

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。



中国人民保险集团股份有限公司

THE PEOPLE'S INSURANCE COMPANY (GROUP) OF CHINA LIMITED

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份代號：1339)

截至二零一五年六月三十日止六個月 之未經審計中期業績公告

中國人民保險集團股份有限公司(「本公司」或「公司」)董事會(「董事會」)宣布本公司及子公司(「本集團」)截至二零一五年六月三十日止六個月未經審計合併中期業績及上年同期比較數據如下，請一並閱覽下文管理層討論與分析：

簡要合併利潤表

截至2015年6月30日止期間

(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註	截至2015年 6月30日止 6個月期間 (未經審計)	截至2014年 6月30日止 6個月期間 (未經審計)
總保費收入	4	226,928	204,544
減：分出保費	4	(17,192)	(18,163)
淨保費收入	4	209,736	186,381
未到期責任準備金淨額變動		(16,244)	(17,195)
已賺淨保費		193,492	169,186
攤回分保費用		5,206	5,055
投資收益	5	27,605	14,145
其他收入		1,013	929
收入合計		227,316	189,315
死亡給付和其他給付		63,427	43,931
已發生淨賠款		82,075	74,255
長期壽險合同負債變動		14,128	23,753
保單紅利支出		2,534	2,566
給付及賠付總額		162,164	144,505
減：分出給付及賠付		(8,344)	(9,909)
給付及賠付淨額		153,820	134,596
手續費及佣金支出		16,821	13,311
財務費用		2,276	2,770
匯兌損益淨額		-	(144)
其他業務及管理費用		34,961	29,355
保險業務支出及其他費用合計		207,878	179,888
應佔聯營企業損益		2,929	2,535
稅前利潤	6	22,367	11,962
所得稅	7	(4,335)	(2,710)
淨利潤		18,032	9,252
下列歸屬於：			
母公司股東		12,821	6,614
非控制性權益		5,211	2,638
		18,032	9,252
歸屬於母公司股東的每股收益：			
— 基本(人民幣元)	9	0.30	0.16

簡要合併綜合收益表

截至2015年6月30日止期間

(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	截至2015年 6月30日止 6個月期間 (未經審計)	截至2014年 6月30日止 6個月期間 (未經審計)
淨利潤	<u>18,032</u>	<u>9,252</u>
其他綜合收益		
在後續期間可重分類至損益的項目：		
可供出售金融資產		
—公允價值利得	18,723	2,467
—重分類至利潤表的處置收益	(10,742)	(14)
—減值損失	13	1,426
所得稅影響	(1,837)	(504)
	<u>6,157</u>	<u>3,375</u>
現金流量套期淨(損失)/收益	(1)	20
所得稅影響	—	(5)
	<u>(1)</u>	<u>15</u>
外幣報表折算差額	<u>8</u>	<u>9</u>
在後續期間可重分類至損益 的其他綜合收益淨額	<u>6,164</u>	<u>3,399</u>
在後續期間不可重分類至損益的項目：		
房屋及預付土地租金轉入投資物業重估利得	101	195
所得稅影響	(25)	(49)
	<u>76</u>	<u>146</u>
退休金福利責任的精算損失	<u>(46)</u>	<u>(223)</u>
在後續期間不可重分類至損益 的其他綜合收益/(支出)淨額	<u>30</u>	<u>(77)</u>
稅後其他綜合收益	<u>6,194</u>	<u>3,322</u>
綜合收益合計	<u><u>24,226</u></u>	<u><u>12,574</u></u>
下列歸屬於：		
—母公司股東	17,586	9,092
—非控制性權益	6,640	3,482
	<u><u>24,226</u></u>	<u><u>12,574</u></u>

簡要合併資產負債表

於2015年6月30日

(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註	2015年 6月30日 (未經審計)	2014年 12月31日 (經審計)
資產			
現金及現金等價物		51,540	39,307
衍生金融資產		21	23
債權類證券		229,952	235,905
權益類證券、基金及信托		139,748	92,637
保險業務應收款淨額	10	41,185	18,475
再保險資產		26,864	25,857
定期存款		169,749	164,408
存出資本保證金		9,714	9,346
於聯營及合營企業的投資	11	41,346	36,128
投資物業		10,801	10,682
房屋及設備		22,386	21,590
無形資產		750	808
預付土地租金		3,879	3,902
遞延所得稅資產		2,724	1,086
其他資產		121,459	122,067
總資產		<u>872,118</u>	<u>782,221</u>
負債			
賣出回購金融資產款		54,655	35,488
衍生金融負債		1	2
應付所得稅		3,562	979
應付銀行及其他金融機構款項		886	687
次級債		41,635	47,914
保險合同負債		518,687	478,640
保單持有人的投資合同負債		25,683	25,520
應付保單紅利		8,131	7,966
退休金福利責任		2,834	2,862
遞延所得稅負債		2,077	915
其他負債		66,141	55,671
總負債		<u>724,292</u>	<u>656,644</u>
權益			
股本	12	42,424	42,424
儲備		67,376	50,157
歸屬於母公司股東權益		109,800	92,581
非控制性權益		38,026	32,996
總權益		<u>147,826</u>	<u>125,577</u>
總權益及負債		<u>872,118</u>	<u>782,221</u>

簡要合併股東權益變動表

截至2015年6月30日止期間

(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

歸屬於母公司股東權益

	股本		可供出售金融	一般	利潤	轉入	現金	外幣報表	其他	未分配	非控制性	權益	權益合計	
	股本	股本溢價	資產公允	風險準備	準備金	投資物業	流量套期	折算差額	儲備**	利潤				
於2015年1月1日(經審計)	42,424	19,925	2,142	4,011	497	1,966	5	(96)	802	(15,065)	35,970	92,581	32,996	125,577
淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,821	12,821	5,211	18,032	
其他綜合收益/(支出)	-	-	4,753	-	-	52	(1)	7	-	(46)	4,765	1,429	6,194	
綜合收益/(支出)合計	-	-	4,753	-	-	52	(1)	7	-	12,775	17,586	6,640	24,226	
向股東分配的股息(附註8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(402)	(402)	(1,345)	(1,747)	
於子公司權益的變動	-	-	-	-	-	-	-	-	35	-	35	(265)	(230)	
於2015年6月30日(未經審計)	42,424	19,925	6,895	4,011	497	2,018	4	(89)	802	(15,030)	48,343	109,800	38,026	147,826

* 盈餘公積包含法定盈餘公積和任意盈餘公積。

** 其他儲備包括與非控制性權益的交易人民幣65百萬元(2014年12月31日：人民幣30百萬元)、轉回改制為股份有限公司時的評估增值人民幣負17,942百萬元(2014年12月31日：人民幣負17,942百萬元)以及自一主要股東承擔退休後福利責任的補償人民幣2,847百萬元(2014年12月31日：人民幣2,847百萬元)。

簡要合併股東權益變動表

截至2014年6月30日止期間

(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

歸屬於母公司股東權益

	可供出售金融資產公允價值變動									小計	非控制性權益	權益合計	
	股本 (附註12)	股本溢價	一般風險準備	轉入 投資物業 資產重估	現金 流量套期	外幣報表 折算差額	盈餘公積*	其他 儲備**	未分配利潤				
於2014年1月1日(經審計)	42,424	19,925	(6,300)	2,845	1,716	(3)	(105)	579	(14,989)	25,483	71,575	23,226	94,801
淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,614	6,614	2,638	9,252
其他綜合收益/(支出)	-	-	2,582	-	102	10	7	-	-	(223)	2,478	844	3,322
綜合收益合計	-	-	2,582	-	102	10	7	-	-	6,391	9,092	3,482	12,574
向股東分配的股息(附註8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(352)	(352)	(976)	(1,328)
非控制性權益股東出資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25	25
於子公司權益的變動	-	-	-	-	-	-	-	-	(75)	-	(75)	75	-
於2014年6月30日(未經審計)	<u>42,424</u>	<u>19,925</u>	<u>(3,718)</u>	<u>2,845</u>	<u>1,818</u>	<u>7</u>	<u>(98)</u>	<u>579</u>	<u>(15,064)</u>	<u>31,522</u>	<u>80,240</u>	<u>25,832</u>	<u>106,072</u>

* 盈餘公積包含法定盈餘公積和任意盈餘公積。

** 其他儲備包括與非控制性權益的交易人民幣31百萬元(2013年12月31日：人民幣106百萬元)、轉回改制為股份有限公司時的評估增值人民幣負17,942百萬元(2013年12月31日：人民幣負17,942百萬元)以及自一主要股東承擔退休後福利責任的補償人民幣2,847百萬元(2013年12月31日：人民幣2,847百萬元)。

簡要合併現金流量表

截至2015年6月30日止期間

(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	截至2015年 6月30日止 6個月期間 (未經審計)	截至2014年 6月30日止 6個月期間 (未經審計)
經營活動產生的現金流入淨額	11,593	20,268
投資活動產生的現金流出淨額	(10,702)	(20,394)
籌資活動產生的現金流入／(流出)淨額	11,343	(2,060)
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物的增加／(減少)淨額	12,234	(2,186)
現金及現金等價物的期初餘額	39,307	46,607
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(1)	4
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物的期末餘額	<u>51,540</u>	<u>44,425</u>

附註：

1. 公司資料

本公司於1996年8月22日在中華人民共和國(以下簡稱「中國」)註冊成立，註冊辦公地址為北京市宣武區東河沿路69號(郵編100052)。本公司的前身中國人民保險公司，為中國政府於1949年10月20日成立的國有企業。本公司的最終控制人為中國財政部(以下簡稱「財政部」)。

本公司為一家投資控股公司。本公司的子公司於截至2015年6月30日止6個月期間主要提供綜合金融產品和服務，並從事財產保險業務、人身保險業務、資產管理以及其他業務。

2.1 編製基礎

本簡要合併財務報表是按照國際會計準則理事會刊發的《國際會計準則第34號－中期財務報告》(「國際會計準則第34號」)的要求，以及香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則(以下簡稱「上市規則」)附錄16規定的披露要求而編製的。

本簡要合併財務報表並未包括年度財務報表需要披露的所有信息，故應當與本集團2014年度財務報表一並閱覽。

2.2 主要會計政策

除了投資物業、部分金融工具和保險合同負債外，本簡要合併財務報表以歷史成本慣例編製。本簡要合併財務報表以人民幣呈報，除個別說明外，所有數值均四捨五入到百萬位(百萬元)。

歷史成本一般是基於為取得產品和服務所支付的對價的公允價值。

以下對國際財務報告準則的修訂於本財務報告期間開始生效：

國際會計準則第19號(修訂)	設定受益計劃：僱員供款
國際財務報告準則(修訂)	國際財務報告準則2010-2012周期年度修正
國際財務報告準則(修訂)	國際財務報告準則2011-2013周期年度修正

上述對國際財務報告準則的修訂預計將不會對本集團截至2015年6月30日止6個月期間的財務狀況或財務業績產生重大影響。

3. 分部報告

本集團各業務分部的呈報與內部管理上報至管理層用於決策資源分配和業績評價的方式一致。

出於管理目的，本集團根據產品和服務劃分成業務單元，本集團有如下經營性報告分部：

- 財產保險分部主要包括本集團為公司及個人客戶提供的各種財產保險業務，包括機動車輛險、農業保險、財產保險及責任保險等；
- 人壽保險分部主要包括本集團提供的各種分紅、兩全、年金及萬能險產品等人壽保險業務；
- 健康保險分部主要包括本集團提供的各種健康及醫療保險業務；
- 資產管理分部主要包括本集團提供的各種資產管理服務；
- 總部分部主要通過戰略、風險管理、資金、財務、法律、人力資源等職能為本集團的業務發展提供管理和支持；
- 其他分部主要為本集團提供的保險經紀業務及其他業務。

管理層通過分別監控本集團各業務經營分部的業績，來幫助決策資源分配和業績評價。分部業績的評價主要是以呈報分部的利潤／(虧損)。

考慮到中國大陸以外地區經營產生的收入、淨利潤、資產和負債合計佔比低於本集團合併財務數據的1%，本集團未披露地區分部信息。

分部間交易基於本集團各分部協商一致的條款進行。

於呈報期間，本集團不存在從單一外部客戶的交易中取得原保險合同保費超過本集團合計直接保費收入的10%或以上。

截至2015年6月30日止6個月期間的分部收入和經營成果呈報如下：

(未經審計)	財產保險 人民幣百萬元	人壽保險 人民幣百萬元	健康保險 人民幣百萬元	資產管理 人民幣百萬元	總部 人民幣百萬元	其他 人民幣百萬元	抵銷金額 人民幣百萬元	合計 人民幣百萬元
已賺淨保費	116,015	67,468	10,009	-	-	-	-	193,492
攤回分保費用	5,238	17	(49)	-	-	-	-	5,206
投資收益	12,633	13,037	1,269	439	3,579	2	(3,354)	27,605
其他收入	536	160	46	457	18	184	(388)	1,013
收入合計								
— 分部收入	134,422	80,682	11,275	896	3,597	186	(3,742)	227,316
— 對外收入	134,364	80,640	11,273	672	306	61	-	227,316
— 分部間收入	58	42	2	224	3,291	125	(3,742)	-
給付及賠付淨額	71,293	72,614	9,913	-	-	-	-	153,820
手續費及佣金支出	14,190	2,575	242	-	-	-	(186)	16,821
財務費用	788	787	227	7	452	15	-	2,276
匯兌損益淨額	18	(20)	-	-	2	-	-	-
其他業務及管理費用	30,510	3,039	805	326	297	224	(240)	34,961
保險業務支出及其他費用合計	116,799	78,995	11,187	333	751	239	(426)	207,878
應佔聯營企業損益	1,552	1,162	-	-	441	-	(226)	2,929
稅前利潤/(虧損)	19,175	2,849	88	563	3,287	(53)	(3,542)	22,367
所得稅	(4,116)	(194)	-	(147)	103	-	19	(4,335)
淨利潤/(虧損)								
— 分部經營成果	15,059	2,655	88	416	3,390	(53)	(3,523)	18,032

截至2014年6月30日止6個月期間的分部收入和經營成果呈報如下：

(未經審計)	財產保險 人民幣百萬元	人壽保險 人民幣百萬元	健康保險 人民幣百萬元	資產管理 人民幣百萬元	總部 人民幣百萬元	其他 人民幣百萬元	抵銷金額 人民幣百萬元	合計 人民幣百萬元
已賺淨保費	99,953	58,124	11,134	-	-	-	(25)	169,186
攤回分保費用	4,913	15	127	-	-	-	-	5,055
投資收益	5,048	7,926	718	194	2,617	2	(2,360)	14,145
其他收入	498	154	44	393	7	183	(350)	929
收入合計								
— 分部收入	110,412	66,219	12,023	587	2,624	185	(2,735)	189,315
— 對外收入	110,378	66,181	12,012	315	322	107	-	189,315
— 分部間收入	34	38	11	272	2,302	78	(2,735)	-
給付及賠付淨額	62,387	61,217	10,992	-	-	-	-	134,596
手續費及佣金支出	11,421	1,797	212	-	-	-	(119)	13,311
財務費用	923	962	339	7	525	14	-	2,770
匯兌損益淨額	(63)	(44)	(1)	-	(36)	-	-	(144)
其他業務及管理費用	25,983	2,276	668	244	236	211	(263)	29,355
保險業務支出及其他費用合計	100,651	66,208	12,210	251	725	225	(382)	179,888
應佔聯營企業損益	1,177	1,055	-	(5)	397	-	(89)	2,535
稅前利潤/(虧損)	10,938	1,066	(187)	331	2,296	(40)	(2,442)	11,962
所得稅	(2,479)	(40)	-	(109)	(79)	-	(3)	(2,710)
淨利潤/(虧損)								
— 分部經營成果	8,459	1,026	(187)	222	2,217	(40)	(2,445)	9,252

於2015年6月30日和2014年12月31日的分部資產及負債信息呈報如下：

	財產保險 人民幣百萬元	人壽保險 人民幣百萬元	健康保險 人民幣百萬元	資產管理 人民幣百萬元	總部 人民幣百萬元	其他 人民幣百萬元	抵銷金額 人民幣百萬元	合計 人民幣百萬元
2015年6月30日(未經審計)								
分部資產	<u>427,366</u>	<u>381,859</u>	<u>34,181</u>	<u>8,833</u>	<u>106,064</u>	<u>5,833</u>	<u>(92,018)</u>	<u>872,118</u>
分部負債	<u>326,668</u>	<u>346,847</u>	<u>30,463</u>	<u>1,661</u>	<u>20,225</u>	<u>2,102</u>	<u>(3,674)</u>	<u>724,292</u>
	財產保險 人民幣百萬元	人壽保險 人民幣百萬元	健康保險 人民幣百萬元	資產管理 人民幣百萬元	總部 人民幣百萬元	其他 人民幣百萬元	抵銷金額 人民幣百萬元	合計 人民幣百萬元
2014年12月31日(經審計)								
分部資產	<u>365,846</u>	<u>354,044</u>	<u>33,605</u>	<u>8,216</u>	<u>103,438</u>	<u>5,654</u>	<u>(88,582)</u>	<u>782,221</u>
分部負債	<u>280,372</u>	<u>323,756</u>	<u>30,267</u>	<u>1,891</u>	<u>20,765</u>	<u>1,879</u>	<u>(2,286)</u>	<u>656,644</u>

總部、財產保險和人壽保險分部分別持有一聯營企業0.91%、4.98%及4.98%的權益。本公司和一重要子公司將該權益作為可供出售金融資產核算。在合併財務報表層面，這些權益整體作為聯營企業核算，並且相關調整的影響在簡要合併財務報表中根據股權分配至相應分部。

4. 總保費收入及淨保費收入

(人民幣百萬元)	截至2015年 6月30日止 6個月期間 (未經審計)	截至2014年 6月30日止 6個月期間 (未經審計)
(a) 總保費收入		
長期壽險保費收入	73,867	66,185
短期壽險保費收入	6,761	6,197
財產保險保費收入	146,300	132,162
	<u>226,928</u>	<u>204,544</u>
(b) 分出保費		
長期壽險分出保費	(176)	(134)
短期壽險分出保費	(1,323)	(1,438)
財產保險分出保費	(15,693)	(16,591)
	<u>(17,192)</u>	<u>(18,163)</u>
淨保費收入	<u>209,736</u>	<u>186,381</u>

5. 投資收益

(人民幣百萬元)	截至2015年 6月30日止 6個月期間 (未經審計)	截至2014年 6月30日止 6個月期間 (未經審計)
股息、利息和租金收入(a)	16,454	15,406
已實現的收益(b)	11,037	42
未實現的收益(c)	127	123
減值損失(d)	(13)	(1,426)
	<u>27,605</u>	<u>14,145</u>
合計	<u>27,605</u>	<u>14,145</u>

(a) 股息、利息和租金收入

(人民幣百萬元)	截至2015年 6月30日止 6個月期間 (未經審計)	截至2014年 6月30日止 6個月期間 (未經審計)
投資物業經營租賃收入	191	122
利息收入		
活期及定期存款	4,874	4,535
債權類證券		
— 持有至到期投資	3,017	3,009
— 可供出售金融資產	2,637	2,873
— 交易性金融資產	52	51
衍生金融資產	16	3
其他貸款及應收款項	3,212	2,669
小計	13,808	13,140
股息收入		
權益類證券和基金		
— 可供出售金融資產	2,152	1,703
— 交易性金融資產	303	441
小計	2,455	2,144
合計	16,454	15,406

(b) 已實現的收益

(人民幣百萬元)	截至2015年 6月30日止 6個月期間 (未經審計)	截至2014年 6月30日止 6個月期間 (未經審計)
債權類證券		
— 可供出售金融資產	90	(7)
— 交易性金融資產	20	—
權益類證券和基金		
— 可供出售金融資產	10,652	21
— 交易性金融資產	275	28
合計	<u>11,037</u>	<u>42</u>

(c) 未實現的收益

(人民幣百萬元)	截至2015年 6月30日止 6個月期間 (未經審計)	截至2014年 6月30日止 6個月期間 (未經審計)
債權類證券		
— 交易性金融資產	14	41
權益類證券和基金		
— 交易性金融資產	40	79
投資物業	73	3
合計	<u>127</u>	<u>123</u>

(d) 減值損失

(人民幣百萬元)	截至2015年 6月30日止 6個月期間 (未經審計)	截至2014年 6月30日止 6個月期間 (未經審計)
權益類證券		
— 可供出售金融資產	<u>(13)</u>	<u>(1,426)</u>

6. 稅前利潤

除稅前利潤乃扣除／(轉回)下列各項後達成：

(人民幣百萬元)	截至2015年 6月30日止 6個月期間 (未經審計)	截至2014年 6月30日止 6個月期間 (未經審計)
員工成本	16,614	13,689
房屋及設備折舊	1,060	1,062
保險業務應收款計提的減值損失(附註10)	544	102
其他資產減值損失的計提	4	—
經營租賃項下有關土地及樓宇的最低租賃付款	374	392
無形資產及預付土地租金攤銷	146	120
	<u>16,614</u>	<u>13,689</u>

7. 所得稅

(人民幣百萬元)	截至2015年 6月30日止 6個月期間 (未經審計)	截至2014年 6月30日止 6個月期間 (未經審計)
當期所得稅		
— 本期計提	6,660	2,848
— 以往年度調整	13	23
遞延所得稅	(2,338)	(161)
	<u>4,335</u>	<u>2,710</u>

根據中國企業所得稅法相關規定，註冊地在中國境內的公司及本公司之子公司應納稅所得額按25%(截至2014年6月30日止6個月期間：25%)的適用稅率計提。源於中國境外其他地區的應納稅所得額根據本集團經營所在地的現行法律、解釋公告和慣例，按照其適用稅率計提。

8. 股利分配

<i>(人民幣百萬元)</i>	截至2015年 6月30日止 6個月期間 (未經審計)	截至2014年 6月30日止 6個月期間 (未經審計)
股利支出：		
2013年度(每股人民幣0.83分)	—	352
2014年度(每股人民幣0.94671分)	402	—

截至2015年6月30日止6個月期間，本公司決定不分配中期股利(截至2014年6月30日止6個月期間：無)。

9. 每股收益

於截至2015年6月30日止6個月期間及截至2014年6月30日止6個月期間，基本每股收益為歸屬於本公司普通股股東的淨利潤除以該期間發行在外普通股計算得出。

	截至2015年 6月30日止 6個月期間 (未經審計)	截至2014年 6月30日止 6個月期間 (未經審計)
歸屬於本公司股東的淨利潤 <i>(人民幣百萬元)</i>	12,821	6,614
發行在外普通股 <i>(百萬股)</i>	42,424	42,424
基本每股收益 <i>(人民幣元)</i>	0.30	0.16

鑒於本集團於截至2015年6月30日止6個月期間和截至2014年6月30日止6個月期間並未發行具有潛在稀釋效應的普通股，因此本集團無需披露上述兩個期間的稀釋每股收益。

10. 保險業務應收款淨額

(人民幣百萬元)	2015年 6月30日 (未經審計)	2014年 12月31日 (經審計)
保險業務應收款	44,347	21,164
減：保險業務應收款減值準備	<u>(3,162)</u>	<u>(2,689)</u>
合計	<u><u>41,185</u></u>	<u><u>18,475</u></u>

(a) 保險業務應收款的減值準備變動如下：

(人民幣百萬元)	截至2015年 6月30日止 6個月期間 (未經審計)	截至2014年 6月30日止 6個月期間 (未經審計)
期初餘額	2,689	2,313
已確認減值損失(附註6)	544	102
不能回收而核銷	<u>(71)</u>	<u>(15)</u>
期末餘額	<u><u>3,162</u></u>	<u><u>2,400</u></u>

(b) 於報告期間末，保險業務應收款基於付款日並在提取減值準備後的賬齡分析如下：

(人民幣百萬元)	2015年 6月30日 (未經審計)	2014年 12月31日 (經審計)
未到期及3個月內	32,826	16,519
3至6個月	7,166	677
6至12個月	815	917
1至2年	321	280
2年以上	<u>57</u>	<u>82</u>
合計	<u><u>41,185</u></u>	<u><u>18,475</u></u>

本集團與保險業務應收款有關的信用風險主要來自財產保險業務，在此類業務中本集團只對公司客戶或通過保險中介購買部分保險的個人客戶進行信用銷售。一般情況下，針對一個保單持有人最長信用期限為3個月，但是可酌情給予更長的信用期限。針對大的公司客戶和部分多年期保單，一般安排分期付款。

除了國有再保險公司以外，本集團主要與Standard & Poor's信用評級為A-級(或其他國際評級機構(如A.M.Best、Fitch和Moody's)的同等評級)及以上的再保險公司進行分保。本集團管理層定期對再保險公司的信用進行評估以更新分保策略，並確定合理的再保險資產減值準備。

11. 於聯營及合營企業的投資

(人民幣百萬元)	2015年 6月30日 (未經審計)	2014年 12月31日 (經審計)
聯營企業		
享有淨資產：		
於中國大陸上市投資賬面價值	28,341	26,718
非上市投資賬面價值	9,665	6,515
小計	<u>38,006</u>	<u>33,233</u>
合營企業		
享有淨資產：		
非上市投資賬面價值	3,340	2,895
合計	<u>41,346</u>	<u>36,128</u>
於中國大陸上市的股份的公允價值	<u>32,199</u>	<u>30,253</u>

於2015年6月30日，除在中國大陸上海證券交易所主板上市的興業銀行股份有限公司(以下簡稱「興業銀行」)外，由本集團持有投資的聯營企業均為私營有限責任公司。由於本集團持有的興業銀行股份具有36個月的鎖定期，在對興業銀行股份的公允價值進行評估時，本集團採用布萊克-斯科爾斯(Black-Scholes)期權定價模型對非流通性折扣進行估值。

根據國際會計準則第28號「於聯營及合營企業的投資」，於2015年6月30日止6個月期間，本集團確認享有的興業銀行自2014年10月1日至2015年3月31日期間的損益及權益。

2015年5月18日，興業銀行股東大會通過2014年度最終股利分配方案，本集團於同日確認股息收入。因此，在應用權益法核算享有興業銀行的權益時，本集團對享有興業銀行淨資產份額的賬面價值調整了相關的應收股利。

12. 股本

	2015年 6月30日 (未經審計)	2014年 12月31日 (經審計)
已發行及已繳足每股面值人民幣1元的普通股(百萬股)		
境內股	33,698	33,698
H股	8,726	8,726
	<u>42,424</u>	<u>42,424</u>
股本(人民幣百萬元)		
境內股	33,698	33,698
H股	8,726	8,726
	<u>42,424</u>	<u>42,424</u>

管理層討論與分析

本集團主要開展三大業務，分別為財產保險業務、人身保險業務及資產管理業務。本集團業務由四個主要經營分部構成：財產保險業務由本集團的財產保險分部構成，包括中國人民財產保險股份有限公司（「人保財險」）和中國人民保險（香港）有限公司（「人保香港」），本公司分別持有其68.98%及75.0%的股權；人身保險業務由兩個獨立的業務分部構成，即人壽保險分部和健康保險分部，其中，人壽保險分部為中國人民人壽保險股份有限公司（「人保壽險」），本公司直接及間接持有其80.0%的股權，健康保險分部為中國人民健康保險股份有限公司（「人保健康」），本公司直接及間接持有其93.95%的股權；資產管理業務由本集團的資產管理分部構成，主要包括中國人保資產管理股份有限公司（「人保資產」）、人保投資控股有限公司（「人保投控」）、人保資本投資管理有限公司（「人保資本」）和中國人保香港資產管理有限公司（「人保香港資產」），本公司分別持有其100.0%、100.0%、100.0%及100.0%的股權。

主要經營指標

(一) 主要業務數據

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至6月30日止6個月

	2015年	2014年	同比(%)
原保險保費收入			
人保財險	145,926	131,836	10.7
人保壽險	67,156	58,019	15.7
人保健康	12,848	14,007	(8.3)
人保財險綜合成本率(%)	94.7	94.4	上升0.3個百分點
人保壽險半年新業務價值 ⁽¹⁾	2,699	2,393	12.8
人保健康半年新業務價值 ⁽¹⁾	235	201	16.9
總投資收益率(年化)(%)	8.8	5.1	上升3.7個百分點

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至 2015 年 6 月 30 日	截至 2014 年 12 月 31 日	同比 (%)
市場佔有率 ⁽²⁾			
人保財險 (%)	34.2	33.5	上升 0.7 個百分點
人保壽險 (%)	7.1	6.2	上升 0.9 個百分點
人保健康 (%)	1.4	1.2	上升 0.2 個百分點
人保壽險內含價值	54,484	47,414	14.9
人保健康內含價值	5,035	4,463	12.8
集團償付能力充足率 (%)	177	182	下降 5 個百分點
人保財險償付能力充足率 (%)	226	239	下降 13 個百分點
人保壽險償付能力充足率 (%)	309	301	上升 8 個百分點
人保健康償付能力充足率 (%)	202	187	上升 15 個百分點

- (1) 人保壽險、人保健康截至 2014 年 6 月 30 日半年新業務價值基於 2014 年 12 月 31 日的假設和資本要求重新計算。
- (2) 市場佔有率根據中國保險監督管理委員會(「保監會」)公布的中國(不包括香港、澳門和臺灣)原保險保費收入統計和計算，分別為人保財險佔所有財產險公司的市場份額，以及人保壽險、人保健康佔所有人身險公司的市場份額。

截至 2015 年 6 月 30 日止 6 個月，本集團緊緊圍繞「加大改革創新力度、繼續保持穩健增長、更加注重價值創造」的主基調，堅定信心，搶抓機遇，攻堅克難，夯實基礎，集團發展呈現業務穩健增長、盈利大幅提升、改革創新有序推進的良好局面。截至 2015 年 6 月 30 日止 6 個月，人保財險在財產保險市場佔有率為 34.2%，人保壽險在人身保險市場佔有率為 7.1%，人保健康在人身保險市場佔有率為 1.4%。按規模保費統計，截至 2015 年 6 月 30 日止 6 個月，人保財險、人保壽險、人保健康、人保香港分別實現規模保費人民幣 1,459.26 億元、人民幣 707.78 億元、人民幣 147.17 億元、港幣 0.61 億元。本集團積極推動「以客戶為中心」轉型，著力推進集團一體化建設，交叉銷售所產生的規模保費由截至 2014 年 6 月 30 日止 6 個月的人民幣 143.49 億元增長 7.4% 至 2015 年同期的人民幣 154.06 億元。截至 2015 年 6 月 30 日，購買產壽健兩類或兩類以上產品的投保人達 413.71 萬人，同比增長 35.8%，該類投保人平均購買的保單數量增長至 4.70 個。

(二) 主要財務指標

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止6個月

	2015年	2014年	同比(%)
總保費收入	226,928	204,544	10.9
財產保險	146,300	132,162	10.7
人壽保險	67,780	58,375	16.1
健康保險	12,848	14,007	(8.3)
稅前利潤	22,367	11,962	87.0
淨利潤	18,032	9,252	94.9
歸屬於公司股東淨利潤	12,821	6,614	93.8
每股收益(人民幣元)	0.30	0.16	93.8
加權平均淨資產			
收益率(年化)(%)	25.3	17.4	上升7.9個百分點

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至2015年 6月30日	截至2014年 12月31日	同比(%)
總資產	872,118	782,221	11.5
總負債	724,292	656,644	10.3
總權益	147,826	125,577	17.7
每股淨資產(人民幣元)	2.59	2.18	18.6
資產負債率 ⁽¹⁾ (%)	83.0	83.9	下降0.9個百分點

(1) 資產負債率為總負債對總資產的比率。

本集團資本實力進一步充實，總權益由截至2014年12月31日的人民幣1,255.77億元增長17.7%至2015年6月30日的人民幣1,478.26億元。截至2015年6月30日止6個月，本集團實現總保費收入人民幣2,269.28億元，同比增長10.9%。本集團淨利潤由截至2014年6月30日止6個月的人民幣92.52億元增長94.9%至2015年同期的人民幣180.32億元，歸屬於公司股東淨利潤由截至2014年6月30日止6個月的人民幣66.14億元增長93.8%至2015年同期的人民幣128.21億元。本集團加權平均淨資產收益率由截至2014年6月30日止6個月的17.4%上升7.9個百分點至2015年同期的25.3%。

本集團每股淨資產由截至2014年12月31日的人民幣2.18元增長18.6%至2015年6月30日的人民幣2.59元；本集團每股收益由截至2014年6月30日止6個月的人民幣0.16元增長93.8%至2015年同期的人民幣0.30元；本集團資產負債率由截至2014年12月31日的83.9%下降0.9個百分點至2015年6月30日的83.0%。

財產保險業務

2015年上半年，本集團財產保險分部聚焦問題、對標市場、提質增效，進一步加大改革創新力度，更加注重價值創造，業務保持較快發展，市場份額基本保持穩定，經營業績創歷史新高。

(一) 按產品分析

下表列明報告期內財產保險分部各類產品的總保費收入：

	單位：人民幣百萬元，百分比除外 截至6月30日止6個月		
	2015年	2014年	同比(%)
機動車輛險	98,813	90,779	8.9
企業財產險	8,232	8,194	0.5
責任險	6,144	5,476	12.2
意外傷害及健康險	12,179	8,732	39.5
貨運險	1,798	2,017	(10.9)
農險	12,588	10,943	15.0
其他險種	6,546	6,021	8.7
合計	146,300	132,162	10.7

財產保險分部的總保費收入由截至2014年6月30日止6個月的人民幣1,321.62億元增長10.7%至2015年同期的人民幣1,463.00億元。整體業務穩步增長主要由於機動車輛險、責任險、意外傷害及健康險、農險等業務的較快發展。

機動車輛險的總保費收入由截至2014年6月30日止6個月的人民幣907.79億元增長8.9%至2015年同期的人民幣988.13億元。2015年上半年，國內新車銷量增速明顯回落，財產保險分部積極應對商車費率改革，構建細分市場營銷策略，推動營銷方式從「產品驅動」向「客戶驅動」轉變，深入挖掘存量業務資源，著力抓好存量業務的續保和競回工作，有力推動機動車輛險業務平穩增長。

企業財產險的總保費收入由截至2014年6月30日止6個月的人民幣81.94億元增長0.5%至2015年同期的人民幣82.32億元。2015年上半年，財產保險分部積極應對市場競爭加劇、費率下滑的不利局面，加快推進客戶服務模式和渠道合作模式的轉型升級，財產一切險、基本險及營業中斷險保費穩步增長。

責任險的總保費收入由截至2014年6月30日止6個月的人民幣54.76億元增長12.2%至2015年同期的人民幣61.44億元。2015年上半年，政府部門繼續深化責任保險機制的社會管理職能，《食品安全法》等一系列規章政策相繼出臺，財產保險分部充分發揮在承保技術、產品開發、行業研究、營銷推廣等方面的優勢，僱主及醫療責任險業務增幅較大。

意外傷害及健康險的總保費收入由截至2014年6月30日止6個月的人民幣87.32億元增長39.5%至2015年同期的人民幣121.79億元。2015年上半年，財產保險分部搶抓政策機遇，大力推進民生類意外傷害險快速發展；同時，財產保險分部大病保險業務繼續保持快速增長，帶動健康險市場份額進一步提升。

貨運險的總保費收入由截至2014年6月30日止6個月的人民幣20.17億元下降10.9%至2015年同期的人民幣17.98億元，主要是受國內外經濟形勢影響，貨運險市場保源萎縮，費率持續下滑所致。

農險的總保費收入由截至2014年6月30日止6個月的人民幣109.43億元增長15.0%至2015年同期的人民幣125.88億元。2015年上半年，財產保險分部水稻、小麥、玉米、育肥豬、奶牛等傳統農險業務增速較高、業務發展較快；此外，財產保險分部繼續加大產品創新力度，煙草種植、蔬菜作物、茶葉種植、價格指數、氣象指數、作物制種及中草藥保險逐步試點推廣。

財產保險分部其他險種的總保費收入由截至2014年6月30日止6個月的人民幣60.21億元增長8.7%至2015年同期的人民幣65.46億元。2015年上半年，財產保險分部信用保證險業務增速較快。

(二) 按渠道分析

下表列明報告期內人保財險按渠道類別統計的原保險保費收入，具體可劃分為代理銷售渠道、直接銷售渠道及保險經紀渠道等。2015年上半年，人保財險積極推進互聯網戰略布局，推動電銷、網銷業務深度融合，電商業務發展實現新跨越，直接銷售渠道貢獻持續提升，原保險保費收入佔比由截至2014年6月30日止6個月的38.3%上升2.7個百分點至2015年同期的41.0%。其中，電銷、網銷等新興直銷渠道業務增長強勁，原保險保費收入合計人民幣262.98億元，同比增長14.1%。

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止6個月

	2015年			2014年	
	金額	佔比 (%)	同比 (%)	金額	佔比 (%)
代理銷售渠道	77,961	53.4	12.1	69,565	52.8
其中：個人代理	42,080	28.8	4.2	40,379	30.6
兼業代理	25,306	17.4	27.2	19,898	15.1
專業代理	10,575	7.2	13.9	9,288	7.1
直接銷售渠道	59,783	41.0	18.4	50,483	38.3
保險經紀渠道	8,182	5.6	(30.6)	11,788	8.9
合計	145,926	100.0	10.7	131,836	100.0

(三) 財務分析

下表列明報告期內財產保險分部若干節選主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止6個月

	2015年	2014年	同比(%)
已賺淨保費	116,015	99,953	16.1
投資收益	12,633	5,048	150.3
其他收入	536	498	7.6
收入合計	134,422	110,412	21.7
給付及賠付淨額	71,293	62,387	14.3
手續費及佣金支出	14,190	11,421	24.2
財務費用	788	923	(14.6)
其他業務及管理費用	30,510	25,983	17.4
保險業務支出及其他費用合計	116,799	100,651	16.0
稅前利潤	19,175	10,938	75.3
所得稅	(4,116)	(2,479)	66.0
淨利潤	15,059	8,459	78.0

已賺淨保費

得益於機動車輛險、責任險、意外傷害及健康險、農險等業務的較快發展，財產保險分部的已賺淨保費由截至2014年6月30日止6個月的人民幣999.53億元增長16.1%至2015年同期的人民幣1,160.15億元。

投資收益

財產保險分部的投資收益由截至2014年6月30日止6個月的人民幣50.48億元增長150.3%至2015年同期的人民幣126.33億元，主要得益於一是積極把握資本市場機會，加強權益類波段操作，及時兌現財務收益；二是繼續加大對協議存款及高信用評級、高資質的債權投資計劃、資管產品等的配置力度；三是加大債券的切換操作，穩定並進一步提升持倉收益率。

給付及賠付淨額

財產保險分部的給付及賠付淨額由截至2014年6月30日止6個月的人民幣623.87億元增長14.3%至2015年同期的人民幣712.93億元。其中，人保財險賠付率由截至2014年6月30日止6個月的62.4%下降0.9個百分點至2015年同期的61.5%。財產保險分部持續加強零配件和工時管理，多策並舉全方位強化管理成本管控，機動車輛險業務結構持續優化，賠付率同比有所下降。

手續費及佣金支出

財產保險分部的手續費及佣金支出由截至2014年6月30日止6個月的人民幣114.21億元增長24.2%至2015年同期的人民幣141.90億元。手續費及佣金支出的增加主要是市場競爭加劇所致。

財務費用

財產保險分部的財務費用由截至2014年6月30日止6個月的人民幣9.23億元下降14.6%至2015年同期的人民幣7.88億元，主要是次級債利息支出減少所致。

淨利潤

主要受前述原因影響，財產保險分部的淨利潤由截至2014年6月30日止6個月的人民幣84.59億元增長78.0%至2015年同期的人民幣150.59億元。

人身保險業務

(一) 人壽保險

2015年上半年，本集團人壽保險分部以「穩增長、重價值、強基礎」為經營思路，主動順應市場變化、積極應對市場競爭、以改革創新促發展，全面進入公司戰略轉型階段。更加注重銷售能力建設，強化隊伍擴張和銷售管理，提升團隊價值創造能力；更加注重「以客戶為中心」的理念貫徹，產品設計和服務支持以客戶需求為主，並增強市場適應性和促進價值增長；更加注重城市業務突破，形成城、鄉並舉的發展局面；更加注重把握政策機遇，開拓新興業務領域；更加注重基礎建設，加強各層級管理能力、服務能力、風險管控能力提升，為轉型發展夯實基礎。人壽保險分部市場地位穩固，原保險保費收入居於市場第四位。

1. 按產品分析

按原保險保費收入統計，報告期內人壽保險分部各類產品收入如下：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止6個月

	2015年		2014年	
	金額	佔比 (%)	金額	佔比 (%)
壽險產品				
傳統型保險	58,355	86.9	46,825	80.7
分紅型保險	7,014	10.4	9,626	16.6
萬能型保險	41	0.1	41	0.1
意外傷害和短期健康險	1,747	2.6	1,527	2.6
合計	67,156	100.0	58,019	100.0

按規模保費統計，截至2015年6月30日止6個月，傳統型保險、分紅型保險、萬能型保險、意外傷害和短期健康險分別實現規模保費人民幣583.55億元、97.14億元、9.63億元、17.47億元。其中，傳統型保險同比增長24.6%，主要是更符合市場需求的年金型傳統險產品增長所致。

2. 按渠道分析

按原保險保費收入統計，報告期內人壽保險分部分渠道類別收入如下，具體可劃分為銀行保險渠道、個人保險渠道及團體保險渠道。

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止6個月

	2015年	2014年	同比(%)
銀行保險	45,385	37,717	20.3
長險首年	43,467	35,338	23.0
躉繳	42,911	34,760	23.4
期繳首年	556	579	(3.9)
期繳續期	1,817	2,272	(20.0)
短期險	101	106	(4.9)
個人保險	15,729	12,923	21.7
長險首年	12,657	10,861	16.5
躉繳	10,249	9,724	5.4
期繳首年	2,408	1,137	111.8
期繳續期	2,398	1,634	46.7
短期險	674	428	57.4
團體保險	6,042	7,379	(18.1)
長險首年	5,010	6,335	(20.9)
躉繳	5,009	6,328	(20.8)
期繳首年	1	7	(87.5)
期繳續期	61	52	16.5
短期險	972	992	(2.0)
合計	67,156	58,019	15.7

按規模保費統計，截至2015年6月30日止6個月，銀行保險、個人保險、團體保險分別實現規模保費人民幣454.75億元、165.26億元、87.77億元。

人壽保險分部個險渠道加快價值渠道建設步伐，專業銷售能力提升，首年期繳保費收入、首年人均期繳產能同比均實現大幅增長。截至2015年6月30日，人壽保險分部營銷員數量為100,151人，2015年上半年營銷員月人均首年規模保費為人民幣9,084元，月人均壽險新保單數目2.45件。銀保渠道夯實穩增長基礎，規模保費同比實現雙位數增幅。團險渠道強化五大平臺建設，政府合作業務穩步開拓，職團銷售能力得到提升。新業務渠道業務覆蓋面擴大，電銷、網銷業務高速增長，第三方合作渠道不斷拓寬。

3. 保費繼續率

下表列明報告期內人壽保險分部個人客戶13個月和25個月保費繼續率：

項目	截至6月30日止6個月	
	2015年	2014年
13個月保費繼續率 ⁽¹⁾ (%)	88.4	87.6
25個月保費繼續率 ⁽²⁾ (%)	83.4	81.2

- (1) 某一年度的13個月保費繼續率指在上一年內新簽發的個人長期期繳壽險保單在其簽發並生效後第13個月的實收規模保費，與這些保單在簽發當年內的實收規模保費的比例；
- (2) 某一年度的25個月保費繼續率指在前年內新簽發的個人長期期繳壽險保單在其簽發並生效後第25個月的實收規模保費，與這些保單在簽發當年內的實收規模保費的比例。

4. 財務分析

下表列明報告期內人壽保險分部若干節選主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止6個月

	2015年	2014年	同比(%)
已賺淨保費	67,468	58,124	16.1
投資收益	13,037	7,926	64.5
其他收入	160	154	3.9
收入合計	80,682	66,219	21.8
給付及賠付淨額	72,614	61,217	18.6
手續費及佣金支出	2,575	1,797	43.3
財務費用	787	962	(18.2)
其他業務及管理費用	3,039	2,276	33.5
保險業務支出及其他費用合計	78,995	66,208	19.3
稅前利潤	2,849	1,066	167.3
所得稅	(194)	(40)	385.0
淨利潤	2,655	1,026	158.8

已賺淨保費

人壽保險分部的已賺淨保費由截至2014年6月30日止6個月的人民幣581.24億元增長16.1%至2015年同期的人民幣674.68億元，主要是投放了更適合市場需求的、能夠滿足客戶收益水平的產品，並加大了業務推動力度。

投資收益

人壽保險分部的投資收益由截至2014年6月30日止6個月的人民幣79.26億元增長64.5%至2015年同期的人民幣130.37億元，主要得益於一是積極把握資本市場機會，靈活調整股票和股票型基金持倉比例，及時兌現財務收益；二是繼續加大高信用評級、高資質的債權投資計劃、資管產品等的配置力度。

其他收入

人壽保險分部的其他收入由截至2014年6月30日止6個月的人民幣1.54億元增長3.9%至2015年同期的人民幣1.60億元，主要是交叉銷售手續費收入增加所致。

給付及賠付淨額

人壽保險分部的給付及賠付淨額由截至2014年6月30日止6個月的人民幣612.17億元增長18.6%至2015年同期的人民幣726.14億元，主要是保費收入、滿期給付及退保金增加所致。

手續費及佣金支出

人壽保險分部的手續費及佣金支出由截至2014年6月30日止6個月的人民幣17.97億元增長43.3%至2015年同期的人民幣25.75億元，主要是保費收入及首年期繳保費增長所致。

財務費用

人壽保險分部的財務費用由截至2014年6月30日止6個月的人民幣9.62億元下降18.2%至2015年同期的人民幣7.87億元，主要是賣出回購金融資產的利息支出和保戶儲金及投資款結息減少所致。

淨利潤

主要受前述原因影響，人壽保險分部的淨利潤由截至2014年6月30日止6個月的人民幣10.26億元增長158.8%至2015年同期的人民幣26.55億元。

(二) 健康保險

2015年上半年，本集團健康保險分部以「創新發展、加快轉型」為指導，按照「專業見特色、轉型見成效、扭虧見成果」的經營要求，以專業能力提升推動管理和服務升級，持續提升價值創造能力。積極拓展服務國家醫保體系建設的廣度和深度，上半年承保政府委托業務項目236個，覆蓋24個省(自治區、直轄市、計劃單列市)的116個地市，服務人群約1.03億人次。保費收入在人身險公司中排名第十四位，在專業健康險公司中排名第一位。

1. 按產品分析

按原保險保費收入統計，報告期內健康保險分部各類產品收入如下：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止6個月

	2015年		2014年	
	金額	佔比 (%)	金額	佔比 (%)
健康險產品				
疾病保險	183	1.4	141	1.0
醫療保險	4,663	36.3	4,334	30.9
失能收入損失保險	56	0.4	60	0.4
護理保險	7,466	58.1	8,964	64.0
意外傷害保險	259	2.0	225	1.6
分紅型兩全保險	222	1.7	283	2.0
合計	12,848	100.0	14,007	100.0

按規模保費統計，截至2015年6月30日止6個月，疾病保險、醫療保險、失能收入損失保險、護理保險、意外傷害保險、分紅型兩全保險分別實現規模保費人民幣1.83億元、63.51億元、0.56億元、76.46億元、2.59億元、2.22億元。其中，護理保險同比下降17.8%，主要是業務結構調整，縮減高現價業務規模所致。

2. 按渠道分析

按原保險保費收入統計，報告期內健康保險分部分渠道類別收入如下，具體可劃分為銀行保險渠道、個人保險渠道及團體保險渠道。

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止6個月

	2015年	2014年	同比(%)
銀行保險	6,525	8,725	(25.2)
長險首年	6,379	8,574	(25.6)
躉繳	6,324	8,526	(25.8)
期繳首年	54	48	12.5
期繳續期	144	150	(4.0)
短期險	1	1	—
個人保險	1,334	640	108.4
長險首年	1,158	515	124.9
躉繳	1,044	453	130.5
期繳首年	114	62	83.9
期繳續期	137	89	53.9
短期險	39	36	8.3
團體保險	4,990	4,642	7.5
長險首年	14	7	100.0
躉繳	13	7	85.7
期繳首年	—	—	—
期繳續期	2	1	100.0
短期險	4,974	4,634	7.3
合計	12,848	14,007	(8.3)

按規模保費統計，截至2015年6月30日止6個月，銀行保險、個人保險、團體保險分別實現規模保費人民幣65.87億元、14.60億元、66.70億元。

健康保險分部的個險渠道重點圍繞銷售團隊建設推動期繳業務發展。截至2015年6月30日，健康保險分部營銷員數量為15,003人。2015年上半年營銷員月人均首年規模保費人民幣4,700元，月人均新保單數目0.73件。銀保渠道搶抓業務發展機遇，加強督導培訓力度，密切渠道合作關係，不斷提升專業技能，業務發展取得了較好成效。團險渠道在政府委托業務方面加大「湛江、太倉、平谷」三個模式的推廣力度，按照「基本+大病(補充)」、「保障+經辦」相結合的方式進行全方位業務開拓，不斷鞏固競爭優勢，規模保費繼續保持較快增長，大病保險業務實現快速發展；在商業健康險方面不斷加強專業能力和銷售隊伍建設，強化經營管理和業務督導工作，業務拓展能力穩步提升。

3. 保費繼續率

下表列明報告期內健康保險分部個人客戶13個月和25個月保費繼續率：

項目	截至6月30日止6個月	
	2015年	2014年
13個月保費繼續率 ⁽¹⁾ (%)	77.9	82.9
25個月保費繼續率 ⁽²⁾ (%)	77.0	64.3

- (1) 某一年度的13個月保費繼續率指在上一年內新簽發的個人長期期繳健康險保單在其簽發並生效後第13個月的實收規模保費，與這些保單在簽發當年內的實收規模保費的比例；
- (2) 某一年度的25個月保費繼續率指在前年內新簽發的個人長期期繳健康險保單在其簽發並生效後第25個月的實收規模保費，與這些保單在簽發當年內的實收規模保費的比例。

4. 財務分析

下表列明報告期內健康保險分部若干節選主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止6個月

	2015年	2014年	同比(%)
已賺淨保費	10,009	11,134	(10.1)
投資收益	1,269	718	76.7
其他收入	46	44	4.5
收入合計	11,275	12,023	(6.2)
給付及賠付淨額	9,913	10,992	(9.8)
手續費及佣金支出	242	212	14.2
財務費用	227	339	(33.0)
其他業務及管理費用	805	668	20.5
保險業務支出及其他費用合計	11,187	12,210	(8.4)
稅前利潤／(虧損)	88	(187)	—
所得稅	—	—	—
淨利潤／(虧損)	88	(187)	—

已賺淨保費

健康保險分部的已賺淨保費由截至2014年6月30日止6個月的人民幣111.34億元下降10.1%至2015年同期的人民幣100.09億元，主要是業務結構調整，縮減高現價業務規模所致。

投資收益

健康保險分部的投資收益由截至2014年6月30日止6個月的人民幣7.18億元增長76.7%至2015年同期的人民幣12.69億元，主要得益於一是積極把握資本市場機會，靈活調整股票和股票型基金持倉比例，及時兌現財務收益；二是債券靈活波段操作，及時兌現財務收益，通過回購適當放大槓桿，加大買入力度，進一步穩定持倉收益率。

其他收入

健康保險分部的其他收入由截至2014年6月30日止6個月的人民幣0.44億元增長4.5%至2015年同期的人民幣0.46億元，主要是健康管理業務收入增長所致。

給付及賠付淨額

健康保險分部的給付及賠付淨額由截至2014年6月30日止6個月的人民幣109.92億元下降9.8%至2015年同期的人民幣99.13億元，主要是業務結構調整，縮減了高現價業務規模，提取準備金減少所致。

手續費及佣金支出

健康保險分部的手續費及佣金支出由截至2014年6月30日止6個月的人民幣2.12億元增長14.2%至2015年同期的人民幣2.42億元，主要是業務結構調整，短期險保費增長所致。

財務費用

健康保險分部的財務費用由截至2014年6月30日止6個月的人民幣3.39億元下降33.0%至2015年同期的人民幣2.27億元，主要是萬能產品的結息成本減少所致。

淨利潤

主要受前述原因影響，健康保險分部的淨利潤由截至2014年6月30日止6個月虧損人民幣1.87億元轉變為2015年同期盈利人民幣0.88億元。

保險業務收入按地區分析

下表列明報告期內本集團中國境內保險業務原保險保費收入的地區分布：

	單位：人民幣百萬元	
	截至6月30日止6個月	
	2015年	2014年
江蘇省	19,041	16,655
廣東省	17,202	17,041
浙江省	14,777	13,455
山東省	14,193	13,277
河北省	12,508	10,752
四川省	12,139	11,548
北京市	10,794	10,888
福建省	9,479	7,980
遼寧省	8,777	7,571
湖北省	8,287	8,093
其他地區	98,734	86,602
合計	225,931	203,862

資產管理業務

本集團資產管理分部的投資收益並不包括由資產管理分部代表本集團各保險分部管理的投資資產所產生的投資收益。由資產管理分部代表本集團其它分部管理的投資資產所產生的投資收益已納入相關分部的投資收益內。

2015年上半年，本集團資產管理分部的股權計劃產品註冊規模人民幣10.00億元，為行業註冊的唯一產品；債權計劃產品註冊規模人民幣141.30億元。已註冊產品對外銷售規模達到人民幣286.68億元，佔發行規模的79.2%。不僅開發了傳統的股權、債權產品，還開發了以浙江螞蟻小微金融服務集團有限公司股權為基礎資產的股權產品，以及「安心」系列產品等。人保資產受托的第三方及發行的保險資產管理產品規模快速增長，由2014年12月31日的人民幣1,070.21億元增長58.3%至2015年6月30日的人民幣1,694.17億元。

下表列明報告期內資產管理分部的利潤表數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止6個月

	2015年	2014年	同比(%)
投資收益	439	194	126.3
其他收入	457	393	16.3
收入合計	896	587	52.6
財務費用	7	7	—
其他業務及管理費用	326	244	33.6
支出合計	333	251	32.7
稅前利潤	563	331	70.1
所得稅	(147)	(109)	34.9
淨利潤	416	222	87.4

投資收益

資產管理分部的投資收益由截至2014年6月30日止6個月的人民幣1.94億元增長126.3%至2015年同期的人民幣4.39億元，主要是2015年上半年資本市場向好，權益類投資收益佔比較高所致。

其他收入

資產管理分部的其他收入由截至2014年6月30日止6個月的人民幣3.93億元增長16.3%至2015年同期的人民幣4.57億元，主要是2015年上半年資產管理規模穩步增長所致。

財務費用

資產管理分部截至2015年6月30日止6個月的財務費用為人民幣0.07億元，2014年同期為人民幣0.07億元。

淨利潤

主要受前述原因影響，資產管理分部的淨利潤由截至2014年6月30日止6個月的人民幣2.22億元增長87.4%至2015年同期的人民幣4.16億元。

投資組合及投資收益

(一) 投資組合

下表列明截至所顯示日期本集團的投資組合信息：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

投資資產	截至2015年6月30日		截至2014年12月31日	
	賬面值	佔比 (%)	賬面值	佔比 (%)
現金及現金等價物	51,540	6.8	39,307	5.7
固定收益投資	413,085	54.8	414,262	59.9
定期存款	169,749	22.5	164,408	23.8
固定收益證券	229,952	30.5	235,905	34.1
政府債券	13,534	1.8	13,975	2.0
金融債券	108,961	14.5	113,499	16.4
企業(公司)債券	107,457	14.3	108,431	15.7
其他固定收益投資 ⁽¹⁾	13,384	1.8	13,949	2.0
公允值計量的股票及基金投資	120,434	16.0	69,224	10.0
證券投資基金	83,178	11.0	50,227	7.3
股票	37,256	4.9	18,997	2.7
其他投資	168,860	22.4	168,376	24.4
次級債及債權計劃	88,449	11.7	83,200	12.0
於聯營及合營企業的投資	41,346	5.5	36,128	5.2
其他 ⁽²⁾	39,065	5.2	49,048	7.1
總投資資產	753,919	100.0	691,169	100.0

(1) 主要包括存出資本保證金和保戶質押貸款。

(2) 主要包括投資性房地產、衍生金融資產、以成本計量的股權投資和資產管理產品等。

(二) 投資收益

下表列明報告期內本集團投資收益的有關信息：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止6個月

項目	2015年	2014年
現金及現金等價物	306	189
固定收益投資	10,725	10,596
利息收入	10,601	10,562
已實現收益／(虧損)淨額	110	(7)
未實現收益／(虧損)淨額	14	41
減值	—	—
公允值計量的股票及基金投資	13,409	797
股息收入	2,455	2,114
已實現收益／(虧損)淨額	10,927	30
未實現收益／(虧損)淨額	40	79
減值	(13)	(1,426)
其他投資收入／(虧損)	6,094	5,098
總投資收益	30,534	16,680
總投資收益率(年化) ⁽¹⁾ (%)	8.8	5.1
淨投資收益率(年化) ⁽²⁾ (%)	5.6	5.5

(1) 總投資收益率(年化) = (總投資收益 - 賣出回購證券所產生的利息開支) / (期初及期末平均總投資資產 - 賣出回購證券的相關負債) × 2。

(2) 淨投資收益率(年化) = (總投資收益 - 已實現金融資產收益淨額 - 未實現金融資產收益淨額 - 金融資產減值損失 - 賣出回購證券所產生的利息開支) / (期初及期末平均總投資資產 - 賣出回購證券的相關負債) × 2。

專項分析

(一) 流動性分析

1. 流動性分析

本集團的流動性資金主要來自於保費、投資淨收益、投資資產出售或到期及籌資活動所收到的現金。對流動資金的需求主要包括保險合同的有關退保、減保或以其他方式提前終止保單，保險的賠付或給付，向股東派發的股息，以及各項日常支出所需支付的現金。

本集團保費通常均於保險賠付或給付發生前收取，因此本集團經營活動現金流通常為淨流入。同時本集團在投資資產中保持了一定比例的高流動性資產以應對流動性需求。此外，本集團亦可以通過賣出回購證券的方式及其他籌資活動獲得額外的流動資金。

本公司作為控股公司，現金流主要來源於投資性活動產生的投資收益、籌資性活動產生的現金流及子公司的股息。本公司認為有充足的流動資金來滿足本集團和本公司可預見的流動資金需求。

2. 現金流量表

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止6個月

	2015年	2014年	同比(%)
經營活動產生的現金流量淨額	11,593	20,268	(42.8)
投資活動產生的現金流量淨額	(10,702)	(20,394)	(47.5)
籌資活動產生的現金流量淨額	11,343	(2,060)	—

(二) 償付能力

本集團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，百分比除外		
	截至 2015 年	截至 2014 年	
	6 月 30 日	12 月 31 日	同比 (%)
人保集團			
實際資本	137,151	127,194	7.8
最低資本	77,454	70,004	10.6
償付能力充足率 (%)	177	182	下降 5 個百分點
人保財險			
實際資本	80,062	79,440	0.8
最低資本	35,496	33,290	6.6
償付能力充足率 (%)	226	239	下降 13 個百分點
人保壽險			
實際資本	37,808	34,654	9.1
最低資本	12,231	11,529	6.1
償付能力充足率 (%)	309	301	上升 8 個百分點
人保健康			
實際資本	3,463	3,206	8.0
最低資本	1,718	1,718	—
償付能力充足率 (%)	202	187	上升 15 個百分點

截至 2015 年 6 月 30 日，本集團償付能力充足率為 177%，較 2014 年 12 月 31 日下降 5 個百分點，處於保監會規定的償付能力充足 II 類水平。

截至 2015 年 6 月 30 日，人保財險償付能力充足率為 226%，較 2014 年 12 月 31 日下降 13 個百分點，處於保監會規定的償付能力充足 II 類水平；人保壽險償付能力充足率為 309%，較 2014 年 12 月 31 日上升 8 個百分點，處於保監會規定的償付能力充足 II 類水平；人保健康償付能力充足率為 202%，較 2014 年 12 月 31 日上升 15 個百分點，處於保監會規定的償付能力充足 II 類水平。

未來展望

(一) 市場環境

2015年上半年，中國保險業保持了快速發展的勢頭。根據保監會公布的數據，2015年上半年中國保險業原保險保費收入約為人民幣1.4萬億元，同比增長19.3%，其中，財產險公司原保險保費收入同比增長11.8%，人身險公司原保險保費收入同比增長23.0%；截至2015年6月底，中國保險業總資產規模達到人民幣11.4萬億元，較年初增長12.5%。

年初以來，中央出台了一系列穩增長、促改革、調結構和惠民生的政策。政策出台之密、力度之大，前所未有，將對保險業產生深遠影響。一是中央著眼加快推進農業現代化，加快轉變農業發展方式，明確提出積極開展農產品價格保險試點，延長農業產業鏈，提高農業附加值，為推進「三農」保險產品服務創新指明了方向。二是中央出台大眾創業萬眾創新、中國製造2025等政策舉措，加快實施創新驅動發展戰略，推進產業結構優化升級，為保險業圍繞創業創新中的研發風險、產業化風險和融資需求等，開拓相關業務領域，提供了有利契機。三是「一帶一路」、京津冀協同發展、長江經濟帶等重要區域發展戰略的實施，將促進產業、資本等要素在區域間重新配置，帶來新的保險業務發展和投資機遇。四是國家深化醫療體制改革，出台全面實施城鄉居民大病保險、稅收優惠型健康險等系列重大舉措，為保險業深度參與醫療體制改革創造了重大政策紅利。

(二) 重點工作

下半年，本公司將深入推進以客戶為中心的轉型，繼續圍繞「加大改革創新力度、繼續保持穩健增長、更加注重價值創造」的工作主基調，堅持對標市場、對標一流，以創新提升發展品質、增強發展能力，持續鞏固集團業務發展與價值增長的良好態勢，確保全年目標任務的圓滿完成。一是把握政策導向，選准政策結合點，在主動對接政策、服務經濟社會發展全域中抓機遇。二是進一步加大攻堅力度，推進集團統一大數據體系建設，推動營銷資源整合，強化農網共建和社區門店共享，進一步強化整合重組，切實在集團業務價值鏈構建方面取得新突破。三是進一步加大創新力度，切實推動集團在傳統優勢與互聯網相契合的商業模式上取得新突破。四是進一步加強統籌推動，深化集團區域內戰略協同、業務協作、基層共建、資源共享，切實在基層業務協作與資源整合上取得新突破。五是進一步推進合規制度建設，強化制度約束和問責機制，全面提升集團依法合規與風險防範水平。

無重大變化

除本公告披露外，自2014年度報告刊發後，無任何影響公司表現的重大變動須按照上市規則附錄十六第46(3)段作出披露。

內含價值

1、結果總結

風險折現率為10%的情況下，人保壽險和人保健康截至2015年6月30日的內含價值以及2015年6月30日前6個月的半年新業務價值如下表所示(人民幣百萬元)：

	人保壽險	人保健康
扣除資本成本前的有效業務價值	18,583	1,565
資本成本	(908)	(190)
扣除資本成本後的有效業務價值	17,676	1,376
調整淨資產	36,809	3,659
內含價值	54,484	5,035
扣除資本成本前的半年新業務價值	2,977	274
資本成本	(278)	(39)
扣除資本成本後的半年新業務價值	2,699	235

註：因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

人保壽險和人保健康截至2015年6月30日前6個月以及截至2014年6月30日前6個月分渠道的半年新業務價值如下表所示(人民幣百萬元)：

	人保壽險		人保健康	
	截至 2015年 6月30日	截至 2014年 6月30日	截至 2015年 6月30日	截至 2014年 6月30日
銀行保險渠道	957	1,222	52	69
個人保險渠道	1,397	795	97	26
團體保險渠道	321	361	86	105
再保險分入業務	24	14	—	—
合計	2,699	2,393	235	201

註：1. 因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

2. 截至2014年6月30日前6個月新業務價值是基於2014年12月31日的假設和資本要求計算。

上述結果以人保壽險和人保健康100%股東權益演示。

2、評估假設

上述截至2015年6月30日的各項結果採用的假設為：人保壽險和人保健康所用的風險折現率假設為10%；投資收益率假設為每年5.75%；企業所得稅稅率假設為應納稅所得額的25%；短期意外險業務使用5.5%的營業稅及附加稅率；死亡率、發病率、退保率、費用和佣金等假設考慮了人保壽險和人保健康的運營經驗和未來預期等因素。

3、敏感性測試

敏感性測試基於一系列不同假設完成。在每一個敏感性測試中，僅提及的假設改變，其他假設保持不變。對於投資收益率假設變動的情景來說，分紅業務的預期保單分紅會改變。

人保壽險於2015年6月30日敏感性測試的結果如下表所示（人民幣百萬元）：

情景	風險折現率10.0%（註）	
	扣除資本 成本後的 有效業務價值	扣除資本 成本後的半年 新業務價值
基本情景	17,676	2,699
風險折現率9.0%	18,990	3,020
風險折現率11.0%	16,549	2,423
投資收益率增加50個基點	21,336	3,830
投資收益率減少50個基點	14,038	1,568
管理費用增加10%	17,457	2,426
管理費用減少10%	17,894	2,972
退保率增加10%	17,017	2,397
退保率減少10%	18,340	3,000
死亡率增加10%	17,534	2,667
死亡率減少10%	17,818	2,730
發病率增加10%	17,617	2,676
發病率減少10%	17,734	2,722
短險賠付率增加10%	17,621	2,639
短險賠付率減少10%	17,730	2,759
分紅比例(80/20)	16,798	2,654
150%最低償付能力要求	16,572	2,404
基於中國會計準則計算應納稅所得額	17,079	2,473

註：除特別註明風險折現率的情景外，其他情景風險折現率為10%。

人保健康於2015年6月30日敏感性測試的結果如下表所示(人民幣百萬元)：

情景	風險折現率10.0%(註)	
	扣除資本成本後的有效業務價值	扣除資本成本後的半年新業務價值
基本情景	1,376	235
風險折現率9.0%	1,493	255
風險折現率11.0%	1,273	216
投資收益率增加50個基點	1,694	295
投資收益率減少50個基點	1,057	174
管理費用增加10%	1,292	204
管理費用減少10%	1,459	266
退保率增加10%	1,336	213
退保率減少10%	1,437	273
死亡率增加10%	1,368	235
死亡率減少10%	1,383	235
發病率增加10%	1,359	233
發病率減少10%	1,392	236
短險賠付率增加10%	788	33
短險賠付率減少10%	2,064	437
分紅比例(80/20)	1,345	234
150%最低償付能力要求	1,236	206
基於中國會計準則計算應納稅所得額	1,362	227

註：除特別註明風險折現率的情景外，其他情景風險折現率為10%。

企業管治

除下述情況外,本公司於2015年上半年已遵守《上市規則》附錄十四的企業管治守則「《企業管治守則》」所載的條文,並在適用的情況下採用了建議最佳常規。

報告期內,由於陸健瑜先生的董事任職資格尚待保監會核准,因此,蔡衛國先生於報告期內繼續擔任本公司董事。本公司於報告期內未能滿足《企業管治守則》第A.4.2條中:「每名董事應輪流退任,至少每三年一次」的要求。陸健瑜先生的董事任職資格已於2015年7月31日獲得核准,蔡衛國先生亦於當日退任。有關詳情請參閱本公司日期為2015年8月11日的獨立董事變更公告。

於2014年9月26日,項懷誠先生辭任本公司獨立非執行董事,而令本公司獨立非執行董事的人數未有佔董事會成員人數三分之一,未能滿足《上市規則》3.10A條的要求。於2015年6月26日,本公司已召開2014年度股東大會審議通過選舉湯世生先生和林義相先生為獨立非執行董事的議案,但其委任尚待保監會的核准。有關詳情請參閱本公司於2014年9月26日、2014年12月30日及2015年3月27日刊發的公告,及本公司日期為2015年5月11日的2014年度股東大會通告和通函。

股息

本公司不派發2015年上半年中期股息。

購入、出售或贖回上市證券

於二零一五年上半年,本公司及子公司並無購入、出售或贖回任何本公司或子公司上市證券。

審閱中期業績

本公司董事會審計委員會已在外聘核數師在場的情況下審閱本集團截至二零一五年六月三十日止六個月的未經審計簡要合併財務報表。

發布中期報告

本公司中期報告，將於適當時候在公司網站(www.picc.com)和香港交易及結算所有限公司披露易網站(www.hkexnews.hk)上發布。

代表董事會
中國人民保險集團股份有限公司
吳焰
董事長

中國北京，二零一五年八月二十八日

於本公告日，本公司執行董事為吳焰先生、王銀成先生及莊超英女士，非執行董事為姚志強先生、王橋先生、李世玲女士、張漢麟女士及馬強先生，獨立非執行董事為劉漢銓先生、杜儉先生、許定波先生及陸健瑜先生。