

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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不會就本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



新華人壽保險股份有限公司
NEW CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LTD.
(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)
(股份代號：1336)

截至2014年12月31日止年度的業績公告

董事長致股東函

棋至中盤

尊敬的各位股東：

2014年，新華保險錄入總保費1,099億元，其中新契約保費441億元；實現新業務價值49億元，增長16.0%；利潤64億元，增長44.9%；投資收益率5.8%，增加0.6個百分點。

業務的增長緣於我們在產品結構、隊伍能力、客戶基礎以及機構建設方面所取得的改善和提升。2014年，我們的產品結構明顯優化，從營銷員渠道和服務經營渠道合計來看，健康險保費銷售同比增長89%，傳統險保費銷售同比增長376%，拉動兩渠道健康險和傳統險佔比達到一半以上，同時，在費率市場化產品的拉動下，銀代渠道期交保費中繳費期限在5年及以上的佔比也比去年增長了7個百分點；我們的營銷員渠道隊伍合格人力、績優人力同比增長均接近30%，合格率、績優率達到了更高的水平，銷售隊伍的佣金收入有顯著的提高；我們的客戶基礎和結構也日趨優化：新增客戶中，「核心客戶」¹佔比顯著提升，已經呈現出從低端客戶向核心客戶遷移的明顯趨勢；在機構建設方面，城區機構的戰略地位和競爭能力也逐步得到強化，成為保費的主要來源。

2011年底上市之時，新華管理團隊曾承諾兩年內不在公開市場融資，迄今三年過去，截至2014年底，我們的償付能力達到226.53%，為歷年年末數之最高。

¹ 新華內部定義。

蓋因如此，我們欣慰地看到，新華的經營業績和戰略轉型得到了資本市場一定意義上的認可：2014全年，A股上證指數上漲52.87%，而新華A股上漲116.61%；同期H股恒生指數上漲1.28%，而新華H股上漲50.58% — 這兩個漲幅與同業上市公司相比也頗為領先。

在經歷了2011、12、13連續三年新業務價值低徊之後，我們庶幾可向股東們交上一份及格的答卷。

此前我的三封致股東函曾因偏重於哲理而為一些朋友所詬病，事實上我絕對認同，經營管理最終要拿數字說話。然而我也同樣確信，推動一家體量以千億計的傳統金融企業啟動戰略轉型，不傾注全力，不淡化一定期限內的業績追求，是絕對不可能實現的。其實即便面對2014年業績，管理層也從未認為新華的轉型已經成功，從未認為未來的道路已是一馬平川。管理層對於仍將面對的挑戰有著非常清醒的認識。「天道有常.....強本而節用，則天不能貧。養備而動時，則天不能病。修道而不貳，則天不能禍。」²這些年管理團隊為戰略轉型所付出的心血、經受的磨難，個中滋味，不足為外人道；而面對市場變化的危機感，卻無時不在心間。

年初，在新華保險2014年工作會議上，我跟同事們談到了「中等規模陷阱」的話題，提到了「棋至中盤」。

如果說公司上市之前制定「以客戶為中心」，提出「堅持現有業務持續穩定增長、堅持變革創新、堅持價值和回歸保險本原」，以及「抓住城鎮化、老齡化兩個歷史機遇」的公司戰略，可以比喻為圍棋里的「佈局」，那麼上市之後兩年間公司各種戰略舉措的設計和準備實施則可謂「序盤」。而自去年起，公司「十大體系、六大平台、三大能力和兩大協同產業」³建設的全面啟動以及前述經營成果的顯現就可以說是「棋至中盤」。佈局初始，掛角拆邊，是隆中對、曹劉敵，是戰略市場定位、實施路徑選擇。序盤展開，則是春冰漸銷，奇花初胎，干將發硎，是佔大場，據要津，築牆積糧。而棋至中盤，則須判形勢、辨厚薄、定取捨、爭短長，謀定後動、守正出奇；考慮的是六出祁山，大江飛渡，還是十面埋伏，步步為營。

那麼，對新華而言，什麼是「棋至中盤」？

「棋至中盤」，就是我們對傳統模式的優化和調整已經全面展開，以「客戶全生命週期服務體系」建設為核心的十大體系、健康和養老兩大協同產業建設已形成基本佈局，經過三年的苦心經營，開始呈現出令人欣喜的成果和趨勢。

² 《荀子·天論》

³ 十大體系：客戶全生命週期服務體系、政策體系、機構體系、隊伍體系、培訓體系、產品體系、運營體系、IT體系、風控體系、財務體系。

六大平台：新核心系統平台、大數據平台、移動平台、支付平台、電商平台、信息互通平台。

三大能力：管理能力、投資能力、創新能力。

兩大協同產業：養老產業、健康產業。

「客戶全生命週期服務體系」建設，經由服務經營渠道三年的孵化試點，已取得了初步成效：強化了「以客戶為中心」的服務意識，形成了客戶服務分配機制，在隊伍與客戶間建立起了對應、持續的服務責任；搭建了全生命週期服務流程，使客戶需求能夠得到及時甚至提前響應；充分利用移動互聯網技術，提升服務效率和客戶體驗.....同時，以「客戶全生命週期服務體系」為核心，公司政策、機構、隊伍、培訓、產品、運營、IT、風控、財務等體系建設也同步展開：公司全面梳理了政策體系，以期更加體現「以客戶為中心」的訴求；將「隊伍體系」、「機構體系」建設與「本部⁴戰略」相銜接，通過資源傾斜和政策扶持，強化城區機構和隊伍建設，使得本部能夠起到引領整體發展的作用；培訓體系建設取得了突破性的進展，課程體系、師資體系、組織體系和管理平台已基本完備，通過強化培訓，隊伍素質和服務意識、技巧顯著提高；公司亦初步形成了「以客戶為中心」的產品體系和研發推廣流程，同時緊鑼密鼓推進「以客戶為中心」的運營流程變革、IT體系改造、風控及財務體系建設.....

新華養老產業的幾個重點項目已經全面鋪開：北京蓮花池養老社區、北京延慶養老社區、海南博鰲養老社區，各項建設工作正在開展；新華健康產業初具規模：已在全國12個城市成立了健康管理中心，2014年營業收入近億元；北京六里橋康復醫院、上海生命醫學中心的建設亦穩步推進。同時，我們所看重和強調的養老、健康產業與壽險的協同效應也在逐步顯現。

「棋至中盤」，也是我們對創新模式的探索和追尋。

2014年，公司全面啟動實施「一個PAD、兩大後援基地、六大平台」的數字化戰略。

一個PAD，即公司在銷售隊伍中大力推廣使用的移動展業工具「E保通」。2014年，系統內各渠道隊伍共持有E保通逾7.6萬台，第五批又徵訂了2.5萬台，到今年上半年，全系統擁有E保通數量將超過10萬台。2014年，全系統營銷員渠道和服務經營渠道累計E保通承保率⁵93%，承保覆蓋率⁶48%，E保通累計承保113.6萬件，保費達52.5億。2015年1月份，全系統營銷員渠道和服務經營渠道E保通承保率近98%，E保通承保覆蓋率提升到77.5%。E保通已成為深受新華銷售隊伍和客戶歡迎的銷售和服務工具，並將進一步在核保、理賠、客戶溝通及隊伍培訓等方面發揮更大的作用。

兩大後援基地，即公司正在規劃和建設中的北京亦莊後援基地和合肥後援基地。這兩大後援基地建成後，將對新華的數字化轉型提供強大的支持。

⁴ 本部：省會及中心城市分支機構。

⁵ E保通承保率：測評期內E保通承保總件數與當期E保通出單業務員承保總件數的比率。

⁶ E保通承保覆蓋率：測評期內E保通承保總件數與當期該機構承保總件數的比率。

六大平台，即公司為應對新技術挑戰所搭建的六個重要平台：新核心系統平台、大數據平台、移動平台、支付平台、電商平台和信息互通平台。2014年，六大平台中，除新核心系統是一項長期工程之外，其他各平台的建設已經紛紛「開花結果」：電商平台建成開業，並呈蓬勃之勢；支付平台已進入測試，即將啟用；與某電信運營商合作搭建的移動平台已投入試運營；覆蓋全系統289個城市的高清視頻會議及培訓系統建設已全面上線投入應用，實現了這些機構間「足不出戶」、及時便捷的信息互通和培訓互動。

值得贅言幾句的是，作為大數據平台建設的窗口功能－新華首次開發的管理駕駛艙一期系統（銷售、客戶、隊伍與機構模塊）已於去年12月底成功上線，實現在PC端、移動端、大屏幕的同步展現。管理駕駛艙以直觀、準確、實時的數據呈現和初步分析，替代了公司大量數據提取和製表工作，初步形成對管理團隊的有力支持。此外，公司自主開發的客戶移動端「掌上新華」的客戶使用量、公司微信公眾號的關注用戶量不斷刷新紀錄，「微服務」、「微宣傳」功能逐步完善，都體現了我們在提升客戶體驗方面所做的努力。

如大家所知，公司的股票在今年初曾一度停牌。亦如大家所知，公司股票的復牌公告曾有表述：「本公司始終認為互聯網金融是未來的一個重要發展方向，將繼續探討並積極推進互聯網與保險協同發展戰略」。

當今世界，對於所有商家來講，互聯網已如陽光空氣無所不在亦無法回避。在中國，當幾家著名的互聯網企業取得了巨大成功並毫不客氣地跨入金融業，向傳統金融步步進逼之時，如何應對這些「金融業門外的野蠻人」⁷已經成為擺在每一位傳統金融企業高管面前的課題。

研究互聯網思維，要關注人們時常提及的幾個關鍵詞：體驗、參與、疊代、分享、數據、移動。

應用互聯網技術，可以給客戶帶來超乎想象的便捷和大量時間、費用的節約；這種互聯網產品和服務帶給客戶的超常體驗，是通過所有相關方在免費基礎上最大範圍的參與，以及在疊代過程中不斷趨於完美和極致來實現的；而這種參與，則是利用了互聯網的便捷和低成本，最大限度吸引並調動關注者的熱情和智慧。互聯網企業打破原有傳統商業的嚴格邊界，在一個開放的空間里，與客戶、合作者分享自身資源的同時，也能夠從客戶、合作者甚至競爭對手處分享到企業發展的養分，從而為自己贏得更大的增長空間。互聯網企業重視大數據的應用，相信通過大數據的深度開發，可以找到通向客戶並實現交易的更佳途徑。互聯網企業關注移動終端的作用和前景，極力要抓住移動作為自己能力的延伸甚至是一基礎運作平台。

⁷ 《大數據時代的跨界與顛覆－金融業門外的野蠻人》易歡歡、趙國棟，2013。

與此同時，傳統金融業也一直在上述從客戶體驗到移動平台的運用等各個方面進行著積極的嘗試。然而可惜的是，由於種種原因，這種應用往往仍停留在技術層面。人們較少把互聯網思維的運用放置於戰略、客戶、組織和流程層面做更深的解讀；沒有這樣的解讀，互聯網技術和思維在傳統金融業的應用自然也就難以發揮出原本應有的威力。

我們還可以有更多關於互聯網企業和互聯網思維的描述，然而，我們更為關心的是：從技術上講，以上所述哪一個關鍵詞，會成為傳統金融難以克服的障礙，甚至於成為能使傳統金融傾覆崩頹的剋星？我的觀察是：沒有。那麼傳統金融能否與互聯網以及互聯網思維融洽對接，從而形成一種更具生命力的商業模式？我的觀點是：這是可以辦到的。

互聯網企業對傳統金融企業帶來的衝擊與其說來自技術，不如說來自理念。他們依托互聯網技術，與用戶有著近乎天然的密切關係，一個互聯網企業價值的認定，往往（在一定時期里）是由他所吸引並附著了的用戶數量決定的。因此，這種關係的建立和維護，成為每一個互聯網企業性命攸關的課題，因此，互聯網企業必然是以用戶為中心的。所有前述關鍵詞「體驗」、「參與」、「疊代」、「分享」、「數據」和「移動」，正是具體實現以用戶為中心的路徑和舉措。成功的互聯網企業，必然首先是吸引用戶、維系用戶的成功者。然而，對於相當部份互聯網企業來說，他們目前尚不能給用戶帶來真正商業意義上的完整消費體驗，他們的現金流往往體量單薄，損益表常呈紅色，而這與商業機構賴以生存的基本邏輯是不相容的。他們不能長久滿足於所擁有的海量用戶僅只給自己帶來濤聲，他們需要更強的商業運作以推動滾滾錢潮。因此，由互聯網企業主導的生態圈建設應運而生、如火如荼－虛實之間，虛實互動，虛實相濟，虛實轉化，輕靈與厚重相攜，虛幻與真實相襯，在一闕相惜相助的樂曲聲中，虛擬與實體都可以得到升華，機構在online和offline雙翼支持之下，時鯤時鵬，亦鯤亦鵬，水擊三千，扶搖九萬，我想，這應該是一家優秀企業－無論是來自北冥還是來自天庭的共同夢想。

新華的轉型戰略設計，與互聯網思維完全契合。

我們對傳統模式的改造，對創新模式的探索，其背後的邏輯和精神實質，無一不指向我們的戰略中心－客戶。「以客戶為中心」不是互聯網企業的「專利」，原本就是商業的基本原則，古今中外成功的商業典范，無一不謹遵恭行：中國的晉商文化、日本的「匠人精神」、「德國製造」，無一不體現對客戶需求的敬畏，對客戶體驗、產品／服務精細化的極致追求.....我始終認為，隨著經濟的發展和新技術的應用，人們在從事商業活動的過程中，有些準則會被丟棄或淡忘，然而必然還有一些準則，會長期葆有其生命力。「三徑就荒，松菊猶存」⁸，越是在一個社會發展節奏飛快、新技術發明創造層出不窮的時代，我們越是要「知止」，越是要敬畏一些亙古不變的理念。

⁸ 陶淵明《歸去來兮辭》

對於新華而言，我們需要做的是：學習互聯網公司的思考方式和運作管理模式，把互聯網的體驗、參與、疊代、分享、數據、移動等理念吸收、容納到一個不斷調整、重組、優化的組織和流程中去，把互動頻次低、決策難度大的傳統壽險產品營銷引入到互聯網生態中，推進、落實公司戰略構想，實現公司的全新轉變。

新華的戰略轉型，不做大調整，不搞大動作，以不斷的微調和疊代動作，實現向更優的不斷趨近，實現向卓越的穩步推進和平滑過渡。

我們正在為新華注入一種全新的充滿生命力的基因，我們正在催生一種內生的、與傳統和諧共處相得益彰的機制。無需另起爐灶，無需尖銳的新舊衝突，通過潛移默化煥發新春，這就是新華戰略轉型的哲學選擇。

「周雖舊邦，其命維新。」⁹

人類所觀察、研究的最大對象是宇宙。人類對宇宙的研究已有幾千年的歷史，我們現在能夠觀察到的宇宙，其邊界約達100億光年；然而，宇宙對於人類來說，仍然是一個不可窮盡的神秘空間。人類所觀察、研究的最小對象，從分子到原子一直到誇克，儘管投入巨大的力量，然而直到現在也一樣無法窮盡。事實告訴我們，無須困惑於宏大或微小，只要我們認定了一個方向，並順著這個方向堅持下去，都應該能有所斬獲。然而，不管是機構還是個體，能夠獲得的資源是有限的，駕馭資源的能力也是有限的，歷史所給予的時間和機遇更是有限的，因此，我們必須把有限的資源、能力、時間聚焦到歷史所賦予我們的機遇上，才可能有成功的機會。

「白頭燈影涼宵里，一局殘棋見六朝。」棋可鑑史，自古有之。棋至中盤，逐鹿中原，勝負常在一念之間。戰略實施到了刀刀見血、拳拳到肉的階段，成功的，時來天地皆同力；失敗的，運去英雄不自由；怕的是一子錯、滿盤皆落索。歷史留給我們的教訓是，如果環境變了，過去的強盛並不能保證將來也強盛，過去先進的模式也不能保證將來永遠先進。對傳統保險行業來說，互聯網金融、大數據、移動營銷和O2O¹⁰等新技術正在產生巨大的影響，誰掌握先機，誰就將在新的競爭格局中贏得優勢。「棋至中盤」，意味著新華不僅高度聚焦戰略轉型，且搶佔先機的重要佈局已經展開，疊代演進的方向和路線已非常清晰，成功的關鍵還要看定力。

所謂「定力」，就是堅持我們的戰略，堅定我們的信念，無論遇到什麼樣的挑戰和誘惑，「泰山崩於前而色不變，麋鹿興於左而目不瞬」。

所謂「定力」，就是不取巧。我們相信市場給予的獎勵抑或懲罰，最終會各得其所。所謂捷徑，往往都是歧途。

⁹ 《詩經·大雅·文王》

¹⁰ O2O: Online to Offline

所謂「定力」，就要堅持創新。在一個充滿機遇和挑戰的時代，任何對新生事物的排斥和拒絕，都有可能使我們喪失發展的新機遇。

「棋至中盤」亦意味著風險的聚積。此時，棋手往往會「長考」，因為任何一個微小的選擇失誤，都將可能從根本上導致對局形勢的逆轉－此時行棋不能分心。對於一個公司來講，則必須上下通力。因此，股東的理解和支持，管理團隊的共識和配合，執行團隊的神會和戮力，所有政策、措施、流程的順暢.....這一切，對於公司轉型來講，都必不可少。

轉型就如同「走鋼絲」。作為一個傳統金融企業，在走向嶄新的彼岸時，沒有多少閒暇去憧憬彼岸的絢爛，需要全力思考應對的是轉型過程中均衡、分寸、尺度、節奏等一系列精細的管理問題，從一定意義上講，要想順利成功，除了我們自身要付出最大限度的努力之外，亦需祈禱命運的眷顧，使得我們能夠獲得成功必需的各種要素，以及要素之間的協同調和。

新的一年，「棋至中盤」的新華，將堅定不移地著力打造堅實的客戶基礎，訓練一支素質精良、文化認同的隊伍，探尋合理的運作模式和良好的盈利能力，以此實現對傳統模式的優化和改造，構建我們未來不可撼動的競爭力。

經驗告訴我，每一個勢在必得、勝券在握都是前期運籌帷幄、卓絕努力的結果，天上不會掉餡餅，儘管努力也不一定就會有回報。然而，「不忘初心，方得始終」，我跟我的團隊仍將堅守我們的使命，不敢掉以輕心，更不敢有絲毫懈怠，惟願在股東、團隊和客戶一如既往的支持下，為新華贏得一個更加美好的未來。

杏花春雨，池塘春草，陌上春風。謹以此函，恭祝各位股東和家人身體健康，心想事成。



2015年3月25日

管理層討論與分析

作為一家全國大型壽險公司，本公司通過遍佈全國的分銷網絡，為個人及機構客戶提供一系列壽險產品及服務，並通過下屬的新華資產管理股份有限公司和新華資產管理（香港）有限公司管理和運用保險資金。

本公告所載財務數據及指標按照國際財務報告準則編製，除另有說明外，本節討論與分析均基於本公司合併財務數據，以人民幣列示。

一、主要經營指標

單位：人民幣百萬元

截至12月31日止12個月	2014年	2013年	增減變動
總保費收入及保單管理費收入	110,067	104,073	5.8%
總投資收益 ⁽¹⁾	32,323	24,734	30.7%
歸屬於母公司股東的淨利潤	6,406	4,422	44.9%
一年新業務價值	4,912	4,236	16.0%
市場份額 ⁽²⁾	8.7%	9.6%	減少0.9個百分點
保單繼續率			減少2.76個百分點
個人壽險業務13個月繼續率 ⁽³⁾	86.43%	89.19%	減少1.38個百分點
個人壽險業務25個月繼續率 ⁽⁴⁾	84.21%	85.59%	個百分點
截至12月31日止	2014年	2013年	增減變動
總資產	643,709	565,849	13.8%
淨資產	48,364	39,318	23.0%
投資資產	625,718	549,596	13.9%
歸屬於母公司股東的股東權益	48,359	39,312	23.0%
內含價值	85,260	64,407	32.4%
客戶數量（千）			
個人客戶 ⁽⁵⁾	26,147	25,485	2.6%
機構客戶	64	62	3.2%

註：

1. 總投資收益=現金及現金等價物、定期存款、債權型投資及其他投資資產的利息收入+股權型投資的股息及分紅收入+投資資產買賣價差損益+公允價值變動損益+投資資產減值損失+聯營企業權益法確認損益。
2. 市場份額：市場份額來自中國保監會公佈的數據。
3. 13個月保單繼續率：考察期內期交保單在生效後第13個月實收保費／考察期內期交保單的承保保費。
4. 25個月保單繼續率：考察期內期交保單在生效後第25個月實收保費／考察期內期交保單的承保保費。
5. 個人客戶：為全面推動客戶戰略轉型，本公司開發上線了客戶分析系統，重新梳理了個人客戶基礎數據和統計規則，比較期間數據已按照本期計算口徑重新計算。

二、業務分析

(一) 壽險業務

2014年，在傳統險費率市場化改革、降息等利好政策的拉動下，壽險市場實現快速增長。下半年，國務院印發的《關於加快發展現代保險服務業的若干意見》，也為保險行業展示出廣闊的增長空間。

2014年，本公司堅持「以客戶為中心」的戰略導向，深入貫徹「堅持現有業務持續穩定增長、堅持變革創新、堅持價值和回歸保險本原」的戰略方針，穩步推進「十大體系、三大能力、六大平台、兩大協同產業」各項戰略舉措。

圍繞以價值為核心、兼顧規模的經營思路，2014年公司業務實現快速增長。一是新業務價值穩健增長，公司2014年實現新業務價值49.12億元，同比增長16.0%。二是2014年公司壽險業務收入1,098.68億元，同比增長6.0%，繼續保持市場第三的地位。三是保險營銷員及服務經營渠道等核心業務實現快速增長，其中保險營銷員渠道新單業務同比增長27.4%，服務經營渠道新單業務同比增長64.1%。四是進一步完善了公司產品體系，優化產品結構，加大年金險銷售，帶動業務快速增長。五是圍繞基本法，加強績優人力建設，推動渠道快速發展。

同時，公司戰略轉型進展良好。「客戶全生命週期服務體系」建設通過在服務經營渠道的試點，已初步形成一套客戶經營的管理體系和技術標準：一是以部、組為單位，在隊伍與客戶間建立起對應的、持續的服務責任；二是落實以CRM技術平台為載體、E保通移動終端為工具的管理流程，隊伍已形成借助CRM系統和E保通工作的習慣；三是不斷完善全生命週期服務流程，形成規範隊伍日常作業行為和績效分解的服務經營「金標準」；四是舉辦全方位、體系化的客戶經營活動。通過這幾個方面的體系化運作，促進客戶關係維系，提升客戶體驗，逐步提高續保率、加保率和轉介紹率。以「客戶全生命週期服務體系」為核心，政策、機構、隊伍、培訓、產品、運營、IT、風控、財務體系建設同步展開，形成以「客戶為中心」戰略轉型的強大合力。

1、按渠道分析

單位：人民幣百萬元

截至12月31日止12個月	2014年	2013年	增減變動
個人壽險	108,424	102,214	6.1%
其中：			
保險營銷員渠道	47,292	42,792	10.5%
首年保費收入	9,171	7,200	27.4%
期交保費收入	7,258	5,909	22.8%
躉交保費收入	1,913	1,291	48.1%
續期保費收入	38,120	35,592	7.1%
銀行保險渠道 ⁽¹⁾	53,434	53,336	0.2%
首年保費收入	31,226	23,174	34.7%
期交保費收入	2,766	3,090	-10.5%
躉交保費收入	28,460	20,083	41.7%
續期保費收入	22,208	30,162	-26.4%
服務經營渠道 ⁽²⁾	7,698	6,086	26.5%
首年保費收入	2,302	1,403	64.1%
期交保費收入	1,911	1,265	51.1%
躉交保費收入	391	138	182.7%
續期保費收入	5,397	4,683	15.2%
團體保險	1,444	1,426	1.3%
合計	109,868	103,640	6.0%

註：

1. 銀行保險渠道含原財富渠道，比較期間數據已按本期計算口徑重新計算。
2. 服務經營渠道單獨列示，各渠道保費數均做了相應調整，比較期間數據已按本期計算口徑重新計算。
3. 由於四捨五入，數字合計可能與匯總數有細微差異。

(1) 個人壽險業務

① 保險營銷員渠道

2014年，本公司保險營銷員渠道實現快速發展。保險營銷員渠道全年保險業務收入472.92億元，較上年增長10.5%。其中，首年保費收入91.71億元，較上年增長27.4%；續期保費收入381.20億元，較上年增長7.1%。

2014年，本公司保險營銷員渠道持續推動轉型。一方面以《個人業務保險營銷員管理基本辦法（2014版）》為核心，在保持隊伍規模穩定的前提下，不斷優化升級隊伍結構，推動有效人力⁽¹⁾和績優人力⁽²⁾發展。截至2014年12月31日，保險營銷員渠道總人力達17.5萬人，與上年基本持平，月均有效人力7.4萬人，同比增長10%，月均績優人力3.4萬人，同比增長30%。另一方面，在維持健康險等保障型產品銷售力度的同時，通過系統化年金險產品運作，進一步優化產品結構，持續提升隊伍產能。截至2014年12月31日，保險營銷員渠道月均有效產能同比提升7.7%。

2014年，本公司保險營銷員渠道業務結構持續優化，高價值產品銷售實現快速增長。首年期交保費收入為72.58億元，較上年增長22.8%，其中十年期及以上期交產品保費收入為61.39億元，較上年增長22.7%。傳統險首年保費收入12.39億元，較上年增長279.2%，健康險首年保費收入35.81億元，較上年增長84.2%，帶動公司整體新業務價值快速增長。來自傳統險和健康險的首年保費收入佔比提升21個百分點至53%。

¹ 有效人力為月度內個人出單有效新契約件數在一件以上（含一件）且保障期在一年以上的營銷業務員人數。

² 績優人力為月度內個人出單有效新契約件數在一件以上（含一件）且保障期在一年以上、個險首年佣金在2,000元（含）以上的營銷業務員人數，比較期間數據已按本期計算口徑重新計算。

② 銀行保險渠道

2014年，本公司銀行保險渠道實現保險業務收入534.34億元，較上年增長0.2%。其中，首年保費收入312.26億元，較上年增長34.7%，續期保費收入222.08億元，較上年下降26.4%。

2014年，本公司銀行保險渠道通過系統化產品運作和作業模式創新，整體發展向好。一方面在費率市場化等利好政策下，推動躉交產品惠福寶系列和期交產品惠鑫寶系列，帶動銀行保險渠道快速發展。截至2014年12月31日，銀行保險渠道月均活動網點和月均活動人力分別較上年增加2.1%和1.5%，其中月均期交活動網點和月均期交活動人力分別較上年增加28.1%和23.5%；另一方面探索銀代期交業務新型作業模式，強化財富隊伍建設，為客戶提供全生命週期服務。截至2014年12月31日，財富隊伍規模達3,737人，期交保費貢獻佔比達21.6%，銀行保險渠道期交持續下滑的形勢得到一定程度的緩解。

③ 服務經營渠道

2014年，本公司服務經營渠道實現保險業務收入76.98億元，較上年增長26.5%。其中，首年保費收入23.02億元，較上年增長64.1%，續期保費收入53.97億元，較上年上升15.2%。首年保費中十年期及以上期交產品保費收入為14.08億元，較上年增長52.79%。

2014年，本公司服務經營渠道借助「客戶全生命週期服務體系」建設持續深化客戶經營能力。通過以「客戶」為單位的服務分配機制和以部組為單位的「區域化」服務管理，提升服務效率和客戶體驗。截至2014年12月31日，已有32家分公司、85%以上中支實現區域化運作；通過建立標準化工作流程、持續的客戶關係經營以及現代的技術手段，引導隊伍開展有序、有效的客戶經營，實現隊伍和業績的持續成長。截至2014年12月31日，服務經營渠道業務員約3.1萬人，較上年增長28.4%，月均實動率⁽¹⁾較上年提升6個百分點。

¹ 實動率=統計期內實動人力／平均在崗人數*100%，實動人力是指統計期內在崗且出單有效件數一件以上（含一件），首年佣金為210元以上（含）的業務員人數。

(2) 團體保險業務

2014年，本公司團體保險實現保費收入14.44億元，較上年增長1.3%。

2、按險種分析

單位：人民幣百萬元

截至12月31日止12個月	2014年	2013年	增減變動
保險業務收入	<u>109,868</u>	<u>103,640</u>	<u>6.0%</u>
傳統型保險	31,331	14,351	118.3%
首年保費收入	30,669	13,798	122.3%
續期保費收入	662	553	19.7%
分紅型保險 ⁽¹⁾	66,128	80,377	-17.7%
首年保費收入	7,049	14,984	-53.0%
續期保費收入	59,079	65,393	-9.7%
萬能型保險	39	39	-0.3%
首年保費收入	⁽²⁾	⁽²⁾	-
續期保費收入	39	39	-0.3%
投資連結保險	⁽²⁾	⁽²⁾	-14.0%
首年保費收入	⁽²⁾	⁽²⁾	-
續期保費收入	⁽²⁾	⁽²⁾	-14.0%
健康保險	11,175	7,633	46.4%
首年保費收入	5,238	3,147	66.5%
續期保費收入	5,937	4,486	32.3%
意外保險	1,195	1,240	-3.7%
首年保費收入	1,149	1,200	-4.2%
續期保費收入	46	40	<u>13.1%</u>

註：

1. 分紅型健康險計入分紅型保險。
2. 上述各期間的金額少於人民幣500,000元。
3. 由於四捨五入，數字合計可能與匯總數有細微差異。

2014年，本公司實現人壽保險業務收入1,098.68億元，較上年增長6.0%。其中傳統型保險實現保險業務收入313.31億元，較上年增長118.3%，主要由於銀行保險渠道推出的費率市場化產品銷售大幅增長；健康險實現保險業務收入111.75億元，較上年增長46.4%，佔比提升2.8個百分點；分紅型保險實現保險業務收入661.28億元，佔整體保險業務收入的60.2%，佔比下降17.4個百分點；其他類型壽險共計實現保險業務收入12.34億元，佔整體保險業務收入的1.1%。

3、按地區分析

單位：人民幣百萬元

截至12月31日止12個月	2014年	2013年	增減變動
保險業務收入	<u>109,868</u>	<u>103,640</u>	<u>6.0%</u>
華東區	23,528	21,628	8.8%
華中區	22,316	21,827	2.2%
華北區	20,893	19,571	6.8%
華南區	16,273	13,998	16.2%
其他區域	<u>26,858</u>	<u>26,616</u>	<u>0.9%</u>

註：本公司於2013年設立七大區域管理中心，具體情況為：華北區域包括北京、天津、河北、內蒙古、山西分公司；華東區域包括上海、江蘇、浙江、山東、寧波、青島分公司；華南區域包括廣東、深圳、福建、廈門、海南、廣西分公司；華中區域包括河南、湖南、湖北、安徽、江西分公司；西北區域包括新疆、陝西、甘肅、寧夏、青海分公司；西南區域包括雲南、貴州、四川、重慶分公司；東北區域包括黑龍江、吉林、遼寧、大連分公司。

2014年，本公司約75.6%的保險業務收入來自華東、華中、華北和華南四大經濟較發達或人口較多的區域。

(二) 資產管理業務

本公司資產管理業務始終堅持以資產負債匹配管理為基礎，兼顧管理資金的安全性、流動性、收益性，在良好的資產配置和有效的風險控制的前提下，尋求最大的投資組合收益。

2014年，公司根據保險業務的負債特性及資本市場的波動週期，積極拓寬創新投資渠道，優化投資組合配置，改善淨投資收益率，保持投資組合收益的穩定性和可持續性。公司還加大了高收益金融產品的配置力度，有效提升了存量資產的整體收益水平。2014年公司境外投資業務也取得了較好的投資業績。

2014年，由於公司及時進行結構性調整加之國內資本市場向好，本公司實現投資資產買賣價差收益37.14億元。

2014年，公司非標金融產品資產配置在控制風險前提下，把握機會，配置風險收益匹配的優質類固定非標金融產品。截至2014年12月末，公司非標資產投資1,214.33億元（其中2014年度增加526.90億元）。從投資產品類型上看，公司非標資產投資包括集合資金信託計劃、基礎設施及不動產投資計劃、項目資產支持計劃、專項資產管理計劃、商業銀行理財等資產類別，其中佔比最高的為集合資金信託計劃，佔非標資產投資總額的49.0%。

公司非標資產投資以高等級類固定收益金融產品為主，按基礎資產種類劃分，非標資產投資已涉足金融機構、基礎設施、不動產等諸多領域，其中金融機構和基礎設施類佔比達78.16%。就集合資金信託計劃而言，佔比最大的為金融機構和不動產，兩者合計佔比達90.4%。

公司強化非標資產投資風險管控措施，建立了一套完善的事前評審、交易對手評估、投後管理、授信管控的投資風控流程，通過定期進行情景分析和壓力測試，充分評估風險暴露和極值預期損失。

公司投資的非標資產整體信用評級較高，AAA級佔比達95.58%，AA級及以上佔比達99.95%（扣除權益類金融產品及商業銀行理財）。公司持倉非標資產具有良好的增信措施，其中集合資金信託計劃除行業龍頭或大型金融機構母公司直接作為償債主體外，其餘均通過保證、抵押、回購條款等措施進行增信安排，信用增級安排確鑿，能夠有效防範信用風險；基礎設施及不動產投資計劃，銀行提供擔保的佔比達65.27%，其餘基礎設施及不動產投資計劃均由大型央企國企提供不可撤銷連帶責任保證；項目資產支持計劃和專項資產管理計劃全部具有增信安排，主要通過回購協議、共管資產和連帶責任保證等方式進行增信保障。

1、投資組合情況

單位：人民幣百萬元

截至12月31日	2014年	2013年	增減變動
投資資產	625,718	549,596	13.9%
按投資對象分類			
定期存款 ⁽¹⁾	167,297	163,137	2.6%
債權型投資	345,518	305,558	13.1%
— 債券及債務	237,403	245,438	-3.3%
— 信託計劃	59,475	25,641	132.0%
— 債權計劃 ⁽²⁾	24,823	4,380	466.7%
— 項目資產支持計劃	20,000	20,000	0.0%
— 其他 ⁽³⁾	3,817	10,099	-62.2%
股權型投資	70,553	41,589	69.6%
— 基金	22,309	13,067	70.7%
— 股票 ⁽⁴⁾	34,141	19,118	78.6%
— 聯營企業投資	10,150	9,404	7.9%
— 其他 ⁽⁵⁾	3,953	—	不適用
現金及現金等價物 ⁽¹⁾	14,503	18,570	-21.9%
其他投資 ⁽⁶⁾	27,847	20,742	34.3%
按投資意圖分類			
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	8,677	2,439	255.8%
可供出售金融資產	175,502	127,895	37.2%
持有至到期投資	175,997	183,008	-3.8%
貸款及其他應收款 ⁽⁷⁾	255,392	226,850	12.6%
聯營企業投資	<u>10,150</u>	<u>9,404</u>	<u>7.9%</u>

註：

1. 現金及現金等價物含三個月及三個月以內定期存款，定期存款不含三個月及三個月以內定期存款。
2. 債權計劃主要為基礎設施和不動產資金項目。
3. 其他包括債權型資產管理計劃和理財產品。
4. 股票含普通股及優先股。
5. 其他包括股權型資產管理計劃、私募股權、信託計劃和理財產品。
6. 其他投資主要包括存出資本保證金、保戶質押貸款、買入返售金融資產、應收股利及應收利息等。
7. 貸款及其他應收款主要包括定期存款、現金及現金等價物、存出資本保證金、保戶質押貸款、買入返售金融資產、應收股利、應收利息、歸入貸款及應收款的投資等。

截至本報告期末，本公司投資資產規模為6,257.18億元，較上年末增長13.9%，主要來源於公司保險業務現金流入。

截至本報告期末，定期存款1,672.97億元，在總投資資產中佔比為26.7%，較上年末下降3.0個百分點，主要原因是非標資產、股票和基金投資佔比增加。

截至本報告期末，債權型投資3,455.18億元，在總投資資產中佔比為55.2%，與上年末基本持平。公司加大債權型投資中信託計劃和債權計劃非標投資資產的配置，債券投資略有下降。

截至本報告期末，股權型投資在總投資資產中佔比為11.3%，較上年末上升3.7個百分點，主要原因是股權型投資中的股票、基金、資產管理計劃投資增加。

截至本報告期末，現金及現金等價物在總投資資產中佔比為2.3%，較上年末下降1.1個百分點，主要出於投資資產配置及流動性管理的需要。

截至本報告期末，其他投資在總投資資產中佔比為4.5%，較上年末上升0.7個百分點，主要原因是保戶質押貸款和應收利息增加。

從投資意圖來看，截至本報告期末公司可供出售金融資產佔比較上年末增長4.7個百分點，主要原因是信託計劃、股票和基金增加。

2、投資收益情況

單位：人民幣百萬元

截至12月31日止12個月	2014年	2013年	增減變動
現金及現金等價物利息收入	220	81	171.6%
定期存款利息收入	8,611	8,835	-2.5%
債權型投資利息收入	17,789	12,616	41.0%
股權型投資分紅收入 ⁽¹⁾	1,635	1,630	0.3%
其他投資資產利息收入 ⁽²⁾	782	411	90.3%
淨投資收益 ⁽³⁾	29,037	23,573	23.2%
投資資產買賣價差損益	3,714	2,414	53.9%
公允價值變動損益	324	(31)	不適用
投資資產減值損失	(1,023)	(1,318)	-22.4%
聯營企業權益法確認損益 ⁽¹⁾	271	96	182.3%
總投資收益 ⁽⁴⁾	<u>32,323</u>	<u>24,734</u>	<u>30.7%</u>
淨投資收益率 ⁽⁵⁾	5.2%	5.0%	增加0.2個百分點
總投資收益率 ⁽⁵⁾	<u>5.8%</u>	<u>5.2%</u>	<u>增加0.6個百分點</u>

註：

1. 已收到聯營企業發放的現金分紅計入股權型投資分紅收入。
2. 其他投資資產利息收入包括存出資本保證金、保戶質押貸款、買入返售金融資產等產生的利息收入。
3. 淨投資收益包括現金及現金等價物、定期存款、債權型投資及其他投資資產的利息收入、股權型投資的股息和分紅收入。
4. 總投資收益=淨投資收益+投資資產買賣價差損益+公允價值變動損益+投資資產減值損失+聯營企業權益法確認損益。
5. 投資收益率=(投資收益-賣出回購利息支出)/(月均投資資產-月均賣出回購金融資產款-月均應收利息)。比較期間數據已按本期計算口徑重新計算。

本報告期內，本公司實現總投資收益323.23億元，同比增長30.7%。總投資收益率為5.8%，較上年上升0.6個百分點，主要是由於投資資產買賣價差損益增加及債權型投資利息收入增加。

實現淨投資收益290.37億元，同比增長23.2%，淨投資收益率為5.2%，較上年上升0.2個百分點，主要由於債權型投資利息收入增加。

投資資產買賣價差損益、公允價值變動損益及投資資產減值損失合計收益30.15億元，相比上年合計收益10.65億元有大幅增加。主要由於資本市場波動，公司實現了投資資產買賣價差損益的增加及交易性金融資產公允價值變動損益扭虧為盈。

3、對外股權投資情況

(1) 證券投資情況

序號	證券品種	證券代碼	證券簡稱	最初 投資金額 (百萬元)	持有數量 (百萬股)	期末 賬面價值 (百萬元)	佔期末 證券總投資 比例(%)	報告期損益 (百萬元)
1	股票	03366X	華僑城 (亞洲) (限)	128.84	40.00	127.80	16.30	3.26
2	股票	601628	中國人壽	55.36	2.85	97.43	12.43	55.17
3	可轉債	113501	洛鉅轉債	76.43	0.77	96.98	12.37	28.55
4	股票	600153	建發股份	43.81	7.93	80.77	10.30	39.28
5	股票	600436	片仔癀	48.07	0.56	49.08	6.26	1.01
6	股票	000333	美的集團	37.18	1.78	48.77	6.22	13.85
7	股票	600686	金龍汽車	49.72	3.91	46.60	5.95	-3.12
8	股票	002292	奧飛動漫	37.87	1.25	36.87	4.70	-1.00
9	股票	002236	大華股份	38.81	1.65	36.21	4.62	1.26
10	股票	600276	恒瑞醫藥	18.14	0.63	23.68	3.02	1.92
	期末持有的其他證券投資			134.69	/	139.76	17.83	5.26
	報告期已出售證券投資損益			/	/	/	/	202.16
合計				668.92	/	783.95	100.00	347.60

註：

1. 本表所述證券投資是指股票、權證、可轉換債券等投資，按期末賬面價值排序。其中，股票、可轉換債券投資僅包括在交易性金融資產中核算的部份。
2. 其他證券投資指除前十只證券以外的其他證券投資。
3. 此表報告期損益包括報告期利息收入、股息與分紅收入、已實現收益／(虧損)淨額和公允價值變動收益／(虧損)。

(2) 持有其他上市公司股權情況

證券代碼	證券簡稱	最初 投資成本 (百萬元)	期初 持股比例 (%)	期末 持股比例 (%)	期末 賬面值 (百萬元)	報告期 損益 (百萬元)	報告期	會計 核算科目	股份 來源
							所有者 權益變動 (百萬元)		
601989X	中國重工 (限)	848.00	0.29	1.10	1,859.54	21.24	1,036.39	可供出售類	購買
600705X	中航投資 (限)	631.70	0.45	2.22	1,479.80	11.17	861.72	可供出售類	購買
000333	美的集團	967.88	0.45	1.16	1,341.67	21.14	333.40	可供出售類	購買
601318	中國平安	802.65	0.17	0.18	1,174.30	53.68	359.35	可供出售類	購買
000651	格力電器	726.49	0.54	0.80	895.43	51.80	114.53	可供出售類	購買
002415	海康威視	661.01	0.00	0.86	775.43	-	114.42	可供出售類	購買
000423	東阿阿膠	744.21	1.07	2.92	711.64	8.69	-4.00	可供出售類	購買
000002	萬科A	543.11	0.71	0.46	700.59	-109.25	459.32	可供出售類	購買
600690	青島海爾	619.56	0.09	1.14	645.87	10.84	23.58	可供出售類	購買
600153	建發股份	378.62	1.51	1.95	563.87	18.72	203.42	可供出售類	購買
	期末持有的其他 證券投資	20,613.93	/	/	23,338.42	2,190.76	3,147.82		
合計		<u>27,537.16</u>	<u>/</u>	<u>/</u>	<u>33,486.56</u>	<u>2,278.79</u>	<u>6,649.95</u>		

註：

1. 本表填列本公司在可供出售金融資產中核算的持有其他上市公司股權情況，按期末賬面價值排序。
2. 中國重工（限）中均為限售股。
3. 中航投資（限）中含非限售中航投資賬面值245.39百萬元。
4. 此表報告期損益包括報告期股息與分紅收入、已實現收益／（虧損）淨額和股權型投資減值損失。

(3) 持有非上市金融企業股權情況

報告期內，除本公司附屬公司外，本公司未持有其他非上市金融企業股權。

(4) 買賣其他上市公司股份的情況

	報告期買入／ 賣出股份數量 (百萬股)	使用的 資金數量 (百萬元)	產生的 投資收益 (百萬元)
買入	2,611.54	28,563.45	不適用
賣出	<u>2,085.75</u>	<u>不適用</u>	<u>2,818.78</u>

三、合併財務報表主要內容及分析

(一) 資產負債表主要項目分析

1、主要資產

單位：人民幣百萬元

項目	2014年 12月31日	2013年 12月31日	增減變動
物業、廠房與設備	5,917	4,471	32.3%
債權型投資	345,518	305,558	13.1%
— 持有至到期證券	175,997	183,008	-3.8%
— 可供出售證券	117,490	96,449	21.8%
— 通過損益反映公允價值變動的證券	6,286	1,700	269.8%
— 貸款和應收賬款	45,745	24,401	87.5%
股權型投資	60,403	32,185	87.7%
— 可供出售證券	58,012	31,446	84.5%
— 通過損益反映公允價值變動的證券	2,391	739	223.5%
定期存款	167,297	163,137	2.6%
保戶質押貸款	14,903	8,841	68.6%
遞延所得稅資產	36	1,040	-96.5%
其他資產	4,251	3,101	37.1%
除上述資產外的其他資產	<u>45,384</u>	<u>47,516</u>	<u>-4.5%</u>
合計	<u>643,709</u>	<u>565,849</u>	<u>13.8%</u>

物業、廠房與設備

截至本報告期末，物業、廠房與設備較2013年底增加32.3%，主要原因是延慶養老社區項目建設及分公司職場購置增加。

債權型投資

截至本報告期末，債權型投資較2013年底增加13.1%，主要原因是信託計劃和債權投資計劃增加。

股權型投資

截至本報告期末，股權型投資較2013年底增加87.7%，主要原因是資本市場回暖，股票和基金增加。

定期存款

截至本報告期末，定期存款較2013年底增加2.6%，主要原因是年末加大了大額協議存款投資。

保戶質押貸款

截至本報告期末，保戶質押貸款較2013年底增加68.6%，主要由於保戶質押貸款需求增加。

遞延所得稅資產

截至本報告期末，遞延所得稅資產較2013年底減少96.5%，主要原因是資本市場震蕩上行，母公司2014年可供出售金融資產浮盈導致應納稅暫時性差異大於可抵扣暫時性差異，遞延所得稅淨額列示為遞延所得稅負債。

其他資產

截至本報告期末，其他資產較2013年底增加37.1%，主要是預繳稅金及預付購房款增加。

2、主要負債

單位：人民幣百萬元

項目	2014年 12月31日	2013年 12月31日	增減變動
保險合同	480,100	426,881	12.5%
長期保險合同負債	478,406	425,394	12.5%
短期保險合同負債			
— 未決賠款準備金	562	520	8.1%
— 未到期責任準備金	1,132	967	17.1%
投資合同	28,213	25,933	8.8%
賣出回購金融資產款	59,234	52,211	13.5%
應付保險給付和賠款	1,301	959	35.7%
預收保費	2,246	432	419.9%
預計負債	29	458	-93.7%
當期所得稅負債	48	19	152.6%
遞延所得稅負債	17	—	不適用
	<hr/>	<hr/>	
除上述負債外的其他負債	24,157	19,638	23.0%
	<hr/>	<hr/>	
合計	<u>595,345</u>	<u>526,531</u>	<u>13.1%</u>

保險合同負債

截至本報告期末，保險合同負債較2013年底增加12.5%，主要原因是保險業務增長和保險責任的累積。在資產負債表日，本公司各類保險合同準備金均通過了充足性測試。

投資合同

截至本報告期末，投資合同較2013年底增加了8.8%，主要原因是非保險業務增加。

賣出回購金融資產款

截至本報告期末，賣出回購金融資產款較2013年底增加13.5%，主要出於投資資產配置和流動性管理的需要。

應付保險給付和賠款

截至本報告期末，應付保險給付和賠款較2013年底增加35.7%，主要出於應付滿期給付和應付退保金的增加。

預收保費

截至本報告期末，預收保費較2013年底增加419.9%，主要原因是保險業務承保時點差異。

預計負債

截至本報告期末，預計負債較2013年底減少93.7%，主要原因是本公司於2014年度內轉回以前年度計提的深航訴訟預計負債。

當期所得稅負債

截至本報告期末，當期所得稅負債較2013年底增加152.6%，主要原因是應納稅所得額增加。

遞延所得稅負債

截至本報告期末，遞延所得稅負債為0.17億元，主要原因是資本市場震蕩上行，母公司2014年可供出售金融資產浮盈導致應納稅暫時性差異大於可抵扣暫時性差異，遞延所得稅淨額列示為遞延所得稅負債。

3、股東權益

截至本報告期末，本公司歸屬於母公司的股東權益達到483.59億元，較2013年底增加23.0%，主要原因是投資資產收益和累積業務增長。

(二) 利潤表主要項目分析

1、收入

單位：人民幣百萬元

項目	2014年度	2013年度	增減變動
總保費收入及保單管理費收入	110,067	104,073	5.8%
減：分出保費	(404)	(293)	37.9%
淨保費收入及保單管理費收入	109,663	103,780	5.7%
提取未到期責任準備金	(193)	(165)	17.0%
已實現淨保費收入及保單管理費收入	109,470	103,615	5.7%
投資收益	31,784	24,374	30.4%
其他收入	840	228	268.4%
合計	<u>142,094</u>	<u>128,217</u>	<u>10.8%</u>

總保費收入及保單管理費收入

本報告期內，總保費收入及保單管理費收入1,100.67億元，同比增長5.8%，主要原因是保險營銷員渠道保費收入增加。

分出保費

本報告期內，分出保費為4.04億元，同比增加37.9%，主要原因是分出保費業務增長和攤回退保金下降。

投資收益

本報告期內，投資收益為317.84億元，同比增加30.4%，主要原因是債權型投資利息收入、投資資產買賣價差損益增加和交易性金融資產公允價值變動損益扭虧為盈。

其他收入

本報告期內，其他收入為8.40億元，同比增加268.4%，主要原因是本公司於2014年度內轉回以前年度計提的深航訴訟預計負債。

2、保險業務支出及其他費用

單位：人民幣百萬元

項目	2014年度	2013年度	增減變動
保險給付和賠付	(112,017)	(103,741)	8.0%
賠付支出及提取未決賠款準備金	(1,115)	(1,186)	-6.0%
壽險死亡和其他給付	(64,883)	(36,601)	77.3%
提取長期保險合同負債	(46,019)	(65,954)	-30.2%
投資合同賬戶損益	(1,144)	(869)	31.6%
手續費及佣金支出	(7,641)	(6,422)	19.0%
管理費用	(11,335)	(9,977)	13.6%
其他支出	(543)	(643)	-15.6%
合計	<u>(132,680)</u>	<u>(121,652)</u>	<u>9.1%</u>

賠付支出及提取未決賠款準備金

本報告期內，賠款支出及提取未決賠款準備金11.15億元，同比減少6.0%，主要原因是從再保公司攤回的短險賠款支出及攤回的提取未決賠款準備金增加。

壽險死亡和其他給付

本報告期內，壽險死亡和其他給付648.83億元，同比增加77.3%，主要原因是公司退保金、滿期給付和年金給付增加。

提取長期保險合同負債

本報告期內，提取長期保險合同負債460.19億元，同比減少30.2%，主要原因是退保金及賠付支出增加。

投資合同賬戶損益

本報告期內，投資合同賬戶損益11.44億元，同比增加31.6%，主要原因是公司萬能險業務增長帶來的利息支出增加。

手續費及佣金支出

本報告期內，手續費及佣金支出76.41億元，同比增加19.0%，主要原因是首期保費收入增加。

管理費用

本報告期內，管理費用113.35億元，同比增加13.6%，主要原因是業務規模增加和工資及福利費增加。

3、 所得稅

本報告期內，所得稅費用為13.75億元，同比增加157.0%，主要原因是應納稅所得額增加。

4、 利潤淨額

本報告期內，本公司實現歸屬於母公司的淨利潤64.06億元，同比增長44.9%，主要原因是投資收益增長和保險業務累積增加。

5、 其他綜合收益

本報告期內，其他綜合收益為31.07億元，2013年虧損9.80億元，主要原因是本期可供出售金融資產浮盈帶來的其他綜合收益增加。

(三) 現金流量分析

單位：人民幣百萬元

項目	2014年	2013年	增減變動
經營活動產生的現金流量淨額	25,052	56,205	-55.4%
投資活動產生的現金流量淨額	(38,544)	(57,118)	-32.5%
籌資活動產生的現金流量淨額	9,414	(5,525)	不適用

1、經營活動產生的現金流量

本公司2014年和2013年經營活動產生的現金流量淨額分別為250.52億元和562.05億元。本公司經營活動產生的現金流入構成主要為收到的現金保費及保戶儲金及投資款淨增加額，2014年和2013年收到的原保險合同現金保費分別為1,117.20億元和1,035.28億元。現金保費的增長主要是由於本公司保險業務規模不斷發展，保費收入持續增長。

本公司2014年和2013年經營活動產生的現金流出分別為885.81億元和554.90億元。本公司經營活動產生的現金流出主要為以現金支付的賠付款項、手續費及佣金、支付給職工以及為職工支付的現金、支付的各項稅費，以及其他與經營活動有關的現金支出等，2014年和2013年支付原保險合同賠付款項的現金分別為658.48億元和378.80億元，上述各項變動主要受到本公司業務發展及給付的影響。

2、投資活動產生的現金流量

本公司2014年和2013年投資活動產生的現金流量淨額分別為負385.44億元和負571.18億元。本公司2014年和2013年投資活動產生的現金流入分別為2,334.51億元和2,147.68億元。本公司投資活動產生的現金流入主要為收回投資收到的現金、取得投資收益收到的現金及收到買入返售金融資產的現金等。

本公司2014年和2013年投資活動產生的現金流出分別為2,719.95億元和2,718.86億元。本公司投資活動產生的現金流出主要為投資支付的現金、保戶質押貸款淨增加額、支付買入返售金融資產的現金以及購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金等。

3、籌資活動產生的現金流量

本公司2014年和2013年籌資活動產生的現金流量淨額分別為94.14億元和負55.25億元。本公司2014年和2013年籌資活動產生的現金流入分別為45,373.68億元和48,157.40億元。本公司籌資活動產生的現金流入主要為收到賣出回購金融資產的現金及發行債券收到的現金等。

本公司2014年和2013年籌資活動產生的現金流出分別為45,279.54億元和48,212.65億元。本公司籌資活動產生的現金流出主要為支付賣出回購金融資產的現金。

4、流動資金的來源和使用

本公司的主要現金收入來自保費收入、投資合同業務收入、投資資產出售及到期收到現金和投資收益。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。本公司密切監視並監控這些風險。

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，現金及現金等價物為人民幣145.03億元。此外，本公司幾乎所有的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1,672.97億元。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。截至本報告期末，債權型投資的公允價值為人民幣3,473.37億元，股權型投資的公允價值為人民幣604.03億元。

本公司的主要現金支出涉及與各類人壽保險、年金、意外險和健康險產品之相關負債、保單和年金合同之分紅和利息分配、營業支出、所得稅以及向股東宣派的股息。源於保險業務的現金支出主要涉及保險產品的給付及退保付款、提款和貸款。

本公司認為本公司流動資金能夠充分滿足當前的現金需求。

四、專項分析

(一) 償付能力狀況

本公司根據保監會相關規定計算和披露實際資本、最低資本和償付能力充足率。根據保監會的規定，中國境內保險公司的償付能力充足率必須達到規定的水平。

單位：人民幣百萬元

	2014年 12月31日	2013年 12月31日	變動原因
實際資本	51,541	34,782	發行次級定期債務、當期盈虧、投資資產公允價值變動及投資結構變化
最低資本	22,753	20,502	保險業務增長
資本溢額	28,788	14,280	
償付能力充足率	<u>226.53%</u>	<u>169.66%</u>	

(二) 資產負債率

12月31日	2014年	2013年
資產負債率	<u>92.5%</u>	<u>93.1%</u>

註：資產負債率 = 總負債 / 總資產。

(三) 再保險業務情況

本公司目前採用的分保形式主要有成數分保、溢額分保以及巨災事故超賠分保，現有的分保合同幾乎涵蓋了全部有風險責任的產品。本公司分保業務的接受公司主要有瑞士再保險股份有限公司北京分公司、中國人壽再保險有限責任公司⁽¹⁾等。

單位：人民幣百萬元

截至12月31日止12個月	2014年	2013年
瑞士再保險股份有限公司北京分公司	304	198
中國人壽再保險有限責任公司	88	86
其他 ⁽²⁾	<u>12</u>	<u>9</u>
合計	<u>404</u>	<u>293</u>

註：

1. 中國人壽再保險股份有限公司於2015年2月10日起更名為中國人壽再保險有限責任公司。
2. 其他主要包括漢諾威再保險股份公司上海分公司、法國再保險全球人壽新加坡分公司、慕尼黑再保險公司北京分公司、德國通用再保險股份公司上海分公司等。

(四) 原保險保費收入居前5位的保險產品經營情況

單位：人民幣百萬元

排名	產品名稱	原保 險保費收入	新單 標準保費
1	惠福寶兩全保險	19,641	471
2	紅雙喜新C款兩全保險（分紅型）	12,145	7
3	尊享人生年金保險（分紅型）	8,056	291
4	惠福寶二代年金保險	7,443	268
5	紅雙喜金錢櫃年金保險（分紅型）	<u>4,673</u>	<u>38</u>

五、主要附屬公司及參股公司分析

本公司主要附屬公司及參股公司於2014年12月31日的基本情況如下：

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
資產管理公司	管理運用自有資金及保險資金；受託資金管理業務；與資金管理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。	500	99.4%	973	759	107
資產管理公司 (香港)	就證券交易提供意見及資產管理。	港幣 50百萬元	99.64%	90	63	22
健康科技	房地產開發、技術開發、職業技能培訓（機動車駕駛員培訓除外）、人力資源培訓、會議服務、展覽展示、組織文化交流活動、體育運動項目培訓、信息諮詢（不含仲介服務）。	632	100%	574	548	3
雲南代理	代理銷售保險產品；代理收取保險費；根據保險公司委託，代理相關業務的損失查勘和理賠。	5	100%	6	3	0 ⁽⁹⁾
新華養老 ⁽¹⁾	企業管理。	562	100%	580	506	(27)
尚谷置業	房地產開發。	15	100%	16	16	0 ⁽⁹⁾
檀州置業 ⁽²⁾	房地產開發。	10	95%	10	10	0 ⁽⁹⁾

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
新華健康	投資管理；資產管理；項目投資；經濟信息諮詢；軟體發展；承辦展覽展示、會議服務；技術推廣；技術服務；設計、製作、代理、發佈廣告；銷售電腦軟、硬件及輔助設備、文具、工藝品。	500	100%	470	383	(90)
武漢門診 ⁽³⁾	預防保健科、內科、外科、婦科、眼耳鼻咽喉科、口腔科、中醫科、中西醫結合科、醫學檢驗科、醫學影像科（X線診斷專業；超聲診斷專業；心電診斷專業）。	20	100%	27	3	(6)
西安門診 ⁽³⁾	預防保健科、內科、外科、婦科專業、中醫科、中西醫結合科、口腔科、眼科、耳鼻喉科、醫學檢驗科、醫學影像科、健康體檢科、為會員提供健康管理諮詢服務。	20	100%	24	(1)	(8)
新華電商 ⁽⁴⁾	商業經紀業務，銷售電子產品，經濟信息諮詢，技術推廣，電腦系統服務；數據處理；軟件設計、軟件開發。	100	100%	90	86	(14)
合肥後援中心 ⁽⁵⁾	項目投資、房產管理、房屋租賃。	8	100%	174	8	0 ⁽⁹⁾
海南養老 ⁽⁶⁾	養老住宅及配套設施的投資、經營和管理。	760	100%	535	535	(1)
廣州粵融 ⁽⁷⁾	物業管理；自有房地產經營活動；房屋租賃；場地租賃（不含倉儲）。	10	100%	10	10	0 ⁽⁹⁾
浩然動力 ⁽⁸⁾	航空動力設備，石油熱採設備的技術開發、技術轉讓、技術諮詢、技術培訓；資產管理。	20	100%	436	54	4
紫金世紀	房地產開發；銷售自行開發的商品房；酒店管理、企業管理；機動車公共停車場服務；商業諮詢；承辦展覽展示、會議服務。	2,500	24%	4,227	2,804	(6)
美兆體檢	提供健康檢查服務及相關的健康諮詢服務；具體健康檢診科目包括：內科、外科、婦科、兒科、口腔科、耳鼻喉科、眼科、皮膚科、醫學影像科、醫學檢驗科。	美元 4百萬元	30%	62	46	3

註：

1. 本公司第五屆董事會第十次會議審議通過《關於投資蓮花池養老公寓項目的議案》，同意將蓮花池大廈按照固定資產經評估後的公允價值，以實物增資方式注入本公司全資子公司新華養老，實物增資35,022.0萬元。同時，經本公司執行委員會2014年第一次會議審議通過，同意對新華養老進行貨幣增資，增資金額19,667.3萬元。上述增資事宜已於2014年4月報保監會備案。

2. 本公司執行委員會2014年第八次會議審議通過了《關於註銷新華家園檀州（北京）置業有限責任公司的彙報》。2014年下半年，檀州置業開始清算工作，截至本公告日期，檀州置業尚未完成清算工作。
3. 本公司第五屆董事會第二十四次會議審議通過《關於將西安、武漢健管中心以增資方式注入新華卓越健康投資管理有限公司的議案》，同意將武漢門診100%股權和西安門診100%股權，以增資的方式注入新華健康，成為新華健康兩個全資子公司。
4. 新華電商為2014年3月新成立的子公司，本公司持有其100%的股權。
5. 合肥後援中心為2014年5月新成立的項目公司，本公司持有其100%的股權。
6. 海南養老為2014年5月新成立的項目公司，本公司持有其100%股權，註冊資本為人民幣7.60億元，截至2014年12月31日實際出資額為人民幣5.35億元。
7. 廣州粵融為2014年7月新成立的項目公司，本公司持有其100%股權。
8. 浩然動力為2014年9月收購的項目公司，本公司持有其100%的股權。
9. 本期金額介於0元至500,000元之間。
10. 本公司2011年第七次臨時股東大會審議通過了《關於申請解散重慶新華保險代理有限公司的議案》，2013年初，重慶代理開始清算工作。2014年8月25日，重慶代理獲得重慶市工商行政管理局渝北區分局發出的准予註銷登記通知書，准予註銷登記。

六、未來展望

2015年，宏觀形勢來看，國內經濟將從過去的GDP高速增長轉變為以結構升級為增長動力的新常態。貨幣政策放鬆及資本市場回暖，將進一步促進壽險業務的增長和投資收益的提升。圍繞《關於加快發展現代保險服務業的若干意見》，各項政策的落地將驅動行業進入新一輪快速發展階段。

政策帶來機遇的同時，也對壽險公司的經營提出多方面的挑戰。一是隨著費率市場化的逐步推進，市場競爭將更加激烈。二是面對新機遇，主要壽險公司在整體佈局、管理、創新上仍有諸多方面需要進一步深化和完善。三是風險防範的問題依然嚴峻，滿期、退保風險、銷售第三方理財產品等突出問題均對壽險公司的經營管理帶來挑戰。

面對未來的機遇與挑戰，公司將繼續推進客戶戰略轉型，加快客戶全生命週期體系建設，從根本上促進公司客戶經營模式的轉變，打造健康可持續發展的業務基礎。同時通過核心渠道策略與資源配置的有效結合，順應市場趨勢，積極調整資產配置策略，嚴控信用風險，持續推動價值穩定增長。公司將堅持價值與規模均衡發展，一方面聚焦期交業務發展，不斷提升核心業務佔比，繼續優化業務結構；另一方面通過銀行保險渠道規模型產品的管控，穩定整體規模，力爭在2015年實現保險業務、新業務價值和淨利潤的穩定增長。

年度業績⁽¹⁾

合併綜合收益表 – 已審計

截至二零一四年十二月三十一日止年度

單位：人民幣百萬元

	附註	截至12月31日止年度	
		2014	2013
收入			
總保費收入及保單管理費收入	1	110,067	104,073
減：分出保費		(404)	(293)
		<u>109,663</u>	<u>103,780</u>
淨保費收入及保單管理費收入		109,663	103,780
提取未到期責任準備金		(193)	(165)
		<u>109,470</u>	<u>103,615</u>
已實現淨保費收入及保單管理費收入		109,470	103,615
投資收益	2	31,784	24,374
其他收入	3	840	228
		<u>142,094</u>	<u>128,217</u>
收入合計			
保險業務支出及其他費用			
保險給付和賠付			
賠款支出及提取未決賠款準備金	4	(1,115)	(1,186)
壽險死亡和其他給付	4	(64,883)	(36,601)
提取長期保險合同負債	4	(46,019)	(65,954)
投資合同賬戶損益		(1,144)	(869)
手續費及佣金支出		(7,641)	(6,422)
管理費用	5	(11,335)	(9,977)
其他支出	6	(543)	(643)
		<u>(132,680)</u>	<u>(121,652)</u>
保險業務支出及其他費用合計			
聯營企業投資收益份額		539	364
財務費用	7	(2,171)	(1,970)

註(1)： 該部分「本集團」指新華人壽保險股份有限公司及其附屬公司。

合併綜合收益表－已審計（續）
截至二零一四年十二月三十一日止年度

單位：人民幣百萬元

	附註	截至12月31日止年度	
		2014	2013
稅前利潤		7,782	4,959
所得稅費用	8	<u>(1,375)</u>	<u>(535)</u>
年度淨利潤		<u>6,407</u>	<u>4,424</u>
年度利潤歸屬			
－ 本公司股東	9	6,406	4,422
－ 非控制性權益		<u>1</u>	<u>2</u>
每股收益（人民幣元）			
基本和稀釋每股收益	10	<u>2.05</u>	<u>1.42</u>
年度淨利潤		<u>6,407</u>	<u>4,424</u>
其他綜合收益／（損失）			
以後會計期間在滿足規定條件時將重分類進損益的其他綜合收益			
可供出售證券			
公允價值變動		13,672	(1,249)
當期由其他綜合收益轉入損益的損失／（收益）		(3,605)	(2,910)
當期由其他綜合收益計入減值損失的金額		1,023	1,318
當期公允價值變動金額對保險合同與投資合同負債的影響		(6,955)	1,537
外幣折算差額		－	(1)
權益法下核算享有聯營企業的其他綜合收益		5	－
與計入其他綜合收益項目相關的所得稅影響		<u>(1,033)</u>	<u>325</u>
稅後年度其他綜合收益／（損失）合計		<u>3,107</u>	<u>(980)</u>
年度綜合收益合計		<u>9,514</u>	<u>3,444</u>
年度綜合收益歸屬			
－ 本公司股東		9,513	3,442
－ 非控制性權益		<u>1</u>	<u>2</u>

附註：

1 總保費收入及保單管理費收入

單位：人民幣百萬元

截至12月31日止年度
2014年度 2013年度

總保費收入		
長期保險合同	107,128	101,000
短期保險合同	2,740	2,640
總保費收入小計	<u>109,868</u>	<u>103,640</u>
保單管理費收入		
投資合同	199	433
總保費收入及保單管理費收入	<u><u>110,067</u></u>	<u><u>104,073</u></u>

2 投資收益

單位：人民幣百萬元

截至12月31日止年度
2014年度 2013年度

持有至到期證券		
－ 利息收入	8,387	8,323
可供出售證券		
－ 利息收入	6,637	3,525
－ 股息和分紅收入	1,337	1,264
－ 已實現收益淨額	3,583	2,884
－ 股權型投資減值損失	(1,023)	(1,318)
通過損益反映公允價值變動的證券		
－ 利息收入	365	68
－ 股息和分紅收入	30	98
－ 公允價值變動(損失)/收益	324	(31)
－ 已實現(虧損)/收益淨額	131	(470)
歸入貸款及應收款的利息收入		
－ 利息收入	2,400	700
銀行存款利息收入	8,858	8,943
保戶質押貸款利息收入	718	364
買入返售金融資產利息收入	37	20
其他	-	4
合計	<u><u>31,784</u></u>	<u><u>24,374</u></u>
包括：		
按實際利率法計算確認的投資收益	<u><u>27,402</u></u>	<u><u>21,943</u></u>
上市投資產生的投資收益	4,439	3,716
非上市投資產生的投資收益	<u>27,345</u>	<u>20,658</u>
合計	<u><u>31,784</u></u>	<u><u>24,374</u></u>

3 其他收入

單位：人民幣百萬元

	截至12月31日止年度	
	2014年度	2013年度
投資性房地產租金收入	106	70
政府補助	20	1
預計負債轉回	429	—
匯兌收益	30	—
其他	255	157
	<u>840</u>	<u>228</u>

4 保險給付和賠付

單位：人民幣百萬元

	截至12月31日止年度	
	2014年度	2013年度
總額		
賠款支出及提取未決賠款準備金	1,246	1,273
壽險死亡和其他給付	64,943	36,845
提取長期保險負債	46,113	65,845
	<u>112,302</u>	<u>103,963</u>
從再保險公司攤回		
賠款支出及提取未決賠款準備金	(131)	(87)
壽險死亡和其他給付	(60)	(244)
提取長期保險負債	(94)	109
	<u>(285)</u>	<u>(222)</u>
淨額		
賠款支出及提取未決賠款準備金	1,115	1,186
壽險死亡和其他給付	64,883	36,601
提取長期保險負債	46,019	65,954
	<u>112,017</u>	<u>103,741</u>

5 管理費用

單位：人民幣百萬元

	截至12月31日止年度	
	2014年度	2013年度
員工費用（包括董事酬金） ⁽¹⁾	7,457	6,344
經營性租賃支出	740	695
差旅及會議費	644	582
業務及招待費	522	481
折舊與攤銷	401	351
公雜費	302	317
宣傳印刷費	212	227
提取保險保障基金	185	188
郵電費	136	128
廣告費	116	115
電子設備運轉費	94	60
車輛使用費	76	74
監管費	47	70
審計費	16	16
其他	387	329
合計	<u>11,335</u>	<u>9,977</u>

(1) 員工費用列示如下：

	截至12月31日止年度	
	2014年度	2013年度
工資及福利費	6,106	5,129
社會保險支出－養老	540	465
社會保險支出－其他	388	363
其中：		
補充養老金	44	89
補充醫療	13	2
住房公積金	286	251
職工教育經費及工會經費	137	136
合計	<u>7,457</u>	<u>6,344</u>

6 其他支出

單位：人民幣百萬元

	截至12月31日止年度	
	2014年度	2013年度
營業税金及附加	235	113
折舊和攤銷	54	41
匯兌損失	—	299
泰州及永州案件其他應收款減值準備轉回	—	(9)
其他	254	199
	<u>543</u>	<u>643</u>
合計	<u>543</u>	<u>643</u>

7 財務費用

單位：人民幣百萬元

	截至12月31日止年度	
	2014年度	2013年度
賣出回購金融資產款產生的利息支出	1,400	1,225
次級債產生的利息支出	771	745
	<u>2,171</u>	<u>1,970</u>
合計	<u>2,171</u>	<u>1,970</u>

8 稅項

在法律允許當期所得稅資產和當期所得稅負債抵銷，並且遞延所得稅與同一稅務機關相關的情況下，遞延稅項資產和遞延稅項負債將被抵銷。本集團的所得稅主要為中國大陸地區產生。

(1) 在合併綜合收益表列示的所得稅費用如下：

	截至12月31日止年度	
	2014年度	2013年度
當期所得稅	1,387	387
遞延所得稅	(12)	148
	<u>1,375</u>	<u>535</u>
所得稅費用	<u>1,375</u>	<u>535</u>

(2) 以下為本集團由主要適用稅率25%調節至實際所得稅稅率的情況：

	截至12月31日止年度	
	2014年度	2013年度
稅前利潤	7,782	4,959
按中國法定稅率計算的所得稅	1,946	1,240
非應稅收入 ⁽ⁱ⁾	(933)	(814)
不可用予抵扣稅款的費用 ⁽ⁱ⁾	322	89
可抵扣暫時性差異對未確認遞延所得稅資產的影響	44	20
對以前期間當期所得稅的調整	(2)	–
子公司適用不同稅率的影響	(2)	–
	<u>1,375</u>	<u>535</u>
按實際稅率計算的所得稅	<u>1,375</u>	<u>535</u>

(i) 非應稅收入主要包括國債利息收入及股票股息。不可用予抵扣稅款的費用主要是不符合相關稅務機構設定的抵扣標準的手續費及佣金支出、罰款、捐贈及業務招待費等費用。

(3) 各年度遞延所得稅資產及負債的變動如下：

本集團

	金融資產	保險負債 及其他	總計
淨遞延所得稅資產			
2013年1月1日	(171)	1,034	863
在淨利潤反映	7	(155)	(148)
在其他綜合收益反映	710	(385)	325
	<u>546</u>	<u>494</u>	<u>1,040</u>
2013年12月31日	<u>546</u>	<u>494</u>	<u>1,040</u>
2014年1月1日	–	16	16
在淨利潤反映	–	22	22
在其他綜合收益反映	(2)	–	(2)
	<u>(2)</u>	<u>38</u>	<u>36</u>
2014年12月31日	<u>(2)</u>	<u>38</u>	<u>36</u>
淨遞延所得稅負債			
2014年1月1日	546	478	1,024
在淨利潤反映	(81)	71	(10)
在其他綜合收益反映	(2,770)	1,739	(1,031)
	<u>(2,305)</u>	<u>2,288</u>	<u>(17)</u>
2014年12月31日	<u>(2,305)</u>	<u>2,288</u>	<u>(17)</u>

	2014年 12月31日	2013年 12月31日
遞延所得稅資產		
在12個月內收回	1,997	1,375
超過12個月後收回	<u>134</u>	<u>457</u>
小計	<u>2,131</u>	<u>1,832</u>
遞延所得稅負債		
在12個月內支銷	(2,023)	(477)
超過12個月後支銷	<u>(89)</u>	<u>(315)</u>
小計	<u>(2,112)</u>	<u>(792)</u>
遞延所得稅資產淨值	<u>36</u>	<u>1,040</u>
遞延所得稅負債淨值	<u>(17)</u>	<u>-</u>

本公司

	金融資產	保險及其他	總計
2013年1月1日	(172)	1,018	846
在淨利潤反映	7	(156)	(149)
在其他綜合收益反映	<u>710</u>	<u>(383)</u>	<u>327</u>
2013年12月31日	<u>545</u>	<u>479</u>	<u>1,024</u>
2014年1月1日	545	479	1,024
在淨利潤反映	(81)	71	(10)
在其他綜合收益反映	<u>(2,770)</u>	<u>1,739</u>	<u>(1,031)</u>
2014年12月31日	<u>(2,306)</u>	<u>2,289</u>	<u>(17)</u>

	2014年 12月31日	2013年 12月31日
遞延所得稅資產		
在12個月內收回	1,959	1,358
超過12個月後收回	<u>134</u>	<u>457</u>
小計	<u>2,093</u>	<u>1,815</u>
遞延所得稅負債		
在12個月內支銷	(2,021)	(476)
超過12個月後支銷	<u>(89)</u>	<u>(315)</u>
小計	<u>(2,110)</u>	<u>(791)</u>
遞延所得稅資產淨值	<u> -</u>	<u>1,024</u>
遞延所得稅負債淨值	<u> (17)</u>	<u> -</u>

- (4) 遞延所得稅資產以很可能獲得用來抵扣可抵扣虧損和稅款抵減的未來應納稅所得額為限。未確認遞延所得稅資產的可抵扣的暫時性差額和未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損的金額列示如下：

	2014年 12月31日	2013年 12月31日
可抵扣虧損	305	139
可抵扣暫時性差異	<u>475</u>	<u>475</u>
合計	<u>780</u>	<u>614</u>

9 歸屬公司股東的淨利潤

截至2014年12月31日止年度，計入本公司合併財務報表的歸屬公司股東的淨利潤為人民幣6,406百萬元（2013年度：人民幣4,422百萬元）。

10 每股收益

(1) 基本每股收益

基本每股收益以年內歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤除以發行在外普通股的加權平均數計算：

	截至12月31日止年度	
	2014年度	2013年度
歸屬於母公司股東的合併淨利潤 (人民幣百萬元)	6,406	4,422
本公司發行在外普通股的加權平均數 (百萬)	<u>3,120</u>	<u>3,120</u>
基本每股收益 (人民幣元)	<u><u>2.05</u></u>	<u><u>1.42</u></u>

(2) 稀釋每股收益

2014年度，本公司不存在具有稀釋性的潛在普通股，因此稀釋每股收益與基本每股收益相同（2013年度：同）。

合併財務狀況表 – 已審計
二零一四年十二月三十一日

單位：人民幣百萬元

	2014年 12月31日	2013年 12月31日
資產		
物業、廠房與設備	5,917	4,471
投資性房地產	1,665	1,594
無形資產	1,559	1,512
聯營企業投資	10,150	9,404
債權型投資	345,518	305,558
— 持有至到期證券	175,997	183,008
— 可供出售證券	117,490	96,449
— 通過損益反映公允價值變動的證券	6,286	1,700
— 貸款和應收賬款	45,745	24,401
股權型投資	60,403	32,185
— 可供出售證券	58,012	31,446
— 通過損益反映公允價值變動的證券	2,391	739
定期存款	167,297	163,137
存出資本保證金	716	716
保戶質押貸款	14,903	8,841
買入返售金融資產	1,584	1,336
應收投資收益	10,644	9,849
應收保費	1,543	1,581
遞延所得稅資產	36	1,040
再保險資產	3,020	2,954
其他資產	4,251	3,101
現金及現金等價物	14,503	18,570
資產總計	643,709	565,849

合併財務狀況表 – 已審計（續）

二零一四年十二月三十一日

單位：人民幣百萬元

	2014年 12月31日	2013年 12月31日
負債與權益		
負債		
保險負債		
長期保險合同負債	478,406	425,394
短期保險合同負債		
— 未決賠款準備金	562	520
— 未到期責任準備金	1,132	967
投資合同	28,213	25,933
應付債券	19,000	15,000
賣出回購金融資產款	59,234	52,211
應付保險給付和賠付	1,301	959
預收保費	2,246	432
再保險負債	67	54
預計負債	29	458
其他負債	5,090	4,584
當期所得稅負債	48	19
遞延所得稅負債	17	—
負債合計	595,345	526,531
股東權益		
股本	3,120	3,120
儲備	30,300	25,903
留存收益	14,939	10,289
股東權益合計	48,359	39,312
少數股東權益	5	6
權益合計	48,364	39,318
負債與權益合計	643,709	565,849

合併權益變動表 – 已審計
截至二零一四年十二月三十一日止年度

單位：人民幣百萬元

	歸屬本公司股東			合計	非控制性 權益	權益總計
	股本	儲備	留存收益			
截至2013年12月31日 止年度						
2013年1月1日	3,120	25,967	6,783	35,870	8	35,878
年度淨利潤	–	–	4,422	4,422	2	4,424
其他綜合損失	–	(980)	–	(980)	–	(980)
綜合收益合計	–	(980)	4,422	3,442	2	3,444
派發股息	–	–	–	–	(4)	(4)
轉至儲備	–	916	(916)	–	–	–
與股東交易合計	–	916	(916)	–	(4)	(4)
2013年12月31日	3,120	25,903	10,289	39,312	6	39,318
截至2014年12月31日 止年度						
2014年1月1日	3,120	25,903	10,289	39,312	6	39,318
年度淨利潤	–	–	6,406	6,406	1	6,407
其他綜合收益	–	3,107	–	3,107	–	3,107
綜合收益合計	–	3,107	6,406	9,513	1	9,514
對子公司增資的影響	–	2	–	2	(2)	–
派發股息	–	–	(468)	(468)	–	(468)
轉至儲備	–	1,288	(1,288)	–	–	–
與股東交易合計	–	1,288	(1,756)	(468)	–	(468)
2014年12月31日	3,120	30,300	14,939	48,359	5	48,364

合併現金流量表 – 已審計
截至二零一四年十二月三十一日止年度

單位：人民幣百萬元

截至12月31日止年度

	2014	2013
經營活動產生的現金流量		
稅前利潤	7,782	4,959
調整項目：		
投資收益	(31,784)	(24,374)
財務費用	2,171	1,970
提取未決賠款準備金	30	67
提取未到期責任準備金	193	165
提取長期保險合同負債	46,019	65,954
投資合同賬戶損益	1,144	869
保單管理費收入	(199)	(433)
折舊與攤銷	455	392
其他資產減值損失	1	(8)
處置物業、廠房與設備的損失	5	9
營運資產及負債的變化：		
應收和應付款項	(639)	2,612
投資合同	1,256	4,780
支付所得稅	(1,382)	(757)
經營活動產生的現金流量淨額	25,052	56,205
投資活動產生的現金流量		
證券投資的出售及到期		
債權型投資出售所得款項	14,416	1,229
債權型投資到期所得款項	37,242	37,387
股權型投資出售所得款項	51,807	67,013
購買證券投資		
購買債權型投資	(87,750)	(112,534)
購買股權型投資	(68,673)	(74,648)
處置物業、廠房與設備和無形資產及 其他資產所得款項	19	6
購買物業、廠房與設備和無形資產及 其他資產	(2,278)	(1,995)
收到利息	26,410	22,920
收到股息	1,261	1,326
定期存款淨額	(4,142)	8,474
買入返售金融資產淨額	(293)	(1,321)
其他	(6,563)	(4,975)
投資活動產生的現金流量淨額	(38,544)	(57,118)

合併現金流量表－已審計（續）
截至二零一四年十二月三十一日止年度

單位：人民幣百萬元

截至12月31日止年度

	2014	2013
籌資活動產生的現金流量		
發行債券收到的現金	4,000	—
支付利息和股息	(1,202)	(745)
賣出回購金融資產款淨額	6,616	(4,780)
籌資活動產生的現金流量淨額	9,414	(5,525)
匯率變動影響	11	(58)
現金及現金等價物減少淨額	(4,067)	(6,496)
現金及現金等價物		
年初	18,570	25,066
年末	14,503	18,570
現金及現金等價物餘額分析		
銀行活期存款及現金	12,691	16,476
銀行短期存款	1,812	2,094
現金及現金等價物合計	14,503	18,570

分部信息

(1) 經營分部

本集團主要有以下三種經營分部：

(i) 個人業務

個人業務主要指對個人銷售的保險合同及投資合同業務。

(ii) 團體業務

團體業務主要指對團體銷售的保險合同及投資合同業務。

(iii) 其他業務

其他業務主要指本集團的資產管理以及本集團不可分攤的收入和支出。

(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業務收入支出直接認定到各分部，與分部間接相關的投資收益等收入支出按照期初和期末相應分部平均保險責任準備金餘額和保戶儲金及投資款負債餘額的比例分攤到各分部。營業外收支和所得稅費用等不分攤，直接認定到其他業務分部。

(3) 需分攤的各項資產和負債的分攤基礎

與經營分部直接相關的保險業務資產和負債直接認定到各分部，與經營分部間接相關的投資資產和負債等按相應分部期末保險合同負債和投資合同負債的比例分攤到各分部，存出資本保證金、投資性房地產、物業、廠房與設備、無形資產、其他資產、應付債券、預計負債、遞延所得稅資產和負債以及當期所得稅負債等不分攤，直接認定到其他業務分部。

(4) 除分部信息列示的分部間交易金額外，本集團所有營業收入均為對外交易收入。

幾乎所有集團收入來自本集團在中國境內的經營業務。所有本集團資產在中華人民共和國境內。

截至2014年12月31日止，本集團無來源於任何單個外部客戶的總保費收入和保單管理費收入達到或超過總保費收入及保單管理費收入總額的1%。

(5) 經營分部間的轉移定價，參照與第三方進行交易所採用的公允價格制定。

分部信息（續）

單位：人民幣百萬元

	2014年度				合計
	保險業務		其他業務	抵銷	
	個人業務	團體業務			
收入					
總保費收入及保單管理費收入	108,581	1,486	—	—	110,067
減：分出保費	(274)	(130)	—	—	(404)
淨保費收入及保單管理費收入	108,307	1,356	—	—	109,663
提取未到期責任準備金	(146)	(47)	—	—	(193)
已實現淨保費收入及保單管理費收入	108,161	1,309	—	—	109,470
投資收益	31,209	488	82	5	31,784
其中：分部間收入	(5)	—	—	5	—
其他收入	227	16	1,050	(453)	840
其中：分部間收入	7	1	445	(453)	—
收入合計	139,597	1,813	1,132	(448)	142,094
保險業務支出及其他費用					
保險給付和賠付					
賠款支出及提取未決賠款準備金	(495)	(620)	—	—	(1,115)
壽險死亡和其他給付	(64,745)	(138)	—	—	(64,883)
提取長期保險合同負債	(45,901)	(118)	—	—	(46,019)
投資合同賬戶損益	(1,101)	(43)	—	—	(1,144)
手續費及佣金支出	(7,396)	(245)	—	—	(7,641)
管理費用	(10,348)	(923)	(470)	406	(11,335)
其中：分部間費用	(366)	(32)	(8)	406	—
其他支出	(271)	(60)	(219)	7	(543)
其中：分部間費用	—	—	(7)	7	—
保險業務支出及其他費用合計	(130,257)	(2,147)	(689)	413	(132,680)
聯營企業投資收益份額	532	8	(1)	—	539
財務費用	(2,089)	(82)	—	—	(2,171)
稅前利潤	7,783	(408)	442	(35)	7,782
所得稅費用	—	—	(1,375)	—	(1,375)
淨利潤	7,783	(408)	(933)	(35)	6,407
分部資產	622,607	6,634	14,582	(114)	643,709
分部負債	568,095	6,300	21,064	(114)	595,345

2014年度的其他分部信息：

其他分部信息	保險業務		其他業務	抵銷	合計
	個人業務	團體業務			
	資本性支出	—	—	1,675	—
折舊和攤銷	(401)	(36)	(18)	—	(455)
利息收入	26,919	417	66	—	27,402
減值	(1,013)	(11)	—	—	(1,024)
權益法核算享有的聯營企業的收益	532	8	(1)	—	539

分部信息（續）

單位：人民幣百萬元

	2013年度				合計
	保險業務		其他業務	抵銷	
	個人業務	團體業務			
收入					
總保費收入及保單管理費收入	102,610	1,463	—	—	104,073
減：分出保費	(145)	(148)	—	—	(293)
淨保費收入及保單管理費收入	102,465	1,315	—	—	103,780
提取未到期責任準備金	(118)	(47)	—	—	(165)
已實現淨保費收入及保單管理費收入	102,347	1,268	—	—	103,615
投資收益	23,841	482	51	—	24,374
其他收入	161	9	304	(246)	228
其中：分部間收入	5	—	241	(246)	—
收入合計	126,349	1,759	355	(246)	128,217
保險業務支出及其他費用					
保險給付和賠付					
賠款支出及提取未決賠款準備金	(494)	(692)	—	—	(1,186)
壽險死亡和其他給付	(35,988)	(613)	—	—	(36,601)
提取長期保險合同負債	(66,659)	705	—	—	(65,954)
投資合同賬戶損益	(833)	(36)	—	—	(869)
手續費及佣金支出	(6,168)	(255)	—	1	(6,422)
其中：分部間費用	(1)	—	—	1	—
管理費用	(9,060)	(874)	(288)	245	(9,977)
其中：分部間費用	(219)	(21)	(5)	245	—
其他支出	(402)	(80)	(161)	—	(643)
保險業務支出及其他費用合計	(119,604)	(1,845)	(449)	246	(121,652)
聯營企業投資收益份額	284	6	74	—	364
財務費用	(1,889)	(81)	—	—	(1,970)
稅前利潤	5,140	(161)	(20)	—	4,959
所得稅費用	—	—	(535)	—	(535)
年度淨利潤	5,140	(161)	(555)	—	4,424
分部資產	544,376	6,434	15,060	(21)	565,849
分部負債	502,451	6,047	18,054	(21)	526,531

2013年度的其他分部信息：

其他分部信息	保險業務		其他業務	抵銷	合計
	個人業務	團體業務			
	資本性支出	—	—	1,951	—
折舊和攤銷	(311)	(30)	(10)	—	(351)
利息收入	21,414	424	105	—	21,943
減值	(1,298)	(12)	—	—	(1,310)
權益法核算享有的聯營企業的收益	284	6	74	—	364

主要會計政策匯總

本集團主要採用以下會計政策編製合併財務報表，這些主要會計政策在合併財務報表所列示的各年度保持一致。

編製基礎

本合併財務報表按照國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則及其修訂和詮釋編製。本合併財務報表亦遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定和香港《公司條例》中有關編製合併財務報表的披露要求。根據香港《公司條例》附表11的第76至87條中「會計及審計」的過渡性及保留條款，本財務年度及其比較期間仍沿用原《公司條例》第32章的要求。除了以公允價值計量的金融工具和用精算方法計算的保險合同負債外，本合併財務報表以歷史成本法為基礎編製。

按照國際財務報告準則要求，本合併財務報表的編製過程需採用若干重要會計估計，同時國際財務報告準則還要求管理層在應用本公司會計政策時進行專業判斷。本集團財務報表附註中披露了存在較高程度職業判斷和複雜性並對本合併財務報表構成重大影響的假設與估計。

所有生效的國際財務報告準則均已經被本集團採用。

(1) 本集團在2014年1月1日或之後開始的財務年度首次採用的相關新準則、修訂及解釋

以下為本集團在2014年1月1日或之後開始的財務年度首次採用的準則和修訂：

準則／修訂／解釋	內容	生效日期
國際會計準則第32號(修訂)	金融資產和金融負債的抵銷	2014年1月1日
國際會計準則第36號(修訂)	非金融資產可收回金額的披露	2014年1月1日
國際會計準則第39號(修訂)	衍生工具變更後套期會計的 延續	2014年1月1日
國際財務報告準則第10號， 國際財務報告準則第12號及 國際會計準則第27號(修訂)	投資主體	2014年1月1日
國際財務報告解釋公告第21號	稅費	2014年1月1日
國際財務報告準則第2號 (修訂) ⁽ⁱ⁾	可行權條件的定義	2014年7月1日
國際財務報告準則第3號 (修訂) ⁽ⁱ⁾	企業合併中或有對價的核算	2014年7月1日
國際財務報告準則第13號 (修訂) ⁽ⁱ⁾	短期應收賬款和短期應付賬款	2014年7月1日
國際會計準則第27號(修訂)	單獨財務報表中的權益法	2014年1月1日
國際財務報告準則第1號 (修訂) ⁽ⁱⁱ⁾	有效的國際財務報告準則 的定義	2014年7月1日

(i) 該三項修訂屬於《國際財務報告準則年度改進：2010-2012週期》。

(ii) 該修訂屬於《國際財務報告準則年度改進：2011-2013週期》。

國際會計準則第32號(修訂)－金融資產和金融負債的抵銷

該修訂旨在澄清「當前擁有法定可實施的抵銷權」的含義和使清算機構的非淨額結算機制滿足抵銷的條件。該修訂對本集團合併財務報表無重大影響。

國際會計準則第36號（修訂）－ 非金融資產可回收金額的披露

該修訂消除了《國際財務報告準則第13號－公允價值計量》對《國際會計準則第36號－資產減值》中的披露要求造成的意外影響。此外，如果已在報告期間針對某項資產或現金產出單元確認或轉回了一項減值損失，此次修訂要求披露該項資產或現金產出單元的可收回金額，同時，若這些資產或者現金產出單元的可回收金額是公允價值扣除處置費用，則需要增加其公允價值計量的披露，該修訂對本集團合併財務報表無重大影響。

國際會計準則第39號（修訂）－ 衍生工具變更後套期會計的延續

該修訂提供了指定為套期工具的衍生金融工具發生變更時，若滿足特定標準，無需停止適用套期會計準則的規定。由於本集團在本期並未使用套期會計，該修訂對本集團合併財務報表無重大影響。

國際財務報告準則第10號，國際財務報告準則第12號及國際會計準則第27號（修訂）－ 投資主體

該修訂提供了對滿足《國際財務報告準則第10號－合併財務報表》中的投資主體定義的主體無需合併的例外規定。該例外規定要求投資主體對其子公司以公允價值計量且將其變動計入當期損益。國際財務報告準則第12號的修訂也提出了對投資主體的披露要求。該修訂對本集團合併財務報表無重大影響。

國際財務報告解釋公告第21號－ 稅費

該解釋闡明，當相關法規中所規定的觸發支付義務的經濟活動發生時，主體應當確認稅費負債。該公告同時明確，對於按起徵點來徵收的稅費，在未達到稅費起徵點前，無需確認稅費負債。該解釋對本集團合併財務報表無重大影響。

國際財務報告準則第2號（修訂）－ 可行權條件的定義

該修訂澄清了與可行權條件「業績條件」和「服務條件」的定義相關的多個問題：(i)業績條件必須包含服務條件；(ii)對方提供服務期間需完成業績目標；(iii)業績目標可與主體的經營活動有關，或與同一集團中另一個主體的經營活動有關；(iv)業績條件可以是市場或非市場條件；(v)如果對方在待行權期停止提供服務，無論原因如何，則不滿足服務條件。該修訂對本集團合併財務報表不會產生重大影響。

國際財務報告準則第3號（修訂）－ 企業合併中或有對價的核算

該修訂澄清了對於企業合併中未分類為權益的或有對價的後續計量，無論其是否屬於《國際財務報告準則第9號》或《國際會計準則第39號》的核算範圍，均以公允價值計量，且公允價值的變動計入損益。該修訂對本集團合併財務報表不會產生重大影響。

國際財務報告準則第13號（修訂）－ 短期應收賬款和短期應付賬款

該修訂澄清在折現的影響不重大時，未規定利率的短期應收款項和應付款項可以按其發票金額計量。該修訂對本集團合併財務報表不會產生重大影響。

國際會計準則第27號（修訂）－ 單獨財務報表中的權益法

該修訂將允許企業在其單獨財務報表中採用權益法衡量其對子公司、聯營企業及合營企業的投資。已採用國際財務報告準則的企業若要選擇採用單獨財務報表中的權益法，則必須對以前年度追溯調整。該修訂從2016年1月1日或之後開始的年度期間生效，允許提前採用。本公司已決定提前採用該準則，同時在2014年公司單獨財務報表使用權益法追溯調整對聯營企業的投資。提前採用該準則僅影響本公司的單獨財務報表，對本集團合併財務報表無影響。

國際財務報告準則第1號（修訂）－ 有效的國際財務報告準則的定義

該修訂澄清了主體既可以選擇採用現行準則，也可以選擇採用尚未強制採用但允許提前採用的新的準則，只要主體在其首份國際財務報告準則財務報表列報的所有期間一貫地採用同一版本的準則。該修訂對本集團的財務狀況和表現不會產生影響。

(2) 已發佈的新會計準則、修訂及香港公司條例的新披露要求，但自2014年1月1日起的財務年度未生效

準則／修訂	內容	生效日期
國際會計準則第19號(修訂)	設定受益計劃：僱員福利	2014年7月1日
國際財務報告準則第14號	監管遞延賬戶	2016年1月1日
國際財務報告準則第11號 (修訂)	購買共同經營中權益的核算	2016年1月1日
國際財務報告準則第10號 (修訂)及國際會計準則 第28號(修訂)	投資者及其聯營企業和合營 企業之間的資產銷售或投入	2016年1月1日
國際會計準則第16號(修訂) 及國際會計準則第38號 (修訂)	對可採用的折舊和攤銷方法 的闡釋	2016年1月1日
國際財務報告準則第15號	與客戶之間的合同產生的收入	2017年1月1日
國際財務報告準則第9號	金融工具	2018年1月1日
國際會計準則第1號(修訂)	公開披露	2016年1月1日
國際財務報告準則第10號， 12號及國際會計準則第28號 (修訂)	投資主體：適用合併的例外	2016年1月1日
2010-2012年度改進	對國際財務報告準則第2號、 3號、8號、13號及國際 會計準則16號、24號、 38號的修訂	2014年7月1日
2011-2013年度改進	對國際財務報告準則第1號、 3號、13號及國際會計 準則40號的修訂	2014年7月1日
2012-2014年度改進	對國際財務報告準則第5號、 7號及國際會計準則19號、 34號的修訂	2016年1月1日

此外，新的香港《公司條例》第622章將影響2015年度合併財務報表中某些特定信息的披露。本集團目前正在評估該等變化的影響。

除國際會計準則第27號(修訂)外，本集團未提前採用任何已公佈但尚未生效的準則、解釋公告及修訂。

對本集團合併財務報告產生重大影響的國際會計準則的進一步信息如下：

國際財務報告準則第15號 – 與客戶之間的合同產生的收入

該準則建立了一個確認與客戶之間的合同產生收入的新的五步模型。該準則規定，收入確認的金額應反映主體預計因向客戶交付這些商品和服務而有權獲得的金額。就計量和確認收入而言，該準則提供了更為結構化的方法。該標準還引入了大量的定性和定量的披露要求，包括總收入的分解、履約義務、不同期間合同資產和負債的賬戶餘額變動和關鍵判斷和估計。該標準取代國際財務報告準則下目前所有的收入確認的要求。該準則從2017年1月1日或以後日期開始的年度期間生效，允許提前採用。該準則並不適用於本集團的主要來源：保險合同和金融工具。本集團目前正在評估該修訂對本集團合併財務報表的影響。

國際財務報告準則第9號 – 金融工具

國際會計準則理事會於2014年7月發佈了《國際財務報告準則第9號 – 金融工具》的最終版本，該準則包括了金融工具項目的全部階段，並將取代《國際會計準則第39號 – 金融工具的確認為和計量》以及《國際財務報告準則第9號》的所有早期版本。該準則引入了關於分類和計量、減值和套期保值會計的新要求。該準則自2018年1月1日或以後日期開始的年度期間生效，允許提前採用。本集團目前正在評估該準則對本集團合併財務報表的影響。

內含價值

一、主要假設

在確定本公司2014年12月31日的有效業務價值和一年新業務價值時，假設本公司在目前的經濟和監管環境下持續經營，目前用於計算償付能力準備金的方法和法定最低償付能力的標準保持不變。運營假設主要基於本公司經驗分析的結果以及參照中國壽險行業的整體經驗，同時考慮未來期望的運營經驗而設定。因此，這些假設代表了本公司基於評估日可以獲得的信息對未來的最優估計。

(一) 風險貼現率

本公司採用11.5%的風險貼現率來計算有效業務價值和一年新業務價值。

(二) 投資回報率

下表列示了本公司2014年12月31日採用的各賬戶投資回報假設：

	2014年12月31日計算有效業務價值 和一年新業務價值的投資回報假設			
	2015	2016	2017	2018+
傳統非分紅	5.00%	5.10%	5.20%	5.20%
分紅	5.00%	5.10%	5.30%	5.50%
萬能	5.00%	5.20%	5.50%	5.60%
投連	<u>7.60%</u>	<u>7.60%</u>	<u>7.80%</u>	<u>7.90%</u>

註：投資回報率假設應用於日曆年度。

(三) 死亡率

死亡率假設表現為行業標準生命表（中國人壽保險業經驗生命表(2000-2003)）的百分比。假設終極死亡率為：

- 個人壽險及年金產品（累積期）：男性：65%，女性：60%
- 個人年金產品（領取期）：75%的個人壽險死亡率
- 團體壽險及年金產品（累積期）：男性：75%，女性：70%
- 團體年金產品（領取期）：75%的團體壽險死亡率

對於上述個人壽險及年金產品（累積期）和團體壽險及年金產品（累積期），在第一和第二保單年度使用選擇因子。對於以後的保單年度使用上述終極死亡率。

(四) 發病率

採用的發病率假設主要根據本公司最近的發病率經驗分析和對目前及未來經驗的展望而定。發病率假設表現為中國人身保險業重大疾病經驗發生率表(2006-2010)的百分比。

(五) 保單失效和退保率

保單失效和退保率假設是基於本公司以往的失效和退保經驗，對當前和未來的預期以及對中國人壽保險市場的整體了解而設定的。保單失效和退保率假設根據產品類別和交費方式的不同而有所不同。

(六) 費用

單位成本假設是基於本公司2014年的實際經驗以及未來預期而設定的。對於每單費用，假定未來每年2.0%的通脹率。

(七) 佣金與手續費

直接和間接佣金率假設以及手續費假設基於本公司目前實際發放水平而設定。

(八) 保單持有人紅利

保單持有人紅利是根據本公司當前的保單持有人紅利政策確定的，該政策要求將70%的分紅業務盈餘分配給保單持有人。

(九) 稅務

所得稅率假設為每年25%，並考慮可以豁免所得稅的投資收益，包括中國國債、權益投資及權益類投資基金的分紅收入。應納稅所得額基於中國償付能力準備金計算。

此外，短期意外險業務的營業稅金為毛保費收入的5.0%。

(十) 持有償付能力額度成本

本公司在計算有效業務價值和一年新業務價值時，假設持有100%保監會規定的最低償付能力額度，即滿足「充足I類公司」的要求。

假設目前對法定最低償付能力額度的要求未來不發生改變。

(十一) 其他假設

本公司按照保監會要求採用的償付能力準備金和退保價值的計算方法假設保持不變。

本公司目前的再保險安排假設保持不變。

二、內含價值評估結果

下表列示了本公司截至2014年12月31日的內含價值和一年新業務價值與既往評估日的對應結果：

單位：人民幣百萬元

評估日	2014年 12月31日	2013年 12月31日
經調整的淨資產價值	42,976	29,077
扣除償付能力額度成本前的有效業務價值	54,292	46,320
償付能力額度成本	(12,007)	(10,990)
扣除償付能力額度成本後的有效業務價值	42,284	35,330
內含價值	85,260	64,407
一年新業務價值		
扣除償付能力額度成本前的一年新業務價值	6,234	5,334
償付能力額度成本	(1,322)	(1,099)
扣除償付能力額度成本後的一年新業務價值	<u>4,912</u>	<u>4,236</u>

註：

1. 由於四捨五入，數字合計可能與匯總數有細微差異。
2. 用來計算截至2014年12月31日及2013年12月31日一年新業務價值的首年保費分別為428.43億和400.68億。
3. 內含價值及一年新業務價值均已反映主要再保險合同的影響。

單位：人民幣百萬元

評估日	2014年 12月31日	2013年 12月31日
分渠道一年新業務價值		
保險營銷員渠道	4,713	3,847
銀行保險渠道	282	472
團體保險渠道	(83)	(83)
合計	<u>4,912</u>	<u>4,236</u>

註：

1. 由於四捨五入，數字合計可能與匯總數有細微差異。
2. 用來計算截至2014年12月31日及2013年12月31日一年新業務價值的首年保費分別為428.43億和400.68億。
3. 一年新業務價值已反映主要再保險合同的影響。
4. 服務經營渠道的一年新業務價值計入保險營銷員渠道，原財富管理渠道的一年新業務價值計入銀行保險渠道。

三、變動分析

下表顯示了本公司從2013年12月31日至2014年12月31日在11.5%的風險貼現率下內含價值的變動分析：

單位：人民幣百萬元

在風險貼現率11.5%的情景下，本公司內含價值從2013年12月31日至2014年12月31日的變動分析

1. 期初內含價值	64,407
2. 新業務價值的影響	4,912
3. 期望收益	7,793
4. 運營經驗偏差	(1,630)
5. 經濟經驗偏差	11,567
6. 運營假設變動	(893)
7. 經濟假設變動	(582)
8. 注資及股東紅利分配	(468)
9. 其他	185
10. 壽險業務以外的其他股東價值變化	(31)
11. 期末內含價值	<u>85,260</u>

註：由於四捨五入，數字合計可能與匯總數有細微差異。

第2項至第10項的說明如下：

2. 新業務價值為保單銷售時點的價值。
3. 經調整的淨資產價值和有效業務價值在分析期間內的期望回報。
4. 反映分析期間內實際運營經驗（包括死亡、發病、失效和退保及費用）與期初假設間的差異。
5. 反映分析期間內實際投資回報與預期投資回報的差異。
6. 反映期初與期末評估日間運營假設的變化。
7. 反映期初與期末評估日間經濟假設的變化。
8. 注資及其他向股東分配的紅利。
9. 其他項目。
10. 壽險業務以外的其他股東價值變化。

四、敏感性測試

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。本公司的敏感性測試結果總結如下：

單位：人民幣百萬元

2014年12月31日有效業務價值和一年新業務價值敏感性結果

情景	扣除償付能力 額度成本之後的 有效業務價值	扣除償付能力 額度成本之後的 一年新業務價值
中間情景	42,284	4,912
風險貼現率12.0%	40,052	4,525
風險貼現率11.0%	44,668	5,330
投資回報率比中間情景提高50個基點	49,482	6,015
投資回報率比中間情景降低50個基點	35,068	3,805
獲取費用和維持費用提高10%（中間情景的110%）	40,986	4,223
獲取費用和維持費用降低10%（中間情景的90%）	43,583	5,602
失效和退保率提高10%（中間情景的110%）	41,634	4,545
失效和退保率降低10%（中間情景的90%）	42,909	5,257
死亡率提高10%（中間情景的110%）	42,091	4,888
死亡率降低10%（中間情景的90%）	42,478	4,937
發病率及賠付率提高10%（中間情景的110%）	41,182	4,679
發病率及賠付率降低10%（中間情景的90%）	43,391	5,146
75%的分紅業務盈餘分配給保單持有人	37,463	4,715
償付能力額度比中間情景提高50% （中間情景的150%）	41,896	4,251
根據中國會計準則計算的應稅收入	<u>41,311</u>	<u>4,497</u>

企業管治

本公司於2013年2月22日召開第五屆董事會第三次會議並作出決議，本公司設立執行委員會制度及首席執行官職位，本公司董事長康典先生兼任首席執行官。本公司董事會認為，董事長及首席執行官由同一人兼任，能進一步理順公司管理體制，提高公司運營效率，有利於本公司業務發展及戰略執行。除以上情況外，於報告期內，本公司遵守了《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》附錄十四《企業管治守則》中規定的其餘所有守則條文，並採納了其中的絕大多數建議最佳常規。

購買、出售或贖回本公司證券

於報告期內，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。

建議派發2014年年度股息

本公司計劃向全體H股股東及A股股東派發2014年年度股息每股人民幣0.21元（含稅），總計約人民幣6.55億元，約佔本公司2014年度財務報告中當年實現的母公司可供分配利潤的10.16%，滿足了本公司的《公司章程》中關於最低現金分紅比例的要求。

上述建議將在股東大會上提請審議批准。關於年度股息宣佈及派發的具體安排，本公司將另行公告。

期後事項

為進一步提高本公司償付能力充足率，本公司於2014年5月20日召開2013年年度股東大會審議批准《關於公司2014年債務融資工具發行方案的議案》，同意本公司發行期限在5年以上、總額不超過50億元的債務融資工具。發行債務融資工具的相關監管政策於2015年初出臺，本公司2014年債務融資工具發行事宜尚未推進。

審閱年度業績

本公司董事會審計委員會連同本公司外聘核數師已審閱本公司截至2014年12月31日止年度的合併財務報表，包括採用的會計原則及常規。

發佈年度報告

本公司2014年年度報告，將於適當時候在本公司網站(www.newchinalife.com)和香港交易及結算所有限公司披露易網站(www.hkexnews.hk)上發佈。

承董事會命
新華人壽保險股份有限公司
康典
董事長

中國北京，2015年3月25日

於本公告日期，本公司執行董事為康典和萬峰；非執行董事為趙海英、孟興國、劉向東、吳琨宗、劉樂飛和DACEY John Robert；獨立非執行董事為CAMPBELL Robert David、陳憲平、王聿中、張宏新、趙華和方中。