

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)

截至二零一八年十二月三十一日止年度
之全年業績公告

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」)截至二零一八年十二月三十一日之經審核年度業績及以前年度比較數據如下，請一併閱覽下文管理層討論與分析：

財務報表及主要附註

合併利潤表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

(人民幣百萬元)	附註	2018年度	2017年度
總保費收入	5	498,608	476,447
減：分出保費	5	(29,623)	(27,870)
淨保費收入	5	468,985	448,577
未到期責任準備金淨額變動	5	(13,638)	(13,600)
已賺淨保費		455,347	434,977
攤回分保費用		9,805	8,803
投資收益	6	29,527	36,476
其他收入		3,918	3,519
收入合計		498,597	483,775
死亡給付和其他給付		100,066	119,406
已發生賠款		242,449	221,042
長期壽險合同負債變動		(11,008)	(5,508)
保單紅利支出		2,148	2,661
給付及賠付總額		333,655	337,601
減：分出給付及賠付		(15,030)	(18,760)
給付及賠付淨額		318,625	318,841
手續費及佣金支出		81,728	68,094
財務費用		6,555	5,569
匯兌(收益)/損失		(425)	668
其他業務及管理費用		76,859	71,648
保險業務支出及其他費用合計		483,342	464,820
應佔聯營及合營企業損益		12,540	12,674
視同處置聯營企業損失		(737)	(798)
稅前利潤	7	27,058	30,831
所得稅	8	(8,343)	(7,780)
淨利潤		18,715	23,051
下列歸屬於：			
母公司股東		12,912	16,099
非控制性權益		5,803	6,952
		18,715	23,051
歸屬於母公司股東的每股收益：			
— 基本(人民幣元)	9	0.30	0.38

合併綜合收益表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

(人民幣百萬元)

	2018 年度	2017 年度
淨利潤	<u>18,715</u>	<u>23,051</u>
其他綜合支出		
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	(6,977)	(164)
— 重分類至利潤表的處置損失／(收益)	1,628	(4,431)
— 減值損失	2,424	887
所得稅影響	377	765
	<u>(2,548)</u>	<u>(2,943)</u>
現金流量套期淨收益	—	3
所得稅影響	—	2
	<u>—</u>	<u>5</u>
應佔聯營及合營企業其他綜合收益／(支出)	412	(1,425)
外幣報表折算差額	58	(77)
	<u>470</u>	<u>(1,502)</u>
在後續期間可重分類至損益的其他綜合支出淨額	<u>(2,078)</u>	<u>(4,440)</u>
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	454	335
所得稅影響	(113)	(84)
	<u>341</u>	<u>251</u>
退休金福利責任的精算損失	(187)	(232)
應佔聯營及合營企業其他綜合收益	23	113
	<u>(164)</u>	<u>(119)</u>
在後續期間不可重分類至損益的其他綜合收益淨額	<u>177</u>	<u>132</u>
稅後其他綜合支出	<u>(1,901)</u>	<u>(4,308)</u>
綜合收益合計	<u>16,814</u>	<u>18,743</u>
下列歸屬於：		
— 母公司股東	11,324	12,865
— 非控制性權益	5,490	5,878
	<u>16,814</u>	<u>18,743</u>

合併資產負債表

於二零一八年十二月三十一日

(人民幣百萬元)	附註	2018年 12月31日	2017年 12月31日
資產			
現金及現金等價物		61,601	72,819
債權類證券		316,394	313,261
權益類證券、基金及信托		116,697	115,013
保險業務應收款淨額	11	44,218	41,518
再保險資產		27,025	28,206
定期存款		98,653	70,706
存出資本保證金		13,794	11,311
分類為貸款及應收款的投資		164,512	157,715
於聯營及合營企業的投資	12	107,492	97,740
投資物業		12,782	12,155
房屋及設備		25,778	24,281
無形資產		2,329	1,494
預付土地租金		3,414	3,649
遞延所得稅資產		8,662	9,645
其他資產		28,284	28,393
總資產		1,031,635	987,906
負債			
賣出回購金融資產款		54,889	41,226
應付分保賬款		15,551	18,737
應付所得稅		3,185	4,462
應付債券		57,732	49,801
保險合同負債		559,217	557,011
保單持有人的投資合同負債		41,808	45,880
應付保單紅利		3,970	5,205
退休金福利責任		2,967	2,899
遞延所得稅負債		1,021	834
其他負債		84,994	74,970
總負債		825,334	801,025

(人民幣百萬元)	附註	2018年 12月31日	2017年 12月31日
權益			
股本	13	44,224	42,424
儲備		<u>108,829</u>	<u>95,109</u>
歸屬於母公司股東權益		153,053	137,533
非控制性權益		<u>53,248</u>	<u>49,348</u>
總權益		<u>206,301</u>	<u>186,881</u>
總權益及負債		<u><u>1,031,635</u></u>	<u><u>987,906</u></u>

合併股東權益變動表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

歸屬於母公司股東權益

(人民幣百萬元)	股本 (附註13)	股本溢價	可供 出售金融 資產公允 價值變動	一般 風險準備	農險利潤 準備金	轉入 投資物業 資本重估	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	非控制性 權益	權益合計
於2018年1月1日	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,912	12,912	5,803	18,715
其他綜合(支出)/收益	-	-	(1,991)	-	-	267	279	44	-	-	(187)	-	(1,588)	(313)	(1,901)
綜合(支出)/收益合計	-	-	(1,991)	-	-	267	279	44	-	-	(187)	12,912	11,324	5,490	16,814
提取一般風險準備和盈餘公積	-	-	-	1,401	-	-	-	-	282	-	-	(1,683)	-	-	-
提取農險利潤準備金	-	-	-	-	192	-	-	-	-	-	-	(192)	-	-	-
使用農險利潤準備金	-	-	-	-	(192)	-	-	-	-	-	-	192	-	-	-
向股東分配的股息(附註10)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,672)	(1,672)	(1,590)	(3,262)
發行新股	1,800	4,048	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,848	-	5,848
其他	-	-	-	-	-	-	20	-	-	-	-	-	20	-	20
於2018年12月31日	44,224	23,973	(1,832)	9,874	1,705	2,892	(5)	(8)	12,041	(15,153)	(1,071)	76,413	153,053	53,248	206,301

歸屬於母公司股東權益

	股本 (附註13)	股本溢價	可供 出售金融 資產公允 價值變動	一般 風險準備	農險利潤 準備金	轉入 投資物業 資本重估	現金 流量套期	應佔聯營 及合營 企業其他 綜合收益	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	非控制性 權益	權益合計
於2017年1月1日	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,099	16,099	6,952	23,051
其他綜合(支出)/收益	-	-	(2,194)	-	-	208	7	(965)	(58)	-	-	(232)	-	(3,234)	(1,074)	(4,308)
綜合(支出)/收益合計	-	-	(2,194)	-	-	208	7	(965)	(58)	-	-	(232)	16,099	12,865	5,878	18,743
提取一般風險準備和盈餘公積	-	-	-	1,411	-	-	-	-	-	10,349	-	-	(11,760)	-	-	-
提取農險利潤準備金	-	-	-	-	405	-	-	-	-	-	-	-	(405)	-	-	-
向股東分配的股息(附註10)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,433)	(1,433)	(1,452)	(2,885)
非控制性權益股東出資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29	29
於2017年12月31日	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

* 盈餘公積包含法定盈餘公積和任意盈餘公積。

合併現金流量表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

(人民幣百萬元)

	附註	2018 年度	2017 年度
經營活動產生的現金流量			
稅前利潤		27,058	30,831
調整如下：			
投資收益	6	(29,527)	(36,476)
匯兌(收益)/損失		(425)	668
應佔聯營及合營企業損益		(12,540)	(12,674)
視同處置聯營企業損失		737	798
房屋及設備折舊	7	2,193	1,900
無形資產攤銷	7	281	203
預付土地租金攤銷	7	172	152
處置投資物業、房屋及設備、無形資產 及預付土地租金的收益		(151)	(72)
財務費用(不含計入保戶賬戶的利息) (轉回)/確認應收款及其他資產減值損失		4,861	4,152
投資費用		(416)	445
		279	789
營運資本變動前的經營活動現金流量		<u>(7,478)</u>	<u>(9,284)</u>
保險業務應收款的淨增加		(2,353)	(7,605)
保單持有人投資合同負債的(減少)/增加		(4,072)	7,510
保險合同負債的淨增加		3,387	21,311
其他資產的淨增加		(1,340)	(3,074)
其他負債及預提費用淨增加/(減少)		3,239	(494)
經營活動產生的現金(流出)/流入		<u>(8,617)</u>	<u>8,364</u>
支付的所得稅		<u>(8,186)</u>	<u>(8,989)</u>
經營活動產生的現金流出淨額		<u><u>(16,803)</u></u>	<u><u>(625)</u></u>
投資活動產生的現金流量			
收到的利息		30,284	28,721
收到的股息		6,432	6,016
保戶質押貸款的(增加)/減少		(857)	143
資本性支出		(5,116)	(3,125)
處置投資物業、房屋及設備、無形資產 及預付土地租金的現金流入		363	254
投資聯營及合營企業支付的現金		(338)	–
投資支付的現金		(201,493)	(255,498)
處置投資收到的現金		184,165	225,085
支付的投資費用		(279)	(789)
定期存款的淨(增加)/減少		(27,768)	21,063
投資活動產生的現金(流出)/流入淨額		<u><u>(14,607)</u></u>	<u><u>21,870</u></u>

(人民幣百萬元)

	2018年度	2017年度
籌資活動產生的現金流量		
子公司發行股份取得的現金	—	29
發行新股取得的現金	5,848	—
賣出回購金融資產款的增加	13,663	8,160
發行應付債券取得的現金	30,000	3,500
取得銀行借款的現金	600	—
償還應付債券支付的現金	(22,000)	—
償還銀行借款的現金	(600)	—
支付的利息	(4,185)	(3,763)
支付的股息	(3,262)	(2,885)
	<hr/>	<hr/>
籌資活動產生的現金流入淨額	20,064	5,041
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物的淨(減少)/增加	(11,346)	26,286
現金及現金等價物的年初餘額	72,819	46,729
匯率變動對現金及現金等價物的影響	128	(196)
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物的年末餘額	61,601	72,819
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物餘額分析		
活期存款、短期通知存款及原到期日不超過3個月的銀行存款	38,548	29,528
原到期日不超過3個月的買入返售證券	23,053	43,291
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物的年末餘額	61,601	72,819
	<hr/>	<hr/>

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(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(以下簡稱「財政部」)。

本公司為一家投資控股公司。本公司的子公司在2018年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。

本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)。

2. 編製基礎

本合併財務報表已按照國際財務報告準則、香港聯合交易所有限公司(以下簡稱「香港聯交所」)證券上市規則(以下簡稱「上市規則」)及香港公司條例規定的披露要求編製。國際財務報告準則包括國際會計準則理事會頒布的全部準則和解釋。

除了投資物業、部分金融工具和保險合同負債外，本合併財務報表以歷史成本慣例編製。

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。

3. 新發佈及已修訂的國際財務報告準則的採用

以下為本年度本集團首次採用的適用於本集團財務報表的由國際會計準則理事會頒佈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)	採用國際財務報告準則第4號保險合同時一併應用國際財務報告準則第9號金融工具
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

除下文所述情況外，上述新發布及已修訂的國際財務報告準則的採用預計將不會對本集團本年度及上年度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15號－源於客戶合同的收入及相關修訂

本集團本年度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。

本集團將首次採用國際財務報告準則第15號的累計影響確認為對首次採用日2018年1月1日的期初留存收益餘額的調整（或視情況確認於其他權益科目），因此，對比期間數據不會被重述。此外，根據國際財務報告準則第15號的規定，本集團選擇將該準則應用在2018年1月1日尚未完成的合同。因此，部分比較信息可能不具有可比性，因為比較信息是根據國際會計準則第18號－收入、國際會計準則第11號－建造合同及相關解釋編製的。

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（或保險合同的可拆分部分）。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。國際財務報告準則第15號的採用將會對這些服務收入的確認和計量產生影響。但是，本公司董事認為採用國際財務報告準則第15號對本期間及以往期間的財務表現、財務狀況，及／或本合併財務報表的披露均無重大影響。

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資產和金融負債的分類和計量、金融資產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或「重疊法」的主體除外。

於2016年9月，國際會計準則理事會發佈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。

此外，有關修訂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，本集團與保險相關的負債的賬面金額超過本集團總負債賬面金額的90%，因此，本集團得出結論，截至2015年12月31日本集團符合從事主導性保險活動的標準，有資格推遲應用國際財務報告準則第9號。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。

本集團在對國際財務報告準則第9號進行影響分析時，尚未評估國際財務報告準則第9號與國際財務報告準則第17號－保險合同之間的相互影響。

本集團的子公司、聯營企業及合營企業在本合併財務報表中均採用了統一的會計政策。

4. 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成業務單元，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的利潤／虧損。

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數據的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12月31日止年度的分部收入和經營成果呈報如下：

(人民幣百萬元)	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
已賺淨保費	344,675	92,677	13,797	-	-	4,333	(135)	455,347
攤回分保費用	10,419	448	151	-	-	168	(1,381)	9,805
投資收益	14,656	12,355	1,278	584	4,450	439	(4,235)	29,527
其他收入	2,475	728	133	1,610	1	831	(1,860)	3,918
收入合計								
— 分部收入	372,225	106,208	15,359	2,194	4,451	5,771	(7,611)	498,597
— 對外收入	374,667	105,643	15,322	1,498	478	989	-	498,597
— 分部間收入	(2,442)	565	37	696	3,973	4,782	(7,611)	-
給付及賠付淨額	213,661	90,170	11,913	-	-	2,964	(83)	318,625
手續費及佣金支出	74,072	7,953	662	-	-	-	(959)	81,728
財務費用	2,076	2,978	476	7	1,002	16	-	6,555
匯兌收益	(211)	(161)	(5)	-	(42)	(6)	-	(425)
其他業務及管理費用	63,751	8,281	2,302	1,338	905	2,910	(2,628)	76,859
保險業務支出及其他費用合計	353,349	109,221	15,348	1,345	1,865	5,884	(3,670)	483,342
應佔聯營及合營企業損益	7,896	3,736	10	3	846	(45)	94	12,540
視同處置聯營企業損失	(737)	-	-	-	-	-	-	(737)
稅前利潤/(虧損)	26,035	723	21	852	3,432	(158)	(3,847)	27,058
所得稅	(7,950)	5	-	(214)	(192)	(10)	18	(8,343)
淨利潤/(虧損)								
— 分部經營成果	18,085	728	21	638	3,240	(168)	(3,829)	18,715

截至2017年12月31日止年度的分部收入和經營成果呈報如下：

(人民幣百萬元)	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
已賺淨保費	309,552	105,428	17,997	-	-	1,748	252	434,977
攤回分保費用	9,374	273	93	-	-	102	(1,039)	8,803
投資收益	15,901	17,320	2,008	452	4,438	162	(3,805)	36,476
其他收入	2,025	754	121	1,618	1	379	(1,379)	3,519
收入合計								
— 分部收入	<u>336,852</u>	<u>123,775</u>	<u>20,219</u>	<u>2,070</u>	<u>4,439</u>	<u>2,391</u>	<u>(5,971)</u>	<u>483,775</u>
— 對外收入	337,586	123,375	20,190	1,432	815	377	-	483,775
— 分部間收入	<u>(734)</u>	<u>400</u>	<u>29</u>	<u>638</u>	<u>3,624</u>	<u>2,014</u>	<u>(5,971)</u>	<u>-</u>
給付及賠付淨額	<u>192,586</u>	<u>108,162</u>	<u>17,182</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>875</u>	<u>36</u>	<u>318,841</u>
手續費及佣金支出	59,754	8,369	796	-	-	-	(825)	68,094
財務費用	2,000	2,122	543	4	899	1	-	5,569
匯兌損失	442	185	2	1	35	3	-	668
其他業務及管理費用	<u>60,137</u>	<u>7,725</u>	<u>1,689</u>	<u>1,301</u>	<u>823</u>	<u>1,809</u>	<u>(1,836)</u>	<u>71,648</u>
保險業務支出及其他費用合計	<u>314,919</u>	<u>126,563</u>	<u>20,212</u>	<u>1,306</u>	<u>1,757</u>	<u>2,688</u>	<u>(2,625)</u>	<u>464,820</u>
應佔聯營及合營企業損益	7,919	3,625	-	(1)	923	-	208	12,674
視同處置聯營企業損失	<u>(356)</u>	<u>(398)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(44)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(798)</u>
稅前利潤/(虧損)	29,496	439	7	763	3,561	(297)	(3,138)	30,831
所得稅	<u>(7,315)</u>	<u>(285)</u>	<u>-</u>	<u>(199)</u>	<u>99</u>	<u>-</u>	<u>(80)</u>	<u>(7,780)</u>
淨利潤/(虧損)								
— 分部經營成果	<u>22,181</u>	<u>154</u>	<u>7</u>	<u>564</u>	<u>3,660</u>	<u>(297)</u>	<u>(3,218)</u>	<u>23,051</u>

於2018年12月31日及截至該日止年度、2017年12月31日及截至該日止年度的分部資產、負債及其他分部信息呈報如下：

(人民幣百萬元)	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
2018年12月31日								
分部資產	<u>559,314</u>	<u>391,661</u>	<u>35,086</u>	<u>10,887</u>	<u>118,646</u>	<u>14,882</u>	<u>(98,841)</u>	<u>1,031,635</u>
分部負債	<u>408,433</u>	<u>360,767</u>	<u>29,528</u>	<u>2,323</u>	<u>22,744</u>	<u>7,257</u>	<u>(5,718)</u>	<u>825,334</u>
其他分部信息：								
資本性支出	4,012	332	198	311	160	103	-	5,116
折舊和攤銷費用	2,053	244	59	33	155	17	85	2,646
利息收入	<u>14,063</u>	<u>13,828</u>	<u>1,090</u>	<u>189</u>	<u>299</u>	<u>425</u>	<u>126</u>	<u>30,020</u>
2017年12月31日								
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>
其他分部信息：								
資本性支出	1,908	706	109	306	62	34	-	3,125
折舊和攤銷費用	1,806	176	54	31	111	8	69	2,255
利息收入	<u>13,304</u>	<u>12,866</u>	<u>1,425</u>	<u>146</u>	<u>222</u>	<u>139</u>	<u>213</u>	<u>28,315</u>

5. 總保費收入及淨保費收入

(人民幣百萬元)

	2018年度	2017年度
(a) 總保費收入		
長期壽險保費收入	93,354	113,111
短期健康險保費收入	15,172	12,438
財產保險保費收入	<u>390,082</u>	<u>350,898</u>
合計	<u><u>498,608</u></u>	<u><u>476,447</u></u>
(b) 分出保費		
長期壽險分出保費	(1,501)	(1,083)
短期健康險分出保費	(287)	(1,167)
財產保險分出保費	<u>(27,835)</u>	<u>(25,620)</u>
合計	<u><u>(29,623)</u></u>	<u><u>(27,870)</u></u>
淨保費收入	<u><u>468,985</u></u>	<u><u>448,577</u></u>
(c) 未到期責任準備金淨額變動		
未到期責任準備金毛額的變動	(14,789)	(12,150)
減：未到期責任準備金再保部分的變動	<u>1,151</u>	<u>(1,450)</u>
淨額	<u><u>(13,638)</u></u>	<u><u>(13,600)</u></u>

6. 投資收益

(人民幣百萬元)	2018 年度	2017 年度
股息、利息和租金收入(a)	34,370	32,650
已實現的(損失)/收益(b)	(1,883)	4,823
未實現的損失(c)	(536)	(110)
可供出售金融資產減值損失	(2,424)	(887)
合計	<u>29,527</u>	<u>36,476</u>

(a) 股息、利息和租金收入

(人民幣百萬元)	2018 年度	2017 年度
投資物業經營租賃收入	<u>554</u>	<u>575</u>
利息收入		
活期及定期存款	5,203	4,992
債權類證券		
— 持有至到期投資	6,027	5,857
— 可供出售金融資產	8,258	7,727
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	211	271
衍生金融資產	—	3
貸款及應收款項	<u>10,321</u>	<u>9,465</u>
小計	<u>30,020</u>	<u>28,315</u>
股息收入		
權益類證券、基金及信托計劃		
— 可供出售金融資產	3,503	3,369
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	293	391
小計	<u>3,796</u>	<u>3,760</u>
合計	<u>34,370</u>	<u>32,650</u>

(b) 已實現的(損失)/收益

(人民幣百萬元)	2018年度	2017年度
債權類證券		
—可供出售金融資產	530	90
—以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	34	9
權益類證券、基金		
—可供出售金融資產	(2,162)	4,330
—以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(285)	394
合計	<u>(1,883)</u>	<u>4,823</u>

(c) 未實現的損失

(人民幣百萬元)	2018年度	2017年度
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	104	(105)
權益類證券、基金		
—以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(797)	195
投資物業	157	(200)
合計	<u>(536)</u>	<u>(110)</u>

7. 稅前利潤

除稅前利潤乃扣除下列各項後達成：

(人民幣百萬元)	2018 年度	2017 年度
員工成本(a)	41,185	39,026
房屋及設備折舊	2,193	1,900
保險業務應收款減值損失的(轉回)/計提(附註11)	(347)	426
其他資產減值損失的(轉回)/計提	(69)	11
預付土地租金減值損失的計提	—	8
經營租賃項下有關土地及樓宇的最低租賃付款	1,262	1,089
無形資產攤銷	281	203
預付土地租金攤銷	172	152
審計師薪酬	33	31

(a) 員工成本

(人民幣百萬元)	2018 年度	2017 年度
員工成本(包括董事及監事薪酬)		
— 薪金、津貼及業績獎金	36,812	35,198
— 退休福利供款計劃	4,373	3,828
合計	41,185	39,026

8. 所得稅

(人民幣百萬元)	2018 年度	2017 年度
當期所得稅	6,897	10,653
以往年度調整	12	42
遞延所得稅	1,434	(2,915)
合計	8,343	7,780

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%(2017年：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12月31日止年度適用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。截至2018年12月31日止年度，人保香港資產仍適用16.5%的所得稅稅率。

按會計利潤及25%的適用稅率計算的所得稅調節至所得稅費用的過程如下：

<i>(人民幣百萬元)</i>	2018年度	2017年度
稅前利潤	<u>27,058</u>	<u>30,831</u>
按適用稅率計算的所得稅	6,765	7,708
以往年度調整	12	42
應佔聯營企業損益的所得稅影響	(2,951)	(2,969)
非納稅收益項目	(1,637)	(888)
不可抵扣的支出	5,590	3,511
未確認的可抵扣暫時性差異和可抵扣虧損	564	384
子公司適用不同稅率的影響	<u>—</u>	<u>(8)</u>
本年度所得稅費用	<u>8,343</u>	<u>7,780</u>
實際稅率	<u>30.8%</u>	<u>25.2%</u>

9. 每股收益

於2018年度及2017年度，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年度發行在外普通股計算得出。

	2018年度	2017年度
歸屬於本公司股東的淨利潤 <i>(人民幣百萬元)</i>	<u>12,912</u>	<u>16,099</u>
發行在外普通股加權數 <i>(百萬股)</i>	<u>42,574</u>	<u>42,424</u>
基本每股收益 <i>(人民幣元)</i>	<u>0.30</u>	<u>0.38</u>

本年已發行在外的普通股的加權數已經就本年度首次公開發行的人民幣普通股(A股)的影響進行了調整。

鑒於本集團於2018年度和2017年度內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年度的稀釋每股收益。

10. 股利分配

	2018年度	2017年度
股利支出		
2017年度，已付—每股人民幣3.94分	1,672	—
2016年度，已付—每股人民幣3.37881分	—	1,433
	<u> </u>	<u> </u>

於2019年3月22日，本公司董事會建議2018年度股利分配方案為每股人民幣4.57分，待股東大會批准後生效。

11. 保險業務應收款淨額

	2018年 12月31日	2017年 12月31日
應收保費及代理賬款	33,117	22,848
應收分保賬款	<u>14,309</u>	<u>22,272</u>
小計	<u>47,426</u>	<u>45,120</u>
減：減值準備		
— 應收保費及代理賬款	(3,009)	(3,343)
— 應收分保賬款	<u>(199)</u>	<u>(259)</u>
合計	<u>44,218</u>	<u>41,518</u>

(a) 保險業務應收款的減值準備變動如下：

(人民幣百萬元)	2018年度	2017年度
於1月1日	3,602	3,218
(轉回)／確認減值損失(附註7)	(347)	426
不能回收而核銷	(47)	(42)
	<u>3,208</u>	<u>3,602</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 12月31日	2017年 12月31日
未到期及3個月以內	37,008	30,382
3個月以上至6個月	3,004	4,288
6個月以上至12個月	3,592	5,652
1年以上至2年	511	1,033
2年以上	103	163
	<u>44,218</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機構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。對於大客戶和部分多年期保單，一般安排分期付款。

本集團主要與Standard & Poor's信用評級為A-級(或其他國際評級機構(如A.M. Best、Fitch或Moody's)的同等級別)及以上的再保險公司開展分保業務。本集團管理層定期對再保險公司的信用進行評估以更新分保策略，並確定合理的再保險資產減值準備。

12. 於聯營及合營企業的投資

(a) 本集團於各期末於聯營及合營企業的投資如下：

(人民幣百萬元)	2018年 12月31日	2017年 12月31日
聯營企業		
於聯營企業的投資成本(註)	66,160	66,756
應佔聯營企業損益及其他綜合收益	38,226	28,094
小計	104,386	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	20	—
小計	3,106	2,890
合計	107,492	97,740

註： 2018年度及2017年度，本集團分別有一家聯營企業完成非公開發行股份，由於本集團未參與增資，總體持股比例被稀釋，由此產生視同處置損失分別為人民幣737百萬元及人民幣798百萬元，並計入當期損益。

於2018年12月31日，於聯營企業的投資賬面價值中包括總金額為人民幣94,141百萬元(2017年12月31日：人民幣84,958百萬元)的上市實體，其相應的公允價值為人民幣62,010百萬元(2017年12月31日：人民幣71,963百萬元)。

(b) 主要聯營企業的詳情如下：

聯營企業	註冊地	主要業務及經營地點	本集團持有的所有權及表決權比例			
			2018年12月31日		2017年12月31日	
			直接	間接	直接	間接
興業銀行	福建	銀行、中國	0.85%	12.05%	0.85%	12.05%
華夏銀行	北京	銀行、中國	—	16.66%	—	19.99%

上述聯營企業對於本集團的淨利潤存在重要影響，或投資金額佔本集團總權益比例較大。本公司董事認為，其他不重大聯營企業的詳細情況無須逐項披露。

13. 股本

	2018年 12月31日	2017年 12月31日
已發行及已繳足每股面值人民幣1元的普通股(百萬股)		
財政部	29,896	29,896
全國社會保障基金理事會	3,802	3,802
其他投資者		
其中：A股	1,800	—
H股	8,726	8,726
	<u>44,224</u>	<u>42,424</u>
股本(人民幣百萬元)		
財政部	29,896	29,896
全國社會保障基金理事會	3,802	3,802
其他投資者		
其中：A股	1,800	—
H股	8,726	8,726
	<u>44,224</u>	<u>42,424</u>

本公司於2018年11月26日在上海證券交易所完成A股發行，以每股發行價人民幣3.34元公開發行1,800百萬股A股。本公司已收到公開發行A股募集資金淨額人民幣5,848百萬元，其中人民幣1,800百萬元計入已發行股本，募集資金淨額與已發行股本的差額人民幣4,048百萬元計入股本溢價。

14. 公司資產負債表

(人民幣百萬元)

	2018年 12月31日	2017年 12月31日
資產		
現金及現金等價物	2,294	2,833
債權類證券	6,174	2,386
權益類證券和基金	6,935	7,138
定期存款	3,963	131
分類為貸款及應收款的投資	1,281	600
於子公司的投資	84,217	84,274
於聯營企業的投資	5,633	5,571
投資物業	2,615	2,605
房屋及設備	3,099	3,090
無形資產	23	29
預付土地租金	64	65
其他資產	1,042	227
	<u>117,340</u>	<u>108,949</u>
總資產		
	<u><u>117,340</u></u>	<u><u>108,949</u></u>
負債		
應付債券	17,977	15,995
退休金福利責任	2,967	2,899
其他負債	1,801	1,693
	<u>1,801</u>	<u>1,693</u>
總負債		
	<u><u>22,745</u></u>	<u><u>20,587</u></u>
權益		
股本	44,224	42,424
儲備	50,371	45,938
	<u>50,371</u>	<u>45,938</u>
總權益		
	<u><u>94,595</u></u>	<u><u>88,362</u></u>
總權益及負債		
	<u><u>117,340</u></u>	<u><u>108,949</u></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。

一、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12月31日止年度

	2018年	2017年	同比(%)
原保險保費收入			
人保財險	388,020	349,290	11.1
人保壽險	93,714	106,238	(11.8)
人保健康	14,798	19,250	(23.1)
人保財險綜合成本率(%)	98.5	97.2	上升1.3個百分點
人保壽險一年新業務價值	5,735	5,687	0.8
人保健康一年新業務價值	507	468	8.3
總投資收益率(%)	4.8	5.9	下降1.1個百分點

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至 2018年 12月31日	截至 2017年 12月31日	同比(%)
市場佔有率 ⁽¹⁾			
人保財險(%)	33.0	33.1	下降0.1個百分點
人保壽險(%)	3.6	4.1	下降0.5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	70,632	61,909	14.1
人保健康內含價值	8,689	7,831	11.0

	截至 2018年 12月31日	截至 2017年 12月31日	同比(%)
綜合償付能力充足率(%)			
人保集團	309	299	上升10個百分點
人保財險	275	278	下降3個百分點
人保壽險	244	219	上升25個百分點
人保健康	282	396	下降114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	229	229	—
人保壽險	201	192	上升9個百分點
人保健康	182	257	下降75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、澳門和台灣)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。

2018年，中國人保堅持穩中求進工作總基調，貫徹新發展理念，推動實施集團向高質量發展轉型的「3411工程」，在複雜多變的外部環境下，把住了「穩」的基調，突出了「進」的節奏，形成了「好」的態勢，集團改革發展的各項工作穩步推進。2018年，人保財險在財產保險市場佔有率為33.0%，人保壽險在人身保險市場佔有率為3.6%，人保健康在人身保險市場佔有率為0.6%。按規模保費統計，2018年，集團規模保費超過五千億元，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3,880.20億元、人民幣997.10億元、人民幣153.34億元、人民幣2.73億元。

(二) 主要財務指標

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

	2018年	2017年	同比(%)
總保費收入	498,608	476,447	4.7
人保財險	388,769	350,314	11.0
人保壽險	93,727	106,299	(11.8)
人保健康險	14,798	19,250	(23.1)
稅前利潤	27,058	30,831	(12.2)
淨利潤	18,715	23,051	(18.8)
歸屬於母公司股東淨利潤	12,912	16,099	(19.8)
每股收益(人民幣元)	0.30	0.38	(20.1)
加權平均淨資產收益率(%)	9.0	12.2	下降3.2個百分點

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至 2018年 12月31日	截至 2017年 12月31日	同比(%)
總資產	1,031,635	987,906	4.4
總負債	825,334	801,025	3.0
總權益	206,301	186,881	10.4
每股淨資產(人民幣元)	3.46	3.24	6.8
資產負債率 ⁽¹⁾ (%)	80.0	81.1	下降1.1個百分點

(1) 資產負債率為總負債對總資產的比率。

(三)境內外會計準則差異說明

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	歸屬於母公司 股東的淨利潤		歸屬於母公司 股東權益	
	2018年	2017年	截至 2018年 12月31日	截至 2017年 12月31日
按中國企業會計準則	13,450	16,646	152,468	136,919
按國際財務報告準則調整的項目及金額：				
農險大災保費準備金	(73)	139	1,010	1,082
上述調整事項的遞延所得稅影響	17	(34)	(251)	(269)
保險合同重分類為投資合同	26	(56)	(174)	(199)
視同處置聯營企業的損失	(508)	(596)	—	—
按國際財務報告準則	12,912	16,099	153,053	137,533

主要調整事項說明：

1. 根據財金[2013]129號文件規定，人保財險按照農業保險自留保費的一定比例計提農險大災保費準備金，但國際財務報告準則不允許計提大災準備金，因此準備金在兩個準則中存在差異。
2. 2014年末，人保壽險覆核保單的重大保險風險測試結果，在中國企業會計準則下將個別險種合同從保險合同重分類至投資合同。而按照國際財務報告準則的相關規定，合同一旦分類為保險合同將維持此判斷直至合同到期，從而導致相關合同負債計量在兩個準則中存在差異。
3. 2018年度及2017年度，本集團分別有一家聯營企業完成非公開發行股份，由於本集團未參與增資，總體持股比例被稀釋，由此產生視同處置損失分別為人民幣7.37億元及人民幣7.98億元。2018年度及2017年度該損失在中國企業會計準則下計入資本公積，對歸屬於母公司股東權益的影響分別為人民幣5.08億元及人民幣5.96億元。在國際財務報告準則下，計入當期損益，對本集團2018年度及2017年度歸屬於母公司股東的淨利潤影響分別為人民幣5.08億元及人民幣5.96億元。

二、業務分析

(一)財產保險業務

2018年，中國經濟轉型升級態勢持續，供給側結構性改革深入推進，經濟結構持續調整優化，發展新動能不斷壯大，發展活力不斷增強，總體經濟呈現出「穩中有進、穩中有變」的局面。在財產保險業領域，市場競爭持續加劇，監管改革深入推進，監管力度不斷加強，商車費改持續推進，市場結構加速調整，新商業模式加快形成，給行業主體的發展帶來重大機遇和挑戰。

面對機遇與挑戰，財產保險分部準確把握發展趨勢，堅守不發生系統性風險的底線，主動服務經濟社會大局，推進政策性業務與商業性業務融合，深化商業模式變革與技術變革融合，踐行創新驅動發展和數字化戰略，深入落實一體化戰略，穩步推進國際化戰略，全面實施區域發展戰略，持續創新產品供給，不斷提升服務品質，加快推進公司向高質量發展轉型，取得穩中有進的經營業績。

1、人保財險

(1) 按產品分析

下表列明報告期內人保財險按險種列示的總保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

	2018年	2017年	同比(%)
機動車輛險	258,904	249,232	3.9
意外傷害及健康險	40,444	30,646	32.0
農險	26,718	22,090	21.0
責任險	21,706	16,975	27.9
企業財產險	13,413	12,623	6.3
信用保證險	11,575	4,942	134.2
貨運險	3,864	3,232	19.6
其他險種	12,145	10,574	14.9
合計	388,769	350,314	11.0

報告期內，中國經濟轉型升級態勢持續，供給側結構性改革深入推進，經濟結構持續調整優化。人保財險積極應對挑戰，加大改革創新力度，實現了保險業務收入的穩健增長。2018年，本集團人保財險實現總保費收入人民幣3,887.69億元，較上年增長11.0%。

機動車輛險的總保費收入由2017年的人民幣2,492.32億元增長3.9%至2018年的人民幣2,589.04億元。2018年，人保財險積極應對新車銷量下滑以及商業車險費率持續性改革引發車險費率下降帶來的挑戰，進一步強化市場導向，優化渠道佈局，穩新保、強續保、優轉保。一方面，持續推進資源管控和渠道合作，拓寬業務發展空間，提高新車業務獲取能力；另一方面，緊盯續、轉保業務，強化過程跟蹤和節點管控，開發推廣續保模型，持續加強團隊建設，不斷提升服務品質，提高優質業務續、轉率，帶動機動車輛險總保費收入平穩增長。

意外傷害及健康險的總保費收入由2017年的人民幣306.46億元增長32.0%至2018年的人民幣404.44億元。2018年，人保財險落實「健康中國」戰略、服務社會治理，在繼續鞏固大病保險業務發展的同時，大力拓展扶貧、醫療救助、護理、補充工傷等新領域業務；積極推動以個人及家庭健康保險為代表的商業健康險業務，扎實推進學幼險、民生保險、團體意外險、建工意外險等傳統支柱業務，融合發展駕乘人員意外險、農網意外險，促進意外健康險業務整體快速發展。

農險的總保費收入由2017年的人民幣220.90億元增長21.0%至2018年的人民幣267.18億元。2018年，人保財險全面對接國家鄉村振興、精準脫貧戰略，深入推進農網平台建設，大力開拓農險市場，在以擴面、提標、增品為重點，鞏固傳統農險業務的同時，做大做強特色農險業務，加快收入保險、產量／產值保險等創新型業務發展，行業首創「深貧保」創新項目，積極開發扶貧特色農業保險產品，多措並舉，有效推動農險業務快速發展。

責任險的總保費收入由2017年的人民幣169.75億元增長27.9%至2018年的人民幣217.06億元。2018年，人保財險準確把握經濟社會發展趨勢，積極服務實體經濟發展，服務國家治理和扶貧攻堅戰略，加大產品開發力度，提高服務質量和專業性水平，充分發揮網點優勢，在推動僱主、公眾責任險等傳統支柱型業務實現高速發展的同時，首台(套)、新材料、政府(扶貧)救助、安全生產、建築質量等政策性新業務也獲得了快速發展。

企業財產險的總保費收入由2017年的人民幣126.23億元增長6.3%至2018年的人民幣134.13億元。2018年，人保財險克服市場競爭加劇的不利影響，充分激發基層展業活力，持續加強續保、新增與競回力度，助推企業財產險業務穩步發展。

信用保證險的總保費收入由2017年的人民幣49.42億元增長134.2%至2018年的人民幣115.75億元。2018年，人保財險緊抓進出口貿易增長和線上消費金融發展的機遇，進一步鞏固在出口信用險、工程履約類保證險、關稅保證險等方面的競爭力，並加大線上消費金融業務的基礎建設與業務實踐，取得良好的發展成效，推動整體信用保證險業務快速發展。

貨運險的總保費收入由2017年的人民幣32.32億元增長19.6%至2018年的人民幣38.64億元。2018年，人保財險搶抓國內經濟企穩、全球經濟回暖帶來的機遇，優化展業模式和渠道建設，在持續拓展進出口、公路、鐵路、聯運等傳統險種的同時，大力推廣個人分散性業務和互聯網業務，有力推動貨運險業務實現整體快速增長。

其他險種的總保費收入由2017年的人民幣105.74億元增長14.9%至2018年的人民幣121.45億元。2018年，人保財險積極應對市場形勢，通過資源配置和內部考核引導業務結構升級，家庭財產險、工程險、特殊風險保險、船舶險等業務實現均衡發展。

(2) 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。

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

	2018年			2017年	
	金額	佔比(%)	同比(%)	金額	佔比(%)
代理銷售渠道	277,240	71.5	12.4	246,610	70.6
其中：個人代理	130,214	33.6	4.5	124,548	35.7
兼業代理	53,958	13.9	(6.5)	57,705	16.5
專業代理	93,068	24.0	44.6	64,357	18.4
直接銷售渠道	80,080	20.6	(3.4)	82,859	23.7
保險經紀渠道	30,700	7.9	54.9	19,821	5.7
合計	388,020	100.0	11.1	349,290	100.0

2018年，人保財險持續優化渠道佈局，強化車險營銷策劃和銷售過程管理，健全資源配置聯動機制，渠道掌控力、聚合力、競爭力持續增強。同時，強化產壽健交叉互動，深化網點、隊伍、資源共建共享，推進一體化全能型綜合拓展團隊建設，一體化銷售服務體系日益壯大。其中，代理銷售渠道原保險保費收入由2017年的人民幣2,466.10億元增長12.4%至2018年的人民幣2,772.40億元；保險經紀渠道原保險保費收入由2017年的人民幣198.21億元增長54.9%至2018年的人民幣307.00億元。

(3) 按地區分析

下表列明報告期內人保財險前十大地區原保險保費收入情況：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

	2018年	2017年	同比(%)
廣東省	37,993	32,353	17.4
江蘇省	36,859	34,535	6.7
浙江省	30,300	26,779	13.1
山東省	22,351	21,719	2.9
河北省	21,762	19,495	11.6
四川省	17,678	18,702	(5.5)
湖北省	16,024	13,499	18.7
北京市	15,608	14,805	5.4
安徽省	15,179	12,698	19.5
福建省	14,655	13,630	7.5
其他地區	159,611	141,075	13.1
合計	388,020	349,290	11.1

(4) 主要險種經營信息

下表列明報告期內人保財險的主要險種經營信息情況：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至2018年12月31日止年度

	總保費收入	保險金額	賠付支出 淨額	準備金 負債餘額	承保利潤	綜合 成本率(%)
機動車輛險	258,904	65,572,496	146,973	183,193	3,894	98.4
意外傷害及健康險	40,444	752,838,610	29,942	17,960	184	99.5
農險	26,718	2,196,323	15,668	11,573	954	95.8
責任險	21,706	67,410,247	8,079	19,159	912	93.9
企業財產險	13,413	29,445,025	4,871	13,019	(764)	109.6
信用保證險	11,575	1,012,488	3,429	10,673	185	96.9
貨運險	3,864	11,575,495	1,525	2,516	262	90.7
其他險種	12,145	44,841,813	4,173	17,688	(323)	105.0
合計	388,769	974,892,497	214,660	275,781	5,304	98.5

(5) 財務分析

下表列明報告期內人保財險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12月31日止年度

	2018年	2017年	同比(%)
已賺淨保費	344,124	309,076	11.3
投資收益	11,992	13,214	(9.2)
其他收入	2,477	2,022	22.5
收入合計	369,152	333,870	10.6
給付及賠付淨額	213,303	192,520	10.8
手續費及佣金支出	74,036	59,725	24.0
財務費用	2,074	1,998	3.8
其他業務及管理費用	63,685	59,932	6.3
保險業務支出及其他費用合計	352,884	314,626	12.2
稅前利潤	23,428	27,161	(13.7)
所得稅	7,942	7,353	8.0
淨利潤	15,486	19,808	(21.8)

已賺淨保費

得益於機動車輛險、意外傷害及健康險、信用保證險、責任險、農險業務的發展，人保財險的已賺保費由2017年的人民幣3,090.76億元增長11.3%至2018年的人民幣3,441.24億元。

投資收益

人保財險的投資收益由2017年的人民幣132.14億元下降9.2%至2018年的人民幣119.92億元，主要是受資本市場波動影響。

給付及賠付淨額

人保財險的給付及賠付淨額由2017年的人民幣1,925.20億元增長10.8%至2018年的人民幣2,133.03億元，主要是受雪災、暴雨洪澇、颱風、風雹等大災影響，農險、企財險大額賠案增多所致。賠付率由2017年的62.3%下降0.3個百分點至2018年的62.0%。2018年，人保財險通過精準的風險識別與差異化的費用配置，積極調整業務結構，不斷提高承保質量；通過穩步推進零部件價格、通賠、反欺詐、第三方服務資源等公共平台建設，提高理賠配件、工時、人傷數據標準化力度，加強理賠追償，從車險物損、人傷成本、稽查追償等方面不斷深化理賠精益管理；通過拓展線上理賠服務功能、建立網上協賠機制等舉措，不斷提高理賠效率，機動車輛險賠付率持續下降。

手續費及佣金支出

人保財險的手續費及佣金支出由2017年的人民幣597.25億元增長24.0%至2018年的人民幣740.36億元。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

人保財險的財務費用由2017年的人民幣19.98億元增長3.8%至2018年的人民幣20.74億元。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，人保財險的淨利潤由2017年的人民幣198.08億元下降21.8%至2018年的人民幣154.86億元。

2、人保香港

本集團主要通過人保香港開展境外業務。截至2018年12月31日，人保香港總資產折合人民幣25.1億元，淨資產折合人民幣5.6億元，2018年實現保險業務收入折合人民幣10.6億元，綜合成本率105.0%，淨利潤折合人民幣0.13億元。

(二) 人身保險業務

1、人保壽險

2018年我國經濟總體運行平穩，穩中向好，供給側結構性改革深入推進，金融監管持續從嚴，人身險行業面臨較大下行壓力。面對複雜的經濟金融形勢及人身險行業「開門不紅」的壓力，人保壽險堅定不移「轉方式、優結構、換動能」，堅定不移「穩增長、重價值、強基礎」，貫徹落實集團「3411工程」，聚焦價值期交，不斷夯實向高質量發展轉型的基礎，嚴守不發生系統性風險的底線。2018年，人保壽險實現期交首年保費人民幣168.36億元，期交(含續期)佔比同比大幅提升17.4個百分點，達到60.0%，十年期及以上首年期交保費收入人民幣44.90億元，同比增長3.5%，實現新業務價值人民幣57.35億元，同比增長0.8%，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，報告期內人保壽險各類產品收入如下：

單位：人民幣百萬，百分比除外

截至12月31日止年度

	2018年		2017年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
壽險	75,992	81.1	88,383	83.2
普通型保險	29,412	31.4	68,078	64.1
分紅型保險	46,469	49.6	20,199	19.0
萬能型保險	111	0.1	106	0.1
健康險	15,762	16.8	15,827	14.9
意外險	1,960	2.1	2,028	1.9
合計	93,714	100.0	106,238	100.0

壽險原保險保費收入由2017年的人民幣883.83億元下降14.0%至2018年的人民幣759.92億元，主要原因是人保壽險按照高質量發展轉型戰略，主動大幅壓縮中短存續期業務規模，優化業務結構。

健康險原保險保費收入由2017年的人民幣158.27億元下降0.4%至2018年的人民幣157.62億元，主要原因是人保壽險積極響應保險回歸保障要求，停售團體補充醫療類產品，同時受益於市場醫養健康需求增加，個人健康險業務獲得增長。

意外險原保險保費收入由2017年的人民幣20.28億元下降3.3%至2018年的人民幣19.60億元，主要原因是為加強業務風險管控和應收保費管理，主動放棄了部分效益較差的短期意外險業務。

按規模保費統計，2018年，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294.12億元、470.62億元、55.07億元，健康險實現規模保費人民幣157.68億元，意外險實現規模保費人民幣19.61億元。

(2) 按渠道分析

按原保險保費收入統計，報告期內人保壽險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：人民幣百萬，百分比除外

	2018年			2017年	
	金額	佔比 (%)	同比 (%)	金額	佔比 (%)
銀行保險	47,203	50.3	(10.6)	52,785	49.7
長險首年	34,498	36.8	(22.1)	44,313	41.7
躉交	28,345	30.2	(25.9)	38,273	36.0
期交首年	6,152	6.6	1.9	6,040	5.7
期交續期	12,586	13.4	50.4	8,366	7.9
短期險	120	0.1	13.2	106	0.1
個人保險	39,122	41.8	(8.6)	42,796	40.2
長險首年	11,860	12.7	(53.4)	25,452	23.9
躉交	1,398	1.5	(87.7)	11,401	10.7
期交首年	10,462	11.2	(25.5)	14,051	13.2
期交續期	26,395	28.2	61.2	16,379	15.4
短期險	867	0.9	(10.2)	965	0.9
團體保險	7,389	7.9	(30.7)	10,656	10.1
長險首年	5,018	5.4	(42.1)	8,670	8.2
躉交	4,793	5.1	(43.4)	8,467	8.0
期交首年	222	0.3	9.4	203	0.2
期交續期	408	0.4	85.5	220	0.2
短期險	1,966	2.1	11.3	1,766	1.7
合計	93,714	100.0	(11.8)	106,238	100.0

銀行保險渠道原保險保費收入由2017年的人民幣527.85億元下降10.6%至2018年的人民幣472.03億元，主要原因是銀行保險渠道聚焦期交轉型，持續優化業務結構，大幅壓縮中短存續期業務規模。

個人保險渠道原保險保費收入由2017年的人民幣427.96億元下降8.6%至2018年的人民幣391.22億元，主要原因是個人保險渠道聚焦價值期交，大幅減少躉交業務，同時受人身險行業普遍下行影響，分紅／年金型保險產品銷量下降。

團體保險渠道原保險保費收入由2017年的人民幣106.56億元下降30.7%至2018年的人民幣73.89億元，主要原因是人保壽險積極響應保險回歸保障要求，團體保險渠道停售團體補充醫療類產品。

按規模保費統計，2018年，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490.45億元、426.78億元、79.87億元。截至2018年12月31日，人保壽險營銷員為245,567人，營銷員月人均首年規模保費為人民幣2,679元，月人均壽險新保單數目1.20件。

(3) 保費繼續率

下表列明報告期內人保壽險分部個人客戶13個月和25個月保費繼續率：

項目	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年
13個月保費繼續率 ⁽¹⁾ (%)	93.9	93.8
25個月保費繼續率 ⁽²⁾ (%)	91.8	88.7

(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交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交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) 按地區分析

下表列明報告期內人保壽險前十大地區原保險保費收入情況：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

	2018年	2017年	同比(%)
四川省	7,044	7,011	0.5
浙江省	5,265	5,047	4.3
江蘇省	5,157	5,238	(1.5)
湖南省	5,046	5,548	(9.0)
河南省	5,027	5,298	(5.1)
河北省	4,964	5,597	(11.3)
陝西省	4,306	4,801	(10.3)
湖北省	4,148	4,579	(9.4)
山東省	4,108	4,690	(12.4)
廣東省	4,097	4,789	(14.4)
其他地區	44,552	53,640	(16.9)
合計	93,714	106,238	(11.8)

(5) 前五大產品

下表列明報告期內人保壽險原保險保費收入前五位的保險產品經營情況：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至2018年12月31日止年度

	險種類型	銷售渠道	原保險 保費收入
人保壽險鑫禧兩全保險 (分紅型)(B款)	分紅型壽險	個險／銀保	22,006
人保壽險幸福保年金保險(B款)	普通型壽險	個險／銀保	9,015
人保壽險尊贏人生年金保險 (分紅型)	分紅型壽險	個險／銀保	7,996
人保壽險鑫盛兩全保險(B款)	普通型壽險	個險／銀保	6,219
人保壽險鑫享至尊年金保險 (分紅型)	分紅型壽險	個險／銀保	5,449

(6) 財務分析

下表列明報告期內人保壽險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12月31日止年度

	2018年	2017年	同比(%)
已賺淨保費	92,677	105,428	(12.1)
投資收益	12,355	17,320	(28.7)
其他收入	728	754	(3.4)
收入合計	106,208	123,775	(14.2)
給付及賠付淨額	90,170	108,162	(16.6)
手續費及佣金支出	7,953	8,369	(5.0)
財務費用	2,978	2,122	40.3
其他業務及管理費用	8,281	7,725	7.2
保險業務支出及其他費用合計	109,221	126,563	(13.7)
稅前利潤	723	439	64.7
所得稅	5	(285)	(101.8)
淨利潤	728	154	372.7

已賺淨保費

人保壽險的已賺保費由2017年的人民幣1,054.28億元下降12.1%至2018年的人民幣926.77億元，主要是人保壽險深化轉型、持續優化業務結構、壓縮中短存續期業務保費計劃，同時金融監管持續從嚴，人身險行業面臨較大下行壓力。

投資收益

人保壽險的投資收益由2017年的人民幣173.20億元下降28.7%至2018年的人民幣123.55億元，主要是權益資產受市場波動影響，對整體資產收益情況影響較為明顯所致。

其他收入

人保壽險的其他業務收入由2017年的人民幣7.54億元降低3.4%至2018年的人民幣7.28億元，主要是產品結構調整，保單初始費收入降低所致。

給付及賠付淨額

人保壽險的給付及賠付淨額由2017年的人民幣1,081.62億元下降16.6%至2018年的人民幣901.70億元，主要是人保壽險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

人保壽險的手續費及佣金支出由2017年的人民幣83.69億元下降5.0%至2018年的人民幣79.53億元，主要是銀行代理保費收入有所下降，相應的手續費支出減少所致。

財務費用

人保壽險的財務費用由2017年的人民幣21.22億元增長40.3%至2018年的人民幣29.78億元，主要是投資款結息增加4.46億元，賣出回購金融資產利息支出增加2.92億元，本年發行資本補充債而增加財務費用1.17億元。

淨利潤

主要受前述原因影響，人保壽險的淨利潤由2017年的人民幣1.54億元增長372.7%至2018年的人民幣7.28億元。

2、人保健康

2018年，人保健康深入落實「3411工程」，堅持「創新發展、加快轉型」的指導思想，按照「專業、精幹、高效、扁平」的要求推進全面深化改革，實施扁平化經營，突出專業性、體現創新性，辦出特色，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，呈現出業務結構優化、盈利水平提升、專業能力增強、發展基礎夯實的良好態勢。期交首年保費同比增長152.2%，新業務價值同比增長8.3%，價值創造能力進一步提升。

(1) 按產品分析

按原保險保費收入統計，報告期內人保健康各類產品收入如下：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

健康險產品	2018年		2017年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
護理保險	1,180	8.0	8,800	45.7
醫療保險	10,833	73.2	8,538	44.3
疾病保險	1,163	7.9	842	4.4
意外傷害保險	667	4.5	646	3.4
分紅型兩全保險	864	5.8	335	1.7
失能收入損失保險	91	0.6	89	0.5
合計	14,798	100.0	19,250	100.0

護理保險原保險保費收入由2017年的人民幣88.00億元下降86.6%至2018年的人民幣11.80億元，主要原因是推進業務結構調整，重點發展保障屬性突出的長期護理保險，停售了中短存續期業務所致。

醫療保險原保險保費收入由2017年的人民幣85.38億元增長26.9%至2018年的人民幣108.33億元，主要原因是著力發展與基本醫療保險相銜接的補充醫療保險業務所致。

疾病保險原保險保費收入由2017年的人民幣8.42億元增長38.1%至2018年的人民幣11.63億元，主要原因是回歸保障本源，推動保障屬性突出的產品所致。

意外傷害保險原保險保費收入由2017年的人民幣6.46億元增長3.3%至2018年的人民幣6.67億元。

分紅型兩全保險原保險保費收入由2017年的人民幣3.35億元增長157.9%至2018年的人民幣8.64億元，主要原因是近年來持續發展長期期交業務，新單和續期共同拉動所致。

失能收入損失保險原保險保費收入由2017年的人民幣0.89億元增長2.2%至2018年的人民幣0.91億元。

按規模保費統計，2018年，護理保險、醫療保險、疾病保險、意外傷害保險、分紅型兩全保險、失能收入損失保險分別實現規模保費人民幣15.65億元、109.84億元、11.63億元、6.67億元、8.64億元、0.91億元。此外，人保健康還積極發展政府委託經辦型業務，受託基本醫療保險基金規模人民幣241.83億元。

(2) 按渠道分析

按原保險保費收入統計，報告期內人保健康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

	2018年			2017年	
	金額	佔比 (%)	同比 (%)	金額	佔比 (%)
銀行保險	665	4.5	(87.5)	5,305	27.6
長險首年	345	2.4	(93.1)	5,003	26.0
躉交	142	1.0	(97.1)	4,856	25.2
期交首年	203	1.4	38.1	147	0.8
期交續期	300	2.0	6.8	281	1.5
短期險	20	0.1	(4.8)	21	0.1
個人保險	3,764	25.4	(14.0)	4,376	22.7
長險首年	1,886	12.7	(45.6)	3,468	18.0
躉交	30	0.2	(98.9)	2,797	14.5
期交首年	1,856	12.5	176.6	671	3.5
期交續期	1,356	9.2	73.0	784	4.1
短期險	522	3.5	321.0	124	0.6
團體保險	10,369	70.1	8.4	9,569	49.7
長險首年	28	0.2	(71.4)	98	0.5
躉交	11	0.1	(88.2)	93	0.5
期交首年	17	0.1	240.0	5	0.0
期交續期	17	0.1	88.9	9	0.0
短期險	10,324	69.8	9.1	9,462	49.2
合計	14,798	100.0	(23.1)	19,250	100.0

銀行保險渠道原保險保費收入由2017年的人民幣53.05億元下降87.5%至2018年的人民幣6.65億元，主要原因是推進業務結構調整，停售中短存續期業務，全面向期交業務轉型。

個人保險渠道原保險保費收入由2017年的人民幣43.76億元下降14.0%至2018年的人民幣37.64億元，主要原因是推進業務結構調整，停售中短存續期業務，加大期交業務發展力度，強化續期業務管理。

團體保險渠道原保險保費收入由2017年的人民幣95.69億元增長8.4%至2018年的人民幣103.69億元，主要原因是在商業團體保險業務方面加強銷售能力建設，深度挖掘現有客戶資源，聚焦效益型行業的企業員工福利計劃開拓；在政府委託業務方面積極探索多元化發展格局，在鞏固傳統政府委託業務的基礎上，積極拓展長期護理保險和扶貧保險，實現業務規模穩步增長。

按規模保費統計，2018年，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6.98億元、40.29億元、106.06億元。截至2018年12月31日，人保健康營銷員數量為24,372人。營銷員月人均首年規模保費人民幣1,542元，月人均新保單數目0.55件。

(3) 保費繼續率

下表列明報告期內人保健康個人客戶13個月和25個月保費繼續率：

項目	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年
13個月保費繼續率 ⁽¹⁾ (%)	86.8	84.7
25個月保費繼續率 ⁽²⁾ (%)	80.1	76.9

(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交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交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) 按地區分析

下表列明報告期內人保健康前十大地區原保險保費收入情況：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

	2018年	2017年	同比(%)
廣東省	3,037	1,432	112.1
河南省	1,783	1,006	77.2
遼寧省	1,217	3,435	(64.6)
江西省	1,118	1,060	5.5
雲南省	826	1,113	(25.8)
江蘇省	799	1,220	(34.5)
山西省	760	1,154	(34.1)
安徽省	744	990	(24.8)
新疆省	658	678	(2.9)
陝西省	551	867	(36.4)
其他地區	3,305	6,295	(47.5)
合計	14,798	19,250	(23.1)

(5) 前五大產品信息

下表列明報告期內人保健康原保險保費收入前五位的保險產品經營情況：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至2018年12月31日止年度

	險種類型	銷售渠道	原保險 保費收入
和諧盛世城鎮職工大額補充 團體醫療保險	醫療保險	團體保險渠道	3,563
城鄉居民大病團體醫療保險 (A型)	醫療保險	團體保險渠道	3,162
健康金福悠享保個人醫療保險 (2018款)	醫療保險	個人保險渠道	1,286
城鄉醫療救助團體醫療保險	醫療保險	團體保險渠道	948
守護專家社保補充團體醫療保險	醫療保險	團體保險渠道	699

(6) 財務分析

下表列明報告期內人保健康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12月31日止年度

	2018年	2017年	同比(%)
已賺淨保費	13,797	17,997	(23.3)
投資收益	1,278	2,008	(36.4)
其他收入	133	121	9.9
收入合計	15,359	20,219	(24.0)
給付及賠付淨額	11,913	17,182	(30.7)
手續費及佣金支出	662	796	(16.8)
財務費用	476	543	(12.3)
其他業務及管理費用	2,302	1,689	36.3
保險業務支出及其他費用合計	15,348	20,212	(24.1)
稅前利潤	21	7	200.0
所得稅	—	—	—
淨利潤	21	7	200.0

已賺淨保費

人保健康的已賺淨保費由2017年的人民幣179.97億元下降23.3%至2018年的人民幣137.97億元，主要是推進業務結構調整，回歸保障本源，停售了中短存續期業務所致。

投資收益

人保健康的投資收益由2017年的人民幣20.08億元下降36.4%至2018年的人民幣12.78億元，主要是為應對業務發展轉型下的流動性安排，投資資金規模有所下降，以及權益類資產受資本市場波動影響收益下降所致。

其他收入

人保健康的其他收入由2017年的人民幣1.21億元增長9.9%至2018年的人民幣1.33億元，主要是健康管理服務及政府委託經辦型業務收入增長所致。

給付及賠付淨額

人保健康的給付及賠付淨額由2017年的人民幣171.82億元下降30.7%至2018年的人民幣119.13億元，主要是停售中短存續期業務，提取保險責任準備金減少所致。

手續費及佣金支出

人保健康的手續費及佣金支出由2017年的人民幣7.96億元下降16.8%至2018年的人民幣6.62億元，主要是業務結構調整，停售中短存續期業務，相應的手續費支出減少所致。

財務費用

人保健康的財務費用由2017年的人民幣5.43億元下降12.3%至2018年的人民幣4.76億元，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，人保健康的淨利潤由2017年的人民幣0.07億元增長200.0%至2018年的人民幣0.21億元。

(三) 資產管理業務

2018年，本集團資產管理分部克服了債券收益率下行、股市大幅下跌、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。資產管理分部保險資管產品註冊獲批規模人民幣583億元，行業排名第3位。其中，債權計劃註冊規模人民幣488億元，股權計劃註冊規模人民幣45億元，資產支持計劃獲批規模人民幣50億元。截至2018年12月31日，資產管理分部第三方資產管理規模為人民幣2,780億元。

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他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12月31日止年度		
	2018年	2017年	同比(%)
投資收益	584	452	29.2
其他收入	1,610	1,618	(0.5)
收入合計	2,194	2,070	6.0
財務費用	7	4	75.0
其他業務及管理費用	1,338	1,301	2.8
支出合計	1,345	1,306	3.0
稅前利潤	852	763	11.7
所得稅	(214)	(199)	7.5
淨利潤	638	564	13.1

投資收益

資產管理分部的投資收益由2017年的人民幣4.52億元上升29.2%至2018年的人民幣5.84億元，主要是公司加強了投研能力，較好的把握了固定收益市場的機會所致。

其他收入

資產管理分部的其他收入由2017年的人民幣16.18億元下降0.5%至2018年的人民幣16.10億元，主要是營業外收入減少所致。

財務費用

資產管理分部的財務費用由2017年的人民幣0.04億元上升75.0%至2018年的人民幣0.07億元，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2017年的人民幣5.64億元上升13.1%至2018年的人民幣6.38億元。

(四) 投資組合及投資收益

2018年，全球經濟環境複雜，中國經濟穩中有進，下半年貨幣政策、財政政策「逆周期」調節作用逐步顯現。債券收益率持續下行，A股市場大幅下跌。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。

1、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

	截至2018年12月31日		截至2017年12月31日	
	賬面值	佔比(%)	賬面值	佔比(%)
總投資資產	895,462	100	853,400	100
按投資對象分				
現金及現金等價物	61,601	6.9	72,819	8.5
固定收益投資	594,890	66.4	553,673	64.9
定期存款	98,653	11.0	70,706	8.3
國債	29,191	3.3	18,493	2.2
金融債	102,779	11.5	105,595	12.4
企業債	157,766	17.6	150,273	17.6
長期債權投資計劃	104,813	11.7	105,290	12.3
其他固定收益投資 ⁽¹⁾	101,688	11.4	103,316	12.1
公允價值計量的各類基金				
及股票投資	97,105	10.8	92,869	10.9
基金	61,944	6.9	54,045	6.3
股票	35,161	3.9	38,824	4.6
其他投資	141,866	15.8	134,039	15.7
對聯營及合營企業的投資	107,492	12.0	97,740	11.5
其他 ⁽²⁾	34,374	3.8	36,299	4.2
按持有目的分				
以公允價值計量且其變動				
計入當期損益的金融資產	20,551	2.3	23,757	2.8
持有至到期投資	128,177	14.3	122,477	14.4
可供出售金融資產	284,363	31.8	282,040	33.0
長期股權投資	107,492	12.0	97,740	11.5
貸款及其他 ⁽³⁾	354,879	39.6	327,386	38.4

- (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、信託產品、資產管理產品等。
- (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。
- (3) 貸款及其他主要包括貨幣資金、定期存款、買入返售金融資產、保戶質押貸款、存出資本保證金、歸入貸款及應收款的投資及投資性房地產等。

1、按投資對象分類

2018年，本集團積極把握上半年債券收益率高點機會加強固定收益資產配置，拉長資產久期，穩定持倉收益率；同時，加強非標產品的配置力度；權益類資產佔比基本保持穩定。

截至2018年末，本集團債券投資佔比32.4%，較上年末提高0.2個百分點。企業債及非政策性銀行金融債中債項或其發行人評級均為AA/A-1級及以上，其中，AAA級佔比達91.4%。本集團目前持有的信用債行業較為分散，分佈在城投、交通運輸、公用事業等多個領域；償債主體實力普遍較強，信用風險整體可控，從未發生過信用風險事件。本集團在多年的信用債投資中，始終高度關注防控信用風險，嚴格遵循銀保監會有關監管要求，建立了符合市場慣例、契合保險資金投資需要的投資管理和風險控制機制，並在實踐中持續優化和完善。同時，對投資組合中的存量信用產品加強跟蹤評估和研究識別，積極運用大數據和人工智能技術，提升信用風險防控的全面性和精準性，完善相關制度和操作流程，及時對可能出現風險的信用品種進行處置和規避的操作，前瞻性的動態管控信用風險。

總體看，本集團目前非標資產持倉的整體信用風險可控，外部信用評級AA+級及以上佔比達98.3%，其中AAA級佔比達97.9%。目前公司投資的非標資產區域覆蓋了全國大部分省級行政區，行業涵蓋交通、市政、能源、環保、商業不動產、土地儲備、棚戶區改造、水利設施、保障房建設等方面，在服務實體經濟發展、支持國家重大戰略實施方面發揮了積極的作用。本集團採取了有效的增信措施穩定和提升非標資產的信用安全性。本集團投資的債權投資計劃均安排了有效的增信措施，如擔保、足額資產抵押／質押等，為本金和投資收益的償付提供了良好的保障。本集團投資的商業銀行理財產品，主要由國有大型商業銀行或全國性股份制商業銀行發行，信用資質良好。本集團投資的信託計劃主要為大型國有非銀行金融機構及大型國有企業提供融資。

2、按投資目的分類

從投資目的來看，本集團投資資產主要分布在可供出售金融資產、持有至到期投資和貸款及其他等三類。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產較上年末下降13.5%，主要原因是減少了交易類債券的投資；持有至到期投資較上年末增長4.7%，主要是在年初利率高點加大了債券配置力度；可供出售金融資產較上年末增長0.8%，主要原因是公司增加了配置類債券的投資。

2、投資收益

下表列明報告期內本集團投資收益的有關信息：

項目	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年
現金及現金等價物	913	1,066
固定收益投資	29,603	27,111
利息收入	28,977	27,117
處置金融工具損益	564	99
公允價值變動損益	62	(105)
減值	—	—
公允價值計量的各類基金及股票投資	(2,000)	7,335
股息和分紅收入	3,626	3,303
處置金融工具損益	(2,447)	4,724
公允價值變動損益	(755)	195
減值	(2,424)	(887)
其他投資	12,814	12,840
對聯營及合營企業的投資收入	12,540	12,674
其他損益	274	166
總投資收益	41,330	48,352
淨投資收益 ⁽¹⁾	46,910	45,324
總投資收益率 ⁽²⁾ (%)	4.8	5.9
淨投資收益率 ⁽³⁾ (%)	5.5	5.5

(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 = (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 = (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

2018年本集團總投資收益由2017年的人民幣483.52億元下降14.5%至2018年的人民幣413.30億元；淨投資收益由2017年的人民幣453.24億元上升3.5%至2018年的人民幣469.10億元；總投資收益率由2017年的5.9%下降1.1個百分點至2018年的4.8%；淨投資收益率為5.5%，與上年持平。

三、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款或給付，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。

本集團保費通常於保險賠款或給付發生前收取，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

本集團建立了現金流監測機制，定期開展現金流滾動分析預測，積極主動制定管理預案和應對措施，有效防範流動性風險。

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

	2018年	2017年	同比(%)
經營活動產生的現金流量淨額	(16,803)	(625)	2,588.5
投資活動產生的現金流量淨額	(14,607)	21,870	—
籌資活動產生的現金流量淨額	20,064	5,041	298.0

本集團經營活動產生的現金流量淨額由2017年的淨流出人民幣6.25億元變動至2018年的淨流出人民幣168.03億元，主要原因為：一是為落實監管要求，人身險板塊主動壓縮中短存續期業務規模，同時合理調整業務結構，導致人身險業務現金流入減少；二是由於新車銷量增速的下滑和商車費改的深入，導致財產險保費收入增速減緩；三是市場競爭加劇，銷售費用投入上升導致現金流出增加；四是受大災影響，賠款支出增加導致現金流出增加。

本集團投資活動產生的現金流量淨額由2017年的淨流入人民幣218.70億元變動至2018年的淨流出人民幣146.07億元，主要是業務發展導致投資規模擴大所致。

本集團籌資活動產生的現金流量淨額由2017年的淨流入人民幣50.41億元上升298.0%至2018年的淨流入人民幣200.64億元，主要是本集團A股上市募集資金，以及發行債券籌資所致。

(二)償付能力

本集團根據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 12月31日	截至 2017年 12月31日	同比(%)
人保集團			
實際資本	292,677	251,983	16.1
核心資本	230,672	198,075	16.5
最低資本	94,616	84,323	12.2
綜合償付能力充足率(%)	309	299	上升10個百分點
核心償付能力充足率(%)	244	235	上升9個百分點
人保財險			
實際資本	162,860	154,590	5.3
核心資本	135,172	127,326	6.2
最低資本	59,136	55,552	6.5
綜合償付能力充足率(%)	275	278	下降3個百分點
核心償付能力充足率(%)	229	229	—
人保壽險			
實際資本	73,242	54,010	35.6
核心資本	60,577	47,192	28.4
最低資本	30,069	24,631	22.1
綜合償付能力充足率(%)	244	219	上升25個百分點
核心償付能力充足率(%)	201	192	上升9個百分點
人保健康			
實際資本	10,355	10,930	(5.3)
核心資本	6,680	7,099	(5.9)
最低資本	3,678	2,763	33.1
綜合償付能力充足率(%)	282	396	下降114個百分點
核心償付能力充足率(%)	182	257	下降75個百分點

截至2018年12月31日，本集團綜合償付能力充足率為309%，較2017年12月31日上升10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12月31日，人保財險綜合償付能力充足率為275%，較2017年12月31日下降3個百分點，核心償付能力充足率為229%，與上年持平；人保壽險綜合償付能力充足率為244%，較2017年12月31日上升25個百分點，核心償付能力充足率為201%，較2017年12月31日上升9個百分點；人保健康綜合償付能力充足率為282%，較2017年12月31日下降114個百分點，核心償付能力充足率為182%，較2017年12月31日下降75個百分點。

未來展望

(一)市場環境

2019年是建國70周年，保險業發展的基本面依然總體向好。我國將堅持穩中求進工作總基調，按照高質量發展要求，深化供給側結構性改革，預計經濟運行將保持在合理區間，為行業發展提供較好的外部環境。補短板的社會民生政策加快推進，特別是中央對農業保險、大病保險領域的財政補貼力度進一步加大，政府深入推進保險服務社會治理，將為行業發展帶來新的政策機遇。居民消費結構發生深刻變化，正處於消費結構轉型升級期，對於健康、養老等保險產品的需求更加旺盛，將為行業創造新的發展空間。城鎮化與區域發展戰略實施，也將推動城鄉之間、東中西部之間發展差距縮小，廣大縣域和中西部地區將成為增量保費重要來源。國家推動全方位對外開放，共建「一帶一路」，有利於保險業用好兩個市場、兩種資源，開拓新的增長點。

(二) 發展戰略和經營計劃

2019年，本集團將堅持新發展理念，堅持穩中求進的工作總基調，堅持服務實體經濟，按照高質量發展的要求，圍繞集團「3411工程」，統籌推進穩增長、穩盈利、促改革、降成本、防風險各項工作，著力推進商業模式變革，著力強化公司治理結構，著力加大市場化改革力度，著力開源節流降本增效，著力提升人力資本質量，堅持強化黨的領導與黨的建設，推動質量變革、效率變革、動力變革，紮實推進集團向高質量發展轉型。人保財險將堅持深化「兩個融合」，堅定推進「去中介、降成本、優體驗、強黏性」，深入抓好培育營銷文化、打造營銷隊伍、加大直銷司控渠道發展力度、保持成本領先等幾項重點工作，在鞏固車險、政策性業務發展的同時，著力加大商業非車險發展力度，打好中心城市攻堅戰和縣域市場保衛戰，鞏固優勢，保持市場領先。人保健康將堅持全面深化改革，強化專業能力建設，推進機構扁平化發展，優化資源配置，注重產品創新，提升醫保控費能力，做優做精商業健康險，著力推動健康管理服務強特色、上規模、創價值。人保壽險將堅持抓好個險等銷售隊伍建設，強化制度、幹部、後台等基礎，升級產品體系，著力提升業務內含價值，強化內控與問責，保障業務穩健發展。投資板塊將在服務好主業的同時，積極發展財富管理業務。人保資產將強化與受託方的協同配合，做好大類資產配置，發揮好穩定集團投資收益的主力軍作用，同時積極推進公募基金和其他第三方資管業務；人保投控將加快轉型和發展，做好資產經營業務，加強主動管理，積極擴大直投受託業務和金融產品業務規模；人保資本將把握經濟結構調整中的投資機遇，加大非標產品的開發與配置，滿足集團保險資產配置需求。新興板塊將在各自領域內強化專業能力建設，打造精品公司，更加深度地融入集團發展大格局。人保金服將在推動集團互聯網轉型和金融科技應用方面，發揮更大作用；人保再保險將深度挖掘集團內部分出業務資源，加快拓展第三方市場業務，開展人身險再保險業務；人保養老將建立健全市場化經營機制，打造發展的內生動力，夯實可持續發展的基礎，搶抓職業年金市場機遇，擴大受託年金規模，提升投資管理能力；人保香港將按照專業化、特色化、中等規模精品公司發展要求，拓展香港市場，發揮東南亞輻射平台作用。

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12月31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 12月31日	2017年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
調整淨資產	44,257	39,467	4,968	5,897
扣除要求資本成本前的有效業務價值	33,394	28,469	4,231	2,165
要求資本成本	(7,019)	(6,027)	(510)	(231)
扣除要求資本成本後的有效業務價值	26,375	22,442	3,722	1,934
內含價值	70,632	61,909	8,689	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12月31日和2017年12月31日前12個月的一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 12月31日	2017年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
扣除要求資本成本前的一年新業務價值	7,554	7,655	706	536
要求資本成本	(1,819)	(1,967)	(198)	(68)
扣除要求資本成本後的一年新業務價值	5,735	5,687	507	468

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截至2018年12月31日及截至2017年12月31日前12個月的一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 12月31日	2017年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
銀行保險渠道	430	403	25	25
個人保險渠道	4,916	4,844	404	403
團體保險渠道	388	440	78	41
再保險分入業務	0	0	0	0
合計	5,735	5,687	507	468

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12月31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、費用和備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

敏感性測試基于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。

人保壽險于2018年12月31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 成本後的一年 新業務價值
基本情景	26,375	5,735
風險折現率9%	30,191	6,813
風險折現率11%	23,194	4,827
投資收益率增加50個基點	33,515	7,471
投資收益率減少50個基點	19,434	4,035
管理費用增加10%	25,587	5,451
管理費用減少10%	27,163	6,018
退保率增加10%	25,935	5,551
退保率減少10%	26,839	5,926
死亡率增加10%	26,089	5,655
死亡率減少10%	26,664	5,815
發病率增加10%	25,776	5,494
發病率減少10%	26,980	5,978
短險賠付率增加10%	26,316	5,594
短險賠付率減少10%	26,434	5,875
分紅比例(80/20)	25,193	5,443

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%。

人保健康于2018年12月31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一年新業務價值
基本情景	3,722	507
風險折現率9%	3,999	611
風險折現率11%	3,475	413
投資收益率增加50個基點	4,101	615
投資收益率減少50個基點	3,342	401
管理費用增加10%	3,718	325
管理費用減少10%	3,728	689
退保率增加10%	3,652	553
退保率減少10%	3,794	456
死亡率增加10%	3,710	506
死亡率減少10%	3,730	509
發病率增加10%	3,712	39
發病率減少10%	3,819	979
短險賠付率增加5%	3,225	258
短險賠付率減少5%	4,216	755
分紅比例(80/20)	3,706	496

註：除特別注明風險折現率的情景外，其他情景風險折現率為10%。

4、變動分析

人保壽險和人保健康從2017年12月31日至2018年12月31日期間按照10%的風險折現率計算的內含價值變動分析如下表所示(人民幣百萬元)：

項目	描述	風險折現率10%(註)	
		人保壽險	人保健康
1	截至2017年12月31日的內含價值	61,909	7,831
2	新業務貢獻	6,093	531
3	預期回報	4,691	601
4	投資回報差異	(2,977)	(262)
5	其他經驗差異	(631)	133
6	模型及假設變動	634	91
7	資本變化及市場價值調整	1,980	7
8	其他	(1,067)	(243)
9	截至2018年12月31日的內含價值	70,632	8,689

註：因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

對以上第2項到第8項的說明：

2. 2018年全年銷售的新業務對2018年末內含價值的貢獻；
3. 2017年年末的有效業務和調整淨資產在2018年的期望回報；
4. 2018年實際投資回報與假設投資回報相關的差異；
5. 2018年除投資回報相關以外的其他實際經驗與假設之間的差異；
6. 2018年模型優化和假設的變動帶來的內含價值的變化；
7. 2018年股東分紅、資本變化和持有至到期金融資產由於市場利率變動引起的市場價值變化等帶來的內含價值的變化；
8. 2017年末到2018年末各風險最低資本要求預測因子變化帶來的內含價值的變化。

企業管治

本公司一貫遵守《中華人民共和國公司法》、《中華人民共和國保險法》等相關法律，忠實履行監管部門頒佈的相關法規要求和《公司章程》等規章制度要求，堅守良好的企業管治原則，致力於不斷提升企業管治水平，確保公司穩健發展並努力提升股東價值。

本公司於2018年度已遵守上海證券交易所和香港聯合交易所有限公司關於上市公司公司治理的相關規定，不斷完善公司治理結構，股東大會、董事會、監事會及高級管理層按照《公司章程》規定獨立履行各自的權利義務，依法合規。

購入、出售或贖回上市證券

除本公司於2018年11月16日在上海證券交易所每股人民幣3.34元首次公開發行1,800,000,000股A股外，2018年度內，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。

建議末期股息、暫停辦理H股股份過戶登記手續

董事會建議派發截至2018年12月31日止年度末期股息每10股人民幣0.457元(含稅)，股息總額約人民幣20.21億元。上述建議將在股東大會上提請審議批准，關於末期股息宣佈及派發的具體安排(包括代扣代繳所得稅安排)、暫停辦理H股股份過戶登記手續的有關時間安排等內容，本公司將在有關股東大會通函中另行披露。如獲股東大會批准，公司將於該次股東大會召開後兩個月內派發股息。公司將另行公告確切的預期股息支付日。

審閱年度業績

本公司董事會審計委員會已在外聘審計師在場的情況下審閱本公司及子公司截至二零一八年十二月三十一日止年度的合併財務報表，包括採用的會計原則及常規。

發布年度報告

本公司2018年年度報告，將於適當時候在公司網站(www.picc.com)和香港交易及結算所有限公司披露易網站(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

中國北京，二零一九年三月二十二日

於本公告日，本公司執行董事為繆建民先生、白濤先生、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。