

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。



新華人壽保險股份有限公司

NEW CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LTD.

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份代號：01336)

截至2019年12月31日止年度的經審計業績公告

董事長致辭

尊敬的各位股東：

2019年，是新華保險成立的第23個年頭。這一年，我國經濟運行平穩，金融業持續深化供給側結構性改革。這一年，新華保險順利完成董事會換屆，在董事會、管理層和全體員工的共同努力下，取得了來之不易的經營業績。

當前，隨著我國經濟由高速增長轉向高質量發展，金融供給與需求之間不平衡不適應的矛盾日益凸顯，保險行業發展面臨多重挑戰。站在新的歷史方位上，新華保險將直面挑戰，勇奪機遇，奮力實現高質量發展目標。

堅守保險本源，保持戰略定力。上市初期，新華保險便確立了以壽險為核心，保險姓保、回歸本源、聚焦主業的發展思路。多年來，新華保險初心不改，著力打造「中國最優秀的以全方位壽險業務為核心的金融服務集團」，戰略方向不反覆、不搖擺。新的一年，我們將加快業務創新、豐富產品供給、提升服務品質，通過金融科技為傳統業務賦能，持續優化客戶的保險體驗，滿足不同群體多樣化的保險需求。

堅持市場導向，深化機制改革。在二十餘年的發展歷程中，新華保險形成了具有自身鮮明特色的企業文化，具有面向市場、不畏競爭的企業精神和強烈的發展意願。新的一年，我們將遵循企業發展規律，堅持市場化機制，構建職責明晰、運轉協調的公司治理機制，激勵有效、約束有力的企業經營機制，進一步增強發展的動力和活力。

堅守風險底線，築造百年基業。強有力的風險控制是企業百年基業的保障，是可持續發展的基礎。新的一年，我們將堅持審慎穩健的經營理念，不斷完善全面風險管理體系，持續提升風險管理水平，強化風控意識和合規文化，守住不發生重大風險事件的底線。

2020年初，一場突如其來的疫情打亂了我國經濟發展和保險行業經營的既有節奏，新華保險的廣大員工也積極投入到了這場阻擊戰中。然而，短期的不利影響不會改變我國經濟長期向好的趨勢。經過與病毒的鏖戰，公眾將切身感受到健康和保障的重要性，更多地關注保險產品。新華保險將抓住發展機遇，順應行業趨勢，滿足客戶需求，走出一條具有自身特色的高質量發展之路，為股東貢獻價值，向社會履行責任。

董事長：劉浩凌

2020年3月25日

首席執行官致辭

尊敬的各位股東：

2020年注定是不平凡的一年。

新年伊始，新型冠狀病毒疫情席捲全國，發展速度之快、勢頭之猛，始料未及，對壽險業的短期衝擊也是不小。疫情期間，我時刻思考：當前和未來新華必須做什麼？新華的責任在哪裡？新華能否做得更好？在做好員工疫情防護、第一時間向一線醫護人員贈險、擴大保險產品責任、簡化流程為客戶提供更便捷服務等等方面，新華盡其所能，不落人後。但這仍是應急，還遠遠不夠。壽險關係到生老病死，提高民眾對災病的抗禦能力，管理好家庭資產應對突發事件，提升養老水平，積極響應國家公共事務管理，融入國家發展，體現應有的社會擔當，幫助國民在突發事件中身安、家安、心安。新華只有加快科學發展，提升服務水平，方能利民報國。

重新審視新華，2019年我與新班子履新之初，曾有人提出質疑：為何新華近兩年的發展與其描繪的藍圖有差距？作為一家大型壽險公司，為何不積極拓展業務，擴大服務範圍？過去屢建功勳的新華鐵軍在哪裡？新華彷彿負重前行的戰馬，既有極富經驗的專業管理團隊和幾十萬優秀敬業的代理人隊伍，同時也面對一系列難題：業務增速低於同業、隊伍規模多年未能突破、資源配置遠離市場、內部管理協同不足等等。當市場競爭日漸激烈，這些問題就會更為凸顯，體現在業績上似乎有些「跑不動」了。

對於難題聽之任之，不是新華作風；對形勢不聞不問，不是新華特色。正如疫情帶給我們危機，也孕育機遇和希望，公司發展面臨的歷史問題，也能轉化成再次騰飛的動力源泉，從更廣闊更高遠的視野和擔當去看發展，才能衝破桎梏，重新「跑起來」。

一、回眸2019

2019年是問題導向的一年。

這一年，市場競爭加劇，而新華處於過渡期半年之久。面對緊迫形勢，新班子在接手的幾十天內，密集調研、查擺問題、理清脈絡、解決痛點，兩次召開戰略研討會，修訂並出台了一系列貼近一線的支持政策，自上而下統一思想，聚焦業務發展。最關鍵的是明確並壓實各級管理幹部「問題導向、簡潔高效」的務實作風。

隊伍發展導向。確立了「業務增長，隊伍先行」的經營模式。啟動「贏在新華」組織發展活動，隊伍規模突破50萬大關，同比增速近40%，達成了多年未曾實現的發展目標。修訂營銷員基本法，新人留存情況得到大幅改善，為2020年業務增長夯實了人力基礎。

客戶需求導向。確立健康險和年金險為守護客戶健康與財富的雙翼，一方面持續完善健康產品體系，同時提供豐富的附加險滿足客戶保障需求，另一方面，資產負債聯動，滿足客戶中長期儲蓄及資產配置的需要。

管理效率導向。針對市場反應不夠靈敏、管理鏈條過長的問題，公司推進大個險事業部改革，整合營銷、收費、培訓等銷售資源，構建大個險銷售體系。設立東西南北四個銷售區域，利用區域統籌發揮各自優勢，縮小總公司管理半徑，增強政策執行力和市場敏銳度。

針對束縛新華發展的一系列問題，管理層均一一著手解決，與著名IT公司展開合作提升IT研發能力，優化現有子公司管理促進協同等等。但客觀來說，補齊歷史欠賬不可能一蹴而就，仍需一段時間。

經過新華全系統上下的艱苦努力，2019年新華實現了綜合實力新突破。年度保費收入1,381.31億元，同比增長13.0%；總資產規模首次突破8,000億元平台；歸屬於母公司股東的淨利潤達到145.59億元，同比大幅增長83.8%。2019年，新華鐵軍「千錘百煉還堅韌」，在前進的雄關漫道上踏出了堅實的第一步。

二、聚焦、拓寬與變革

點對點地解決問題，是新華再次騰飛的起點，甚至是最簡單的一步。發展更重要的是找準方向，找對方法，堅定不移地推動。

壽險始終有「聚焦」和「拓寬」兩條主線，在時代「變革」的驅動之下相融發展。

「聚焦」基本功能，回歸保險本源。

一是堅守壽險核心功能。壽險的風險管理屬性決定其穿越週期的能力更強，穩定持續的拓展風險保障型和長期儲蓄型業務，建立穩健的投資體系，是壽險公司發展的根基。二是尊重壽險經營規律。從長期經營和壽險基本盈利模式出發，平衡好業務發展、成本效益、資本需求等，做好風險管控。三是深化資產負債管理。壽險業龐大的存量資金和不斷增長的增量資金將持久考驗各家公司投資能力，匹配難題和矛盾也將更為突出，如何實現資產負債的雙向融合、良性互動，是壽險經營管理的關鍵和能力體現。四是穩固業務發展基石。「隊伍+產品+服務」構成了壽險業務運作的基礎，相對靈活的產品策略，持續提升的服務水準以及不斷精進的營銷隊伍是業務發展的核心。

「拓寬」服務半徑，回歸社會人本。

當前保險公司與客戶的交互主要在承受理賠層面，而壽險的本質是人。覆蓋養老、健康、醫療以及理財等領域的全生命周期需求，是個人及家庭長期客觀存在的剛性需求，不僅如此，在剛性需求的基礎上，不斷增長的富裕人群對上述領域還存在非常多樣化的需求。壽險無論從資金特點，還是現有的機構配置、產品匹配、服務隊伍等方面，都可以實現對這些需求的精準匹配。這也是壽險發展到現代，回歸人本，非常重要的功能延伸。

「變革」順應大勢，推動高質量發展。

一是技術變革。新技術已催生大量新產品、新工具甚至新產業，數據已成為當前和未來時代發展最重要的基礎設施。科技賦能已經提升到國家戰略層面，現代科技到底如何與傳統保險融合？我認為三個方面值得深思：融入銷售和管理鏈條，成為大後台支撐；逐步探索數字化品牌，應對人群的重度數字化趨勢；通過客戶數字化管理，實現綜合經營。

二是結構化變革。一方面客戶結構變化是一個重要變量，崛起的大眾富裕階層對健康保障和財富管理的需求更加旺盛，日益增長的銀髮階層對養老、健康的剛性需求不斷提升，不斷成長的年輕群體保障缺口日益擴大且購買行為更為多樣化。另一方面，隊伍結構變化是我們即將面臨的挑戰，如何提升年輕群體佔比，提升長期留存人員比例，推動現有隊伍運用科技手段等，都是未來長期要面臨的內在變革壓力。

三是競爭變革。行業的眼光已今非昔比，競爭已從策略、資源升級為形勢判斷、戰略定力、管理智慧的比拼，對外開放大勢已定，全球的成熟經驗和優秀資源也將加入戰局，中國壽險市場增長的源動力仍然在，在共同發展的同時未來競爭差距也將逐步擴大以致無法扭轉，留給我們確立競爭優勢的時間已不多。

基於此，新華已經確立了以壽險業務為主體、以財富管理、康養產業為兩翼、以科技賦能為支撐的「1+2+1」戰略，堅守壽險發展本質，積極拓展壽險功能，主動擁抱時代變革，堅持戰略方向不動搖，強化戰略執行，構築面向未來的核心能力和特色優勢。

三、展望2020

2020年，是砥礪奮進的一年。

這次疫情影響了行業的短期業績。多年來，一季度是保險公司一年中業績最好的時期，受疫情影響，線下業務一度近乎停滯，組織發展亦困難重重。但我們可以看到線上經營以最快速度取得了突破，行業自上而下的應變速度和執行力大幅提升。

這次疫情改變了人們對生活和健康的看法。大眾會更加珍惜平穩幸福的生活，更加重視個人健康和衛生環境。正如這次疫情推動了野生動物保護法的修訂一樣，很多陋習將被廢除，健康中國、文明中國將成為共識。

這次疫情改變了人們對風險的認識。大眾風險意識顯著提升，尤其中產階層開始認真審視家庭風險敞口，對行業發展意義深遠。下一步，如何更好的滿足客戶的風險保障需求，提供更好的保障服務，都值得我們深思。

這次疫情改變了人們對保險行業的認知。很多人真正開始瞭解人身保險的基本模式，開始理解保險產品背後的邏輯，拋開偏見，正確理解保險業傳遞的信息。

這次疫情不會改變保險業黃金時代的浪潮。國家仍處於發展的重要戰略機遇期，伴隨著人民財富的積累和風險意識的增強，保險行業廣闊的發展空間從未改變，保險行業將在國家戰略中發揮更為重要的作用。

這次疫情不會改變新華實現二次騰飛的決心和步伐。決定成敗的，往往是執行，我們不會因為短期的業績波動而動搖我們的戰略選擇，我們將「一張藍圖繪到底」，一步一個腳印，按照既定的方針向前邁進。

這次疫情也不會改變新華達成2020年業務目標的信心和決心。站在這個時點，達成年度目標壓力是很大的，但目標既定，必將風雨兼程。這份信心來自於能打硬仗的新華機構和隊伍，來自於專業的新華管理層。

堅冰已破，時不我待，全力啟航！

首席執行官、總裁：李全

2020年3月25日

經營情況討論與分析

一、財務情況

1、主要會計數據和財務指標

單位：人民幣百萬元

主要會計數據	2019年	2018年	增減變動	2017年	2016年	2015年
收入合計	172,103	151,964	13.3%	143,082	144,796	157,918
總保費收入及保單管理費						
收入	138,171	122,341	12.9%	109,356	112,648	111,994
稅前利潤	13,221	10,510	25.8%	7,330	6,482	11,782
歸屬於母公司股東的淨利潤	14,559	7,922	83.8%	5,383	4,942	8,601
經營活動產生的						
現金流量淨額	42,102	13,768	205.8%	7,865	7,330	7,449
	2019年末	2018年末	增減變動	2017年末	2016年末	2015年末
總資產	878,970	733,929	19.8%	710,275	699,181	660,560
總負債	794,509	668,333	18.9%	646,552	640,056	602,719
歸屬於母公司股東的						
股東權益	84,451	65,587	28.8%	63,715	59,118	57,835

主要財務指標	2019年	2018年	增減變動	2017年	2016年	2015年
歸屬於母公司股東的基本 加權平均每股收益(元)	4.67	2.54	83.9%	1.73	1.58	2.76
歸屬於母公司股東的稀釋 加權平均每股收益(元)	4.67	2.54	83.9%	1.73	1.58	2.76
歸屬於母公司股東的加權 平均淨資產收益率	19.41%	12.25%	7.16 pt	8.76%	8.45%	16.20%
加權平均的每股經營活動 產生的現金流量淨額(元)	13.49	4.41	205.9%	2.52	2.35	2.39
	2019年末	2018年末	增減變動	2017年末	2016年末	2015年末
歸屬於母公司股東的每股 淨資產(元/股)	27.07	21.02	28.8%	20.42	18.95	18.54

2、其他主要財務及監管指標

單位：人民幣百萬元

指標	2019年/ 2019年末	2018年/ 2018年末	增減變動	2017年/ 2017年末	2016年/ 2016年末	2015年/ 2015年末
投資資產	839,447	699,826	20.0%	688,315	679,794	635,688
總投資收益率 ⁽¹⁾	4.9%	4.6%	0.3 pt	5.2%	5.1%	7.5%
總保費收入及保單管理費 收入	138,171	122,341	12.9%	109,356	112,648	111,994
總保費收入及保單管理費 收入增長率	12.9%	11.9%	1.0 pt	-2.9%	0.6%	1.8%
保險業務支出及其他費用	158,342	140,755	12.5%	134,334	137,008	144,814
退保率 ⁽²⁾	1.8%	4.8%	-3.0pt	5.2%	6.9%	9.3%

註：

1. 總投資收益率=（總投資收益－賣出回購利息支出）／（月均投資資產－月均賣出回購金融資產款－月均應收利息）。
2. 退保率=當期退保金／（期初壽險、長期健康險責任準備金餘額+長期險保費收入）。

3、主要財務指標增減變動及原因

單位：人民幣百萬元

	2019年/ 2019年末	2018年/ 2018年末	變化幅度	變動原因
總資產	878,970	733,929	19.8%	業務規模增長
總負債	794,509	668,333	18.9%	保險責任準備金的增長
股東權益合計	84,461	65,596	28.8%	本報告期盈利的影響
歸屬於母公司股東的淨利潤	14,559	7,922	83.8%	受保險企業手續費及佣金支出稅前扣除政策調整以及公司整體盈利能力穩步提高的影響

4、境內外會計準則差異說明

本公司按照國際財務報告準則編製的財務報表和按照中國會計準則編製的財務報表中列示的2019年度的合併淨利潤或於2019年12月31日的合併股東權益並無差異。

5、合併財務報表中變動幅度超過30%的主要項目及原因

單位：人民幣百萬元

資產負債表項目	2019年 12月31日	2018年 12月31日	增減變動	主要變動原因
使用權資產	1,152	-	不適用	實施新租賃準則的影響
通過損益反映公允價值 變動的金融資產	24,554	9,971	146.3%	交易性企業債及股權型資產 管理計劃投資配置增加
買入返售金融資產	5,685	4,318	31.7%	投資資產配置和流動性管理的需要
遞延所得稅資產	162	1,777	-90.9%	可抵扣暫時性差異減少
現金及現金等價物	11,765	9,005	30.6%	流動性管理需要
未決賠款準備金	1,611	1,064	51.4%	短險業務增長
應付債券	-	4,000	-100.0%	公司贖回次級債
租賃負債	961	-	不適用	實施新租賃準則的影響
通過損益反映公允價值 變動的金融負債	501	92	444.6%	納入合併範圍內的結構化主體增加
賣出回購金融資產款	68,190	12,959	426.2%	投資資產配置和流動性管理需要
預收保費	4,181	1,808	131.3%	受業務節奏影響
其他負債	9,559	7,242	32.0%	應付職工薪酬增加
當期所得稅負債	157	1,252	-87.5%	當期應交稅費減少
儲備	41,254	31,056	32.8%	資本市場波動，可供出售金融資產公允 價值上升

單位：人民幣百萬元

利潤表項目	2019年	2018年	增減變動	主要變動原因
賠款支出及提取未決賠款準備金	(3,440)	(2,481)	38.7%	短險業務增長
提取長期保險合同負債	(52,816)	(26,179)	101.7%	保費收入增加及退保支出減少
所得稅費用	1,339	(2,587)	不適用	受保險企業手續費及佣金支出稅前扣除政策調整的影響
年度淨利潤	14,560	7,923	83.8%	受保險企業手續費及佣金支出稅前扣除政策調整以及公司整體盈利能力穩步提高的影響
其他綜合收益的稅後淨額	6,751	(4,388)	不適用	資本市場波動，可供出售金融資產公允價值上升

二、業務情況

(一) 保險業務

2019年，在行業深化轉型發展的背景下，公司積極適應內外部發展形勢，以滿足客戶多樣化保險保障需求為導向，豐富新單業務增長點，持續發揮續期滾存優勢，促進總保費規模較快增長，內含價值持續提升，業務結構保持均衡，業務品質有所改善。

第一，總保費實現較快增長。2019年，公司實現原保險保費收入1,381.31億元，同比增長13.0%。其中長期險首年保費253.96億元，同比增長22.0%；續期業務實現保費1,058.21億元，同比增長10.4%。

第二，內含價值持續提升。截至2019年末，公司內含價值達到2,050.43億元，較上年末增長18.4%；一年新業務價值97.79億元，同比下降19.9%；剩餘邊際⁽¹⁾為2,145.25億元，較上年末增長9.7%。

註：

1. 剩餘邊際是本公司於保險合同初始確認日為了不確認首日利得而計提的準備金，並在整個保險合同期間內進行攤銷。

第三，業務結構保持均衡。保費結構方面，續期保費佔總保費的比例為76.6%，佔比保持高位穩定，為總保費持續增長保駕護航；長期險首年期交保費佔長期險首年保費的比例為76.2%，奠定續期保費持續增長的堅實基礎。險種結構方面，傳統型及分紅型長期險首年保費佔長期險首年保費比例合計54.2%，健康險長期險首年保費佔長期險首年保費比例為45.8%，符合公司產品結構均衡發展的業務策略。

第四，業務品質有所改善。個人壽險業務13個月繼續率為90.3%，較2018年基本持平；25個月繼續率為86.2%，較2018年提升1.3個百分點。退保情況改善，全年退保率為1.8%，同比降低3.0個百分點，退保金同比減少60.7%。

單位：人民幣百萬元

截至12月31日止12個月	2019年	2018年	增減變化
總保費收入	138,131	122,286	13.0%
長期險首年保費	25,396	20,811	22.0%
躉交	6,055	77	7,763.6%
期交	19,341	20,734	-6.7%
十年期及以上期交保費	10,726	12,603	-14.9%
續期保費	105,821	95,860	10.4%
短期險保費	6,914	5,615	23.1%

註：由於四捨五入，數字合計可能與匯總數有細微差異。

1、按渠道分析

單位：人民幣百萬元

截至12月31日止12個月	2019年	2018年	增減變化
個險渠道			
長期險首年保費	15,196	16,078	-5.5%
期交	15,175	16,020	-5.3%
躉交	21	58	-63.8%
續期保費	88,775	79,808	11.2%
短期險保費	4,479	3,280	36.6%
個險渠道保費收入合計	108,450	99,166	9.4%
銀保渠道			
長期險首年保費	10,194	4,718	116.1%
期交	4,166	4,714	-11.6%
躉交	6,028	4	150,600.0%
續期保費	17,036	16,043	6.2%
短期險保費	56	32	75.0%
銀保渠道保費收入合計	27,286	20,793	31.2%
團體保險			
長期險首年保費	6	15	-60.0%
續期保費	10	9	11.1%
短期險保費	2,379	2,303	3.3%
團體保險保費收入合計	2,395	2,327	2.9%
總保費收入	138,131	122,286	13.0%

註：由於四捨五入，數字合計可能與匯總數有細微差異。

(1) 個人壽險業務

① 個險渠道

2019年，個險渠道實施「健康險+年金險+附加險」的產品策略，實現保費收入1,084.50億元，同比增長9.4%。其中，長期險首年保費151.96億元，較去年同期略微下滑5.5%；短期險保費收入44.79億元，同比增長36.6%；續期保費887.75億元，同比增長11.2%。

2019年，公司提出「業務增長，隊伍先行」的經營策略，通過實施「贏在新華」專項組織發展方案，隊伍規模實現大幅提升。截至2019年末，個險渠道規模人力達到50.7萬人，創歷史新高，同比增長37.0%；月均合格人力⁽¹⁾13.3萬人，同比增長3.5%；月均合格率⁽²⁾33.1%，同比下滑5.7個百分點；月均人均綜合產能⁽³⁾3,387元，同比下降22.5%。

註：

1. 月均合格人力=(Σ 月度合格人力) / 報告期數，其中月度合格人力指月度內承保且未撤保一件及以上新契約(包括卡折式業務保單)、當月首年佣金 \geq 800元的營銷員人數。

2. 月均合格率=月均合格人力／月均規模人力*100%。月均規模人力={ Σ [(月初規模人力+月末規模人力)／2]}／報告期數。
3. 月均人均綜合產能=月均首年保費／月均規模人力。
4. 為更好地體現公司高質量發展要求，反映隊伍效能情況，公司自2019年中報起將「月均舉績人力」、「月均舉績率」調整為「月均合格人力」、「月均合格率」。

② 銀保渠道

2019年，銀保渠道深入挖掘客戶多樣化保險需求，完善產品體系，推動業務規模快速提升，全年實現保費收入272.86億元，同比增長31.2%。其中，長期險首年期交保費41.66億元；續期保費170.36億元，同比增長6.2%。

(2) 團體保險業務

2019年，公司實現團體保險保費收入23.95億元，同比增長2.9%。2019年公司穩健推動政策性健康險業務發展，實現保費收入2.11億元，覆蓋客戶544.7萬人。

2、按險種分析

單位：人民幣百萬元

截至12月31日止12個月	2019年	2018年	增減變動
保險業務收入	138,131	122,286	13.0%
分紅型保險⁽¹⁾	51,538	49,687	3.7%
長期險首年保費	6,544	3,045	114.9%
續期保費	44,994	46,642	-3.5%
短期險保費	-	-	-
健康保險	52,790	42,571	24.0%
長期險首年保費	11,638	12,221	-4.8%
續期保費	36,509	26,804	36.2%
短期險保費	4,643	3,546	30.9%
傳統型保險	31,602	28,038	12.7%
長期險首年保費	7,214	5,545	30.1%
續期保費	24,276	22,373	8.5%
短期險保費	112	120	-6.7%
意外保險	2,159	1,949	10.8%
長期險首年保費	-	-	-
續期保費	-	-	-
短期險保費	2,159	1,949	10.8%
萬能型保險⁽¹⁾	42	41	2.4%
長期險首年保費	-	-	-
續期保費	42	41	2.4%
短期險保費	-	-	-
投資連結保險	-	-	-
長期險首年保費	-	-	-
續期保費	-	-	-
短期險保費	-	-	-

註：

1. 分紅型健康險計入分紅型保險，萬能型健康險計入萬能型保險。
2. 「-」為金額少於500,000元。

2019年，公司分紅型保險長期險首年保費收入65.44億元，同比增長114.9%；健康保險長期險首年保費收入116.38億元，同比降低4.8%；傳統型保險長期險首年保費收入72.14億元，同比增長30.1%。

3、按機構分析

單位：人民幣百萬元

截至12月31日止12個月	2019年	2018年	增減變動
保險業務收入	<u>138,131</u>	<u>122,286</u>	<u>13.0%</u>
山東分公司	13,384	11,617	15.2%
河南分公司	11,170	9,974	12.0%
北京分公司	10,046	9,451	6.3%
廣東分公司	8,330	7,707	8.1%
陝西分公司	6,850	5,780	18.5%
浙江分公司	6,790	5,899	15.1%
湖北分公司	6,757	6,267	7.8%
江蘇分公司	6,240	5,422	15.1%
內蒙古分公司	5,958	5,370	10.9%
湖南分公司	5,265	4,715	11.7%
其他分公司	<u>57,341</u>	<u>50,084</u>	<u>14.5%</u>

截至2019年末，本公司在全國設有35家分公司。2019年，約58.5%的保費收入來自山東、河南、北京等經濟較發達或人口較多區域的10家分公司。

4、保費收入居前5位的保險產品

單位：人民幣百萬元

排名	產品名稱	原保費 收入	主要銷售渠道	退保金
1	惠添富年金保險	8,142	銀保渠道	165
2	福享一生終身年金保險 (分紅型)	7,912	個險渠道	1,014
3	健康無憂C款重大疾病 保險	7,121	個險渠道	136
4	多倍保障重大疾病保險	6,551	個險渠道	23
5	穩得盈兩全保險(分紅型)	6,014	銀保渠道	4

單位：人民幣百萬元

排名	產品名稱	首年保費收入
1	穩得盈兩全保險(分紅型)	6,014
2	惠添富年金保險	5,969
3	多倍保障重大疾病保險	2,508
4	健康無憂重大疾病保險(C1款)	1,468
5	健康無憂重大疾病保險(尊享版)	1,062

5、業務品質

截至12月31日止12個月	2019年	2018年	增減變動
個人壽險業務繼續率			
13個月繼續率 ⁽¹⁾	90.3%	90.7%	-0.4pt
25個月繼續率 ⁽²⁾	86.2%	84.9%	1.3pt

註：

- 13個月繼續率 = 考察期內期交保單在生效後第13個月實收保費 / 考察期內期交保單的承保保費。
- 25個月繼續率 = 考察期內期交保單在生效後第25個月實收保費 / 考察期內期交保單的承保保費。
- 監管機構未披露市場份額數據，因此本公告未披露該數據。

6、賠款及保戶利益分析

單位：人民幣百萬元

截至12月31日止12個月	2019年	2018年	增減變動
退保金	12,990	33,039	-60.7%
賠付支出	60,648	51,135	18.6%
賠款支出	3,079	2,334	31.9%
年金給付	9,500	9,865	-3.7%
滿期及生存給付	41,344	33,885	22.0%
死傷醫療給付	6,725	5,051	33.1%
攤回賠付支出	(1,045)	(754)	38.6%
保單紅利支出	42	126	-66.7%
提取保險責任準備金淨額	53,335	26,422	101.9%
合計	125,970	109,968	14.6%

退保金同比下降 60.7%，主要原因是公司業務轉型，銀保渠道中短存續期產品退保支出大幅減少。

賠款支出同比增長31.9%，主要原因是意外及短期健康保險業務持續增長。

死傷醫療給付同比增長33.1%，主要原因是長期健康保險業務持續增長。

提取保險責任準備金淨額同比增長101.9%，主要原因是保費收入增加及退保支出減少。

7、手續費及佣金支出分析

單位：人民幣百萬元

截至12月31日止12個月	2019年	2018年	增減變動
手續費及佣金支出 ⁽¹⁾	16,871	16,708	1.0%
分紅型保險 ⁽²⁾	934	1,816	-48.6%
健康保險	13,893	13,111	6.0%
傳統型保險	1,309	1,143	14.5%
意外保險	735	637	15.4%
萬能型保險 ⁽²⁾	-	1	-100.0%

註：

1. 相關項目不包括非保險合同的手續費及佣金支出。
2. 分紅型健康險計入分紅型保險，萬能型健康險計入萬能型保險。

2019年，保險業務手續費及佣金支出較上年同期略有增長。

8、保險合同準備金分析

單位：人民幣百萬元

項目	2019年 12月31日	2018年 12月31日	增減變動
未到期責任準備金	2,102	1,805	16.5%
未決賠款準備金	1,611	1,064	51.4%
壽險責任準備金	567,985	527,494	7.7%
長期健康險責任準備金	86,493	64,257	34.6%
保險合同準備金合計	658,191	594,620	10.7%
分紅型保險 ⁽¹⁾	481,522	463,222	4.0%
健康保險	73,287	51,693	41.8%
傳統型保險	102,259	78,743	29.9%
意外保險	1,068	917	16.5%
萬能型保險 ⁽¹⁾	55	45	22.2%
保險合同準備金合計	658,191	594,620	10.7%

註：

1. 分紅型健康險計入分紅型保險，萬能型健康險計入萬能型保險。

2019年末保險合同準備金較2018年末增長10.7%，主要原因是保險業務增長和保險責任的累積。在資產負債表日，本公司各類保險合同準備金均通過了充足性測試。

(二) 資產管理業務

2019年國內經濟延續下行趨勢，穩增長壓力進一步加大。本公司資產管理業務根據保險業務的負債特性及宏觀經濟週期，堅持長期投資、價值投資與穩健投資，兼顧投資收益與風險管控，積極把握市場機遇，實現了穩定良好的投資收益。

2019年，公司投資組合總投資收益率為4.9%，淨投資收益率為4.8%。

債權型金融資產投資方面，投資金額5,505.39億元，在總投資資產中佔比為65.6%，較上年末持平。2019年利率繼續震盪下行，信用風險依然高企，保險資金再配置壓力較大。公司高度重視風險防範，持續強化持倉資產風險排查，嚴格把控新增資產風險。準確把握債券市場配置機會，戰略性達成長久期國債、地方政府債等配置目標，優化資產負債匹配；同時在風險可控的前提下積極配置優質金融產品，有效提升投資資產整體收益。

股權型金融資產投資方面，投資金額1,569.57億元，在總投資資產中佔比為18.7%，較上年末增加2.1個百分點。2019年股票市場整體仍然呈現震盪格局，結構性行情明顯。公司權益類投資堅持價值投資、穩健投資理念，追求「高夏普、回撤小」的確定性收益。股票投資圍繞基本面發展穩定與業績穩步增長，自下而上優選標的，積極把握結構性機會，並利用好港股市場這一價值窪地，不斷增加配置力度。基金投資兼顧價值投資與波段操作，積極主動地把握投資機會，圍繞「低估值、高分紅、低波動」優選價值型基金品種，並通過寬基指數和行業基金進行波段操作，追求絕對收益目標。

同時，公司持續加大境內外股權投資和境內不動產投資的研究力度，並審慎開展相關投資，探索資產配置的多元化。

1、投資組合情況

單位：人民幣百萬元

截至12月31日止	2019年		2018年		增減變動
	金額	佔比	金額	佔比	
投資資產	839,447	100.0%	699,826	100.0%	20.0%
按投資對象分類					
定期存款 ⁽¹⁾	64,040	7.6%	64,690	9.2%	-1.0%
債權型金融資產	550,539	65.6%	459,902	65.7%	19.7%
— 債券及債務	358,062	42.7%	275,213	39.3%	30.1%
— 信託計劃	77,266	9.2%	66,281	9.5%	16.6%
— 債權計劃 ⁽²⁾	38,934	4.6%	39,109	5.6%	-0.4%
— 項目資產支持計劃	10,000	1.2%	10,000	1.4%	—
— 其他 ⁽³⁾	66,277	7.9%	69,299	9.9%	-4.4%
股權型金融資產	156,957	18.7%	116,058	16.6%	35.2%
— 基金	46,389	5.5%	42,298	6.1%	9.7%
— 股票 ⁽⁴⁾	55,805	6.6%	32,243	4.6%	73.1%
— 其他 ⁽⁵⁾	54,763	6.6%	41,517	5.9%	31.9%
聯營企業和合營企業投資	4,917	0.6%	4,792	0.7%	2.6%
現金及現金等價物 ⁽¹⁾	11,765	1.4%	9,005	1.3%	30.6%
其他投資 ⁽⁶⁾	51,229	6.1%	45,379	6.5%	12.9%
按投資意圖分類					
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	24,554	2.9%	9,971	1.4%	146.3%
可供出售金融資產	387,296	46.2%	300,949	43.0%	28.7%
持有至到期投資	246,212	29.3%	214,531	30.7%	14.8%
貸款及其他應收款 ⁽⁷⁾	176,468	21.0%	169,583	24.2%	4.1%
聯營企業和合營企業投資	4,917	0.6%	4,792	0.7%	2.6%

註：

1. 定期存款不含三個月及三個月以內定期存款，現金及現金等價物含三個月及三個月以內定期存款。
2. 債權計劃主要為基礎設施和不動產資金項目。
3. 其他包括債權型永續債、債權型資產管理計劃和理財產品。
4. 股票含普通股和優先股。

5. 其他包括股權型資產管理計劃、私募股權、股權計劃、未上市股權、永續債、衍生金融資產等。
6. 其他投資主要包括存出資本保證金、保戶質押貸款、買入返售金融資產、應收股利及應收利息等。
7. 貸款及其他應收款主要包括定期存款、現金及現金等價物、存出資本保證金、保戶質押貸款、買入返售金融資產、應收股利、應收利息、歸入貸款及應收款的投資等。

2、投資收益情況

單位：人民幣百萬元

截至12月31日止12個月	2019年	2018年	增減變動
現金及現金等價物利息收入	98	138	-29.0%
定期存款利息收入	3,157	2,613	20.8%
債權型投資利息收入	24,911	23,856	4.4%
股權型投資股息和分紅收入	5,602	6,235	-10.2%
其他投資資產利息收入 ⁽¹⁾	1,686	1,486	13.5%
淨投資收益⁽²⁾	35,454	34,328	3.3%
投資資產買賣價差損益	(227)	(932)	-75.6%
公允價值變動損益	2,647	(379)	不適用
投資資產減值損失	(2,032)	(1,835)	10.7%
聯營企業和合營企業權益法 確認損益	502	404	24.3%
總投資收益⁽³⁾	36,344	31,586	15.1%
淨投資收益率 ⁽⁴⁾	4.8%	5.0%	-0.2pt
總投資收益率 ⁽⁴⁾	4.9%	4.6%	0.3pt

註：

1. 其他投資資產利息收入包括存出資本保證金、保戶質押貸款、買入返售金融資產等產生的利息收入。
2. 淨投資收益包括現金及現金等價物、定期存款、債權型投資及其他投資資產的利息收入、股權型投資的股息和分紅收入。

3. 總投資收益=淨投資收益+投資資產買賣價差損益+公允價值變動損益+投資資產減值損失+聯營企業和合營企業權益法確認損益。
4. 投資收益率=(投資收益-賣出回購利息支出) / (月均投資資產-月均賣出回購金融資產款-月均應收利息)。

3、非標資產投資情況

截至2019年末，非標資產投資金額2,465.94億元，在總投資資產中佔比為29.4%，較上年末減少2.9個百分點。2019年，公司配置了風險收益符合要求的集合資金信託計劃和不動產投資計劃，進一步提升了持倉資產的整體收益率。存量非標資產投向主要集中在金融機構、房地產、基礎設施和一般工商業企業等行業，佔比約80%。本公司持倉非標資產具有良好的增信措施，除達到監管機構免增信資質的融資主體外，對於絕大多數非標資產都採取了抵質押擔保、連帶責任保證、一般保證、回購協議、差額支付承諾、共管資產等措施進行增信安排，非標資產的整體信用風險較小，資產質量較高。

(1) 評級情況

扣除商業銀行理財產品、無需外部評級的權益類金融產品和組合類保險資管產品，公司目前存量的非標資產AAA級佔比達94.8%，整體信用風險很小，安全性很高。

金融產品評級情況

信用評級	比例
AAA	94.8%
AA+	5.2%
合計	<u>100.0%</u>

(2) 投資組合情況

單位：人民幣百萬元

2019年12月31日	金額	佔比	較上年末 佔比變化	較上年末 金額變化
非標債權投資	192,477	78.1%	-3.6pt	7,788
— 信託計劃	77,266	31.3%	2.0pt	10,985
— 債權計劃	38,934	15.8%	-1.5pt	(175)
— 項目資產支持計劃	10,000	4.1%	-0.3pt	—
— 理財產品	61,232	24.9%	-3.6pt	(3,067)
— 永續債	5,000	2.0%	-0.2pt	—
— 資產管理計劃	45	—	—	45
非標股權投資	54,117	21.9%	3.6pt	12,725
— 資產管理計劃	22,325	9.0%	3.0pt	8,757
— 私募股權	7,054	2.9%	1.0pt	2,611
— 未上市股權	18,664	7.5%	-0.7pt	99
— 股權投資計劃	4,700	1.9%	-0.2pt	—
— 衍生金融資產	1,374	0.6%	0.6pt	1,374
— 理財產品	—	—	-0.1pt	(116)
合計	246,594	100.0%		20,513

(3) 主要管理機構

單位：人民幣百萬元

前十大金融產品主要管理機構	已付款金額	佔比
新華資產管理股份有限公司	36,099	14.6%
上海浦東發展銀行股份有限公司	34,980	14.2%
興業銀行股份有限公司	16,498	6.7%
中融國際信託有限公司	14,543	5.9%
華能貴誠信託有限公司	14,013	5.7%
中信信託有限責任公司	10,363	4.2%
北京國際信託有限公司	8,704	3.5%
中意資產管理有限責任公司	6,465	2.6%
中信銀行股份有限公司	5,500	2.2%
人保資本投資管理有限公司	5,070	2.1%
合計	152,235	61.7%

三、專項分析

(一) 償付能力狀況

新華人壽保險股份有限公司根據《保險公司償付能力監管規則(1-17號)》計算和披露核心資本、實際資本、最低資本、核心償付能力充足率和綜合償付能力充足率。中國境內保險公司的償付能力充足率必須達到銀保監會規定的水平。

單位：人民幣百萬元

	2019年 12月31日	2018年 12月31日	變動原因
核心資本	261,164	221,299	當期盈利、可供出售 金融資產公允價值變動 及保險業務增長
實際資本	261,164	225,299	上述變動原因及贖回 次級定期債務
最低資本	92,077	82,072	保險業務與投資業務 增長及結構變化
核心償付能力充足率 ⁽¹⁾	283.64%	269.64%	
綜合償付能力充足率 ⁽¹⁾	283.64%	274.51%	

註：

1. 核心償付能力充足率=核心資本/最低資本；綜合償付能力充足率=實際資本/最低資本。

(二) 流動性分析

1、資產負債率

	2019年 12月31日	2018年 12月31日
資產負債率	<u>90.4%</u>	<u>91.1%</u>

2、現金流量表

單位：人民幣百萬元

截至12月31日止12個月	2019年	2018年	增減變動
經營活動產生的現金流量淨額	42,102	13,768	205.8%
投資活動產生的現金流量淨額	(85,636)	(3,246)	2,538.2%
籌資活動產生的現金流量淨額	46,263	(10,443)	不適用

本年度經營活動產生的現金淨流入額同比增長205.8%，主要原因是收到原保險合同保費取得的現金增加。

投資活動產生的現金淨流出同比增長2,538.2%，主要原因是投資支付的現金增加。

籌資活動產生的現金流量淨額由上年度的淨流出變為本年度的淨流入，主要原因是收到賣出回購金融資產的現金增加。

3、流動資金的來源和使用

本公司的主要現金收入來自保費收入、投資合同業務收入、投資資產出售及到期收到現金和投資收益。這些現金流動性的風險主要是合同持有人和保戶的退保，以及債務人違約、利率風險和其他市場波動風險。本公司密切監視並控制這些風險。

本公司的現金及銀行存款為本公司提供了流動性資源，以滿足現金支出需求。截至本報告期末，現金及現金等價物為117.65億元，定期存款為640.40億元。在承擔利息損失的情況下，本公司幾乎所有的定期銀行存款均可動用。此外，本公司的投資組合也為本公司提供了流動性資源，以滿足無法預期的現金支出需求。截至本報告期末，債權型金融資產投資的賬面價值為5,505.39億元，股權型金融資產投資的賬面價值為1,569.57億元。

本公司的主要現金支出涉及與各類人壽保險、年金、意外險和健康險產品之相關負債、保單和年金合同之分紅和利息分配、營業支出、所得稅以及向股東宣派的股息。源於保險業務的現金支出主要涉及保險產品的給付及退保付款和質押貸款。

本公司流動資金能夠充分滿足當前的現金需求。

(三) 再保險業務情況

本公司目前採用的分保形式主要有成數分保、溢額分保以及巨災事故超賠分保，現有的分保合同幾乎涵蓋了全部有風險責任的產品。本公司分保業務的接受公司主要有瑞士再保險股份有限公司北京分公司、中國人壽再保險有限責任公司等。

單位：人民幣百萬元

分出保費	2019年	2018年
瑞士再保險股份有限公司北京分公司	1,392	1,093
中國人壽再保險有限責任公司	643	571
其他 ⁽¹⁾	392	268
	2,427	1,932
合計	2,427	1,932

註：

1. 其他主要包括德國通用再保險股份公司上海分公司、法國再保險公司北京分公司、漢諾威再保險股份公司上海分公司、慕尼黑再保險公司北京分公司等。

四、未來展望

2020年伊始，新型冠狀病毒肺炎疫情爆發，給我國乃至世界人民的生產生活和經濟發展造成了較大的影響，但我國經濟長期向好的趨勢不會變，壽險行業實現高質量發展的決心不會變。一場疫情，不僅提高了社會公眾對保險保障的需求，也加快了壽險業轉型升級的進度，公司也積極轉變經營方式，探索線上和線下發展相結合的方式，最大程度滿足客戶風險保障需求。

2020年，公司將按照既定的戰略，堅決貫徹落實中央「守初心、擔使命、找差距、抓落實」的總要求，加強供給側結構性改革，持續回歸保險本源，加快高質量發展。主要舉措如下：

一是加強黨建工作，加強黨的領導。深入學習貫徹習近平新時代中國特色社會主義思想，全面落實新時代黨的建設總要求和黨的組織路線，加強黨的集中統一領導，確保將黨的路線方針政策落實到公司未來發展的全過程。

二是持續市場對標，做強壽險主業。持續加強市場對標意識，從渠道專業化建設、隊伍發展、客戶經營、政策保障、運營支持、IT建設、產業協同等各方面入手，提升精細化管理水平，推動公司規模與價值全面發展，不斷增強公司綜合實力。

三是豐富產品體系，滿足客戶需求。以客戶需求為中心，不斷豐富產品類型，形成覆蓋客戶「生、老、病、死、殘」全生命週期的產品體系。以養老、健康、長期儲蓄為發展重點，滿足不同客戶、區域、渠道的多元化及差異化需求。

四是加大產業協同，打造服務生態圈。協同財富管理和康養產業，延伸保險產品內涵，打造「產品+服務」理念，為客戶提供綜合服務解決方案。加強投資端建設，拓展投資渠道，提升管理能力，助力負債業務發展。

五是加快科技應用，落實科技賦能。提升科技賦能在公司戰略中的地位，持續推動公司從「線下人工服務」轉向「線上線下融合服務」，從「保單管理」向「客戶經營」轉變，利用大數據、雲計算、人工智能等技術提高產品創新、產品管理及產品營銷能力。

六是堅持依法合規，堅守風控底線。持續關注重點領域風險，強化主動防控意識，使內控措施滲透到業務操作各環節。加快公司智能風控體系建設，保持風險預警敏感性。

內含價值

一、主要假設

在確定本公司2019年12月31日的有效業務價值和一年新業務價值時，假設本公司在目前的經濟和監管環境下持續經營，目前內含價值評估標準關於價值評估相應負債和要求資本的計量方法的相關規定保持不變。運營假設主要基於本公司經驗分析的結果以及參照中國壽險行業的整體經驗，同時考慮未來期望的運營經驗而設定。因此，這些假設代表了本公司基於評估日可以獲得的信息對未來的最優估計。

(一) 風險貼現率

本公司採用11.5%的風險貼現率來計算有效業務價值和一年新業務價值。

(二) 投資回報率

下表列示了本公司計算有效業務價值和一年新業務價值採用的各主要帳戶投資回報假設：

	2020	2021	2022	2023+
傳統非分紅	4.50%	4.60%	4.80%	5.00%
分紅	4.50%	4.60%	4.80%	5.00%
萬能	4.50%	4.70%	5.00%	5.10%
投連	<u>7.60%</u>	<u>7.60%</u>	<u>7.80%</u>	<u>7.90%</u>

註：投資回報率假設應用於日曆年度。

此外，本公司於2019年10月增設分紅專一帳戶，對應於新開發的《新華保險穩得盈兩全保險(分紅型)》產品進行單獨帳戶管理。預期分紅專一帳戶及之前設立的新傳統帳戶所管理的資產組合未來產生的投資回報與以上帳戶不同，採用6.00%的平准投資回報假設。

(三) 死亡率

採用的死亡率假設主要根據本公司最近的死亡率經驗分析和對目前及未來經驗的展望而定。死亡率假設表現為中國人身保險業經驗生命表(2010-2013)的百分比。

(四) 發病率

採用的發病率假設主要根據本公司最近的發病率經驗分析和對目前及未來經驗的展望，考慮發病率長期惡化趨勢經驗而定。發病率假設表現為中國人身保險業重大疾病經驗發生率表(2006-2010)的百分比。

(五) 保單失效和退保率

採用的保單失效和退保率假設主要根據本公司最近的失效和退保經驗、對目前及未來經驗的展望以及對中國人壽保險市場的整體瞭解而設定的。保單失效和退保率假設根據產品類別和交費方式的不同而有所不同。

(六) 費用

採用的單位成本假設主要根據本公司最近的實際費用經驗和對目前及未來經驗的展望而定。對於每單費用，假定未來每年2.0%的通脹率。

(七) 佣金與手續費

直接和間接佣金率假設以及手續費假設基於本公司目前實際發放水平而設定。

(八) 保單持有人紅利

保單持有人紅利是根據本公司當前的保單持有人紅利政策確定的，該政策要求將70%的分紅業務盈餘分配給保單持有人。

(九) 稅務

所得稅率假設為每年25%，並考慮可以豁免所得稅的投資收益，包括中國國債、權益投資及權益類投資基金的分紅收入。此外，短期健康險及意外險業務的稅收及附加比例遵循相關稅務規定。

(十) 持有要求資本成本

本公司在計算有效業務價值和一年新業務價值時，假設持有100%銀保監會規定的最低資本要求。

假設目前償付能力監管規定未來不發生改變。

(十一) 其他假設

本公司按照銀保監會要求採用的退保價值的計算方法假設保持不變。

本公司目前的再保險安排假設保持不變。

二、內含價值評估結果

下表列示了本公司截至2019年12月31日的內含價值和一年新業務價值與既往評估日的對應結果：

單位：人民幣百萬元

評估日	2019年 12月31日	2018年 12月31日
經調整的淨資產價值	122,924	98,892
扣除要求資本成本前的有效業務價值	102,908	93,183
持有要求資本成本	(20,789)	(18,924)
扣除要求資本成本後的有效業務價值	82,119	74,259
內含價值	<u>205,043</u>	<u>173,151</u>

註：

1. 由於四捨五入，數字合計可能與匯總數有細微差異。
2. 內含價值已反映主要再保險合同的影響。

單位：人民幣百萬元

評估日	2019年 12月31日	2018年 12月31日
一年新業務價值		
扣除要求資本成本前的一年新業務價值	11,921	14,216
持有要求資本成本	(2,142)	(2,006)
扣除要求資本成本後的一年新業務價值	9,779	12,210

註：

1. 由於四捨五入，數字合計可能與匯總數有細微差異。
2. 用來計算截至2019年12月31日及2018年12月31日一年新業務價值的首年保費分別為323.00億元和254.67億元。
3. 一年新業務價值已反映主要再保險合同的影響。

單位：人民幣百萬元

評估日	2019年 12月31日	2018年 12月31日
分渠道一年新業務價值		
個險渠道	9,692	11,725
銀行保險渠道	291	579
團體保險渠道	(204)	(94)
合計	9,779	12,210

註：

1. 由於四捨五入，數字合計可能與匯總數有細微差異。
2. 用來計算截至2019年12月31日及2018年12月31日一年新業務價值的首年保費分別為323.00億元和254.67億元。
3. 一年新業務價值已反映主要再保險合同的影響。

三、變動分析

下表顯示了本公司從2018年12月31日至2019年12月31日在11.5%的風險貼現率下內含價值的變動分析：

單位：人民幣百萬元

在風險貼現率11.5%的情景下，本公司內含價值從2018年12月31日至2019年12月31日的變動分析

1.	期初內含價值	173,151
2.	新業務價值的影響	9,779
3.	期望收益	15,996
4.	運營經驗偏差	1,531
5.	經濟經驗偏差	8,266
6.	運營假設變動	(3,227)
7.	經濟假設變動	(1,212)
8.	注資及股東紅利分配	(2,402)
9.	其他	2,038
10.	壽險業務以外的其他股東價值變化	1,122
11.	期末內含價值	<u>205,043</u>

註：由於四捨五入，數字合計可能與匯總數有細微差異。

第2項至第10項的說明如下：

2. 新業務價值為保單銷售時點的價值。
3. 經調整的淨資產價值和有效業務價值在分析期間內的期望回報。
4. 反映分析期間內實際運營經驗(包括死亡、發病、失效和退保、費用及稅等)與期初假設間的差異。
5. 反映分析期間內實際投資回報與預期投資回報的差異以及市場價值調整的變化。
6. 反映期初與期末評估日間運營假設的變化。
7. 反映期初與期末評估日間經濟假設的變化。
8. 注資及其他向股東分配的紅利。
9. 其他項目，包含適用於2019年5月發佈的《關於保險企業手續費及佣金支出稅前扣除政策的公告》所產生的一次性稅收影響。
10. 壽險業務以外的其他股東價值變化。

四、敏感性測試

敏感性測試是在一系列不同的假設基礎上完成的。在每一項敏感性測試中，只有相關的假設會發生變化，其他假設保持不變。本公司的敏感性測試結果總結如下：

單位：人民幣百萬元

2019年12月31日有效業務價值和 一年新業務價值敏感性結果	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
情景		
中間情景	82,119	9,779
風險貼現率12.0%	78,374	9,328
風險貼現率11.0%	86,108	10,259
投資回報率比中間情景提高50個基點	97,654	11,138
投資回報率比中間情景降低50個基點	66,520	8,414
獲取費用和維持費用提高10%(中間情景的110%)	80,587	8,657
獲取費用和維持費用降低10%(中間情景的90%)	83,651	10,901
失效和退保率提高10%(中間情景的110%)	81,056	9,253
失效和退保率降低10%(中間情景的90%)	83,182	10,315
死亡率提高10%(中間情景的110%)	81,333	9,686
死亡率降低10%(中間情景的90%)	82,907	9,872
發病率及賠付率提高10%(中間情景的110%)	78,733	8,890
發病率及賠付率降低10%(中間情景的90%)	85,508	10,663
75%的分紅業務盈餘分配給保單持有人	77,261	9,741

企業管治

本公司董事會負責履行《企業管治守則》第D.3.1條職權範圍所載的企業管治職責。除下列情況外，本公司董事概不知悉任何可合理顯示本公司於2019年1月1日至2019年12月31日止期間任何時間未遵守《企業管治守則》所載適用守則條文的資料。

北京銀保監局於2019年11月11日批覆了李全先生擔任本公司董事的任職資格，其任期自批覆之日起至本公司第七屆董事會任期屆滿時止。李全先生就任本公司董事後，第七屆董事會由十三名董事組成，其中四人為獨立非執行董事，本公司獨立非執行董事人數低於《上市規則》第3.10A條所規定的最少人數。

北京銀保監局於2019年11月14日批覆了Edouard SCHMID先生擔任本公司董事的任職資格，其任期自批覆之日起至本公司第七屆董事會任期屆滿時止。Edouard SCHMID先生就任本公司董事後，第七屆董事會由十四名董事組成，其中四人為獨立非執行董事，本公司獨立非執行董事人數低於費《上市規則》第3.10A條所規定的最少人數。同時，本公司第七屆董事會提名薪酬委員會由六名董事組成，其中三人為獨立非執行董事，該組成未能符合《上市規則》第3.25條及附錄十四守則條文A.5.1要求該委員會大部分成員須為獨立非執行董事之規定。

北京銀保監局於2019年12月3日批覆了馬耀添先生擔任本公司獨立非執行董事的任職資格，其任期自批覆之日起至本公司第七屆董事會任期屆滿時止。馬耀添先生就任本公司獨立非執行董事後，第七屆董事會由十五名董事組成，其中五人為獨立非執行董事，本公司獨立非執行董事人數已滿足《上市規則》第3.10A條所規定的最少人數。同時，本公司第七屆董事會提名薪酬委員會由七名董事組成，其中四人為獨立非執行董事，該組成已符合《上市規則》第3.25條及附錄十四守則條文第A.5.1條要求該委員會大部分成員須為獨立非執行董事之規定。

本公司自2013年2月起設立執行委員會制度及首席執行官職位，同時設立了執行委員會及其下屬的職能委員會，並在《公司章程》及相關工作細則中對其職權有清晰界定，公司重大事項均履行完備的研究和決策程序，可以確保董事長、首席執行官規範、有效地履行職責。

2019年1月1日至15日，本公司董事長、首席執行官由萬峰先生一人擔任。本公司認為董事長和首席執行官由一人兼任符合公司當時的管理機制。2019年1月16日，本公司董事會收到萬峰先生的辭職報告，萬峰先生因個人年齡原因，辭去本公司董事長、執行董事、首席執行官及其他一切職務，其辭職自2019年1月16日起生效。在本公司2019年1月16日召開的第六屆董事會第二十九次會議上，黎宗劍先生獲本公司董事一致推舉代行本公司董事長職務，有效期至本公司董事會選舉出新任董事長時止；楊征先生被董事會指定代行本公司首席執行官暨執行委員會主任委員的職權，有效期至本公司聘任新任首席執行官時止。

2019年6月27日，公司第六屆董事會第三十六次會議聘任李全先生擔任公司首席執行官、總裁。同時，自董事會做出決議之日起至李全先生獲得監管機構任職資格批覆期間，指定李全先生擔任公司臨時負責人，主持公司日常經營管理工作，楊征先生不再代行公司首席執行官暨執行委員會主任委員職權。2019年8月7日，李全先生的任職資格獲得中國銀保監會核准，其擔任公司首席執行官、總裁的任期自2019年8月7日開始。

2019年8月6日，公司第七屆董事會第一次會議選舉劉浩凌先生為公司第七屆董事會董事長，推舉黎宗劍董事代行董事長職務，其履職期間為董事會決議作出之日起至劉浩凌先生董事長任職資格獲批之日止。2019年9月11日，劉浩凌先生的董事長任職資格獲得中國銀保監會核准，其任期自2019年9月11日起至本公司第七屆董事會任期屆滿時止。

年度股東大會

關於年度股東大會的具體安排，本公司將在年度股東大會通函中另行披露。

購買、出售或贖回本公司證券

於報告期內，本公司及其附屬公司並無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

建議派發2019年年度股利

本公司擬向本公司全體A股股東及H股股東派發2019年年度現金股利每股人民幣1.41元（含稅），總計約人民幣43.99億元，約佔公司2019年度財務報告中歸屬於母公司股東的淨利潤的30.2%，滿足了《公司章程》中關於最低現金分紅比例的要求。

上述建議將在2019年年度股東大會上提請股東審議和批准。本公司預計將於2020年8月7日（星期五）向全體H股股東派發2019年年度股息。

年度業績

合併綜合收益表－已審計

截至二零一九年十二月三十一日止年度

單位：人民幣百萬元

		截至12月31日止年度	
	附註	2019	2018
收入			
總保費收入及保單管理費收入	1	138,171	122,341
減：分出保費		(2,427)	(1,932)
淨保費收入及保單管理費收入		135,744	120,409
提取未到期責任準備金		(301)	(407)
已實現淨保費收入及保單管理費收入		135,443	120,002
投資收益	2	35,842	31,185
其他收入	3	818	777
收入合計		172,103	151,964
保險業務支出及其他費用			
保險給付和賠付	4		
賠款支出及提取未決賠款準備金		(3,440)	(2,481)
壽險死亡和其他給付		(69,672)	(81,182)
提取長期保險合同負債		(52,816)	(26,179)
保戶紅利支出		(42)	(126)
投資合同賬戶損益		(1,736)	(1,544)
手續費及佣金支出		(16,872)	(16,711)
管理費用	5	(13,037)	(11,968)
其他支出	6	(727)	(564)
保險業務支出及其他費用合計		(158,342)	(140,755)

註：該部分「本集團」指新華人壽保險股份有限公司及附屬公司和擁有控制權的結構化主體的合稱。

合併綜合收益表－已審計(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

單位：人民幣百萬元

		截至12月31日止年度	
	附註	2019	2018
聯營企業和合營企業投資收益份額		502	404
財務費用	7	<u>(1,042)</u>	<u>(1,103)</u>
稅前利潤		13,221	10,510
所得稅費用	8	<u>1,339</u>	<u>(2,587)</u>
年度淨利潤		<u>14,560</u>	<u>7,923</u>
年度利潤歸屬			
－本公司股東	9	14,559	7,922
－非控制性權益		<u>1</u>	<u>1</u>
每股收益(人民幣元)			
基本每股收益	10	4.67	2.54
稀釋每股收益	10	<u>4.67</u>	<u>2.54</u>

合併綜合收益表－已審計(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

單位：人民幣百萬元

	截至12月31日止年度	
	2019	2018
年度淨利潤	14,560	7,923
其他綜合收益		
以後會計期間在滿足規定條件時可能重分類進損益的其他綜合收益		
可供出售金融資產		
公允價值變動	16,357	(16,635)
當期由其他綜合收益轉入損益的收益	338	905
當期由其他綜合收益計入減值損失的金額	2,032	1,835
當期公允價值變動金額對保險合同與投資合同負債的影響	(9,608)	8,173
外幣折算差額	6	11
權益法核算享有聯營企業和合營企業的其他綜合收益變動及其對保險合同準備金和保戶儲金及投資款的影響	(60)	(144)
其他	(48)	—
與計入其他綜合收益項目相關的所得稅影響	(2,266)	1,467
以後會計期間在滿足規定條件時不能重分類進損益的其他綜合收益	—	—
其他綜合收益的稅後淨額	6,751	(4,388)
年度綜合收益合計	21,311	3,535
年度綜合收益歸屬		
— 本公司股東	21,310	3,534
— 非控制性權益	1	1

附註：

1 總保費收入及保單管理費收入

單位：人民幣百萬元

截至12月31日止年度

2019 2018

總保費收入		
— 保險合同	<u>138,131</u>	<u>122,286</u>
保單管理費收入		
— 投資合同	<u>40</u>	<u>55</u>
總保費收入及保單管理費收入	<u><u>138,171</u></u>	<u><u>122,341</u></u>

2 投資收益

單位：人民幣百萬元

	截至12月31日止年度	
	2019	2018
持有至到期投資		
－利息收入	10,296	9,536
－已實現收益淨額	—	178
可供出售金融資產		
－利息收入	11,425	10,479
－股息和分紅收入	5,422	6,048
－已實現收益淨額	(355)	(840)
－股權型金融資產減值損失	(2,032)	(1,835)
通過損益反映公允價值變動的金融資產		
－利息收入	197	81
－股息和分紅收入	180	187
－公允價值變動損益	2,647	(379)
－已實現收益／(虧損)淨額	128	(269)
貸款和應收賬款		
－利息收入	2,993	3,760
銀行存款利息收入	3,328	2,797
保戶質押貸款利息收入	1,556	1,368
買入返售金融資產利息收入	57	72
其他	—	2
合計	<u>35,842</u>	<u>31,185</u>
包括：		
按實際利率法計算確認的投資收益	<u>29,852</u>	<u>28,093</u>
上市投資產生的投資收益	7,729	1,574
非上市投資產生的投資收益	<u>28,113</u>	<u>29,611</u>
合計	<u><u>35,842</u></u>	<u><u>31,185</u></u>

3 其他收入

單位：人民幣百萬元

	截至12月31日止年度	
	2019	2018
投資性房地產租金收入	294	251
管理費收入	175	161
政府補助 ⁽¹⁾	95	31
匯兌收益	40	95
其他	214	239
合計	<u>818</u>	<u>777</u>

(1) 根據《深圳市扶持金融業發展若干措施》(深府規〔2017〕2號)，本公司之子公司新華養老保險股份有限公司將註冊地遷往深圳前海深港合作區，收到深圳市政府發放的一次性落戶獎勵人民幣50百萬元。

4 保險給付和賠款

單位：人民幣百萬元

	截至12月31日止年度	
	2019	2018
總額		
賠款支出及提取未決賠款準備金	3,626	2,571
壽險死亡和其他給付	70,559	81,840
提取長期保險負債	53,187	26,515
合計	<u>127,372</u>	<u>110,926</u>
從再保險公司攤回		
賠款支出及提取未決賠款準備金	(186)	(90)
壽險死亡和其他給付	(887)	(658)
提取長期保險負債	(371)	(336)
合計	<u>(1,444)</u>	<u>(1,084)</u>
淨額		
賠款支出及提取未決賠款準備金	3,440	2,481
壽險死亡和其他給付	69,672	81,182
提取長期保險負債	52,816	26,179
合計	<u>125,928</u>	<u>109,842</u>

5 管理費用

單位：人民幣百萬元

	截至12月31日止年度	
	2019	2018
員工費用(包括董事酬金) ⁽¹⁾	9,852	8,788
折舊與攤銷	1,161	586
經營性租賃支出	452	911
業務及招待費	419	374
差旅及會議費	322	324
公雜費	304	281
提取保險保障基金	249	229
電子設備運轉費	212	163
宣傳印刷費	169	150
郵電費	135	128
廣告費	60	75
車輛使用費	27	32
審計費	22	20
減：攤回分保費用	(746)	(593)
其他	399	500
合計	<u>13,037</u>	<u>11,968</u>

(1) 員工費用列示如下：

單位：人民幣百萬元

	截至12月31日止年度	
	2019	2018
工資及福利費	7,589	6,514
社會保險支出—養老	790	844
社會保險支出—其他	697	700
其中：		
補充養老金	169	201
補充醫療	25	20
住房公積金	570	503
職工教育經費及工會經費	206	227
合計	<u>9,852</u>	<u>8,788</u>

6 其他支出

單位：人民幣百萬元

	截至12月31日止年度	
	2019	2018
税金及附加	192	166
折舊和攤銷	229	177
天寰房地產債權款項收回	-	(41)
其他	306	262
	<u>727</u>	<u>564</u>
合計	<u>727</u>	<u>564</u>

7 財務費用

單位：人民幣百萬元

	截至12月31日止年度	
	2019	2018
賣出回購金融資產款產生的利息支出	810	879
次級債產生的利息支出	198	224
租賃負債利息支出	34	-
	<u>1,042</u>	<u>1,103</u>
合計	<u>1,042</u>	<u>1,103</u>

8 稅項

在法律允許當期所得稅資產和當期所得稅負債抵銷，並且遞延所得稅與同一稅務機關相關的情況下，遞延稅項資產和遞延稅項負債將被抵銷。本集團的所得稅主要為中國大陸地區產生。

(1) 在合併綜合收益表列示的所得稅費用如下：

單位：人民幣百萬元

	截至12月31日止年度	
	2019	2018
當期所得稅	(938)	2,843
遞延所得稅	(401)	(256)
	<u>(1,339)</u>	<u>2,587</u>
所得稅費用	<u>(1,339)</u>	<u>2,587</u>

(2) 以下為本集團由主要適用稅率25%調節至實際所得稅稅率的情況：

單位：人民幣百萬元

	截至12月31日止年度	
	2019	2018
稅前利潤	13,221	10,510
按中國法定稅率計算的所得稅	3,305	2,628
非應稅收入(i)	(2,838)	(2,059)
不可用於抵扣稅款的費用(i)	94	2,009
未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損的所得稅影響	34	28
利用以前年度可抵扣虧損	-	(4)
對以前期間當期所得稅的調整	(1,932)	(12)
子公司適用不同稅率的影響	(2)	(3)
	<u>(1,339)</u>	<u>2,587</u>
按實際稅率計算的所得稅	<u>(1,339)</u>	<u>2,587</u>

- (i) 非應稅收入主要包括國債利息收入及股票股息。不可用於抵扣稅款的費用主要是不符合相關稅務機構設定的抵扣標準的手續費及佣金支出、罰款、捐贈及業務招待費等費用。

(3) 各年度遞延所得稅資產及負債的變動如下：

單位：人民幣百萬元

	金融資產	保險負債 及其他	總計
淨遞延所得稅資產			
2018年1月1日	(1,581)	1,617	36
在淨利潤反映	248	13	261
在其他綜合收益反映	3,474	(2,007)	1,467
在其他儲備反映	—	13	13
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
2018年12月31日	<u>2,141</u>	<u>(364)</u>	<u>1,777</u>
2019年1月1日	2,141	(364)	1,777
在淨利潤反映	(617)	(17)	(634)
在其他綜合收益反映	(2,220)	1,259	(961)
在其他儲備反映	—	(20)	(20)
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
2019年12月31日	<u>(696)</u>	<u>858</u>	<u>162</u>
淨遞延所得稅負債			
2018年1月1日	—	(54)	(54)
在淨利潤反映	1	(6)	(5)
在其他綜合收益反映	—	—	—
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
2018年12月31日	<u>1</u>	<u>(60)</u>	<u>(59)</u>
2019年1月1日	1	(60)	(59)
在淨利潤反映	131	904	1,035
在其他綜合收益反映	(2,464)	1,159	(1,305)
在其他儲備反映	—	31	31
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
2019年12月31日	<u>(2,332)</u>	<u>2,034</u>	<u>(298)</u>

單位：人民幣百萬元

	2019年 12月31日	2018年 12月31日
遞延所得稅資產		
— 在12個月內收回	2,621	3,194
— 超過12個月後收回	932	604
小計	3,553	3,798
遞延所得稅負債		
— 在12個月內支銷	(2,958)	(1,414)
— 超過12個月後支銷	(731)	(666)
小計	(3,689)	(2,080)
遞延所得稅資產淨值	162	1,777
遞延所得稅負債淨值	(298)	(59)

- (4) 遞延所得稅資產以很可能獲得用來抵扣可抵扣虧損和稅款抵減的未來應納稅所得額為限。未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損的金額列示如下：

單位：人民幣百萬元

	2019年 12月31日	2018年 12月31日
可抵扣虧損	593	524
合計	593	524

9 歸屬公司股東的淨利潤

截至2019年12月31日止年度，計入本公司合併財務報表的歸屬公司股東的淨利潤為人民幣14,559百萬元(截至2018年12月31日止年度：人民幣7,922百萬元)。

10 每股收益

(1) 基本每股收益

基本每股收益以年內歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤除以發行在外普通股的加權平均數計算：

	截至12月31日止年度	
	2019	2018
歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤(人民幣百萬元)	14,559	7,922
本公司發行在外普通股的加權平均數(百萬)	<u>3,120</u>	<u>3,120</u>
基本每股收益(人民幣元)	<u>4.67</u>	<u>2.54</u>

(2) 稀釋每股收益

2019年度，本公司不存在具有稀釋性的潛在普通股，因此稀釋每股收益與基本每股收益相同(2018年度：同)。

11 股利

經2019年6月27日股東大會批准，本公司宣告每股人民幣0.77元(含稅)，合計人民幣2,402百萬元的股利。

合併財務狀況表－已審計

二零一九年十二月三十一日

單位：人民幣百萬元

	2019年 12月31日	2018年 12月31日
資產		
物業、廠房與設備	14,335	11,794
投資性房地產	9,051	7,044
使用權資產	1,152	-
無形資產	3,726	3,665
聯營企業和合營企業投資	4,917	4,792
債權型金融資產	550,539	459,902
－持有至到期投資	246,212	214,531
－可供出售金融資產	244,931	191,773
－通過損益反映公允價值變動的金融資產	9,962	3,089
－貸款和應收賬款	49,434	50,509
股權型金融資產	156,957	116,058
－可供出售金融資產	142,365	109,176
－通過損益反映公允價值變動的金融資產	14,592	6,882
定期存款	64,040	64,690
存出資本保證金	1,715	1,715
保戶質押貸款	35,148	31,327
買入返售金融資產	5,685	4,318
應收投資收益	8,681	8,019
應收保費	2,233	2,307
遞延所得稅資產	162	1,777
再保險資產	3,028	2,691
其他資產	5,836	4,825
現金及現金等價物	11,765	9,005
資產總計	878,970	733,929

合併財務狀況表－已審計(續)

二零一九年十二月三十一日

單位：人民幣百萬元

	2019年 12月31日	2018年 12月31日
負債與權益		
負債		
保險負債		
長期保險合同負債	654,478	591,751
短期保險合同負債		
－未決賠款準備金	1,611	1,064
－未到期責任準備金	2,102	1,805
投資合同	46,518	40,492
應付債券	－	4,000
租賃負債	961	－
通過損益反映公允價值變動的金融負債	501	92
賣出回購金融資產款	68,190	12,959
應付保險給付和賠付	5,704	5,318
預收保費	4,181	1,808
再保險負債	220	462
預計負債	29	29
其他負債	9,559	7,242
當期所得稅負債	157	1,252
遞延所得稅負債	298	59
	<hr/>	<hr/>
負債合計	794,509	668,333
	<hr/>	<hr/>
股東權益		
股本	3,120	3,120
儲備	41,254	31,056
留存收益	40,077	31,411
	<hr/>	<hr/>
股東權益合計	84,451	65,587
	<hr/>	<hr/>
少數股東權益	10	9
	<hr/>	<hr/>
權益合計	84,461	65,596
	<hr/>	<hr/>
負債與權益合計	878,970	733,929
	<hr/>	<hr/>

合併權益變動表－已審計

截至二零一九年十二月三十一日止年度

單位：人民幣百萬元

	歸屬本公司股東				非控制性 權益	權益總計
	股本	儲備	留存收益	合計		
截至2018年12月31日止年度						
2018年1月1日	3,120	33,395	27,200	63,715	8	63,723
年度淨利潤	—	—	7,922	7,922	1	7,923
其他綜合收益	—	(4,388)	—	(4,388)	—	(4,388)
綜合收益合計	—	(4,388)	7,922	3,534	1	3,535
其他	—	(40)	—	(40)	—	(40)
派發股息	—	—	(1,622)	(1,622)	—	(1,622)
轉至儲備	—	2,089	(2,089)	—	—	—
與股東交易合計	—	2,089	(3,711)	(1,622)	—	(1,622)
2018年12月31日	3,120	31,056	31,411	65,587	9	65,596
截至2019年12月31日止年度						
2019年1月1日	3,120	31,056	31,411	65,587	9	65,596
年度淨利潤	—	—	14,559	14,559	1	14,560
其他綜合收益	—	6,751	—	6,751	—	6,751
綜合收益合計	—	6,751	14,559	21,310	1	21,311
其他	—	(44)	—	(44)	—	(44)
派發股息	—	—	(2,402)	(2,402)	—	(2,402)
轉至儲備	—	3,491	(3,491)	—	—	—
與股東交易合計	—	3,491	(5,893)	(2,402)	—	(2,402)
2019年12月31日	3,120	41,254	40,077	84,451	10	84,461

合併現金流量表－已審計

截至二零一九年十二月三十一日止年度

單位：人民幣百萬元

截至12月31日止年度

	2019	2018
經營活動產生的現金流量		
稅前利潤	13,221	10,510
調整項目：		
投資收益	(35,842)	(31,185)
財務費用	1,042	1,103
提取未決賠款準備金	519	243
提取未到期責任準備金	301	407
提取長期保險合同負債	52,816	26,179
投資合同賬戶損益	1,736	1,544
保單管理費收入	(40)	(55)
折舊與攤銷	913	763
其他資產減值損失	4	(38)
處置物業、廠房與設備的損失	8	3
營運資產及負債的變化：		
應收和應付款項	3,314	1,918
投資合同	4,267	5,319
支付所得稅	(157)	(2,943)
經營活動產生的現金流量淨額	42,102	13,768
投資活動產生的現金流量		
金融資產的出售及到期		
債權型金融資產出售所得款項	18,806	24,866
債權型金融資產到期所得款項	55,160	32,076
股權型金融資產出售所得款項	95,681	95,482
購買金融資產		
購買債權型金融資產	(161,735)	(50,378)
購買股權型金融資產	(118,498)	(101,249)
處置物業、廠房與設備和無形資產及其他資產所得款項	41	2
購買物業、廠房與設備和無形資產及其他資產	(5,042)	(7,806)
收到利息	29,353	26,966
收到股息	5,573	6,183
定期存款淨額	650	(22,881)
買入返售金融資產淨額	(1,460)	(1,446)
其他	(4,165)	(5,061)
投資活動產生的現金流量淨額	(85,636)	(3,246)

合併現金流量表－已審計(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

單位：人民幣百萬元

	截至12月31日止年度	
	2019	2018
籌資活動產生的現金流量		
贖回債券支付的現金	(4,000)	—
支付利息和股息	(2,543)	(1,793)
收購少數股東權益	326	115
賣出回購金融資產款淨額	53,026	(8,760)
其他	(546)	(5)
	<u>46,263</u>	<u>(10,443)</u>
籌資活動產生的現金流量淨額		
	<u>31</u>	<u>114</u>
匯率變動影響		
	<u>2,760</u>	<u>193</u>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		
現金及現金等價物		
年初	<u>9,005</u>	<u>8,812</u>
年末	<u>11,765</u>	<u>9,005</u>
現金及現金等價物餘額分析		
銀行活期存款及現金	<u>11,765</u>	<u>9,005</u>
現金及現金等價物合計	<u><u>11,765</u></u>	<u><u>9,005</u></u>

分部信息

(1) 經營分部

本集團主要有以下三種經營分部：

(i) 個人業務

個人業務主要指對個人銷售的保險合同及投資合同業務。

(ii) 團體業務

團體業務主要指對團體銷售的保險合同及投資合同業務。

(iii) 其他業務

其他業務主要指本集團的資產管理以及本集團不可分攤的收入和支出。

(2) 需分攤的各項收入和支出的分攤基礎

與分部直接相關的保險業務收入支出直接認定到各分部，與分部間接相關的投資收益等收入支出按照期初和期末相應分部平均保險責任準備金餘額和保戶儲金及投資款負債餘額的比例分攤到各分部。營業外收支和所得稅費用等不分攤，直接認定到其他業務分部。

(3) 需分攤的各項資產和負債的分攤基礎

與經營分部直接相關的保險業務資產和負債直接認定到各分部，與經營分部間接相關的投資資產和負債等按相應分部期末保險合同負債和投資合同負債的比例分攤到各分部，存出資本保證金、投資性房地產、物業、廠房與設備、無形資產、其他資產、應付債券、預計負債、遞延所得稅資產和負債以及當期所得稅負債等不分攤，直接認定到其他業務分部。

(4) 除分部信息列示的分部間交易金額外，本集團所有營業收入均為對外交易收入

幾乎所有集團收入來自本集團在中國境內的經營業務。幾乎所有本集團資產在中華人民共和國境內。

截至2019年12月31日止，本集團無來源於任何單個外部客戶的總保費收入和保單管理費收入達到或超過總保費收入及保單管理費收入總額的1%。

(5) 經營分部間的轉移定價，參照與第三方進行交易所採用的公允價格制定

單位：人民幣百萬元

	2019年度				合計
	保險業務		其他業務	抵銷	
	個人業務	團體業務			
收入					
總保費收入及保單管理費收入	135,577	2,594	-	-	138,171
減：分出保費	(2,395)	(32)	-	-	(2,427)
淨保費收入及保單管理費收入	133,182	2,562	-	-	135,744
提取未到期責任準備金	(181)	(120)	-	-	(301)
已實現淨保費收入及保單管理費收入	133,001	2,442	-	-	135,443
投資收益	35,192	370	353	(73)	35,842
其中：分部間收入	28	-	45	(73)	-
其他收入	484	10	1,128	(804)	818
其中：分部間收入	26	1	777	(804)	-
收入合計	168,677	2,822	1,481	(877)	172,103
保險業務支出及其他費用					
保險給付和賠付					
賠款支出及提取未決賠款準備金	(1,555)	(1,885)	-	-	(3,440)
壽險死亡和其他給付	(69,525)	(147)	-	-	(69,672)
提取長期保險合同負債	(52,750)	(66)	-	-	(52,816)
保戶紅利支出	(42)	-	-	-	(42)
投資合同賬戶損益	(1,698)	(38)	-	-	(1,736)
手續費及佣金支出	(16,359)	(513)	-	-	(16,872)
管理費用	(11,868)	(957)	(989)	777	(13,037)
其中：分部間費用	(703)	(54)	(20)	777	-
其他支出	(265)	(6)	(484)	28	(727)
其中：分部間費用	-	-	(28)	28	-
保險業務支出及其他費用合計	(154,062)	(3,612)	(1,473)	805	(158,342)
聯營企業和合營企業投資收益份額	437	5	60	-	502
財務費用	(1,020)	(22)	-	-	(1,042)
稅前利潤	14,032	(807)	68	(72)	13,221
分部資產	826,545	8,418	44,280	(273)	878,970
分部負債	780,976	6,686	7,120	(273)	794,509

2019年度的其他分部信息：

單位：人民幣百萬元

其他分部信息	保險業務		其他業務	抵銷	合計
	個人業務	團體業務			
資本性支出	-	-	5,042	-	5,042
折舊和攤銷	(1,198)	(94)	(98)	-	(1,390)
利息收入	29,257	311	312	(28)	29,852
減值	(2,017)	(18)	(1)	-	(2,036)
聯營企業和合營企業投資收益份額	437	5	60	-	502

單位：人民幣百萬元

	2018年度				合計
	保險業務		其他業務	抵銷	
	個人業務	團體業務			
收入					
總保費收入及保單管理費收入	120,014	2,327	-	-	122,341
減：分出保費	(1,789)	(143)	-	-	(1,932)
淨保費收入及保單管理費收入	118,225	2,184	-	-	120,409
提取未到期責任準備金	(392)	(15)	-	-	(407)
已實現淨保費收入及保單管理費收入	117,833	2,169	-	-	120,002
投資收益	30,751	301	84	49	31,185
其中：分部間收入	(45)	(4)	-	49	-
其他收入	521	12	798	(554)	777
其中：分部間收入	14	1	539	(554)	-
收入合計	149,105	2,482	882	(505)	151,964
保險業務支出及其他費用					
保險給付和賠付					
賠款支出及提取未決賠款準備金	(1,102)	(1,379)	-	-	(2,481)
壽險死亡和其他給付	(81,037)	(145)	-	-	(81,182)
提取長期保險合同負債	(26,138)	(41)	-	-	(26,179)
保戶紅利支出	(126)	-	-	-	(126)
投資合同賬戶損益	(1,385)	(159)	-	-	(1,544)
手續費及佣金支出	(16,327)	(384)	-	-	(16,711)
管理費用	(10,809)	(1,075)	(616)	532	(11,968)
其中：分部間費用	(466)	(47)	(19)	532	-
其他支出	(174)	(21)	(390)	21	(564)
其中：分部間費用	-	-	(21)	21	-
保險業務支出及其他費用合計	(137,098)	(3,204)	(1,006)	553	(140,755)
聯營企業和合營企業投資收益份額	400	4	-	-	404
財務費用	(990)	(113)	-	-	(1,103)
稅前利潤	11,417	(831)	(124)	48	10,510
分部資產	688,755	6,850	38,387	(63)	733,929
分部負債	653,705	5,746	8,945	(63)	668,333

2018年度的其他分部信息：

單位：人民幣百萬元

其他分部信息	保險業務		其他業務	抵銷	合計
	個人業務	團體業務			
資本性支出	-	-	7,806	-	7,806
折舊和攤銷	(660)	(67)	(36)	-	(763)
利息收入	27,683	271	104	35	28,093
減值	(1,777)	(20)	-	-	(1,797)
聯營企業和合營企業投資收益份額	400	4	-	-	404

主要會計政策匯總

本集團主要採用以下會計政策編製合併財務報表，這些主要會計政策在合併財務報表所列示的各年度保持一致。

(1) 編製基礎

本合併財務報表按照國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則及其修訂和詮釋編製。本合併財務報表亦遵守聯交所《上市規則》的適用披露規定及香港《公司條例》披露規定。除了以公允價值計量的金融工具和用精算方法計算的保險合同負債外，本合併財務報表以歷史成本為計價原則。

按照國際財務報告準則要求，本合併財務報表的編製過程需採用若干重要會計估計，同時國際財務報告準則還要求管理層在應用本公司會計政策時進行專業判斷。本集團合併財務報表附註中披露了存在較高程度職業判斷或複雜性並對本合併財務報表構成重大影響的假設與估計。

所有生效的國際財務報告準則均已經被本集團採用。

(a) 本集團在2019年1月1日開始的財務年度首次採用的新會計準則及修訂

準則／修訂	內容
國際財務報告準則第16號 國際會計準則第19號(修訂) 國際會計準則第28號(修訂) 國際財務報告解釋公告第23號 年度改進：2015-2017週期	租賃 設定受益計劃修改、縮減或結算 在聯營企業和合營中的投資 所得稅處理的不確定性 對《國際財務報告準則第3號》《國際財務報告準則第11號》《國際會計準則第12號》和《國際會計準則第23號》的改進修訂

《國際財務報告準則第16號》－租賃

《國際財務報告準則第16號－租賃》取代了《國際會計準則第17號－租賃》《國際財務報告解釋公告第4號－確定一項協議是否包含租賃》《國際財務報告解釋公告第15號－經營租賃：激勵措施》《國際財務報告解釋公告第27號－評價涉及租賃法律形式的交易的實質》。該準則闡述了對租賃的確認、計量、列報及披露的原則，並要求承租人在單一模型下確認所有租賃，用以確認及計量除特定確認豁免情況外的使用權資產、租賃負債。在《國際財務報告準則第16號》與《國際會計準則第17號》準則下，出租人對租賃的會計處理基本相同。出租人依舊按照類似於《國際會計準則第17號》中的分類原則將租賃歸類為經營租賃或融資租賃。對於轉租安排，轉租的分類是參照總租賃合同產生的使用權資產，而不是參照標的資產。《國際財務報告準則第16號》對集團作為出租人的租賃合同沒有重大影響。

本集團自2019年1月1日起使用經修訂的追溯調整法適用《國際財務報告準則第16號》。在上述會計政策下，根據首次執行新租賃準則的累積影響數，追溯調整2019年1月1日首次執行新租賃準則的留存收益，不調整可比期間2018年度的信息，2018年本集團仍按照《國際財務報告準則第17號》和相關解釋公告披露。

(i) 租賃的新定義

根據《國際財務報告準則第16號》，如果合同讓渡在一定期間內控制被識別資產使用的權利以換取對價，則合同為租賃合同或包含租賃。為確定合同是否讓渡了在一定期間內控制被識別資產使用的權利，本集團評估合同中的客戶是否有權獲得在使用期間內因使用已識別資產所產生的幾乎全部經濟利益，並有權在該使用期間主導已識別資產的使用。本集團僅對首次執行日之前在《國際會計準則第17號》和《國際財務報告解釋公告第4號》下已經識別為租賃的合同適用《國際財務報告準則第16號》準則。《國際會計準則第17號》和《香港國際財務報告解釋公告第4號》下未被識別為租賃的合同無需被重新評估。因此，《國際財務報告準則第16號》定義的租賃僅適用於2019年1月1日或之後簽訂或更變的合同。

(ii) 作為承租人—以前被分類為經營租賃的租賃

採用《國際財務報告準則第16號》的影響

本集團擁有房屋建築物和其他設備的租賃合同。作為承租人，在實施《國際財務報告準則第16號》以前，本集團根據租賃合同是否將資產所有權的所有回報和風險實質性的轉移至本集團將租賃劃分為融資租賃和經營租賃。根據《國際財務報告準則第16號》，除低價值資產租賃(逐一按照租賃判斷)和租賃期為12個月或更短的租賃(「**短期租賃**」)(基於底層承租資產類別來判斷)這兩種選擇性豁免外，本集團採用同一方法確認和計量所有租賃的使用權資產和租賃負債。對開始於2019年1月1日的經營租賃合同，本集團不再針對租賃期間以直線法確認租賃費用，而是確認使用權資產的折舊(和減值，如有)和未償租賃負債的應計利息(作為財務費用)。

轉換日的影響

2019年1月1日，本集團以剩餘租賃付款額按2019年1月1日的增量借款利率折現的現值計量租賃負債。

使用權資產是由租賃負債金額按照2019年1月1日前在財務報表中確認的與租賃相關的預付款項或應計租賃款項的金額進行調整而得。

所有確認的使用權資產在2019年1月1日均基於《國際會計準則第36號》進行了減值測試。本集團在財務報表中單獨列示使用權資產。本集團不存在從物業、廠房與設備重分類為使用權資產的融資租賃。

在2019年1月1日應用《國際財務報告準則第16號》時，本集團採用了下列簡化處理方法：

- 豁免低價值資產租賃及首次執行日起12個月內屆滿的短期租賃；
- 具有相同剩餘到期期限的租賃採用同一折現率；
- 首次執行日使用權資產的計量不包含初始直接費用；
- 存在續租選擇權或終止租賃選擇權的，在確定租賃期時使用後見之明；
- 作為使用權資產減值測試的替代，根據《國際會計準則第37號》評估包含租賃的合同在首次執行日前是否為虧損合同，並根據首次執行日前計入資產負債表的虧損準備金額調整使用權資產。
- 首次執行日前的租賃變更，本集團根據租賃變更的最終安排，按照新租賃準則進行會計處理。

(iii) 2019年1月1日財務影響

於2019年1月1日採用《國際財務報告準則第16號》所產生的影響如下：

	增加／(減少)
資產	
使用權資產增加	1,050
其他資產減少	<u>(158)</u>
總資產增加	<u><u>892</u></u>
負債	
租賃負債增加	<u>892</u>
總負債增加	<u><u>892</u></u>
對留存收益的影響	<u><u>-</u></u>

從2018年12月31日的經營租賃承諾調整至2019年1月1日的租賃負債：

2018年12月31日的經營租賃承諾	1,097
減：短期租賃承諾以及2019年12月31日或之前結束的租賃承諾	(35)
2019年1月1日增量借款利率加權平均值	3.898%
2019年1月1日的租賃負債	<u><u>892</u></u>

《國際財務報告準則第19號》修訂－設定受益計劃修改、縮減或結算

《國際財務報告準則第19號》修訂闡釋了在報告期間對設定受益計劃修訂、縮減或結算時的會計處理。該修訂明確了在報告期間對設定受益計劃修訂、縮減或結算時，實體應該(i)使用精算假設以確定計劃修改、縮減或結算後剩餘期間內的當前服務成本，用以重新衡量反映計劃提供的福利以及該事件後計劃資產的設定受益淨負債(資產)；(ii)使用以下參數確定計劃修改、縮減或結算後剩餘期間內的淨利息：能夠反映計劃提供的福利以及該事件後計劃資產的設定受益淨負債(資產)；重新衡量設定受益淨負債(資產)所使用的折現率。

本修訂澄清了一個實體初次決定前期服務成本，或者結算的損益時，不應該考慮資產上限的影響，金額應在綜合收益表中確認。實體應在設定受益計劃修改、縮減或結算後決定資產上限的影響。除去包括在淨利息中的金額，影響產生的變化應確認在其他綜合收益中。因為本集團在本期沒有任何設定受益計劃修訂、縮減或者結算，所以本修訂對合併財務報表沒有任何影響。

《國際會計準則第28號》(修訂)－在聯營企業和合營企業的投資

該項修訂澄清了《國際財務報告準則第9號》的排除範圍，僅適用於權益法核算的聯營和合營企業，而不包括雖不適用權益法核算，但實質上構成對聯營和合營企業淨投資(長期權益)的長期權益。因此，在核算此類長期權益時，實體採用《國際財務報告準則第9號》，包括《國際財務報告準則第9號》下的減值，而不是《國際會計準則第28號》。《國際會計準則第28號》僅適用於包括確認聯營和合營企業的損失及減值在內的長期權益的淨投資。本集團評估了2019年1月1日後採用修訂準則的商業模型下聯營和合營企業的長期權益，並得出聯營企業和合營企業的長期權益繼續以權益法核算符合《國際會計準則第28號》規定的結論。因此本修訂未對本集團合併財務報表產生任何影響。

《國際財務報告解釋公告第23號》— 所得稅的不確定性

《國際財務報告解釋公告第23號》，說明了當稅務處理涉及影響《國際會計準則第12號》(通常被引用為「不確定的稅務狀況」)應用的不確定性時所得稅(當期及遞延)的會計處理。該解釋公告不適用於《國際會計準則第12號》範圍以外的稅項或收費，也並未特別包括關於與稅務處理的不確定性相關的利息和罰款的規定。該解釋公告特別闡述了(i)實體是否單獨考慮稅務處理的不確定性；(ii)實體針對稅務機關核査稅務處理所做的假設；(iii)實體如何確定應稅利潤或稅務虧損、計稅基礎、未利用的可抵扣虧損、未利用的稅收抵免和稅率；以及(iv)實體如何考慮事實和情況變化。採用本公告時，本集團考慮了是否有內部交易的轉讓定價導致的不確定的稅務狀況。基於本集團的稅收遵從以及轉讓定價研究，本集團判斷其轉讓定價政策很可能將被稅收機關接受。因此，本公告對本集團的合併財務報表未產生重大影響。

年度改進：2015-2017週期—對《國際財務報告準則第3號》、《國際財務報告準則第11號》、《國際會計準則第12號》和《國際會計準則第23號》的修訂

2015-2017年度改進週期對《國際財務報告準則第3號》、《國際財務報告準則第11號》、《國際會計準則第12號》和《國際會計準則第23號》進行了修訂。具體修訂內容如下：

《國際財務報告準則第3號—企業合併》澄清了，當一個實體獲得合營安排的控制權時，必須適用分階段實現企業合併的要求，並且重新以公允價值計量合營資產和負債中之前在合營安排中持有的權益。本集團沒有合營安排，因此該修訂對於本集團合併財務報表沒有影響。

《國際財務報告準則第11號—合營安排》澄清了，對於屬於一項業務的合營安排，當實體作為參與(但並不具有共同控制)的一方，取得該合營安排的共同控制時，無需重新計量其之前在該合營安排中持有的權益。本集團沒有合營安排，因此該修訂對於本集團合併財務報表沒有影響。

《國際會計準則第12號—所得稅》澄清了，實體根據能夠產生分紅的可分配利潤的原始交易或事件，在損益、其他綜合收益或者權益中確認分紅的所得稅影響。該修訂對於合併財務報表沒有影響。

《國際會計準則第23號－借款費用》澄清了，當為該資產達到其預定可使用狀態或可銷售狀態所必要的準備活動實質上完成時，實體將最初為該符合條件資產而進行的任何借款應視為一般性借入資金的一部分。該修訂對於合併財務報表沒有影響。

(b) 已生效但本集團暫時性豁免適用的新會計準則及修訂

準則／修訂	內容
國際財務報告準則第9號 國際財務報告準則第9號(修訂)	金融工具 具有反向補償的提前還款特徵

《國際財務報告準則第9號－金融工具》

國際會計準則理事會於2014年7月發佈了《國際財務報告準則第9號－金融工具》的最終版本，該準則包括了金融工具項目的全部階段，並將取代《國際會計準則第39號－金融工具的確認和計量》以及《國際財務報告準則第9號》的所有早期版本。該準則引入了關於分類和計量、減值和套期會計的新要求。該準則自2018年1月1日或以後日期開始的年度期間生效，允許提前採用。根據評估，本集團主要經營活動與保險業務相關。本集團已經暫時豁免適用《國際財務報告準則第9號》，並且在開始於2018年1月1日的財務報告期間，對於金融資產和負債繼續使用《國際會計準則第39號》。根據目前的評估，本集團預期採用該準則將對本集團合併財務報表產生重大影響。

分類與計量

《國際財務報告準則第9號》要求本集團基於應用的業務模式(持有以收取合同現金流量，既收取合同現金流量又出售金融資產或其他業務模式)和合同現金流量特徵(是否僅為本金及未償付本金額之利息的支付)的綜合影響對債務工具分類。產生的現金流量不僅限於支付本金及未償付本金額之利息的債務工具應以公允價值計量且其變動計入損益，其他產生的現金流量僅限於支付本金及未償付本金額之利息的債務工具根據其各自的業務模式分別以攤餘成本計量、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益或以公允價值計量且其變動計入損益。本集團正在分析金融資產的合同現金流量特徵並評估其所應用的業務模式。

除非本集團選擇將特定不以交易而持有的權益工具以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益，權益工具將通常以公允價值計量且其變動計入損益，這將導致當前被分類為可供出售金融資產的權益工具的未實現利得或損失將來被計入損益。目前，這些未實現的收益或損失被計入其他綜合收益。如果我們選擇以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益來計量權益工具，除明顯不代表投資成本部分收回的股利外，其他利得或損失將永遠不能計入損益。

減值

《國際財務報告準則第9號》要求以攤餘成本計量或以公允價值計量通過計入其他綜合收益、應收租賃款、貸款承諾和財務擔保合同等在《國際財務報告準則第9號》中不計入以公允價值計量且其變動計入當期損益的科目的債務工具按照預期信用損失模型，以12個月或終生的週期來進行減值。本集團正在制定和測試《國際財務報告準則第9號》所規定的關鍵模型，並分析其對本集團的影響。

套期會計

目前，本集團並未採用套期會計，故《國際財務報告準則第9號》下套期會計的要求對本集團合併財務報表沒有影響。

暫時豁免適用《國際財務報告準則第9號》相關的披露

《國際財務報告準則第4號》(修訂)解決了《國際財務報告準則第9號》與《國際財務報告準則第17號》生效日期不同而產生的問題。該修訂為簽發保險合同的實體在《國際財務報告準則第4號》下為了適用《國際財務報告準則第9號》提供了兩種選擇：暫時性豁免和重疊法。暫時性豁免允許主要從事保險業務的實體暫緩適用《國際財務報告準則第9號》，但不能晚於新保險合同準則的適用日期和2021年1月1日及以後開始的會計年度中較早的日期。重疊法允許2018年以後採用《國際財務報告準則第9號》的主體，對採用《國際財務報告準則第9號》的指定金融資產在報告期間的損益不再計入損益，並將其重分類為其他綜合收益。主體可於2018年1月1日或之後開始的年度期間暫時性豁免採用《國際財務報告準則第9號》，或於首次採用《國際財務報告準則第9號》時採用重疊法。

本集團對該修訂進行了評估並基於以下原因認為在截止2015年12月31日，本集團主要從事保險業務：

- (i) 本集團保險合同，包括保險混合合同分拆的存款成分和嵌入衍生工具在《國際財務報告準則第4號》下產生的負債的賬面價值與所有負債的賬面價值總額相比是重大的；
- (ii) 與保險相關聯的負債的賬面價值佔所有負債的賬面價值總額的比例大於90%。

自2015年12月31日起，本集團的業務沒有需要重新評估的重大變化。本集團將暫時豁免適用《國際財務報告準則第9號》，自2018年1月1日的財務報告期間，對於金融資產和負債繼續使用《國際會計準則第39號》。

本集團的聯營企業中國金茂控股集團有限公司(以下簡稱「**中國金茂**」)及新華資本國際管理有限公司(以下簡稱「**新華資本國際**」)於2018年1月1日開始採用《香港財務報告準則第9號－金融工具》或《國際財務報告準則第9號－金融工具》，本集團對上述聯營企業採用權益法進行會計處理時選擇不進行統一會計政策調整。

暫時豁免適用《國際財務報告準則第9號》相關的披露如下：

(i) 金融資產公允價值的披露

下表分類列示了《國際財務報告準則第9號》下的金融資產組(註)於2019年12月31日及2018年12月31日的公允價值。

	2019年 12月31日 公允價值	2018年 12月31日 公允價值
交易性金融資產(A)	23,180	9,971
以公允價值為基礎進行管理和業績評價的金融資產(B)	1,374	-
非A類和B類的金融資產		
— 滿足在特定日期產生的合同現金流量僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付(以下簡稱「SPPI」)的金融資產(C)	455,930	373,821
— 不滿足SPPI條件的金融資產(D)	246,302	207,216
	<hr/>	<hr/>
合計	<u>726,786</u>	<u>591,008</u>

註：僅包含合併財務狀況表中的通過損益反映公允價值變動的金融資產、可供出售金融資產、持有至到期投資及貸款和應收賬款。本集團持有的其他金融資產均為滿足SPPI條件的金融資產。

下表分類列示了於2019年12月31日及2018年12月31日的公允價值變化。

	截至12月31日止年度 公允價值變動額	
	2019	2018
交易性金融資產(A)	1,508	(604)
以公允價值為基礎進行管理和業績評價的金融 資產(B)	1,374	—
非A類和B類的金融資產		
— 滿足在特定日期產生的合同現金流量僅為對 本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支 付(以下簡稱「SPPI」)的金融資產(C)	4,596	17,443
— 不滿足SPPI條件的金融資產(D)	16,771	(17,117)
合計	<u>24,249</u>	<u>(278)</u>

(ii) 信用風險敞口的披露

對於C類滿足SPPI條件的金融資產，除本集團持有的境外債券外，其他金融資產的信用風險評級由國內具有資格的評估機構評定。其信用風險敞口情況如下：

滿足SPPI條件的金融 資產信用風險評級	2019年 12月31日 賬面價值	2018年 12月31日 賬面價值
AAA	435,321	352,935
AA+	3,872	5,941
AA	2,100	2,258
合計	<u>441,293</u>	<u>361,134</u>

對於C類滿足SPPI條件的金融資產中本集團持有的境外債券，由於無國內信用風險評級，採用穆迪信用評級。其信用風險敞口情況如下：

滿足SPPI條件的金融 資產信用風險評級	2019年	2018年
	12月31日 賬面價值	12月31日 賬面價值
Baa1	16	—
Baa2	763	649
Baa3	106	—
合計	<u>885</u>	<u>649</u>
	2019年12月31日	
	賬面價值	公允價值
不具有較低信用風險的金融資產(註)	<u>5,972</u>	<u>5,989</u>
	2018年12月31日	
	賬面價值	公允價值
不具有較低信用風險的金融資產(註)	<u>8,199</u>	<u>8,221</u>

註：不具有較低信用風險的金融資產為境內信用評級為AAA級以下或穆迪信用評級為Baa3以下。

國際財務報告準則第9號(修訂) – 具有反向補償的提前還款特徵

《國際財務報告準則第9號》的修訂，允許具有提前還款特徵的金融資產允許或要求借款人或貸款人在支付或收取合理賠償提前終止合同的情況下，按攤餘成本計量或按公允價值變動計入其他綜合收益計量，而不是計入以公允價值變動計入損益。不考慮導致提前終止合同的事件或情況以及不論哪一方支付或接受提前終止的合理補償的前提下，該修正案同時澄清了一項金融資產通過僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息支付的標準。由於集團沒有提前還款特徵並提供提前終止賠償的債務工具，該修正案不適用於本集團。此外，正如該修訂在《國際財務報告準則第9號》的結論基礎中澄清的，因不導致終止確認的金融負債的修改而產生的利得或損失(以原實際利率對變動的合同現金流量變動予以折現計算而來)，立刻計入損益。《國際財務報告準則第9號》的修訂自2019年1月1日開始或以後的年度期間有效。根據本集團的評估，得出本集團主要活動都與保險有關的結論。本集團採用了暫時豁免適用《國際財務報告準則第9號》，因此自2018年1月1日起的報告期間繼續適用《國際會計準則第39號》。

(c) 已發佈的新會計準則、修訂的新披露要求，但自2019年1月1日起的財務年度未生效

準則／修訂	內容	生效日期
國際財務報告準則第3號(修訂)	業務的定義	2020年1月1日
國際會計準則第1號(修訂)及國際會計準則第8號(修訂)	重要的定義	2020年1月1日
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號(修訂)	利率基準改革	2020年1月1日
國際財務報告準則第17號	保險合同	2021年1月1日
國際財務報告準則第10號(修訂)及國際會計準則第28號(修訂)	投資者與其聯營企業或合營企業之間的資產轉讓或投入	附註

附註：2015年12月，由於對權益法核算的研究結果尚未確定，國際會計準則理事會推遲了該修訂的生效日期。

本集團未提前採用任何已公佈但未生效的準則、解釋公告及修訂。

除以下新的會計準則和修訂外，其他準則和修訂對本集團的合併財務報表沒有影響。

國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號(修訂)

國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號的修訂關注同業拆借利率改革對財務報告的影響。該修訂提供了在現行利率基準替代者出現之前的不確定性期內可以繼續進行套期會計的暫時緩解。此外，該修訂要求公司向投資者提供有關直接受這些不確定因素影響的套期關係的更多信息。該修訂自2020年1月1日或之後開始的年度期間生效，允許提前應用。該修訂預期不會對本集團的合併財務報表產生重大影響。

國際財務報告準則第17號－保險合同

《國際財務報告準則第17號－保險合同》是一項綜合性的全新的適用於保險合同的會計準則，包含了確認和計量、列報及披露。《國際財務報告準則第17號》生效後將取代《國際財務報告準則第4號－保險合同》。《國際財務報告準則第17號》適用於所有種類的保險合同(例如：壽險、非壽險、直接保險及再保險)，不論這些合同是何種實體簽發的，同時也適用於具有相機分紅特徵的擔保合同及金融工具。存在一些適用範圍例外的情形。《國際財務報告準則第17號》總體的目標是為保險人提供一個更實用和更一致的保險合同會計模型。不同於《國際財務報告準則第4號》主要是沿用了以前地區性會計政策的要求，《國際財務報告準則第17號》提供了一個一致的會計處理方法，覆蓋了所有相關的會計方面。《國際財務報告準則第17號》的核心是一般模型，同時有以下補充：

- 具有直接分紅特徵的合同的特定模型(浮動收費法)
- 主要適用於短期合同的簡化模型(保費分配法)

《國際財務報告準則第17號》自2021年1月1日起或之後開始的報告期間生效。如果實體在首次採用《國際報告準則第17號》之日或之前也採用《國際報告準則第9號》及《國際報告準則第15號》，則允許提前採用。國際會計準則理事會已完成了2019年6月徵求公眾意見的《國際財務報告準則第17號》修訂的討論。國際會計準則理事會商討決定，《國際財務報告準則第17號》的生效日期將推遲到2023年1月1日或之後開始的年度報告期。國際會計準則理事會同時決定延長目前部分保險公司的暫時豁免適用《國際財務報告準則第9號》的時間，以使得保險公司能夠同時執行《國際財務報告準則第9號》和《國際財務報告準則第17號》。國際會計準則理事會預計於2020年第二季度發佈對《國際財務報告準則第17號》的修訂。本集團正在評估採用該準則的影響。

期後事項

(1) 利潤分配

根據2020年3月25日董事會審議通過的2019年度利潤分配預案，本公司擬按照2019年度母公司淨利潤的10%提取任意盈餘公積人民幣1,346百萬元，擬向全體股東派發現金股利人民幣4,399百萬元，按已發行股份計算每股人民幣1.41元(含稅)。上述利潤分配預案尚待2019年年度股東大會批准。

(2) 對新型冠狀病毒肺炎疫情的影響評估

新型冠狀病毒肺炎(以下簡稱「新冠肺炎」)疫情於2020年1月在全國範圍爆發以來，對新冠肺炎疫情的防控工作正在全國範圍內持續進行。本公司切實貫徹落實由中國人民銀行、中國財政部、中國銀保監會、中國證監會和國家外匯管理局共同發佈的《關於進一步強化金融支持防控新型冠狀病毒感染肺炎疫情的通知》的各項要求，強化金融對疫情防控工作的支持。

新冠肺炎疫情對湖北省乃至全國的整體經濟運行造成一定影響，從而可能暫時性地影響本公司保險業務的開展，並一定程度上影響本集團投資資產的資產質量或資產收益水平，影響程度取決於疫情持續時間、全國防控政策的實施和防控工作的進展。

本公司將持續密切關注新冠肺炎疫情發展情況，評估和積極應對其對本公司財務狀況、經營成果等方面的影響。

(3) 發行資本補充債

於2017年4月28日，本公司2017年第一次臨時股東大會審議通過《關於公司境內債務融資方案的議案》。於2019年12月19日，本公司第七屆董事會第五次會議通過《關於公司發行境內資本補充債券的議案》，本公司擬在全國銀行間債券市場公開發行10年期可贖回資本補充債券，發行規模不超過人民幣100億元。相關債務融資工具發行事宜已於2020年1月15日獲得中國銀保監會批覆，尚待中國人民銀行等監管部門批准。

審閱年度業績

本公司董事會審計與關聯交易控制委員會已審閱本公司截至2019年12月31日止年度的年度業績。本公司外聘核數師安永已審計本公司截至2019年12月31日止年度的合併財務報表。

此年度業績公告以本集團截至2019年12月31日止年度經與本公司核數師協議同意之經審計綜合財務報表為基準。

此年度業績公告以中文及英文進行發佈，中英文文本若有任何歧義，概以中文文本為準。

發佈年度報告

本公司2019年年度報告，將於適當時候在本公司網站(www.newchinalife.com)和香港交易及結算所有限公司披露易網站(www.hkexnews.hk)上發佈。

承董事會命
新華人壽保險股份有限公司
劉浩凌
董事長

中國北京，2020年3月25日

於本公告日期，本公司董事長、非執行董事為劉浩凌；執行董事為李全和黎宗劍；非執行董事為熊蓮花、楊毅、郭瑞祥、胡愛民、李琦強、彭玉龍和Edouard SCHMID；獨立非執行董事為李湘魯、鄭偉、程列、耿建新和馬耀添。

釋義

本公告中，除非文義另有所指，下列詞語具有下述含義：

本公司、公司、新華保險、新華	新華人壽保險股份有限公司及所屬全部附屬公司和擁有控制權的結構化主體的合稱
銀保監會、中國銀保監會	中國銀行保險監督管理委員會
北京銀保監局	中國銀行保險監督管理委員會北京監管局
中國會計準則	中華人民共和國財政部頒布的企業會計準則、應用指南、解釋以及其他相關規定
國際財務報告準則、國際會計準則	由國際會計準則理事會頒布的《國際財務報告準則》
《公司章程》	《新華人壽保險股份有限公司章程》
《上市規則》	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
《企業管治守則》	《上市規則》附錄十四《企業管治守則》及《企業管治報告》
Pt	百分點
元	人民幣元