

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。



# 中國人民保險集團股份有限公司

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

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份代號：1339)

## 截至二零一九年十二月三十一日止年度 之全年業績公告

中國人民保險集團股份有限公司(「本公司」或「公司」)董事會(「董事會」)宣佈本公司及子公司(「本集團」)截至二零一九年十二月三十一日之經審核年度業績及以前年度比較數據如下，請一併閱覽下文管理層討論與分析：

### 財務報表及主要附註

註：如無特別說明，本公告中幣種均為人民幣。

## 合併利潤表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註	2019年度	2018年度
總保費收入	6	555,251	498,608
減：分出保費	6	(35,342)	(29,623)
淨保費收入	6	519,909	468,985
未到期責任準備金淨額變動	6	(18,401)	(13,638)
已賺淨保費		501,508	455,347
攤回分保費用		9,871	9,805
投資收益	7	36,629	29,527
其他收入		3,204	3,918
<b>收入合計</b>		<b>551,212</b>	<b>498,597</b>
死亡給付和其他給付		67,035	100,066
已發生賠款		291,471	242,449
長期壽險合同負債變動		27,532	(11,008)
保單紅利支出		1,730	2,148
給付及賠付總額		387,768	333,655
減：分出給付及賠付		(23,190)	(15,030)
給付及賠付淨額		364,578	318,625
手續費及佣金支出		66,448	81,728
財務費用		5,807	6,555
匯兌收益		(173)	(425)
其他業務及管理費用		97,971	76,859
<b>保險業務支出及其他費用合計</b>		<b>534,631</b>	<b>483,342</b>
應佔聯營及合營企業損益		12,566	12,540
視同處置聯營企業損失		-	(737)
<b>稅前利潤</b>	8	<b>29,147</b>	<b>27,058</b>
所得稅抵免／(費用)	9	2,134	(8,343)
<b>淨利潤</b>		<b>31,281</b>	<b>18,715</b>
下列歸屬於：			
母公司股東		22,135	12,912
非控制性權益		9,146	5,803
		<b>31,281</b>	<b>18,715</b>
<b>歸屬於母公司股東的每股收益：</b>			
— 基本(人民幣元)	10	<b>0.50</b>	<b>0.30</b>

## 合併綜合收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註	2019年度	2018年度
淨利潤		<u>31,281</u>	<u>18,715</u>
其他綜合收益／(支出)			
在後續期間可重分類至損益的項目：			
可供出售金融資產			
—公允價值收益／(損失)		20,407	(6,977)
—重分類至利潤表的處置(收益)／損失		(2,449)	1,628
—減值損失		1,860	2,424
所得稅影響		(4,435)	377
		<u>15,383</u>	<u>(2,548)</u>
應佔聯營及合營企業其他綜合收益		200	412
外幣報表折算差額		<u>30</u>	<u>58</u>
在後續期間可重分類至損益的 其他綜合收益／(支出)淨額		<u>15,613</u>	<u>(2,078)</u>
在後續期間不可重分類至損益的項目：			
房屋及使用權資產／預付土地租金轉入投資物業重 估利得		241	454
所得稅影響		(63)	(113)
		<u>178</u>	<u>341</u>
退休金福利責任精算損失		(81)	(187)
應佔聯營及合營企業其他綜合收益		<u>1</u>	<u>23</u>
在後續期間不可重分類至損益的其他綜合收益淨額		<u>98</u>	<u>177</u>
稅後其他綜合收益／(支出)		<u>15,711</u>	<u>(1,901)</u>
綜合收益總額		<u>46,992</u>	<u>16,814</u>
下列歸屬於：			
—母公司股東		33,838	11,324
—非控制性權益		<u>13,154</u>	<u>5,490</u>
		<u>46,992</u>	<u>16,814</u>

## 合併資產負債表

於二零一九年十二月三十一日

(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註	2019年 12月31日	2018年 12月31日
<b>資產</b>			
現金及現金等價物		76,984	61,601
債權類證券		333,587	316,394
權益類證券、共同基金及信託計劃		150,744	116,697
保險業務應收款淨額	12	55,809	44,218
再保險資產		29,509	27,025
定期存款		87,009	98,653
存出資本保證金		12,994	13,794
分類為貸款及應收款的投資		182,858	164,512
於聯營及合營企業的投資	13	117,083	107,492
投資物業		12,445	12,782
房屋及設備		26,340	25,778
使用權資產		7,681	–
無形資產		2,729	2,329
預付土地租金		–	3,414
遞延所得稅資產		8,552	8,662
其他資產		28,905	28,284
<b>總資產</b>		<b>1,133,229</b>	<b>1,031,635</b>
<b>負債</b>			
賣出回購金融資產款		58,263	54,889
應付分保賬款		19,046	15,551
應付所得稅		220	3,185
應付債券		48,780	57,732
保險合同負債		618,959	559,217
保單持有人的投資合同負債		40,030	41,808
應付保單紅利		3,909	3,970
退休金福利責任		2,927	2,967
租賃負債		3,051	–
遞延所得稅負債		1,486	1,021
其他負債		89,258	84,994
<b>總負債</b>		<b>885,929</b>	<b>825,334</b>

	附註	2019年 12月31日	2018年 12月31日
<b>權益</b>			
已發行股本	14	44,224	44,224
儲備		<u>139,228</u>	<u>108,829</u>
歸屬於母公司股東權益		<u>183,452</u>	153,053
非控制性權益		<u>63,848</u>	<u>53,248</u>
<b>總權益</b>		<u>247,300</u>	<u>206,301</u>
<b>總權益及負債</b>		<u><u>1,133,229</u></u>	<u><u>1,031,635</u></u>

## 合併股東權益變動表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	歸屬於母公司股東權益												小計	非控制性 權益	權益合計
	已發行 股本 (附註14)	可供出售 金融資產 重估儲備	一般風險 準備	農險大災 利潤準備金	資產 重估儲備	應佔聯營及 合營企業 其他綜合 (支出)/收益	外幣報表 折算差額	盈餘公積*	其他儲備	退休金 福利責任 精算損失	未分配 利潤				
	**	**	**	**	**	**	**	**	**	**	**	**			
於2018年12月31日	44,224	23,973	(1,832)	9,874	1,705	2,892	(5)	(8)	12,041	(15,153)	(1,071)	76,413	153,053	53,248	206,301
聯營企業會計政策變更的 影響(附註13)	-	-	-	-	-	-	120	-	-	-	-	(1,483)	(1,363)	(560)	(1,923)
於2019年1月1日(已重述)	44,224	23,973	(1,832)	9,874	1,705	2,892	115	(8)	12,041	(15,153)	(1,071)	74,930	151,690	52,688	204,378
淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,135	22,135	9,146	31,281
其他綜合收益/(支出)	-	-	11,482	-	-	123	157	22	-	-	(81)	-	11,703	4,008	15,711
綜合收益/(支出)合計	-	-	11,482	-	-	123	157	22	-	-	(81)	22,135	33,838	13,154	46,992
提取一般風險準備和盈餘 公積	-	-	-	2,010	-	-	-	-	510	-	-	(2,520)	-	-	-
提取農險大災利潤準備金	-	-	-	-	216	-	-	-	-	-	-	(216)	-	-	-
使用農險大災利潤準備金	-	-	-	-	(686)	-	-	-	-	-	-	686	-	-	-
向股東分配的股息 (附註11)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,021)	(2,021)	-	(2,021)
向少數股東分配的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,925)	(1,925)
其他	-	-	-	-	-	-	(55)	-	-	-	-	-	(55)	(69)	(124)
於2019年12月31日	44,224	23,973	9,650	11,884	1,235	3,015	217	14	12,551	(15,153)	(1,152)	92,994	183,452	63,848	247,300

\* 盈餘公積包含法定盈餘公積和任意盈餘公積。

\*\* 這些儲備賬戶構成了2019年12月31日合併資產負債表中的合併儲備，金額為人民幣139,228百萬元。

歸屬於母公司股東權益

	已發行 股本 (附註14)	可供出售金 融資產重估 利得	一般風險 準備	農險大災利 潤準備金	資產重估 儲備	應佔聯營及 合營企業 其他綜合 (支出)/收益	外幣報表 折算差額	盈餘公積*	其他儲備	退休金福 利責任精 算損失	未分配 利潤	小計	非控制性 權益	權益合計	
	**	**	**	**	**	**	**	**	**	**	**				
於2018年1月1日	42,424	19,925	159	8,473	1,705	2,625	(304)	(52)	11,759	(15,153)	(884)	66,856	137,533	49,348	186,881
淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,912	12,912	5,803	18,715	
其他綜合(支出)/收益	-	-	(1,991)	-	-	267	279	44	-	-	(187)	-	(1,588)	(313)	(1,901)
綜合(支出)/收益合計	-	-	(1,991)	-	-	267	279	44	-	-	(187)	12,912	11,324	5,490	16,814
提取一般風險準備和盈餘 公積	-	-	-	1,401	-	-	-	-	282	-	-	(1,683)	-	-	-
提取農險大災利潤準備金	-	-	-	-	192	-	-	-	-	-	-	(192)	-	-	-
使用農險大災利潤準備金 向股東分配的股息	-	-	-	-	(192)	-	-	-	-	-	-	192	-	-	-
(附註11)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,672)	(1,672)	-	(1,672)
向少數股東分配的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,590)	(1,590)
發行新股	1,800	4,048	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,848	-	5,848
其他	-	-	-	-	-	-	20	-	-	-	-	-	20	-	20
於2018年12月31日	44,224	23,973	(1,832)	9,874	1,705	2,892	(5)	(8)	12,041	(15,153)	(1,071)	76,413	153,053	53,248	206,301

\* 盈餘公積包含法定盈餘公積和任意盈餘公積。

\*\* 這些儲備賬戶構成了2018年12月31日合併資產負債表中的合併儲備，金額為人民幣108,829百萬元。

## 合併現金流量表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註	2019年度	2018年度
<b>經營活動</b>			
稅前利潤		<b>29,147</b>	27,058
調整如下：			
投資收益	7	<b>(36,629)</b>	(29,527)
匯兌收益		<b>(173)</b>	(425)
應佔聯營及合營企業損益		<b>(12,566)</b>	(12,540)
視同處置聯營企業損失		-	737
房屋及設備折舊	8	<b>2,369</b>	2,193
使用權資產折舊	8	<b>1,276</b>	-
無形資產攤銷	8	<b>446</b>	281
預付土地租金攤銷		-	172
處置投資物業、房屋及設備、無形資產及使用權資產／預付土地租金的收益		<b>(73)</b>	(151)
財務費用(不含計入保戶賬戶的利息)		<b>4,257</b>	4,861
確認／(轉回)應收款及其他資產減值損失		<b>176</b>	(416)
投資費用		<b>91</b>	279
		<hr/>	<hr/>
營運資本變動前的經營活動現金流量		<b>(11,679)</b>	(7,478)
		<hr/>	<hr/>
保險業務應收款的淨增加		<b>(11,824)</b>	(2,353)
保單持有人投資合同負債的減少		<b>(1,778)</b>	(4,072)
保險合同負債的淨增加		<b>57,258</b>	3,387
其他資產的淨增加		<b>(570)</b>	(1,340)
其他負債的淨增加		<b>10,155</b>	3,239
		<hr/>	<hr/>
經營活動產生的現金流入／(流出)		<b>41,562</b>	(8,617)
支付的所得稅		<b>(4,754)</b>	(8,186)
		<hr/>	<hr/>
經營活動產生的現金流入／(流出)淨額		<b>36,808</b>	(16,803)



	附註	2019年度	2018年度
<b>投資活動</b>			
收到的利息		31,682	29,730
收到的股息		6,531	6,432
保戶質押貸款的增加		(971)	(857)
購置投資物業、房屋及設備、無形資產及使用權 資產／預付土地租金的現金流出		(5,254)	(5,116)
處置投資物業、房屋及設備、無形資產及使用權 資產／預付土地租金的現金流入		356	363
投資聯營及合營企業支付的現金		(1,590)	(338)
投資支付的現金		(245,026)	(201,493)
處置投資收到的現金		195,749	184,165
支付的投資費用		(91)	(279)
租賃收到的現金		606	554
定期存款的淨減少／(增加)		11,709	(27,768)
投資活動產生的現金流出淨額		<u>(6,299)</u>	<u>(14,607)</u>
<b>籌資活動</b>			
發行新股取得的現金		-	5,848
賣出回購金融資產款的淨增加		3,374	13,663
發行應付債券取得的現金		-	30,000
取得銀行借款收到的現金		-	600
償還應付債券支付的現金		(8,800)	(22,000)
償還銀行借款支付的現金		-	(600)
支付的利息		(4,485)	(4,185)
支付的股息		(3,946)	(3,262)
償還租賃負債支付的現金		(1,205)	-
支付的其他與籌資有關的現金		(119)	-
籌資活動產生的現金(流出)／流入淨額		<u>(15,181)</u>	<u>20,064</u>
現金及現金等價物的增加／(減少)淨額		15,328	(11,346)
現金及現金等價物的年初餘額		61,601	72,819
匯率變動對現金及現金等價物的影響		55	128
現金及現金等價物的年末餘額		<u>76,984</u>	<u>61,601</u>
<b>現金及現金等價物餘額分析</b>			
活期存款、原到期日不超過3個月的銀行存款		23,946	38,548
原到期日不超過3個月的買入返售證券		53,038	23,053
現金及現金等價物的年末餘額		<u>76,984</u>	<u>61,601</u>

附註：

## 1. 公司資料

中國人民保險集團股份有限公司(以下簡稱「本公司」)於1996年8月22日在中華人民共和國(以下簡稱「中國」)註冊成立，註冊辦公地址為北京市西城區西長安街88號1-13層(郵編100031)。本公司的前身中國人民保險公司，為中國政府於1949年10月20日成立的國有企業。本公司的股票在香港聯合交易所和上海證券交易所上市。本公司的最終控制人為中國財政部(以下簡稱「財政部」)。

本公司為一家投資控股公司。本公司的子公司在2019年主要提供綜合金融產品和服務，並從事財產保險業務，人身保險業務，資產管理以及其他業務。本公司及子公司統稱為「本集團」。

本合併財務報表以人民幣呈報，人民幣也是本公司的記賬本位幣。除個別說明外，所有數值均四捨五入到百萬元。

## 2. 遵循聲明

本合併財務報表已按照國際財務報告準則、香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例規定的披露要求編製。國際財務報告準則包括國際會計準則理事會頒布的全部準則和解釋。

## 3. 編製基礎

除了投資物業、部分金融工具和保險合同負債外，本合併財務報表以歷史成本慣例編製。

歷史成本一般是基於為取得產品和服務所支付的對價的公允價值。

#### 4. 新發佈及已修訂的國際財務報告準則的採用

##### 於本年度強制生效的新發佈及已修訂的國際財務報告準則

以下為本年度本集團首次採用的適用於本集團財務報表的由國際會計準則理事會新發佈及已修訂的國際財務報告準則：

國際財務報告準則第16號	租賃
國際財務報告解釋公告第23號	所得稅不確定性的會計處理
國際會計準則第19號(修訂)	設定受益計劃修改、縮減或結算
國際會計準則第28號(修訂)	在聯營企業和合營企業中的長期權益
國際財務報告準則(修訂)	國際財務報告準則年度改進：2015-2017年週期

除下文所述情況外，採用上述新發佈及已修訂的國際財務報告準則預計將不會對本集團本年度及上年度合併財務報表的經營成果和財務狀況及／或披露產生重大影響。

##### 國際財務報告準則第16號－租賃

本集團於2019年1月1日首次採用國際財務報告準則第16號。國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號「租賃」及相關解釋。

##### 租賃的定義

本集團選擇採用簡便實務操作方法，對於之前按照國際會計準則第17號和《國際財務報告解釋公告第4號－確定一項安排是否包含租賃》所識別的租賃合同，應用國際財務報告準則第16號。對於之前按照國際會計準則第17號和國際財務報告解釋公告第4號確認的不包含租賃的合同，不應用國際財務報告準則第16號。因此，本集團對首次執行日前已經存在的合同，不重新評估其是否為租賃或者包含一項租賃。

對於在2019年1月1日或之後簽訂或修改的合同，本集團根據國際財務報告準則第16號的租賃定義評估合同是否包含一項租賃。

##### 作為承租人

於2019年1月1日，本集團採用國際財務報告準則第16號C8(b)(ii)的過渡條款，按照考慮了預付或應計租金後的租賃負債金額計量新增租賃負債和使用權資產，對首次執行日的留存收益沒有影響。根據國際財務報告準則第16號的特殊過渡性條款，可比期間信息沒有被重述。

在採用經修訂的追溯法執行國際財務報告準則第16號時，本集團對之前根據國際會計準則第17號分類為經營租賃的租賃，按逐項租賃基準，在相關租賃合同範圍內應用簡便實務操作方法：

- 應用國際會計準則第37號－準備、或有負債和或有資產作為減值覆核的替代方法，評估租賃是否為虧損性租賃；
- 選擇不對租賃期於首次執行日起12個月內期滿的租賃確認使用權資產及租賃負債；
- 於首次執行日計量的使用權資產不包括初始直接費用；
- 對處於相似經濟環境中的，具有相似剩餘租賃期限的相似類別的標的資產作為租賃組合，並應用單一的折現率；以及
- 在確定本集團租賃續租及提前終止選擇權時，採用基於截至首次執行日事實和情況的事後觀察。

對於首次執行日前適用原租賃準則的除上述簡化處理外的經營租賃，本集團按相當於租賃負債的金額計量使用權資產，並根據截至首次執行日前在財務報表中確認的、與此項租賃相關的任何預付租賃款進行調整。

於首次執行日，本集團因執行國際財務報告準則第16號而做了如下調整：

本集團於2019年1月1日確認使用權資產人民幣6,920百萬元及租賃負債人民幣3,374百萬元，預付房屋租金人民幣132百萬元和預付土地租金人民幣3,414百萬元已包含在2019年1月1日確認的使用權資產中。

在確認以前歸類為經營租賃的租賃負債時，本集團在首次執行日採用了本集團相關實體的增量借款利率。集團採用的增量借款率區間為3.82%至4.65%，根據不同的租賃期進行調整。

### **作為出租人**

採用國際財務報告準則第16號不會對本集團的合併財務報表產生重大影響。

## 5. 分部報告

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

出於管理目的，本集團根據子公司主要經營活動劃分成業務單元，本集團有如下經營性報告分部：

- 財產保險分部主要包括本集團子公司中國人民財產保險股份有限公司(「人保財險」)提供的各種財產保險為主的業務；
- 人壽保險分部主要包括本集團子公司中國人民人壽保險股份有限公司(「人保壽險」)提供的各種人壽保險為主業務；
- 健康保險分部主要包括本集團子公司中國人民健康保險股份有限公司(「人保健康險」)提供的各種健康及醫療保險為主的業務；
- 資產管理分部主要包括本集團提供的各種資產管理服務；
- 總部分部主要為通過戰略、風險管理、財務、法律合規及人力資源等職能為本集團的業務發展提供管理和支持；
- 其他分部主要為本集團提供的保險經紀業務、再保險業務及其他業務。

分部淨利潤包括直接歸屬分部的收入減費用。

分部資產與負債主要包括直接歸屬分部的經營性資產及負債。分部資產在扣除相關準備之後予以確定，在本集團合併資產負債表中將上述扣除計作直接沖銷。

本集團於本期間的收入及利潤主要來自中國境內的上述業務，因此，未提供按地域所作的分部分析。

2019年度，本集團不存在從單一外部客戶的交易中取得原保險合同保費超過本集團合計直接保費收入的10%或以上。

在分部報告中，已賺淨保費和其他收入為分部收入，利潤或虧損為分部經營成果。

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

分部間交易基於本集團各分部協商一致的條款進行。

截至2019年12月31日止年度的分部收入和經營成果呈報如下：

	財產保險	人壽保險	健康保險	資產管理	總部	其他	抵銷金額	合計
已賺淨保費	381,275	95,849	19,595	-	-	4,767	22	501,508
攤回分保費用	10,031	253	896	-	-	217	(1,526)	9,871
投資收益	16,936	16,101	1,690	658	6,288	562	(5,606)	36,629
其他收入	1,631	788	223	1,607	10	478	(1,533)	3,204
<b>收入合計</b>								
— 分部收入	409,873	112,991	22,404	2,265	6,298	6,024	(8,643)	551,212
— 對外收入	412,747	112,699	22,345	1,438	753	1,230	-	551,212
— 分部間收入	(2,874)	292	59	827	5,545	4,794	(8,643)	-
給付及賠付淨額	252,240	91,735	17,320	-	-	3,361	(78)	364,578
手續費及佣金支出	55,066	11,450	729	-	-	-	(797)	66,448
財務費用	1,425	2,858	460	4	1,049	30	(19)	5,807
匯兌(收益)/損失	(71)	(49)	-	3	(44)	(12)	-	(173)
其他業務及管理費用	82,569	8,944	4,078	1,305	932	2,821	(2,678)	97,971
<b>保險業務支出及其他費用合計</b>	391,229	114,938	22,587	1,312	1,937	6,200	(3,572)	534,631
應佔聯營及合營企業損益	7,898	4,062	19	(18)	857	(48)	(204)	12,566
稅前利潤/(虧損)	26,542	2,115	(164)	935	5,218	(224)	(5,275)	29,147
所得稅抵免/(費用)	494	1,297	197	(206)	291	103	(42)	2,134
<b>淨利潤/(虧損)</b>								
— 分部經營成果	27,036	3,412	33	729	5,509	(121)	(5,317)	31,281

截至2018年12月31日止年度的分部收入和經營成果呈報如下：

	財產保險	人壽保險	健康保險	資產管理	總部	其他	抵銷金額	合計
已賺淨保費	344,675	92,677	13,797	-	-	4,333	(135)	455,347
攤回分保費用	10,419	448	151	-	-	168	(1,381)	9,805
投資收益	14,656	12,355	1,278	584	4,450	439	(4,235)	29,527
其他收入	2,475	728	133	1,610	1	831	(1,860)	3,918
<b>收入合計</b>								
— 分部收入	372,225	106,208	15,359	2,194	4,451	5,771	(7,611)	498,597
— 對外收入	374,667	105,643	15,322	1,498	478	989	-	498,597
— 分部間收入	(2,442)	565	37	696	3,973	4,782	(7,611)	-
給付及賠付淨額	213,661	90,170	11,913	-	-	2,964	(83)	318,625
手續費及佣金支出	74,072	7,953	662	-	-	-	(959)	81,728
財務費用	2,076	2,978	476	7	1,002	16	-	6,555
匯兌收益	(211)	(161)	(5)	-	(42)	(6)	-	(425)
其他業務及管理費用	63,751	8,281	2,302	1,338	905	2,910	(2,628)	76,859
<b>保險業務支出及其他費用合計</b>	353,349	109,221	15,348	1,345	1,865	5,884	(3,670)	483,342
應佔聯營及合營企業損益	7,896	3,736	10	3	846	(45)	94	12,540
視同處置聯營企業損失	(737)	-	-	-	-	-	-	(737)
<b>稅前利潤/(虧損)</b>	26,035	723	21	852	3,432	(158)	(3,847)	27,058
所得稅(費用)/抵免	(7,950)	5	-	(214)	(192)	(10)	18	(8,343)
<b>淨利潤/(虧損)</b>								
— 分部經營成果	18,085	728	21	638	3,240	(168)	(3,829)	18,715



於2019年12月31日及截至該日止年度、2018年12月31日及截至該日止年度的分部資產、負債及其他分部信息呈報如下：

	財產保險	人壽保險	健康保險	資產管理	總部	其他	抵銷金額	合計
<b>2019年12月31日</b>								
分部資產	<u>603,359</u>	<u>441,078</u>	<u>41,677</u>	<u>11,033</u>	<u>122,684</u>	<u>17,903</u>	<u>(104,505)</u>	<u>1,133,229</u>
分部負債	<u>425,856</u>	<u>398,918</u>	<u>35,327</u>	<u>2,558</u>	<u>23,163</u>	<u>9,413</u>	<u>(9,306)</u>	<u>885,929</u>
其他分部信息：								
資本性支出	4,085	666	427	99	48	54	(125)	5,254
折舊和攤銷費用	3,313	485	194	110	153	36	(200)	4,091
利息收入	<u>14,278</u>	<u>14,038</u>	<u>1,270</u>	<u>211</u>	<u>680</u>	<u>549</u>	<u>36</u>	<u>31,062</u>
<b>2018年12月31日</b>								
分部資產	<u>559,314</u>	<u>391,661</u>	<u>35,086</u>	<u>10,887</u>	<u>118,646</u>	<u>14,882</u>	<u>(98,841)</u>	<u>1,031,635</u>
分部負債	<u>408,433</u>	<u>360,767</u>	<u>29,528</u>	<u>2,323</u>	<u>22,744</u>	<u>7,257</u>	<u>(5,718)</u>	<u>825,334</u>
其他分部信息：								
資本性支出	4,012	332	198	311	160	103	-	5,116
折舊和攤銷費用	2,053	244	59	33	155	17	85	2,646
利息收入	<u>14,063</u>	<u>13,828</u>	<u>1,090</u>	<u>189</u>	<u>299</u>	<u>425</u>	<u>126</u>	<u>30,020</u>

總部、財產保險和人壽保險分部分別持有聯營企業興業銀行股份有限公司(以下簡稱「興業銀行」)0.85%、5.91%及6.14%(2018年12月31日：0.85%、5.91%及6.14%)的權益。總部、財產保險將該權益作為可供出售金融資產核算，而人壽保險將該權益作為於聯營企業的投資進行核算。本集團在合併財務報表層面將這些權益整體作為聯營企業核算，並且在合併財務報表中將上述調整的影響按照各分部所持股權比例分配至相應分部。



## 6. 總保費收入及淨保費收入

	2019年度	2018年度
<b>(a) 總保費收入</b>		
長期壽險保費收入	104,289	93,354
短期健康險保費收入	16,251	15,172
財產保險保費收入	434,711	390,082
	<u>          </u>	<u>          </u>
合計	<u>555,251</u>	<u>498,608</u>
<b>(b) 分出保費</b>		
長期壽險分出保費	(4,001)	(1,501)
短期健康險分出保費	(297)	(287)
財產保險分出保費	(31,044)	(27,835)
	<u>          </u>	<u>          </u>
合計	<u>(35,342)</u>	<u>(29,623)</u>
淨保費收入	<u>519,909</u>	<u>468,985</u>
<b>(c) 未到期責任準備金淨額變動</b>		
未到期責任準備金毛額的變動	(19,177)	(14,789)
減：未到期責任準備金再保部分的變動	776	1,151
	<u>          </u>	<u>          </u>
淨額	<u>(18,401)</u>	<u>(13,638)</u>

## 7. 投資收益

	2019年度	2018年度
股息、利息和租金收入(a)	35,335	34,370
已實現的收益／(損失)(b)	2,660	(1,883)
未實現的收益／(損失)(c)	527	(536)
減值損失(d)	(1,893)	(2,424)
合計	<u>36,629</u>	<u>29,527</u>

### (a) 股息、利息和租金收入

	2019年度	2018年度
股息收入		
權益類證券、共同基金及信託計劃		
— 可供出售金融資產	3,426	3,503
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產	<u>241</u>	<u>293</u>
小計	<u>3,667</u>	<u>3,796</u>
利息收入		
活期及定期存款	5,056	5,203
債權類證券		
— 持有至到期投資	6,541	6,027
— 可供出售金融資產	8,401	8,258
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產	305	211
貸款及應收款項	<u>10,759</u>	<u>10,321</u>
小計	<u>31,062</u>	<u>30,020</u>
投資物業經營租賃收入	<u>606</u>	<u>554</u>
合計	<u>35,335</u>	<u>34,370</u>

**(b) 已實現的收益／(損失)**

	2019年度	2018年度
債權類證券		
－可供出售金融資產	558	530
－以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	3	34
權益類證券、共同基金及信託計劃		
－可供出售金融資產	1,880	(2,162)
－以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	219	(285)
合計	<u>2,660</u>	<u>(1,883)</u>

**(c) 未實現的收益／(損失)**

	2019年度	2018年度
債權類證券		
－以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	82	104
權益類證券、共同基金及信託計劃		
－以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	564	(797)
投資物業	(119)	157
合計	<u>527</u>	<u>(536)</u>

**(d) 減值損失**

	2019年度	2018年度
可供出售金融資產	(1,860)	(2,424)
其他	(33)	—
合計	<u>(1,893)</u>	<u>(2,424)</u>

## 8. 稅前利潤

除稅前利潤乃扣除下列各項後達成：

	2019年度	2018年度
員工成本(a)	51,243	45,872
房屋及設備折舊	2,369	2,193
使用權資產折舊	1,276	–
無形資產攤銷	446	281
保險業務應收款減值損失的計提／(轉回)(附注12(a))	233	(347)
其他資產減值損失的轉回	(57)	(69)
經營租賃項下有關土地及樓宇的最低租賃付款	–	1,262
預付土地租金攤銷	–	172
審計師薪酬	36	33

### (a) 員工成本

	2019年度	2018年度
員工成本(包括董事及監事薪酬)		
– 薪金、津貼及業績獎金	46,410	41,499
– 退休福利供款計劃	4,833	4,373
合計	51,243	45,872

## 9. 所得稅(抵免)／費用

	2019年度	2018年度
當期所得稅	6,471	6,897
以往年度調整	(4,682)	12
遞延所得稅	(3,923)	1,434
	<u>(2,134)</u>	<u>8,343</u>
<b>合計</b>	<b><u>(2,134)</u></b>	<b><u>8,343</u></b>

根據中國企業所得稅法相關規定，註冊地在中國境內的本公司及本公司之子公司應納稅所得額按25%（2018年：25%）的適用稅率計提。源於中國境外其他地區的應納稅所得額根據本集團經營所在地的現行法律、解釋公告和慣例，按照其適用稅率計提。

於2019年5月，財政部、稅務總局印發《關於保險企業手續費及佣金支出稅前扣除政策的公告》（財政部稅務總局公告2019年第72號，以下簡稱「新政」），規定保險企業手續費及佣金支出不超過當年全部保費收入的18%（含本數）的部分，在計算當期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。新政適用於2018年度所得稅匯算清繳。本集團將新政對於2018年度所得稅費用的影響金額人民幣4,705百萬元一次性確認在2019年，並相應調增本年淨利潤。

按會計利潤及25%的適用稅率計算的所得稅調節至所得稅費用的過程如下：

	2019年度	2018年度
稅前利潤	<u>29,147</u>	<u>27,058</u>
按適用稅率計算的所得稅	7,287	6,765
以往年度調整	23	12
歸屬聯營企業損益的所得稅影響	(3,141)	(2,951)
非納稅收益項目	(1,660)	(1,637)
稅法新規導致2018年所得稅匯算清繳差異影響	(4,705)	-
不可抵扣的支出	252	5,590
利用以前年度虧損	(537)	(478)
未確認的可抵扣暫時性差異和可抵扣虧損	348	1,042
子公司適用不同稅率的影響	(1)	-
	<u>(2,134)</u>	<u>8,343</u>
<b>本年度所得稅(抵免)／費用</b>	<b><u>(2,134)</u></b>	<b><u>8,343</u></b>

## 10. 每股收益

於2019年度及2018年度，基本每股收益為歸屬於本公司普通股股東的淨利潤除以該年度發行在外普通股計算得出。

	2019年度	2018年度
歸屬於本公司股東的淨利潤	<u>22,135</u>	<u>12,912</u>
發行在外普通股加權數(百萬股)	<u>44,224</u>	<u>42,574</u>
基本每股收益(人民幣元)	<u>0.50</u>	<u>0.30</u>

本公司於2018年11月16日在上海證券交易所完成A股發行，公開發行1,800百萬股A股。2018年度已發行在外的普通股的加權數已經就首次公開發行的人民幣普通股(A股)的影響進行了調整，以反映新股發行完成後的影響。

鑒於本集團於2019年度和2018年度內並未發行具有潛在稀釋效應的普通股，因此本集團無需披露上述兩個年度的稀釋每股收益。

## 11. 股利分配

	2019年度	2018年度
股利支出		
2017年度，已付—每股人民幣3.94分	-	1,672
2018年度，已付—每股人民幣4.57分	<u>2,021</u>	<u>-</u>

於2020年3月27日，本公司董事會建議2019年度股利分配方案為每股人民幣11.60分，待股東大會批准後生效。

## 12. 保險業務應收款淨額

	2019年 12月31日	2018年 12月31日
應收保費及代理賬款	42,851	33,117
應收分保賬款	16,345	14,309
	<hr/>	<hr/>
小計	59,196	47,426
	<hr/>	<hr/>
減：減值準備		
— 應收保費及代理賬款	(3,217)	(3,009)
— 應收分保賬款	(170)	(199)
	<hr/>	<hr/>
合計	55,809	44,218
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

(a) 保險業務應收款的減值準備變動如下：

	2019年度	2018年度
於1月1日	3,208	3,602
確認／(轉回)減值損失(附註8)	233	(347)
不能回收而核銷	(54)	(47)
	<hr/>	<hr/>
於12月31日	3,387	3,208
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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

	2019年 12月31日	2018年 12月31日
未到期及3個月以內	48,416	37,008
3個月以上至6個月	3,265	3,004
6個月以上至12個月	3,288	3,592
1年以上至2年	674	511
2年以上	166	103
	<hr/>	<hr/>
合計	55,809	44,218
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

### 13. 於聯營及合營企業的投資

(a) 本集團於各期末於聯營及合營企業的投資如下：

	2019年 12月31日	2018年 12月31日
聯營企業		
於聯營企業的投資成本(註1)	67,744	66,160
應佔聯營企業損益及其他綜合收益(註2)	<u>46,090</u>	<u>38,226</u>
小計	<u>113,834</u>	<u>104,386</u>
合營企業		
於合營企業的投資成本	3,086	3,086
應佔合營企業損益及其他綜合收益	<u>163</u>	<u>20</u>
小計	<u>3,249</u>	<u>3,106</u>
合計	<u><u>117,083</u></u>	<u><u>107,492</u></u>

註1：2018年度，本集團有一家聯營企業完成非公開發行股份，由於本集團未參與增資，總體持股比例被稀釋，由此產生視同處置損失為人民幣737百萬元，並計入2018年度損益。

註2：本集團的重要聯營公司興業銀行和華夏銀行股份有限公司(「華夏銀行」)自2019年1月1日起追溯適用中國新金融工具準則(等效於國際財務報告準則第9號「金融工具」)，並採用準則允許的簡易實務處理方法。興業銀行和華夏銀行2018年的比較數字並未重述。該事項導致本集團2019年1月1日的聯營及合營公司投資的賬面價值減少了人民幣1,923百萬元，對權益份額的調整如下：

	2019年1月1日
應佔聯營及合營企業其他綜合收益	167
未分配利潤	<u>(2,090)</u>
股東權益	<u><u>(1,923)</u></u>



修訂的國際財務報告準則第4號「保險合同」允許本集團在對興業銀行和華夏銀行進行權益法會計處理時選擇不採用統一的會計政策。

於2019年12月31日，於聯營企業的投資賬面價值中包括總金額為人民幣101,888百萬元(2018年12月31日：人民幣94,141百萬元)的上市實體，其相應的公允價值為人民幣75,679百萬元(2018年12月31日：人民幣62,010百萬元)。於2019年12月31日，本集團發現於上海證券交易所上市的聯營企業，華夏銀行和興業銀行，本集團對其投資的賬面價值大於其公允價值。管理層考慮到此等減值跡象並相應執行了減值評估。根據管理層評估結果，於2019年12月31日無需計提減值準備(2018年12月31日：無)。

(b) 主要聯營企業的詳情如下：

聯營企業	註冊地	主要業務及 經營地點	本集團持有的所有權及表決權比例			
			2019年12月31日		2018年12月31日	
			直接	間接	直接	間接
興業銀行	福建，中國	銀行、中國	0.85%	12.05%	0.85%	12.05%
華夏銀行	北京，中國	銀行、中國	-	16.66%	-	16.66%

上述聯營企業對於本集團的淨利潤存在重要影響，或投資金額佔本集團總權益比例較大。本公司董事認為，其他不重大聯營企業的詳細情況無須逐項披露。

#### 14. 已發行股本

	2019年 12月31日	2018年 12月31日
已發行及已繳足每股面值人民幣1元的普通股(百萬股)		
A股	35,498	35,498
H股	8,726	8,726
	<u>44,224</u>	<u>44,224</u>
已發行股本(人民幣百萬元)		
A股	35,498	35,498
H股	8,726	8,726
	<u>44,224</u>	<u>44,224</u>

## 15. 公司資產負債表

	2019年 12月31日	2018年 12月31日
<b>資產</b>		
現金及現金等價物	3,003	2,294
債權類證券	3,046	6,174
權益類證券和共同基金	8,528	6,935
定期存款	4,068	3,963
分類為貸款及應收款的投資	6,487	1,281
於子公司的投資	84,495	84,217
於聯營企業的投資	5,922	5,633
投資物業	2,656	2,615
房屋及設備	2,900	3,099
使用權資產	62	-
無形資產	21	23
預付土地租金	-	64
其他資產	454	1,042
	<u>121,642</u>	<u>117,340</u>
<b>總資產</b>		
	<u>121,642</u>	<u>117,340</u>
<b>負債</b>		
賣出回購金融資產款	63	-
應付債券	17,982	17,977
退休金福利責任	2,927	2,967
其他負債	2,191	1,801
	<u>23,163</u>	<u>22,745</u>
<b>總負債</b>		
	<u>23,163</u>	<u>22,745</u>
<b>權益</b>		
已發行股本	44,224	44,224
儲備	54,255	50,371
	<u>98,479</u>	<u>94,595</u>
<b>總權益</b>		
	<u>98,479</u>	<u>94,595</u>
<b>總權益及負債</b>		
	<u>121,642</u>	<u>117,340</u>

## 管理層討論與分析

本集團主要開展三大業務，分別為財產保險業務、人身保險業務及資產管理業務。本集團業務由四個主要經營分部構成：財產保險業務由本集團的財產保險分部構成，包括中國人民財產保險股份有限公司(「人保財險」)和中國人民保險(香港)有限公司(「人保香港」)，本公司分別持有其68.98%及75.00%的股權；人身保險業務由兩個獨立的業務分部構成，即人壽保險分部和健康保險分部，其中，人壽保險分部為中國人民人壽保險股份有限公司(「人保壽險」)，本公司直接及間接持有其80.00%的股權，健康保險分部為中國人民健康保險股份有限公司(「人保健康」)，本公司直接及間接持有其95.45%的股權；資產管理業務由本集團的資產管理分部構成，主要包括中國人保資產管理有限公司(「人保資產」)、人保投資控股有限公司(「人保投控」)、人保資本投資管理有限公司(「人保資本」)、中國人保香港資產管理有限公司(「人保香港資產」)，均為本公司100.00%持有；本公司同時持有人保金融服務有限公司(「人保金服」) 100.00%的股權，直接及間接持有人保再保險股份有限公司(「人保再保險」) 100.00%的股權，持有中國人民養老保險有限責任公司(「人保養老」)100.00%的股權。

### 一、 主要經營指標

#### (一) 主要業務數據

	截至12月31日止年度		
	2019年	2018年	增減(%)
原保險保費收入			
人保財險	<b>431,724</b>	388,020	11.3
人保壽險	<b>98,115</b>	93,714	4.7
人保健康	<b>22,420</b>	14,798	51.5
人保財險綜合成本率(%)	<b>99.2</b>	98.5	上升0.7個百分點
人保壽險一年新業務價值	<b>6,188</b>	5,735	7.9
人保健康一年新業務價值	<b>603</b>	507	18.9
總投資收益率(%)	<b>5.4</b>	4.8	上升0.6個百分點

	2019年12月31日	2018年12月31日	單位：百萬元 增減(%)
市場佔有率 <sup>(1)</sup> (%)			
人保財險	<b>33.2</b>	33.0	上升0.2個百分點
人保壽險	<b>3.3</b>	3.6	下降0.3個百分點
人保健康	<b>0.8</b>	0.6	上升0.2個百分點
人保壽險內含價值	<b>89,086</b>	70,632	26.1
人保健康內含價值	<b>11,432</b>	8,689	31.6
綜合償付能力充足率(%)			
人保集團	<b>300</b>	309	下降9個百分點
人保財險	<b>282</b>	275	上升7個百分點
人保壽險	<b>244</b>	244	-
人保健康	<b>201</b>	282	下降81個百分點
核心償付能力充足率(%)			
人保集團	<b>252</b>	244	上升8個百分點
人保財險	<b>252</b>	229	上升23個百分點
人保壽險	<b>211</b>	201	上升10個百分點
人保健康	<b>140</b>	182	下降42個百分點

- (1) 市場佔有率根據中國銀行保險監督管理委員會(「銀保監會」)公佈的中國(不包括香港、澳門和台灣)原保險保費收入，自行統計和計算，分別為人保財險佔所有財產險公司的市場份額，以及人保壽險、人保健康佔所有人身險公司的市場份額。

2019年以來，本集團堅持穩中求進工作總基調，攻堅克難、銳意進取，堅決貫徹新發展理念，全面推動集團「3411工程」，在複雜多變的外部環境下，保持了良好的發展態勢，業務收入、盈利水平大幅上升，高質量發展轉型取得良好成效。2019年，人保財險在財產保險市場佔有率為33.2%，人保壽險在人身保險市場佔有率為3.3%，人保健康在人身保險市場佔有率為0.8%。按規模保費統計，2019年，人保財險、人保壽險、人保健康、人保香港分別實現規模保費4,317.24億元、1,040.66億元、232.06億元、1.49億元。

## (二) 主要財務指標

單位：百萬元

	截至12月31日止年度		
	2019年	2018年	增減(%)
總保費收入	<b>555,251</b>	498,608	11.4
人保財險	<b>433,175</b>	388,769	11.4
人保壽險	<b>98,117</b>	93,727	4.7
人保健康	<b>22,423</b>	14,798	51.5
稅前利潤	<b>29,147</b>	27,058	7.7
淨利潤	<b>31,281</b>	18,715	67.1
歸屬於母公司股東淨利潤	<b>22,135</b>	12,912	71.4
每股收益(元)	<b>0.50</b>	0.30	65.0
加權平均淨資產收益率(%)	<b>13.2</b>	9.0	上升4.2個百分點

單位：百萬元

	2019年12月31日	2018年12月31日	增減(%)
總資產	<b>1,133,229</b>	1,031,635	9.8
總負債	<b>885,929</b>	825,334	7.3
總權益	<b>247,300</b>	206,301	19.9
每股淨資產(元)	<b>4.15</b>	3.46	19.9
資產負債率 <sup>(1)</sup> (%)	<b>78.2</b>	80.0	下降1.8個百分點

(1) 資產負債率為總負債對總資產的比率。

### (三) 境內外會計準則差異說明

單位：百萬元

	歸屬於母公司股東的淨利潤		歸屬於母公司股東權益	
	2019年	2018年	2019年 12月31日	2018年 12月31日
按中國企業會計準則	<b>22,401</b>	13,450	<b>183,133</b>	152,468
按國際財務報告準則調整的項目及金額：				
農險大災保費準備金	<b>(608)</b>	(73)	<b>403</b>	1,010
上述調整事項的遞延所得稅影響	<b>150</b>	17	<b>(102)</b>	(251)
保險合同重分類為投資合同	<b>192</b>	26	<b>18</b>	(174)
視同處置聯營企業的損失	-	(508)	-	-
按國際財務報告準則	<b>22,135</b>	12,912	<b>183,452</b>	153,053

主要調整事項說明：

1. 根據財金[2013]129號文件規定，人保財險按照農業保險自留保費的一定比例計提農險大災保費準備金，但國際財務報告準則不允許計提大災準備金，因此準備金在兩個準則中存在差異。
2. 2014年末，人保壽險覆核保單的重大保險風險測試結果，並將個別險種合同從保險合同重分類至投資合同。而按照國際財務報告準則的相關規定，合同一旦分類為保險合同將維持此判斷直至合同到期，從而導致相關合同負債計量在兩個準則中存在差異。

3. 2018年度，本集團有一家聯營企業完成非公開發行股份，由於本集團未參與增資，總體持股比例被稀釋，由此產生視同處置損失7.37億元。2018年度該損失在中國企業會計準則下計入資本公積，對歸屬於母公司股東權益的影響為5.08億元。在國際財務報告準則下，計入當期損益，對本集團2018年度歸屬於母公司股東的淨利潤影響為5.08億元。

## 二、業務分析

### (一) 財產保險業務

2019年，財產保險分部以保險供給側結構性改革為主線，認真落實集團各項戰略部署，深入貫徹集團「3411工程」，紮實推進「十項重點」，優化組織架構，深化兩大融合，完善渠道佈局，升級保險供給，提升理賠質量，嚴守風險底線，創新發展促轉型，提質降本防風險，取得發展與盈利「雙優」的良好成績，商業模式變革有序推進，高質量發展轉型起步開局。

## 1、人保財險

### (1) 按產品分析

下表列明報告期內人保財險按險種列示的總保費收入：

單位：百萬元

	截至12月31日止年度		
	2019年	2018年	增減(%)
機動車輛險	<b>262,927</b>	258,904	1.6
意外傷害及健康險	<b>57,633</b>	40,444	42.5
農險	<b>30,772</b>	26,718	15.2
責任險	<b>27,223</b>	21,706	25.4
信用保證險	<b>22,767</b>	11,575	96.7
企業財產險	<b>15,167</b>	13,413	13.1
貨運險	<b>3,972</b>	3,864	2.8
其他險種	<b>12,714</b>	12,145	4.7
合計	<b>433,175</b>	388,769	11.4

註：數據因四捨五入，直接相加未必等於總數，下同。

2019年，人保財險加大改革創新力度，業務結構持續優化，保險業務收入穩健增長，實現總保費收入4,331.75億元，同比增長11.4%。

機動車輛險的總保費收入由2018年的2,589.04億元增長1.6%至2019年的2,629.27億元。人保財險積極應對汽車產銷量持續下降給新車業務帶來的挑戰，重點強化直銷直控渠道建設，進一步推動渠道向以客戶為中心轉型，不斷提升資源整合和管控能力；持續推進續保團隊精細化和規範化管理，加快推進科技賦能，提升續保工作效率，存量業務規模增長平穩。



意外傷害及健康險的總保費收入由2018年的404.44億元增長42.5%至2019年的576.33億元。人保財險緊抓大病保險新政機遇，對接國家脫貧攻堅和健康中國戰略，積極參與各地長期護理保險試點工作，推動大病保險、基本醫療保險、扶貧醫療救助保險、長期護理保險等社會醫療保險業務實現顯著增長。此外人保財險積極探索「保險+服務」模式，針對細分客群開發專屬產品，完善產品體系，加強融合銷售和精細化管理，團體意外險、駕意險、個人商業健康保險等業務仍然保持高速增長。

農險的總保費收入由2018年的267.18億元增長15.2%至2019年的307.72億元。人保財險緊抓中央繼續加大對農業保險支持力度的機遇，圍繞四部委《關於加快農業保險高質量發展的指導意見》，推動三大糧食作物完全成本及收入保險方案在試點區域全部落地，調整部分地區農險承辦模式；同時，加大集團客戶及新型農業主體等客戶資源挖掘力度，鞏固存量、拓展增量，競回及增量業務明顯上升，全年業務實現平穩增長。

責任險的總保費收入由2018年的217.06億元增長25.4%至2019年的272.23億元。人保財險在圍繞服務國家重大戰略、服務實體經濟發展、服務社會治理體系現代化、服務個人保險消費升級四個方面，加強創新開發，主動做好產品合規管理，在防貧救助保險、綠色建築性能責任保險、安全生產責任保險等領域取得長足發展。此外，人保財險繼續依託網點優勢，深入推進「保險+科技+服務」的商業模式，僱主責任險、機動車延長保修、公眾責任類、互聯網保險等業務也獲得了快速發展。

信用保證險的總保費收入由2018年的115.75億元增長96.7%至2019年的227.67億元。人保財險加大資源投入，創新業務模式，出口信用險、工程履約類保證險、關稅保證險等傳統優勢項目獲得快速發展。同時，人保財險積極服務融資保險市場需求，並進一步夯實風險管控基礎，不斷提升業務專業化、精細化管理水平，新舊業務共同發力，推動信用保證險實現整體快速增長。

企業財產險的總保費收入由2018年的134.13億元增長13.1%至2019年的151.67億元。人保財險順應市場需求，加大產品開發力度，推動財產損失保險、光伏電站運營期保險、文物保險等新業務落地，助推企業財產險穩步發展。

貨運險的總保費收入由2018年的38.64億元增長2.8%至2019年的39.72億元。人保財險以實現高質量有效益發展為目標，適時調整業務結構，並加大了互聯網、隨車行李等分散性業務的拓展力度，貨運險總體規模保持平穩。

其他險種的總保費收入由2018年的121.45億元增長4.7%至2019年的127.14億元。人保財險貫徹落實集團「3411工程」，推動政策性業務和商業性業務融合發展，不斷提升創新和競爭能力，提高客戶服務水平，家庭財產險和特險業務實現穩步增長。

## (2) 按渠道分析

下表列明報告期內人保財險按渠道類別統計的原保險保費收入，具體可劃分為代理銷售渠道、直接銷售渠道及保險經紀渠道等。

單位：百萬元

	截至12月31日止年度			2018年	
	金額	佔比 (%)	增減 (%)	金額	佔比 (%)
代理銷售渠道	297,891	69.0	7.4	277,240	71.5
其中：個人代理	139,254	32.3	6.9	130,214	33.6
兼業代理	50,037	11.5	(7.3)	53,958	13.9
專業代理	108,600	25.2	16.7	93,068	24.0
直接銷售渠道	98,579	22.8	23.1	80,080	20.6
保險經紀渠道	35,254	8.2	14.8	30,700	7.9
合計	431,724	100.0	11.3	388,020	100.0

2019年，人保財險聚焦獲客場景，完善渠道佈局，加快電網銷、「人保V盟」、直銷團隊、農網等自有渠道建設，加強資源差異化配置，強化渠道協同。其中，直接銷售渠道原保險保費收入由2018年的800.80億元增長23.1%至2019年的985.79億元；保險經紀渠道原保險保費收入由2018年的307.00億元增長14.8%至2019年的352.54億元。

### (3) 按地區分析

下表列明報告期內人保財險前十大地區原保險保費收入情況：

	截至12月31日止年度		
	2019年	2018年	增減(%)
廣東省	50,181	37,993	32.1
江蘇省	40,156	36,859	8.9
浙江省	31,201	30,300	3.0
山東省	24,349	22,351	8.9
河北省	23,849	21,762	9.6
四川省	20,313	17,678	14.9
湖北省	18,646	16,024	16.4
安徽省	16,845	15,179	11.0
福建省	16,748	14,655	14.3
北京市	16,583	15,608	6.2
其他地區	172,853	159,611	8.3
合計	431,724	388,020	11.3

### (4) 主要險種經營信息

下表列明報告期內人保財險的主要險種經營信息情況

	截至2019年12月31日止年度					
	總保費收入	保險金額	賠付支出 淨額	準備金負債 餘額	承保利潤	綜合成本率 (%)
機動車輛險	262,927	76,983,526	150,122	189,127	8,200	96.7
意外傷害及健康險	57,633	468,289,577	42,629	23,612	(982)	101.8
農險	30,772	2,335,850	19,811	12,708	(412)	101.7
責任險	27,223	168,136,703	10,683	22,472	60	99.7
信用保證險	22,767	1,345,483	7,074	22,660	(2,884)	121.7
企業財產險	15,167	30,968,671	5,360	13,654	(502)	105.8
貨運險	3,972	12,492,422	1,445	2,479	348	87.5
其他險種	12,714	36,558,029	4,428	18,428	(651)	109.4
合計	433,175	797,110,261	241,552	305,140	3,177	99.2

(5) 財務分析

下表列明報告期內人保財險若干節選主要財務數據：

單位：百萬元

	截至12月31日止年度		
	2019年	2018年	增減(%)
已賺淨保費	<b>380,683</b>	344,124	10.6
投資收益	<b>14,069</b>	11,992	17.3
其他收入	<b>1,629</b>	2,477	(34.2)
收入合計	<b>406,496</b>	369,152	10.1
給付及賠付淨額	<b>251,796</b>	213,303	18.1
手續費及佣金支出	<b>55,042</b>	74,036	(25.7)
財務費用	<b>1,424</b>	2,074	(31.3)
其他業務及管理費用	<b>82,426</b>	63,685	29.4
保險業務支出及其他費用合計	<b>390,611</b>	352,884	10.7
稅前利潤	<b>23,783</b>	23,428	1.5
減：所得稅費用	<b>(496)</b>	7,942	-
淨利潤	<b>24,279</b>	15,486	56.8

*已賺淨保費*

得益於機動車輛險、意外傷害及健康險、農險、責任險、信用保證險業務的發展，人保財險的已賺淨保費由2018年的3,441.24億元增長10.6%至2019年的3,806.83億元。

*投資收益*

人保財險的投資收益由2018年的119.92億元增長17.3%至2019年的140.69億元，主要是較好把握了權益市場投資機會所致。

### 給付及賠付淨額

人保財險的給付及賠付淨額由2018年的2,133.03億元增長18.1%至2019年的2,517.96億元，賠付率由2018年的62.0%上升4.2個百分點至2019年的66.2%。主要是業務增長帶來賠付支出增加，同時受豬瘟疫情以及風雹、暴雨、乾旱、颱風等重大自然災害影響，農險賠付率有所上升；受民生類保險規模日益增大影響，責任險賠付率有所上升；受保險業務結構調整影響，信用保證險賠付率有所上升。

### 手續費及佣金支出

財產保險領域監管改革深入推進，市場理性持續增強，商車費改持續推進，人保財險手續費率由2018年的19.1%下降至2019年的12.7%，手續費及佣金支出由2018年的740.36億元下降25.7%至2019年的550.42億元。

### 財務費用

人保財險的財務費用由2018年的20.74億元下降31.3%至2019年的14.24億元，主要是應付債券和賣出回購金融資產利息支出減少所致。

### 所得稅費用

人保財險的所得稅費用由2018年的79.42億元變動至2019年的-4.96億元，主要是執行手續費稅務新規導致2018年所得稅影響-42.30億元。

### 淨利潤

主要受前述原因影響，人保財險的淨利潤由2018年的154.86億元增長56.8%至2019年的242.79億元。

## 2、人保香港

人保香港主要開展境外業務。截至2019年12月31日，人保香港總資產折合人民幣27.95億元，淨資產折合人民幣5.75億元，2019年實現保險業務收入折合人民幣11.19億元，綜合成本率116.7%，淨虧損折合人民幣0.18億元。

### (二) 人身保險業務

#### 1、人保壽險

2019年，人保壽險深入貫徹落實集團「3411工程」，堅定不移「轉方式、優結構、換動能」，聚焦「三個轉變」，著力推進商業模式變革，大力推進隊伍建設，優化產品結構和期限結構，推動區域協調發展，嚴守風險底線，夯實發展基礎。2019年，人保壽險實現期交首年規模保費198.48億元，期交(含續期)佔比同比提升4.6個百分點，達到62.4%，十年期及以上首年期交規模保費68.80億元，同比增長51.2%，期交續期規模保費451.19億元，同比增長10.9%，實現新業務價值61.88億元，同比增長7.9%，價值創造能力持續提升。

(1) 按產品分析

按原保險保費收入統計，報告期內人保壽險各類產品收入如下：

單位：百萬元

截至12月31日止年度

	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
壽險	<b>76,164</b>	<b>77.6</b>	75,992	81.1
普通型保險	<b>23,464</b>	<b>23.9</b>	29,412	31.4
分紅型保險	<b>52,593</b>	<b>53.6</b>	46,469	49.6
萬能型保險	<b>107</b>	<b>0.1</b>	111	0.1
健康險	<b>20,110</b>	<b>20.5</b>	15,762	16.8
意外險	<b>1,841</b>	<b>1.9</b>	1,960	2.1
合計	<b>98,115</b>	<b>100.0</b>	93,714	100.0

壽險原保險保費收入由2018年的759.92億元增長0.2%至2019年的761.64億元，主要是人保壽險堅持高質量發展轉型，持續優化業務結構，期交業務保持增長，躉交業務規模進一步壓縮。

健康險原保險保費收入由2018年的157.62億元增長27.6%至2019年的201.10億元，主要是人保壽險積極響應保險回歸保障要求，加大重疾險產品銷售力度，同時受益於市場醫養健康需求增加，個人健康險業務保持增長。

意外險原保險保費收入由2018年的19.60億元下降6.1%至2019年的18.41億元，主要是人保壽險堅持強化業務風險管控和應收保費管理，主動優化業務結構，不斷提升業務效益。



按規模保費統計，2019年，普通型保險、分紅型保險、萬能型保險分別實現規模保費234.64億元、539.12億元、47.29億元，健康險實現規模保費201.20億元，意外險實現規模保費18.41億元。

(2) 按渠道分析

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

單位：百萬元

截至12月31日止年度

	2019年			2018年	
	金額	佔比 (%)	增減 (%)	金額	佔比 (%)
<b>銀行保險</b>	<b>39,444</b>	<b>40.2</b>	<b>(16.4)</b>	47,203	50.3
長險首年	26,986	27.5	(21.8)	34,497	36.8
躉交	20,168	20.6	(28.8)	28,345	30.2
期交首年	6,819	6.9	10.8	6,152	6.6
期交續期	12,340	12.6	(2.0)	12,586	13.4
短期險	118	0.1	(1.7)	120	0.1
<b>個人保險</b>	<b>51,248</b>	<b>52.2</b>	<b>31.0</b>	39,122	41.8
長險首年	19,108	19.5	61.1	11,860	12.7
躉交	6,938	7.1	396.3	1,398	1.5
期交首年	12,170	12.4	16.3	10,462	11.2
期交續期	31,027	31.6	17.5	26,395	28.2
短期險	1,113	1.1	28.4	867	0.9
<b>團體保險</b>	<b>7,423</b>	<b>7.6</b>	<b>0.5</b>	7,389	7.9
長險首年	4,156	4.2	(17.1)	5,015	5.4
躉交	3,571	3.6	(25.5)	4,793	5.1
期交首年	585	0.6	163.5	222	0.3
期交續期	556	0.6	36.3	408	0.4
短期險	2,711	2.8	37.9	1,966	2.1
<b>合計</b>	<b>98,115</b>	<b>100.0</b>	<b>4.7</b>	93,714	100.0

銀行保險渠道原保險保費收入由2018年的472.03億元下降16.4%至2019年的394.44億元，主要是人保壽險按照高質量發展轉型戰略，繼續壓縮中短存續期等躉交業務規模，持續優化業務結構。

個人保險渠道原保險保費收入由2018年的391.22億元增長31.0%至2019年的512.48億元，主要是人保壽險大力推進大個險戰略，強化個險銷售隊伍建設和基礎建設，個險渠道代理人同比增長59.2%，與個險渠道長險首年保費增幅基本保持一致，為保費的增長提供了充足的動力，銷售產能有所提升且將在未來持續釋放。

團體保險渠道原保險保費收入由2018年的73.89億元上升0.5%至2019年的74.23億元。

按規模保費統計，2019年，銀行保險渠道、個人保險渠道、團體保險渠道分別實現規模保費407.60億元、545.19億元、87.87億元。截至2019年12月31日，營銷員為391,099人，營銷員月人均首年規模保費2,742元，月人均壽險新保單數目1.18件。

### (3) 保費繼續率

下表列明報告期內人保壽險分部個人客戶13個月和25個月保費繼續率：

項目	截至12月31日止年度	
	2019年	2018年
13個月保費繼續率 <sup>(1)</sup> (%)	91.8	93.9
25個月保費繼續率 <sup>(2)</sup> (%)	91.4	91.8

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

#### (4) 按地區分析

下表列明報告期內人保壽險前十大地區原保險保費收入情況：

單位：百萬元

截至12月31日止年度

	2019年	2018年	增減(%)
浙江省	11,326	5,265	115.1
四川省	7,300	7,044	3.6
湖南省	5,102	5,046	1.1
江蘇省	5,043	5,157	(2.2)
北京市	4,852	4,092	18.6
河南省	4,796	5,027	(4.6)
河北省	4,761	4,964	(4.1)
山東省	4,041	4,108	(1.6)
湖北省	4,030	4,148	(2.8)
陝西省	3,670	4,306	(14.8)
其他地區	43,194	44,557	(3.1)
合計	98,115	93,714	4.7

#### (5) 前五大產品

下表列明報告期內人保壽險原保險保費收入前五位的保險產品經營情況：

單位：百萬元

截至2019年12月31日止年度

	險種類型	銷售渠道	原保險保費收入
人保壽險鑫安兩全保險(分紅型) (C款)	分紅型壽險	個險/銀保	19,906
人保壽險幸福保年金保險(B款)	普通型壽險	個險/銀保	8,772
人保壽險尊贏人生年金保險 (分紅型)	分紅型壽險	個險/銀保	7,577
人保壽險如意保兩全保險 (分紅型)	分紅型壽險	個險/銀保	6,701
人保壽險聚財保養老年金保險 (分紅型)	分紅型壽險	個險	6,663

## (6) 財務分析

下表列明報告期內人保壽險若干節選主要財務數據：

單位：百萬元

	截至12月31日止年度		
	2019年	2018年	增減(%)
已賺淨保費	<b>95,849</b>	92,677	3.4
投資收益	<b>16,101</b>	12,355	30.3
其他收入	<b>788</b>	728	8.2
收入合計	<b>112,991</b>	106,208	6.4
給付及賠付淨額	<b>91,735</b>	90,170	1.7
手續費及佣金支出	<b>11,450</b>	7,953	44.0
財務費用	<b>2,858</b>	2,978	(4.0)
其他業務及管理費用	<b>8,944</b>	8,281	8.0
保險業務支出及其他費用合計	<b>114,938</b>	109,221	5.2
稅前利潤	<b>2,115</b>	723	192.5
減：所得稅費用	<b>(1,297)</b>	(5)	-
淨利潤	<b>3,412</b>	728	368.7

### 已賺淨保費

人保壽險的已賺淨保費由2018年的926.77億元增長3.4%至2019年的958.49億元，主要是人保壽險向高質量發展轉型取得顯著成效，業務結構持續優化，保費收入平穩增長，規模略有上升。

### 投資收益

人保壽險的投資收益由2018年的123.55億元增長30.3%至2019年的161.01億元，主要是較好把握了權益市場投資機會，並搶抓年內利率高點，增加配置高收益債券所致。

### 其他收入

人保壽險的其他業務收入由2018年的7.28億元增長8.2%至2019年的7.88億元，主要是業務協同收入同比增加所致。

### 給付及賠付淨額

人保壽險的給付及賠付淨額由2018年的901.70億元增長1.7%至2019年的917.35億元，主要是人保壽險業務結構調整效果顯現，退保支出、滿期給付同比減少；提取保險責任準備金增加所致。

### 手續費及佣金支出

人保壽險的手續費及佣金支出由2018年的79.53億元增長44.0%至2019年的114.50億元，主要是人保壽險轉型效果顯現，產品結構優化，期交產品佔比上升所致。

### 財務費用

人保壽險的財務費用由2018年的29.78億元下降4.0%至2019年的28.58億元，主要是賣出回購金融資產利息支出減少所致。

### 所得稅費用

人保壽險的所得稅費用由2018年的-0.05億元變動至2019年的-12.97億元，主要是執行手續費稅務新規所致，其中2018年所得稅影響-4.75億元，2019年所得稅影響-6.12億元。

### 淨利潤

主要受前述原因影響，人保壽險的淨利潤由2018年的7.28億元增長368.7%至2019年的34.12億元。

## 2、人保健康

2019年，人保健康深入落實集團「3411工程」，遵循「專業、高效、精幹、扁平」導向，推進全面深化改革，構建「健康保險+健康管理+信息科技」的商業模式，打造具有人保特色的健康險專業化經營體系，在服務「健康中國」戰略和國家多層次醫療保障體系建設中加快向高質量發展轉型。期交首年保費收入同比增長227.4%，新業務價值同比增長18.9%，業務結構進一步優化、價值創造能力進一步提升，發展基礎不斷夯實。

### (1) 按產品分析

按原保險保費收入統計，報告期內人保健康各類產品收入如下：

單位：百萬元

**截至12月31日止年度**

健康險產品	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
護理保險	1,154	5.1	1,180	8.0
醫療保險	17,024	76.0	10,833	73.2
疾病保險	1,669	7.4	1,163	7.9
意外傷害保險	595	2.7	667	4.5
分紅型兩全保險	1,913	8.5	864	5.8
失能收入損失保險	64	0.3	91	0.6
合計	22,420	100.0	14,798	100.0

護理保險原保險保費收入由2018年的11.80億元下降2.2%至2019年的11.54億元。

醫療保險原保險保費收入由2018年的108.33億元增長57.1%至2019年的170.24億元，主要是著力發展與基本醫療保險相銜接的「好醫保長期醫療」等補充醫療保險業務所致。

疾病保險原保險保費收入由2018年的11.63億元增長43.5%至2019年的16.69億元，主要是回歸保障本源，推出保障屬性突出的重大疾病保險產品所致。

意外傷害保險原保險保費收入由2018年的6.67億元下降10.8%至2019年的5.95億元，主要是加大了短期險業務質量管控，對賠付風險較高的部分險種採取停售或終止與部分中介平台合作所致。

分紅型兩全保險原保險保費收入由2018年的8.64億元增長121.4%至2019年的19.13億元，主要是近年來持續發展長期期交業務，新單和續期共同拉動所致。

失能收入損失保險原保險保費收入由2018年的0.91億元下降29.7%至2019年的0.64億元。

按規模保費統計，2019年，護理保險、醫療保險、疾病保險、意外傷害保險、分紅型兩全保險、失能收入損失保險分別實現規模保費17.03億元、172.62億元、16.69億元、5.95億元、19.13億元、0.64億元。

## (2) 按渠道分析

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

單位：百萬元

截至12月31日止年度

	2019年			2018年	
	金額	佔比 (%)	增減 (%)	金額	佔比(%)
<b>銀行保險</b>	<b>1,292</b>	<b>5.8</b>	<b>94.3</b>	665	4.5
長險首年	905	4.0	162.3	345	2.4
躉交	632	2.8	345.1	142	1.0
期交首年	273	1.2	34.5	203	1.4
期交續期	369	1.7	23.0	300	2.0
短期險	18	0.1	(10.0)	20	0.1
<b>個人保險</b>	<b>9,672</b>	<b>43.1</b>	<b>157.0</b>	3,764	25.4
長險首年	6,540	29.2	246.8	1,886	12.7
躉交	31	0.1	3.3	30	0.2
期交首年	6,509	29.1	250.7	1,856	12.5
期交續期	2,676	11.9	97.3	1,356	9.2
短期險	456	2.0	(12.6)	522	3.5
<b>團體保險</b>	<b>11,456</b>	<b>51.1</b>	<b>10.5</b>	10,369	70.1
長險首年	39	0.2	39.3	28	0.2
躉交	25	0.1	127.3	11	0.1
期交首年	14	0.1	(17.6)	17	0.1
期交續期	23	0.1	35.3	17	0.1
短期險	11,394	50.8	10.4	10,324	69.8
<b>合計</b>	<b>22,420</b>	<b>100.0</b>	<b>51.5</b>	14,798	100.0



銀行保險渠道原保險保費收入由2018年的6.65億元增長94.3%至2019年的12.92億元，主要是通過加強銷售隊伍的專業能力建設，提升了與銀行渠道的合作力度，呈現出業務快速發展的良好態勢。

個人保險渠道原保險保費收入由2018年的37.64億元增長157.0%至2019年的96.72億元，主要是在個險代理人業務方面強化銷售隊伍建設，聚焦長期期交，拓新單、抓續期，不斷優化業務結構；在互聯網保險業務方面通過深化互聯網頭部平台合作，加強產品創新迭代，促進業務良性發展。

團體保險渠道原保險保費收入由2018年的103.69億元增長10.5%至2019年的114.56億元，主要是人保健康在商業團體保險業務方面聚焦中心城市市場，進一步加強員工綜合福利保障計劃業務開拓，推進團險業務向高質量發展轉型；在政府委託業務方面多元化發展格局初顯成效，大病保險保費同比增長，長期護理保險與扶貧保險業務覆蓋範圍進一步提升。

規模保費統計，2019年，銀行保險渠道、個人保險渠道、團體保險渠道分別實現規模保費13.24億元、100.46億元、118.36億元。截至2019年12月31日，人保健康營銷員數量為31,895人。營銷員月人均首年規模保費2,235元，月人均新保單數目0.66件。

### (3) 保費繼續率

下表列明報告期內人保健康個人客戶13個月和25個月保費繼續率：

項目	截至12月31日止年度	
	2019年	2018年
13個月保費繼續率 <sup>(1)</sup> (%)	<b>87.3</b>	86.8
25個月保費繼續率 <sup>(2)</sup> (%)	<b>82.6</b>	80.1

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

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

### (4) 按地區分析

下表列明報告期內人保健康前十大地區原保險保費收入情況：

	單位：百萬元		
	截至12月31日止年度		
	2019年	2018年	增減(%)
廣東省	<b>8,996</b>	3,037	196.2
江西省	<b>1,643</b>	1,118	47.0
河南省	<b>1,555</b>	1,783	(12.8)
遼寧省	<b>1,401</b>	1,217	15.1
雲南省	<b>1,036</b>	826	25.4
山西省	<b>908</b>	760	19.5
江蘇省	<b>822</b>	799	2.9
安徽省	<b>819</b>	744	10.1
新疆維吾爾自治區	<b>680</b>	658	3.3
山東省	<b>647</b>	512	26.4
其他地區	<b>3,913</b>	3,344	17.0
合計	<b>22,420</b>	14,798	51.5

(5) 前五大產品信息

下表列明報告期內人保健康保費收入前五位的保險產品經營情況：

單位：百萬元

截至2019年12月31日止年度

	險種類型	銷售渠道	原保險保費收入
健康金福悠享保個人醫療保險(2018款)	醫療保險	個人保險渠道	5,995
城鄉居民大病團體醫療保險(A型)	醫療保險	團體保險渠道	4,482
和諧盛世城鎮職工大額補充團體醫療保險	醫療保險	團體保險渠道	3,980
康利人生兩全保險(分紅型)	兩全保險	銀行保險渠道、 個人保險渠道	1,677
守護專家社保補充團體醫療保險	醫療保險	團體保險渠道	800

(6) 財務分析

下表列明報告期內人保健康若干節選主要財務數據：

單位：百萬元

**截至12月31日止年度**

	2019年	2018年	增減(%)
已賺淨保費	<b>19,595</b>	13,797	42.0
投資收益	<b>1,690</b>	1,278	32.2
其他收入	<b>223</b>	133	67.7
收入合計	<b>22,404</b>	15,359	45.9
給付及賠付淨額	<b>17,320</b>	11,913	45.4
手續費及佣金支出	<b>729</b>	662	10.1
財務費用	<b>460</b>	476	(3.4)
其他業務及管理費用	<b>4,078</b>	2,302	77.2
保險業務支出及其他費用合計	<b>22,587</b>	15,348	47.2
稅前利潤	<b>(164)</b>	21	–
減：所得稅費用	<b>(197)</b>	–	–
淨利潤	<b>33</b>	21	57.1

*已賺淨保費*

人保健康的已賺淨保費由2018年的137.97億元增長42.0%至2019年的195.95億元，主要是醫療保險業務同比快速增長所致。

*投資收益*

人保健康的投資收益由2018年的12.78億元增長32.2%至2019年的16.90億元，主要是較好把握了權益市場投資機會所致。

### 其他收入

人保健康的其他收入由2018年的1.33億元增長67.7%至2019年的2.23億元，主要是健康管理服務及政府委託經辦型業務收入增長所致。

### 給付及賠付淨額

人保健康的給付及賠付淨額由2018年的119.13億元增長45.4%至2019年的173.20億元，主要是業務規模增長，提取保險責任準備金增長所致。

### 手續費及佣金支出

人保健康的手續費及佣金支出由2018年的6.62億元增長10.1%至2019年的7.29億元，主要是業務規模增長所致。

### 財務費用

人保健康的財務費用由2018年的4.76億元下降3.4%至2019年的4.60億元，主要是保戶儲金型業務利息支出減少所致。

### 淨利潤

主要受前述原因影響，人保健康的淨利潤由2018年的0.21億元增長57.1%至2019年的0.33億元。

### (三) 資產管理業務

2019年，本集團資產管理分部堅持價值投資、保持投資定力，從戰略層面關注與保險主業的協同發展。資產管理分部保險資管產品註冊獲批規模429.22億元，行業排名第4位。其中，債權計劃註冊規模429.22億元。截至2019年12月31日，資產管理分部第三方資產管理規模3,182.17億元，全集團資產管理規模達1.7萬億。

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

下表列明報告期內資產管理分部的利潤表數據：

	單位：百萬元		
	截至12月31日止年度		
	2019年	2018年	增減(%)
投資收益	658	584	12.7
其他收入	1,607	1,610	(0.2)
收入合計	2,265	2,194	3.2
財務費用	4	7	(42.9)
其他業務及管理費用	1,305	1,338	(2.5)
支出合計	1,312	1,345	(2.5)
稅前利潤	935	852	9.7
減：所得稅費用	206	214	(3.7)
淨利潤	729	638	14.3

## 投資收益

資產管理分部的投資收益由2018年的5.84億元上升12.7%至2019年的6.58億元，主要是資產經營項目取得較好分紅收益。

## 其他收入

資產管理分部的其他業務收入由2018年的16.10億元下降0.2%至2019年的16.07億元，主要是投資性房地產處置收入及資產管理費收入減少所致。

## 淨利潤

主要受前述原因影響，資產管理分部的淨利潤由2018年的6.38億元上升14.3%至2019年的7.29億元。

### (四) 投資組合及投資收益

2019年，股票市場明顯上漲但波動較大，債券市場利率水平處於相對低位。本集團權益市場投資堅持長期投資、價值投資，積極把握固定收益配置節奏和配置計劃，加大長久期債券和債權型非標產品配置力度，有效防範投資風險。

## 1、投資組合

下表列明截至所顯示日期本集團的投資組合信息：

	2019年12月31日		2018年12月31日	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
<b>投資資產</b>	<b>978,212</b>	<b>100.0</b>	895,462	100.0
<b>按投資對象分類</b>				
現金及現金等價物	76,984	7.9	61,601	6.9
固定收益投資	620,956	63.5	594,890	66.4
定期存款	87,009	8.9	98,653	11.0
國債	45,328	4.6	29,191	3.3
金融債	108,354	11.1	102,779	11.5
企業債	163,772	16.7	157,766	17.6
長期債權投資計劃	100,282	10.3	104,813	11.7
其他固定收益投資 <sup>(1)</sup>	116,211	11.9	101,688	11.4
公允價值計量的各類基金及股票投資	115,373	11.8	97,155	10.8
基金	61,832	6.3	61,944	6.9
股票	48,968	5.0	34,918	3.9
永續債	4,573	0.5	293	-
其他投資	164,899	16.9	141,816	15.8
對聯營及合營企業的投資	117,083	12.0	107,492	12.0
其他 <sup>(2)</sup>	47,816	4.9	34,324	3.8
<b>按持有目的分類</b>				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	27,032	2.8	20,551	2.3
持有至到期投資	140,398	14.4	128,177	14.3
可供出售金融資產	316,901	32.4	284,363	31.8
長期股權投資	117,083	12.0	107,492	12.0
貸款及其他 <sup>(3)</sup>	376,798	38.5	354,879	39.6



- (1) 其他固定收益投資包括二級資本工具、理財產品、存出資本保證金、保戶質押貸款、信託產品、資產管理產品等。
- (2) 其他包括投資性房地產、股權投資計劃、歸類為投資合同的再保險安排、非上市股權投資、衍生金融資產等。
- (3) 貸款及其他主要包括貨幣資金、定期存款、買入返售金融資產、保戶質押貸款、存出資本保證金、歸入貸款及應收款的投資及投資性房地產等。

#### 1) 按投資對象分類

固定收益投資方面，本集團加大非標資產配置力度，在非標資產仍具有較高配置價值的背景下，投資收益較高的稀缺優質資產；同時積極把握債券配置機會，在年內相對收益高點加大了長期債券配置力度，拉長資產久期。

截至2019年12月31日，債券投資佔比32.4%。企業債及非政策性銀行金融債中債項或其發行人評級均為AA/A-1級及以上，其中，AAA級佔比達97.9%。本集團目前持有的信用債行業較為分散，分佈在銀行、交通運輸、非銀金融、公用事業等多個領域；償債主體實力普遍較強，信用風險整體可控。本集團在多年的信用債投資中，始終高度關注防控信用風險，嚴格遵循銀保監會有關監管要求，建立了符合市場慣例、契合保險資金投資需要的投資管理和風險控制機制，並在實踐中持續優化和完善。同時，對投資組合中的存量信用產品加強跟蹤評估和研究識別，積極運用大數據和人工智能技術，提升信用風險防控的全面性和精準性，完善相關制度和操作流程，及時對可能出現風險的信用品種進行處置和規避的操作，前瞻性地動態管控信用風險。

本集團非標金融產品投資整體信用風險可控，外部信用評級AAA級佔比達97.7%。目前非標資產區域覆蓋了全國大部分省級行政區，行業涵蓋交通、市政、能源、鋼鐵、高速公路、建築施工、商業不動產、棚戶區改造等方面，在服務實體經濟發展、支持國家重大戰略實施方面發揮了積極作用。本集團積極安排了有效的增信措施，如擔保、回購、差額補足、資產抵押／質押等；未安排擔保增信的產品，償債主體資質均符合銀保監會相關免增信條件，為本金和投資收益償付提供了良好保障。本集團開展的商業銀行理財產品投資，主要交易對手為國有大型商業銀行或財務實力居前的股份制商業銀行，信用資質良好。

權益投資方面，堅守審慎穩健投資原則和價值投資理念，積極把握波段機會，同時著力優化持倉結構，加大高分紅收益股票的配置力度。

## 2) 按投資目的分類

從投資目的來看，本集團投資資產主要分佈在可供出售金融資產、持有至到期投資和貸款及其他等。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產佔比較上年末上升0.5個百分點，主要原因是增加了交易類權益的投資；持有至到期投資佔比較上年末上升0.1個百分點，主要是持有到期債券配置進度大於總體資產規模增加速度；可供出售金融資產佔比較上年末上升0.6個百分點，貸款及應收款項佔比較上年末下降1.1個百分點，主要原因是本集團將到期的部分債券轉為金融產品投資。

## 2、投資收益

下表列明報告期內本集團投資收益的有關信息：

單位：百萬元

項目	截至12月31日止年度	
	2019年	2018年
現金及現金等價物	907	913
固定收益投資	30,786	29,603
利息收入	30,142	28,977
處置金融工具損益	562	564
公允價值變動損益	82	62
減值	-	-
公允價值計量的各類基金及股票投資	4,470	(2,000)
股息和分紅收入	3,667	3,626
處置金融工具損益	2,099	(2,447)
公允價值變動損益	564	(755)
減值	(1,860)	(2,424)
其他投資	13,037	12,814
對聯營及合營企業的投資收入	12,566	12,540
其他損益	471	274
總投資收益	49,200	41,330
淨投資收益 <sup>(1)</sup>	47,872	46,910
總投資收益率 <sup>(2)</sup> (%)	5.4	4.8
淨投資收益率 <sup>(3)</sup> (%)	5.3	5.5

(1) 淨投資收益 = 總投資收益 - 投資資產處置損益 - 投資資產公允價值變動損益 - 投資資產資產減值損失

(2) 總投資收益率 = (總投資收益 - 賣出回購證券利息支出) / (期初總投資資產 - 期初賣出回購金融資產款 + 期末總投資資產 - 期末賣出回購金融資產款) × 2

(3) 淨投資收益率 = (淨投資收益 - 賣出回購證券利息支出) / (期初總投資資產 - 期初賣出回購金融資產款 + 期末總投資資產 - 期末賣出回購金融資產款) × 2

本集團總投資收益由2018年的413.30億元增長19.0%至2019年的492.00億元；淨投資收益由2018年的469.10億元增長2.1%至2019年的478.72億元；總投資收益率由2018年的4.8%上升0.6個百分點至2019年的5.4%；淨投資收益率由2018年的5.5%下降0.2個百分點至2019年的5.3%。

### 三、專項分析

#### (一) 流動性分析

##### 1. 流動性分析

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

本集團保費通常於保險賠款或給付發生前收取，同時本集團在投資資產中保持了一定比例的高流動性資產以應對流動性需求。此外，本集團亦可以通過賣出回購證券、同業借款和其他籌資活動獲得額外的流動資金。

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

##### 2. 現金流量表

本集團建立了現金流監測機制，定期開展現金流滾動分析預測，積極主動制定管理預案和應對措施，有效防範流動性風險。

單位：百萬元

截至12月31日止年度

	2019年	2018年	增減(%)
經營活動產生的現金流量淨額	<b>36,808</b>	(16,803)	-
投資活動產生的現金流量淨額	<b>(6,299)</b>	(14,607)	(56.9)
籌資活動產生的現金流量淨額	<b>(15,181)</b>	20,064	-

本集團經營活動產生的現金流量淨額由2018年的淨流出168.03億元變動至2019年的淨流入368.08億元，主要原因為：一是人身險板塊業務轉型成效顯著，業務質量持續改善，步入良性發展，退保金和滿期給付支出大幅減少；二是財產險板塊業務穩步增長，優化資金收支策略，嚴控應收保費，提高理賠質量，降低理賠成本，切實改善經營活動現金流狀況；三是受到手續費稅務新規的利好政策影響，本集團涉稅資金支出也大幅減少。

本集團投資活動產生的現金流量淨額由2018年的淨流出146.07億元變動至2019年的淨流出62.99億元，主要是受定期存款到期所致。

本集團籌資活動產生的現金流量淨額由2018年的淨流入200.64億元變動至2019年的淨流出151.81億元，主要是賣出回購證券款同比減少，2018年發行的債券金額高於贖回的到期債券，本期贖回了以往年度發行的債券以及2018年回歸A股募集資金影響所致。

## (二) 償付能力

本集團根據銀保監會相關規定的要求計算和披露實際資本、核心資本、最低資本、綜合償付能力充足率和核心償付能力充足率。

單位：百萬元

2019年12月31日 2018年12月31日 增減(%)

	2019年12月31日	2018年12月31日	增減(%)
<b>人保集團</b>			
實際資本	<b>335,868</b>	292,677	14.8
核心資本	<b>282,063</b>	230,672	22.3
最低資本	<b>112,092</b>	94,616	18.5
綜合償付能力充足率(%)	<b>300</b>	309	下降9個百分點
核心償付能力充足率(%)	<b>252</b>	244	上升8個百分點
<b>人保財險</b>			
實際資本	<b>181,721</b>	162,860	11.6
核心資本	<b>162,136</b>	135,172	19.9
最低資本	<b>64,414</b>	59,136	8.9
綜合償付能力充足率(%)	<b>282</b>	275	上升7個百分點
核心償付能力充足率(%)	<b>252</b>	229	上升23個百分點
<b>人保壽險</b>			
實際資本	<b>95,832</b>	73,242	30.8
核心資本	<b>83,125</b>	60,577	37.2
最低資本	<b>39,307</b>	30,069	30.7
綜合償付能力充足率(%)	<b>244</b>	244	-
核心償付能力充足率(%)	<b>211</b>	201	上升10個百分點
<b>人保健康</b>			
實際資本	<b>11,661</b>	10,355	12.6
核心資本	<b>8,131</b>	6,680	21.7
最低資本	<b>5,810</b>	3,678	58.0
綜合償付能力充足率(%)	<b>201</b>	282	下降81個百分點
核心償付能力充足率(%)	<b>140</b>	182	下降42個百分點

截至2019年12月31日，本集團綜合償付能力充足率為300%，較2018年年末下降9個百分點，核心償付能力充足率為252%，較2018年年末上升8個百分點，在規模和利潤同比增長的同時，核心償付能力充足率同比提升，體現了高質量發展的轉型成果。

截至2019年12月31日，人保財險綜合償付能力充足率282%，較2018年年末上升7個百分點，核心償付能力充足率為252%，較2018年年末上升23個百分點；人保壽險綜合償付能力充足率為244%，與上年持平，核心償付能力充足率為211%，較2018年年末上升10個百分點；人保健康綜合償付能力充足率為201%，較2018年年末下降81個百分點，核心償付能力充足率為140%，較2018年年末下降42個百分點。

## 四、資產負債表日後事項

### (一) 發行資本補充債券

人保財險於2020年3月23日成功在全國銀行間債券市場公開發行資本補充債券人民幣80億元。本次發行的資本補充債券期限為10年，首五年票面年利率為3.59%，在第五年末人保財險具有贖回權。若人保財險不行使贖回權，資本補充債券後五年票面年利率為4.59%。

### (二) 對新型冠狀病毒肺炎疫情的影響評估

新型冠狀病毒肺炎(以下簡稱「新冠肺炎」)疫情防控工作在聯防聯控工作機制下於全國範圍內有序推進，並已初步呈現疫情防控形勢持續向好、生產生活秩序加快恢復的態勢。

新冠肺炎疫情影響了本集團客戶、聯營企業、合營企業和被投資方的經營，進而可能對本集團保險風險和投資資產質量和收益水平產生不利影響。本集團將密切關注新冠肺炎疫情造成的理賠數量和金額，評估其對本集團財務狀況和經營成果等方面的影響。

考慮到僅有少量新冠肺炎報告賠案發生在2019年，管理層評估後認為不會對本集團2019年度財務報表產生重大影響。截至本財務報表批准日新冠肺炎疫情尚未結束，本集團對新冠肺炎疫情對2020年影響的評估工作尚在進行中。管理層已經並將繼續採取積極的應對措施，以減少2020年對財務報表可能產生的不利影響。



## 未來展望

### (一) 市場環境

2020年是全面建成小康社會和「十三五」規劃圓滿收官之年，保險業整體發展趨勢依然向好。我國經濟穩中向好、長期向好的基本趨勢沒有改變，人均GDP邁上1萬美元台階，將為行業高質量發展開拓新空間。新舊動能加快轉換，高技術製造業、戰略性新興服務業快速增長，中心城市和城市群成為戰略要地，保險「需」與「供」的重構將為行業轉型發展提供新契機。中央出台系列政策，特別是加快推進國家治理現代化，促進社會服務領域商業保險發展，推動農業保險高質量發展，支持保險資金投資健康、養老等社會服務領域等，將催生行業發展新動力。新冠肺炎疫情將進一步增強民眾保險意識，健康險等保障型險種將持續成為行業新增長點。保險市場生態持續演變，外資保險機構加速切入高附加價值和垂直細分市場，國內互聯網平台公司憑借技術和流量優勢高築客戶壁壘，頭部保險公司將在市場變局中培育塑造發展新優勢。

### (二) 發展戰略和經營計劃

2020年，本集團將堅持穩中求進工作總基調，堅定貫徹新發展理念，以保險供給側結構性改革為主線，以深化改革為動力，圍繞集團「3411工程」，加快推進商業模式變革，統籌推進穩增長、促改革、提價值、強保障、降成本、防風險各項工作，努力在市場份額、風險防範上做到「穩」，在深化改革、變革模式上突出「進」，堅定不移地向高質量發展轉型。人保財險將堅持「去中介、降成本、優體驗、強黏性」，深化「兩個融合」，聚焦「十項重點」，構建適應存量市場競爭的車險新模式、適應新經濟的商業非車險新模式，加快建設直銷隊伍、直銷渠道，深化降本增效、抓好理賠減損，優化區域發展，防控合規風險，努力實現發展同步市場、盈利優於同業、服務領先行業。人保壽險將聚焦「三個轉變」，大力推進隊伍建設，完善營銷模



式，優化產品結構、期限結構和利源結構，推動區域協調發展，夯實發展基礎。人保健康將加快商業健康險發展，圍繞「專業、高效、精幹、扁平」深化改革，著力打造「健康保險+健康管理+信息科技」的商業模式。投資板塊將堅持服務大局、服務主業，積極發展財富管理業務，強化投資風險防範，加快探索適應低利率時期的商業模式。人保資產將強化與受托方的協同配合，做好資產負債匹配，搶抓結構性機會，緩解再投資壓力，發揮好穩定集團投資收益的主力軍作用；按照市場化、專業化發展思路，努力做大做優公募基金等第三方業務。中誠信託將主動融入集團改革發展大局，加快業務轉型創新，發揮投資互補優勢，逐步形成與保險板塊、投資板塊的一體化發展格局。人保投控將提高服務保障主業能力，紮實推進集團不動產投資重點項目實施。人保資本將積極把握經濟結構調整中的投資機遇，加大非標產品的開發與配置。新興板塊將在各自領域內強化專業能力建設，更加深度地融入集團發展大格局。人保金服將創新體制機制和探索市場化改革，聚焦推動集團「保險+科技+服務」模式實踐落地，打造科技賦能核心產品，助力主業增加收入、降本增效、優化服務，完善保險科技創新體制機制。人保再保險將聚焦高質量精品公司建設，堅持以市場化為方向，以創造利潤為核心，大力發展第三方業務，實現人身險再保業務突破，持續夯實盈利基礎。人保養老將持續抓好職業年金拓展工作，協同推進企業年金業務發展，認真謀劃個人養老業務突破，大力強化投研能力建設，夯實運營管理基礎。人保香港將堅持中等規模精品公司定位，堅決剔除業務質量不佳的險種，發揮東南亞輻射平台作用。

## 內含價值

### 1、 結果總結

風險貼現率為10%的情況下，人保壽險和人保健康截至2019年12月31日和2018年12月31日的內含價值如下表所示(人民幣百萬元)：

	人保壽險		人保健康	
	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日
調整淨資產	<b>55,324</b>	44,257	<b>5,898</b>	4,968
扣除要求資本成本前的有效 業務價值	<b>42,853</b>	33,394	<b>6,810</b>	4,231
要求資本成本	<b>(9,092)</b>	(7,019)	<b>(1,275)</b>	(510)
扣除要求資本成本後的有效 業務價值	<b>33,761</b>	26,375	<b>5,534</b>	3,722
內含價值	<b>89,086</b>	70,632	<b>11,432</b>	8,689

註：因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

風險貼現率為10%的情況下，人保壽險和人保健康截至2019年12月31日和2018年12月31日前12個月的一年新業務價值如下表所示(人民幣百萬元)：

	人保壽險		人保健康	
	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日
扣除要求資本成本前的一年 新業務價值	<b>8,378</b>	7,554	<b>1,371</b>	706
要求資本成本	<b>(2,191)</b>	(1,819)	<b>(768)</b>	(198)
扣除要求資本成本後的一年 新業務價值	<b>6,188</b>	5,735	<b>603</b>	507

註：因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

人保壽險和人保健康分渠道的截至2019年12月31日和2018年12月31日前12個月的一年新業務價值如下表所示(人民幣百萬元)：

	人保壽險		人保健康	
	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日
銀行保險渠道	179	430	58	25
個人保險渠道	5,538	4,916	619	404
團體保險渠道	470	388	(74)	78
再保險分入業務	-	0	-	-
合計	6,188	5,735	603	507

註：因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

上述結果以人保壽險和人保健康100%股東權益演示。

## 2、評估假設

上述截至2019年12月31日的各項結果採用的假設為：人保壽險和人保健康所用的風險貼現率假設為10%；投資收益率假設為每年5.25%；企業所得稅稅率假設為應納稅所得額的25%；死亡率、發病率、退保率、費用和佣金等假設考慮了人保壽險和人保健康的運營經驗和對未來經驗的預期等因素。

## 3、敏感性測試

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

人保壽險於2019年12月31日敏感性測試的結果如下表所示(人民幣百萬元)：

情景	風險貼現率10%(註)	
	扣除要求資本成本後的有效業務價值	扣除要求資本成本後的一年新業務價值
基本情景	33,761	6,188
風險貼現率9%	38,564	7,477
風險貼現率11%	29,744	5,099
投資收益率增加50個基點	42,773	8,233
投資收益率減少50個基點	24,945	4,140
管理費用增加10%	32,707	5,808
管理費用減少10%	34,815	6,568
退保率增加10%	33,327	6,027
退保率減少10%	34,215	6,351
死亡率增加10%	33,364	6,073
死亡率減少10%	34,163	6,303
發病率增加10%	32,701	5,777
發病率減少10%	34,834	6,603
短險賠付率增加10%	33,651	5,983
短險賠付率減少10%	33,871	6,393
分紅比例(80/20)	32,575	6,130

註：除特別註明風險貼現率的情景外，其他情景風險貼現率為10%。

人保健康於2019年12月31日敏感性測試的結果如下表所示(人民幣百萬元)：

情景	風險貼現率10%(註)	
	扣除要求資本成本後的有效業務價值	扣除要求資本成本後的一年新業務價值
基本情景	5,534	603
風險貼現率9%	6,067	879
風險貼現率11%	5,071	357
投資收益率增加50個基點	6,204	864
投資收益率減少50個基點	4,867	342
管理費用增加10%	5,264	337
管理費用減少10%	5,804	870
退保率增加10%	5,666	674
退保率減少10%	5,386	519
死亡率增加10%	5,514	596
死亡率減少10%	5,554	610
發病率增加5%	4,984	219
發病率減少5%	6,085	987
短險賠付率增加5%	4,904	305
短險賠付率減少5%	6,164	901
分紅比例(80/20)	5,502	590

註：除特別註明風險貼現率的情景外，其他情景風險貼現率為10%。

#### 4、變動分析

人保壽險和人保健康從2018年12月31日至2019年12月31日期間按照10%的風險貼現率計算的內含價值變動分析如下表所示(人民幣百萬元)：

項目 描述	風險貼現率10.0% (註)	
	人保壽險	人保健康
1 截至2018年12月31日的內含價值	70,632	8,689
2 新業務貢獻	6,649	916
3 預期回報	5,574	965
4 投資回報差異	10,038	826
5 其他經驗差異	(516)	177
6 模型及假設變動	(2,023)	57
7 資本變化及市場價值調整	113	14
8 其他	(1,382)	(212)
9 截至2019年12月31日的內含價值	89,086	11,432

註：因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

對以上第2項到第8項的說明：

2. 2019年全年銷售的新業務對2019年末內含價值的貢獻；
3. 2018年年末的有效業務和調整淨資產在2019年的期望回報；
4. 2019年實際投資回報與假設投資回報相關的差異；
5. 2019年除投資回報相關以外的其他實際經驗與假設之間的差異；
6. 2019年模型優化和假設的變動帶來的內含價值的變化；
7. 2019年股東分紅、資本變化和持有至到期金融資產由於市場利率變動引起的市場價值變化等帶來的內含價值的變化；
8. 2018年末到2019年末各風險最低資本要求預測因子變化帶來的內含價值的變化。

## 企業管治

本公司一貫遵守《中華人民共和國公司法》、《中華人民共和國保險法》等相關法律，忠實履行監管部門頒布的相關法規要求和《公司章程》等規章制度要求，堅守良好的企業管治原則，致力於不斷提升企業管治水平，確保公司穩健發展並努力提升股東價值。

本公司於2019年度已遵守上海證券交易所關於上市公司公司治理的相關規定和香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十四《企業管治守則》，不斷完善公司治理結構，股東大會、董事會、監事會及高級管理層按照《公司章程》規定獨立履行各自的權利義務，依法合規。

## 購入、出售或贖回上市證券

2019年度內，本公司及子公司並無購入、出售或贖回任何本公司或子公司上市證券。

## 建議末期股息、暫停辦理H股股份過戶登記手續

董事會建議派發截至2019年12月31日止年度末期股息每10股人民幣1.16元(含稅)，股息總額約人民幣51.30億元。上述建議將在股東大會上提請審議批准，關於末期股息宣佈及派發的具體安排(包括代扣代繳所得稅安排)、暫停辦理H股股份過戶登記手續的有關時間安排等內容，本公司將在有關股東大會通函中另行披露。如獲股東大會批准，末期股息預期將於2020年8月21日前後支付。

## 審閱年度業績

本公司董事會審計委員會已在外聘審計師在場的情況下審閱本公司及子公司截至2019年12月31日止年度的合併財務報表，包括採用的會計原則及常規。本年度業績公告以本集團截至2019年12月31日止年度經與本公司審計師協定同意之經審核綜合財務報表為基準。

## 發佈年度報告

本公司2019年年度報告，將於適當時候在公司網站([www.picc.com](http://www.picc.com))和香港交易及結算所有限公司披露易網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))上發佈。

承董事會命  
中國人民保險集團股份有限公司  
繆建民  
董事長

中國北京，二零二零年三月二十七日

於本公告日，本公司執行董事為繆建民先生及謝一群先生，非執行董事為王清劍先生、肖雪峰先生、程玉琴女士及王智斌先生，獨立非執行董事為邵善波先生、高永文先生、陸健瑜先生、林義相先生及陳武朝先生。