

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2019年12月31日止年度的業績公告

董事長致辭

2019年是中國人壽成立70週年¹，也是「重振國壽」開局之年。在這萬象更新的季春時節，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2019年度經營業績。2019年是極不平凡的一年，外部環境複雜多變，行業轉型不斷加快，面對發展新形勢、消費新趨勢，我們始終與時代同步，與客戶同行，以新發展理念引領新實踐，團結一致加油幹，重振國壽再出發，闖出了一條中國人壽高質量發展之路。

2019年，本公司實現歸屬於公司股東的淨利潤達人民幣582.87億元，同比增長411.5%。一年新業務價值達人民幣586.98億元，同比增長18.6%，增幅大幅領先市場。核心償付能力充足率和綜合償付能力充足率分別達266.71%、276.53%。公司連續16年躋身《福布斯》全球上市公司2000強，2019年位列第105位。基於良好的經營業績，公司董事會建議派發末期現金股息每股人民幣0.73元(含稅)，將提交2019年年度股東大會審議。

¹ 本公司的前身與中華人民共和國同齡，1949年10月經中國政府批准，是國內最早經營保險業務的企業之一。1996年，根據分業經營規定，將其保險業務按種類劃分並以人身保險業務為基礎，設立了中保人壽。1999年，中保人壽更名為中國人壽保險公司。2003年，中國人壽保險公司加快了改革發展的步伐，重組改制並變更為中國人壽保險(集團)公司，並獨家發起設立本公司。

良好的業績，飽含了全體國壽同仁捨我其誰的奮進精神，承載了國壽員工和全體營銷夥伴只爭朝夕、不負韶華的拼搏精神，彰顯了彌足珍貴的國壽風采、國壽精神和國壽力量。一年來，我們始終堅持「重價值、強隊伍、穩增長、興科技、優服務、防風險」經營方針，發力「雙心雙聚」，在服務大局、發展質量、科技賦能、變革轉型、風險防控等方面實現了新跨越。

我們始終保持更高站位，服務大局彰顯擔當。充分發揮保險的經濟「減震器」和社會「穩定器」功能，累計向全社會提供人民幣397萬億元風險保額，給付金額超人民幣1,200億元；積極承辦大病保險、醫療經辦等政策性業務，提高社會基本醫療保障和服務水平，極大緩解人民群眾「因病致貧」困境；精準對接貧困人口特定保險保障需求，針對貧困人口的大病保險賠付總額超過人民幣30億元。助力精準脫貧攻堅戰，2019年幫扶近8.7萬名貧困人口脫貧。主動對接國家戰略需求和自身發展需要，充分發揮保險資金帶動和示範作用，積極融入京津冀協同發展及雄安新區、長三角一體化發展、粵港澳大灣區建設等重大發展戰略，多措並舉推動區域經濟協調發展；領投青海黃河上游水電開發項目，服務國企混合所有制改革，推動綠色產業持續健康發展。

我們始終秉承價值優先，發展質量持續提升。強化資產負債管理，持續推動資負協同。持續夯實發展基礎，大力推進效益業務上規模，規模業務提效益，總保費收入突破人民幣5,600億元，市場領先地位穩固，一年新業務價值增幅大幅領先市場，價值與規模實現有機統一；堅守保險本源，持續優化業務結構，長期期交業務同比增幅超40%，特定保障型產品保費佔首年期交保費的比重同比提升8.6個百分點。做好資產長期基礎配置，把握短期市場機會，

總投資收益達人民幣1,690.43億元，同比大幅提升，總投資收益率達5.24%；綜合投資收益率²達7.28%，較2018年上升418個基點。銷售隊伍堅持提質擴量，規模達184.8萬人，月均有效銷售人力同比增長34.9%，規模質態實現逆勢提升，新型銷售隊伍實現突破。

我們始終深化科技賦能，銷售服務全面升級。啓動「科技國壽」建設三年行動，積極運用人工智能、大數據、物聯網等先進技術為保險全價值鏈賦能，持續推進以客戶為中心的保險銷售模式升級，不斷深化為客戶提供一站式綜合金融保險服務；優化全鏈條服務流程，加速「一個客戶 一個國壽」平台建設，加快運營服務向集約化、智能化、生態化轉型升級，初步建立「保險+」生態圈。推進客戶體驗提升工程，推出智能核保、智能客服系統，個人客戶無紙化投保率達97.8%，全流程理賠自動化案件超千萬，服務效率明顯提升，數字化服務供給體系不斷完善。

我們始終堅持改革創新，發展動能切實增強。扎實推進「鼎新工程」，堅持「強總部 精省域 優地市 活基層」，強化大個險價值創造，推動團險、銀保、健康險協同發展，「一體多元」發展體系初步形成；圍繞價值鏈重構市場化、專業化投資管理體系；加快推進前中後台融合，集約智能運營體系和精準財務資源配置體系逐步搭建；優化完善管理人員考核評價辦法，市場化選人用人邁出步伐。緊跟國家區域發展戰略，大力推進重點城市振興，構建與城市客戶群相匹配的新組織、新機制、新隊伍、新體系；實施「大美縣域 幸福鄉村」工程，鞏固縣域和重鄉重鎮優勢，基層活力不斷湧現。

² 綜合投資收益率=(總投資收益-賣出回購證券利息支出+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)/((上年末投資資產-上年末賣出回購證券-上年末衍生金融負債+期末投資資產-期末賣出回購證券-期末衍生金融負債)/2)

我們始終強化風險防控，堅決守牢風險底線。不斷加強風險管控頂層設計，健全風險管理制度體系，完善風險偏好傳導機制，形成覆蓋公司價值鏈各個環節、經營管理各個方面的風險管控閉環，構建全員參與、全程管理的大風控模式。深入開展風險排查，全面防控重點風險，強化科技對風險管控的深度賦能，持續推進智能風控體系建設，欺詐風險、洗錢風險防控更加精準。

2020年伊始，新冠肺炎疫情襲來，我們第一時間快速響應並在保險保障、物資捐贈、健康服務等方面全情投入，擴展產品保險責任，升級理賠服務舉措，擴大線上服務，向超過248萬抗疫一線群體贈送新冠肺炎保險保障。在服務國家疫情防控的同時，我們將多年來「科技國壽」建設的成果推向前台，豐富線上產品體系，創新隊伍管理模式，開展線上業務拓展，加強遠程服務能力，有序推動了隊伍與業務發展，全面保障客戶權益。

展望未來，我們堅信，中國經濟長期向好、高質量發展的基本面不會改變，我國保險業仍處於重要的戰略機遇期。新的一年，我們將繼續堅持高質量發展，以價值創造為主線貫穿公司改革發展全過程，不斷提升重振國壽的含金量；深入推進市場化改革，加快推進「鼎新工程」落地見效；加快推進數字化轉型步伐，提高經營管理數字化水平，強化科技在銷售、服務、管理等領域的運用和賦能；加快服務平台融合，持續推動運營服務向集約化、智能化、生態化轉型升級；加強風險管控，抓好重大風險防範，強化資負聯動，踐行「環境、社會及管治(ESG)」管理理念，推進公司治理現代化。

「積土而為山，積水而為海。」中國人壽將始終秉承「守護人民美好生活」初心，重振國壽，接續奮鬥，勇毅篤行，持續為股東、客戶、社會創造價值，為推進中國保險業高質量發展、為全面建成小康社會和實現第一個百年奮鬥目標作出不懈努力！

財務摘要

一、近五年主要財務數據和財務指標

單位：人民幣百萬元

主要會計數據 ¹	國際財務報告準則					
	2019年	2018年	增減 變動幅度	2017年	2016年	2015年
全年業績						
收入合計	729,474	627,419	16.3%	643,355	540,781	507,449
其中：已實現淨保費收入	560,278	532,023	5.3%	506,910	426,230	362,301
保險業務支出及其他費用	677,690	621,243	9.1%	608,827	522,794	463,492
其中：保險給付和賠付	509,467	479,219	6.3%	466,043	407,045	352,219
稅前利潤	59,795	13,921	329.5%	41,671	23,842	45,931
歸屬於公司股東的淨利潤	58,287	11,395	411.5%	32,253	19,127	34,699
歸屬於公司普通股股東的淨利潤	57,893	11,011	425.8%	31,873	18,741	34,514
經營活動產生的現金流量淨額	286,032	147,552	93.9%	200,990	89,098	(18,811)
於12月31日						
資產合計	3,726,734	3,254,403	14.5%	2,897,591	2,696,951	2,448,315
其中：投資資產 ²	3,573,154	3,104,014	15.1%	2,753,124	2,573,049	2,334,814
負債合計	3,317,392	2,931,113	13.2%	2,572,281	2,389,303	2,122,101
歸屬於公司股東的股東權益	403,764	318,371	26.8%	320,933	303,621	322,492
每股計(元/股)						
每股收益(基本與攤薄) ³	2.05	0.39	425.8%	1.13	0.66	1.22
歸屬於公司股東的每股淨資產 ³	14.28	11.26	26.8%	11.35	10.74	11.41
歸屬於公司普通股股東的每股淨資產 ³	14.01	10.99	27.5%	11.08	10.47	11.13
每股經營活動產生的現金流量淨額 ³	10.12	5.22	93.9%	7.11	3.15	(0.67)
主要財務比率						
加權平均淨資產收益率(%)	16.47	3.54	增加 12.93個 百分點	10.49	6.16	11.56
資產負債比率 ⁴ (%)	89.02	90.07	減少 1.05個 百分點	88.77	88.59	86.68
總投資收益率 ⁵ (%)	5.24	3.29	增加 1.95個 百分點	5.16	4.69	6.42

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。
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+衍生金融資產+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=負債合計/資產合計
5. 總投資收益率=(總投資收益-賣出回購證券利息支出)/((上年末投資資產-上年末賣出回購證券-上年末衍生金融負債+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	2019年 12月31日	2018年 12月31日	變動幅度	主要變動原因
定期存款	535,260	559,341	-4.3%	定期存款到期
持有至到期證券	928,751	806,717	15.1%	政府債券配置規模增加
可供出售證券	1,058,957	870,533	21.6%	可供出售證券中股票配置規模增加
通過淨利潤反映公允 價值變動的證券	141,608	138,717	2.1%	通過淨利潤反映公允價值變動的證券中 股票公允價值增加
買入返售證券	4,467	9,905	-54.9%	流動性管理的需要
現金及現金等價物	53,306	50,809	4.9%	流動性管理的需要
貸款	608,920	450,251	35.2%	保單質押貸款和大額存單增加
投資性房地產	12,141	9,747	24.6%	新增投資性房地產
聯營企業和合營企業投資	222,983	201,661	10.6%	新增聯營合營企業投資
遞延稅項資產	128	1,257	-89.8%	受可供出售證券公允價值上升的影響
保險合同	2,552,736	2,216,031	15.2%	新增的保險業務和續期業務保險責任 的累積
投資合同	267,804	255,434	4.8%	萬能險賬戶規模增長

合併財務狀況表 主要科目	2019年 12月31日	2018年 12月31日	變動幅度	主要變動原因
賣出回購證券	118,088	192,141	-38.5%	流動性管理的需要
應付年金及 其他保險類給付	51,019	49,465	3.1%	-
計息貸款和其他借款 ^註	20,045	20,150	-0.5%	-
應付債券	34,990	-	不適用	本報告期內發行資本補充債券
遞延稅項負債	10,330	-	不適用	受可供出售證券公允價值上升的影響
歸屬於公司股東的 股東權益	403,764	318,371	26.8%	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：三年期銀行借款0.67億歐元，到期日為2021年1月18日；五年期銀行借款2.75億英鎊，到期日為2024年6月25日；五年期銀行借款8.60億美元，到期日為2024年9月16日；六個月銀行借款1.27億歐元，到期日為2020年1月11日，根據協議約定到期日後自動續期；以上均為固定利率借款。五年期銀行借款9.70億美元，到期日為2024年9月27日；三年期借款4億歐元，到期日為2020年12月6日；一年期銀行借款0.18億美元，到期日為2020年11月6日；以上均為浮動利率借款。

合併綜合收益表

主要科目	2019年	2018年	變動幅度	主要變動原因
已實現淨保費收入	560,278	532,023	5.3%	-
壽險業務	445,719	436,863	2.0%	壽險業務穩定增長
健康險業務	99,575	80,279	24.0%	公司加大健康險業務發展
意外險業務	14,984	14,881	0.7%	-
投資收益	139,919	125,167	11.8%	固定到期日投資利息收入和股票分紅增加
已實現金融資產收益淨額	1,831	(19,591)	不適用	可供出售證券中股票和基金買賣價差增加
通過淨利潤反映的公允價值收益淨額	19,251	(18,278)	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增加
聯營企業和合營企業收益淨額	8,011	7,745	3.4%	部分聯營企業利潤增長
其他收入	8,195	8,098	1.2%	-
保險給付和賠付	509,467	479,219	6.3%	保險業務增長及滿期、退保減少的共同影響
投資合同支出	9,157	9,332	-1.9%	-

合併綜合收益表

主要科目	2019年	2018年	變動幅度	主要變動原因
保戶紅利支出	22,375	19,646	13.9%	分紅賬戶的投資收益率上升
佣金及手續費支出	81,396	62,705	29.8%	公司業務增長及結構優化，期交業務佣金支出增加
財務費用	4,255	4,116	3.4%	應付債券利息支出增加
管理費用	40,275	37,486	7.4%	業務增長
所得稅	781	1,985	-60.7%	手續費及佣金支出稅前扣除政策調整影響
歸屬於公司股東的淨利潤	58,287	11,395	411.5%	總投資收益增加、手續費及佣金支出稅前扣除政策調整影響

管理層討論與分析

一、2019年業務概要

2019年，面對國內外風險挑戰明顯增多的複雜局面，本公司圍繞「重振國壽」戰略部署，以「雙心雙聚」為戰略內核，始終堅持穩中求進的總基調，堅持「重價值、強隊伍、穩增長、興科技、優服務、防風險」的經營方針，加快構建「一體多元」發展佈局和市場化投資管理體系，強化科技賦能，聚力銷售轉型和保障型業務發展，變革銷售、投資與服務體系，持續提升風險防控效能，實現了價值與規模的有機統一。

本報告期內，本公司實現總保費收入人民幣5,670.86億元，同比增長5.8%，繼續保持行業領先地位。截至2019年12月31日，公司內含價值達人民幣9,420.87億元，較2018年底增長18.5%。一年新業務價值達人民幣586.98億元，同比增長18.6%。本報告期內，公司持續加強資產負債管理，實現總投資收益人民幣1,690.43億元，較2018年大幅增長77.7%。受總投資收益增加、手續費及佣金支出稅前扣除政策調整的影響，本公司歸屬於公司股東的淨利潤達人民幣582.87億元，同比增長411.5%。截至本報告期末，核心償付能力充足率和綜合償付能力充足率分別達266.71%、276.53%。

2019年主要經營指標

單位：人民幣百萬元

	2019年	2018年
總保費收入	567,086	535,826
新單保費	181,289	171,148
其中：首年期交保費	109,416	104,419
十年期及以上首年期交保費	59,168	41,635
續期保費	385,797	364,678
總投資收益	169,043	95,148
歸屬於公司股東的淨利潤	58,287	11,395
一年新業務價值 ¹	58,698	49,511
其中：個險渠道	52,189	42,839
銀保渠道	6,288	6,357
團險渠道	221	314
保單持續率(14個月) ² (%)	86.80	91.10
保單持續率(26個月) ² (%)	85.90	86.00
	2019年	2018年
	12月31日	12月31日
內含價值	942,087	795,052
長險有效保單數量(億份)	3.03	2.85

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。

本報告期內，本公司堅持高質量發展，業務價值快速提升。本公司一年新業務價值達人民幣586.98億元，同比增長18.6%。個險、銀保渠道一年新業務價值率同比分別提升3.2、5.1個百分點。截至2019年12月31日，本公司內含價值達人民幣9,420.87億元，較2018年底增長18.5%。退保率³為1.89%，同比下降2.80個百分點。

本報告期內，本公司大力發展長期期交業務，業務結構持續優化。首年期交保費達人民幣1,094.16億元，佔長險首年保費比重為97.89%，同比提升7.73個百分點，其中十年期及以上首年期交保費達人民幣591.68億元，同比增長42.1%，佔首年期交保費比重為54.08%，同比提升14.21個百分點；續期保費達人民幣3,857.97億元，同比增長5.8%，佔總保費的比重為68.03%。

本報告期內，本公司堅持回歸保險本源，大力發展保障型業務。本公司加快發展保障型業務，產品結構日益多元，首年期交前十大主銷產品中6款為保障型產品；特定保障型產品保費佔首年期交保費的比重同比提升8.6個百分點，特定保障型業務保單件數與件均保費同步提升。

本報告期內，本公司持續加強資產負債管理，不斷優化資產配置策略，公司投資收益大幅提升。本公司實現總投資收益人民幣1,690.43億元，較2018年同比提升77.7%。

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)

2019年，圍繞「重振國壽」戰略部署和「雙心雙聚」戰略內核，本公司啓動了「鼎新工程」。截至本報告期末，基本完成組織架構優化和人員調整，積極探索建立了與公司戰略相匹配的組織模式和機制。在銷售領域，「一體多元」發展體系初步形成，構建大個險發展體系，強化價值創造中心作用，全面整合個人業務銷售資源，將現有保險規劃師隊伍、電話銷售隊伍與收展隊伍融合，傳統營銷與新型收展部門分設管理，兩支隊伍實行獨立運作，並積極發揮個險企劃、個險運營、培訓與綜合金融共享支持平台作用，深化個險業務轉型升級；完善多元發展體系，鞏固提升多元板塊傳統優勢，團體渠道著重提升專業經營能力，銀保渠道緊密依託銀行發展業務，統籌好規模與價值，並探索轉型，健康險渠道注重專業化發展；在投資領域，進一步完善自上而下的包括戰略資產配置、戰術資產配置、專業品種投資管理、全口徑風險管理、投資運營支持等在內的符合投資價值創造鏈條的投資管理體系；在運營方面，前中後台融合加速推進，集約智能運營體系和精準財務資源配置體系逐步搭建，運營和財務共享服務中心啓動籌建。在2019年基本完成組織體系重構的基礎上，公司將持續穩步推進「鼎新工程」重大改革舉措的落地深化，不斷提升經營管理能力，在銷售、投資、產品、運營、科技、人力資源等領域進一步推動變革轉型工作。

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		
	2019年	2018年	變動幅度
壽險業務	446,562	437,540	2.1%
首年業務	100,674	106,212	-5.2%
首年期交	98,342	94,834	3.7%
躉交	2,332	11,378	-79.5%
續期業務	345,888	331,328	4.4%
健康險業務	105,581	83,614	26.3%
首年業務	66,213	50,705	30.6%
首年期交	11,000	9,430	16.6%
躉交	55,213	41,275	33.8%
續期業務	39,368	32,909	19.6%
意外險業務	14,943	14,672	1.8%
首年業務	14,402	14,231	1.2%
首年期交	74	155	-52.3%
躉交	14,328	14,076	1.8%
續期業務	541	441	22.7%
合計	567,086	535,826	5.8%

註：本表躉交業務包含短期險業務保費收入。

本報告期內，本公司進一步優化業務結構，實現壽險業務總保費人民幣4,465.62億元，同比增長2.1%；健康險業務總保費為人民幣1,055.81億元，同比增長26.3%；意外險業務總保費為人民幣149.43億元，同比增長1.8%。

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

	2019年	2018年
個險渠道	436,621	408,278
長險首年業務	84,142	79,513
首年期交	83,865	79,241
躉交	277	272
續期業務	336,676	316,930
短期險業務	15,803	11,835
銀保渠道	70,060	76,841
長險首年業務	23,851	31,881
首年期交	23,820	23,239
躉交	31	8,642
續期業務	44,623	43,785
短期險業務	1,586	1,175
團險渠道	28,846	26,404
長險首年業務	3,018	3,487
首年期交	968	1,004
躉交	2,050	2,483
續期業務	1,995	1,649
短期險業務	23,833	21,268
其他渠道¹	31,559	24,303
長險首年業務	763	937
首年期交	763	935
躉交	-	2
續期業務	2,503	2,314
短期險業務	28,293	21,052
合計	567,086	535,826

註：

1. 其他渠道主要包括大病保險業務、電銷、網銷等。
2. 總保費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。

2019年，本公司持續聚焦價值提升，加快轉型變革，核心業務實現較快發展，新業務價值顯著提升。在實現銷售隊伍穩步擴量的基礎上，隊伍質態不斷提升。截至2019年底，本公司總銷售人力達184.8萬人。

個險渠道。2019年，個險渠道注重價值導向，著力推進銷售管理轉型升級，堅持保險回歸保障，強化業務、隊伍和基礎管理統籌發展，實現了價值與規模的有機統一，渠道新業務價值率顯著提升。本報告期內，個險渠道總保費達人民幣4,366.21億元，同比增長6.9%，首年期交保費達人民幣838.65億元，同比增長5.8%，在長險首年業務中的佔比達99.67%。其中，十年期及以上首年期交保費佔首年期交保費的比重為62.24%，同比提升15.89個百分點。續期保費為人民幣3,366.76億元，同比增長6.2%。個險渠道一年新業務價值率達45.3%，同比提升3.2個百分點。2019年，個險渠道銷售隊伍實現量質齊升，隊伍發展驅動業務增長成效明顯。截至2019年底，個險渠道隊伍規模為161.3萬人，較2018年底增長12.1%。隊伍質態持續改善，月均有效銷售人力同比增長34.9%，月均銷售特定保障型產品人力同比增長43.8%。截至2019年底，個險銷售隊伍中的收展隊伍規模達57.7萬人，較2018年底增長42.1%，增速快於渠道整體增速。2019年，個險渠道基礎管理水平顯著提升，各項基礎管理指標均有所改善。

銀保渠道。2019年，銀保渠道聚焦期交業務發展，業務結構持續優化，渠道一年新業務價值率持續提升。本報告期內，銀保渠道總保費為人民幣700.60億元，同比減少8.8%。首年期交保費達人民幣238.20億元，同比增長2.5%。其中，十年期及以上首年期交保費達人民幣59.25億元，同比增長47.2%，佔首年期交保費比重為24.87%，同比提升7.55個百分點。銀保渠道一年新業務價值率達23.8%，同比提升5.1個百分點。續期保費達人民幣446.23億元，同比增長1.9%，佔總保費比重達63.69%，同比提升6.71個百分點。嚴格隊伍管理，提升隊伍質態，截至2019年底，銀保渠道銷售人員為16.6萬人，其中，保險規劃師月均長險舉績人力同比增長36.1%。

團險渠道。2019年，團險渠道持續深化多元發展，強化重點板塊拓展，有效推進各項業務較快發展。本報告期內，團險渠道總保費為人民幣288.46億元，同比增長9.2%；實現短期險保費收入人民幣238.33億元，同比增長12.1%。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。加強隊伍考核，強化質態提升，截至2019年底，團險銷售人員為6.55萬人，其中高績效人力達4.5萬人。

其他渠道。2019年，其他渠道總保費達人民幣315.59億元，同比增長29.9%。本公司積極開展大病保險、長期護理保險和社保補充醫療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，公司累計在31個省市開展230多個大病保險項目，覆蓋近4億人，累計在15個省開辦社保補充醫療保險業務，覆蓋3,800萬人，持續承辦600多個醫保經辦項目，覆蓋1億多人，為1,300多萬人提供長期護理保險。互聯網業務方面，2019年互聯網業務實現了較快發展，公司注重產品創新，加強品質管理，防範業務風險，優化客戶體驗，通過官網直銷、線上線下融合、與平台資源合作等多種模式，為廣大保險客戶提供快捷、方便的線上投保方式，提供了多元化的線上服務。

公司積極整合內外部生態資源，穩步推進與中國人壽保險(集團)公司其他子公司業務協同發展，通過「一個客戶、一站式服務」延展市場開拓和客戶經營，2019年，公司壽代產業務保費收入同比增長9.4%，代理企業年金業務新增中標基金規模及養老保障業務規模同比增長26.7%；同時，推動廣發銀行股份有限公司(「廣發銀行」)代理本公司銀保產品銷售業務，2019年首年期交保費收入同比增長52.8%；國壽廣發聯名借記卡、信用卡年新增發卡量超100萬張，形成了平台經營、良性互動、互利共贏的協同效應。

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	37,024	-	以個人代理人渠道為主	586
國壽鑫享金生年金保險(A款)	36,345	10,948	以個人代理人渠道為主	140
國壽城鄉居民大病團體 醫療保險(A型)	25,757	25,757	其他渠道	-
國壽鴻福至尊年金保險 (分紅型) ²	21,429	-	以個人代理人渠道為主	503
國壽鑫如意年金保險 (白金版) ²	21,276	-	以個人代理人渠道為主	504

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、國壽鴻福至尊年金保險(分紅型)、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。

(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	投資合同 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)	10,107	以個人代理人渠道為主	157
國壽鑫賬戶兩全保險(萬能型)(鑽石版)	7,598	以個人代理人渠道為主	349
國壽金賬戶兩全保險(萬能型)	3,385	以個人代理人渠道為主	134

4. 保險合同

單位：人民幣百萬元

	2019年 12月31日	2018年 12月31日	變動幅度
壽險	2,385,407	2,081,822	14.6%
健康險	158,800	125,743	26.3%
意外險	8,529	8,466	0.7%
保險合同合計	<u>2,552,736</u>	<u>2,216,031</u>	<u>15.2%</u>
其中：剩餘邊際 ^註	768,280	684,082	12.3%

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2018年底增長15.2%，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

	2019年	2018年	變動幅度
保險給付和賠付	509,467	479,219	6.3%
壽險業務	427,673	412,876	3.6%
健康險業務	75,471	59,689	26.4%
意外險業務	6,323	6,654	-5.0%
投資合同支出	9,157	9,332	-1.9%
保戶紅利支出	22,375	19,646	13.9%

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6.3%，其中，健康險業務同比上升26.4%，主要是健康險業務規模增長；萬能險賬戶結算利率下降導致投資合同支出同比下降1.9%；分紅賬戶投資收益率上升使得保戶紅利支出同比增加13.9%。

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

	2019年	2018年	變動幅度
佣金及手續費支出	81,396	62,705	29.8%
財務費用	4,255	4,116	3.4%
管理費用	40,275	37,486	7.4%
其他支出	9,602	7,642	25.6%
提取法定保險保障基金	1,163	1,097	6.0%

本報告期內，因公司業務結構調整不斷深化，期交業務佣金支出增加，手續費及佣金支出同比上升29.8%；管理費用因業務增長而同比增加7.4%。

(二) 投資業務

2019年，全球經濟增長同步放緩，貿易摩擦反覆成為最大擾動因素；國內經濟增速略有下行，但總體平穩。國內債券市場利率在震盪中小幅下行，股票市場較年初大幅上漲。公司持續強化資產負債管理，加強基礎資產和戰略資產配置。固收類投資方面，優化品種配置結構，積累長期資產，把握時機配置長久期傳統固收品種的同時，加大對非標資產、銀行資本補充工具等品種的配置力度，嚴控信用風險的同時提升配置收益率。公開市場權益投資方面，有效落實戰術配置，適時開展再平衡，優化權益持倉結構，實現較好的投資收益。截至本報告期末，本公司投資資產達人民幣35,731.54億元，較2018年底增長15.1%。

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			
	2019年12月31日		2018年12月31日	
	金額	佔比	金額	佔比
固定到期日金融資產	2,674,261	74.85%	2,407,236	77.55%
定期存款	535,260	14.98%	559,341	18.02%
債券	1,410,564	39.48%	1,309,831	42.20%
債權型金融產品 ¹	415,024	11.62%	351,277	11.32%
其他固定到期日投資 ²	313,413	8.77%	186,787	6.01%
權益類金融資產	605,996	16.95%	424,656	13.68%
股票	276,604	7.74%	178,710	5.76%
基金 ³	118,450	3.31%	106,271	3.42%
銀行理財產品	32,640	0.91%	32,854	1.06%
其他權益類投資 ⁴	178,302	4.99%	106,821	3.44%
投資性房地產	12,141	0.34%	9,747	0.31%
現金及其他 ⁵	57,773	1.62%	60,714	1.96%
聯營企業和合營企業投資	222,983	6.24%	201,661	6.50%
合計	<u>3,573,154</u>	<u>100.00%</u>	<u>3,104,014</u>	<u>100.00%</u>

註：

1. 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。
2. 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、同業存單等。
3. 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2019年12月31日餘額為人民幣18.29億元，截至2018年12月31日餘額為人民幣46.35億元。
4. 其他權益類投資包括私募股權基金、未上市股權、優先股、股權投資計劃等。
5. 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2018年底的42.20%變化至39.48%，定期存款配置比例由2018年底的18.02%變化至14.98%，債權型金融產品配置比例由2018年底的11.32%提升至11.62%，股票和基金(不包含貨幣市場基金)配置比例由2018年底的9.03%提升至11.00%。

本公司債權型金融產品投向主要為交通運輸、公共事業、能源等領域，融資主體以大型央企、國企為主。截至本報告期末，本公司持倉債權型金融產品中外評AAA級以上佔比超過99%。總體上看，本公司投資債權型金融產品資產質量良好，風險可控。

2. 投資收益

截至12月31日止年度

單位：人民幣百萬元

	2019年	2018年
總投資收益	169,043	95,148
淨投資收益	149,109	133,017
固定到期類淨投資收益	116,254	106,422
權益類淨投資收益	22,804	17,776
投資性房地產淨投資收益	31	105
現金及其他投資收益	861	969
應佔聯營企業和合營企業收益	9,159	7,745
已實現金融資產收益淨額	1,831	(19,591)
通過淨利潤反映的公允價值收益淨額	19,251	(18,278)
聯營企業和合營企業的處置收益和減值損失	(1,148)	-
淨投資收益率 ¹	4.61%	4.64%
總投資收益率 ²	5.24%	3.29%

註：

1. 淨投資收益率=(淨投資收益-賣出回購證券利息支出)/((上年末投資資產-上年末賣出回購證券+期末投資資產-期末賣出回購證券)/2)
2. 總投資收益率=(總投資收益-賣出回購證券利息支出)/((上年末投資資產-上年末賣出回購證券-上年末衍生金融負債+期末投資資產-期末賣出回購證券-期末衍生金融負債)/2)

2019年，公司實現淨投資收益人民幣1,491.09億元，較2018年增加人民幣160.92億元，同比增長12.1%。得益於公司近年來加大對長久期債券、高股息股票和非標資產等生息資產的配置力度，在利率中樞震盪下行的環境下，淨投資收益率仍保持了相對穩定，達4.61%；同時，權益投資把握長期投資方向，在既定戰略資產配置策略安排下，有效落實戰術配置安排，投資收益同比大幅增加，公司總投資收益為人民幣1,690.43億元，較2018年增加人民幣738.95億元，總投資收益率為5.24%，較2018年上升195個基點。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，綜合投資收益率為7.28%，較2018年上升418個基點。

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。

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

	2019年	2018年	變動幅度
稅前利潤	59,795	13,921	329.5%
壽險業務	42,418	1,630	2,502.3%
健康險業務	5,875	4,100	43.3%
意外險業務	489	495	-1.2%
其他業務	11,013	7,696	43.1%

本報告期內，受總投資收益增加的影響，壽險業務稅前利潤同比上升2,502.3%，健康險業務稅前利潤同比上升43.3%，意外險業務稅前利潤與上年基本持平，其他業務稅前利潤同比上升43.1%。

(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533.06億元。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5,352.60億元。

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價格出售投資，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

	2019年	2018年	變動幅度	主要變動原因
經營活動產生的現金流量淨額	286,032	147,552	93.9%	支付的退保金及滿期支付減少
投資活動產生的現金流量淨額	(247,515)	(238,373)	3.8%	投資管理的需要
籌資活動產生的現金流量淨額	(36,075)	92,963	不適用	流動性管理的需要
匯率變動對現金及現金等價物的影響額	55	81	-32.1%	-
現金及現金等價物淨增加/(減少)額	2,497	2,223	12.3%	-

(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	
	2019年 12月31日	2018年 12月31日
核心資本	952,030	761,353
實際資本	987,067	761,367
最低資本	356,953	303,872
核心償付能力充足率	266.71%	250.55%
綜合償付能力充足率	276.53%	250.56%

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2018年底上升25.97個百分點，償付能力充足率上升的主要原因是總投資收益增加、業務結構改善以及人民幣350億元資本補充債券發行。

(四) 重大資產和股權出售

本報告期內，本公司無重大資產和股權出售情況。

(五) 主要控股參股公司情況

單位：人民幣百萬元

公司名稱	主要業務範圍	註冊資本	持股比例	總資產	淨資產	淨利潤
中國人壽資產管理有限公司(「資產管理子公司」)	管理運用自有資金；受託或委託資產管理業務；與以上業務相關的諮詢業務；國家法律法規允許的其他資產管理業務	4,000	60%	11,914	10,354	1,286
中國人壽養老保險股份有限公司(「養老保險子公司」)	團體養老保險及年金業務；個人養老保險及年金業務；短期健康保險業務；意外傷害保險業務；上述業務的再保險業務；國家法律、法規允許的保險資金運用業務；養老保險資產管理產品業務；受託管理委託人委託的以養老保障為目的的人民幣、外幣資金；經中國銀行保險監督管理委員會(「銀保監會」)批准的其他業務	3,400	本公司持股70.74%； 資產管理子公司持股3.53%	5,644	4,084	635
中國人壽財產保險股份有限公司(「財產險公司」)	財產損失保險；責任保險；信用保險和保證保險；短期健康保險和意外傷害保險；上述業務的再保險業務；國家法律、法規允許的保險資金運用業務；經銀保監會批准的其他業務	18,800	40%	91,167	23,330	2,123
廣發銀行	經銀保監會批准的包括對公及對私存款、貸款、支付結算及資金業務等在內的商業銀行業務	19,687	43.686%	2,632,798	209,564	12,581

四、科技賦能與運營服務

(一) 科技賦能

2019年，公司全面啓動「科技國壽」建設三年行動，積極運用先進技術為保險全價值鏈賦能，持續強化內聚外聯的科技服務能力，穩步推進數字化轉型，助力公司高質量發展。

賦能主業 智慧升級

賦能銷售，模式升級。運用人工智能、大數據、物聯網等技術，實現數據融合，促進銷售更加智能、精準和便捷。2019年，線上獲客同比提升47%，線上增員佔比達70%，線上培訓新人超490萬人次；面向銷售隊伍智能推薦客戶超6,000萬人次，推薦客戶的長險出單率提升5倍。

賦能網點，裝備升級。運用物聯網技術，加快推進網點網絡實時互通和日常辦公智能化。2019年，新增配備智能設備8.8萬套，星級職場實現數字化全覆蓋；全國櫃面共計部署2,000餘台自助服務終端，在多個城市建成5G示範數字職場；建成覆蓋全國、直通一線的銷售作戰指揮中心，作戰指揮信息實時直達，使網點成為公司服務前伸的數字基地。

賦能服務，體驗升級。公司持續提升人工智能在核保、保全、理賠、服務、風控等領域的應用能力。2019年，個險保單自動化審核通過率達89.4%，全流程理賠自動化案件1,130餘萬；上線重疾短期出險識別模型，風險識別準確率達91%；構建反洗錢可疑智能發現、智能查證平台，有效解決反洗錢工作「發現難、查證難」的痛點，強化營銷員違規智能識別，切實提升銷售風險管控能力。

構建生態 內聚外聯

雲化基礎，全面升級。革新IT基礎架構，基於業界先進的混合雲，實現前端應用快速部署和後台數據安全存儲，有效提升系統穩定性、流暢性和安全性，資源配置效率提升達10倍，整體訪問速度提升3倍。在基礎平台資源能力極大擴充的同時，資源成本也不斷降低。

數字應用，推陳出新。面向用戶推出組件化、插件式專業服務模塊，貼近市場應用場景靈活組合併高效投放各類「輕」應用，敏捷響應監管要求與市場需要。以雲視頻、雲桌面為代表的系列創新應用變革了傳統辦公模式，為全國銷售人員和員工提供即時可用、移動便捷的互聯網直播和智慧辦公服務，大力推進公司經營數字化。

數字生態，開放共享。依託靈活的數據與資源，持續豐富擴展基於數字化平台的科技金融生態，公司內聚資源、外聯客戶的價值創造能力不斷增強。2019年，基於平台孵化創新應用千餘項，與6,000餘家機構合作開展各類服務與活動4萬餘項，以保險為核心的生態服務日漸豐富。

(二) 運營服務

2019年，公司堅持「以客戶為中心」，以「效率領先、科技驅動、價值躍升、體驗一流」為目標，制定服務卓越三年行動計劃，推進「生產、服務、控制」架構建設，落地「前端多點觸達、總部智能集約、全面共享作業」模式，推動運營服務進一步向集約化、智能化、生態化轉型升級。

聚焦市場，產品更豐富。2019年，公司產品開發緊跟市場趨勢，緊貼客戶需求，於年內新開發產品102款，其中壽險23款，健康險43款，意外險27款，年金險9款；保障型產品共計89款，長期儲蓄型產品共計13款。

聚焦融合，服務更通暢。打通全鏈條服務流程，完善綜合金融服務生態，「一個客戶、一個國壽」建設取得長足進步。客戶可通過多媒體聯絡中心、壽險APP任一入口，獲取財產險公司、養老保險子公司、廣發銀行、國壽安保基金管理有限公司、中國人壽保險(海外)股份有限公司等多種綜合金融服務。

聚焦線上，服務更快捷。線上平台服務能力和業務數字化處理能力取得新突破。理賠效率顯著提升，個人理賠案件申請支付時效同比提速41%；理賠直付再擴面，覆蓋1.5萬餘家醫療機構；推出行業領先的理賠全流程自動化處理模式，自動化率提升41.5個百分點。保單服務便捷性顯著提升，個人客戶投保無紙化辦理率達97.8%，同比增長7.8個百分點；線上保全辦理量同比提升47%。

聚焦場景，服務更智慧。加速人工智能技術業務場景化應用，為客戶提供差異化、精細化服務。推出智能核保系統2.0，優化差異化核保政策，應用保單歷史服務模型，發佈核保問答機器人，助力銷售人員服務提質，智能審核率同比提升5.9個百分點。人工智能模型訓練持續深入，為客戶精準推薦產品3億餘次；在線機器人服務量同比增長77%。

聚焦需求，服務更貼心。高質量服務供給體系進一步完善，客戶滿意度和忠誠度持續高位。實施客戶體驗提升工程，建立體驗藍圖，傾聽客戶之聲，驅動服務不斷升級。推出「保險+健康」、「保險+救援」新模式；發佈隨心借等70項升級服務；深入推進五大VIP尊享服務；持續舉辦「國壽小畫家」、「國壽700健行」等各類增值服務活動3萬餘場，服務客戶四千餘萬人次。

「大健康」、「大養老」戰略持續推進。通過整合健康醫療服務資源，打造覆蓋全生命週期的健康生態圈，推進線上線下平台建設，創新特色醫保合作模式，加快「基本醫保+大病保險+商業保險」政商一體化結算模式推廣應用。同時，公司持續推進「大養老」建設及運營，蘇州陽澄湖「國壽嘉園·雅境」養老社區，三亞海棠灣「國壽嘉園·逸境」養老社區開業運營，全面助力中國人壽「金融保險+健康+養老」綜合金融生態圈建設。公司出資設立國壽大養老基金、國壽遼泉投資基金(大健康基金二期)、重點聚焦醫療、養老療養、健康信息化管理、醫藥生產與服務及醫療器械生產等大健康產業相關企業或基金，繼續推動養老健康產業戰略佈局。

五、未來展望

(一) 行業格局和趨勢

中國壽險業仍處於重要的戰略機遇期，行業高質量發展是主旋律。雖然全球經濟增長持續放緩，但我國經濟穩中向好、長期向好的基本趨勢沒有變。2019年，我國人均GDP首次躍上1萬美元的新台階，居民對保險保障的需求將日益增長。同時，我國城鎮化率逐漸提升、「健康中國」戰略持續推進等，都將繼續賦予壽險業極大的發展空間。保險監管部門對推動保險業高質量發展提出了明確的要求和目標，預計行業高質量發展將進一步提速。隨著保險市場全面對外開放，市場供給主體將更加豐富，市場競爭更加充分，有利於提升消費者體驗，促進行業可持續健康發展。各保險公司加大信息科技在銷售、管理、服務等方面的應用，將推動行業加快數字化轉型。

(二) 公司發展戰略及經營計劃

2020年，本公司將以高質量發展為根本要求，堅持穩中求進總基調，堅持「雙心雙聚」戰略內核，堅持「重價值、強隊伍、穩增長、興科技、優服務、防風險」經營方針，強化價值創造，推進公司治理現代化，大力實施「鼎新工程」。加快發展保障型業務和長期儲蓄型業務，推進銷售隊伍轉型升級，提升運營服務能力，強化科技支撐，加強資產負債管理，牢牢守住風險底線，確保「重振國壽」各項戰略部署取得實質性進展，為建設國際一流壽險公司奠定堅實基礎。

(三) 可能面對的風險

當前世界經濟增長持續放緩，仍處在國際金融危機後的深度調整期，世界大變局加速演變的特徵更趨明顯，全球動盪源和風險點顯著增多。我國正處在轉變發展方式、優化經濟結構、轉換增長動力的攻關期，結構性、體制性、週期性問題相互交織，「三期疊加」影響持續深化，經濟下行壓力加大。2020年初爆發的新冠肺炎疫情，短期內將對公司業務帶來一定影響，公司已通過多種方式保障業務有序開展。中國經濟韌性十足、潛力巨大，公司將持續關注並積極應對疫情帶來的相關影響。2020年，本公司將持續加強對複雜風險因素的分析，努力推動本公司高質量發展。

預期2020年度，本公司資金能夠滿足保險業務支出以及新的一般性投資項目需求。同時，為推動公司未來發展戰略的實施，本公司將結合資本市場情況進行相應的融資安排。

年度業績⁴

合併綜合收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	2019 人民幣百萬元	2018 人民幣百萬元
收入			
總保費收入		567,086	535,826
減：分出保費		(5,238)	(4,503)
淨保費收入		561,848	531,323
未到期責任準備金提轉差		(1,570)	700
已實現淨保費收入		560,278	532,023
投資收益	1	139,919	125,167
已實現金融資產收益淨額	2	1,831	(19,591)
通過淨利潤反映的公允價值收益淨額	3	19,251	(18,278)
其他收入		8,195	8,098
收入合計		729,474	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	4	(127,877)	(248,736)
賠款支出及未決賠款準備金	4	(50,783)	(40,552)
保險合同負債提轉差	4	(330,807)	(189,931)
投資合同支出	5	(9,157)	(9,332)
保戶紅利支出		(22,375)	(19,646)
佣金及手續費支出		(81,396)	(62,705)
財務費用	6	(4,255)	(4,116)
管理費用		(40,275)	(37,486)
其他支出		(9,602)	(7,642)
提取法定保險保障基金	7	(1,163)	(1,097)
保險業務支出及其他費用合計		(677,690)	(621,243)
聯營企業和合營企業收益淨額	8	8,011	7,745
其中：應佔聯營企業和合營企業收益		9,159	7,745
稅前利潤	9	59,795	13,921
所得稅	10	(781)	(1,985)
淨利潤		59,014	11,936
利潤歸屬：			
—公司股東		58,287	11,395
—非控制性權益		727	541
每股基本與攤薄後收益	11	人民幣2.05元	人民幣0.39元

⁴ 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)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	2019 人民幣百萬元	2018 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)		69,600	(24,591)
前期計入其他綜合收益當期轉入淨利潤的淨額		(4,635)	19,549
可供出售證券公允價值變動對保戶紅利的影響		(19,521)	(32)
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		599	735
外幣報表折算差額		237	598
與計入其他綜合收益項目相關的所得稅影響	10	(11,292)	1,716
將於後續期間轉入損益的其他綜合收益		34,988	(2,025)
不能於後續期間轉入損益的其他綜合收益：			
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		(76)	-
其他綜合收益稅後合計		34,912	(2,025)
綜合收益稅後合計		93,926	9,911
綜合收益歸屬：			
— 公司股東		93,134	9,325
— 非控制性權益		792	586

附註：

1 投資收益

	2019年度 人民幣百萬元	2018年度 人民幣百萬元
債權型投資		
—持有至到期證券	38,229	34,657
—可供出售證券	21,373	22,991
—通過淨利潤反映公允價值變動的證券	3,546	3,869
股權型投資		
—可供出售證券	21,823	16,492
—通過淨利潤反映公允價值變動的證券	981	1,284
銀行存款	26,695	22,699
貸款	27,111	22,894
買入返售證券	161	281
	<u>139,919</u>	<u>125,167</u>

2019年度，投資收益中利息收入為人民幣117,115百萬元(2018年度：人民幣107,391百萬元)。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

	2019年度 人民幣百萬元	2018年度 人民幣百萬元
債權型投資		
已實現收益(i)	3,714	399
減值(ii)	(3,749)	(42)
小計	<u>(35)</u>	<u>357</u>
股權型投資		
已實現收益(i)	4,504	(11,785)
減值(ii)	(2,638)	(8,163)
小計	<u>1,866</u>	<u>(19,948)</u>
合計	<u>1,831</u>	<u>(19,591)</u>

(i) 已實現收益主要來自於可供出售證券。

(ii) 截至2019年12月31日止年度，本集團判斷可供出售證券，貸款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888百萬元(2018年度：人民幣4,542百萬元)，可供出售股票減值為人民幣1,750百萬元(2018年度：人民幣3,621百萬元)，可供出售債券減值為人民幣1,027百萬元，(2018年度：無)，貸款減值為人民幣2,718百萬元(2018年度：無)；持有至到期證券減值為人民幣4百萬元(2018年度：人民幣42百萬元)。

3 通過淨利潤反映的公允價值收益淨額

	2019年度 人民幣百萬元	2018年度 人民幣百萬元
債權型投資	778	2,006
股權型投資	18,279	(18,938)
股票增值權	(258)	343
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	(380)	188
衍生金融工具	832	(1,877)
合計	<u>19,251</u>	<u>(18,278)</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2019年12月31日止年度			
壽險死亡和其他給付	130,975	(3,098)	127,877
賠款支出及未決賠款準備金	51,394	(611)	50,783
保險合同負債提轉差	331,523	(716)	330,807
合計	<u>513,892</u>	<u>(4,425)</u>	<u>509,467</u>
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>

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

	2019年度 人民幣百萬元	2018年度 人民幣百萬元
賣出回購證券利息支出	2,392	3,565
計息貸款和其他借款利息支出	589	551
應付債券利息支出	1,168	-
租賃負債利息支出	106	-
	<u>4,255</u>	<u>4,116</u>
合計	<u>4,255</u>	<u>4,116</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

	2019 人民幣百萬元	2018 人民幣百萬元
2018年12月31日/2017年12月31日	201,661	161,472
調整(i)	(2,889)	-
1月1日	198,772	161,472
新增或減少投資	18,590	34,229
損益調整	9,159	7,745
宣告分派的股利	(3,227)	(2,903)
其他權益變動	1,189	1,118
計提減值準備	(1,500)	-
	<u>222,983</u>	<u>201,661</u>
12月31日	<u>222,983</u>	<u>201,661</u>

	核算方法	投資成本	2018年12月31日	本年增減變動							2019年12月31日	持股比例	年末減值準備
				調整(i)	2019年1月1日	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(ii)	權益法	45,176	72,655	(2,841)	69,814	-	5,374	(284)	276	-	75,180	43.686%	-
遠洋集團控股有限公司 (以下簡稱「遠洋集團」)(iii)	權益法	11,245	12,812	-	12,812	-	545	(369)	(101)	(1,500)	11,387	29.59%	(2,510)
財產險公司	權益法	6,000	7,963	-	7,963	-	849	-	520	-	9,332	40.00%	-
中糧期貨有限公司 (以下簡稱「中糧期貨」)	權益法	1,339	1,501	-	1,501	-	49	-	-	-	1,550	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	21,387	-	21,387	-	1,146	(1,104)	4	-	21,433	43.86%	-
中國聯合網絡通信股份 有限公司(以下簡稱 「中國聯通」)(iv)	權益法	21,829	21,892	(48)	21,844	-	453	(170)	(59)	-	22,068	10.29%	-
其他(v)	權益法	29,231	23,524	-	23,524	5,566	725	(460)	400	-	29,755	-	-
小計		134,820	161,734	(2,889)	158,845	5,566	9,141	(2,387)	1,040	(1,500)	170,705		(2,510)
合營企業													
Joy City Commercial Property Fund L.P. (以下簡稱「Joy City」)	權益法	6,281	5,787	-	5,787	-	224	(162)	-	-	5,849	66.67%	-
Mapleleaf Century Limited (以下簡稱「MCL」)	權益法	7,656	5,741	-	5,741	17	(596)	-	(22)	-	5,140	75.00%	-
其他(v)	權益法	41,921	28,399	-	28,399	13,007	390	(678)	171	-	41,289	-	-
小計		55,858	39,927	-	39,927	13,024	18	(840)	149	-	52,278		-
合計		190,678	201,661	(2,889)	198,772	18,590	9,159	(3,227)	1,189	(1,500)	222,983		(2,510)

(i) 廣發銀行於2019年1月1日開始執行《國際財務報告準則第9號》，並將首次執行《國際財務報告準則第9號》的累計影響數調整其2019年1月1日的股東權益。本集團按照持股比例對上述影響進行了調整，減少本集團2019年1月1日未分配利潤人民幣2,857百萬元，增加儲備人民幣16百萬元，合計減少本集團2019年1月1日的股東權益人民幣2,841百萬元。

中國聯通於2019年1月1日開始執行《國際財務報告準則第16號》，並將首次執行《國際財務報告準則第16號》的累積影響數調整其2019年1月1日的股東權益。本集團按照持股比例對上述影響進行了調整，減少本集團2019年1月1日未分配利潤人民幣48百萬元。

(ii) 2019年8月16日，廣發銀行股東大會批准並宣告了對2018年度的利潤分配方案，每股分配現金股息人民幣0.033元。本公司收到總計人民幣284百萬元的現金股利。

- (iii) 2019年5月16日，遠洋集團股東大會批准並宣告了對2018年度的利潤分配方案，每股分配現金股息0.073港元。本公司收到價值人民幣145百萬元的現金股利。於2019年8月21日，遠洋集團董事會批准並宣告了對2019年中期的利潤分配方案，每股分配現金股息0.110港元。本公司收到價值人民幣224百萬元的現金股利。

本集團聯營企業遠洋集團在香港上市。遠洋集團於2019年12月31日的股價為每股3.13港元。截至2018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2019年12月31日，本集團對該項投資進行減值測試，使用未來現金流量折現法評估後的該項投資於2019年度需計提資產減值損失人民幣15.0億元。評估過程中，本集團區分了開發物業和投資性物業兩類物業類型，考慮了不同項目的未來現金流特徵，並分別以10%和8%作為開發物業和投資性物業現金流的折現率。

- (iv) 2019年5月8日，中國聯通股東大會批准並宣告了對2018年度的利潤分配方案，每股分配現金股息人民幣0.0533元。本公司收到總計人民幣170百萬元的現金股利。中國聯通於2019年12月31日的股價為每股人民幣5.89元。
- (v) 本集團通過該等企業投資於不動產、工業物流資產等。
- (vi) 本集團除對認購的中國聯通非公開發行的股票存在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2019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%

下表列示了於2019年12月31日和2019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	2,632,798	243,700	91,167	12,671	36,327	564,231	10,281	24,381
負債合計	2,423,234	178,088	67,837	9,792	777	240,735	168	13,620
權益合計	209,564	65,612	23,330	2,879	35,550	323,496	10,113	10,761
歸屬於聯營企業和 合營企業股東權益合計	164,573	49,909	23,330	2,872	35,550	143,327	10,113	10,761
調整合計(i)	412	(6,209)	-	-	449	17,454	(1,339)	(3,908)
調整之後的歸屬於聯營企業 和合營企業股東權益合計	164,985	43,700	23,330	2,872	35,999	160,781	8,774	6,853
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	75,180	13,897	9,332	1,550	21,433	22,068	5,849	5,140
減值準備	-	(2,510)	-	-	-	-	-	-
對聯營企業和合營企業投資 的賬面價值	75,180	11,387	9,332	1,550	21,433	22,068	5,849	5,140
收入合計	76,312	56,704	69,498	793	5,008	291,435	306	795
淨利潤/(虧損)	12,581	4,166	2,123	153	2,635	11,264	287	348
其他綜合收益	643	152	1,310	1	-	(501)	-	-
綜合收益合計	13,224	4,318	3,433	154	2,635	10,763	287	348

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

(i) 包括會計政策差異調整，公允價值調整及其他調整。

於2019年12月31日及2018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2019年12月31日，本集團對合營企業的出資承諾為人民幣244.30億元(2018年12月31日：人民幣207.68億元)。

9 稅前利潤

稅前利潤已扣除以下支出/(收益)項：

	2019年度 人民幣百萬元	2018年度 人民幣百萬元
員工工資及福利	20,125	19,268
住房補貼	1,189	1,061
員工設定提存養老金	2,905	2,531
折舊與攤銷	4,379	2,638
匯兌損益	67	194
核數服務相關的核數師酬金	60	59

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：

	2019年度 人民幣百萬元	2018年度 人民幣百萬元
當期稅項—企業所得稅	614	6,397
遞延稅項	167	(4,412)
總稅項支出	781	1,985

(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% (2018：同)的主要調節事項：

	2019年度 人民幣百萬元	2018年度 人民幣百萬元
稅前利潤	59,795	13,921
按中國法定所得稅稅率計算的所得稅	14,949	3,480
以前期間當期所得稅調整(i)	(5,228)	(324)
非應稅收入(ii)	(9,589)	(6,771)
不可用於抵扣稅款的費用(ii)	313	5,319
未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損	239	25
利用以前年度虧損	-	(86)
其他	97	342
	<u>781</u>	<u>1,985</u>
按實際稅率計算的所得稅	<u>781</u>	<u>1,985</u>

(i) 根據財稅[2019] 72號《關於保險企業手續費及佣金支出稅前扣除政策的公告》的規定，保險企業發生與其經營活動有關的手續費及佣金支出，不超過當年全部保費收入扣除退保金等後餘額的18% (含本數)的部分，在計算應納稅所得額時准予扣除；超過部分，允許結轉以後年度扣除，本公告自2019年1月1日起執行，2018年度匯算清繳按照本公告規定執行。根據上述規定本公司在2018年度匯算清繳時調減當期所得稅人民幣5,154百萬元。

(ii) 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捐贈支出等費用。

(c) 於2019年12月31日和2018年12月31日，遞延所得稅資產和負債之金額如下：

	2019年 12月31日 人民幣百萬元	2018年 12月31日 人民幣百萬元
遞延所得稅資產	13,352	10,160
遞延所得稅負債	<u>(23,554)</u>	<u>(8,903)</u>
遞延所得稅資產列示淨額	128	1,257
遞延所得稅負債列示淨額	<u>(10,330)</u>	<u>-</u>

於2019年12月31日及2018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
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	<u>(5,308)</u>	<u>3,927</u>	<u>2,638</u>	<u>1,257</u>
2019年1月1日	(5,308)	3,927	2,638	1,257
在淨利潤反映	1,985	(2,428)	276	(167)
在其他綜合收益反映				
-可供出售證券	-	(16,260)	-	(16,260)
-可供出售證券公允價值變動 對保戶紅利的影響	4,880	-	-	4,880
-其他	-	88	-	88
2019年12月31日	<u>1,557</u>	<u>(14,673)</u>	<u>2,914</u>	<u>(10,202)</u>

(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2019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1,321百萬元(2018年12月31日：人民幣365百萬元)。本集團未確認遞延所得稅的可抵扣暫時性差異為人民幣1百萬元(2018年12月31日：人民幣378百萬元)。

(d) 本年度淨遞延稅項資產和負債的分析如下：

	2019年 12月31日 人民幣百萬元	2018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	7,508	3,947
— 在12個月內收回的遞延稅項資產	<u>5,844</u>	<u>6,213</u>
小計	<u>13,352</u>	<u>10,160</u>
遞延稅項負債：		
— 超過12個月後支銷的遞延稅項負債	(19,906)	(7,490)
— 在12個月內支銷的遞延稅項負債	<u>(3,648)</u>	<u>(1,413)</u>
小計	<u>(23,554)</u>	<u>(8,903)</u>
遞延稅項淨值	<u><u>(10,202)</u></u>	<u><u>1,257</u></u>

11 每股收益

每股基本收益與每股攤薄後收益並無差異。2019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(2018年度：同)計算。

12 股息

按照2019年5月30日股東週年大會決議，2018年度的股息為每股人民幣0.16元(含稅)，合計人民幣4,522百萬元，於2019年宣告並支付。上述股息已反映於截至2019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，2019年合計向所有者分派收益人民幣394百萬元(含稅)。

按照2020年3月25日本公司董事會通過的決議，2019年度的股息為每股人民幣0.73元(含稅)，合計約人民幣20,633百萬元，將於股東週年大會上提議派發。2019年度合併財務報表不反映上述應付股息。

合併財務狀況表

二零一九年十二月三十一日

		2019年 12月31日	2018年 12月31日
	附註	人民幣百萬元	人民幣百萬元
資產			
物業、廠房與設備		51,758	47,281
使用權資產		3,520	-
投資性房地產		12,141	9,747
聯營企業和合營企業投資	8	222,983	201,661
持有至到期證券		928,751	806,717
貸款		608,920	450,251
定期存款		535,260	559,341
存出資本保證金—受限		6,333	6,333
可供出售證券		1,058,957	870,533
通過淨利潤反映公允價值變動的證券		141,608	138,717
衍生金融資產		428	-
買入返售證券		4,467	9,905
應收投資收益		41,703	48,402
應收保費		17,281	15,648
再保險資產		5,161	4,364
其他資產		34,029	33,437
遞延稅項資產		128	1,257
現金及現金等價物		53,306	50,809
		<u>3,726,734</u>	<u>3,254,403</u>
資產合計		3,726,734	3,254,403

合併財務狀況表(續)

二零一九年十二月三十一日

	2019年 12月31日 人民幣百萬元	2018年 12月31日 人民幣百萬元
負債與權益		
負債		
保險合同	2,552,736	2,216,031
投資合同	267,804	255,434
應付保戶紅利	112,593	85,071
計息貸款和其他借款	20,045	20,150
租賃負債	3,091	-
應付債券	34,990	-
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	3,859	2,680
衍生金融負債	-	1,877
賣出回購證券	118,088	192,141
應付年金及其他保險類給付	51,019	49,465
預收保費	60,898	46,650
其他負債	81,114	58,426
遞延稅項負債	10,330	-
當期所得稅負債	223	2,630
法定保險保障基金	602	558
負債合計	3,317,392	2,931,113
權益		
股本	28,265	28,265
其他權益工具	7,791	7,791
儲備	197,221	149,293
留存收益	170,487	133,022
歸屬於公司股東權益合計	403,764	318,371
非控制性權益	5,578	4,919
權益合計	409,342	323,290
負債與權益合計	3,726,734	3,254,403

合併權益變動表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	歸屬公司股東				非控制性權益 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
	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		
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>
聯營企業執行新準則影響 (附註8)	-	-	16	(2,905)	-	(2,889)
2019年1月1日	28,265	7,791	149,309	130,117	4,919	320,401
淨利潤	-	-	-	58,287	727	59,014
其他綜合收益	-	-	34,847	-	65	34,912
綜合收益合計	-	-	34,847	58,287	792	93,926
與權益所有者的交易						
留存收益轉至儲備	-	-	13,087	(13,087)	-	-
派發股息	-	-	-	(4,916)	-	(4,916)
股息—非控制性權益	-	-	-	-	(133)	(133)
儲備結轉留存收益	-	-	(86)	86	-	-
其他	-	-	64	-	-	64
與權益所有者的交易合計	-	-	13,065	(17,917)	(133)	(4,985)
2019年12月31日	<u>28,265</u>	<u>7,791</u>	<u>197,221</u>	<u>170,487</u>	<u>5,578</u>	<u>409,342</u>

合併現金流量表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	2019 人民幣百萬元	2018 人民幣百萬元
經營活動產生的現金流量		
稅前利潤	59,795	13,921
調整項目：		
投資收益	(139,919)	(125,167)
已實現及未實現金融資產損失/(收益)淨額	(21,082)	37,869
保險合同	335,971	190,210
折舊與攤銷	4,379	2,638
匯兌損益	67	194
聯營企業和合營企業收益淨額	(8,011)	(7,745)
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	6,858	(9,020)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	1,213	1,114
應收和應付款項	50,622	48,838
支付所得稅	(8,636)	(9,991)
收到利息—通過淨利潤反映公允價值變動的證券	3,811	3,527
收到紅利—通過淨利潤反映公允價值變動的證券	964	1,164
經營活動產生的現金流量淨額	286,032	147,552
投資活動產生的現金流量		
處置與到期：		
債權型投資處置	112,182	48,942
債權型投資到期	133,519	110,425
股權型投資處置	450,014	278,003
物業、廠房與設備	72	274
子公司處置	1,432	-
購買：		
債權型投資	(504,292)	(294,238)
股權型投資	(545,657)	(335,301)
物業、廠房與設備	(11,415)	(19,546)
聯營企業和合營企業投資	(23,389)	(34,928)
定期存款淨減少/(增加)額	24,102	(109,590)
買入返售證券淨減少/(增加)額	5,468	26,258
收到利息	116,846	106,342
收到紅利	25,169	19,503
保戶質押貸款淨減少/(增加)額	(32,707)	(34,208)
其他投資活動所支付的現金	-	(309)
其他投資活動所收到的現金	1,141	-
投資活動產生的現金流量淨額	(247,515)	(238,373)

合併現金流量表(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	2019 人民幣百萬元	2018 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	(73,552)	104,832
支付利息	(3,072)	(3,990)
償還借款	(365)	-
公司股東股息	(4,916)	(11,690)
非控制性權益股息	(133)	(149)
發行債券收到的現金	34,988	-
取得借款所收到的現金	123	727
償還租賃負債支付的現金	(1,348)	-
子公司吸收少數股東投資收到的現金	12,961	3,560
其他籌資活動所支付的現金	(761)	(327)
	<u>(36,075)</u>	<u>92,963</u>
籌資活動產生的現金流量淨額	(36,075)	92,963
現金及現金等價物的匯兌損益	55	81
現金及現金等價物淨增加/(減少)額	2,497	2,223
現金及現金等價物		
年初	<u>50,809</u>	<u>48,586</u>
年末	<u><u>53,306</u></u>	<u><u>50,809</u></u>
現金及現金等價物餘額分析		
銀行活期存款及現金	52,800	50,792
銀行短期存款	<u>506</u>	<u>17</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2019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	446,562	105,581	14,943	-	-	567,086
- 定期	2,584	-	-	-	-	
- 終身	61,612	-	-	-	-	
- 兩全	113,950	-	-	-	-	
- 年金	268,416	-	-	-	-	
已實現淨保費收入	445,719	99,575	14,984	-	-	560,278
投資收益	129,334	7,849	443	2,293	-	139,919
已實現金融資產收益淨額	1,646	100	6	79	-	1,831
通過淨利潤反映的公允價值收益淨額	16,947	1,027	58	1,219	-	19,251
其他收入	1,110	60	-	8,698	(1,673)	8,195
其中：分部間收入	-	-	-	1,673	(1,673)	-
分部收入	594,756	108,611	15,491	12,289	(1,673)	729,474
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	(124,194)	(3,649)	(34)	-	-	(127,877)
賠款支出及未決賠款準備金	-	(44,613)	(6,170)	-	-	(50,783)
保險合同負債提轉差	(303,479)	(27,209)	(119)	-	-	(330,807)
投資合同支出	(8,810)	(347)	-	-	-	(9,157)
保戶紅利支出	(22,251)	(124)	-	-	-	(22,375)
佣金及手續費支出	(57,071)	(16,554)	(5,443)	(2,328)	-	(81,396)
財務費用	(3,288)	(200)	(12)	(755)	-	(4,255)
管理費用	(25,328)	(9,075)	(2,962)	(2,910)	-	(40,275)
其他支出	(7,120)	(692)	(169)	(3,294)	1,673	(9,602)
其中：分部間費用	(1,573)	(95)	(5)	-	1,673	-
提取法定保險保障基金	(797)	(273)	(93)	-	-	(1,163)
分部保險業務支出及其他費用合計	(552,338)	(102,736)	(15,002)	(9,287)	1,673	(677,690)
聯營企業和合營企業收益淨額	-	-	-	8,011	-	8,011
其中：應佔聯營企業和合營企業收益	-	-	-	9,159	-	9,159
分部結果	42,418	5,875	489	11,013	-	59,795
所得稅						(781)
淨利潤						59,014
利潤歸屬						
- 公司股東						58,287
- 非控制性權益						727
歸屬於公司股東的其他綜合收益	31,861	1,931	109	946	-	34,847
折舊與攤銷	2,671	917	312	479	-	4,379

2019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	3,111,140	183,142	10,080	76,907	-	3,381,269
其他資產	8,953	12,109	572	222,983	-	244,617
分部資產	3,120,093	195,251	10,652	299,890	-	3,625,886
不可分配的資產						
物業、廠房與設備						51,758
其他資產						49,090
合計						3,726,734
負債						
保險合同	2,385,407	158,800	8,529	-	-	2,552,736
投資合同	252,362	15,442	-	-	-	267,804
賣出回購證券	106,377	6,447	365	4,899	-	118,088
其他負債	80,820	5,687	346	23,904	-	110,757
分部負債	2,824,966	186,376	9,240	28,803	-	3,049,385
不可分配的負債						
其他負債						268,007
合計						3,317,392

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	<u>519,287</u>	<u>84,821</u>	<u>15,187</u>	<u>9,703</u>	<u>(1,579)</u>	<u>627,419</u>
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	<u>(517,657)</u>	<u>(80,721)</u>	<u>(14,692)</u>	<u>(9,752)</u>	<u>1,579</u>	<u>(621,243)</u>
聯營企業和合營企業收益淨額	-	-	-	7,745	-	7,745
其中：應佔聯營企業和合營企業收益	-	-	-	7,745	-	7,745
分部結果	<u>1,630</u>	<u>4,100</u>	<u>495</u>	<u>7,696</u>	<u>-</u>	<u>13,921</u>
所得稅						(1,985)
淨利潤						<u>11,936</u>
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	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

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2019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
《國際財務報告準則第16號》	租賃	2019年1月1日
對《國際會計準則第28號》的修訂	對聯營和合營的長期利益	2019年1月1日
對《國際會計準則第19號》的修訂	設定受益計劃修改、縮減或結算	2019年1月1日
《國際財務報告解釋公告第23號》	具有不確定性的所得稅處理	2019年1月1日
《國際財務報告準則年度改進—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》、《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16號》－租賃

《國際財務報告準則第16號》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，要求承租人採用單一表內模型對所有租賃進行會計處理。出租人的會計處理在《國際財務報告準則第16號》下與《國際會計準則第17號》相比無實質性變化。出租人將繼續使用與《國際會計準則第17號》相似的原則，將其分類為經營租賃或融資租賃。因此，對於本集團作為出租人的租賃，《國際財務報告準則第16號》對本集團無財務影響。

本集團自2019年1月1日採用《國際財務報告準則第16號》，選擇使用經修訂的追溯調整法。根據該方法，對首日執行《國際財務報告準則第16號》的累計影響追溯調整本報告期期初留存收益；且對可比期間信息不予調整，仍按照《國際會計準則第17號》進行列報。

租賃的新定義

根據《國際財務報告準則第16號》，在合同開始時，主體應評估合同是否為租賃合同或包含租賃，如果合同讓渡在一定期間內控制被識別資產使用的權利以換取對價，則該合同為租賃合同或者包含租賃。為評估合同是否讓渡在一定期間內控制被識別資產使用的權利，客戶需同時擁有在整個使用期間內使用資產所產生的幾乎全部經濟利益和在整個使用期間內主導資產使用的權利。本集團選擇使用過渡期簡化處理方法，在首次執行日對之前根據《國際會計準則第17號》和《國際財務報告解釋第4號》被識別為租賃的合同採用本準則，未識別為租賃的合同不進行重新評估。因此，《國際財務報告準則第16號》下租賃的定義僅適用於2019年1月1日起新簽訂或修訂的合同。

在初始確認日或重新評估日，當合同中同時包含租賃和非租賃部分時，本集團應基於各租賃組成部分與非租賃組成部分的獨立價格分攤合同對價。在本集團採用的簡化處理方法下，承租人可選擇不拆分非租賃組成部分，而將各個租賃組成部分和與其相關的非租賃組成部分作為單一的租賃組成部分進行會計處理。

作為承租人－以前被分類為經營租賃的租賃

採用《國際財務報告準則第16號》的影響

作為承租人，本集團以前根據租賃是否實質上轉移了與標的資產所有權相關的全部風險和報酬分類為融資租賃和經營租賃。在《國際財務報告準則第16號》下，本集團採用單一模型對除低價值資產租賃(以單項資產為基礎選擇)和短期租賃(以資產類別選擇)以外的所有租賃確認使用權資產和租賃負債。本集團對於以下兩類租賃選擇不確認使用權資產和租賃負債：(i)低價值資產租賃；(ii)租賃期將在租賃開始日12個月內結束的租賃。對於上述租賃，本集團在租賃期內按照直線法將與租賃相關的租賃付款額確認為費用。

於2019年1月1日，租賃負債以剩餘租賃付款額按當日的承租人增量借款利率折現的現值確認。

使用權資產按照租賃負債的金額計量，並根據2019年1月1日前計入財務狀況表的與該租賃相關的預付或預提租賃付款額進行調整，採用《國際會計準則第36號》確認所有使用權資產於該日的減值。

本集團於2019年1月1日首次執行《國際財務報告準則第16號》時採用了下列簡化處理方法：

- 對低價值資產租賃和於首次執行日後12個月內到期的租賃，豁免確認相關資產和負債；
- 計量租賃負債時，具有相似特徵的租賃採用同一折現率；
- 於首次執行日使用權資產的計量不包含初始直接費用；
- 存在續租選擇權或終止租賃選擇權的，根據首次執行日前選擇權的實際行使及其他最新情況確定租賃期；
- 評估包含租賃的合同在首次執行日前是否為虧損合同；如為虧損合同，本集團於首次執行日將之前累積應計入財務狀況表的減值準備金額對應調整使用權資產賬面價值。

除土地使用權外，本集團2019年1月1日的其他使用權資產為人民幣2,555百萬元，租賃負債為人民幣2,185百萬元。與截至2018年12月31日止年度財務報表相比，進行相關調整後，本集團2019年1月1日的總資產及總負債分別增加人民幣2,194百萬元。本集團對於截至2018年12月31日止年度財務報表中披露的經營租賃尚未支付的最低租賃付款額，與2019年1月1日計入合併財務狀況表的租賃負債的差異調整過程如下：

人民幣百萬元

2018年12月31日經營租賃承諾	2,474
減：短期租賃、首次執行日剩餘租賃期少於12個月的租賃及低價值資產租賃	(132)
2019年1月1日增量借款利率折現的影響	<u>(157)</u>
2019年1月1日租賃負債	<u><u>2,185</u></u>

本集團於首次執行日計入合併財務狀況表的租賃負債所採用的承租人加權平均增量借款利率為3.76%。

對《國際會計準則第28號》的修訂—對聯營和合營的長期利益

2017年10月，國際會計準則理事會發佈了對《國際會計準則第28號》的修訂，該修訂指出《國際財務報告準則第9號》適用於未採用權益法計量但實質構成聯營企業和合營企業淨投資的長期利益。該修訂同時指出，對於暫時性豁免適用《國際財務報告準則第9號》的企業，《國際會計準則第39號》適用於這類長期利益，且豁免採用追溯調整法對以前年度進行調整。該修訂自2019年1月1日或之後開始的年度報告期間生效。

本集團以前年度的會計處理與該修訂一致，因此，該修訂對本集團合併財務報表無影響。

對《國際會計準則第19號》的修訂－設定受益計劃修改、縮減或結算

2018年2月，國際會計準則理事會發佈了對《國際會計準則第19號》的修訂，該修訂針對的是對當報告期內發生計劃修改、縮短或結算時的會計處理。該修訂自2019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。

本集團不存在設定受益計劃，因此，該修訂對本集團合併財務報表無影響。本集團在未來發生此類業務時將按照該項修訂進行處理。

《國際財務報告解釋公告第23號》－所得稅處理的不確定性

2017年6月，國際會計準則理事會發佈了《國際財務報告解釋公告第23號》，該解釋公告澄清了所得稅處理存在不確定性情況下如何應用《國際會計準則第12號－所得稅》中的確認和計量規定。該解釋公告主要涉及四個方面：主體是否單獨考慮稅務處理的不確定性；主體針對稅務機關檢查採用的假設；主體如何確定應稅利潤(可抵扣虧損)、計稅基礎、未利用的可抵扣虧損、未利用稅收抵免和稅率；主體如何考慮事實和情況變化。該解釋公告自2019年1月1日或之後開始的年度報告期間生效。

本集團以前年度的會計處理與該解釋公告中的澄清一致，因此該項澄清對本集團合併財務報表無重大影響。

《國際財務報告準則年度改進－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》、《國際會計準則第23號》的修訂

2017年12月發佈的《國際財務報告準則年度改進－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》進行了修訂，該修訂自2019年1月1日或之後開始的年度報告期間生效。該等年度改進對本集團合併財務報表無重大影響。

於2019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》	金融工具	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。本集團採用《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》(以下簡稱「《國際財務報告準則第4號》的修訂」)中規定的暫時性豁免，在《國際財務報告準則第17號》生效日前暫緩執行《國際財務報告準則第9號》，繼續執行《國際會計準則第39號》。

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2019年12月31日金融資產的合同現金流量特徵進行了分析並進行了相關披露。

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2019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
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
對《國際財務報告準則第9號》、《國際會計準則第39號》和《國際財務報告準則第7號》的修訂	銀行同業拆借利率改革	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。

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，活動和資產的組合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。

對《國際財務報告準則第9號》、《國際會計準則第39號》和《國際財務報告準則第7號》的修訂－套期會計問題

2019年9月，國際會計準則理事會發佈對《國際財務報告準則第9號－金融工具》、《國際會計準則第39號－金融工具的確認和計量》、《國際財務報告準則第7號－金融工具的披露》中關於應對銀行同業拆借利率改革所引起的套期會計問題的修訂。該修訂為主體於同業拆借利率改革後，同業拆借交易合同修改為新的基準利率前的不確定性時期內可能出現的套期會計問題提供了必要的暫時性解決措施。該修訂生效日期為2020年1月1日，採用追溯調整法，允許提前採用。由於本集團無同業拆借交易，且無套期交易，因此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參與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，保單持有人都會收到的金額(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；
- 將承保利潤和保險財務收入或費用單獨列報；
- 需要披露從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。

2020年3月，國際會計準則理事會決定將《國際財務報告準則第17號》推遲兩年至2023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2023年1月1日或之後開始的年度期間。截至合併財務報表批准日，國際會計準則理事會尚未最終發佈對《國際財務報告準則第17號》的修訂。

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。該修訂要求投資企業對於構成業務的該類交易應全額確認利得或損失；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。

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2019年12月31日的內含價值和一年新業務價值與截至2018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	2019年 12月31日	2018年 12月31日
A 經調整的淨資產價值	482,793	386,054
B 扣除要求資本成本之前的有效業務價值	509,515	454,786
C 要求資本成本	(50,220)	(45,788)
D 扣除要求資本成本之後的有效業務價值(B + C)	459,295	408,998
E 內含價值(A + D)	942,087	795,052
F 扣除要求資本成本之前的一年新業務價值	63,745	54,728
G 要求資本成本	(5,047)	(5,218)
H 扣除要求資本成本之後的一年新業務價值(F + G)	58,698	49,511

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2019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2019年 12月31日	截至2018年 12月31日
個險渠道	52,189	42,839
銀保渠道	6,288	6,357
團險渠道	221	314
合計	<u>58,698</u>	<u>49,511</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2019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2019年 12月31日	截至2018年 12月31日	截至2019年 12月31日	截至2018年 12月31日
個險渠道	45.3%	42.2%	45.3%	42.2%
銀保渠道	23.8%	18.7%	23.8%	24.3%
團險渠道	0.6%	0.8%	0.6%	0.9%

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

2019年內含價值變動的 analysis

人民幣百萬元

項目	
A 期初內含價值	795,052
B 內含價值的預期回報	66,625
C 本期內的新業務價值	58,698
D 運營經驗的差異	128
E 投資回報的差異	31,906
F 評估方法、模型和假設的變化	(6,846)
G 市場價值和其他調整	3,023
H 匯率變動	198
I 股東紅利分配及資本注入	(4,916)
J 其他	(1,781)
K 截至2019年12月31日的內含價值(A到J的總和)	<u>942,087</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2019年的預期回報，以及淨資產的預期投資回報之和。
- C 2019年一年新業務價值。
- D 2019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 2019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2019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 2019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	459,295	58,698
1. 風險貼現率提高50個基點	438,848	55,936
2. 風險貼現率降低50個基點	481,260	61,684
3. 投資回報率提高50個基點	541,563	68,296
4. 投資回報率降低50個基點	377,380	49,108
5. 費用率提高10%	453,307	55,346
6. 費用率降低10%	465,282	62,050
7. 非年金產品的死亡率提高10%；年金產品的 死亡率降低10%	456,176	57,867
8. 非年金產品的死亡率降低10%；年金產品的 死亡率提高10%	462,414	59,532
9. 退保率提高10%	458,735	57,534
10. 退保率降低10%	459,777	59,902
11. 發病率提高10%	452,934	56,483
12. 發病率降低10%	465,808	60,925
13. 使用2018年內含價值評估假設	458,961	59,483
14. 考慮分散效應的有效業務價值	492,975	-

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。

股東週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週年大會之H股股東名單，本公司將於2020年5月30日(星期六)至2020年6月29日(星期一)(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週年大會，須於2020年5月29日(星期五)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0.73元(含稅)，股息總額約為人民幣206.33億元，須待股東於2020年6月29日(星期一)舉行之股東週年大會批准後生效。如獲批准，股息預期將於2020年8月26日(星期三)支付予於2020年7月15日(星期三)名列本公司H股股東名冊的股東。

本公司將於2020年7月9日(星期四)至2020年7月15日(星期三)(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2020年7月8日(星期三)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2019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2019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2019年末期股息而言，如獲批准，本公司預計將於2020年7月20日(星期一)之前完成派發。有關本公司向A股股東派發2019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。如獲股東週年大會批准，末期股息預期將於2020年8月31日(星期一)之前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)、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)以及自2019年12月5日起實施的《關於繼續執行滬港、深港股票市場交易互聯互通機制和內地與香港基金互認有關個人所得稅政策的公告》(財政部 稅務總局 證監會公告2019年第93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2019年12月31日止年度的年度業績。本公司2019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、利明光、趙鵬
非執行董事：	袁長清、劉慧敏、尹兆君、王軍輝
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
2020年3月25日