

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。



中國人壽保險股份有限公司 CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份代號：2628)

截至2018年12月31日止年度的業績公告

董事長致辭

春風如貴客，一到便繁華。在萬物勃發的美好時節，我謹代表公司董事會，向各位股東和社會各界報告中國人壽2018年工作業績，明確未來方向，解答時代命題。

回顧2018，同心同行，砥礪奮進謀發展

2018年是我國改革開放40周年，也是國內外經濟金融形勢複雜嚴峻、行業主動調整的一年。一年來，中國人壽堅持穩中求進總基調，加快轉型升級，防控經營風險，保持了發展大局的穩定，高質量發展扎實起步。公司位列「2018年《福布斯》全球上市公司2000強」第35位；蟬聯世界品牌實驗室(World Brand Lab)「2018年(第十五屆)中國500最具價值品牌」，排行第5位。

我們順應新形勢，砥礪奮進，綜合實力穩步提升。公司實現總保費收入人民幣5,358.26億元，同比增長4.7%。市場份額¹20.4%，較2017年底提升0.7個百分點，市場領先地位穩固。公司內含價值達人民幣7,950.52億元，較2017年底增長8.3%。總資產、投資資產規模分別達人民幣3.25萬億元、人民

¹ 根據中國銀行保險監督管理委員會公佈的2018年壽險公司保費收入統計數據計算。

幣3.10萬億元，同比分別增長12.3%、12.7%。現金流和償付能力充足，償付能力風險管理能力現場評估(SARMRA)得分位列行業前茅，核心償付能力充足率和綜合償付能力充足率分別為250.55%和250.56%。我們持續優化繳費結構和產品結構，業務質量不斷提高。公司主動壓縮來自銀保渠道的躉交保費，首年期交保費佔長險首年保費的比重達90.16%，較2017年提升26.17個百分點；續期保費佔總保費的比重達68.06%，較2017年提升11.79個百分點，續期拉動效應進一步顯現。公司大力推進產品多元化，長險首年保費中前五位產品保費收入佔比較2017年下降17.86個百分點；保障型業務快速發展，特定保障型產品保費佔首年期交保費比重較2017年提升6.73個百分點。公司一年新業務價值為人民幣495.11億元，全年降幅與上半年相比收窄6.02個百分點，新業務價值率較2017年有所提升。我們繼續踐行長期投資、價值投資、穩健投資的投資理念。公司主動把握利率階段性高位的契機，加大長久期固定收益資產配置力度，全年配置固定收益(類)產品²規模超過人民幣5,000億元，加權平均配置收益率約5%。2018年，公司淨投資收益率為4.64%，但受權益市場整體震盪下行影響，公司總投資收益率下降至3.29%，歸屬於公司股東的淨利潤為人民幣113.95億元，同比下降64.7%。我們持續加強科技創新，努力提升客戶體驗。公司深入踐行「科技國壽」發展戰略，積極推進新技術與經營管理深度融合，通過打造數字化平台，推動隊伍轉型升級，提高內部管理效能，提升服務效率和質量，拓展智能應用場景，實現公司、客戶與隊伍直接緊密互動，形成線上線下一體的國壽特色模式，有效支撐了5億多客戶的保險需求，客戶滿意度持續提高。我們銘記初心，踐行社會責任，服務經濟社會發展大局。公司以股權和債權、直接和間接等多種投資形式積極服務國家重大發展戰略及

² 配置資產類型主要為存款、債券、債權型金融產品等(未包括子公司數據)。

轉型升級，助力實體經濟發展。在業內率先推出紓困專項產品，積極支持優質上市公司化解短期市場風險。公司有效承保風險保額人民幣25萬億元，同比增長40.8%。理賠案件超過1,400萬件，支出³達人民幣545.4億元，同比增長23.8%。大病保險保障覆蓋4億多城鄉居民，為1,100萬人次提供賠付服務。公司深度參與扶貧工作，實施產品扶貧、產業扶貧、電商扶貧、公益扶貧。其中，截至2018年底在售扶貧保險產品37款，全年針對貧困人口的大病保險賠付總金額超過人民幣30億元，為建檔立卡貧困戶賠付金額人民幣15.2億元。

本報告期內，公司順利完成董事會換屆工作，選舉產生了第六屆董事會。借此機會，我衷心感謝第五屆董事會全體董事為公司發展作出的貢獻。公司業務結構調整成效明顯，持續發展能力得到顯著提高；科技賦能業務、管理和服務等方面的作用進一步彰顯；風險防控進一步加強，牢牢守住了風險底線。這是上屆董事會卓越領導的結果，也是全體國壽人勤勉盡職的結果。在邁向高質量發展的新征途中，新一屆董事會將和公司管理團隊一道並肩作戰，我們有信心、有能力把國壽事業繼續發揚光大。

展望未來，不忘初心，重振國壽再出發

人身保險是體現責任和愛心的行業。中國人壽的前身始於1949年，自誕生的那一刻起就立志把自己打造成一家百年老店，把愛心和保障送進千家萬戶，這就是中國人壽的初心和使命，更是激勵一代代國壽人不斷前進的根本動力。

時光荏苒，歲月不居。滿懷著信心和期待，我們進入了新時代。中國經濟已經從高速增長階段轉向高質量發展階段，保險行業轉型升級向縱深推進，客戶需求更加多元多樣，金融科技正在重塑保險生態。歷史傳承的接力棒交到了我們這一代國壽人手中，如何讓國壽這艘巨輪在新時代的浪潮中乘風破浪、領航前行？如何讓歷代國壽人為之努力奮鬥的事業薪火相傳、基業長青？面對發展的新形勢和新要求，結合公司自身實際，我們提出了「重振國壽」的戰略目標。前不久，在「中國人壽2019年開放日」活動中，公司新一屆管理層對「重振國壽」整體戰略地圖進行了發佈和解讀。未來，我們將

³ 支出為賠款支出、死亡給付、傷殘給付、醫療給付的總和。

圍繞「重振國壽」的目標，持續重價值、強隊伍、穩增長、興科技、優服務、防風險，大力推進中國人壽從銷售主导向銷售與服務並重轉型，從人力驅动向人力與科技雙輪驅動轉型，從規模取向向價值與規模的有機統一轉型；持續打造「人才、機制、創新、融合」四大引擎，努力提升發展質量、增強區域實力、做大做強隊伍、提振品牌形象、凝聚國壽精神。這是對守護人民美好生活、建設國際一流壽險公司初心和使命的傳承與開拓，也是我們新一屆董事會和管理層應有的使命和擔當，更是中國人壽對廣大投資者、股東、客戶、員工作出的莊嚴承諾。唯有此，我們才能無愧於歷史，無愧於時代，無愧於自己！

千里之行，始於足下。2019年是「重振國壽」開局之年，我們將在市場化變革、客戶體驗提升、大中城市振興、銷售隊伍轉型等方面邁出堅實的步伐，進一步加強公司資產負債管理，深化全面風險管理體系建設，把合規理念融入公司經營全過程，為建設國際一流壽險公司奠定堅實基礎。

「積力之所舉，則無不勝也；眾智之所為，則無不成也。」我們將不忘初心，牢記使命，勠力同心，接續奮鬥，持續為股東、客戶創造價值，在新的時間年輪，刻寫不負使命、不負時代的新篇章！

財務摘要

一、近五年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 ¹	國際財務報告準則					
	2018年	2017年	增減變動 幅度	2016年	2015年	2014年
全年業績						
收入合計	627,419	643,355	-2.5%	540,781	507,449	440,766
其中：已實現淨保費收入	532,023	506,910	5.0%	426,230	362,301	330,105
保險業務支出及其他費用	621,243	608,827	2.0%	522,794	463,492	404,275
其中：保險給付和賠付	479,219	466,043	2.8%	407,045	352,219	315,294
稅前利潤	13,921	41,671	-66.6%	23,842	45,931	40,402
歸屬於公司股東的淨利潤	11,395	32,253	-64.7%	19,127	34,699	32,211
歸屬於公司普通股股東的淨利潤	11,011	31,873	-65.5%	18,741	34,514	32,211
經營活動產生的現金流量淨額	147,552	200,990	-26.6%	89,098	(18,811)	78,247
於12月31日						
資產合計	3,254,403	2,897,591	12.3%	2,696,951	2,448,315	2,246,567
其中：投資資產 ²	3,104,014	2,753,124	12.7%	2,573,049	2,334,814	2,145,260
負債合計	2,931,113	2,572,281	13.9%	2,389,303	2,122,101	1,959,236
歸屬於公司股東的股東權益	318,371	320,933	-0.8%	303,621	322,492	284,121
每股計(元/股)						
每股收益(基本與攤薄) ³	0.39	1.13	-65.5%	0.66	1.22	1.14
歸屬於公司股東的每股淨資產 ³	11.26	11.35	-0.8%	10.74	11.41	10.05
歸屬於公司普通股股東的每股淨資產 ³	10.99	11.08	-0.8%	10.47	11.13	10.05
每股經營活動產生的現金流量淨額 ³	5.22	7.11	-26.6%	3.15	(0.67)	2.77
主要財務比率						
加權平均淨資產收益率(%)	3.54	10.49	減少 6.95個 百分點	6.16	11.56	12.83
資產負債比率 ⁴ (%)	90.07	88.77	增加 1.30個 百分點	88.59	86.68	87.21
總投資收益率 ⁵ (%)	3.29	5.16	減少 1.87個 百分點	4.69	6.42	5.51

註：

1. 涉及淨利潤的數據及指標，採用歸屬於公司股東的淨利潤；涉及股東權益的數據及指標，採用歸屬於公司股東的股東權益。以前年度數據同口徑調整。
2. 投資資產 = 現金及現金等價物 + 通過淨利潤反映公允價值變動的證券 + 可供出售證券 + 持有至到期證券 + 定期存款 + 買入返售證券 + 貸款 + 存出資本保證金 - 受限 + 投資性房地產 + 聯營企業和合營企業投資
3. 在計算「每股收益(基本與攤薄)」、「歸屬於公司股東的每股淨資產」、「歸屬於公司普通股股東的每股淨資產」、「每股經營活動產生的現金流量淨額」的變動比率時考慮了基礎數據的尾數因素。
4. 資產負債比率 = 總負債 / 總資產
5. 總投資收益率 = (總投資收益 - 賣出回購證券利息支出) / ((期初投資資產 - 期初賣出回購證券 - 期初衍生金融負債 + 期末投資資產 - 期末賣出回購證券 - 期末衍生金融負債) / 2)

二、合併財務報表中重要科目及變動原因

單位：人民幣百萬元

合併財務狀況表 主要科目	2018年 12月31日	2017年 12月31日	變動幅度	主要變動原因
定期存款	559,341	449,400	24.5%	協議存款配置規模增加
持有至到期證券	806,717	717,037	12.5%	國債配置規模增加
可供出售證券	870,533	810,734	7.4%	可供出售證券中金融債配置規模增加
通過淨利潤反映公允價值 變動的證券	138,717	136,809	1.4%	通過淨利潤反映公允價值變動的證券中企業債規模增加
買入返售證券	9,905	36,185	-72.6%	流動性管理的需要
現金及現金等價物	50,809	48,586	4.6%	流動性管理的需要
貸款	450,251	383,504	17.4%	保戶質押貸款和債權投資計劃規模增加
投資性房地產	9,747	3,064	218.1%	新增投資性房地產
聯營企業和合營企業投資	201,661	161,472	24.9%	公司穩步增配聯營企業和合營企業投資，以及聯營企業和合營企業權益增長
遞延稅項資產	1,257	—	不適用	受可供出售證券公允價值下降的影響

合併財務狀況表 主要科目	2018年 12月31日	2017年 12月31日	變動幅度	主要變動原因
保險合同	2,216,031	2,025,133	9.4%	新增的保險業務和續期業務保險責任的累積
投資合同	255,434	232,500	9.9%	萬能險賬戶規模增加
賣出回購證券	192,141	87,309	120.1%	流動性管理的需要
應付年金及其他 保險類給付	49,465	44,820	10.4%	應付滿期給付增加
計息貸款和其他借款 ^註	20,150	18,794	7.2%	新增借款
遞延稅項負債	—	4,871	不適用	受可供出售證券公允價值下降的影響
歸屬於公司股東的 股東權益	318,371	320,933	-0.8%	本報告期內綜合收益總額及利潤分配的綜合影響

註：公司計息貸款和其他借款包括：五年期銀行借款2.75億英鎊，到期日為2019年6月17日；三年期銀行借款9.70億美元，到期日為2019年9月27日；三年期銀行借款9.40億美元，到期日為2019年9月30日；三年期銀行借款0.67億歐元，到期日為2021年1月18日；六個月銀行借款1.27億歐元，到期日為2019年1月11日，根據協議約定到期後自動續期。以上均為固定利率借款。三年期借款4億歐元，到期日為2020年12月6日，為浮動利率借款。

合併綜合收益表

主要科目	2018年	2017年	變動幅度	主要變動原因
已實現淨保費收入	532,023	506,910	5.0%	—
壽險業務	436,863	429,267	1.8%	壽險業務穩定增長
健康險業務	80,279	63,323	26.8%	公司加大健康險業務發展
意外險業務	14,881	14,320	3.9%	意外險業務穩定增長
投資收益	125,167	122,727	2.0%	債權類投資利息增加及基金分紅減少的綜合影響
已實現金融資產收益淨額	(19,591)	42	不適用	可供出售證券中股票買賣價差減少以及符合減值條件的權益類投資資產增加
通過淨利潤反映的公允價值收益淨額	(18,278)	6,183	不適用	通過淨利潤反映公允價值變動的證券中股票買賣價差及公允價值減少
其他收入	8,098	7,493	8.1%	中國人壽養老保險股份有限公司業務增長
保險給付和賠付	479,219	466,043	2.8%	提取保險責任準備金增長
投資合同支出	9,332	8,076	15.6%	萬能險賬戶規模增長

合併綜合收益表				
主要科目	2018年	2017年	變動幅度	主要變動原因
保戶紅利支出	19,646	21,871	-10.2%	分紅賬戶投資收益率下降
佣金及手續費支出	62,705	64,789	-3.2%	公司業務結構調整不斷深化，續期保費佔比持續提高
財務費用	4,116	4,601	-10.5%	贖回次級定期債務導致利息支出減少
管理費用	37,486	35,953	4.3%	業務增長
所得稅	1,985	8,919	-77.7%	應納稅所得額與遞延所得稅的綜合影響
歸屬於公司股東的淨利潤	11,395	32,253	-64.7%	受權益市場整體震盪下行影響，公開市場權益類投資收益同比大幅減少

管理層討論與分析

一、2018年業務概要

2018年，宏觀環境複雜多變，行業調整的深度和廣度均超預期。受諸多因素疊加影響，我國壽險業發展承壓。本公司堅持穩中求進的工作總基調，深入貫徹新發展理念，落實高質量發展要求，攻堅克難，砥礪奮進。本公司堅持價值導向，努力推進各項工作開展，發展態勢企穩向好。本報告期內，公司實現總保費收入人民幣5,358.26億元，同比增長4.7%；市場份額穩居行業首位，達20.4%，較2017年底提升0.7個百分點。截至2018年12月31日，公司內含價值達人民幣7,950.52億元，較2017年底增長8.3%。

2018年，中國經濟增長放緩，國內債券市場利率震盪下行，股票市場跌幅僅次於2008年。本公司繼續踐行長期投資、價值投資、穩健投資的投資理念，主動把握利率階段性高位的契機，加大長久期固定收益資產配置力度，淨投資收益率保持穩定。但受權益類市場大幅下跌影響，股票、基金價差收入和公允價值變動損益均為負值，導致公司總投資收益率較2017年下降顯著。

主要經營指標

單位：人民幣百萬元

	2018年	2017年
總保費收入	535,826	511,966
新單保費	171,148	223,860
其中：首年期交保費	104,419	113,121
十年期及以上首年期交保費	41,635	66,003
續期保費	364,678	288,106
總投資收益	95,148	136,164
歸屬於公司股東的淨利潤	11,395	32,253
一年新業務價值 ¹	49,511	60,117
其中：個險渠道	42,839	53,170
銀保渠道	6,357	6,536
團險渠道	314	410
保單持續率(14個月)(%) ²	91.10	90.90
保單持續率(26個月)(%) ²	86.00	85.70
退保率(%) ³	4.69	4.13
	2018年	2017年
	12月31日	12月31日
內含價值	795,052	734,172
長險有效保單數量(億份)	2.85	2.68

註：

1. 由於四捨五入，總數與分渠道數據之和存在細小差異。
2. 長期個人壽險保單持續率是壽險公司一項重要的經營指標，它衡量了一個保單群體經過特定時間後仍維持有效的比例。指在考察月前14/26個月生效的保單在考察月仍有效的件數佔14/26個月前生效保單件數的比例。
3. 退保率=當期退保金/(期初長期保險合同負債+當期長期保險合同保費收入)

本報告期內，本公司持續優化繳費結構和產品結構。公司大幅壓縮來自銀保渠道的躉交保費，首年期交保費達人民幣1,044.19億元，佔長險首年保費比重為90.16%，較2017年提升26.17個百分點；躉交保費為人民幣113.99億元，同比下降82.1%，佔長險首年保費比重由2017年的36.01%下降至9.84%。續期保費達人民幣3,646.78億元，同比增長26.6%，佔總保費的比重為68.06%，較2017年提升11.79個百分點，續期拉動效應進一步顯現。公司持續推進產品多元化，長險首年保費中前五位產品保費收入佔比較2017年下降17.86個百分點；保障型業務快速發展，特定保障型產品保費佔首年期交保費的比重較2017年提升6.73個百分點。

本報告期內，受權益市場整體震盪下行影響，公司公開市場權益類投資收益同比大幅減少，歸屬於公司股東的淨利潤為人民幣113.95億元，同比下降64.7%。截至2018年12月31日，公司內含價值達人民幣7,950.52億元，較2017年底增長8.3%。公司一年新業務價值為人民幣495.11億元，較2017年下降17.6%，全年降幅與上半年相比收窄6.02個百分點，新業務價值率較2017年有所提升。公司長險有效保單數量達2.85億份，較2017年底增長6.3%；保單持續率(14個月及26個月)分別達91.10%和86.00%，較2017年分別提升0.20、0.30個百分點。

二、業務分析

(一) 保險業務

1. 總保費收入業務分項數據

截至12月31日止年度

單位：人民幣百萬元

	2018年	2017年	變動幅度
壽險業務	437,540	429,822	1.8%
首年業務	106,212	168,909	-37.1%
躉交	11,378	63,653	-82.1%
首年期交	94,834	105,256	-9.9%
續期業務	331,328	260,913	27.0%
健康險業務	83,614	67,708	23.5%
首年業務	50,705	40,845	24.1%
躉交	41,275	33,124	24.6%
首年期交	9,430	7,721	22.1%
續期業務	32,909	26,863	22.5%
意外險業務	14,672	14,436	1.6%
首年業務	14,231	14,106	0.9%
躉交	14,076	13,962	0.8%
首年期交	155	144	7.6%
續期業務	441	330	33.6%
合計	535,826	511,966	4.7%

註：本表躉交業務包含短期險業務保費收入。

本報告期內，受大幅壓縮躉交保費及行業主動調整的影響，本公司壽險業務總保費為人民幣4,375.40億元，同比增長1.8%；公司大力發展保障型業務，其中，健康險業務總保費為人民幣836.14億元，同比增長23.5%；意外險業務總保費為人民幣146.72億元，同比增長1.6%。

2. 總保費收入渠道分項數據

截至12月31日止年度

單位：人民幣百萬元

	2018年	2017年
個險渠道	408,278	353,668
長險首年業務	79,513	90,629
躉交	272	389
首年期交	79,241	90,240
續期業務	316,930	253,586
短期險業務	11,835	9,453
銀保渠道	76,841	113,505
長險首年業務	31,881	80,731
躉交	8,642	59,777
首年期交	23,239	20,954
續期業務	43,785	31,880
短期險業務	1,175	894
團險渠道	26,404	26,207
長險首年業務	3,487	4,368
躉交	2,483	3,425
首年期交	1,004	943
續期業務	1,649	999
短期險業務	21,268	20,840
其他渠道¹	24,303	18,586
長險首年業務	937	1,064
躉交	2	80
首年期交	935	984
續期業務	2,314	1,641
短期險業務	21,052	15,881
合計	535,826	511,966

註：

1. 其他渠道主要包括大病保險業務、電銷等。
2. 保險業務收入渠道分項數據按照銷售人員所屬渠道統計口徑進行列示。

2018年，國內外經濟金融形勢複雜嚴峻，保險行業主動調整，本公司堅持「重價值、強隊伍、優結構、穩增長、防風險」的經營方針，主動調整業務結構，推進產品多元化發展，大力發展特定保障型業務和短期險業務。公司繼續堅持擴量提質的隊伍發展策略，注重提升隊伍質態，進一步嚴格招募標準，強化考核、加強管理，加大低績效人員解約力度，持續優化隊伍結構，截至本報告期末，銷售渠道總人力為177.2萬人，隊伍質態得到有效改善。

個險渠道。2018年，個險渠道注重價值導向，著力推進銷售管理轉型升級，強化業務、隊伍和基礎管理的統籌發展，實現了持續平穩增長，業務結構不斷優化。本報告期內，個險渠道總保費達人民幣4,082.78億元，同比增長15.4%，首年期交保費為人民幣792.41億元，在長險首年業務中的佔比達99.66%。其中，五年期及以上和十年期及以上首年期交保費佔首年期交保費的比重分別為61.65%和46.35%；續期保費達人民幣3,169.30億元，同比增長25.0%，續期拉動作用效果明顯。個險渠道下半年新業務價值率較2017年同期提升15.27個百分點，拉動全年新業務價值降幅較上半年有所收窄。截至本報告期末，個險渠道隊伍規模為143.9萬人，月均有效銷售人力同比增長2.6%。此外，公司加快推進新人育成和主管培養體系化運作，持續提升管理效率，積極推進保障型業務發展，月均銷售特定保障型產品人力規模大幅增長，同比提升43.4%。

銀保渠道。2018年，銀保渠道進一步加大結構調整力度，大幅壓縮躉交業務規模，著力發展期交業務，不斷改善隊伍質態，渠道新業務價值率持續提升。本報告期內，銀保渠道躉交保費由2017年的人民幣597.77億元大幅壓縮至人民幣86.42億元，同比下降85.5%。受此影響，銀保渠道總保費為人民幣768.41億元，同比下降32.3%。首年期交保費達人民幣232.39億元，同比增長10.9%，佔長險首年業務保費比重為72.89%，較2017年提升46.93個百分點。續期保費達人民幣437.85億元，同比增長37.3%，佔總保費比重達56.98%，同比提升28.89個百分點。新業務價值率較2017年提升10.74個百分點。截至本報告期末，銀保渠道銷售人員為24.5萬人，其中，保險規劃師月均長險舉績人力同比增長34.5%。

團險渠道。2018年，團險渠道進一步深化多元發展，優化業務結構，各項業務穩定發展。本報告期內，團險渠道總保費為人民幣264.04億元，同比增長0.8%；實現短期險保費收入人民幣212.68億元，同比增長2.1%。公司積極開展稅延養老保險業務試點，持續推進稅優健康保險業務發展。截至本報告期末，團險銷售人員為8.3萬人，其中高績效人力達5.4萬人，同比增長4.3%。

其他渠道。本報告期內，其他渠道總保費達人民幣243.03億元，同比增長30.8%，實現較快增長。本公司積極開展大病保險和長期護理保險等政策性健康保險業務，持續保持市場領先。截至本報告期末，公司共承辦240多個大病保險項目，覆蓋28個省、4億多城鄉居民；累計承辦22個長期護理保險項目。電銷渠道積極推進轉型升級，網銷渠道積極開展在線銷售。

3. 主要保險產品分析

(1) 總保費收入前五位的保險產品情況

截至12月31日止年度

單位：人民幣百萬元

保險產品	總保費 收入	新單標準 保費收入 ¹	主要銷售渠道	退保金
國壽鑫福贏家年金保險 ²	38,397	–	以個人代理人渠道為主	496
國壽盛世臻品年金保險 (分紅型)	31,878	9,599	以個人代理人渠道為主	1,597
國壽鑫福年年年金保險 ²	27,120	–	以個人代理人渠道為主	288
國壽鴻福至尊年金保險 (分紅型) ²	22,292	21	以個人代理人渠道為主	417
國壽鑫如意年金保險 (白金版) ²	21,960	–	以個人代理人渠道為主	416

註：

1. 標準保費按照原中國保險監督管理委員會《關於在壽險業建立標準保費行業標準的通知》(保監發[2004]102號)及《關於〈關於在壽險業建立標準保費行業標準的通知〉的補充通知》(保監發[2005]25號)文件規定的計算方法折算。
2. 國壽鑫福贏家年金保險、國壽鑫福年年年金保險、國壽鑫如意年金保險(白金版)三款產品由於已開發升級替代產品而均已停售，總保費收入均為續期保費；國壽鴻福至尊年金保險(分紅型)已停售，新單標準保費收入為月交保單的首年複效保費。

(2) 投資合同新增交費前三位產品情況

截至12月31日止年度

單位：人民幣百萬元

保險產品	新增交費 金額	主要銷售渠道	退保金額
國壽鑫賬戶兩全保險(萬能型)(尊享版)	11,332	以個人代理人渠道為主	214
國壽鑫賬戶兩全保險(萬能型)(鑽石版)	9,165	以個人代理人渠道為主	453
國壽鑫賬戶年金保險(萬能型)(卓越版)	8,876	以個人代理人渠道為主	344

4. 保險合同

單位：人民幣百萬元

	2018年 12月31日	2017年 12月31日	變動幅度
壽險	2,081,822	1,914,597	8.7%
健康險	125,743	102,190	23.0%
意外險	8,466	8,346	1.4%
保險合同合計	2,216,031	2,025,133	9.4%
其中：剩餘邊際 ^註	684,082	607,941	12.5%

註：剩餘邊際是保險合同準備金的一個組成部分，是為了不確認首日利得而提取的準備金，如果為負數，則置零。剩餘邊際的增長主要來源於新業務。

截至本報告期末，本公司保險合同準備金較2017年底增長9.4%，主要原因是新增的保險業務和續期業務保險責任的累積。在財務狀況表日，本公司各類保險合同準備金均通過了充足性測試。

5. 賠款及保戶利益分析

截至12月31日止年度

單位：人民幣百萬元

	2018年	2017年	變動幅度
保險給付和賠付	479,219	466,043	2.8%
壽險業務	412,876	409,410	0.8%
健康險業務	59,689	50,624	17.9%
意外險業務	6,654	6,009	10.7%
投資合同支出	9,332	8,076	15.6%
保戶紅利支出	19,646	21,871	-10.2%

本報告期內，由於提取保險責任準備金增長，本公司保險給付和賠付同比上升2.8%，其中，健康險業務同比上升17.9%，主要是健康險業務規模增長；意外險業務賠付支出同比上升10.7%，主要原因是部分業務賠款支出增加。萬能險賬戶規模增長導致投資合同支出同比增長15.6%。分紅賬戶投資收益率下降使得保戶紅利支出同比減少10.2%。

6. 佣金及手續費支出、其他類支出分析

截至12月31日止年度

單位：人民幣百萬元

	2018年	2017年	變動幅度
佣金及手續費支出	62,705	64,789	-3.2%
財務費用	4,116	4,601	-10.5%
管理費用	37,486	35,953	4.3%
其他支出	7,642	6,426	18.9%
提取法定保險保障基金	1,097	1,068	2.7%

本報告期內，因公司業務結構調整不斷深化，續期保費佔比持續提高，佣金及手續費支出同比減少3.2%；由於贖回次級定期債務導致利息支出減少，財務費用同比減少10.5%；管理費用因業務增長而同比增加4.3%。

(二) 投資業務

2018年，全球經濟增長分化，除美國外主要經濟體增長明顯放緩，全球股市普遍下跌。中國經濟內生增長動力有待增強，外需邊際拉動作用減弱，經濟增長放緩。國內債券市場利率總體下行，股票市場大幅下跌。大類資產配置方面，公司繼續在利率高位增配長久期固定收益資產，優化資產負債匹配；篩選優質債權型金融產品項目，嚴控信用風險；公開市場權益投資逐步推進組合策略結構調整，在估值相對低點配置低估值、高股息股票。截至本報告期末，公司投資資產達人民幣31,040.14億元，較2017年底增長12.7%。

1. 投資組合情況

截至本報告期末，本公司投資資產按投資對象分類如下表：

投資資產類別	單位：人民幣百萬元			
	2018年12月31日		2017年12月31日 ¹	
	金額	佔比	金額	佔比
固定到期日金融資產	2,407,236	77.55%	2,094,289	76.06%
定期存款	559,341	18.02%	449,400	16.32%
債券	1,309,831	42.20%	1,188,606	43.17%
債權型金融產品 ²	351,277	11.32%	301,761	10.96%
其他固定到期日投資 ³	186,787	6.01%	154,522	5.61%
權益類金融資產	424,656	13.68%	409,528	14.88%
股票	178,710	5.76%	173,450	6.31%
基金 ⁴	106,271	3.42%	101,236	3.68%
銀行理財產品	32,854	1.06%	40,327	1.46%
其他權益類投資 ⁵	106,821	3.44%	94,515	3.43%
投資性房地產	9,747	0.31%	3,064	0.11%
現金及其他 ⁶	60,714	1.96%	84,771	3.08%
聯營企業和合營企業投資	201,661	6.50%	161,472	5.87%
合計	3,104,014	100.00%	2,753,124	100.00%

註：

1. 上年數據同口徑調整。
2. 債權型金融產品包括債權投資計劃、股權投資計劃、信託計劃、項目資產支持計劃、信貸資產支持證券、專項資管計劃、資產管理產品等。
3. 其他固定到期日投資包含保戶質押貸款、存出資本保證金–受限、銀行理財產品、同業存單等。
4. 基金含權益型基金、債券型基金和貨幣市場基金等，其中貨幣市場基金截至2018年12月31日餘額為人民幣46.35億元，截至2017年12月31日餘額為人民幣69.42億元。
5. 其他權益類投資包括私募股權基金、未上市股權、優先股、股權投資計劃、專項資管計劃等。
6. 現金及其他包括現金、銀行活期存款、銀行短期存款及買入返售證券等。

截至本報告期末，主要品種中債券配置比例由2017年底的43.17%變化至42.20%，定期存款配置比例由2017年底的16.32%提升至18.02%，股票和基金（不包含貨幣市場基金）配置比例由2017年底的9.73%變化至9.03%，債權型金融產品配置比例由2017年底的10.96%提升至11.32%。

2. 投資收益

截至12月31日止年度

單位：人民幣百萬元

	2018年	2017年 ¹
總投資收益 ²	95,148	136,164
淨投資收益 ³	133,017	129,939
固定到期類淨投資收益	106,422	93,242
權益類淨投資收益	17,776	27,939
投資性房地產淨投資收益	105	69
現金及其他投資收益	969	1,546
對聯營企業和合營企業的淨投資收益	7,745	7,143
已實現金融資產收益淨額	(19,591)	42
通過淨利潤反映的公允價值收益淨額	(18,278)	6,183
淨投資收益率 ⁴	4.64%	4.92%
總投資收益率 ⁵	3.29%	5.16%

註：

1. 上年同期數據同口徑調整。
2. 總投資收益=淨投資收益+已實現金融資產收益淨額+通過淨利潤反映的公允價值收益淨額
3. 淨投資收益包括債權型投資利息收入、存款利息收入、股權型投資股息紅利收入、貸款類利息收入、投資性房地產淨收益、對聯營企業和合營企業的淨收益等。
4. 淨投資收益率=(淨投資收益－賣出回購證券利息支出)/((期初投資資產－期初賣出回購證券+期末投資資產－期末賣出回購證券)/2)
5. 總投資收益率=(總投資收益－賣出回購證券利息支出)/((期初投資資產－期初賣出回購證券－期初衍生金融負債+期末投資資產－期末賣出回購證券－期末衍生金融負債)/2)

隨著投資規模的不斷擴大，本公司固定收益類和權益類投資餘額增加。2018年，公司實現淨投資收益人民幣1,330.17億元，較2017年增加人民幣30.78億元，同比增長2.4%，其中新增配置固定收益類投資資產到期收益率較存量顯著提升，但受基金分紅下降的影響，淨投資收益率較2017年下降0.28個百分點，為4.64%；受股市大幅下跌影響，公司總投資收益為人民幣951.48億元，較2017年減少人民幣410.16億元，總投資收益率為3.29%，較2017年下降1.87個百分點。考慮當期計入其他綜合收益的可供出售證券公允價值變動淨額後綜合投資收益率⁴為3.10%，較2017⁵年下降1.47個百分點。

3. 重大投資

本報告期內，本公司無達到須予披露標準的重大股權投資和重大非股權投資。

⁴ 綜合投資收益率=(總投資收益－賣出回購證券款利息支出+當期計入其他綜合收益的可供出售證券公允價值變動淨額)/((期初投資資產－期初賣出回購證券－期初衍生金融負債+期末投資資產－期末賣出回購證券－期末衍生金融負債)/2)

⁵ 上年數據同口徑調整。

三、專項分析

(一) 稅前利潤分析

截至12月31日止年度

單位：人民幣百萬元

	2018年	2017年	變動幅度
稅前利潤	13,921	41,671	-66.6%
壽險業務	1,630	29,315	-94.4%
健康險業務	4,100	3,246	26.3%
意外險業務	495	528	-6.3%
其他業務	7,696	8,582	-10.3%

本報告期內，壽險業務稅前利潤同比下降94.4%，主要原因是受權益市場整體震盪下行影響，公開市場權益類投資收益同比大幅減少；健康險業務稅前利潤同比上升26.3%，主要原因是短期健康險業務增長及質量改善；意外險業務稅前利潤同比下降6.3%，主要原因是部分業務賠付支出波動；其他業務稅前利潤同比下降10.3%，主要原因是子公司外幣負債計價貨幣匯率變動。

(二) 現金流量分析

1. 流動資金的來源

本公司的現金收入主要來自於保費收入、非保險合同業務收入、利息及紅利收入、投資資產出售及到期收回投資。這些現金流動性的風險主要是合同持有人和保戶的退保，以及債務人違約、利率和其他市場波動風險。本公司密切監視並控制這些風險。

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，現金及現金等價物餘額為人民幣508.09億元。此外，本公司絕大部分定期銀行存款均可動用，但需繳納罰息。截至本報告期末，本公司的定期存款為人民幣5,593.41億元。

本公司的投資組合也為我們提供了流動性資源，以滿足無法預期的現金支出需求。由於本公司在其投資的某些市場上投資量很大，也存在流動性風險。某些情況下，本公司對所投資的某一證券的持有量有可能大到影響其市值的程度。該等因素將不利於以公平的价格出售投資，或可能無法出售。

2. 流動資金的使用

本公司的主要現金支出涉及支付與各類人壽保險、年金、意外險和健康險產品之相關負債，營業支出以及所得稅和向股東宣派的股息。源於保險業務的現金支出主要涉及保險產品的給付以及退保付款、提款和保戶質押貸款。

本公司認為其流動資金能夠充分滿足當前的現金需求。

3. 合併現金流量

本公司建立了現金流測試制度，定期開展現金流測試，考慮多種情景下公司未來現金收入和現金支出情況，並根據現金流匹配情況對公司的資產配置進行調整，以確保公司的現金流充足。

截至12月31日止年度

單位：人民幣百萬元

	2018年	2017年	變動幅度	主要變動原因
經營活動產生的現金 流量淨額	147,552	200,990	-26.6%	通過淨利潤反映公允價值變動的 證券持有規模變動
投資活動產生的現金 流量淨額	(238,373)	(173,676)	37.3%	投資資產到期現金流各年分佈不 均
籌資活動產生的現金 流量淨額	92,963	(45,595)	不適用	流動性管理導致的賣出回購證券 時點性波動以及2017年贖回次級 定期債務的影響
匯率變動對現金及現 金等價物的影響額	81	(179)	不適用	—
現金及現金等價物淨 增加/(減少)額	2,223	(18,460)	不適用	—

(三)償付能力狀況

保險公司應當具有與其風險和業務規模相適應的資本。根據資本吸收損失的性質和能力，保險公司資本分為核心資本和附屬資本。核心償付能力充足率，是指核心資本與最低資本的比率，反映保險公司核心資本的充足狀況。綜合償付能力充足率，是指核心資本和附屬資本之和與最低資本的比率，反映保險公司總體資本的充足狀況。下表顯示截至本報告期末本公司的償付能力狀況：

	單位：人民幣百萬元	
	2018年 12月31日	2017年 12月31日
核心資本	761,353	706,516
實際資本	761,367	706,623
最低資本	303,872	254,503
核心償付能力充足率	250.55%	277.61%
綜合償付能力充足率	250.56%	277.65%

註：中國風險導向的償付能力體系自2016年1月1日起正式實施，本表根據該規則體系編製。

截至本報告期末，本公司綜合償付能力充足率較2017年底下降27.09個百分點，償付能力充足率下降的主要原因是受公司業務發展、投資資產規模增長等因素影響。

四、科技創新與運營服務

(一)科技創新

2018年，公司聚焦多年積累的線下優勢持續發力，努力打造中國人壽特色的科技金融生態，形成線上線下一體、前後端有效聯動、實時智能的服務模式，助力公司業務快速發展，推動保險惠及更廣泛的社會公眾。

全面互聯。將物聯網技術運用到線下服務場所的數字化建設中，新增鋪設互聯網線路1.57萬條，實現服務場所WIFI全覆蓋；配備智能設備6.6萬套，建成2萬多個適應多場景、智能化、整體無線互聯的數字化服務網點和3,475個實時互動的服務指揮調度中心，物理網點數字化率超過80%；北京科技園機房正式投產，實現北京、上海兩地三中心的異地多活，構建一體化混合雲，實現信息服務全面雲化，為5億多客戶、170多萬銷售人員和10餘萬員工提供就近、移動、便捷的服務。

數字平台。搭建全面開放、線上線下一體的數字化平台，快速供給各類線上服務。應用大數據分析客戶需求，為客戶推薦多層次、系列化的保險保障方案；通過營銷員大數據社交名片，結合活動主題清晰展示營銷員的服務年限、服務記錄、累計保障額度、服務品質等，以便客戶全方位了解營銷員，強化信任與互動。推出全流程無紙化增員、職場線上運作等數字化隊伍管理工具應用於百萬銷售人員。建立線上職場3.8萬個、線上團隊9.4萬個。此外，通過平台連接合作夥伴共同構築數字生態，已聚合各類服務3,000餘個。

智能服務。建成大數據、實時計算、智能語音、人臉識別、深度學習五大人工智能平台，將智能技術融入各個經營環節。推出異地電子簽名，打破時空限制快速完成投保；構建智能理算引擎，實現全流程智能化作業；推出智能電子快捷支付，提供實時到賬的個人資金服務；運用智能語音技術，替代人工作業，極大提高服務效率、降低人工運營成本，並在13個重點城市「上崗」智能機器人，實現櫃面自動問答與智能引導；建立重疾險風險評估人工智能模型，精準識別關鍵風險，有效提升風控效能；深化智能運維，通過數據分析、機器學習模型，實施異常檢測、故障定位，提供持續穩定的服務保障。

(二) 運營服務

本公司始終堅持「以客戶為中心」的經營理念，推進產品多元化發展策略，強化智能化運營，滿足客戶日益豐富的保險需求，為客戶提供高品質服務。

產品供給體系持續完善。2018年公司新開發產品231款，其中壽險52款，健康險142款，意外險9款，年金險28款；保障型產品共計193款，長期儲蓄型產品共計38款。

運營服務效能顯著提升。2018年，公司堅持科技賦能，加快科技與業務場景的快速融合，打造服務更便捷，手續更簡捷，速度更快捷的智能化暖心服務。無紙化投保應用率達90%，核保自動通過率同比提升10個百分點；理賠全流程自動化通過率同比提升20個百分點，申請支付時效同比提速46%，直付案件量同比增長10倍以上，覆蓋5,000家醫院，實現醫療費用保險金快速給付。同時，公司加速服務觸點升級，大力推進智能櫃面建設，推動櫃面從傳統服務窗口到新型智享門店轉變；電話服務中心升級為多媒體聯絡中心，電話接通率同比提升10個百分點，95519聯絡中心語音和在線機器人累計服務9,421萬人次。

客戶體驗持續改善。2018年，公司聚焦客戶體驗，持續優化服務流程和場景，提供更加貼心的服務。e化服務能力更強，線上累計註冊用戶數同比增長62.9%；線上理賠受理案件同比提升46%，線上保單借款佔比達98.6%，為客戶解決超千億的資金燃眉之急。服務內容更加豐富，打造「健康萬裏行」等服務，佈局「保險+健康」創新生態；面向不同客群，推出品質少年、健康家庭、財智精英、多彩生活四大服務計劃，並開展線上線下雙平台客戶節，持續舉辦「國壽小畫家」，組織「國壽700健跑」等各類增值服務活動3.6萬場，服務客戶2,765萬人次。公司整體客戶滿意度、忠誠度持續提升。

此外，公司積極推進「大健康」、「大養老」戰略實施，著力培育新的業務增長點。持續參與並推進國家衛生健康委員會開展的新農合跨省就醫聯網結報工作，跨省結報業務範圍從新農合基本醫療擴展至新農合大病保險試點；加快推進健康管理服務平台建設，新增上線健康資訊、健康自測、疾病百科、運動健康、重疾綠通、就醫陪診、在線問診等40多個服務項目，平台內容持續豐富。公司積極探索「保險保障+健康服務」創新模式，線下醫療健康資源網絡建設初顯成效。此外，公司積極創新特色醫保合作模式，探索基本醫療保險、大病保險、商業保險「三險一體化直付」理賠新模式。2018年，本公司持續推進「大養老」在建項目，同時積極探索社區居家養老佈點拓展，推進醫養結合，提高養老服務質量。

年度業績⁶

合併綜合收益表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	2018 人民幣百萬元	2017 人民幣百萬元
收入			
總保費收入		535,826	511,966
減：分出保費		(4,503)	(3,661)
淨保費收入		531,323	508,305
未到期責任準備金提轉差		700	(1,395)
已實現淨保費收入		532,023	506,910
投資收益	1	125,167	122,727
已實現金融資產收益淨額	2	(19,591)	42
通過淨利潤反映的公允價值收益淨額	3	(18,278)	6,183
其他收入		8,098	7,493
收入合計		627,419	643,355
保險業務支出及其他費用			
保險給付和賠付			
壽險死亡和其他給付	4	(248,736)	(259,708)
賠款支出及未決賠款準備金	4	(40,552)	(33,818)
保險合同負債提轉差	4	(189,931)	(172,517)
投資合同支出	5	(9,332)	(8,076)
保戶紅利支出		(19,646)	(21,871)
佣金及手續費支出		(62,705)	(64,789)
財務費用	6	(4,116)	(4,601)
管理費用		(37,486)	(35,953)
其他支出		(7,642)	(6,426)
提取法定保險保障基金	7	(1,097)	(1,068)
保險業務支出及其他費用合計		(621,243)	(608,827)
聯營企業和合營企業收益淨額	8	7,745	7,143
稅前利潤	9	13,921	41,671
所得稅	10	(1,985)	(8,919)
淨利潤		11,936	32,752
利潤歸屬：			
— 公司股東		11,395	32,253
— 非控制性權益		541	499
每股基本與攤薄後收益	11	人民幣 0.39 元	人民幣 1.13 元

⁶ 該部分「本集團」指中國人壽保險股份有限公司及其子公司。

合併綜合收益表(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	2018 人民幣百萬元	2017 人民幣百萬元
其他綜合收益			
將於後續期間轉入損益的其他綜合收益：			
可供出售證券公允價值變動產生的當期收益/(損失)		(24,591)	(15,003)
前期計入其他綜合收益當期轉入淨利潤的淨額		19,549	(42)
可供出售證券公允價值變動對保戶紅利的影響		(32)	5,605
按照權益法核算的在聯營企業和合營企業其他綜合收益中 所享有的份額		735	20
外幣報表折算差額		598	(865)
與計入其他綜合收益項目相關的所得稅影響	10	1,716	2,359
		<hr/>	<hr/>
將於後續期間轉入損益的其他綜合收益		(2,025)	(7,926)
		<hr/>	<hr/>
不能於後續期間轉入損益的其他綜合收益		-	-
		<hr/>	<hr/>
其他綜合收益稅後合計		(2,025)	(7,926)
		<hr/>	<hr/>
綜合收益稅後合計		9,911	24,826
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
綜合收益歸屬：			
— 公司股東		9,325	24,341
— 非控制性權益		586	485
		<hr/>	<hr/>

附註：

1 投資收益

	2018年度 人民幣百萬元	2017年度 人民幣百萬元
債權型投資		
— 持有至到期證券	34,657	30,669
— 可供出售證券	22,991	19,608
— 通過淨利潤反映公允價值變動的證券	3,869	3,618
股權型投資		
— 可供出售證券	16,492	27,019
— 通過淨利潤反映公允價值變動的證券	1,284	920
銀行存款	22,699	23,827
貸款	22,894	16,320
買入返售證券	281	746
合計	<u>125,167</u>	<u>122,727</u>

2018年度，投資收益中利息收入為人民幣107,391百萬元(2017年度：人民幣94,788百萬元)。所有利息收入均使用實際利率法確認。

2 已實現金融資產收益淨額

	2018年度 人民幣百萬元	2017年度 人民幣百萬元
債權型投資		
已實現收益	399	(9)
減值	(42)	(114)
小計	<u>357</u>	<u>(123)</u>
股權型投資		
已實現收益	(11,785)	2,808
減值	(8,163)	(2,643)
小計	<u>(19,948)</u>	<u>165</u>
合計	<u>(19,591)</u>	<u>42</u>

已實現金融資產收益淨額均來自可供出售證券及持有至到期證券。

截至2018年12月31日止年度，本集團判斷可供出售證券及持有至到期證券的減值證據客觀存在。其中，可供出售基金減值為人民幣4,542百萬元(2017年度：人民幣619百萬元)，可供出售股票減值為人民幣3,621百萬元(2017年度：人民幣2,024百萬元)，無可供出售債權型投資減值(2017年度：人民幣114百萬元)；持有至到期證券減值為人民幣42百萬元(2017年度：無)。

3 通過淨利潤反映的公允價值收益淨額

	2018年度 人民幣百萬元	2017年度 人民幣百萬元
債權型投資	2,006	(1,542)
股權型投資	(18,938)	8,179
股票增值權	343	(179)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	188	(275)
衍生金融負債	(1,877)	—
合計	<u>(18,278)</u>	<u>6,183</u>

4 保險給付和賠付

	總額 人民幣百萬元	分出 人民幣百萬元	淨額 人民幣百萬元
截至2018年12月31日止年度			
壽險死亡和其他給付	250,627	(1,891)	248,736
賠款支出及未決賠款準備金	41,056	(504)	40,552
保險合同負債提轉差	190,703	(772)	189,931
合計	<u>482,386</u>	<u>(3,167)</u>	<u>479,219</u>
截至2017年12月31日止年度			
壽險死亡和其他給付	260,853	(1,145)	259,708
賠款支出及未決賠款準備金	34,101	(283)	33,818
保險合同負債提轉差	173,085	(568)	172,517
合計	<u>468,039</u>	<u>(1,996)</u>	<u>466,043</u>

5 投資合同支出

投資合同支出主要為投資合同的利息支出。

6 財務費用

	2018年度 人民幣百萬元	2017年度 人民幣百萬元
賣出回購證券利息支出	3,565	3,144
計息貸款和其他借款利息支出	551	424
應付債券利息支出	—	1,033
合計	<u>4,116</u>	<u>4,601</u>

7 法定保險保障基金

本集團自2009年1月1日起，按照《保險保障基金管理辦法》（保監會令2008年第2號）繳納保險保障基金：(i) 有保證收益的人壽保險按照保費的0.15%繳納，無保證收益的人壽保險按照保費的0.05%繳納；(ii) 短期健康保險按照當年保費的0.8%繳納，長期健康保險按照保費的0.15%繳納；(iii) 非投資型意外傷害保險按照當年保費的0.8%繳納；投資型意外傷害保險，有保證收益的，按照當年保費的0.08%繳納，無保證收益的，按照當年保費的0.05%繳納。當保險保障基金達到總資產的1%時，暫停繳納。

8 聯營企業和合營企業投資

	2018 人民幣百萬元	2017 人民幣百萬元
1月1日	161,472	119,766
新增或減少投資	34,229	37,110
損益調整	7,745	7,143
宣告分派的股利	(2,903)	(1,862)
其他權益變動	1,118	(685)
12月31日	<u>201,661</u>	<u>161,472</u>

核算方法	投資成本	2017年 12月31日	本年增減變動						2018年 12月31日	持股 比例	年末 減值準備
			新增或 減少投資	損益調整	宣告分派 的股利	其他 權益變動	計提減值 準備				
聯營企業											
廣發銀行股份有限公司 (以下簡稱 「廣發銀行」)(i)	權益法	45,176	53,459	13,014	4,410	-	1,772	-	72,655	43.686%	-
遠洋集團控股有限公司 (以下簡稱「遠洋集團」)(ii)	權益法	11,245	13,626	-	269	(558)	(525)	-	12,812	29.59%	(1,010)
中國人壽財產保險股份 有限公司(以下簡稱 「財產險公司」)	權益法	6,000	8,185	-	43	(66)	(199)	-	7,963	40.00%	-
中糧期貨有限公司 (以下簡稱「中糧期貨」)	權益法	1,339	1,466	-	35	-	-	-	1,501	35.00%	-
中石化川氣東送天然氣管道 有限公司(以下簡稱 「川氣東送管道公司」)	權益法	20,000	21,347	-	1,106	(1,059)	(7)	-	21,387	43.86%	-
中國聯合網絡通信股份 有限公司(以下簡稱 「中國聯通」)(iii)	權益法	21,829	21,783	-	345	(63)	(173)	-	21,892	10.29%	-
其他(v)	權益法	21,984	9,732	12,036	1,685	(444)	515	-	23,524	-	-
小計		127,573	129,598	25,050	7,893	(2,190)	1,383	-	161,734		(1,010)
合營企業											
Joy City Commercial Property Fund L.P. (以下簡稱「Joy City」)(iv)	權益法	6,281	6,139	-	36	(388)	-	-	5,787	66.67%	-
Mapleleaf Century Limited (以下簡稱「MCL」)(iv)	權益法	7,639	5,332	1,495	(766)	-	(320)	-	5,741	75.00%	-
其他(v)	權益法	28,914	20,403	7,684	582	(325)	55	-	28,399	-	-
小計		42,834	31,874	9,179	(148)	(713)	(265)	-	39,927		-
合計		170,407	161,472	34,229	7,745	(2,903)	1,118	-	201,661		(1,010)

- (i) 於2018年12月14日，本公司以每股人民幣6.9511元的價格認購1,871,875,329股廣發銀行增發股份，含交易費用總對價為人民幣13,014百萬元。本次交易完成後，本公司持有廣發銀行經增資擴股後的43.686%股份，持股比例保持不變。

廣發銀行於2019年1月1日開始採用《國際財務報告準則第9號》，將通過調整其2019年1月1日的所有者權益來體現採用《國際財務報告準則第9號》的影響。廣發銀行採用《國際財務報告準則第9號》的事項將對本集團2019年1月1日的所有者權益產生影響，具體影響尚在評估中。

- (ii) 於2018年5月18日，遠洋集團股東大會批准並宣告了對2017年度的利潤分配方案，每股分配現金股息0.155港元。本公司收到價值人民幣284百萬元的現金股利。於2018年8月22日，遠洋集團董事會批准並宣告了對2018年中期的利潤分配方案，每股分配現金股息0.140港元。本公司收到價值人民幣274百萬元的現金股利。

本集團聯營企業遠洋集團在香港上市。遠洋集團於2018年12月31日的股價為每股3.45港元。截至2017年12月31日，本集團已對遠洋集團的投資計提減值準備人民幣10.1億元。於2018年12月31日，本集團對該項投資進行減值測試，本集團評估的該項投資於2018年12月31日的可回收金額與賬面價值接近，因此於2018年度無需計提資產減值損失。

- (iii) 於2018年5月9日，中國聯通股東大會批准並宣告了對2017年度的利潤分配方案，每股分配現金股息人民幣0.0198元。本公司收到總計人民幣63百萬元的現金股利。中國聯通於2018年12月28日(2018年最後一個交易日)的股價為每股人民幣5.17元。
- (iv) 本公司之子公司Glorious Fortune Forever Limited出資參與設立合夥企業Joy City，並持有其66.67%的份額。本公司之子公司China Century Core Fund Limited出資參與設立合夥企業MCL，並持有其75.00%的份額。Glorious Fortune Forever Limited及China Century Core Fund Limited作為該等合夥企業的有限合夥人，並不能單獨控制該等合夥企業，而根據合夥協議有關約定與普通合夥人共同控制該等合夥企業，因此按合營企業進行核算。
- (v) 本集團通過該等企業投資於不動產、工業物流資產等。
- (vi) 本集團除對中國聯通的投資存在36個月限售期外，不存在其他聯營企業和合營企業投資變現的重大限制。

於2018年12月31日，本集團的重要聯營企業和合營企業基本信息列示如下：

企業名稱	成立地	股權比例
聯營企業		
廣發銀行	中國	43.686%
遠洋集團	中國香港	29.59%
財產險公司	中國	40.00%
中糧期貨	中國	35.00%
川氣東送管道公司	中國	43.86%
中國聯通	中國	10.29%
合營企業		
Joy City	英屬開曼群島	66.67%
MCL	英屬維爾京群島	75.00%

於2017年12月31日，本集團的重要聯營企業和合營企業基本信息列示如下：

企業名稱	成立地	股權比例
聯營企業		
廣發銀行	中國	43.686%
遠洋集團	中國香港	29.79%
財產險公司	中國	40.00%
中糧期貨	中國	35.00%
川氣東送管道公司	中國	43.86%
中國聯通	中國	10.56%
合營企業		
Joy City	英屬開曼群島	66.67%
MCL	英屬維爾京群島	75.00%

下表列示了於2018年12月31日和2018年度，本集團的重要聯營企業和合營企業的財務信息：

	廣發銀行 人民幣 百萬元	遠洋集團 人民幣 百萬元	財產險 公司 人民幣 百萬元	中糧期貨 人民幣 百萬元	川氣東送 管道公司 人民幣 百萬元	中國聯通 人民幣 百萬元	Joy City 人民幣 百萬元	MCL 人民幣 百萬元
資產合計	2,373,291	249,362	83,561	8,986	36,467	541,762	10,243	22,266
負債合計	2,214,781	186,224	63,654	6,246	1,043	224,822	265	11,897
權益合計	158,510	63,138	19,907	2,740	35,424	316,940	9,978	10,369
歸屬於聯營企業和 合營企業股東權益合計	158,510	48,385	19,907	2,732	35,424	140,144	9,978	10,369
調整合計(i)	933	(4,938)	-	-	470	17,926	(1,297)	(2,714)
調整之後的歸屬於聯營企業 和合營企業股東權益合計	159,443	43,447	19,907	2,732	35,894	158,070	8,681	7,655
本集團的持股比例	43.686%	29.59%	40.00%	35.00%	43.86%	10.29%	66.67%	75.00%
對聯營企業和合營企業投資 的賬面餘額	72,655	13,822	7,963	1,501	21,387	21,892	5,787	5,741
減值準備	-	(1,010)	-	-	-	-	-	-
對聯營企業和合營企業投資 的賬面價值	72,655	12,812	7,963	1,501	21,387	21,892	5,787	5,741
收入合計	59,279	48,821	65,564	643	4,746	290,877	457	458
淨利潤/(虧損)	10,707	4,666	121	98	2,545	9,301	438	609
其他綜合收益	4,160	(1,518)	(503)	1	-	(245)	-	-
綜合收益合計	14,867	3,148	(382)	99	2,545	9,056	438	609

下表列示了於2017年12月31日和2017年度，本集團的重要聯營企業和合營企業的財務信息：

	廣發銀行 人民幣 百萬元	遠洋集團 人民幣 百萬元	財產險 公司 人民幣 百萬元	中糧期貨 人民幣 百萬元	川氣東送 管道公司 人民幣 百萬元	中國聯通 人民幣 百萬元	Joy City 人民幣 百萬元	MCL 人民幣 百萬元
資產合計	2,072,915	191,894	79,601	10,651	36,243	573,617	10,353	20,776
負債合計	1,959,069	133,166	59,138	8,020	934	266,599	283	12,598
權益合計	113,846	58,728	20,463	2,631	35,309	307,018	10,070	8,178
歸屬於聯營企業和 合營企業股東權益合計	113,846	48,502	20,463	2,631	35,309	135,393	10,070	8,178
調整合計(i)	2,267	(2,617)	-	-	676	-	(861)	(1,069)
調整之後的歸屬於聯營企業 和合營企業股東權益合計	116,113	45,885	20,463	2,631	35,985	135,393	9,209	7,109
本集團的持股比例	43.686%	29.79%	40.00%	35.00%	43.86%	10.56%	66.67%	75.00%
對聯營企業和合營企業投資 的賬面餘額	53,459	14,636	8,185	1,466	21,347	21,783	6,139	5,332
減值準備	-	(1,010)	-	-	-	-	-	-
對聯營企業和合營企業投資 的賬面價值	53,459	13,626	8,185	1,466	21,347	21,783	6,139	5,332
收入合計	50,531	49,236	61,142	399	5,644	274,829	859	185
淨利潤/(虧損)	10,204	6,259	820	135	3,055	1,684	840	(301)
其他綜合收益	(2,332)	912	(35)	-	-	(230)	-	-
綜合收益合計	7,872	7,171	785	135	3,055	1,454	840	(301)

(i) 包括會計政策差異調整，公允價值調整及其他調整。

於2018年12月31日及2017年12月31日，本集團無與聯營企業或合營企業相關的或有負債。於2018年12月31日，本集團對合營企業的出資承諾為人民幣207.68億元（2017年12月31日：人民幣209.96億元）。

9 稅前利潤

稅前利潤已扣除以下支出/(收益)項：

	2018年度 人民幣百萬元	2017年度 人民幣百萬元
員工工資及福利	19,268	18,741
住房補貼	1,061	933
員工設定提存養老金	2,531	2,357
折舊與攤銷	2,638	2,240
匯兌損益	194	(52)
核數服務相關的核數師酬金	59	59
	<u>19,751</u>	<u>24,678</u>

10 稅項

當本集團擁有以淨額結算當期所得稅資產及當期所得稅負債的法定權利，且遞延所得稅項與同一稅收徵管部門相關時，遞延所得稅資產和遞延所得稅負債以抵銷後淨額列示。

(a) 影響淨利潤的稅項支出如下：

	2018年度 人民幣百萬元	2017年度 人民幣百萬元
當期稅項－企業所得稅	6,397	9,457
遞延稅項	(4,412)	(538)
	<u>1,985</u>	<u>8,919</u>
總稅項支出	<u>1,985</u>	<u>8,919</u>

(b) 以下為本集團實際所得稅稅率與中國法定所得稅稅率25%（2017：同）的主要調節事項：

	2018年度 人民幣百萬元	2017年度 人民幣百萬元
稅前利潤	13,921	41,671
按中國法定所得稅稅率計算的所得稅	3,480	10,418
非應稅收入(i)	(7,095)	(7,847)
不可用於抵扣稅款的費用(i)	5,319	6,105
未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損	25	6
利用以前年度虧損	(86)	(15)
其他	342	252
	<u>1,985</u>	<u>8,919</u>
按實際稅率計算的所得稅	<u>1,985</u>	<u>8,919</u>

(i) 非應稅收入主要包括政府債利息收入、符合條件的股權型投資股息及分紅收入等。不可抵稅的費用主要是不符合相關稅務監管規定扣除標準的佣金、手續費及捐贈支出等費用。

(c) 於2018年12月31日及2017年12月31日，遞延稅項採用債務法，就暫時性差異按主要稅率25%作出調整。本年度遞延稅項資產和負債之變動如下：

遞延稅項資產/(負債)

	保險 人民幣百萬元 (i)	投資 人民幣百萬元 (ii)	其他 人民幣百萬元 (iii)	合計 人民幣百萬元
2017年1月1日	(6,408)	(2,975)	1,615	(7,768)
在淨利潤反映	1,072	(1,279)	745	538
在其他綜合收益反映				
—可供出售證券	—	3,759	—	3,759
—可供出售證券公允價值變動對保戶紅利的影響	(1,401)	—	—	(1,401)
—其他	—	1	—	1
2017年12月31日	(6,737)	(494)	2,360	(4,871)
2018年1月1日	(6,737)	(494)	2,360	(4,871)
在淨利潤反映	1,421	2,713	278	4,412
在其他綜合收益反映				
—可供出售證券	—	1,673	—	1,673
—可供出售證券公允價值變動對保戶紅利的影響	8	—	—	8
—其他	—	35	—	35
2018年12月31日	(5,308)	3,927	2,638	1,257

(i) 保險業務中相關的遞延稅項負債主要源自於2009年首次採用國際財務報告準則對2008年12月31日長險負債變化帶來的稅務影響，以及來自於短險負債和應付保單持有者紅利的暫時性差異。

(ii) 投資業務相關的遞延稅項主要是可供出售證券和通過淨利潤反映公允價值變動的證券的未實現收益/(損失)等所引起的暫時性差異。

(iii) 其他遞延稅項主要是應付職工工資和福利費的暫時性差異。

於2018年12月31日，本集團未確認遞延所得稅的可抵扣虧損為人民幣365百萬元(2017年12月31日：人民幣607百萬元)。本集團未確認遞延所得稅的可抵扣暫時性差異為人民幣378百萬元(2017年12月31日：人民幣243百萬元)。

(d) 本年度遞延稅項資產和負債的分析如下：

	2018年 12月31日 人民幣百萬元	2017年 12月31日 人民幣百萬元
遞延稅項資產：		
— 超過12個月後收回的遞延稅項資產	3,947	1,980
— 在12個月內收回的遞延稅項資產	6,213	4,493
小計	10,160	6,473
遞延稅項負債：		
— 超過12個月後支銷的遞延稅項負債	(7,490)	(9,131)
— 在12個月內支銷的遞延稅項負債	(1,413)	(2,213)
小計	(8,903)	(11,344)
遞延稅項淨值	1,257	(4,871)

11 每股收益

每股基本收益與每股攤薄後收益並無差異。2018年度的每股基本與攤薄後收益是按本年歸屬於公司普通股股東的淨利潤及年內已發行普通股之加權平均數28,264,705,000股(2017年度：同)計算。

12 股息

按照2018年6月6日股東周年大會決議，2017度的股息為每股人民幣0.40元(含稅)，合計人民幣11,306百萬元，於2018年宣告並支付。上述股息已反映於截至2018年12月31日止年度的合併財務報表中。

本公司核心二級資本證券收益的計提及分派由公司股東大會授權公司董事會，並由董事會轉授權管理層批准，2018年合計向所有者分派收益人民幣384百萬元(含稅)。

按照2019年3月27日本公司董事會通過的決議，2018年度的股息為每股人民幣0.16元(含稅)，合計約人民幣4,522百萬元，將於股東周年大會上提議派發。2018年度合併財務報表不反映上述應付股息。

合併財務狀況表

二零一八年十二月三十一日

		2018年 12月31日 人民幣百萬元	2017年 12月31日 人民幣百萬元
資產			
物業、廠房與設備		47,281	42,707
投資性房地產		9,747	3,064
聯營企業和合營企業投資	8	201,661	161,472
持有至到期證券		806,717	717,037
貸款		450,251	383,504
定期存款		559,341	449,400
存出資本保證金－受限		6,333	6,333
可供出售證券		870,533	810,734
通過淨利潤反映公允價值變動的證券		138,717	136,809
買入返售證券		9,905	36,185
應收投資收益		48,402	50,641
應收保費		15,648	14,121
再保險資產		4,364	3,046
其他資產		33,437	33,952
遞延稅項資產		1,257	—
現金及現金等價物		50,809	48,586
		<hr/>	<hr/>
資產合計		3,254,403	2,897,591
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

合併財務狀況表(續)
二零一八年十二月三十一日

	2018年 12月31日 人民幣百萬元	2017年 12月31日 人民幣百萬元
負債與權益		
負債		
保險合同	2,216,031	2,025,133
投資合同	255,434	232,500
應付保戶紅利	85,071	83,910
計息貸款和其他借款	20,150	18,794
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	2,680	2,529
衍生金融負債	1,877	—
賣出回購證券	192,141	87,309
應付年金及其他保險類給付	49,465	44,820
預收保費	46,650	18,505
其他負債	58,426	47,430
遞延稅項負債	—	4,871
當期所得稅負債	2,630	6,198
法定保險保障基金	558	282
	<hr/>	<hr/>
負債合計	2,931,113	2,572,281
	<hr/>	<hr/>
權益		
股本	28,265	28,265
其他權益工具	7,791	7,791
儲備	149,293	145,675
留存收益	133,022	139,202
	<hr/>	<hr/>
歸屬於公司股東權益合計	318,371	320,933
	<hr/>	<hr/>
非控制性權益	4,919	4,377
	<hr/>	<hr/>
權益合計	323,290	325,310
	<hr/>	<hr/>
負債與權益合計	3,254,403	2,897,591
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

合併權益變動表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	歸屬公司股東				非控制性 權益	總計
	股本 人民幣 百萬元	其他 權益工具 人民幣 百萬元	儲備 人民幣 百萬元	留存收益 人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元
2017年1月1日	28,265	7,791	145,007	122,558	4,027	307,648
淨利潤	—	—	—	32,253	499	32,752
其他綜合收益	—	—	(7,912)	—	(14)	(7,926)
綜合收益合計	—	—	(7,912)	32,253	485	24,826
與權益所有者的交易						
留存收益轉至儲備	—	—	8,445	(8,445)	—	—
派發股息	—	—	—	(7,164)	—	(7,164)
股息—非控制性權益	—	—	—	—	(135)	(135)
其他	—	—	135	—	—	135
與權益所有者的交易合計	—	—	8,580	(15,609)	(135)	(7,164)
2017年12月31日	<u>28,265</u>	<u>7,791</u>	<u>145,675</u>	<u>139,202</u>	<u>4,377</u>	<u>325,310</u>
2018年1月1日	28,265	7,791	145,675	139,202	4,377	325,310
淨利潤	—	—	—	11,395	541	11,936
其他綜合收益	—	—	(2,070)	—	45	(2,025)
綜合收益合計	—	—	(2,070)	11,395	586	9,911
與權益所有者的交易						
非控制性權益投入資本	—	—	—	—	105	105
留存收益轉至儲備	—	—	5,885	(5,885)	—	—
派發股息	—	—	—	(11,690)	—	(11,690)
股息—非控制性權益	—	—	—	—	(149)	(149)
其他	—	—	(197)	—	—	(197)
與權益所有者的交易合計	—	—	5,688	(17,575)	(44)	(11,931)
2018年12月31日	<u>28,265</u>	<u>7,791</u>	<u>149,293</u>	<u>133,022</u>	<u>4,919</u>	<u>323,290</u>

合併現金流量表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	2018 人民幣百萬元	2017 人民幣百萬元
經營活動產生的現金流量		
稅前利潤	13,921	41,671
調整項目：		
投資收益	(125,167)	(122,727)
已實現及未實現金融資產損失/(收益)淨額	37,869	(6,225)
保險合同	190,210	176,148
折舊與攤銷	2,638	2,240
匯兌損益	194	(52)
聯營企業和合營企業收益淨額	(7,745)	(7,143)
營運資產及負債的變化：		
通過淨利潤反映公允價值變動的證券	(9,020)	76,378
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	1,114	931
應收和應付款項	48,838	38,967
支付所得稅	(9,991)	(4,473)
收到利息－通過淨利潤反映公允價值變動的證券	3,527	4,497
收到紅利－通過淨利潤反映公允價值變動的證券	1,164	778
經營活動產生的現金流量淨額	147,552	200,990
投資活動產生的現金流量		
處置與到期：		
債權型投資處置	48,942	30,540
債權型投資到期	110,425	142,845
股權型投資處置	278,003	506,306
物業、廠房與設備	274	103
購買：		
債權型投資	(294,238)	(516,051)
股權型投資	(335,301)	(500,737)
物業、廠房與設備	(19,546)	(9,619)
聯營企業和合營企業投資	(34,928)	(37,304)
定期存款淨減少/(增加)額	(109,590)	92,148
買入返售證券淨減少/(增加)額	26,258	6,981
收到利息	106,342	98,012
收到紅利	19,503	29,014
保戶質押貸款淨減少/(增加)額	(34,208)	(15,515)
其他投資活動所支付的現金	(309)	(399)
投資活動產生的現金流量淨額	(238,373)	(173,676)

合併現金流量表(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	2018	2017
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
籌資活動產生的現金流量		
賣出回購證券淨增加/(減少)額	104,832	6,228
支付利息	(3,990)	(5,671)
公司股東股息	(11,690)	(7,164)
非控制性權益股息	(149)	(135)
取得借款所收到的現金	727	3,121
子公司吸收少數股東投資收到的現金	3,560	4,034
償還債務支付的現金	-	(38,000)
其他籌資活動所支付的現金	(327)	(8,008)
	<u>92,963</u>	<u>(45,595)</u>
籌資活動產生的現金流量淨額	92,963	(45,595)
現金及現金等價物的匯兌損益	81	(179)
現金及現金等價物淨減少額	<u>2,223</u>	<u>(18,460)</u>
現金及現金等價物		
年初	<u>48,586</u>	<u>67,046</u>
年末	<u>50,809</u>	<u>48,586</u>
現金及現金等價物餘額分析		
銀行活期存款及現金	50,792	47,444
銀行短期存款	<u>17</u>	<u>1,142</u>

分部信息

1 經營分部

本集團主要有以下四種經營分部：

(i) 壽險業務 (壽險)

壽險業務主要指本集團銷售的壽險保單，包含未轉移重大保險風險的壽險保單。

(ii) 健康險業務 (健康險)

健康險業務主要指本集團銷售的健康險保單，包含未轉移重大保險風險的健康險保單。

(iii) 意外險業務 (意外險)

意外險業務主要指本集團銷售的意外險保單。

(iv) 其他業務 (其他)

其他業務主要指與中國人壽保險(集團)公司等公司的交易所發生的相關代理業務收入和成本，聯營企業和合營企業收益淨額，子公司的收入和支出以及本集團不可分攤的收入和支出。

2 分攤收入和費用的基礎

投資收益、已實現金融資產收益淨額、通過淨利潤反映的公允價值收益淨額和其他支出中核算的匯兌損益，按各經營分部年初和年末保險合同和投資合同平均負債比例分攤到各分部。管理費用按照各相應經營分部產品的單位成本分攤到各分部。不可分攤的其他收入和其他支出直接列示於其他經營分部。所得稅費用不予分攤。

3 分攤資產和負債的基礎

金融資產、賣出回購證券及衍生金融負債按各經營分部年初和年末保險合同和投資合同平均負債比例分配到各經營分部。保險和投資合同負債列示於相應經營分部中。除上述資產和負債以外的其餘資產和負債均不予分攤。

截至2018年12月31日止年度

	壽險	健康險	意外險	其他	抵銷	合計
	人民幣百萬元					
收入						
總保費收入	437,540	83,614	14,672	-	-	535,826
- 定期	3,145	-	-	-	-	
- 終身	46,375	-	-	-	-	
- 兩全	126,318	-	-	-	-	
- 年金	261,702	-	-	-	-	
已實現淨保費收入	436,863	80,279	14,881	-	-	532,023
投資收益	116,721	6,393	441	1,612	-	125,167
已實現金融資產收益淨額	(18,439)	(1,008)	(70)	(74)	-	(19,591)
通過淨利潤反映的公允價值收益淨額	(16,946)	(927)	(65)	(340)	-	(18,278)
其他收入	1,088	84	-	8,505	(1,579)	8,098
其中：分部間收入	-	-	-	1,579	(1,579)	-
分部收入	519,287	84,821	15,187	9,703	(1,579)	627,419
保險業務支出及其他費用						
保險給付和賠付						
壽險死亡和其他給付	(245,786)	(2,922)	(28)	-	-	(248,736)
賠款支出及未決賠款準備金	-	(33,801)	(6,751)	-	-	(40,552)
保險合同負債提轉差	(167,090)	(22,966)	125	-	-	(189,931)
投資合同支出	(9,020)	(312)	-	-	-	(9,332)
保戶紅利支出	(19,523)	(123)	-	-	-	(19,646)
佣金及手續費支出	(43,108)	(11,806)	(4,808)	(2,983)	-	(62,705)
財務費用	(3,304)	(181)	(12)	(619)	-	(4,116)
管理費用	(23,728)	(7,881)	(2,982)	(2,895)	-	(37,486)
其他支出	(5,339)	(487)	(140)	(3,255)	1,579	(7,642)
其中：分部間費用	(1,492)	(82)	(5)	-	1,579	-
提取法定保險保障基金	(759)	(242)	(96)	-	-	(1,097)
分部保險業務支出及其他費用合計	(517,657)	(80,721)	(14,692)	(9,752)	1,579	(621,243)
聯營企業和合營企業收益淨額	-	-	-	7,745	-	7,745
分部結果	1,630	4,100	495	7,696	-	13,921
所得稅						(1,985)
淨利潤						11,936
利潤歸屬						
- 公司股東						11,395
- 非控制性權益						541
歸屬於公司股東的其他綜合收益	(2,579)	(141)	(10)	660	-	(2,070)
折舊與攤銷	1,589	505	202	342	-	2,638

2018年12月31日

	壽險	健康險	意外險	其他	抵銷	合計
	人民幣百萬元					
資產						
金融資產(含現金和現金等價物)	2,743,378	145,889	9,835	43,383	–	2,942,485
其他資產	9,696	8,975	610	201,661	–	220,942
分部資產	2,753,074	154,864	10,445	245,044	–	3,163,427
不可分配的資產						
物業、廠房與設備						47,281
其他資產						43,695
合計						3,254,403
負債						
保險合同	2,081,822	125,743	8,466	–	–	2,216,031
投資合同	240,152	15,282	–	–	–	255,434
衍生金融負債	1,773	97	7	–	–	1,877
賣出回購證券	178,499	9,759	674	3,209	–	192,141
其他負債	46,328	3,607	211	22,830	–	72,976
分部負債	2,548,574	154,488	9,358	26,039	–	2,738,459
不可分配的負債						
其他負債						192,654
合計						2,931,113

截至2017年12月31日止年度

	壽險	健康險	意外險	其他	抵銷	合計
	人民幣百萬元					
收入						
總保費收入	429,822	67,708	14,436	–	–	511,966
– 定期	4,110	–	–	–	–	
– 終身	36,496	–	–	–	–	
– 兩全	198,418	–	–	–	–	
– 年金	190,798	–	–	–	–	
已實現淨保費收入	429,267	63,323	14,320	–	–	506,910
投資收益	115,316	5,454	456	1,501	–	122,727
已實現金融資產收益淨額	41	2	–	(1)	–	42
通過淨利潤反映的公允價值收益淨額	5,690	269	23	201	–	6,183
其他收入	1,276	75	–	7,268	(1,126)	7,493
其中：分部間收入	–	–	–	1,126	(1,126)	–
分部收入	551,590	69,123	14,799	8,969	(1,126)	643,355
保險業務支出及其他費用						
保險給付和賠付						
壽險死亡和其他給付	(257,300)	(2,383)	(25)	–	–	(259,708)
賠款支出及未決賠款準備金	–	(27,992)	(5,826)	–	–	(33,818)
保險合同負債提轉差	(152,110)	(20,249)	(158)	–	–	(172,517)
投資合同支出	(7,798)	(278)	–	–	–	(8,076)
保戶紅利支出	(21,748)	(123)	–	–	–	(21,871)
佣金及手續費支出	(48,781)	(8,494)	(4,565)	(2,949)	–	(64,789)
財務費用	(3,967)	(187)	(16)	(431)	–	(4,601)
管理費用	(24,286)	(5,615)	(3,423)	(2,629)	–	(35,953)
其他支出	(5,508)	(376)	(147)	(1,521)	1,126	(6,426)
其中：分部間費用	(1,071)	(51)	(4)	–	1,126	–
提取法定保險保障基金	(777)	(180)	(111)	–	–	(1,068)
分部保險業務支出及其他費用合計	(522,275)	(65,877)	(14,271)	(7,530)	1,126	(608,827)
聯營企業和合營企業收益淨額	–	–	–	7,143	–	7,143
分部結果	29,315	3,246	528	8,582	–	41,671
所得稅						(8,919)
淨利潤						32,752
利潤歸屬						
– 公司股東						32,253
– 非控制性權益						499
歸屬於公司股東的其他綜合收益	(7,838)	(370)	(31)	327	–	(7,912)
折舊與攤銷	1,513	351	216	160	–	2,240

2017年12月31日

	壽險	健康險	意外險	其他	抵銷	合計
	人民幣百萬元					
資產						
金融資產(含現金和現金等價物)	2,478,739	114,045	9,390	38,422	–	2,640,596
其他資產	8,402	8,149	552	161,472	–	178,575
分部資產	2,487,141	122,194	9,942	199,894	–	2,819,171
不可分配的資產						
物業、廠房與設備						42,707
其他資產						35,713
合計						2,897,591
負債						
保險合同	1,914,597	102,190	8,346	–	–	2,025,133
投資合同	218,436	14,064	–	–	–	232,500
賣出回購證券	81,163	3,832	321	1,993	–	87,309
其他負債	41,888	3,123	224	21,323	–	66,558
分部負債	2,256,084	123,209	8,891	23,316	–	2,411,500
不可分配的負債						
其他負債						160,781
合計						2,572,281

主要會計政策匯總

本集團主要採用以下會計政策編製本合併財務報表，若無特殊說明，主要會計政策與同時列報的以前年度一致。

編製基礎

本集團按照國際會計準則理事會頒佈的所有適用的國際財務報告準則及其修訂和解釋公告編製本合併財務報表。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》（以下簡稱「上市規則」）的適用披露規定和香港《公司條例》中有關編製合併財務報表的披露要求。本集團的合併財務報表中除通過淨利潤反映公允價值變動的金融資產和負債、可供出售證券、保險合同負債、部分在重組過程中以認定成本計量的物業、廠房與設備等外，其他項目按歷史成本計量。編製符合國際財務報告準則的財務報表需要使用若干關鍵會計估計。這亦需要管理層在應用本集團的會計政策過程中行使其判斷。

本集團於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

準則/修訂	內容	生效日期
對《國際財務報告準則第2號》的修訂	股份支付交易的分類與計量	2018年1月1日
對《國際財務報告準則第4號》的修訂	結合《國際財務報告準則第4號－保險合同》應用	2018年1月1日
《國際財務報告準則第15號》	《國際財務報告準則第9號－金融工具》 與客戶之間的合同產生的收入	2018年1月1日
對《國際財務報告準則第15號》的修訂	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
對《國際會計準則第40號》的修訂	投資性房地產轉換	2018年1月1日

對《國際財務報告準則第2號》的修訂－股份支付交易的分類與計量

2016年6月，國際會計準則理事會發佈了對《國際財務報告準則第2號－以股份為基礎的支付》的修訂稿，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特徵的股份支付交易的分類；當對股份支付交易的條款和條件的修改使交易的分類從以現金結算改為以權益結算時的會計處理。該項修訂澄清了用於衡量以權益結算的股份支付可行權條件的方法同樣適用於以現金結算的股份支付。該項修訂提出了一種例外情況，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整體上應分類為以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，導致其成為以權益結算的股份支付交易，則自更改之日起，將該交易作為以權益結算的交易進行會計處理。從採用本修訂之日起，主體無需重述以前年度數據，但若主體選擇適用全部三個方面修訂並且符合其他條件的要求，主體可採用追溯調整法。

本集團對以現金結算的股份支付採用的會計處理與該修訂中的規定一致。此外，本集團不存在代扣代繳所得稅義務而具有淨結算特徵的股份支付交易，同時未變更股份支付的條款和條件。因此，該修訂對本集團合併財務報表無影響。

對《國際財務報告準則第4號》的修訂－結合《國際財務報告準則第4號－保險合同》應用《國際財務報告準則第9號－金融工具》

《國際財務報告準則第4號》的修訂用以處理《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》提供了另外兩種選擇：暫時性豁免和重疊法。暫時性豁免允許符合條件的實體暫緩適用《國際財務報告準則第9號》至《國際財務報告準則第17號》的生效日期。該修訂澄清了可暫時性豁免適用《國際財務報告準則第9號》的條件：(1)主體之前從未適用過任何版本的《國際財務報告準則第9號》，除非是為了滿足指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債利得或損失列報的要求；並且(2)在2016年4月1日之前的最後一期年度報告中，主體主要從事保險業務。對於從2018年開始採用《國際財務報告準則第9號》的主體，重疊法允許其對指定金融資產因採用《國際財務報告準則第9號》時可能產生的波動性在其他綜合收益而非損益中予以確認。主體可於2018年1月1日或以後日期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》，或者於首次採用《國際財務報告準則第9號》時採用重疊法。

在2016年，本公司對該修訂進行評估，並認為在截至2015年12月31日本集團主要從事保險業務。在後續年度，本集團的業務沒有需要重新評估的重大變化，故本集團繼續符合適用暫時性豁免法的條件。本集團決定暫時豁免適用《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，對於金融資產和金融負債繼續使用《國際會計準則第39號》。

《國際財務報告準則第15號》—與客戶之間的合同產生的收入和對《國際財務報告準則第15號》的修訂

《國際財務報告準則第15號》於2014年5月發佈，該準則建立了一個新5步模型用於確認與客戶之間的合同產生的收入。該準則規定，收入確認的金額應反映主體預計因向客戶交付該等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。該準則還對收入的披露提出了廣泛的定性和定量的要求，包括披露總收入的明細，履約義務的信息，合同資產和負債科目餘額在不同期間的變化及重大會計估計及判斷。該準則將替代現在國際財務報告準則下所有對於收入確認的要求。在首次適用該準則時，主體可以選擇完全追溯法或經修訂的追溯調整法。2016年4月，國際會計準則理事會發佈《國際財務報告準則第15號》的修訂，該修訂提供了應用指南，包括識別履約義務、主要責任人和代理人的考慮、知識產權許可，以及過渡中的問題。該項修訂旨在為企業應用《國際財務報告準則第15號》時提供更為一致性的應用標準，以降低應用準則的成本和複雜性。該準則及其修訂自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。

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管理和投資服務收入的會計處理。按照該準則的過渡規定，主體應根據首次執行該準則的累積影響數，調整首次執行該準則當年年初留存收益或其他權益組成部分，對可比期間信息不予調整。本集團於2018年1月1日開始使用經修訂的追溯調整法應用該準則。執行該準則對本集團合併財務報表相關項目無重大影響。

對《國際會計準則第40號》的修訂－投資性房地產轉換

對《國際會計準則第40號》的修訂於2016年12月發佈，對《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。主體應對該修訂採用未來適用法，對在首次採用該修訂的年度報告期間期初或之後發生的用途改變應用該修訂。當第一次適用該修訂時，主體應重新評估資產的分類。如適用，主體應對資產重新分類，以反映在該時點資產的性質。只有當主體無需考慮期後影響的時候，主體可採用追溯調整法。該修訂對本集團合併財務報表無重大影響。

此外，2016年12月發佈的《國際財務報告準則年度改進－2014-2016周期》也對《國際財務報告準則第1號》和《國際會計準則第28號》進行了修訂，修訂於2018年1月1日生效。該等修訂對本集團的會計政策無重大影響。

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	生效日期
	《國際財務報告準則第9號》 <i>金融工具</i>	2018年1月1日

《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》的最終版本，該準則包括了金融工具項目的全部階段，並取代《國際會計準則第39號》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與計量、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。根據目前的評估，本集團預期實施《國際財務報告準則第9號》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(是否僅限於本金及未償付本金金額之利息的支付)的綜合影響對債務工具分類。合同現金流量不為僅限於本金及未償付本金金額之利息的支付的債務工具應以公允價值計量且其變動計入損益，其他合同現金流量為僅限於支付本金及未償付本金金額之利息的支付的債務工具根據其各自的業務模式分別以攤餘成本、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進行計量。本集團對截至2018年12月31日金融資產的合同現金流量特徵進行了分析並根據《國際財務報告準則第4號》的修訂進行了相關批露。

權益工具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證券的權益工具的未實現利得或損失將來被計入損益，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。目前，這些未實現的收益或損失被計入其他綜合收益。如果本集團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》用更具前瞻性的「預期信用損失模型」取代了「已發生損失模型」。本集團正在建立和測試《國際財務報告準則第9號》要求的關鍵模型，並對損失準備的量化影響進行分析；本集團預計在「預期信用損失模型」下計提的債務工具的減值準備將大於「已發生損失模型」下的債務工具減值準備。

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》下套期會計的要求預期對本集團合併財務報表沒有影響。

於2018年1月1日開始的財務年度尚未生效且未被本集團提前採用的新會計準則及修訂

準則/修訂	內容	生效日期
《國際財務報告準則第16號》	租賃	2019年1月1日
對《國際財務報告準則第3號》的修訂	業務的定義	2020年1月1日
對《國際會計準則第1號》和《國際會計準則第8號》的修訂	重要性的定義	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
對《國際財務報告準則第10號》和《國際會計準則第28號》的修訂	投資者與其聯營企業或合營企業之間的資產轉讓或投入	未確定強制生效日期 但已允許採用

本集團未提前採用任何已公佈但尚未生效的準則、解釋公告及修訂。

《國際財務報告準則第16號》－租賃

《國際財務報告準則第16號》於2016年1月發佈，該準則取代了《國際會計準則第17號－租賃》及國際財務報告準則解釋委員會和常設解釋委員會的相關解釋。該準則闡述了對租賃的確認、計量、報告及披露的原則，要求承租人以類似於《國際會計準則第17號》下的融資租賃會計處理方法，採用單一表內模型對所有租賃進行會計處理。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和短期租賃（即租期小於或等於12個月的租賃）。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）。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。該準則要求在某些事項發生時，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。承租人通常將租賃負債的重新計量金額確認為對使用權資產的調整。與《國際會計準則第17號》中的現行會計處理相比，《國際財務報告準則第16號》下出租人會計處理基本上沒有變化。《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。該準則自2019年1月1日或以後日期開始的年度期間生效，在已採用《國際財務報告準則第15號》的情況下，允許提前採用。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。該準則的過渡條款允許存在一定的豁免。

本集團於2019年1月1日採用《國際財務報告準則第16號》，計劃採用《國際財務報告準則第16號》過渡性規定，選擇使用經修訂的追溯調整法。此外，本集團擬將新準則應用於此前根據《國際會計準則第17號》確認為租賃的合約，並按照剩餘租賃付款額的現值計量租賃負債。使用權資產將按照租賃負債的金額計量，並根據首次採用日下一刻計入財務狀況表的與租賃相關的預付或預提租賃付款金額進行調整。本集團計劃在租賃中採用該準則允許的對短期租賃（即租期小於或等於12個月的租賃）和低價值資產的豁免。根據本集團對採用《國際財務報告準則第16號》的影響的評估，於2019年1月1日，本集團將確認使用權資產人民幣26億元及租賃負債人民幣22億元，對本集團期初留存收益不會產生影響。根據目前評估，本集團採用《國際財務報告準則第16號》對合併綜合收益表無重大影響。

對《國際財務報告準則第3號》的修訂－業務的定義

2018年10月，國際會計準則理事會發佈了對《國際財務報告準則第3號－企業合併》中業務定義的修訂。該修訂澄清並提供了關於業務定義的額外指引。該修訂指出，如果要構成業務，一組整合的活動和資產必須至少包括一項投入和一項實質性過程，二者可以共同顯著促進創造產出的能力。業務可以不具備所有創造產出所需的投入和過程。該修訂刪除了對市場參與者購買業務並持續產生產出能力的評估，轉而重點關注所取得的投入和所取得的實質性過程是否共同顯著促進創造產出的能力。該修訂同時縮小了產出的定義範圍，重點關注於向客戶提供的商品或服務、投資收益或其他日常活動收入。此外，該修訂提供了對評估所取得的過程是否為實質性過程的指引，並引入了可選的公允價值集中度測試，以允許對所取得的一組活動和資產是否不構成業務進行簡化評估。該修訂對自2020年1月1日或之後開始的年度報告期間生效，採用未來適用法，允許提前採用。本集團預計將於2020年1月1日開始採用該修訂。該修訂預計對本集團合併財務報表無重大影響。

對《國際會計準則第1號》和《國際會計準則第8號》的修訂－重要性的定義

2018年10月，國際會計準則理事會發佈了對《國際會計準則第1號－財務報表列報》及《國際會計準則第8號－會計政策、會計估計變更和差錯》的修訂，以澄清並統一對重要性的定義。新的定義指出，如果可合理預計漏報、錯報或掩蓋某信息將影響通用目的財務報表的主要使用者，基於提供特定主體財務信息的財務報表作出的決策，則該信息具有重要性。該修訂澄清，重要性將取決於信息的性質或規模。如果可合理預計對信息的錯報會對主要使用者的決策造成影響，則該錯報為重大錯報。該修訂對自2020年1月1日或之後開始的年度報告期間生效，採用未來適用法，允許提前採用。本集團預計將於2020年1月1日開始採用該修訂。該修訂預計對本集團合併財務報表無重大影響。

《國際財務報告準則第17號》－保險合同

2017年5月，國際會計準則理事會發佈了一項全新的保險合同會計準則－《國際財務報告準則第17號－保險合同》，內容涵蓋確認與計量、列報和披露，該準則將會取代《國際財務報告準則第4號－保險合同》。

與以往大量借鑒當地會計政策的《國際財務報告準則第4號》不同的是，《國際財務報告準則第17號》為保險合同提供了一個綜合性的模型（一般模型），輔之以適用於具有直接分紅特徵的合同的浮動收費法和主要適用於短期非壽險合同的保費分配法。

新保險合同會計模型的主要特徵如下：

- 履約現金流包括未來現金流量現值和顯性的風險調整，在每個報告期重新計量；
- 合同服務邊際代表保險合同中未賺得的利潤，有待在保險期間內計入損益；
- 未來現金流量現值的某些變動調整合同服務邊際，在剩餘保險期間計入損益；
- 取決於會計政策選擇，折現率變動的影響可計入當期損益或其他綜合收益；

- 基於當期提供服務的概念，在綜合收益表內列報保險收入和保險服務費用；
- 無論保險事故是否發生，投保人都會收到的金額（非可明確區分的投資組成部分）不列報於綜合收益表，而是直接計入財務狀況表；
- 承保利潤在保險財務收入或費用之外單獨列報；
- 需要披露對保險合同確認的金額及這些合同中產生的風險的性質和範圍等信息。

《國際財務報告準則第17號》自2021年1月1日或之後開始的年度期間生效。該準則允許提前採用，但前提是主體在首次採用《國際財務報告準則第17號》當日或之前同時採用了《國際財務報告準則第9號》和《國際財務報告準則第15號》。該準則要求追溯使用且需提供比較數據。然而，如果對一組保險合同採用完全追溯法不切實可行時，主體必須在經修訂的追溯調整法和公允價值法中選擇一種方法。

2018年11月，國際會計準則理事會決定暫時將《國際財務報告準則第17號》推遲一年自2022年1月1日或之後開始的年度期間生效。國際會計準則理事會亦決定暫時允許保險公司推遲採用《國際財務報告準則第9號》，即可以將這兩個準則首次應用於2022年1月1日或之後開始的年度期間生效。截至合併財務報表批准日，國際會計準則理事會尚未最終確定生效日期的變更。

本集團目前正在評估該準則實施的影響。

對《國際財務報告準則第10號》和《國際會計準則第28號》的修訂－投資者與其聯營企業或合營企業之間的資產轉讓或投入

《國際財務報告準則第10號》和《國際會計準則第28號》的修訂消除了《國際財務報告準則第10號》和《國際會計準則第28號》在核算投資者與其聯營或合營企業之間的資產投入或資產轉讓的交易時存在的差異。修訂要求，對於構成業務的該類交易，投資企業應全額確認該項業務的利得或損失；對於僅與資產有關但不構成業務的此類交易，投資企業僅確認該交易產生的損益中歸屬於聯營或合營企業其他投資者的部分為利得或損失。國際會計準則理事會無限期推遲該修訂的生效日期，若實體提前採用該修訂，需採用未來適用法處理。本集團將於其生效之日起採用該修訂。

2017年12月發佈的《國際財務報告準則年度改進－2015-2017周期》也對《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》進行了修訂，修訂將於2019年1月1日生效。該等年度改進預計不會對本集團的會計政策產生重大影響。

內含價值

假設

經濟假設：所得稅率假設為25%；投資回報率假設為5%；投資收益中豁免所得稅的比例，從14%開始逐步增加到18%後保持不變；假設的投資回報率和投資收益中豁免所得稅的比例是基於公司的戰略資產組合和預期未來回報設定的。所採用的風險調整後的貼現率為10%。

死亡率、發病率、退保率和費用率等運營假設綜合考慮了本公司最新的運營經驗和未來預期等因素。

結果總結

截至2018年12月31日的內含價值和一年新業務價值與截至2017年12月31日的對應結果：

表一

內含價值和一年新業務價值的構成

人民幣百萬元

項目	2018年 12月31日	2017年 12月31日
A 經調整的淨資產價值	386,054	370,500
B 扣除要求資本成本之前的有效業務價值	454,786	398,723
C 要求資本成本	(45,788)	(35,050)
D 扣除要求資本成本之後的有效業務價值(B + C)	408,998	363,673
E 內含價值(A + D)	795,052	734,172
F 扣除要求資本成本之前的一年新業務價值	54,728	64,627
G 要求資本成本	(5,218)	(4,510)
H 扣除要求資本成本之後的一年新業務價值(F + G)	49,511	60,117

註：由於四捨五入，數字加起來可能跟總數有細小差異。

分渠道一年新業務價值

下表展示了截至2018年12月31日的分渠道的一年新業務價值：

表二

分渠道一年新業務價值 人民幣百萬元

渠道	截至2018年	截至2017年
	12月31日	12月31日
個險渠道	42,839	53,170
銀保渠道	6,357	6,536
團險渠道	314	410
合計	<u>49,511</u>	<u>60,117</u>

註：由於四捨五入，數字加起來可能跟總數有細小差異。

下表展示了截至2018年12月31日的分渠道的一年新業務價值率：

表三

分渠道一年新業務價值率

渠道	按首年保費		按首年年化保費	
	截至2018年 12月31日	截至2017年 12月31日	截至2018年 12月31日	截至2017年 12月31日
個險渠道	42.2%	47.2%	42.2%	47.3%
銀保渠道	18.7%	8.0%	24.3%	23.2%
團險渠道	0.8%	1.1%	0.9%	1.1%

註：首年保費是指用於計算新業務價值口徑的規模保費，首年年化保費為期交首年保費100%及躉交保費10%之和。

變動分析

下面的分析列示了內含價值從報告期開始日到結束日的變動情況：

表四

2018年內含價值變動的分析

人民幣百萬元

項目

A	期初內含價值	734,172
B	內含價值的預期回報	60,250
C	本期內的新業務價值	49,511
D	運營經驗的差異	277
E	投資回報的差異	(44,462)
F	評估方法、模型和假設的變化	(1,131)
G	市場價值和其他調整	8,785
H	匯率變動	325
I	股東紅利分配及資本注入	(11,690)
J	其他	(986)
K	截至2018年12月31日的內含價值(A到J的總和)	<u><u>795,052</u></u>

註一：由於四捨五入，數字加起來可能跟總數有細小差異。

註二：對B-J項的解釋：

- B 反映了適用業務在2018年的預期回報，以及淨資產的預期投資回報之和。
- C 2018年一年新業務價值。
- D 2018年實際運營經驗(如死亡率、發病率、退保率、費用率)和對應假設的差異。
- E 2018年實際投資回報與投資假設的差異。
- F 反映了評估方法、模型和假設的變化。
- G 反映了2018年從期初到期末市場價值調整的變化及其他調整。
- H 匯率變動。
- I 2018年派發的股東現金紅利。
- J 其他因素。

敏感性結果

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，這些敏感性測試的結果總結如下：

表五

敏感性結果

人民幣百萬元

	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 之後的一年新業務價值
基礎情形	408,998	49,511
1. 風險貼現率提高 50 個基點	390,624	47,055
2. 風險貼現率降低 50 個基點	428,739	52,166
3. 投資回報率提高 50 個基點	481,049	57,005
4. 投資回報率降低 50 個基點	337,320	42,045
5. 費用率提高 10%	403,510	46,457
6. 費用率降低 10%	414,486	52,565
7. 非年金產品的死亡率提高 10%；年金產品的死亡率降低 10%	406,235	48,787
8. 非年金產品的死亡率降低 10%；年金產品的死亡率提高 10%	411,761	50,236
9. 退保率提高 10%	408,527	48,529
10. 退保率降低 10%	409,380	50,519
11. 發病率提高 10%	403,733	48,090
12. 發病率降低 10%	414,391	50,936
13. 使用 2017 年內含價值評估假設	402,007	48,946
14. 考慮分散效應的有效業務價值	438,900	—

企業管治

本公司已應用香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十四之企業管治守則所載原則，並已於報告期內遵守所有守則條文。

購買、出售或贖回本公司證券

本報告期內，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。

股東周年大會出席資格及截止辦理H股股份過戶登記手續

為釐定有權出席本公司股東周年大會之H股股東名單，本公司將於2019年4月30日(星期二)至2019年5月30日(星期四)(包括首尾兩天)暫停辦理H股股份過戶登記手續。H股股東如欲出席股東周年大會，須於2019年4月29日(星期一)下午4時30分前，將股票連同股份過戶文件一併送交本公司H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，辦理過戶登記手續。

建議派發末期股息、代扣代繳所得稅事宜以及截止辦理H股股份過戶登記手續

董事會建議派發末期股息每股人民幣0.16元(含稅)，股息總額約為人民幣45.22億元，須待股東於2019年5月30日(星期四)舉行之股東周年大會批准後生效。如獲批准，股息預期將於2019年8月6日(星期二)支付予於2019年6月18日(星期二)名列本公司H股股東名冊的股東。

本公司將於2019年6月11日(星期二)至2019年6月18日(星期二)(包括首尾兩天)暫停辦理H股股份過戶登記手續。本公司H股股東如欲獲派發股息，須於2019年6月10日(星期一)下午4時30分前，將股票連同過戶文件一併送交本公司H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

根據自2008年1月1日起施行並於2018年12月29日修正的《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例以及相關規定，本公司向名列於H股股東名冊上的非居民企業股東派發2018年末期股息時，有義務代扣代繳企業所得稅，稅率為10%。任何以非個人股東名義，包括以香港中央結算(代理人)有限公司，其他代理人或受託人，或其他組織及團體名義登記的股份皆被視為非居民企業股東所持的股份，其應得之股息將被扣除企業所得稅。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例以及相關規定，本公司向名列於H股股東名冊上的個人股東(「H股個人股東」)派發2018年末期股息時，有義務代扣代繳個人所得稅。但是H股個人股東可根據其居民身份所屬國家(地區)與中國簽訂的稅收協定及內地和香港(澳門)間稅收安排的規定，享受相關稅收優惠。就此，本公司將按照如下安排為H股個人股東代扣代繳股息的個人所得稅：

- 取得股息的H股個人股東為香港或澳門居民或其他與中國簽訂10%股息稅率的稅收協定的國家(地區)的居民，本公司派發末期股息時將按10%的稅率代扣代繳個人所得稅；
- 取得股息的H股個人股東為與中國簽訂低於10%股息稅率的稅收協定的國家(地區)的居民，本公司派發末期股息時將暫按10%的稅率代扣代繳個人所得稅；
- 取得股息的H股個人股東為與中國簽訂高於10%但低於20%股息稅率的稅收協定的國家(地區)的居民，本公司派發末期股息時將按相關稅收協定規定的實際稅率代扣代繳個人所得稅；
- 取得股息的H股個人股東為與中國簽訂20%股息稅率的稅收協定的國家(地區)居民、與中國沒有稅收協定的國家(地區)居民或其他情況，本公司派發末期股息時將按20%的稅率代扣代繳個人所得稅。

如H股個人股東認為本公司扣繳其個人所得稅稅率與其居民身份所屬國家(地區)和中國簽訂的稅收協定規定的股息稅率不符，請及時向本公司H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司呈交書面委託以及有關其屬於協定國家(地區)居民的申報材料，並經本公司轉呈主管稅務機關後，進行後續涉稅處理。

就向A股股東派發2018年末期股息而言，如獲批准，本公司預計將於2019年6月21日(星期五)之前完成派發。有關本公司向A股股東派發2018年末期股息的具體安排，請詳見本公司將於上海證券交易所另行發佈的公告。

對於通過滬股通投資本公司A股的香港市場投資者(包括企業和個人)，其股息紅利將由本公司通過中國證券登記結算有限責任公司上海分公司按A股股票名義持有人賬戶以人民幣派發。本公司將按照10%的稅率代扣所得稅。對於滬股通投資者中屬於其他國家稅收居民且其所在國與中國簽訂的稅收協議規定股息紅利所得稅率低於10%的，企業或個人可以自行或委託代扣代繳義務人，向本公司主管稅務機關提出享受稅收協議待遇的申請，主管稅務機關審核後，按已徵稅款和根據稅收協議稅率計算的應納稅款的差額予以退稅。滬股通投資者股權登記日、股息發放日等時間安排與本公司A股股東一致。

對於通過港股通投資本公司H股的上海市場投資者和深圳市場投資者(包括企業和個人)，中國證券登記結算有限責任公司上海分公司和中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司將作為港股通H股投資者名義持有人接收本公司派發的股息紅利，並通過其登記結算系統將股息紅利發放至相關港股通H股投資者。港股通H股投資者的末期股息將以人民幣派發。港股通H股投資者股權登記日與本公司H股股東一致。如獲股東周年大會批准，末期股息預期將於2019年8月8日(星期四)支付予本公司港股通

H股投資者。根據自2014年11月17日施行的《關於滬港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》(財稅[2014]81號)、自2016年12月5日起實施的《關於深港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》(財稅[2016]127號)以及自2017年11月17日起實施的《財政部 稅務總局 證監會關於繼續執行滬港股票市場交易互聯互通機制有關個人所得稅政策的通知》(財稅[2017]78號)：

- 對內地個人投資者通過港股通投資本公司H股取得的末期股息，本公司按照20%的稅率代扣個人所得稅。個人投資者在國外已繳納的預提稅，可持有效扣稅憑證到中國證券登記結算有限責任公司的主管稅務機關申請稅收抵免。對內地證券投資基金通過港股通投資本公司H股取得的末期股息，按照上述規定計徵個人所得稅；
- 對內地企業投資者通過港股通投資本公司H股取得的末期股息，本公司對內地企業投資者不代扣股息紅利所得稅款，應納稅款由企業自行申報繳納。

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2018年度按國際財務報告準則編製的合併財務報表已經安永會計師事務所根據國際審計準則審計，並出具標準無保留意見的審計報告。

發佈年度報告

本公司年度報告，將於適當時候在公司網址 (<http://www.e-chinalife.com>) 和香港交易及結算所有限公司披露易網址 (<http://www.hkexnews.hk>) 上發佈。

本公告以中英文兩種語言印製，在對兩種文體的說明上存在歧義時，以中文為準。

於本公告日期，本公司董事會由以下人士組成：

執行董事：	王濱、蘇恒軒、徐海峰
非執行董事：	袁長清、劉慧敏、尹兆君
獨立非執行董事：	張祖同、白杰克、湯欣、梁愛詩

承董事會命
中國人壽保險股份有限公司
王濱
董事長

中國北京
2019年3月27日