



中国人寿保险股份有限公司
2020 年半年度报告摘要
(股票代码：601628)

二〇二〇年八月二十六日

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、高级管理人员保证本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二十八次会议于 2020 年 8 月 26 日审议通过《关于公司 2020 年中期报告（A 股/H 股）的议案》，董事会会议应出席董事 11 人，实际出席董事 8 人。非执行董事袁长清、尹兆君、王军辉因其他公务无法出席会议，分别书面委托执行董事苏恒轩、非执行董事刘慧敏、执行董事利明光代为出席并表决。

1.4 本公司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
股票简称	中国人寿	中国人寿	—
股票代码	601628	2628	LFC
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

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

2.2.1 主要财务数据和财务指标

单位：人民币百万元

	2020 年 6 月 30 日	2019 年 12 月 31 日	本报告期末比 上年度期末增减
资产总计	3,966,033	3,726,734	6.4%
其中：投资资产 ¹	3,782,855	3,574,928	5.8%
归属于母公司股东的股东权益	415,906	403,764	3.0%
归属于母公司普通股股东的每股净资产 ² （元/股）	14.44	14.01	3.1%
资产负债比率 ³ (%)	89.36	89.02	增加 0.34 个百分点
	2020 年 1-6 月	2019 年 1-6 月	本报告期比 上年同期增减
营业收入	513,735	457,233	12.4%
其中：已赚保费	407,936	361,297	12.9%
营业利润	35,649	38,958	-8.5%
利润总额	35,564	38,893	-8.6%
归属于母公司股东的净利润	30,535	37,599	-18.8%
归属于母公司普通股股东的净利润	30,334	37,403	-18.9%
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	30,581	32,486	-5.9%
扣除非经常性损益后归属于母公司普通股股东的净利润	30,380	32,290	-5.9%
每股收益（基本与稀释） ² （元/股）	1.07	1.32	-18.9%
扣除非经常性损益后的基本每股收益 ² （元/股）	1.07	1.14	-5.9%
加权平均净资产收益率（%）	7.36	11.14	下降 3.78 个 百分点
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率（%）	7.37	9.62	下降 2.25 个 百分点
经营活动产生的现金流量净额	182,792	150,290	21.6%

每股经营活动产生的现金流量净额 ² (元/股)	6.47	5.32	21.6%
------------------------------------	------	------	-------

注：1. 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+衍生金融资产+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+存出资本保证金+投资性房地产+长期股权投资

2. 在计算“归属于母公司普通股股东的每股净资产”“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”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。

3. 资产负债比率=负债合计/资产总计

2.2.2 非经常性损益项目和金额

单位：人民币百万元

非经常性损益项目	金额
非流动资产处置损益	(3)
计入当期损益的政府补助	52
对外捐赠	(85)
除上述各项之外的其他非经常性损益净额	(26)
所得税影响数	16
少数股东应承担的部分	-
合计	(46)

说明：本公司作为保险公司，投资业务（保险资金运用）为主要经营业务之一，非经常性损益不包括持有以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益。

2.2.3 中国会计准则和国际财务报告准则财务报表差异说明

本公司根据中国会计准则编制的合并财务报表中归属于母公司股东的净利润和归属于母公司股东的股东权益数据与国际财务报告准则下有关数据并无差异。

2.2.4 合并财务报表中重要科目及变动原因

单位：人民币百万元

资产负债表 主要科目	2020 年 6 月 30 日	2019 年 12 月 31 日	变动幅度	主要变动原因
定期存款	536,256	535,260	0.2%	-
持有至到期投资	1,001,314	928,751	7.8%	政府债券配置规模增加
可供出售金融资产	1,052,029	1,058,957	-0.7%	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	150,397	141,606	6.2%	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产中股票规模及公允价值增加
买入返售金融资产	61,202	4,467	1270.1%	流动性管理的需要
货币资金	82,722	55,082	50.2%	流动性管理的需要
贷款	651,388	608,920	7.0%	大额存单和保户质押贷款增加
投资性房地产	13,450	12,141	10.8%	新增投资性房地产
长期股权投资	227,764	222,983	2.1%	联营企业和合营企业新增投资及权益增长
保险合同准备金	2,858,092	2,552,736	12.0%	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	284,872	267,794	6.4%	万能险账户规模增长
应付保单红利	114,038	112,593	1.3%	分红账户的投资收益率上升
卖出回购金融资产款	48,127	118,088	-59.2%	流动性管理的需要
长期借款 ^注	18,535	18,930	-2.1%	-
短期借款 ^注	1,826	1,115	63.8%	新增短期借款
归属于母公司股东的 股东权益	415,906	403,764	3.0%	本报告期内综合收益总额及利润分配的综合影响

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 2024 年 6 月 25 日；五年期银行借款 8.60 亿美元，到期日为 2024 年 9 月 16 日；六个月银行借款 1.27 亿欧元，到期日为 2020 年 7 月 13 日，根据协议约定到期日后自动续期；六个月银行借款 0.78 亿欧元，到期日为 2020 年 7 月 2 日，根据协议约定到期日后自动续期；以上均为固定利率借款。五年期银行借款 9.70 亿美元，到期日为 2024 年 9 月 27 日；三年期借款 4 亿欧元，到期日为 2020 年 12 月 6 日；一年期银行借款 0.28 亿美元，到期日为 2020 年 11 月 6 日；以上均为浮动利率借款。

单位：人民币百万元

利润表 主要科目	2020 年 1-6 月	2019 年 1-6 月	变动幅度	主要变动原因
已赚保费	407,936	361,297	12.9%	-
寿险业务	345,591	307,009	12.6%	寿险业务稳定增长
健康险业务	54,693	46,989	16.4%	公司加大健康险业务发展
意外险业务	7,652	7,299	4.8%	-
投资收益	97,759	80,420	21.6%	权益类资产投资收益增加
公允价值变动损益	3,755	11,849	-68.3%	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	(25)	30	不适用	外币资产和负债计价货币汇率波动
其他业务收入	4,228	3,615	17.0%	代理财产险公司业务手续费收入增加
退保金	17,655	36,176	-51.2%	部分产品退保减少
赔付支出	67,397	69,183	-2.6%	寿险业务满期给付减少
提取保险责任准备金	288,885	227,047	27.2%	保险业务增长及满期、退保减少的共同影响
保单红利支出	14,507	10,836	33.9%	分红账户的投资收益率上升
手续费及佣金支出	56,518	45,595	24.0%	公司业务增长及结构优化，期交业务佣金支出增加
业务及管理费	18,057	17,813	1.4%	业务增长
其他业务成本	11,248	10,257	9.7%	非保险合同结算利息及资本补充债券利息支出增加
资产减值损失	5,375	3,366	59.7%	符合减值条件的投资资产增加
所得税费用	4,502	964	367.0%	2019 年同期执行手续费及佣金支出税前扣除政策调整影响
归属于母公司股东的净利润	30,535	37,599	-18.8%	受传统险准备金折现率假设更新、2019 年同期执行手续费和佣金支出税前扣除政策调整以及投资收益变化的共同影响

2.3 截至报告期末的普通股股东总数及前十名股东持股情况表

截至报告期末普通股股东总数				A 股股东 121,613 户 H 股股东 26,997 户		
前十名股东持股情况						
单位：股						
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	25.92%	7,324,925,201	+1,234,498	-	-
中国证券金融股份有限公司	国有法人	2.56%	723,937,634	-	-	-
中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	0.42%	119,719,900	-	-	-
香港中央结算有限公司	境外法人	0.23%	66,295,344	+11,645,180	-	-
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	-	-	-
中国核工业集团有限公司	国有法人	0.04%	12,400,000	-	-	-
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%	11,293,409	-1,512,714	-	-
中国国际电视总公司	国有法人	0.04%	10,000,000	-	-	-
阿布达比投资局	境外法人	0.03%	9,174,546	-1,063,762	-	-
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.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以及中国工商银行－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

2020 年注定是不平凡的一年，面对复杂多变的国内外环境和新冠肺炎疫情带来的严峻考验，中国人寿坚决落实国家部署，主动作为，沉着应对，稳步推进重振国寿步伐。在此，我谨代表董事会，向各位股东和社会各界报告中国人寿 2020 年上半年经营业绩。

守初心 担使命 不惧风浪 重振国寿阔步向前

2020 年上半年，公司综合实力进一步增强，市场领先地位稳固。本报告期内，公司实现保费收入¹4,273.67 亿元，同比增长 13.1%。内含价值首次超过一万亿，达 10,158.56 亿元，较 2019 年底增长 7.8%。总资产达 39,660.33 亿元，较 2019 年底增长 6.4%。实现归属于母公司股东的净利润达 305.35 亿元。截至本报告期末，核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率分别达 258.24%、267.31%。

回顾上半年，在重振国寿征程中，我们始终保持战略定力，统筹推进疫情防控和改革发展，取得了良好的业绩，展示了中国人寿厚重的历史积淀和强劲的发展韧性，彰显了中国人寿以高质量发展服务国家发展大局、守护人民美好生活的责任与担当。

我们主动服务国家发展大局，全力支持经济社会发展。面对突如其来的新冠肺炎疫情，公司第一时间向奋战在一线的医护人员赠送保险保障，并将保障客户和员工的安全和健康放在首位，积极扩展产品责任，升级理赔服务，助力疫情防控和复工复产。全力服务“六稳”“六保”大局，以保险机制增强就业信心，充分运用综合金融优势，深度融入国家区域发展，聚焦新型基础设施、新型城镇化建

¹ 保费收入与 2020 年半年度合并利润表中的保险业务收入口径一致。

设，提供金融保险服务，支持实体经济发展。大力推进“扶贫保”工程，精准对接贫困人口特定的保险保障需求，不断筑牢民生保障网，为维护经济社会稳定和发展贡献国寿力量。

我们秉承“价值优先”发展理念，持续推动公司高质量发展。公司始终将价值、效益和发展质量放在突出位置，努力推动价值型业务上规模。保障型业务大幅增长，特定保障型产品保费占首年期交保费的比重同比提升 3.4 个百分点。上半年，实现新业务价值 368.89 亿元，同比增长 6.7%。销售队伍量稳质升，价值创造根基不断夯实。投资端表现良好，在利率快速下行后有所反弹、权益市场大幅震荡的情况下，实现总投资收益 961.34 亿元，同比增长 8.1%，总投资收益率达 5.34%。

我们牢牢把握科技进步大方向，加快推进数字化转型。席卷全球的新冠肺炎疫情倒逼科技加快发展，“科技国寿”建设成果加速投入应用，从容应对了疫情带来的远程办公、线上销售、线上服务等全方位考验，公司经营运行有序有效，科技实力加速转化为生产力，科技赋能跃上新台阶。公司坚持“以客户为中心”，深化服务卓越型企业建设，持续推进运营服务向集约化、智能化、生态化转型升级，上半年个人客户无纸化投保率接近全覆盖，理赔时效处于行业领先水平，数字化服务能力进一步增强。

我们坚持深化改革推动转型升级，不断增强发展动能。“鼎新工程”实施以来，随着“一体多元”发展体系架构调整落地，改革红利逐步释放。营销队伍和新收展队伍协同共进，个险价值创造成效显著。多元板块定位更加清晰，银保渠道转型顺利起步，首年期交保费高速增长；持续强化团险渠道专业化经营能力，经营效益得到提升，业务质量不断改善。通过加强激励约束市场化改革，推进重点领域人才市场化激励机制，公司发展活力竞相迸发。

我们始终坚持底线思维，扎实做好风险防控。积极防范化解重大金融风险，持续跟踪国内外形势变化及其对金融保险业的影响，高度关注利率风险、市场风险、信用风险和合规风险，加强监测预警，做好压力测试和应对预案，严防外部风险事件向内部传递蔓延。严格贯彻落实监管要求，组织开展风险专项治理，风险管理信息化建设成效初显，风险管控能力全面提升。

应变局 开新局 化危为机 高质量发展矢志登攀

当前，世界正处于百年未有之大变局，新冠肺炎疫情这只“黑天鹅”带来的冲击，进一步增加了

大变局中的大变数。但是，我们也看到，疫情之下，新兴产业加速成长，巨大的市场规模和内需空间成为中国经济发展的有力支撑；监管机构出台系列政策，治理市场乱象，优化营商环境，为行业高质量发展开辟了新空间；社会风险意识显著提高，群众保障性需求更加旺盛；新科技革命加速演进，金融科技蓬勃发展，赋能行业服务效能大幅提升。风物长宜放眼量。我们坚信，中国经济稳中向好、长期向好的基本面不会改变，我国保险业仍处于重要的战略机遇期，对中国经济的前景、对中国保险业的发展、对中国人寿的明天，我始终充满信心。

2020 年是“重振国寿”攻坚克难的关键一年。面对外部环境的不稳定性不确定性，我们将始终围绕“重振国寿”战略部署，把握行业发展新机遇，抓好常态化疫情防控，强化价值创造，提升业务队伍发展质量；深化改革创新，大力实施“鼎新工程”；加快推进数字化转型，强化科技和服务赋能；加强资产负债管理，高度关注防范化解重大金融风险，持续提升公司治理能力。

奋楫扬帆，才能引领潮流之先；干字当头，才能打开机遇之门。在建设国际一流寿险公司的道路上，中国人寿将初心不改，奋勇前行，努力以良好的业绩回报股东和社会各界。

3.2 2020 年上半年业务概要

2020 年是重振国寿由“开局起势”向“攻坚克难”纵深推进的关键之年。上半年，面对新冠肺炎疫情与经济下行带来的多重挑战，本公司按照高质量发展的要求，坚持以“双心双聚”为战略内核，坚持“重价值、强队伍、稳增长、兴科技、优服务、防风险”的经营方针，统筹推进疫情防控与业务发展，核心业务稳中有进，业务结构持续优化，新业务价值稳步增长；公司资产负债管理、科技创新、运营服务、风险管控能力均在疫情期间经受住考验，并加速优化调整，促进公司各项业务稳健发展，行业领先地位稳固。

本报告期内，本公司实现保费收入 4,273.67 亿元，同比增长 13.1%。截至本报告期末，公司内含价值达 10,158.56 亿元，较 2019 年底增长 7.8%。上半年新业务价值达 368.89 亿元，同比增长 6.7%。本报告期内，本公司持续加强资产负债管理，实现总投资收益 961.34 亿元，较 2019 年同期增长 8.1%。受传统险准备金折现率假设更新、2019 年同期执行手续费和佣金支出税前扣除政策调整以及投资收益变化的共同影响，本公司归属于母公司股东的净利润为 305.35 亿元，同比下降 18.8%。截至本报告期末，核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率分别达 258.24%、267.31%。

2020 年上半年主要经营指标

单位：人民币百万元

	2020 年 1-6 月	2019 年 1-6 月
保费收入	427,367	377,976
新单保费	146,214	127,845
其中：首年期交保费	94,170	83,133
十年期及以上首年期交保费	39,502	38,082
续期保费	281,153	250,131
总投资收益	96,134	88,923
归属于母公司股东的净利润	30,535	37,599
上半年新业务价值	36,889	34,569
其中：个险板块 ¹	36,559	33,333
保单持续率（14 个月） ² （%）	89.60	86.10
保单持续率（26 个月） ² （%）	83.30	87.00
退保率 ³ （%）	0.61	1.43
	2020 年 6 月 30 日	2019 年 12 月 31 日
内含价值	1,015,856	942,087
长险有效保单数量（亿份）	3.12	3.03

注：

1. 2019 年上半年个险板块同期数据已根据融合后口径进行模拟重算。
2. 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。
3. 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，本公司保持战略定力，坚持发展长期期交业务，业务价值持续提升。首年期交保费达 941.70 亿元，同比增长 13.3%，占长险首年保费比重为 99.03%，同比提升 0.24 个百分点；其中，十年期及以上首年期交保费达 395.02 亿元，同比增长 3.7%。公司坚持多元化产品策略，大力发展保障型业务，首年期交前十大主销产品中 6 款为保障型产品；特定保障型产品保费占首年期交保费的比重同比提升 3.4 个百分点；特定保障型业务保单件数与件均保费同步提升。上半年新业务价值达 368.89 亿元，同比增长 6.7%。截至本报告期末，本公司内含价值达 10,158.56 亿元，较 2019 年底增长 7.8%。

长险有效保单数量达 3.12 亿份，较 2019 年底增长 3.0%。本报告期内，退保率为 0.61%，同比下降 0.82 个百分点。

本报告期内，本公司持续加强资产负债管理，灵活调整资产配置策略，积极应对来自资产和负债两端的压力。紧密跟踪市场变化，灵活调整配置节奏与投资策略，实现总投资收益 961.34 亿元，同比增长 8.1%。受传统险准备金折现率假设更新、2019 年同期执行手续费和佣金支出税前扣除政策调整以及投资收益变化的共同影响，本公司归属于母公司股东的净利润为 305.35 亿元，同比下降 18.8%。

2020 年上半年，公司围绕“重振国寿”战略部署，深入实施“鼎新工程”，以强化高质量发展和优化业务模式为目标，切实加强各领域能力建设，助推公司高质量发展。在销售管理方面，积极推进“一体多元”发展布局，加快个险新阵型融合，加强个险生产单元规范化管理，进一步夯实销售管理基础；探索银保渠道转型路径，强化团险、健康险专业化发展能力建设，全面推进多元板块转型升级。在投资管理方面，以市场化为方向完善投资管理体系建设，以账户为维度统筹资产配置与委托管理，以品种研究和策略优化为重点提升投资能力。在运营服务方面，持续提高运营精细化管理能力，提升全流程线上化与智能化水平，以集约化提高作业效率；构建客户体验持续跟踪和优化机制。在科技支持方面，按照扁平化原则调整改造产品开发团队，激活团队活力，大幅提升科技响应速度。在风险管控方面，加强风险管理信息化与智能化建设，探索风险管理集中作业建设，提升风险管控效率，严守风险底线。

3.3 业务分析

3.3.1 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

	2020 年 1-6 月	2019 年 1-6 月	变动幅度
寿险业务	346,137	307,461	12.6%
首年业务	89,668	78,573	14.1%
首年期交	88,758	77,563	14.4%
趸交	910	1,010	-9.9%
续期业务	256,469	228,888	12.0%
健康险业务	72,264	62,416	15.8%

首年业务	47,875	41,444	15.5%
首年期交	5,403	5,523	-2.2%
趸交	42,472	35,921	18.2%
续期业务	24,389	20,972	16.3%
意外险业务	8,966	8,099	10.7%
首年业务	8,671	7,828	10.8%
首年期交	9	47	-80.9%
趸交	8,662	7,781	11.3%
续期业务	295	271	8.9%
合计	427,367	377,976	13.1%

注：本表趸交业务包含短期险业务保费收入。

本报告期内，本公司实现寿险业务总保费 3,461.37 亿元，同比增长 12.6%；健康险业务总保费为 722.64 亿元，同比增长 15.8%；意外险业务总保费为 89.66 亿元，同比增长 10.7%。

2. 保险业务收入渠道分项数据

单位：人民币百万元

	2020 年 1-6 月	2019 年 1-6 月 ¹
个险板块²	356,075	323,393
长险首年业务	82,379	74,382
首年期交	82,239	74,261
趸交	140	121
续期业务	263,363	240,445
短期险业务	10,333	8,566
银保渠道	28,542	16,746
长险首年业务	11,872	8,262
首年期交	11,867	8,248
趸交	5	14
续期业务	16,464	8,262
短期险业务	206	222

团险渠道	16,500	16,798
长险首年业务	835	1,507
首年期交	62	622
趸交	773	885
续期业务	1,275	1,314
短期险业务	14,390	13,977
其他渠道³	26,250	21,039
长险首年业务	2	2
首年期交	2	2
趸交	-	-
续期业务	51	110
短期险业务	26,197	20,927
合计	427,367	377,976

注：

- 1.根据“一体多元”发展体系对 2019 年同期数据进行同口径模拟调整。
- 2.个险板块保费收入包括营销队伍保费收入和收展队伍保费收入。
- 3.其他渠道保费收入主要包括政策性健康险保费收入、网销业务保费收入等。

2020 年上半年，本公司持续聚焦价值提升，加快转型变革，“一体多元”发展体系实现调整落地，个险板块价值创造成效显著，核心业务指标逆势增长，多元业务板块定位更加清晰，聚焦转型发展。截至本报告期末，本公司总销售人力约 180 万人，销售队伍量稳质升，销售管理转型升级。

个险板块

2020 年上半年，个险板块注重价值导向，坚持保险回归保障，着力推进销售管理转型升级，规模与价值逆势增长。本报告期内，个险板块总保费达 3,560.75 亿元，同比增长 10.1%，首年期交保费达 822.39 亿元，同比增长 10.7%；其中，十年期及以上首年期交保费 393.89 亿元，同比增长 6.4%，占首年期交保费的比重为 47.90%。特定保障型业务快速增长，保单件数与件均保费同步提升。续期保费为 2,633.63 亿元，同比增长 9.5%。上半年，个险板块价值创造能力凸显，新业务价值为 365.59 亿元，占比 99.11%，新业务价值率达 39.3%，较 2019 年同期保持稳定。

上半年，个险营销、收展两支销售队伍协同并进，新版基本法落地实施，制度升级释放红利，促进关键基础管理指标稳步提升，个险队伍量稳质升。截至本报告期末，个险销售人力达 169 万，其中，

营销队伍规模为 100.7 万人，收展队伍规模为 68.3 万人；月均有效销售人力同比增长 40.4%。

多元业务板块

多元业务板块深入贯彻“鼎新工程”改革部署，坚持“专业经营、提质增效、转型创新、依法合规”发展思路，与个险板块协同发展，着力发展银保、团险和健康险业务。本报告期内，多元业务板块总保费达 712.92 亿元，同比增长 30.6%。

银保渠道 银保渠道回归渠道定位，坚持规模与价值并重，渠道转型顺利起步。本报告期内，银保渠道总保费达 285.42 亿元，同比增长 70.4%。首年期交保费达 118.67 亿元，同比增长 43.9%。续期保费达 164.64 亿元，同比增长 99.3%，占总保费比重达 57.68%，同比提升 8.34 个百分点。银保渠道持续加强队伍管理，队伍质态稳步提升。截至本报告期末，银保渠道客户经理 3.1 万人，季均实动人力实现较大幅度增长。

团险渠道 团险渠道持续深化多元发展和效益提升，强化重点板块业务拓展，实现各项业务稳步发展。本报告期内，团险渠道总保费为 165.00 亿元，同比下降 1.8%；实现短期险保费收入 143.90 亿元，同比增长 3.0%。截至本报告期末，团险销售人员为 5.3 万人，其中高绩效人力较 2019 年底增长 15.9%。

其他渠道 2020 年上半年，其他渠道总保费达 262.50 亿元，同比增长 24.8%。本公司积极开展大病保险、补充医疗保险和长期护理保险等政策性健康保险业务，持续保持市场领先。截至本报告期末，本公司累计在 31 个省级分公司开展 220 多个大病保险项目，覆盖近 4 亿人；累计在 17 个省级分公司开办补充医疗保险业务，覆盖 3,300 多万人；持续承办 600 多个健康保障委托管理项目，覆盖 1 亿多人；为 1,500 多万人提供长期护理保险。

2020 年上半年，受新冠疫情影响，公司互联网保险业务迎来较大的发展，呈现快速增长态势。公司不断丰富互联网保险产品体系，于疫情期间上线多款互联网保险产品，不断完善寿险 APP、国寿 e 店等互联网应用功能，形成以线上线下融合销售为主，官网直销及外部平台合作等多种模式为补充的互联网业务销售格局，公司互联网保险经营能力不断夯实，为客户提供了更为快捷、多元的线上服务。

本公司积极整合内外部生态资源，稳步推进与集团公司其他子公司业务协同发展，通过“一个客户、一站式服务”延展市场开拓和客户经营。2020 年上半年，公司寿代产业务保费收入同比增长 24.6%，代理企业年金业务新增中标基金规模及养老保障业务规模同比增长 22.1%；同时，推动广发银行代理本公司银保产品销售业务，2020 年上半年首年期交保费收入同比增长 18.7%；国寿广发联名借记卡、信用卡新增荐卡量超 50 万张，形成了协同发展、融合互动、互利共赢的良好局面。

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	2020 年 1-6 月保险业务收入
江苏	47,091
广东	40,063
山东	31,507
浙江	31,208
河北	23,699
中国境内其他分公司	253,799
合计	427,367

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。

4. 保险合同准备金分析

单位：人民币百万元

	2020 年 6 月 30 日	2019 年 12 月 31 日	变动幅度
未到期责任准备金	29,456	13,001	126.6%
未决赔款准备金	22,007	18,404	19.6%
寿险责任准备金	2,654,557	2,386,130	11.2%
长期健康险责任准备金	152,072	135,201	12.5%
保险合同准备金合计	2,858,092	2,552,736	12.0%
寿险	2,653,725	2,385,407	11.2%
健康险	194,368	158,800	22.4%
意外险	9,999	8,529	17.2%
保险合同准备金合计	2,858,092	2,552,736	12.0%
其中：剩余边际 ^注	821,199	768,280	6.9%

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。

截至本报告期末，本公司保险合同准备金较 2019 年底增长 12.0%，主要原因是新增的保险业务和续期业务保险责任的累积。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。

5. 赔款及保户利益分析

单位：人民币百万元

	2020 年 1-6 月	2019 年 1-6 月	变动幅度
退保金	17,655	36,176	-51.2%
赔付支出	67,397	69,183	-2.6%
寿险业务	43,589	46,415	-6.1%
健康险业务	20,263	19,558	3.6%
意外险业务	3,545	3,210	10.4%
提取保险责任准备金	288,885	227,047	27.2%
保单红利支出	14,507	10,836	33.9%

本报告期内，本公司退保金同比下降 51.2%，主要原因是部分产品退保减少。赔付支出中，寿险业务赔付支出同比下降 6.1%，主要原因是寿险业务满期给付减少；健康险业务赔付支出同比上升 3.6%，主要原因是健康险业务规模稳定增长；意外险业务赔付支出同比上升 10.4%，主要原因是部分业务赔款支出波动。受保险业务增长及满期、退保减少的共同影响，提取保险责任准备金同比上升 27.2%。分红账户的投资收益率上升使得保单红利支出同比增加 33.9%。

6. 手续费及佣金、其他支出分析

单位：人民币百万元

	2020 年 1-6 月	2019 年 1-6 月	变动幅度
手续费及佣金支出	56,518	45,595	24.0%
业务及管理费	18,057	17,813	1.4%
其他业务成本	11,248	10,257	9.7%

本报告期内，因公司业务增长及结构优化，期交业务佣金支出增加，手续费及佣金支出同比上升 24.0%；业务及管理费因业务增长而增长 1.4%；其他业务成本主要因非保险合同结算利息及资本补充

债券利息支出增加而同比增长 9.7%。

3.3.2 投资业务

2020 年上半年，受疫情影响，全球经济显著下行，逆全球化趋势升温发酵；国内经济增长明显回落，二季度有所恢复。国内债券市场利率快速下行后有所反弹，股票市场波动加剧。本公司持续强化资产负债管理，紧密跟踪市场变化，灵活调整投资策略。固收类投资方面，在年内利率大幅下行过程中把握阶段性波动机会，及时调整长久期利率债配置节奏，稳定资产久期的同时控制利率风险。公开市场权益投资方面，在复杂的市场环境下，遵守既定的战略配置策略安排，持续调整内部结构，提高收益稳定性。截至本报告期末，本公司投资资产达 37,828.55 亿元，较 2019 年底增长 5.8%。

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	2020 年 6 月 30 日		2019 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比
固定到期日金融资产	2,772,322	73.29%	2,674,248	74.81%
定期存款	536,256	14.18%	535,260	14.97%
债券	1,456,856	38.51%	1,410,551	39.46%
债权型金融产品 ¹	428,613	11.33%	415,024	11.61%
其他固定到期日投资 ²	350,597	9.27%	313,413	8.77%
权益类金融资产	625,395	16.53%	606,007	16.95%
股票	304,957	8.06%	276,595	7.74%
基金 ³	99,046	2.62%	118,470	3.31%
银行理财产品	38,396	1.01%	32,640	0.91%
其他权益类投资 ⁴	182,996	4.84%	178,302	4.99%
投资性房地产	13,450	0.36%	12,141	0.34%
现金及其他 ⁵	143,924	3.80%	59,549	1.67%
联营企业和合营企业投资	227,764	6.02%	222,983	6.23%
合计	3,782,855	100.00%	3,574,928	100.00%

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、存出资本保证金、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2020年6月30日余额为7.92亿元，截至2019年12月31日余额为18.28亿元。
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 2019 年底的 39.46% 变化至 38.51%，定期存款配置比例由 2019 年底的 14.97% 变化至 14.18%，债权型金融产品配置比例由 2019 年底的 11.61% 变化至 11.33%，股票和基金（不包含货币市场基金）配置比例由 2019 年底的 11.00% 变化至 10.66%。

本公司债权型金融产品投向主要为交通运输、公共事业、能源等领域，融资主体以大型央企、国企为主。截至本报告期末，本公司持仓债权型金融产品中外评 AAA 级以上占比超过 99%。总体上看，本公司投资债权型金融产品资产质量良好，风险可控。

2. 投资收益

单位：人民币百万元

	2020 年 1-6 月	2019 年 1-6 月
总投资收益	96,134	88,923
净投资收益	77,391	72,030
固定到期类净投资收益	61,730	56,274
权益类净投资收益	10,053	9,563
投资性房地产净投资收益	(5)	20
现金及其他投资收益	923	508
对联营企业和合营企业的净投资收益	4,690	5,665
+投资资产买卖价差收益	20,363	8,410
+公允价值变动损益	3,755	11,849
-投资资产资产减值损失	5,375	3,366
净投资收益率 ¹	4.29%	4.66%
总投资收益率 ²	5.34%	5.77%

注：

1. 净投资收益率 = { (净投资收益 - 卖出回购金融资产款利息支出) / (上年末投资资产 - 上年末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)) /182} × 366

2. 总投资收益率={((总投资收益-卖出回购金融资产款利息支出)/((上年末投资资产-上年末卖出回购金融资产款-上年末衍生金融负债+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)) /182} × 366

2020 年上半年,公司实现净投资收益 773.91 亿元,较 2019 年同期增加 53.61 亿元,同比增长 7.4%。受年内利率大幅下行、持仓上市股票股息派发延后等影响,净投资收益率为 4.29%,较 2019 年同期下降 37 个基点。权益投资把握市场机会优化品种结构和组合策略,适时落实战术配置再平衡,审慎控制敞口的同时保持收益贡献的稳定性。公司总投资收益为 961.34 亿元,较 2019 年同期增加 72.11 亿元,总投资收益率为 5.34%,较 2019 年同期下降 43 个基点。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²为 5.40%,较 2019 年同期下降 284 个基点。

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。

3.3.3 专项分析

1. 利润总额

单位:人民币百万元

	2020 年 1-6 月	2019 年 1-6 月	变动幅度
利润总额	35,564	38,893	-8.6%
寿险业务	21,850	27,340	-20.1%
健康险业务	7,388	4,506	64.0%
意外险业务	112	459	-75.6%
其他业务	6,214	6,588	-5.7%

本报告期内,寿险业务利润总额同比下降 20.1%,主要原因是受传统险准备金折现率假设更新以及投资收益变化的共同影响;健康险业务利润总额同比上升 64.0%,主要原因是短期健康险业务增长及质量改善;意外险业务利润总额同比下降 75.6%,主要原因是部分业务赔款支出波动;其他业务利润总额同比下降 5.7%,主要原因是部分联营企业利润减少及减值影响。

² 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)/((上年末投资资产-上年末卖出回购金融资产款-上年末衍生金融负债+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)) /182} × 366

2. 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 808.89 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 5,362.56 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

	2020 年 1-6 月	2019 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	182,792	150,290	21.6%	公司业务稳定增长，收到的保费增加
投资活动产生的现金流量净额	(88,639)	(75,908)	16.8%	投资管理的需要
筹资活动产生的现金流量净额	(66,682)	(67,937)	-1.8%	流动性管理的需要
汇率变动对现金及现金等价物	112	5	2140.0%	-

的影响额				
现金及现金等价物净增加额	27,583	6,450	327.6%	-

3. 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

	2020 年 6 月 30 日 (未经审计)	2019 年 12 月 31 日
核心资本	997,274	952,030
实际资本	1,032,310	987,067
最低资本	386,181	356,953
核心偿付能力充足率	258.24%	266.71%
综合偿付能力充足率	267.31%	276.53%

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。

截至本报告期末，本公司综合偿付能力充足率较 2019 年底下降 9.22 个百分点，偿付能力充足率下降的主要原因是受保险业务和投资资产规模持续增长，股利分配，以及利率下行等市场环境变化的影响。

3.4 科技赋能、运营服务、风险管控

3.4.1 科技赋能

2020年上半年，中国人寿全面推进数字化转型，加速科技化创新，积极运用数字技术快速应对新冠肺炎疫情，强力发挥科技赋能作用，保障业务发展，科技实力加速转化为生产力。

能力跃升，科技化创新加劲发力

科技布局，彰显国寿实力。围绕科技国寿战略，将科技作为重要生产要素贯穿经营管理全过程，运用科技聚合生态资源、赋能生产单元，向客户提供便捷的数字服务。2020年上半年，公司优化科技治理，革新管理机制，建立“科技产品制”，推进科技应用创新孵化中心与研发分中心建设，科技价值

创造、多元化供给和创新发展能力不断提升。

技术研究，激发创新活力。建设保险科技、云计算及基础设施、网络安全、区块链四大科技创新主题实验室，开展课题研究30余项。研发六大AI智能模型并投产应用于销售、运营、风控等业务领域，开展营销员风险智能识别与控制，非法集资智能风控上线推广，反洗钱管控实现全流程自动化，单笔可疑交易平均处理效率提升30%，科技创新推动公司经营管理迈向数字化、智能化。

数字生态，释放聚联效应。基于数字化平台持续扩展科技金融生态，上半年，新增开放标准化服务 295 项，累计孵化创新微应用 570 余个，推出家庭保单体检服务，拓展线上收付费模式，支持各级机构属地化创新。无缝对接医疗机构达 1.9 万家，累计与各类合作机构开展服务与活动 9 万余项，以保险为核心的生态服务不断丰富。

赋能升级，数字化转型全面提速

数字销售，培育发展新动能。运用移动互联、大数据、AI等技术，拓展线上增员、线上培训、线上展业、线上管理新方式，有效保障疫情期间业务发展。上半年，推出个险全流程线上增员，启用AI智能人机对话方式训练销售人员超过1,000万人次；线上培训新人超2,013万小时；创新视频直播早会、微创会、云创会等模式，疫情期间直播高峰时期日均达2,200场。

数字职场，打造智慧新名片。运用物联网、AI技术，丰富职场数字化场景，强化线上线下融合互动。新增试点部署业务处理自助终端、智能感知、可视化智慧大屏等新型电子设备，创新实现数字化辅导训练、多维度可视化业绩追踪、品牌宣传等新场景。推出AI实时业绩播报，数字服务下沉至一线生产单元与销售队伍，职场已成为公司服务前伸的重要数字基地。

数字服务，提升指尖新体验。及时响应疫情期间客户健康服务需求，加速创新线上服务内容，智慧应用让服务触手可及。深入推进国寿混合云建设，发挥弹性伸缩、方便快捷、安全可靠、不间断运行优势，疫情期间服务能力提升6至8倍，灵活应对井喷式互联网应用需求。

3.4.2 运营服务

2020年上半年，公司坚持“以客户为中心”，以“效率领先、科技驱动、价值跃升、体验一流”为运营目标，不断完善产品研发与产品管理，稳步推进运营服务高质量发展，认真落实服务卓越三年行动计划，进一步推动运营服务向线上化、智能化、生态化转型升级。

产品更丰富。2020年上半年，公司产品开发积极满足客户需求，合规升级和新开发产品194款，其中寿险10款，健康险177款，意外险4款，年金险3款；保障型产品共计184款，长期储蓄型产品共计10款。

服务更快捷。保单服务线上化程度大幅提高，个人长险业务、团体业务无纸化投保率分别达 99.8% 和 96%，个人保全以及医疗险理赔线上办理率分别同比提升 20 和 44.5 个百分点。理赔效率进一步提高，理赔直付覆盖医疗机构近 2 万家，同比提升 46.2%，全流程自动化作业通过率同比提升 12 个百分点，理赔申请支付时效同比提速 13.2%。

服务更智能。人工智能技术加快应用，运营管控更加精细。完善核保全流程智能处理体系，迭代优化核保模型，智能审核率同比提高 3.2 个百分点。实施保全系统自动识别和风险控制，自动审核通过率达到 98.2%。联络服务智能应用快速增长，2020 年上半年智能在线客服机器人、智能外呼机器人服务量同比提升 78.9%。

服务更多样。持续完善高质量服务供给体系，满足客户差异化需求。实现寿险 APP 与广发银行信用卡服务互联互通，寿险 APP 累计注册用户数同比提升 21.6%，月活用户数同比提升 55.6%。打造线上场景化服务客户节，累计 1.2 亿人次参与；打通“线下+线上”增值服务通道，组织开展名医讲堂、悦己生活女性关爱等多样活动。

服务更温情。全面深化“无接触式服务”，为客户防控疫情撑起安全“保护伞”。满足客户之所需，开启“空中客服”，推广个人长险电子保单，推进远程无接触调查，推出疫情防控、运动、健康资讯以及疫情防护客户关怀等系列服务。急客户之所急，快速简化管理流程，实现新冠肺炎理赔案件快处理、快赔付。

“大健康”“大养老”战略持续推进。通过整合健康医疗服务资源，打造覆盖全生命周期的健康生态圈，推进线上线下平台建设，新冠肺炎疫情期间，建设线上抗疫健康服务专区。创新特色医保合作模式，加快“基本医保+大病保险+商业保险”政商一体化结算模式推广应用。持续推进国寿大养老基金、江苏国寿趵泉股权投资中心（有限合伙）（大健康基金二期）出资工作，重点聚焦医疗、养老疗养、健康信息化管理、医药生产与服务及医疗器械生产等大健康产业相关企业或基金，继续推动养老健康产业战略布局。

3.4.3 风险管控

本报告期内，本公司严格遵循上市地法律法规及行业监管规定，持续加强内部控制与风险管理工作，风险管理能力显著提升，公司风险综合评级保持 A 类。本公司持续关注新冠肺炎疫情带来的风险冲击，积极开展各类风险排查及风险治理工作，及时发现风险隐患，全面提升风险应对能力；持续优化“偿二代”全面风险管理体系，健全工作机制；不断完善投资风险管控体系，逐步构建全链条投资风险分析框架；强化销售风险管控体系，积极开展销售风险预警排查、销售人员诚信文化建设、销售人员信用评级等；全面落实反洗钱监管要求，积极履行客户身份识别等反洗钱义务，公司洗钱风险管

控有效性不断提升；持续开展内控体系建设及内控评估工作，不断提高内控机制有效性。加大客户投诉源头治理及风险管控，营造诚信合规销售、优质服务的氛围。公司进一步加强合规经营管理和考核，强化行政处罚管理，促进公司法律合规风险防控能力持续提升。

本报告期内，公司扎实组织开展各类审计项目，持续加强审计成果运用。组织开展经理经济责任审计和高管审计，切实规范公司经营管理行为；以风险为导向深入开展专项审计，提升公司经营管理水平；积极开展常规审计，认真落实监管要求；加大审计发现问题整改力度，充分发挥审计监督职能。

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、退保率、费用假设、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，精算假设变更增加2020年6月30日寿险责任准备金人民币11,564百万元，增加长期健康险责任准备金人民币1,092百万元。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，合计减少税前利润人民币12,656百万元。

上述会计估计的变更，已于2020年8月26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：王 滨

中国人寿保险股份有限公司

2020年8月26日