

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



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

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份代號：2628)

**截至2020年12月31日止年度的業績公告**

**董事長致辭**

回顧過去的一年，面對突如其來的新冠肺炎疫情和複雜嚴峻的外部形勢，中國人壽緊跟國家部署，保持戰略定力，堅持高質量發展，統籌推進疫情防控和改革發展，穩住行業發展大局，內含價值、保費收入等主要指標保持穩健增長，「重振國壽」第一階段目標全面達成，圓滿收官「十三五」。我謹在此代表董事會向各位股東和社會各界報告中國人壽2020年經營業績。

本報告期內，公司綜合實力進一步增強，市場領先地位穩固。本公司實現總保費收入人民幣6,122.65億元，首次突破人民幣六千億元，攀越新高度。內含價值超過人民幣一萬億元，達人民幣10,721.40億元，居行業首位。總資產規模突破人民幣四萬億元，達人民幣42,524.10億元，較2019年底增長14.1%。實現歸屬於公司股東的淨利潤人民幣502.68億元。截至本報告期末，核心償付能力充足率和綜合償付能力充足率分別達260.10%、268.92%。公司董事會建議派發年度現金股息每股人民幣0.64元(含稅)，將提交年度股東大會審議。

2020年，面對前所未有的挑戰，我們堅守「守護人民美好生活」初心，專注主業，擔當作為，以充足的發展韌性在服務國家大局中增進民生福祉，在高質量發展中創造長期價值，在改革創新中持續增強動能，在穩健經營中助力現代化治理能力提升。

過去一年，我們積極發揮主業優勢，服務國家大局堅決有力。新冠肺炎戰「疫」中，我們第一時間向抗疫一線捐贈款項物資，向250萬一線醫護人員和1,400多萬民眾贈送保險，累計風險保障近人民幣3.3萬億元，擴展相關保險責任，推出特別服務舉措，發揮保險「減震器」作用。積極助力精準脫貧，在1,281個幫扶點累計投入超人民幣8,700萬元，助推幫扶點全部脫貧摘帽。消費扶貧超人民幣3,000萬元。我們依託主業，持續開發扶貧專屬產品，覆蓋建檔立卡貧困戶及臨貧易貧人員超1,800萬人，提供風險保障人民幣3.4萬億元，用保險織牢織密脫貧攻堅風險保障網。在決勝全面小康、決戰脫貧攻堅戰中，1個集體和1名個人分別榮獲全國脫貧攻堅先進集體和先進個人榮譽稱號。我們堅守金融服務實體經濟的宗旨，積極參與京津冀協同發展、長江經濟帶發展、粵港澳大灣區建設、長三角一體化發展等區域重大戰略建設，助力建設製造強國、交通強國，打造「綠色中國」。截至本報告期末，本公司服務實體經濟投資存量規模超過人民幣2.3萬億元，全年新增投資規模超過人民幣6,000億元。

過去一年，我們高質量發展走向縱深，價值創造能力持續增強。我們堅持以價值為引領，堅守保障本源，擴大有效供給，價值與規模實現有機統一。本報告期內，雖然受新冠肺炎疫情影響，公司業務結構仍不斷優化，保障型業務保持良好增長態勢。實現一年新業務價值人民幣583.73億元，同比基本保持穩定。資產負債高效聯動、協同發展，2020年實現總投資收益人民幣1,985.96億元，投資收益創新高。

過去一年，我們加快轉型升級步伐，數字化經營釋放強大動能。我們強力推進「鼎新工程」改革走深走實，以客戶為中心的「一體多元」銷售發展佈局基本形成，個險板塊價值創造能力進一步凸顯，多元業務板塊經營模式轉型穩步推進；銷售、投資等重點領域人才市場化激勵約束機制逐步建立。我們與「數字時代」同步，承接深厚的線下基礎，構建線上數字化平台，建成業內領先的混合雲，科技賦能為抵銷疫情帶來的負面衝擊貢獻了強大的基礎力量，「眾智、敏捷、迭代」的科技運作模式成為行業新示範。「科技國壽」賦能服務全面升級，運營服務加快向線上化、智能化、集約化、生態化轉型，有效滿足客戶高品質服務需求。

過去一年，我們推進治理體系向前邁進，風險防控科學有效。我們以三地上市公司治理最佳實踐為目標，積極完善公司治理機制，有效提升公司治理現代化水平，本年度內榮獲「香港公司管治卓越獎」。我們加快推進環境、社會及管治（「ESG」）管理融入經營管理體系，深入踐行ESG投資理念。作為中國首家簽署聯合國支持的負責任投資原則（UNPRI）的保險資產管理公司，本公司控股子公司中國人壽資產管理有限公司（「資產管理子公司」）深耕「綠色金融」，全年新增綠色投資人民幣306億元。我們堅持穩健審慎的經營原則，始終關注並積極防範化解重大金融風險，有效把握資產負債管理規律，高度關注利率風險、市場風險、信用風險和合規風險，嚴防外部風險事件向內部傳遞蔓延，開展重點風險專項治理，大力推廣智能風控。在監管機構風險綜合評級中，公司連續11個季度達到A級。

「十四五」時期是我國開啟全面建設社會主義現代化國家新征程的第一個五年，保險業將在服務國家治理體系和治理能力現代化方面肩負新使命。隨著經濟社會發展，民生福祉將達到新水平，中等收入群體將加速擴圍，人身險業厚植於具有強大韌性和潛力的中國經濟，正處於重要的戰略機遇期，必將迎來更為廣闊的空間。我們同時也看到，當前疫情仍在全球持續，影響廣泛而深遠，存在諸多不確定性，保險消費需求釋放受到影響，資產配置及負債端傳統經營模式等面臨挑戰。我們將深刻把握當前機遇和挑戰的新變化，進一步發揮主業風險管理專業優勢，貫徹新發展理念，積極探索構建新發展格局的人身險業實現路徑，以客戶為中心持續深化供給側結構性改革，加快轉型升級步伐，不斷提高自身發展與時代要求的匹配度、契合度，以更高的服務能力保障民生、促進經濟社會發展。

2021年是「十四五」開局之年，也是高質量發展攻堅之年。我們將深入推進「重振國壽」戰略部署，堅持高質量發展主題，全面融入「雙循環」新發展格局，全力打好平穩發展、質量提升、改革創新、風險防控四大攻堅戰。我們將堅持發展第一要務，強化價值引領，走有效隊伍驅動業務發展之路；全面推進「鼎新工程」改革，加強市場化推進力度，進一步增強內生動力；持續深化科技創新引領，全面提速數字化轉型，為客戶提供「簡捷、品質、溫暖」的服務；持續強化資產負債聯動，嚴格落實監管要求，持續完善風險防控體系，嚴密防範重點風險，持續提升公司治理能力。

中國人壽擁有深厚的歷史積澱，始終肩負中國壽險業探索者和開拓者的重任。序時更替，夢想前行。當此奮發有為的新時代，國壽人將始終堅守初心，在建設國際一流壽險公司征程中奮勇前行，努力以良好的業績回報股東和社會各界。

# 財務摘要

## 一、近五年主要會計數據和財務指標

單位：人民幣百萬元

主要會計數據 <sup>1</sup>	國際財務報告準則					
	2020年	2019年	增減 變動幅度	2018年	2017年	2016年
<b>全年業績</b>						
收入合計	<b>804,961</b>	729,474	10.3%	627,419	643,355	540,781
其中：已實現淨保費收入	<b>604,666</b>	560,278	7.9%	532,023	506,910	426,230
保險業務支出及其他費用	<b>758,139</b>	677,690	11.9%	621,243	608,827	522,794
其中：保險給付和賠付	<b>580,801</b>	509,467	14.0%	479,219	466,043	407,045
稅前利潤	<b>54,488</b>	59,795	-8.9%	13,921	41,671	23,842
歸屬於公司股東的淨利潤	<b>50,268</b>	58,287	-13.8%	11,395	32,253	19,127
歸屬於公司普通股股東的淨利潤	<b>50,067</b>	57,893	-13.5%	11,011	31,873	18,741
經營活動產生的現金流量淨額	<b>304,024</b>	286,032	6.3%	147,552	200,990	89,098
<b>於12月31日</b>						
資產合計	<b>4,252,410</b>	3,726,734	14.1%	3,254,403	2,897,591	2,696,951
其中：投資資產 <sup>2</sup>	<b>4,095,454</b>	3,573,154	14.6%	3,104,014	2,753,124	2,573,049
負債合計	<b>3,795,479</b>	3,317,392	14.4%	2,931,113	2,572,281	2,389,303
歸屬於公司股東的股東權益	<b>450,051</b>	403,764	11.5%	318,371	320,933	303,621
<b>每股計(元/股)</b>						
每股收益(基本與攤薄) <sup>3</sup>	<b>1.77</b>	2.05	-13.5%	0.39	1.13	0.66
歸屬於公司股東的每股淨資產 <sup>3</sup>	<b>15.92</b>	14.28	11.5%	11.26	11.35	10.74
歸屬於公司普通股股東的每股淨資產 <sup>3</sup>	<b>15.92</b>	14.01	13.7%	10.99	11.08	10.47
每股經營活動產生的現金流量淨額 <sup>3</sup>	<b>10.76</b>	10.12	6.3%	5.22	7.11	3.15
<b>主要財務比率</b>						
加權平均淨資產收益率(%)	<b>11.84</b>	16.47	減少 4.63個 百分點	3.54	10.49	6.16
資產負債比率 <sup>4</sup> (%)	<b>89.25</b>	89.02	增加 0.23個 百分點	90.07	88.77	88.59
總投資收益率 <sup>5</sup> (%)	<b>5.30</b>	5.24	增加 0.06個 百分點	3.29	5.16	4.69

註：

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

## 二、合併財務報表中重要科目及變動原因

單位：人民幣百萬元

合併財務狀況表 主要科目	2020年 12月31日	2019年 12月31日	變動幅度	主要變動原因
定期存款	545,667	535,260	1.9%	-
持有至到期證券	1,189,369	928,751	28.1%	政府債券配置規模增加
可供出售證券	1,215,603	1,058,957	14.8%	可供出售證券配置規模增加
通過淨利潤反映公允 價值變動的證券	161,570	141,608	14.1%	通過淨利潤反映公允價值變動的證券中 債權類資產規模增加
買入返售證券	7,947	4,467	77.9%	流動性管理的需要
現金及現金等價物	56,629	53,306	6.2%	流動性管理的需要
貸款	658,535	608,920	8.1%	保戶質押貸款和大額存單增加
投資性房地產	14,217	12,141	17.1%	新增投資性房地產
聯營企業和合營企業投資	239,584	222,983	7.4%	新增聯營合營企業投資
遞延稅項資產	87	128	-32.0%	受可供出售證券公允價值上升的影響
保險合同	2,973,225	2,552,736	16.5%	新增的保險業務和續期業務保險責任的 累積
投資合同	288,212	267,804	7.6%	萬能險賬戶規模增長

合併財務狀況表 主要科目	2020年 12月31日	2019年 12月31日	變動幅度	主要變動原因
賣出回購證券	<b>122,249</b>	118,088	3.5%	流動性管理的需要
應付年金及 其他保險類給付	<b>55,031</b>	51,019	7.9%	應付滿期給付增加
計息貸款和其他借款 <sup>註</sup>	<b>19,556</b>	20,045	-2.4%	-
遞延稅項負債	<b>15,286</b>	10,330	48.0%	受可供出售證券公允價值上升的影響
歸屬於公司股東的 股東權益	<b>450,051</b>	403,764	11.5%	本報告期內綜合收益總額及利潤分配的 綜合影響

註：公司計息貸款和其他借款包括：三年期銀行借款3.3億歐元，到期日為2023年9月8日；五年期銀行借款2.75億英鎊，到期日為2024年6月25日；五年期銀行借款8.60億美元，到期日為2024年9月16日；六個月銀行借款1.27億歐元，到期日為2021年1月13日，根據協議約定到期日後自動續期；六個月銀行借款0.78億歐元，到期日為2021年1月4日，根據協議約定到期日後自動續期；以上均為固定利率借款。五年期銀行借款9.70億美元，到期日為2024年9月27日；十八個月期借款1.1億歐元，到期日為2022年3月9日；以上均為浮動利率借款。



## 合併綜合收益表

主要科目	2020年	2019年	變動幅度	主要變動原因
已實現淨保費收入	<b>604,666</b>	560,278	7.9%	-
壽險業務	<b>479,600</b>	445,719	7.6%	壽險業務穩定增長
健康險業務	<b>109,091</b>	99,575	9.6%	公司加大健康險業務發展
意外險業務	<b>15,975</b>	14,984	6.6%	意外險業務增長
投資收益	<b>154,497</b>	139,919	10.4%	債權類投資利息和股票分紅增加
已實現金融資產收益淨額	<b>14,583</b>	1,831	696.5%	可供出售證券中權益類資產買賣價差增加
通過淨利潤反映的公允價值收益淨額	<b>21,900</b>	19,251	13.8%	通過淨利潤反映公允價值變動的證券中股票買賣價差增加
聯營企業和合營企業收益淨額	<b>7,666</b>	8,011	-4.3%	部分聯營企業利潤減少
其他收入	<b>9,315</b>	8,195	13.7%	子公司投資管理服務費收入增加
保險給付和賠付	<b>580,801</b>	509,467	14.0%	保險合同負債提轉差增長

合併綜合收益表

主要科目	2020年	2019年	變動幅度	主要變動原因
投資合同支出	<b>9,846</b>	9,157	7.5%	萬能險賬戶規模增長
保戶紅利支出	<b>28,279</b>	22,375	26.4%	分紅賬戶的投資收益率上升
佣金及手續費支出	<b>84,342</b>	81,396	3.6%	公司業務增長
財務費用	<b>3,747</b>	4,255	-11.9%	賣出回購證券利息支出下降
管理費用	<b>37,687</b>	40,275	-6.4%	新冠肺炎疫情下費用支出減少及公司加強費用管控
所得稅	<b>3,103</b>	781	297.3%	2019年執行佣金及手續費支出稅前扣除政策調整影響
歸屬於公司股東的淨利潤	<b>50,268</b>	58,287	-13.8%	受傳統險準備金折現率假設更新、2019年執行佣金及手續費支出稅前扣除政策調整以及總投資收益變化的共同影響

## 管理層討論與分析

### 一、2020年業務概要

2020年，突如其來的新冠肺炎疫情給行業發展帶來巨大挑戰。一方面，宏觀經濟增速明顯放緩，保險需求難以充分釋放；另一方面，保險線下經營活動受到限制，業務拓展與隊伍建設面臨困難。在多重因素共同影響下，年度行業保費增速出現回落。

面對嚴峻複雜的外部環境，本公司堅持高質量發展主題，堅持「三大轉型、雙心雙聚、資負聯動」戰略內核，堅持「重價值、強隊伍、穩增長、興科技、優服務、防風險」的經營方針，統籌疫情防控和改革發展，內含價值、保費收入等主要指標穩中有進、穩中向好。本報告期內，公司業務規模與價值有機統一，資產負債管理統籌推進，科技成果加快落地，運營服務提質增效，公司高質量發展成效顯著。

與此同時，公司堅定實施「重振國壽」戰略部署，「鼎新工程」改革向縱深推進。2020年，在持續優化完善組織架構基礎上，公司全面啟動系列變革轉型項目，深入推進業務模式和經營機制逐步落地。以客戶為中心的「一體多元」銷售佈局持續深化，個險板塊聚焦個人客戶市場，價值創造能力進一步凸顯，一線生產單元標準化、規範化管理體系落地推廣；多元業務板塊面向機構客群，渠道定位更加明確，專業化經營能力有效提升。公司構建了契合投資價值鏈條的投資管理組織體系和市場化的薪酬激勵體系，投資能力顯著提升。運營服務標準化建設進一步加強，共享服務中心建設全面啟動，運營智能化、集約化水平和客戶服務滿意度持續提升。優化科技發展模式，實行了以大產品團隊為重心的科技產品運作機制，科技支撐能力、響應速度和穩定性大幅提高，移動服務、數字職場等新技術廣泛應用。風險管理智能化建設加速推進，實現了風險防控的主動識別和實時監控，有效提升了風險管控效率。堅持「強總部、精省域、優地市、活基層」，建立了分支機構分類分級管理體系，實施與業績掛鈎的機構升降級機制，財務資源進一步向基層傾斜，一線發展活力顯著提升。

## 2020年主要經營指標

單位：人民幣百萬元

	2020年	2019年
總保費收入	<b>612,265</b>	567,086
新單保費	<b>193,939</b>	181,289
其中：首年期交保費	<b>115,421</b>	109,416
十年期及以上首年期交保費	<b>56,398</b>	59,168
續期保費	<b>418,326</b>	385,797
總投資收益	<b>198,596</b>	169,043
歸屬於公司股東的淨利潤	<b>50,268</b>	58,287
一年新業務價值	<b>58,373</b>	58,698
其中：個險板塊 <sup>1</sup>	<b>57,669</b>	56,972
保單持續率(14個月) <sup>2</sup> (%)	<b>85.70</b>	86.80
保單持續率(26個月) <sup>2</sup> (%)	<b>82.40</b>	85.90
退保率 <sup>3</sup> (%)	<b>1.09</b>	1.89
	<b>2020年</b>	2019年
	<b>12月31日</b>	12月31日
內含價值	<b>1,072,140</b>	942,087
長險有效保單數量(億份)	<b>3.17</b>	3.03

註：

1. 2019年個險板塊數據已根據融合後口徑進行模擬重算。
2. 長期個人壽險保單持續率是壽險公司一項重要的經營指標，它衡量了一個保單群體經過特定時間後仍維持有效的比例。指在考察月前14/26個月生效的保單在考察月仍有效的件數佔14/26個月前生效保單件數的比例。
3. 退保率=當期退保金/(期初長期保險合同負債+當期長期保險合同保費收入)

本報告期內，儘管受到新冠肺炎疫情影響，公司依然展現出良好的發展韌性，主要業務指標實現歷史新突破。2020年，公司實現總保費收入人民幣6,122.65億元，首次突破人民幣六千億元，同比增長8.0%，市場領先地位穩固。截至本報告期末，公司內含價值突破人民幣一萬億元，達人民幣10,721.40億元，較2019年底增長13.8%。

本報告期內，公司堅持價值引領，業務結構持續優化。新單保費達人民幣1,939.39億元，同比增長7.0%。其中，首年期交保費達人民幣1,154.21億元，同比增長5.5%，佔長險首年保費的比重為97.96%；特定保障型產品保費佔首年期交保費的比重同比提升0.6個百分點，特定保障型業務件均保費持續提升。續期保費達人民幣4,183.26億元，同比增長8.4%，佔總保費收入的比重為68.32%，同比上升0.29個百分點。在2020年複雜的外部環境下，十年期及以上首年期交保費達人民幣563.98億元，同比下降4.7%。2020年，公司實現一年新業務價值人民幣583.73億元，同比下降0.6%，基本保持穩定。截至本報告期末，長險有效保單數量達3.17億份，較2019年底增長4.6%。本報告期內，退保率為1.09%，同比下降0.80個百分點。

本報告期內，公司持續強化資產負債管理，資負協同發展形成雙向合力。公司高度重視資產負債管理，強化資負聯動，建立權責清晰、運轉有序的組織管理體系，配套完善相關制度與流程；充分踐行資產負債管理理念，業務規劃、運營服務、產品開發、投資管理等環節高效聯動。2020年，公司堅持市場化導向，資產統籌配置能力顯著增強，投資收益穩步提升，實現總投資收益人民幣1,985.96億元，同比增長17.5%。受傳統險準備金折現率假設更新、2019年執行佣金及手續費支出稅前扣除政策調整以及總投資收益變化的共同影響，歸屬於公司股東的淨利潤為人民幣502.68億元，同比下降13.8%。

## 二、業務分析

### (一) 保險業務

#### 1. 總保費收入業務分項數據

截至12月31日止年度

單位：人民幣百萬元

	2020年	2019年	變動幅度
<b>壽險業務</b>	<b>480,593</b>	446,562	7.6%
首年業務	<b>108,205</b>	100,674	7.5%
首年期交	<b>106,001</b>	98,342	7.8%
躉交	<b>2,204</b>	2,332	-5.5%
續期業務	<b>372,388</b>	345,888	7.7%
<b>健康險業務</b>	<b>115,089</b>	105,581	9.0%
首年業務	<b>69,722</b>	66,213	5.3%
首年期交	<b>9,408</b>	11,000	-14.5%
躉交	<b>60,314</b>	55,213	9.2%
續期業務	<b>45,367</b>	39,368	15.2%
<b>意外險業務</b>	<b>16,583</b>	14,943	11.0%
首年業務	<b>16,012</b>	14,402	11.2%
首年期交	<b>12</b>	74	-83.8%
躉交	<b>16,000</b>	14,328	11.7%
續期業務	<b>571</b>	541	5.5%
<b>合計</b>	<b>612,265</b>	<b>567,086</b>	<b>8.0%</b>

註：本表躉交業務包含短期險業務保費收入。

本報告期內，本公司實現壽險業務總保費人民幣4,805.93億元，同比增長7.6%；健康險業務總保費為人民幣1,150.89億元，同比增長9.0%；意外險業務總保費為人民幣165.83億元，同比增長11.0%。

## 2. 總保費收入渠道分項數據

截至12月31日止年度

單位：人民幣百萬元

	2020年	2019年 <sup>1</sup>
<b>個險板塊<sup>2</sup></b>	<b>511,044</b>	484,517
長險首年業務	<b>99,838</b>	96,237
首年期交	<b>99,555</b>	95,957
躉交	<b>283</b>	280
續期業務	<b>391,272</b>	371,140
短期險業務	<b>19,934</b>	17,140
<b>銀保渠道</b>	<b>41,240</b>	25,438
長險首年業務	<b>15,757</b>	12,516
首年期交	<b>15,748</b>	12,488
躉交	<b>9</b>	28
續期業務	<b>25,109</b>	12,516
短期險業務	<b>374</b>	406
<b>團險渠道</b>	<b>28,872</b>	28,846
長險首年業務	<b>2,040</b>	3,018
首年期交	<b>110</b>	968
躉交	<b>1,930</b>	2,050
續期業務	<b>1,862</b>	1,995
短期險業務	<b>24,970</b>	23,833
<b>其他渠道<sup>3</sup></b>	<b>31,109</b>	28,285
長險首年業務	<b>188</b>	3
首年期交	<b>8</b>	3
躉交	<b>180</b>	–
續期業務	<b>83</b>	146
短期險業務	<b>30,838</b>	28,136
<b>合計</b>	<b>612,265</b>	<b>567,086</b>

註：

1. 根據「一體多元」銷售發展體系對2019年數據進行同口徑模擬調整。
2. 個險板塊保費收入包括營銷隊伍保費收入和收展隊伍保費收入。
3. 其他渠道保費收入主要包括政策性健康險保費收入、網銷業務保費收入等。

2020年，公司持續深化以客戶為中心的「一體多元」銷售佈局。個險板塊聚焦個人客戶市場，渠道價值創造能力進一步凸顯；多元業務板塊面向機構客群，渠道定位更加明晰，專業化經營能力有效提升。公司堅持以有效隊伍驅動業務發展，銷售隊伍結構持續優化。截至本報告期末，公司總銷售人力約145.8萬人，人力規模位居行業首位。

### 個險板塊

2020年，面對疫情對經濟社會發展及行業發展的嚴重衝擊，個險板塊堅持價值引領，著力推進銷售管理轉型升級，業務結構持續優化，實現了規模與價值逆勢增長。本報告期內，個險板塊總保費達人民幣5,110.44億元，同比增長5.5%，首年期交保費達人民幣995.55億元，同比增長3.7%；特定保障型業務持續增長，首年期交保費和件均保費同比明顯提升；受疫情影響，個險板塊十年期及以上首年期交保費為人民幣561.83億元，同比下降2.2%；續期保費為人民幣3,912.72億元，同比增長5.4%。個險板塊價值創造能力凸顯，一年新業務價值為人民幣576.69億元，同比增長1.2%，一年新業務價值率達47.9%，同比保持穩定。

2020年，個險板塊堅定貫徹有效隊伍驅動的策略，按照「鼎新工程」改革部署，全面升級基本法，努力提升隊伍質態。儘管受到新冠肺炎疫情的衝擊，隊伍規模出現了一定波動，但公司堅定走高質量發展道路，進一步加強人員招募甄選管控，嚴格隊伍管理，優化隊伍結構。截至本報告期末，個險銷售人力達137.8萬人，其中，營銷隊伍規模為84.1萬人，收展隊伍規模為53.7萬人。個險板塊月均有效銷售人力同比增長9.7%。



## 多元業務板塊

2020年，多元業務板塊深入貫徹「鼎新工程」改革部署，堅持「專業經營、提質增效、轉型創新、依法合規」發展思路，與個險板塊協同發展，著力發展銀保、團險和健康險業務。在業務發展受疫情影響的大背景下，多元業務板塊鞏固優勢，各項業務發展呈現向上態勢。本報告期內，多元業務板塊總保費收入達人民幣1,012.21億元，同比增長22.6%。

**銀保渠道。**銀保渠道以規模與價值並重為長期目標，深耕銀行代理業務，穩步推進渠道轉型。本報告期內，銀保渠道總保費達人民幣412.40億元，同比增長62.1%。首年期交保費達人民幣157.48億元，同比增長26.1%。續期保費達人民幣251.09億元，同比增長100.6%，佔總保費比重達60.89%，同比提升11.69個百分點。銀保渠道持續加強隊伍管理，隊伍質態穩步提升。截至本報告期末，銀保渠道客戶經理為2.9萬人，季均實動人力和人均產能均實現較大幅度增長。

**團險渠道。**團險渠道持續深化多元發展和效益提升，強化重點板塊業務拓展，實現各項業務穩步發展。本報告期內，團險渠道總保費為人民幣288.72億元，同比增長0.1%；實現短期險保費收入人民幣249.70億元，同比增長4.8%。截至本報告期末，團險銷售人員為5.1萬人，其中高績效人力較2019年底增長33.3%。

**其他渠道。**2020年，其他渠道總保費達人民幣311.09億元，同比增長10.0%。本公司積極開展各類政策性健康保險業務，持續保持市場領先。截至本報告期末，公司在辦220多個大病保險項目，覆蓋3.6億人；持續承辦300多個健康保障委託管理項目，覆蓋1.7億人；開辦補充醫療保險業務，覆蓋5,400萬人；為1,500萬人提供長期護理保險。

公司持續加強互聯網保險業務探索，不斷擴大互聯網保險產品供給，提升保險業務線上經營能力，並推動線上線下經營相互融合，為客戶提供更為多元、便捷的保險產品購買和服務交互通道。2020年，公司互聯網保險業務迎來較大發展，呈現快速增長態勢。

公司堅持以客戶為中心，充分發揮中國人壽保險(集團)公司(「集團公司」)各成員單位協同優勢，積極為客戶提供一攬子優質金融保險服務方案。2020年，公司壽代產業務保費收入首次突破人民幣200億元，同比增長14.0%，代理企業年金業務新增中標基金規模及養老保障業務規模同比增長20.7%；推動廣發銀行股份有限公司(「廣發銀行」)代理本公司銀保首年期交保費收入同比增長29.0%；國壽廣發聯名借記卡、信用卡新增薦卡量超115萬張。同時，充分發揮綜合金融的品牌優勢，聯合廣發銀行、中國人壽財產保險股份有限公司(「財產險公司」)開展各類客戶經營活動，為客戶提供多元化、個性化服務，形成了協同發展、互利共贏的良好局面。

### 3. 主要保險產品分析

#### (1) 總保費收入前五位的保險產品情況

截至2020年12月31日止年度

單位：人民幣百萬元

保險產品	總保費 收入	新單標準 保費收入 <sup>1</sup>	主要銷售渠道	退保金
國壽鑫享至尊年金保險 (慶典版)	42,657	12,813	以個人代理人渠道為主	170
國壽鑫享金生年金保險 (A款) <sup>2</sup>	34,828	-	以個人代理人渠道為主	506
國壽城鄉居民大病團體 醫療保險(A型)	26,955	26,955	其他渠道	-
國壽鑫福贏家年金保險 <sup>2</sup>	24,116	-	以個人代理人渠道為主	779
國壽鴻福至尊年金保險 (分紅型) <sup>2</sup>	20,271	-	以個人代理人渠道為主	745

註：

1. 標準保費按照原中國保險監督管理委員會《關於在壽險業建立標準保費行業標準的通知》(保監發[2004]102號)及《關於〈關於在壽險業建立標準保費行業標準的通知〉的補充通知》(保監發[2005]25號)文件規定的計算方法折算。
2. 國壽鑫享金生年金保險(A款)、國壽鑫福贏家年金保險、國壽鴻福至尊年金保險(分紅型)三款產品由於已開發升級替代產品，總保費收入均為續期保費。

(2) 投資合同新增交費前三位產品情況

截至2020年12月31日止年度

單位：人民幣百萬元

保險產品	投資合同 新增交費 金額	主要銷售渠道	退保金
國壽鑫賬戶兩全保險(萬能型)(尊享版)	11,630	以個人代理人渠道為主	121
國壽鑫賬戶兩全保險(萬能型)(鑽石版)	7,883	以個人代理人渠道為主	261
國壽鑫賬戶年金保險(萬能型)(卓越版)	3,406	以個人代理人渠道為主	291

4. 保險合同

單位：人民幣百萬元

	2020年 12月31日	2019年 12月31日	變動幅度
壽險	2,767,642	2,385,407	16.0%
健康險	195,487	158,800	23.1%
意外險	10,096	8,529	18.4%
保險合同合計	<u>2,973,225</u>	<u>2,552,736</u>	<u>16.5%</u>
其中：剩餘邊際 <sup>註</sup>	837,293	768,280	9.0%

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

截至本報告期末，本公司保險合同準備金為人民幣29,732.25億元，較2019年底的人民幣25,527.36億元增長16.5%，主要原因是新增的保險業務和續期業務保險責任的累積。在財務狀況表日，本公司各類保險合同準備金均通過了充足性測試。

## 5. 賠款及保戶利益分析

截至12月31日止年度

單位：人民幣百萬元

	2020年	2019年	變動幅度
保險給付和賠付	<b>580,801</b>	509,467	14.0%
壽險業務	<b>490,994</b>	427,673	14.8%
健康險業務	<b>82,146</b>	75,471	8.8%
意外險業務	<b>7,661</b>	6,323	21.2%
投資合同支出	<b>9,846</b>	9,157	7.5%
保戶紅利支出	<b>28,279</b>	22,375	26.4%

本報告期內，由於保險合同負債提轉差增長，本公司保險給付和賠付同比增長14.0%，其中，壽險業務同比增長14.8%，主要是壽險業務穩定增長；萬能險賬戶規模增長導致投資合同支出同比增長7.5%；分紅賬戶的投資收益率上升使得保戶紅利支出同比增長26.4%。

## 6. 佣金及手續費支出、其他類支出分析

截至12月31日止年度

單位：人民幣百萬元

	2020年	2019年	變動幅度
佣金及手續費支出	<b>84,342</b>	81,396	3.6%
財務費用	<b>3,747</b>	4,255	-11.9%
管理費用	<b>37,687</b>	40,275	-6.4%
其他支出	<b>12,208</b>	9,602	27.1%
提取法定保險保障基金	<b>1,229</b>	1,163	5.7%

本報告期內，因公司業務增長，佣金及手續費支出同比增長3.6%；財務費用因賣出回購證券利息支出下降而同比減少11.9%；管理費用因新冠肺炎疫情下費用支出減少及公司加強費用管控而同比下降6.4%。

## (二) 投資業務

2020年，全球經濟受到新冠肺炎疫情的嚴重衝擊，此後在各國政府的大力宏觀對沖政策之下有所恢復。在有效統籌疫情防控和經濟社會發展、加快形成「雙循環」新發展格局的背景下，國內經濟最早走出底部並持續修復，中國成為2020年全球唯一實現經濟正增長的主要經濟體。2020年，國內債券市場利率波動較大，在4月初跌至歷史極低水平之後反彈明顯並超出年初水平；與此同時，股票市場也在3月底跌至全年低點之後震盪上行，並呈現出顯著的結構性行情。

公司積極應對複雜多變的投資環境，始終堅持資產負債聯動管理的基本原則，堅定執行中長期資產戰略配置規劃，並根據市場變化靈活實施戰術策略安排。2020年，公司大類資產配置重點佈局三大領域：一是基礎配置類資產，有效把握2020年下半年利率回升和供給加大的機會，以長久期利率債為主加大投資力度，進一步拉長資產久期，收窄資產負債久期缺口；二是具有穩定現金流、增厚收益的非標固收、類固收資產，積極應對融資需求放緩、市場競爭加劇的局面，在嚴控信用風險的前提下，堅持應配盡配；三是面向未來、創造收益彈性的權益資產，在結構性行情環境下繼續積累核心資產，優化品種策略安排，提高組合收益貢獻。

2020年，公司按照投資價值鏈重塑了組織架構體系，建立了市場化的激勵約束機制，投資資產統籌配置能力顯著增強。委託管理方面，引入中國人壽內外管理人橫向比較的競爭性委託機制，通過考核深化管理人優勝劣汰。投資管理體系的持續優化預計將對資金運用產生長期且深遠的影響。

## 1. 投資組合情況

截至本報告期末，本公司投資資產按投資對象分類如下表：

投資資產類別	單位：人民幣百萬元			
	2020年12月31日		2019年12月31日	
	金額	佔比	金額	佔比
固定到期日金融資產	3,076,329	75.12%	2,674,261	74.85%
定期存款	545,667	13.32%	535,260	14.98%
債券	1,718,639	41.97%	1,410,564	39.48%
債權型金融產品 <sup>1</sup>	453,641	11.08%	415,024	11.62%
其他固定到期日投資 <sup>2</sup>	358,382	8.75%	313,413	8.77%
權益類金融資產	700,748	17.10%	605,996	16.95%
股票	350,107	8.55%	276,604	7.74%
基金 <sup>3</sup>	114,311	2.79%	118,450	3.31%
銀行理財產品	13,013	0.32%	32,640	0.91%
其他權益類投資 <sup>4</sup>	223,317	5.44%	178,302	4.99%
投資性房地產	14,217	0.35%	12,141	0.34%
現金及其他 <sup>5</sup>	64,576	1.58%	57,773	1.62%
聯營企業和合營企業投資	239,584	5.85%	222,983	6.24%
合計	<u>4,095,454</u>	<u>100.00%</u>	<u>3,573,154</u>	<u>100.00%</u>

註：

1. 債權型金融產品包括債權投資計劃、股權投資計劃、信託計劃、項目資產支持計劃、信貸資產支持證券、專項資管計劃、資產管理產品等。
2. 其他固定到期日投資包含保戶質押貸款、存出資本保證金-受限、同業存單等。
3. 基金含權益型基金、債券型基金和貨幣市場基金等，其中貨幣市場基金截至2020年12月31日餘額為人民幣12.06億元，截至2019年12月31日餘額為人民幣18.29億元。
4. 其他權益類投資包括私募股權基金、未上市股權、優先股、股權投資計劃等。
5. 現金及其他包括現金、銀行活期存款、銀行短期存款及買入返售證券等。

截至本報告期末，本公司投資資產達人民幣40,954.54億元，較2019年底增長14.6%。主要品種中債券配置比例由2019年底的39.48%提升至41.97%，定期存款配置比例由2019年底的14.98%變化至13.32%，債權型金融產品配置比例由2019年底的11.62%變化至11.08%，股票和基金(不包含貨幣市場基金)配置比例由2019年底的11.00%提升至11.31%。



## 2. 投資收益

截至12月31日止年度

單位：人民幣百萬元

	2020年	2019年
總投資收益	<b>198,596</b>	169,043
淨投資收益	<b>162,783</b>	149,109
固定到期類淨投資收益	<b>127,673</b>	116,254
權益類淨投資收益	<b>24,983</b>	22,804
投資性房地產淨投資收益	<b>(50)</b>	31
現金及其他投資收益	<b>1,841</b>	861
應佔聯營企業和合營企業收益	<b>8,336</b>	9,159
已實現金融資產收益淨額	<b>14,583</b>	1,831
通過淨利潤反映的公允價值收益淨額	<b>21,900</b>	19,251
聯營企業和合營企業的處置收益和減值損失	<b>(670)</b>	(1,148)
淨投資收益率 <sup>1</sup>	<b>4.34%</b>	4.61%
總投資收益率 <sup>2</sup>	<b>5.30%</b>	5.24%

註：

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

本報告期內，公司實現淨投資收益人民幣1,627.83億元，較2019年增加人民幣136.74億元，同比增長9.2%。受2020年利率總體下行、存量資產到期等因素影響，淨投資收益率為4.34%，較2019年下降27個基點。公司緊密跟蹤權益市場變化，持續關注風險敞口，適時兌現價差收益，不斷優化持倉結構，維持了投資收益的總體穩定。公司總投資收益達人民幣1,985.96億元，較2019年增加人民幣295.53億元，總投資收益率為5.30%，較2019年上升6個基點。考慮當期計入其他綜合收益的可供出售證券公允價值變動淨額後，綜合投資收益率<sup>1</sup>為6.33%，較2019年下降95個基點。

### 3. 信用風險管理

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

公司始終堅持穩健的投資理念，全口徑管理與防範各類投資風險。依託嚴謹科學的內部評級體系和多維度的風險限額管理機制，公司投前審慎把控標的信用資質和風險敞口集中度，投後持續跟蹤，通過早識別、早預警、早處置，有效管控信用風險。在信用違約事件頻發的市場環境下，2020年內公司未發生信用違約事件。

<sup>1</sup> 綜合投資收益率=(總投資收益-賣出回購證券利息支出+當期計入其他綜合收益的可供出售證券公允價值變動淨額)/((上年末投資資產-上年末賣出回購證券-上年末衍生金融負債+期末投資資產-期末賣出回購證券-期末衍生金融負債)/2)

#### 4. 重大投資

本報告期內，本公司無達到須予披露標準的重大股權投資和重大非股權投資。

### 三、專項分析

#### (一) 稅前利潤分析

截至12月31日止年度

單位：人民幣百萬元

	2020年	2019年	變動幅度
稅前利潤	<b>54,488</b>	59,795	-8.9%
壽險業務	<b>28,073</b>	42,418	-33.8%
健康險業務	<b>11,611</b>	5,875	97.6%
意外險業務	<b>572</b>	489	17.0%
其他業務	<b>14,232</b>	11,013	29.2%

本報告期內，壽險業務稅前利潤同比下降33.8%，主要原因是傳統險準備金折現率假設更新以及總投資收益變化的共同影響；健康險業務稅前利潤同比上升97.6%，主要原因是短期健康險業務增長及質量改善；意外險業務稅前利潤同比上升17.0%，主要原因是意外險業務增長及質量改善；其他業務稅前利潤同比上升29.2%，主要原因是子公司利潤增加。

## (二) 現金流量分析

### 1. 流動資金的來源

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

本公司的現金及銀行存款為我們提供了流動性資源，以滿足現金支出需求。截至本報告期末，現金及現金等價物餘額為人民幣566.29億元。此外，本公司絕大部分定期銀行存款均可動用，但需繳納罰息。截至本報告期末，本公司的定期存款為人民幣5,456.67億元。

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

### 2. 流動資金的使用

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

本公司認為其流動資金能夠充分滿足當前的現金需求。

### 3. 合併現金流量

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

截至12月31日止年度

單位：人民幣百萬元

	2020年	2019年	變動幅度	主要變動原因
經營活動產生的現金流量淨額	<b>304,024</b>	286,032	6.3%	公司業務穩定增長，收到的保費增加
投資活動產生的現金流量淨額	<b>(292,797)</b>	(247,515)	18.3%	投資管理的需要
籌資活動產生的現金流量淨額	<b>(7,760)</b>	(36,075)	-78.5%	流動性管理的需要
匯率變動對現金及現金等價物的影響額	<b>(144)</b>	55	不適用	-
現金及現金等價物淨增加/(減少)額	<b>3,323</b>	2,497	33.1%	-

### (三) 償付能力狀況

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

	單位：人民幣百萬元	
	2020年 12月31日	2019年 12月31日
核心資本	<b>1,031,947</b>	952,030
實際資本	<b>1,066,939</b>	987,067
最低資本	<b>396,749</b>	356,953
核心償付能力充足率	<b>260.10%</b>	266.71%
綜合償付能力充足率	<b>268.92%</b>	276.53%

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

截至本報告期末，本公司綜合償付能力充足率較2019年底下降7.61個百分點，償付能力充足率下降的主要原因是保險業務和投資資產規模持續增長、股利分配、償付能力準備金評估利率下行以及贖回其他權益工具。

### (四) 重大資產和股權出售

本報告期內，本公司無重大資產和股權出售情況。

## (五) 主要控股參股公司情況

單位：人民幣百萬元

公司名稱	主要業務範圍	註冊資本	持股比例	總資產	淨資產	淨利潤
中國人壽資產管理有限公司	管理運用自有資金；受託或委託資產管理業務；與以上業務相關的諮詢業務；國家法律法規允許的其他資產管理業務	4,000	60%	13,897	12,237	2,133
中國人壽養老保險股份有限公司	團體養老保險及年金業務；個人養老保險及年金業務；短期健康保險業務；意外傷害保險業務；上述業務的再保險業務；國家法律、法規允許的保險資金運用業務；養老保險資產管理產品業務；受託管理委託人委託的以養老保障為目的的人民幣、外幣資金；經中國銀行保險監督管理委員會（「銀保監會」）批准的其他業務	3,400	本公司持股70.74%； 資產管理子公司持股3.53%	6,789	4,931	817
中國人壽財產保險股份有限公司	財產損失保險；責任保險；信用保險和保證保險；短期健康保險和意外傷害保險；上述業務的再保險業務；國家法律、法規允許的保險資金運用業務；經銀保監會批准的其他業務	18,800	40%	106,930	26,551	1,730
廣發銀行股份有限公司	吸收公眾存款；發放短期、中期和長期貸款；辦理國內外結算；辦理票據承兌與貼現；發行金融債券；代理發行、代理兌付、承銷政府債券；買賣政府債券、金融債券等有價證券；從事同業拆借；提供信用證服務及擔保；從事銀行卡業務；代理收付款項及代理保險業務；提供保管箱服務；外匯存、貸款；外匯匯款；外幣兌換；國際結算；結匯、售匯；同業外匯拆借；外匯票據的承兌和貼現；外匯借款；外匯擔保；買賣和代理買賣股票以外的外幣有價證券；發行和代理發行股票以外的外幣有價證券；自營和代客外匯買賣；代理國外信用卡的發行及付款業務；離岸金融業務；資信調查、諮詢、見證業務；經銀保監會等批准的其他業務	19,687	43.686%	3,027,972	218,150	13,812

## 四、科技賦能與運營服務

### (一) 科技賦能

2020年，公司全面推進數字化轉型，加速科技化創新，積極運用數字技術強化科技賦能，助推公司各領域高質量發展。

#### **能力躍升，科技化創新全速發力**

**科技佈局，彰顯國壽實力。**圍繞「雙心雙聚」戰略內核，優治理、強佈局，實施「科技產品制」變革，加快科技應用創新孵化中心與研發分中心建設，不斷提升科技價值創造與多元化供給能力；依託公司隊伍與服務網點既有優勢，線下推廣數字化職場，線上打造數字化平台，形成線上線下緊密融合，公司、隊伍、客戶高頻互動的國壽科技佈局，為客戶提供便捷、高效、精準的金融保險服務。

**科技驅動，激發創新活力。**借助保險科技、雲計算及基礎設施、網絡安全、區塊鏈四大科技創新主題實驗室，做強科技創新。近50項前沿技術課題研究深入開展，28個智能應用場景多點開花；算力強大、靈活敏捷的混合雲厚積薄發，疫情期間全面支撐公司經營管理從線下到線上的無縫切換，有力確保了公司業務的連續性。

**數字生態，釋放聚聯效應。**基於數字化平台持續擴展內通外聯、開放共享的社交化生態，開放標準化服務1,700餘項，投放創新微應用740餘個；連接醫療、健康等各類合作機構，開展服務與活動近17萬項，以保險為核心的數字生態服務日漸豐富。



## 賦能升級，數字化轉型全面推進

**數字銷售，培育發展新動能。**運用數字科技成功拓展線上增員、線上培訓、線上展業新方式一個險全流程線上空中增員快速投入使用，AI智能銷售在線培訓15.5萬期合計1,110萬人次；直播早會、雲創會等百花齊放，疫情期間達日均2,200場；「黃金寶典2.0」全面升級，以更強大的智能算法助力精準營銷，實現數字化工具全面融入保險銷售價值鏈。

**數字職場，打造智慧新名片。**5G、物聯網、邊緣計算等先進技術廣泛應用於全國3萬個職場(包含分支機構和營銷服務部)，業務處理自助終端、智能感知、可視化智慧大屏等新型電子設備使職場全面煥新，互聯網自動接入、數字化輔導訓練、多維度可視化業績追蹤、AI實時業績播報等場景相繼落地，逐步將職場打造成為公司服務前伸的重要數字支撐。

**數字服務，提升指尖新體驗。**堅持以客戶為中心，推動線上服務智慧升級。基於互聯網視頻、智能身份識別的「無接觸服務」，讓客戶足不出戶盡享專屬服務體驗；基於大數據和人工智能技術的健康險智能理賠模型，覆蓋5大類19個關鍵風險類別，讓理賠更高效、便捷；以客戶家庭為視角的大數據智能保單體檢為客戶優選提供貼心參考。

## (二) 運營服務

2020年，公司圍繞客戶需求，堅持「效率領先、科技驅動、價值躍升、體驗一流」的運營管理目標，以「簡捷、品質、溫暖」為服務理念，加快運營服務向線上化、智能化、集約化、生態化轉型，為客戶提供高質量運營服務。2020年初，公司經受疫情大考，升級各項服務快速應對。第一時間簡化理賠手續，實施理賠遠程作業與遠程視頻調查，快速賠付新冠肺炎案件一千餘件。全新打造「空中客服」，一鍵連接空中櫃員，提供專版電話語音導航及7×24小時全天候客戶服務，全力保障客戶需求。

**產品供給持續豐富。**2020年，公司堅持「以客戶為中心，以市場為導向，以價值為核心」的產品開發理念，加強資產負債管理，持續加大保障型等產品研發力度，通過產品創新與升級換代，支持公司高質量發展。目前，公司擁有覆蓋各類型客戶的產品體系，並形成了多款人身險品牌產品。2020年，公司新開發、升級產品237款，其中壽險19款，健康險198款，意外險7款，年金險13款；保障型產品共計216款，長期儲蓄型產品共計21款。

**線上服務擴面增量。**圍繞客戶使用習慣，深耕線上觸點服務設計，更多業務通過網絡直達客戶指尖。持續豐富服務內容，暢通線上線下鏈接，壽險APP月活人數同比增加48%，個人長險業務無紙化投保率達99.9%，團體業務無紙化投保推廣率達97.9%，保全和個人、團體理賠e化率同比分別提高20、28和37個百分點，電子化通知發送量同比增長82.5%。

**智能服務快捷高效。**多環節深入應用人工智能技術，為客戶提供快捷、精準服務。投保環節應用智能模型審核、質檢，助力出單和雙錄時效同比分別提速40%和25%。聯絡服務加速智能應用，智能在線服務、智能外呼服務量同比提升158%，新單電子化回訪替代率達92%。通過智能模型處理核保、保全業務，核保智能審核通過率達92.7%、保全自動審核通過率達99%。

**保單服務更有溫度。**響應客戶關切，聯通內外資源，聚力提供「快捷溫暖」的精品服務。理賠構建覆蓋全國2萬餘家醫療機構的直付網絡，全年為客戶提供直賠服務500餘萬人次。推廣「重大疾病一日賠」，為滿足條件的重疾客戶提供「確診即可賠」服務，理賠申請支付時效繼續加速。保全豐富前端服務觸點，拓寬自助辦理渠道，服務範圍和效能全面提升。

**生態服務加快佈局。**構建客戶體驗管理框架體系，規劃設計客戶服務未來旅程全景圖，構建以客戶需求為驅動的體驗提升機制，持續優化業務流程。2020年，公司升級線上+線下場景式生態服務模式，客戶節參與人數和國壽小畫家活動線上訪問人次同比分別提升20%和300%；實現向客戶推薦個性化服務場景4.3億次，有效延長了客戶體驗鏈。

**「大健康」「大養老」戰略持續推進。**公司積極參與健康中國建設，通過整合健康醫療服務資源，打造覆蓋全生命週期的健康生態圈，不斷提升健康服務能力，加強與科技企業合作，推進線上線下平台建設，探索健康服務助推主業發展。截至本報告期末，國壽大健康平台服務項目數量過百，累計註冊用戶量位居行業前列。新冠肺炎疫情期間，公司迅速建設線上抗疫健康服務專區。2020年，公司創新特色醫保合作模式，加快「基本醫保+大病保險+商業保險」政商一體化結算模式推廣應用。公司持續推進國壽養老體系建設，在蘇州、海南、成都等地投資建設多個大型養老社區；設立國壽大養老基金，並穩步開展投資佈局，重點聚焦持續照料退休社區、城市核心區醫養綜合體、精品養老公寓等實業資產，佈局康復、醫養、醫院、健康醫療大數據、健康產業園等養老產業鏈上下游的優質資源，以進一步滿足京津冀、長江經濟帶、粵港澳等戰略區域的客戶需求。

## 五、未來展望

### (一) 行業格局和趨勢

當前及今後一段時期，我國發展仍然處於重要戰略機遇期，經濟長期向好的基礎仍然牢固。隨著「十四五」規劃全面啟動，「雙循環」新發展格局加速構建，促進經濟平穩健康可持續發展，行業高質量發展將迎來更為有利的外部環境。近期保險監管部門密集出台管長遠、強監管的政策，深入整治市場亂象，全力維護經濟金融安全，為行業規範健康發展奠定了堅實基礎。國家全面推進健康中國建設，實施積極應對人口老齡化國家戰略，健康、養老領域將成為行業下一輪發展重要的增長點。保險業與科技融合步伐將進一步加快，雲計算、大數據、人工智能等技術在銷售服務、運營管理、風險防控等價值鏈環節深度賦能，行業數字化轉型將進一步提速。隨著保險市場全面對外開放，行業供給主體將更加豐富，市場成熟度將進一步提升。在多重積極因素共同促進下，我國人身險業仍具有巨大發展潛力和廣闊發展空間。

### (二) 公司發展戰略及經營計劃

2021年，本公司將全面推進「重振國壽」戰略部署，堅持發展第一要務，堅持「三大轉型、雙心雙聚、資負聯動」戰略內核，堅持「重價值、強隊伍、穩增長、興科技、優服務、防風險」經營方針，把2021年作為公司高質量發展攻堅年，努力實現業務平穩發展，全力提升發展質量，大力深化改革創新，持續推進風險防控，為公司「十四五」高質量發展蓄勢聚力。

### (三) 可能面對的風險

國際經濟金融形勢仍然複雜嚴峻，境內外疫情變化和外部環境存在諸多不確定性，國內經濟恢復基礎尚不牢固，給保險業務穩定發展帶來挑戰。保險資金面臨國內市場利率中樞震盪下行、債券市場違約增加和長久期資產供應不足等挑戰，資產配置壓力有所加大。公司將採取多種舉措積極應對風險挑戰，一方面，緊緊圍繞市場形勢和客戶需求，加大產品創新力度，優化產品結構，提高服務質量，積極推動保險供給擴面提質；另一方面，加強宏觀經濟研判，強化資產負債管理，靈活把握資產配置節奏，努力保持投資收益穩定；同時，公司將始終堅持市場化導向，以客戶為中心，深入推進變革轉型，全面提升經營管理水平。未來，公司將持續關注並加強對包括新冠肺炎疫情在內的複雜風險因素分析，努力推動本公司高質量發展。

預期2021年度，本公司資金能夠滿足保險業務支出以及新的一般性投資項目需求。同時，為推動公司未來發展戰略的實施，本公司將結合資本市場情況進行相應的融資安排。

## 年度業績<sup>2</sup>

### 合併綜合收益表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	2020 人民幣百萬元	2019 人民幣百萬元
<b>收入</b>			
總保費收入		612,265	567,086
減：分出保費		(6,053)	(5,238)
淨保費收入		606,212	561,848
未到期責任準備金提轉差		(1,546)	(1,570)
<b>已實現淨保費收入</b>		<b>604,666</b>	<b>560,278</b>
投資收益	1	154,497	139,919
已實現金融資產收益淨額	2	14,583	1,831
通過淨利潤反映的公允價值收益淨額	3	21,900	19,251
其他收入		9,315	8,195
<b>收入合計</b>		<b>804,961</b>	<b>729,474</b>
<b>保險業務支出及其他費用</b>			
保險給付和賠付			
壽險死亡和其他給付	4	(113,609)	(127,877)
賠款支出及未決賠款準備金	4	(52,395)	(50,783)
保險合同負債提轉差	4	(414,797)	(330,807)
投資合同支出	5	(9,846)	(9,157)
保戶紅利支出		(28,279)	(22,375)
佣金及手續費支出		(84,342)	(81,396)
財務費用	6	(3,747)	(4,255)
管理費用		(37,687)	(40,275)
提取法定保險保障基金	7	(1,229)	(1,163)
其他支出		(12,208)	(9,602)
<b>保險業務支出及其他費用合計</b>		<b>(758,139)</b>	<b>(677,690)</b>
聯營企業和合營企業收益淨額	8	7,666	8,011
其中：應佔聯營企業和合營企業收益		8,336	9,159
<b>稅前利潤</b>	9	<b>54,488</b>	<b>59,795</b>
所得稅	10	(3,103)	(781)
<b>淨利潤</b>		<b>51,385</b>	<b>59,014</b>
<b>利潤歸屬：</b>			
— 公司股東		50,268	58,287
— 非控制性權益		1,117	727
<b>每股基本與攤薄後收益</b>	11	<b>人民幣1.77元</b>	<b>人民幣2.05元</b>

<sup>2</sup> 該部分「本集團」指中國人壽保險股份有限公司及其子公司。

## 合併綜合收益表(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	2020 人民幣百萬元	2019 人民幣百萬元
<b>其他綜合收益</b>			
將於後續期間轉入損益的其他綜合收益：			
可供出售證券公允價值變動產生的當期收益		52,547	69,600
前期計入其他綜合收益當期轉入淨利潤的淨額		(14,386)	(4,635)
可供出售證券公允價值變動對保戶紅利的影響		(3,959)	(19,521)
按照權益法核算的在聯營企業和合營企業			
其他綜合收益中所享有的份額		672	599
外幣報表折算差額		(986)	237
與計入其他綜合收益項目相關的所得稅影響	10	(8,482)	(11,292)
將於後續期間轉入損益的其他綜合收益		<u>25,406</u>	<u>34,988</u>
不能於後續期間轉入損益的其他綜合收益：			
按照權益法核算的在聯營企業和合營企業			
其他綜合收益中所享有的份額		<u>344</u>	<u>(76)</u>
其他綜合收益稅後合計		<u>25,750</u>	<u>34,912</u>
綜合收益稅後合計		<u><u>77,135</u></u>	<u><u>93,926</u></u>
綜合收益歸屬：			
－公司股東		75,967	93,134
－非控制性權益		<u>1,168</u>	<u>792</u>



附註：

1 投資收益

	2020年度 人民幣百萬元	2019年度 人民幣百萬元
債權型投資		
—持有至到期證券	44,757	38,229
—可供出售證券	22,695	21,373
—通過淨利潤反映公允價值變動的證券	3,482	3,546
股權型投資		
—可供出售證券	24,185	21,823
—通過淨利潤反映公允價值變動的證券	798	981
銀行存款	25,860	26,695
貸款	31,948	27,111
買入返售證券	772	161
	<u>154,497</u>	<u>139,919</u>
合計	<u>154,497</u>	<u>139,919</u>

2020年度，投資收益中利息收入為人民幣129,514百萬元(2019年度：人民幣117,115百萬元)。所有利息收入均使用實際利率法確認。

2 已實現金融資產收益淨額

	2020年度 人民幣百萬元	2019年度 人民幣百萬元
債權型投資		
已實現收益(i)	1,287	3,714
減值(ii)	288	(3,749)
小計	<u>1,575</u>	<u>(35)</u>
股權型投資		
已實現收益(i)	24,925	4,504
減值(ii)	(11,917)	(2,638)
小計	<u>13,008</u>	<u>1,866</u>
合計	<u>14,583</u>	<u>1,831</u>

(i) 已實現收益主要來自於可供出售證券。

(ii) 截至2020年12月31日止年度，本集團判斷可供出售證券，貸款及持有至到期證券的減值證據客觀存在。其中，可供出售基金減值為人民幣111百萬元(2019年度：人民幣888百萬元)，可供出售股票減值為人民幣11,732百萬元(2019年度：人民幣1,750百萬元)，可供出售其他權益類證券減值為人民幣74百萬元(2019年度：無)，可供出售債券本年轉回減值人民幣16百萬元(2019年度：減值人民幣1,027百萬元)；貸款本年轉回減值人民幣275百萬元(2019年度：減值人民幣2,718百萬元)；持有至到期證券減值為人民幣3百萬元(2019年度：人民幣4百萬元)。

### 3 通過淨利潤反映的公允價值收益淨額

	2020年度 人民幣百萬元	2019年度 人民幣百萬元
債權型投資	(583)	778
股權型投資	22,997	18,279
股票增值權	255	(258)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	(648)	(380)
衍生金融工具	(121)	832
合計	<u>21,900</u>	<u>19,251</u>

### 4 保險給付和賠付

	總額 人民幣百萬元	分出 人民幣百萬元	淨額 人民幣百萬元
<b>截至2020年12月31日止年度</b>			
壽險死亡和其他給付	117,129	(3,520)	113,609
賠款支出及未決賠款準備金	53,073	(678)	52,395
保險合同負債提轉差	<u>415,186</u>	<u>(389)</u>	<u>414,797</u>
合計	<u>585,388</u>	<u>(4,587)</u>	<u>580,801</u>
<b>截至2019年12月31日止年度</b>			
壽險死亡和其他給付	130,975	(3,098)	127,877
賠款支出及未決賠款準備金	51,394	(611)	50,783
保險合同負債提轉差	<u>331,523</u>	<u>(716)</u>	<u>330,807</u>
合計	<u>513,892</u>	<u>(4,425)</u>	<u>509,467</u>

### 5 投資合同支出

投資合同支出主要為投資合同的利息支出。

## 6 財務費用

	2020年度 人民幣百萬元	2019年度 人民幣百萬元
賣出回購證券利息支出	1,565	2,392
應付債券利息支出	1,503	1,168
計息貸款和其他借款利息支出	566	589
租賃負債利息支出	113	106
合計	<u>3,747</u>	<u>4,255</u>

## 7 法定保險保障基金

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

## 8 聯營企業和合營企業投資

	2020 人民幣百萬元	2019 人民幣百萬元
1月1日	222,983	198,772
新增或減少投資	13,997	18,590
損益調整	8,336	9,159
宣告分派的股利	(5,253)	(3,227)
其他權益變動	228	1,189
計提減值準備	<u>(707)</u>	<u>(1,500)</u>
12月31日	<u>239,584</u>	<u>222,983</u>

	核算方法	投資成本	2019年12月31日	本年增減變動				2020年12月31日	持股比例	年末減值準備	
				新增或減少投資	損益調整	宣告分派的股利	其他權益變動				計提減值準備
<b>聯營企業</b>											
廣發銀行(i)	權益法	45,176	75,180	-	6,185	(550)	(841)	-	<b>79,974</b>	43.686%	-
遠洋集團控股有限公司 (以下簡稱「遠洋集團」)(ii)	權益法	11,245	11,387	-	717	(178)	66	(707)	<b>11,285</b>	29.59%	(3,217)
財產險公司	權益法	6,000	9,332	-	746	(271)	813	-	<b>10,620</b>	40.00%	-
中糧期貨有限公司 (以下簡稱「中糧期貨」)	權益法	1,339	1,550	-	73	(10)	(1)	-	<b>1,612</b>	35.00%	-
中石化川氣東送天然氣管道有限公司 (以下簡稱「川氣東送管道公司」)	權益法	20,000	21,433	-	1,231	(1,998)	10	-	<b>20,676</b>	43.86%	-
中國聯合網絡通信股份有限公司 (以下簡稱「中國聯通」)(iii)	權益法	21,801	22,068	(28)	516	(193)	70	-	<b>22,433</b>	10.29%	-
其他(iv)	權益法	42,391	29,755	13,160	(1,032)	(789)	461	-	<b>41,555</b>		-
小計		<u>147,952</u>	<u>170,705</u>	<u>13,132</u>	<u>8,436</u>	<u>(3,989)</u>	<u>578</u>	<u>(707)</u>	<b><u>188,155</u></b>		<u>(3,217)</u>
<b>合營企業</b>											
Joy City Commercial Property Fund L.P. (以下簡稱「Joy City」)	權益法	6,281	5,849	-	100	(154)	(16)	-	<b>5,779</b>	66.67%	-
Mapleleaf Century Limited (以下簡稱「MCL」)	權益法	7,656	5,140	-	(477)	-	73	-	<b>4,736</b>	75.00%	-
其他(iv)	權益法	42,786	41,289	865	277	(1,110)	(407)	-	<b>40,914</b>		-
小計		<u>56,723</u>	<u>52,278</u>	<u>865</u>	<u>(100)</u>	<u>(1,264)</u>	<u>(350)</u>	<u>-</u>	<b><u>51,429</u></b>		<u>-</u>
合計		<b><u>204,675</u></b>	<b><u>222,983</u></b>	<b><u>13,997</u></b>	<b><u>8,336</u></b>	<b><u>(5,253)</u></b>	<b><u>228</u></b>	<b><u>(707)</u></b>	<b><u>239,584</u></b>		<b><u>(3,217)</u></b>

- (i) 於2020年6月23日，廣發銀行股東大會批准並宣告了對2019年度的利潤分配方案，每股分配現金股息人民幣0.0639元。本公司收到總計人民幣550百萬元的現金股利。
- (ii) 於2020年5月20日，遠洋集團股東大會批准並宣告了對2019年度的利潤分配方案，每股分配現金股息港幣0.026元。本公司收到價值人民幣54百萬元的現金股利。於2020年8月17日，遠洋集團董事會批准並宣告了對2020年中期的利潤分配方案，每股分配現金股息港幣0.062元。本公司收到價值人民幣124百萬元的現金股利。

本集團聯營企業遠洋集團在香港上市。遠洋集團於2020年12月31日的股價為每股港幣1.55元。截至2019年12月31日，本集團已對遠洋集團的投資計提減值準備人民幣25.1億元。於2020年6月30日，本集團對該項投資進行減值測試，使用未來現金流量折現法評估後的該項投資於2020年上半年需計提資產減值損失人民幣7.07億元。於2020年12月31日，本集團對該項投資再次進行減值測試，無需進一步計提減值損失，評估過程中涉及的重大估計和判斷包括開發物業的售價及投資性物業的租賃價格和所採用的折現率，本集團以10%作為開發物業和投資性物業現金流的折現率(2019年12月31日：開發物業10%，投資性物業8%)。

- (iii) 於2020年5月22日，中國聯通股東大會批准並宣告了對2019年度的利潤分配方案，每股分配現金股息人民幣0.0604元。本公司收到總計人民幣193百萬元的現金股利。中國聯通於2020年12月31日的股價為每股人民幣4.46元。
- (iv) 本集團通過該等企業投資於不動產、工業物流資產等。
- (v) 本集團不存在聯營企業和合營企業投資變現的重大限制。

於2020年12月31日，本集團的重要聯營企業和合營企業基本信息列示如下：

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

於2019年12月31日，本集團的重要聯營企業和合營企業基本信息列示如下：

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

下表列示了於2020年12月31日和2020年度，本集團的重要聯營企業和合營企業的財務信息：

	廣發銀行 人民幣 百萬元	遠洋集團 人民幣 百萬元	財產險 公司 人民幣 百萬元	中糧期貨 人民幣 百萬元	川氣東送 管道公司 人民幣 百萬元	中國聯通 人民幣 百萬元	Joy City 人民幣 百萬元	MCL 人民幣 百萬元
資產合計	3,027,972	263,528	106,930	20,567	34,933	582,475	10,306	24,196
負債合計	2,809,822	193,806	80,379	17,512	1,068	251,001	85	13,342
權益合計	218,150	69,722	26,551	3,055	33,865	331,474	10,221	10,854
歸屬於聯營企業和 合營企業股東權益合計	173,159	52,273	26,551	3,048	33,865	147,709	10,221	10,854
調整合計(i)	2,612	(6,528)	-	-	427	16,981	(1,552)	(4,540)
調整之後的歸屬於聯營企業 和合營企業股東權益合計	175,771	45,745	26,551	3,048	34,292	164,690	8,669	6,314
本集團的持股比例	43.686%	29.59%	40.00%	35.00%	43.86%	10.29%	66.67%	75.00%
對聯營企業和合營企業投資 的賬面餘額	79,974	14,502	10,620	1,612	20,676	22,433	5,779	4,736
減值準備	-	(3,217)	-	-	-	-	-	-
對聯營企業和合營企業投資 的賬面價值	79,974	11,285	10,620	1,612	20,676	22,433	5,779	4,736
收入合計	80,525	61,271	77,990	2,193	5,259	306,490	360	853
淨利潤/(虧損)	13,812	4,675	1,730	208	2,823	12,525	339	185
其他綜合收益	(1,944)	630	1,991	(5)	-	(1,706)	(25)	650
綜合收益合計	11,868	5,305	3,721	203	2,823	10,819	314	835

下表列示了於2019年12月31日和2019年度，本集團的重要聯營企業和合營企業的財務信息：

	廣發銀行 人民幣 百萬元	遠洋集團 人民幣 百萬元	財產險 公司 人民幣 百萬元	中糧期貨 人民幣 百萬元	川氣東送 管道公司 人民幣 百萬元	中國聯通 人民幣 百萬元	Joy City 人民幣 百萬元	MCL 人民幣 百萬元
資產合計	2,632,798	243,700	91,167	12,671	36,327	564,231	10,281	24,381
負債合計	2,423,234	178,088	67,837	9,792	777	240,735	168	13,620
權益合計	209,564	65,612	23,330	2,879	35,550	323,496	10,113	10,761
歸屬於聯營企業和 合營企業股東權益合計	164,573	49,909	23,330	2,872	35,550	143,327	10,113	10,761
調整合計(i)	412	(6,209)	-	-	449	17,454	(1,339)	(3,908)
調整之後的歸屬於聯營企業 和合營企業股東權益合計	164,985	43,700	23,330	2,872	35,999	160,781	8,774	6,853
本集團的持股比例	43.686%	29.59%	40.00%	35.00%	43.86%	10.29%	66.67%	75.00%
對聯營企業和合營企業投資 的賬面餘額	75,180	13,897	9,332	1,550	21,433	22,068	5,849	5,140
減值準備	-	(2,510)	-	-	-	-	-	-
對聯營企業和合營企業投資 的賬面價值	75,180	11,387	9,332	1,550	21,433	22,068	5,849	5,140
收入合計	76,312	56,704	69,498	793	5,008	291,435	306	795
淨利潤/(虧損)	12,581	4,166	2,123	153	2,635	11,264	287	348
其他綜合收益	643	152	1,310	1	-	(501)	-	-
綜合收益合計	13,224	4,318	3,433	154	2,635	10,763	287	348

(i) 包括會計政策差異調整，公允價值調整及其他調整。

於2020年12月31日及2019年12月31日，本集團無與聯營企業或合營企業相關的或有負債。於2020年12月31日，本集團對合營企業的出資承諾為人民幣253.64億元(2019年12月31日：人民幣244.30億元)。

## 9 稅前利潤

稅前利潤已扣除以下支出/(收益)項：

	2020年度 人民幣百萬元	2019年度 人民幣百萬元
員工工資及福利	19,523	20,125
住房補貼	1,317	1,189
員工設定提存養老金	2,455	2,905
折舊與攤銷	5,161	4,379
匯兌損益	(119)	67
核數服務相關的核數師酬金	63	60

## 10 稅項

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

(a) 影響淨利潤的稅項支出如下：

	2020年度 人民幣百萬元	2019年度 人民幣百萬元
當期稅項—企業所得稅	6,588	614
遞延稅項	(3,485)	167
總稅項支出	3,103	781

(b) 以下為本集團實際所得稅稅率與中國法定所得稅稅率25% (2019：同)的主要調節事項：

	2020年度 人民幣百萬元	2019年度 人民幣百萬元
稅前利潤	54,488	59,795
按中國法定所得稅稅率計算的所得稅	13,622	14,949
以前期間當期所得稅調整 (i)	(464)	(5,228)
非應稅收入 (ii)	(10,787)	(9,589)
不可用於抵扣稅款的費用 (ii)	202	313
未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損	495	239
其他	35	97
	<u>3,103</u>	<u>781</u>
按實際稅率計算的所得稅	<u>3,103</u>	<u>781</u>

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

(ii) 非應稅收入主要包括政府債利息收入、符合條件的股權型投資股息及分紅收入等。不可用於抵扣稅款的費用主要是不符合相關稅務監管規定扣除標準的捐贈支出等費用。

(c) 於2020年12月31日和2019年12月31日，遞延所得稅資產和負債之金額如下：

	2020年 12月31日 人民幣百萬元	2019年 12月31日 人民幣百萬元
遞延所得稅資產	17,174	13,352
遞延所得稅負債	<u>(32,373)</u>	<u>(23,554)</u>
遞延所得稅資產列示淨額	87	128
遞延所得稅負債列示淨額	<u>(15,286)</u>	<u>(10,330)</u>



於2020年12月31日及2019年12月31日，遞延稅項採用債務法，就暫時性差異按主要稅率25%作出調整。本年度遞延稅項資產和負債之變動如下：

淨遞延稅項資產/(負債)

	保險 人民幣百萬元 (i)	投資 人民幣百萬元 (ii)	其他 人民幣百萬元 (iii)	合計 人民幣百萬元
<b>2019年1月1日</b>	(5,308)	3,927	2,638	1,257
在淨利潤反映	1,985	(2,428)	276	(167)
在其他綜合收益反映				
-可供出售證券	-	(16,260)	-	(16,260)
-可供出售證券公允價值變動 對保戶紅利的影響	4,880	-	-	4,880
-其他	-	88	-	88
<b>2019年12月31日</b>	<u>1,557</u>	<u>(14,673)</u>	<u>2,914</u>	<u>(10,202)</u>
<b>2020年1月1日</b>	<b>1,557</b>	<b>(14,673)</b>	<b>2,914</b>	<b>(10,202)</b>
在淨利潤反映	<b>1,787</b>	<b>1,759</b>	<b>(61)</b>	<b>3,485</b>
在其他綜合收益反映				
-可供出售證券	-	(9,446)	-	(9,446)
-可供出售證券公允價值變動 對保戶紅利的影響	<b>990</b>	-	-	<b>990</b>
-其他	-	(26)	-	(26)
<b>2020年12月31日</b>	<u><b>4,334</b></u>	<u><b>(22,386)</b></u>	<u><b>2,853</b></u>	<u><b>(15,199)</b></u>

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

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

(iii) 其他遞延稅項主要是應付職工工資和福利費的暫時性差異。

於2020年12月31日，本集團未確認遞延所得稅的可抵扣虧損為人民幣3,300百萬元(2019年12月31日：人民幣1,321百萬元)。本集團未確認遞延所得稅的可抵扣暫時性差異為人民幣1百萬元(2019年12月31日：人民幣1百萬元)。

(d) 本年度淨遞延稅項資產和負債的分析如下：

	2020年 12月31日 人民幣百萬元	2019年 12月31日 人民幣百萬元
<b>遞延稅項資產：</b>		
— 超過12個月後收回的遞延稅項資產	10,882	7,508
— 在12個月內收回的遞延稅項資產	<u>6,292</u>	<u>5,844</u>
<b>小計</b>	<u>17,174</u>	<u>13,352</u>
<b>遞延稅項負債：</b>		
— 超過12個月後支銷的遞延稅項負債	(28,107)	(19,906)
— 在12個月內支銷的遞延稅項負債	<u>(4,266)</u>	<u>(3,648)</u>
<b>小計</b>	<u>(32,373)</u>	<u>(23,554)</u>
<b>遞延稅項淨值</b>	<u><u>(15,199)</u></u>	<u><u>(10,202)</u></u>

## 11 每股收益

每股基本收益與每股攤薄後收益並無差異。2020年度的每股基本與攤薄後收益是按本年歸屬於公司普通股股東的淨利潤及年內已發行普通股之加權平均數28,264,705,000股(2019年度：同)計算。

## 12 股息

按照2020年6月29日股東週年大會決議，2019年度的股息為每股人民幣0.73元(含稅)，合計人民幣20,633百萬元，於2020年宣告並支付。上述股息已反映於截至2020年12月31日止年度的合併財務報表中。

本公司核心二級資本證券收益的計提及分派由公司股東大會授權公司董事會，並由董事會轉授權管理層批准，2020年向所有者分派收益人民幣201百萬元(含稅)。

按照2021年3月25日本公司董事會通過的決議，2020年度的股息為每股人民幣0.64元(含稅)，合計約人民幣18,089百萬元，將於股東週年大會上提議派發。2020年度合併財務報表不反映上述應付股息。

# 合併財務狀況表

二零二零年十二月三十一日

		2020年 12月31日	2019年 12月31日
	附註	人民幣百萬元	人民幣百萬元
<b>資產</b>			
物業、廠房與設備		52,747	51,758
使用權資產		3,076	3,520
投資性房地產		14,217	12,141
聯營企業和合營企業投資	8	239,584	222,983
持有至到期證券		1,189,369	928,751
貸款		658,535	608,920
定期存款		545,667	535,260
存出資本保證金—受限		6,333	6,333
可供出售證券		1,215,603	1,058,957
通過淨利潤反映公允價值變動的證券		161,570	141,608
衍生金融資產		-	428
買入返售證券		7,947	4,467
應收投資收益		45,200	41,703
應收保費		20,730	17,281
再保險資產		6,095	5,161
其他資產		29,021	34,029
遞延稅項資產		87	128
現金及現金等價物		56,629	53,306
		<u>4,252,410</u>	<u>3,726,734</u>
<b>資產合計</b>		<b>4,252,410</b>	<b>3,726,734</b>

# 合併財務狀況表(續)

二零二零年十二月三十一日

	2020年 12月31日 人民幣百萬元	2019年 12月31日 人民幣百萬元
<b>負債與權益</b>		
<b>負債</b>		
保險合同	2,973,225	2,552,736
投資合同	288,212	267,804
應付保戶紅利	122,510	112,593
計息貸款和其他借款	19,556	20,045
租賃負債	2,664	3,091
應付債券	34,992	34,990
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	3,732	3,859
賣出回購證券	122,249	118,088
應付年金及其他保險類給付	55,031	51,019
預收保費	53,021	60,898
其他負債	104,426	81,114
遞延稅項負債	15,286	10,330
當期所得稅負債	191	223
法定保險保障基金	384	602
<b>負債合計</b>	<b>3,795,479</b>	<b>3,317,392</b>
<b>權益</b>		
股本	28,265	28,265
其他權益工具	-	7,791
儲備	237,890	197,221
留存收益	183,896	170,487
<b>歸屬於公司股東權益合計</b>	<b>450,051</b>	<b>403,764</b>
<b>非控制性權益</b>	<b>6,880</b>	<b>5,578</b>
<b>權益合計</b>	<b>456,931</b>	<b>409,342</b>
<b>負債與權益合計</b>	<b>4,252,410</b>	<b>3,726,734</b>

## 合併權益變動表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	歸屬公司股東				非控制性權益 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
	股本 人民幣百萬元	其他權益工具 人民幣百萬元	儲備 人民幣百萬元	留存收益 人民幣百萬元		
<b>2019年1月1日</b>	28,265	7,791	149,309	130,117	4,919	320,401
淨利潤	-	-	-	58,287	727	59,014
其他綜合收益	-	-	34,847	-	65	34,912
<b>綜合收益合計</b>	-	-	34,847	58,287	792	93,926
<b>與權益所有者的交易</b>						
留存收益轉至儲備	-	-	13,087	(13,087)	-	-
派發股息	-	-	-	(4,916)	-	(4,916)
股息—非控制性權益	-	-	-	-	(133)	(133)
儲備結轉留存收益	-	-	(86)	86	-	-
其他	-	-	64	-	-	64
<b>與權益所有者的交易合計</b>	-	-	13,065	(17,917)	(133)	(4,985)
<b>2019年12月31日</b>	<u>28,265</u>	<u>7,791</u>	<u>197,221</u>	<u>170,487</u>	<u>5,578</u>	<u>409,342</u>
<b>2020年1月1日</b>	<b>28,265</b>	<b>7,791</b>	<b>197,221</b>	<b>170,487</b>	<b>5,578</b>	<b>409,342</b>
淨利潤	-	-	-	50,268	1,117	51,385
其他綜合收益	-	-	25,699	-	51	25,750
<b>綜合收益合計</b>	-	-	25,699	50,268	1,168	77,135
<b>與權益所有者的交易</b>						
留存收益轉至儲備	-	-	16,025	(16,025)	-	-
派發股息	-	-	-	(20,834)	-	(20,834)
股息—非控制性權益	-	-	-	-	(174)	(174)
其他	-	(7,791)	(1,055)	-	308	(8,538)
<b>與權益所有者的交易合計</b>	-	(7,791)	14,970	(36,859)	134	(29,546)
<b>2020年12月31日</b>	<u>28,265</u>	<u>-</u>	<u>237,890</u>	<u>183,896</u>	<u>6,880</u>	<u>456,931</u>

## 合併現金流量表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	2020 人民幣百萬元	2019 人民幣百萬元
<b>經營活動產生的現金流量</b>		
稅前利潤	54,488	59,795
調整項目：		
投資收益	(154,497)	(139,919)
已實現及未實現金融資產收益淨額	(36,483)	(21,082)
保險合同	419,866	335,971
折舊與攤銷	5,161	4,379
匯兌損益	(119)	67
聯營企業和合營企業收益淨額	(7,666)	(8,011)
營運資產及負債的變化：		
通過淨利潤反映公允價值變動的證券減少/(增加)	(21,954)	6,858
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	3,004	1,213
應收和應付款項	40,592	50,622
支付所得稅	(3,263)	(8,636)
收到利息—通過淨利潤反映公允價值變動的證券	4,120	3,811
收到紅利—通過淨利潤反映公允價值變動的證券	775	964
<b>經營活動產生的現金流量淨額</b>	<b>304,024</b>	<b>286,032</b>
<b>投資活動產生的現金流量</b>		
處置與到期：		
債權型投資處置	36,774	112,182
債權型投資到期	198,640	133,519
股權型投資處置	308,406	450,014
物業、廠房與設備處置	57	72
子公司處置	2,175	1,432
購買：		
債權型投資	(593,917)	(504,292)
股權型投資	(338,306)	(545,657)
物業、廠房與設備	(7,467)	(11,415)
聯營企業和合營企業投資	(14,942)	(23,389)
定期存款淨減少/(增加)額	(10,947)	24,102
買入返售證券淨減少/(增加)額	(3,850)	5,468
收到利息	126,848	116,846
收到紅利	29,590	25,169
保戶質押貸款淨增加額	(25,858)	(32,707)
其他投資活動所收到的現金	-	1,141
<b>投資活動產生的現金流量淨額</b>	<b>(292,797)</b>	<b>(247,515)</b>

## 合併現金流量表(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	2020 人民幣百萬元	2019 人民幣百萬元
<b>籌資活動產生的現金流量</b>		
賣出回購證券淨增加/(減少)額	4,912	(73,552)
支付利息	(3,779)	(3,072)
償還借款	(6,505)	(365)
支付公司股東股息	(20,834)	(4,916)
支付非控制性權益股息	(161)	(133)
發行債券收到的現金	-	34,988
取得借款所收到的現金	6,822	123
償還租賃負債支付的現金	(1,478)	(1,348)
贖回其他權益工具支付的現金	(9,060)	-
子公司吸收少數股東投資收到的現金	22,846	12,961
其他籌資活動所收到的現金	1,069	-
其他籌資活動所支付的現金	(1,592)	(761)
<b>籌資活動產生的現金流量淨額</b>	<b>(7,760)</b>	<b>(36,075)</b>
<b>現金及現金等價物的匯兌損益</b>	<b>(144)</b>	<b>55</b>
<b>現金及現金等價物淨增加額</b>	<b>3,323</b>	<b>2,497</b>
<b>現金及現金等價物</b>		
年初	53,306	50,809
年末	56,629	53,306
<b>現金及現金等價物餘額分析</b>		
銀行活期存款及現金	56,510	52,800
銀行短期存款	119	506

## 分部信息

### 1 經營分部

本集團主要有以下四種經營分部：

(i) 壽險業務(壽險)

壽險業務主要指本集團銷售的壽險保單，包含未轉移重大保險風險的壽險保單。

(ii) 健康險業務(健康險)

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

(iii) 意外險業務(意外險)

意外險業務主要指本集團銷售的意外險保單。

(iv) 其他業務(其他)

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

### 2 分攤收入和費用的基礎

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

### 3 分攤資產和負債的基礎

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



## 截至2020年12月31日止年度

	壽險	健康險	意外險	其他	抵銷	合計
	人民幣百萬元					
收入						
總保費收入	480,593	115,089	16,583	-	-	612,265
- 定期	2,674	-	-	-	-	
- 終身	73,747	-	-	-	-	
- 兩全	109,275	-	-	-	-	
- 年金	294,897	-	-	-	-	
已實現淨保費收入	479,600	109,091	15,975	-	-	604,666
投資收益	140,963	9,202	462	3,870	-	154,497
已實現金融資產收益淨額	13,523	877	44	139	-	14,583
通過淨利潤反映的公允價值收益淨額	17,727	1,148	58	2,967	-	21,900
其他收入	1,284	75	-	10,404	(2,448)	9,315
其中：分部間收入	-	-	-	2,448	(2,448)	-
分部收入	653,097	120,393	16,539	17,380	(2,448)	804,961
保險業務支出及其他費用						
保險給付和賠付						
壽險死亡和其他給付	(108,862)	(4,714)	(33)	-	-	(113,609)
賠款支出及未決賠款準備金	-	(44,987)	(7,408)	-	-	(52,395)
保險合同負債提轉差	(382,132)	(32,445)	(220)	-	-	(414,797)
投資合同支出	(9,494)	(352)	-	-	-	(9,846)
保戶紅利支出	(28,129)	(150)	-	-	-	(28,279)
佣金及手續費支出	(60,841)	(15,921)	(5,315)	(2,265)	-	(84,342)
財務費用	(2,798)	(183)	(7)	(759)	-	(3,747)
管理費用	(23,360)	(8,677)	(2,649)	(3,001)	-	(37,687)
提取法定保險保障基金	(833)	(302)	(94)	-	-	(1,229)
其他支出	(8,575)	(1,051)	(241)	(4,789)	2,448	(12,208)
其中：分部間費用	(2,292)	(148)	(8)	-	2,448	-
分部保險業務支出及其他費用合計	(625,024)	(108,782)	(15,967)	(10,814)	2,448	(758,139)
聯營企業和合營企業收益淨額	-	-	-	7,666	-	7,666
其中：應佔聯營企業和合營企業收益	-	-	-	8,336	-	8,336
分部結果	28,073	11,611	572	14,232	-	54,488
所得稅						(3,103)
淨利潤						51,385
利潤歸屬						
- 公司股東						50,268
- 非控制性權益						1,117
歸屬於公司股東的其他綜合收益	23,685	1,534	78	402	-	25,699
折舊與攤銷	3,086	1,118	351	606	-	5,161

2020年12月31日

	壽險	健康險	意外險	其他	抵銷	合計
	人民幣百萬元					
<b>資產</b>						
金融資產	3,537,020	222,559	10,964	117,237	-	3,887,780
其他資產	10,076	14,939	675	239,584	-	265,274
<b>分部資產</b>	<b>3,547,096</b>	<b>237,498</b>	<b>11,639</b>	<b>356,821</b>	<b>-</b>	<b>4,153,054</b>
<b>不可分配的資產</b>						
物業、廠房與設備						52,747
其他資產						46,609
<b>合計</b>						<b>4,252,410</b>
<b>負債</b>						
保險合同	2,767,642	195,487	10,096	-	-	2,973,225
投資合同	271,757	16,455	-	-	-	288,212
賣出回購證券	109,156	7,070	358	5,665	-	122,249
其他負債	84,668	6,013	370	23,288	-	114,339
<b>分部負債</b>	<b>3,233,223</b>	<b>225,025</b>	<b>10,824</b>	<b>28,953</b>	<b>-</b>	<b>3,498,025</b>
<b>不可分配的負債</b>						
其他負債						297,454
<b>合計</b>						<b>3,795,479</b>

## 截至2019年12月31日止年度

	壽險	健康險	意外險	其他	抵銷	合計
	人民幣百萬元					
<b>收入</b>						
總保費收入	446,562	105,581	14,943	-	-	567,086
- 定期	2,584	-	-	-	-	
- 終身	61,612	-	-	-	-	
- 兩全	113,950	-	-	-	-	
- 年金	268,416	-	-	-	-	
已實現淨保費收入	445,719	99,575	14,984	-	-	560,278
投資收益	129,334	7,849	443	2,293	-	139,919
已實現金融資產收益淨額	1,646	100	6	79	-	1,831
通過淨利潤反映的公允價值收益淨額	16,947	1,027	58	1,219	-	19,251
其他收入	1,110	60	-	8,698	(1,673)	8,195
其中：分部間收入	-	-	-	1,673	(1,673)	-
<b>分部收入</b>	<b>594,756</b>	<b>108,611</b>	<b>15,491</b>	<b>12,289</b>	<b>(1,673)</b>	<b>729,474</b>
<b>保險業務支出及其他費用</b>						
保險給付和賠付						
壽險死亡和其他給付	(124,194)	(3,649)	(34)	-	-	(127,877)
賠款支出及未決賠款準備金	-	(44,613)	(6,170)	-	-	(50,783)
保險合同負債提轉差	(303,479)	(27,209)	(119)	-	-	(330,807)
投資合同支出	(8,810)	(347)	-	-	-	(9,157)
保戶紅利支出	(22,251)	(124)	-	-	-	(22,375)
佣金及手續費支出	(57,071)	(16,554)	(5,443)	(2,328)	-	(81,396)
財務費用	(3,288)	(200)	(12)	(755)	-	(4,255)
管理費用	(25,328)	(9,075)	(2,962)	(2,910)	-	(40,275)
提取法定保險保障基金	(797)	(273)	(93)	-	-	(1,163)
其他支出	(7,120)	(692)	(169)	(3,294)	1,673	(9,602)
其中：分部間費用	(1,573)	(95)	(5)	-	1,673	-
<b>分部保險業務支出及其他費用合計</b>	<b>(552,338)</b>	<b>(102,736)</b>	<b>(15,002)</b>	<b>(9,287)</b>	<b>1,673</b>	<b>(677,690)</b>
聯營企業和合營企業收益淨額	-	-	-	8,011	-	8,011
其中：應佔聯營企業和合營企業收益	-	-	-	9,159	-	9,159
<b>分部結果</b>	<b>42,418</b>	<b>5,875</b>	<b>489</b>	<b>11,013</b>	<b>-</b>	<b>59,795</b>
所得稅						(781)
<b>淨利潤</b>						<b>59,014</b>
利潤歸屬						
- 公司股東						58,287
- 非控制性權益						727
歸屬於公司股東的其他綜合收益	31,861	1,931	109	946	-	34,847
折舊與攤銷	2,671	917	312	479	-	4,379

2019年12月31日

	壽險	健康險	意外險	其他	抵銷	合計
	人民幣百萬元					
<b>資產</b>						
金融資產	3,111,140	183,142	10,080	76,907	-	3,381,269
其他資產	<u>8,953</u>	<u>12,109</u>	<u>572</u>	<u>222,983</u>	-	<u>244,617</u>
<b>分部資產</b>	<u>3,120,093</u>	<u>195,251</u>	<u>10,652</u>	<u>299,890</u>	-	<u>3,625,886</u>
<b>不可分配的資產</b>						
物業、廠房與設備						51,758
其他資產						<u>49,090</u>
<b>合計</b>						<u><u>3,726,734</u></u>
<b>負債</b>						
保險合同	2,385,407	158,800	8,529	-	-	2,552,736
投資合同	252,362	15,442	-	-	-	267,804
賣出回購證券	106,377	6,447	365	4,899	-	118,088
其他負債	<u>80,820</u>	<u>5,687</u>	<u>346</u>	<u>23,904</u>	-	<u>110,757</u>
<b>分部負債</b>	<u>2,824,966</u>	<u>186,376</u>	<u>9,240</u>	<u>28,803</u>	-	<u>3,049,385</u>
<b>不可分配的負債</b>						
其他負債						<u>268,007</u>
<b>合計</b>						<u><u>3,317,392</u></u>

## 主要會計政策匯總

本集團主要採用以下會計政策編製本合併財務報表，若無特殊說明，主要會計政策與以前年度列報一致。

### 編製基礎

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

### 本集團於2020年1月1日開始的財務年度首次採用的新會計準則及修訂

準則/修訂	內容	生效日期
對《國際財務報告準則第3號》的修訂	業務的定義	2020年1月1日
對《國際會計準則第1號》和《國際會計準則第8號》的修訂	重要性的定義	2020年1月1日
對《國際財務報告準則第9號》、《國際會計準則第39號》及《國際財務報告準則第7號》的修訂	銀行同業拆借利率改革	2020年1月1日
對《國際財務報告準則第16號》的修訂	新冠肺炎疫情引發的租金減讓 (提前適用)	2020年6月1日

## 對《國際財務報告準則第3號》的修訂－業務的定義

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

## 對《國際會計準則第1號》和《國際會計準則第8號》的修訂－重要性的定義

2018年10月，國際會計準則理事會發佈了對《國際會計準則第1號－財務報表列報》及《國際會計準則第8號－會計政策、會計估計變更和差錯》的修訂，以澄清並統一對重要性的定義。新的定義指出，如果可合理預計漏報、錯報或掩蓋某信息將影響通用目的財務報表的主要使用者，基於提供特定主體財務信息的財務報表作出的決策，則該信息具有重要性。該修訂澄清，重要性將取決於信息的性質或規模，或兩者結合。該項修訂對本集團合併財務報表無重大影響。

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

2019年9月，國際會計準則理事會發佈對《國際財務報告準則第9號－金融工具》、《國際會計準則第39號－金融工具的確認和計量》、《國際財務報告準則第7號－金融工具的披露》中關於應對銀行同業拆借利率改革所引起的套期會計問題的修訂。該修訂為主體於同業拆借利率改革後，同業拆借交易合同修改為新的基準利率前的不確定性時期內可能出現的套期會計問題提供了必要的暫時性解決措施。上述修訂對本集團合併財務報表無重大影響。

## 對《國際財務報告準則第16號》的修訂－新冠肺炎疫情引發的租金減讓(提前適用)

2020年5月，國際會計準則理事會發佈了對《國際財務報告準則第16號－租賃》的修訂，此項修訂允許承租人對與新型冠狀病毒肺炎疫情(「疫情」)直接相關的租金減讓採用簡化方法，但該豁免不適用於出租人。

僅當承租人所享受的租金減讓是由於疫情直接引發的，且滿足以下所有條件時，才可以選擇採用簡化方法處理：(i) 減讓後的租賃對價較減讓前減少或基本不變；(ii) 減讓僅針對2021年6月30日前的應付租賃付款額；(iii) 綜合考慮定性和定量因素後認定租賃的其他條款和條件無重大變化。該項修訂對自2020年6月30日或之後開始的年度報告期間生效，允許提前採用。

本集團已於2020年1月1日提前採用該修訂，由於本集團與疫情直接相關的租金減讓金額不重大，該項修訂對本集團合併財務報表無重大影響。

### 於2020年1月1日開始的財務年度已生效但本集團暫時性豁免適用的新會計準則及修訂

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

### 《國際財務報告準則第9號》－金融工具

國際會計準則理事會於2014年7月發佈了《國際財務報告準則第9號》的最終版本，該準則包括了金融工具項目的全部階段，並取代《國際會計準則第39號》以及《國際財務報告準則第9號》的所有早期版本。該準則引入了關於分類與計量、減值和套期會計的新要求。該準則自2018年1月1日或以後日期開始的年度期間生效，允許提前採用。根據目前的評估，本集團預期實施《國際財務報告準則第9號》將對本集團合併財務報表產生重大影響。本集團採用《國際財務報告準則第4號》的修訂－結合《國際財務報告準則第4號－保險合同》應用《國際財務報告準則第9號－金融工具》(以下簡稱「《國際財務報告準則第4號》的修訂」)中規定的暫時性豁免，在《國際財務報告準則第17號》生效日前暫緩執行《國際財務報告準則第9號》，繼續執行《國際會計準則第39號》。

## 分類與計量

《國際財務報告準則第9號》要求本集團基於應用的業務模式(持有以收取合同現金流量,既收取合同現金流量又出售金融資產或其他業務模式)和合同現金流量特徵(是否僅限於本金及未償付本金金額之利息的支付)的綜合影響對債務工具分類。合同現金流量不為僅限於本金及未償付本金金額之利息的支付的債務工具應以公允價值計量且其變動計入損益,其他合同現金流量為僅限於支付本金及未償付本金金額之利息的支付的債務工具根據其各自的業務模式分別以攤餘成本、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益或以公允價值計量且其變動計入損益進行計量。本集團對截至2020年12月31日金融資產的合同現金流量特徵進行了分析並進行了相關披露。

權益工具通常以公允價值計量且其變動計入損益,這將導致當前被分類為可供出售證券的權益工具的未實現利得或損失將來被計入損益,除非本集團選擇將特定非交易性權益工具以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益。目前,這些未實現的收益或損失被計入其他綜合收益。如果本集團選擇以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益來計量權益工具,除明顯不代表投資成本部分收回的股利外,其他利得或損失於其他權益工具處置時計入留存收益。

## 減值

《國際財務報告準則第9號》用更具前瞻性的「預期信用損失模型」取代了「已發生損失模型」。本集團正在建立和測試《國際財務報告準則第9號》要求的關鍵模型,並對損失準備的量化影響進行分析;本集團預計在「預期信用損失模型」下計提的債務工具的減值準備將大於「已發生損失模型」下的債務工具減值準備。

## 套期會計

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



於2020年1月1日開始的財務年度尚未生效且未被本集團提前採用的新會計準則及修訂

準則/修訂	內容	生效日期
對《國際財務報告準則第9號》、 《國際會計準則第39號》、 《國際財務報告準則第7號》、 《國際財務報告準則第4號》和 《國際財務報告準則第16號》 的修訂	利率基準改革—第二階段	2021年1月1日
《國際財務報告準則第17號》	保險合同	2023年1月1日
對《國際財務報告準則第10號》和 《國際會計準則第28號》的修訂	投資者與其聯營企業或合營 企業之間的資產轉讓或投入	未確定強制生效日期 但已允許採用

本集團未提前採用任何已公佈但尚未生效的準則、解釋公告及修訂。

**對《國際財務報告準則第9號》、《國際會計準則第39號》、《國際財務報告準則第7號》、《國際財務報告準則第4號》和《國際財務報告準則第16號》的修訂—利率基準改革—第二階段**

2020年8月，國際會計準則理事會發佈了對《國際財務報告準則第9號》、《國際會計準則第39號》、《國際財務報告準則第7號》、《國際財務報告準則第4號》和《國際財務報告準則第16號》的修訂—利率基準改革—第二階段。該修訂規定了此前修訂中未涉及的以其他基準利率替代現有利率基準時對財務報告產生影響的問題。第二階段修訂提供了實務變通，在確認金融資產和負債的合同現金流量的基礎變化時，可以在不調整賬面金額的情況下更新實際利率，前提是實際利率變更為利率基準改革所要求的直接後果，並且用於確定合同現金流量的新基準與原基準在經濟上相當。該修訂允許僅因利率基準改革對套期指定和套期文件進行的修改不會導致套期會計的終止。過渡產生的任何損益均按照《國際財務報告準則第9號》的規定處理，確認無效套期部分。當替代基準利率被指定為風險成分時，該修訂還暫時減輕了主體必須滿足「可單獨識別」的要求。當主體合理預期替代基準利率將自其被指定為非合同明確的風險成分之日起24個月內滿足「可單獨識別」的，視同其滿足「可單獨識別」的要求。此外，該修訂還要求主體披露更多信息，以使財務報表使用者瞭解利率基準改革對主體的金融工具和風險管理策略的影響。該修訂生效日期為2021年1月1日，採用追溯調整法，但允許不調整可比期間信息。

於2020年12月31日，本集團存在基於倫敦銀行同業拆借利率(以下簡稱「LIBOR」)和歐洲銀行同業拆借利率(以下簡稱「EURIBOR」)的以美元和歐元計價的計息銀行借款。如果這些借款的利率將來被其他基準利率取代，本集團將在滿足「經濟等價」標準下對這些借款利率的修改採用實務變通，並預計對上述修改採用該修訂不會對損益產生重大影響。

### 《國際財務報告準則第17號》－保險合同

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

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

新保險合同會計模型的主要特徵如下：

- 履約現金流包括未來現金流量現值和顯性的風險調整，在每個報告期重新計量；
- 合同服務邊際代表保險合同中未賺得的利潤，有待在保險期間內計入損益；
- 未來現金流量現值的某些變動調整合同服務邊際，在剩餘保險期間計入損益；
- 取決於會計政策選擇，折現率變動的影響可計入當期損益或其他綜合收益；
- 基於當期提供服務的概念，在綜合收益表內列報保險收入和保險服務費用；
- 無論保險事故是否發生，保單持有人都會收到的金額(非可明確區分的投資組成部分)不列報於綜合收益表，而是直接計入財務狀況表；

- 將承保利潤和保險財務收入或費用單獨列報；
- 需要披露從保險合同確認的金額及這些合同中產生的風險的性質和範圍等信息。

2020年6月，國際會計準則理事會發佈了對《國際財務報告準則第17號》的修訂，其中包括將《國際財務報告準則第17號》的生效日期推遲到2023年1月1日或之後開始的年度財務報告期間。符合暫緩執行《國際財務報告準則第9號》條件的保險公司可以在2023年1月1日或之後開始的年度報告期間同時適用《國際財務報告準則第17號》和《國際財務報告準則第9號》。本集團目前正在評估該準則實施的影響。

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

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

## 內含價值

### 假設

經濟假設：所得稅率假設為25%；投資回報率假設為5%；投資收益中豁免所得稅的比例，從16%開始逐步增加到20%後保持不變；假設的投資回報率和投資收益中豁免所得稅的比例是基於公司的戰略資產組合和預期未來回報設定的。所採用的風險調整後的貼現率為10%。

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

### 結果總結

截至2020年12月31日的內含價值和一年新業務價值與截至2019年12月31日的對應結果：

#### 內含價值的構成

單位：人民幣百萬元

項目	2020年 12月31日	2019年 12月31日
A 經調整的淨資產價值	568,587	482,793
B 扣除要求資本成本之前的有效業務價值	565,797	509,515
C 要求資本成本	(62,244)	(50,220)
D 扣除要求資本成本之後的有效業務價值(B + C)	503,553	459,295
<b>E 內含價值(A + D)</b>	<b>1,072,140</b>	<b>942,087</b>
F 扣除要求資本成本之前的一年新業務價值	64,354	63,745
G 要求資本成本	(5,981)	(5,047)
H 扣除要求資本成本之後的一年新業務價值(F + G)	58,373	58,698
其中：個險板塊一年新業務價值	57,669	56,972

註一：由於四捨五入，數字加起來可能跟總數有細小差異。

註二：2019年個險板塊數據已根據融合後口徑進行模擬重算。

## 結果總結(續)

下表展示了截至2020年12月31日的個險板塊一年新業務價值率情況：

### 個險板塊一年新業務價值率情況

	截至2020年 12月31日	截至2019年 12月31日
按首年保費	<b>47.9%</b>	49.4%
按首年年化保費	<b>48.1%</b>	<b>49.4%</b>

註一：首年保費是指用於計算新業務價值口徑的規模保費，首年年化保費為期交首年保費100%及躉交保費10%之和。

註二：2019年個險板塊數據已根據融合後口徑進行模擬重算。

## 變動分析

下面的分析列示了內含價值從報告期開始日到結束日的變動情況：

### 2020年內含價值變動的 analysis

單位：人民幣百萬元

項目		
A	期初內含價值	942,087
B	內含價值的預期回報	75,991
C	本期內的新業務價值	58,373
D	運營經驗的差異	567
E	投資回報的差異	24,024
F	評估方法、模型和假設的變化	950
G	市場價值和其他調整	(1,293)
H	匯率變動	(518)
I	股東紅利分配及資本變動	(28,626)
J	其他	585
K	截至2020年12月31日的內含價值(A到J的總和)	<u>1,072,140</u>

註：對B-J項的解釋：

- B 反映了適用業務在2020年的預期回報，以及淨資產的預期投資回報之和。
- C 2020年一年新業務價值。
- D 2020年實際運營經驗(如死亡率、發病率、退保率、費用率)和對應假設的差異。
- E 2020年實際投資回報與投資假設的差異。
- F 反映了評估方法、模型和假設的變化。
- G 反映了2020年從期初到期末市場價值調整的變化及其他調整。
- H 匯率變動。
- I 2020年派發的股東現金紅利，以及其他權益工具贖回。
- J 其他因素。

## 敏感性結果

敏感性測試是在一系列不同的假設基礎上完成的。在每一項敏感性測試中，只有相關的假設會發生變化，其他假設保持不變，這些敏感性測試的結果總結如下：

## 敏感性結果

單位：人民幣百萬元

	扣除要求資本成本 之後的有效業務價值	扣除要求資本成本 之後的一年新業務價值
基礎情形	503,553	58,373
1. 風險貼現率提高50個基點	480,522	55,630
2. 風險貼現率降低50個基點	528,297	61,344
3. 投資回報率提高50個基點	598,225	68,247
4. 投資回報率降低50個基點	409,278	48,499
5. 費用率提高10%	497,088	54,817
6. 費用率降低10%	510,018	61,930
7. 非年金產品的死亡率提高10%； 年金產品的死亡率降低10%	499,989	57,440
8. 非年金產品的死亡率降低10%； 年金產品的死亡率提高10%	507,089	59,310
9. 退保率提高10%	502,802	57,061
10. 退保率降低10%	504,252	59,735
11. 發病率提高10%	496,380	56,121
12. 發病率降低10%	510,867	60,631
13. 使用2019年內含價值評估假設	501,482	59,106
14. 考慮分散效應的有效業務價值	545,333	-

## 企業管治

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

### 購買、出售或贖回本公司證券

本報告期內，本公司及其附屬公司並無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

### 股東週年大會出席資格及截止辦理H股股份過戶登記手續

為釐定有權出席本公司股東週年大會之H股股東名單，本公司將於2021年5月29日(星期六)至2021年6月30日(星期三)(包括首尾兩天)暫停辦理H股股份過戶登記手續。H股股東如欲出席股東週年大會，須於2021年5月28日(星期五)下午4時30分前，將股票連同股份過戶文件一併送交本公司H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，辦理過戶登記手續。

### 建議派發末期股息、代扣代繳所得稅事宜以及截止辦理H股股份過戶登記手續

董事會建議派發末期股息每股人民幣0.64元(含稅)，股息總額約為人民幣180.89億元，須待股東於2021年6月30日(星期三)舉行之股東週年大會批准後生效。如獲批准，股息預期將於2021年8月26日(星期四)支付予於2021年7月14日(星期三)名列本公司H股股東名冊的股東。

本公司將於2021年7月9日(星期五)至2021年7月14日(星期三)(包括首尾兩天)暫停辦理H股股份過戶登記手續。本公司H股股東如欲獲派發股息，須於2021年7月8日(星期四)下午4時30分前，將股票連同過戶文件一併送交本公司H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。



根據自2008年1月1日起施行並於2018年12月29日修正的《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例以及相關規定，本公司向名列於H股股東名冊上的非居民企業股東派發2020年末期股息時，有義務代扣代繳企業所得稅，稅率為10%。任何以非個人股東名義，包括以香港中央結算(代理人)有限公司，其他代理人或受託人，或其他組織及團體名義登記的股份皆被視為非居民企業股東所持的股份，其應得之股息將被扣除企業所得稅。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例以及相關規定，本公司向名列於H股股東名冊上的個人股東(「**H股個人股東**」)派發2020年末期股息時，有義務代扣代繳個人所得稅。但是H股個人股東可根據其居民身份所屬國家(地區)與中國簽訂的稅收協定及內地和香港(澳門)間稅收安排的規定，享受相關稅收優惠。就此，本公司將按照如下安排為H股個人股東代扣代繳股息的個人所得稅：

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

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

就向A股股東派發2020年末期股息而言，如獲批准，本公司預計將於2021年7月15日(星期四)之前完成派發。有關本公司向A股股東派發2020年末期股息的具體安排，請詳見本公司將於上海證券交易所另行發佈的公告。

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

對於通過港股通投資本公司H股的上海市場投資者和深圳市場投資者(包括企業和個人)，中國證券登記結算有限責任公司上海分公司和中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司將作為港股通H股投資者名義持有人接收本公司派發的股息紅利，並通過其登記結算系統將股息紅利發放至相關港股通H股投資者。港股通H股投資者的末期股息將以人民幣派發。港股通H股投資者股權登記日與本公司H股股東一致。如獲股東週年大會批准，末期股息預期將於2021年8月31日(星期二)支付予本公司港股通H股投資者。根據自2014年11月

17日施行的《關於滬港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》(財稅[2014]81號)、自2016年12月5日起實施的《關於深港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》(財稅[2016]127號)、2017年11月17日起實施的《財政部 稅務總局 證監會關於繼續執行滬港股票市場交易互聯互通機制有關個人所得稅政策的通知》(財稅[2017]78號)以及自2019年12月5日起實施的《關於繼續執行滬港、深港股票市場交易互聯互通機制和內地與香港基金互認有關個人所得稅政策的公告》(財政部 稅務總局 證監會公告2019年第93號)：

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

## 審閱年度業績

本公司董事會審計委員會已審閱本公司截至2020年12月31日止年度的年度業績。本公司2020年度按國際財務報告準則編製的合併財務報表已經安永會計師事務所根據國際審計準則審計，並出具標準無保留意見的審計報告。

## 發佈年度報告

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

本公告以中英文兩種語言印製，在對兩種文體的說明上存在歧義時，以中文為準。

於本公告日期，本公司董事會由以下人士組成：

執行董事：	王濱、蘇恒軒、利明光
非執行董事：	袁長清、王軍輝
獨立非執行董事：	張祖同、白杰克、湯欣、梁愛詩

承董事會命  
中國人壽保險股份有限公司  
王濱  
董事長

中國北京  
2021年3月25日