

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：01336)

截至2018年12月31日止年度的業績公告

本公告所載財務資料及指標按照國際財務報告準則編製，除另有說明外，本公告均基於新華人壽保險股份有限公司(「本公司」，「新華」，「新華保險」或「公司」)合併財務資料，以人民幣列示。

致股東函

尊敬的各位股東：

2018年，我國經濟金融形勢複雜嚴峻，經濟運行的內外部環境發生了深刻變化，金融行業防風險力度不斷加強，監管檢查和處罰力度有所加大，保險行業在經歷多年的高速發展之後遭遇了開門紅負增長。在多變的市場環境下，新華保險堅持走高質量發展之路，積極防範經營風險，在發展中切實加大供給側改革力度，提升客戶服務水平。截至2018年底，公司總資產達到7,339.29億元，同比提升3.3%。2018年度，實現歸屬於母公司股東的淨利潤79.22億元，同比提升47.2%；實現一年新業務價值122.10億元，同比增長1.2%。整體來說，公司在2018年取得了較好的成績。

一是做高市場排名。在行業保費基本持平的背景下，公司續期拉動的增長模式成效凸顯，全年實現續期保費958.60億元，同比增長24.9%，推動公司原保險保費收入實現1,222.86億元，同比增長11.9%，市場排名上升1位。截至2018年底，公司淨資產達到655.87億元，同比增長2.9%。高質量的業務增長模式，為公司長期健康穩定發展打下了堅實基礎。

二是做精保險保障。2018年，在「以附促主」的業務策略下，公司保障型業務得到快速發展。健康保險長期險首年保費佔長期險首年保費的比例達58.7%，同比提升26.0個百分點，處於行業領先水平。客戶附加險覆蓋率顯著提高，風險保障程度明顯改善。從2018年理賠數據看，公司全年共向108萬客戶理賠172萬件，理賠金額達到80.60億元，其中重疾理賠金額同比提升39.2%，醫療理賠金額同比提升44.0%，公司「以理賠創口碑」的做法初見成效。

三是做好業務品質。受益於健康險等保障型業務的發展，公司新業務價值率顯著提升，達到47.9%，同比提高8.2個百分點。同時，公司保費繼續率持續提升，13個月繼續率90.7%，同比提升1.3個百分點；25個月繼續率84.9%，同比提升1.9個百分點。

四是做強銷售隊伍。2018年，公司銷售隊伍提質增量，保障型業務銷售能力大幅提高。2018年底，公司個險營銷員隊伍達到37萬人，同比增長6.3%；隊伍月均舉績率52.8%，同比提升6.0個百分點。

五是做優客戶服務。在產品供給上，豐富產品種類、創新保障服務。在主險方面，升級了廣受客戶歡迎的防癌產品康愛無憂；在附加險方面，開發了創新性保障型產品「附加特定心腦血管疾病保險」，填補了市場空白，受到客戶廣泛歡迎。在服務效率上，公司核心運營指標持續改善，承保時效達到0.56天，同比縮短12.7%；理賠時效達到2.07天，同比縮短11.9%；保全時效1.04天，實現高位穩定。在新技术應用上，微信投保、人工智能問答機器人、智能微信回訪、人臉識別、語音識別等新技术上線後得到迅速推廣，客戶服務效率和客戶服務體驗得到較好改善。在櫃面建設上，全年建設新一代客服中心305家，窗口服務水平顯著提升。

六是做穩投資業務。公司堅持穩健的投資理念，2018年實現總投資收益率4.6%，公司投資未出現一筆違約現象，資產端的風險管理措施經受住了市場檢驗。

七是做寬產業供給。在做強主業的基礎上，公司積極向健康和養老產業延伸，服務客戶群體進一步拓寬。**在養老產業方面**，新華養老保險股份有限公司取得投資管理人資格和賬戶管理人資格，新華家園養老社區運營良好，入住老人受到精心照料；**在健康產業方面**，新華卓越健康投資管理有限公司已經建成了16家健康管理中心，年服務近42萬人次，另有3家健康管理中心正在籌建。同時，新華卓越康復醫院有限公司正式投入運營，並獲得體檢資格，為公司康復業務奠定了新的基礎。

八是做實社會公益。公司將大型環衛工人贈險活動推向全國，並啟動精準扶貧項目。2018年環衛工人項目累計落地56個城市，覆蓋51.5萬名環衛工人，累計贈送人身意外傷害保險保額超過515億元，年理賠45例，賠付401萬元，得到各地政府、監管部門的高度重視和廣大環衛工人的充分認可。精準扶貧項目全年累計為近3萬名貧困戶建檔立卡，總捐贈保額超過30億元。

我們深知，高質量發展之路是新華成長之形，忠於公司、善抓戰機、勇於拚搏的精神是新華發展之魂，形魂兼備才讓我們向大家交出這份較為滿意的答卷。在此，我謹代表公司管理層致敬全體新華同仁，並衷心感謝各位股東、客戶、合作夥伴和社會各界的關注和支持。有你們的支持，才有公司一步一個台階的成績；有你們的支持，公司才得以順利轉換增長方式和增長動力；有你們的支持，公司才能夠在高質量發展之路上矢志前行。

展望未來，**宏觀經濟有變化有機遇，有挑戰有希望。**從短期來看，經濟面臨下行壓力；從長期來看，我國仍處於發展的重要戰略機遇期；從增長動力來看，內需仍是根本，居民財富保值增值、身體保持健康和老有所養的需求依然會為保險行業發展創造巨大空間。**金融領域有放鬆有收緊**，貨幣政策將保持鬆緊適度，監管將持續高壓，金融領域的改革開放將持續深化。中國銀行保險監督管理委員會（「銀保監會」）組建後監管力量明顯提高，監管理念進一步向高質量發展轉變。**行業發展有傳承有創新**，壽險行業仍將處於轉型發展過程中，科技賦能、產業協同的發展趨勢正在加強，順應市場潮流的產品創新和服務創新前景廣闊。總之，公司發展挑戰與機遇並存，困難和希望同在，但機遇大於挑戰，希望大於困難，壽險行業仍處在一個大有可為的重要戰略機遇期。只要壽險公司能夠順應形勢，抓住機遇，就完全有可能、有希望在變化中求發展，在挑戰中戰勝困難，在競爭中創造新的輝煌。

2019年是新中國成立70週年，是全面建成小康社會、實現第一個百年奮鬥目標的關鍵之年。我國經濟對高質量發展的要求進一步提高，壽險行業的高質量發展也勢在必行，服務國家高質量發展的義務更是責無旁貸。在新的一年，公司將加快高質量發展步伐，在做強壽險主業的基礎上，積極向健康和養老產業延伸，努力滿足客戶全方位的風險保障需求。

在新的起點上，新華保險將再接再厲，積極探索一條符合市場規律、順應行業趨勢、滿足客戶需求、具有新華特色的高質量發展之路，以優異的成績回報大家一如既往的關心和支持。

執行董事：黎宗劍(代行董事長職務)

2019年3月20日

經營情況討論與分析

一、財務情況

1 主要會計數據和財務指標

單位：人民幣百萬元

主要會計數據	2018年	2017年	增減變動	2016年	2015年	2014年
收入合計	151,964	143,082	6.2%	144,796	157,918	142,094
總保費收入及保單管理費 收入	122,341	109,356	11.9%	112,648	111,994	110,067
稅前利潤	10,510	7,330	43.4%	6,482	11,782	7,782
歸屬於母公司股東淨利潤	7,922	5,383	47.2%	4,942	8,601	6,406
經營活動產生的現金流量 淨額	13,768	7,865	75.1%	7,330	7,449	25,052
	2018年末	2017年末	增減變動	2016年末	2015年末	2014年末
總資產	733,929	710,275	3.3%	699,181	660,560	643,709
總負債	668,333	646,552	3.4%	640,056	602,719	595,345
歸屬於母公司股東的股東 權益	65,587	63,715	2.9%	59,118	57,835	48,359

主要財務指標	2018年	2017年	增減變動	2016年	2015年	2014年
歸屬於母公司股東的基本 加權平均每股收益(元)	2.54	1.73	46.8%	1.58	2.76	2.05
歸屬於母公司股東的稀釋 加權平均每股收益(元)	2.54	1.73	46.8%	1.58	2.76	2.05
歸屬於母公司股東的加權 平均淨資產收益率	12.25%	8.76%	3.49pt	8.45%	16.20%	14.63%
加權平均的每股經營活動 產生的現金流量淨額 (元)	4.41	2.52	75.0%	2.35	2.39	8.03
	2018年末	2017年末	增減變動	2016年末	2015年末	2014年末
歸屬於母公司股東的 每股淨資產(元/股)	21.02	20.42	2.9%	18.95	18.54	15.50

註：pt代表百分點，下同。

2 其他主要財務及監管指標

單位：人民幣百萬元

指標	2018年/ 2018年末	2017年/ 2017年末	增減變動	2016年/ 2016年末	2015年/ 2015年末	2014年/ 2014年末
投資資產	699,826	688,315	1.7%	679,794	635,688	625,718
總投資收益率 ⁽¹⁾	4.6%	5.2%	-0.6pt	5.1%	7.5%	5.8%
總保費收入及保單管理費 收入	122,341	109,356	11.9%	112,648	111,994	110,067
總保費收入及保單管理費 收入增長率	11.9%	-2.9%	14.8pt	0.6%	1.8%	5.8%
保險業務支出及其他費用	140,755	134,334	4.8%	137,008	144,814	132,680
退保率 ⁽²⁾	4.8%	5.2%	-0.4pt	6.9%	9.3%	9.2%

註：

1. 總投資收益率=(總投資收益－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. 退保率=當期退保金／(期初壽險，長期健康險責任準備金餘額+長期險保費收入)。

3 主要財務指標增減變動及原因

單位：人民幣百萬元

	2018年/ 2018年末	2017年/ 2017年末	變化幅度	變動原因
總資產	733,929	710,275	3.3%	保險業務的累積
總負債	668,333	646,552	3.4%	保險責任準備金的增長
股東權益合計	65,596	63,723	2.9%	本報告期盈利的影響
歸屬於母公司股東的淨利潤	7,922	5,383	47.2%	傳統險準備金折現率假設變更的影響

4 境內外會計準則差異說明

本公司按照國際財務報告準則編製的合併財務報表和按照中國會計準則編製的合併財務報表中列示的2018年度的合併淨利潤和於2018年12月31日的合併股東權益並無差異。

5 合併財務報表中變動幅度超過30%的主要項目及原因

單位：人民幣百萬元

資產負債表項目	2018年 12月31日	2017年 12月31日	增減變動	主要變動原因
物業、廠房與設備	11,794	8,517	38.5%	新購置房產
投資性房地產	7,044	4,741	48.6%	新購置投資性房地產
無形資產	3,665	1,831	100.2%	土地使用權類無形資產增加
通過損益反映公允價值變動的金融資產	9,971	6,532	52.6%	交易性企業債和基金配置增加
定期存款	64,690	41,809	54.7%	協議存款配置增加
存出資本保證金	1,715	915	87.4%	保險類子公司實收資本增加
買入返售金融資產	4,318	2,872	50.3%	投資資產配置和流動性管理的需要
遞延所得稅資產	1,777	36	4836.1%	可抵扣暫時性差異增加
其他資產	4,825	2,302	109.6%	應收投資清算款增加
未到期責任準備金	1,805	1,280	41.0%	短險業務增長
賣出回購金融資產款	12,959	19,925	-35.0%	投資資產配置和流動性管理需要
應付保險給付和賠付	5,318	3,176	67.4%	應付滿期給付增加

單位：人民幣百萬元

利潤表項目	2018年	2017年	增減變動	主要變動原因
分出保費	(1,932)	(1,264)	52.8%	分出業務增長
提取未到期責任準備金	(407)	(102)	299.0%	短險業務增長
賠款支出及提取未決賠款準備金	(2,481)	(1,763)	40.7%	短險業務增長
其他支出	(564)	(891)	-36.7%	上年金額中包含了外幣資產匯兌損失，本年為匯兌損益，不在該項目列示
財務費用	(1,103)	(1,714)	-35.6%	應付債券利息支出減少
所得稅費用	(2,587)	(1,946)	32.9%	應納稅所得額增加
年度淨利潤	7,923	5,384	47.2%	傳統險準備金折現率假設變更的影響
其他綜合收益的稅後淨額	(4,388)	676	不適用	資本市場波動下行，可供出售金融資產公允價值下降
年度綜合收益合計	3,535	6,060	-41.7%	資本市場波動下行，可供出售金融資產公允價值下降

二、業務情況

(一) 保險業務

2018年，面對宏觀經濟、保險行業以及監管形勢的複雜變化，公司堅定推進轉型戰略，加大保障型業務發展力度，發揮續期拉動增長模式的優勢，推動總保費穩步攀升，業務結構持續優化，業務品質不斷改善。

第一，總保費快速增長。2018年，公司實現原保險保費收入1,222.86億元，同比增長11.9%，增速高於行業整體水平。在一季度年金業務發展受挫的形勢下，公司迅速調整市場策略，加大保障型業務發展力度，全年實現長期險首年保費208.11億元，同比下降27.3%，降幅較年初大幅收窄。2018年，公司實現一年新業務價值122.10億元，同比增長1.2%；內含價值達到1,731.51億元，同比增長12.8%；剩餘邊際⁽¹⁾為1,956.37億元，較上年末的1,704.35億元增長14.8%。

第二，業務結構持續優化。保費結構方面，續期保費佔總保費的比例達到78.4%，同比提升8.2個百分點，續期拉動增長的業務模式進一步夯實；長期險首年期交保費佔長期險首年保費比例達到99.6%，轉型優勢凸顯；年期及險種結構方面，健康保險長期險首年保費佔整體長期險首年保費的比例達58.7%，同比提升26.0個百分點，拉動十年期及以上期交保費佔首年期交保費比例達到60.8%。

第三，業務品質不斷改善。保費繼續率提升，個人壽險業務13個月和25個月繼續率分別為90.7%和84.9%，較2017年分別提升1.3和1.9個百分點。退保情況改善，全年退保率為4.8%，同比降低0.4個百分點，退保金同比減少2.6%。

註：

1. 剩餘邊際是本公司於保險合同初始確認日為了不確認首日利得而計提的準備金，並在整個保險合同期間內進行攤銷。

單位：人民幣百萬元

截至12月31日止12個月	2018年	2017年	增減變化
總保費收入	<u>122,286</u>	<u>109,294</u>	<u>11.9%</u>
長期險首年保費	20,811	28,618	-27.3%
躉交	77	435	-82.3%
期交	20,734	28,183	-26.4%
十年期及以上期交保費	12,603	18,311	-31.2%
續期保費	95,860	76,725	24.9%
短期險保費	<u>5,615</u>	<u>3,951</u>	<u>42.1%</u>

註：

1. 為更準確體現業務結構情況，本次披露將短期險保費單獨列示，根據上述變化，本次披露對2017年的保費數據進行了回溯。

1、按渠道分析

單位：人民幣百萬元

截至12月31日止12個月	2018年	2017年	增減變化
個險渠道			
長期險首年保費	16,078	22,097	-27.2%
期交	16,020	21,731	-26.3%
躉交	58	366	-84.2%
續期保費	79,808	63,272	26.1%
短期險保費	3,280	1,914	71.4%
個險渠道保費收入合計	99,166	87,283	13.6%
銀保渠道			
長期險首年保費	4,718	6,487	-27.3%
期交	4,714	6,451	-26.9%
躉交	4	36	-88.9%
續期保費	16,043	13,446	19.3%
短期險保費	32	4	700.0%
銀保渠道保費收入合計	20,793	19,937	4.3%
團體保險			
長期險首年保費	15	34	-55.9%
續期保費	9	7	28.6%
短期險保費	2,303	2,033	13.3%
團體保險保費收入合計	2,327	2,074	12.2%
總保費收入	122,286	109,294	11.9%

註：

- 為更準確體現業務結構情況，本次披露將短期險保費單獨列示，根據上述變化，本次披露對2017年的保費數據進行了回溯。
- 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

2018年，個險渠道聚焦以健康險為核心的保障型業務，採取「以附促主」的銷售策略，實現保費收入991.66億元，同比增長13.6%。其中，長期險首年期交保費160.20億元，同比下降26.3%；續期保費798.08億元，同比增長26.1%；短期險保費32.80億元，同比增長71.4%。

公司率先提出「風險管理師」的理念並付諸實踐，重新定位營銷隊伍的職業形象，提高了營銷隊伍的專業內涵，以保障型業務為核心錘煉隊伍銷售能力，以附加險為抓手培養隊伍銷售習慣，隊伍數量和質量穩步提升。截至2018年末，個險渠道規模人力37.0萬人，同比增長6.3%；月均舉績人力⁽¹⁾17.5萬人，同比增長15.9%；月均舉績率⁽²⁾52.8%，同比提升6.0個百分點。受年金險新單保費下降的影響，月均人均綜合產能⁽³⁾4,372元，同比下降24.6%。但是，受益於業務結構持續優化，健康險保費實現較快增長。

註：

1. 月均舉績人力= $(\sum \text{月度舉績人力}) / \text{報告期數}$ ，其中月度舉績人力指月度內承保且未撤保一件及以上新契約(包括卡折式業務保單)、當月首年佣金>0元的營銷員人數。
2. 月均舉績率=月均舉績人力/月均規模人力*100%。月均規模人力= $\{ \sum ([\text{月初規模人力} + \text{月末規模人力}] / 2) \} / \text{報告期數}$ 。
3. 月均人均綜合產能=月均首年保費/月均規模人力。

② 銀保渠道

2018年，銀保渠道積極拓寬合作空間，把握發展契機，通過專項合作和產品升級，推動全年實現保費收入207.93億元，同比增長4.3%。其中，長期險首年期交保費47.14億元，同比下降26.9%；續期保費160.43億元，同比增長19.3%。財富渠道長期險首年期交保費12.41億元，同比下降46.4%。

(2) 團體保險業務

2018年，本公司實現團體保險業務收入23.27億元，同比增長12.2%。2018年公司繼續推動政策性健康險業務發展，實現保費收入2.31億元，覆蓋客戶587.7萬人，較上年末增加66.7萬人。

2、按險種分析

單位：人民幣百萬元

截至12月31日止12個月	2018年	2017年	增減變動
保險業務收入	122,286	109,294	11.9%
分紅型保險 ⁽²⁾	49,687	51,860	-4.2%
長期險首年保費	3,045	11,755	-74.1%
續期保費	46,642	40,105	16.3%
短期險保費	-	-	-
健康保險	42,571	31,262	36.2%
長期險首年保費	12,221	9,359	30.6%
續期保費	26,804	19,477	37.6%
短期險保費	3,546	2,426	46.2%
傳統型保險	28,038	24,712	13.5%
長期險首年保費	5,545	7,503	-26.1%
續期保費	22,373	17,104	30.8%
短期險保費	120	105	14.3%
意外保險	1,949	1,420	37.3%
長期險首年保費	-	-	-
續期保費	-	-	-
短期險保費	1,949	1,420	37.3%
萬能型保險 ⁽²⁾	41	40	2.5%
長期險首年保費	-	1	-100.0%
續期保費	41	39	5.1%
短期險保費	-	-	-
投資連結保險	-	-	-
長期險首年保費	-	-	-
續期保費	-	-	-
短期險保費	-	-	-

註：

1. 為更準確體現業務結構情況，本次披露將短期險保費單獨列示，根據上述變化，本次披露對2017年的保費數據進行了回溯。
2. 分紅型健康險計入分紅型保險，萬能型健康險計入萬能型保險。
3. 「-」為金額少於500,000元。

2018年，公司加大產品轉型力度，保障型業務實現快速發展。健康保險長期險首年保費122.21億元，同比增長30.6%；意外險保費19.49億元，同比增長37.3%。

3、按機構分析

單位：人民幣百萬元

截至12月31日止12個月	2018年	2017年	增減變動
保險業務收入	122,286	109,294	11.9%
山東分公司	11,617	9,976	16.4%
河南分公司	9,974	8,678	14.9%
北京分公司	9,451	9,322	1.4%
廣東分公司	7,707	7,437	3.6%
湖北分公司	6,267	5,707	9.8%
浙江分公司	5,899	5,035	17.2%
陝西分公司	5,780	4,896	18.1%
江蘇分公司	5,422	4,668	16.2%
內蒙古分公司	5,370	4,857	10.6%
湖南分公司	4,715	4,232	11.4%
其他分公司	50,084	44,486	12.6%

截至2018年末，本公司在全國設有35家分公司。2018年，約59.0%的保費收入來自山東、河南、北京等經濟較發達或人口較多區域的10家分公司。

4、保險產品經營信息

(1) 保費收入居前5位的保險產品

單位：人民幣百萬元

排名	產品名稱	原保費收入	主要銷售渠道	退保金
1	福享一生終身年金保險 (分紅型)	10,183	個人代理	528
2	健康無憂C款重大疾病保險	7,482	個人代理	93
3	惠鑫寶二代年金保險	6,295	銀行郵政代理	355
4	健康無憂重大疾病保險 (C1款)	4,621	個人代理	9
5	多倍保障重大疾病保險	4,339	個人代理	8

排名	產品名稱	首年保費收入
1	健康無憂重大疾病保險(C1款)	3,835
2	多倍保障重大疾病保險	2,951
3	福享金生A款終身年金保險(分紅型)	2,610
4	惠添富年金保險	2,480
5	惠添利兩全保險	2,081

5、業務品質及市場份額

截至12月31日止12個月	2018年	2017年	增減變動
市場份額 ⁽¹⁾	4.7%	4.2%	0.5pt
個人壽險業務繼續率			
13個月繼續率 ⁽²⁾	90.7%	89.4%	1.3pt
25個月繼續率 ⁽³⁾	84.9%	83.0%	1.9pt

註：

1. 市場份額：市場份額來自銀保監會公佈的數據。
2. 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。
3. 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。

6、 賠款及保戶利益分析

單位：人民幣百萬元

截至12月31日止12個月	2018年	2017年	增減變動
退保金	33,039	33,906	-2.6%
賠付支出	51,135	38,379	33.2%
賠款支出	2,334	1,736	34.4%
年金給付	9,865	8,031	22.8%
滿期及生存給付	33,885	24,498	38.3%
死傷醫療給付	5,051	4,114	22.8%
攤回賠付支出	(754)	(670)	12.5%
保單紅利支出	126	4	3050.0%
提取保險責任準備金淨額	26,422	30,866	-14.4%
合計	<u>109,968</u>	<u>102,485</u>	<u>7.3%</u>

退保金同比下降2.6%，主要原因是分紅產品退保減少。

賠款支出同比增長34.4%，主要原因是意外及短期健康保險業務持續增長。

年金給付同比上升22.8%，主要原因是年金業務累積增長。

滿期及生存給付同比增長38.3%，主要原因是部分分紅產品滿期增加。

死傷醫療給付同比增長22.8%，主要原因是長期健康保險業務持續增長。

7、手續費及佣金支出分析

單位：人民幣百萬元

截至12月31日止12個月	2018年	2017年	增減變動
手續費及佣金支出 ⁽¹⁾	16,708	15,905	5.0%
分紅型保險 ⁽²⁾	1,816	4,457	-59.3%
健康保險	13,111	9,373	39.9%
傳統型保險	1,143	1,653	-30.9%
意外保險	637	416	53.1%
萬能型保險 ⁽²⁾	1	6	-83.3%

註：

1. 相關項目不包括非保險合同的手續費及佣金支出。
2. 分紅型健康險計入分紅型保險，萬能型健康險計入萬能型保險。

2018年，保險業務手續費及佣金支出同比增長5.0%，主要受公司產品結構調整及長期健康險首年保費收入增加影響。

8、保險合同準備金分析

單位：人民幣百萬元

項目	2018年 12月31日	2017年 12月31日	增減變動
未到期責任準備金	1,805	1,280	41.0%
未決賠款準備金	1,064	827	28.7%
壽險責任準備金	527,494	523,016	0.9%
長期健康險責任準備金	64,257	50,154	28.1%
保險合同準備金合計	594,620	575,277	3.4%
分紅型保險 ⁽¹⁾	463,222	459,875	0.7%
健康保險	51,693	38,254	35.1%
傳統型保險	78,743	76,462	3.0%
意外保險	917	651	40.9%
萬能型保險 ⁽¹⁾	45	35	28.6%
保險合同準備金合計	594,620	575,277	3.4%

註：

1. 分紅型健康險計入分紅型保險，萬能型健康險計入萬能型保險。

2018年底保險合同準備金較2017年底增長3.4%，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。

(二) 資產管理業務

本公司資產管理業務根據保險業務的負債特性及資本市場的波動週期，繼續堅持審慎穩健的基本原則，兼顧投資收益與風險管控，在對經濟形勢及投資環境進行預判的前提下，優化投資組合配置，尋求穩定、可持續的投資組合收益。

2018年，公司投資組合總投資收益率為4.6%，淨投資收益率為5.0%，總投資收益率減少的主要原因是資本市場波動。

債權型金融資產投資方面，投資金額4,599.02億元，在總投資資產中佔比為65.7%，較上年末減少1.6個百分點。2018年資本市場信用風險加速釋放，違約事件頻發，公司高度重視風險防範，安全為重，持續強化持倉資產風險排查，嚴格把控新增資產，有效規避信用風險衝擊，全年未發生一起信用風險事件。債券投資把握利率階段性機會，加大利率債、鐵道債配置力度；在利率高位積極配置金融產品和協議存款，統籌兼顧收益和資金安全。

股權型金融資產投資方面，投資金額1,160.58億元，在總投資資產中佔比為16.6%，較上年末減少2.5個百分點。2018年股票市場單邊大幅下挫，市場情緒低迷。公司權益投資總體堅持防禦性策略，不盲目增加倉位；堅持以價值為準繩，不跟風炒作；堅持波段操作，積極把握結構性機會。股票投資追求投資的確定性，自下而上精選個股構建組合，加強戰略性品種研究並較好地把握了投資機會。基金投資較好控制整體回撤，保持低波動，並積極通過擇時和波段操作兌現收益。

同時，公司持續加大境內外股權投資和境內不動產投資的研究力度，並審慎開展相關投資，探索資產配置的多元化。

1、投資組合情況

單位：人民幣百萬元

截至12月31日止	2018年		2017年		增減變動
	金額	佔比	金額	佔比	
投資資產	699,826	100.0%	688,315	100.0%	1.7%
按投資對象分類					
定期存款 ⁽¹⁾	64,690	9.2%	41,809	6.1%	54.7%
債權型金融資產	459,902	65.7%	463,468	67.3%	-0.8%
— 債券及債務	275,213	39.3%	263,782	38.3%	4.3%
— 信託計劃	66,281	9.5%	63,756	9.3%	4.0%
— 債權計劃 ⁽²⁾	39,109	5.6%	40,200	5.8%	-2.7%
— 項目資產支持計劃	10,000	1.4%	20,000	2.9%	-50.0%
— 其他 ⁽³⁾	69,299	9.9%	75,730	11.0%	-8.5%
股權型金融資產	116,058	16.6%	131,370	19.1%	-11.7%
— 基金	42,298	6.1%	49,818	7.3%	-15.1%
— 股票 ⁽⁴⁾	32,243	4.6%	40,112	5.8%	-19.6%
— 其他 ⁽⁵⁾	41,517	5.9%	41,440	6.0%	0.2%
聯營企業和合營企業投資	4,792	0.7%	4,896	0.7%	-2.1%
現金及現金等價物 ⁽¹⁾	9,005	1.3%	8,812	1.3%	2.2%
其他投資 ⁽⁶⁾	45,379	6.5%	37,960	5.5%	19.5%
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	9,971	1.4%	6,532	0.9%	52.6%
可供出售金融資產	300,949	43.0%	320,385	46.6%	-6.1%
持有至到期投資	214,531	30.7%	206,321	30.0%	4.0%
貸款及其他應收款 ⁽⁷⁾	169,583	24.2%	150,181	21.8%	12.9%
聯營企業和合營企業投資	4,792	0.7%	4,896	0.7%	-2.1%

註：

1. 定期存款不含三個月及三個月以內定期存款，現金及現金等價物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. 其他包括永續債和理財產品。
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、股權計劃、未上市股權等。
6. 其他投資主要包括存出資本保證金、保戶質押貸款、買入返售金融資產、應收股利及應收利息等。
7. 貸款及其他應收款主要包括定期存款、現金及現金等價物、存出資本保證金、保戶質押貸款、買入返售金融資產、應收股利、應收利息、歸入貸款及應收款的投資等。

2、投資收益情況

單位：人民幣百萬元

截至12月31日止12個月	2018年	2017年	增減變動
現金及現金等價物利息收入	138	113	22.1%
定期存款利息收入	2,613	2,564	1.9%
債權型投資利息收入	23,856	23,338	2.2%
股權型投資股息和分紅收入	6,235	6,262	-0.4%
其他投資資產利息收入 ⁽¹⁾	1,486	1,310	13.4%
淨投資收益⁽²⁾	34,328	33,587	2.2%
投資資產買賣價差損益	(932)	1,766	不適用
公允價值變動損益	(379)	124	不適用
投資資產減值損失	(1,835)	(1,097)	67.3%
聯營企業和合營企業權益法確認損益	404	296	36.5%
總投資收益⁽³⁾	31,586	34,676	-8.9%
淨投資收益率 ⁽⁴⁾	5.0%	5.1%	-0.1pt
總投資收益率 ⁽⁴⁾	4.6%	5.2%	-0.6pt

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=淨投資收益+投資資產買賣價差損益+公允價值變動損益+投資資產減值損失+聯營企業和合營企業權益法確認損益。
4. 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)。

3、非標資產投資情況

截至2018年末，非標資產投資金額2,260.81億元，在總投資資產中佔比為32.3%，較上年末減少2.7個百分點。2018年，公司配置了風險收益符合要求的不動產投資計劃和集合資金信託計劃，較大幅度地提升了持倉資產的整體收益率。存量非標資產投向主要為金融機構、房地產、基礎設施等行業，佔比超過80%。本公司持倉非標資產具有良好的增信措施，除達到監管機構免增信資質的融資主體外，對於絕大多數非標資產都採取了抵質押擔保、連帶責任保證、一般保證、回購協議、差額支付承諾、共管資產等措施進行增信安排，非標資產的整體信用風險處於可控狀態。

(1) 評級情況

扣除商業銀行理財產品、無需外部評級的權益類金融產品和組合類保險資管產品，公司目前存量的非標資產AAA級佔比達95.1%，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	95.1%
AA+	3.2%
AA	1.7%
合計	<u><u>100.0%</u></u>

(2) 投資組合情況

單位：人民幣百萬元

2018年12月31日	金額	佔比	較上年末 佔比變化	較上年末 金額變化
非標債權投資	184,689	81.7%	-1.2pt	(14,997)
— 信託計劃	66,281	29.3%	2.8pt	2,525
— 債權計劃	39,109	17.3%	0.6pt	(1,091)
— 項目資產支持計劃	10,000	4.4%	-3.9pt	(10,000)
— 理財產品	64,299	28.5%	-0.8pt	(6,431)
— 永續債	5,000	2.2%	0.1pt	—
非標股權投資	41,392	18.3%	1.2pt	115
— 資產管理計劃	13,568	6.0%	-1.4pt	(4,296)
— 私募股權	4,443	1.9%	0.2pt	315
— 未上市股權	18,565	8.2%	2.1pt	3,980
— 股權投資計劃	4,700	2.1%	0.2pt	—
— 理財產品	116	0.1%	0.1pt	116
合計	226,081	100%		(14,882)

(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	15.5%
新華資產管理股份有限公司	20,403	9.0%
華融國際信託有限責任公司	18,453	8.2%
興業銀行股份有限公司	16,498	7.3%
中融國際信託有限公司	14,543	6.4%
北京國際信託有限公司	8,629	3.8%
華能貴誠信託有限公司	8,194	3.6%
中意資產管理有限責任公司	5,697	2.5%
中信銀行股份有限公司	5,500	2.4%
人保資本投資管理有限公司	5,070	2.3%
	<hr/>	<hr/>
合計	137,967	61.0%
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

三、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。中國境內保險公司的償付能力充足率必須達到銀保監會規定的水平。

單位：人民幣百萬元

	2018年 12月31日	2017年 12月31日	變動原因
核心資本	221,299	192,528	當期盈利、可供出售金
實際資本	225,299	196,528	融資產公允價值變動 及保險業務增長
最低資本	82,072	69,773	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⁾	269.64%	275.93%	
綜合償付能力充足率 ⁽¹⁾	274.51%	281.67%	

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。

(二) 流動性分析

1、資產負債率

	2018年 12月31日	2017年 12月31日
資產負債率	91.1%	91.0%

2、現金流量表

單位：人民幣百萬元

截至12月31日止12個月	2018年	2017年	增減變動
經營活動產生的現金流量淨額	13,768	7,865	75.1%
投資活動產生的現金流量淨額	(3,246)	19,285	不適用
籌資活動產生的現金流量淨額	<u>(10,443)</u>	<u>(32,362)</u>	<u>-67.7%</u>

本年度經營活動產生的現金淨流入額增長75.1%，主要原因是收到原保險合同保費取得的現金增加。

投資活動產生的現金流量淨額由上年度的淨流入變為本年度的淨流出，主要原因是收回投資所收到的現金減少。

籌資活動產生的現金淨流出額減少67.7%，主要原因是贖回賣出回購金融資產和債券支付的現金減少。

3、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、利率風險和其他市場波動風險。本公司密切監視並控制這些風險。

本公司的現金及銀行存款為我們提供了流動性資源，以滿足現金支出需求。截至本報告期末，現金及現金等價物為90.05億元，定期存款為646.90億元。在承擔利息損失的情況下，本公司幾乎所有的定期銀行存款均可動用。此外，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，債權型金融資產投資的賬面價值為4,599.02億元，股權型金融資產投資的賬面價值為1,160.58億元。

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和質押貸款。

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。

(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

分出保費	2018年	2017年
瑞士再保險股份有限公司北京分公司	1,093	831
中國人壽再保險有限責任公司	571	377
其他 ⁽¹⁾	268	56
合計	1,932	1,264

註：

1. 其他主要包括德國通用再保險股份有限公司上海分公司、法國再保險公司北京分公司、漢諾威再保險股份有限公司上海分公司、慕尼黑再保險公司北京分公司等。

四、未來展望

展望未來，我國經濟將繼續保持長期向好態勢，持續釋放的內需潛力將為經濟平穩運行提供有力支撐。2019年，我國減稅降費力度有所加強，經濟發展的韌性、潛力和創新活力將被有效激發。保險行業面臨的外部環境將有所改善，但行業競爭力度將同步提高。

從監管層面來看，行業高質量發展要求將進一步提高。銀保監會組建後，行業監管力量加強，預計一系列監管舉措將陸續落地，行業高質量發展將進一步提速。同時行業風險防範力度也將保持持續高壓態勢。

從行業需求來看，居民保障性需求將加速釋放。隨著居民收入水平的提高，人們追求美好生活的願望更加強烈，客戶風險保障意識和風險防範能力逐步提升，對保險產品選擇能力進一步加強。健康險、意外險等風險保障型業務仍將是行業最大的增長點，長期儲蓄型產品將繼續崛起，年金險仍將在首年業務中佔據一定比例。

從行業供給來看，行業供給側改革將更加深入。保障型產品將更加豐富，客戶服務水平繼續提高。2018年，轉換產品結構、拓寬服務供給、提升服務質量是行業踐行高質量發展的主要舉措，預計以上舉措2019年將進一步深化，保障型業務領域競爭將更加激烈。

2019年，公司將堅決貫徹落實中央「穩增長、調結構、防風險」的總體要求，堅持「穩中求進」的總基調，加大供給側改革力度，發揮公司壽險主業優勢，加強與健康和養老產業的聯動力度，持續優化自身產品、隊伍和服務供給，探索具有新華特色的高質量發展之路，為客戶解決健康之憂、養老之憂及財富保值增值之憂。

2019年，公司主要有以下五項舉措：

一是加快核心業務發展。及時捕捉客戶需求，豐富保障型產品供給，以「全程、全面、全家」為指導理念繼續完善保障型產品鏈條。以健康險和附加險銷售為重點，打好深化產品轉型攻堅戰。

二是做強做大銷售隊伍。以建設「三高」隊伍為目標，建立有新華特色的營銷員隊伍，繼續推動隊伍向「風險管理師」轉型。在穩定現有隊伍的基礎上，積極發展新生力量，同時加大隊伍培訓，不斷完善隊伍管理機制。

三是持續改善客戶體驗。繼續加大新技術應用，提高運營服務效率，加大服務供給，提高客戶對公司服務的認同感和獲得感。

四是提升投資管理能力。堅持穩健投資，主動防控風險。加強對宏觀經濟、監管政策和市場走向的研判，把握投資機會，深化資產負債在戰略、戰術層面的協同。

五是積極穩妥防範風險。堅決貫徹落實中央防風險要求，提高風險防控力度，繼續完善風控組織體系建設，創新風險管理手段，嚴抓嚴管，壓實風險防控責任，同時保持審計、檢查高壓態勢。

年度業績

合併綜合收益表－已審計

截至二零一八年十二月三十一日止年度

單位：人民幣百萬元

		截至12月31日止年度	
	附註	2018	2017
收入			
總保費收入及保單管理費收入	1	122,341	109,356
減：分出保費		(1,932)	(1,264)
淨保費收入及保單管理費收入		120,409	108,092
提取未到期責任準備金		(407)	(102)
已實現淨保費收入及保單管理費收入		120,002	107,990
投資收益	2	31,185	34,380
其他收入	3	777	712
收入合計		151,964	143,082
保險業務支出及其他費用			
保險給付和賠付	4		
賠款支出及提取未決賠款準備金		(2,481)	(1,763)
壽險死亡和其他給付		(81,182)	(70,055)
提取長期保險合同負債		(26,179)	(30,663)
保戶紅利支出		(126)	(4)
投資合同賬戶損益		(1,544)	(1,273)
手續費及佣金支出		(16,711)	(15,908)
管理費用	5	(11,968)	(13,777)
其他支出	6	(564)	(891)
保險業務支出及其他費用合計		(140,755)	(134,334)

註：該部分「本集團」指新華人壽保險股份有限公司及附屬公司和擁有控制權的結構化主體的合稱。

合併綜合收益表－已審計(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

單位：人民幣百萬元

		截至12月31日止年度	
	附註	2018	2017
聯營企業和合營企業投資收益份額		404	296
財務費用	7	<u>(1,103)</u>	<u>(1,714)</u>
稅前利潤		10,510	7,330
所得稅費用	8	<u>(2,587)</u>	<u>(1,946)</u>
年度淨利潤		<u>7,923</u>	<u>5,384</u>
年度利潤歸屬			
—本公司股東	9	7,922	5,383
—非控制性權益		<u>1</u>	<u>1</u>
每股收益(人民幣元)			
基本每股收益	10	2.54	1.73
稀釋每股收益	10	<u>2.54</u>	<u>1.73</u>

合併綜合收益表－已審計(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

單位：人民幣百萬元

	截至12月31日止年度	
	2018	2017
年度淨利潤	7,923	5,384
其他綜合收益		
以後會計期間在滿足規定條件時可能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	(16,635)	2,588
當期由其他綜合收益轉入損益的收益	905	(1,855)
當期由其他綜合收益計入減值損失的金額	1,835	1,097
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	8,173	(1,056)
外幣折算差額	11	(13)
權益法核算享有聯營企業和合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	(144)	144
與計入其他綜合收益項目相關的所得稅影響	1,467	(229)
以後會計期間在滿足規定條件時不能重分類進損益的其他綜合收益	—	—
其他綜合收益的稅後淨額	(4,388)	676
年度綜合收益合計	3,535	6,060
年度綜合收益歸屬		
— 本公司股東	3,534	6,059
— 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12月31日止年度	
	2018	2017
總保費收入		
— 保險合同	<u>122,286</u>	<u>109,294</u>
保單管理費收入		
— 投資合同	<u>55</u>	<u>62</u>
總保費收入及保單管理費收入	<u><u>122,341</u></u>	<u><u>109,356</u></u>

2 投資收益

單位：人民幣百萬元

	截至12月31日止年度	
	2018	2017
持有至到期投資		
— 利息收入	9,536	9,277
— 已實現收益／(虧損)淨額	178	—
可供出售金融資產		
— 利息收入	10,479	10,117
— 股息和分紅收入	6,048	6,105
— 已實現收益淨額	(840)	1,877
— 股權型金融資產減值損失	(1,835)	(1,097)
通過損益反映公允價值變動的金融資產		
— 利息收入	81	272
— 股息和分紅收入	187	157
— 公允價值變動損益	(379)	124
— 已實現收益／(虧損)淨額	(269)	(111)
貸款和應收賬款		
— 利息收入	3,760	3,672
銀行存款利息收入	2,797	2,708
保戶質押貸款利息收入	1,368	1,164
買入返售金融資產利息收入	72	115
其他	2	—
合計	<u>31,185</u>	<u>34,380</u>
包括：		
按實際利率法計算確認的投資收益	<u>28,093</u>	<u>27,325</u>
上市投資產生的投資收益	1,574	5,621
非上市投資產生的投資收益	<u>29,611</u>	<u>28,759</u>
合計	<u><u>31,185</u></u>	<u><u>34,380</u></u>

3 其他收入

單位：人民幣百萬元

	截至12月31日止年度	
	2018	2017
投資性房地產租金收入	251	260
政府補助	31	36
匯兌收益	95	—
其他	400	416
	<u>777</u>	<u>712</u>
合計	<u>777</u>	<u>712</u>

4 保險給付和賠款

單位：人民幣百萬元

	截至12月31日止年度	
	2018	2017
總額		
賠款支出及提取未決賠款準備金	2,571	1,923
壽險死亡和其他給付	81,840	70,549
提取長期保險負債	26,515	30,689
	<u>110,926</u>	<u>103,161</u>
合計	<u>110,926</u>	<u>103,161</u>
從再保險公司攤回		
賠款支出及提取未決賠款準備金	(90)	(160)
壽險死亡和其他給付	(658)	(494)
提取長期保險負債	(336)	(26)
	<u>(1,084)</u>	<u>(680)</u>
合計	<u>(1,084)</u>	<u>(680)</u>
淨額		
賠款支出及提取未決賠款準備金	2,481	1,763
壽險死亡和其他給付	81,182	70,055
提取長期保險負債	26,179	30,663
	<u>109,842</u>	<u>102,481</u>
合計	<u>109,842</u>	<u>102,481</u>

5 管理費用

單位：人民幣百萬元

	截至12月31日止年度	
	2018	2017
員工費用(包括董事酬金)	8,788	10,252
經營性租賃支出	911	909
折舊與攤銷	586	556
業務及招待費	374	391
差旅及會議費	324	345
公雜費	281	283
提取保險保障基金	229	197
電子設備運轉費	163	152
宣傳印刷費	150	142
郵電費	128	137
廣告費	75	87
審計和諮詢費	36	21
車輛使用費	32	45
監管費	-	24
減：攤回分保費用	(593)	(273)
其他	484	509
合計	<u>11,968</u>	<u>13,777</u>

(1) 員工費用列示如下：

單位：人民幣百萬元

	截至12月31日止年度	
	2018	2017
工資及福利費	6,514	8,221
社會保險支出－養老	844	784
社會保險支出－其他	700	593
其中：		
補充養老金	201	118
補充醫療	20	22
住房公積金	503	441
職工教育經費及工會經費	227	213
合計	<u>8,788</u>	<u>10,252</u>

6 其他支出

單位：人民幣百萬元

	截至12月31日止年度	
	2018	2017
税金及附加	166	169
折舊和攤銷	177	123
匯兌損失	-	321
天寰房地產債權款項收回	(41)	-
其他	262	278
	<u>564</u>	<u>891</u>
合計	<u>564</u>	<u>891</u>

7 財務費用

單位：人民幣百萬元

	截至12月31日止年度	
	2018	2017
賣出回購金融資產款產生的利息支出	879	1,240
次級債產生的利息支出	224	474
	<u>1,103</u>	<u>1,714</u>
合計	<u>1,103</u>	<u>1,714</u>

8 稅項

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

(1) 在合併綜合收益表列示的所得稅費用如下：

單位：人民幣百萬元

	截至12月31日止年度	
	2018	2017
當期所得稅	2,843	1,914
遞延所得稅	(256)	32
	<u>2,587</u>	<u>1,946</u>
所得稅費用	<u>2,587</u>	<u>1,946</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12月31日止年度	
	2018	2017
稅前利潤	10,510	7,330
按中國法定稅率計算的所得稅	2,628	1,833
非應稅收入(i)	(2,059)	(2,069)
不可用於抵扣稅款的費用(i)	2,009	2,167
可抵扣暫時性差異對未確認遞延所得稅資產的影響	28	25
利用以前年度可抵扣虧損	(4)	(4)
對以前期間當期所得稅的調整	(12)	(1)
子公司適用不同稅率的影響	(3)	(5)
	<u>2,587</u>	<u>1,946</u>
按實際稅率計算的所得稅		

- (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) 各年度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			
2017年1月1日	(1,047)	1,355	308
在淨利潤反映	(77)	45	(32)
在其他綜合收益反映	(457)	228	(229)
在其他儲備反映	—	(11)	(11)
2017年12月31日	<u>(1,581)</u>	<u>1,617</u>	<u>36</u>
2018年1月1日	(1,581)	1,617	36
在淨利潤反映	248	13	261
在其他綜合收益反映	3,474	(2,007)	1,467
在其他儲備反映	—	13	13
2018年12月31日	<u>2,141</u>	<u>(364)</u>	<u>1,777</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	—	—	—
2017年12月31日	<u>—</u>	<u>(54)</u>	<u>(54)</u>
2018年1月1日	—	(54)	(54)
在淨利潤反映	1	(6)	(5)
在其他綜合收益反映	—	—	—
2018年12月31日	<u>1</u>	<u>(60)</u>	<u>(59)</u>

單位：人民幣百萬元

	2018年 12月31日	2017年 12月31日
遞延所得稅資產		
— 在12個月內收回	3,194	1,445
— 超過12個月後收回	604	376
小計	3,798	1,821
遞延所得稅負債		
— 在12個月內支銷	(1,414)	(1,297)
— 超過12個月後支銷	(666)	(542)
小計	(2,080)	(1,839)
遞延所得稅資產淨值	1,777	36
遞延所得稅負債淨值	(59)	(54)

- (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虧損的金額列示如下：

單位：人民幣百萬元

	2018年 12月31日	2017年 12月31日
可抵扣虧損	524	405
合計	524	405

9 歸屬公司股東的淨利潤

截至2018年12月31日止年度，計入本公司合併財務報表的歸屬公司股東的淨利潤為人民幣7,922百萬元(截至2017年12月31日止年度：人民幣5,383百萬元)。

10 每股收益

(1) 基本每股收益

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

	截至12月31日止年度	
	2018	2017
歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤(人民幣百萬元)	7,922	5,383
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>2.54</u>	<u>1.73</u>

(2) 稀釋每股收益

2018年度，本公司不存在具有稀釋性的潛在普通股，因此稀釋每股收益與基本每股收益相同(2017年度：同)。

11 股利

經2018年6月27日股東大會批准，本公司宣告每股人民幣0.52元(含稅)，合計人民幣1,622百萬元股利。

合併財務狀況表－已審計

二零一八年十二月三十一日

單位：人民幣百萬元

	2018年 12月31日	2017年 12月31日
資產		
物業、廠房與設備	11,794	8,517
投資性房地產	7,044	4,741
無形資產	3,665	1,831
聯營企業和合營企業投資	4,792	4,896
債權型金融資產	459,902	463,468
— 持有至到期投資	214,531	206,321
— 可供出售金融資產	191,773	194,379
— 通過損益反映公允價值變動的金融資產	3,089	1,168
— 貸款和應收賬款	50,509	61,600
股權型金融資產	116,058	131,370
— 可供出售金融資產	109,176	126,006
— 通過損益反映公允價值變動的金融資產	6,882	5,364
定期存款	64,690	41,809
存出資本保證金	1,715	915
保戶質押貸款	31,327	27,000
買入返售金融資產	4,318	2,872
應收投資收益	8,019	7,173
應收保費	2,307	2,338
遞延所得稅資產	1,777	36
再保險資產	2,691	2,195
其他資產	4,825	2,302
現金及現金等價物	9,005	8,812
資產總計	733,929	710,275

合併財務狀況表－已審計(續)

二零一八年十二月三十一日

單位：人民幣百萬元

	2018年 12月31日	2017年 12月31日
負債與權益		
負債		
保險負債		
長期保險合同負債	591,751	573,170
短期保險合同負債		
－未決賠款準備金	1,064	827
－未到期責任準備金	1,805	1,280
投資合同	40,492	33,928
應付債券	4,000	4,000
通過損益反映公允價值變動的金融負債	92	9
賣出回購金融資產款	12,959	19,925
應付保險給付和賠付	5,318	3,176
預收保費	1,808	1,941
再保險負債	462	237
預計負債	29	29
其他負債	7,242	6,624
當期所得稅負債	1,252	1,352
遞延所得稅負債	59	54
負債合計	668,333	646,552
股東權益		
股本	3,120	3,120
儲備	31,056	33,395
留存收益	31,411	27,200
股東權益合計	65,587	63,715
少數股東權益	9	8
權益合計	65,596	63,723
負債與權益合計	733,929	710,275

合併權益變動表－已審計

截至二零一八年十二月三十一日止年度

單位：人民幣百萬元

	歸屬本公司股東				非控制性 權益	權益總計
	股本	儲備	留存收益	合計		
截至2017年12月31日止年度						
2017年1月1日	3,120	31,646	24,352	59,118	7	59,125
年度淨利潤	—	—	5,383	5,383	1	5,384
其他綜合收益	—	676	—	676	—	676
綜合收益合計	—	676	5,383	6,059	1	6,060
其他	—	35	—	35	—	35
派發股息	—	—	(1,497)	(1,497)	—	(1,497)
轉至儲備	—	1,038	(1,038)	—	—	—
與股東交易合計	—	1,038	(2,535)	(1,497)	—	(1,497)
2017年12月31日	<u>3,120</u>	<u>33,395</u>	<u>27,200</u>	<u>63,715</u>	<u>8</u>	<u>63,723</u>
截至2018年12月31日止年度						
2018年1月1日	3,120	33,395	27,200	63,715	8	63,723
年度淨利潤	—	—	7,922	7,922	1	7,923
其他綜合收益	—	(4,388)	—	(4,388)	—	(4,388)
綜合收益合計	—	(4,388)	7,922	3,534	1	3,535
其他	—	(40)	—	(40)	—	(40)
派發股息	—	—	(1,622)	(1,622)	—	(1,622)
轉至儲備	—	2,089	(2,089)	—	—	—
與股東交易合計	—	2,089	(3,711)	(1,622)	—	(1,622)
2018年12月31日	<u>3,120</u>	<u>31,056</u>	<u>31,411</u>	<u>65,587</u>	<u>9</u>	<u>65,596</u>

合併現金流量表－已審計

截至二零一八年十二月三十一日止年度

單位：人民幣百萬元

	截至12月31日止年度	
	2018	2017
經營活動產生的現金流量		
稅前利潤	10,510	7,330
調整項目：		
投資收益	(31,185)	(34,380)
財務費用	1,103	1,714
提取未決賠款準備金	243	203
提取未到期責任準備金	407	102
提取長期保險合同負債	26,179	30,663
投資合同賬戶損益	1,544	1,273
保單管理費收入	(55)	(62)
折舊與攤銷	763	679
其他資產減值損失	(38)	4
處置物業、廠房與設備的損失	3	(18)
營運資產及負債的變化：		
應收和應付款項	1,918	(408)
投資合同	5,319	2,640
支付所得稅	(2,943)	(1,875)
經營活動產生的現金流量淨額	13,768	7,865
投資活動產生的現金流量		
金融資產的出售及到期		
債權型金融資產出售所得款項	24,866	7,353
債權型金融資產到期所得款項	32,076	98,968
股權型金融資產出售所得款項	95,482	88,630
購買金融資產		
購買債權型金融資產	(50,378)	(135,692)
購買股權型金融資產	(101,249)	(106,186)
處置物業、廠房與設備和無形資產及其他資產所得款項	2	409
購買物業、廠房與設備和無形資產及其他資產	(7,806)	(3,994)
收到利息	26,966	29,274
收到股息	6,183	6,222
定期存款淨額	(22,881)	38,036
買入返售金融資產淨額	(1,446)	(548)
其他	(5,061)	(3,187)
投資活動產生的現金流量淨額	(3,246)	19,285

合併現金流量表－已審計(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

單位：人民幣百萬元

	截至12月31日止年度	
	2018	2017
籌資活動產生的現金流量		
贖回債券支付的現金	–	(10,000)
支付利息和股息	(1,793)	(2,140)
收購少數股東權益	115	–
賣出回購金融資產款淨額	(8,760)	(20,222)
其他	(5)	–
	<u>(10,443)</u>	<u>(32,362)</u>
籌資活動產生的現金流量淨額	(10,443)	(32,362)
匯率變動影響	<u>114</u>	<u>(206)</u>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	193	(5,418)
現金及現金等價物		
年初	8,812	14,230
年末	<u>9,005</u>	<u>8,812</u>
現金及現金等價物餘額分析		
銀行活期存款及現金	<u>9,005</u>	<u>8,812</u>
現金及現金等價物合計	<u>9,005</u>	<u>8,812</u>

分部信息

(1) 經營分部

本集團主要有以下三種經營分部：

(i) 個人業務

個人業務主要指對個人銷售的保險合同及投資合同業務。

(ii) 團體業務

團體業務主要指對團體銷售的保險合同及投資合同業務。

(iii) 其他業務

其他業務主要指本集團的資產管理以及本集團不可分攤的收入和支出。

(2) 需分攤的各項收入和支出的分攤基礎

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

(3) 需分攤的各項資產和負債的分攤基礎

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

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

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

截至2018年12月31日止，本集團無來源於任何單個外部客戶的總保費收入和保單管理費收入達到或超過總保費收入及保單管理費收入總額的1%。

(5) 經營分部間的轉移定價，參照與第三方進行交易所採用的公允價格制定

單位：人民幣百萬元

	2018年度				
	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	120,014	2,327	-	-	122,341
減：分出保費	(1,789)	(143)	-	-	(1,932)
淨保費收入及保單管理費收入	118,225	2,184	-	-	120,409
提取未到期責任準備金	(392)	(15)	-	-	(407)
已實現淨保費收入及保單管理費收入	117,833	2,169	-	-	120,002
投資收益	30,751	301	84	49	31,185
其中：分部間收入	(45)	(4)	-	49	-
其他收入	521	12	798	(554)	777
其中：分部間收入	14	1	539	(554)	-
收入合計	149,105	2,482	882	(505)	151,964
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	(1,102)	(1,379)	-	-	(2,481)
壽險死亡和其他給付	(81,037)	(145)	-	-	(81,182)
提取長期保險合同負債	(26,138)	(41)	-	-	(26,179)
保戶紅利支出	(126)	-	-	-	(126)
投資合同賬戶損益	(1,385)	(159)	-	-	(1,544)
手續費及佣金支出	(16,327)	(384)	-	-	(16,711)
管理費用	(10,809)	(1,075)	(616)	532	(11,968)
其中：分部間費用	(466)	(47)	(19)	532	-
其他支出	(174)	(21)	(390)	21	(564)
其中：分部間費用	-	-	(21)	21	-
保險業務支出及其他費用合計	(137,098)	(3,204)	(1,006)	553	(140,755)
聯營企業和合營企業投資收益份額	400	4	-	-	404
財務費用	(990)	(113)	-	-	(1,103)
稅前利潤	11,417	(831)	(124)	48	10,510
分部資產	688,755	6,850	38,387	(63)	733,929
分部負債	653,705	5,746	8,945	(63)	668,333

2018年度的其他分部信息：

單位：人民幣百萬元

其他分部信息	保險業務		其他業務	抵銷	合計
	個人業務	團體業務			
資本性支出	-	-	7,806	-	7,806
折舊和攤銷	(660)	(67)	(36)	-	(763)
利息收入	27,683	271	104	35	28,093
減值	(1,777)	(20)	-	-	(1,797)
聯營企業和合營企業投資 收益份額	400	4	-	-	404

單位：人民幣百萬元

	2017年度				
	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	107,223	2,133	-	-	109,356
減：分出保費	(1,113)	(151)	-	-	(1,264)
淨保費收入及保單管理費收入	106,110	1,982	-	-	108,092
提取未到期責任準備金	(49)	(53)	-	-	(102)
已實現淨保費收入及保單管理費收入	106,061	1,929	-	-	107,990
投資收益	33,881	330	168	1	34,380
其中：分部間收入	(1)	-	-	1	-
其他收入	449	12	906	(655)	712
其中：分部間收入	16	1	638	(655)	-
收入合計	140,391	2,271	1,074	(654)	143,082
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	(706)	(1,057)	-	-	(1,763)
壽險死亡和其他給付	(69,864)	(191)	-	-	(70,055)
提取長期保險合同負債	(30,588)	(75)	-	-	(30,663)
保戶紅利支出	-	-	(4)	-	(4)
投資合同賬戶損益	(1,070)	(203)	-	-	(1,273)
手續費及佣金支出	(15,503)	(405)	-	-	(15,908)
管理費用	(12,560)	(1,169)	(704)	656	(13,777)
其中：分部間費用	(583)	(55)	(18)	656	-
其他支出	(471)	(33)	(387)	-	(891)
保險業務支出及其他費用合計	(130,762)	(3,133)	(1,095)	656	(134,334)
聯營企業和合營企業投資收益份額	293	3	-	-	296
財務費用	(1,436)	(278)	-	-	(1,714)
稅前利潤	8,486	(1,137)	(21)	2	7,330
分部資產	679,928	6,799	23,754	(206)	710,275
分部負債	632,018	6,598	8,142	(206)	646,552

2017年度的其他分部信息：

單位：人民幣百萬元

其他分部信息	保險業務		其他業務	抵銷	合計
	個人業務	團體業務			
資本性支出	-	-	3,994	-	3,994
折舊和攤銷	(590)	(56)	(33)	-	(679)
利息收入	26,940	264	121	-	27,325
減值	(1,089)	(12)	-	-	(1,101)
聯營企業和合營企業投資收益 份額	293	3	-	-	296

主要會計政策匯總

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

(1) 編製基礎

本合併財務報表按照國際會計準則理事會頒布的國際財務報告準則及其修訂和詮釋編製。本合併財務報表亦遵守《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「**聯交所上市規則**」）的適用披露規定及香港《公司條例》披露規定。除了以公允價值計量的金融工具和用精算方法計算的保險合同負債外，本合併財務報表以歷史成本為計價原則。

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

所有生效的國際財務報告準則均已經被本集團採用。

(a) 本集團在2018年1月1日開始的財務年度首次採用的新會計準則及修訂

修訂	內容
國際財務報告準則第2號(修訂) 國際財務報告準則第4號(修訂)	股份支付的分類和計量 將《國際財務報告準則第9號－金融工具》運用於《國際財務報告準則第4號－保險合同》
國際財務報告準則第15號 國際財務報告準則第15號(修訂)	合同客戶收入 對《國際財務報告準則第15號－客戶合同收入》的澄清
國際財務報告解釋公告第22號 國際會計準則第40號(修訂) 年度改進：2014-2016週期	外幣交易和預付對價 投資性房地產轉換 對《國際財務報告準則第1號》和《國際會計準則第28號》的改進修訂

《國際財務報告準則第2號》(修訂)－股份支付的分類和計量

《國際財務報告準則第2號》(修訂)從三個方面闡明：可行權條件對以現金結算的股份支付計量的影響；為了履行與股份支付相關的員工納稅義務，對扣繳一定數量的具有淨結算功能的股份支付交易的歸類；股份支付交易的條款和條件發生變更導致股份支付的交易類別從現金結算變為權益結算。該項修訂澄清了用於衡量權益結算的股份支付可行權條件的方法同樣適用於現金結算的股份支付。該項修訂提出了一種特殊情況，當滿足特定條件時，為了履行員工的納稅義務，對扣繳一定數量的具有淨權益結算功能的股份支付交易要全部歸類為權益結算的股份支付。另外，該項修訂澄清了，若以現金結算的股份支付交易的條款和條件被更改，則導致其轉化為以權益結算的股份支付交易，該項交易從修改條款和條件之日起變更為以權益結算的股份支付交易。本集團無以現金結算的股份支付交易及扣繳稅款淨結算功能的股份支付交易，因此，這些修訂對集團的合併財務報表並無任何影響。

《國際財務報告準則第4號》(修訂) – 將《國際財務報告準則第9號 – 金融工具》運用於《國際財務報告準則第4號 – 保險合同》

《國際財務報告準則第4號》(修訂)解決了《國際財務報告準則第9號》與《國際財務報告準則第17號》生效日期不同而產生的問題。該修訂為簽發保險合同的實體在《國際財務報告準則第4號》下為了適用《國際財務報告準則第9號》提供了兩種選擇：暫時性豁免和重疊法。暫時性豁免允許主要從事保險業務的實體暫緩適用《國際財務報告準則第9號》，但不能晚於新保險合同標準的適用日期和2021年1月1日及以後開始的會計年度中較早的日期。重疊法允許2018年以後採用《國際財務報告準則第9號》的主體，對採用《國際財務報告準則第9號》的指定金融資產在報告期間的損益不再計入損益，並將其重分類為其他綜合收益。主體可於2018年1月1日或之後開始的年度期間暫時性豁免採用《國際財務報告準則第9號》，或於首次採用《國際財務報告準則第9號》時採用重疊法。

本集團對該修訂進行了評估並基於以下原因認為在截止2015年12月31日，本集團主要從事保險業務：

- (i) 本集團保險合同，包括保險混合合同分拆的存款成分和嵌入衍生工具在《國際財務報告準則第4號》下產生的負債的賬面價值與所有負債的賬面價值總額相比是重大的；
- (ii) 與保險相關聯的負債的賬面價值佔所有負債的賬面價值總額的比例大於90%。

自2015年12月31日起，本集團的業務沒有需要重新評估的重大變化。根據本集團的評估，本集團的主要活動與保險業務相關。本集團將暫時豁免適用《國際財務報告準則第9號》，並且在開始於2018年1月1日的財務報告期間，對於金融資產和負債繼續使用《國際會計準則第39號》。

本集團的聯營企業中國金茂控股集團有限公司(以下簡稱「**中國金茂**」)及新華資本國際管理有限公司(以下簡稱「**新華資本國際**」)於2018年1月1日開始採用《香港財務報告準則第9號 – 金融工具》或《國際財務報告準則第9號 – 金融工具》，本集團對上述聯營企業採用權益法進行會計處理時選擇不進行統一會計政策調整。

暫時豁免適用《國際財務報告準則第9號》相關的披露如下：

(i) 金融資產公允價值的披露

下表分類列示了《國際財務報告準則第9號》下的金融資產組(註)於2018年12月31日的公允價值及其截至2018年12月31日止年度期間公允價值變動額。

	2018年 12月31日 的公允價值	截至2018年 12月31日 止年度的公允 價值變動額
交易性金融資產(A)	9,971	(604)
以公允價值為基礎進行管理和業績評價的金融資產(B) 非A類和B類的金融資產	-	-
— 滿足在特定日期產生的合同現金流量僅為對本金和 以未償付本金金額為基礎的利息的支付(以下簡稱 「SPPI」)的金融資產(C)	373,821	17,443
— 不滿足SPPI條件的金融資產(D)	207,216	(17,117)
合計	<u>591,008</u>	<u>(278)</u>

註： 僅包含合併財務狀況表中的通過損益反映公允價值變動的金融資產、可供出售金融資產、持有至到期投資及貸款和應收賬款。本集團持有的其他金融資產均為滿足SPPI條件的金融資產。

(ii) 信用風險敞口的披露

對於C類滿足SPPI條件的金融資產，除本集團持有的境外債券外，其他金融資產的信用風險評級由國內具有資格的評估機構評定。其信用風險敞口情況如下：

	2018年 12月31日 賬面價值
滿足SPPI條件的金融資產信用風險評級	
AAA	352,935
AA+	5,941
AA	<u>2,258</u>
合計	<u><u>361,134</u></u>

對於C類滿足SPPI條件的金融資產中本集團持有的境外債券，由於無國內信用風險評級，採用穆迪信用評級。其信用風險敞口情況如下：

	2018年 12月31日 賬面價值	
滿足SPPI條件的金融資產信用風險評級		
Baa2	<u>649</u>	
合計	<u><u>649</u></u>	

	2018年12月31日	
	賬面價值	公允價值
不具有較低信用風險的金融資產(註)	<u>8,199</u>	<u>8,221</u>

註：不具有較低信用風險的金融資產為境內信用評級為AAA級以下或穆迪信用評級為Baa3以下。

《國際財務報告準則第15號－客戶合同收入》和《國際財務報告準則第15號》(修訂)

《國際財務報告準則第15號》及其修訂取代了《國際會計準則第11號－建造合同》、《國際會計準則第18號－收入》以及相關解釋，可以應用於幾乎所有與客戶之間的合同產生的收入，而少有例外。《國際財務報告準則第15號》建立了一個確認與客戶之間的合同產生收入的五步模型，收入確認的金額應反映主體預計因向客戶交付這些商品和服務而有權獲得的金額。就計量和確認收入而言，該準則提供了更為結構化的方法。該標準還引入了大量的定性和定量的披露要求，包括總收入的分解、履約義務、不同期間合同資產和負債的賬戶餘額變動和關鍵判斷和估計。

本集團自2018年1月1日起，以經修訂的追溯調整法採用《國際財務報告準則第15號》。在此種方法下，該準則可以適用於首次採用日的所有合同，或只適用於在此日期尚未完成的合同。本集團選擇將該準則應用於在2018年1月1日尚未完成的合同。

首次採用《國際財務報告準則第15號》的累積影響確認為對首次採用日的期初留存收益餘額的調整。因此，對比期間數據不會被重述，而繼續以《國際會計準則第11號》《國際會計準則第18號》以及相關解釋進行列報。

考慮到《國際財務報告準則第15號》不適用於保險合同，故《國際財務報告準則第15號》對本集團的主要影響在於資產管理和其他服務收入的會計處理。因此，採用該修訂對本集團的合併財務報表無重大影響。

《國際財務報告解釋公告第22號》－外幣交易和預付對價

《國際財務報告解釋公告第22號》，為在確認提前收到或專付外幣對價而確認非貨幣性資產或負債的日期時，應用《國際會計準則第21號》的主體提供了指導意見。該解釋澄清了用於確定終止確認與預付對價有關的非貨幣性資產(如預付費)或非貨幣性負債(如遞延所得)，並初始確認相關資產、費用或收益(或其中一部分)時的即期匯率的交易日是預付對價的日期，即由於預付對價而確認非貨幣性資產或非貨幣性負債的日期。若提前支付或收取多筆預付款項，則必須對支付或收取的每一筆款項對價確定交易日。本集團在初始確認非貨幣型資產或非貨幣型負債時應用的匯率與指導意見一致，因此該修訂對本集團的合併財務報表並無任何影響。

《國際會計準則第40號》(修訂)－投資性房地產轉換

《國際會計準則第40號》的修訂澄清主體何時應將包括在建或開發中的房地產轉入投資性房地產或自投資性房地產轉出。該修訂規定用途的改變是指房地產滿足或不再滿足投資性房地產的定義，且有證據表明房地產的用途發生改變。管理層意圖的改變本身不足以證明房地產用途的轉換。這些修訂對集團的合併財務報表並無影響。

年度改進：2014-2016週期－對《國際財務報告準則第1號》和《國際會計準則第28號》的修訂

《國際財務報告準則第1號－首次採用國際財務報告準則》刪除了首次採用者的短期豁免，因為豁免中規定的過渡期已不再適用。該等修訂不適用於本集團的合併財務報表。

《國際會計準則第28號－在聯營公司和合資企業中的投資》澄清了作為風險資本組織或其他合格實體的實體，可以在初始確認時，選擇以公允價值計量且其變動計入當期損益的方式計量其對聯營公司和合資企業的投資，而該選擇以逐項投資為基礎作出。如果實體自身不是投資性主體，但在屬於投資性主體的聯營企業和合營企業中持有權益，該實體可以在採用權益法時，選擇保留屬於投資性主體的聯營企業或合營企業對其子公司的權益所採用的公允價值計量。對屬於投資性主體的聯營或合營企業，在如下日期中的孰晚者單獨做出選擇：(i)對屬於投資性主體的聯營或合營企業的初始確認日；(ii)聯營或合營企業成為投資性主體；及(iii)屬於投資性主體的聯營或合營企業首次成為母公司。該等修訂對本集團的合併財務報表無影響。

(b) 於2018年1月1日開始的財務年度已生效但本集團暫時性豁免適用的新會計準則及修訂

準則／修訂	內容
國際財務報告準則第9號	金融工具

《國際財務報告準則第9號－金融工具》

國際會計準則理事會於2014年7月發佈了《國際財務報告準則第9號－金融工具》的最終版本，該準則包括了金融工具項目的全部階段，並將取代《國際會計準則第39號－金融工具的確認和計量》以及《國際財務報告準則第9號》的所有早期版本。該準則引入了關於分類和計量、減值和套期會計的新要求。該準則自2018年1月1日或以後日期開始的年度期間生效，允許提前採用。根據評估，本集團主要經營活動與保險業務相關。本集團已經暫時豁免適用《國際財務報告準則第9號》，並且在開始於2018年1月1日的財務報告期間，對於金融資產和負債繼續使用《國際會計準則第39號》。根據目前的評估，本集團預期採用該準則將對本集團合併財務報表產生重大影響。

分類與計量

《國際財務報告準則第9號》要求本集團基於應用的業務模式(持有以收取合同現金流量，既收取合同現金流量又出售金融資產或其他業務模式)和合同現金流量特徵(是否僅為本金及未償付本金額之利息的支付)的綜合影響對債務工具分類。產生的現金流量不僅限於支付本金及未償付本金額之利息的債務工具應以公允價值計量且其變動計入損益，其他產生的現金流量僅限於支付本金及未償付本金額之利息的債務工具根據其各自的業務模式分別以攤餘成本計量、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益或以公允價值計量且其變動計入損益。本集團正在分析金融資產的合同現金流量特徵並評估其所應用的業務模式。

除非本集團選擇將特定不以交易而持有的權益工具以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益，權益工具將通常以公允價值計量且其變動計入損益，這將導致當前被分類為可供出售金融資產的權益工具的未實現利得或損失將來被計入損益。目前，這些未實現的收益或損失被計入其他綜合收益。如果我們選擇以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益來計量權益工具，除明顯不代表投資成本部分收回的股利外，其他利得或損失將永遠不能計入損益。

減值

《國際財務報告準則第9號》要求債務工具的減值以攤餘成本計量或以公允價值計量通過計入其他綜合收益、應收租賃款、貸款承諾和財務擔保合同等不被計入《國際財務報告準則第9號》中以公允價值計量且其變動計入當期損益的科目。債務工具的減值是按照預期信用損失模型，以12個月或終生的週期來計入的。本集團正在制定和測試《國際財務報告準則第9號》所規定的關鍵模型，並分析其對本集團組合撥備的影響。

套期會計

目前，本集團並未採用套期會計，故《國際財務報告準則第9號》下套期會計的要求對本集團合併財務報表沒有影響。

(c) 已發佈的新會計準則、修訂的新披露要求，但自2018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(修訂)	具有反向補償的提前還款特徵	2019年1月1日
國際財務報告準則第16號	租賃	2019年1月1日
國際財務報告解釋公告第23號	所得稅處理的不確定性	2019年1月1日
國際會計準則第19號(修訂)	設定受益計劃修改、縮減或結算	2019年1月1日
國際會計準則第28號(修訂)	在聯營企業和合營中的投資	2019年1月1日
年度改進：2015-2017週期	對《國際財務報告準則第3號》《國際財務報告準則第11號》《國際會計準則第12號》和《國際會計準則第23號》的修訂	2019年1月1日
國際財務報告準則第3號(修訂)	業務的定義	2020年1月1日
國際會計準則第1號(修訂)及國際會計準則第8號(修訂)	重要的定義	2020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
國際財務報告準則第10號(修訂)及國際會計準則第28號(修訂)	投資者與其聯營企業或合營企業之間的資產轉讓或投入	附註

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。

更多對本集團合併財務報表產生重大影響的國際財務報告準則信息如下：

國際財務報告準則第9號(修訂)－具有反向補償的提前還款特徵

《國際財務報告準則第9號》的修訂，允許具有提前還款特徵的金融資產允許或要求借款人或貸款人在支付或收取合理賠償提前終止合同的情況下，按攤餘成本計量或按公允價值變動計入其他綜合收益計量，而不是計入以公允價值變動計入損益。該修正案同時澄清了一項金融資產通過僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息支付的標準，即不考慮導致提前終止合同的事件或情況以及不論哪一方支付或接受提前終止的合理補償的前提下，任何賬面價值調整前與調整後賬面價值之間的差額將在權益初始餘額中確認。由於集團沒有提前還款特徵並提供提前終止賠償的債務工具，該修正案不適用於本集團。此外，正如該修訂在《國際財務報告準則第9號》的結論基礎中澄清的，因不導致終止確認的金融負債的修改而產生的利得或損失(以原實際利率對變動的合同現金流量變動予以折現計算而來)，立刻計入損益。由於該修訂沒有特殊的豁免，該要求應該採用追溯性調整。根據本集團的評估，得出本集團主要活動都與保險有關的結論。本集團採用了暫時豁免適用《國際財務報告準則第9號(修訂)》，因此自2018年1月1日起的報告期間繼續適用《國際會計準則第39號》。

國際財務報告準則第16號－租賃

《國際財務報告準則第16號－租賃》取代了《國際會計準則第17號－租賃》，該準則闡述了對租賃的確認、計量、報告及披露的原則，要求承租人對幾乎所有租賃合同確認租賃負債和使用權資產。該準則包含兩項對於承租人租賃確認的豁免，分別為低價值資產的租賃(如：個人電腦)和短期租賃(如：租賃期為12個月或更短的租賃)。在租賃開始日，承租人確認該合同是一項支付租賃費的負債(即：租賃負債)和代表在租賃期限內有使用權的資產(即：使用權資產)。使用權資產後續以成本減去累計折舊計量並考慮減值損失的影響，除非該使用權資產符合《國際會計準則第40號－投資性房地產》的定義或者與以重估價計量的物業廠房和設備相關聯。承租人將增加租賃負債以反映計提的利息並減少租賃負債以反映支付的租賃付款額。承租人必須分別確認租賃負債的利息費用和使用權資產的折舊費用。該準則要求在特定的情況下，承租人需要重新計量租賃負債(例如租賃條款的修改或者源於確定未來租賃付款額的指數或利率的變換產生的該付款額變動)。承租人必須將租賃負債的重新計量金額作為對使用權資產的調整確認。《國際財務報告準則第16號－租賃》自2019年1月1日起生效，

基本保留了《國際會計準則第17號－租賃》中針對出租人的會計處理要求。出租人依舊按照《國際會計準則第17號》中的分類原則將租賃歸類為經營租賃或融資租賃。《國際財務報告準則第16號》與《國際會計準則第17號》相比，要求承租人及出租人對租賃作出更加詳盡的披露。承租人在應用該準則時可以選擇使用完全追溯調整法或經修訂的追溯調整法。

本集團將於2019年1月1日起採用該準則。本集團計劃採用過渡條款確認首次執行新租賃準則的累積影響數，調整2019年1月1日年初留存收益，不調整可比期間信息。此外，本集團計劃對之前在《國際會計準則第17號》下確認的租賃合同，應用新的要求，於集團初始採用日用本集團增量借款利率進行折現，計算租賃支出的現值，以衡量租賃負債。使用權資產於初始採用日前以租賃負債減去相關預付或已確認在資產負債表中租賃費用。本集團計劃於初始採用日適用準則對於租賃期將於12個月內結束的租賃合同的豁免。在2018年，本集團對於採用《國際會計準則第16號》的影響進行了詳細的評估。本集團預計於2019年1月1日確認使用權資產1,050百萬元及租賃負債892百萬元，其他資產將相應地減少158百萬元，對於期初留存收益沒有相應的調整。

國際會計準則第28號(修訂)－在聯營企業和合營企業的投資

該項修訂澄清了《國際財務報告準則第9號》的範圍限制，僅適用於權益法核算的聯營和合營企業，而不包括於雖不適用權益法核算，但實質上構成對聯營和合營企業淨投資(長期權益)這部分的聯營和合資企業的長期權益。因此，在核算此類長期權益事實體採用《國際財務報告準則第9號》，包括《國際財務報告準則第9號》下的減值，而不是《國際會計準則第28號》。《國際會計準則第28號》僅適用於確認聯營和合營企業的損失，或淨投資的減值損失的淨投資。本集團預計於2019年1月1日採用該準則，並評估此類實際上的長期權益及2019年1月1日存在的採用修訂過渡要求的商業模型。本集團同時在採用該修訂時豁免重述以前年度的可比信息。

國際財務報告準則第17號－保險合同

《國際財務報告準則第17號－保險合同》是一項綜合性的全新的適用於保險合同的會計準則，包含了確認和計量、列報及披露。生效後將取代《國際財務報告準則第4號－保險合同》。《國際財務報告準則第17號》適用於所有種類的保險合同(例如：壽險、非壽險、直接保險及再保險)，不論這些合同是何種實體簽發的，同時也適用於具有相機分紅特徵的擔保合同及金融工具。存在一些適用範圍例外的情形。《國際財務報告準則第17號》總體的目標是為保險人提供一個更實用和更一致的保險合同會計模型。不同於《國際財務報告準則第4號》主要是沿用了以前地區性會計政策的要求，《國際財務報告準則第17號》提供了一個一致的會計處理方法，覆蓋了所有相關的會計方面。《國際財務報告準則第17號》的核心是一般模型，同時有以下補充：

- 具有直接分紅特徵的合同的特定模型(浮動收費法)
- 主要適用於短期合同的簡化模型(保費分配法)

《國際財務報告準則第17號》自2021年1月1日起或之後開始的報告期間生效。如果實體在首次採用《國際報告準則第17號》之日或之前也採用《國際報告準則第9號》及《國際報告準則第15號》，允許提前採用。於2018年11月，國際會計準則理事會暫定將《國際財務報告準則第17號》的生效日推遲一年，至2022年1月1日或之後開始的報告期間。國際會計準則理事會同時暫時決定符合暫緩豁免適用《國際財務報告準則第9號》條件的保險公司將實施時間再推遲一年，這表示符合條件的保險公司可以在2022年1月1日或之後開始的報告期間首次同時採用上述準則。於本合併財務報表報出日，國際會計準則理事會尚未確定修改後的生效日。本集團正在評估採用該準則的影響。

內含價值

一、主要假設

在確定本公司2018年12月31日的有效業務價值和一年新業務價值時，假設本公司在目前的經濟和監管環境下持續經營，目前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一年新業務價值。

(二) 投資回報率

下表列示了本公司2018年12月31日採用的各賬戶投資回報假設：

2018年12月31日計算有效業務價值和一年新業務價值的投資回報假設

	2019	2020	2021	2022+
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身保險業經驗生命表(2010-2013)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，考慮發病率長期惡化趨勢經驗而定。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一年新業務價值時，假設持有100%銀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

本公司按照銀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2018年12月31日的內含價值和一年新業務價值與既往評估日的對應結果：

單位：人民幣百萬元

評估日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
經調整的淨資產價值	98,892	93,210
扣除要求資本成本前的有效業務價值	93,183	79,347
持有要求資本成本	(18,924)	(19,083)
扣除要求資本成本後的有效業務價值	74,259	60,264
內含價值	<u>173,151</u>	<u>153,474</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	2018年 12月31日	2017年 12月31日
一年新業務價值		
扣除要求資本成本前的一年新業務價值	14,216	14,924
持有要求資本成本	(2,006)	(2,861)
扣除要求資本成本後的一年新業務價值	12,210	12,063

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2018年12月31日及2017年12月31日一年新業務價值的首年保費分別為254.67億元和304.19億元。
3. 一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	2018年 12月31日	2017年 12月31日
分渠道一年新業務價值		
個險渠道	11,725	11,440
銀行保險渠道	579	683
團體保險渠道	(94)	(61)
合計	12,210	12,063

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2018年12月31日及2017年12月31日一年新業務價值的首年保費分別為254.67億元和304.19億元。
3. 一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2017年12月31日至2018年12月31日在11.5%的風險貼現率下內含價值的變動分析：

單位：人民幣百萬元

在風險貼現率11.5%的情景下，本公司內含價值從2017年12月31日至2018年12月31日的變動分析

1. 期初內含價值	153,474
2. 新業務價值的影響	12,210
3. 期望收益	14,129
4. 運營經驗偏差	3,108
5. 經濟經驗偏差	(5,891)
6. 運營假設變動	(1,392)
7. 經濟假設變動	(1,096)
8. 注資及股東紅利分配	(1,622)
9. 其他	145
10. 壽險業務以外的其他股東價值變化	88
11. 期末內含價值	<u>173,151</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. 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

2018年12月31日有效業務價值和 一年新業務價值敏感性結果	扣除要求資本成本 後的有效業務價值	扣除要求資本成本 後的一年新業務價值
情景		
中間情景	74,259	12,210
風險貼現率12.0%	70,846	11,697
風險貼現率11.0%	77,898	12,756
投資回報率比中間情景提高50個基點	87,696	13,596
投資回報率比中間情景降低50個基點	60,770	10,817
獲取費用和維持費用提高10% (中間情景的110%)	72,983	11,188
獲取費用和維持費用降低10% (中間情景的90%)	75,535	13,232
失效和退保率提高10% (中間情景的110%)	72,998	11,596
失效和退保率降低10% (中間情景的90%)	75,499	12,837
死亡率提高10% (中間情景的110%)	73,556	12,055
死亡率降低10% (中間情景的90%)	74,965	12,365
發病率及賠付率提高10% (中間情景的110%)	71,723	11,382
發病率及賠付率降低10% (中間情景的90%)	76,802	13,033
75%的分紅業務盈餘分配給保單持有人	69,366	12,142

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（「董事會」）認為，董事長及首席執行官由同一人兼任，能進一步理順公司管理體制，提高公司運營效率，有利於本公司業務發展及戰略執行。除以上情況外，於報告期內，本公司遵守了聯交所上市規則附錄十四《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。

董事會於2019年1月16日收到萬峰先生的辭職報告。萬峰先生因個人年齡原因，辭去本公司董事長、首席執行官及其他一切職務，其辭職自2019年1月16日起生效。在本公司2019年1月16日召開的第六屆董事會第二十九次會議上，黎宗劍先生獲本公司董事一致推舉代行本公司董事長職務，有效期至本公司董事會選舉出新任董事長時止；楊征先生被董事會指定代行本公司首席執行官職權，有效期至本公司聘任新任首席執行官時止。

年度股東大會

關於年度股東大會的具體安排，本公司將在年度股東大會通函中另行披露。

購買、出售或贖回本公司證券

於報告期內，本公司及其附屬公司並無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

建議派發2018年年度股利

本公司擬向本公司全體A股股東及H股股東派發2018年年度現金股利每股人民幣0.77元（含稅），總計約人民幣24.02億元，約佔公司2018年度財務報告中歸屬於母公司股東的淨利潤的30.3%，滿足了《公司章程》中關於最低現金分紅比例的要求。

上述建議將在年度股東大會上提請股東審議和批准。本公司預計將於2019年8月9日（星期五）向全體H股股東派發2018年年度股息。

期後事項

自2018年12月31日，本公司無重大期後事項。

審閱年度業績

本公司董事會審計委員會已審閱本公司截至2018年12月31日止年度的年度業績。本公司外聘核數師安永已審計本公司截至2018年12月31日止年度的合併財務報表。

此年度業績公告以本集團截至2018年12月31日止年度經與本公司核數師協議同意之經審計綜合財務報表為基準。

發佈年度報告

本公司2018年年度報告，將於適當時候在本公司網站(www.newchinalife.com)和香港交易及結算所有限公司披露易網站(www.hkexnews.hk)上發佈。

承董事會命
新華人壽保險股份有限公司
黎宗劍
執行董事，副總裁

中國北京，2019年3月20日

於本公告日期，本公司執行董事為黎宗劍；非執行董事為劉向東、熊蓮花、楊毅、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、程列、梁定邦和耿建新。