

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。



## 中国人民保险集团股份有限公司

THE PEOPLE'S INSURANCE COMPANY (GROUP) OF CHINA LIMITED  
(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)  
(股份代號：1339)

### 截至二零一八年六月三十日止六個月 之未經審核中期業績公告

中國人民保險集團股份有限公司(「本公司」或「公司」)董事會(「董事會」)宣布本公司及子公司(「本集團」)截至二零一八年六月三十日止六個月未經審核合併中期業績及上年同期比較數據如下，請一並閱覽下文管理層討論與分析：

#### 簡要財務報表及主要附註

## 簡要合併利潤表

截至2018年6月30日止期間

(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註	截至2018年 6月30日止期間 (未經審計)	截至2017年 6月30日止期間 (未經審計)
總保費收入	4	286,162	279,726
減：分出保費	4	(15,459)	(14,900)
淨保費收入	4	270,703	264,826
未到期責任準備金淨額變動		(23,143)	(24,580)
已賺淨保費		247,560	240,246
攤回分保費用		4,703	4,106
投資收益	5	15,703	16,520
其他收入		1,707	1,433
收入合計		269,673	262,305
死亡給付和其他給付		77,326	92,171
已發生賠款		116,399	100,239
長期壽險合同負債變動		(11,023)	(2,569)
保單紅利支出		1,253	1,479
給付及賠付總額		183,955	191,320
減：分出給付及賠付		(6,161)	(8,312)
給付及賠付淨額		177,794	183,008
手續費及佣金支出		41,897	31,401
財務費用		3,378	2,455
匯兌(收益)/損失		(153)	325
其他業務及管理費用		33,164	34,454
保險業務支出及其他費用合計		256,080	251,643
應佔聯營及合營企業損益		5,812	5,945
視同處置聯營企業損失		-	(798)
稅前利潤	6	19,405	15,809
所得稅	7	(5,057)	(3,018)
淨利潤		14,348	12,791
歸屬於：			
— 母公司股東		10,045	8,815
— 非控制性權益		4,303	3,976
		14,348	12,791
歸屬於母公司股東的每股收益：			
— 基本(人民幣元)	9	0.24	0.21

## 簡要合併綜合收益表

截至2018年6月30日止期間

(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註	截至2018年 6月30日止期間 (未經審計)	截至2017年 6月30日止期間 (未經審計)
淨利潤		14,348	12,791
其他綜合收益／(支出)			
在後續期間可重分類至損益的項目：			
可供出售金融資產			
— 公允價值(損失)／利得		(1,975)	1,617
— 重分類至利潤表的處置損失／(收益)		312	(1,119)
— 減值損失	5(d)	750	401
所得稅影響		115	(229)
		(798)	670
現金流量套期淨損失		—	(3)
所得稅影響		—	1
		—	(2)
應佔聯營及合營企業其他綜合收益／(支出)		116	(1,200)
外幣報表折算差額		10	(121)
在後續期間可重分類至損益的其他綜合支出淨額		(672)	(653)
在後續期間不可重分類至損益的項目：			
房屋及預付土地租金轉入投資物業重估利得		301	247
所得稅影響		(75)	(62)
		226	185
退休金福利責任精算損失		(115)	(279)
應佔聯營及合營企業其他綜合收益		15	18
在後續期間不可重分類至損益 的其他綜合收益／(支出)淨額		126	(76)
稅後其他綜合支出		(546)	(729)
綜合收益總額		<u>13,802</u>	<u>12,062</u>
歸屬於：			
— 母公司股東		9,529	8,157
— 非控制性權益		4,273	3,905
		<u>13,802</u>	<u>12,062</u>

## 簡要合併資產負債表

於2018年6月30日

(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註	2018年 6月30日 (未經審計)	2017年 12月31日 (經審計)
<b>資產</b>			
現金及現金等價物		60,329	72,819
債權類證券		316,412	313,261
權益類證券、基金及信托		118,858	115,013
保險業務應收款淨額	10	69,156	41,518
再保險資產		28,488	28,206
定期存款		81,582	70,706
存出資本保證金		12,311	11,311
分類為貸款及應收款的投資		167,695	157,715
於聯營及合營企業的投資	11	101,473	97,740
投資物業		13,005	12,155
房屋及設備		23,743	24,281
無形資產		1,417	1,494
預付土地租金		3,490	3,649
遞延所得稅資產		12,630	9,645
其他資產		30,021	28,393
<b>總資產</b>		<b>1,040,610</b>	<b>987,906</b>
<b>負債</b>			
賣出回購金融資產款		52,807	41,226
應付分保賬款		17,887	18,737
應付所得稅		6,367	4,462
應付銀行及其他金融機構款項		600	—
應付債券		63,864	49,801
保險合同負債		578,857	557,011
保單持有人的投資合同負債		43,403	45,880
應付保單紅利		4,620	5,205
退休金福利責任		2,955	2,899
遞延所得稅負債		878	834
其他負債		70,947	74,970
<b>總負債</b>		<b>843,185</b>	<b>801,025</b>
<b>權益</b>			
股本	12	42,424	42,424
儲備		102,966	95,109
歸屬於母公司股東權益		145,390	137,533
非控制性權益		52,035	49,348
<b>總權益</b>		<b>197,425</b>	<b>186,881</b>
<b>總權益及負債</b>		<b>1,040,610</b>	<b>987,906</b>

## 簡要合併股東權益變動表

截至2018年6月30日止期間

(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	歸屬於母公司股東權益														非控制性 權益	權益合計
	股本 (附註12)	股本溢價	可供出售 金融資產 公允價值 變動	一般 風險準備	利潤 準備金	轉入 投資物業資 產重估	現金 流量套期	應佔聯營及 合營企業 其他綜合 (支出)/ 收益	外幣報表 折算差額	盈餘公積*	其他儲備	退休金 福利責任 精算損失	未分配 利潤	小計		
於2018年1月1日(經審計)	42,424	19,925	159	8,473	1,705	2,625	-	(304)	(52)	11,759	(15,153)	(884)	66,856	137,533	49,348	186,881
淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,045	10,045	4,303	14,348
其他綜合(支出)/收益	-	-	(663)	-	-	189	-	66	7	-	-	(115)	-	(516)	(30)	(546)
綜合(支出)/收益總額	-	-	(663)	-	-	189	-	66	7	-	-	(115)	10,045	9,529	4,273	13,802
向股東分配的股息(附註8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,672)	(1,672)	(1,586)	(3,258)
於2018年6月30日(未經審計)	42,424	19,925	(504)	8,473	1,705	2,814	-	(238)	(45)	11,759	(15,153)	(999)	75,229	145,390	52,035	197,425

	歸屬於母公司股東權益														非控制性 權益	權益合計
	股本 (附註12)	股本溢價	可供出售 金融資產 公允價值 變動	一般 風險準備	利潤 準備金	轉入 投資物業資 產重估	現金 流量套期	應佔聯營及 合營企業 其他綜合 收益/ (支出)	外幣報表 折算差額	盈餘公積*	其他儲備	退休金 福利責任 精算損失	未分配 利潤	小計		
於2017年1月1日(經審計)	42,424	19,925	2,353	7,062	1,300	2,417	(7)	661	6	1,410	(15,153)	(652)	64,355	126,101	44,893	170,994
淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,815	8,815	3,976	12,791
其他綜合收益/(支出)	-	-	429	-	-	160	(2)	(875)	(91)	-	-	(279)	-	(658)	(71)	(729)
綜合收益/(支出)總額	-	-	429	-	-	160	(2)	(875)	(91)	-	-	(279)	8,815	8,157	3,905	12,062
向股東分配的股息(附註8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,433)	(1,433)	(1,448)	(2,881)
於2017年6月30日(未經審計)	42,424	19,925	2,782	7,062	1,300	2,577	(9)	(214)	(85)	1,410	(15,153)	(931)	71,737	132,825	47,350	180,175

\* 盈餘公積包含法定盈餘公積和任意盈餘公積。

## 簡要合併現金流量表

截至2018年6月30日止期間

(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	截至2018年 6月30日止期間 (未經審計)	截至2017年 6月30日止期間 (未經審計)
經營活動產生的現金流出淨額	(24,799)	(3,516)
投資活動產生的現金(流出)／流入淨額	(10,432)	17,585
籌資活動產生的現金流入／(流出)淨額	<u>22,609</u>	<u>(219)</u>
現金及現金等價物的(減少)／增加淨額	(12,622)	13,850
現金及現金等價物的期初餘額	72,819	46,729
匯率變動對現金及現金等價物的影響	<u>132</u>	<u>(61)</u>
現金及現金等價物的期末餘額	<u><u>60,329</u></u>	<u><u>60,518</u></u>

附註：

## 1. 公司資料

本公司於1996年8月22日在中華人民共和國(以下簡稱「中國」)註冊成立，註冊辦公地址為北京市西城區西長安街88號1至13層(郵編100031)。本公司的前身中國人民保險公司，為中國政府於1949年10月20日成立的國有企業。本公司的最終控制人為中國財政部。

本公司為一家投資控股公司。本公司的子公司於截至2018年6月30日止期間主要提供綜合金融產品和服務，並從事財產保險業務、人身保險業務、資產管理以及其他業務。

### 2.1 編製基礎

本簡要合併財務報表是按照國際會計準則理事會刊發的《國際會計準則第34號－中期財務報告》的要求，以及香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則(以下簡稱「上市規則」)附錄16規定的披露要求而編製的。

本簡要合併財務報表並未包括年度財務報表需要披露的所有信息，故應當與本集團2017年度合併財務報表一並閱覽。

### 2.2 主要會計政策

除了投資物業、部分金融工具和保險合同負債外，本簡要合併財務報表以歷史成本慣例編製。本簡要合併財務報表以人民幣呈報，除個別說明外，所有數值均四捨五入到百萬位(百萬元)。

歷史成本一般是基於為取得產品和服務所支付的對價的公允價值。

## 對新的或修訂的國際財務報告準則的採用

截至2018年6月30日止期間，本集團首次採用了以下於2018年1月1日或之後的財務年度生效、適用於本集團簡要合併財務報表的由國際會計準則理事會頒布的新的或修訂的國際財務報告準則：

國際財務報告準則第15號	源於客戶合同的收入及相關修訂
國際財務報告解釋公告第22號	外幣交易和預付對價
國際財務報告準則第2號(修訂)	以股份為基礎的支付交易的分類和計量
國際財務報告準則第4號(修訂)	應用國際財務報告準則第9號金融工具與國際財務報告準則第4號保險合同 <sup>1</sup>
國際會計準則第28號(修訂)	國際財務報告準則2014-2016周期年度改進
國際會計準則第40號(修訂)	投資物業的轉換

<sup>1</sup> 於2018年1月1日或之後的財務年度生效，根據國際財務報告準則第4號(修訂)的規定，從事主導性保險活動並採用臨時豁免權及「重疊法」的主體除外。

除以下準則外，本集團對這些新的或修訂的國際財務報告準則的採用預計將不會對本集團本期簡要合併財務報表中的披露或金額產生重大影響。

### *國際財務報告準則第4號(修訂) – 應用國際財務報告準則第9號金融工具與國際財務報告準則第4號保險合同*

國際財務報告準則第9號—金融工具列載了金融資產和金融負債的分類、計量及確認要求。該準則引入了對金融工具分類和計量、減值和套期會計的新要求。國際財務報告準則第9號於2018年1月1日或之後的財務年度生效，根據國際財務報告準則第4號(修訂)的規定，從事主導性保險活動並採用臨時豁免權及「重疊法」的主體除外。

於2016年9月，國際會計準則理事會發布國際財務報告準則第4號(修訂)，以解決因國際財務報告準則第9號和即將發布的國際財務報告準則第17號的生效日期不同而產生的問題。

有關修訂向符合從事主導性保險活動標準的主體提供一項選擇權，允許其繼續採用現行的國際財務報告準則的會計處理，並將應用國際財務報告準則第9號推遲至下列兩個時間的較早者：(a) 採用新保險合同準則；或(b) 自2021年1月1日或以後日期開始的期間。對主導性的評估必須在報告主體層面並且在2016年4月1日前的最近一個年度報告日進行。此後將不得作重新評估，除非主體的活動發生了引起強制重新評估的重大變化。

有關修訂另外向持有屬於國際財務報告準則第4號範圍的合約的所有主體提供一項選擇權，允許全面採用國際財務報告準則第9號但對損益作出調整，以消除國際財務報告準則第9號相對於國際會計準則第39號對符合條件的指定金融資產的影響。這被稱為「重疊法」並且可針對單項資產分別作出選擇，但存在涉及指定與取消指定的特定要求。

截至2016年12月31日止年度，本集團對這些修訂進行評估並初步認為截至2015年12月31日本集團從事主導性保險業務。2017年度本集團已決定在2018年1月1日起的報告期間採用臨時豁免權。

#### 國際財務報告準則第15號—源於客戶合同的收入

本集團本期首次採用了國際財務報告準則第15號源於客戶合同的收入的相關內容。國際財務報告準則第15號取代了國際會計準則第18號—收入、國際會計準則第11號—建造合同及相關解釋公告。

國際財務報告準則第15號引入收入確認的五步方法：

- 第一步：識別與客戶的合同
- 第二步：識別合同中約定的履約責任
- 第三步：確定交易價格
- 第四步：按合同中約定的履約責任分配交易價格
- 第五步：在主體完成履約責任時確認收入

國際財務報告準則第15號要求本集團在履約責任完成時確認收入，例如當特定履約責任下的商品或服務的控制權轉移至客戶的時候。

履約責任是指可明確區分的商品或服務、或一系列實質相同的可明確區分的商品或服務。

當滿足下列例件之一時，屬於在某一時間段內完成控制權的轉移，應當在該段時間內按履約責任的履約進度確認收入：

- 客戶在本集團履約的同時即取得並消耗所帶來的經濟利益；
- 本集團在履約過程中創造或加強了由客戶控制的某項資產；或
- 本集團的履約所產出的資產具有不可替代用途，且本集團有權就累計至今已完成的履約部分收取款項。

除上述情況以外，收入應當在客戶取得相關商品或服務控制權時點確認。

本集團繼續採用國際財務報告準則第4號處理保險合同，國際財務報告準則第15號處理非保險合同。本集團提供多種服務，包括代部分監管部門收取稅費手續費、管理投資合同和資產管理服務，採用國際財務報告準則第15號對這些服務收入的確認和計量產生影響。

本集團追溯採用了國際財務報告準則第15號，首次採用的累計影響於2018年1月1日確認。但是，採用國際財務報告準則第15號對本集團本期間及以往期間的財務表現、財務狀況，及／或本簡要合併財務報表的披露均無重大影響。

### 3. 業務分部報告

本集團各業務分部的呈報與內部管理上報至管理層用於決策資源分配和業績評價的方式一致。

出於管理目的，本集團根據子公司主要經營活動劃分業務單元，本集團有如下經營性報告分部：

- 財產保險分部主要包括本集團為公司及個人客戶提供的各種財產保險業務，包括機動車輛險、農業保險、財產保險及責任保險等；
- 人壽保險分部主要包括本集團提供的各種分紅、兩全、年金及萬能險產品等人壽保險業務；
- 健康保險分部主要包括本集團提供的各種健康及醫療保險業務；
- 資產管理分部主要包括本集團提供的各種資產管理服務；
- 總部分部主要通過戰略、風險管理、資金、財務、法律、人力資源等職能為本集團的業務發展提供管理和支持；
- 其他分部主要為本集團提供的保險經紀業務、再保險業務及其他業務。

管理層通過分別監控本集團各業務經營分部的業績，來幫助決策資源分配和業績評價。分部業績的評價主要是以呈報分部結果。

考慮到中國大陸以外地區經營產生的收入、淨利潤、資產和負債合計佔比低於本集團合併財務資料的1%，本集團未披露地區分部信息。

分部間交易基於本集團各分部協商一致的條款進行。

於呈報期間，本集團不存在從單一外部客戶的交易中取得原保險合同保費超過本集團合計直接保費收入的10%或以上。

截至2018年6月30日止期間的分部收入和經營成果呈報如下：

(未經審計)	財產保險	人壽保險	健康保險	資產管理	總部	其他	抵銷金額	合計
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
已賺淨保費	169,080	69,503	6,928	-	-	2,132	(83)	247,560
攤回分保費用	5,327	104	(11)	-	-	97	(814)	4,703
投資收益	7,807	6,625	606	251	4,127	221	(3,934)	15,703
其他收入	948	387	55	792	1	394	(870)	1,707
收入合計								
— 分部收入	183,162	76,619	7,578	1,043	4,128	2,844	(5,701)	269,673
— 對外收入	184,383	76,270	7,559	755	306	400	-	269,673
— 分部間收入	(1,221)	349	19	288	3,822	2,444	(5,701)	-
給付及賠付淨額	103,417	67,132	6,037	-	-	1,405	(197)	177,794
手續費及佣金支出	37,592	4,462	343	-	-	-	(500)	41,897
財務費用	1,094	1,550	243	4	487	-	-	3,378
匯兌損失	(92)	(40)	(1)	(2)	(9)	(9)	-	(153)
其他業務及管理費用	27,456	3,660	940	568	385	1,498	(1,343)	33,164
保險業務支出及其他費用合計	169,467	76,764	7,562	570	863	2,894	(2,040)	256,080
應佔聯營及合營企業損益	3,864	1,656	6	(2)	371	(6)	(77)	5,812
稅前利潤/(虧損)	17,559	1,511	22	471	3,636	(56)	(3,738)	19,405
所得稅	(4,764)	19	-	(121)	(164)	(3)	(24)	(5,057)
淨利潤/(虧損)								
— 分部經營成果	12,795	1,530	22	350	3,472	(59)	(3,762)	14,348

截至2017年6月30日止期間的分部收入和經營成果呈報如下：

(未經審計)	財產保險	人壽保險	健康保險	資產管理	總部	其他	抵銷金額	合計
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
已賺淨保費	144,297	82,933	12,595	-	-	390	31	240,246
攤回分保費用	4,305	91	53	-	-	42	(385)	4,106
投資收益	7,002	8,125	985	258	3,608	14	(3,472)	16,520
其他收入	796	385	66	707	2	98	(621)	1,433
收入合計								
— 分部收入	<u>156,400</u>	<u>91,534</u>	<u>13,699</u>	<u>965</u>	<u>3,610</u>	<u>544</u>	<u>(4,447)</u>	<u>262,305</u>
— 對外收入	156,338	91,347	13,688	683	207	42	-	262,305
— 分部間收入	<u>62</u>	<u>187</u>	<u>11</u>	<u>282</u>	<u>3,403</u>	<u>502</u>	<u>(4,447)</u>	<u>-</u>
給付及賠付淨額	<u>87,886</u>	<u>82,849</u>	<u>12,199</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>138</u>	<u>(64)</u>	<u>183,008</u>
手續費及佣金支出	25,738	5,613	434	-	-	-	(384)	31,401
財務費用	966	783	264	2	440	-	-	2,455
匯兌損失	202	78	4	1	39	1	-	325
其他業務及管理費用	<u>29,355</u>	<u>3,632</u>	<u>786</u>	<u>529</u>	<u>355</u>	<u>524</u>	<u>(727)</u>	<u>34,454</u>
保險業務支出及其他費用合計	<u>144,147</u>	<u>92,955</u>	<u>13,687</u>	<u>532</u>	<u>834</u>	<u>663</u>	<u>(1,175)</u>	<u>251,643</u>
應佔聯營及合營企業損益	3,876	1,669	-	1	340	-	59	5,945
視同處置聯營公司損失	<u>(366)</u>	<u>(388)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(44)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(798)</u>
稅前利潤/(虧損)	15,763	(140)	12	434	3,072	(119)	(3,213)	15,809
所得稅	<u>(3,094)</u>	<u>166</u>	<u>-</u>	<u>(105)</u>	<u>78</u>	<u>-</u>	<u>(63)</u>	<u>(3,018)</u>
淨利潤/(虧損)								
— 分部經營成果	<u><u>12,669</u></u>	<u><u>26</u></u>	<u><u>12</u></u>	<u><u>329</u></u>	<u><u>3,150</u></u>	<u><u>(119)</u></u>	<u><u>(3,276)</u></u>	<u><u>12,791</u></u>

於2018年6月30日和2017年12月31日的分部資產及負債信息呈報如下：

	財產保險	人壽保險	健康保險	資產管理	總部	其他	抵銷金額	合計
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
2018年6月30日(未經審計)								
分部資產	<u>572,866</u>	<u>398,449</u>	<u>36,275</u>	<u>10,358</u>	<u>113,235</u>	<u>14,081</u>	<u>(104,654)</u>	<u>1,040,610</u>
分部負債	<u>426,875</u>	<u>365,991</u>	<u>30,673</u>	<u>2,055</u>	<u>22,736</u>	<u>6,325</u>	<u>(11,470)</u>	<u>843,185</u>
2017年12月31日(經審計)								
分部資產	<u>530,450</u>	<u>381,802</u>	<u>43,096</u>	<u>10,293</u>	<u>109,569</u>	<u>11,382</u>	<u>(98,686)</u>	<u>987,906</u>
分部負債	<u>392,477</u>	<u>350,242</u>	<u>37,463</u>	<u>2,205</u>	<u>20,587</u>	<u>3,541</u>	<u>(5,490)</u>	<u>801,025</u>

總部、財產保險和人壽保險分部分別持有聯營企業興業銀行股份有限公司(以下簡稱「興業銀行」)0.85%、5.91%及6.14%(2017年12月31日：0.85%、5.91%及6.14%)的權益。總部、財產保險將該權益作為可供出售金融資產核算，而人壽保險將該權益作為長期股權投資進行核算。本集團在合併財務報表層面將這些權益整體作為聯營企業核算，並且在簡要合併財務報表中將上述調整的影響按照各分部所持股權比例分配至相應分部。

#### 4. 總保費收入及淨保費收入

(人民幣百萬元)

	截至2018年 6月30日止期間 (未經審計)	截至2017年 6月30日止期間 (未經審計)
<b>總保費收入</b>		
— 長期壽險保費收入	70,119	90,780
— 短期健康險保費收入	10,355	9,090
— 財產保險保費收入	205,688	179,856
合計	<u>286,162</u>	<u>279,726</u>
<b>分出保費</b>		
— 長期壽險分出保費	(266)	(441)
— 短期健康險分出保費	(443)	(861)
— 財產保險分出保費	(14,750)	(13,598)
合計	<u>(15,459)</u>	<u>(14,900)</u>
淨保費收入	<u>270,703</u>	<u>264,826</u>

#### 5. 投資收益

(人民幣百萬元)

	截至2018年 6月30日止期間 (未經審計)	截至2017年 6月30日止期間 (未經審計)
股息、利息和租金收入(a)	16,868	15,538
已實現的收益(b)	72	1,194
未實現的(損失)/收益(c)	(487)	189
減值損失(d)	(750)	(401)
合計	<u>15,703</u>	<u>16,520</u>

**(a) 股息、利息和租金收入***(人民幣百萬元)*

	截至2018年 6月30日止期間 (未經審計)	截至2017年 6月30日止期間 (未經審計)
股息收入		
權益類證券、基金及信托		
— 可供出售金融資產	1,763	1,582
— 以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	118	247
小計	<u>1,881</u>	<u>1,829</u>
利息收入		
活期及定期存款	2,312	2,722
債權類證券		
— 持有至到期投資	2,948	2,894
— 可供出售金融資產	4,091	2,524
— 以公允價值計量且變動計入 當期損益的金融資產	155	44
衍生金融資產	—	3
貸款及應收款項	5,230	5,262
小計	<u>14,736</u>	<u>13,449</u>
投資物業經營租賃收入	251	260
合計	<u><u>16,868</u></u>	<u><u>15,538</u></u>

**(b) 已實現的收益***(人民幣百萬元)*

	截至2018年 6月30日止期間 (未經審計)	截至2017年 6月30日止期間 (未經審計)
債權類證券		
— 可供出售金融資產	(26)	29
— 以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產	10	4
權益類證券、基金及信托		
— 可供出售金融資產	18	1,062
— 以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產	70	99
合計	<u><u>72</u></u>	<u><u>1,194</u></u>

(c) 未實現的(損失)/收益

(人民幣百萬元)

	截至2018年 6月30日止期間 (未經審計)	截至2017年 6月30日止期間 (未經審計)
債權類證券		
— 以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產	—	(38)
權益類證券、基金及信托		
— 以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產	(476)	296
投資物業	(11)	(69)
合計	<u>(487)</u>	<u>189</u>

(d) 減值損失

(人民幣百萬元)

	截至2018年 6月30日止期間 (未經審計)	截至2017年 6月30日止期間 (未經審計)
權益類證券、基金及信托		
— 可供出售金融資產	<u>(750)</u>	<u>(401)</u>

6. 稅前利潤

本集團除稅前利潤乃扣除下列各項後達成：

(人民幣百萬元)

	截至2018年 6月30日止期間 (未經審計)	截至2017年 6月30日止期間 (未經審計)
員工成本(註)	19,791	18,938
房屋及設備折舊(註)	1,042	922
保險業務應收款減值損失的計提(附註10)	135	320
預付土地租金減值損失的計提	—	8
其他資產減值損失的計提	10	23
經營租賃項下有關土地及樓宇的最低租賃付款	470	570
無形資產及預付土地租金攤銷(註)	<u>232</u>	<u>171</u>

註：部分理賠部門的員工成本、折舊與攤銷計入理賠費用，其他員工成本及折舊與攤銷計入其他業務及管理費用。

## 7. 所得稅

(人民幣百萬元)

	截至2018年 6月30日止期間 (未經審計)	截至2017年 6月30日止期間 (未經審計)
當期所得稅		
— 本期計提	7,953	7,811
— 以往年度調整	5	(12)
遞延所得稅	<u>(2,901)</u>	<u>(4,781)</u>
合計	<u><u>5,057</u></u>	<u><u>3,018</u></u>

根據中國企業所得稅法相關規定，註冊地在中國境內的本公司及本公司之子公司應納稅所得額按25%（截至2017年6月30日止期間：25%）的適用稅率計提。源於中國境外其他地區的應納稅所得額根據本集團經營所在地的現行法律、解釋公告和慣例，按照其適用稅率計提。

中國人民保險（香港）有限公司（以下簡稱「人保香港」）和中國人保香港資產管理有限公司（以下簡稱「人保香港資產」）註冊於香港，於截至2017年6月30日止期間使用16.5%的所得稅稅率。於2018年1月1日起，人保香港應納稅利潤中不足港幣2百萬元的一部分適用8.25%的所得稅稅率，超過港幣2百萬元的一部分適用16.5%的所得稅稅率。人保香港資產於截至2018年6月30日止期間仍適用16.5%的所得稅稅率。

## 8. 股利分配

(人民幣百萬元)

	截至2018年 6月30日止期間 (未經審計)	截至2017年 6月30日止期間 (未經審計)
本期確認的已分配股息：		
2016年度（每股人民幣3.37881分）	—	1,433
2017年度（每股人民幣3.94分）	<u>1,672</u>	<u>—</u>

本公司不派發截至2018年6月30日止期間的中期股息。

## 9. 每股收益

於截至2018年6月30日止期間及截至2017年6月30日止期間，基本每股收益為歸屬於本公司普通股股東的淨利潤除以該期間發行在外普通股計算得出。

	截至2018年 6月30日止期間 (未經審計)	截至2017年 6月30日止期間 (未經審計)
歸屬於本公司股東的淨利潤(人民幣百萬元)	<u>10,045</u>	<u>8,815</u>
發行在外普通股(百萬股)	<u>42,424</u>	<u>42,424</u>
基本每股收益(人民幣元)	<u><u>0.24</u></u>	<u><u>0.21</u></u>

鑒於本集團於截至2018年6月30日止期間和截至2017年6月30日止期間並未發行具有潛在稀釋效應的普通股，因此本集團無需披露上述兩個期間的稀釋每股收益。

## 10. 保險業務應收款淨額

(人民幣百萬元)	2018年 6月30日 (未經審計)	2017年 12月31日 (經審計)
應收保費及代理賬款	56,817	22,848
應收分保賬款	<u>16,072</u>	<u>22,272</u>
小計	<u>72,889</u>	<u>45,120</u>
減：減值準備		
— 應收保費及代理賬款	(3,489)	(3,343)
— 應收分保賬款	<u>(244)</u>	<u>(259)</u>
合計	<u><u>69,156</u></u>	<u><u>41,518</u></u>

(a) 保險業務應收款的減值準備變動如下：

(人民幣百萬元)	截至2018年 6月30日止期間 (未經審計)	截至2017年 6月30日止期間 (未經審計)
期初餘額	3,602	3,218
已確認減值損失(附註6)	135	320
不能回收而核銷	(4)	(3)
期末餘額	<u>3,733</u>	<u>3,535</u>

(b) 於報告期間末，保險業務應收款基於付款日並在提取減值準備後的賬齡分析如下：

(人民幣百萬元)	2018年 6月30日 (未經審計)	2017年 12月31日 (經審計)
未到期及3個月內	55,402	30,382
3至6個月	9,050	4,288
6至12個月	2,407	5,652
1至2年	1,841	1,033
2年以上	456	163
合計	<u>69,156</u>	<u>41,518</u>

本集團與保險業務應收款有關的信用風險主要來自財產保險業務，在此類業務中本集團只對公司客戶或通過保險中介購買部分保險的個人客戶進行信用銷售。一般情況下，針對一個保單持有人最長信用期限為3個月，但是可酌情給予更長的信用期限。針對大客戶和部分多年期保單，一般安排分期付款。

## 11. 於聯營及合營企業的投資

本集團於2018年6月30日及2017年12月31日於聯營及合營企業的投資如下：

(人民幣百萬元)	2018年 6月30日 (未經審計)	2017年 12月31日 (經審計)
聯營企業		
於聯營企業的投資成本	66,897	66,756
應佔聯營企業損益及其他綜合收益	31,484	28,094
小計	98,381	94,850
合營企業		
於合營企業的投資成本	3,086	2,890
應佔合營企業損益及其他綜合收益	6	—
小計	3,092	2,890
合計	101,473	97,740

於2018年6月30日，於聯營企業的投資中包括的對上市實體投資的賬面價值為人民幣88,123百萬元(2017年12月31日：人民幣84,958百萬元)，其相應的公允價值為人民幣60,664百萬元(2017年12月31日：人民幣71,963百萬元)。於2018年6月30日，本集團持有的部分於聯營企業的投資的賬面價值持續且超過一年高於其公允價值，管理層考慮到此等減值跡象並相應執行了減值評估。根據管理層評估結果，於2018年6月30日無需計提減值準備(2017年12月31日：無)。

根據國際會計準則第28號「於聯營及合營企業的投資」，於2018年6月30日止期間，本集團確認享有的本集團之聯營企業興業銀行自2017年10月1日至2018年3月31日期間的損益。

## 12. 股本

	2018年 6月30日 (未經審計)	2017年 12月31日 (經審計)
已發行及已繳足每股面值人民幣1元的普通股(百萬股)		
境內股	33,698	33,698
H股	<u>8,726</u>	<u>8,726</u>
	<u><b>42,424</b></u>	<u><b>42,424</b></u>
股本(人民幣百萬元)		
境內股	33,698	33,698
H股	<u>8,726</u>	<u>8,726</u>
	<u><b>42,424</b></u>	<u><b>42,424</b></u>

## 管理層討論與分析

本集團主要開展三大業務，分別為財產保險業務、人身保險業務及資產管理業務。本集團業務由四個主要經營分部構成：財產保險業務由本集團的財產保險分部構成，包括中國人民財產保險股份有限公司（「人保財險」）和中國人民保險（香港）有限公司（「人保香港」），本公司分別持有其68.98%及75.0%的股權；人身保險業務由兩個獨立的業務分部構成，即人壽保險分部和健康保險分部，其中，人壽保險分部為中國人民人壽保險股份有限公司（「人保壽險」），本公司直接及間接持有其80.0%的股權，健康保險分部為中國人民健康保險股份有限公司（「人保健康」），本公司直接及間接持有其95.45%的股權；資產管理業務由本集團的資產管理分部構成，主要包括中國人保資產管理有限公司（「人保資產」）、人保投資控股有限公司（「人保投控」）、人保資本投資管理有限公司（「人保資本」）、中國人保香港資產管理有限公司（「人保香港資產」）均為本公司100%持有；本公司同時持有人保金融服務有限公司（「人保金服」）100%的股權，直接及間接持有人保再保險股份有限公司（「人保再保險」）100%的股權，持有中國人民養老保險有限責任公司（「人保養老」）100%的股權。

## 主要經營指標

### (一) 主要業務數據

單位：人民幣百萬元，百分比除外  
截至6月30日止6個月

	2018年	2017年	同比(%)
原保險保費收入			
人保財險	204,781	179,317	14.2
人保壽險	69,888	83,291	(16.1)
人保健康險	10,583	16,543	(36.0)
人保財險綜合成本率(%)	95.9	95.5	上升0.4個百分點
人保壽險半年新業務價值	3,068	3,907	(21.5)
人保健康半年新業務價值	304	284	7.0
總投資收益率(年化)(%)	5.1	5.4	下降0.3個百分點

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至 2018年 6月30日	截至 2017年 12月31日	同比(%)
市場佔有率 <sup>(1)</sup>			
人保財險(%)	34.0	33.1	上升0.9個百分點
人保壽險(%)	4.3	4.1	上升0.2個百分點
人保健康(%)	0.6	0.7	下降0.1個百分點
人保壽險內含價值	66,817	61,909	7.9
人保健康內含價值	8,111	7,831	3.6

	截至 2018年 6月30日	截至 2017年 12月31日	同比(%)
綜合償付能力充足率(%)			
人保集團	320	299	上升21個百分點
人保財險	280	278	上升2個百分點
人保壽險	273	219	上升54個百分點
人保健康	365	396	下降31個百分點
核心償付能力充足率(%)			
人保集團	244	235	上升9個百分點
人保財險	232	229	上升3個百分點
人保壽險	206	192	上升14個百分點
人保健康	238	257	下降19個百分點

(1) 市場佔有率根據中國銀行保險監督管理委員會(「銀保監會」)公布的中國(不包括香港、澳門和臺灣)原保險保費收入統計和計算，分別為人保財險佔所有財產險公司的市場份額，以及人保壽險、人保健康佔所有人身險公司的市場份額。

截至2018年6月30日止6個月，本集團緊緊圍繞「穩中求進」的工作總基調，踐行新發展理念，在實踐中不斷完善向高質量發展轉型的思路，確立了集團「3411」的轉型發展主線，增強了幹部員工深化轉型發展的信心與決心，集團發展呈現業務穩健增長、結構不斷優化的良好局面。截至2018年6月30日，人保財險在財產保險市場佔有率為34.0%，人保壽險在人身保險市場佔有率為4.3%，人保健康在人身保險市場佔有率為0.6%。按規模保費統計，截至2018年6月30日止6個月，人保財險、人保壽險、人保健康、人保香港分別實現規模保費人民幣2,047.81億元、人民幣730.50億元、人民幣110.02億元、港幣1.73億元。本集團緊緊圍繞向高質量發展轉型這一主線，積極適應行業發展趨勢變化，加快業務協同結構調整，不斷強化業務協同模式創新和科技賦能，著力推動集團一體化戰略落地落實。受主動調整業務結構，降低中短存續期產品規模等影響，業務協同所產生的規模保費由2017年6月30日止6個月的人民

幣226.31億元減少52.35%至2018年同期的人民幣107.84億元。

## (二) 主要財務指標

單位：人民幣百萬元，百分比除外  
截至6月30日止6個月

	2018年	2017年	同比(%)
總保費收入	286,162	279,726	2.3
財產保險	205,688	179,856	14.4
人壽保險	69,891	83,328	(16.1)
健康保險	10,583	16,543	(36.0)
稅前利潤	19,405	15,809	22.7
淨利潤	14,348	12,791	12.2
歸屬於母公司股東淨利潤	10,045	8,815	14.0
每股收益(人民幣元)	0.24	0.21	14.0
加權平均淨資產收益率(年化)(%)	14.1	13.5	上升0.6個百分點

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至 2018年 6月30日	截至 2017年 12月31日	同比(%)
總資產	1,040,610	987,906	5.3
總負債	843,185	801,025	5.3
總權益	197,425	186,881	5.6
每股淨資產(人民幣元)	3.43	3.24	5.7
資產負債率 <sup>(1)</sup> (%)	81.0	81.1	(0.1)

(1) 資產負債率為總負債對總資產的比率。

本集團資本實力進一步充實，總權益由截至2017年12月31日的人民幣1,868.81億元增長5.6%至2018年6月30日的人民幣1,974.25億元。本集團總保費收入由截至2017年6月30日止6個月的人民幣2,797.26億元增長2.3%至2018年同期的人民幣2,861.62億元，淨利潤由截至2017年6月30日止6個月的人民幣127.91億元增長12.2%至2018年同期的人民幣143.48億元，歸屬於母公司股東淨利潤由截至2017年6月30日止6個月的人民幣88.15億元增長14.0%至2018年同期的人民幣100.45億元。本集團加權平均淨資產收益率由截至2017年6月30日止6個月的13.5%上升0.6個百分點至2018年同期的14.1%。

本集團每股淨資產由截至2017年12月31日的人民幣3.24元增長5.7%至2018年6月30日的人民幣3.43元；本集團每股收益由截至2017年6月30日止6個月的人民幣0.21元增長14.0%至2018年同期的人民幣0.24元；本集團資產負債率由截止2017年12月31日的81.1%下降0.1個百分點至2018年6月30日的81.0%。

## 財產保險業務

2018年上半年，財產保險業商車費率改革持續深化，嚴監管力度持續加大，同業競爭升級與跨界競爭加劇並行，行業進入發展動能加速轉換、市場格局加速重構的新周期。面對機遇與挑戰，本集團財產保險分部主動服務經濟社會發展大局和個人消費需求升級，升級產品供給，調整市場策略，提升服務品質，加強風險管控，加快推進質量、效率和動力變革。2018年上半年，人保財險實現原保險保費收入人民幣2,047.81億元，發展超越市場，盈利優於行業，呈現穩中有進、進中提質的良好態勢。

### (一) 按產品分析

下表列明報告期內財產保險分部各類產品的總保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外  
截至6月30日止6個月

	2018年	2017年	同比(%)
機動車輛險	122,439	117,854	3.9
企業財產險	8,432	7,632	10.5
責任險	11,908	8,927	33.4
意外傷害及健康險	29,036	21,196	37.0
貨運險	2,086	1,718	21.4
農險	18,689	14,087	32.7
其他險種	12,703	8,409	51.1
合計	205,293	179,823	14.2

財產保險分部的總保費收入由截至2017年6月30日止6個月的人民幣1,798.23億元增長14.2%至2018年同期的人民幣2,052.93億元。整體業務穩步增長主要源於意外傷害及健康險、農險、責任險、保證險等業務的較快發展。

機動車輛險的總保費收入由截至2017年6月30日止6個月的人民幣1,178.54億元增長3.9%至2018年同期的人民幣1,224.39億元。2018年上半年，財產保險分部積極應對新車銷量放緩、商車費率改革影響深化帶來的挑戰，進一步完善渠道布局，提高資源配置效率和渠道掌控力；完善車險營銷策劃和銷售過程管理，建立車險業務過程督導機制；深化卓越理賠服務工程，升級客戶服務體系，以高質量服務和品牌影響力提高客戶粘性，推動續保率同比提升，帶動機動車輛險總保費收入平穩增長。

企業財產險的總保費收入由截至2017年6月30日止6個月的人民幣76.32億元增長10.5%至2018年同期的人民幣84.32億元。2018年上半年，財產保險分部克服市場競爭加劇和費率下降的不利影響，積極推動新材料、光伏發電損失保險等新產品的上線推廣，不斷提升承保和核保專業能力，充分激發基層展業活力，助推企業財產險業務穩步發展。

責任險的總保費收入由截至2017年6月30日止6個月的人民幣89.27億元增長33.4%至2018年同期的人民幣119.08億元。2018年上半年，財產保險分部在繼續發展僱主、產品、公眾責任險等傳統規模性險種的同時，全力服務國家治理現代化、實體經濟發展、改善民生福祉、精準脫貧等國家戰略，積極開拓農產品質量安全、政府扶貧救助等責任險業務，有力支持責任險業務增長。

意外傷害及健康險的總保費收入由截至2017年6月30日止6個月的人民幣211.96億元增長37.0%至2018年同期的人民幣290.36億元。2018年上半年，財產保險分部加快構築社保服務平台，在繼續鞏固大病保險業務發展的同時，大力拓展社保護理、社保扶貧、醫療救助、補充工傷等新領域業務；積極推動以個人及家庭健康保險、企事業補充醫療保險為代表的商業健康險業務；持續發展駕乘人員意外險、團體意外險、建工意外險等主力意外險業務，促進意外健康險業務整體快速發展。

貨運險的總保費收入由截至2017年6月30日止6個月的人民幣17.18億元增長21.4%至2018年同期的人民幣20.86億元。2018年上半年，國內貨運市場穩中向好，財產保險分部把握發展機遇，在積極推動進口、水路、水陸路聯運等相關傳統險種發展的同時，持續拓展個人分散性業務，有力推動貨運險業務實現整體快速增長。

農險的總保費收入由截至2017年6月30日止6個月的人民幣140.87億元增長32.7%至2018年同期的人民幣186.89億元。2018年上半年，財產保險分部對接國家鄉村振興戰略，大力鞏固和發展農險市場，在穩抓存量業務的同時，提標擴面增品，大力發展特色農險，加快拓展農業大災保險、產量保險、收入保險等創新型農險，促進新型農業主體產品、扶貧保險及地方特色農險等增量業務的發展。

財產保險分部其他險種的總保費收入由截至2017年6月30日止6個月的人民幣84.09億元增長51.1%至2018年同期的人民幣127.03億元。2018年上半年，財產保險分部優化產品設計，加大營銷力度，個人信用貸款保證保險、履約保證保險和短期出口信用險業務均實現較快增長，拉動信用保證險業務快速發展；同時，特殊風險保險、工程險、家庭財產險、船舶險等業務也實現均衡發展。

## (二) 按渠道分析

下表列明報告期內人保財險按渠道類別統計的原保險保費收入，具體可劃分為代理銷售渠道、直接銷售渠道及保險經紀渠道等。2018年上半年，人保財險啟動渠道布局優化工作，落實渠道戰略，變革渠道發展動力，業務保持穩步增長。

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至6月30日止6個月

	2018年			2017年	
	金額	佔比 (%)	同比 (%)	金額	佔比 (%)
代理銷售渠道	132,659	64.8	15.7	114,659	63.9
其中：個人代理	65,366	32.0	8.6	60,182	33.5
兼業代理	25,490	12.4	(2.4)	26,110	14.6
專業代理	41,803	20.4	47.4	28,367	15.8
直接銷售渠道	56,559	27.6	2.2	55,335	30.9
保險經紀渠道	15,563	7.6	66.9	9,323	5.2
合計	204,781	100.0	14.2	179,317	100.0

### (三) 財務分析

下表列明報告期內財產保險分部若干節選主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外  
截至6月30日止6個月

	2018年	2017年	同比(%)
已賺淨保費	169,080	144,297	17.2
投資收益	7,807	7,002	11.5
其他收入	948	796	19.1
收入合計	183,162	156,400	17.1
給付及賠付淨額	103,417	87,886	17.7
手續費及佣金支出	37,592	25,738	46.1
財務費用	1,094	966	13.3
其他業務及管理費用	27,456	29,355	(6.5)
保險業務支出及其他費用合計	169,467	144,147	17.6
稅前利潤	17,559	15,763	11.4
所得稅	(4,764)	(3,094)	54.0
淨利潤	12,795	12,669	1.0

#### 已賺淨保費

得益於意外傷害及健康險、農險、責任險、保證險等業務的較快發展，財產保險分部的已賺淨保費由截至2017年6月30日止6個月的人民幣1,442.97億元增長17.2%至2018年同期的人民幣1,690.80億元。

#### 投資收益

財產保險分部的投資收益由截至2017年6月30日止6個月的人民幣70.02億元增長11.5%至2018年同期的人民幣78.07億元，主要是由於財產保險分部加大固定收益類資產的配置規模，利息收入同比有所增長。

## 給付及賠付淨額

財產保險分部的給付及賠付淨額由截至2017年6月30日止6個月的人民幣878.86億元增長17.7%至2018年同期的人民幣1,034.17億元。其中，人保財險賠付率由截至2017年6月30日止6個月的60.9%上升0.3個百分點至2018年同期的61.2%。2018年上半年，人保財險從承保源頭提升業務質量，深化理賠精益管理，取得一定成效，但由於受低溫雨雪冰凍、風雹、洪澇等自然災害影響，企財險和農險賠付率同比有所提高，整體賠付率略有上升。

## 手續費及佣金支出

財產保險分部的手續費及佣金支出由截至2017年6月30日止6個月的人民幣257.38億元增長46.1%至2018年同期的人民幣375.92億元。手續費及佣金支出的增加主要是受業務規模較快增長，加大對優質業務的投入以及市場競爭加劇所致。

## 財務費用

財產保險分部的財務費用由截至2017年6月30日止6個月的人民幣9.66億元增長13.3%至2018年同期的人民幣10.94億元。財務費用的增長主要是受賣出回購金融資產利息支出增加所致。

## 淨利潤

主要受前述原因影響，財產保險分部的淨利潤由截至2017年6月30日止6個月的人民幣126.69億元增長1.0%至2018年同期的人民幣127.95億元。

## 人身保險業務

### (一)人壽保險

2018年上半年，我國經濟運行總體平穩，防控金融風險成為經濟工作重點，金融監管持續收緊，保險行業整體面臨較大的下行壓力，大型公司和中小公司持續分化。面對複雜的市場環境，本集團人壽保險分部堅定不移「轉方式、優結構、換動能」，堅定不移「穩增長、重價值、強基礎」，不斷夯實管理基礎，加強後援體系建設，嚴守風險合規底線，有效夯實了體系化轉型的基礎。截至2018年6月30日，本集團人壽保險分部實現期繳首年保費人民幣121.39億元，期繳(含續期)佔比同比大幅提升20.0個百分點，達到51.5%，實現新業務價值人民幣30.68億元，業務結構持續優化。

#### 1. 按產品分析

按原保險保費收入統計，報告期內人壽保險分部各類產品收入如下：

單位：人民幣百萬元，百分比除外  
截至6月30日止6個月

	2018年		2017年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
壽險				
普通型保險	23,657	33.8	61,520	73.8
分紅型保險	37,027	53.0	11,886	14.3
萬能型保險	55	0.1	51	0.1
健康險	8,070	11.5	8,732	10.5
意外險	1,079	1.6	1,102	1.3
合計	69,888	100.0	83,291	100.0

按規模保費統計，截至2018年6月30日止6個月，普通型保險、分紅型保險、萬能型保險分別實現規模保費人民幣236.56億元、372.45億元、29.95億元，健康險實現規模保費人民幣80.75億元，意外險實現規模保費人民幣10.79億元。近幾年，監管機構從嚴監管，持續出台系列新政，短期看，對新業務發展形成一定影響；但長期看，有利於行業的健康、穩定和高質量發展。面對複雜的市場環境，公司堅持向高質量發展轉型，並不斷取得新成效，價值指標持續向好。由於業務結構持續優化，壓縮中短存續期產品保費計劃，因此，放大了規模保費負增長的幅度。

## 2. 按渠道分析

按原保險保費收入統計，報告期內人壽保險分部分渠道類別收入如下，具體可劃分為銀行保險渠道、個人保險渠道及團體保險渠道。

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至6月30日止6個月

	2018年	2017年	同比(%)
<b>銀行保險</b>	<b>42,759</b>	48,702	(12.2)
長險首年	<b>33,109</b>	43,657	(24.2)
躉繳	<b>28,330</b>	38,124	(25.7)
期繳首年	<b>4,779</b>	5,532	(13.6)
期繳續期	<b>9,585</b>	4,984	92.3
短期險	<b>65</b>	61	6.6
<b>個人保險</b>	<b>23,120</b>	28,395	(18.6)
長險首年	<b>7,840</b>	20,333	(61.4)
躉繳	<b>583</b>	10,749	(94.6)
期繳首年	<b>7,257</b>	9,584	(24.3)
期繳續期	<b>14,963</b>	7,666	95.2
短期險	<b>317</b>	396	(19.9)
<b>團體保險</b>	<b>4,009</b>	6,193	(35.3)
長險首年	<b>2,824</b>	5,212	(45.8)
躉繳	<b>2,787</b>	5,096	(45.3)
期繳首年	<b>37</b>	115	(67.8)
期繳續期	<b>184</b>	72	155.6
短期險	<b>1,001</b>	910	10.0
<b>合計</b>	<b>69,888</b>	83,291	(16.1)

按規模保費統計，截至2018年6月30日止6個月，銀行保險渠道、個人保險渠道、團體保險渠道分別實現規模保費人民幣437.51億元、250.68億元、42.31億元。

人壽保險分部個險渠道作為價值貢獻的主要渠道，聚焦價值期繳業務，全力發展有效人力隊伍，截至2018年6月30日，營銷員為209,712人，營銷員月人均首年規模保費為人民幣3,359元，月人均壽險新保單件數1.10件。銀保渠道推進價值轉型，期繳業務佔比持續提升，業務結構不斷優化。團險渠道依托法人客戶資源，探索期繳業務開拓，銷售競爭能力持續鞏固，短險保費規模穩定提升。

### 3. 保費繼續率

下表列明報告期內人壽保險分部個人客戶13個月和25個月保費繼續率：

項目	截至6月30日止6個月	
	2018年	2017年
13個月保費繼續率 <sup>(1)</sup> (%)	94.4	93.1
25個月保費繼續率 <sup>(2)</sup> (%)	91.3	89.2

- (1) 某一年度的13個月保費繼續率指在上一年內新簽發的個人長期期繳壽險保單在其簽發並生效後第13個月的實收規模保費，與這些保單在簽發當年內的實收規模保費的比例；
- (2) 某一年度的25個月保費繼續率指在前年內新簽發的個人長期期繳壽險保單在其簽發並生效後第25個月的實收規模保費，與這些保單在簽發當年內的實收規模保費的比例。

#### 4. 財務分析

下表列明報告期內人壽保險分部若干節選主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至6月30日止6個月

	2018年	2017年	同比(%)
已賺淨保費	69,503	82,933	(16.2)
投資收益	6,625	8,125	(18.5)
其他收入	387	385	0.5
收入合計	76,619	91,534	(16.3)
給付及賠付淨額	67,132	82,849	(19.0)
手續費及佣金支出	4,462	5,613	(20.5)
財務費用	1,550	783	98.0
其他業務及管理費用	3,660	3,632	0.8
保險業務支出及其他費用合計	76,764	92,955	(17.4)
稅前利潤	1,511	(140)	-
所得稅	19	166	(88.6)
淨利潤	1,530	26	5,784.6

##### 已賺淨保費

人壽保險分部的已賺淨保費由截至2017年6月30日止6個月的人民幣829.33億元下降16.2%至2018年同期的人民幣695.03億元，主要是公司深化轉型、持續優化業務結構、壓縮中短存續期產品保費計劃，同時監管系列新規對行業內新業務發展形成掣肘，兩方面原因所致。

##### 投資收益

人壽保險分部的投資收益由2017年6月30日止6個月的人民幣81.25億元下降18.5%至2018年同期的人民幣66.25億元，主要是公司投資資產中權益類佔比較大，受市場波動影響，對整體資產收益情況影響較為明顯。

## 其他收入

人壽保險分部的其他收入由2017年6月30日止6個月的人民幣3.85億元增長0.5%至2018年同期的人民幣3.87億元，主要是業務協同收入同比增加所致。

## 給付及賠付淨額

人壽保險分部的給付及賠付淨額由2017年6月30日止6個月的人民幣828.49億元下降19.0%至2018年同期的人民幣671.32億元，主要是公司向高質量發展轉型中不斷取得新成效，業務結構調整，滿期給付減少所致。

## 手續費及佣金支出

人壽保險分部的手續費及佣金支出由2017年6月30日止6個月的人民幣56.13億元下降20.5%至2018年同期的人民幣44.62億元，主要是保費收入有所下降，相應的手續費支出減少所致。

## 財務費用

人壽保險分部的財務費用由2017年6月30日止6個月的人民幣7.83億元增長98.0%至2018年同期的人民幣15.50億元，主要是公司本年新增資本補充債人民幣120億元，導致財務費用增加，以及賣出回購利息支出和保戶儲金投資款結息增加所致。

## 淨利潤

主要受前述原因影響，人壽保險分部的淨利潤由2017年6月30日止6個月的人民幣0.26億元增長15.04億元，至2018年同期的人民幣15.30億元。

## (二) 健康保險

2018年上半年，本集團健康保險分部堅持「創新發展、加快轉型」的指導思想，突出專業性、體現創新性，統籌推進穩增長、促改革、調結構、創價值、防風險各項工作，積極服務「健康

中國「戰略和國家多層次醫療保障體系建設，加快向高質量發展轉型，公司呈現出業務結構優化、盈利水平提升、專業能力增強的良好態勢。個人保險期繳首年保費同比增長30.5%、團體保險短期險保費同比增長8.7%；半年新業務價值同比增長7.0%，價值創造能力持續提升。

### 1. 按產品分析

按原保險保費收入統計，報告期內健康保險分部各類產品收入如下：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

**截至6月30日止6個月**

健康險產品	2018年		2017年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
疾病保險	707	6.7	489	3.0
醫療保險	7,910	74.7	7,038	42.5
失能收入損失保險	64	0.6	61	0.4
護理保險	916	8.7	8,425	50.9
意外傷害保險	403	3.8	364	2.2
分紅型兩全保險	583	5.5	166	1.0
合計	10,583	100.0	16,543	100.0

按規模保費統計，截止2018年6月30日止6個月，疾病保險、醫療保險、失能收入損失保險、護理保險、意外傷害保險、分紅型兩全保險分別實現規模保費人民幣7.07億元、80.63億元、0.64億元、11.82億元、4.03億元、5.83億元。健康保險分部堅持價值創造導向，扎實推進各項工作，業務結構不斷優化、價值創造能力持續提升。2018年上半年，在中短存續期等低價值業務全部停售的情況下，實現規模保費人民幣110.02億元。此外，健康保險分部還積極發展政府委托經辦型業務，受託管理醫保基金規模人民幣167.81億元。

## 2. 按渠道分析

按原保險保費收入統計，報告期內健康保險分部分渠道類別收入如下，具體可劃分為銀行保險渠道、個人保險渠道及團體保險渠道。

單位：人民幣百萬元，百分比除外  
截至6月30日止6個月

	2018年	2017年	同比(%)
<b>銀行保險</b>	<b>418</b>	5,081	(91.8)
長險首年	244	4,935	(95.1)
躉繳	102	4,843	(97.9)
期繳首年	142	92	54.3
期繳續期	161	137	17.5
短期險	13	8	62.5
<b>個人保險</b>	<b>1,800</b>	3,694	(51.3)
長險首年	587	3,214	(81.7)
躉繳	22	2,781	(99.2)
期繳首年	565	433	30.5
期繳續期	788	434	81.6
短期險	425	46	823.9
<b>團體保險</b>	<b>8,365</b>	7,768	7.7
長險首年	20	93	(78.5)
躉繳	8	90	(91.1)
期繳首年	12	3	300.0
期繳續期	8	5	60.0
短期險	8,337	7,670	8.7
<b>合計</b>	<b>10,583</b>	16,543	(36.0)

按規模保費統計，截止2018年6月30日止6個月，銀行保險渠道、個人保險渠道、團體保險渠道分別實現規模保費人民幣4.43億元、19.93億元、85.66億元。

健康保險分部的個險渠道重點圍繞銷售團隊建設推動期繳業務發展。截至2018年6月30日，健康保險分部營銷員數量為26,154人。營銷員月人均首年規模保費人民幣2,065元，月人均新保單數目0.60件。銀保渠道積極應對市場變化，堅定不移抓期繳，認認真真謀轉型，新單期繳保費同比實現較大增長。團險渠道在政府委托業務方面搶抓市場和政策機

遇，積極參與國家多層次醫療保障體系建設，不斷延伸拓展服務領域和保障鏈條，在基本醫保、大病保險、長期護理、健康扶貧保險等重點業務領域取得新成效；在商業團險方面加快業務轉型，聚焦保障型業務發展，實現保費收入穩步增長。

### 3. 保費繼續率

下表列明報告期內健康保險分部個人客戶 13 個月和 25 個月保費繼續率：

項目	截至 6 月 30 日止 6 個月	
	2018 年	2017 年
13 個月保費繼續率 <sup>(1)</sup> (%)	85.7	84.0
25 個月保費繼續率 <sup>(2)</sup> (%)	79.1	75.0

- (1) 某一年度的 13 個月保費繼續率指在上一年內新簽發的個人長期期繳健康險保單在其簽發並生效後第 13 個月的實收規模保費，與這些保單在簽發當年內的實收規模保費的比例；
- (2) 某一年度的 25 個月保費繼續率指在前年內新簽發的個人長期期繳健康險保單在其簽發並生效後第 25 個月的實收規模保費，與這些保單在簽發當年內的實收規模保費的比例。

#### 4. 財務分析

下表列明報告期內健康保險分部若干節選主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外  
截至6月30日止6個月

	2018年	2017年	同比(%)
已賺淨保費	<b>6,928</b>	12,595	(45.0)
投資收益	<b>606</b>	985	(38.5)
其他收入	<b>55</b>	66	(16.7)
收入合計	<b>7,578</b>	13,699	(44.7)
給付及賠付淨額	<b>6,037</b>	12,199	(50.5)
手續費及佣金支出	<b>343</b>	434	(21.0)
財務費用	<b>243</b>	264	(8.0)
其他業務及管理費用	<b>940</b>	786	19.6
保險業務支出及其他費用合計	<b>7,562</b>	13,687	(44.8)
稅前利潤	<b>22</b>	12	83.3
所得稅	—	—	—
淨利潤	<b>22</b>	12	83.3

##### 已賺淨保費

健康保險分部的已賺淨保費由截止2017年6月30日止6個月的人民幣125.95億元下降45.0%至2018年同期的人民幣69.28億元，主要是積極推動業務轉型升級，停售中短存續期產品所致。

##### 投資收益

健康保險分部的投資收益由截止2017年6月30日止6個月的人民幣9.85億元下降38.5%至2018年同期的人民幣6.06億元，主要是公司業務發展轉型，投資資金大幅流出及權益市場下跌所致。

##### 其他收入

健康保險分部的其他收入由截止2017年6月30日止6個月的人民幣0.66億元下降16.7%至2018年同期的人民幣0.55億元，主要是萬能產品的相關費用收入下降所致。

### 給付及賠付淨額

健康保險分部的給付及賠付淨額由截止2017年6月30日止6個月的人民幣121.99億元下降50.5%至2018年同期的人民幣60.37億元，主要是停售中短存續期產品，提取保險責任準備金減少所致。

### 手續費及佣金支出

健康保險分部的手續費及佣金支出由截止2017年6月30日止6個月的人民幣4.34億元下降21.0%至2018年同期的人民幣3.43億元，主要是公司業務發展轉型，停售中短存續期產品，相應的手續費支出減少所致。

### 財務費用

健康保險分部的財務費用由截止2017年6月30日止6個月的人民幣2.64億元下降8.0%至2018年同期的人民幣2.43億元，主要是賣出回購金融資產的利息支出下降所致。

### 淨利潤

主要受前述原因影響，健康保險分部的淨利潤由截止2017年6月30日止6個月的人民幣0.12億元增長83.3%至2018年同期的人民幣0.22億元。

## 保險業務收入按地區分析

下表列明報告期內本集團中國境內保險業務原保險保費收入的地區分布：

單位：人民幣百萬元

	截至6月30日止6個月	
	2018年	2017年
廣東省	23,641	21,565
江蘇省	23,360	22,440
浙江省	19,125	18,263
山東省	16,737	17,030
河北省	15,866	15,184
四川省	13,129	15,103
湖北省	12,763	11,363
河南省	12,202	10,478
湖南省	11,899	11,070
北京市	10,741	12,793
其他地區	125,789	123,862
合計	285,252	279,151

## 資產管理業務

2018年上半年，本集團資產管理分部克服了債券收益率、股市大幅波動、信用風險事件頻發等不利因素，積極把握債券收益率高點機會，加大債券配置力度，在傳統債權、股權產品開發的基礎上，著力推動普惠金融、支農支小等金融產品創新，協同保險主業發展，保持投資收益水平的基本穩定，有效防範投資風險。資產管理分部債權計劃產品註冊規模人民幣40.0億元，其中，基礎設施債權計劃註冊規模人民幣20.0億元，不動產債權計劃註冊規模人民幣20.0億元。截至2018年6月30日，資產管理分部受托的第三方及發行的保險資產管理產品規模為人民幣2,622.64億元。

本集團資產管理分部的投資收益並不包括由資產管理分部代表本集團各保險分部管理的投資資產所產生的投資收益。由資產管理分部代表本集團其它分部管理的投資資產所產生的投資收益已納入相關分部的投資收益內。

下表列明報告期內資產管理分部的利潤表數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外  
截至6月30日止6個月

	2018年	2017年	同比(%)
投資收益	251	258	(2.7)
其他收入	792	707	12.0
收入合計	1,043	965	8.1
財務費用	4	2	100.0
其他業務及管理費用	568	529	7.4
支出合計	570	532	7.1
稅前利潤	471	434	8.5
所得稅	(121)	(105)	15.2
淨利潤	350	329	6.4

#### 投資收益

資產管理分部的投資收益由截止2017年6月30日止6個月的人民幣2.58億元下降2.7%至2018年同期的人民幣2.51億元，主要是存續資產處置收益下降所致。

#### 其他收入

資產管理分部的其他收入由截止2017年6月30日止6個月的人民幣7.07億元增長12.0%至2018年同期的人民幣7.92億元，主要是第三方受託管理規模大幅增加，管理費收入相應增加所致。

#### 財務費用

資產管理分部的財務費用由截止2017年6月30日止6個月的人民幣0.02億元增長100%至2018年同期的人民幣0.04億元，主要是賣出回購金融資產利息支出增加所致。

#### 淨利潤

主要受前述原因影響，資產管理分部的淨利潤由截止2017年6月30日止6個月的人民幣3.29億元增長6.4%至2018年同期的人民幣3.50億元。

## 投資組合及投資收益

2018年上半年，全球經濟環境複雜，中國經濟平穩運行，在金融業防風險、去槓桿的背景下，貨幣政策保持穩健，資管新規等系列監管政策出台，對市場預期產生較大影響。債券收益率較大波動，A股市場震蕩下跌。公司把握年初利率高點的配置窗口，加大長久期債券和債權型非標產品配置力度，合理控制股票和股票型基金佔比，有效防範投資風險。

### (一) 投資組合

下表列明截至所顯示日期本集團的投資組合信息：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

投資資產	截至2018年6月30日		截至2017年12月31日	
	賬面值	佔比(%)	賬面值	佔比(%)
現金及現金等價物	60,329	6.9	72,819	8.5
固定收益投資	579,091	66.2	553,673	64.9
定期存款	81,582	9.3	70,706	8.3
國債	27,651	3.2	18,493	2.2
金融債	104,904	12.0	105,595	12.4
企業債	162,060	18.5	150,273	17.6
長期債權投資計劃	105,017	12.0	105,290	12.3
其他固定收益投資 <sup>(1)</sup>	97,877	11.2	103,316	12.1
公允價值計量的各類基金及				
股票投資	98,715	11.3	92,869	10.9
基金	62,736	7.2	54,045	6.3
股票	35,979	4.1	38,824	4.6
其他投資	136,621	15.6	134,039	15.7
對聯營及合營企業的投資	101,473	11.6	97,740	11.5
其他 <sup>(2)</sup>	35,148	4.0	36,299	4.2
<b>總投資資產</b>	<b>874,756</b>	<b>100.0</b>	<b>853,400</b>	<b>100.0</b>

(1) 其他固定收益投資包括次級債、理財產品、存出資本保證金、保戶質押貸款、信托產品、資產管理產品。

(2) 其他包括投資性房地產、股權投資計劃、歸類為投資合同的再保險安排、非上市股權投資、衍生金融資產等。

## (二) 投資收益

下表列明報告期內本集團投資收益的有關信息：

單位：人民幣百萬元，百分比除外  
截至6月30日止6個月

項目	2018年	2017年
現金及現金等價物	542	385
固定收益投資	14,086	12,992
利息收入	14,101	12,997
處置金融工具損益	(15)	33
公允價值變動損益	—	(38)
減值	—	—
公允價值計量的各類基金及股票投資	600	2,658
股息和分紅收入	1,711	1,602
處置金融工具損益	87	1,161
公允價值變動損益	(448)	296
減值	(750)	(401)
其他投資	6,287	5,632
對聯營及合營企業的投資收入	5,812	5,945
其他損益	475	(313)
總投資收益	21,515	21,667
淨投資收益 <sup>(1)</sup>	22,652	21,483
總投資收益率(年化) <sup>(2)</sup> (%)	5.1	5.4
淨投資收益率(年化) <sup>(3)</sup> (%)	5.4	5.3

(1) 淨投資收益 = 總投資收益 - 投資資產處置損益 - 投資資產公允價值變動損益 - 投資資產資產減值損失

(2) 總投資收益率(年化) = (總投資收益 - 賣出回購證券利息支出) / (期初總投資資產 - 期初賣出回購金融資產款 + 期末總投資資產 - 期末賣出回購金融資產款) × 2

(3) 淨投資收益率(年化) = (淨投資收益 - 賣出回購證券利息支出) / (期初總投資資產 - 期初賣出回購金融資產款 + 期末總投資資產 - 期末賣出回購金融資產款) × 2

## 專項分析

### (一) 流動性分析

#### 1. 流動性分析

本集團的流動性資金主要來自於保費、投資淨收益、投資資產出售或到期及籌資活動所收到的現金。對流動資金的需求主要包括保險的賠付或給付，保險合同的有關退保、減保或以其他方式提前終止保單，向股東派發的股息，以及各項日常支出所需支付的現金。

本集團保費通常均於保險賠付或給付發生前收取，因此本集團經營活動現金流通常為淨流入。同時本集團在投資資產中保持了一定比例的高流動性資產以應對流動性需求。此外，本集團亦可以通過賣出回購證券、同業借款和其他籌資活動獲得額外的流動資金。

本公司作為控股公司，現金流主要來源於投資性活動產生的投資收益、籌資性活動產生的現金流及子公司的股息。本公司認為有充足的流動資金來滿足本集團和本公司可預見的流動資金需求。

#### 2. 現金流量表

單位：人民幣百萬元，百分比除外  
截至6月30日止6個月

	2018年	2017年	同比(%)
經營活動產生的現金流量淨額	(24,799)	(3,516)	605.3
投資活動產生的現金流量淨額	(10,432)	17,585	—
籌資活動產生的現金流量淨額	22,609	(219)	—

## (二) 償付能力

本集團根據銀保監會相關規定的要求計算和披露實際資本、核心資本、最低資本、綜合償付能力充足率和核心償付能力充足率。

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至 2018年 6月30日	截至 2017年 12月31日	同比(%)
<b>人保集團</b>			
實際資本	<b>287,357</b>	251,983	14.0
核心資本	<b>219,257</b>	198,075	10.7
最低資本	<b>89,869</b>	84,323	6.6
綜合償付能力充足率(%)	<b>320</b>	299	上升21個百分點
核心償付能力充足率(%)	<b>244</b>	235	上升9個百分點
<b>人保財險</b>			
實際資本	<b>160,337</b>	154,590	3.7
核心資本	<b>132,879</b>	127,326	4.4
最低資本	<b>57,316</b>	55,552	3.2
綜合償付能力充足率(%)	<b>280</b>	278	上升2個百分點
核心償付能力充足率(%)	<b>232</b>	229	上升3個百分點
<b>人保壽險</b>			
實際資本	<b>76,803</b>	54,010	42.2
核心資本	<b>57,973</b>	47,192	22.8
最低資本	<b>28,175</b>	24,631	14.4
綜合償付能力充足率(%)	<b>273</b>	219	上升54個百分點
核心償付能力充足率(%)	<b>206</b>	192	上升14個百分點
<b>人保健康</b>			
實際資本	<b>11,041</b>	10,930	1.0
核心資本	<b>7,204</b>	7,099	1.5
最低資本	<b>3,029</b>	2,763	9.6
綜合償付能力充足率(%)	<b>365</b>	396	下降31個百分點
核心償付能力充足率(%)	<b>238</b>	257	下降19個百分點

截至2018年6月30日，本集團綜合償付能力充足率為320%，較2017年12月31日上升21個百分點，核心償付能力充足率為244%，較2017年12月31日上升9個百分點。

截至2018年6月30日，人保財險綜合償付能力充足率為280%，較2017年12月31日上升2個百分點，核心償付能力充足率為232%，較2017年12月31日上升3個百分點；人保壽險綜合償

付能力充足率為273%，較2017年12月31日上升54個百分點，核心償付能力充足率為206%，較2017年12月31日上升14個百分點；人保健康綜合償付能力充足率為365%，較2017年12月31日下降31個百分點，核心償付能力充足率為238%，較2017年12月31日下降19個百分點。

## 未來展望

### (一) 市場環境

2018年上半年，中國保險業面臨新周期增長分化壓力，產險業務保持較快增長勢頭，壽險業務整體下降。根據銀保監會公布數據，2018年上半年中國保險業原保險保費收入約為人民幣2.24萬億元，同比下降3.3%。其中，財產險公司原保險保費收入同比增長14.2%，人身險公司原保險保費收入同比下降8.5%。截至2018年6月底，中國保險業總資產規模達到人民幣17.64萬億元，較年初增長5.3%。

當前行業內外部發展環境正在發生深刻變化，正處於一個加速分化與向高質量發展轉型疊加的新周期。從宏觀經濟看，在以習近平同志為核心的黨中央堅強有力領導下，我國經濟運行總體平穩、穩中有變，為金融保險業的健康發展提供了難得的機遇。同時，我國經濟仍未走出「三期疊加」階段，經濟增長進入新常態，同時又出現了一些階段性新特徵，對於金融業發展也提出新的要求。從監管政策看，中央把防控金融風險擺在前所未有的突出位置，作為今年經濟工作的三大攻堅戰之首，從金融監管體系改革，到出台資產管理新規，再到金融市場行為嚴格監管，著力推進金融領域去槓桿、防風險，推動金融業回歸本源、轉型優化，更好地服務實體經濟發展，我國金融業發展導向正在發生根本性轉折。從金融周期角度看，2008年金融危機以來，由於當時刺激政策的影響，我國宏觀槓桿率攀升比較快，存在較大風險隱患。隨著全球地緣政治及經濟周期變化，國內嚴監管、去槓桿的政策落實，我國金融業外延式粗放型擴張階段已經過去，將迎來一個較長時期的轉型過程。從保險行業發展看，在大的金融周期變化影響下，保險業也正在進入一個以分化為主要特點的「新周期」。這種趨勢，短

期看與當前的金融監管政策變化、市場流動性狀況等相關，從一個更長周期觀察，來自經濟結構調整、新技術革命和商業模式的影響，將對保險業發展形成長期性挑戰，是一個從量變到質變的過程。更重要的是，這些短期與長期變量的疊加交織，正在推動整個保險行業步入大浪淘沙的分化「新周期」，「強者愈強、快者愈快」的馬太效應更加突顯。如果外部環境不發生明顯變化，未來這一分化趨勢將加速推進，只有那些立足本源、遵循規律，率先把握經濟與人口變化趨勢、推進保險供給結構轉型優化，率先洞察新技術革命契機、推進技術與商業模式變革的保險企業，才能在這一分化的新周期中生存發展下去。

## (二) 重點工作

下半年，本公司將立足行業競爭與市場周期變化、遵循新時代保險發展規律，統籌兼顧，深入推進實施向高質量發展轉型的「3411」工程，即推動3家保險公司轉型，實施創新驅動發展戰略、數字化戰略、一體化戰略和國際化戰略等4大戰略，打好1場中心城市攻堅戰，守住1條不發生系統性風險的底線，確保完成全年各項目標任務。一是打牢基礎，提升可持續發展能力。深化保險板塊轉型發展，把財產險的競爭優勢建立在政策性業務與商業性業務、技術變革和商業模式變革「兩個融合」上，把壽險的競爭優勢建立在從外延型向集約型轉變、從規模驅動向價值驅動轉變、從銀保業務為主向個險業務為主轉變的「三個轉變」上，把健康險的競爭優勢建立在「專業、高效、精幹、扁平」的商業模式上。抓好投資板塊投研能力建設，提升服務保險主業的能力，提升搶抓財富管理機遇的能力，提升風險防控能力。強化新興板塊基礎建設，發揮好人保金服對主業的互補、激活作用，加快推進人保再保險數據積累分析、信息化平台建設等基礎工程建設，促進人保養老職業年金業務強勢突破。二是提高質量，增強市場競爭能力。著力提升服務質量，把線下的優質服務與線上的便捷服務有機結合，用高質量的服務+高質量運營實現高質量的發展。著力提升管理隊伍和銷售隊伍質量，特別是提升管理隊伍的政治素養和專業素養，把理念立司、專業興司、創新強司、正氣治司的要求落到實

處。三是突出重點，增強解決主要矛盾的能力。加快推進「四大戰略」，提升集團的服務保障能力；抓好轉型發展關鍵環節，打好中心城市攻堅戰，抓好機構改革和「三定」工作。四是加固底板，從根本上提升風險防控能力。強化基層一線風控意識，完善風控與合規體制機制，強化監督、考核及問責，全面提升集團依法合規與風險防範水平。

## 內含價值

### 1、結果總結

風險折現率為10%的情況下，人保壽險和人保健康截至2018年6月30日和2017年12月31日的內含價值如下表所示(人民幣百萬元)：

	人保壽險		人保健康	
	2018年 6月30日	2017年 12月31日	2018年 6月30日	2017年 12月31日
調整淨資產	<b>41,255</b>	39,467	<b>5,944</b>	5,897
扣除要求資本成本前的有效業務價值	<b>32,165</b>	28,469	<b>2,474</b>	2,165
要求資本成本	<b>(6,602)</b>	(6,027)	<b>(306)</b>	(231)
扣除要求資本成本後的有效業務價值	<b>25,562</b>	22,442	<b>2,168</b>	1,934
內含價值	<b>66,817</b>	61,909	<b>8,111</b>	7,831

註：因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

風險折現率為10%的情況下，人保壽險和人保健康截至2018年6月30日和2017年6月30日前6個月的半年新業務價值如下表所示(人民幣百萬元)：

	人保壽險		人保健康	
	2018年 6月30日	2017年 6月30日	2018年 6月30日	2017年 6月30日
扣除要求資本成本前的半年新業務價值	<b>4,030</b>	5,624	<b>358</b>	384
要求資本成本	<b>(962)</b>	(1,717)	<b>(54)</b>	(100)
扣除要求資本成本後的半年新業務價值	<b>3,068</b>	3,907	<b>304</b>	284

註：因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

人保壽險和人保健康分渠道的半年新業務價值如下表所示(人民幣百萬元)：

	人保壽險		人保健康	
	2018年 6月30日	2017年 6月30日	2018年 6月30日	2017年 6月30日
銀行保險渠道	397	481	20	11
個人保險渠道	2,545	3,136	266	259
團體保險渠道	125	290	18	14
再保險分入業務	0	0	0	0
合計	3,068	3,907	304	284

註：因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

上述結果以人保壽險和人保健康100%股東權益演示。

## 2、評估假設

上述截至2018年6月30日的各項結果採用的假設為：人保壽險和人保健康所用的風險折現率假設為10%；投資收益率假設為每年5.25%；企業所得稅稅率假設為應納稅所得額的25%；死亡率、發病率、退保率、費用和佣金等假設考慮了人保壽險和人保健康的運營經驗和對未來經驗的預期等因素。

### 3、 敏感性測試

敏感性測試基於一系列不同假設完成。在每一個敏感性測試中，僅提及的假設改變，其它假設保持不變。對於投資收益率假設變動的情景來說，分紅業務的預期保單分紅會改變。

人保壽險於2018年6月30日敏感性測試的結果如下表所示（人民幣百萬元）：

情景	風險折現率 10% (註)	
	扣除要求 資本成本後的 有效業務價值	扣除要求 資本成本後的 半年新業務價值
基本情景	25,562	3,068
風險折現率 9%	29,187	3,669
風險折現率 11%	22,548	2,562
投資收益率增加 50 個基點	32,345	4,217
投資收益率減少 50 個基點	18,972	1,952
管理費用增加 10%	24,839	2,887
管理費用減少 10%	26,286	3,248
退保率增加 10%	25,135	2,953
退保率減少 10%	26,008	3,189
死亡率增加 10%	25,323	3,030
死亡率減少 10%	25,806	3,106
發病率增加 10%	25,105	2,969
發病率減少 10%	26,024	3,168
短險賠付率增加 10%	25,519	3,010
短險賠付率減少 10%	25,606	3,126
分紅比例 (80/20)	24,316	2,821

註：除特別註明風險折現率的情景外，其他情景風險折現率為 10%。

人保健康於2018年6月30日敏感性測試的結果如下表所示(人民幣百萬元)：

情景	風險折現率10%(註)	
	扣除要求 資本成本後的 有效業務價值	扣除要求 資本成本後的 半年新業務價值
基本情景	2,168	304
風險折現率9%	2,381	337
風險折現率11%	1,984	275
投資收益率增加50個基點	2,506	353
投資收益率減少50個基點	1,830	256
管理費用增加10%	2,050	256
管理費用減少10%	2,298	351
退保率增加10%	2,170	300
退保率減少10%	2,167	307
死亡率增加10%	2,157	303
死亡率減少10%	2,177	305
發病率增加10%	2,100	296
發病率減少10%	2,235	313
短險賠付率增加5%	1,586	114
短險賠付率減少5%	2,804	495
分紅比例(80/20)	2,161	297

註：除特別註明風險折現率的情景外，其他情景風險折現率為10%。

## 企業管治

除未能滿足《上市規則》附錄十四《企業管治守則》第A.4.2條中：「每名董事應輪流退任，至少每三年一次」的要求外，本公司於2018年上半年已遵守《上市規則》附錄十四《企業管治守則》所載的所有守則條文，並在適用的情況下採用了建議最佳常規。

本公司第二屆董事會的任期於2017年3月4日起屆滿。根據《中華人民共和國公司法》及本公司《公司章程》規定，董事任期屆滿未及時改選或董事辭職導致董事會成員低於法定人數，原董事應繼續擔任董事。據此，第二屆董事會董事仍繼續擔任董事，直至改選出的董事就任。為滿足《企業管治守則》第A.4.2條的要求，本公司已在2018年4月19日舉行了臨時股東大會，會議通過了繆建民先生、謝一群先生和唐志剛先生為第三屆董事會執行董事，王清劍先生、肖雪峰先生、華日新女士、程玉琴女士和王智斌先生為本公司第三屆董事會非執行董事，邵善波先生、高永文先生、陸健瑜先生、林義相先生和陳武朝先生為本公司第三屆董事會獨立非執行董事。

截至2018年6月30日，本公司已遵守《上市規則》附錄十四《企業管治守則》所載的所有守則條文。

## 中期股息

本公司不派發2018年上半年中期股息。

## 無重大變化

除本公告披露外，自2017年度報告刊發後，無任何影響公司表現的重大變動須按照上市規則附錄十六第46(3)段作出披露。

## 購入、出售或贖回上市證券

於二零一八年上半年，本公司及子公司並無購入、出售或贖回任何本公司或子公司上市證券。

## 審閱中期業績

本公司董事會審計委員會已在外聘核數師在場的情況下審閱本集團截至二零一八年六月三十日止六個月的未經審計簡要合併財務報表。

## 發布中期報告

本公司中期報告，將於適當時候在公司網站([www.picc.com](http://www.picc.com))和香港交易及結算所有限公司披露易網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))上發布。

承董事會命  
中國人民保險集團股份有限公司  
繆建民  
董事長

中國北京，二零一八年八月二十四日

於本公告日，本公司執行董事為繆建民先生、謝一群先生及唐志剛先生，非執行董事為王清劍先生、肖雪峰先生、華日新女士、程玉琴女士及王智斌先生，獨立非執行董事為邵善波先生、高永文先生、陸健瑜先生、林義相先生及陳武朝先生。