惠型服務及VIP增值服務，為客戶提供多樣化權益及便捷的就醫健康服務通道，促進客戶健康水平提升；持續研發推廣健康保障與健康管理融合產品，探索推進健康管理服務在城市定制型商業健康保險項目中發揮更大價值；優化健康服務流程管理和關鍵環節管控，提升健康管理數智化支撐水平，為公司業務發展注入新動力。在「保險+養老」方面，秉持「讓子女放心、讓老人安心」的養老生態建設理念，發揮保險資金長期、穩健優勢，穩步推進養老服務多方式供給，加快在重點戰略區域的布局，著力構建國壽特色養老生態。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，已累計在15個城市布局19個機構養老項目，推出四款「隨心居」旅居產品，研究探索居家養老服務建設，滿足客戶多元養老需求，賦能保險主業發展。

投資業務分析

2025年上半年，債券市場利率維持低位震盪，優質資產稀缺；股票市場總體波動向上，結構分化明顯。面對複雜的市場環境，公司堅持資產負債匹配原則和長期投資、價值投資、穩健投資理念，保持戰略定力，把握市場機會做好跨週期投資布局，持續優化資產配置結構，穩定投資收益水平。

固定收益方面，靈活調整配置節奏和品種策略，持續穩固配置底倉。權益投資方面，穩步推進中長期資金入市，積極布局新質生產力相關領域，加大優質高股息資產配置力度。另類投資方面，聚焦優質主體和核心資產，創新投資模式，穩定配置規模。公司資產配置保持穩健，資產質量整體優良。

投資資產情況

單位：人民幣百萬元

項目	2025年6月30日		2024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	5,242,536	73.56%	4,911,524	74.29%
定期存款	457,234	6.42%	438,455	6.63%
債券	4,205,853	59.01%	3,903,074	59.04%
債權型金融產品 ¹	528,222	7.41%	523,721	7.92%
其他固定到期日投資 ²	51,227	0.72%	46,274	0.70%
權益類金融資產	1,425,659	20.00%	1,269,086	19.19%
股票	620,137	8.70%	501,083	7.58%
基金 ³	350,704	4.92%	306,551	4.64%
其他權益類投資 ⁴	454,818	6.38%	461,452	6.97%
投資性房地產	12,199	0.17%	12,319	0.19%
現金及其他 ⁵	129,235	1.81%	116,065	1.76%
聯營企業和合營企業投資	317,524	4.46%	302,077	4.57%
合計	7,127,153	100.00%	6,611,071	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	1,949,205	27.35%	1,908,098	28.86%
以攤餘成本計量的債務工具投資	191,224	2.68%	196,754	2.98%
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	3,811,103	53.47%	3,458,895	52.32%
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	252,792	3.55%	171,817	2.60%
聯營企業和合營企業投資	317,524	4.46%	302,077	4.57%
其他	605,305	8.49%	573,430	8.67%
合計	7,127,153	100.00%	6,611,071	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2025年6月30日餘額為人民幣17.18億元。
- 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71,271.53億元，較2024年底增長7.8%。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2024年底的12.18%上升至13.60%。

投資收益

單位：人民幣百萬元

	2025年1-6月	2024年1-6月
總投資收益	127,506	122,366
淨投資收益	96,067	92,413
固定到期類淨投資收益	74,686	71,609
權益類淨投資收益	13,922	12,592
投資性房地產淨投資收益	77	57
現金及其他投資收益	676	1,844
對聯營企業和合營企業的投資收益	6,706	6,311
+ 已實現處置收益	30,374	(17,674)
+ 未實現損益	1,029	47,778
- 投資資產信用減值損失	(36)	151
淨投資收益率	2.78%	3.03%
總投資收益率	3.29%	3.59%

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。

2025年上半年，實現淨投資收益人民幣960.67億元，淨投資收益率為2.78%；實現總投資收益人民幣1,275.06億元，總投資收益率為3.29%。

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98%；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。

數智化運營服務

2025年上半年，公司立足數字經濟發展新階段，以客戶為中心、以數據為驅動，全面推進數字金融走深走實，創新應用人工智能、大數據、雲計算等新技術，推動運營服務效率更高、觸點更廣、體驗更優，持續厚植「簡捷、品質、溫暖」的「國壽好服務」品牌底色，以高水平數智化運營服務賦能公司高質量發展。

數字基座持續夯實。通過全面深化技術自主掌控能力，持續推進數據中心智能化、極簡化、分布式架構轉型，實現算力基礎設施更加彈性、安全、可靠。優化「技術+機制」雙輪驅動的數據管理體系，數據管理能力行業領先，成功入選國家數據局2025年可信數據空間創新發展試點單位，彰顯公司在數據管理領域的卓越實力與行業影響力。牽頭制定金融行業標準《保險業信息系統分類與建設基本要求》，持續輸出國壽經驗與智慧。

數智賦能提質增效。緊抓人工智能發展機遇，以中國人壽壽險APP為核心，構建實時直達客戶的數字化運營服務矩陣，推動AI大模型等新技術與業務場景深度融合。數字核保員帶動核保智能審核率提升至95.8%，坐席智能助手助力95519人工接通率穩居高位，新版智能客服機器人應答準確率超

95%。2025年上半年商業保險理賠案件超1,200萬件，數智化服務賠案佔比超75%，創新推出醫保商保融合快賠服務，試點地區快賠服務案件無人工率達25%。

服務供給暖心多元。「線上一鍵直達、線下就在身邊」的服務體系觸點擴容、體驗升級。試點上線官方企業微信客戶服務，打造快捷、精準的新服務觸點。中國人壽壽險APP全新改版，累計註冊用戶超1.6億人。超760家櫃面完成煥顏改造，空中客服一站式服務人次同比增長30.3%。通過線上線下觸點提供暖心適老服務超1,011萬人次。「國壽616客戶節」、「聽名醫 講免疫」等多元增值服務活動覆蓋客戶超5,149萬人次。

消保工作扎實有序。以「服務國家發展大局，守護人民美好生活」為己任，「大消保」工作格局持續深化。「消保+」金融教育宣傳活動聲量擴大，助力消費者識別防範「金融詐騙」、「代理退保」等危害金融市場秩序的典型問題，有效維護自身合法權益，相關活動觸達消費者人次同比提升81.3%，榮獲中國金融傳媒2025金融消費者教育宣傳優秀案例。人身保險服務質量指數連續兩年排名行業第一，消保監管評價連續四年位居行業最高檔，客戶滿意度高位提升。

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

	2025年1-6月	2024年1-6月	變動幅度
保險服務收入	106,874	106,622	0.2%
採用保費分配法計量的合同	24,631	24,685	-0.2%
未採用保費分配法計量的合同	82,243	81,937	0.4%

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

	2025年1-6月	2024年1-6月	變動幅度
保險服務費用	88,202	83,822	5.2%
採用保費分配法計量的合同	25,273	26,491	-4.6%
未採用保費分配法計量的合同	62,929	57,331	9.8%

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

	2025年1-6月	2024年1-6月	變動幅度
承保財務損益	97,978	91,735	6.8%

保險合同負債

單位：人民幣百萬元

	2025年6月30日	2024年12月31日	變動幅度
採用保費分配法計量的合同	37,844	35,570	6.4%
未採用保費分配法計量的合同	6,247,288	5,789,456	7.9%
保險合同負債合計	6,285,132	5,825,026	7.9%
已發生賠款負債	65,787	64,339	2.3%
未到期責任負債	6,219,345	5,760,687	8.0%
保險合同負債合計	6,285,132	5,825,026	7.9%
其中：合同服務邊際	754,730	742,488	1.6%

截至本報告期末，本公司保險合同負債為人民幣62,851.32億元，較2024年底增長7.9%，主要是受新增的保險業務、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影響。

保險合同的合同服務邊際為人民幣7,547.30億元，較2024年底增長1.6%，主要是受當期新增的保險業務的影響。當期初始確認簽發的保險合同的合同服務邊際為人民幣262.09億元，同比下降31.0%，主要是受市場利率變化的影響。

現金流量分析

流動資金的來源

本公司的現金收入主要來自於收到的保費、利息及紅利、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1,196.43億元。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4,572.34億元。

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。

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。

本公司認為流動資金能夠充分滿足當前的現金需求。

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

	2025年1-6月	2024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	300,442	280,552	7.1%	公司業務規模增加
投資活動產生的現金流量淨額	(301,032)	(206,303)	45.9%	投資管理的需要
籌資活動產生的現金流量淨額	34,719	(133,616)	不適用	流動性管理的需要
現金及現金等價物的匯兌損益	9	10	-10.0%	-
現金及現金等價物淨增加/(減少)額	34,138	(59,357)	不適用	-

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。

單位：人民幣百萬元

	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日
核心資本	749,372	767,446
實際資本	1,025,432	1,039,821
最低資本	537,044	500,489
核心償付能力充足率	139.54%	153.34%
綜合償付能力充足率	190.94%	207.76%

截至本報告期末，本公司綜合償付能力充足率為190.94%，較2024年底下降16.82個百分點；核心償付能力充足率為139.54%，較2024年底下降13.80個百分點，持續保持較高水平。受權益類資產配置規模增長、市場利率波動等影響，償付能力充足率較2024年底有所下降。

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	26,578	21,947	3,691	2,732	2,076
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	77,521	8,451	1,825	905	685

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

本公司控制的重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。

風險管理

本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28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，扎實落實產品定價動態調整機制、營銷體系改革、「報行合一」等監管新規要求，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，強化數據安全策略，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雙認證，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。

未來展望

行業格局和趨勢

今年以來，隨著「報行合一」、產品定價動態調整機制、個人營銷體制改革深入實施，以及萬能險新規、規範保單分紅、強化消費者權益保護等措施落地，引導行業長期可持續發展的信號更加強烈。可以預見，今後一段時期，行業經營邏輯將加速從規模擴張向價值創造與效率提升轉型，競爭焦點將全面轉向客戶長期價值經營、服務質量體驗、風險定價能力和成本精細化管控。在此背景下，提升資產負債匹配管理能力、加快產品轉型和康養生態布局將成為行業高質量發展的重點，而通過科技賦能運營實現降本增效，打造專業化、職業化銷售隊伍，深化基於客戶全生命週期的綜合服務將成為行業實現集約內涵式發展模式的關鍵路徑。

公司發展戰略及經營計劃

2025年下半年，公司將堅持質量第一、效益優先，加強資產負債聯動管理，穩步推動銷售渠道轉型升級，加快建設康養生態體系，強化數字化賦能與應用，切實做好消費者權益保護，牢牢守住風險防控底線，進一步築牢可持續競爭和發展能力，推動公司高質量發展取得新成效。

可能面對的風險

我國經濟已展現出強大的活力與韌性，但還要繼續經受風險挑戰的洗禮，戰略機遇與風險挑戰並存。投資組合總體收益波動的壓力仍存在。行業處於發展節奏轉換期、轉型升級攻堅期，高質量發展的基礎有待進一步鞏固。

預期2025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

2025年中期內含價值評估的假設與2024年末評估使用的假設保持一致。

結果總結

截至2025年6月30日的內含價值與截至2024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2025年6月30日	截至2024年12月31日
A 經調整的淨資產價值	949,200	897,831
B 扣除要求資本成本之前的有效業務價值	629,253	597,126
C 要求資本成本	(100,626)	(93,811)
D 扣除要求資本成本之後的有效業務價值 (B + C)	528,627	503,315
E 內含價值 (A + D)	1,477,827	1,401,146

截至2025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2025年6月30日	截至2024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	31,184	28,115
B 要求資本成本	(2,638)	(4,382)
C 扣除要求資本成本之後的上半年新業務價值 (A + B)	28,546	23,733
其中：個險渠道上半年新業務價值	24,337	22,223

註：2024年同期結果使用2024年末內含價值評估經濟假設重述。

下表展示了個險渠道截至2025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2025年6月30日	截至2024年6月30日
按首年保費	32.4%	23.2%
按首年年化保費	32.7%	23.5%

註：

- 2024年同期結果使用2024年末內含價值評估經濟假設重述。
- 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：

2025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	1,401,146
B 內含價值的預期回報	37,499
C 本期內的新業務價值	28,546
D 運營經驗的差異	3,647
E 投資回報的差異	616
F 評估方法和模型的變化	0
G 市場價值和其他調整	18,363
H 匯率變動	(70)
I 股東紅利分配及資本變動	(12,719)
J 其他	800
K 截至2025年6月30日的內含價值(A到J的總和)	1,477,827

註：

- 由於四捨五入，數字加起來可能跟總數有細小差異。
- 對B – J項的解釋：
 - B 反映了適用業務在2025年上半年的預期回報，以及淨資產的預期投資回報之和。
 - C 2025年上半年新業務價值。
 - D 2025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 2025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2025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 2025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	528,627	28,546
1. 風險貼現率提高50個基點	498,586	27,233
2. 風險貼現率降低50個基點	561,177	29,953
3. 投資回報率提高10%	663,591	33,122
4. 投資回報率降低10%	394,271	23,979
5. 費用率提高10%	520,455	26,440
6. 費用率降低10%	536,799	30,653
7. 非年金產品的死亡率提高10%；年金產品的死亡率降低10%	523,631	28,075
8. 非年金產品的死亡率降低10%；年金產品的死亡率提高10%	533,601	29,021
9. 退保率提高10%	532,519	28,017
10. 退保率降低10%	524,716	29,113
11. 發病率提高10%	519,012	27,391
12. 發病率降低10%	538,304	29,702
13. 考慮分散效應的有效業務價值	565,538	—

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2025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2025年6月30日內含價值和2025年上半年新業務價值所採用的評估方法；
- 審閱截至2025年6月30日內含價值和2025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、2025年上半年新業務價值、從2024年12月31日至2025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2025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

2025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，本公司與國壽資本公司簽署的框架協議，以及本公司、集團公司和國壽投資公司分別與國壽安保基金簽署的框架協議。由於集團公司是本公司的控股股東，並持有財產險公司60%的股權及國壽投資公司和國壽資本公司的全部股權，因此集團公司、財產險公司、國壽投資公司及國壽資本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簽署的保險資金另類投資委託投資管理及運營服務協議，該協議及其下交易已獲得本公司獨立股東審議批准。

於本報告期內，本公司也進行某些獲豁免遵守聯交所上市規則第14A章有關申報、公告、年度審核及獨立股東批准的持續關連交易，包括集團公司與資產管理子公司的保險資金委託投資管理協議。

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。本公司在報告期內進行上述持續關連交易時，遵循了在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%。在截至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。

2025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223.84百萬元。

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。在截至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。

2025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811.00百萬元。

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2023年1月1日簽訂2023-2025年委託投資管理協議，有效期自2023年1月1日起，至2025年12月31日止。根據該協議，資產管理子公司同意在遵循有關法律法規、監管規定及本公司投資指引的前提下，在本公司授權範圍內以自主方式對本公司委託給其的資產進行投資和管理。作為資產管理子公司根據該協議對本公司委託給其的多項資產進行投資和管理的代價，本公司同意向資產管理子公司支付服務費，包括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。在截至2025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4,000百萬元、人民幣5,000百萬元和人民幣6,000百萬元。

2025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2,094.47百萬元。

集團公司與資產管理子公司保險資金委託投資管理協議

集團公司與資產管理子公司於2022年12月29日簽訂2023-2025年委託投資管理協議，有效期自2023年1月1日起，至2025年12月31日止。根據該協議，資產管理子公司同意以自主方式對集團公司委託給其的資產進行投資和管理，但是必須遵守集團公司提供的投資指引和指示。作為資產管理子公司提供投資管理服務的代價，集團公司同意向資產管理子公司支付服務費，包括基礎服務費和業績浮動管理費。基礎服務費按照委託投資類別及管理規模收費，而業績浮動管理費根據集團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。在截至2025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500百萬元。

2025年上半年，資產管理子公司向集團公司收取投資資產管理服務費共計人民幣64.43百萬元。

本公司與國壽投資公司保險資金另類投資委託投資管理及運營服務協議

經本公司2022年年度股東大會審議批准，本公司於2023年6月30日與國壽投資公司簽訂2023-2025年保險資金另類投資委託投資管理及運營服務協議，有效期自2023年7月1日起，至2024年12月31日止，並可自動續展一年。根據該協議，國壽投資公司將在遵循有關法律法規及監管機構所限定的保險資金運用的範圍內，以及本公司投資指引的前提下，以自主方式對本公司委託給國壽投資公司的資產進行投資和管理，而本公司將就國壽投資公司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。該協議下的委託投資品種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(主要以策略型基金方式開展，僅限於參與戰略配售)。此外，國壽投資公司亦將就本公司以自行決策方式投資並委託其運營管理的股權/不動產基金，向本公司提供運營服務，而本公司將就此向國壽投資公司支付委託運營費。截至2025年12月31日止三個年度，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)及運營服務相

關委託運營費的年度上限分別為人民幣1,500百萬元(或等值外幣)、人民幣1,800百萬元(或等值外幣)和人民幣2,200百萬元(或等值外幣)。

2025年上半年，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)及運營服務相關委託運營費共計人民幣332.65百萬元，新增委託投資管理資產的簽約金額為人民幣21,519.73百萬元。

本公司與國壽資本保險資金投資管理合作框架協議

本公司與國壽資本於2022年12月28日簽訂2023-2025年度框架協議，有效期自2023年1月1日起，至2025年12月31日止。根據該協議，本公司將作為有限合夥人認購國壽資本或其附屬公司擔任(包括獨立擔任及與第三方共同擔任)普通合夥人的基金產品，及/或國壽資本作為管理人(包括基金管理人及共同管理人)的基金產品。截至2025年12月31日止三個年度，本公司作為有限合夥人認購國壽資本或其附屬公司擔任普通合夥人的基金產品的年度上限均為人民幣5,000百萬元，國壽資本作為基金產品的普通合夥人或管理人所收取的管理費的年度上限均為人民幣500百萬元。

2025年上半年，本公司作為有限合夥人認購國壽資本或其附屬公司擔任普通合夥人的基金產品的金額為人民幣0百萬元，國壽資本作為基金產品的普通合夥人或管理人所收取的管理費為人民幣80.63百萬元。

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2022年12月30日簽訂2023-2025年度框架協議，有效期自2023年1月1日起，至2025年12月31日止。根據該協議，本公司與國壽安保基金將進行某些日常交易，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。於截至2025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為人民幣700百萬元。

2025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7,012.00百萬元，基金產品贖回金額及相應的贖回費發生額為人民幣4,611.75百萬元，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。

集團公司與國壽安保基金之間的框架協議

集團公司與國壽安保基金於2022年12月9日簽訂2023-2025年度框架協議，有效期自2023年1月1日起，至2025年12月31日止。根據該協議，集團公司將認(申)購或贖回國壽安保基金所管理的基金的基金份額，並支付相關費用。交易的定價根據行業慣例並按公平原則由雙方協商確定。於截至2025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為人民幣2,000百萬元。

2025年上半年，集團公司與國壽安保基金未發生相關交易。

國壽投資公司與國壽安保基金之間的框架協議

國壽投資公司與國壽安保基金於2022年12月29日簽訂2023-2025年度框架協議，有效期自2023年1月1日起，至2025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將進行某些日常交易，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。於截至2025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為人民幣20百萬元。

2025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175.00百萬元，基金產品贖回金額及相應的贖回費發生額為人民幣70.00百萬元，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

成立合夥企業投資基礎設施證券投資基金

經本公司第八屆董事會第十二次會議審議批准，於2025年4月23日，本公司、北京首景投資有限公司及財信吉祥人壽保險股份有限公司(各方均作為有限合夥人)與國壽置業投資管理有限公司(「國壽置業」)及北京朗佳私募基金管理有限公司(各方均作為普通合夥人)及天津創弛企業管理合夥企業(有限合夥)(作為特殊有限合夥人)訂立合夥協議，藉以成立北京平准基礎設施不動產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52.37億元，其中，本公司認繳出資額為人民幣35億元。國壽置業本公司將作為合夥企業的管理人。合夥企業主要投資基礎設施證券投資基金。

成立合夥企業投資銀發經濟產業相關股權

經本公司第八屆董事會第十五次會議審議批准，於2025年6月30日，本公司、財產險公司、河北臨空集團有限公司指定方、中銀三星人壽保險有限公司及重慶江北產業引導私募基金股權投資基金合夥企業(有限合夥)(各方均作為有限合夥人)與成達(廊坊臨空自貿區)投資管理有限公司(「廊坊成達」)(作為普通合夥人)及成達豐棠(上海)企業管理中心(有限合夥)(作為特殊有限合夥人)訂立合夥協議，藉以成立河北成達臨空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50億元，其中，本公司認繳出資額為人民幣20億元。國壽股權投資有限公司(「國壽股權公司」)將作為合夥企業的管理人。合夥企業將主要直接或間接(包括但不限於通過投資持有工具)對在中國境內設立或運營的、或與中國有重要關聯的圍繞銀髮經濟產業鏈及相關領域的未上市階段企業進行股權投資。

成立合夥企業投資核電企業股權

經本公司第八屆董事會第十七次會議審議批准，於2025年6月26日，本公司、中國核能電力股份有限公司及中俄地區核工業合作發展股權投資基金管理(北京)合夥企業(有限合夥)(各方均作為有限合夥人)與廣州金宏資產管理有限公司(「廣州金宏」)及中核產業基金管理有限公司(各方均作為普通合夥人)訂立合夥協議，藉以成立中核田灣(北京)核電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15.01億元，其中，本公司認繳出資為人民幣12億元。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。合夥企業擬對以「核電項目開發、投資、建設、運營」為經營範圍的中國境內核電企業進行股權投資(包括跟進投資)。

國壽置業、國壽置本公司、財產險公司、國壽股權公司、廊坊成達、國壽金石、廣州金宏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。

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2.53億元⁶。

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。

⁶ 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。

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，本公司無計息貸款和其他借款。

H股股票增值權

2025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。

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2025年6月26日召開的2024年年度股東大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2025年度境內外審計師，任期至2025年年度股東大會結束為止。本公司按照中國企業會計準則編製的2025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2025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、監事、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、監事、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、監事、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、監事、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、監事及高級管理人員情況

截至本報告之日，本公司董事、監事、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	於2025年8月6日起任
	非執行董事	王軍輝 胡 錦 胡 容 牛凱龍	
	獨立董事	林志權 翟海濤 陳 潔 盧 鋒	
監事	職工代表監事	曹偉清(監事會主席)	
	非職工代表監事	谷海山	
	職工代表監事	葉映蘭 董海鋒	

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、首席網絡安全官	阮 琦
	首席合規官、合規負責人	許崇苗
	總裁助理、總精算師	侯 晉
	審計責任人	胡志軍
	財務負責人	袁 穎

於2025年4月10日起任總裁助理

於報告期內及截至本報告之日，本公司董事、監事、高級管理人員變動情況如下：

經本公司2023年年度股東大會選舉及金融監管總局核准，牛凱龍先生自2025年8月6日起擔任本公司第八屆董事會非執行董事。自同日起，牛凱龍先生擔任戰略與資產負債管理委員會委員。

經本公司第八屆董事會第九次會議審議及金融監管總局核准，侯晉女士自2025年4月10日起擔任本公司總裁助理。

本公司第八屆董事會第十二次會議聘任伍健先生擔任本公司副總裁，伍健先生的任職資格尚待金融監管總局核准。

因工作調動，白凱先生自2025年7月起不再擔任本公司副總裁。

董事、監事、高級管理人員持股變動情況

本報告期內，本公司董事、監事、高級管理人員無持股變動情況。

獨立董事工作情況

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2024年年度股東大會，向股東大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，公司召開一次獨立董事專門會議，審議了《關於公司投資創弛項目關聯交易的議案》和《關於國悅項目投後事項的議案》。

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2025年中期報告。

董事、監事及最高行政人員於本公司股份中之權益披露

於2025年6月30日，本公司各位董事、監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）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《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。

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2025年8月27日召開的第八屆董事會第十九次會議審議通過的本公司2025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0.238元（含稅），共計約人民幣67.27億元。上述利潤分配方案尚待股東大會批准後生效。

根據2025年6月26日召開的2024年年度股東大會批准的本公司2024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2024年末期現金股利每股人民幣0.45元（含稅），共計約人民幣127.19億元。

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：80,845戶 H股股東：22,938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	25.94%	7,332,706,647	+1,478,171	-	-
中國證券金融股份有限公司	國有法人	2.51%	708,240,246	-	-	-
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	0.28%	79,938,912	-2,534,693	-	-
中國工商銀行—上證50交易型 開放式指數證券投資基金	其他	0.12%	32,679,670	+1,377,000	-	-
中國工商銀行股份有限公司 —華泰柏瑞滬深300交易型 開放式指數證券投資基金	其他	0.10%	29,566,334	+820,900	-	-
中國建設銀行股份有限公司 —易方達滬深300交易型 開放式指數發起式證券投資基金	其他	0.07%	21,153,047	+1,316,300	-	-
中國工商銀行股份有限公司 —華夏滬深300交易型開放式 指數證券投資基金	其他	0.05%	15,512,365	+2,325,700	-	-
全國社保基金—一四組合	其他	0.05%	13,642,500	+642,500	-	-

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. 中國工商銀行—上證50交易型開放式指數證券投資基金、中國工商銀行股份有限公司—華泰柏瑞滬深300交易型開放式指數證券投資基金及中國工商銀行股份有限公司—華夏滬深300交易型開放式指數證券投資基金的基金託管人均為中國工商銀行股份有限公司。除此之外，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、監事和最高行政人員所知悉，於2025年6月30日，以下人士(不包括本公司董事、監事及最高行政人員)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%
FMR LLC (附註一)	受控制法團之權益	H股	457,487,213 (L)	6.15%	1.62%
BlackRock, Inc. (附註二)	受控制法團之權益	H股	447,459,310 (L) 6,621,000 (S)	6.01% 0.09%	1.58% 0.02%

「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，FMR LLC擁有本公司457,487,213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213,252,225股H股、81,779,330股H股、13,958,225股H股和111,219,555股H股，而彼等均為FMR LLC控制或間接控制之附屬公司。

(附註二)：根據《證券及期貨條例》第XV部，BlackRock, Inc.擁有本公司447,459,310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1,705,000股H股、9,470,000股H股、110,752,736股H股、168,222,000股H股、285,000股H股、11,682,387股H股、3,572,000股H股、4,147,000股H股、23,883,299股H股、9,802,310股H股、191,000股H股、81,018,976股H股、977,000股H股、12,543,749股H股、341,000股H股、5,074,021股H股、339,000股H股、1,769,000股H股、108,000股H股和1,575,832股H股，而彼等均為BlackRock, Inc.控制或間接控制之附屬公司。該447,459,310股H股中，5,726,000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6,621,000股H股(0.09%)為《證券及期貨條例》第XV部條所指之淡倉股份。該6,621,000股H股為以現金交收的非上市衍生工具。

除上文所披露外，於2025年6月30日，本公司董事、監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

公司秉持「建設世界一流、負責任的壽險公司」社會責任戰略，將ESG理念融入經營發展各環節，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，服務中國式現代化建設。

聚焦民之所需，服務國家戰略

公司立足民眾需求，以普惠保險築牢群眾風險屏障，以保險資金服務國家戰略需求。持續打造高質量普惠保險產品供給體系，著力提升普惠保險保障功能，在「鄉村振興」、「扶貧保」、「夕陽保」、「女性安康」等系列產品的基礎上，進一步豐富面向老年人群、學生兒童、兩新人群等普惠重點群體的產品供給；借助服務網點遍及全國各個地區優勢，持續加大對偏遠地區資源傾斜力度，增強普惠保險服務可及性；積極參與多層次社會保障體系建設，助力織密民生保障網，截至本報告期末，參與承辦200多個大病保險項目、70多個長期護理保險項目和140多個城市定制型商業醫療保險項目。發揮長期資本、耐心資本優勢，持續加大對戰略性新興產業、先進製造業以及綠色產業等領域的資金支持，全力提升服務實體經濟質效。

助推鄉村振興，鞏固脫貧攻堅成果

2025年上半年，公司持續健全長效幫扶機制，著力提升金融保險服務「三農」質效。派駐965名駐村幫扶幹部，全力承接1,076個幫扶點工作，投入消費幫扶資金人民幣970餘萬元，助力農民增產增收。針對農村人口多樣化的保險保障需求，公司發展涉農保險業務，截至本報告期末，涉農人身保險承保1.59億人次，提供人身保險保額人民幣17.37萬億元，織密織牢多層次保險保障網，有效鞏固脫貧攻堅成果。

錨定「雙碳」目標，打造綠色標標

公司落實「雙碳」行動，持續完善綠色保險服務體系，加強氣候風險管理，助力經濟社會綠色轉型。持續向環保和低碳領域提供意外、醫療、壽險等多元化保險保障，2025年上半年

綠色保險保費超人民幣4億元。持續推進綠色投資領域前瞻布局與戰略投入，前期投資的華電新能源集團股份有限公司項目成為今年以來A股市場上規模最大的IPO項目，有效助力新能源領域高質量發展。堅持綠色運營，以科技助推理賠電子化，推出醫療電子發票在理賠環節的應用，提升無紙化理賠效能，2025年上半年電子發票理賠452萬人次，賠付金額人民幣46億元，電子發票整體賠付時效0.3天；將綠色環保原則納入公司房產管理制度，運用綠色建築技術及運營思路，提升環境管理效能。依據氣候情景設計，搭建氣候風險壓力測試模型，開展範圍三碳排放核算項目，評估公司在投資端、產品端及運營端的氣候風險及機遇，夯實氣候管理能力。

勇擔社會責任，投身公益事業

公司秉持「成己為人 成人達己」的企業文化核心理念，依託自身優勢，構建多層次公益矩陣。連續八年冠名贊助NYBO青少年籃球公開賽，覆蓋全國30個省市地區、141個城市、169個賽區，累計吸引超34萬名青少年踏上賽場，完成超11萬場比賽，助力構建更具活力的青少年籃球生態。持續向困境婦女幫扶項目進行資金及保險捐贈，2025年上半年向30餘萬人次婦女捐贈超人民幣600億元保險保障。鼓勵員工參與志願服務活動，已成立青年志願者服務團隊350餘個，擁有註冊青年志願者達3,000餘人，在營業網點設立戶外勞動者愛心驛站、高考驛站，用公益行動詮釋「金融為民」的深刻內涵。

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1.8萬個。

截至本報告期末，本公司及主要子公司在職員工總數為97,687人。員工薪酬政策及培訓計劃較本公司2024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	蔡希良
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(特殊普通合夥)	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、夏欣然	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 ⁷	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、社會及管治
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2024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。

⁷ 財務報告中所述的「本公司」除外。



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，包括二零二五年六月三十日的中期簡明合併財務狀況表，截至二零二五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

2025年8月27日

中期簡明合併財務狀況表

二零二五年六月三十日

		未經審計 2025年6月30日	經審計 2024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		53,069	54,030
使用權資產		1,569	1,557
投資性房地產		12,199	12,319
聯營企業和合營企業投資	5	317,524	302,077
定期存款	6.1	457,234	438,455
存出資本保證金－受限		6,637	6,591
以攤餘成本計量的債務工具投資	6.2	191,224	196,754
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	3,811,103	3,458,895
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	252,792	171,817
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	6.5	1,949,205	1,908,098
分出再保險合同資產		30,808	30,738
其他資產		31,966	31,712
遞延稅項資產	13	46,412	40,026
買入返售金融資產		9,169	30,560
應收投資收益		1,801	412
現金及現金等價物		119,643	85,505
資產合計		7,292,355	6,769,546

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)

二零二五年六月三十日

		未經審計 2025年6月30日	經審計 2024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	6,285,132	5,825,026
分出再保險合同負債		211	160
計息貸款和其他借款		—	12,758
應付債券		35,568	35,194
其他負債		151,823	140,931
遞延所得稅負債	13	1,078	147
當期所得稅負債		110	237
預收保費		3,134	28,760
賣出回購金融資產款		209,785	151,564
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債		69,915	53,521
負債合計		6,756,756	6,248,298
權益			
股本	17	28,265	28,265
儲備		103,286	119,033
留存收益		392,068	362,377
歸屬於公司股東權益合計		523,619	509,675
非控制性權益		11,980	11,573
權益合計		535,599	521,248
負債與權益合計		7,292,355	6,769,546

本中期簡明合併財務報表已於2025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

截至二零二五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	
		2025	2024
	附註	人民幣百萬元	人民幣百萬元
保險服務收入	8	106,874	106,622
利息收入	9	62,687	59,413
投資收益	10	58,000	56,736
對聯營企業和合營企業的投資收益		6,706	6,311
其他收入		5,221	5,153
收入合計		239,488	234,235
保險服務費用	11	(88,202)	(83,822)
分出保費的分攤		(2,806)	(3,221)
減：攤回保險服務費用		2,294	2,352
承保財務損益		(97,978)	(91,735)
減：分出再保險財務損益		336	336
財務費用		(2,008)	(2,151)
信用減值損失	12	34	(146)
其他支出		(8,787)	(7,948)
稅前利潤		42,371	47,900
所得稅	13	(415)	(8,856)
淨利潤		41,956	39,044
利潤歸屬：			
— 公司股東		40,931	38,278
— 非控制性權益		1,025	766
每股基本與攤薄後收益	14	人民幣1.45元	人民幣1.35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)

截至二零二五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	
	2025	2024
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
其他綜合收益	(14,585)	(9,331)
歸屬於公司股東的其他綜合收益的稅後淨額	(14,630)	(9,386)
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	19,574	104,320
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	88	(84)
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	(1,149)	801
外幣報表折算差額	431	(70)
可轉損益的保險合同金融變動	(39,413)	(121,189)
可轉損益的分出再保險合同金融變動	320	963
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	5,364	6,262
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	967	160
不能轉損益的保險合同金融變動	(812)	(549)
非控制性權益	45	55
綜合收益稅後合計	27,371	29,713
綜合收益歸屬：		
— 公司股東	26,301	28,892
— 非控制性權益	1,070	821

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

截至二零二五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					
2024年1月1日	28,265	165,695	283,133	9,941	487,034
淨利潤	—	—	38,278	766	39,044
其他綜合收益	—	(9,386)	—	55	(9,331)
綜合收益合計	—	(9,386)	38,278	821	29,713
與權益所有者的交易					
提取儲備	—	1,806	(1,806)	—	—
宣告股息	—	—	(12,154)	—	(12,154)
股息－非控制性權益	—	—	—	(463)	(463)
儲備結轉留存收益	—	(441)	441	—	—
其他	—	3	—	—	3
與權益所有者的交易合計	—	1,368	(13,519)	(463)	(12,614)
2024年6月30日	28,265	157,677	307,892	10,299	504,133
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(附註15)	—	—	(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

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

截至二零二五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	
	2025	2024
	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	300,442	280,552
投資活動產生的現金流量		
處置與到期	920,895	1,024,799
購買	(1,305,527)	(1,255,951)
聯營企業和合營企業投資	(11,606)	(11,205)
定期存款淨減少/(增加)額	(20,261)	(47,255)
買入返售金融資產淨減少/(增加)額	22,273	(5,558)
收到利息	77,421	75,178
收到紅利	15,773	13,689
投資活動產生的現金流量淨額	(301,032)	(206,303)
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	58,270	(105,189)
支付利息	(3,025)	(5,141)
償還債務	(12,868)	(35,127)
支付非控制性權益股息	(527)	(394)
償還租賃負債支付的現金	(449)	(496)
子公司吸收少數股東投資收到的現金淨額	–	12,731
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	34,719	(133,616)
現金及現金等價物的匯兌損益	9	10
現金及現金等價物淨增加/(減少)額	34,138	(59,357)
現金及現金等價物		
期初	85,505	148,061
期末	119,643	88,704
現金及現金等價物餘額分析		
銀行活期存款及現金	119,366	87,790
銀行短期存款	277	914

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

截至二零二五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2025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2024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2024年度合併財務報表所採用的會計政策相同。

2.1 於2025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《國際會計準則第21號》的修訂	缺乏可兌換性	2025年1月1日

上述修訂對本集團截至2025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)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

2 編製基礎(續)

2.2 於2025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》	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
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
《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

(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，包括指定了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：經營活動、投資活動、融資活動、所得稅及終止經營，並需列示兩項新定義的指定小計項目。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。本集團正在評估上述準則對本集團合併財務報表的影響。

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2024年12月31日合併財務報表一併閱讀。

與2024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)

截至二零二五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2025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36.2%。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2025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53.3%。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2025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10.5%。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)

截至二零二五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6月30日持續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			
	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	472,928	193,013	—	665,941
政府機構債券	448,491	2,068,450	—	2,516,941
企業債券	32,266	436,463	—	468,729
次級債券	707	20,226	—	20,933
其他	—	9,489	129,070	138,559
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	140,263	—	—	140,263
優先股	—	—	51,676	51,676
其他	23,564	2,040	35,249	60,853
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產				
基金	350,704	—	—	350,704
股票	479,086	788	—	479,874
國債	1,659	7,270	—	8,929
政府機構債券	2,526	9,336	—	11,862
企業債券	14,434	179,118	45	193,597
次級債券	166,194	148,974	—	315,168
其他	43,404	130,662	415,005	589,071
合計	2,176,226	3,205,829	631,045	6,013,100
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	(69,915)	—	—	(69,915)
合計	(69,915)	—	—	(69,915)

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二五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
出售或行權	(128)	—	(4,552)	(4,680)
結算	(17,482)	—	(19,503)	(36,985)
2025年6月30日	129,070	86,925	415,050	631,045

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二五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2024年12月31日持續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	455,156	233,599	—	688,755
政府機構債券	204,114	1,975,710	—	2,179,824
企業債券	14,240	431,981	—	446,221
次級債券	830	20,399	—	21,229
其他	—	2,334	120,532	122,866
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	60,153	—	—	60,153
優先股	—	—	51,444	51,444
其他	17,948	7,470	34,802	60,220
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產				
基金	306,351	200	—	306,551
股票	440,417	513	—	440,930
國債	563	3,342	—	3,905
政府機構債券	459	8,390	—	8,849
企業債券	4,215	198,663	45	202,923
次級債券	155,498	192,106	—	347,604
其他	53,853	113,523	429,960	597,336
合計	1,713,797	3,188,230	636,783	5,538,810
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	(53,521)	—	—	(53,521)
合計	(53,521)	—	—	(53,521)

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二五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2024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				
2024年1月1日	97,437	80,062	429,506	607,005
購買	15,900	4,000	11,342	31,242
計入損益的影響	(202)	—	8,226	8,024
計入其他綜合收益的影響	2,116	2,205	—	4,321
出售或行權	—	—	(4,205)	(4,205)
結算	(5,640)	—	(5,282)	(10,922)
2024年6月30日	109,611	86,267	439,587	635,465

對於持續以公允價值計量的資產和負債，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(截至2024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80,993百萬元，由第二層級轉入第一層級的投資的金額為人民幣369,983百萬元)。

於2025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(2024年12月31日：同)。

下表列示了本集團於2025年6月30日及2024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	2025年6月30日：13%-34% 2024年12月31日：13%-35%	公允價值與流動性折扣成反比關係
現金流折現法	貼現率	2025年6月30日：1.64%-35.08% 2024年12月31日：1.62%-13.00%	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

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

意外險業務主要指本集團銷售的意外險保單。

(iv) 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)

截至二零二五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	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	27,920	6,621	–	106,874
利息收入	56,967	3,731	101	1,888	62,687
投資收益	53,068	3,477	95	1,360	58,000
對聯營企業和合營企業的投資收益	6,856	449	12	(611)	6,706
其他收入	–	–	–	5,221	5,221
收入合計	189,224	35,577	6,829	7,858	239,488
保險服務費用	(58,179)	(22,885)	(7,138)	–	(88,202)
分出保費的分攤	(537)	(2,218)	(51)	–	(2,806)
減：攤回保險服務費用	146	1,738	410	–	2,294
承保財務損益	(91,917)	(5,934)	(127)	–	(97,978)
減：分出再保險財務損益	67	268	1	–	336
財務費用	(1,613)	(106)	(3)	(286)	(2,008)
信用減值損失	(131)	(8)	–	173	34
其他資產減值損失	(1,567)	(103)	(3)	1,673	–
其他支出	–	–	–	(8,787)	(8,787)
稅前利潤	35,493	6,329	(82)	631	42,371
補充資料：					
折舊和攤銷費用	1,381	543	169	361	2,454

	2025年6月30日(未經審計)				
	壽險業務	健康險業務	意外險業務	其他業務	合計
	人民幣百萬元				
分部資產	6,604,431	456,740	12,189	218,995	7,292,355
分部負債	6,144,231	400,066	10,891	201,568	6,756,756

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

4 分部信息(續)

截至2024年6月30日止6個月期間(未經審計)					
	壽險業務	健康險業務	意外險業務	其他業務	合計
人民幣百萬元					
保險服務收入	71,938	27,852	6,832	–	106,622
利息收入	53,581	3,483	108	2,241	59,413
投資收益	49,703	3,230	101	3,702	56,736
對聯營企業和合營企業的投資收益	5,942	386	12	(29)	6,311
其他收入	–	–	–	5,153	5,153
收入合計	181,164	34,951	7,053	11,067	234,235
保險服務費用	(53,720)	(23,140)	(6,962)	–	(83,822)
分出保費的分攤	(626)	(2,545)	(50)	–	(3,221)
減：攤回保險服務費用	136	2,029	187	–	2,352
承保財務損益	(85,952)	(5,632)	(151)	–	(91,735)
減：分出再保險財務損益	65	270	1	–	336
財務費用	(1,524)	(99)	(2)	(526)	(2,151)
信用減值損失	66	4	–	(216)	(146)
其他支出	–	–	–	(7,948)	(7,948)
稅前利潤	39,609	5,838	76	2,377	47,900
補充資料：					
折舊和攤銷費用	1,379	594	179	353	2,505

2024年12月31日(經審計)					
	壽險業務	健康險業務	意外險業務	其他業務	合計
人民幣百萬元					
分部資產	6,125,372	427,088	11,702	205,384	6,769,546
分部負債	5,672,377	374,159	10,159	191,603	6,248,298

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

5 聯營企業和合營企業投資

	2025年6月30日	2024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.	5,114	5,135
Mapleleaf Century Limited	2,321	2,636
其他 ⁽ⁱ⁾	90,069	80,197
小計	97,504	87,968
聯營企業		
廣發銀行股份有限公司(以下簡稱「廣發銀行」) ⁽ⁱⁱ⁾	114,091	112,036
中糧期貨有限公司(以下簡稱「中糧期貨」)	2,105	2,100
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」)	12,190	11,840
中國聯合網絡通信股份有限公司(以下簡稱「中國聯通」) ⁽ⁱⁱⁱ⁾	24,274	23,484
其他 ⁽ⁱ⁾	67,360	64,649
小計	220,020	214,109
合計	317,524	302,077

(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2025年6月27日，廣發銀行股東大會批准並宣告了對2024年度的利潤分配方案，每股分配現金股息人民幣0.0767元。本公司應收總計人民幣730百萬元的現金股利。

(iii) 於2025年5月27日，中國聯通股東大會批准並宣告了對2024年度的利潤分配方案，每股分配現金股息人民幣0.0621元。本公司收到總計人民幣198百萬元的現金股利。中國聯通於2025年6月30日的股價為每股人民幣5.34元。

本集團不存在長期股權投資變現的重大限制。

於2025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(2024年12月31日：無)。於2025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22,375百萬元(2024年12月31日：人民幣18,970百萬元)，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)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

6 金融資產

6.1 定期存款

	2025年6月30日	2024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	44,123	83,765
一年至五年	396,951	348,423
五年以上	16,405	6,500
小計	457,479	438,688
已計提減值準備	(245)	(233)
合計	457,234	438,455

於2025年6月30日，本集團定期存款中包含使用受限制的企業年金基金投資風險準備金、個人養老保障管理業務風險準備金存款合計人民幣1,044百萬元(2024年12月31日：人民幣1,104百萬元)。

6.2 以攤餘成本計量的債務工具投資

	2025年6月30日	2024年12月31日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
信託計劃	98,457	114,677
債權投資計劃	80,542	70,120
其他 ⁽ⁱ⁾	12,559	12,443
小計	191,558	197,240
已計提減值準備	(334)	(486)
合計	191,224	196,754
按上市地列示如下：		
中國內地上市	1,999	2,081
中國香港上市	151	99
境外上市	76	58
非上市 ⁽ⁱⁱ⁾	188,998	194,516
合計	191,224	196,754

(i) 主要包括大額存單及債券等。

(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)

截至二零二五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)

	2025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	-	-	103,824	103,824
債權投資計劃	-	-	83,518	83,518
其他	123	3,614	8,825	12,562
合計	123	3,614	196,167	199,904

2024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	-	-	120,981	120,981
債權投資計劃	-	-	73,848	73,848
其他	875	2,746	8,765	12,386
合計	875	2,746	203,594	207,215

	2025年6月30日	2024年12月31日
合同到期日分析	人民幣百萬元	人民幣百萬元
於以下時間到期：		
一年以內	25,717	38,460
一年至五年	128,171	112,487
五年至十年	35,635	44,231
十年以上	1,701	1,576
合計	191,224	196,754

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二五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

	2025年6月30日	2024年12月31日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
國債	665,941	688,755
政府機構債券	2,516,941	2,179,824
企業債券	468,729	446,221
次級債券	20,933	21,229
其他 ⁽ⁱ⁾	138,559	122,866
合計	3,811,103	3,458,895
按上市地列示如下：		
中國內地上市	408,830	431,701
中國香港上市	95	93
境外上市	1,061	1,055
非上市 ⁽ⁱⁱ⁾	3,401,117	3,026,046
合計	3,811,103	3,458,895
合同到期日分析		
於以下時間到期：		
一年以內	219,191	152,936
一年至五年	403,930	424,910
五年至十年	205,989	233,853
十年以上	2,981,993	2,647,196
合計	3,811,103	3,458,895
減值準備	(1,046)	(928)

(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等。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二五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

	2025年6月30日	2024年12月31日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
股票	140,263	60,153
優先股	51,676	51,444
其他 ⁽ⁱ⁾	60,853	60,220
合計	252,792	171,817
按上市地列示如下：		
中國內地上市	133,314	77,345
中國香港上市	61,101	36,338
非上市 ⁽ⁱ⁾	58,377	58,134
合計	252,792	171,817

(i) 主要包括永續債等。

2025年上半年，本集團處置了人民幣19,672百萬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2024年6月30日止6個月期間：人民幣6,794百萬元)，處置的累計收益為人民幣2,040百萬元(截至2024年6月30日止6個月期間：人民幣541百萬元)。

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)

截至二零二五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

	2025年6月30日	2024年12月31日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
國債	8,929	3,905
政府機構債券	11,862	8,849
企業債券	193,597	202,923
次級債券	315,168	347,604
基金	350,704	306,551
股票	479,874	440,930
其他 ⁽ⁱ⁾	589,071	597,336
合計	1,949,205	1,908,098
按上市地列示如下：		
中國內地上市	615,122	572,717
中國香港上市	46,310	36,517
境外上市	23,764	23,194
非上市 ⁽ⁱⁱ⁾	1,264,009	1,275,670
合計	1,949,205	1,908,098

(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)

截至二零二五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

	2025年6月30日	2024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	6,219,345	5,760,687
其中：非虧損部分	6,136,095	5,692,275
虧損部分	83,250	68,412
已發生賠款負債	65,787	64,339
合計	6,285,132	5,825,026

(b) 保險合同負債計量組成部分的分析

	2025年6月30日	2024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	5,450,424	5,005,886
非金融風險調整	42,134	41,082
合同服務邊際	754,730	742,488
小計	6,247,288	5,789,456
採用保費分配法計量的合同	37,844	35,570
合計	6,285,132	5,825,026

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二五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	
	2025	2024
	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	24,711	26,173
非金融風險調整的變動	1,036	1,017
合同服務邊際的攤銷	32,722	32,505
保險獲取現金流量的攤銷	23,774	22,242
小計	82,243	81,937
採用保費分配法計量的合同	24,631	24,685
合計	106,874	106,622

9 利息收入

	截至6月30日止6個月期間	
	2025	2024
	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⁾	11,554	13,920
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	51,133	45,493
合計	62,687	59,413

(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)

截至二零二五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	
	2025	2024
	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	10,115	10,470
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	3,807	2,122
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	12,675	14,040
小計	26,597	26,632
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	24,824	(32,978)
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	5,546	15,304
其他	4	—
小計	30,374	(17,674)
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	986	48,148
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	246	(310)
其他	(203)	(60)
小計	1,029	47,778
合計	58,000	56,736

11 保險服務費用

	截至6月30日止6個月期間	
	2025	2024
	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	23,581	23,347
保險獲取現金流量的攤銷	23,774	22,242
虧損部分的確認及轉回	15,057	11,329
已發生賠款負債相關履約現金流量變動	517	413
小計	62,929	57,331
採用保費分配法計量的合同	25,273	26,491
合計	88,202	83,822

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二五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	
	2025	2024
	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	98	(101)
以攤餘成本計量的債務工具投資	(147)	232
定期存款	12	21
存出資本保證金－受限	1	(1)
其他應收款	2	(5)
合計	(34)	146

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	
	2025	2024
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
當期稅項－企業所得稅	935	760
遞延稅項	(520)	8,096
總稅項支出	415	8,856

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二五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2024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	
	2025	2024
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
稅前利潤	42,371	47,900
按中國法定所得稅稅率計算的所得稅	10,593	11,975
以前期間當期所得稅調整	2	1
非應稅收入 ⁽ⁱ⁾	(10,594)	(8,508)
不可用予抵扣稅款的費用	309	39
未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損	35	5,251
其他	70	98
按實際稅率計算的所得稅	415	8,856

- (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2025年中期簡明合併財務報表無重大影響。

(c) 於2025年6月30日和2024年12月31日，遞延所得稅資產和負債之金額如下：

	2025年6月30日	2024年12月31日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
遞延所得稅資產	201,798	187,950
遞延所得稅負債	(156,464)	(148,071)
遞延所得稅資產列示淨額	46,412	40,026
遞延所得稅負債列示淨額	(1,078)	(147)

於2025年6月30日和2024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)

截至二零二五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2025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2024年6月30日止6個月期間：同)計算。

15 股息

2024年末期的股息為每股人民幣0.45元(含稅)，合計約人民幣12,719百萬元，已於2025年6月26日的股東週年大會上批准。

按照2025年8月27日本公司董事會通過的決議，2025年中期的股息為每股人民幣0.238元(含稅)，合計約人民幣6,727百萬元，將於股東大會上提議派發。2025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2025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
上海九晟實業合夥企業(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

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二五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2025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
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
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責任公司	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
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 ⁽ⁱ⁾	本公司的間接附屬子公司
國壽(石家莊)健康管理有限公司 ⁽ⁱⁱ⁾	本公司的間接附屬子公司

(i) 於2025年上半年，養老產業基金子公司收購重慶商社犀牛賓館有限公司100%股權，新納入合併範圍。

(ii) 於2025年上半年新設立的子公司。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二五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2025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1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	本公司直接和間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
百瑞恆益817號集合資金信託計劃(中國國新)	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
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)

截至二零二五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	
		2025	2024
	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		9,245	8,712
收取保單代理費	(i)	224	232
收取委託投資管理費		64	61
財產險公司			
收取保單銷售代理費	(i)	811	840
收取股利		234	167
收取租賃費及服務費		47	53
收取委託投資管理費		26	20
國壽投資公司			
支付委託投資管理費	(i)	239	239
中壽海外			
收取委託投資管理費		41	47
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)		730	765
收取利息		343	666
支付保單代理手續費		103	89
收取保費		127	87
收取房屋租賃費		81	79
其他聯營企業和合營企業			
收取股利		1,506	1,326
本集團與企業年金基金的交易			
繳納企業年金基金		507	485

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零二五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	
		2025	2024
	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)	2,094	1,785
收取股利			
資產管理子公司		794	589
養老保險子公司		313	171
收取租金			
養老保險子公司		35	39
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		602	1,251
啟航基金子公司		264	—
國壽廣德子公司		—	201
對子公司減資			
國壽廣德子公司		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		8,226	9,831

(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)

截至二零二五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。

	2025年6月30日	2024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	309	548
應收中壽海外	144	142
應收財產險公司	289	316
應付財產險公司	69	76
應付國壽投資公司	575	461
廣發銀行存款	9,886	20,052
持有的廣發銀行理財產品及其他證券	10,628	10,540
應付廣發銀行	85	70
本公司與子公司往來款項餘額		
應付資產管理子公司	2,235	2,071
應收CL Hotel Investor, L.P.	2,145	2,154
應收瑞崇子公司	490	490
應收養老保險子公司	344	33

(d) 關鍵管理人員薪酬

	截至6月30日止6個月期間	
	2025	2024
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
工資及其他員工福利	8	8

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)

截至二零二五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2025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2025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2024年6月30日止6個月期間：同)。

17 股本

	2025年6月30日		2024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2025年6月30日，本公司股本列示如下：

	2025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)

截至二零二五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：

	2025年6月30日	2024年12月31日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
未決法律訴訟	812	704

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2025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(2024年12月31日：同)。

19 承諾

(a) 資本承諾

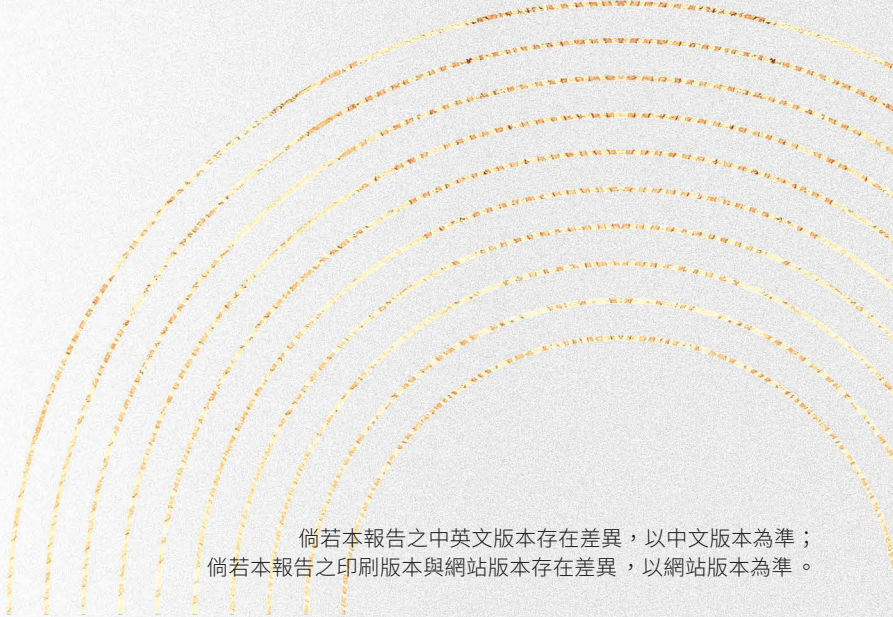
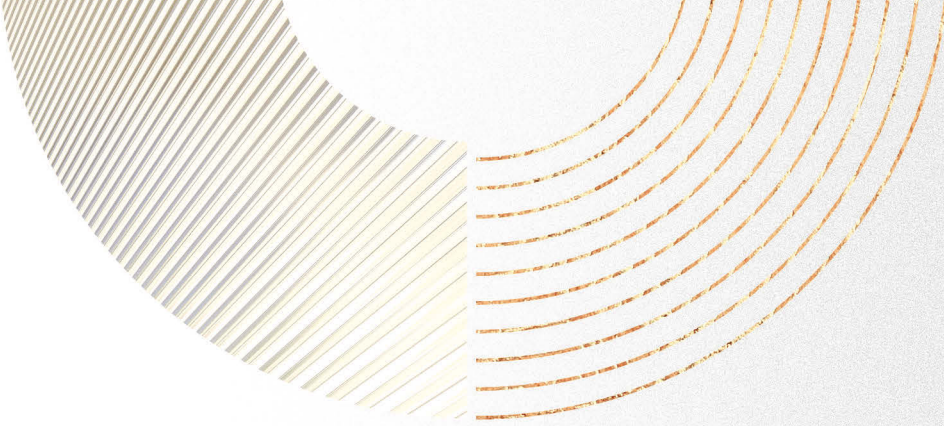
本集團有關物業開發及投資的資本承諾如下：

	2025年6月30日	2024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	86,838	81,276
物業、廠房與設備	1,106	1,280
合計	87,944	82,556

(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：

	2025年6月30日	2024年12月31日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
一年內到期	833	857
一年至五年到期	1,378	1,383
五年以後到期	206	267
合計	2,417	2,507



倘若本報告之中英文版本存在差異，以中文版本為準；
倘若本報告之印刷版本與網站版本存在差異，以網站版本為準。



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

