

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。



## 中国人民保险集团股份有限公司

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)

### 截至二零二零年六月三十日止六個月 之未經審核中期業績公告

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」或「人保集團」)截至二零二零年六月三十日止六個月未經審計合併中期業績及上年同期比較數據如下，請一併閱覽下文管理層討論與分析：

#### 簡要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。

## 簡要合併利潤表

截至2020年6月30日止六個月期間

(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註	截至2020年 6月30日止 六個月期間 (未經審計)	截至2019年 6月30日止 六個月期間 (未經審計)
總保費收入	4	336,841	322,875
減：分出保費	4	<u>(24,951)</u>	<u>(20,232)</u>
淨保費收入	4	311,890	302,643
未到期責任準備金淨額變動		<u>(32,369)</u>	<u>(40,091)</u>
已賺淨保費		279,521	262,552
攤回分保費用		6,170	5,626
投資收益	5	20,774	18,370
其他收入		<u>1,464</u>	<u>1,530</u>
收入合計		<u>307,929</u>	<u>288,078</u>
死亡給付和其他給付		48,200	53,085
已發生賠款		143,572	132,324
長期壽險合同負債變動		20,821	13,896
保單紅利支出		<u>2,198</u>	<u>1,396</u>
給付及賠付總額		214,791	200,701
減：分出給付及賠付		<u>(10,882)</u>	<u>(8,266)</u>
給付及賠付淨額		<u>203,909</u>	<u>192,435</u>
手續費及佣金支出		35,074	33,715
財務費用		2,647	3,143
匯兌收益		(190)	-
其他業務及管理費用		<u>50,515</u>	<u>45,054</u>
保險業務支出及其他費用合計		<u>291,955</u>	<u>274,347</u>

	附註	截至2020年 6月30日止 六個月期間 (未經審計)	截至2019年 6月30日止 六個月期間 (未經審計)
應佔聯營及合營企業損益		<u>5,436</u>	<u>5,578</u>
稅前利潤	6	<b>21,410</b>	19,309
所得稅(費用)/抵免	7	<u>(3,704)</u>	<u>2,313</u>
淨利潤		<u><b>17,706</b></u>	<u>21,622</u>
歸屬於：			
— 母公司股東		<b>12,606</b>	15,478
— 非控制性權益		<u><b>5,100</b></u>	<u>6,144</u>
		<u><b>17,706</b></u>	<u>21,622</u>
歸屬於母公司股東的每股收益：			
— 基本(人民幣元)	9	<u><b>0.29</b></u>	<u>0.35</u>

## 簡要合併綜合收益表

截至2020年6月30日止六個月期間

(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	截至2020年 6月30日止 六個月期間 (未經審計)	截至2019年 6月30日止 六個月期間 (未經審計)
淨利潤	<u>17,706</u>	<u>21,622</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	5,865	12,706
— 重分類至利潤表的處置收益	(4,614)	(2,013)
— 減值損失	2,137	1,082
可供出售金融資產公允價值變動對保戶紅利的影響	(401)	—
所得稅影響	<u>(766)</u>	<u>(2,409)</u>
	<u>2,221</u>	<u>9,366</u>
應佔聯營及合營企業其他綜合收益	89	525
外幣報表折算差額	<u>30</u>	<u>8</u>
在後續期間可重分類至損益的其他綜合收益淨額	<u>2,340</u>	<u>9,899</u>
在後續期間不可重分類至損益的項目：		
房屋及使用權資產轉入投資物業重估利得	134	102
所得稅影響	<u>(34)</u>	<u>(26)</u>
	<u>100</u>	<u>76</u>
退休金福利責任精算損失	(80)	(11)
應佔聯營及合營企業其他綜合收益／(支出)	<u>5</u>	<u>(7)</u>

	截至2020年 6月30日止 六個月期間 (未經審計)	截至2019年 6月30日止 六個月期間 (未經審計)
在後續期間不可重分類至損益的其他綜合收益淨額	<u>25</u>	<u>58</u>
稅後其他綜合收益	<u>2,365</u>	<u>9,957</u>
綜合收益總額	<u><u>20,071</u></u>	<u><u>31,579</u></u>
歸屬於：		
— 母公司股東	14,218	22,874
— 非控制性權益	<u>5,853</u>	<u>8,705</u>
	<u><u>20,071</u></u>	<u><u>31,579</u></u>

## 簡要合併資產負債表

於2020年6月30日

(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
<b>資產</b>			
現金及現金等價物		81,954	76,984
債權類證券		386,718	333,587
權益類證券、共同基金及信託計劃		157,633	150,744
保險業務應收款淨額	10	97,983	55,809
定期存款		92,480	87,009
再保險資產		37,401	29,509
存出資本保證金		12,994	12,994
分類為貸款及應收款的投資		177,657	182,858
於聯營及合營企業的投資	11	119,619	117,083
投資物業		12,259	12,445
房屋及設備		28,553	26,340
使用權資產		7,274	7,681
無形資產		2,524	2,729
遞延所得稅資產		14,940	8,552
其他資產		36,632	28,905
<b>總資產</b>		<b>1,266,621</b>	<b>1,133,229</b>
<b>負債</b>			
賣出回購金融資產款		78,749	58,263
應付分保賬款		29,803	19,046
應付所得稅		5,812	220
短期銀行借款		149	-
應付債券		56,862	48,780
租賃負債		2,882	3,051
保險合同負債		699,059	618,959
保單持有人的投資合同負債		37,694	40,030
應付保單紅利		4,784	3,909
退休金福利責任		2,946	2,927
遞延所得稅負債		2,491	1,486
其他負債		86,289	89,258
<b>總負債</b>		<b>1,007,520</b>	<b>885,929</b>

	附註	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
<b>權益</b>			
已發行股本	12	44,224	44,224
儲備		<u>148,343</u>	<u>139,228</u>
歸屬於母公司股東權益		<u>192,567</u>	183,452
非控制性權益		<u>66,534</u>	<u>63,848</u>
<b>總權益</b>		<u>259,101</u>	<u>247,300</u>
<b>總權益及負債</b>		<u><u>1,266,621</u></u>	<u><u>1,133,229</u></u>

## 簡要合併股東權益變動表

截至2020年6月30日止六個月期間

(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12)	股本溢價 **	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 合收益 **	歸屬於保 單持有人的 金融工 具公允價 值變動 **	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2020年1月1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
淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,606	12,606	5,100	17,706
其他綜合收益/(支出)	-	-	1,761	-	-	69	72	(233)	23	-	-	(80)	-	1,612	753	2,365
綜合收益/(支出)合計	-	-	1,761	-	-	69	72	(233)	23	-	-	(80)	12,606	14,218	5,853	20,071
向股東分配的股息(附註8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,130)	(5,130)	-	(5,130)
向少數股東分配的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,181)	(3,181)
少數股東投入的資本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9	9
其他	-	-	-	-	-	-	27	-	-	-	-	-	-	27	5	32
於2020年6月30日(未經審計)	44,224	23,973	11,411	11,884	1,235	3,084	316	(233)	37	12,551	(15,153)	(1,232)	100,470	192,567	66,534	259,101

\* 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2020年6月30日簡要合併資產負債表中的合併儲備，金額為人民幣148,343百萬元。



歸屬於母公司股東權益

	已發行 股本	股本溢價 **	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 **	小計	非控制性 權益	權益合計
於2018年12月31日(經審計)	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11)	-	-	-	-	-	-	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,478	15,478	6,144	21,622
其他綜合收益/(支出)	-	-	6,961	-	-	52	388	6	-	-	(11)	-	7,396	2,561	9,957
綜合收益/(支出)合計	-	-	6,961	-	-	52	388	6	-	-	(11)	15,478	22,874	8,705	31,579
向股東分配的股息(附註8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,021)	(2,021)	-	(2,021)
向少數股東分配的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,923)	(1,923)
其他	-	-	-	-	-	-	(86)	-	-	-	-	-	(86)	(18)	(104)
於2019年6月30日(未經審計)	44,224	23,973	5,129	9,874	1,705	2,944	417	(2)	12,041	(15,153)	(1,082)	88,387	172,457	59,452	231,909

\* 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6月30日簡要合併資產負債表中的合併儲備，金額為人民幣128,233百萬元。

## 簡要合併現金流量表

截至2020年6月30日止六個月期間

(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	截至2020年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
經營活動產生的現金流入淨額	19,631	11,246
投資活動產生的現金(流出)/流入淨額	(40,802)	12,093
籌資活動產生的現金流入/(流出)淨額	<u>26,094</u>	<u>(5,562)</u>
現金及現金等價物的增加淨額	4,923	17,777
現金及現金等價物的期初餘額	76,984	61,601
匯率變動對現金及現金等價物的影響	<u>47</u>	<u>14</u>
現金及現金等價物的期末餘額	<u><u>81,954</u></u>	<u><u>79,392</u></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)。本公司的前身為中國人民保險公司，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。本公司的控股股東為中國財政部(以下簡稱「財政部」)。

本公司為一家投資控股公司。本公司的子公司於截至2020年6月30日止六個月期間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」。

本簡要合併財務報表以人民幣呈報，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。

### 2.1 編製基礎

本簡要合併財務報表是按照國際會計準則理事會刊發的《國際會計準則第34號—中期財務報告》的要求，以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16規定的披露要求而編製的。

除因採用已修訂的國際財務報告準則導致的會計政策變更外，本簡要合併財務報表所採用的會計政策和方法與本集團2019年度合併財務報表所採用的會計政策一致。

本簡要合併財務報表並未包括年度合併財務報表需要披露的所有信息，故應當與本集團2019年度合併財務報表一併閱覽。

## 2.2 主要會計政策

除了投資物業、部分金融工具以及保險合同負債外，本簡要合併財務報表以歷史成本為基礎編製。

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。

### 已修訂的國際財務報告準則的採用

截至2020年6月30日止六個月期間，本集團為編製本簡要合併財務報表，首次採用了由國際會計準則理事會已修訂的國際財務報告準則概念框架及以下已修訂的國際財務報告準則，這些修訂於2020年1月1日或之後的財務年度生效：

國際會計準則第1號和第8號(修訂)	重要性的定義
國際財務報告準則第3號(修訂)	企業的定義
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(修訂)	利率基準改革

此外，本集團已提前採用國際財務報告準則第16號(修訂) — 與新冠病毒疫情相關的租金減免。

採用上述已修訂的國際財務報告準則標準概念框架及上述已修訂的國際財務報告準則對本集團本期間和之前期間的簡要合併財務報表的經營成果和財務狀況及／或披露均未產生重大影響。

## 3. 業務分部報告

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。

管理層通過分別監控本集團各業務經營分部的業績，來幫助決策資源分配和業績評價。分部業績的評價主要是以呈報分部結果。

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資料的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。

於呈報期間，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。

**截至2020年6月30日止六個月期間的分部收入和經營成果呈報如下：**

(未經審計)	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	194,870	65,972	16,317	-	-	2,480	(118)	279,521
攤回分保費用	6,053	217	520	-	-	96	(716)	6,170
投資收益	8,360	10,210	1,023	167	7,943	285	(7,214)	20,774
其他收入	663	387	117	974	-	152	(829)	1,464
<b>收入合計</b>								
— 分部收入	<u>209,946</u>	<u>76,786</u>	<u>17,977</u>	<u>1,141</u>	<u>7,943</u>	<u>3,013</u>	<u>(8,877)</u>	<u>307,929</u>
— 對外收入	211,231	76,648	17,952	696	611	791	-	307,929
— 分部間收入	<u>(1,285)</u>	<u>138</u>	<u>25</u>	<u>445</u>	<u>7,332</u>	<u>2,222</u>	<u>(8,877)</u>	<u>-</u>
給付及賠付淨額	<u>127,094</u>	<u>61,167</u>	<u>14,338</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,742</u>	<u>(432)</u>	<u>203,909</u>
手續費及佣金支出	27,117	7,827	505	-	-	-	(375)	35,074
財務費用	616	1,316	210	10	503	1	(9)	2,647
匯兌收益	(141)	(31)	(1)	-	(7)	(10)	-	(190)
其他業務及管理費用	<u>42,078</u>	<u>4,582</u>	<u>2,808</u>	<u>576</u>	<u>406</u>	<u>1,235</u>	<u>(1,170)</u>	<u>50,515</u>
保險業務支出及其他費用合計	<u>196,764</u>	<u>74,861</u>	<u>17,860</u>	<u>586</u>	<u>902</u>	<u>2,968</u>	<u>(1,986)</u>	<u>291,955</u>
應佔聯營及合營企業損益	<u>3,424</u>	<u>1,922</u>	<u>2</u>	<u>3</u>	<u>437</u>	<u>(19)</u>	<u>(333)</u>	<u>5,436</u>
稅前利潤	16,606	3,847	119	558	7,478	26	(7,224)	21,410
所得稅費用	<u>(2,670)</u>	<u>(42)</u>	<u>(11)</u>	<u>(132)</u>	<u>(762)</u>	<u>(26)</u>	<u>(61)</u>	<u>(3,704)</u>
<b>淨利潤</b>								
— 分部經營成果	<u><u>13,936</u></u>	<u><u>3,805</u></u>	<u><u>108</u></u>	<u><u>426</u></u>	<u><u>6,716</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>(7,285)</u></u>	<u><u>17,706</u></u>

截至2019年6月30日止六個月期間的分部收入和經營成果呈報如下：

(未經審計)	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	180,466	70,096	9,589	-	-	2,416	(15)	262,552
攤回分保費用	5,718	249	409	-	-	118	(868)	5,626
投資收益	8,717	7,750	775	320	5,035	308	(4,535)	18,370
其他收入	773	341	95	887	39	378	(983)	1,530
<b>收入合計</b>								
<b>— 分部收入</b>	<u>195,674</u>	<u>78,436</u>	<u>10,868</u>	<u>1,207</u>	<u>5,074</u>	<u>3,220</u>	<u>(6,401)</u>	<u>288,078</u>
— 對外收入	197,021	78,356	10,839	851	409	602	-	288,078
— 分部間收入	<u>(1,347)</u>	<u>80</u>	<u>29</u>	<u>356</u>	<u>4,665</u>	<u>2,618</u>	<u>(6,401)</u>	<u>-</u>
給付及賠付淨額	<u>116,764</u>	<u>66,055</u>	<u>8,318</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,661</u>	<u>(363)</u>	<u>192,435</u>
手續費及佣金支出	27,614	6,245	369	-	-	-	(513)	33,715
財務費用	993	1,392	232	8	511	18	(11)	3,143
匯兌(收益)/損失	(1)	5	(1)	2	(2)	(3)	-	-
其他業務及管理費用	<u>38,037</u>	<u>4,098</u>	<u>1,768</u>	<u>579</u>	<u>385</u>	<u>1,591</u>	<u>(1,404)</u>	<u>45,054</u>
<b>保險業務支出及其他費用合計</b>	<u>183,407</u>	<u>77,795</u>	<u>10,686</u>	<u>589</u>	<u>894</u>	<u>3,267</u>	<u>(2,291)</u>	<u>274,347</u>
應佔聯營及合營企業損益	<u>3,725</u>	<u>1,784</u>	<u>7</u>	<u>(3)</u>	<u>370</u>	<u>(30)</u>	<u>(275)</u>	<u>5,578</u>
稅前利潤/(虧損)	15,992	2,425	189	615	4,550	(77)	(4,385)	19,309
所得稅抵免/(費用)	<u>1,642</u>	<u>654</u>	<u>75</u>	<u>(133)</u>	<u>164</u>	<u>(10)</u>	<u>(79)</u>	<u>2,313</u>
<b>淨利潤/(虧損)</b>								
<b>— 分部經營成果</b>	<u><u>17,634</u></u>	<u><u>3,079</u></u>	<u><u>264</u></u>	<u><u>482</u></u>	<u><u>4,714</u></u>	<u><u>(87)</u></u>	<u><u>(4,464)</u></u>	<u><u>21,622</u></u>

於2020年6月30日和2019年12月31日的分部資產及負債信息及截至2020年6月30日和2019年6月30日止期間的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>2020年6月30日(未經審計)</b>								
分部資產	<u>695,095</u>	<u>469,043</u>	<u>54,285</u>	<u>11,802</u>	<u>129,510</u>	<u>22,878</u>	<u>(115,992)</u>	<u>1,266,621</u>
分部負債	<u>512,267</u>	<u>421,845</u>	<u>47,861</u>	<u>3,016</u>	<u>28,714</u>	<u>9,685</u>	<u>(15,868)</u>	<u>1,007,520</u>
<b>截至2020年6月30日止六個月期間</b>								
<b>(未經審計)</b>								
其他分部信息：								
資本性支出	3,134	129	44	203	13	80	(381)	3,222
折舊和攤銷費用	1,707	290	113	49	75	26	(100)	2,160
利息收入	<u>7,050</u>	<u>7,025</u>	<u>711</u>	<u>73</u>	<u>361</u>	<u>251</u>	<u>78</u>	<u>15,549</u>
<b>2019年12月31日(經審計)</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>
<b>截至2019年6月30日止六個月期間</b>								
<b>(未經審計)</b>								
其他分部信息：								
資本性支出	1,578	559	182	19	58	12	64	2,472
折舊和攤銷費用	1,535	226	88	47	77	17	(80)	1,910
利息收入	<u>7,015</u>	<u>6,810</u>	<u>605</u>	<u>107</u>	<u>324</u>	<u>275</u>	<u>45</u>	<u>15,181</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%(2019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，並且在簡要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。

#### 4. 總保費收入及淨保費收入

	截至2020年 6月30日止 六個月期間 (未經審計)	截至2019年 6月30日止 六個月期間 (未經審計)
<b>總保費收入</b>		
長期壽險保費收入	77,360	74,353
短期健康險保費收入	12,049	11,697
財產保險保費收入	247,432	236,825
<b>合計</b>	<b>336,841</b>	<b>322,875</b>
<b>分出保費</b>		
長期壽險分出保費	(2,424)	(1,828)
短期健康險分出保費	(60)	(206)
財產保險分出保費	(22,467)	(18,198)
<b>合計</b>	<b>(24,951)</b>	<b>(20,232)</b>
<b>淨保費收入</b>	<b>311,890</b>	<b>302,643</b>

#### 5. 投資收益

	截至2020年 6月30日止 六個月期間 (未經審計)	截至2019年 6月30日止 六個月期間 (未經審計)
股息、利息和租金收入(a)	18,025	16,923
已實現的收益(b)	4,939	2,036
未實現的收益(c)	58	493
減值損失(d)	(2,248)	(1,082)
<b>合計</b>	<b>20,774</b>	<b>18,370</b>



**(a) 股息、利息和租金收入**

	截至2020年 6月30日止 六個月期間 (未經審計)	截至2019年 6月30日止 六個月期間 (未經審計)
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	2,160	1,360
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	78	127
小計	<u>2,238</u>	<u>1,487</u>
利息收入		
活期及定期存款	2,284	2,653
債權類證券		
— 持有至到期投資	3,471	3,137
— 可供出售金融資產	3,919	4,181
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	376	148
貸款及應收款項	5,499	5,062
小計	<u>15,549</u>	<u>15,181</u>
投資物業經營租賃收入	<u>238</u>	<u>255</u>
合計	<u><u>18,025</u></u>	<u><u>16,923</u></u>

**(b) 已實現的收益**

	截至2020年 6月30日止 六個月期間 (未經審計)	截至2019年 6月30日止 六個月期間 (未經審計)
債權類證券		
— 可供出售金融資產	266	220
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	49	15
權益類證券、共同基金及信託計劃		
— 可供出售金融資產	4,347	1,797
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	38	4
處置聯營公司收益	239	—
合計	<u><u>4,939</u></u>	<u><u>2,036</u></u>

(c) 未實現的收益

	截至2020年 6月30日止 六個月期間 (未經審計)	截至2019年 6月30日止 六個月期間 (未經審計)
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	(94)	(8)
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	203	535
投資物業	(51)	(34)
合計	<u>58</u>	<u>493</u>

(d) 減值損失

	截至2020年 6月30日止 六個月期間 (未經審計)	截至2019年 6月30日止 六個月期間 (未經審計)
可供出售金融資產	(2,137)	(1,082)
分類為貸款及應收款的投資	(111)	—
合計	<u>(2,248)</u>	<u>(1,082)</u>

6. 稅前利潤

本集團除稅前利潤乃扣除下列各項後達成：

	截至2020年 6月30日止 六個月期間 (未經審計)	截至2019年 6月30日止 六個月期間 (未經審計)
員工成本(註)	25,841	24,654
房屋及設備折舊(註)	1,177	1,170
使用權資產折舊(註)	708	531
無形資產攤銷(註)	275	209
保險業務應收款減值損失的計提(附註10)	606	541
其他資產減值損失的轉回	(23)	(30)

註：部分員工成本、折舊與攤銷計入理賠費用，其他員工成本及折舊與攤銷計入其他業務及管理費用。

## 7. 所得稅費用／(抵免)

	截至2020年 6月30日止 六個月期間 (未經審計)	截至2019年 6月30日止 六個月期間 (未經審計)
當期所得稅	9,878	6,932
以往年度調整	8	(4,690)
遞延所得稅	(6,182)	(4,555)
合計	<u>3,704</u>	<u>(2,313)</u>

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%（截至2019年6月30日止六個月期間：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。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1月1日至2019年6月30日止期間，並相應調增截至2019年6月30日止六個月期間淨利潤。

## 8. 股利分配

	截至2020年 6月30日止 六個月期間 (未經審計)	截至2019年 6月30日止 六個月期間 (未經審計)
本期確認的已分配股息：		
2018年末期股息(每股人民幣4.57分)	-	2,021
2019年末期股息(每股人民幣11.60分)	<u>5,130</u>	<u>-</u>

於2020年8月21日，本公司董事會建議截至2020年1月1日至6月30日止期間股利分配方案為每股人民幣3.60分，待股東大會批准後生效。

## 9. 每股收益

於截至2020年6月30日止六個月期間及截至2019年6月30日止六個月期間，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期間發行在外普通股計算得出。

	截至2020年 6月30日止 六個月期間 (未經審計)	截至2019年 6月30日止 六個月期間 (未經審計)
歸屬於本公司股東的淨利潤	<u>12,606</u>	<u>15,478</u>
發行在外普通股加權數(百萬股)	<u>44,224</u>	<u>44,224</u>
基本每股收益(人民幣元)	<u>0.29</u>	<u>0.35</u>

鑒於本集團於截至2020年6月30日止六個月期間和截至2019年6月30日止六個月期間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期間的稀釋每股收益。

## 10. 保險業務應收款淨額

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
應收保費及代理賬款	84,179	42,851
應收分保賬款	<u>17,788</u>	<u>16,345</u>
小計	<u>101,967</u>	<u>59,196</u>
減：減值準備		
— 應收保費及代理賬款	(3,742)	(3,217)
— 應收分保賬款	<u>(242)</u>	<u>(170)</u>
合計	<u>97,983</u>	<u>55,809</u>

(a) 保險業務應收款的減值準備變動如下：

	截至2020年 6月30日止 六個月期間 (未經審計)	截至2019年 6月30日止 六個月期間 (未經審計)
期初餘額	3,387	3,208
減值損失的確認(附註6)	606	541
不能回收而核銷	(9)	(3)
	<u>3,984</u>	<u>3,746</u>
期末餘額	<u>3,984</u>	<u>3,746</u>

(b) 於報告期末，保險業務應收款扣除減值準備後按逾期期限的分析如下：

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
未到期及3個月內	81,587	48,416
3至6個月	10,046	3,265
6至12個月	4,750	3,288
1至2年	1,461	674
2年以上	139	166
	<u>97,983</u>	<u>55,809</u>
合計	<u>97,983</u>	<u>55,809</u>

本集團與保險業務應收款有關的信用風險主要來自財產保險業務，在此類業務中本集團只對公司客戶或通過保險中介機構購買部分保險產品的個人客戶進行信用銷售。一般情況下，針對一個保單持有人最長信用期限為3個月，但是可酌情給予更長的信用期限。針對大客戶和部分多年期保單，一般安排分期付款。

## 11. 於聯營及合營企業的投資

本集團於2020年6月30日及2019年12月31日於聯營及合營企業的投資如下：

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
聯營企業		
於聯營企業的投資成本	67,397	67,744
享有的收購後利潤和其他綜合收益份額，扣除收取的股利(註)	49,074	46,090
小計	116,471	113,834
合營企業		
於合營企業的投資成本	3,086	3,086
享有的收購後利潤和其他綜合收益份額，扣除收取的股利	62	163
小計	3,148	3,249
合計	119,619	117,083

註：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。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。

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。

根據國際會計準則第28號「於聯營及合營企業的投資」，於2020年6月30日止六個月期間，本集團確認享有的本集團之聯營企業興業銀行自2019年10月1日至2020年3月31日期間的損益。

## 12. 已發行股本

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
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>

## 管理層討論與分析

本集團聚焦「風險保障+財富管理」，構建「保險+科技+服務」新商業模式，持續深入推進行高質量發展轉型。在財產險方面，全線推進行商業模式變革，做好車險定價由「從車定價」向「車+人+環境+場景」的綜合定價轉變，強化產品服務創新，加快汽車後市場生態佈局，創新發展非車險業務，業務結構持續優化；在人身險方面，以高質量隊伍建設為基礎，優化產品體系，完善價值增長的長效機制，圍繞「健康保險+健康管理+科技賦能」加快專業產品創新，紮實推進行健康管理服務商業化；在資產管理方面，從整體資產負債匹配大局出發，短期抓機遇，長期強匹配，強化投研能力和市場化體制機制建設，拓展財富管理市場。

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、公司業務概要

2020年上半年，面對新冠肺炎疫情衝擊，本集團保持穩中有進、穩中向好的發展態勢，推進「3411工程」實施，全力抗擊疫情，服務疫情防控，力促復工復產，彰顯金融央企擔當，業務發展企穩回升、結構優化、盈利穩定、資產規模穩步增長，商業模式變革成效顯現。截至2020年6月30日，人保財險在財產保險市場佔有率為34.0%，人保壽險在人身保險市場佔有率為3.4%，人保健康在人身保險市場佔有率為1.1%。按規模保費統計，截至2020年6月30日止6個月，人保財險、人保壽險、人保健康、人保香港分別實現規模保費2,456.39億元、700.24億元、225.35億元、1.07億元。

### 1、財產險加快實施數字化戰略，全面升級線上服務支撐能力，經營效益穩中有升

2020年上半年，人保財險積極應對新冠肺炎疫情衝擊，加快實施數字化戰略，積極打造線上零接觸服務模式，全面升級線上服務支撐能力，實現總保費收入2,463.04億元，同比增長4.4%，稅前利潤158.17億元，同比增長4.3%，剔除去年同期手續費稅務政策變化的影響，淨利潤同比增長4.7%。由於突出的行業地位和持續提升的綜合實力，穆迪投資者服務公司對人保財險的保險財務實力評級繼續保持中國內地最高評級A1級。

### 2、人身險整體業績保持穩定健康發展，半年新業務價值穩定增長

2020年上半年，人保壽險向高質量發展轉型成效顯現，價值創造能力持續提升，實現淨利潤38.05億元，同比增長23.6%，實現半年新業務價值40.76億元，同比增長19.3%。人保健康實現半年新業務價值4.83億元，同比增長41.6%；互聯網保險業務實現規模保費60.04億元，同比增長98.5%，上半年新增客戶904萬人，累計客戶超3,500萬人。

## (一) 主要業務數據

單位：百萬元

	截至6月30日止6個月		
	2020年	2019年	增減(%)
原保險保費收入			
人保財險	245,639	235,335	4.4
人保壽險	67,234	70,832	(5.1)
人保健康	22,173	15,215	45.7
人保財險綜合成本率(%)	97.3	97.6	下降0.3個百分點
人保壽險半年新業務價值	4,076	3,416 <sup>(1)</sup>	19.3
人保健康半年新業務價值	483	341	41.6
總投資收益率(年化)(%)	5.5	5.4	上升0.1個百分點

- (1) 人保壽險截至2019年6月30日止6個月的半年新業務價值按照2019年12月31日評估日使用的假設重新計算。

單位：百萬元

	2020年	2019年	增減(%)
	6月30日	12月31日	
市場佔有率 <sup>(1)</sup> (%)			
人保財險	34.0	33.2	上升0.8個百分點
人保壽險	3.4	3.3	上升0.1個百分點
人保健康	1.1	0.8	上升0.3個百分點
人保壽險內含價值	100,966	89,086	13.3
人保健康內含價值	12,464	11,432	9.0

- (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。

	2020年 6月30日	2019年 12月31日	增減(%)
綜合償付能力充足率(%)			
人保集團	325	300	上升25個百分點
人保財險	306	282	上升24個百分點
人保壽險	264	244	上升20個百分點
人保健康	234	201	上升33個百分點
核心償付能力充足率(%)			
人保集團	271	252	上升19個百分點
人保財險	262	252	上升10個百分點
人保壽險	235	211	上升24個百分點
人保健康	184	140	上升44個百分點

## (二) 主要財務指標

單位：百萬元

	截至6月30日止6個月		
	2020年	2019年	增減(%)
總保費收入	336,841	322,875	4.3
人保財險	246,304	236,036	4.4
人保壽險	67,238	70,833	(5.1)
人保健康	22,173	15,215	45.7
稅前利潤	21,410	19,309	10.9
淨利潤	17,706	21,622	(18.1)
歸屬於母公司股東淨利潤	12,606	15,478	(18.6)
每股收益 <sup>(1)</sup> (元/股)	0.29	0.35	(18.6)
加權平均淨資產收益率 (未年化)(%)	6.7	9.5	下降2.8個百分點

(1) 每股收益增減百分比按照四捨五入前數據計算得出。

單位：百萬元

	2020年 6月30日	2019年 12月31日	增減(%)
總資產	1,266,621	1,133,229	11.8
總負債	1,007,520	885,929	13.7
總權益	259,101	247,300	4.8
每股淨資產 <sup>(1)</sup> (元)	4.35	4.15	5.0
資產負債率 <sup>(2)</sup> (%)	79.5	78.2	上升1.3個百分點

(1) 每股淨資產增減百分比按照四捨五入前數據計算得出。

(2) 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

	歸屬於母公司股東 的淨利潤		歸屬於母公司股東 權益	
	截至 2020年 6月30日 止6個月	截至 2019年 6月30日 止6個月	2020年 6月30日	2019年 12月31日
按中國企業會計準則	12,602	15,517	192,244	183,133
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(註1)	33	(29)	435	403
上述調整事項的遞延所得稅影響	(8)	7	(110)	(102)
保險合同重分類為投資合同(註2)	(21)	(17)	(2)	18
按國際財務報告準則	12,606	15,478	192,567	183,452

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。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。

## 二、業務分析

### (一) 財產保險業務

#### 1、人保財險

2020年上半年，面對新冠肺炎疫情帶來的嚴峻考驗和複雜多變的國內外環境，人保財險始終堅持從服務常態化疫情防控及服務「六穩」、「六保」的全局出發，以高質量發展轉型為主線，深入貫徹集團「3411工程」，紮實推進「十項重點」，統籌穩增長、促改革、提價值、強保障、降成本、防風險各項工作。在積極做好疫情聯防聯控的同時，創新業務發展模式，深入推進線上化工作；變革商業模式，深化政策性業務與商業性業務融合；創新產品供給，升級保險保障服務；聚焦「降本增效」，優化業務結構；完善治理結構和風控體系，守住不發生系統性風險底線，向高質量發展轉型取得新的進步。截至2020年6月30日止6個月，人保財險實現總保費收入2,463.04億元，同比增長4.4%；承保利潤53.39億元，同比增長23.0%；綜合成本率97.3%，同比下降0.3個百分點。其中，賠付率65.3%，同比上升0.6個百分點；費用率32.0%，同比下降0.9個百分點。

(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6月30日止6個月**

	2020年	2019年	增減(%)
機動車輛險	<b>131,019</b>	127,487	2.8
意外傷害及健康險	<b>49,691</b>	40,937	21.4
農險	<b>25,695</b>	22,031	16.6
責任險	<b>15,934</b>	15,645	1.8
信用保證險	<b>4,318</b>	10,437	(58.6)
企業財產險	<b>9,411</b>	9,388	0.2
貨運險	<b>2,020</b>	2,140	(5.6)
其他險種	<b>8,216</b>	7,971	3.1
合計	<b>246,304</b>	236,036	4.4

註：數據因四捨五入，直接相加未必等於總數，下同。

2020年上半年，人保財險積極應對內外部環境帶來的挑戰，加快實施數字化戰略，積極打造線上零接觸服務模式，全面升級線上服務支撐能力，主動進行業務結構調整，全力化解和防範業務風險，保險業務收入穩健增長，實現總保費收入2,463.04億元，同比增長4.4%。

機動車輛險的總保費收入由截至2019年6月30日止6個月的1,274.87億元增長2.8%至2020年同期的1,310.19億元。2020年上半年，面對汽車產銷量持續下降及新冠肺炎疫情對機動車輛險業務的雙重衝擊，人保財險積極攻堅新車業務，新車業務市場份額同比上升；同時，深入挖掘存量市場，持續大力推進續保服務團隊建設，加快渠道融合發展，續保率同比提高，整體業務規模穩中有升。

意外傷害及健康險的總保費收入由截至2019年6月30日止6個月的409.37億元增長21.4%至2020年同期的496.91億元。人保財險繼續致力服務「健康中國」和國家脫貧攻堅戰略，推動大病保險、基本醫療保險、扶貧醫療救助保險等社會醫療保險業務實現顯著增長。在商業意外健康險方面，人保財險在積極開拓傳統市場，推動機動車駕乘意外險等傳統險種實現較快增長的同時，加大產品創新和新產品推廣力度，「人人安康」、「微醫保」等百萬醫療類產品和「復工保」等法定傳染病系列新產品均呈現快速發展態勢。

農險的總保費收入由截至2019年6月30日止6個月的220.31億元增長16.6%至2020年同期的256.95億元。人保財險緊緊圍繞實施鄉村振興戰略和打贏脫貧攻堅戰，立足深化農業供給側結構性改革，紮實推進農險提標、擴面、增品，提高農業保險服務能力，更好地滿足「三農」領域日益增長的風險保障需求，進一步鞏固和強化了公司在農險市場的領先優勢，有效促進農險業務快速發展。

責任險的總保費收入由截至2019年6月30日止6個月的156.45億元增長1.8%至2020年同期的159.34億元。由於受到新冠肺炎疫情的不利影響，僱主責任險、承運人責任險、校園方責任險、涉車類責任險等傳統業務增長乏力，訴責險、互聯網類等新型業務也有較大幅度的下滑。隨著復工復產復學的不斷推進，人保財險責任險業務呈現先降後增趨勢。

信用保證險的總保費收入由截至2019年6月30日止6個月的104.37億元下降58.6%至2020年同期的43.18億元。人保財險持續加強業務風險管控，積極調整業務結構，逐步降低風險敞口，業務規模同比縮減。

企業財產險的總保費收入由截至2019年6月30日止6個月的93.88億元增長0.2%至2020年同期的94.11億元。受新冠肺炎疫情及國內經濟增長放緩影響，企業財產險業務增速放緩；同時，人保財險積極進行承保風險管控，主動調整業務結構，企業財產險總保費收入略有增加。

貨運險的總保費收入由截至2019年6月30日止6個月的21.40億元下降5.6%至2020年同期的20.20億元。受新冠肺炎疫情影響，貨運量大幅下降，貨運險市場規模萎縮，人保財險貨運險總保費收入亦有所下降。

其他險種的總保費收入由截至2019年6月30日止6個月的79.71億元增長3.1%至2020年同期的82.16億元。人保財險在服務供給側結構性改革及「新技術、新業務、新方法」經濟發展的同時，堅持效益第一，進一步優化業務結構，加強風險過程管控，特險、工程險和船舶險業務均實現穩步增長。



(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6月30日止6個月

	2020年			2019年	
	金額	佔比 (%)	增減 (%)	金額	佔比 (%)
代理銷售渠道	144,858	59.0	(0.3)	145,287	61.7
其中：個人代理	76,848	31.3	13.1	67,937	28.8
兼業代理	20,569	8.4	(17.4)	24,887	10.6
專業代理	47,441	19.3	(9.6)	52,463	22.3
直接銷售渠道	82,175	33.4	15.8	70,966	30.2
保險經紀渠道	18,606	7.6	(2.5)	19,082	8.1
合計	245,639	100.0	4.4	235,335	100.0

2020年上半年，人保財險不斷強化自有渠道建設，提升直銷直控能力，強化渠道協同，推動業務融合發展。直接銷售渠道原保險保費收入由截至2019年6月30日止6個月的709.66億元增長15.8%至2020年同期的821.75億元；保險經紀渠道原保險保費收入由截至2019年6月30日止6個月的190.82億元下降2.5%至2020年同期的186.06億元。

### (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：

單位：百萬元

截至6月30日止6個月

	2020年	2019年	增減(%)
江蘇省	22,869	21,081	8.5
廣東省	22,383	24,189	(7.5)
浙江省	17,272	15,272	13.1
山東省	15,782	14,268	10.6
河北省	15,146	13,859	9.3
四川省	11,641	10,746	8.3
湖南省	10,934	9,249	18.2
湖北省	10,903	11,522	(5.4)
安徽省	10,209	9,092	12.3
福建省	9,516	9,319	2.1
其他地區	98,984	96,738	2.3
合計	245,639	235,335	4.4

### (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：

單位：百萬元

截至2020年6月30日止6個月

	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	131,019	42,131,075	62,288	200,390	6,631	94.8
意外傷害及健康險	49,691	358,865,402	20,509	48,453	(465)	101.6
農險	25,695	1,608,828	6,829	25,878	203	98.0
責任險	15,934	87,982,522	4,645	26,835	329	96.6
信用保證險	4,318	943,180	9,459	19,763	(2,948)	138.6
企業財產險	9,411	20,343,727	2,299	14,833	608	86.8
貨運險	2,020	6,995,832	523	2,534	226	83.2
其他險種	8,216	28,127,138	1,669	19,799	755	79.4
合計	246,304	546,997,704	108,221	358,485	5,339	97.3

(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6月30日止6個月

	2020年	2019年	增減(%)
已賺淨保費	194,484	180,188	7.9
投資收益	7,581	7,931	(4.4)
其他收入	662	773	(14.4)
收入合計	208,837	194,671	7.3
給付及賠付淨額	126,885	116,654	8.8
手續費及佣金支出	27,099	27,602	(1.8)
財務費用	616	991	(37.8)
其他業務及管理費用	41,994	37,982	10.6
保險業務支出及其他費用 合計	196,445	183,226	7.2
稅前利潤	15,817	15,169	4.3
減：所得稅費用／(抵免)	2,638	(1,652)	-
淨利潤	13,179	16,821	(21.7)

已賺淨保費

人保財險的已賺淨保費由截至2019年6月30日止6個月的1,801.88億元增長7.9%至2020年同期的1,944.84億元。主要是由於機動車輛險、意外傷害及健康險、農險等業務的發展所致。

投資收益

人保財險的投資收益由截至2019年6月30日止6個月的79.31億元下降4.4%至2020年同期的75.81億元。主要是就個別股權項目的風險充分計提了減值所致。

## 給付及賠付淨額

人保財險的給付及賠付淨額由截至2019年6月30日止6個月的1,166.54億元增長8.8%至2020年同期的1,268.85億元，賠付率由截至2019年6月30日止6個月的64.7%上升0.6個百分點至2020年同期的65.3%，主要是業務增長以及業務結構變化帶來賠付支出增加。同時，受新冠肺炎疫情及暴雨洪澇等重大自然災害影響，企業財產險賠付率有所上升；受新冠肺炎疫情影響，經濟下行壓力加大，社會信用風險水平提高，業務逾期率上升，信用保證險賠付率上升較快。人保財險已加強信用保證險業務貸後催收追償和過程管控，並將進一步加大風險化解和風險防控力度，提升減虧增盈能力。

## 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，人保財險嚴格貫徹落實監管部門「報行合一」政策要求，並積極進行業務結構調整，強化自有渠道建設，提升直銷直控能力，手續費率由截至2019年6月30日止6個月的11.7%下降0.7個百分點至2020年同期的11.0%，手續費及佣金支出由截至2019年6月30日止6個月的276.02億元下降1.8%至2020年同期的270.99億元。

## 財務費用

人保財險的財務費用由截至2019年6月30日止6個月的9.91億元下降37.8%至2020年同期的6.16億元。主要是賣出回購金融資產和應付債券利息支出減少所致。

## 所得稅費用

人保財險的所得稅費用由截至2019年6月30日止6個月的-16.52億元變動至2020年同期的26.38億元。主要是2019年執行手續費稅務新規一次性影響所致。

## 淨利潤

主要受前述原因影響，人保財險的淨利潤由截至2019年6月30日止6個月的168.21億元下降21.7%至2020年同期的131.79億元。

## 2、人保香港

截至2020年6月30日，人保香港總資產折合人民幣31.43億元，淨資產折合人民幣6.23億元，2020年上半年，實現總保費收入折合人民幣6.48億元，綜合成本率99.0%，淨利潤折合人民幣0.23億元。

## (二) 人身保險業務

### 1、人保壽險

2020年上半年，面對複雜的外部環境和新冠肺炎疫情的衝擊，人保壽險深入貫徹落實集團「3411工程」，堅定不移推進「外延型向集約型轉變、規模驅動向價值驅動轉變、銀保業務向個險業務轉變」，加快商業模式變革，探索「保險+科技+服務」模式，著力推進線上線下融合發展，切實抓好疫情常態化防控和復工復產，穩步推進向高質量發展轉型。截至2020年6月30日止6個月，人保壽險實現期交首年原保險保費收入149.51億元，同比增長2.1%；十年期及以上期交首年規模保費39.45億元，同比增長14.5%；期交續期原保險保費收入332.23億元，同比增長12.8%，期交(含續期)佔比同比提升9.4個百分點，達到71.7%。截至2020年6月30日止6個月，人保壽險實現半年新業務價值40.76億元，同比增長19.3%，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6月30日止6個月				
	金額	2020年 佔比(%)	增減(%)	2019年 金額	佔比(%)
壽險	<b>54,501</b>	<b>81.1</b>	<b>(8.9)</b>	59,852	84.5
普通型保險	<b>18,641</b>	<b>27.7</b>	<b>(0.2)</b>	18,677	26.4
分紅型保險	<b>35,807</b>	<b>53.3</b>	<b>(12.9)</b>	41,122	58.1
萬能型保險	<b>53</b>	<b>0.1</b>	<b>(1.9)</b>	54	0.1
健康險	<b>11,869</b>	<b>17.7</b>	<b>18.8</b>	9,992	14.1
意外險	<b>864</b>	<b>1.3</b>	<b>(12.6)</b>	988	1.4
合計	<b>67,234</b>	<b>100.0</b>	<b>(5.1)</b>	70,832	100.0

2020年上半年，人保壽險積極應對疫情挑戰，加快線上化經營體系建設，大力提升有效人力隊伍，加大期交保障型業務發展力度，在持續優化業務結構、壓縮躉交業務規模的情況下，實現原保險保費收入672.34億元，同比下降5.1%，保險業務收入保持基本穩定。

壽險原保險保費收入由截至2019年6月30日止6個月的598.52億元下降8.9%至2020年同期的545.01億元。人保壽險堅持向高質量發展轉型，主動壓縮中短存續期業務規模，同時受新冠肺炎疫情影響，期交業務增量低於預期，業務規模同比下降。

健康險原保險保費收入由截至2019年6月30日止6個月的99.92億元增長18.8%至2020年同期的118.69億元。人保壽險積極響應保險回歸保障要求，加大重疾險產品開發和銷售力度，同時受新冠肺炎疫情影響，市場健康險需求進一步增加，個人健康險業務保持增長。

意外險原保險保費收入由截至2019年6月30日止6個月的9.88億元下降12.6%至2020年同期的8.64億元。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，不斷提升經營效益。

按規模保費統計，截至2020年6月30日止6個月，普通型保險、分紅型保險、萬能型保險分別實現規模保費186.41億元、361.70億元、24.77億元，健康險實現規模保費118.72億元，意外險實現規模保費8.64億元。

(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6月30日止6個月			2019年	
	金額	2020年 佔比(%)	增減(%)	金額	佔比(%)
<b>銀行保險</b>	<b>28,310</b>	<b>42.1</b>	<b>(21.8)</b>	36,189	51.1
長險首年	17,748	26.4	(31.7)	25,999	36.7
躉交	11,364	16.9	(43.6)	20,158	28.5
期交首年	6,383	9.5	9.3	5,841	8.2
期交續期	10,512	15.6	3.9	10,113	14.3
短期險	50	0.1	(35.1)	77	0.1
<b>個人保險</b>	<b>35,717</b>	<b>53.1</b>	<b>15.6</b>	30,900	43.6
長險首年	13,299	19.8	16.8	11,383	16.1
躉交	4,851	7.2	58.2	3,067	4.3
期交首年	8,448	12.6	1.6	8,316	11.7
期交續期	21,975	32.7	14.9	19,119	27.0
短期險	442	0.7	11.1	398	0.6
<b>團體保險</b>	<b>3,208</b>	<b>4.8</b>	<b>(14.3)</b>	3,743	5.3
長險首年	1,254	1.9	(49.1)	2,465	3.5
躉交	1,135	1.7	(43.5)	2,010	2.8
期交首年	120	0.2	(73.6)	455	0.6
期交續期	580	0.9	184.3	204	0.3
短期險	1,373	2.0	27.8	1,074	1.5
<b>合計</b>	<b>67,234</b>	<b>100.0</b>	<b>(5.1)</b>	70,832	100.0



2020年上半年，人保壽險堅持向高質量發展轉型，持續壓縮銀行保險渠道的中短存續期等低價值躉交業務規模，不斷優化業務機構，提升銀保渠道價值貢獻，銀行保險渠道原保險保費收入由截至2019年6月30日止6個月的361.89億元下降21.8%至2020年同期的283.10億元。

人保壽險持續推進「大個險」戰略，2019年11月完成隊伍清分，重新定位「大個險」由個險渠道和服務營銷渠道構成，互動直銷隊伍併入個險渠道，銀保保險規劃師隊伍併入服務營銷渠道。隨著銷售隊伍建設和基礎建設的不斷加強，個險代理人隊伍質態持續改善，個人業務銷售能力提升，上半年月均有效人力124,872人，同比增長32.8%，個人保險渠道原保險保費收入由截至2019年6月30日止6個月的309.00億元增長15.6%至2020年同期的357.17億元。

人保壽險主動停售團體補充醫療類產品，團體保險渠道原保險保費收入由截至2019年6月30日止6個月的37.43億元下降14.3%至2020年同期的32.08億元。

按規模保費統計，截至2020年6月30日止6個月，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288.16億元、376.20億元、35.88億元。截至2020年6月30日，「大個險」營銷員為512,304人，營銷員月人均首年規模保費2,968元，月人均壽險新保單數目0.84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6月30日止6個月	
	2020年	2019年
13個月保費繼續率 <sup>(1)</sup> (%)	<b>91.3</b>	93.0
25個月保費繼續率 <sup>(2)</sup> (%)	<b>90.5</b>	92.2

(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6月30日止6個月		
	2020年	2019年	增減(%)
浙江省	<b>8,140</b>	6,156	32.2
四川省	<b>5,253</b>	5,131	2.4
湖南省	<b>3,759</b>	3,862	(2.7)
江蘇省	<b>3,203</b>	3,764	(14.9)
湖北省	<b>2,980</b>	3,224	(7.6)
河南省	<b>2,841</b>	3,570	(20.4)
陝西省	<b>2,714</b>	3,123	(13.1)
河北省	<b>2,709</b>	3,669	(26.2)
黑龍江省	<b>2,365</b>	2,344	0.9
吉林省	<b>2,354</b>	2,437	(3.4)
其他地區	<b>30,916</b>	33,552	(7.9)
合計	<b>67,234</b>	70,832	(5.1)

(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2020年6月30日止6個月

	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	銀保	11,154
人保壽險如意保兩全保險 (分紅型)	分紅型壽險	個險／銀保	10,275
人保壽險尊贏人生年金保 險(分紅型)	分紅型壽險	個險／銀保	4,842
人保壽險聚財保養老年金 保險(分紅型)	分紅型壽險	個險	4,745
人保壽險樂享生活年金 保險	普通型壽險	個險／銀保	4,265

## (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6月30日止6個月**

	2020年	2019年	增減(%)
已賺淨保費	<b>65,972</b>	70,096	(5.9)
投資收益	<b>10,210</b>	7,750	31.7
其他收入	<b>387</b>	341	13.5
收入合計	<b>76,786</b>	78,436	(2.1)
給付及賠付淨額	<b>61,167</b>	66,055	(7.4)
手續費及佣金支出	<b>7,827</b>	6,245	25.3
財務費用	<b>1,316</b>	1,392	(5.5)
其他業務及管理費用	<b>4,582</b>	4,098	11.8
保險業務支出及其他費用 合計	<b>74,861</b>	77,795	(3.8)
稅前利潤	<b>3,847</b>	2,425	58.6
減：所得稅費用／(抵免)	<b>42</b>	(654)	-
淨利潤	<b>3,805</b>	3,079	23.6

### 已賺淨保費

人保壽險的已賺淨保費由截至2019年6月30日止6個月的700.96億元下降5.9%至2020年同期的659.72億元。主要是一方面主動壓縮中短存續期業務規模，另一方面受新冠肺炎疫情影響，期交業務增量低於預期，業務規模同比下降所致。

### 投資收益

人保壽險的投資收益由截至2019年6月30日止6個月的77.50億元增長31.7%至2020年同期的102.10億元。主要是較好把握了權益市場投資機會所致。

## 其他收入

人保壽險的其他收入由截至2019年6月30日止6個月的3.41億元增長13.5%至2020年同期的3.87億元。主要是協同業務收入同比增加所致。

## 給付及賠付淨額

人保壽險的給付及賠付淨額由截至2019年6月30日止6個月的660.55億元下降7.4%至2020年同期的611.67億元。主要是人保壽險業務結構調整效果顯現，退保支出、滿期給付同比減少所致。

## 手續費及佣金支出

人保壽險的手續費及佣金支出由截至2019年6月30日止6個月的62.45億元增長25.3%至2020年同期的78.27億元。主要是一方面人保壽險主動收縮中短存續期業務規模，提升期交業務佔比，另一方面，在業務結構不斷優化、產品創費提升的同時，人保壽險深入推進「大個險」戰略，聚焦價值期交、聚焦有效人力，加大銷售人力隊伍建設投入所致。

## 財務費用

人保壽險的財務費用由截至2019年6月30日止6個月的13.92億元下降5.5%至2020年同期的13.16億元。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截至2019年6月30日止6個月的-6.54億元變動至2020年同期的0.42億元。主要是2019年執行手續費稅務新規一次性影響所致。

## 淨利潤

主要受前述原因影響，人保壽險的淨利潤由截至2019年6月30日止6個月的30.79億元增長23.6%至2020年同期的38.05億元。

## 2、人保健康

2020年上半年，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+科技賦能」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31.4%，半年新業務價值同比增長41.6%，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6月30日止6個月

健康險產品	2020年			2019年	
	金額	佔比(%)	增減(%)	金額	佔比(%)
醫療保險	14,116	63.7	19.4	11,825	77.8
分紅型兩全 保險	5,306	23.9	325.8	1,246	8.2
疾病保險	1,448	6.5	79.4	807	5.3
護理保險	931	4.2	1.5	917	6.0
意外傷害保險	302	1.4	(14.9)	355	2.3
失能收入損失 保險	70	0.3	7.7	65	0.4
合計	22,173	100.0	45.7	15,215	100.0

2020年上半年，人保健康按照「健康保險+健康管理+科技賦能」的新商業模式，緊緊圍繞「重構」、「提升」、「激活」三個關鍵詞，統籌抓好疫情防控和改革發展，實現原保險保費收入221.73億元，同比增長45.7%。

醫療保險原保險保費收入由截至2019年6月30日止6個月的118.25億元增長19.4%至2020年同期的141.16億元。人保健康積極服務多層次醫療保障體系建設，互聯網醫療保險產品保費大幅增長。

分紅型兩全保險原保險保費收入由截至2019年6月30日止6個月的12.46億元增長325.8%至2020年同期的53.06億元。人保健康強化與部分銀行的合作，新單躉交保費快速增長。

疾病保險原保險保費收入由截至2019年6月30日止6個月的8.07億元增長79.4%至2020年同期的14.48億元。人保健康積極發展保障屬性突出的重大疾病保險產品，在互聯網平台銷售的重大疾病保險產品保費快速增長。

護理保險原保險保費收入由截至2019年6月30日止6個月的9.17億元增長1.5%至2020年同期的9.31億元。

意外傷害保險原保險保費收入由截至2019年6月30日止6個月的3.55億元下降14.9%至2020年同期的3.02億元。人保健康加大了短期意外險業務質量管控力度，同時受到新冠肺炎疫情不利影響，意外險保費收入有所下降。

失能收入損失保險原保險保費收入由截至2019年6月30日止6個月的0.65億元增長7.7%至2020年同期的0.70億元。

按規模保費統計，截至2020年6月30日止6個月，醫療保險、分紅型兩全保險、疾病保險、護理保險、意外傷害保險、失能收入損失保險分別實現規模保費142.73億元、53.06億元、14.48億元、11.36億元、3.02億元、0.70億元。

(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6月30日止6個月			2019年	
	金額	2020年 佔比(%)	增減(%)	金額	佔比(%)
<b>銀行保險</b>	<b>4,488</b>	<b>20.2</b>	<b>515.6</b>	729	4.8
長險首年	4,124	18.6	748.6	486	3.2
躉交	3,913	17.6	1,273.0	285	1.9
期交首年	211	1.0	5.0	201	1.3
期交續期	357	1.6	53.9	232	1.5
短期險	7	-	(36.4)	11	0.1
<b>個人保險</b>	<b>7,865</b>	<b>35.5</b>	<b>70.6</b>	4,610	30.3
長險首年	4,141	18.7	33.5	3,103	20.4
躉交	35	0.2	52.2	23	0.2
期交首年	4,106	18.5	33.3	3,080	20.2
期交續期	3,334	15.0	178.1	1,199	7.9
短期險	390	1.8	26.6	308	2.0
<b>團體保險</b>	<b>9,820</b>	<b>44.3</b>	<b>(0.6)</b>	9,876	64.9
長險首年	14	0.1	(57.6)	33	0.2
躉交	5	-	(78.3)	23	0.1
期交首年	9	0.1	(10.0)	10	0.1
期交續期	19	0.1	46.2	13	0.1
短期險	9,787	44.1	(0.4)	9,830	64.6
<b>合計</b>	<b>22,173</b>	<b>100.0</b>	<b>45.7</b>	15,215	100.0



2020年上半年，人保健康進一步加強與「四行一郵」的銀行渠道合作，在打好疫情防控攻堅戰的同時，新單業務高速發展。銀行保險渠道原保險保費收入由截至2019年6月30日止6個月的7.29億元增長515.6%至2020年同期的44.88億元。

2020年上半年，人保健康在個險代理人業務方面圍繞個人業務高端化，重構個險銷售管理體系，推進銷售隊伍的轉型升級，努力做大期交業務規模；互聯網保險業務方面持續挖掘、深化與優質互聯網平台的合作，通過科技賦能，加強產品創新迭代，促進業務良性發展。個人保險渠道原保險保費收入由截至2019年6月30日止6個月的46.10億元增長70.6%至2020年同期的78.65億元。

2020年上半年，人保健康在商業團體保險業務方面把握復工復產契機，聚焦短期險業務提質增效，多措並舉，推進團險業務向高質量發展轉型；在政府委託業務方面，大病保險、長期護理保險與扶貧救助保險等業務多元化發展格局得以鞏固，項目拓展能力持續提升。團體保險渠道原保險保費收入由截至2019年6月30日止6個月的98.76億元下降0.6%至2020年同期的98.20億元。

按規模保費統計，截至2020年6月30日止6個月，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45.05億元、81.74億元、98.56億元。截至2020年6月30日，人保健康個險營銷員數量為20,771人，營銷員月人均首年規模保費3,020元，月人均新保單數目0.90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6月30日止6個月	
	2020年	2019年
13個月保費繼續率 <sup>(1)</sup> (%)	<b>86.7</b>	86.1
25個月保費繼續率 <sup>(2)</sup> (%)	<b>81.1</b>	81.9

- (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6月30日止6個月		
	2020年	2019年	增減(%)
廣東省	<b>8,557</b>	4,294	99.3
河南省	<b>2,333</b>	1,387	68.2
江西省	<b>1,888</b>	1,309	44.2
遼寧省	<b>1,301</b>	1,252	3.9
雲南省	<b>962</b>	985	(2.3)
山東省	<b>818</b>	648	26.2
安徽省	<b>791</b>	739	7.0
天津市	<b>690</b>	403	71.2
山西省	<b>686</b>	669	2.5
四川省	<b>680</b>	259	162.5
其他地區	<b>3,467</b>	3,270	6.0
合計	<b>22,173</b>	15,215	45.7

(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2020年6月30日止6個月**

	<b>險種類型</b>	<b>銷售渠道</b>	<b>原保險保費收入</b>
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	5,130
人保健康悠享保個人 醫療保險	醫療保險	個人保險渠道	4,567
城鄉居民大病團體醫 療保險(A型)	醫療保險	團體保險渠道	3,931
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	3,350
守護專家社保補充團 體醫療保險	醫療保險	團體保險渠道	651

(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6月30日止6個月		
	2020年	2019年	增減(%)
已賺淨保費	16,317	9,589	70.2
投資收益	1,023	775	32.0
其他收入	117	95	23.2
收入合計	17,977	10,868	65.4
給付及賠付淨額	14,338	8,318	72.4
手續費及佣金支出	505	369	36.9
財務費用	210	232	(9.5)
其他業務及管理費用	2,808	1,768	58.8
保險業務支出及其他費用 合計	17,860	10,686	67.1
稅前利潤	119	189	(37.0)
減：所得稅費用／(抵免)	11	(75)	—
淨利潤	108	264	(59.1)

已賺淨保費

人保健康的已賺淨保費由截至2019年6月30日止6個月的95.89億元增長70.2%至2020年同期的163.17億元。主要是分紅型兩全保險和醫療保險業務規模增長所致。

投資收益

人保健康的投資收益由截至2019年6月30日止6個月的7.75億元增長32.0%至2020年同期的10.23億元。主要是較好把握了權益市場投資機會。

### 其他收入

人保健康的其他收入由截至2019年6月30日止6個月的0.95億元增長23.2%至2020年同期的1.17億元。主要是政府委託經辦型業務及健康管理服務收入增長所致。

### 給付及賠付淨額

人保健康的給付及賠付淨額由截至2019年6月30日止6個月的83.18億元增長72.4%至2020年同期的143.38億元。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截至2019年6月30日止6個月的3.69億元增長36.9%至2020年同期的5.05億元。主要是分紅型兩全保險業務規模增長，相應手續費支出增加所致。

### 財務費用

人保健康的財務費用由截至2019年6月30日止6個月的2.32億元下降9.5%至2020年同期的2.10億元。主要是部分資本補充債到期贖回，債券利息支出減少所致。

### 淨利潤

主要受前述原因影響，人保健康的淨利潤由截至2019年6月30日止6個月的2.64億元下降59.1%至2020年同期的1.08億元。

### (三) 資產管理業務

2020年上半年，本集團資產管理分部堅持價值投資理念，保持投資定力，以跨週期視角構建可實現長期、穩定收益的投資組合。資產管理分部保險資管產品註冊規模312.70億元，行業排名第3位。其中，債權計劃註冊規模272.70億元。截至2020年6月30日，資產管理分部第三方資產管理規模3,581.21億元，全集團資產管理規模達1.8萬億元。

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6月30日止6個月		
	2020年	2019年	增減(%)
投資收益	167	320	(47.8)
其他收入	974	887	9.8
收入合計	1,141	1,207	(5.5)
財務費用	10	8	25.0
其他業務及管理費用	576	579	(0.5)
支出合計	586	589	(0.5)
稅前利潤	558	615	(9.3)
減：所得稅費用／(抵免)	132	133	(0.8)
淨利潤	426	482	(11.6)

#### 投資收益

資產管理分部的投資收益由截至2019年6月30日止6個月的3.20億元下降47.8%至2020年同期的1.67億元。主要是資產經營項目分紅收益下降所致。

### 其他收入

資產管理分部的其他收入由截至2019年6月30日止6個月的8.87億元增長9.8%至2020年同期的9.74億元。主要是資產管理費收入增長所致。

### 淨利潤

主要受前述原因影響，資產管理分部的淨利潤由截至2019年6月30日止6個月的4.82億元下降11.6%至2020年同期的4.26億元。

## (四) 投資組合及投資收益

2020年上半年，面對新冠肺炎疫情和複雜多變的國內外市場環境，本集團積極應對，把握投資機會，嚴控投資風險，投資收益總體保持穩定。

## 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：

	2020年6月30日		2019年12月31日	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
<b>投資資產</b>	<b>1,046,129</b>	<b>100.0</b>	978,212	100.0
<b>按投資對象分類</b>				
現金及現金等價物	81,954	7.8	76,984	7.9
固定收益投資	674,664	64.5	620,956	63.5
定期存款	92,480	8.8	87,009	8.9
國債	94,740	9.1	45,328	4.6
金融債	100,951	9.7	108,354	11.1
企業債	186,148	17.8	163,772	16.7
長期債權投資計劃	96,364	9.2	100,282	10.3
其他固定收益投資 <sup>(1)</sup>	103,981	9.9	116,211	11.9
公允價值計量的各類基金及				
股票投資	121,407	11.6	115,373	11.8
基金	59,192	5.6	61,832	6.3
股票	57,223	5.5	48,968	5.0
永續債	4,992	0.5	4,573	0.5
其他投資	168,104	16.1	164,899	16.9
對聯營及合營企業的投资	119,619	11.4	117,083	12.0
其他 <sup>(2)</sup>	48,485	4.7	47,816	4.9
<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	36,235	3.5	27,032	2.8
持有至到期投資	164,839	15.8	140,398	14.4
可供出售金融資產	343,277	32.8	316,901	32.4
長期股權投資	119,619	11.4	117,083	12.0
貸款及其它 <sup>(3)</sup>	382,159	36.5	376,798	38.5



- (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，本集團把握年內收益率高點大力配置長久期債券，拉長資產久期，持續加大優質非標產品配置力度。

截至2020年6月30日，債券投資佔比36.6%，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99.1%。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、綜合、非銀金融等多個領域；相關交易對手實力普遍較強，信用風險整體可控。本集團在債券投資中，高度關注防控信用風險，以推動風險排查「常態化」和構建信用風險管理的長態機制為抓手，有序開展相關制度和操作流程的修訂完善，推進信用風險評估、評級模型和限額管理機制的優化。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，有序推進投後管理和風險跟蹤監測，積極通過風險分級分類管理、跟蹤調研、大數據和人工智能預警等手段，提升信用風險防控的全面性和精準性，及時對可能出現風險的信用品種進行處置和規避，前瞻性防範和管控信用風險。

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96.6%。目前非標資產區域覆蓋了全國大部分省級行政區，行業涵蓋非銀金融、建築裝飾、交通運輸、公用事業等，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，產品風險等級較低。

權益投資方面，本集團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。本集團發起設立對接大灣區和上海科創中心建設的兩支股權投資基金，積極服務國家區域發展戰略。

## (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較上年末增長34.0%，主要是增加配置了短期融資、中期票據和公司債；持有至到期投資較上年末增長17.4%，主要是增加配置了國債和地方債；可供出售金融資產較上年末增長8.3%，主要為權益加倉、市值上漲及增持可供出售債券所致。

## 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：

項目	單位：百萬元	
	截至6月30日止6個月	
	2020年	2019年
現金及現金等價物	316	443
固定收益投資	15,342	14,923
利息收入	15,232	14,696
處置金融工具損益	315	235
公允價值變動損益	(94)	(8)
減值	(111)	-
公允價值計量的各類基金及股票投資	4,689	2,740
股息和分紅收入	2,238	1,486
處置金融工具損益	4,385	1,801
公允價值變動損益	203	535
減值	(2,137)	(1,082)
其他投資	5,863	5,842
對聯營及合營企業的投资收入	5,437	5,578
其他損益	426	264
總投資收益	26,210	23,948
淨投資收益 <sup>(1)</sup>	23,700	22,501
總投資收益率(年化) <sup>(2)</sup> (%)	5.5	5.4
淨投資收益率(年化) <sup>(3)</sup> (%)	4.9	5.1

(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(年化) = (總投資收益 - 賣出回購證券利息支出) / (期初及期末平均總投資資產 - 期初及期末平均賣出回購金融資產款) × 2

(3) 淨投資收益率(年化) = (淨投資收益 - 賣出回購證券利息支出) / (期初及期末平均總投資資產 - 期初及期末平均賣出回購金融資產款) × 2

2020年上半年，本集團總投資收益由截至2019年6月30日止6個月的239.48億元增長9.4%至2020年同期的262.10億元；淨投資收益由截至2019年6月30日止6個月的225.01億元增長5.3%至2020年同期的237.00億元；年化總投資收益率由截至2019年6月30日止6個月的5.4%上升0.1個百分點至2020年同期的5.5%；年化淨投資收益率由截至2019年6月30日止6個月的5.1%下降0.2個百分點至2020年同期的4.9%。

### 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6月30日止6個月**

	<b>2020年</b>	2019年	增減(%)
經營活動產生的現金流量淨額	<b>19,631</b>	11,246	74.6%
投資活動產生的現金流量淨額	<b>(40,802)</b>	12,093	—
籌資活動產生的現金流量淨額	<b>26,094</b>	(5,562)	—

本集團經營活動產生的現金流量淨額由截至2019年6月30日止6個月的淨流入112.46億元變動至2020年同期的淨流入196.31億元，主要原因為業務穩步增長的同時現金賠款增速放緩所致。

本集團投資活動產生的現金流量淨額由截至2019年6月30日止6個月的淨流入120.93億元變動至2020年同期的淨流出408.02億元，主要原因為適時加大對債券等固定收益類資產投資以及定期存款增加所致。

本集團籌資活動產生的現金流量淨額由截至2019年6月30日止6個月的淨流出55.62億元變動至2020年同期的淨流入260.94億元，主要原因為新發行80億元債券以及賣出回購證券收到的現金淨額增加所致。

## (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。

	2020年 6月30日	2019年 12月31日	單位：百萬元 增減(%)
<b>人保集團</b>			
實際資本	<b>376,244</b>	335,868	12.0
核心資本	<b>314,306</b>	282,063	11.4
最低資本	<b>115,898</b>	112,092	3.4
綜合償付能力充足率(%)	<b>325</b>	300	上升25個百分點
核心償付能力充足率(%)	<b>271</b>	252	上升19個百分點
<b>人保財險</b>			
實際資本	<b>191,984</b>	181,721	5.6
核心資本	<b>164,261</b>	162,136	1.3
最低資本	<b>62,758</b>	64,414	(2.6)
綜合償付能力充足率(%)	<b>306</b>	282	上升24個百分點
核心償付能力充足率(%)	<b>262</b>	252	上升10個百分點
<b>人保壽險</b>			
實際資本	<b>115,042</b>	95,832	20.0
核心資本	<b>102,350</b>	83,125	23.1
最低資本	<b>43,575</b>	39,307	10.9
綜合償付能力充足率(%)	<b>264</b>	244	上升20個百分點
核心償付能力充足率(%)	<b>235</b>	211	上升24個百分點
<b>人保健康</b>			
實際資本	<b>16,770</b>	11,661	43.8
核心資本	<b>13,231</b>	8,131	62.7
最低資本	<b>7,181</b>	5,810	23.6
綜合償付能力充足率(%)	<b>234</b>	201	上升33個百分點
核心償付能力充足率(%)	<b>184</b>	140	上升44個百分點

截至2020年6月30日，本集團綜合償付能力充足率為325%，較2019年年末上升25個百分點，核心償付能力充足率為271%，較2019年年末上升19個百分點，在業務規模增長的同時，利潤總額與淨資產實現更快增長，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2020年6月30日，人保財險綜合償付能力充足率為306%，較2019年年末上升24個百分點，核心償付能力充足率為262%，較2019年年末上升10個百分點；人保壽險綜合償付能力充足率為264%，較2019年年末上升20個百分點；核心償付能力充足率為235%，較2019年年末上升24個百分點；人保健康綜合償付能力充足率為234%，較2019年年末上升33個百分點，核心償付能力充足率為184%，較2019年年末上升44個百分點。

## 未來展望

今年以來，面對新冠疫情帶來的前所未有衝擊，中國經濟發展展現出強大韌性，經濟呈現逐步恢復態勢。展望下半年，「六穩」、「六保」政策將加快落地，中國經濟將向常態化增長回歸，延續回升改善、持續向好的勢頭。

從行業發展看，整個金融行業面臨增速減緩、風險上行的多重考驗，行業主體發展分化局面更加明顯。但其中也蘊含著化挑戰為機遇的契機與動力。汽車消費刺激政策的落地實施，車險綜合改革的漸進推進，將為車險發展營造良好環境。復工復產加快推進，疫情觸發企財險、責任險等需求升溫，政府更加重視將保險機制引入突發公共衛生事件應急管理等社會治理領域，有利於非車險業務發展恢復常態。疫情推動群眾健康管理及風險保障意識明顯提升，將對人身險保障型業務發展形成長期促進作用，特別是健康險有望持續高速發展。金融市場波動較大，中長期資金短缺，保險資金面臨結構性、階段性、戰略性配置機遇。客戶互聯網化行為習慣在疫情中加深培養，將倒逼加快數字化建設，提升線上化能力，為後疫情時代業務發展積蓄新動能。

本集團將堅持年初既定的目標任務不動搖，堅持穩中求進的總基調不動搖，堅持向高質量發展轉型的「3411工程」不動搖，同時在發展方式上謀新機、開新局、推創新、促轉型。一是**攻堅克難**，全面做好車險綜改應對各項工作，圍繞「保險+科技+服務」加快非車險商業模式變革，堅定壽險「三個轉變」不動搖，紮實推進健康管理服務商業化，強化投

研能力和市場化體制機制建設，拓展財富管理市場，全力達成年度各項目標任務。二是**聚焦重點項目**，按期推進新IT架構、新骨幹網、核心系統建設，圍繞銷售體系、服務平台、客戶資源管理等重點領域，推進業務協同和資源整合利用，完善創新驅動頂層設計，加快科技創新成果應用，推動「3411工程」落地見效。三是**堅持效益優先**，把好前端業務質量關，推進精細化理賠，強化自主渠道建設，著力推進降本增效和精細化管理。四是**堅守風險底線**，深入推進全面風險管理體系建設，加大風險績效考核力度，逐級壓實風險責任，重點加強信用風險和資產負債匹配風險防範，緊盯重點業務和薄弱環節，強化過程管控，著力化解突出風險，紮實開展「風控合規基礎建設年」，持續強化內控合規。

## 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2020年6月30日和2019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	
	2020年 6月30日	2019年 12月31日	2020年 6月30日	2019年 12月31日
調整淨資產	<b>61,427</b>	55,324	<b>7,525</b>	5,898
扣除要求資本成本前的有效業務價值	<b>51,033</b>	42,853	<b>6,461</b>	6,810
要求資本成本	<b>(11,495)</b>	(9,092)	<b>(1,523)</b>	(1,275)
扣除要求資本成本後的有效業務價值	<b>39,538</b>	33,761	<b>4,939</b>	5,534
內含價值	<b>100,966</b>	89,086	<b>12,464</b>	11,432

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2020年6月30日和2019年6月30日前6個月的半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	
	2020年 6月30日	2019年 6月30日	2020年 6月30日	2019年 6月30日
扣除要求資本成本前的半年新業務價值	<b>5,670</b>	4,950	<b>1,076</b>	597
要求資本成本	<b>(1,594)</b>	(1,534)	<b>(593)</b>	(256)
扣除要求資本成本後的半年新業務價值	<b>4,076</b>	3,416	<b>483</b>	341

註：1. 因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

2. 上表中，人保壽險截至2019年6月30日前6個月的半年新業務價值是按照2019年12月31日評估日使用的假設重新計算。

人保壽險和人保健康分渠道的截至2020年6月30日和2019年6月30日前6個月的半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	
	2020年 6月30日	2019年 6月30日	2020年 6月30日	2019年 6月30日
銀行保險渠道	<b>153</b>	90	<b>136</b>	14
個人保險渠道	<b>3,809</b>	2,987	<b>412</b>	290
團體保險渠道	<b>113</b>	339	<b>(66)</b>	38
再保險分入業務	-	-	-	-
合計	<b>4,076</b>	3,416	<b>483</b>	341

註：1. 因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

2. 上表中，人保壽險截至2019年6月30日前6個月的半年新業務價值是按照2019年12月31日評估日使用的假設重新計算。

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2020年6月30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2020年6月30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 成本後的半年 新業務價值
基本情景	39,538	4,076
風險貼現率9%	45,292	4,914
風險貼現率11%	34,730	3,364
投資收益率增加50個基點	50,230	5,447
投資收益率減少50個基點	29,096	2,707
管理費用增加10%	38,358	3,848
管理費用減少10%	40,718	4,303
退保率增加10%	39,260	3,991
退保率減少10%	39,819	4,160
死亡率增加10%	39,100	4,009
死亡率減少10%	39,980	4,142
發病率增加10%	38,274	3,824
發病率減少10%	40,817	4,330
短險賠付率增加10%	39,414	3,983
短險賠付率減少10%	39,663	4,168
分紅比例(80/20)	37,953	4,004

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2020年6月30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 成本後的半年 新業務價值
基本情景	4,939	483
風險貼現率9%	5,488	653
風險貼現率11%	4,461	330
投資收益率增加50個基點	5,737	695
投資收益率減少50個基點	4,144	272
管理費用增加10%	4,630	294
管理費用減少10%	5,247	672
退保率增加10%	5,172	545
退保率減少10%	4,685	410
死亡率增加10%	4,912	476
死亡率減少10%	4,965	489
發病率增加5%	4,061	174
發病率減少5%	5,817	792
短險賠付率增加5%	4,186	156
短險賠付率減少5%	5,691	809
分紅比例(80/20)	4,878	453

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%。

## 企業管治

本公司於2020年上半年已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「《上市規則》」)附錄十四《企業管治守則》所載的所有守則條文，並在適用的情況下採用了建議最佳常規。

## **建議中期股息、暫停辦理H股股份過戶登記手續**

董事會建議派發截至2020年6月30日止6個月的中期股息每10股人民幣0.36元(含稅)，股息總額約人民幣15.92億元，約佔公司2020年中期合併財務報表中歸屬於母公司股東的淨利潤的12.63%。上述建議將在股東大會上提請審議批准，關於中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，中期股息預期將於2020年12月18日前後支付。

## **無重大變化**

除本公告披露外，自2019年年度報告刊發後，無任何影響公司表現的重大變動須按照上市規則附錄十六第46(3)段作出披露。

## **購入、出售或贖回上市證券**

於2020年上半年，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。

## **審閱中期業績**

本公司董事會審計委員會已在外聘核數師在場的情況下審閱本集團截至2020年6月30日止6個月的未經審計簡要合併財務報表。

## 發佈中期報告

本公司之2020年中期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  
王廷科  
副董事長

中國北京，二零二零年八月二十一日

於本公告日，本公司執行董事為王廷科先生及謝一群先生，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。