



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

二〇二一年三月二十五日

一、重要提示

1.1 本年度报告摘要摘自年度报告全文，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三十四次会议于 2021 年 3 月 25 日审议通过《关于公司 2020 年年度报告（A 股/H 股）的议案》，董事会会议应出席董事 9 人，实际出席董事 7 人。执行董事利明光、独立董事张祖同因其他公务无法出席会议，分别书面委托独立董事梁爱诗和独立董事汤欣代为出席并表决。

1.4 本公司 2020 年度按中国企业会计准则和国际财务报告准则编制的财务报告已经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）和安永会计师事务所分别根据中国注册会计师审计准则和国际审计准则审计，并出具标准无保留意见的审计报告。

1.5 根据 2021 年 3 月 25 日董事会通过的 2020 年度利润分配方案，按照 2020 年度净利润的 10% 提取任意盈余公积人民币 50.09 亿元，按已发行股份 28,264,705,000 股计算，拟向全体股东派发现金股利每股人民币 0.64 元（含税），共计约人民币 180.89 亿元。上述利润分配方案尚待股东于 2021 年 6 月 30 日举行之年度股东大会批准后生效。

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 报告期公司主要业务简介

本公司是中国领先的人寿保险公司，拥有由保险营销员、团险销售人员以及专业和兼业代理机构组成的广泛的分销网络，提供个人人寿保险、团体人寿保险、意外险和健康险等产品与服务。本公司是中国最大的机构投资者之一，并通过控股的中国人寿资产管理有限公司成为中国最大的保险资产管理者之一。本公司亦控股中国人寿养老保险股份有限公司。

2.3 公司主要财务数据和财务指标

2.3.1 近三年主要财务数据和财务指标

单位：人民币百万元

主要会计数据	2020 年	2019 年	本报告期比上年同期增减	2018 年
全年业绩				
营业收入	824,961	745,165	10.7%	643,101
其中：已赚保费	604,666	560,278	7.9%	532,023
营业支出	770,050	685,175	12.4%	628,814
其中：赔付支出	133,340	127,919	4.2%	174,439
营业利润	54,911	59,990	-8.5%	14,287
利润总额	54,488	59,795	-8.9%	13,921
归属于母公司股东的净利润	50,268	58,287	-13.8%	11,395
归属于母公司普通股股东的净利润	50,067	57,893	-13.5%	11,011

扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	50,513	53,252	-5.1%	11,590
扣除非经常性损益后归属于母公司普通股股东的净利润	50,312	52,858	-4.8%	11,206
经营活动产生的现金流量净额	304,024	286,032	6.3%	147,552
于 12 月 31 日				
资产总计	4,252,410	3,726,734	14.1%	3,254,403
其中：投资资产 ¹	4,096,424	3,574,928	14.6%	3,105,790
负债合计	3,795,479	3,317,392	14.4%	2,931,113
归属于母公司股东的股东权益	450,051	403,764	11.5%	318,371
总股本	28,265	28,265	-	28,265
每股计（元 / 股）				
每股收益（基本与稀释） ²	1.77	2.05	-13.5%	0.39
扣除非经常性损益后的基本每股收益 ²	1.78	1.87	-4.8%	0.40
归属于母公司股东的每股净资产 ²	15.92	14.28	11.5%	11.26
归属于母公司普通股股东的每股净资产 ²	15.92	14.01	13.7%	10.99
每股经营活动产生的现金流量净额 ²	10.76	10.12	6.3%	5.22
主要财务比率				
加权平均净资产收益率（%）	11.84	16.47	下降 4.63 个百分点	3.54
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率（%）	11.89	15.04	下降 3.15 个百分点	3.60
资产负债比率 ³ （%）	89.25	89.02	增加 0.23 个百分点	90.07
总投资收益率 ⁴ （%）	5.30	5.23	增加 0.07 个百分点	3.28

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+存出资本金+投资性房地产+长期股权投资
2. 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”“归属于母公司股东的每股净资产”“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。
3. 资产负债比率=负债合计/资产总计
4. 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)

2.3.2 报告期分季度的主要财务数据

单位：人民币百万元

	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	337,772	175,963	177,836	133,390
归属于母公司股东的净利润	17,090	13,445	16,543	3,190
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	17,120	13,461	16,697	3,235
经营活动产生的现金流量净额	125,309	57,483	56,126	65,106

季度数据与已披露定期报告数据不存在重大差异。

2.3.3 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 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	变动幅度	主要变动原因
定期存款	545,667	535,260	1.9%	-
持有至到期投资	1,189,369	928,751	28.1%	政府债券配置规模增加
可供出售金融资产	1,215,603	1,058,957	14.8%	可供出售金融资产配置规模增加
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	161,564	141,606	14.1%	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产中债权类资产规模增加
买入返售金融资产	7,947	4,467	77.9%	流动性管理的需要
货币资金	57,605	55,082	4.6%	流动性管理的需要
贷款	658,535	608,920	8.1%	保户质押贷款和大量存单增加
投资性房地产	14,217	12,141	17.1%	新增投资性房地产
长期股权投资	239,584	222,983	7.4%	新增联营企业和合营企业投资
递延所得税资产	87	128	-32.0%	受可供出售金融资产公允价值增加的影响
保险合同准备金	2,973,225	2,552,736	16.5%	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	288,202	267,794	7.6%	万能险账户规模增长
应付保单红利	122,510	112,593	8.8%	分红账户的投资收益率上升
卖出回购金融资产款	122,249	118,088	3.5%	流动性管理的需要
长期借款 ^注	17,915	18,930	-5.4%	-
短期借款 ^注	1,641	1,115	47.2%	新增短期借款
递延所得税负债	15,286	10,330	48.0%	受可供出售金融资产公允价值增加的影响
归属于母公司股东的股东权益	450,051	403,764	11.5%	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：三年期银行借款 3.3 亿欧元，到期日为 2023 年 9 月 8 日；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 2021 年 1 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 2021 年 1 月 4 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；十八个月期借款 1.1 亿欧元，到期日为 2022 年 3 月 9 日；以上均为浮动利率借款。

截至 12 月 31 日止年度

单位：人民币百万元

利润表 主要科目	2020 年	2019 年	变动幅度	主要变动原因
已赚保费	604,666	560,278	7.9%	-
寿险业务	479,600	445,719	7.6%	寿险业务稳定增长
健康险业务	109,091	99,575	9.6%	公司加大健康险业务发展
意外险业务	15,975	14,984	6.6%	意外险业务增长
投资收益	207,541	162,480	27.7%	权益类资产投资收益增加
公允价值变动损益	3,441	14,419	-76.1%	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及收益兑现
汇兑损益	119	(67)	不适用	外币资产和负债计价货币汇率波动
其他业务收入	9,010	7,947	13.4%	子公司投资管理服务费收入增加
退保金	33,275	50,851	-34.6%	部分产品退保减少
赔付支出	133,340	127,919	4.2%	公司业务增长
提取保险责任准备金	418,773	335,122	25.0%	保险业务增长及退保减少
保单红利支出	28,279	22,375	26.4%	分红账户的投资收益率上升

手续费及佣金支出	84,342	81,396	3.6%	公司业务增长
业务及管理费	39,714	42,008	-5.5%	新冠肺炎疫情下费用支出减少及公司加强费用管控
其他业务成本	24,018	21,486	11.8%	投资管理费支出及非保险合同结算利息增加
资产减值损失	12,416	8,062	54.0%	符合减值条件的投资资产增加
所得税费用	3,103	781	297.3%	2019 年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	50,268	58,287	-13.8%	受传统险准备金折现率假设更新、2019 年执行手续费及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

2.4 股本及股东情况

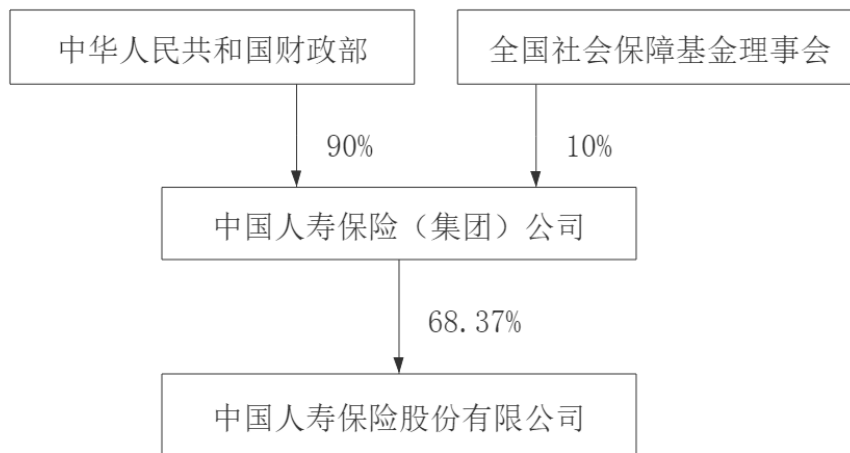
2.4.1 截至报告期末的普通股股东总数及前十名股东持股情况表

截至报告期末 普通股股东总数	A 股股东 167,218 户 H 股股东 26,202 户	本年度报告披露日前 上一月末的普通股股东总数	A 股股东 176,351 户 H 股股东 26,014 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%	7,327,335,246	+3,644,543	-	-
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	0.17%	48,421,705	-6,228,459	-	-
中国平安人寿保险股份有限公司—自有资金	其他	0.10%	27,456,051	+27,456,051	-	-
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	其他	0.04%	12,397,276	-408,847	-	-

放式指数证券投资基金						
中国国际电视总公司	国有法人	0.04%	10,000,000	-	-	-
中国核工业集团有限公司	国有法人	0.03%	8,950,800	-3,449,200	-	-
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. 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>					

2.4.2 公司与控股股东、实际控制人之间的产权及控制关系方框图

本公司实际控制人为中华人民共和国财政部。本公司与实际控制人之间的产权及控制关系¹如下：



本报告期内，本公司控股股东及实际控制人未发生变更。截至本报告期末，本公司无其他持股在 10% 以上的法人股东。

¹ 为贯彻落实《国务院关于印发划转部分国有资本充实社保基金实施方案的通知》（国发〔2017〕49 号）有关部署，根据银保监会《关于中国人寿保险（集团）公司变更股东的批复》（银保监复〔2020〕63 号），银保监会已核准财政部将持有的集团公司股权 10% 一次性划转给全国社会保障基金理事会（“社保基金会”）（“本次无偿划转”）。本次无偿划转完成后，财政部持有集团公司 90% 股权，社保基金会持有集团公司 10% 股权。

三、管理层讨论与分析

3.1 董事长致辞

回顾过去的一年，面对突如其来的新冠肺炎疫情和复杂严峻的外部形势，中国人寿紧跟国家部署，保持战略定力，坚持高质量发展，统筹推进疫情防控和改革发展，稳住行业发展大局，内含价值、保费收入等主要指标保持稳健增长，“重振国寿”第一阶段目标全面达成，圆满收官“十三五”。我谨在此代表董事会向各位股东和社会各界报告中国人寿 2020 年经营业绩。

本报告期内，公司综合实力进一步增强，市场领先地位稳固。本公司实现保费收入 6,122.65 亿元，首次突破六千亿元，攀越新高度。内含价值超过一万亿元，达 10,721.40 亿元，居行业首位。总资产规模突破四万亿元，达 42,524.10 亿元，较 2019 年底增长 14.1%。实现归属于母公司股东的净利润 502.68 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 260.10%、268.92%。公司董事会建议派发年度现金股息每股 0.64 元（含税），将提交年度股东大会审议。

2020 年，面对前所未有的挑战，我们坚守“守护人民美好生活”初心，专注主业，担当作为，以充足的发展韧性在服务国家大局中增进民生福祉，在高质量发展中创造长期价值，在改革创新中持续增强动能，在稳健经营中助力现代化治理能力提升。

过去一年，我们积极发挥主业优势，服务国家大局坚决有力。新冠肺炎战“疫”中，我们第一时间向抗疫一线捐赠款项物资，向 250 万一线医护人员和 1,400 多万民众赠送保险，累计风险保障近 3.3 万亿元，扩展相关保险责任，推出特别服务举措，发挥保险“减震器”作用。积极助力精准脱贫，在 1,281 个帮扶点累计投入超 8,700 万元，助推帮扶点全部脱贫摘帽。消费扶贫超 3,000 万元。我们依托主业，持续开发扶贫专属产品，覆盖建档立卡贫困户及临贫易贫人员超 1,800 万人，提供风险保障 3.4 万亿元，用保险织牢织密脱贫攻坚风险保障网。在决胜全面小康、决战脱贫攻坚战中，1 个集体和 1 名个人分别荣获全国脱贫攻坚先进集体和先进个人荣誉称号。我们坚守金融服务实体经济的宗旨，积极参与京津冀协同发展、长江经济带发展、粤港澳大湾区建设、长三角一体化发展等区域重大战略建设，助力建设制造强国、交通强国，打造“绿色中国”。截至本报告期末，本公司服务实体经济投资存量规模超过 2.3 万亿元，全年新增投资规模超过 6,000 亿元。

过去一年，我们高质量发展走向纵深，价值创造能力持续增强。我们坚持以价值为引领，坚守保障本源，扩大有效供给，价值与规模实现有机统一。本报告期内，虽然受新冠肺炎疫情影响，公司业务结构仍不断优化，保障型业务保持良好增长态势。实现一年新业务价值 583.73 亿元，同比基本保持稳定。资产负债高效联动、协同发展，2020 年实现总投资收益 1,985.96 亿元，投资收益创新高。

过去一年，我们加快转型升级步伐，数字化经营释放强大动能。我们强力推进“鼎新工程”改革走深走实，以客户为中心的“一体多元”销售发展布局基本形成，个险板块价值创造能力进一步凸显，多元业务板块经营模式转型稳步推进；销售、投资等重点领域人才市场化激励约束机制逐步建立。我们与“数字时代”同步，承接深厚的线下基础，构建线上数字化平台，建成业内领先的混合云，科技赋能为抵消疫情带来的负面冲击贡献了强大的基础力量，“众智、敏捷、迭代”的科技运作模式成为行业新示范。“科技国寿”赋能服务全面升级，运营服务加快向线上化、智能化、集约化、生态化转型，有效满足客户高品质服务需求。

过去一年，我们推进治理体系向前迈进，风险防控科学有效。我们以三地上市公司治理最佳实践为目标，积极完善公司治理机制，有效提升公司治理现代化水平，本年度内荣获“香港公司管治卓越奖”。我们加快推进环境、社会及管治（“ESG”）管理融入经营管理体系，深入践行 ESG 投资理念。作为中国首家签署联合国支持的负责任投资原则（UNPRI）的保险资产管理公司，本公司控股子公司中国人寿资产管理有限公司深耕“绿色金融”，全年新增绿色投资 306 亿元。我们坚持稳健审慎的经营原则，始终关注并积极防范化解重大金融风险，有效把握资产负债管理规律，高度关注利率风险、市场风险、信用风险和合规风险，严防外部风险事件向内部传递蔓延，开展重点风险专项治理，大力推广智能风控。在监管机构风险综合评级中，公司连续 11 个季度达到 A 级。

“十四五”时期是我国开启全面建设社会主义现代化国家新征程的第一个五年，保险业将在服务国家治理体系和治理能力现代化方面肩负新使命。随着经济社会发展，民生福祉将达到新水平，中等收入群体将加速扩围，人身险业厚植于具有强大韧性和潜力的中国经济，正处于重要的战略机遇期，必将迎来更为广阔的空间。我们同时也看到，当前疫情仍在全球持续，影响广泛而深远，存在诸多不确定性，保险消费需求释放受到影响，资产配置及负债端传统经营模式等面临挑战。我们将深刻把握当前机遇和挑战的新变化，进一步发挥主业风险管理专业优势，贯彻新发展理念，积极探索构建新发展格局的人身险业实现路径，以客户为中心持续深化供给侧结构性改革，加快转型升级步伐，不断提高自身发展与时代要求的匹配度、契合度，以更高的服务能力保障民生、促进经济社会发展。

2021 年是“十四五”开局之年，也是高质量发展攻坚之年。我们将深入推进“重振国寿”战略部署，坚持高质量发展主题，全面融入“双循环”新发展格局，全力打好平稳发展、质量提升、改革创新、风险防控四大攻坚战。我们将坚持发展第一要务，强化价值引领，走有效队伍驱动业务发展之路；全面推进“鼎新工程”改革，加强市场化推进力度，进一步增强内生动力；持续深化科技创新引领，全面提升数字化转型，为客户提供“简捷、品质、温暖”的服务；持续强化资产负债联动，严格落实监管要求，持续完善风险防控体系，严密防范重点风险，持续提升公司治理能力。

中国人寿拥有深厚的历史积淀，始终肩负中国寿险业探索者和开拓者的重任。序时更替，梦想前行。当此奋发有为的新时代，国寿人将始终坚守初心，在建设国际一流寿险公司征程中奋勇前行，努力以良好的业绩回报股东和社会各界。

3.2 2020 年业务概要

2020 年，突如其来的新冠肺炎疫情给行业发展带来巨大挑战。一方面，宏观经济增速明显放缓，保险需求难以充分释放；另一方面，保险线下经营活动受到限制，业务拓展与队伍建设面临困难。在多重因素共同影响下，年度行业保费增速出现回落。

面对严峻复杂的外部环境，本公司坚持高质量发展主题，坚持“三大转型、双心双聚、资负联动”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，统筹疫情防控和改革发展，内含价值、保费收入等主要指标稳中有进、稳中向好。本报告期内，公司业务规模与价值有机统一，资产负债管理统筹推进，科技成果加快落地，运营服务提质增效，公司高质量发展成效显著。

与此同时，公司坚定实施“重振国寿”战略部署，“鼎新工程”改革向纵深推进。2020 年，在持续优化完善组织架构基础上，公司全面启动系列变革转型项目，深入推进业务模式和经营机制逐步落地。以客户为中心的“一体多元”销售布局持续深化，个险板块聚焦个人客户市场，价值创造能力进一步凸显，一线生产单元标准化、规范化管理体系落地推广；多元业务板块面向机构客群，渠道定位更加明确，专业化经营能力有效提升。公司构建了契合投资价值链条的投资管理组织体系和市场化的薪酬激励体系，投资能力显著提升。运营服务标准化建设进一步加强，共享服务中心建设全面启动，运营智能化、集约化水平和客户服务满意度持续提升。优化科技发展模式，实行了以大产品团队为重心的科技产品运作机制，科技支撑能力、响应速度和稳定性大幅提高，移动服务、数字职场等新技术广泛应用。风险管理智能化建设加速推进，实现了风险防控的主动识别和实时监控，有效提升了风险管控效率。坚持“强总部、精省域、优地市、活基层”，建立了分支机构分类分级管理体系，实施与业绩挂钩的机构升降级机制，财务资源进一步向基层倾斜，一线发展活力显著提升。

2020 年主要经营指标

单位：人民币百万元

	2020 年	2019 年
保费收入	612,265	567,086
新单保费	193,939	181,289
其中：首年期交保费	115,421	109,416
十年期及以上首年期交保费	56,398	59,168
续期保费	418,326	385,797
总投资收益	198,596	169,043
归属于母公司股东的净利润	50,268	58,287
一年新业务价值	58,373	58,698
其中：个险板块 ¹	57,669	56,972
保单持续率（14 个月） ² （%）	85.70	86.80
保单持续率（26 个月） ² （%）	82.40	85.90
退保率 ³ （%）	1.09	1.89
	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日
内含价值	1,072,140	942,087
长险有效保单数量（亿份）	3.17	3.03

注：

1. 2019 年个险板块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，尽管受到新冠肺炎疫情影响，公司依然展现出良好的发展韧性，主要业务指标实现历史新突破。2020 年，公司实现保费收入²6,122.65 亿元，首次突破六千亿元，同比增长 8.0%，市场领先地位稳固。截至本报告期末，公司内含价值突破一万亿元，达 10,721.40 亿元，较 2019 年底增长 13.8%。

本报告期内，公司坚持价值引领，业务结构持续优化。新单保费达 1,939.39 亿元，同比增长 7.0%。其中，首年期交保费达 1,154.21 亿元，同比增长 5.5%，占长险首年保费的比重为 97.96%；特定保障

² 保费收入与 2020 年度合并利润表中的保险业务收入口径一致。

型产品保费占首年期交保费的比重同比提升 0.6 个百分点，特定保障型业务件均保费持续提升。续期保费达 4,183.26 亿元，同比增长 8.4%，占总保费收入的比重为 68.32%，同比上升 0.29 个百分点。在 2020 年复杂的外部环境下，十年期及以上首年期交保费达 563.98 亿元，同比下降 4.7%。2020 年，公司实现一年新业务价值 583.73 亿元，同比下降 0.6%，基本保持稳定。截至本报告期末，长险有效保单数量达 3.17 亿份，较 2019 年底增长 4.6%。本报告期内，退保率为 1.09%，同比下降 0.80 个百分点。

本报告期内，公司持续强化资产负债管理，资负协同发展形成双向合力。公司高度重视资产负债管理，强化资负联动，建立权责清晰、运转有序的组织管理体系，配套完善相关制度与流程；充分践行资产负债管理理念，业务规划、运营服务、产品开发、投资管理等环节高效联动。2020 年，公司坚持市场化导向，资产统筹配置能力显著增强，投资收益稳步提升，实现总投资收益 1,985.96 亿元，同比增长 17.5%。受传统险准备金折现率假设更新、2019 年执行手续费及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，归属于母公司股东的净利润为 502.68 亿元，同比下降 13.8%；扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为 505.13 亿元，同比下降 5.1%。

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

截至 12 月 31 日止年度

单位：人民币百万元

	2020 年	2019 年	变动幅度
寿险业务	480,593	446,562	7.6%
首年业务	108,205	100,674	7.5%
首年期交	106,001	98,342	7.8%
趸交	2,204	2,332	-5.5%
续期业务	372,388	345,888	7.7%
健康险业务	115,089	105,581	9.0%
首年业务	69,722	66,213	5.3%
首年期交	9,408	11,000	-14.5%
趸交	60,314	55,213	9.2%

续期业务	45,367	39,368	15.2%
意外险业务	16,583	14,943	11.0%
首年业务	16,012	14,402	11.2%
首年期交	12	74	-83.8%
趸交	16,000	14,328	11.7%
续期业务	571	541	5.5%
合计	612,265	567,086	8.0%

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 4,805.93 亿元，同比增长 7.6%；健康险业务总保费为 1,150.89 亿元，同比增长 9.0%；意外险业务总保费为 165.83 亿元，同比增长 11.0%。

2. 保险业务收入渠道分项数据

截至 12 月 31 日止年度

单位：人民币百万元

	2020 年	2019 年 ¹
个险板块²	511,044	484,517
长险首年业务	99,838	96,237
首年期交	99,555	95,957
趸交	283	280
续期业务	391,272	371,140
短期险业务	19,934	17,140
银保渠道	41,240	25,438
长险首年业务	15,757	12,516
首年期交	15,748	12,488
趸交	9	28
续期业务	25,109	12,516
短期险业务	374	406
团险渠道	28,872	28,846
长险首年业务	2,040	3,018
首年期交	110	968

趸交	1,930	2,050
续期业务	1,862	1,995
短期险业务	24,970	23,833
其他渠道³	31,109	28,285
长险首年业务	188	3
首年期交	8	3
趸交	180	-
续期业务	83	146
短期险业务	30,838	28,136
合计	612,265	567,086

注：

1. 根据“一体多元”销售发展体系对2019年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，公司持续深化以客户为中心的“一体多元”销售布局。个险板块聚焦个人客户市场，渠道价值创造能力进一步凸显；多元业务板块面向机构客群，渠道定位更加明晰，专业化经营能力有效提升。公司坚持以有效队伍驱动业务发展，销售队伍结构持续优化。截至本报告期末，公司总销售人力约 145.8 万人，人力规模位居行业首位。

个险板块

2020年，面对疫情对经济社会发展及行业发展的严重冲击，个险板块坚持价值引领，着力推进销售管理转型升级，业务结构持续优化，实现了规模与价值逆势增长。本报告期内，个险板块总保费达 5,110.44 亿元，同比增长 5.5%，首年期交保费达 995.55 亿元，同比增长 3.7%；特定保障型业务持续增长，首年期交保费和件均保费同比明显提升；受疫情影响，个险板块十年期及以上首年期交保费为 561.83 亿元，同比下降 2.2%；续期保费为 3,912.72 亿元，同比增长 5.4%。个险板块价值创造能力凸显，一年新业务价值为 576.69 亿元，同比增长 1.2%，一年新业务价值率达 47.9%，同比保持稳定。

2020年，个险板块坚定贯彻有效队伍驱动的策略，按照“鼎新工程”改革部署，全面升级基本法，努力提升队伍质态。尽管受到新冠肺炎疫情的冲击，队伍规模出现了一定波动，但公司坚定走高质量发展道路，进一步加强人员招募甄选管控，严格队伍管理，优化队伍结构。截至本报告期末，个险销售人力达 137.8 万人，其中，营销队伍规模为 84.1 万人，收展队伍规模为 53.7 万人。个险板块月均有效销售人力同比增长 9.7%。

多元业务板块

2020 年，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。在业务发展受疫情影响的大背景下，多元业务板块巩固优势，各项业务发展呈现向上态势。本报告期内，多元业务板块保费收入达 1,012.21 亿元，同比增长 22.6%。

银保渠道 银保渠道以规模与价值并重为长期目标，深耕银行代理业务，稳步推进渠道转型。本报告期内，银保渠道总保费达 412.40 亿元，同比增长 62.1%。首年期交保费达 157.48 亿元，同比增长 26.1%。续期保费达 251.09 亿元，同比增长 100.6%，占总保费比重达 60.89%，同比提升 11.69 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，银保渠道客户经理为 2.9 万人，季均实动人力和人均产能均实现较大幅度增长。

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 288.72 亿元，同比增长 0.1%；实现短期险保费收入 249.70 亿元，同比增长 4.8%。截至本报告期末，团险销售人员为 5.1 万人，其中高绩效人力较 2019 年底增长 33.3%。

其他渠道 2020 年，其他渠道总保费达 311.09 亿元，同比增长 10.0%。本公司积极开展各类政策性健康保险业务，持续保持市场领先。截至本报告期末，公司在办 220 多个大病保险项目，覆盖 3.6 亿人；持续承办 300 多个健康保障委托管理项目，覆盖 1.7 亿人；开办补充医疗保险业务，覆盖 5,400 万人；为 1,500 万人提供长期护理保险。

公司持续加强互联网保险业务探索，不断扩大互联网保险产品供给，提升保险业务线上经营能力，并推动线上线下经营相互融合，为客户提供更为多元、便捷的保险产品购买和服务交互通道。2020 年，公司互联网保险业务迎来较大发展，呈现快速增长态势。

公司坚持以客户为中心，充分发挥集团公司各成员单位协同优势，积极为客户提供一揽子优质金融保险服务方案。2020 年，公司寿代产业务保费收入首次突破 200 亿元，同比增长 14.0%，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 20.7%；推动广发银行代理本公司银保首年期交保费收入同比增长 29.0%；国寿广发联名借记卡、信用卡新增荐卡量超 115 万张。同时，充分发挥综合金融的品牌优势，联合广发银行、国寿财险开展各类客户经营活动，为客户提供多元化、个性化服务，形成了协同发展、互利共赢的良好局面。

3.主要保险产品分析

(1) 保险业务收入前五位的保险产品情况

截至 12 月 31 日止年度

单位：人民币百万元

保险产品	保险业务收入	新单标准保费收入 ¹	主要销售渠道	退保金
国寿鑫享至尊年金保险（庆典版）	42,657	12,813	以个人代理人渠道为主	170
国寿鑫享金生年金保险（A 款） ²	34,828	-	以个人代理人渠道为主	506
国寿城乡居民大病团体医疗保险（A 型）	26,955	26,955	其他渠道	-
国寿鑫福赢家年金保险 ²	24,116	-	以个人代理人渠道为主	779
国寿鸿福至尊年金保险（分红型） ²	20,271	-	以个人代理人渠道为主	745

注：

1. 标准保费按照原中国保险监督管理委员会《关于在寿险业建立标准保费行业标准的通知》（保监发〔2004〕102号）及《关于〈关于在寿险业建立标准保费行业标准的通知〉的补充通知》（保监发〔2005〕25号）文件规定的计算方法折算。
2. 国寿鑫享金生年金保险（A款）、国寿鑫福赢家年金保险、国寿鸿福至尊年金保险（分红型）三款产品由于已开发升级替代产品，保险业务收入均为续期保费。

(2) 保户储金及投资款新增交费前三位产品情况

截至 12 月 31 日止年度

单位：人民币百万元

保险产品	新增交费金额	主要销售渠道	退保金
国寿鑫账户两全保险（万能型）（尊享版）	11,630	以个人代理人渠道为主	121
国寿鑫账户两全保险（万能型）（钻石版）	7,883	以个人代理人渠道为主	261
国寿鑫账户年金保险（万能型）（卓越版）	3,406	以个人代理人渠道为主	291

4. 保险业务收入前五家及其他分公司情况

截至 12 月 31 日止年度

单位：人民币百万元

分公司	2020 年保险业务收入
江苏	66,876
广东	57,423
山东	45,704
浙江	41,974
河北	34,524
中国境内其他分公司	365,764
合计	612,265

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。

5. 保险合同准备金分析

单位：人民币百万元

	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	变动幅度
未到期责任准备金	14,701	13,001	13.1%
未决赔款准备金	21,991	18,404	19.5%
寿险责任准备金	2,768,584	2,386,130	16.0%
长期健康险责任准备金	167,949	135,201	24.2%
保险合同准备金合计	2,973,225	2,552,736	16.5%
寿险	2,767,642	2,385,407	16.0%
健康险	195,487	158,800	23.1%
意外险	10,096	8,529	18.4%
保险合同准备金合计	2,973,225	2,552,736	16.5%
其中：剩余边际 ^注	837,293	768,280	9.0%

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为 29,732.25 亿元，较 2019 年底的 25,527.36 亿元增长

16.5%，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。

6.赔款及保户利益分析

截至 12 月 31 日止年度

单位：人民币百万元

	2020 年	2019 年	变动幅度
退保金	33,275	50,851	-34.6%
赔付支出	133,340	127,919	4.2%
寿险业务	76,892	74,327	3.5%
健康险业务	49,733	47,410	4.9%
意外险业务	6,715	6,182	8.6%
提取保险责任准备金	418,773	335,122	25.0%
保单红利支出	28,279	22,375	26.4%

本报告期内，本公司退保金同比下降 34.6%，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增长 3.5%，主要原因是寿险业务满期给付增加；健康险业务赔付支出同比增长 4.9%，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增长 8.6%，主要原因是部分业务赔款支出波动。受保险业务增长及退保减少的共同影响，提取保险责任准备金同比增长 25.0%。分红账户的投资收益率上升使得保单红利支出同比增长 26.4%。

7.手续费及佣金、其他支出分析

截至 12 月 31 日止年度

单位：人民币百万元

	2020 年	2019 年	变动幅度
手续费及佣金支出	84,342	81,396	3.6%
业务及管理费	39,714	42,008	-5.5%
其他业务成本	24,018	21,486	11.8%

本报告期内，因公司业务增长，手续费及佣金支出同比增长 3.6%；因新冠肺炎疫情下费用支出减少及公司加强费用管控，业务及管理费同比下降 5.5%；因投资管理费支出及非保险合同结算利息

增加，其他业务成本同比增长 11.8%。

3.3.2 投资业务

2020 年，全球经济受到新冠肺炎疫情的严重冲击，此后在各国政府的大力宏观对冲政策之下有所恢复。在有效统筹疫情防控和经济社会发展、加快形成“双循环”新发展格局的背景下，国内经济最早走出底部并持续修复，中国成为 2020 年全球唯一实现经济正增长的主要经济体。2020 年，国内债券市场利率波动较大，在 4 月初跌至历史极低水平之后反弹明显并超出年初水平；与此同时，股票市场也在 3 月底跌至全年低点之后震荡上行，并呈现出显著的结构化行情。

公司积极应对复杂多变的投资环境，始终坚持资产负债联动管理的基本原则，坚定执行中长期资产战略配置规划，并根据市场变化灵活实施战术策略安排。2020 年，公司大类资产配置重点布局三大领域：一是基础配置类资产，有效把握 2020 年下半年利率回升和供给加大的机会，以长久期利率债为主加大投资力度，进一步拉长资产久期，收窄资产负债久期缺口；二是具有稳定现金流、增厚收益的非标固收、类固收资产，积极应对融资需求放缓、市场竞争加剧的局面，在严控信用风险的前提下，坚持应配尽配；三是面向未来、创造收益弹性的权益资产，在结构化行情环境下继续积累核心资产，优化品种策略安排，提高组合收益贡献。

2020 年，公司按照投资价值链重塑了组织架构体系，建立了市场化的激励约束机制，投资资产统筹配置能力显著增强。委托管理方面，引入中国人寿内外管理人横向比较的竞争性委托机制，通过考核深化管理人优胜劣汰。投资管理体系的持续优化预计将对资金运用产生长期且深远的影响。

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 12 月 31 日		2019 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比
固定到期日金融资产	3,076,315	75.10%	2,674,248	74.81%
定期存款	545,667	13.32%	535,260	14.97%
债券	1,718,625	41.96%	1,410,551	39.46%
债权型金融产品 ¹	453,641	11.07%	415,024	11.61%

其他固定到期日投资 ²	358,382	8.75%	313,413	8.77%
权益类金融资产	700,756	17.11%	606,007	16.95%
股票	350,095	8.55%	276,595	7.74%
基金 ³	114,331	2.79%	118,470	3.31%
银行理财产品	13,013	0.32%	32,640	0.91%
其他权益类投资 ⁴	223,317	5.45%	178,302	4.99%
投资性房地产	14,217	0.35%	12,141	0.34%
现金及其他 ⁵	65,552	1.59%	59,549	1.67%
联营企业和合营企业投资	239,584	5.85%	222,983	6.23%
合计	4,096,424	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12月31日余额为12.05亿元，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，本公司投资资产达 40,964.24 亿元，较 2019 年底增长 14.6%。主要品种中债券配置比例由 2019 年底的 39.46% 提升至 41.96%，定期存款配置比例由 2019 年底的 14.97% 变化至 13.32%，债权型金融产品配置比例由 2019 年底的 11.61% 变化至 11.07%，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% 提升至 11.31%。

2. 投资收益

截至 12 月 31 日止年度

单位：人民币百万元

	2020 年	2019 年
总投资收益	198,596	169,043
净投资收益	162,783	149,109
固定到期类净投资收益	127,673	116,254
权益类净投资收益	24,983	22,804
投资性房地产投资收益	(50)	31

现金及其他投资收益	1,841	861
对联营企业和合营企业的投资收益	8,336	9,159
+投资资产买卖价差收益	44,708	13,402
+公允价值变动损益	3,441	14,419
-投资资产减值损失	12,336	7,887
净投资收益率 ¹	4.34%	4.61%
总投资收益率 ²	5.30%	5.23%

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)
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)

本报告期内，公司实现净投资收益 1,627.83 亿元，较 2019 年同期增加 136.74 亿元，同比增长 9.2%。受 2020 年利率总体下行、存量资产到期等因素影响，净投资收益率为 4.34%，较 2019 年下降 27 个基点。公司紧密跟踪权益市场变化，持续关注风险敞口，适时兑现价差收益，不断优化持仓结构，维持了投资收益的总体稳定。公司总投资收益达 1,985.96 亿元，较 2019 年增加 295.53 亿元，总投资收益率为 5.30%，较 2019 年上升 7 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³为 6.33%，较 2019 年下降 94 个基点。

3.信用风险管理

公司债权型金融产品投向主要为交通运输、金融、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，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，债权型金融产品资产质量良好，风险可控。

公司始终坚持稳健的投资理念，全口径管理与防范各类投资风险。依托严谨科学的内部评级体系和多维度的风险限额管理机制，公司投前审慎把控标的信用资质和风险敞口集中度，投后持续跟踪，通过早识别、早预警、早处置，有效管控信用风险。在信用违约事件频发的市场环境下，2020 年内公司未发生信用违约事件。

4.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 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)

3.3.3 专项分析

1. 利润总额

截至12月31日止年度

单位：人民币百万元

	2020 年	2019 年	变动幅度
利润总额	54,488	59,795	-8.9%
寿险业务	28,073	42,418	-33.8%
健康险业务	11,611	5,875	97.6%
意外险业务	572	489	17.0%
其他业务	14,232	11,013	29.2%

本报告期内，寿险业务利润总额同比下降 33.8%，主要原因是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 97.6%，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上升 17.0%，主要原因是意外险业务增长及质量改善；其他业务利润总额同比上升 29.2%，主要原因是子公司利润增加。

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 566.29 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 5,456.67 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。

截至 12 月 31 日止年度

单位：人民币百万元

	2020 年	2019 年	变动幅度	主要变动原因
经营活动产生的现金流量净额	304,024	286,032	6.3%	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	(292,797)	(247,515)	18.3%	投资管理的需要
筹资活动产生的现金流量净额	(7,760)	(36,075)	-78.5%	流动性管理的需要
汇率变动对现金及现金等价物的影响额	(144)	55	不适用	-
现金及现金等价物净增加额	3,323	2,497	33.1%	-

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 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日
核心资本	1,031,947	952,030
实际资本	1,066,939	987,067
最低资本	396,749	356,953
核心偿付能力充足率	260.10%	266.71%
综合偿付能力充足率	268.92%	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 7.61 个百分点，偿付能力充足率下降的主要原因是保险业务和投资资产规模持续增长、股利分配、偿付能力准备金评估利率下行以及赎回其他权益工具。

4. 采用公允价值计量的主要项目

单位：人民币百万元

项目名称	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金额
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	141,606	161,564	19,958	4,262
可供出售金融资产	1,038,321	1,194,997	156,676	-
合计	1,179,927	1,356,561	176,634	4,262

3.4 科技赋能与运营服务

3.4.1 科技赋能

2020年，公司全面推进数字化转型，加速科技化创新，积极运用数字技术强化科技赋能，助推公司各领域高质量发展。

能力跃升，科技化创新全速发力

科技布局，彰显国寿实力。围绕“双心双聚”战略内核，优治理、强布局，实施“科技产品制”变革，加快科技应用创新孵化中心与研发分中心建设，不断提升科技价值创造与多元化供给能力；依托公司队伍与服务网点既有优势，线下推广数字化职场，线上打造数字化平台，形成线上线下紧密融合，公司、队伍、客户高频互动的国寿科技布局，为客户提供便捷、高效、精准的金融保险服务。

科技驱动，激发创新活力。借助保险科技、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，做强科技创新。近50项前沿技术课题研究深入开展，28个智能应用场景多点开花；算力强大、灵活敏捷的混合云厚积薄发，疫情期间全面支撑公司经营管理从线下到线上的无缝切换，有力确保了公司业务的连续性。

数字生态，释放聚联效应。基于数字化平台持续扩展内通外联、开放共享的社交化生态，开放标准化服务1,700余项，投放创新微应用740余个；连接医疗、健康等各类合作机构，开展服务与活动近

17万项，以保险为核心的数字生态服务日渐丰富。

赋能升级，数字化转型全面推进

数字销售，培育发展新动能。运用数字科技成功拓展线上增员、线上培训、线上展业新方式——一个险全流程线上空中增员快速投入使用，AI智能销售在线培训15.5万期合计1,110万人次；直播早会、云创会等百花齐放，疫情期间达日均2,200场；“黄金宝典2.0”全面升级，以更强大的智能算法助力精准营销，实现数字化工具全面融入保险销售价值链。

数字职场，打造智慧新名片。5G、物联网、边缘计算等先进技术广泛应用于全国3万个职场（包含分支机构和营销服务部），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使职场全面焕新，互联网自动接入、数字化辅导训练、多维度可视化业绩追踪、AI实时业绩播报等场景相继落地，逐步将职场打造成为公司服务前伸的重要数字支撑。

数字服务，提升指尖新体验。坚持以客户为中心，推动线上服务智慧升级。基于互联网视频、智能身份识别的“无接触服务”，让客户足不出户尽享专属服务体验；基于大数据和人工智能技术的健康险智能理赔模型，覆盖5大类19个关键风险类别，让理赔更高效、便捷；以客户家庭为视角的大数据智能保单体检为客户优选提供贴心参考。

3.4.2 运营服务

2020年，公司围绕客户需求，坚持“效率领先、科技驱动、价值跃升、体验一流”的运营管理目标，以“简捷、品质、温暖”为服务理念，加快运营服务向线上化、智能化、集约化、生态化转型，为客户提供高质量运营服务。2020年初，公司经受疫情大考，升级各项服务快速应对。第一时间简化理赔手续，实施理赔远程作业与远程视频调查，快速赔付新冠肺炎案件一千余件。全新打造“空中客服”，一键连接空中柜员，提供专版电话语音导航及7×24小时全天候客户服务，全力保障客户需求。

产品供给持续丰富。2020年，公司坚持“以客户为中心，以市场为导向，以价值为核心”的产品开发理念，加强资产负债管理，持续加大保障型等产品研发力度，通过产品创新与升级换代，支持公司高质量发展。目前，公司拥有覆盖各类型客户的产品体系，并形成了多款人身险品牌产品。2020年，公司新开发、升级产品237款，其中寿险19款，健康险198款，意外险7款，年金险13款；保障型产品共计216款，长期储蓄型产品共计21款。

线上服务扩面增量。围绕客户使用习惯，深耕线上触点服务设计，更多业务通过网络直达客户指尖。持续丰富服务内容，畅通线上线下链接，寿险APP月活人数同比增加48%，个人长险业务无纸

化投保率达 99.9%，团体业务无纸化投保推广率达 97.9%，保全和个人、团体理赔 e 化率同比分别提高 20、28 和 37 个百分点，电子化通知发送量同比增长 82.5%。

智能服务快捷高效。多环节深入应用人工智能技术，为客户提供快捷、精准服务。投保环节应用智能模型审核、质检，助力出单和双录时效同比分别提速 40% 和 25%。联络服务加速智能应用，智能在线服务、智能外呼服务量同比提升 158%，新单电子化回访替代率达 92%。通过智能模型处理核保、保全业务，核保智能审核通过率达 92.7%，保全自动审核通过率达 99%。

保单服务更有温度。响应客户关切，联通内外资源，聚力提供“快捷温暖”的精品服务。理赔构建覆盖全国 2 万余家医疗机构的直付网络，全年为客户提供直赔服务 500 余万人次。推广“重大疾病一日赔”，为满足条件的重疾客户提供“确诊即可赔”服务，理赔申请支付时效继续加速。保全丰富前端服务触点，拓宽自助办理渠道，服务范围和效能全面提升。

生态服务加快布局。构建客户体验管理框架体系，规划设计客户服务未来旅程全景图，构建以客户需求为驱动的体验提升机制，持续优化业务流程。2020 年，公司升级线上+线下场景式生态服务模式，客户节参与人数和国寿小画家活动线上访问人次同比分别提升 20% 和 300%；实现向客户推荐个性化服务场景 4.3 亿次，有效延长了客户体验链。

“大健康”“大养老”战略持续推进。公司积极参与健康中国建设，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，不断提升健康服务能力，加强与科技企业合作，推进线上线下平台建设，探索健康服务助推主业发展。截至本报告期末，国寿大健康平台服务项目数量过百，累计注册用户量位居行业前列。新冠肺炎疫情期间，公司迅速建设线上抗疫健康服务专区。2020 年，公司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。公司持续推进国寿养老体系建设，在苏州、海南、成都等地投资建设多个大型养老社区；设立国寿大养老基金，并稳步开展投资布局，重点聚焦持续照料退休社区、城市核心区医养综合体、精品养老公寓等实业资产，布局康复、医养、医院、健康医疗大数据、健康产业园等养老产业链上下游的优质资源，以进一步满足京津冀、长江经济带、粤港澳等战略区域的客户需求。

3.5 导致暂停上市的原因

适用 不适用

3.6 面临终止上市的情况和原因

适用 不适用

3.7 公司对会计政策、会计估计变更原因及影响的分析说明

3.7.1 本报告期本公司会计政策变更情况

本报告期本公司无会计政策变更情况。

3.7.2 会计估计变更情况

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，折现率假设变更增加保险合同准备金人民币 35,071 百万元，部分险种发病率假设变更增加保险合同准备金人民币 2,081 百万元，其他假设变更增加保险合同准备金人民币 1,391 百万元，上述假设变更合计增加 2020 年 12 月 31 日寿险责任准备金人民币 32,970 百万元，增加长期健康险责任准备金人民币 5,573 百万元。假设变更所形成的相关保险合同准备金的变动计入本年利润表，合计减少税前利润人民币 38,543 百万元。

上述会计估计的变更，已于 2021 年 3 月 25 日经本公司董事会审议批准。

3.8 公司对重大会计差错更正原因及影响的分析说明

适用 不适用

3.9 与上年度财务报告相比，合并范围发生变化的具体说明

适用 不适用

北京国寿养老产业投资基金（有限合伙）和国寿启航壹期（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）为本公司本年新投资或设立的子公司，因此纳入本公司本年度合并财务报表的合并范围。于 2020 年 12 月 31 日，本公司将持有子公司国寿安保基金管理有限公司发行并管理的部分基金产品、子公司中国人寿资产管理有限公司发行并管理的部分债权投资计划和资产管理产品、第三方发行并管理的部分信托计划和债权投资计划等纳入合并范围，具体情况详见本公司财务报告附注“合并财务报表的合并范围”部分。

董事长：王 滨

中国人寿保险股份有限公司

2021 年 3 月 25 日