

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



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2015年6月30日止六個月的未經審計中期業績公告

管理層討論與分析

作為一家全國大型壽險公司，新華人壽保險股份有限公司（「本公司」或「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。

除另有說明外，本節管理層討論與分析均基於本公司簡明合併財務資料，所載數據均以人民幣列示。

一、主要經營指標

單位：人民幣百萬元

	2015年1-6月	2014年1-6月	增減變動
總保費收入及保單管理費收入	72,738	66,927	8.7%
總投資收益 ⁽¹⁾	31,480	13,775	128.5%
歸屬於母公司股東的淨利潤	6,752	3,748	80.1%
上半年新業務價值 ⁽²⁾	3,450	2,409	43.2%
			減少
市場份額 ⁽³⁾	7.7%	8.7%	1.0個百分點
保單繼續率			
個人壽險業務13個月			減少
繼續率 ⁽⁴⁾	84.8%	86.9%	2.1個百分點
個人壽險業務25個月			減少
繼續率 ⁽⁵⁾	80.3%	85.1%	4.8個百分點

	2015年 6月30日	2014年 12月31日	增減變動
總資產	659,840	643,709	2.5%
淨資產	56,935	48,364	17.7%
投資資產	641,138	625,718	2.5%
歸屬於母公司股東的股東權益	56,929	48,359	17.7%
內含價值	99,247	85,260	16.4%
客戶數量(千)			
個人客戶	26,565	26,147	1.6%
機構客戶	65	64	1.6%

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+投資資產已實現損益淨額+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. 2014年上半年新業務價值基於2014年12月31日的假設重新計算。
3. 市場份額：市場份額來自中國保險監督管理委員會（「保監會」或「中國保監會」）公佈的數據。
4. 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。
5. 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。

二、業務分析

(一)壽險業務

2015年，本公司緊密圍繞「業績達成」和「戰略轉型」兩大工作主題，以業務發展為核心，深入推進戰略轉型。綜合來看，上半年本公司經營全面超額達成計劃目標，並呈現出良好的增長態勢；同時，在近幾年持續努力的基礎上，本公司戰略轉型的效果開始逐步呈現，公司隊伍建設、客戶建設、機構建設勢頭良好，公司已進入可持續、健康發展的軌道。

2015年上半年，本公司實現壽險業務收入726.61億元，同比增長8.7%，其中新單保費收入393.30億元，同比增長31.8%，新單保費收入的增長和業務結構的優化推動新業務價值增長43.2%。從上半年公司壽險業務的發展情況來看，主要有以下幾個特點：

一是產品運作推動業務增長。開門紅期間，通過持續推動年金產品「金彩一生」的銷售，鞏固了年金險銷售基礎，優化了產品結構，主力產品銷量達成預期。四、五月在持續推動主打健康險「健康福星」和「康健吉順」的同時，公司領先市場推出老年系列產品，包含防癌險、年金險和意外險，滿足老年人這一細分客戶群的需求，進一步完善公司產品體系，體現產品回歸保障和服務客戶功能。六月推出新產品「盛世贏家」，快速拉升業務規模，優化客戶結構。

二是業務結構持續優化。一方面，公司強調長期期交業務增長，年期結構持續優化；另一方面，持續推動產品轉型，年金險和健康險協調發展，2015年上半年保險營銷員渠道年金險佔比顯著提升，健康險業務保持穩定增長。

三是隊伍建設取得顯著成效。在前期組織發展的積累下，隊伍規模不斷增加，人員活動率穩步提升。隊伍結構有所優化，績優人力平台顯著提升，有效拉動人均產能和隊伍收入的提升。

1、按渠道分析

單位：人民幣百萬元

	2015年1-6月	2014年1-6月	增減變動
個人壽險	<u>71,803</u>	<u>65,920</u>	8.9%
保險營銷員渠道	28,150	25,835	9.0%
首年保費收入	7,495	5,261	42.5%
期交保費收入	5,894	4,187	40.8%
躉交保費收入	1,601	1,074	49.0%
續期保費收入	20,655	20,574	0.4%
銀行保險渠道	37,934	35,726	6.2%
首年保費收入	28,790	22,369	28.7%
期交保費收入	1,642	1,575	4.3%
躉交保費收入	27,148	20,794	30.6%
續期保費收入	9,144	13,357	-31.5%
服務經營渠道	5,719	4,359	31.2%
首年保費收入	2,211	1,335	65.6%
期交保費收入	1,773	1,116	58.9%
躉交保費收入	438	219	99.8%
續期保費收入	3,508	3,024	16.0%
團體保險	<u>858</u>	<u>897</u>	-4.4%
合計	<u><u>72,661</u></u>	<u><u>66,817</u></u>	8.7%

(1) 個人壽險業務

① 保險營銷員渠道

2015年上半年本公司保險營銷員渠道實現快速發展，實現保險業務收入281.50億元，較上年同期增長9.0%。其中，首年保費收入74.95億元，較上年同期增長42.5%；續期保費收入206.55億元，較上年同期增長0.4%。

2015年上半年本公司保險營銷員渠道業務結構持續優化。在傳統費改產品年金險的推動下，傳統險首年保費收入35.42億元，其中年金險首年保費收入32.62億元。傳統險首年保費收入佔保險營銷員渠道首年保費的47.3%，佔比較上年同期提升了40.2個百分點。健康險首年保費收入24.58億元，同比增長32.9%。首年保費中十年期及以上期交產品保費收入為47.67億元，佔保險營銷員渠道首年保費收入的63.6%。

2015年，本公司繼續堅持「健康人海」策略，在保持隊伍規模穩定增長的前提下，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2015年6月30日，保險營銷員渠道總人力達19.2萬人，較上年同期增長約1.6萬人，有效人力8.3萬人，同比增長7.5%，績優人力4.2萬人，同比增長15.5%，人員活動率達到49.5%，同比上升4個百分點。同時，年金險的銷售拉動了人均產能的顯著提升，整體有效人均產能達到1.4萬元，同比增長28.3%。

② 銀行保險渠道

2015年上半年，本公司銀行保險渠道實現保險業務收入379.34億元，較上年同期增長6.2%。其中，針對於客戶二次開發、服務客戶全生命週期的財富管理業務發展迅猛，累計實現保費收入15.10億元。

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。

2015年上半年，銀代渠道發展趨勢良好，市場地位穩中有升，保持業務先發優勢。銀代渠道首年保費收入287.90億元，較上年同期增長28.7%，首年期交保費收入16.42億元，較上年同期增長4.3%，續期保費收入91.44億元，較上年同期下降31.5%。

2015年上半年銀代渠道隊伍活動保持優勢，績優建設初現成效，期交活動人力7,388人，期交人員活動率超過55%；績優人力¹接近815人，同比增長34.0%。

③服務經營渠道

2015年上半年，本公司服務經營渠道實現保險業務收入57.19億元，較上年同期增長31.2%。其中，首年保費收入22.11億元，較上年同期增長65.6%，續期保費收入35.08億元，較上年同期增長16.0%。首年保費中十年期及以上期交產品保費收入為13.11億元，較上年同期增長68.4%，佔比提升1個百分點。

服務經營渠道自成立以來，聚焦客戶經營，通過轉變經營理念、投入模式和考核方式，在不斷優化客戶經營體系以及持續推動人力發展的策略推動下，實現業務平台的穩定增長。截至2015年6月30日，服務經營渠道規模人力平台達到3.3萬人，較上年同期增長22.8%，月均實動人力22,671人，同比提升21.0%，月均實動率²達到81%。

(2) 團體保險業務

2015年上半年本公司團體保險實現保費收入8.58億元，較上年同期下降4.4%。

1 績優人力是指統計期內在崗且出單有效件數一件以上（含一件），承保有效期交保費10萬元以上（含）的理財經理人數。

2 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、按險種分析

單位：人民幣百萬元

	2015年1-6月	2014年1-6月	增減變動
保險業務收入	72,661	66,817	8.7%
傳統型保險	34,631	21,336	62.3%
首年保費收入	33,325	21,014	58.6%
續期保費收入	1,306	322	305.5%
分紅型保險 ⁽¹⁾	29,262	39,357	-25.7%
首年保費收入	1,871	5,304	-64.7%
續期保費收入	27,391	34,053	-19.6%
萬能型保險	19	20	-4.8%
首年保費收入	⁽²⁾	⁽²⁾	-
續期保費收入	19	20	-4.8%
投資連結保險	⁽²⁾	⁽²⁾	-
首年保費收入	⁽²⁾	⁽²⁾	-
續期保費收入	⁽²⁾	⁽²⁾	-
健康保險	8,181	5,391	51.8%
首年保費收入	3,599	2,834	27.0%
續期保費收入	4,582	2,557	79.2%
意外保險	568	713	-20.2%
首年保費收入	535	693	-22.8%
續期保費收入	33	20	67.3%

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。

2015年上半年，本公司實現人壽保險業務收入726.61億元，較上年同期增長8.7%。針對於保險費率改革的行業背景，公司調整產品策略，加大了傳統年金險的銷售力度，傳統型保險實現保險業務收入346.31億元，較上年同期增長62.3%，佔比提升了15.7個百分點；分紅型保險實現保險業務收入292.62億元，較上年同期下降25.7%，佔比下降18.6個百分點；健康險實現保險業務收入81.81億元，較上年同期增長51.8%，佔比提升3.2個百分點；其他類型壽險共計實現保險業務收入5.87億元，佔整體保險業務收入的0.8%。

3、按地區分析

單位：人民幣百萬元

	2015年1-6月	2014年1-6月	增減變動
保險業務收入	<u>72,661</u>	<u>66,817</u>	<u>8.7%</u>
華東區	15,879	15,008	5.8%
華中區	14,392	13,525	6.4%
華北區	13,508	11,841	14.1%
華南區	<u>11,669</u>	<u>9,613</u>	<u>21.4%</u>
其他區域	<u>17,213</u>	<u>16,830</u>	<u>2.3%</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。

2015年上半年本公司約76.3%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。

2015年上半年，本公司繼續堅持「權益類投資總體上保持積極思維，固定收益總體不做大規模配置，選擇高收益項目進行點配置，壓縮非標資產規模」的投資策略，增加權益類倉位，實現了有效的提前佈局。在市場上漲階段，本公司權益類投資堅持絕對收益理念，以防範市場風險為主基調，隨着市場上漲逐步減持取得了可觀的收益。

截至2015年6月底，公司非標資產投資額1,200.92億元，較2014年年底減少13.41億元，在總投資資產中佔比為18.7%，較上年末下降0.7個百分點。其中2015年上半年到期和提前兌取金額212.17億元，買入金額180.76億元。

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、保險資產管理產品等資產類別，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41.0%，較去年年末降低8.0個百分點。從基礎資產種類看，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74.4%。

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95.60%。

1、投資組合情況

單位：人民幣百萬元

	2015年 6月30日	2014年 12月31日	增減變動
投資資產	641,138	625,718	2.5%
按投資對象分類			
定期存款 ⁽¹⁾	143,748	167,297	-14.1%
債權型投資	327,523	345,518	-5.2%
— 債券及債務	229,205	237,403	-3.5%
— 信託計劃	49,282	59,475	-17.1%
— 債權計劃 ⁽²⁾	26,356	24,823	6.2%
— 項目資產支持計劃	20,000	20,000	0.0%
— 其他 ⁽³⁾	2,680	3,817	-29.8%
股權型投資	120,685	70,553	71.1%
— 基金	49,074	22,309	120.0%
— 股票 ⁽⁴⁾	49,067	34,141	43.7%
— 聯營企業投資	9,636	10,150	-5.1%
— 其他 ⁽⁵⁾	12,908	3,953	226.5%
現金及現金等價物 ⁽¹⁾	19,920	14,503	37.4%
其他投資 ⁽⁶⁾	29,262	27,847	5.1%
按投資意圖分類			
通過損益反映公允價值			
變動的證券	10,102	8,677	16.4%
可供出售證券	205,262	175,502	17.0%
持有至到期證券	175,430	175,997	-0.3%
貸款及其他應收款 ⁽⁷⁾	240,708	255,392	-5.7%
聯營企業投資	9,636	10,150	-5.1%

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. 股票含普通股和優先股。
5. 其他包括股權型資產管理計劃、私募股權、未上市股權、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、應收投資收益等。
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、應收投資收益、貸款和應收賬款等。

截至本報告期末，本公司投資資產規模為6,411.38億元，較上年末增長2.5%，主要來源於公司投資收益增加和保險業務淨現金流入。

截至本報告期末，定期存款1,437.48億元，在總投資資產的佔比為22.4%，較上年末下降4.3個百分點，主要原因是公司根據資本市場行情，增加了股票和基金投資佔比。

截至本報告期末，債權型投資3,275.23億元，在總投資資產的佔比為51.1%，較上年末下降4.1個百分點，主要原因是公司根據資本市場行情，增加了股票和基金投資佔比。

截至本報告期末，股權型投資1,206.85億元，在總投資資產中的佔比為18.8%，較上年末上升7.5個百分點，主要原因是公司根據資本市場行情，增加了股票和基金投資佔比，股票和基金在總投資資產中的佔比較上年末上升了6.3個百分點。

截至本報告期末，現金及現金等價物在總投資資產中的佔比為3.1%，較上年末上升0.8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的佔比為4.6%，較上年末上升0.1個百分點，主要原因是保戶質押貸款增加。

從投資意圖上看，截至本報告期末可供出售證券佔比較上年末上升4.0個百分點，主要原因是股票和基金增加。

2、投資收益情況

單位：人民幣百萬元

	2015年1-6月	2014年1-6月	增減變動
現金及現金等價物利息收入	66	176	-62.5%
定期存款利息收入	4,250	4,220	0.7%
債權型投資利息收入	9,062	8,343	8.6%
股權型投資股息和分紅收入 ⁽¹⁾	1,032	550	87.6%
其他投資資產利息收入 ⁽²⁾	496	357	38.9%
淨投資收益 ⁽³⁾	<u>14,906</u>	<u>13,646</u>	<u>9.2%</u>
投資資產已實現損益淨額	16,479	493	3242.6%
公允價值變動損益	(122)	121	不適用
投資資產減值損失	(21)	(754)	-97.2%
聯營企業權益法確認損益 ⁽¹⁾	238	269	-11.5%
總投資收益 ⁽⁴⁾	<u>31,480</u>	<u>13,775</u>	<u>128.5%</u>
年化淨投資收益率 ⁽⁵⁾	4.8%	5.1%	減少 0.3個百分點
年化總投資收益率 ⁽⁵⁾	<u>10.5%</u>	<u>5.1%</u>	增加 5.4個百分點

註：

1. 已收到聯營企業發放的現金分紅計入股權型投資股息和分紅收入。
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 + 投資資產已實現損益淨額 + 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. 年化投資收益率 = (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) * 2。

本報告期內，本公司實現總投資收益314.80億元，同比增長128.5%。年化總投資收益率為10.5%，較去年同期上升5.4個百分點，主要由於投資資產已實現損益淨額的增長。

本報告期內，本公司實現淨投資收益149.06億元，同比增長9.2%，年化淨投資收益率為4.8%，較上年同期下降0.3個百分點。

投資資產已實現損益淨額、公允價值變動損益及投資資產減值損失合計盈利163.36億元，相比去年同期合計虧損1.40億元有明顯好轉，主要由於資本市場1-5月震蕩上行，公司較好地進行買賣操作，實現了較大的買賣價差收益。

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	601318	中國平安	405.33	5.10	417.89	29.28	19.37
2	股票	03366X	華僑城 (亞洲) (限)	128.84	40.00	133.75	9.37	12.34
3	股票	600686	金龍汽車	61.86	4.63	119.14	8.35	60.39
4	股票	601166	興業銀行	51.65	3.00	51.75	3.63	0.09
5	股票	601988	中國銀行	44.00	10.00	48.90	3.43	4.89
6	股票	002236	大華股份	42.09	1.50	47.88	3.35	14.28
7	股票	600016	民生銀行	39.62	4.00	39.76	2.79	2.32
8	股票	601998	中信銀行	37.32	5.00	38.55	2.70	1.23
9	股票	600158	中體產業	27.89	1.20	34.38	2.41	6.54
10	股票	600261	陽光照明	38.48	4.11	33.45	2.34	0.95
	期末持有的其他證券投資			449.30	不適用	461.76	32.35	18.06
	報告期已出售證券投資損益			不適用	不適用	不適用	不適用	234.86
	合計			1,326.38	不適用	1,427.21	100.00	375.32

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以公允價值計量且其變動計入當期損益的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. 報告期損益包括報告期利息收入、股息與分紅收入、已實現損益淨額和公允價值變動損益。

(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)		
00817X	方興地產(限)	2,194.56	0.00	9.50	2,214.51	-	19.95	可供出售類	購買
002415	海康威視	507.33	0.86	0.65	1,191.04	89.48	569.29	可供出售類	購買
601288	農業銀行	1,135.00	0.00	0.09	1,113.00	20.85	-38.29	可供出售類	購買
601166	興業銀行	984.75	0.11	0.30	975.44	447.89	-69.68	可供出售類	購買
600085	同仁堂	567.63	1.18	1.88	926.77	-	335.27	可供出售類	購買
600061	國投安信	430.65	0.00	0.63	875.66	-	445.01	可供出售類	購買
601318	中國平安	801.19	0.18	0.11	852.17	479.34	-402.28	可供出售類	購買
002466	天齊鋰業	380.80	5.26	5.26	840.48	-	291.18	可供出售類	購買
600587	新華醫療	511.65	3.30	3.59	791.36	-	325.80	可供出售類	購買
600153	建發股份	341.69	1.95	1.54	765.30	117.56	238.37	可供出售類	購買
期末持有的其他證券投資		<u>30,481.95</u>	不適用	不適用	<u>37,108.96</u>	<u>11,602.30</u>	<u>1,297.77</u>	不適用	不適用
合計		<u>38,337.20</u>	不適用	不適用	<u>47,654.69</u>	<u>12,757.42</u>	<u>3,012.39</u>	不適用	不適用

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. 方興地產(限)中均為限售股。
3. 報告期損益包括報告期股息與分紅收入、已實現損益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) 其他買賣上市公司股票的情況

	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	4,743.08	46,022.53	不適用
賣出	3,070.45	不適用	12,821.55

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	2015年 6月30日	2014年 12月31日	增減變動
債權型投資	327,523	345,518	-5.2%
— 持有至到期證券	175,430	175,997	-0.3%
— 可供出售證券	100,942	117,490	-14.1%
— 通過損益反映公允 價值變動的證券	3,373	6,286	-46.3%
— 貸款和應收賬款	47,778	45,745	4.4%
股權型投資	111,049	60,403	83.8%
— 可供出售證券	104,320	58,012	79.8%
— 通過損益反映公允 價值變動的證券	6,729	2,391	181.4%
定期存款	143,748	167,297	-14.1%
買入返售金融資產	654	1,584	-58.7%
應收保費	2,543	1,543	64.8%
遞延所得稅資產	—	36	不適用
現金及現金等價物	19,920	14,503	37.4%
除上述資產外的其他資產	54,403	52,825	3.0%
合計	659,840	643,709	2.5%

債權型投資

截至本報告期末，債權型投資資產較2014年底下降5.2%，主要原因是可供出售證券中信託計劃的減少。

股權型投資

截至本報告期末，股權型投資資產較2014年底增長83.8%，主要原因是資本市場1-5月震蕩上行，公司增加股票和基金的投資規模。

定期存款

截至本報告期末，定期存款較2014年底下降14.1%，主要原因是公司部份定期存款到期及投資資產配置的需要。

買入返售金融資產

截至本報告期末，買入返售金融資產較2014年底下降58.7%，主要出於日常流動性管理的需要。

應收保費

截至本報告期末，應收保費較2014年底增長64.8%，主要原因是保險業務各季度之間分佈不均及累積增長。

遞延所得稅資產

截至本報告期末，遞延所得稅資產為0，主要原因是資本市場1-5月震蕩上行，6月雖跌幅明顯但6月底上證指數仍顯著高於年初，公司可供出售證券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。

現金及現金等價物

截至本報告期末，現金及現金等價物較2014年底增長37.4%，主要出於投資資產配置及日常流動性管理的需要。

2、主要負債

單位：人民幣百萬元

項目	2015年 6月30日	2014年 12月31日	增減變動
保險合同	515,098	480,100	7.3%
長期保險合同負債	513,291	478,406	7.3%
短期保險合同負債			
— 未決賠款準備金	503	562	-10.5%
— 未到期責任準備金	1,304	1,132	15.2%
投資合同	26,889	28,213	-4.7%
賣出回購金融資產款	30,745	59,234	-48.1%
預收保費	129	2,246	-94.3%
再保險負債	165	67	146.3%
其他負債	7,844	5,090	54.1%
當期所得稅負債	652	48	1258.3%
遞延所得稅負債	1,000	17	5782.4%
除上述負債外的其他負債	20,383	20,330	0.3%
合計	602,905	595,345	1.3%

保險合同

截至本報告期末，保險合同較2014年底增長7.3%，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。

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2014年底下降48.1%，主要出於投資資產配置和流動性管理的需要。

預收保費

截至本報告期末，預收保費較2014年底下降94.3%，主要原因是保險業務承保時點差異。

再保險負債

截至本報告期末，再保險負債較2014年底增長146.3%，主要由於部份再保公司賬單結付延遲以及公司分出業務增長。

其他負債

截至本報告期末，其他負債較2014年底增長54.1%，主要原因是公司應付次級債利息增加。

當期所得稅負債

截至本報告期末，當期所得稅負債較2014年底增長1258.3%，主要原因是應交企業所得稅增加。

遞延所得稅負債

截至本報告期末，遞延所得稅負債較2014年底增長5782.4%，主要原因是資本市場1-5月震蕩上行，6月雖跌幅明顯但6月底上證指數仍顯著高於年初，公司可供出售證券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569.29億元，較2014年底增長17.7%，主要原因是投資資產收益增長和累積業務收益增長。

(二) 利潤表主要項目分析

1、 收入

單位：人民幣百萬元

項目	2015年1-6月	2014年1-6月	增減變動
總保費收入及保單管理費收入	72,738	66,927	8.7%
減：分出保費	(333)	(213)	56.3%
淨保費收入及保單管理費收入	72,405	66,714	8.5%
提取未到期責任準備金	(151)	(195)	-22.6%
已實現淨保費收入及 保單管理費收入	72,254	66,519	8.6%
投資收益	31,226	13,506	131.2%
其他收入	244	179	36.3%
合計	103,724	80,204	29.3%

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為727.38億元，較上年同期增長8.7%，主要原因是保險營銷員渠道和銀行保險渠道保費收入的增長。

分出保費

本報告期內，分出保費同比增長56.3%，主要原因是分出業務增長及部份業務攤回退保金的減少。

投資收益

本報告期內，投資收益同比增長131.2%，主要原因是投資資產已實現損益淨額和債權型投資利息收入增加。

其他收入

本報告期內，其他收入同比增長36.3%，主要由於子公司資產管理業務及健康管理業務收入增加。

2、保險業務支出及其他費用

單位：人民幣百萬元

項目	2015年1-6月	2014年1-6月	增減變動
保險給付和賠付	(81,070)	(65,155)	24.4%
賠款支出及提取未決賠款準備金	(484)	(508)	-4.7%
壽險死亡和其他給付	(51,797)	(26,421)	96.0%
提取長期保險合同負債	(28,789)	(38,226)	-24.7%
投資合同賬戶損益	(706)	(510)	38.4%
手續費及佣金支出	(5,170)	(4,140)	24.9%
管理費用	(5,750)	(5,181)	11.0%
其他支出	(1,140)	(92)	1139.1%
合計	<u>(93,836)</u>	<u>(75,078)</u>	<u>25.0%</u>

保險給付和賠付

本報告期內，保險給付和賠付同比增長24.4%，主要由於退保金、滿期給付、年金給付增加和根據公司政策提取長期保險合同負債的增加。

壽險死亡和其他給付

本報告期內，壽險死亡和其他給付同比增長96%，主要由於公司退保金、滿期給付、年金給付的增加。

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同比下降24.7%，主要原因是退保金增加及業務結構變化。

投資合同賬戶損益

本報告期內，投資合同賬戶損益同比增長38.4%，主要原因是投資合同賬戶餘額增加。

其他支出

本報告期內，其他支出同比增長1139.1%，主要原因是投資業務產生的營業稅金及附加增加。

3、所得稅

本報告期內，所得稅費用為20.90億元，同比增長170.0%，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為67.52億元，同比增長80.1%，主要由於投資收益增長和保險業務累積增加。

5、其他綜合損益

本報告期內，其他綜合收益為24.73億元，同比增加254.8%，主要由於本期可供出售證券浮盈增加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	2015年1-6月	2014年1-6月	增減變動
經營活動產生的現金流量淨額	3,433	29,226	-88.3%
投資活動產生的現金流量淨額	33,164	(16,131)	不適用
籌資活動產生的現金流量淨額	<u>(31,162)</u>	<u>(211)</u>	<u>14,668.7%</u>

1、經營活動產生的現金流量

本公司2015年1-6月和2014年1-6月經營活動產生的現金流量淨額分別為34.33億元和292.26億元。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，2015年1-6月和2014年1-6月收到的原保險合同現金保費分別為695.78億元和657.34億元。

本公司2015年1-6月和2014年1-6月經營活動產生的現金流出分別為674.05億元和377.32億元。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，2015年1-6月和2014年1-6月支付原保險合同賠付款項的現金分別為524.63億元和268.96億元，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2015年1-6月和2014年1-6月投資活動產生的現金流量淨額分別為331.64億元和負161.31億元。本公司2015年1-6月和2014年1-6月投資活動產生的現金流入分別為2,771.53億元和1,300.96億元。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2015年1-6月和2014年1-6月投資活動產生的現金流出分別為2,439.89億元和1,462.27億元。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以及購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金及支付買入返售金融資產的現金等。

3、籌資活動產生的現金流量

本公司2015年1-6月和2014年1-6月籌資活動產生的現金流量淨額分別為負311.62億元和負2.11億元。本公司2015年1-6月和2014年1-6月籌資活動產生的現金流入分別為23,145.48億元和21,607.18億元。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等。

本公司2015年1-6月和2014年1-6月籌資活動產生的現金流出分別為23,457.10億元和21,609.29億元。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199.20億元。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1,437.48億元。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3,320.03億元，股權型投資的公允價值為1,110.49億元。

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的要求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

	2015年 6月30日	2014年 12月31日	變動原因
實際資本	58,147	51,541	當期盈利、投資資產公允價值變動及投資結構變化
最低資本	23,661	22,753	保險業務增長
資本溢額	34,486	28,788	
償付能力充足率	<u>245.75%</u>	<u>226.53%</u>	

(二) 資產負債率

	2015年 6月30日	2014年 12月31日
資產負債率	<u>91.4%</u>	<u>92.5%</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等。

2015年上半年，本公司分出保費如下表：

單位：人民幣百萬元

	2015年1-6月	2014年1-6月
瑞士再保險股份有限公司北京分公司	236	170
中國人壽再保險有限責任公司	91	37
其他 ⁽¹⁾	6	6
合計	<u>333</u>	<u>213</u>

註：

1. 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。

五、未來展望

2015年，中國壽險業發展態勢良好，下一步中國壽險市場的發展潛力依然巨大，這主要來自三個方面的推動：一是在國內經濟新常態、利率下行及投資收益波動的大環境下，壽險公司專業優勢充分體現，保險產品的吸引力不斷提升；二是行業利好政策持續助力，個稅遞延養老政策和促進商業健康保險業發展的優惠政策等保險新「國十條」配套政策逐步落實，民生保障領域將釋放出新的發展空間，市場需求將有所擴大；三是壽險公司近年聚焦營銷模式取得成效，隊伍總量達到歷史高點，績優人力維持高位，產品運作不斷加強。

從宏觀政策效應看，保險業面臨諸多利好，同時競爭也在加劇。隨着保險費率市場化等改革的進一步深入，市場競爭將更加激烈，競爭焦點集中在產品創新和服務創新上。提高應對能力，加強精細化管理是當務之急。

面對未來的機遇與挑戰，公司將繼續堅持「以客戶為中心」的戰略轉型工作，以業務發展為核心，逐步完善客戶全生命週期體系建設。公司將通過強化人力發展、產品運作、運營管理和風險控制等方面，促進公司業務健康可持續發展。

一是持續推動隊伍建設，立足當前隊伍的發展基礎，堅持「健康人海」戰略，以「組織發展」為主線，持續推進人力發展和產能提升的雙輪驅動，並通過基礎管理平台建設加大內涵式組織發展，實現人力的跨越式增長。

二是通過加強產品運作，在鞏固年金險銷售的基礎上，適時推出新的健康險系列產品，提高產品競爭力，優化產品結構。

三是在推動業務發展的基礎上，進一步完善運營服務基礎體系建設，並通過推行量化指標管理提升服務效率，逐步打造行業最佳服務體系，創造新華服務品牌。

四是進一步加強全面風險排查工作，從產品到銷售，從前端到後線，從總部到基層，從考核到管理等各方面共同努力，以銷售誤導治理為核心，嚴格排查和流程管控，開展可疑業務數據提取與分析工作，強化品質管理和風險控制。

中期業績

簡明合併綜合收益表

截至二零一五年六月三十日止六個月期間

單位：人民幣百萬元

	附註	截至6月30日止6個月期間 2015年 (未經審計)	2014年 (未經審計)
收入			
總保費收入及保單管理費收入	1	72,738	66,927
減：分出保費		(333)	(213)
淨保費收入及保單管理費收入		72,405	66,714
提取未到期責任準備金		(151)	(195)
已實現淨保費收入及保單管理費收入		72,254	66,519
投資收益	2	31,226	13,506
其他收入		244	179
收入合計		103,724	80,204
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		(484)	(508)
壽險死亡和其他給付		(51,797)	(26,421)
提取長期保險合同負債		(28,789)	(38,226)
投資合同賬戶損益		(706)	(510)
手續費及佣金支出		(5,170)	(4,140)
管理費用	3	(5,750)	(5,181)
其他支出		(1,140)	(92)
保險業務支出及其他費用合計		(93,836)	(75,078)
聯營企業投資損益份額		255	269
財務費用		(1,300)	(872)

簡明合併綜合收益表（續）

截至二零一五年六月三十日止六個月期間

單位：人民幣百萬元

	附註	截至6月30日止6個月期間	
		2015年 (未經審計)	2014年 (未經審計)
稅前利潤		8,843	4,523
所得稅費用	4	(2,090)	(774)
淨利潤		6,753	3,749
利潤歸屬			
— 歸屬於母公司股東的淨利潤		6,752	3,748
— 非控制性權益		1	1
每股收益（人民幣元）			
基本和稀釋每股收益	5	2.16	1.20
年度淨利潤		6,753	3,749
以後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		25,419	1,955
當期由其他綜合收益轉入損益的收益		(16,123)	(522)
當期由其他綜合收益計入減值			
損失的金額		21	754
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		(6,019)	(1,266)
外幣折算差額		-	1
權益法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		(825)	(230)
稅後其他綜合收益合計		2,473	697
綜合收益合計		9,226	4,446
綜合收益歸屬			
— 本公司股東		9,225	4,445
— 非控制性權益		1	1

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6月30日止6個月期間	
	2015 (未經審計)	2014 (未經審計)
總保費收入		
— 長期保險合同	71,074	65,305
— 短期保險合同	1,587	1,512
總保費收入小計	<u>72,661</u>	<u>66,817</u>
保單管理費收入		
— 投資合同	77	110
總保費收入及保單管理費收入	<u>72,738</u>	<u>66,927</u>

2、 投資收益

單位：人民幣百萬元

	截至6月30日止6個月期間	
	2015 (未經審計)	2014 (未經審計)
銀行存款利息收入	4,329	4,409
持有至到期證券		
— 利息收入	4,108	4,189
可供出售證券		
— 利息收入	3,276	3,051
— 股息和分紅收入	739	538
— 已實現收益淨額	16,112	522
— 股權型投資減值損失	(21)	(754)
貸款和應收賬款的利息收入	1,531	958
保戶質押貸款利息收入	459	317
通過損益反映公允價值變動的證券		
— 利息收入	147	145
— 公允價值變動損益	(122)	121
— 股息和分紅收入	276	12
— 已實現收益／(虧損)淨額	367	(29)
買入返售金融資產利息收入	24	27
其他	1	—
合計	<u>31,226</u>	<u>13,506</u>

3、管理費用

單位：人民幣百萬元

	截至6月30日止6個月期間	
	2015 (未經審計)	2014 (未經審計)
員工費用(包括董事酬金)	4,069	3,591
經營性租賃支出	387	331
折舊與攤銷	217	197
差旅及會議費	214	202
業務及招待費	202	201
提取保險保障基金	120	111
公雜費	106	107
宣傳印刷費	64	69
郵電費	57	51
廣告費	44	59
監管費	30	41
車輛使用費	25	31
電子設備運轉費	22	23
審計費	8	5
其他	185	162
合計	<u>5,750</u>	<u>5,181</u>

4、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) 在淨利潤列示的所得稅費用如下：

單位：人民幣百萬元

	截至6月30日止6個月期間	
	2015 (未經審計)	2014 (未經審計)
當期所得稅	1,896	759
遞延所得稅	194	15
所得稅費用	<u>2,090</u>	<u>774</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：

單位：人民幣百萬元

	截至6月30日止6個月期間	
	2015 (未經審計)	2014 (未經審計)
稅前利潤	8,843	4,523
按中國法定稅率計算的所得稅	2,211	1,131
非應稅收入(i)	(519)	(392)
不可用於抵扣稅款的費用(i)	383	25
可抵扣虧損和可抵扣暫時性差異		
對未確認遞延所得稅資產的影響	19	11
對以前期間當期所得稅的調整	(1)	-
子公司適用不同稅率的影響	(3)	(1)
	<u>2,090</u>	<u>774</u>
按實際稅率計算的所得稅	<u>2,090</u>	<u>774</u>

- (i) 非應稅收入主要包括國債利息收入及股票股息。不可用於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) 各期間遞延所得稅資產及負債的變動如下：

單位：人民幣百萬元

	金融資產	保險及其他	總計
淨遞延所得稅資產			
於2014年1月1日	546	494	1,040
在淨利潤反映	(31)	16	(15)
在其他綜合收益反映	(547)	317	(230)
	<u>(32)</u>	<u>827</u>	<u>795</u>
於2014年6月30日(未經審計)	<u>(32)</u>	<u>827</u>	<u>795</u>
淨遞延所得稅資產			
於2015年1月1日	(2)	38	36
在淨利潤反映	-	(38)	(38)
在其他綜合收益反映	2	-	2
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
於2015年6月30日(未經審計)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
淨遞延所得稅負債			
於2015年1月1日	(2,305)	2,288	(17)
在淨利潤反映	30	(186)	(156)
在其他綜合收益反映	(2,332)	1,505	(827)
	<u>(4,607)</u>	<u>3,607</u>	<u>(1,000)</u>
於2015年6月30日(未經審計)	<u>(4,607)</u>	<u>3,607</u>	<u>(1,000)</u>

於2015年6月30日，本集團以很可能取得用於抵扣可抵扣虧損和可抵扣暫時性差異的應納稅所得額為限在當期確認遞延所得稅資產。

- (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：

單位：人民幣百萬元

	2015年 6月30日 (未經審計)	2014年 12月31日
可抵扣虧損	381	305
可抵扣暫時性差異	475	475
合計	<u>856</u>	<u>780</u>

5、每股收益

(1) 基本每股收益

基本每股收益以本期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6月30日止6個月期間	
	2015 (未經審計)	2014 (未經審計)
歸屬於母公司普通股股東的		
合併淨利潤(人民幣百萬元)	6,752	3,748
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>2.16</u>	<u>1.20</u>

(2) 稀釋每股收益

本公司不存在具有稀釋性的潛在普通股。截至2015年6月30日止6個月期間，稀釋每股收益等於基本每股收益(截至2014年6月30日止6個月期間(未經審計):同)。

簡明合併財務狀況表
二零一五年六月三十日

單位：人民幣百萬元

2015年
6月30日
(未經審計)

2014年
12月31日

資產

物業、廠房與設備	5,952	5,917
投資性房地產	1,815	1,665
無形資產	1,579	1,559
聯營企業投資	9,636	10,150
債權型投資	327,523	345,518
— 持有至到期證券	175,430	175,997
— 可供出售證券	100,942	117,490
— 通過損益反映公允價值變動的證券	3,373	6,286
— 貸款和應收賬款	47,778	45,745
股權型投資	111,049	60,403
— 可供出售證券	104,320	58,012
— 通過損益反映公允價值變動的證券	6,729	2,391
定期存款	143,748	167,297
存出資本保證金	716	716
保戶質押貸款	18,174	14,903
買入返售金融資產	654	1,584
應收投資收益	9,718	10,644
應收保費	2,543	1,543
遞延所得稅資產	—	36
再保險資產	3,217	3,020
其他資產	3,596	4,251
現金及現金等價物	19,920	14,503
資產總計	659,840	643,709

簡明合併財務狀況表（續）

二零一五年六月三十日

單位：人民幣百萬元

2015年
6月30日
(未經審計)

2014年
12月31日

負債與權益

負債

保險合同

長期保險合同負債

513,291 478,406

短期保險合同負債

— 未決賠款準備金

503 562

— 未到期責任準備金

1,304 1,132

投資合同

26,889 28,213

應付債券

19,000 19,000

通過損益反映公允價值變動的金融負債

53 —

賣出回購金融資產款

30,745 59,234

應付保險給付和賠付

1,301 1,301

預收保費

129 2,246

再保險負債

165 67

預計負債

29 29

其他負債

7,844 5,090

當期所得稅負債

652 48

遞延所得稅負債

1,000 17

負債合計

602,905 595,345

股東權益

股本

3,120 3,120

儲備

32,773 30,300

留存收益

21,036 14,939

歸屬於母公司股東的股東權益合計

56,929 48,359

非控制性權益

6 5

權益合計

56,935 48,364

負債與權益合計

659,840 643,709

簡明合併權益變動表

截至二零一五年六月三十日止六個月期間

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2014年6月30日 止6個月期間 (未經審計)						
2014年1月1日	3,120	25,903	10,289	39,312	6	39,318
本期淨利潤	—	—	3,748	3,748	1	3,749
其他綜合損失	—	697	—	697	—	697
綜合收益合計	—	697	3,748	4,445	1	4,446
對子公司增資的影響	—	2	—	2	(2)	—
派發股息	—	—	(468)	(468)	—	(468)
與股東交易合計	—	—	(468)	(468)	—	(468)
2014年6月30日	3,120	26,602	13,569	43,291	5	43,296
	歸屬本公司股東				非控制性	權益
	股本	儲備	留存收益	合計	權益	總計
截至2015年6月30日 止6個月期間 (未經審計)						
2015年1月1日	3,120	30,300	14,939	48,359	5	48,364
本期淨利潤	—	—	6,752	6,752	1	6,753
其他綜合收益	—	2,473	—	2,473	—	2,473
綜合收益合計	—	2,473	6,752	9,225	1	9,226
派發股息	—	—	(655)	(655)	—	(655)
與股東交易合計	—	—	(655)	(655)	—	(655)
2015年6月30日	3,120	32,773	21,036	56,929	6	56,935

簡明合併現金流量表

截至二零一五年六月三十日止六個月期間

單位：人民幣百萬元

	截至6月30日止6個月期間	
	2015年 (未經審計)	2015年 (未經審計)
經營活動		
經營活動產生的現金	5,626	30,723
支付的各项稅費	(2,193)	(1,497)
經營活動產生的現金流量淨額	3,433	29,226
投資活動		
投資活動收到／(產生)的現金淨額	16,529	(30,288)
處置物業、廠房與設備和無形資產及 其他資產所得款項	2	2
購買物業、廠房與設備和無形資產及其他資產	(591)	(520)
收到利息	15,257	13,154
收到股息	945	457
買入返售金融資產淨額	1,022	1,064
投資活動使用的現金流量淨額	33,164	(16,131)
籌資活動		
分配股利支付的現金	-	(4)
賣出回購金融資產款淨額	(31,162)	(207)
籌資活動使用的現金流量淨額	(31,162)	(211)
現金及現金等價物的匯率變動影響	(18)	46
期初現金及現金等價物	14,503	18,570
期末現金及現金等價物合計	19,920	31,500
現金及現金等價物餘額分析		
銀行活期存款及現金	19,681	26,204
銀行短期存款	239	5,296
期末現金及現金等價物合計	19,920	31,500

分部信息

截至2015年6月30日止6個月期間，本集團經營分部的構成和分攤基礎與截至2014年6月30日止6個月期間及2014年度一致。

單位：人民幣百萬元

	截至2015年6月30日止6個月期間（未經審計）				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	71,841	897	-	-	72,738
減：分出保費	(223)	(110)	-	-	(333)
淨保費收入及保單管理費收入	71,618	787	-	-	72,405
提取未到期責任準備金	(66)	(85)	-	-	(151)
已實現淨保費收入及 保單管理費收入	71,552	702	-	-	72,254
投資收益	30,700	407	119	-	31,226
其他收入	99	5	319	(179)	244
其中：分部間收入	3	-	176	(179)	-
收入合計	102,351	1,114	438	(179)	103,724
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	(220)	(264)	-	-	(484)
壽險死亡和其他給付	(51,711)	(86)	-	-	(51,797)
提取長期保險合同負債	(28,672)	(117)	-	-	(28,789)
投資合同賬戶損益	(654)	(52)	-	-	(706)
手續費及佣金支出	(5,027)	(143)	-	-	(5,170)
管理費用	(5,205)	(493)	(231)	179	(5,750)
其中：分部間費用	(160)	(15)	(4)	179	-
其他支出	(971)	(43)	(126)	-	(1,140)

分部信息（續）

單位：人民幣百萬元

	截至2015年6月30日止6個月期間（未經審計）				合計
	保險業務		其他業務	抵銷	
	個人業務	團體業務			
保險業務支出及其他費用合計	(92,460)	(1,198)	(357)	179	(93,836)
聯營企業投資損益份額	265	4	(14)	-	255
財務費用	(1,203)	(97)	-	-	(1,300)
稅前利潤	8,953	(177)	67	-	8,843
所得稅費用	-	-	(2,090)	-	(2,090)
淨利潤	<u>8,953</u>	<u>(177)</u>	<u>(2,023)</u>	<u>-</u>	<u>6,753</u>
其他分部信息					
折舊和攤銷	(217)	(20)	(10)	-	(247)
利息收入	13,650	180	44	-	13,874
減值	(23)	(1)	-	-	(24)
權益法核算享有的 聯營企業的收益	265	4	(14)	-	255
資本性支出	-	-	444	-	444

分部信息（續）

單位：人民幣百萬元

	截至2014年6月30日止6個月期間（未經審計）				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	65,993	934	—	—	66,927
減：分出保費	(123)	(90)	—	—	(213)
淨保費收入及保單管理費收入	65,870	844	—	—	66,714
提取未到期責任準備金	(54)	(141)	—	—	(195)
已實現淨保費收入及保單管理費收入	65,816	703	—	—	66,519
投資收益	13,245	231	30	—	13,506
其他收入	91	7	230	(149)	179
其中：分部間收入	2	—	147	(149)	—
收入合計	79,152	941	260	(149)	80,204
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	(231)	(277)	—	—	(508)
壽險死亡和其他給付	(26,355)	(66)	—	—	(26,421)
提取長期保險合同負債	(38,156)	(70)	—	—	(38,226)
投資合同賬戶損益	(486)	(24)	—	—	(510)
手續費及佣金支出	(3,976)	(164)	—	—	(4,140)
管理費用	(4,703)	(459)	(168)	149	(5,181)
其中：分部間費用	(134)	(13)	(2)	149	—
其他支出	6	(25)	(73)	—	(92)

分部信息（續）

單位：人民幣百萬元

	截至2014年6月30日止6個月期間（未經審計）				合計
	保險業務		其他業務	抵銷	
	個人業務	團體業務			
保險業務支出及其他費用合計	(73,901)	(1,085)	(241)	149	(75,078)
聯營企業投資損益份額	273	5	(9)	–	269
財務費用	(831)	(41)	–	–	(872)
稅前利潤	4,693	(180)	10	–	4,523
所得稅費用	–	–	(774)	–	(774)
淨利潤	<u>4,693</u>	<u>(180)</u>	<u>(764)</u>	<u>–</u>	<u>3,749</u>
其他分部信息					
折舊和攤銷	(174)	(17)	(6)	–	(197)
利息收入	12,856	220	20	–	13,096
減值	(746)	(8)	–	–	(754)
權益法核算享有的聯營企業的收益	273	5	(9)	–	269
資本性支出	–	–	520	–	520

2015年6月30日及2014年12月31日的分部資產和分部負債列示如下：

2015年6月30日 (未經審計)	保險業務		其他業務	抵銷	合計
	個人業務	團體業務			
分部資產	<u>638,153</u>	<u>6,584</u>	<u>15,129</u>	<u>(26)</u>	<u>659,840</u>
分部負債	<u>573,314</u>	<u>6,113</u>	<u>23,504</u>	<u>(26)</u>	<u>602,905</u>
2014年12月31日					
	保險業務		其他業務	抵銷	合計
	個人業務	團體業務			
分部資產	622,607	6,634	14,582	(114)	643,709
分部負債	<u>568,095</u>	<u>6,300</u>	<u>21,064</u>	<u>(114)</u>	<u>595,345</u>

主要會計政策匯總

編製基礎

未經審計的截至2015年6月30日止6個月期間簡明合併財務資料乃按照國際會計準則理事會頒佈的《國際會計準則第34號－中期財務報告》而編製。本簡明合併財務資料應與根據國際財務報告準則編製的2014年度合併財務報表一併閱讀。

本簡明合併財務資料所採用的會計政策與2014年度合併財務報表所採用的會計政策相同。

與本集團有關的且生效的國際財務報告準則均已被採用。本集團在本財務報表中未使用下列已發佈但未生效的重大的新的或重新修訂的國際財務報告準則。

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**2015年1月1日**起的財務年度未生效：

準則／修訂	內容	生效日期
國際財務報告準則第9號	金融工具	2018年1月1日
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂)	投資主體與其聯營企業或合營企業之間的資產出售或投入	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：合併豁免的應用	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14號	監管遞延賬戶	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	2018年1月1日
國際會計準則第1號(修訂)	財務報表的披露	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澄清	2016年1月1日
2012-2014年度改進	對國際財務報告準則第5號、7號，及國際會計準則第19號、34號的修訂	2016年1月1日

除國際會計準則第27號(修訂)－「權益法在單獨財務報表中的使用」外，本集團未提前採用任何已公佈但未生效的準則、解釋公告及修訂。

內含價值

一、主要假設

在確定本公司2015年6月30日的有效業務價值和新業務價值時，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新業務價值。

(二)投資回報率

下表列示了本公司2015年6月30日採用的各賬戶投資回報假設：

2015年6月30日計算有效業務價值和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	7.60%	7.60%	7.80%	7.90%

註：投資回報率假設應用於日曆年度。

(三)死亡率

採用的死亡率假設主要根據本公司最近的死亡率經驗分析和對目前及未來經驗的展望而定。死亡率假設表現為中國人壽保險業經驗生命表(2000-2003)的百分比。

(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2015年6月30日的內含價值和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	2015年 6月30日	2014年 12月31日
經調整的淨資產價值	51,472	42,976
扣除償付能力額度成本前的有效業務價值	60,481	54,292
償付能力額度成本	(12,705)	(12,007)
扣除償付能力額度成本後的有效業務價值	47,776	42,284
內含價值	99,247	85,260
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	7,460	6,234
償付能力額度成本	(1,495)	(1,322)
扣除償付能力額度成本後的一年新業務價值	<u>5,965</u>	<u>4,912</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2015年6月30日及2014年12月31日一年新業務價值的首年保費分別為523.42億和428.43億。
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	2015年 6月30日	2014年 6月30日
分渠道上半年新業務價值		
保險營銷員渠道	3,391	2,364
銀行保險渠道	112	101
團體保險渠道	(54)	(55)
	<hr/>	<hr/>
合計	3,450	2,409
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

註：

1. 由於四捨五入，數字合計可能與匯總數有細微差異。
2. 2014年上半年新業務價值基於2014年12月31日的假設重新計算。
3. 用來計算截至2015年6月30日及2014年6月30日上半年新業務價值的首年保費分別為386.22億和291.00億。
4. 上半年新業務價值已反映主要再保險合同的影響。
5. 服務經營渠道的上半年新業務價值計入保險營銷員渠道。

三、變動分析

下表顯示了本公司從2014年12月31日至2015年6月30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2014年12月31日至2015年6月30日的變動分析

1. 期初內含價值	85,260
2. 新業務價值的影響	3,450
3. 期望收益	4,224
4. 運營經驗偏差	42
5. 經濟經驗偏差	7,491
6. 運營假設變動	(376)
7. 經濟假設變動	—
8. 注資及股東紅利分配	(655)
9. 其他	(283)
10. 壽險業務以外的其他股東價值變化	94
11. 期末內含價值	<u>99,247</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

2015年6月30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	47,776	5,965
風險貼現率12.0%	45,314	5,516
風險貼現率11.0%	50,412	6,449
投資回報率比中間情景提高50個基點	55,882	7,444
投資回報率比中間情景降低50個基點	39,647	4,489
獲取費用和維持費用提高10% (中間情景的110%)	46,417	5,102
獲取費用和維持費用降低10% (中間情景的90%)	49,139	6,828
失效和退保率提高10% (中間情景的110%)	47,012	5,476
失效和退保率降低10% (中間情景的90%)	48,507	6,433
死亡率提高10% (中間情景的110%)	47,530	5,935
死亡率降低10% (中間情景的90%)	48,023	5,996
發病率及賠付率提高10% (中間情景的110%)	46,576	5,720
發病率及賠付率降低10% (中間情景的90%)	48,982	6,211
75%的分紅業務盈餘分配給保單持有人	42,972	5,836
償付能力額度比中間情景提高50% (中間情景的150%)	46,641	5,217
根據中國會計準則計算的應稅收入	47,078	5,603

企業管治

本公司自2013年2月設立執行委員會制度及首席執行官職位，本公司董事會（「董事會」）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。本公司同時設立了總裁（首席運營官）、執行委員會及六個職能委員會等職位和機構，並且《公司章程》對其職權有清晰界定，公司重大事項均履行完備的研究和決策程序，可以確保董事長與首席執行官規範、有效的履行職責。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。

2015年中期股息

董事會不建議宣派截至2015年6月30日止六個月的中期股息。

購回、出售或贖回本公司上市證券

報告期內，本公司及附屬公司未購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

審閱賬目

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2015年6月30日止六個月期間的未經審計簡明合併財務資料，包括採用的會計原則及常規。

發佈中期報告

本公司2015年中期報告，將於適當時候在公司網站(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8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。