



新华人寿保险股份有限公司
NEW CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LTD.

2018 年半年度报告摘要

(股票代码：601336)

二〇一八年八月二十八日

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、高级管理人员保证本报告内容的真实、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二十五次会议于 2018 年 8 月 28 日审议通过了本公司《2018 年半年度报告》正文及摘要。会议应出席董事 14 人，亲自出席董事 14 人。

1.4 本半年度报告未经审计。

二、公司基本情况

2.1 公司简介

| | | | |
|----------|--|--------|----------------------|
| 股票简称 | 新华保险 | 股票代码 | A 股 601336/H 股 01336 |
| 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 | | |
| 联系人和联系方式 | 董事会秘书 | 证券事务代表 | |
| 姓名 | 龚兴峰 | 徐秀 | |
| 电话 | 86-10-85213233 | | |
| 传真 | 86-10-85213219 | | |
| 电子信箱 | ir@newchinalife.com | | |
| 办公地址 | 中国北京市朝阳区建国门外大街甲 12 号新华保险大厦 13 层 | | |

2.2 主要会计数据和财务指标

单位：人民币百万元

| 主要会计数据 | 2018年1-6月 | 2017年1-6月 | 增减变动 |
|-----------------------|---------------|-----------|-------|
| 营业收入 | 83,669 | 77,093 | 8.5% |
| 保险业务收入 | 67,870 | 61,239 | 10.8% |
| 归属于母公司股东的净利润 | 5,799 | 3,237 | 79.1% |
| 归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润 | 5,830 | 3,307 | 76.3% |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 4,135 | (4,207) | 不适用 |

| | 2018年6月30日 | 2017年12月31日 | 增减变动 |
|---------------|----------------|-------------|------|
| 总资产 | 755,675 | 710,275 | 6.4% |
| 归属于母公司股东的股东权益 | 65,778 | 63,715 | 3.2% |

| 主要财务指标 | 2018年1-6月 | 2017年1-6月 | 增减变动 |
|---------------------------------|--------------|-----------|------------|
| 归属于母公司股东的基本加权平均每股收益（元） | 1.86 | 1.04 | 78.8% |
| 归属于母公司股东的稀释加权平均每股收益（元） | 1.86 | 1.04 | 78.8% |
| 扣除非经常性损益后归属于母公司股东的基本加权平均每股收益（元） | 1.87 | 1.06 | 76.4% |
| 归属于母公司股东的加权平均净资产收益率 | 8.85% | 5.29% | 提升3.56个百分点 |
| 扣除非经常性损益后归属于母公司股东的加权平均净资产收益率 | 8.89% | 5.41% | 提升3.48个百分点 |
| 加权平均的每股经营活动产生的现金流量净额（元） | 1.33 | (1.35) | 不适用 |

| | 2018年6月30日 | 2017年12月31日 | 增减变动 |
|---------------------|------------|-------------|------|
| 归属于母公司股东的每股净资产（元/股） | 21.08 | 20.42 | 3.2% |

| 非经常性损益项目 | 2018年1-6月 | | |
|----------------------|-----------|--|------|
| 固定资产、无形资产和其他长期投资处置损益 | | | - |
| 其他符合非经常性损益定义的损益项目 | | | (40) |
| 非经常性损益的所得税影响额 | | | 9 |
| 少数股东应承担的部分 | | | - |
| 合计 | | | (31) |

| 其他主要财务及监管指标 | 2018年1-6月/ | 2017年1-6月/ | 增减变动 |
|---------------------|------------|-------------|------------|
| | 2018年6月30日 | 2017年12月31日 | |
| 投资资产 ⁽¹⁾ | 727,615 | 688,315 | 5.7% |
| 年化总投资收益率 | 4.8% | 4.9% | 降低0.1个百分点 |
| 已赚保费 | 66,285 | 60,149 | 10.2% |
| 已赚保费增长率 | 10.2% | -14.4% | 提升24.6个百分点 |
| 赔付支出净额 | 22,131 | 23,139 | -4.4% |
| 退保率 ⁽²⁾ | 4.0% | 3.7% | 提升0.3个百分点 |

注：

1. 投资资产包含独立账户中相关投资资产。
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+长期险保费收入)。

2.3 前 10 名股东持股情况

截至报告期末，本公司共有股东 80,207 家，其中 A 股股东 79,926 家，H 股股东 281 家。

| 截至报告期末前 10 名股东持股情况 | | | | | | | | 单位：股 |
|--|-------|----------|---------------|--------------|-------------|------------|------|------|
| 股东名称 | 股东性质 | 持股比例 (%) | 持股总数 | 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 | 股份种类 | |
| HKSCC Nominees Limited (香港中央结算(代理人)有限公司) ⁽²⁾ | 境外法人股 | 33.14 | 1,033,877,356 | -7,100 | - | - | H | |
| 中央汇金投资有限责任公司 | 国家股 | 31.34 | 977,530,534 | - | - | - | A | |
| 中国宝武钢铁集团有限公司 | 国有法人股 | 12.09 | 377,162,581 | - | - | - | A | |
| 中国证券金融股份有限公司 | 国有法人股 | 4.29 | 133,841,968 | +44,683,991 | - | - | A | |
| 中央汇金资产管理有限责任公司 | 国有法人股 | 0.91 | 28,249,200 | - | - | - | A | |
| 北京市太极华青信息系统有限公司 | 境内法人股 | 0.58 | 18,200,000 | - | - | - | A | |

| | | | | | | | |
|---------------------------|-------|------|------------|------------|---|---|---|
| 全国社保基金一一三组合 | 国有法人股 | 0.50 | 15,649,758 | - | - | - | A |
| 香港中央结算有限公司 ⁽³⁾ | 其他 | 0.30 | 9,229,323 | +2,190,969 | - | - | A |
| 全国社保基金一一二组合 | 国有法人股 | 0.30 | 9,202,811 | +8,902,811 | - | - | A |
| 全国社保基金一一四组合 | 国有法人股 | 0.26 | 8,205,270 | +4,157,279 | - | - | A |

上述股东关联关系或一致行动关系的说明 中央汇金资产管理有限责任公司是中央汇金投资有限责任公司的全资子公司。除上述外，本公司未知上述股东存在关联关系或一致行动关系。

注：

1. 截至报告期末，本公司全部A股和全部H股股份均为无限售条件股份。
2. HKSCC Nominees Limited（香港中央结算（代理人）有限公司）所持股份为代香港各股票行客户及香港中央结算系统其他参与者持有。因香港联合交易所有限公司有关规则并不要求上述人士申报所持股份是否有质押或冻结情况，因此HKSCC Nominees Limited无法统计或提供质押或冻结的股份数量。
3. 香港中央结算有限公司为沪港通股票的名义持有人。

2.4 截至报告期末的优先股股东总数、前 10 名优先股股东情况表

不适用。

2.5 控股股东或实际控制人变更情况

报告期内，本公司控股股东及实际控制人未发生变化。

2.6 未到期及逾期未兑付公司债情况

不适用。

三、经营情况讨论与分析

3.1 业务情况

3.1.1 保险业务

2018年上半年，公司坚持“稳中求进”的总基调，聚焦核心业务发展，尤其是二季度以来，加速以健康险为核心的保障型业务发展，持续优化业务结构，提升业务品质，不断巩固转型先发优势。

第一，总保费实现正增长。2018年上半年，公司实现总保费678.70亿元，同比增长10.8%，其中，首年期交保费112.17亿元，同比下降32.6%。公司实现上半年新业务价值64.51亿元，同比减少8.9%；内含价值达到1,656.01亿元，较上年末增长7.9%；剩余边际⁽¹⁾为1,841.68亿元，较上年末增长8.1%。

第二，业务结构持续优化。上半年，公司实现续期保费537.48亿元，同比增长27.6%；续期保费占总保费的比例为79.2%，较去年同期提升10.4个百分点；上半年，公司全面聚焦以长期期交为主的保障型业务，十年期及以上期交保费在首年期交保费中的占比为63.1%，健康险首年保费在首年保费中的占比为55.5%，较去年同期提升19.1个百分点。

第三，业务品质有所改善。上半年，公司强化管理，深化产品转型，个人寿险业务13个月和25个月继续率为90.7%和84.7%，较去年同期分别提升1.5和2.4个百分点。因银保渠道2016年度销售的中短存续期产品于本年度达到退保高峰，上半年退保率为4.0%，同比增加0.3个百分点。

单位：人民币百万元

| 截至6月30日止6个月 | 2018年 | 2017年 | 增减变动 |
|-------------|---------------|--------|--------|
| 保险业务收入 | 67,870 | 61,239 | 10.8% |
| 首年保费 | 14,122 | 19,101 | -26.1% |
| 其中：首年期交保费 | 11,217 | 16,654 | -32.6% |
| 十年期及以上期交保费 | 7,074 | 10,827 | -34.7% |
| 续期保费 | 53,748 | 42,138 | 27.6% |

注：

1. 剩余边际是本公司于保险合同初始确认日为了不确认首日利得而计提的准备金，并在整个保险合同期间内进行摊销。



1、按渠道分析

单位：人民币百万元

| 截至6月30日止6个月 | 2018年 | 2017年 | 增减变动 |
|-------------|---------------|--------|--------|
| 个险渠道 | 54,139 | 48,265 | 12.2% |
| 首年保费 | 9,966 | 13,711 | -27.3% |
| 首年期交保费 | 8,308 | 12,537 | -33.7% |
| 十年期及以上期交保费 | 6,438 | 10,678 | -39.7% |
| 趸交保费 | 1,658 | 1,174 | 41.2% |
| 续期保费 | 44,173 | 34,554 | 27.8% |
| 银保渠道 | 12,445 | 11,706 | 6.3% |
| 首年保费 | 2,886 | 4,146 | -30.4% |
| 首年期交保费 | 2,862 | 4,114 | -30.4% |
| 十年期及以上期交保费 | 636 | 148 | 329.7% |
| 趸交保费 | 24 | 31 | -22.6% |
| 续期保费 | 9,559 | 7,561 | 26.4% |
| 团体保险 | 1,286 | 1,268 | 1.4% |
| 合计 | 67,870 | 61,239 | 10.8% |

注：由于四舍五入，数字合计可能与汇总数有细微差异。

(1) 个人寿险业务

① 个险渠道

2018年上半年，个险渠道聚焦保障型业务发展，尤其在二季度实施健康险专项推动，同时加强续期管理，实现保费收入541.39亿元，同比增长12.2%。其中，首年期交保费83.08亿元，同比下降33.7%，十年期及以上期交保费64.38亿元，同比下降39.7%；续期保费441.73亿元，同比上升27.8%。

2018年上半年，个险渠道围绕“保费=规模人力*举绩率*人均件数*件均保费”的发展逻辑，借助“健康保险进万家”等活动，全面提高队伍销售能力。截至2018年6月30日，个险渠道规模人力33.4万人，同比增长0.3%；月均举绩人力⁽¹⁾17.1万人，同比增长2.6%；月均举绩率⁽²⁾53.6%，同比提升0.5个百分点；月均人均综合产能⁽³⁾5,187元，同比下降26.2%。

注:

1. 月均举绩人力=(Σ 月度举绩人力)/报告期数,其中月度举绩人力指月度内承保且未撤保一件及以上新契约(包括卡折式业务保单)、当月首年佣金>0元的营销员人数。
2. 月均举绩率=月均举绩人力/月均规模人力*100%。月均规模人力={ Σ [(月初规模人力+月末规模人力)/2]}/报告期数。
3. 月均人均综合产能=月均首年保费/月均规模人力。

②银保渠道

2018年上半年,银保渠道不断丰富产品体系,深化转型发展力度,实现保费收入124.45亿元,同比增长6.3%。其中,首年期交保费28.62亿元,同比下降30.4%,十年期及以上期交保费6.36亿元,同比增长329.7%;续期保费95.59亿元,同比增长26.4%。财富渠道首年期交保费7.29亿元。

(2)团体保险业务

2018年上半年,本公司持续发展效益型业务,拉动团体保险业务实现保费收入12.86亿元,同比增长1.4%。2018年上半年,公司持续助力民生发展,稳健推进政策性健康险业务实现保费收入0.60亿元,覆盖客户167.7万人。

2、按险种分析

单位:人民币百万元

| 截至6月30日止6个月 | 2018年 | 2017年 | 增减变动 |
|-----------------------------|---------------|--------|--------|
| 保险业务收入 | 67,870 | 61,239 | 10.8% |
| 传统型保险 | 16,076 | 14,681 | 9.5% |
| 首年保费 | 2,634 | 5,069 | -48.0% |
| 续期保费 | 13,442 | 9,612 | 39.8% |
| 分红型保险⁽¹⁾ | 28,543 | 29,162 | -2.1% |
| 首年保费 | 2,741 | 6,372 | -57.0% |
| 续期保费 | 25,802 | 22,790 | 13.2% |
| 万能型保险⁽¹⁾ | 19 | 19 | 0.0% |
| 首年保费 ⁽²⁾ | - | - | - |
| 续期保费 | 19 | 19 | 0.0% |
| 投资连结保险⁽²⁾ | - | - | - |
| 首年保费 ⁽²⁾ | - | - | - |
| 续期保费 ⁽²⁾ | - | - | - |
| 健康保险 | 22,229 | 16,602 | 33.9% |
| 首年保费 | 7,844 | 6,951 | 12.8% |
| 续期保费 | 14,385 | 9,651 | 49.1% |
| 意外保险 | 1,003 | 775 | 29.4% |
| 首年保费 | 903 | 709 | 27.4% |
| 续期保费 | 100 | 66 | 51.5% |

注:

1. 分红型健康险计入分红型保险, 万能型健康险计入万能型保险。
2. 上述各期间的金额少于 500,000 元。

2018 年上半年, 本公司聚焦保障型业务发展, 实现健康险首年保费收入 78.44 亿元, 同比增长 12.8%; 意外险首年保费收入 9.03 亿元, 同比增长 27.4%。健康险和意外险首年保费占首年保费比例达 61.9%, 占比较去年同期提升 21.8 个百分点。

3、按机构分析

单位: 人民币百万元

| 截至 6 月 30 日止 6 个月 | 2018 年 | 2017 年 | 增减变动 |
|-------------------|---------------|--------|-------|
| 保险业务收入 | 67,870 | 61,239 | 10.8% |
| 山东分公司 | 6,556 | 5,653 | 16.0% |
| 河南分公司 | 5,561 | 4,804 | 15.8% |
| 北京分公司 | 5,334 | 5,284 | 0.9% |
| 广东分公司 | 4,282 | 4,479 | -4.4% |
| 湖北分公司 | 3,393 | 3,087 | 9.9% |
| 浙江分公司 | 3,342 | 2,858 | 16.9% |
| 陕西分公司 | 3,336 | 2,840 | 17.5% |
| 江苏分公司 | 3,053 | 2,685 | 13.7% |
| 内蒙古分公司 | 2,957 | 2,639 | 12.1% |
| 湖南分公司 | 2,496 | 2,230 | 11.9% |
| 其他分公司 | 27,560 | 24,680 | 11.7% |

2018 年上半年, 本公司约 59.4% 的保费收入来自山东、河南、北京等人口较多或经济较发达区域的 10 家分公司。

4、业务质量及市场份额

| 截至6月30日止6个月 | 2018年 | 2017年 | 增减变动 |
|------------------------------|-------|-------|-----------|
| 市场份额 ⁽¹⁾ | 4.2% | 3.4% | 提升0.8个百分点 |
| 继续率 | | | |
| 个人寿险业务13个月继续率 ⁽²⁾ | 90.7% | 89.2% | 提升1.5个百分点 |
| 个人寿险业务25个月继续率 ⁽³⁾ | 84.7% | 82.3% | 提升2.4个百分点 |

注:

1. 市场份额: 市场份额来自中国银行保险监督管理委员会公布的数据。
2. 13个月继续率=考察期内期交保单在生效后第13个月实收保费/考察期内期交保单的承保保费。
3. 25个月继续率=考察期内期交保单在生效后第25个月实收保费/考察期内期交保单的承保保费。

5、赔款及保户利益分析

单位：人民币百万元

| 截至6月30日止6个月 | 2018年 | 2017年 | 增减变动 |
|-------------|---------------|---------------|--------------|
| 退保金 | 25,756 | 22,119 | 16.4% |
| 赔付支出 | 22,445 | 23,427 | -4.2% |
| 赔款支出 | 1,106 | 742 | 49.1% |
| 年金给付 | 5,424 | 5,260 | 3.1% |
| 满期及生存给付 | 13,508 | 15,528 | -13.0% |
| 死伤医疗给付 | 2,407 | 1,897 | 26.9% |
| 摊回赔付支出 | (314) | (288) | 9.0% |
| 保单红利支出 | 35 | - | 100% |
| 提取保险责任准备金净额 | 12,032 | 8,661 | 38.9% |
| 合计 | 59,954 | 53,919 | 11.2% |

退保金同比上升 16.4%，主要原因是银保渠道 2016 年度销售的中短存续期产品于本年度达到退保高峰。

赔款支出同比增长 49.1%，主要原因是意外及短期健康保险业务持续增长。

死伤医疗给付同比增长 26.9%，主要原因是长期健康险业务增长。

提取保险责任准备金净额同比增长 38.9%，主要原因是长期健康险业务保费收入增加。

6、手续费及佣金支出分析

单位：人民币百万元

| 截至6月30日止6个月 | 2018年 | 2017年 | 增减变动 |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|
| 手续费及佣金支出 | 8,656 | 8,794 | -1.6% |
| 分红型保险 ⁽¹⁾ | 1,465 | 2,399 | -38.9% |
| 健康保险 | 6,264 | 5,160 | 21.4% |
| 传统型保险 | 637 | 1,048 | -39.2% |
| 意外保险 | 289 | 183 | 57.9% |
| 万能型保险 ⁽¹⁾ | 1 | 4 | -75.0% |

注：

1. 分红型健康险计入分红型保险，万能型健康险计入万能型保险。

2018 年上半年，保险业务手续费及佣金支出同比下降 1.6%，主要受公司首年期交保费收入下降影响。

7、保险合同准备金分析

单位：人民币百万元

| 项目 | 2018年6月30日 | 2017年12月31日 | 增减变动 |
|----------|------------|-------------|-------|
| 未到期责任准备金 | 2,062 | 1,280 | 61.1% |
| 未决赔款准备金 | 897 | 827 | 8.5% |

| | | | |
|----------------------|----------------|---------|-------|
| 寿险责任准备金 | 522,901 | 523,016 | 0.0% |
| 长期健康险责任准备金 | 58,167 | 50,154 | 16.0% |
| 保险合同准备金合计 | 584,027 | 575,277 | 1.5% |
| 分红型保险 ⁽¹⁾ | 465,739 | 459,875 | 1.3% |
| 健康保险 | 46,461 | 38,254 | 21.5% |
| 传统型保险 | 70,940 | 76,462 | -7.2% |
| 意外保险 | 852 | 651 | 30.9% |
| 万能型保险 ⁽¹⁾ | 35 | 35 | 0.0% |
| 保险合同准备金合计 | 584,027 | 575,277 | 1.5% |

注:

1. 分红型健康险计入分红型保险, 万能型健康险计入万能型保险。

2018年6月30日保险合同准备金较2017年底增长1.5%，主要原因是保险业务增长和保险责任的累积。在资产负债表日，本公司各类保险合同准备金均通过了充足性测试。

3.1.2 资产管理业务

2018年上半年，国内经济金融领域的结构调整出现了一些积极变化，但仍存在一些深层次矛盾和问题。全球其他主要经济体的经济形势错综复杂，宏观政策的不确定性增强，国际贸易摩擦也带来一定的外部风险。整体来看，资产管理业务面临严峻挑战，资产配置压力骤增。面对复杂、严峻的市场形势，本公司资产管理业务坚持审慎稳健投资策略，以投资研究为基本依托，以风险管控为保障，持续优化组合资产配置。

债权型金融资产投资是公司资产配置的主要方向，公司2018年上半年重点投资了风险收益符合保险资金要求的协议存款、利率债，并对信用类产品保持谨慎，也强化了持仓信用债券风险跟踪与排查、严控新增信用债券资质，有效规避了信用风险事件的冲击。与此同时，公司顺应市场形势，持续优化债券型基金组合。截至2018年6月30日，公司债权型金融资产投资金额4,618.39亿元，在总投资资产中占比为63.5%，占比较上年末下降3.8个百分点。

股权型金融资产投资方面，公司避免账户净值的大幅波动，追求合理的风险收益比。根据年初制定的投资策略，总体上以防御为主，并顺应市场特点对投资组合进行了优化。股票投资上，严格控制仓位，通过自下而上精选个股构建组合，审慎把握交易性机会。基金投资方面，有效管理仓位，减少了市场大幅调整造成的损失。截至2018年6月30日，公司股权型金融资产投资金额1,256.23亿元，在总投资资产中占比为17.3%，占比较上年末下降1.8个百分点。

1、投资组合情况

单位：人民币百万元

| | 2018年6月30日 | | 2017年12月31日 | | 金额增减变动 |
|---------|------------|--------|-------------|--------|--------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | |
| 投资资产 | 727,615 | 100.0% | 688,315 | 100.0% | 5.7% |
| 按投资对象分类 | | | | | |

| | | | | | |
|----------------------------|----------------|--------------|---------|-------|--------|
| 定期存款 ⁽¹⁾ | 56,890 | 7.8% | 41,809 | 6.1% | 36.1% |
| 债权型金融资产 | 461,839 | 63.5% | 463,468 | 67.3% | -0.4% |
| — 债券及债务 | 271,519 | 37.3% | 263,782 | 38.3% | 2.9% |
| — 信托计划 | 64,694 | 8.9% | 63,756 | 9.3% | 1.5% |
| — 债权计划 ⁽²⁾ | 36,290 | 5.0% | 40,200 | 5.8% | -9.7% |
| — 项目资产支持计划 | 20,000 | 2.8% | 20,000 | 2.9% | 0.0% |
| — 其他 ⁽³⁾ | 69,336 | 9.5% | 75,730 | 11.0% | -8.4% |
| 股权型金融资产 | 125,623 | 17.3% | 131,370 | 19.1% | -4.4% |
| — 基金 | 45,626 | 6.3% | 49,818 | 7.3% | -8.4% |
| — 股票 ⁽⁴⁾ | 38,460 | 5.3% | 40,112 | 5.8% | -4.1% |
| — 其他 ⁽⁵⁾ | 41,537 | 5.7% | 41,440 | 6.0% | 0.2% |
| 长期股权投资 | 4,867 | 0.7% | 4,896 | 0.7% | -0.6% |
| 现金及现金等价物 ⁽¹⁾ | 37,146 | 5.1% | 8,812 | 1.3% | 321.5% |
| 其他投资 ⁽⁶⁾ | 41,250 | 5.6% | 37,960 | 5.5% | 8.7% |
| 按投资意图分类 | | | | | |
| 以公允价值计量且其变动 计入当期损益的金融资产 | 8,823 | 1.2% | 6,532 | 0.9% | 35.1% |
| 可供出售金融资产 | 310,688 | 42.7% | 320,385 | 46.6% | -3.0% |
| 持有至到期投资 | 210,261 | 28.9% | 206,321 | 30.0% | 1.9% |
| 贷款及其他应收款 ⁽⁷⁾ | 192,976 | 26.5% | 150,181 | 21.8% | 28.5% |
| 长期股权投资 | 4,867 | 0.7% | 4,896 | 0.7% | -0.6% |

注：

1. 定期存款不含三个月及三个月以内定期存款，现金及现金等价物含三个月及三个月以内定期存款。
2. 债权计划主要为基础设施和不动产资金项目。
3. 其他包括永续债和债权型理财产品等。
4. 股票含普通股和优先股。
5. 其他包括资产管理计划、私募股权、股权计划、未上市股权和股权型理财产品等。
6. 其他投资主要包括存出资本保证金、保户质押贷款、买入返售金融资产、应收股利及应收利息等。
7. 贷款及其他应收款主要包括定期存款、现金及现金等价物、存出资本保证金、保户质押贷款、买入返售金融资产、应收股利、应收利息、归入贷款及应收款的投资等。

2、投资收益情况

单位：人民币百万元

| 截至6月30日止6个月 | 2018年 | 2017年 | 增减变动 |
|---------------------------|---------------|--------|--------|
| 现金及现金等价物利息收入 | 54 | 61 | -11.5% |
| 定期存款利息收入 | 1,188 | 1,565 | -24.1% |
| 债权型投资利息收入 | 11,852 | 11,119 | 6.6% |
| 股权型投资股息和分红收入 | 3,267 | 2,510 | 30.2% |
| 其他投资资产利息收入 ⁽¹⁾ | 714 | 627 | 13.9% |

| | | | |
|----------------------------|---------------|--------|-------------|
| 净投资收益⁽²⁾ | 17,075 | 15,882 | 7.5% |
| 投资资产买卖价差损益 | (79) | 589 | 不适用 |
| 公允价值变动损益 | (200) | 138 | 不适用 |
| 投资资产减值损失 | (489) | (716) | -31.7% |
| 联营及合营企业权益法确认损益 | 221 | 118 | 87.3% |
| 总投资收益⁽³⁾ | 16,528 | 16,011 | 3.2% |
| 年化净投资收益率 ⁽⁴⁾ | 5.0% | 4.9% | 提升 0.1 个百分点 |
| 年化总投资收益率 ⁽⁴⁾ | 4.8% | 4.9% | 降低 0.1 个百分点 |

注:

1. 其他投资资产利息收入包括存出资本保证金、保户质押贷款、买入返售金融资产等产生的利息收入。
2. 净投资收益包括现金及现金等价物、定期存款、债权型投资及其他投资资产的利息收入、股权型投资的股息和分红收入。
3. 总投资收益=净投资收益+投资资产买卖价差损益+公允价值变动损益+投资资产减值损失+联营及合营企业权益法确认损益。
4. 年化投资收益率=(投资收益-卖出回购利息支出) / (月均投资资产-月均卖出回购金融资产款-月均应收利息)*2。

3、非标资产投资情况

本公司目前非标资产的持仓整体信用风险可控，基础资产大部分为贷款类债权，主要分布在非银机构融资、房地产项目融资和基础设施建设项目融资，涉及企业均为行业龙头或大型金融机构及中央企业。截至 2018 年 6 月 30 日，非标资产投资金额 2,317.33 亿元，较上年末减少 92.30 亿元，在总投资资产中占比为 31.8%，较上年末减少 3.2 个百分点，减少的主要原因为公司上半年部分非标资产到期及提前还本。本公司持仓非标资产具有良好的增信措施，除达到监管机构免增信资质的融资主体外，对于绝大多数非标资产都采取了抵质押担保、连带责任保证担保、回购协议、差额支付承诺、共管资产等措施进行增信安排，非标资产的整体资产质量优质，风险较低。

(1) 评级情况

扣除商业银行理财产品和无需外部评级的权益类金融产品，截至2018年6月30日，公司存量的非标资产AAA级占比达95.3%，整体信用风险很小，安全性很高。

金融产品评级情况

| 信用评级 | 比例 |
|-----------|---------------|
| AAA | 95.3% |
| AA+ | 3.0% |
| AA | 1.7% |
| 合计 | 100.0% |

(2) 投资组合情况

单位：人民币百万元

| | 2018年 6月30日 | 较上年末占比变 化(百分点) | 较上年末 金额变化 | |
|---------------|----------------|-------------------|--------------|---------|
| 非标债权投资 | 190,320 | 82.1% | -0.8 | (9,366) |
| —信托计划 | 64,694 | 27.9% | 1.4 | 938 |
| —债权计划 | 36,290 | 15.7% | -1.0 | (3,910) |
| —项目资产支持计划 | 20,000 | 8.6% | 0.3 | - |
| —理财产品 | 64,336 | 27.8% | -1.5 | (6,394) |
| —永续债 | 5,000 | 2.1% | 0.0 | - |
| 非标股权投资 | 41,413 | 17.9% | 0.8 | 136 |
| —资产管理计划 | 14,844 | 6.4% | -1.0 | (3,020) |
| —私募股权 | 4,243 | 1.9% | 0.2 | 115 |
| —未上市股权 | 17,585 | 7.6% | 1.5 | 3,000 |
| —股权投资计划 | 4,700 | 2.0% | 0.1 | - |
| —理财产品 | 41 | 0.0% | 0.0 | 41 |
| 合计 | 231,733 | 100.0% | | (9,230) |

(3) 前十大金融产品主要管理机构

单位：人民币百万元

| 截至2018年6月30日止6个月 | 已付款金额 | 占比 |
|------------------|----------------|--------------|
| 上海浦东发展银行股份有限公司 | 34,980 | 15.1% |
| 新华资产管理股份有限公司 | 30,459 | 13.1% |
| 华融国际信托有限责任公司 | 18,453 | 8.0% |
| 兴业银行股份有限公司 | 16,498 | 7.1% |
| 中融国际信托有限公司 | 16,042 | 6.9% |
| 华能贵诚信托有限公司 | 8,196 | 3.5% |
| 北京国际信托有限公司 | 6,599 | 2.9% |
| 人保资本投资管理有限公司 | 6,070 | 2.6% |
| 中信银行股份有限公司 | 5,500 | 2.4% |
| 中意资产管理有限责任公司 | 5,454 | 2.4% |
| 合计 | 148,251 | 64.0% |

3.2 合并财务报表中变动幅度超过 30%的主要项目及原因

单位：人民币百万元

| 资产负债表项目 | 2018年 | 2017年 | | 主要变动原因 |
|------------------------|--------|--------|--------|---------|
| | 6月30日 | 12月31日 | 增减变动 | |
| 货币资金 | 37,127 | 8,813 | 321.3% | 流动性管理需要 |
| 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 | 8,678 | 6,322 | 37.3% | 企业债配置增加 |

| | | | | |
|-----------|---------------|--------|----------|-------------------------|
| 应收保费 | 4,013 | 2,338 | 71.6% | 保险业务各季度之间分布不均匀及累计增长 |
| 其他应收款 | 2,690 | 1,435 | 87.5% | 预付购房款增加 |
| 定期存款 | 56,890 | 41,809 | 36.1% | 协议存款利率走高，协议存款配置增加 |
| 在建工程 | 3,675 | 2,563 | 43.4% | 新购置未达到预定可使用状态的房产 |
| 递延所得税资产 | 1,041 | 36 | 2,791.7% | 可抵扣暂时性差异增加 |
| 其他资产 | 1,220 | 857 | 42.4% | 应收股利增加 |
| 卖出回购金融资产款 | 48,187 | 19,925 | 141.8% | 投资资产配置和流动性管理需要 |
| 预收保费 | 200 | 1,941 | -89.7% | 受业务节奏影响 |
| 应付手续费及佣金 | 3,025 | 1,801 | 68.0% | 受业务节奏影响 |
| 应付股利 | 1,622 | - | 100% | 公司计提现金股利 |
| 其他应付款 | 3,091 | 1,972 | 56.7% | 应付清算交收款增加 |
| 未到期责任准备金 | 2,062 | 1,280 | 61.1% | 短险业务增长及各季度之间分布不均匀 |
| 其他综合收益 | (507) | 1,597 | 不适用 | 资本市场波动下行，可供出售金融资产公允价值下降 |

| 利润表项目 | 2018年1-6月 | 2017年1-6月 | 增减变动 | 主要变动原因 |
|-------------|-----------------|-----------|--------|--------------------------------|
| 分出保费 | (876) | (636) | 37.7% | 分出业务增长 |
| 提取未到期责任准备金 | (709) | (454) | 56.2% | 短险业务增长 |
| 公允价值变动损益 | (200) | 138 | 不适用 | 资本市场波动下行，交易性金融资产公允价值下降 |
| 提取保险责任准备金 | (12,193) | (8,709) | 40.0% | 长期健康险业务准备金增加 |
| 资产减值损失 | (489) | (719) | -32.0% | 资本市场波动，本报告期内可供出售金融资产计提减值损失同比下降 |
| 其他综合收益的税后净额 | (2,104) | 824 | 不适用 | 资本市场波动下行，可供出售金融资产公允价值下降 |

3.3 专项分析

3.3.1 偿付能力状况

本公司根据《保险公司偿付能力监管规则（1-17号）》计算和披露核心资本、实际资本、最低资本、核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率。中国境内保险公司的偿付能力充足率必须达到中国银行保险监督管理委员会规定的水平。

单位：人民币百万元

| | 2018年 6月30日 | 2017年 12月31日 | 变动原因 |
|--------------------------|----------------|-----------------|-------------------|
| 核心资本 | 206,913 | 192,528 | 当期盈利、可供出售金融资产公允价值 |
| 实际资本 | 210,913 | 196,528 | 变动及保险业务增长 |
| 最低资本 | 77,669 | 69,773 | 保险业务与投资业务增长及结构变化 |
| 核心偿付能力充足率 ⁽¹⁾ | 266.40% | 275.93% | |
| 综合偿付能力充足率 ⁽¹⁾ | 271.55% | 281.67% | |

注：

1. 核心偿付能力充足率=核心资本/最低资本；综合偿付能力充足率=实际资本/最低资本。

3.3.2 流动性分析

1、资产负债率

| | 2018年6月30日 | 2017年12月31日 |
|----------------------|------------|-------------|
| 资产负债率 ⁽¹⁾ | 91.3% | 91.0% |

注：

1. 资产负债率=总负债/总资产。

2、现金流量表分析

单位：人民币百万元

| 截至6月30日止6个月 | 2018年 | 2017年 | 增减变动 |
|---------------|---------|----------|------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 4,135 | (4,207) | 不适用 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | (4,271) | 15,706 | 不适用 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 28,416 | (10,032) | 不适用 |

2018年1-6月经营活动产生的现金流量净额由上年同期的净流出变为本期的净流入，主要原因是收到原保险保费增加。

2018年1-6月投资活动产生的现金流量净额由上年同期的净流入变为本期的净流出，主要原因是收回投资所收到的现金减少。

2018年1-6月筹资活动产生的现金流量净额由上年同期的净流出变为本期的净流入，主要原因是本年度卖出回购业务现金净流入。

3、流动资金的来源和使用

本公司的主要现金收入来自保费收入、投资合同业务收入、投资资产出售及到期收到现金和投资收益。这些现金流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、利率风险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公司提供了流动性资源，以满足现金支出需求。截至本报告期末，现金及现金等价物为371.46亿元，定期存款为568.90亿元。此外，本公司几乎所有的定期银行存款均可动用，但需承担利息损失。本公司的投资组合也为公司提供了流动性资源，以满足无法预期的现金支出需求。截至本报告期末，债权型金融资产投资的账面价值为4,618.39亿元，股权型金融资产投资的账面价值为1,256.23亿元。

本公司的主要现金支出涉及与各类人寿保险、年金、意外险和健康险产品的相关负债、保单和年金合同的分红和利息分配、营业支出、所得税以及向股东宣派的股息。源于保险业务的现金支出主要涉及保险产品的给付及退保付款、提款和贷款。

本公司认为本公司流动资金能够充分满足当前的现金需求。

3.3.3 采用公允价值计量的主要项目

单位：人民币百万元

| 项目 | 期初余额 | 期末余额 | 当期变动 | 公允价值变动对当期利润的影响 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 ⁽¹⁾ | 6,532 | 8,823 | 2,291 | (202) |
| 可供出售金融资产 ⁽²⁾ | 320,385 | 310,688 | (9,697) | (489) |
| 合计 | 326,917 | 319,511 | (7,406) | (691) |

注：

1. 包含独立账户资产中相对应的投资资产。
2. 可供出售金融资产公允价值变动对当期利润的影响为资产减值损失。

对于存在活跃市场的金融工具，本公司以活跃市场中的报价确定其公允价值。对于不存在活跃市场的金融工具，本公司采用估值技术确定其公允价值。估值技术包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融资产的当前公允价值、现金流量折现法等。采用估值技术时，尽可能最大程度使用市场参数，减少使用与本公司特定相关的参数。

3.3.4 再保险业务情况

本公司目前采用的分保形式主要有成数分保、溢额分保以及巨灾事故超赔分保，现有的分保合同几乎涵盖了全部有风险责任的产品。本公司分保业务的接受公司主要有瑞士再保险股份有限公司北京分公司、中国人寿再保险有限责任公司等。

单位：人民币百万元

| 分出保费 | 2018年1-6月 | 2017年1-6月 |
|-------------------|------------|------------|
| 瑞士再保险股份有限公司北京分公司 | 519 | 416 |
| 中国人寿再保险有限责任公司 | 231 | 212 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 126 | 8 |
| 合计 | 876 | 636 |

注:

1. 其他主要包括德国通用再保险股份有限公司上海分公司、汉诺威再保险股份有限公司上海分公司、法国再保险公司北京分公司、慕尼黑再保险公司北京分公司等。

3.4 未来展望

党的十九大报告指出，我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期。经过上半年的努力，寿险业转型发展开局顺利。以防风险、治乱象、补短板为特征的行业监管正推向纵深，行业发展日益规范。个人税收递延型养老保险政策的落地与企业年金基金管理机构资格的调整为行业发展带来了新的机遇。资本市场内外部环境发生深刻变化，不确定性加大，风险偏好短期或继续承压，但长期来看，投资环境有望进一步改善。

新形势下，本公司将继续贯彻落实新发展理念，坚持“稳中求进”的总基调，扎实推进各项工作，努力实现“十三五”规划各项任务目标。具体举措如下：

一是重点发展保障型业务。回归保险本原，重点销售以健康险为主的保障型业务，逐步补充完善现有产品体系，为客户提供生、老、病、死、残等全方位的风险保障服务。

二是持续提升队伍销售能力。将业绩提升作为队伍建设的根本导向和目标，进一步改善举绩率、人均件数等核心指标，实现队伍有质量的增长。

三是继续强化销售支持。组织推广健康险销售专项培训，加快建设开放式销售平台，不断提高互联网技术在销售和管理中的应用，同时持续开展“两核进职场”活动，为销售队伍提供强有力的支持。

四是不断改进客户服务。持续完善基础服务体系和“臻爱积分”附加值服务体系，不断提高核保、核赔服务效率，全面优化客户从咨询投保到理赔给付的全流程服务体验。

五是持续优化投资组合配置。以严防风险为前提，持续完善投资风险管理机制，在深入研究资本市场规律的基础上合理调整资产配置，实现保险资金的保值增值。

六是坚持依法合规经营。强化基础管理，深化公司制度流程建设，筑牢风控合规长效机制，切实提升公司依法合规经营管理水平。

四、涉及财务报告的相关事项

4.1 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、发病率、费用、保单红利、退保率等精算假设，用以计量资产负债表日的各项保险合同准备金。

本公司 2018 年 6 月 30 日根据当前信息重新厘定上述有关假设，上述假设的变更所形成的相关保险合同准备金的变动计入利润表。此项会计估计变更减少 2018 年 6 月 30 日寿险责任准备金人民币 300 百万元，增加长期健康险责任准备金人民币 153 百万元，增加税前利润合计人民币 147 百万元。

4.2 财务报表合并范围变化

本公司 2017 年第六届董事会第九次会议审议通过《关于公司以股权受让方式收回北京新华卓越康复医院有限公司暨关联交易的议案》，该事项于 2017 年 11 月 8 日获得原中国保险监督管理委员会批准，2018 年 3 月 16 日，北京新华卓越康复医院有限公司完成工商变更登记。自 2018 年 3 月 1 日，北京新华卓越康复医院有限公司纳入合并财务报表范围。