



**中国人寿保险股份有限公司**  
**2018 年半年度报告摘要**  
**（股票代码：601628）**

二〇一八年八月二十三日

## 一、重要提示

1.1 本半年度报告摘要来自半年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站等中国证监会指定媒体上仔细阅读半年度报告全文。

1.2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证半年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

1.3 本公司第六届董事会第四次会议于 2018 年 8 月 23 日审议通过《关于公司 2018 年中期报告（A 股/H 股）的议案》，本公司全体董事出席董事会会议。

1.4 本半年度财务报告未经审计。

1.5 经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

无

## 二、公司基本情况

### 2.1 公司简介

股票种类	A 股	H 股	美国存托凭证
股票上市交易所	上海证券交易所	香港联合交易所有限公司	纽约证券交易所
股票简称	中国人寿	中国人寿	—
股票代码	601628	2628	LFC

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	利明光	李英慧
电话	86-10-63631241	86-10-63631191
电子信箱	ir@e-chinalife.com	liyh@e-chinalife.com
办公地址	北京市西城区金融大街 16 号	

## 2.2 主要财务数据

单位：人民币百万元

	2018 年 6 月 30 日	2017 年 12 月 31 日	本报告期末比 上年度期末增减
资产总计	3,043,178	2,897,591	5.0%
其中：投资资产 <sup>注</sup>	2,711,651	2,593,253	4.6%
归属于母公司股东的股东权益	323,008	320,933	0.6%
归属于母公司普通股股东的每股净资产 (元/股) <sup>注</sup>	11.15	11.08	0.7%

注：投资资产=货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+买入返售金融资产+贷款+定期存款+可供出售金融资产+持有至到期投资+存出资本金+投资性房地产

单位：人民币百万元

	2018 年 1-6 月	2017 年 1-6 月	本报告期比 上年同期增减
营业收入	407,172	401,432	1.4%
其中：已赚保费	348,985	336,270	3.8%
营业利润	21,614	15,983	35.2%
利润总额	21,447	15,929	34.6%
归属于母公司股东的净利润	16,423	12,242	34.2%
归属于母公司普通股股东的净利润	16,235	12,048	34.8%
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	16,540	12,277	34.7%
扣除非经常性损益后归属于母公司普通股股东的净利润	16,352	12,083	35.3%
每股收益（基本与稀释）（元/股） <sup>注</sup>	0.57	0.43	34.8%
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股） <sup>注</sup>	0.58	0.43	35.3%
加权平均净资产收益率（%）	5.11	4.01	增加 1.10 个百分点
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率（%）	5.14	4.02	增加 1.12 个百分点
经营活动产生的现金流量净额	44,172	142,892	-69.1%

每股经营活动产生的现金流量净额（元/股） <sup>注</sup>	1.56	5.06	-69.1%
-----------------------------------	------	------	--------

注：在计算“每股收益（基本与稀释）”“扣除非经常性损益后的基本每股收益”“归属于母公司普通股股东的每股净资产”和“每股经营活动产生的现金流量净额”的变动比率时考虑了基础数据的尾数因素。

### 2.3 截至报告期末的股东总数、前十名股东持股情况表

单位：股

截至报告期末股东总数				A 股股东 140,516 户 H 股股东 28,111 户		
<b>前十名股东持股情况</b>						
股东名称	股东性质	持股比例	期末持股数量	报告期内增减	持有有限售条件股份数量	质押或冻结的股份数量
中国人寿保险（集团）公司	国有法人	68.37%	19,323,530,000	-	-	-
HKSCC Nominees Limited	境外法人	25.90%	7,321,693,675	+2,457,215	-	-
中国证券金融股份有限公司	国有法人	2.36%	668,046,581	+73,544,079	-	-
中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	0.42%	119,719,900	-	-	-
中国工商银行股份有限公司—南方消费活力灵活配置混合型发起式证券投资基金	其他	0.18%	50,810,503	-4,175,258	-	-
香港中央结算有限公司	境外法人	0.08%	23,982,893	+1,006,706	-	-
中国国际电视总公司	国有法人	0.07%	18,452,300	-	-	-
汇添富基金—工商银行—汇添富—添富牛 53 号资产管理计划	其他	0.05%	15,015,845	-	-	-
中国工商银行-上证 50 交易型开放式指数证券投资基金	其他	0.04%	12,581,204	-207,133	-	-
中国核工业集团公司	国有法人	0.04%	12,400,000	-	-	-
股东情况的说明	<p>1. HKSCC Nominees Limited 为香港中央结算（代理人）有限公司，其所持股份为代香港各股票行客户及其他香港中央结算系统参与者持有。因联交所有关规则并不要求上述人士申报所持股份是否有质押及冻结情况，因此 HKSCC Nominees Limited 无法统计或提供质押或冻结的股份数量。</p> <p>2. 中国核工业集团公司、中国国际电视总公司在本公司 2006 年 12 月 A 股首次公开发行中通过战略配售成为本公司前十大股东，其持有的战略配售股份限售期为</p>					

	<p>2007 年 1 月 9 日至 2008 年 1 月 9 日。</p> <p>3. 中国工商银行股份有限公司—南方消费活力灵活配置混合型发起式证券投资基金和中国工商银行—上证 50 交易型开放式指数证券投资基金的基金托管人以及汇添富基金—工商银行—汇添富—添富牛 53 号资产管理计划的资产托管人均为中国工商银行股份有限公司。除此之外，本公司未知前十名股东间是否存在关联关系，也未知其是否属于《上市公司收购管理办法》中规定的一致行动人。</p>
--	---

## 2.4 截止报告期末的优先股股东总数、前十名优先股股东情况表

适用 不适用

## 2.5 控股股东或实际控制人变更情况

适用 不适用

## 2.6 未到期及逾期未兑付公司债情况

适用 不适用

# 三、管理层讨论与分析

## 3.1 董事长致辞

时间是开拓者前行的刻度，是奋斗者筑梦的见证。2018 年时间过半，我谨代表公司董事会向各位股东和社会各界报告中国人寿今年上半年取得的工作业绩，共同探讨中国人寿高质量发展之路。

### 浪成微澜，公司高质量发展扬帆起航

2018 年上半年，行业发展承压，出现深度调整。公司坚持“重价值、强队伍、优结构、稳增长、防风险”的经营方针，以坚定的发展信念、强烈的使命担当，中流击水，砥砺前行，努力推动各项工作的进展。

截至 2018 年 6 月 30 日，在大幅压缩趸交保费 512.47 亿元的基础上，公司实现保费收入<sup>1</sup>3,604.82 亿元，同比增长 4.2%，增速超过行业均值 12.7 个百分点。总保费市场份额<sup>2</sup>回升至 22%，较 2017 年底提高 2.3 个百分点，市场领先地位进一步巩固。总资产首次迈上 3 万亿平台，实现了历史性突破。公

<sup>1</sup> 保费收入与 2018 年半年度合并利润表中的保险业务收入口径一致。

<sup>2</sup> 根据中国银行保险监督管理委员会公布的 2018 年上半年寿险公司保费收入统计数据计算。

司现金流和偿付能力充足，核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率均为 262.25%。归属于母公司股东的净利润为 164.23 亿元，同比增长 34.2%。政策性业务健康发展，税延养老保险业务试点顺利起步，扶贫攻坚扎实推进。公司市场地位、品牌形象和社会美誉度不断提升。

古语有云：“君子谋时而动，顺势而为”。中国经济已经由高速增长阶段转向高质量发展阶段，中国人寿主动顺应新时代变化，秉持“以客户为中心”的经营理念，大力推动质量、效率和动力“三大变革”，朝着高质量发展方向扬帆起航。

### ——推动质量变革，供给质量有新提升

我们持续优化缴费结构，续期和期交拉动效应进一步显现。2018 年上半年，公司首年期交保费占长险首年保费的比重达 89.00%，同比提高 33.12 个百分点；续期保费占总保费的比重达 65.24%，同比提高 13.07 个百分点，提前完成“十三五”缴费结构调整的历史性任务。我们高度重视客户养老、健康、长期储蓄等多样化的保险需求，持续推进产品多元化策略。2018 年上半年，公司分红型和传统型产品的首年保费占比分别为 45.75%和 54.25%，长险首年保费中前五产品保费收入占比同比下降 10.70 个百分点；保障型业务呈现良好发展态势。我们注重改进服务质量和业务品质管理，加强客户投诉综合治理，切实维护客户合法权益。本报告期内，14 个月、26 个月保单持续率同比分别提升 0.7、1.0 个百分点。我们始终践行长期投资、价值投资、稳健投资的投资理念，主动把握利率中枢阶段性高位的资产配置契机，加大长久期固定收益资产配置力度，积累长期优质资产，其中，上半年配置固定收益（类）产品<sup>3</sup>规模超过 2,000 亿元，加权平均配置收益率超过 5.2%。

### ——推动效率变革，服务效率有新亮点

我们大力实施“科技国寿”战略，持续优化流程，加强“新一代综合业务处理系统”成果转化应用，改善运营和服务效率，突破时间、空间上的限制，随时、随地满足 5 亿多中国人寿城乡客户保险需求。2018 年上半年，我们日均为客户提供 538 万次保单服务<sup>4</sup>，其中，每天提供 18.8 万次变更信息、给付服务，每 2.5 秒为一位客户提供理赔服务。“国寿 e 宝”作为客户之家，累计注册用户数达 4,413.1 万人，同比提升 136.9%，服务项目申请量同比增长 58.2%，交易金额同比提升 49.2%。我们以满足客户多种金融保险需求为出发点，为客户提供一揽子解决方案。上半年实现代理财产险公司保费 86.84 亿元，同比增长 4.9%；寿代产业务拓展客户 267.88 万人，同比增长 12.6%；代理养老保险公司业务规模 144.02 亿元；与广发银行股份有限公司（“广发银行”）在市场拓展、客户服务、投资等方面合作向纵深发展，借助其产品优势和专业化的服务队伍，为中高端客户提供多元化、个性化的金融产品

<sup>3</sup> 未包含子公司，配置资产类型主要为存款、债券、债权型金融产品等。

<sup>4</sup> 包含新单、核保、保全、理赔、调查、续期收费、通知以及通过电话、App、官微等响应客户联络等服务。

服务。

### ——推动动力变革，动能转换有新进展

我们大力推进销售转型升级，销售队伍规模稳定在 180 万以上的同时，着力优化队伍质态。建立了新的基础管理体系，加强品质管理和教育培训，强化各级营销主管在销售团队经营中的主体作用，努力提高队伍个人展业能力。2018 年上半年，个险渠道销售长期保障型产品的人力规模大幅提升，同比增长 31%；持续推进队伍年轻化，35 岁以下人员占比不断提高；积极推进标准化、数字化职场建设，为 1.1 万余个职场网点搭建以互联网为主要业务承载的无线网络环境，共建成线上职场 1.7 万余个，线上团队 2.7 万余个。“国寿 e 店”累计 165 万人开通，月均活跃人数 120.9 万，线上线下相结合的销售方式正在全面推广。我们坚持“以客户为中心”，变革客户经营模式，推动获客、养客、拓客联动共享客户资源生态圈建设。我们持续优化激励约束机制，把财务、人力等各方面资源更多地配置到效率更高、产能更好的机构和领域；深入推进市场化专业化人力资源制度改革，优化考评和分配机制，坚持以奋斗者为本、以贡献者为荣，将人员的进退去留、薪酬高低与经营和考核结果直接挂钩，激活公司内生发展动力。

### 激流奋进，以供给侧改革为主线推动高质量发展

“不畏浮云遮望眼”。经济发展具有周期性，必然呈现有起有伏的特征。寿险行业亦是如此。从前几年的大发展进入到新一轮调整，这是内外因共同作用的结果。从外因来看，既有宏观经济大环境变化、市场利率中枢维持高位、监管从严的因素，也有行业新旧动能转化不适应的问题；既有发展模式粗放的老问题，又有保险消费转型升级的新要求。从内因来看，这也是公司销售队伍基础还不牢，新的增长动能培育还不够的结果。事物发展是波浪式前进螺旋式上升的，我们不拘于短期数据升降之“形”，而着力把握行业长期向好之“势”。当前及今后一个时期，虽然存在诸多挑战，但是机遇更多，需求更大，空间更广阔。放眼行业，在健康中国的大背景下，人们对健康和医疗等方面的需求日益增长，为保障型业务发展打开了新空间；老龄化社会进程加速，个人税收递延型商业养老保险政策落地实施，为长期储蓄型业务发展开辟了新天地；从严从实监管有利于维护市场秩序，修复行业生态，优化发展环境。我们立足自身，经过两年多的转型升级，公司业务结构持续优化，续期保费大幅增长，队伍基础不断夯实，科技国寿建设成效日益显现，整体实力不断增强。我们有足够的理由相信，当前的调整是暂时的，是发展中必经的阶段，中国经济发展长期向好的基本面没有变，寿险行业仍处于黄金机遇期的基本判断没有变。王国维先生讲人生有三重境界，企业经营何尝不是如此。不管外部环境如何变，都要立志高远，坚定理想；不管前进中有多大的困难和压力，都须坚守信念，执着追求；攀

登不止、上下求索、经受历练，成功往往就在不知不觉之间，在“灯火阑珊处”。

“风物长宜放眼量”。供给和需求始终是经济运行的主要矛盾。对寿险业而言，当前和今后一个时期的主要矛盾是人们保险需求不断增加和保险有效供给不足之间的矛盾。这同时也意味着巨大的发展潜力和空间。我们将抓住消费升级的契机，围绕健康养老等刚需，积极推进供给侧改革，加快实现向服务主导转型、向科技驱动转型、向价值取向转型，深化供给体系、投资体系、创新体系、人才体系、风控体系建设，全力以赴抓好销售管理模式转型、业务结构调整、大中城市振兴超越、科技国寿建设、风险防控五大任务，扎实推进中国人寿高质量发展。

## 勇立潮头，持续提升价值创造能力

2018 年上半年，面对严峻的外部环境，我们以攻坚克难的精神奋力拓展，发展态势企稳向好。下一步，公司将坚持稳中求进的总基调，保持战略定力和战术灵活，更加聚焦价值，努力推进价值和效益的有效提升，不断迈向高质量发展新征程。

**我们将坚持“保险姓保”，着力提升业务创造价值能力。**以新业务价值提升为引领，实施多元化产品策略，进一步加快保障型业务发展，积极拓展“大健康、大养老”领域，满足广大消费者迫切需要的健康养老等保障需求。

**我们将深耕销售转型，着力提升队伍创造价值能力。**加大销售转型力度，加强销售队伍建设，强化基础管理，加强销售与教育培训的融合，努力提升销售队伍质态，提高队伍产能和收入水平。

**我们将强化资产负债管理，着力提升投资创造价值能力。**合理平衡长期战略配置与短期收益目标，以负债特征为基础，以风险偏好为导向，把握周期，优化配置，加强投资能力建设，努力保持投资收益水平的长期稳定。

**我们将全面实施数字化战略，着力提升科技创造价值能力。**依托数字化平台，着力打造与外部关联产业充分融合、共创共赢的“互联网+”生态系统，全面优化数字化客户服务体系，为销售人员提供强大平台资源支持，为客户提供全流程、全渠道、全价值的数字化客户旅程。

**我们将不断完善内控体系建设，着力提升风控创造价值能力。**自觉适应新监管体系下的风险管控形势，不断深化风控体系建设，努力提升风控能力和水平，把合规融于经营管理的全过程，坚决守牢风险底线。

“风劲帆满海天阔，俯指波涛更从容”。2018 年是中国人寿高质量发展元年，迈向高质量发展征程，是一条前人没有走过的路。我们将一往无前，蹄急步稳，勇毅笃行，以更好的产品、更优的服务、



更可持续的价值回报客户、股东和社会。

### 3.2 2018 年上半年经营情况综述

2018 年上半年，宏观环境复杂多变，市场竞争日益激烈，行业转型升级向纵深推进，受多重因素叠加影响，寿险业发展承压。本公司牢牢把握高质量发展根本要求，保持战略定力和战术灵活，扎实推进“销售管理模式转型、业务结构调整、大中城市振兴超越、科技国寿建设、风险防控”五大任务。上半年，公司总体运行安全平稳，业务发展积极稳健，销售队伍基础夯实，经营效益保持增长，科技赋能日益彰显，服务大局能力持续增强，风险防控扎实推进。本报告期内，在大幅压缩趸交保费 512.47 亿元的基础上，公司实现保费收入 3,604.82 亿元，同比增长 4.2%；市场份额约为 22%，较 2017 年底提升 2.3 个百分点，稳居行业第一。

#### 3.2.1 主要经营指标

单位：人民币百万元

	2018 年 1-6 月	2017 年 1-6 月
保费收入	360,482	345,967
新单保费	125,321	165,472
其中：首年期交保费	81,712	77,711
十年期及以上首年期交保费	22,669	37,042
续期保费	235,161	180,495
总投资收益	48,801	56,663
归属于母公司股东的净利润	16,423	12,242
上半年新业务价值	28,166	36,895
其中：个险渠道	24,077	33,661
银保渠道	3,887	2,966
团险渠道	202	268
保单持续率（14 个月）（%） <sup>1</sup>	92.30	91.60
保单持续率（26 个月）（%） <sup>1</sup>	86.80	85.80
退保率（%） <sup>2</sup>	4.30	3.40
	<b>2018 年 6 月 30 日</b>	<b>2017 年 12 月 31 日</b>

内含价值	769,225	734,172
长险有效保单数量（亿份）	2.75	2.68

注：

1. 长期个人寿险保单持续率是寿险公司一项重要的经营指标，它衡量了一个保单群体经过特定时间后仍维持有效的比例。指在考察月前 14/26 个月生效的保单在考察月仍有效的件数占 14/26 个月前生效保单件数的比例。
2. 退保率=当期退保金/(期初寿险、长期健康险责任准备金余额+当期寿险、长期健康险保费收入)

本报告期内，本公司大幅压缩趸交保费，缴费结构进一步优化，首年期交和续期拉动效应进一步显现。首年期交保费达 817.12 亿元，同比增长 5.1%，占长险首年保费比重为 89.00%，同比提升 33.12 个百分点；趸交保费为 101.03 亿元，同比下降 83.5%，占长险首年保费比重为 11.00%，同比下降 33.12 个百分点。续期保费达 2,351.61 亿元，同比增长 30.3%，占总保费比重为 65.24%，同比提升 13.07 个百分点。

本报告期内，归属于母公司股东的净利润为 164.23 亿元，同比增长 34.2%。截至 2018 年 6 月 30 日，公司内含价值达 7,692.25 亿元，较 2017 年底增长 4.8%。上半年新业务价值为 281.66 亿元，同比下降 23.7%。公司长险有效保单数量达 2.75 亿份，较 2017 年底增长 2.6%；保单持续率（14 个月及 26 个月）分别达 92.30%和 86.80%，同比分别提升 0.7、1.0 个百分点。

### 3.2.2 保险业务

#### 1. 保险业务收入业务分项数据

单位：人民币百万元

	2018 年 1-6 月	2017 年 1-6 月
<b>寿险业务</b>	304,341	300,859
首年业务	87,007	134,314
趸交	10,089	61,338
首年期交	76,918	72,976
续期业务	217,334	166,545
<b>健康险业务</b>	48,090	37,324
首年业务	30,479	23,542
趸交	25,770	18,869

首年期交	4,709	4,673
续期业务	17,611	13,782
<b>意外险业务</b>	8,051	7,784
首年业务	7,835	7,616
趸交	7,750	7,554
首年期交	85	62
续期业务	216	168
<b>合计</b>	<b>360,482</b>	<b>345,967</b>

注：本表趸交业务包含短期险业务保费收入。

本报告期内，本公司寿险业务总保费为 3,043.41 亿元，同比增长 1.2%，占总保费的比重为 84.43%，同比下降 2.53 个百分点。其中，首年期交保费为 769.18 亿元，同比增长 5.4%，首年期交保费占首年业务的比重为 88.40%，同比上升 34.07 个百分点；趸交保费为 100.89 亿元，同比下降 83.6%，占首年业务的比重为 11.60%，同比下降 34.07 个百分点；续期保费达 2,173.34 亿元，同比增长 30.5%，占寿险业务总保费的比重为 71.41%，同比提升 16.05 个百分点。健康险业务总保费为 480.90 亿元，同比增长 28.8%，占总保费的比重为 13.34%，同比提升 2.55 个百分点。意外险业务总保费为 80.51 亿元，同比增长 3.4%，占总保费的比重为 2.23%，同比下降 0.02 个百分点。

## 2. 保险业务收入渠道分项数据

单位：人民币百万元

	2018 年 1-6 月	2017 年 1-6 月
<b>个险渠道</b>	<b>272,233</b>	<b>227,375</b>
长险首年业务	61,566	63,271
趸交	124	153
首年期交	61,442	63,118
续期业务	204,781	159,561
短期险业务	5,886	4,543
<b>银保渠道</b>	<b>55,998</b>	<b>92,877</b>
长险首年业务	27,457	73,055

趸交	8,638	59,667
首年期交	18,819	13,388
续期业务	27,974	19,419
短期险业务	567	403
<b>团险渠道</b>	<b>14,986</b>	<b>14,689</b>
长险首年业务	2,137	2,080
趸交	1,340	1,451
首年期交	797	629
续期业务	1,105	643
短期险业务	11,744	11,966
<b>其他渠道<sup>1</sup></b>	<b>17,265</b>	<b>11,026</b>
长险首年业务	655	655
趸交	1	79
首年期交	654	576
续期业务	1,301	872
短期险业务	15,309	9,499
<b>合计</b>	<b>360,482</b>	<b>345,967</b>

注：

1. 其他渠道主要包括大病保险业务、电销等。
2. 保险业务收入渠道分项数据按照销售人员所属渠道统计口径进行列示。

2018 年上半年，在外部形势发生较大变化的情况下，本公司保持战略定力和战术灵活，主动调整业务结构，加快首年期交业务和短期险业务发展。个险渠道业务快速增长，银保渠道价值贡献不断提升，团险渠道发展更加多元，其他渠道均呈现良好态势。

**个险渠道。**本报告期内，个险渠道注重价值导向，着力推进销售管理转型升级，强化业务、队伍和基础管理三位一体统筹发展，实现了持续快速增长。本报告期内，个险渠道总保费达 2,722.33 亿元，同比增长 19.7%，个险首年期交保费 614.42 亿元，在长险首年业务中的占比达 99.80%，同比提高 0.04 个百分点。其中，五年期及以上和十年期及以上首年期交保费占首年期交保费的比重分别为

51.65%和 32.60%；续期保费同比增长 28.3%，续期拉动作用效果明显。2018 年上半年，个险渠道队伍质态在高标准下保持平稳。公司一方面继续坚持扩量提质的队伍发展策略，另一方面进一步严格招募标准，特别是强化年轻高素质人才招聘，持续优化队伍结构、强化规范管理，主动解约低绩效人员。截至本报告期末，个险渠道队伍规模达 144.1 万人。季均有效人力虽受总人力回落影响，较 2017 年底小幅下降 5.6%，但总体保持稳定。此外，公司加快推进新人育成和主管培养体系化运作，持续提升管理效率，贯彻“保险回归保障”成效显著，长期保障型产品销售人力规模大幅增长，较 2017 年同期提升 31%。

**银保渠道。**2018 年上半年，银保渠道进一步加大结构调整力度，大幅压缩趸交业务，着力发展期交业务，不断改善队伍质态，渠道价值贡献持续提高。本报告期内，趸交业务保费由 2017 年同期的 596.67 亿元大幅压缩至 86.38 亿元，同比下降 85.5%。受此影响，银保渠道总保费为 559.98 亿元，同比下降 39.7%。首年期交保费为 188.19 亿元，同比增长 40.6%，占长险首年业务保费比重为 68.54%，同比提升 50.21 个百分点。续期保费达 279.74 亿元，同比增长 44.1%，占总保费比重达 49.96%，同比提升 29.05 个百分点。上半年新业务价值同比增长 31.0%，渠道价值贡献度为 13.80%，同比提升 5.76 个百分点。截至本报告期末，银保渠道销售人员达 30.2 万人，其中，保险规划师月均长险举绩人力同比增长 29%。

**团险渠道。**2018 年上半年，团险渠道进一步深化多元发展，优化业务结构，各项业务稳定发展。本报告期内，团险渠道总保费为 149.86 亿元，同比增长 2.0%；实现短期险保费收入 117.44 亿元，受外部政策和结构调整影响，同比下降 1.9%。持续推进税优健康保险业务发展，顺利开展税延养老保险业务试点。截至本报告期末，团险销售人员达 9.7 万人。

**其他渠道。**本报告期内，其他渠道总保费为 172.65 亿元，同比增长 56.6%，实现较快增长。公司积极开展大病保险、长期护理保险和基本医疗经办等政策性健康保险业务，业务实现较快增长，保持市场领先。上半年，中标大病保险到期重新招标及空白市场项目 33 个；新增 23 个医疗经办项目，新增覆盖人数 715 万人；新中标 8 个长期护理保险试点项目，新增覆盖人数 324 万人。积极开展在线销售，互联网销售保费和保单件数均较 2017 年同期有较快增长。

### 3. 保险业务收入前五家及其他分公司情况

单位：人民币百万元

分公司	2018 年 1-6 月保险业务收入
江苏	38,036
广东	30,139
山东	27,720
浙江	25,367
河北	21,609
中国境内其他分公司	217,611
<b>合计</b>	<b>360,482</b>

本公司保险业务收入主要来源于经济较发达或人口较多的省市。

#### 3.2.3 资金运用

2018 年以来，全球经济整体延续复苏向好态势，但贸易摩擦、地缘政治等因素造成全球市场波动率上升。中国经济稳定增长，结构性去杠杆继续推进，货币政策稳健中性。债券市场利率中枢震荡下行，信用风险加剧；股票市场大幅下跌，波动加大。2018 年上半年，公司把握利率高点，继续加大长久期固定收益资产配置力度，优化资产负债匹配；保持公开市场权益投资合理仓位；筛选优质债权型金融产品项目，严控信用风险。截至本报告期末，公司投资资产达 27,116.51 亿元，较 2017 年底增长 4.6%。

##### 1. 投资组合情况

截至本报告期末，本公司投资资产按投资对象分类如下表：

单位：人民币百万元

投资资产类别	2018 年 6 月 30 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比
固定到期日投资	2,220,136	81.88%	2,094,276	80.76%
定期存款	449,319	16.57%	449,400	17.33%

债券	1,280,016	47.21%	1,188,593	45.83%
债权型金融产品 <sup>1</sup>	317,211	11.70%	301,761	11.64%
其他固定到期日投资 <sup>2</sup>	173,590	6.40%	154,522	5.96%
<b>权益类投资</b>	<b>416,727</b>	<b>15.37%</b>	<b>409,540</b>	<b>15.79%</b>
股票	173,014	6.38%	173,440	6.69%
基金 <sup>3</sup>	107,468	3.96%	101,258	3.90%
银行理财产品	37,528	1.38%	40,327	1.56%
其他权益类投资 <sup>4</sup>	98,717	3.65%	94,515	3.64%
投资性房地产	5,514	0.20%	3,064	0.12%
现金及其他 <sup>5</sup>	69,274	2.55%	86,373	3.33%
<b>合计</b>	<b>2,711,651</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,593,253</b>	<b>100.00%</b>

注：

1. 债权型金融产品包括债权投资计划、股权投资计划、信托计划、项目资产支持计划、信贷资产支持证券、专项资管计划、资产管理产品等。
2. 其他固定到期日投资包含保户质押贷款、存出资本金、银行理财产品、同业存单等。
3. 基金含权益型基金、债券型基金和货币市场基金等，其中货币市场基金截至2018年6月30日余额为38.86亿元，截至2017年12月31日余额为69.38亿元。
4. 其他权益类投资包括私募股权基金、未上市股权、优先股、股权投资计划、专项资管计划等。
5. 现金及其他包括货币资金、买入返售金融资产等。

截至本报告期末，主要品种中债券配置比例由 2017 年底的 45.83% 提升至 47.21%，定期存款配置比例由 2017 年底的 17.33% 变化至 16.57%，股票和基金（不包含货币市场基金）配置比例由 2017 年底的 10.32% 变化至 10.20%，债权型金融产品配置比例由 2017 年底的 11.64% 提升至 11.70%。

2. 投资收益

单位：人民币百万元

	2018 年 1-6 月	2017 年 1-6 月 <sup>1</sup>
净投资收益 <sup>2</sup>	60,693	57,732
+投资资产买卖价差收益	(5,364)	(3,095)
+公允价值变动损益	(5,260)	3,713
-投资资产资产减值损失	1,268	1,687
总投资收益 <sup>3</sup>	48,801	56,663
+对联营企业和合营企业的收益净额	4,136	3,665
包含联营企业和合营企业收益净额在内的总投资收益 <sup>4</sup>	52,937	60,328
净投资收益率 <sup>5</sup>	4.64%	4.71%
总投资收益率 <sup>6</sup>	3.70%	4.62%
包含联营企业和合营企业收益净额在内的总投资收益率 <sup>7</sup>	3.78%	4.69%

注：

1. 上年同期数据同口径调整。
2. 净投资收益主要包含债权型投资利息收入、存款利息收入、股权型投资股息红利收入、贷款类利息收入、投资性房地产净收益等。
3. 总投资收益=净投资收益+投资资产买卖价差收益+公允价值变动损益-投资资产资产减值损失
4. 包含联营企业和合营企业收益净额在内的总投资收益=总投资收益+对联营企业和合营企业的收益净额
5. 净投资收益率={[(净投资收益-卖出回购金融资产款利息支出)/((期初投资资产-期初卖出回购金融资产款+期末投资资产-期末卖出回购金融资产款)/2)]/181}×365
6. 总投资收益率={[(总投资收益-卖出回购金融资产款利息支出)/((期初投资资产-期初卖出回购金融资产款-期初衍生金融负债+期末投资资产-期末卖出回购金融资产款-期末衍生金融负债)/2)]/181}×365
7. 包含联营企业和合营企业收益净额在内的总投资收益率={[(总投资收益+对联营企业和合营企业的收益净额-卖出回购金融资产款利息支出)/((期初投资资产+期初长期股权投资-期初卖出回购金融资产款-期初衍生金融负债+期末投资资产+期末长期股权投资-期末卖出回购金融资产款-期末衍生金融负债)/2)]/181}×365

随着投资规模的不断扩大，本公司固定收益类和权益类投资余额增加。2018 年上半年，投资组合息类收入稳定增长；受 A 股市场大幅下跌影响，总投资收益较 2017 年同期下降 13.9%。本报告期内，公司实现净投资收益 606.93 亿元，较 2017 年同期增加 29.61 亿元，同比增长 5.1%，其中，新增配置固定收益类到期收益率较存量显著提升，但受基金分红下降的影响，净投资收益率较 2017 年同期下



降 0.07 个百分点，为 4.64%；受 A 股大幅下跌影响，公司总投资收益为 488.01 亿元，较 2017 年同期减少 78.62 亿元，总投资收益率为 3.70%，较 2017 年同期下降 0.92 个百分点。包含联营企业和合营企业收益净额在内的总投资收益率为 3.78%，较 2017 年同期下降 0.91 个百分点；考虑当期计入其他综合收益的可供出售金融资产公允价值变动净额后综合投资收益率<sup>5</sup>为 3.52%，较 2017 年同期下降 1.06 个百分点。

### 3. 重大投资

本报告期内，本公司无达到须予披露标准的重大股权投资和重大非股权投资。

#### 3.2.4 科技创新

本公司大力实施“科技国寿”战略，充分利用移动互联、大数据、人工智能等前沿科技进行创新，以科技创新带动服务、管理创新，驱动公司经营管理的转型升级。经过两年多的“新一代综合业务处理系统”建设，目前，“网上国寿”已经建成，“智慧国寿”取得重要进展，正向“数字国寿”迈进。2018 年上半年，**积极推进数字化职场建设**，为 1.1 万余个职场网点搭建了以互联网为主要业务承载的无线网络环境，使职场成为销售团队线上线下融合的基地。**不断深化数字化自主经营体系应用**，打造从获客、养客到职场经营闭环运作的智能数字化平台，建成线上职场达 1.7 万余个、线上团队 2.7 万余个，为提升销售人员的销售服务能力、团队主管的自主经营能力以及职场的管理运作能力提供有力支持。**持续拓展智能应用场景**，在大数据、实时计算、智能语音、人脸识别、深度学习五大智能平台建成的基础上，推出或优化智能重疾险反欺诈、智能核保、智能客服、智能语音导航、智能运维机器人等一系列应用，使公司服务、管理智能化跃上新台阶。

#### 3.2.5 运营服务

本公司始终坚持“以客户为中心”，秉持“诚实守信、客户至上”的服务理念，持续深耕客户需求，推进产品多元化发展策略，强化智能化运营与服务，为客户提供有情感、有温度的高质量服务，满足客户不同层次的多样化需求。**产品供给体系持续完善**，上半年公司新开发产品共计 116 款，其中长期险 29 款，短期险 87 款，按照产品功能来看，保障型产品共计 103 款，年金保险等长期储蓄型产

<sup>5</sup> 综合投资收益率=[(总投资收益-卖出回购金融资产款利息支出+当期计入其他综合收益的可供出售金融资产公允价值变动净额)/((期初投资资产-期初卖出回购金融资产款-期初衍生金融负债+期末投资资产-期末卖出回购金融资产款-期末衍生金融负债)/2)]/181]×365

品共计 7 款。公司 e 化能力快速升级，2018 年上半年，“国寿 e 宝”作为客户之家，累计注册用户数达 4,413.1 万，服务项目申请量同比增长 58.2%，交易金额同比增长 49.2%；自助回访替代率同比提高 16 个百分点；线上保全自助服务超过 1,500 万次，e 化率同比提高 10 个百分点；线上理赔受理案件同比增长近 2 倍。运营服务能力不断提升，公司注重提升运营的专业化、集约化、智能化水平，自动核保通过率同比提高 11.6 个百分点，个人业务理赔时效缩短 2 天，理赔直付处理的案件数同比增长近 3 倍；累计为客户提供保单服务 9.8 亿次；筹建公司运营服务中心，搭建一体化运营管理服务平台，推动公司向智能集约运营模式转型。同时，围绕“牵手国寿、共创未来”主题，通过各类线上平台，开展一系列线上、线下客户节活动。上半年举办各类客户服务活动超过 9,600 场，服务客户数达 1,250 万人次。

此外，公司积极推进“大健康”“大养老”平台建设，着力培育新的业务增长点。持续参与并推进国家卫生健康委员会开展的新农合跨省就医联网结报工作，跨省结报业务范围从新农合基本医疗扩展至新农合大病保险试点；加快推进健康管理服务平台建设，不断丰富服务项目，提供健康资讯、健康自测、健康咨询、境外就医等健康管理服务，积极探索“保险保障+健康服务”创新模式。截至本报告期末，健康管理服务平台累计注册 300 余万人。2018 年上半年，本公司苏州、三亚、北京等大养老在建项目加快推进，不断完善大养老项目全国布局；同时积极探索社区居家养老布点拓展，获得政府与客户高度认同。

### 3.2.6 内部控制与风险管理

本公司严格遵循上市地法律法规以及监管规定和要求，持续加强内部控制与风险管理工作。主动适应严监管新形势，深入开展“治理销售乱象 打击非法经营”自查自纠、“乱象整治”回头看、“防范化解重大风险攻坚战”风险大排查等专项治理工作；持续完善“偿二代”风险管理体系，开展 2018 年“偿二代偿付能力风险管理能力评估”（SARMRA）自评估，不断完善相关工作机制；健全防范非法集资风险管控体系，开展非法集资检查工作和宣传教育工作，持续优化监测指标；积极开展销售风险排查，推进销售风险预警系统的应用；努力推进反洗钱工作，全力推动反洗钱客户信息治理，认真组织接受反洗钱国际组织互评估，全面落实反洗钱监管新规；持续开展内控体系建设及内控评估检查工作，不断提高内控机制有效性；加强合规考核，构建完善的合规管理长效机制，积极发挥内部审计监督作用，促进公司规范管理与合规经营。

### 3.3 合并财务报表主要项目分析

#### 3.3.1 利润表主要项目分析

##### 1. 营业收入

单位：人民币百万元

	2018 年 1-6 月	2017 年 1-6 月	变动幅度	主要变动原因
已赚保费	348,985	336,270	3.8%	-
寿险业务	303,940	300,516	1.1%	-
健康险业务	37,616	28,715	31.0%	公司加大健康险业务发展
意外险业务	7,429	7,039	5.5%	-
投资收益*	59,390	58,271	1.9%	参见下表
公允价值变动损益	(5,260)	3,713	不适用	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产市值波动
汇兑损益	102	(42)	不适用	外币资产和负债计价货币汇率变动
其他业务收入	3,940	3,212	22.7%	代理财产险公司业务手续费收入增加

##### \*投资收益

单位：人民币百万元

	2018 年 1-6 月	2017 年 1-6 月	变动幅度	主要变动原因
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产收益	385	1,872	-79.4%	受资本市场波动影响，股票买卖价差大幅减少
可供出售金融资产收益	15,922	18,078	-11.9%	可供出售类基金分红收入减少
持有至到期投资收益	16,738	14,832	12.9%	债券配置规模增加导致利息收入增加
银行存款类利息	11,185	12,786	-12.5%	定期存款规模减少导致利息收入减少
贷款利息	10,822	6,573	64.6%	信托计划规模增加导致利息收入增加

其他类收益	4,338	4,130	5.0%	享有的联营企业和合营企业收益净额增加
<b>合计</b>	<b>59,390</b>	<b>58,271</b>	<b>1.9%</b>	-

## 2. 营业支出

单位：人民币百万元

	2018 年 1-6 月	2017 年 1-6 月	变动幅度	主要变动原因
退保金	100,113	73,019	37.1%	银保渠道部分产品退保增加
赔付支出	95,592	123,896	-22.8%	-
寿险业务	76,647	109,341	-29.9%	寿险业务满期给付减少
健康险业务	15,545	11,718	32.7%	健康险业务规模增长
意外险业务	3,400	2,837	19.8%	部分业务赔款支出波动
提取保险责任准备金	119,092	119,355	-0.2%	-
保单红利支出	9,312	8,076	15.3%	应派发保单红利的成本增加及业务增长
税金及附加	399	370	7.8%	-
手续费及佣金支出	35,707	36,814	-3.0%	-
业务及管理费	15,751	14,449	9.0%	业务增长
其他业务成本	9,938	9,023	10.1%	投资合同结算利息和卖出回购金融资产款利息支出增加
资产减值损失	1,269	1,687	-24.8%	符合减值条件的权益类投资资产减少

### 3. 利润总额

单位：人民币百万元

	2018 年 1-6 月	2017 年 1-6 月	变动幅度	主要变动原因
<b>利润总额</b>	<b>21,447</b>	<b>15,929</b>	<b>34.6%</b>	-
寿险业务	12,842	9,030	42.2%	传统险准备金折现率假设更新及权益市场震荡下行的共同影响
健康险业务	4,459	1,739	156.4%	传统险准备金折现率假设更新及业务快速发展的共同影响
意外险业务	85	720	-88.2%	部分业务赔款支出波动
其他业务	4,061	4,440	-8.5%	-

### 4. 所得税

本报告期内，本公司所得税费用为 47.44 亿元，同比增长 38.0%，主要原因是应纳税所得额与递延所得税的综合影响。

### 5. 净利润

本报告期内，本公司归属于母公司股东的净利润为 164.23 亿元，同比增长 34.2%，主要原因是传统险准备金折现率假设更新及权益市场震荡下行的共同影响。

## 3.3.2 资产负债表主要项目分析

### 1. 主要资产

单位：人民币百万元

	2018 年 6 月 30 日	2017 年 12 月 31 日	变动幅度	主要变动原因
投资资产	2,711,651	2,593,253	4.6%	-
定期存款	449,319	449,400	0.0%	-
持有至到期投资	771,898	717,037	7.7%	债券配置规模增加
可供出售金融资产	849,093	810,734	4.7%	可供出售金融资产中债券规模增加

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	150,606	136,808	10.1%	以公允价值计量且其变动计入当期损益金融资产中的权益类规模增加
买入返售金融资产	9,621	36,184	-73.4%	流动性管理的需要
货币资金	59,653	50,189	18.9%	流动性管理的需要
贷款	409,314	383,504	6.7%	保户质押贷款规模增加
存出资本保证金	6,633	6,333	4.7%	-
投资性房地产	5,514	3,064	80.0%	新增投资性房地产
长期股权投资	171,853	161,472	6.4%	联营企业权益增加，以及新增合营企业投资

## 2. 主要负债

单位：人民币百万元

	2018年6月30日	2017年12月31日	变动幅度	主要变动原因
保险合同准备金*	2,153,494	2,025,133	6.3%	新增的保险业务和续期业务保险责任的累积
保户储金及投资款	243,643	232,488	4.8%	部分投资合同账户规模增加
应付保单红利	83,611	83,910	-0.4%	-
卖出回购金融资产款	102,062	87,309	16.9%	流动性管理的需要
长期借款 <sup>注</sup>	18,589	18,014	3.2%	-
短期借款 <sup>注</sup>	968	780	24.1%	新增借款
递延所得税负债	3,121	4,871	-35.9%	受以公允价值计量且其变动计入当期损益金融资产公允价值下降的影响

注：公司长期借款和短期借款包括：五年期银行借款 2.75 亿英镑，到期日为 2019 年 6 月 17 日；三年期银行借款 9.70 亿美元，到期日为 2019 年 9 月 27 日；三年期银行借款 9.40 亿美元，到期日为 2019 年 9 月 30 日；三年期银行借款 0.67 亿欧元，到期日为 2021 年 1 月 18 日；六个月银行借款 1.27 亿欧元，到期日为 2018 年 7 月 11 日，根据协议约定到期后自动续期。以上均为固定利率借款。三年期借款 4 亿欧元，到期日为 2020 年 12 月 6 日，为浮动利率借款。

\*保险合同准备金

单位：人民币百万元

	2018 年 6 月 30 日	2017 年 12 月 31 日
未到期责任准备金	21,527	12,289
未决赔款准备金	14,433	13,778
寿险责任准备金	2,021,464	1,915,324
长期健康险责任准备金	96,070	83,742
<b>保险合同准备金合计</b>	<b>2,153,494</b>	<b>2,025,133</b>
寿险	2,020,642	1,914,597
健康险	123,668	102,190
意外险	9,184	8,346
<b>保险合同准备金合计</b>	<b>2,153,494</b>	<b>2,025,133</b>
其中：剩余边际 <sup>注</sup>	653,331	607,941

注：剩余边际是保险合同准备金的一个组成部分，是为了不确认首日利得而提取的准备金，如果为负数，则置零。剩余边际的增长主要来源于新业务。

在资产负债表日，本公司各类保险合同准备金通过了充足性测试。

### 3. 股东权益

截至本报告期末，本公司归属于母公司股东的股东权益为 3,230.08 亿元，较 2017 年底增长 0.6%，主要原因是本报告期内综合收益总额及利润分配的综合影响。

#### 3.3.3 现金流量分析

##### 1. 流动资金的来源

本公司的现金收入主要来自于保费收入、非保险合同业务收入、利息及红利收入、投资资产出售及到期收回投资。这些现金流流动性的风险主要是合同持有人和保户的退保，以及债务人违约、利率和其他市场波动风险。本公司密切监视并控制这些风险。

本公司的现金及银行存款为我们提供了流动性资源，以满足现金支出需求。截至本报告期末，现金及现金等价物余额为 579.73 亿元。此外，本公司绝大部分定期银行存款均可动用，但需缴纳罚息。截至本报告期末，本公司的定期存款为 4,493.19 亿元。

本公司的投资组合也为我们提供了流动性资源，以满足无法预期的现金支出需求。由于本公司在其投资的某些市场上投资量很大，也存在流动性风险。某些情况下，本公司对所投资的某一证券的持有量有可能大到影响其市值的程度。该等因素将不利于以公平的价格出售投资，或可能无法出售。

## 2. 流动资金的使用

本公司的主要现金支出涉及支付与各类人寿保险、年金、意外险和健康险产品之相关负债，营业支出以及所得税和向股东宣派的股息。源于保险业务的现金支出主要涉及保险产品的给付以及退保付款、提款和保户质押贷款。

本公司认为其流动资金能够充分满足当前的现金需求。

## 3. 合并现金流量

本公司建立了现金流测试制度，定期开展现金流测试，考虑多种情景下公司未来现金收入和现金支出情况，并根据现金流匹配情况对公司的资产配置进行调整，以确保公司的现金流充足。

单位：人民币百万元

	2018 年 1-6 月	2017 年 1-6 月	变动幅度	主要变动原因
经营活动产生的现金流量净额	44,172	142,892	-69.1%	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产持有规模变动
投资活动产生的现金流量净额	(40,269)	(196,494)	-79.5%	投资资产结构调整
筹资活动产生的现金流量净额	5,462	34,496	-84.2%	流动性管理导致的卖出回购金融资产款时点性波动以及 2017 年同期赎回次级定期债务的影响
汇率变动对现金及现金等价物的影响额	22	(106)	不适用	-
现金及现金等价物净增加/(减少)额	9,387	(19,212)	不适用	-



### 3.4 偿付能力状况

保险公司应当具有与其风险和业务规模相适应的资本。根据资本吸收损失的性质和能力，保险公司资本分为核心资本和附属资本。核心偿付能力充足率，是指核心资本与最低资本的比率，反映保险公司核心资本的充足状况。综合偿付能力充足率，是指核心资本和附属资本之和与最低资本的比率，反映保险公司总体资本的充足状况。下表显示截至本报告期末本公司的偿付能力状况：

单位：人民币百万元

	2018年6月30日 (未经审计)	2017年12月31日
核心资本	742,149	706,516
实际资本	742,160	706,623
最低资本	282,995	254,503
核心偿付能力充足率	262.25%	277.61%
综合偿付能力充足率	262.25%	277.65%

注：中国风险导向的偿付能力体系自 2016 年 1 月 1 日起正式实施，本表根据该规则体系编制。

本公司偿付能力充足率较 2017 年底下降的主要原因是受资本市场波动、公司业务发展、投资资产增加及利润分配等因素影响。

## 四、涉及财务报告的相关事项

### 4.1 与上一会计期间相比，会计政策、会计估计和核算方法发生变化的情况、原因及其影响

适用  不适用

本报告期除精算假设变更外，无其他重大会计估计变更。本公司以资产负债表日可获取的当前信息为基础确定包括折现率、死亡率和发病率、费用假设、退保率、保单红利假设等精算假设，用以计量资产负债表日的各项保险合同准备金。

本报告期，精算假设变更减少 2018 年 6 月 30 日寿险责任准备金人民币 2,666 百万元，增加长期健康险责任准备金人民币 50 百万元。精算假设变更所形成的相关保险合同准备金的变动计入本期利润表，合计增加税前利润人民币 2,616 百万元。

上述会计估计的变更，已于 2018 年 8 月 23 日经本公司董事会审议批准。

4.2 报告期内发生重大会计差错更正需追溯重述的情况、更正金额、原因及其影响

适用 不适用

董事长：杨明生

中国人寿保险股份有限公司

2018 年 8 月 23 日