

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分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。



中國人壽保險股份有限公司
CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份代號:2628)

2025年第一季度報告

本公告由中國人壽保險股份有限公司(「本公司」)根據證券及期貨條例(香港法例第571章)第XIVA部的內幕消息條文以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.09(2)條及第13.10B條而作出。

重要內容提示

- 本公司董事會、監事會及董事、監事、高級管理人員保證本季度報告內容的真實、準確、完整，不存在虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並承擔法律責任。
- 本公司2025年第一季度報告所載財務資料根據中國企業會計準則編製，且未經審計。
- 本公司董事長蔡希良先生、總精算師侯晉女士、財務負責人及財務機構負責人袁穎女士聲明：保證本季度報告中財務信息的真實、準確、完整。

1. 主要財務數據

1.1 主要會計數據和財務指標

單位：人民幣百萬元

項目	本報告期末	上年度末	本報告期末 比上年度末 增減變動幅度
資產總計	6,976,390	6,769,546	3.1%
歸屬於母公司股東的股東權益合計	532,507	509,675	4.5%
項目	本報告期	上年同期	本報告期比上年 同期增減變動幅度
營業收入	110,177	120,970	-8.9%
歸屬於母公司股東的淨利潤	28,802	20,644	39.5%
扣除非經常性損益後歸屬於母公司股東的淨利潤	28,859	20,714	39.3%
經營活動產生的現金流量淨額	192,530	183,759	4.8%
每股收益(基本與稀釋)(元/股)	1.02	0.73	39.5%
加權平均淨資產收益率(%)	5.53	4.31	增加1.22個百分點

註：在計算「每股收益(基本與稀釋)」的變動比率時考慮了基礎數據的尾數因素。

1.2 非經常性損益項目和金額

單位：人民幣百萬元

非經常性損益項目	本報告期
非流動資產處置損益	1
計入當期損益的政府補助	8
除上述各項之外的其他營業外收支淨額	(82)
所得稅影響數	18
少數股東應承擔的部分	(2)
合計	(57)

1.3 主要會計數據、財務指標發生變動的情況、原因

單位：人民幣百萬元

項目	本報告期	上年同期	增減 變動幅度	主要原因
歸屬於母公司股東的 淨利潤	28,802	20,644	39.5%	公司持續深化資產負債 聯動，不斷加強承保管理，同時受市場利率變化 影響，淨利潤同比增長
扣除非經常性損益後歸屬 於母公司股東的淨利潤	28,859	20,714	39.3%	
每股收益(基本與稀釋) (元/股)	1.02	0.73	39.5%	歸屬於母公司股東的淨利 潤同比增加
加權平均淨資產收益率(%)	5.53	4.31	增加1.22 個百分點	

2. 股東信息

截至報告期末的普通股股東總數及前十名股東持股情況表

報告期末股東總數	A股股東：94,660戶				
	H股股東：23,119戶				
前十名股東持股情況					
單位：股					
股東名稱	股東性質	持股比例	期末持股數量	持有有限售 條件股份數量	質押或凍結 的股份數量
中國人壽保險(集團)公司	國有法人	68.37%	19,323,530,000	—	—
HKSCC Nominees Limited	境外法人	25.94%	7,332,449,629	—	—
中國證券金融股份有限公司	國有法人	2.51%	708,240,246	—	—
中央匯金資產管理有限責任公司	國有法人	0.41%	117,165,585	—	—
香港中央結算有限公司	境外法人	0.26%	73,846,295	—	—
中國工商銀行－上證50交易型開放式指數證券投資基金	其他	0.11%	30,490,570	—	—
中國工商銀行股份有限公司－華泰柏瑞滬深300交易型開放式指數證券投資基金	其他	0.10%	27,246,234	—	—
中國建設銀行股份有限公司－易方達滬深300交易型開放式指數發起式證券投資基金	其他	0.07%	19,037,747	—	—
全國社保基金一一四組合	其他	0.05%	13,000,000	—	—
中國工商銀行股份有限公司－華夏滬深300交易型開放式指數證券投資基金	其他	0.05%	12,925,465	—	—

註：

1. HKSCC Nominees Limited為香港中央結算(代理人)有限公司，其所持股份為代香港各股票行客戶及其他香港中央結算系統參與者持有。因香港聯合交易所有限公司有關規則並不要求上述人士申報所持股份是否有質押及凍結情況，因此HKSCC Nominees Limited無法統計或提供質押或凍結的股份數量。
2. 中國工商銀行－上證50交易型開放式指數證券投資基金、中國工商銀行股份有限公司－華泰柏瑞滬深300交易型開放式指數證券投資基金及中國工商銀行股份有限公司－華夏滬深300交易型開放式指數證券投資基金的基金託管人均為中國工商銀行股份有限公司。除此之外，本公司未知前十名股東間是否存在關聯關係，也未知其是否屬於《上市公司收購管理辦法》中規定的一致行動人。

3. 截至本報告期末，除HKSCC Nominees Limited情況未知外，本公司上述其他股東不存在通過轉融通出借股份情況。
4. 截至本報告期末，本公司前十大股東持有股份均為無限售條件流通股。

3. 季度經營分析¹

2025年以來，本公司認真貫徹落實中央金融工作會議、中央經濟工作會議精神和保險業新「國十條」部署要求，踐行保險為民初心使命，聚焦主責主業，全面融入發展大局，紮實推進高質量發展。本報告期內，行業深度變革態勢延續，一系列深刻影響行業長遠發展的政策全面深入實施，本公司堅持穩中求進工作總基調，前瞻性強化戰略布局，攻堅克難、奮力拓展，統籌推進多目標協同發展，以自身發展的確定性有效應對外部環境的不確定性，市場領先優勢更加穩固，綜合實力不斷增強。一是保險業務在上年同期高基數基礎上保持穩定。2025年一季度，保險業務保持平穩增長，實現總保費人民幣3,544.09億元，同比增長5.0%，其中，續期保費為人民幣2,469.75億元，同比增長9.7%；新單保費為人民幣1,074.34億元，同比下降4.5%，其中短期險保費為人民幣414.94億元，同比增長19.2%。退保率²為0.29%。二是聚焦經營質效提升，持續深化資產負債管理。公司深化資負聯動，突出效益導向，優化資源配置機制，持續加強精細化管理，降本增效成效不斷顯現。積極推進產品供給形態多元、期限多元、成本多元，大力發展浮動收益型業務，兩全險、年金險、終身壽險、健康險業務實現均衡發展。浮動收益型業務首年期交保費佔首年期交保費的比重為51.72%，較上年同期大幅提升，轉

¹ 本季度報告中保費數據為《企業會計準則第25號—原保險合同》（財會〔2006〕3號）、《企業會計準則第26號—再保險合同》（財會〔2006〕3號）及《保險合同相關會計處理規定》（財會〔2009〕15號）下相關數據。

² 退保率指長期險業務當期退保金佔期初準備金與當期保費之和的比例，退保金、準備金、保費等為《企業會計準則第25號—原保險合同》（財會〔2006〕3號）、《企業會計準則第26號—再保險合同》（財會〔2006〕3號）及《保險合同相關會計處理規定》（財會〔2009〕15號）下相關數據。

型成效明顯。2025年一季度新業務價值較2024年同期使用相同經濟假設重述的結果增長4.8%。三是銷售隊伍基本盤保持穩固。公司以高質量發展為導向，穩步推進營銷體系改革，持續推進銷售隊伍向專業化、職業化、綜合化轉型。截至本報告期末，本公司總銷售人力為64.6萬人，其中，個險銷售人力為59.6萬人，隊伍規模總體保持穩定，隊伍優增率、留存率同比有效提升。新型營銷模式試點有序推進，「種子計劃」在前期改革基礎上持續深耕。四是以跨越週期的長期視角做好資產配置管理。2025年一季度，債券市場利率明顯回升，A股市場維持震盪走勢，結構分化顯著。公司堅持長期投資、價值投資、穩健投資理念，固收投資把握利率階段性抬升機會，持續穩固配置底倉；權益投資繼續推進均衡配置和結構優化，著眼長遠開展投資布局。2025年第一季度，本公司實現總投資收益³人民幣537.67億元，總投資收益率⁴為2.75%；淨投資收益⁵為人民幣442.47億元，淨投資收益率為2.60%。

截至本報告期末，本公司總資產達人民幣69,763.90億元，投資資產達人民幣68,191.73億元，較2024年底均增長3.1%。2025年第一季度，公司持續深化資產負債聯動，不斷加強承保管理，同時受市場利率變化影響，實現歸屬於母公司股東的淨利潤人民幣288.02億元，同比增長39.5%。截至本報告期末，本公司償付能力持續保持較高水平，核心償付能力充足率達146.12%，綜合償付能力充足率達199.34%。在保險公司風險綜合評級中，公司連續27個季度保持A類評級。

本公司將堅持以客戶為中心，堅定「三堅持」、「三提升」、「三突破」高質量發展核心思路，統籌規模、價值、速度、質量、結構、效益、安全，更加聚焦核心功能，更加聚焦價值創造，更加聚焦變革轉型，更加聚焦夯基固本，全面引領和保障高質量發展，確保全年各項業務保持平穩健康發展，全力以赴向建設成為中國特色世界一流壽險公司目標邁進。

³ 總投資收益=淨投資收益+投資資產買賣價差收益+公允價值變動損益－投資資產信用減值損失－投資資產資產減值損失

⁴ 在總投資收益率及淨投資收益率計算中，分母平均投資資產不含其他債權投資的公允價值變動額，以反映公司資產負債管理的戰略意圖，同時僅對固定到期類資產的利息收入和投資性房地產的租金收入等進行年化，對買入返售金融資產和賣出回購金融資產款的利息收入/支出、股息收入、價差收入、公允價值變動損益等均不年化。

⁵ 淨投資收益主要包含各項金融資產產生的利息收入、股息收入，以及投資性房地產淨投資收益、對聯營企業和合營企業的投資收益等。

4. 季度財務報表

2025年3月31日資產負債表(未經審計)

(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

	2025年 3月31日 本集團	2024年 12月31日 本集團	2025年 3月31日 本公司	2024年 12月31日 本公司
資產				
資產：				
貨幣資金	101,842	86,519	91,828	77,376
買入返售金融資產	14,973	30,560	11,368	25,414
定期存款	446,189	438,455	356,889	344,382
交易性金融資產	1,952,444	1,908,098	1,632,743	1,601,948
債權投資	183,216	196,754	8,747	8,683
其他債權投資	3,587,172	3,458,895	3,738,880	3,625,258
其他權益工具投資	212,099	171,817	186,849	146,523
分出再保險合同資產	29,733	30,738	29,733	30,738
長期股權投資	303,429	302,077	591,133	585,696
存出資本保證金	6,597	6,591	5,897	5,848
投資性房地產	12,196	12,319	5,797	5,856
固定資產	48,690	47,845	44,063	43,165
在建工程	4,604	5,819	3,069	4,318
使用權資產	1,632	1,557	1,357	1,388
無形資產	8,192	8,262	6,953	7,021
遞延所得稅資產	39,050	40,026	41,060	42,027
其他資產	24,332	23,214	15,413	13,619
資產總計	<u>6,976,390</u>	<u>6,769,546</u>	<u>6,771,779</u>	<u>6,569,260</u>

蔡希良
法定代表人

袁穎
主管會計工作的負責人

侯晉
總精算師

袁穎
會計機構負責人

2025年3月31日資產負債表(未經審計)(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

	2025年 3月31日 本集團	2024年 12月31日 本集團	2025年 3月31日 本公司	2024年 12月31日 本公司
負債及股東權益				
負債：				
短期借款	69	65	—	—
交易性金融負債	62,189	53,521	—	—
賣出回購金融資產款	182,342	151,564	156,976	134,463
預收保費	2,407	28,760	2,407	28,760
應付職工薪酬	10,245	10,582	8,708	9,212
應交稅費	1,692	1,617	1,140	881
長期借款	5,975	12,693	—	—
應付債券	35,380	35,194	35,380	35,194
保險合同負債	6,008,003	5,825,026	6,008,003	5,825,026
分出再保險合同負債	178	160	178	160
租賃負債	1,429	1,318	1,155	1,144
遞延所得稅負債	502	147	—	—
其他負債	121,425	127,651	28,607	26,953
負債合計	6,431,836	6,248,298	6,242,554	6,061,793
股東權益：				
股本	28,265	28,265	28,265	28,265
資本公積	54,204	54,158	52,832	52,740
其他綜合收益	(138,098)	(131,969)	(133,351)	(126,805)
盈餘公積	122,479	122,479	122,431	122,431
一般風險準備	74,393	74,365	72,908	72,908
未分配利潤	391,264	362,377	386,140	357,928
歸屬於母公司股東的股東權益合計	532,507	509,675		
少數股東權益	12,047	11,573		
股東權益合計	544,554	521,248	529,225	507,467
負債及股東權益總計	6,976,390	6,769,546	6,771,779	6,569,260

蔡希良
法定代表人

袁穎
主管會計工作的負責人

侯晉
總精算師

袁穎
會計機構負責人

2025年一季 度利潤表(未經審計)

(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

項目	2025年 1-3月 本集團	2024年 1-3月 本集團	2025年 1-3月 本公司	2024年 1-3月 本公司
一、營業收入	110,177	120,970	107,926	117,979
保險服務收入	54,211	53,773	54,211	53,773
利息收入	30,900	29,877	29,949	28,785
投資收益	25,179	5,464	23,774	6,145
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益	3,328	2,706	2,976	2,758
其他收益	73	72	66	67
公允價值變動損益	(2,434)	29,461	(838)	28,414
匯兌損益	(199)	22	(90)	(45)
其他業務收入	2,445	2,300	852	839
資產處置損益	2	1	2	1
二、營業支出	(77,508)	(94,102)	(77,005)	(92,442)
保險服務費用	(27,583)	(41,021)	(27,583)	(41,021)
分出保費的分攤	(1,466)	(1,893)	(1,466)	(1,893)
減：攤回保險服務費用	751	713	751	713
承保財務損益	(44,725)	(47,294)	(45,149)	(47,154)
減：分出再保險財務損益	169	166	169	166
利息支出	(1,100)	(1,382)	(900)	(1,117)
手續費及佣金支出	(426)	(438)	(391)	(400)
稅金及附加	(289)	(223)	(226)	(148)
業務及管理費	(1,610)	(1,344)	(823)	(688)
信用減值損失	83	(190)	2	(82)
其他資產減值損失	—	—	—	(54)
其他業務成本	(1,312)	(1,196)	(1,389)	(764)

蔡希良
法定代表人

袁穎
主管會計工作的負責人

侯晉
總精算師

袁穎
會計機構負責人

2025年一季 度利潤表(未經審計)(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

項目	2025年 1-3月 本集團	2024年 1-3月 本集團	2025年 1-3月 本公司	2024年 1-3月 本公司
三、營業利潤	<u>32,669</u>	<u>26,868</u>	<u>30,921</u>	<u>25,537</u>
加：營業外收入	10	11	4	9
減：營業外支出	<u>(92)</u>	<u>(108)</u>	<u>(88)</u>	<u>(108)</u>
四、利潤總額	<u>32,587</u>	<u>26,771</u>	<u>30,837</u>	<u>25,438</u>
減：所得稅費用	<u>(3,314)</u>	<u>(5,750)</u>	<u>(2,737)</u>	<u>(5,262)</u>
五、淨利潤	<u>29,273</u>	<u>21,021</u>	<u>28,100</u>	<u>20,176</u>
(一)按經營持續性分類：				
持續經營淨利潤	29,273	21,021	28,100	20,176
(二)按所有權歸屬分類：				
歸屬於母公司股東的淨利潤	28,802	20,644		
少數股東損益	471	377		
六、每股收益				
基本每股收益	人民幣1.02元	人民幣0.73元		
稀釋每股收益	人民幣1.02元	人民幣0.73元		

蔡希良
法定代表人

袁穎
主管會計工作的負責人

侯晉
總精算師

袁穎
會計機構負責人

2025年一季 度利潤表(未經審計)(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

項目	2025年 1-3月 本集團	2024年 1-3月 本集團	2025年 1-3月 本公司	2024年 1-3月 本公司
七、其他綜合收益的稅後淨額	<u>(6,021)</u>	<u>(17,334)</u>	<u>(6,434)</u>	<u>(17,313)</u>
歸屬於母公司股東的其他綜合收益的稅後淨額	(6,016)	(17,358)		
將重分類進損益的其他綜合收益	(7,673)	(20,106)	(8,136)	(19,503)
權益法下可轉損益的其他綜合收益	(1,620)	617	(1,136)	617
其他債權投資公允價值變動	(47,046)	64,811	(48,114)	65,483
其他債權投資信用損失準備	13	(4)	(7)	32
外幣財務報表折算差額	177	-	1	-
可轉損益的保險合同金融變動	41,145	(86,270)	41,462	(86,375)
可轉損益的分出再保險合同金融變動	(342)	740	(342)	740
不能重分類進損益的其他綜合收益	1,657	2,748	1,702	2,190
權益法下不能轉損益的其他綜合收益	12	24	12	24
其他權益工具投資公允價值變動	1,971	2,980	2,016	2,422
不能轉損益的保險合同金融變動	(326)	(256)	(326)	(256)
歸屬於少數股東的其他綜合收益的稅後淨額	<u>(5)</u>	<u>24</u>		
八、綜合收益總額	<u>23,252</u>	<u>3,687</u>	<u>21,666</u>	<u>2,863</u>
歸屬於母公司股東的綜合收益總額	22,786	3,286		
歸屬於少數股東的綜合收益總額	466	401		

蔡希良
法定代表人

袁穎
主管會計工作的負責人

侯晉
總精算師

袁穎
會計機構負責人

2025年一季 度現金流量表(未經審計)

(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

項目	2025年 1-3月 本集團	2024年 1-3月 本集團	2025年 1-3月 本公司	2024年 1-3月 本公司
一、經營活動產生的現金流量				
收到簽發保險合同保費取得的現金	372,659	324,933	372,659	324,933
收到分出再保險合同的現金淨額	25	—	25	—
保單質押貸款淨減少額	969	—	969	—
收到其他與經營活動有關的現金	3,556	5,549	1,179	4,104
經營活動現金流入小計	377,209	330,482	374,832	329,037
支付簽發保險合同賠款的現金	(157,200)	(109,201)	(157,200)	(109,201)
支付分出再保險合同的現金淨額	—	(24)	—	(24)
保單質押貸款淨增加額	—	(3,029)	—	(3,029)
支付手續費及佣金的現金	(16,283)	(21,608)	(16,248)	(21,587)
支付給職工及為職工支付的現金	(5,991)	(5,883)	(5,634)	(5,453)
支付的各項稅費	(2,170)	(1,272)	(1,355)	(749)
支付其他與經營活動有關的現金	(3,035)	(5,706)	(2,923)	(6,141)
經營活動現金流出小計	(184,679)	(146,723)	(183,360)	(146,184)
經營活動產生的現金流量淨額	192,530	183,759	191,472	182,853

蔡希良
法定代表人

袁穎
主管會計工作的負責人

侯晉
總精算師

袁穎
會計機構負責人

2025年一季 度現金流量表(未經審計)(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

項目	2025年 1-3月 本集團	2024年 1-3月 本集團	2025年 1-3月 本公司	2024年 1-3月 本公司
二、投資活動產生的現金流量				
收回投資收到的現金	534,615	531,123	457,662	494,327
取得投資收益和利息收入收到的現金	42,008	36,383	40,670	36,184
處置固定資產、無形資產和其他長期資產				
收回的現金淨額	4	51	4	51
收到買入返售金融資產現金淨額	14,785	4,860	14,045	3,220
處置子公司及其他營業單位收到的現金淨額	304	183	308	991
投資活動現金流入小計	591,716	572,600	512,689	534,773
投資支付的現金	(777,860)	(569,691)	(708,750)	(522,379)
取得子公司及其他營業單位支付的現金淨額	(2,064)	(1,228)	(2,085)	(1,508)
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金	(1,999)	(1,653)	(542)	(479)
投資活動現金流出小計	(781,923)	(572,572)	(711,377)	(524,366)
投資活動產生的現金流量淨額	(190,207)	28	(198,688)	10,407

蔡希良
法定代表人

袁穎
主管會計工作的負責人

侯晉
總精算師

袁穎
會計機構負責人

2025年一季現金流量表(未經審計)(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

項目	2025年 1-3月 本集團	2024年 1-3月 本集團	2025年 1-3月 本公司	2024年 1-3月 本公司
三、籌資活動產生的現金流量				
吸收投資收到的現金	—	8,567	—	—
其中：子公司吸收少數股東投資收到的現金淨額	—	8,567		
收到賣出回購金融資產款現金淨額	30,911	—	22,504	—
籌資活動現金流入小計	30,911	8,567	22,504	—
償還債務支付的現金	(6,785)	(35,000)	—	(35,000)
分配股利、利潤或償付利息支付的現金	(1,645)	(3,171)	(684)	(2,253)
支付賣出回購金融資產款現金淨額	—	(47,776)	—	(52,219)
支付其他與籌資活動有關的現金	(9,515)	(264)	(150)	(161)
籌資活動現金流出小計	(17,945)	(86,211)	(834)	(89,633)
籌資活動產生的現金流量淨額	12,966	(77,644)	21,670	(89,633)
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響	57	13	(2)	15
五、現金及現金等價物淨增加／(減少)額	15,346	106,156	14,452	103,642
加：期初現金及現金等價物餘額	85,505	148,061	77,346	135,355
六、期末現金及現金等價物餘額	100,851	254,217	91,798	238,997

蔡希良
法定代表人

袁穎
主管會計工作的負責人

侯晉
總精算師

袁穎
會計機構負責人

本公告以中英文兩種語言公布，在兩種語言版本存在差異時，以中文為準。

承董事會命
中國人壽保險股份有限公司
邢家維
公司秘書

於本公告日期，本公司董事會由以下人士組成：

執行董事：	蔡希良、利明光、劉暉、阮琦
非執行董事：	王軍輝、胡錦、胡容
獨立非執行董事：	林志權、翟海濤、陳潔、盧鋒

中國北京
2025年4月29日