

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2017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

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新華人壽保險股份有限公司(「本公司」)未經審計的簡明合併財務數據，以人民幣列示。

一、主要經營指標

單位：人民幣百萬元

	2017年1-6月	2016年1-6月	增減變動
總保費收入及保單管理費收入	61,273	71,081	-13.8%
首年保費	19,101	35,663	-46.4%
首年期交保費	16,654	13,587	22.6%
十年期及以上期交保費	10,827	7,680	41.0%
總投資收益 ⁽¹⁾	16,011	16,293	-1.7%
歸屬於母公司股東的淨利潤	3,237	3,333	-2.9%
上半年新業務價值 ⁽²⁾	7,153	5,553	28.8%
市場份額 ⁽³⁾	3.4%	5.0%	減少1.6個百分點
繼續率			
個人壽險業務13個月繼續率 ⁽⁴⁾	89.2%	87.9%	增加1.3個百分點
個人壽險業務25個月繼續率 ⁽⁵⁾	82.3%	78.4%	增加3.9個百分點

	2017年 6月30日	2016年 12月31日	增減變動
總資產	705,320	699,181	0.9%
淨資產	61,729	59,125	4.4%
投資資產	684,592	679,794	0.7%
歸屬於母公司股東的股東權益	61,722	59,118	4.4%
內含價值	142,089	129,450	9.8%
客戶數量(千)			
個人客戶	29,098	28,106	3.5%
機構客戶	75	72	4.2%

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 + 聯營及合營企業權益法確認損益 + 新華卓越健康投資管理有限公司(「新華健康」)引入戰略投資者的影響。
2. 2016年上半年新業務價值是根據2016年11月中國精算師協會發佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》和2016年12月31日假設進行追溯調整後的結果。詳見本公告「內含價值」。
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

2017年以來，公司以「堅持穩中求進，深化轉型發展」為指導思想，持續聚焦期交業務，著力優化業務結構，上半年經營呈現以下特點：

一是核心業務大幅增長。2017年，公司進一步加大結構調整力度，在年度計劃中取消了躉交業務，聚焦期交業務發展，核心業務實現良好增長，首年期交保費達到166.54億元，同比增長22.6%，其中十年期及以上期交保費為108.27億元，同比增長41.0%。

二是業務價值穩步提升。上半年新業務價值實現71.53億元，同比增長28.8%，內含價值為1,420.89億元，同比增長9.8%。

三是業務結構持續優化。首年期交保費佔首年保費的比例達到87.2%，同比提升49.1個百分點；十年期及以上期交保費規模創近年來新高，佔首年保費的比例達到56.7%，同比提升35.2個百分點；續期保費421.38億元，同比增長19.1%，佔總保費的比例為68.8%，同比提升19.0個百分點；健康險首年保費69.51億元，佔首年保費的比例為36.4%，佔比較去年同期提升21.4個百分點。

四是業務品質有所改善。2017年上半年，公司個人壽險業務13個月繼續率及25個月繼續率分別為89.2%及82.3%，較上年同期分別提升1.3個百分點及3.9個百分點。退保金為221.19億元，同比下降17.5%，退保率同比減少0.8個百分點，為3.7%。

1、按渠道分析

單位：人民幣百萬元

截至6月30日止6個月	2017年	2016年	增減變動
個險渠道	48,265	39,955	20.8%
首年保費	13,711	11,913	15.1%
首年期交保費	12,537	10,196	23.0%
十年期及以上期交保費	10,678	7,578	40.9%
躉交保費	1,174	1,717	-31.6%
續期保費	34,554	28,042	23.2%
銀保渠道	11,706	30,220	-61.3%
首年保費	4,146	22,915	-81.9%
首年期交保費	4,114	3,389	21.4%
十年期及以上期交保費	148	102	45.1%
躉交保費	31	19,526	-99.8%
續期保費	7,561	7,305	3.5%
團體保險	1,268	860	47.4%
合計	61,239	71,035	-13.8%

註：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 個險渠道

個險渠道實現保費收入482.65億元，同比增長20.8%；首年保費為137.11億元，同比增長15.1%，其中，首年期交保費為125.37億元，同比增長23.0%；十年期及以上期交保費為106.78億元，同比增長40.9%；續期保費為345.54億元，同比增長23.2%。

個險渠道積極推進營銷員隊伍與服務經營隊伍整合，以產品為抓手，提升舉績人力平台，提高隊伍產能。截至2017年6月30日，個險渠道規模人力33.3萬人，較上年同期淨增5.2萬人，與去年末人力基本持平；月均舉績人力16.7萬人，同比增長7.3%；月均舉績率53.1%，較上年同期下降3.5個百分點；月均人均綜合產能7,032元，同比增長2.8%。

② 銀保渠道

銀保渠道主動收縮中短存續期產品規模，取消躉交業務計劃，聚焦期交業務，以年金險為主打產品，實現保費收入117.06億元，同比下降61.3%；首年保費41.46億元，同比下降81.9%，但首年期交保費達到41.14億元，同比增長21.4%；續期保費收入75.61億元，同比增長3.5%，扭轉負增長態勢。

(2) 團體保險業務

團體保險業務收入12.68億元，同比增長47.4%。

2、按險種分析

單位：人民幣百萬元

截至6月30日止6個月期間	2017年	2016年	增減變動
保險業務收入	61,239	71,035	-13.8%
傳統型保險	14,681	30,080	-51.2%
首年保費	5,069	24,295	-79.1%
續期保費	9,612	5,785	66.2%
分紅型保險 ⁽¹⁾	29,162	28,670	1.7%
首年保費	6,372	5,322	19.7%
續期保費	22,790	23,348	-2.4%
萬能型保險	19	19	0.0%
首年保費 ⁽²⁾	-	-	-
續期保費	19	19	0.0%
投資連結保險 ⁽²⁾	-	-	-
首年保費 ⁽²⁾	-	-	-
續期保費 ⁽²⁾	-	-	-
健康保險	16,602	11,534	43.9%
首年保費	6,951	5,361	29.7%
續期保費	9,651	6,173	56.3%
意外保險	775	732	5.9%
首年保費	709	685	3.5%
續期保費	66	47	40.4%

註：

1. 分紅型健康險計入分紅型保險。
2. 該項各期間的金額少於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。

2017年上半年，公司加快轉型步伐，持續加大保障型產品的銷售力度，健康險實現保險業務收入166.02億元，同比增長43.9%；傳統型保險實現保險業務收入146.81億元，同比下降51.2%；分紅型保險實現保險業務收入291.62億元，同比增長1.7%；意外險實現保險業務收入7.75億元，同比增長5.9%。

3、按機構分析

單位：人民幣百萬元

截至6月30日止6個月期間	2017年	2016年	增減變動
保險業務收入	<u>61,239</u>	<u>71,035</u>	<u>-13.8%</u>
山東分公司	5,653	5,757	-1.8%
北京分公司	5,284	6,306	-16.2%
河南分公司	4,804	5,125	-6.3%
廣東分公司	4,479	5,959	-24.8%
湖北分公司	3,087	3,620	-14.7%
浙江分公司	2,858	2,703	5.7%
陝西分公司	2,840	2,975	-4.5%
江蘇分公司	2,685	3,293	-18.5%
內蒙古分公司	2,639	2,432	8.5%
四川分公司	2,234	3,454	-35.3%
其他分公司	<u>24,676</u>	<u>29,411</u>	<u>-16.1%</u>

2017年上半年，本公司約59.7%的保險業務收入來自山東、北京、河南等十家經濟較發達或人口較多的地區機構。

(二) 資產管理業務

本公司資產管理業務堅持審慎穩健的基本原則，以資產負債匹配管理為基礎，兼顧投資研究與風險管控，綜合考量當前及未來投資環境，多元化資產配置，尋求穩定、可持續的投資組合收益。

權益投資方面，堅持價值投資理念，堅持基本面投資思路。股票投資順應市場風格轉換，加強品種選擇，回撤控制得當，取得較好收益；基金投資把握風格和板塊機會，加大了港股通基金的配置。

債券投資方面，優化持倉組合，重點投資符合收益率要求的利率債，適度增加高等級中長期信用債券配置，強化持倉信用債券風險跟蹤與排查、嚴控新增信用債券資質，有效規避了上半年信用風險事件衝擊導致的信用產品市場的大幅波動，為獲取長期穩健收益奠定了基礎。

非標投資方面，大力配置了風險收益符合要求的較長期限商業銀行理財產品。截至2017年6月末，本公司非標資產投資額2,307.02億元，在總投資資產中佔比為33.7%，較上年末增加0.5個百分點。本公司投資的非標資產整體信用評級較高，扣除商業銀行理財產品和無需外部評級的權益類金融產品，AAA級佔比達94.95%。

1、投資組合情況

單位：人民幣百萬元

	2017年 6月30日	2016年 12月31日	增減變動
投資資產 ⁽¹⁾	684,592	679,794	0.7%
按投資對象分類			
定期存款 ⁽²⁾	47,636	79,845	-40.3%
債權型投資	465,095	436,810	6.5%
— 債券及債務工具	263,548	242,647	8.6%
— 信託計劃	59,698	62,534	-4.5%
— 債權計劃 ⁽³⁾	35,259	32,835	7.4%
— 項目資產支持計劃	20,000	20,000	0.0%
— 其他 ⁽⁴⁾	86,590	78,794	9.9%
股權型投資	115,072	112,268	2.5%
— 基金	47,150	47,029	0.3%
— 股票 ⁽⁵⁾	30,385	29,404	3.3%
— 聯營企業和合營企業投資	4,748	4,575	3.8%
— 其他 ⁽⁶⁾	32,789	31,260	4.9%
現金及現金等價物 ⁽²⁾	15,579	14,230	9.5%
其他投資 ⁽⁷⁾	41,210	36,641	12.5%
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	5,502	11,834	-53.5%
可供出售金融資產	307,412	283,308	8.5%
持有至到期投資	205,846	195,126	5.5%
貸款及其他應收款 ⁽⁸⁾	161,084	184,951	-12.9%
聯營企業和合營企業投資	4,748	4,575	3.8%

註：

1. 相關投資資產包含獨立賬戶資產中對應的投資資產。
2. 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。
3. 債權計劃主要為基礎設施和不動產資金項目。
4. 其他包括債權型資產管理計劃、永續債、同業存單和理財產品。
5. 股票含普通股和優先股。
6. 其他包括股權型資產管理計劃、私募股權、股權計劃、未上市股權。
7. 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。
8. 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6,845.92億元，較上年末增加0.7%，主要來源於公司保險業務淨現金流入。

截至本報告期末，定期存款476.36億元，在總投資資產中的佔比為7.0%，較上年末下降4.7個百分點，主要原因是部分定期存款到期，減少了對定期存款的配置。

截至本報告期末，債權型投資4,650.95億元，在總投資資產中的佔比為67.9%，較上年末上升3.6個百分點，主要原因是公司增加了債權型投資中金融債和國債的配置。

截至本報告期末，股權型投資1,150.72億元，在總投資資產中的佔比為16.8%，較上年末上升0.3個百分點，主要原因是公司增加了私募股權的配置及股票投資的公允價值變動。

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2.3%，較上年末上升0.2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6.0%，較上年末上升0.6個百分點，主要原因是出於投資資產配置及流動性管理的需要增加了買入返售金融資產的配置。

從投資意圖上看，截至本報告期末可供出售金融資產佔比較上年末上升3.2個百分點，主要原因是金融債、理財產品及同業存單資產配置的增加。

2、投資收益情況

單位：人民幣百萬元

	2017年1-6月	2016年1-6月	增減變動
現金及現金等價物利息收入	61	38	60.5%
定期存款利息收入	1,565	3,087	-49.3%
債權型投資利息收入	11,119	9,587	16.0%
股權型投資股息和分紅收入	2,510	2,839	-11.6%
其他投資資產利息收入 ⁽¹⁾	627	510	22.9%
淨投資收益 ⁽²⁾	<u>15,882</u>	<u>16,061</u>	-1.1%
投資資產買賣價差損益	589	345	70.7%
公允價值變動損益	138	(175)	不適用
投資資產減值損失	(716)	(458)	56.3%
新華健康引入戰略投資者的影響	-	481	不適用
聯營及合營企業權益法確認損益	118	39	202.6%
總投資收益 ⁽³⁾	<u>16,011</u>	<u>16,293</u>	-1.7%
年化淨投資收益率 ⁽⁴⁾	4.9%	5.2%	減少0.3個百分點
年化總投資收益率 ⁽⁴⁾	<u>4.9%</u>	<u>5.3%</u>	減少0.4個百分點

註：

1. 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。
2. 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。
3. 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+聯營及合營企業權益法確認損益+新華健康引入戰略投資者的影響。
4. 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160.11億元，同比減少1.7%。年化總投資收益率為4.9%，較上年同期下降0.4個百分點，主要由於淨投資收益的減少。

本報告期內，本公司實現淨投資收益158.82億元，同比減少1.1%，年化淨投資收益率為4.9%，較上年同期下降0.3個百分點。

投資資產買賣價差收益、公允價值變動損益及投資資產減值損失合計盈利0.11億元，而去年同期為合計虧損2.88億元，由虧損轉為盈利，主要由於資本市場波動上行，公司投資資產買賣價差收益較上年同期增加且公允價值變動損益由虧損轉為盈利。

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 (人民幣 百萬元)	持有數量 (百萬股)	期末賬面價值 (人民幣 百萬元)	估期末證券 總投資比例 (%)	報告期損益 (人民幣 百萬元)
1	可轉債	132007	16鳳凰EB	78.28	0.78	73.09	17.16	-7.00
2	股票	000423	東阿阿膠	53.26	0.84	60.09	14.11	6.16
3	可轉債	132005	15國資EB	17.47	0.17	19.27	4.52	-0.26
4	股票	600153	建發股份	15.05	1.30	16.81	3.95	1.94
5	股票	300156	神霧環保	5.05	0.47	15.26	3.58	3.57
6	股票	600420	現代製藥	14.78	0.94	14.70	3.45	-0.07
7	股票	002223	魚躍醫療	13.80	0.60	14.21	3.34	0.41
8	股票	300332	天壕節能	13.73	1.40	14.18	3.33	0.96
9	股票	600271	航天信息	12.84	0.65	13.42	3.15	0.53
10	股票	002081	金螳螂	12.22	1.14	12.52	2.94	0.94
			期末持有的其他證券投資	170.15	不適用	172.33	40.47	86.83
			報告期已售證券投資損益	不適用	不適用	不適用	不適用	146.68
			合計	406.63	不適用	425.88	100.00	240.69

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分。
2. 其他證券投資指除前十隻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 (人民幣 百萬元)	期初 持股比例 (%)	期末 持股比例 (%)	期末 賬面值 (人民幣 百萬元)	報告期 損益 (人民幣 百萬元)	報告期 所有者 權益變動 (人民幣 百萬元)	會計核算科目	股份來源
02611	國泰君安	2,787.03	0.00	2.25	2,779.21	-	-7.82	可供出售類	購買
002415	海康威視	400.56	0.51	0.44	1,297.50	382.78	554.29	可供出售類	購買
600739	遼寧成大	1,182.61	2.40	4.18	1,152.12	-	10.22	可供出售類	購買
600643	愛建股份	790.85	0.00	4.12	931.95	0.04	145.88	可供出售類	購買
600703	三安光電	574.86	0.48	1.10	887.50	18.06	264.86	可供出售類	購買
002007	華蘭生物	529.71	1.58	2.15	729.54	41.64	-14.78	可供出售類	購買
600266	北京城建	667.74	1.55	3.08	702.33	43.20	23.95	可供出售類	購買
600196	復星醫藥	426.04	1.07	0.90	697.36	-	176.65	可供出售類	購買
600900	長江電力	554.23	0.42	0.21	695.08	119.28	103.13	可供出售類	購買
600153	建發股份	393.11	1.58	1.51	552.88	3.65	93.19	可供出售類	購買
	期末持有的其他證券投資	19,424.48	不適用	不適用	19,625.97	213.86	1,082.50		
	合計	<u>27,731.22</u>	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>	<u>30,051.44</u>	<u>822.51</u>	<u>2,432.07</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. 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

持有對象名稱	最初 投資成本 (人民幣 百萬元)	期初 持股比例 (%)	期末 持股比例 (%)	期末 賬面價值 (人民幣 百萬元)	報告期 損益 (人民幣 百萬元)	報告期		股份來源
						所有者 權益變動	會計核算科目	
中保投資有限責任公司	36.00	3.00	3.00	36.00	1.80	-	可供出售金融資產	發起設立
中保保險資產登記交易系統有限公司	10.00	0.00	2.00	10.00	-	-	可供出售金融資產	發起設立

註：除上述投資及本公司控股子公司、聯營及合營企業外，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 (人民幣 百萬元)	產生的 投資收益 (人民幣 百萬元)
買入	1,365.98	17,462.13	不適用
賣出	1,685.67	不適用	251.05

4、非標資產投資情況

(1) 評級情況

扣除商業銀行理財產品和無需外部評級的權益類金融產品，公司目前存量的非標資產AAA級佔比為94.95%，整體信用風險很小，安全性很高。

金融產品評級情況

信用評級	比例
AAA	94.95%
AA+	3.36%
AA	1.69%
總計	<u>100.0%</u>

(2) 投資組合情況

單位：人民幣百萬元

	2017年 6月30日	2016年 12月31日	增減變動
非標債權投資	197,913	194,163	1.9%
信託計劃	59,698	62,534	-4.5%
債權計劃	35,259	32,835	7.4%
項目資產支持計劃	20,000	20,000	0.0%
理財產品	77,876	71,126	9.5%
永續債	5,000	5,000	0.0%
資產管理計劃	80	2,668	-97.0%
非標股權投資	32,789	31,260	4.9%
資產管理計劃	14,191	13,769	3.1%
私募股權	3,825	2,728	40.2%
未上市股權	11,073	11,063	0.1%
股權投資計劃	3,700	3,700	0.0%
合計	<u>230,702</u>	<u>225,423</u>	<u>2.3%</u>

(3) 主要管理機構

單位：人民幣百萬元

前十大金融產品主要管理機構	已付款金額	佔比
上海浦東發展銀行股份有限公司	34,980	17.4%
新華資產管理股份有限公司	22,758	11.3%
華融國際信託有限責任公司	18,453	9.2%
中國光大銀行股份有限公司	17,999	8.9%
興業銀行股份有限公司	16,498	8.2%
中融國際信託有限公司	16,185	8.0%
人保資本投資管理有限公司	7,630	3.8%
中意資產管理有限責任公司	6,352	3.2%
光大永明資產管理股份有限公司	5,350	2.7%
北京國際信託有限公司	5,200	2.6%
合計	<u>151,405</u>	<u>75.3%</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	2017年 6月30日	2016年 12月31日	增減變動
債權型金融資產	465,095	436,810	6.5%
— 持有至到期投資	205,846	195,126	5.5%
— 可供出售金融資產	201,535	184,045	9.5%
— 通過損益反映公允價值變動的金融資產	1,055	3,404	-69.0%
— 貸款和應收賬款	56,659	54,235	4.5%
股權型金融資產	110,324	107,693	2.4%
— 可供出售金融資產	105,877	99,263	6.7%
— 通過損益反映公允價值變動的金融資產	4,447	8,430	-47.2%
定期存款	47,636	79,845	-40.3%
買入返售金融資產	6,709	2,325	188.6%
應收保費	3,881	1,846	110.2%
遞延所得稅資產	71	308	-76.9%
除上述資產外的其他資產	71,604	70,354	1.8%
合計	705,320	699,181	0.9%

債權型金融資產

截至本報告期末，債權型金融資產較2016年底增加6.5%，主要原因是可供出售金融資產中金融債資產配置增加及持有至到期資產中國債資產配置增加。

股權型金融資產

截至本報告期末，股權型金融資產較2016年底增加2.4%，主要原因是可供出售金融資產中私募股權配置增加及股票投資的公允價值變動增加。

定期存款

截至本報告期末，定期存款較2016年底減少40.3%，主要原因是部分定期存款到期，減少了對定期存款的配置。

買入返售金融資產

截至本報告期末，買入返售金融資產較2016年底增加188.6%，主要出於投資資產配置和流動性管理的需要。

應收保費

截至本報告期末，應收保費較2016年底增加110.2%，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，遞延所得稅資產較2016年底減少76.9%，主要原因是資本市場波動、公司可供出售金融資產浮盈增加，可抵扣暫時性差異減少，導致遞延所得稅資產減少。

2、主要負債

單位：人民幣百萬元

項目	2017年 6月30日	2016年 12月31日	增減變動
保險合同	554,247	543,228	2.0%
長期保險合同負債	551,931	541,424	1.9%
短期保險合同負債			
—未決賠款準備金	672	640	5.0%
—未到期責任準備金	1,644	1,164	41.2%
投資合同	32,835	30,071	9.2%
賣出回購金融資產款	29,757	39,246	-24.2%
預收保費	178	3,042	-94.1%
其他負債	7,966	5,899	35.0%
除上述負債外的其他負債	18,608	18,570	-0.2%
合計	<u>643,591</u>	<u>640,056</u>	<u>0.6%</u>

保險合同

截至本報告期末，保險合同較2016年底增加2.0%，主要由於保險責任的累積。

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2016年底減少24.2%，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2016年底減少94.1%，主要原因是保險業務承保時點差異。

其他負債

截至本報告期末，其他負債較2016年底增加35.0%，主要原因是公司應付次級債利息增加、應付手續費及佣金增加及公司上半年按照股東大會決議計提現金分紅股利。

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617.22億元，較2016年底增加4.4%，主要原因是投資收益及累積業務增長。

(二) 利潤表主要項目分析

1、收入

單位：人民幣百萬元

項目	2017年1-6月	2016年1-6月	增減變動
總保費收入及保單管理費收入	61,273	71,081	-13.8%
減：分出保費	(636)	(446)	42.6%
淨保費收入及保單管理費收入	60,637	70,635	-14.2%
提取未到期責任準備金	(454)	(287)	58.2%
已實現淨保費收入及保單管理費收入	60,183	70,348	-14.4%
投資收益	15,893	16,255	-2.2%
其他業務收入	187	447	-58.2%
合計	<u>76,263</u>	<u>87,050</u>	<u>-12.4%</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為612.73億元，同比減少13.8%，主要原因是公司產品結構調整，首年保費收入較上年同期減少。

分出保費

本報告期內，分出保費6.36億元，同比增加42.6%，主要原因是分出業務增長。

提取未到期責任準備金

本報告期內，提取未到期責任準備金4.54億元，同比增加58.2%，主要原因是短險業務增長。

其他業務收入

本報告期內，其他業務收入1.87億元，同比減少58.2%，主要原因是美元匯率波動下行，本報告期內匯兌損失1.57億元，上年同期為匯兌收益1.42億元。

2、保險業務支出及其他費用

單位：人民幣百萬元

項目	2017年1-6月	2016年1-6月	增減變動
保險給付和賠付	(53,919)	(67,766)	-20.4%
賠款支出及提取未決賠款準備金	(696)	(528)	31.8%
壽險死亡和其他給付	(44,613)	(46,076)	-3.2%
提取長期保險合同負債	(8,610)	(21,162)	-59.3%
投資合同賬戶損益	(607)	(530)	14.5%
手續費及佣金支出	(8,796)	(7,421)	18.5%
管理費用	(6,949)	(6,319)	10.0%
其他支出	(272)	(173)	57.2%
合計	<u>(70,543)</u>	<u>(82,209)</u>	<u>-14.2%</u>

賠款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6.96億元，同比增加31.8%，主要由於短險賠款支出增加。

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86.10億元，同比減少59.3%，主要原因是保費收入下降及賠付支出增加。

其他支出

本報告期內，其他支出2.72億元，同比增加57.2%，主要原因是捐贈新華人壽保險公益基金會0.50億元及特殊賠款增加。

3、 所得稅

本報告期內，所得稅費用為16.42億元，同比增加82.9%，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32.37億元，同比減少2.9%，主要原因是本公司產品結構調整及所得稅費用增加。

5、 其他綜合損益

本報告期內，其他綜合收益為8.24億元，上年同期為負25.40億元，主要原因是本期可供出售金融資產為浮盈，而上年同期為浮虧。

(三) 現金流量分析

單位：人民幣百萬元

項目	2017年1-6月	2016年1-6月	增減變動
經營活動產生的現金流量淨額	(4,207)	8,843	不適用
投資活動產生的現金流量淨額	15,706	(25,689)	不適用
籌資活動產生的現金流量淨額	(10,032)	16,039	不適用

1、經營活動產生的現金流量

本公司2017年1-6月和2016年1-6月經營活動產生的現金流量淨額分別為負42.07億元和88.43億元。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，2017年1-6月和2016年1-6月收到的原保險合同現金保費分別為563.72億元和669.08億元。

本公司2017年1-6月和2016年1-6月經營活動產生的現金流出分別為634.61億元和611.70億元。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、支付的各项稅費以及其他與經營活動有關的現金支出等，2017年1-6月和2016年1-6月支付原保險合同賠付款項的現金分別為454.79億元和468.66億元，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2017年1-6月和2016年1-6月投資活動產生的現金流量淨額分別為157.06億元和負256.89億元。本公司2017年1-6月和2016年1-6月投資活動產生的現金流入分別為3,197.67億元和1,885.16億元。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2017年1-6月和2016年1-6月投資活動產生的現金流出分別為3,040.61億元和2,142.05億元。本公司投資活動產生的現金流出主要為投資支付的現金、支付買入返售金融資產的現金、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等。

3、籌資活動產生的現金流量

本公司2017年1-6月和2016年1-6月籌資活動產生的現金流量淨額分別為負100.32億元和160.39億元。本公司2017年1-6月和2016年1-6月籌資活動產生的現金流入分別為39,283.80億元和17,977.98億元。本公司籌資活動產生的現金流入為收到賣出回購金融資產的現金等。

本公司2017年1-6月和2016年1-6月籌資活動產生的現金流出分別為39,384.12億元和17,817.59億元。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。本公司密切監控這些風險。

本公司的現金及銀行存款提供了流動性資源，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155.79億元，定期存款為476.36億元。此外，本公司幾乎所有的定期銀行存款均可動用，但需承擔利息損失。本公司的投資組合也提供了流動性資源，以滿足無法預期的現金支出需求。截至本報告期末，債權型金融資產的賬面價值為4,650.95億元，股權型金融資產(不含聯營企業和合營企業投資)的賬面價值為1,103.24億元。

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《保險公司償付能力監管規則(1-17號)》計算和披露核心資本、實際資本、最低資本、核心償付能力充足率和綜合償付能力充足率。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

	2017年 6月30日	2016年 12月31日	變動原因
核心資本	181,313	168,616	當期盈虧、投資資產公允價值變動及保險業務增長
實際資本	195,313	182,616	
最低資本	66,590	64,917	保險業務與投資業務增長及結構變化
核心償付能力充足率 ⁽¹⁾	272.28%	259.74%	
綜合償付能力充足率 ⁽¹⁾	293.31%	281.30%	

註：

1. 核心償付能力充足率=核心資本／最低資本；綜合償付能力充足率=實際資本／最低資本。
2. 本公司於2017年7月18日贖回100億次級債，本次贖回預計對綜合償付能力充足率的影響約15個百分點，對核心償付能力充足率無影響。

(二) 資產負債率

	2017年 6月30日	2016年 12月31日
資產負債率	<u>91.2%</u>	<u>91.5%</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。

單位：人民幣百萬元

截至6月30日止6個月	2017年	2016年
瑞士再保險股份有限公司北京分公司	416	309
中國人壽再保險有限責任公司	212	131
其他 ⁽¹⁾	8	6
合計	<u>636</u>	<u>446</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

中國經濟在新常態下的平穩健康發展、供給側結構性改革的持續推進以及《國務院關於加快發展現代保險服務業的若干意見》(簡稱「**新國十條**」)的逐步落實到位，將為壽險業的發展帶來重大的歷史性機遇。同時，監管政策密集出臺，突出從嚴監管，引導行業「回歸風險保障」。2017年是行業轉型的起步階段，也是本公司推進轉型發展戰略的關鍵階段。面對新的內外部形勢，本公司將堅持穩中求進，加快轉型發展，紮實推進各項工作，提升公司競爭能力。主要舉措包括以下六個方面：

一是持續聚焦核心業務。著力發展期交業務，尤其是十年期及以上期交業務，逐步形成依靠期交和續期拉動總保費規模增長的發展模式。

二是重點發展保障型產品。遵從保險本原，向社會大眾提供生、老、病、死、殘風險保障服務，重點銷售養老年金、健康險、醫療險等保障型產品，繼續保持產品領先優勢，注重培育品牌產品。

三是打造渠道發展優勢。釐清業務發展價值觀，清晰渠道定位，明確渠道發展道路，發揮渠道合力，提升競爭能力。

四是強化銷售隊伍建設。以行銷基本制度和基礎管理為抓手，按照「先將後兵」、「高中層基本穩定，低層適度流動」的人力發展原則，促進人力發展和產能提升，建設一支規模領先、結構合理、素質過硬、銷售能力強、有自豪感的市場一流專業銷售隊伍，打造公司核心競爭優勢。

五是堅持穩健投資策略。以絕對收益目標為導向，把防範風險放在首位，同時積極在境內外尋找確定性投資機會。

六是嚴控風險守住底線。樹立底線思維，強化依法合規經營，不斷完善「償二代」風險管理體系，健全風險防範機制，構建公司穩定經營的發展環境。

中期業績

簡明合併綜合收益表

截至二零一七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	
		2017年 (未經審計)	2016年 (未經審計)
收入			
總保費收入及保單管理費收入	1	61,273	71,081
減：分出保費		(636)	(446)
淨保費收入及保單管理費收入		60,637	70,635
提取未到期責任準備金		(454)	(287)
已實現淨保費收入及保單管理費收入		60,183	70,348
投資收益	2	15,893	16,255
其他收入		187	447
收入合計		76,263	87,050
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		(696)	(528)
壽險死亡和其他給付		(44,613)	(46,076)
提取長期保險合同負債		(8,610)	(21,162)
投資合同賬戶損益		(607)	(530)
手續費及佣金支出		(8,796)	(7,421)
管理費用	3	(6,949)	(6,319)
其他支出		(272)	(173)
保險業務支出及其他費用合計		(70,543)	(82,209)
聯營企業和合營企業投資收益份額		118	39
財務費用		(959)	(648)
稅前利潤		4,879	4,232
所得稅費用	4	(1,642)	(898)
淨利潤		3,237	3,334
利潤歸屬			
— 本公司股東		3,237	3,333
— 非控制性權益		—	1
每股收益(人民幣元)			
基本每股收益	5	1.04	1.07
稀釋每股收益	5	1.04	1.07

截至6月30日止6個月期間
2017年 2016年
(未經審計) (未經審計)

淨利潤	3,237	3,334
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		
可供出售金融資產		
公允價值變動	2,831	(9,088)
當期由其他綜合收益轉入損益的收益	(687)	(374)
當期由其他綜合收益計入減值損失的金額	716	458
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	(1,837)	5,662
外幣折算差額	(5)	3
權益法核算享有聯營企業的其他綜合收益變動及其對保險合		
同準備金和保戶儲金及投資款的影響	83	(48)
與計入其他綜合收益項目相關的所得稅影響	(277)	847
	<hr/>	<hr/>
稅後其他綜合收益合計	824	(2,540)
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
綜合收益合計	4,061	794
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
綜合收益歸屬		
— 本公司股東	4,061	793
— 非控制性權益	-	1
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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	
	2017 (未經審計)	2016 (未經審計)
總保費收入		
—長期保險合同	59,009	69,127
—短期保險合同	2,230	1,908
總保費收入小計	<u>61,239</u>	<u>71,035</u>
保單管理費收入		
—投資合同	34	46
總保費收入及保單管理費收入	<u>61,273</u>	<u>71,081</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	
	2017 (未經審計)	2016 (未經審計)
銀行存款利息收入	1,641	3,136
持有至到期投資		
—利息收入	4,388	4,172
可供出售金融資產		
—利息收入	4,724	3,613
—股息和分紅收入	2,474	2,636
—已實現收益淨額	676	363
—股權型金融資產減值損失	(716)	(458)
貸款和應收賬款的利息收入	1,764	1,685
保戶質押貸款利息收入	557	493
新華健康引入戰略投資者的影響	—	481
通過損益反映公允價值變動的金融資產		
—利息收入	243	117
—公允價值變動損益	138	(175)
—股息和分紅收入	36	203
—已實現虧損淨額	(87)	(18)
買入返售金融資產利息收入	55	6
其他	—	1
合計	<u>15,893</u>	<u>16,255</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	
	2017 (未經審計)	2016 (未經審計)
員工費用(包括董事酬金)	5,446	4,750
經營性租賃支出	403	381
折舊與攤銷	284	245
業務及招待費	153	121
差旅及會議費	135	113
提取保險保障基金	110	120
公雜費	109	97
電子設備運轉費	61	54
廣告費	49	43
郵電費	48	52
宣傳印刷費	44	49
監管費	24	47
車輛使用費	19	20
審計及諮詢費	5	9
其他	59	218
合計	<u>6,949</u>	<u>6,319</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	
	2017 (未經審計)	2016 (未經審計)
當期所得稅	1,695	998
遞延所得稅	<u>(53)</u>	<u>(100)</u>
所得稅費用	<u>1,642</u>	<u>898</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	
	2017 (未經審計)	2016 (未經審計)
稅前利潤	4,879	4,232
按中國法定稅率計算的所得稅	1,220	1,058
非應稅收入(i)	(737)	(843)
不可用於抵扣稅款的費用(i)	1,156	667
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	6	18
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	(1)	(2)
按實際稅率計算的所得稅	<u>1,642</u>	<u>898</u>

- (i) 非應稅收入主要包括國債利息收入及基金紅利收入。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	保險負債 及其他	總計
淨遞延所得稅資產			
2016年1月1日	(3)	9	6
在淨利潤反映	(3,549)	2,850	(699)
在其他綜合收益反映	2,251	(1,404)	847
在其他資本公積反映	—	15	15
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
2016年6月30日(未經審計)	<u>(1,301)</u>	<u>1,470</u>	<u>169</u>
淨遞延所得稅負債			
2016年1月1日	(3,875)	3,022	(853)
在淨利潤反映	3,875	(3,076)	799
在其他綜合收益反映	—	—	—
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
2016年6月30日(未經審計)	<u>—</u>	<u>(54)</u>	<u>(54)</u>
淨遞延所得稅資產			
2017年1月1日	(1,047)	1,355	308
在淨利潤反映	(33)	86	53
在其他綜合收益反映	(715)	438	(277)
在其他資本公積反映	—	(13)	(13)
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
2017年6月30日(未經審計)	<u>(1,795)</u>	<u>1,866</u>	<u>71</u>
淨遞延所得稅負債			
2017年1月1日	—	(54)	(54)
在淨利潤反映	—	—	—
在其他綜合收益反映	—	—	—
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
2017年6月30日(未經審計)	<u>—</u>	<u>(54)</u>	<u>(54)</u>

於2017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。本集團無未確認可抵扣暫時性差異的遞延所得稅資產，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

	2017年 6月30日 (未經審計)	2016年 12月31日
可抵扣虧損	<u>339</u>	<u>364</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	
	2017 (未經審計)	2016 (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)	3,237	3,333
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>1.04</u>	<u>1.07</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2017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2016年6月30日止6個月期間(未經審計)：同)。

6、股利

經2017年6月27日股東大會批准，本公司以每股人民幣0.48元(含稅)宣派人民幣1,497百萬元的股利。

簡明合併財務狀況表
二零一七年六月三十日

單位：人民幣百萬元

	2017年 6月30日 (未經審計)	2016年 12月31日
資產		
物業、廠房與設備	8,053	7,849
投資性房地產	3,530	3,395
無形資產	1,725	1,792
聯營企業和合營企業投資	4,748	4,575
債權型金融資產	465,095	436,810
— 持有至到期投資	205,846	195,126
— 可供出售金融資產	201,535	184,045
— 通過損益反映公允價值變動的金融資產	1,055	3,404
— 貸款和應收賬款	56,659	54,235
股權型金融資產	110,324	107,693
— 可供出售金融資產	105,877	99,263
— 通過損益反映公允價值變動的金融資產	4,447	8,430
定期存款	47,636	79,845
存出資本保證金	915	816
保戶質押貸款	24,846	23,831
買入返售金融資產	6,709	2,325
應收投資收益	8,740	9,669
應收保費	3,881	1,846
遞延所得稅資產	71	308
再保險資產	2,240	2,693
其他資產	1,228	1,504
現金及現金等價物	15,579	14,230
資產總計	705,320	699,181

簡明合併財務狀況表(續)

二零一七年六月三十日

單位：人民幣百萬元

	2017年 6月30日 (未經審計)	2016年 12月31日
負債與權益		
負債		
保險負債		
長期保險合同負債	551,931	541,424
短期保險合同負債		
— 未決賠款準備金	672	640
— 未到期責任準備金	1,644	1,164
投資合同	32,835	30,071
應付債券	14,000	14,000
通過損益反映公允價值變動的金融負債	9	9
賣出回購金融資產款	29,757	39,246
應付保險給付和賠付	3,017	2,950
預收保費	178	3,042
再保險負債	244	215
預計負債	29	29
其他負債	7,966	5,899
當期所得稅負債	1,255	1,313
遞延所得稅負債	54	54
負債合計	643,591	640,056
股東權益		
股本	3,120	3,120
儲備	32,510	31,646
留存收益	26,092	24,352
歸屬於母公司股東的股東權益合計	61,722	59,118
少數股東權益	7	7
權益合計	61,729	59,125
負債與權益合計	705,320	699,181

簡明合併權益變動表

截至二零一七年六月三十日止六個月期間

單位：人民幣百萬元

	截至2017年6月30日止6個月期間(未經審計)					
	歸屬本公司股東				非控制性 權益	權益總計
	股本	儲備	留存收益	合計		
2017年1月1日	3,120	31,646	24,352	59,118	7	59,125
本期淨利潤	-	-	3,237	3,237	-	3,237
其他綜合收益	-	824	-	824	-	824
綜合收益合計	-	824	3,237	4,061	-	4,061
其他	-	40	-	40	-	40
派發股息(附註6)	-	-	(1,497)	(1,497)	-	(1,497)
與股東交易合計	-	-	(1,497)	(1,497)	-	(1,497)
2017年6月30日	<u>3,120</u>	<u>32,510</u>	<u>26,092</u>	<u>61,722</u>	<u>7</u>	<u>61,729</u>
	截至2016年6月30日止6個月期間(未經審計)					
	歸屬本公司股東				非控制性 權益	權益總計
	股本	儲備	留存收益	合計		
2016年1月1日	3,120	33,536	21,179	57,835	6	57,841
本期淨利潤	-	-	3,333	3,333	1	3,334
其他綜合收益	-	(2,540)	-	(2,540)	-	(2,540)
綜合收益合計	-	(2,540)	3,333	793	1	794
新華健康引入戰略投資者的影響	-	(20)	20	-	-	-
其他	-	(44)	-	(44)	-	(44)
派發股息	-	-	(873)	(873)	-	(873)
與股東交易合計	-	-	(873)	(873)	-	(873)
2016年6月30日	<u>3,120</u>	<u>30,932</u>	<u>23,659</u>	<u>57,711</u>	<u>7</u>	<u>57,718</u>

簡明合併現金流量表

截至二零一七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	
	2017年	2016年
	(未經審計)	(未經審計)
經營活動		
經營活動產生的現金	(2,177)	9,905
支付的各项稅費	(2,030)	(1,062)
經營活動產生的現金流量淨額	(4,207)	8,843
投資活動		
投資活動收到／(支付)的現金淨額	3,728	(40,785)
處置物業、廠房與設備和無形資產及其他資產所得款項	1	1
購買物業、廠房與設備和無形資產及其他資產	(604)	(932)
收到利息	14,320	13,382
收到股息	2,340	2,707
買入返售金融資產淨額	(4,079)	(62)
投資活動產生的現金流量淨額	15,706	(25,689)
籌資活動		
賣出回購金融資產款淨額	(10,032)	16,039
籌資活動產生的現金流量淨額	(10,032)	16,039
現金及現金等價物的匯率變動影響	(118)	112
期初現金及現金等價物	14,230	13,904
期末現金及現金等價物合計	15,579	13,209
現金及現金等價物餘額分析		
銀行活期存款及現金	15,079	13,142
銀行短期存款	500	67
期末現金及現金等價物合計	15,579	13,209

分部信息

截至2017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2016年6月30日止6個月期間及2016年度一致。

單位：人民幣百萬元

	截至2017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	59,832	1,441	-	-	61,273
減：分出保費	(525)	(111)	-	-	(636)
淨保費收入及保單管理費收入	59,307	1,330	-	-	60,637
提取未到期責任準備金	26	(480)	-	-	(454)
已實現淨保費收入及保單管理費收入	59,333	850	-	-	60,183
投資收益	15,689	157	45	2	15,893
其中：分部間收入	(2)	-	-	2	-
其他收入	88	4	337	(242)	187
其中：分部間收入	8	1	233	(242)	-
收入合計	75,110	1,011	382	(240)	76,263
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	(326)	(370)	-	-	(696)
壽險死亡和其他給付	(44,526)	(87)	-	-	(44,613)
提取長期保險合同負債	(8,560)	(50)	-	-	(8,610)
投資合同賬戶損益	(495)	(112)	-	-	(607)
手續費及佣金支出	(8,579)	(217)	-	-	(8,796)
管理費用	(6,231)	(725)	(235)	242	(6,949)
其中：分部間費用	(208)	(24)	(10)	242	-
其他支出	(67)	(10)	(195)	-	(272)
保險業務支出及其他費用合計	(68,784)	(1,571)	(430)	242	(70,543)
聯營企業投資損益份額	117	1	-	-	118
財務費用	(782)	(177)	-	-	(959)
稅前利潤	5,661	(736)	(48)	2	4,879
其他分部信息					
折舊和攤銷	(289)	(33)	(11)	-	(333)
利息收入	13,206	135	29	2	13,372
減值	(709)	(10)	-	-	(719)
權益法核算享有的聯營企業及合營企業的收益	117	1	-	-	118
資本性支出	-	-	604	-	604

分部信息(續)

單位：人民幣百萬元

截至2016年6月30日止6個月期間(未經審計)

	保險業務		其他業務	抵銷	合計
	個人業務	團體業務			
收入					
總保費收入及保單管理費收入	70,058	1,023	-	-	71,081
減：分出保費	(350)	(96)	-	-	(446)
淨保費收入及保單管理費收入	69,708	927	-	-	70,635
提取未到期責任準備金	(55)	(232)	-	-	(287)
已實現淨保費收入及保單管理費收入	69,653	695	-	-	70,348
投資收益	15,762	167	(18)	344	16,255
其中：分部間收入	(5)	-	(339)	344	-
其他收入	279	10	392	(234)	447
其中：分部間收入	3	(1)	232	(234)	-
收入合計	85,694	872	374	110	87,050
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	(270)	(258)	-	-	(528)
壽險死亡和其他給付	(45,934)	(142)	-	-	(46,076)
提取長期保險合同負債	(21,139)	(23)	-	-	(21,162)
投資合同賬戶損益	(502)	(28)	-	-	(530)
手續費及佣金支出	(7,238)	(183)	-	-	(7,421)
管理費用	(5,851)	(502)	(199)	233	(6,319)
其中：分部間費用	(211)	(18)	(4)	233	-
其他支出	(95)	(25)	(53)	-	(173)
保險業務支出及其他費用合計	(81,029)	(1,161)	(252)	233	(82,209)
聯營企業投資損益份額	55	1	(17)	-	39
財務費用	(613)	(35)	-	-	(648)
稅前利潤	4,107	(323)	105	343	4,232
其他分部信息					
折舊和攤銷	(251)	(21)	(8)	-	(280)
利息收入	13,102	147	(27)	-	13,222
減值	(427)	(15)	-	-	(442)
權益法核算享有的聯營企業及合營企業的收益	55	1	(17)	-	39
資本性支出	-	-	877	-	877

分部信息(續)

2017年6月30日及2016年12月31日的分部資產和分部負債列示如下：

單位：人民幣百萬元

2017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	677,492	7,042	20,836	(50)	705,320
分部負債	617,796	6,715	19,130	(50)	643,591
2016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	672,883	6,427	20,023	(152)	699,181
分部負債	616,121	6,317	17,770	(152)	640,056

編製基礎

未經審計的截至2017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2016年度合併財務報表一併閱讀。

除採用2017年1月1日起新生效的準則及解釋公告外，本簡明合併財務資料所採用的會計政策與2016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。

(1) 本集團已採用的新準則與修訂

準則／修訂	內容	生效日期
國際會計準則第7號(修訂)	披露動議	2017年1月1日
國際會計準則第12號(修訂)	未實現虧損的遞延所得稅資產的確認	2017年1月1日
國際財務報告準則年度改進： 2014- 2016週期	對國際財務報告準則第12號的修訂	2017年1月1日

國際會計準則第7號(修訂)－披露動議

該修訂要求主體披露籌資活動引起的負債變動，既包括現金引起的變動，也包括非現金(如匯兌損益)引起的變動。當主體初次適用時，不要求提供以前年度的對比信息。中期集團簡明合併財務報表不要求提供相應的披露，但是在2017年12月31日的年度合併財務報表需要進行披露。

國際會計準則第12號(修訂)－對未實現虧損確認遞延所得稅資產

該項修訂澄清了當評估應納稅所得額是否足以轉回可抵扣暫時性差異時，主體需考慮稅法在轉回可抵扣暫時性差異時，是否對應納稅所得額的來源設置限制。此外，該修訂對確定未來應納稅所得額的方法提供了指南並解釋了應納稅所得額可能轉回高於資產賬面價值的情形。

主體需要回溯性地應用該項修訂。然而，在初次應用時，最早可比期間期初權益變動允許被確認為期初留存收益(或其他適用的權益成分)，而不需要在期初留存收益及其他權益組成部分中進行分配。該項寬免政策的應用需要披露。本集團已追溯適用該項修訂。然而，由於在該項修訂的範圍內本集團不存在可抵扣暫時性差異，故應用該項修訂對本集團的資產負債表和利潤表沒有重大影響。

2014-2016年度改進－對國際財務報告準則第12號的修訂

該項修訂澄清了國際財務報告準則第12號的披露要求適用於主體被分類為(或所在處置組被分類為)持有待售的子公司、合營企業或聯營企業(或合營企業或聯營企業的一部分)。

本集團未持有被分類為持有待售的主體，故該修訂對合併財務報表並無重大影響。

(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2017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	註
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15號	與客戶之間的合同產生的收入	2018年1月1日
國際財務報告準則第15號(修訂)	對國際財務報告準則第15號與客戶之間的 合同產生的收入的澄清	2018年1月1日
國際財務報告準則第4號(修訂)	將國際財務報告準則9號金融工具運用 於國際財務報告準則4號保險合同	2018年1月1日
國際會計準則第40號(修訂)	投資性房產的轉移	2018年1月1日
國際財務報告準則第2號(修訂)	股份支付的分類和計量	2018年1月1日
國際財務報告準則第16號	租賃	2019年1月1日
國際財務報告準則第17號	保險合同	2021年1月1日
國際財務報告解釋公告第23號	所得稅處理的不確定性	2019年1月1日

註：2015年12月，由於對權益法核算的研究結果尚未確定，國際會計準則理事會推遲了該修訂的生效日期。

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2017年6月30日的有效業務價值和上半年新業務價值時，假設本公司在目前的經濟和監管環境下持續經營，目前內含價值評估標準關於價值評估相應負債和要求資本的計量方法的相關規定保持不變。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上半年新業務價值。

(二) 投資回報率

下表列示了本公司2017年6月30日採用的各賬戶投資回報假設：

2017年6月30日計算有效業務價值和上半年新業務價值的投資回報假設

	2017	2018	2019	2020+
傳統非分紅	4.50%	4.60%	4.80%	5.00%
分紅	4.50%	4.60%	4.80%	5.00%
萬能	4.50%	4.70%	5.00%	5.10%
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

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

採用的保單失效和退保率假設主要根據本公司最近的失效和退保經驗、對目前及未來經驗的展望以及對中國人壽保險市場的整體瞭解而設定的。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

採用的單位成本假設主要根據本公司最近的實際費用經驗和對目前及未來經驗的展望而定。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。此外，短期健康險及意外險業務的稅收及附加比例遵循相關稅務規定。

(十) 持有要求資本成本

本公司在計算有效業務價值和上半年新業務價值時，假設持有100%保監會規定的最低資本要求。

假設目前償付能力監管規定未來不發生改變。

(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2017年6月30日的內含價值和上半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	2017年 6月30日	2016年 12月31日
經調整的淨資產價值	86,468	81,313
扣除要求資本成本前的有效業務價值	74,358	65,084
持有要求資本成本	(18,738)	(16,947)
扣除要求資本成本後的有效業務價值	55,620	48,137
內含價值	<u>142,089</u>	<u>129,450</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· 內含價值已反映主要再保險合同的影響。

單位：人民幣百萬元

評估日	2017年 6月30日	2016年 6月30日
上半年新業務價值		
扣除要求資本成本前的上半年新業務價值	8,975	7,230
持有要求資本成本	(1,822)	(1,676)
扣除要求資本成本後的上半年新業務價值	<u>7,153</u>	<u>5,553</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. 2016年上半年新業務價值是根據2016年11月中國精算師協會發佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》和2016年12月31日假設進行追溯調整後的結果。
3. 用來計算截至2017年6月30日及2016年6月30日上半年新業務價值的首年保費分別為179.98億元和352.27億元。
4. 上半年新業務價值已反映主要再保險合同的影響。

單位：人民幣百萬元

評估日	2017年 6月30日	2016年 6月30日
分渠道上半年新業務價值		
個險渠道	6,991	5,533
銀行保險渠道	220	70
團體保險渠道	(58)	(50)
合計	7,153	5,553

註：

1. 由於四捨五入，數字合計可能與匯總數有細微差異。
2. 2016年上半年新業務價值是根據2016年11月中國精算師協會發佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》和2016年12月31日假設進行追溯調整後的結果。
3. 用來計算截至2017年6月30日及2016年6月30日上半年新業務價值的首年保費分別為179.98億元和352.27億元。
4. 上半年新業務價值已反映主要再保險合同的影響。

三、變動分析

下表顯示了本公司從2016年12月31日至2017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2016年12月31日至2017年6月30日的變動分析

1· 期初內含價值	129,450
2· 新業務價值的影響	7,153
3· 期望收益	6,114
4· 運營經驗偏差	908
5· 經濟經驗偏差	(462)
6· 運營假設變動	—
7· 經濟假設變動	—
8· 註資及股東紅利分配	(1,497)
9· 其他	347
10· 壽險業務以外的其他股東價值變化	77
11· 期末內含價值	<u>142,089</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、費用及稅等)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以及市場價值調整的變化。
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. 註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

2017年6月30日有效業務價值和上半年新業務價值敏感性結果

情景	扣除要求 資本成本之 後的有效 業務價值	扣除要求 資本成本之 後的上半年 新業務價值
中間情景	55,620	7,153
風險貼現率12.0%	52,771	6,800
風險貼現率11.0%	58,656	7,530
投資回報率比中間情景提高50個基點	66,441	8,142
投資回報率比中間情景降低50個基點	44,758	6,155
獲取費用和維持費用提高10%(中間情景的110%)	54,193	6,433
獲取費用和維持費用降低10%(中間情景的90%)	57,047	7,869
失效和退保率提高10%(中間情景的110%)	54,163	6,744
失效和退保率降低10%(中間情景的90%)	57,031	7,568
死亡率提高10%(中間情景的110%)	55,099	7,080
死亡率降低10%(中間情景的90%)	56,139	7,222
發病率及賠付率提高10%(中間情景的110%)	53,827	6,850
發病率及賠付率降低10%(中間情景的90%)	57,419	7,452
75%的分紅業務盈餘分配給保單持有人	50,774	6,994

企業管治

本公司自2013年2月起設立執行委員會制度及首席執行官職位，自2016年3月起董事長萬峰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。公司重大事項均履行完備的研究和決策程式，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。

2017年中期股息

董事會不建議宣派截至2017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2017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2017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
萬峰
董事長

中國北京，2017年8月29日

於本公告日期，本公司執行董事為萬峰和黎宗劍；非執行董事為劉向東、熊蓮花、吳琨宗、胡愛民、DACEY John Robert和彭玉龍；獨立非執行董事為李湘魯、鄭偉、方中、程列和梁定邦。