

服务人民 人民保险

PICC 中国人民保险集团股份有限公司

THE PEOPLE'S INSURANCE COMPANY (GROUP) OF CHINA LIMITED

H股股份代号: 1339

二零二五年
中期报告

公司簡介

本公司為新中國第一家全國性保險公司，成立於1949年10月，目前已成長為國內領先的大型綜合性保險金融集團，於2012年12月在香港聯交所上市(H股股票代碼：1339)，2018年11月在上交所上市(A股股票代碼：601319)。本公司在2025年《財富》雜誌刊發的世界500強中排名第141位，較去年上升17位。

本公司通過人保財險(於香港聯交所上市，股票代碼：2328，本公司持有約68.98%的股權)在中國境內經營財產險業務，通過人保香港(本公司持有約89.36%的股權)在中國香港和中國澳門經營財產險業務；分別通過人保壽險(本公司直接及間接持有80.00%的股權)和人保健康(本公司直接及間接持有約95.45%的股權)經營壽險和健康險業務；通過人保資產(本公司持有100%的股權)對大部分保險資金進行集中化和專業化運用管理，通過人保養老(本公司持有100%的股權)開展企業年金、職業年金等業務，以人保投控(本公司持有100%的股權)作為專業化的不動產和養老產業管理平台，以人保資本(本公司持有100%的股權)作為聚焦債權、股權、基礎設施和私募股權基金等另類投資領域的保險資產管理公司；通過人保再保(本公司直接及間接持有100%的股權)開展集團內外專業再保險業務；通過人保科技(本公司持有100%的股權)統籌集團信息化建設，為集團各公司提供更優的架構管理、基礎設施、應用研發、數據賦能、智能技術、共享運營和創新孵化等科技服務，賦能集團數字化發展。

公司的主要競爭優勢包括：

我們是新中國第一家全國性保險公司，新中國保險業的奠基者和開拓者，品牌悠久卓越；

我們是主業突出的綜合性保險金融集團，堅持以客戶為中心，實現跨板塊業務協同；

我們堅持服務國家戰略，保障實體經濟，服務民生福祉，履行社會責任，致力發揮經濟「減震器」和社會「穩定器」作用；

我們擁有根植城鄉、遍佈全國的多樣化機構和服務網絡，廣泛深厚的客戶基礎，實現政策性保險業務與商業性保險業務的融合；

我們擁有國際一流、亞洲第一的財產險公司，規模、成本和服務優勢明顯，盈利能力突出；

我們擁有全國佈局、穩健發展、持續盈利、運營平台健全的壽險公司，價值創造和盈利能力潛力巨大；

我們擁有第一家全國性專業健康險公司，專業能力突出，構建特色健康管理服務能力；

我們擁有行業領先的資產管理平台，投資風格穩健，投資業績優良；

我們擁有先進適用的信息技術，積極佈局科技領域，具備數據挖掘、客戶洞察、智能運營的突出能力和潛在優勢；

我們擁有強有力的股東支持，經驗豐富、富有洞察力的管理團隊，高素質的專業人才隊伍。

目 錄

公司基本情況	2
釋義	3
1. 關於我們	4
業績摘要	4
經營亮點	4
2. 管理層討論與分析	11
3. 內含價值	58
4. 公司治理、環境和社會責任	72
公司治理情況	72
普通股股份變動及股東情況	74
環境和社會責任	79
5. 重要事項	85
6. 財務報告	89

公司基本情況

法定中文名稱：

中國人民保險集團股份有限公司

簡稱：中國人保集團

法定英文名稱：

THE PEOPLE'S INSURANCE COMPANY
(GROUP) OF CHINA LIMITED

簡稱：PICC Group

法定代表人：

丁向群

董事會秘書、證券事務代表：

曾上游

公司秘書：

伍秀薇

註冊和辦公地址

註冊地址：

中國北京市西城區西長安街88號1-13層

辦公地址：

中國北京市西城區西長安街88號

郵政編碼：100031

網址：www.picc.com

股東查詢：本公司董事會／監事會辦公室

電話：(8610)6900 9192

傳真：(8610)6900 8264

電子信箱：ir_group@picc.com.cn

信息披露及報告備置地點

信息披露報紙：

《中國證券報》《上海證券報》

《證券時報》《證券日報》

登載A股公告的指定網站：www.sse.com.cn

登載H股公告的指定網站：www.hkexnews.hk

報告備置地：

本公司董事會／監事會辦公室

公司股票簡況

A股

上市交易所：上海證券交易所

股票簡稱：中國人保

股票代碼：601319

H股

上市交易所：香港聯合交易所有限公司

股票簡稱：中國人民保險集團

股票代碼：1339

審計師及精算顧問

國內審計師：

安永華明會計師事務所(特殊普通合夥)

國際審計師：

安永會計師事務所

精算顧問：

安永(中國)企業諮詢有限公司

法律顧問

香港法律：

高偉紳律師事務所

內地法律：

上海市方達(北京)律師事務所

H股證券登記處：

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓
1712-1716室

釋義

本公司、公司	指	中國人民保險集團股份有限公司，或如文義所指的其前身
中國人保、人保集團、 本集團、集團	指	中國人民保險集團股份有限公司及其所有子公司
人保財險	指	中國人民財產保險股份有限公司
人保壽險	指	中國人民人壽保險股份有限公司
人保資產	指	中國人保資產管理有限公司
人保健康	指	中國人民健康保險股份有限公司
人保養老	指	中國人民養老保險有限責任公司
人保投控	指	人保投資控股有限公司
人保資本	指	人保資本保險資產管理有限公司
人保再保	指	人保再保險股份有限公司
人保科技	指	人保信息科技有限公司
人保香港	指	中國人民保險(香港)有限公司
人保金服	指	人保金融服務有限公司
財政部	指	中華人民共和國財政部
社保基金會	指	全國社會保障基金理事會
中國證監會、證監會	指	中國證券監督管理委員會
中國銀保監會、銀保監會	指	中國銀行保險監督管理委員會，根據《黨和國家機構改革方案》於2023年5月在中國銀行保險監督管理委員會基礎上組建國家金融監督管理總局
金融監管總局	指	國家金融監督管理總局
上交所	指	上海證券交易所
香港聯交所	指	香港聯合交易所有限公司
招股說明書	指	本公司於2018年11月5日在上海證券交易所網站及公司網站發佈的《中國人民保險集團股份有限公司首次公開發行股票(A股)招股說明書》
《公司法》	指	《中華人民共和國公司法》
《保險法》	指	《中華人民共和國保險法》
《上交所上市規則》	指	《上海證券交易所股票上市規則》
《聯交所上市規則》	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
《公司章程》	指	本公司於2021年2月26日發佈的《中國人民保險集團股份有限公司章程》
中國	指	為本報告之目的，指中華人民共和國，但不包括中國香港特別行政區、中國澳門特別行政區及中國台灣地區
元	指	人民幣元

關於我們

一、業績摘要

單位：百萬元，百分比除外

	2025年6月30日	2024年12月31日	增減(%)
總資產	1,878,102	1,766,321	6.3
總負債	1,487,464	1,398,900	6.3
總權益	390,638	367,421	6.3
每股淨資產 ^註 (元)	6.47	6.08	6.3

單位：百萬元，百分比除外

	2025年1至6月	2024年1至6月	增減(%)
保險服務收入	280,250	261,629	7.1
淨利潤	36,155	31,489	14.8
歸屬於母公司股東淨利潤	26,671	23,400	14.0
每股收益 ^註 (元)	0.60	0.53	14.0
加權平均淨資產收益率 ^註 (未年化)(%)	9.5	9.3	上升0.2個百分點

註：每股淨資產、每股收益、加權平均淨資產收益率以歸屬於母公司股東數據填列，增減百分比按照四捨五入前數據計算得出。

二、經營亮點

(一)經營業績穩健增長，分紅水平持續提升

2025年上半年本集團實現淨利潤361.55億元，同比增長14.8%；歸屬於母公司股東淨利潤266.71億元，同比增長14.0%。

本集團擬向股東派發2025年中期現金股息每10股0.75元(含稅)¹，同比提升19.0%，與投資者共享經營成果。

¹ 於2025年8月27日，本公司董事會建議派發2025年中期股息每10股0.75元(含稅)，該利潤分配方案待公司股東會審議通過後實施。

(二)業務規模穩中有進，綜合實力不斷增強

本集團業務發展持續向好，2025年上半年實現保險服務收入2,802.50億元，同比增長7.1%；原保險保費收入²為4,546.25億元，同比增長6.4%。投資資產規模穩步增長，截至2025年6月30日，本集團投資資產規模突破1.7萬億元，較年初增長7.2%。

截至2025年6月30日，集團總資產18,781.02億元，較上年末增長6.3%；淨資產3,906.38億元，較上年末增長6.3%；綜合償付能力充足率為276%，核心償付能力充足率為219%，資本實力充足。

(三)高質量發展穩步推進，經營質效持續優化

本集團堅持高質量發展方向不動搖，經營效益指標持續優化。**財產險業務方面**，人保財險有力塑造發展優勢，財產險市場份額33.5%，保持行業首位；經營活動現金淨流入同比增長26.6%，流動性水平顯著提高；綜合成本率94.8%，同比下降1.4個百分點。**人身險業務方面**，經營質效不斷改善。人保壽險半年新業務價值可比口徑下同比增長71.7%；期交保費佔原保險保費收入的79.5%，同比提升0.9個百分點；13個月保費繼續率96.4%，同比提升0.4個百分點。人保健康半年新業務價值可比口徑下同比增長51.0%；首年期交保費同比增長52.3%，互聯網長期險首年期交保費同比增長110.6%。**投資業務方面**，積極把握資本市場投資機會，優化權益結構，拉長資產久期，實現總投資收益407.58億元，同比增長40.2%；年化總投資收益率5.0%，同比提升0.9個百分點。

² 原保險保費收入是根據《關於保險業實施〈企業會計準則解釋第2號〉有關事項的通知》（保監發[2009]1號）和《關於印發〈保險合同相關會計處理規定〉的通知》（財會[2009]15號），對規模保費進行重大風險測試和混合保險合同分拆後的保費數據。

(四)服務國家發展大局，彰顯央企責任擔當

本集團堅持金融服務實體經濟，紮實做好金融「五篇大文章」，務實推進戰略項目，優化保險產品，創新保險服務，聚焦投資方向，以高質量發展助力中國式現代化。2025年上半年，集團提供風險保障金額1,780萬億元，同比提升6.9%；服務金融「五篇大文章」投資規模2,649億元，較年初增長12.4%。

科技金融方面，成立全國首家科技成果與知識產權鑒證評估中心，人保財險科保分中心實現國家科創中心城市全覆蓋，承保高新技術企業12.71萬家，面向科技型中小企業推出「科惠保」。**綠色金融方面**，作為唯一上榜保險企業再次榮登《財富》中國ESG影響力榜單。承保新能源車數量同比增長36.8%；新能源車險出海項目先後在香港、泰國落地。為風電、光伏、水電等清潔能源提供風險保障6,834億元。綠色金融投資規模同比增長13.6%。**普惠金融方面**，承辦大病保險、長期護理保險、門診慢特病等政策性健康險項目1,373個，覆蓋超10億人次。三大糧食作物完全成本保險和種植收入保險承保面積3.37億畝。豐富新市民產品服務保障，覆蓋人群達1,772萬人次。**養老金融方面**，積極參與多層次、多支柱養老保險體系建設。第二支柱年金管理規模6,783億元，增速超越市場；第三支柱商業養老金管理資產規模較年初增長了兩倍，個人養老金規模保費同比增長177.4%；「暖心歲悅」機構養老服務覆蓋14個省50家養老機構。**數字金融方面**，加快推進數字化規劃落地實施，推進集團企業架構管理體系建設，創新服務數字經濟保險供給，推出全國首批生成式人工智能生產內容侵權責任險。實施「人工智能+」行動，AI能力調用次數較2024年底提升27.2%。

(五)全力做好風險減量服務，着力提升防災減災救災能力

本集團秉持「人民保險，服務人民」的企業使命，以高度的政治責任感和使命感，打造全過程風險減量服務價值鏈，通過創新服務模式和科技賦能手段，持續提升災害預防、減災救災的能力，在風險防範、緊急救援、損失理賠等環節切實發揮功能作用。

加強保前風勘，開展風險識別，出具數字風勘報告191.4萬份，實現法人業務數字風勘全覆蓋。**加強保中預警**，為個人客戶提供風險減量服務2,814.5萬次，為法人客戶提供風險減量服務449.2萬次，繪製大災應急能力圖譜，組織開展大災應急實戰演練。**加強災前排查**，積極開展防災減損和風險排查，針對暴雨災害，提前部署和應用水浸物聯等設備，對易澇點安排提示和值守，儲備保全場地、維修服務機構等重要資源。**加強大災理賠**，持續完善大災理賠應急體系，不斷優化理賠服務流程，助力災後恢復重建和損失補償。2025年上半年啟動一、二、三級理賠應急響應超70次，妥善應對西藏日喀則地震、四川筠連山體滑坡、遼寧遼陽重大火災、貴州黔西遊船傾覆、黔東南榕江特大洪水、「蝴蝶」颱風等重大災害事故，努力為人民群眾提供高效、便捷、溫暖的理賠服務，以實際行動兌現守護人民美好生活的莊嚴承諾。

(六)樹立良好企業形象，品牌價值顯著提升

本集團着力加強品牌建設，不斷提升品牌價值和影響力。在2025年《財富》世界500強中排名第141位，連續16年上榜。在《Brand Finance 2025年全球品牌500強》排名中，品牌價值較上年提升10名至第150名，品牌強度較上年提升20名至第85名，在此次上榜的中國保險品牌中，品牌價值增幅位居行業第一，品牌強度提升穩居行業前列。

本集團加快構建全員參與、流程融合、資源齊備、服務升級的「大消保」格局，強化消保頂層謀劃和統籌推進，持續宣貫「守信重諾 人保同行」消保文化。根據最新一期客戶淨推薦值調研，人保財險、人保壽險和人保健康分別提升3.4%、0.4%和0.1%。2025年上半年全集團消費投訴同比下降24.0%。集團十個案例榮獲「2025金融消保與服務創新案例」。首次在系統內評選十名消保「守護使者」，激發幹部員工開展消保工作的使命感、責任感、榮譽感，着力提升全員消保意識和消保水平，引領塑造「可信賴、能托付、有溫度」的良好形象。

(七)加速推進數字化建設，有力支撐戰略實施

本集團聚焦寫好數字金融大文章，積極推動數字化行動方案實施和企業架構方法試點，加快數字化「無悔」項目群建設，促進集團業務、技術和數據深度融合，着力提升集團核心科技競爭力。

優化算力資源佈局，有序推進西部數據中心建設，北中心取得保險業首家國家金融數據中心雙認證。**管控科技安全風險**，獲得信息網絡安全管理體系ISO27001認證，組織各公司完成全部信息系統的分級分類，完善災備體系建設、開展應急演練。**系統推進數據治理**，加強數據資產積累，全集團數據資源納管比例達到95.7%，積極推廣集團統一BI工具，全力推進DCMM貫標評估，數據要素價值加快釋放。**強化智能科技創新**，升級集團級AI智能中台，引入多種主流基座模型，持續深化保險垂直領域大模型及智能體應用，推動數據工程、知識工程 etc 能力建設，全集團發明專利申請數較上年同期提高55.3%。**聚焦科技賦能基層**，持續加強需求統籌管理，優化完善賦能基層、服務基層機制，推動提升需求響應成效，2025年上半年需求按時完成率超過95.3%。

(八)統籌應對外部風險挑戰與存量風險化解，築牢安全發展底線

2025年上半年，集團風險偏好執行情況總體保持穩健，未發生重大風險事件，風險防控工作成效顯著。**風控質效進一步提升**。人保財險SARMRA評分穩步提升、人保壽險風險綜合評級提升至A級、人保健康風險綜合評級提升至AA級、人保再保風險綜合評級保持AA級、人保養老風險綜合評級保持A級。持續加強集團併表管理，提升風險管理穿透效能。推進各級風險合規委員會常態化運行，優化投資資產風險分類機制，完善集中度風險管理制度體系，強化風險統籌管理與源頭管控。**重點風險防範進一步加強**。科技安全風險防控增強，國產化率顯著提升。智能風控平台推廣運用持續深化，風險動態監測和預警能力不斷增強，風險偏好維度及監測指標體系優化完善，推動風控從「人防」向「技防」、「智控」轉變。**合規經營意識進一步強化**。深入開展保險「五虛」問題專題調研，強化重點問題整治與內控管理，多措並舉提升反洗錢合規管理水平。風險合規文化建設進一步強化，風險合規績效考核的激勵約束機制進一步優化，系統各級更加注重合規發展，帶頭推進行業自律，規範市場秩序。

管理層討論與分析

2025年是「十四五」規劃收官之年，也是夯實「十五五」開局基礎的關鍵一年。今年以來，在以習近平同志為核心的黨中央堅強領導下，各地區各部門積極作為、攻堅克難，加緊實施更加積極有為的宏觀政策，我國經濟運行穩中有進，高質量發展取得新成效。主要經濟指標表現良好，新質生產力積極發展，改革開放不斷深化，重點領域風險有力有效防範化解，民生兜底保障進一步加強，我國經濟展現強大活力和韌性。

集團黨委堅持以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，認真貫徹落實黨中央決策部署，堅持穩中求進工作總基調，着力發揮保險功能，蹄疾步穩深化改革，紮實推

動高質量發展，有效應對市場變化，呈現穩中有進、向好向優的良好發展態勢，建設一流戰略堅實起步。保險板塊積極應對行業轉型挑戰，在服務經濟社會發展中尋找新的增長點，加力推進產品、服務和模式創新，有力鞏固市場份額。投資板塊認真落實中長期資金入市要求，加大權益配置力度，把握市場機遇，強化主動管理，投資收益顯著增長。科技條線積極推進數字化建設，兩級總部數字化建設行動方案和數字化項目有序推進，科技賦能基層取得實效。下一步，本集團將更加自覺把工作放在黨和國家大局中謀劃推動，紮實推動建設一流戰略，以自身高質量發展成效更好服務中國式現代化。

一、公司業務概要

(一) 公司所處行業情況

2025年上半年，保險業認真貫徹黨中央關於「着力穩就業、穩企業、穩市場、穩預期」的決策部署，積極推動行業高質量發展，實現原保險保費收入3.74萬億元，同比增長5.3%；原保險賠付支出1.35萬億元，同比增長9.4%；截至2025年6月末，保險業資產總額39.22萬億元，同比增長16.1%；淨資產3.75萬億元，同比增長23.4%，為宏觀經濟持續回升向好貢獻保險力量。

2025年上半年，金融監管總局積極推動《國務院關於加強監管防範風險 推動保險業高質量發展的若干意見》各項工作落地。在服務經濟社會發展方面，金融「五篇大文章」

政策體系進一步完善，加力加勁支持經濟運行向好向優，支持實施提振消費專項行動，持續推進中長期資金入市，優化穩企業穩外貿保險服務，助力實現全年經濟社會發展目標。在推動行業高質量發展方面，整治行業「內卷式」競爭，積極推動行業實施「報行合一」。引導人身險公司積極應對利率中樞下降挑戰，切實提升人身險長期健康發展水平。深化人身保險行業個人營銷體制改革，推動保險公司持續提升消費者權益保護質效。在強化監管防範化解風險方面，持續強化「五大監管」，推進保險法等重大立法修法項目。加大對地市縣支層級保險機構監管力度，規範保險機構經營行為。強化分類監管，修訂完善保險公司監管評級辦法。規範市場秩序，嚴厲打擊「代理退保」等非法金融中介活動。

(二)主要業務

2025年上半年，面對複雜嚴峻的外部形勢，本集團堅定信心、保持定力，務實推動建設一流，以高質量保險服務助力經濟社會高質量發展。功能性作用紮實發揮，今年上半年賠付支出³為2,334.84億元，同比增長14.3%。業務發展穩中有進，實現原保險保費收入4,546.25億元，同比增長6.4%，增速在主要上市保險集團中處於較好水平；實現保險服務收入2,802.50億元，同比增長7.1%。經營效益顯著改善，實現總投資收益407.58億元，同比增長40.2%；實現歸屬於母公司股東的淨利潤266.71億元，同比增長14.0%。

截至2025年6月30日，人保財險在財產保險市場份額⁴為33.5%，人保壽險和人保健康在人身保險市場份額合計為4.7%。

1. 財產險板塊：經營發展更具韌性，綜合實力持續提升

人保財險持續鞏固核心主業作用，堅持把體制機制創新作為重要驅動，有力塑造發展優勢，2025年上半年，實現原保險保費收入3,232.82億元，同比增長3.6%，市場佔有率33.5%，保持行業領先的規模優勢；實現保險服務收入2,490.40億元，同比增長5.6%。人保財險持續優化業務結構，積極發展家自車業務，家自車業務佔比73.4%，同比提升1.0個百分點，車險綜合成本率94.2%，同比下降2.2個百分點；大力拓展隨車個人非車險業務，加快推進「車+一切」服務模式，隨車個人非車險業務滲透率77.0%，同比提升3.4個百分點；加快佈局服務新質生產力發展，推進產品定價和理賠管理標準化、數字化、專業化，強化費用管

³ 賠付支出金額數據基於2006年發佈的《企業會計準則25號—原保險合同》中「賠付支出」科目。

⁴ 市場份額根據金融監管總局公佈的中國（不包括香港、澳門和台灣）原保險保費收入，自行統計和計算。從2021年6月起，金融監管總局公佈的財產險公司和人身險公司匯總數據口徑暫不包含保險行業處於風險處置階段的部分機構，下同。

理，推進風險減量服務，非車險業務盈利能力逐步改善，綜合成本率95.7%，同比下降0.1個百分點；公司整體綜合成本率94.8%，同比下降1.4個百分點，承保利潤130.15億元，同比增長44.6%；淨利潤244.55億元，同比增長32.3%。

2. 人身險板塊：主業優勢更加凸顯，經營質效大幅提升

人身險板塊堅持回歸保障本源，聚焦主責主業、聚焦民生福祉。人保壽險業務發展態勢向好，經營質效不斷提升。2025年上半年，受首年期交和續期保費的共同拉動，實現原保險保費收入905.13億元，同比增長14.5%；首年期交保費226.82億元，同比增長25.6%；續期保費492.51億元，同比增長11.7%；實現半年新業務價值49.78億元，可比口徑下同比增長71.7%。人保健康堅持高

質量可持續發展，2025年上半年，實現原保險保費收入406.54億元，同比增長12.2%；實現首年期交保費56.26億元，同比增長52.3%；實現半年新業務價值38.37億元，可比口徑下同比增長51.0%；健康險保費增速領先人身險公司健康險市場18.7個百分點；互聯網健康險業務原保險保費收入102.47億元，繼續保持在人身險公司中的市場領先地位。

3. 投資板塊：投資收益顯著增長，戰略服務能力持續增強

投資板塊貫徹落實集團高質量發展要求，提升服務國家戰略、滿足人民群眾財富管理需求的能力和水平，加強資產負債匹配管理，強化專業能力建設，推動投資業績大幅提升。2025年上半年，集團實現總投資收益407.58億元，同比增長40.2%；年化總

投資收益率5.0%，同比提升0.9個百分點。投資板塊發揮多資產配置核心能力優勢，加大產品創新力度，設立「人保資產－廣明高速持有型不動產資產支持專項計劃」、「人保資本－國網新源股權投資計劃」，積極探索服務國家戰略的新模式。以服務人民群眾財富管理為宗旨，積極拓展第三方業務發展，打造有地位、有影響力的人保品牌。截至2025年6月30日，集團第三方資產管理規模10,956.3億元。

4. 科技板塊：推進數據平台建設，科技賦能基層顯效

科技板塊積極推進集團科技改革和建設工作，積極賦能金融「五篇大文章」，為集團高質量發展貢獻科技力量。協同業務條線有序推進數字化項目建設，取得明顯成效。持續推動科技管理工作要點落地，強化架構管理、數據管理、安全管理、創新管理、需求管理和項目管理，不斷提升科技自主可控水平，各項科技建設工作穩步推進。

同時，科技賦能基層取得新成效。持續優化升級銷售觸面工具，「人保e通」服務客戶超5,100萬人次，實現原保險保費收入超700億元。深化智能技術的研究和推廣，人保財險智能營銷助手完成37家分公司上線；人保壽險搭建「以客戶為中心」平台體系形成營銷服務閉環，覆蓋客戶271萬人；人保健康商團理賠自動理算系統結案量同比增長62.0%；理賠反欺詐模型有效識別高風險案件，減損近8億元。持續推動客戶服務線上化，「中國人保」APP月活均值近400萬；家自車客戶線上化率達96.5%。

(三) 主要業務數據

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，包括人保財險和人保香港，本公司分別持有其68.98%及89.36%的股權；人身保險業務由

管理層討論與分析

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，人壽保險分部為人保壽險，本公司直接及間接持有其80.00%的股權，健康保險分部為人保健康，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，主要包括人保資產、人保投控、人保資本，均為本公司100.00%持有；本公司持有人保養老、人保科技100.00%的股權，直接及間接持有人保再保及人保金服100.00%的股權。

單位：百萬元

	本集團	人保財險	人保壽險	人保健康
實際資本	563,257	284,513	163,384	44,674
核心資本	448,256	257,672	107,018	24,835
最低資本	204,279	120,879	62,454	14,192
綜合償付能力充足率(%)	276	235	262	315
核心償付能力充足率(%)	219	213	171	175

於2025年6月30日，本集團及主要子公司償付能力結果按照《保險公司償付能力監管規則(II)》及金融監管總局(原中國銀保監會)相關通知要求計算。

(四)主要財務指標

單位：百萬元

	2025年 1至6月	2024年 1至6月	增減(%)
營業總收入	324,122	292,342	10.9
保險服務收入	280,250	261,629	7.1
營運總費用	280,338	255,994	9.5
保險服務費用	246,201	227,518	8.2
稅前利潤	43,064	36,348	18.5
淨利潤	36,155	31,489	14.8
歸屬於母公司股東的淨利潤	26,671	23,400	14.0
每股收益 ^註 (元/股)	0.60	0.53	14.0
加權平均淨資產收益率(%)	9.5	9.3	上升0.2個百分點
經營活動產生的現金流量淨額	74,845	70,044	6.9

註： 每股收益增減百分比按照四捨五入前數據計算得出。

單位：百萬元

	2025年 6月30日	2024年 12月31日	增減(%)
總資產	1,878,102	1,766,321	6.3
總負債	1,487,464	1,398,900	6.3
淨資產	390,638	367,421	6.3
歸屬於母公司股東的股東權益	285,925	268,866	6.3
總股本	44,224	44,224	—
每股淨資產 ^註 (元／股)	6.47	6.08	6.3

註：每股淨資產增減百分比按照四捨五入前數據計算得出。

(五)境內外會計準則差異說明

單位：百萬元

	歸屬於母公司 股東的淨利潤		歸屬於母公司 股東權益	
	2025年 1至6月	2024年 1至6月	2025年 6月30日	2024年 12月31日
按中國企業會計準則	26,530	22,687	285,111	268,733
按國際財務報告會計準則調整的 項目及金額：				
農險大災保費準備金 ⁽¹⁾	908	951	1,086	178
聯營企業股權稀釋 ⁽²⁾	(540)	—	—	—
上述調整事項的遞延所得稅影響	(227)	(238)	(272)	(45)
按國際財務報告會計準則	26,671	23,400	285,925	268,866

主要調整事項說明：

- (1) 根據財會[2014]12號的規定，在按照《企業會計準則第25號－保險合同》計提保險合同負債之外，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，並將當期計提和使用的保費準備金計入當期損益。國際財務報告會計準則下無此項規定，因此存在準則差異。按照國際財務報告會計準則第17號計提的保險合同負債，與按照《企業會計準則第25號－保險合同》計提的保險合同負債金額相同。

- (2) 2025年1月1日至6月30日止期間，本集團有一家聯營企業發行的可轉債部分轉換為普通股，由於本集團未參與轉股，總體持股比例被稀釋，產生的聯營企業股權稀釋在中國企業會計準則下直接計入資本公積，但在國際財務報告會計準則下計入當期損益，因此該聯營企業股權稀釋的影響在兩個準則中存在差異。

(六)其他主要財務、監管指標

單位：百萬元

	2025年6月30日／ 2025年1至6月	2024年12月31日／ 2024年1至6月
集團合併		
保險合同負債	1,199,701	1,122,797
其中：已發生賠款負債	270,479	243,144
未到期責任負債	929,222	879,653
分出再保險合同資產	33,088	39,762
分出再保險合同負債	115	71
分出再保險合同費用淨額	4,989	5,542
保險合同財務費用	22,517	17,931
分出再保險合同財務收益	(531)	(631)
投資資產	1,760,674	1,641,756
總投資收益率(年化)(%)	5.0	4.1
資產負債率 ⁽¹⁾ (%)	79.2	79.2
人保財險		
保險服務收入	249,040	235,841
保險服務費用	227,806	217,380
綜合成本率 ⁽²⁾ (%)	94.8	96.2
綜合賠付率 ⁽³⁾ (%)	71.8	70.1
人保壽險		
保險服務收入	14,018	10,576
保險服務費用	8,297	662
簽發保險合同的合同服務邊際	103,115	92,555
當期初始確認簽發的保險合同的 合同服務邊際	10,164	7,937
半年新業務價值 ⁽⁴⁾	4,978	3,935
內含價值 ⁽⁴⁾	130,561	119,731
退保率 ⁽⁵⁾ (%)	1.0	2.7

	2025年6月30日／ 2025年1至6月	2024年12月31日／ 2024年1至6月
人保健康		
保險服務收入	15,603	13,786
保險服務費用	8,868	8,277
簽發保險合同的合同服務邊際	23,131	20,189
當期初始確認簽發的保險合同的 合同服務邊際	7,065	5,154
半年新業務價值 ⁽⁶⁾	3,837	3,025
內含價值 ⁽⁶⁾	35,662	30,117
退保率 ⁽⁵⁾ (%)	0.6	0.6

註：

- (1) 資產負債率為總負債對總資產的比率。
- (2) 綜合成本率 = (保險服務費用 + 分出再保險合同費用淨額 + 保險合同財務費用 - 分出再保險合同財務收益) / 保險服務收入。
- (3) 綜合賠付率 = (當期發生的賠款及理賠費用 + 已發生賠款負債相關履約現金流量變動 + 保險合同財務費用 + (虧損部分的確認及轉回 - 虧損部分的分攤) + 分出再保險合同費用淨額 - 分出再保險合同財務收益) / 保險服務收入。
- (4) 若基於2024年6月30日投資收益率和風險貼現率等經濟假設，人保壽險2025年半年新業務價值為6,757百萬元。
- (5) 退保率 = 當期退保金 / (期初長期險責任準備金餘額 + 當期長期險原保險保費收入) × 100%。
- (6) 若基於2024年12月31日投資收益率假設，人保健康截至2025年6月30日內含價值為39,416百萬元。若基於2024年6月30日投資收益率和風險貼現率等經濟假設，人保健康2025年半年新業務價值為4,569百萬元。
- (7) 簽發保險合同的合同服務邊際、內含價值指標的對比期數據為2024年12月31日時點數據，其他指標的對比期數據為2024年1至6月數據。

二、業績分析

(一) 保險業務

財產保險業務

1. 人保財險

人保財險堅決貫徹落實黨中央決策部署，圍繞本集團「建設一流」戰略要求，做深做實金融「五篇大文章」，優化產品服務，深化改革創新，完善經營管理，強化風險防控，積極構建適配經濟結構優化的財險保障體系，充分發揮保險經濟減震器和社會穩定器功能，在服務中國式現代化中推動公司高質量發展邁出新的更大步伐。2025年上半年，人保財險實現保險服務收入2,490.40億元，同比增長5.6%；原保險保費收入3,232.82億元，佔財產險市場份額33.5%，繼續保持行業領先；實現承保利潤130.15億元，淨利潤244.55億元；今年上半年人保財險綜合成本率為94.8%，三年平均綜合成本率⁵為97.7%；今年上半年綜合賠付率為71.8%，三年平均綜合賠付率⁶為71.0%。

(1) 經營狀況及成果分析

2025年上半年，人保財險堅持把體制機制創新作為重要驅動，有力塑造發展優勢，實現保險服務收入2,490.40億元，同比增長5.6%，保險服務收入的增加主要源於機動車輛險、意外傷害及健康險、企業財產險等業務規模的增長。人保財險深化經營管理降本提質增效，持續提升核保理賠質效，以「保防減救賠」為主線，打造全過程風險減量服務價值鏈，完善重點領域風險定價模型，推動業務質量向好，實現承保利潤130.15億元，同比增長44.6%；綜合賠付率71.8%，同比上升1.7個百分點；綜合費用率23.0%，同比下降3.1個百分點；綜合成本率94.8%，同比下降1.4個百分點；淨利潤244.55億元，同比增長32.3%。

⁵ 三年平均綜合成本率為最近三個完整年度(2022年至2024年)綜合成本率平均數。

⁶ 三年平均綜合賠付率為最近三個完整年度(2022年至2024年)綜合賠付率平均數。

下表列明報告期內人保財險的承保利潤情況：

單位：百萬元

指標	2025年 1至6月	2024年 1至6月	增減(%)
保險服務收入	249,040	235,841	5.6
減：保險服務費用	227,806	217,380	4.8
減：分出再保險合同費用淨額	4,349	4,966	(12.4)
減：保險合同財務費用	4,415	5,106	(13.5)
加：分出再保險財務收益	545	610	(10.7)
承保利潤	13,015	8,999	44.6

為方便投資者理解主要險種經營成果，人保財險將再保業務對應的保險服務收入、保險服務費用及其他損益科目分攤至各險種，模擬測算了各險種再保後經營成果。下表列明報告期內人保財險各險種經營信息情況節選：

單位：百萬元

險種	保險 服務收入	保險 服務費用	承保利潤	綜合 成本率(%)	保險金額
機動車輛險	150,276	138,572	8,726	94.2	135,842,616
意外傷害及健康險	30,975	31,176	(569)	101.8	1,113,416,309
農險	23,179	19,785	2,697	88.4	1,436,297
責任險	18,575	18,312	(674)	103.6	303,838,248
企業財產險	9,243	7,058	918	90.1	32,367,205
其他險類	16,792	12,903	1,917	88.6	63,046,716
合計	249,040	227,806	13,015	94.8	1,649,947,391

註：數據因四捨五入，直接相加未必等於總數，下同。

- 機動車輛險

人保財險持續優化業務結構，積極發展家自車業務，家自車業務佔比73.4%，同比提升1.0個百分點；加強渠道專業化建設，提高新車業務獲取能力，穩定續保，做優轉保，機動車輛險實現保險服務收入1,502.76億元，同比增長3.5%。

人保財險通過線上化、精準化的風控管理，開展風險減量服務，提升理賠風險識別能力，有效控制車險賠付成本，但受新能源汽車佔比上升、人傷案量明顯增長以及人傷賠償標準、配件價格持續上漲等因素影響，機動車輛險綜合賠付率73.1%，同比上升1.9個百分點。人保財險積極發揮行業頭雁作用，帶頭維護車險市場秩序，嚴格費用管控，機動車輛險綜合費用率21.1%，同比下降4.1個百分點；綜合成本率94.2%，同比下降2.2個百分點；實現承保利潤87.26億元，同比增長67.7%。

- 意外傷害及健康險

人保財險不斷鞏固政策性健康險業務行業引領地位，積極發揮「1+3+N」多層次醫療保障體系中的功能性作用，推進政策導向型業務升級擴面，密切銜接基本醫保政策和國家醫療改革政策，積極拓展文體旅遊、教育醫療、互聯網等領域，圍繞重點場景保障需求，大力拓展隨車個人非車險業務，意外傷害及健康險業務實現保險服務收入309.75億元，同比增長25.1%。

人保財險聚焦承保、理賠風險管控聯動，完善社保業務承保風控體系，主動調整高風險業務，緊抓高風險案件調查、智能醫審工具使用，持續開展人傷、反滲漏降賠，但受業務結構變化影響，綜合賠付率71.1%，同比上升6.3個百分點；綜合費用率30.7%，同比下降4.4個百分點；承保虧損5.69億元。

- 農險

人保財險圍繞國家農業強國規劃與鄉村全面振興戰略，全面佈局「大農險」發展格局，加快推進國家惠農支農政策落地，把握三大糧食作物完全成本保險和種植收入保險全面推廣等政策機遇，農險實現保險服務收入231.79億元。

人保財險加強農業保險承保風險管理，完善農險理賠運營體系，進一步優化資源配置，改善業務結構與經營質量。在積極應對暴雨、乾旱等自然災害的同時，開展風險減量和大災理賠應急處置，強化理賠成本管理。農險綜合賠付率74.5%，同比下降0.8個百分點；綜合費用率13.9%，同比上升0.2個百分點；綜合成本率88.4%，同比下降0.6個百分點；承保利潤26.97億元，同比上升4.9%。

- 責任險

人保財險優化承保政策，強化業務組合承保，升級公司新市民保險專屬產品體系，提升互聯網業務市場份額，責任險實現保險服務收入185.75億元，同比增長1.3%。

人保財險優化責任險經營策略，加強高風險產品業務管控，提升費用使用效能。責任險綜合費用率28.6%，同比下降2.0個百分點，受互聯網業務佔比提升帶來的業務結構變化影響，綜合賠付率75.0%，同比上升1.5個百分點，綜合成本率103.6%，同比下降0.5個百分點，同比減虧0.73億元。

- 企業財產險

人保財險積極把握國內經濟回穩向好的市場機遇，服務實體經濟，服務專精特新，聚焦推進中小微企業覆蓋率提升，緊盯客戶需求，加大保險產品供給，企業財產險實現保險服務收入92.43億元，同比增長4.3%。

人保財險不斷提升風險減量服務水平，加強重點行業風險勘查，優化業務結構，強化理賠管理。2025年上半年大災影響較同期低，企業財產險綜合賠付率64.3%，同比下降7.3個百分點；綜合費用率25.8%，同比下降2.2個百分點，綜合成本率90.1%，同比下降9.5個百分點；實現承保利潤9.18億元，同比大幅增長。

- 其他險類

人保財險服務科技自立自強和低空經濟發展，服務國家高水平對外開放，加大對貨物貿易、船舶運輸、跨境電商、多式聯運等保障力度，積極保障「一帶一路」重點項目，有效鞏固市場份額。其他險實現保險服務收入167.92億元，同比增長8.8%。

人保財險持續提升經營能力，差異化調整產品策略，強化理賠關鍵環節的系統管控，完善海外理賠服務體系，但受業務結構變化影響，其他險綜合賠付率58.2%，同比上升3.1個百分點；綜合費用率30.3%，同比下降2.1個百分點，綜合成本率88.6%，同比上升1.0個百分點；實現承保利潤19.17億元，與上年同期基本持平。

(2) 業務視角分析

① 按險種分析

下表列明報告期內人保財險按險種列示的原保險保費收入：

單位：百萬元

	2025年 1至6月	2024年 1至6月	增減(%)
機動車輛險	144,065	139,364	3.4
意外傷害及健康險	82,614	76,585	7.9
農險	43,790	45,587	(3.9)
責任險	21,944	21,655	1.3
企業財產險	11,182	10,580	5.7
其他險種	19,687	18,225	8.0
合計	323,282	311,996	3.6

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。

單位：百萬元

	2025年1至6月			2024年1至6月	
	金額	佔比(%)	增減(%)	金額	佔比(%)
代理銷售渠道	156,624	48.4	(2.5)	160,558	51.4
其中：個人代理	78,473	24.3	(10.3)	87,494	28.0
兼業代理	12,439	3.8	(4.7)	13,048	4.2
專業代理	65,712	20.3	9.5	60,016	19.2
直接銷售渠道	140,360	43.5	11.3	126,162	40.5
保險經紀渠道	26,298	8.1	4.0	25,276	8.1
合計	323,282	100.0	3.6	311,996	100.0

2025年上半年，人保財險不斷強化自有渠道建設，持續提升直銷團隊綜合銷售服務能力，推動業務融合發展，直接銷售渠道原保險保費收入同比增加11.3%。

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：百萬元

	2025年 1至6月	2024年 1至6月	增減(%)
廣東省	32,884	30,659	7.3
江蘇省	32,218	30,991	4.0
浙江省	24,806	23,599	5.1
山東省	20,193	20,054	0.7
河北省	17,291	16,838	2.7
湖北省	16,199	15,327	5.7
四川省	14,680	14,185	3.5
安徽省	14,124	13,460	4.9
湖南省	14,020	14,546	(3.6)
福建省	12,088	12,076	0.1
其他地區	124,779	120,261	3.8
合計	323,282	311,996	3.6

(3) 保險合同負債情況

截至2025年6月30日，保險合同負債淨額較上年末增長4.1%，主要是業務增長所致；分出再保險合同資產淨額較上年末下降15.7%，主要是受應收應付分保賬款淨額變動影響所致。

下表列明報告期內人保財險採用保費分配法計量的保險合同負債情況：

單位：百萬元

	2025年 6月30日	2024年 12月31日	增減(%)
保險合同負債(資產)	368,446	348,680	5.7
未到期責任負債	169,976	170,658	(0.4)
已發生賠款負債	198,470	178,022	11.5
分出再保險合同資產(負債)	30,031	36,263	(17.2)
分保攤回未到期責任資產	(7,446)	(681)	993.4
分保攤回已發生賠款資產	37,477	36,944	1.4

下表列明報告期內人保財險未採用保費分配法計量的保險合同負債情況：

單位：百萬元

	2025年 6月30日	2024年 12月31日	增減(%)
保險合同負債(資產)	47,922	51,444	(6.8)
未到期責任負債	4,270	4,936	(13.5)
已發生賠款負債	43,652	46,508	(6.1)
分出再保險合同資產(負債)	4,066	4,184	(2.8)
分保攤回未到期責任資產	17	48	(64.6)
分保攤回已發生賠款資產	4,049	4,136	(2.1)

(4) 再保險業務

人保財險始終堅持穩健的再保險政策，運用再保機制分散經營風險，維護公司經營成果，提升風險控制技術並擴大承保能力。人保財險與多家行業領先的國際再保險公司保持密切合作。除了國有再保險公司以外，人保財險主要向Standard & Poor's 信用評級為A-級(或其他國際評級機構，如A.M.Best、Fitch、Moody's的同等評級)及以上的再保險公司進行分保。人保財險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，並確定合理的再保資產減值準備。

2. 人保香港

2025年上半年，人保香港繼續堅持高質量發展之路，實現保險服務收入折10.30億元，綜合成本率98.4%。公司積極發揮集團國際化發展重要窗口的作用，有力護航中資企業「走出去」及中資利益海外項目，國際業務服務網絡覆蓋全球80+國家和地區，全球再保險資質註冊地增加至8個國家；公司發揮功能作用，支持香港特別行政區鞏固提升國際金融中心地位，融入粵港澳大灣區建設，響應並服務粵港澳地區互聯互通的物流人流保險需求，2025年上半年實現淨利潤折0.74億元。

再保險業務

人保再保

人保再保堅持穩中求進工作總基調，聚焦專業能力建設，為客戶提供再保險保障和風險解決方案，着力打造技術領先、專業能力突出的再保險公司。2025年上半年，人保再保實現保險服務收入24.95億元；實現淨利潤1.55億元，同比增長4.0%；維持AA類風險綜合評級，保持行業領先水平。

人身保險業務

1. 人保壽險

(1) 經營狀況及成果分析

人保壽險紮實做好金融「五篇大文章」，堅持「穩增長、調結構、提價值、優服務、防風險」的工作主線，業務發展態勢向好，經營質效不斷改善。2025年上半年，實現保險服務收入140.18億元，同比增長32.5%；原保險保費收入同比增長14.5%，期交保費同比增長15.8%；實現半年新業務價值49.78億元，可比口徑下同比增長71.7%；實現淨利潤68.62億元。

下表列明報告期內人保壽險按保險合同組合的匯總大類列示的保險服務收入、保險服務費用、盈利或虧損情況、經營狀況與成果：

單位：百萬元

	2025年 1至6月	2024年 1至6月	增減(%)
保險服務收入	14,018	10,576	32.5
採用保費分配法計量的合同	1,619	1,452	11.5
未採用保費分配法計量的合同	12,399	9,124	35.9
保險服務費用	8,297	662	1,153.3
採用保費分配法計量的合同	1,640	1,625	0.9
未採用保費分配法計量的合同	6,657	(963)	–
保險服務業績	5,721	9,914	(42.3)
採用保費分配法計量的合同	(21)	(172)	(87.8)
未採用保費分配法計量的合同	5,742	10,087	(43.1)

(2) 業務視角分析

① 按險種分析

下表列明報告期內人保壽險按險種列示的原保險保費收入：

單位：百萬元

	2025年1至6月			2024年1至6月	
	金額	佔比(%)	增減(%)	金額	佔比(%)
壽險	81,558	90.1	16.5	70,008	88.6
普通型保險	70,079	77.4	70.2	41,176	52.1
分紅型保險	11,417	12.6	(60.3)	28,768	36.4
萬能型保險	62	0.1	(3.1)	64	0.1
健康險	8,375	9.3	(1.3)	8,486	10.7
意外險	580	0.6	3.2	562	0.7
合計	90,513	100.0	14.5	79,056	100.0

註：數據因四捨五入，直接相加未必等於總數，下同。

管理層討論與分析

2025年上半年，人保壽險業務發展態勢向好，經營質效不斷改善。實現原保險保費收入905.13億元，同比增長14.5%；實現普通型壽險原保險保費收入700.79億元，同比增長70.2%。

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，具體可劃分為個人保險渠道、銀行保險渠道及團體保險渠道。

單位：百萬元

	2025年1至6月			2024年1至6月	
	金額	佔比(%)	增減(%)	金額	佔比(%)
個人保險渠道	35,414	39.1	3.0	34,374	43.5
長險首年	9,826	10.9	(9.8)	10,894	13.8
躉交	2,449	2.7	(12.5)	2,798	3.5
期交首年	7,376	8.1	(8.9)	8,096	10.2
期交續期	25,402	28.1	9.1	23,276	29.4
短期險	186	0.2	(8.8)	204	0.3
銀行保險渠道	53,104	58.7	24.1	42,788	54.1
長險首年	29,672	32.8	32.5	22,395	28.3
躉交	14,390	15.9	15.4	12,468	15.8
期交首年	15,282	16.9	53.9	9,927	12.6
期交續期	23,431	25.9	14.9	20,389	25.8
短期險	2	0.0	(50.0)	4	0.0
團體保險渠道	1,994	2.2	5.3	1,893	2.4
長險首年	39	0.0	(25.0)	52	0.1
躉交	15	0.0	(21.1)	19	0.0
期交首年	24	0.0	(27.3)	33	0.0
期交續期	418	0.5	0.5	416	0.5
短期險	1,537	1.7	7.8	1,426	1.8
合計	90,513	100.0	14.5	79,056	100.0

截至2025年6月30日，個人保險渠道實現原保險保費收入354.14億元，同比增長3.0%。營銷員規模人力79,218人，月均有效人力21,030人。個險隊伍新模式發展取得突破，今年上半年新軍渠道十年期及從上期交保費收入同比增長19.9%；有效人力同比增長17.5%。綜金渠道堅持「獨立渠道+全渠道賦能平台」發展目標，今年上半年十年期及以上首年期交保費收入同比增長64.2%，首年期交同比增長4.3%。

銀保渠道堅持以「客戶為中心」的經營核心，堅定「四個回歸」的戰略目標，通過完善制度和優化系統，強化剛性管控，嚴格落實監管「報行合一」要求，推動渠道高質量發展。實現半年新業務價值29.24億元，可比口徑下同比增長107.7%；首年期交同比增長53.9%。

團體保險渠道持續深化「穩存量、拓增量」的經營理念，聚焦存量客戶經營和新拓客戶挖掘，實現原保險保費收入19.94億元，同比增長5.3%，其中短期險原保險保費收入15.37億元，同比增長7.8%。

③ 按地區分析

下表列明報告期內人保壽險原保險保費收入前十大地區經營信息情況：

單位：百萬元

	2025年 1至6月	2024年 1至6月	增減(%)
浙江省	10,650	9,679	10.0
江蘇省	6,240	5,644	10.6
四川省	6,215	6,350	(2.1)
廣東省	4,480	4,368	2.6
北京市	4,362	3,423	27.4
河北省	4,287	2,639	62.4
安徽省	3,720	1,825	103.8
河南省	3,607	2,517	43.3
湖北省	3,431	3,134	9.5
山東省	3,228	2,638	22.4
其他地區	40,293	36,839	9.4
合計	90,513	79,056	14.5

④ 保費繼續率

人保壽險不斷提升新單品質，完善管理鏈條，保費繼續率保持在健康水平。全渠道個人客戶13個月保費繼續率同比提高0.4個百分點，25個月保費繼續率同比提高4.2個百分點。

下表列明報告期內人保壽險個人客戶13個月和25個月保費繼續率：

項目	2025年1至6月	2024年1至6月
13個月保費繼續率 ⁽¹⁾ (%)	96.4	96.0
25個月保費繼續率 ⁽²⁾ (%)	94.3	90.1

註：

- (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。

⑤ 前五大產品信息

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：百萬元

保險產品	險種類型	銷售渠道	原保險保費收入
人保壽險鑫裕兩全保險	普通型壽險	銀保	11,617
人保壽險如意福兩全保險	普通型壽險	銀保	9,107
人保壽險臻鑫一生終身壽險	普通型壽險	個險／銀保	9,066
人保壽險如意保兩全保險(分紅型)	分紅型壽險	個險／銀保	7,097
人保壽險臻盈一生終身壽險	普通型壽險	個險／銀保	5,594

(3) 保險合同負債情況

截至2025年6月30日，保險合同負債淨額較上年末增長7.9%，主要是保險責任的累積和業務規模的增加所致；分出再保險合同資產淨額較上年末增加0.11億元，主要是保費分配法下的再保險合同未決資產和應收應付分保賬款淨額增加所致。

下表列明報告期內人保壽險採用保費分配法計量的保險合同負債情況：

單位：百萬元

	2025年 6月30日	2024年 12月31日	增減(%)
保險合同負債(資產)	2,817	2,765	1.9
未到期責任負債	1,780	1,707	4.3
已發生賠款負債	1,037	1,057	(1.9)
分出再保險合同資產(負債)	49	20	145.0
分保攤回未到期責任資產	15	5	200.0
分保攤回已發生賠款資產	34	15	126.7

註：數據因四捨五入，直接相加未必等於總數。

下表列明報告期內人保壽險未採用保費分配法計量的保險合同負債情況：

單位：百萬元

	2025年 6月30日	2024年 12月31日	增減(%)
保險合同負債(資產)	667,253	618,107	8.0
未到期責任負債	658,981	612,539	7.6
已發生賠款負債	8,272	5,569	48.5
分出再保險合同資產(負債)	(10)	9	—
分保攤回未到期責任資產	(630)	(355)	77.5
分保攤回已發生賠款資產	620	364	70.3

註：數據因四捨五入，直接相加未必等於總數。

2. 人保健康

(1) 經營狀況及成果分析

2025年上半年，人保健康積極服務健康中國戰略和多層次社會保障體系建設，以「健康工程」為抓手，做強「6+1」⁷業務格局，持續構建「保險+健康服務+科技」商業模式，公司經營發展持續保持良好態勢。2025年上半年實現保險服務收入156.03億元，同比增長13.2%，主要源於長期醫療保險合同服務邊

際釋放增長；實現淨利潤51.28億元。2025年上半年實現半年新業務價值38.37億元，可比口徑同比增長51.0%。互聯網健康險業務繼續保持在人身險公司中的市場領先地位。商業團體保險承保百萬以上項目原保險保費收入同比增長32.7%。立足「健康保險+健康管理」融合發展，健康管理業務實現服務收入1.59億元，為480.09萬人次的客戶提供健康管理服務，同比增長21.4%。

⁷ 指構建社保業務、互聯網業務、團客業務、業務協同、個險業務、銀保業務六條主力渠道與健康管理融合互推的「6+1」業務格局。

下表列明報告期內人保健康按保險合同組合的匯總大類列示的保險服務收入、保險服務費用、盈利或虧損情況、經營狀況與成果：

單位：百萬元

	2025年 1至6月	2024年 1至6月	增減(%)
保險服務收入	15,603	13,786	13.2
採用保費分配法計量的合同	—	—	—
未採用保費分配法計量的合同	15,603	13,786	13.2
保險服務費用	8,868	8,277	7.1
採用保費分配法計量的合同	—	—	—
未採用保費分配法計量的合同	8,868	8,277	7.1
保險服務業績	6,735	5,509	22.3
採用保費分配法計量的合同	—	—	—
未採用保費分配法計量的合同	6,735	5,509	22.3

(2) 業務視角分析

① 按險種分析

下表列明報告期內人保健康按險種列示的原保險保費收入：

單位：百萬元

	2025年1至6月			2024年1至6月	
	金額	佔比(%)	增減(%)	金額	佔比(%)
醫療保險	20,411	50.2	10.7	18,430	50.9
分紅型兩全保險	8,697	21.4	(7.1)	9,362	25.8
疾病保險	3,610	8.9	3.6	3,483	9.6
護理保險	7,413	18.2	63.2	4,543	12.5
意外傷害保險	422	1.0	23.4	342	0.9
失能收入損失保險	101	0.2	42.3	71	0.2
合計	40,654	100.0	12.2	36,231	100.0

2025年上半年，人保健康把握多層次社會保障體系不斷健全的發展機遇，着力發展健康保險業務。持續豐富商業醫療保險產品，實現醫療保險原保險保費收入204.11億元，同比增長10.7%；加大政策性和商業性護理險業務開拓力度，實現護理保險原保險保費收入74.13億元，同比增長63.2%。

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，具體可劃分為個人保險渠道、銀行保險渠道及團體保險渠道。

單位：百萬元

	2025年1至6月			2024年1至6月	
	金額	佔比(%)	增減(%)	金額	佔比(%)
個人保險渠道	11,915	29.3	8.7	10,958	30.2
長險首年	3,452	8.5	76.6	1,955	5.4
躉交	61	0.2	(22.8)	79	0.2
期交首年	3,391	8.3	80.8	1,876	5.2
期交續期	5,722	14.1	(5.5)	6,057	16.7
短期險	2,741	6.7	(7.0)	2,946	8.1
銀行保險渠道	14,030	34.5	18.8	11,814	32.6
長險首年	10,350	25.5	9.1	9,490	26.2
躉交	8,120	20.0	5.6	7,687	21.2
期交首年	2,230	5.5	23.7	1,803	5.0
期交續期	3,680	9.1	58.3	2,324	6.4
短期險	—	—	—	—	—
團體保險渠道	14,709	36.2	9.3	13,459	37.1
長險首年	23	0.1	(36.1)	36	0.1
躉交	18	0.0	(18.2)	22	0.1
期交首年	5	0.0	(64.3)	14	0.0
期交續期	72	0.2	(7.7)	78	0.2
短期險	14,614	35.9	9.5	13,345	36.8
合計	40,654	100.0	12.2	36,231	100.0

人保健康持續精耕互聯網保險業務和個人代理人業務。在互聯網保險業務方面，緊跟市場動態和客戶需求，升級好醫保系列主力產品，擴展好醫好藥保障，開發完成覆蓋先進醫藥的「好醫保•長期醫療(2025旗艦版)」產品、「好醫保•中老年長期醫療(2025版)」產品，並逐步開量上線銷售；積極探索重疾險領域普惠新路徑，通過自然費率定價、分段給付理賠方式等，有效降低投保成本，上線「健康福•少兒百萬重疾」產品；提升服務水平，加強適老化服務建設、暢通服務外籍人士通道，實現使用外國人永久居住證和港澳台居民居住證進行投保，完成外籍人員熱線服務功能改造；互聯網智能理賠生態平台憑借智能理賠提升質效方面的領先優

勢，在清華大學五道口金融學院《清華金融評論》編輯部發佈的2025年中國保險競爭力排行中獲評「保險業年度數字金融典型案例」等。在個人代理人業務方面，紮實推進精兵化發展路線，深化智慧營銷創新模式探索推廣，聚焦銷售精英培育，推動個險業務平穩發展。個人保險渠道實現原保險保費收入119.15億元，同比增長8.7%。

人保健康持續強化與銀行渠道的合作，嚴格執行監管規定，強化培訓督導，提升專業能力，加強隊伍建設，深挖渠道資源，持續優化業務結構，大力發展長期護理險業務，銀保業務實現穩健增長。銀行保險渠道實現原保險保費收入140.30億元，同比增長18.8%。

管理層討論與分析

人保健康聚焦「穩增長、調結構、提價值、建生態、強基層、嚴合規」，固存拓新傳統保障業務，加快突破社商融合業務，做大做專委託管理業務，強化全流程精細管理，創新業務保持較快增長，保費規模穩中有增，效益指標同比向好；在商業團體保險業務方面，貫徹落實國家對於「健康企業」

建設的政策要求，加快建設服務企業客戶的專業能力體系，強化與政府相關主管部門溝通，深化與專業領域機構合作，為企業客戶提供一體化的健康企業保險解決方案。團體保險渠道實現原保險保費收入147.09億元，同比增長9.3%。

③ 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：百萬元

	2025年 1至6月	2024年 1至6月	增減(%)
廣東省	12,819	11,809	8.6
山東省	2,866	1,713	67.3
湖北省	2,473	1,792	38.0
安徽省	2,313	1,763	31.2
遼寧省	2,257	2,029	11.2
河南省	2,092	2,165	(3.4)
陝西省	2,036	2,146	(5.1)
江蘇省	1,583	1,335	18.6
山西省	1,576	1,429	10.3
雲南省	1,427	1,222	16.8
其他地區	9,212	8,828	4.3
合計	40,654	36,231	12.2

④ 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	2025年1至6月	2024年1至6月
13個月保費繼續率 ⁽¹⁾ (%)	94.6	92.1
25個月保費繼續率 ⁽²⁾ (%)	90.8	82.2

註：

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

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：百萬元

保險產品	險種類型	銷售渠道	原保險保費收入
人保健康康利人生兩全保險(分紅型)	分紅型兩全保險	個險／銀保／團險	8,684
人保健康城鄉居民大病團體醫療保險(A型)	醫療保險	團險	4,634
人保健康和諧盛世城鎮職工大額補充團體醫療保險	醫療保險	團險	3,645
人保健康悠享保互聯網醫療保險	醫療保險	個險	2,330
人保健康卓越今生終身護理保險	護理保險	銀保	1,491

(3) 保險合同負債情況

截至2025年6月30日，保險合同負債淨額較上年末增長12.6%，主要是業務增長所致；分出再保險合同資產淨額較上年末下降25.9%，主要是受分出的直保業務陸續滿期的影響。

下表列明報告期內人保健康採用保費分配法計量的保險合同負債情況：

單位：百萬元

	2025年 6月30日	2024年 12月31日	增減(%)
保險合同負債(資產)	—	—	—
未到期責任負債	—	—	—
已發生賠款負債	—	—	—
分出再保險合同資產(負債)	10	13	(23.1)
分保攤回未到期責任資產	13	21	(38.1)
分保攤回已發生賠款資產	(3)	(8)	(62.5)

下表列明報告期內人保健康未採用保費分配法計量的保險合同負債情況：

單位：百萬元

	2025年 6月30日	2024年 12月31日	增減(%)
保險合同負債(資產)	104,047	92,376	12.6
未到期責任負債	90,087	78,860	14.2
已發生賠款負債	13,960	13,516	3.3
分出再保險合同資產(負債)	1,191	1,608	(25.9)
分保攤回未到期責任資產	(5,471)	(4,295)	27.4
分保攤回已發生賠款資產	6,662	5,903	12.9

(二) 資產管理業務

2025年上半年，投資板塊積極貫徹集團戰略，強化專業能力建設，推進投資業務創新，以高質量投資工作，助力集團高質量發展。

1. 人保資產

2025年上半年，人保資產錨定建設服務大局、業績突出、綜合實力領先的一流綜合資管公司的發展目標，以良好投資業績服務保險業務發展，以大力發展第三方業務服務人民群眾財富管理需求，從服務中國式現代化的「人保坐標」出發，不斷提升投資能力，加大產品創新力度，持續增強服務國家戰略、支持實體經濟的力度。截至2025年6月30日，人保資產管理資產規模1.94萬億元，較年初增長2.3%；今年上半年實現營業收入8.64億元，淨利潤3.91億元。

2025年上半年，面對外部衝擊複雜多變、資本市場波動加劇等挑戰，人保資產堅持長期投資、價值投資理念，落實服務金融「五篇大文章」和資產負債匹配管理要求，推動投資策略和模式創新，穩定集團投資收益。固收投資強化對中長期利率走勢的研判能力，積極把握利率波動帶來的配置機會和交易機會，有效提升資產久期，增厚投資收益。權益投資堅定落實中長期資金入市要求，強化絕對收益理念，加強戰略性品種的配置力度和結構性機會的把握能力，在提升權益資產比例的同時努力降低投資業績的波動性。另類投資積極推進業務轉型，加大優質ABS、CMBS、類REITs等創新型產品的開發與投資。2025年3月，人保資產擔任計劃管理人的廣明高速持有型不動產ABS獲批上交所無異議函。本產品為全市場首單高速公路權益型持有型不動產ABS，同時也是由保險資管公司擔任計劃管理人的首單持有型不動產ABS。

2. 人保養老

2025年上半年，人保養老聚焦建設投資收益穩健領先、產品服務有競爭力、規模實力持續壯大的一流養老金融機構，助力國家多支柱養老保障體系建設，年金業務覆蓋面持續擴大、商業養老金業務穩中向好。截至2025年6月30日，人保養老管理資產規模7,026.46億元；今年上半年實現營業收入4.62億元，淨利潤1.67億元。

人保養老持續做好養老金融大文章，年金業務服務覆蓋面穩步增長，截至2025年6月30日，人保養老企業年金和職業年金合計管理資產規模6,783.39億元，較年初增長5.1%；服務二支柱企業年金客戶2,386家，2025年新中標企業年金集合計劃客戶363個。第三支柱商業養老金試點穩中向好，已成為公司業務模式創新和轉型的重要抓手。截至2025年6月30日，人保養老商業養老金已覆蓋10個試點地區，管理資產規模243.07億元，較年初增長223.9%；服務客戶17.25萬戶，較年初增長10.0%。

3. 人保投控

2025年上半年，人保投控聚焦建設專業能力突出、服務體系完善的產業服務公司的發展目標，穩步推進產業建設進程，務實推動各項改革舉措，有效防範化解風險，實現了經營業績的穩健增長，業務模式的不斷成熟，管理機制的持續優化。今年上半年實現淨利潤0.62億元。

人保投控以集團「五個一流」建設要求為戰略引領，以賦能集團和保險主業發展為使命，高質量構建系統內不動產統一管理平台；持續提高資產精細化管理能力，提升「安全」、「綠色」服務品質；深耕社區居家養老領域，服務集團大健康大養老生態建設，用特色服務架起民生幸福橋樑。

4. 人保資本

2025年上半年，人保資本以建設專業能力先行、創新能力突出、投資收益領先的一流另類投資機構為方向，圍繞保險資金配置需求，在服務國家戰略中把握投資機遇。做穩債權，推動向更重項目資產價值的方向轉型，積極拓展資產證券化業務品類，優流程、強落地；做強股權，積極推進新基金設立，圍繞新質生產力、戰略性新興產業等關鍵領域穩步推進股權投資，發起設立「人保資本－國網新源股權投資計劃」，積極服務我國新型能源體系建設和能源綠色低碳轉型；做優實物資產投資，聚焦新能源、倉儲物流、保租房、消費基礎設施等重點領域打造標桿項目。截至2025年6月30日，人保資本管理資產規模1,458.18億元；今年上半年實現營

業收入1.86億元，淨利潤0.47億元。人保資本旗下人保資本股權投資有限公司2025年上半年榮獲融中財經「2024年度中國私募股權投資機構TOP100」和投中信息「2024年度最佳國資投資機構」榮譽。

(三) 投資組合及投資收益

2025年上半年，本集團積極履行金融央企社會責任，服務國家戰略能力不斷增強，主動應對市場環境變化，統籌好業務發展和風險防控，從資產負債匹配管理視角出發，戰略資產配置保持定力，戰術資產配置靈活有效，結合市場環境和經濟週期的變化，動態優化大類資產配置結構，提升投資收益的穩定性和可持續性。

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：百萬元

	2025年6月30日		2024年12月31日	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
投資資產	1,760,674	100.0	1,641,756	100.0
按投資對象分類				
現金及現金等價物	38,528	2.2	44,147	2.7
固定收益投資	1,173,143	66.6	1,115,058	67.9
定期存款	125,163	7.1	126,556	7.7
國債及政府債	486,207	27.6	424,006	25.8
金融債	191,474	10.9	191,187	11.6
企業債	197,113	11.2	188,505	11.5
其他固定收益投資 ⁽¹⁾	173,186	9.8	184,804	11.3
公允價值計量的權益投資	360,015	20.4	299,503	18.2
基金	93,571	5.3	86,642	5.3
股票	94,625	5.4	60,249	3.7
永續金融產品	84,458	4.8	76,898	4.7
其他權益類投資	87,361	5.0	75,714	4.6
其他投資	188,988	10.7	183,048	11.1
對聯營及合營企業的投資	172,644	9.8	167,816	10.2
其他 ⁽²⁾	16,344	0.9	15,232	0.9
按核算方法分類				
交易性金融資產	357,998	20.3	317,670	19.3
債權投資	322,225	18.3	316,231	19.3
其他債權投資	574,465	32.6	523,581	31.9
其他權益工具投資	139,640	7.9	115,778	7.1
長期股權投資	172,644	9.8	167,816	10.2
其他 ⁽³⁾	193,702	11.1	200,680	12.2

註：

- (1) 其他固定收益投資包括二級資本工具、理財產品、存出資本保證金、信託產品、資產管理產品等。
- (2) 其他包括投資性房地產等。
- (3) 其他主要包括貨幣資金、定期存款、買入返售金融資產、存出資本保證金及投資性房地產等。

(1) 按投資對象分類

固定收益投資方面，守好資產配置「基本盤」，加強主動管理，搶抓利率階段性高點，加大長久期政府債配置力度，抓住有利時機拉長資產久期；加大另類轉型創新力度，積極把握ABS、CMBS、類REITs等新品種投資機會，緩解保險資金配置壓力；加強信用風險管理，優化存量資產信用資質，防範潛在信用風險。

截至2025年6月30日，債券投資佔比49.7%。企業債及非政策性銀行金融債中，外部信用評級AAA級佔比達96.8%，主要分佈在銀行、公用事業、交通運輸等領域，償債主體實力普遍較強，信用風險整體可控。本集團高度關注信用風險防控，嚴格按照相關監管要求，建立符合市場慣例、契合保險資金特點的投資管理流程和風險控制機制，加強對信用風險的預警、分析和處置。

本集團系統內資金所投非標金融產品信用風險整體可控，外部信用評級AAA級佔比達97.6%。非標資產行業涵蓋非銀金融、建築裝飾、交通運輸等領域，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作用。本集團嚴格篩選資信可靠的核心交易對手，採取切實有效的增信舉措，設置嚴格的加速到期、資金挪用保障條款，為本金和投資收益償付提供良好保障。

權益投資方面，堅定落實中長期資金入市要求，發揮保險資金耐心資本優勢，提升權益倉位；強化絕對收益導向，優化權益持倉結構，逐步增加與保險資金長期投資、價值投資理念相契合的其他權益工具投資規模，增強新準則下投資業績穩定性；提升投資交易能力，積極把握市場結構性和波段性機會，實現助力穩定資本市場與提升保險資金投資回報的良性互動。

(2) 按核算方式分類

本集團投資資產主要分佈在交易性金融資產、債權資產、其他債權投資等。交易性金融資產佔比較上年末增加1.0個百分點，主要原因是加大交易性股票配置力度；債權資產佔比較上年末減少1.0個百分點，主要原因是受存量產品到期影響，非標資產規模

下降；其他債權投資和其他權益工具投資佔比較上年末增加1.5個百分點，主要原因是從資產負債匹配角度，進一步增加其他債權投資類債券和其他權益工具投資類股票配置比例；定期存款佔比較上年末減少0.6個百分點，主要原因是協議存款到期，同時新增了部分定期存款。

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：

單位：百萬元

項目	2025年1至6月	2024年1至6月
現金及現金等價物	95	137
固定收益投資	20,785	23,847
利息收入	18,169	17,749
處置金融工具損益	4,419	3,890
公允價值變動損益	(1,870)	1,830
減值	67	378
公允價值計量的權益投資	12,252	(865)
股息和分紅收入	3,571	2,864
處置金融工具損益	4,310	(4,740)
公允價值變動損益	4,371	1,011
減值	—	—
其他投資	7,626	5,945
對聯營及合營企業的投資收入	8,179	5,645
其他損益	(553)	300
總投資收益	40,758	29,064
淨投資收益 ⁽¹⁾	29,604	26,795
總投資收益率(年化) ⁽²⁾ (%)	5.0	4.1
淨投資收益率(年化) ⁽³⁾ (%)	3.6	3.8

註：

- (1) 淨投資收益＝總投資收益－投資資產處置損益－投資資產公允價值變動損益－投資資產資產減值損失
- (2) 總投資收益率(年化)＝(總投資收益－賣出回購證券利息支出)／(期初及期末平均總投資資產－期初及期末平均賣出回購金融資產款)*2
- (3) 淨投資收益率(年化)＝(淨投資收益－賣出回購證券利息支出)／(期初及期末平均總投資資產－期初及期末平均賣出回購金融資產款)*2

2025年上半年，本集團總投資收益407.58億元，同比增長40.2%；淨投資收益296.04億元，同比增長10.5%；年化總投資收益率5.0%，同比上升0.9個百分點；年化淨投資收益率3.6%，同比下降0.2個百分點。本集團三年平均總投資收益率⁸為4.5%。

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簽發保險合同、投資收益、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及籌資性活動產生的現金流。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。

⁸ 三年平均總投資收益率為最近三個完整年度(2022年至2024年)總投資收益率的平均數，本集團自2023年1月1日開始實施新金融工具準則，2024年、2023年總投資收益率為新金融工具準則下數據，2022年總投資收益率為舊準則下數據。

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：百萬元

	2025年 1至6月	2024年 1至6月	增減(%)
經營活動產生的現金流量淨額	74,845	70,044	6.9
投資活動使用的現金流量淨額	(65,733)	(44,453)	47.9
籌資活動使用的現金流量淨額	(14,567)	(21,759)	(33.1)

本集團經營活動產生的現金流量淨額由2024年上半年的淨流入700.44億元變動至2025年上半年的淨流入748.45億元，主要是保費現金流入增加所致。

本集團投資活動使用的現金流量淨額由2024年上半年的淨流出444.53億元變動至2025年上半年的淨流出657.33億元，主要是投資支付的現金增加所致。

本集團籌資活動使用的現金流量淨額由2024年上半年的淨流出217.59億元變動至2025年上半年的淨流出145.67億元，主要是支付賣出回購金融資產現金淨額減少所致。

(二)償付能力

本集團償付能力情況請參見本報告管理層討論與分析「一、公司業務概要」部分。

四、未來展望與風險分析

(一) 未來展望

2025年是「十四五」規劃的收官之年。今年上半年，在以習近平同志為核心的黨中央堅強領導下，我國有效實施更加積極有為的宏觀政策，國民經濟增速達到5.3%，經濟運行總體平穩、穩中向好。今年下半年，各項穩增長、促內需、擴投資政策穩步推進，「兩重」、「兩新」政策部署惠及面不斷擴大，將為金融保險業發展奠定堅實的宏觀基礎；中央城市工作會議提出建設「現代化人民城市」目標，部署「一個優化、六個建設」，與金融保險密切相關，為保險進一步發揮經濟減震器和社會穩定器功能，加快推進高質量發展帶來新的政策紅利；創新驅動發展深入推進，以人工智能等為代表的新質生產力加快培育，新技術、新產業不斷湧現，社會高效能治理需求不斷提升，也將為保險業務創新提供更多發展新動能。

2025年下半年，本集團將堅定不移貫徹落實黨中央決策部署，堅定不移務實推進「建設一流」，堅定不移落實集團年度工作會議各項工作部署，以做強功能為出發點，以高質量發展為硬道理，以深化改革為源動力，以防範風險為底線，以從嚴治黨為政治保證，紮實做好今年下半年各項工作，高質量完成全年各項工作任務，在建設一流的新征程上邁出堅實步伐。

一是聚力強功能，服務經濟社會發展大局。把增強功能性、服務經濟社會高質量發展作為工作的出發點和落腳點，落實中央「四穩」工作部署，落實中央城市工作會議提出的「一個優化，六個建設」工作要求，與做好金融「五篇大文章」一體貫通、統籌推進，在服務發展新質生產力、服務穩外貿擴內需、服務兜底普惠民生、服務韌性安全建設等重點領域持續發力，打造人保特色優勢，發揮行業頭雁作用。

二是聚力高質量發展，保持向上向好發展態勢。堅持穩中求進工作總基調，着力夯實穩的基礎，塑造進的動能，強化好的勢頭。財產險業務持續鞏固車險、政策性保險領域優勢，以產品服務創新帶動非車加速發展，做優做強風險減量服務；壽險業務保持新業務價值快速增長，加快推動銷售人員專業化、職業化發展；健康險業務加大特色產品創新力度，依託新設立的健康管理公司持續拓展醫療健康服務資源；投資板塊着力提升主動投資能力，切實提升集團投資價值和股東回報能力。

三是聚力推動「六項改革」，取得更多可感可及成效。堅持問題導向與目標導向相統一，圍繞深化公司治理改革、集團戰略管控機制改革、賦

能基層發展機制改革、客戶資源共享機制改革、數字化改革、幹部人事制度改革等方面，堅持以上率下，緊盯重點難點，完善改革機制，在前期取得積極成效基礎上，持續推進改革向縱深推進，有效破除制約高質量發展的體制機制障礙，提升集團發展動力和活力。

四是聚力防控風險，牢牢守住風險底線。統籌穩增長與防風險，牢固樹立正確的業績觀、經營觀、風險觀，深入踐行中國特色金融文化；統籌負債與資產管理，加強負債端潛在風險跟蹤研判，重視投資端風險監測排查，強化資產負債聯動管理；統籌治標與治本，構建上下貫通的合規管理體系，加強內控體系數智化建設，持續提升風險防控能力，為高質量發展築牢安全屏障。

(二)可能面對的主要風險及應對舉措

一是宏觀環境風險。2025年上半年，我國經濟運行總體平穩，更加積極有為的宏觀政策發力效果顯現，經濟運行延續穩中向好發展態勢，展現出強大的韌性和活力，但隨着國內經濟結構優化調整，供需矛盾尚未緩解，內生動能復甦仍面臨較多挑戰。國際方面，外部不確定性顯著增加，「對等關稅」導致全球動盪，國際貨幣秩序面臨重構，全球地緣風險加劇，外部環境的變化對我國經濟發展帶來機遇的同時也伴隨着較大挑戰。

本集團將高度重視風險防範，持續做好宏觀經濟環境和政策影響研判，有效應對經濟與市場環境變化，積極開展風險監測、識別、評估和應對，不斷提升風險管理能力。

二是市場和信用風險。市場風險的權益投資方面，地緣政治與外部經濟政策變化帶來不確定性，全球地緣環境和科技敘事變化成為市場新的主導因素，中國人工智能發展引發全球關注，

2025年上半年，面對外部因素衝擊，一系列穩定市場政策托底為資本市場提供堅實支撐，伴隨監管推動中長期資金入市，保險資金權益配置中樞上移，受市場波動影響將更為顯著；市場風險的固收投資方面，國內貨幣政策趨向寬鬆，各期限市場利率低位運行，固收再投資收益下降將加大中長期投資配置壓力。信用風險方面，隨着寬信用政策的持續推進與國內經濟韌性增強，今年上半年公開市場信用違約金額進一步下降，但仍需關注寬信用政策的延續性以及房地產等復甦乏力行業的信用狀況。

本集團將緊跟市場和信用風險變化，不斷加強對風險敞口的跟蹤監測和分析，高度關注投資組合的市場和信用風險暴露，優化大類資產配置，持續做好風險指標日常監測預警，及時處置風險事件；同時強化對城投、不動產等重點風險領域投資資產的跟蹤監測，加強投後風險管理，牢牢守住不發生系統性風險的底線。

三是保險業務風險。財產險方面，受極端天氣事件多發頻發影響，災害形勢依然嚴峻複雜，賠付成本管控和承保盈利穩定面臨挑戰，隨着今年下半年國內主汛期的到來，相關理賠和風險管理將進一步承壓。人身險方面，隨着國債收益率下行，資產收益難以覆蓋負債成本的壓力依舊較大，利差損風險仍需持續關注。

本集團將持續高度關注保險業務風險管理，加快推動巨災保險保障體系建設，大力提升風險減量服務能力與服務水平；建立保險產品預定利率與市場利率掛鉤及動態調整機制，合理控制負債端成本，提高負債成本管理的前瞻性，持續加強重點領域風險防範、重點業務風險監測，更加主動和前瞻地管理和應對風險。

五、風險管理

(一) 風險管理組織框架與工作模式

本集團已在系統內建立了縱橫結合的風險管理架構。縱向上，風險管理框架貫穿董事會、經營管理層及各職能部門，覆蓋集團各業務板塊和各分支機構；橫向上，風險管理的「三道防線」按照各自職能分工協作。集團在全系統縱橫結合的風險管理架構下，持續優化風險管理體系，提升風險管理能力，組織開展風險評估，保障風險管理實施的有效性。各子公司在集團統一的風險管理體系框架下，按照集團風險管理政策和相關管理要求，建立相應風險治理機制和風險管理體系。

(二) 風險管理制度機制

本集團已建立了包括風險管理基本制度、專項風險和專項工作制度、實務規程與操作細則等三個層級的風險管理制度體系，並建立了涵蓋風險管理全過程的風險政策制定、責任落實、綜合協調、監測識別分析評估與報告、風險排查、監督檢查、應急與風險處置、風險績效考核、風險問責等一整套風險管控機制。2025年上半年，本集團持續加強風險管理體系建設，持續推進集團全面風險管理向縱深推進、向基層延伸，形成全面、持續、有效的風險管理體系。

(三) 風險管理主要方法和流程

本集團已建立了一整套較為成熟的風險管理流程和機制，有利於保證風險管理的有效性。2025年上半年，本集團持續優化風險管理工具和方法，不斷完善風險識別、評估、分析、報告的全流程，提升風險管理效能。

在風險環境建設方面，持續優化集團風險偏好管理，2025年上半年，本集團結合內外部形勢、當年實際和去年風險偏好執行情況，編製了集團《2025年風險偏好陳述書》，根據經濟形勢和資本市場變化優化壓力測試模型及閾值設置，並向各子公司進行傳導。

在風險管理信息化方面，本集團持續加強大數據、人工智能等智能化風控工具的應用，強化科技在風控領域的賦能，推動風控從「人防」向「技防」、「智控」轉變。集團已上線並推廣運行智能風控平台，通過智能技術的運用，強化風險自動掃描和全局排查，提早開展風險預警，加強風險監測和風險狀況多維展示，推動風險管控前置，有效提升風險管理的前瞻性和主動性水平。

在風險監測與排查方面，常態化開展風險監測、排查工作，形成了日、周、月、季、年等不同頻率的風險監測預警機制，深挖指標偏離原因，向相關成員公司發送風險預警、提示，推動改進舉措的落實、落地；動態掌握重點領域、重點業務、重要風險事項的風險變化情況，加強對苗頭性、傾向性風險隱患的識別與預警，促進建立風險早期硬約束機制；建立常態化排查和重點風險領域專項排查相結合的風險排查機制，根據市場風險監測、經營環境變化情況，開展投資資產、保險業務的常態化和專項風險排查，有效防範相關風險。

在全面風險評估方面，本集團定期開展覆蓋全集團的全面風險評估工作，對集團風險管理體系建設情況、實際風險狀況以及風險管理有效性情況進行評估，以保障風險管理實施的有效性。2025年上半年，本集團管理層繼續組織領導全面風險評估工作，開展半年度風險評估，對風險進行全面深入分析與評估，並向董事會風險管理與消費者權益保護委員會進行匯報。

(四)主要風險評估分析

2025年上半年，本集團償付能力充足，風險偏好執行情況總體良好，收益成本匹配改善，各項風險管理工作平穩推進，風險管理各項舉措執行有力有效。在各專項風險方面，本集團嚴格落實相關規定要求，對集團四大類特有風險及七大類專項風險進行管理。

1、集團特有風險

集團特有風險包括：風險傳染、組織結構不透明風險、集中度風險和非保險領域風險四個方面。

風險傳染方面，本集團按照各項關聯交易監管規定及集團制度規定，持續加強關聯交易和內部交易的日常管理，集團關聯交易、內部交易均有真實業務背景，定價不偏離市場獨立第三方的價格或收費標準，符合公允性要求；在防火牆方面，本集團在法人、財務與資金、業務、信息、人員、外包等管理領域，不斷完善管理舉措，健全工作機制。

組織結構不透明風險方面，本集團持續優化職能機構設置，充分識別、評估各子公司組織結構不透明風險，定期評估集團股權結構、管理結構、運作流程、業務類型等情況，每半年向集團高級管理層和董事會風險管理與消費者權益保護委員會報告組織結構不透明風險的評估及管理情況。

集中度風險方面，本集團高度重視集中度風險防控工作，持續完善集中度風險管控體制機制，從交易對手、行業、客戶、業務四個方面，不斷加強集中度風險管控，防範風險在集團層面聚集，定期組織開展集中度風險評估和指標限額監測工作，不斷加強集中度風險管控。

非保險領域方面，本集團持續加強非保險領域風險管理，制定非保險子公司管理辦法、非保險子公司股權管理辦法及相關制度，防範非保險成員公司經營活動對集團及保險成員公司償付能力產生不利影響。督導非保險成員公司加強內控管理及投後風險管理工作，持續提升集團管控水平，促進風險有效隔離。持續開展風險監控和定期報告工作，強化對非保險成員公司進行動態風險監控，提升風險防範的前瞻性，不斷提升風險管控的及時性和有效性。

2、專項風險

戰略風險方面，2025年上半年，面對新舊動能轉換、利率中樞下行、資本市場波動等多重挑戰，集團加強統籌調度，以高質量經營分析做實過程管理，不斷提升管理水平，實現了穩中有進、穩中向好的經營業績。同時，集團積極關注戰略與市場環境的匹配情況，有效把握宏觀經濟、行業發展中的有利條件，研究制定進一步深化改革方案，推進數字化轉型，塑造高質量發展新動能。

保險風險方面，本集團聚焦於各子公司主業，不斷深化負債端統籌管理，持續推進集團產品精算管理、巨災風險管控和保險風險監測等工作。2025年上半年，主要子公司保險風險指標執行情況較為平穩，綜合成本率有效控制，退保率處於較低水平，保費繼續率有所改善。

市場風險方面，本集團密切關注宏觀經濟形勢和國內外資本市場變化，不斷加強對投資業務市場風險敞口的跟蹤監測與分析研究，優化大類資產配置，定期開展風險評估和壓力測試，及時根據市場變化調整配置策略，研發新的股票投資風險監測和預警工具，提升監測預警效能。2025年上半年，本集團持有的上市權益類投資資產價值修復，境內外固收類投資資產收益保持穩健。

信用風險方面，本集團持續強化信用風險管控，加強保險子公司應收保費和再保交易對手管理，提升投資信用風險評估和監測水平。針對投資業務，持續關注信用市場環境變化，壓實子公司主體責任，做好信用風險監測和預警，加強投資項目投後管理。2025年上半年，保險子公司應收保費同比規模有所下降，再保險交易對手資信評級符合監管及公司內部有關規定，未發生投資信用風險事件。

流動性風險方面，本集團持續加強對集團和子公司的流動性管理，加強流動性風險監測與分析，強化現金流的監測和預警，針對監測中發現的風險點和問題，督促子公司制定管理預案和應對舉措，提升流動性風險管理水平，做好流動性風險的預警和防範，保持合理、適度的流動性水平。2025年上半年，集團整體未出現重大流動性風險事件，流動性風險可控。

操作風險方面，本集團按照審慎性、全面性、匹配性和有效性原則，不斷健全完善操作風險管理制度機制，持續優化操作風險管理流程和方法，強化操作風險三大類基礎工具運用，操作風險管理能力持續增強。

聲譽風險方面，本集團實施聲譽風險全流程管理，持續開展7×24小時輿情監測，不斷完善聲譽風險管理體系，持續優化敏感輿情常態化監測預警機制，着力提升輿情處置質效。2025年上半年，本集團聲譽風險保持整體穩定，未發生重大聲譽事件，有效維護了集團品牌及行業聲譽。

六、借款

除本集團發行的資本補充債券以及投資業務中涉及的賣出回購業務外，本集團截至2025年6月30日的銀行借款為3.27億元。資本補充債券情況載於本報告合併財務報表附註21。

內含價值

載於半年度報告內的合併財務報表是根據相關會計準則編製的。這些財務報表測算了特定期間我們的經營業績。測算人身險公司價值和盈利能力所用的另一套方法是內含價值法。內含價值是對一家保險公司的人身險業務的經濟價值的估計值，其釐定依據是一整套特定假設及對未來可供分派利潤的估值模式預測，不包括來源於未來新業務的任何價值。根據相關會計準則，在保單銷售和利潤確認之間存在時間差，而內含價值則對截至內含價值計算日期時有效保單的未來利潤貢獻進行確認。由於人身險保單的期限通常超過一個財政年度，內含價值方法量化了這些保單的總體財務影響，包括對未來財政年度的影響，以便為潛在股東價值提供另一種可選擇的評估。

內含價值不包含評估日後未來新業務所貢獻的價值。我們於報告中披露了基於一定假設計算出的半年新業務價值，這為投資者提供了由新業務活動所創造的價值的一個參考指標，從而也提供了公司業務發展潛力的一個參考指標。

獨立精算諮詢顧問安永(中國)企業諮詢有限公司編製了精算師審閱報告，分別審閱了按一系列假設評估的人保壽險及人保健康截至2025年6月30日的內含價值及截至2025年6月30日的半年新業務價值。精算師審閱報告載於半年度報告內。該等報告不構成對其中所用財務信息的審計意見。

人身險業務的有效業務價值和半年新業務價值是基於一系列假設通過評估模型計算得出的。由於未來投資環境和未來業務經營存在不確定性，閣下應該仔細考慮報告所包含自敏感性分析中產生的各種數值，這些數值反映了不同假設對各種數值的影響。除此之外，報告中的各種數值並不一定包括所有可能的結果。

對人身險業務的有效業務價值和半年新業務價值的評估必然作出大量涉及行業表現、一般業務和經濟條件、投資回報、準備金標準、稅項、預期壽命和其他方面的假設，而許多假設是我們無法控制的。所以，未來的實際結果與計算中使用的假設可能有不同，而這些差異可能是重大的。隨着主要假設的變動，計算所得的數值將會發生變化，這些變化可能是重大的。而且，由於實際的市場價值是由投資者根據所獲得的不同信息來衡量，所以計算所得的數值不應解釋為對實際市場價值的直接反映。此外，資產估值在中國目前的市場環境中存在重大的不確定性，而資產估值可能對內含價值產生重大影響。

關於中國人民人壽保險股份有限公司內含價值的獨立精算師審閱報告

安永(中國)企業諮詢有限公司(下稱「安永」、「我們」)受中國人民人壽保險股份有限公司(下稱「人保壽險」、「公司」)委託，為人保壽險提供了截至2025年6月30日的內含價值結果的評估審閱服務。本報告為載入中國人民保險集團股份有限公司2025年半年度報告而編製，匯總了安永的工作範圍、評估內含價值所使用的方法、評估結果和評估所依賴的假設。

工作範圍

我們的工作範圍包括：

- 審閱截至2025年6月30日的內含價值和半年新業務價值的評估方法；
- 審閱截至2025年6月30日的內含價值和半年新業務價值的假設；
- 審閱截至2025年6月30日的內含價值的各項結果，包括內含價值、半年新業務價值以及不同假設下有效業務價值和半年新業務價值的敏感性測試結果；
- 審閱截至2025年6月30日分銷售渠道的半年新業務價值結果。

意見的基礎、依賴和限制

我們依據中國精算師協會於2016年11月頒佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》開展有關審閱工作。

內含價值

我們在執行審閱和編製這份報告的過程中，依賴人保壽險所提供的各種經審計和未經審計數據的準確性和完整性，並未做獨立驗證。在可能的情況下，我們基於對保險業和人保壽險的瞭解，對人保壽險所提供的數據資料的合理性和一致性進行了審閱。本報告的結論建立於人保壽險提供的數據和信息是準確且完整的基礎之上。

由於內含價值的計算需要大量的對未來保險運營經驗和投資表現的預測和假設，其中包括很多人保壽險無法控制的經濟和財務狀況的假設。因此，未來的實際經營結果很有可能與預測的結果產生偏差。

這份報告僅為人保壽險基於雙方簽訂的服務協議出具，我們已同意人保壽險將審閱意見報告提供予中國人民保險集團股份有限公司在其半年度報告中披露。在相關法律允許的最大範疇內，我們對除人保壽險以外的任何方不承擔或負有任何與我們的審閱工作、審閱意見或該報告中的任何聲明有關的責任、盡職義務與賠償責任。

審閱意見

基於我們的審閱工作，我們認為：

- 人保壽險所採用的內含價值評估方法符合中國精算師協會於2016年11月頒佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》的規定；
- 人保壽險所採用的經濟假設考慮了當前的投資市場情況和人保壽險的投資策略；
- 人保壽險所採用的運營假設考慮了公司過去的運營經驗和對未來的展望；
- 人保壽險的內含價值的各項結果，與其採用的方法和假設一致，並且總體上是合理的。

代表安永(中國)企業諮詢有限公司

付振平

FSA，FCAA

張佳

FSA，FCAA

中國人民人壽保險股份有限公司
2025年6月30日
內含價值報告

1. 定義和方法

1.1. 定義

本報告使用了一些特定術語。它們的定義如下：

- **內含價值**：在評估日的調整淨資產和有效業務價值的總和；
- **調整淨資產**：在評估日超出適用業務對應的所有負債的、可歸屬於股東的本公司資產的公允價值；
- **有效業務價值**：有效適用業務及其對應資產未來產生的現金流中股東利益在評估日的現值，產生現金流的資產基礎為支持有效適用業務相應負債的資產；
- **要求資本成本**：在評估日適用業務的要求資本與其未來每期變化額(期末減期初)的現值之和，計算中需要考慮要求資本產生的未來稅後投資收益；
- **半年新業務價值**：指定的半年期間銷售的新保單及其對應資產未來產生的現金流中股東利益在簽單時點的現值，產生現金流的資產基礎為支持新保單相應負

債的資產。在有效業務中沒有預期的追加保費所產生的價值也包含在半年新業務價值中。

1.2. 方法

中國精算師協會於2016年11月頒佈《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》。人保壽險基於上述《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》的相關規定計算內含價值和半年新業務價值。

人保壽險使用的方法是目前行業較為通用的內含價值計算方法。其中有效業務價值與半年新業務價值均使用非隨機現金流貼現方法計算。這個方法在中國大陸和香港上市的保險公司計算內含價值和新業務價值時普遍使用。這個方法並不直接計算賦予保單持有人的選擇權和保證的成本，它是通過使用風險貼現率來隱含地反映選擇權和保證的時間價值成本、以及取得預期未來利潤的不確定性。

2. 結果總結

人保壽險在這個章節列出了今年和去年的結果做比較。

內含價值

2.1. 總體結果

表2.1.1截至2025年6月30日和2024年12月31日人保壽險的內含價值(人民幣百萬元)

	2025年6月30日	2024年12月31日
風險貼現率	8.5%	8.5%
調整淨資產	103,921	97,494
扣除要求資本成本前的有效業務價值	52,323	45,898
要求資本成本	(25,684)	(23,662)
扣除要求資本成本後的有效業務價值	26,639	22,237
內含價值	130,561	119,731

註：因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

表2.1.2截至2025年6月30日和2024年6月30日人保壽險的半年新業務價值(人民幣百萬元)

	2025年6月30日	2025年6月30日 (調整前)	2024年6月30日
風險貼現率	8.5%	9.0%	9.0%
扣除要求資本成本前的半年新業務價值	6,499	8,421	5,691
要求資本成本	(1,520)	(1,663)	(1,756)
扣除要求資本成本後的半年新業務價值	4,978	6,757	3,935

註1：因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

2：上表中，計算截至2025年6月30日調整前半年新業務價值數據時使用的投資收益率和風險貼現率等經濟假設與2024年6月30日評估時使用的假設一致，其他假設與2025年6月30日評估時使用的假設一致。

2.2. 分渠道結果

以下表格列示了不同渠道的截至2025年6月30日及截至2024年6月30日的半年新業務價值。

表2.2.1截至2025年6月30日和2024年6月30日人保壽險分渠道的半年新業務價值(人民幣百萬元)

渠道	風險貼現率	銀行保險	個人保險	團體保險	總計
2025年半年新業務價值	8.5%	2,924	2,048	7	4,978
2025年半年新業務價值(調整前)	9.0%	4,017	2,717	23	6,757
2024年半年新業務價值	9.0%	1,934	1,968	33	3,935

註1：因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

2：上表中，計算截至2025年6月30日調整前半年新業務價值數據時使用的投資收益率和風險貼現率等經濟假設與2024年6月30日評估時使用的假設一致，其他假設與2025年6月30日評估時使用的假設一致。

3. 評估假設

以下假設用於截至2025年6月30日有效業務價值及半年新業務價值評估。

3.1. 風險貼現率

使用8.5%的風險貼現率來計算內含價值和半年新業務價值。

3.2. 投資收益率

採用的投資收益率假設為每年4%。

3.3. 保單分紅

未來預期的保單分紅水平是根據人保壽險的分紅政策得出的，在敏感性測試中顯示了分紅水平變化對有效業務價值和半年新業務價值的影響。

3.4. 死亡率、發病率

死亡率和發病率假設參考行業的普遍經驗、人保壽險自身的實際經驗和對未來的合理預期以及人保壽險獲得的再保險費率來設定。

3.5. 賠付率

賠付率假設適用於短期健康險、短期意外險以及保證續保的長期健康險業務。賠付率假設基於人保壽險自身的實際經營經驗設定，並根據不同業務線及產品類型而有所不同，在毛保費的40%至90%的區間內。

3.6. 退保率

退保率假設是基於人保壽險自身的經驗退保率和對未來的展望。這些假設根據不同產品形態、交費方式和保單年度而不同。由於萬能險產品交費靈活，期交萬能險產品還使用了保費繼續率的假設。

3.7. 費用和佣金

基於人保壽險過去的費用水平分析、實際費用管理方式及對未來費用水平的預期設定費用假設，並假設未來每年2%的通脹率。

佣金假設基於人保壽險的總體佣金水平設定，並且因產品而異。

3.8. 稅收

目前企業所得稅稅率假設為應納稅所得額的25%。按照目前的稅收規定可豁免所得稅的投資收益包括政府債券收益(資本利得除外)、直接投資於其他居民企業取得的股息、紅利等權益性投資收益和基金分紅。

4. 敏感性測試

人保壽險對有效業務價值和半年新業務價值進行了敏感性測試。在每一個敏感性測試中，僅提及的假設改變，其他假設保持不變。對於投資收益率假設變動的情景，分紅業務的預期保單分紅會改變。敏感性測試的結果在表4.1中列出。

表4.1不同情景假設下截至2025年6月30日人保壽險的有效業務價值和半年新業務價值(人民幣百萬元)

情景	扣除要求資本 成本後的有效 業務價值	扣除要求資本 成本後的半年 新業務價值
基本情景	26,639	4,978
風險貼現率為7.5%	33,732	5,812
風險貼現率為9.5%	20,897	4,281
投資收益率增加50個基點	48,042	7,204
投資收益率減少50個基點	4,736	2,726
管理費用增加10%	25,670	4,913
管理費用減少10%	27,609	5,044
退保率增加10%	26,859	4,919
退保率減少10%	26,419	5,041
死亡率增加10%	26,089	4,934
死亡率減少10%	27,198	5,024
發病率增加10%	25,305	4,965
發病率減少10%	27,996	4,992
短險賠付率增加10%	26,583	4,886
短險賠付率減少10%	26,695	5,071
分紅比例(80/20)	25,375	4,952

註：除特別註明風險貼現率的情景外，其他情景風險貼現率為8.5%。

關於中國人民健康保險股份有限公司內含價值的獨立精算師審閱報告

安永(中國)企業諮詢有限公司(下稱「安永」、「我們」)受中國人民健康保險股份有限公司(下稱「人保健康」、「公司」)委託，為人保健康提供了截至2025年6月30日的內含價值結果的評估審閱服務。本報告為載入中國人民保險集團股份有限公司2025年半年度報告而編製，匯總了安永的工作範圍、評估內含價值所使用的方法、評估結果和評估所依賴的假設。

工作範圍

我們的工作範圍包括：

- 審閱截至2025年6月30日的內含價值和半年新業務價值的評估方法；
- 審閱截至2025年6月30日的內含價值和半年新業務價值的假設；
- 審閱截至2025年6月30日的內含價值的各項結果，包括內含價值、半年新業務價值以及不同假設下有效業務價值和半年新業務價值的敏感性測試結果；

- 審閱截至2025年6月30日分銷售渠道的半年新業務價值結果。

意見的基礎、依賴和限制

我們依據中國精算師協會於2016年11月頒佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》開展有關審閱工作。

我們在執行審閱和編製這份報告的過程中，依賴人保健康所提供的各種經審計和未經審計數據的準確性和完整性，並未做獨立驗證。在可能的情況下，我們基於對保險業和人保健康的瞭解，對人保健康所提供的數據資料的合理性和一致性進行了審閱。本報告的結論建立於人保健康提供的數據和信息是準確且完整的基礎之上。

內含價值

由於內含價值的計算需要大量的對未來保險運營經驗和投資表現的預測和假設，其中包括很多人保健康無法控制的經濟和財務狀況的假設。因此，未來的實際經營結果很有可能與預測的結果產生偏差。

這份報告僅為人保健康基於雙方簽訂的服務協議出具，我們已同意人保健康將審閱意見報告提供予中國人民保險集團股份有限公司在其半年度報告中披露。在相關法律允許的最大範疇內，我們對除人保健康以外的任何方不承擔或負有任何與我們的審閱工作、審閱意見或該報告中的任何聲明有關的責任、盡職義務與賠償責任。

審閱意見

基於我們的審閱工作，我們認為：

- 人保健康所採用的內含價值評估方法符合中國精算師協會於2016年11月頒佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》的規定；
- 人保健康所採用的經濟假設考慮了當前的投資市場情況和人保健康的投資策略；
- 人保健康所採用的運營假設考慮了公司過去的運營經驗和對未來的展望；
- 人保健康的內含價值的各項結果，與其採用的方法和假設一致，並且總體上是合理的。

代表安永(中國)企業諮詢有限公司

付振平

FSA，FCAA

張佳

FSA，FCAA

中國人民健康保險股份有限公司
2025年6月30日
內含價值報告

1. 定義和方法

1.1 定義

本報告使用了一些特定術語。它們的定義如下：

- **內含價值**：在評估日的調整淨資產和有效業務價值的總和；
- **調整淨資產**：在評估日超出適用業務對應的所有負債的、可歸屬於股東的本公司資產的公允價值；
- **有效業務價值**：有效適用業務及其對應資產未來產生的現金流中股東利益在評估日的現值，產生現金流的資產基礎為支持有效適用業務相應負債的資產；
- **要求資本成本**：在評估日適用業務的要求資本與其未來每期變化額(期末減期初)的現值之和，計算中需要考慮要求資本產生的未來稅後投資收益；

- **半年新業務價值**：指定的半年期間銷售的新保單及其對應資產未來產生的現金流中股東利益在簽單時點的現值，產生現金流的資產基礎為支持新保單相應負債的資產。

1.2 方法

中國精算師協會於2016年11月頒佈《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》。人保健康基於上述《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》的相關規定計算內含價值和半年新業務價值。

人保健康使用的方法是目前行業較為通用的內含價值計算方法。其中有效業務價值與半年新業務價值均使用非隨機現金流貼現方法計算。這個方法在中國大陸和香港上市的保險公司計算內含價值和新業務價值時普遍使用。這個方法並不直接計算賦予保單持有人的選擇權和保證的成本，它是通過使用風險貼現率來隱含地反映選擇權和保證的時間價值成本、以及取得預期未來利潤的不確定性。

2. 結果總結

人保健康在這個章節列出了今年和去年的結果做比較。

2.1 總體結果

表2.1.1截至2025年6月30日和2024年12月31日人保健康的內含價值(人民幣百萬元)

	2025年6月30日	2025年6月30日 (調整前)	2024年12月31日
風險貼現率	8.5%	8.5%	8.5%
投資收益率	3.5%	4.0%	4.0%
調整淨資產	15,095	15,645	12,185
扣除要求資本成本前的有效業務價值	22,189	25,274	19,315
要求資本成本	(1,622)	(1,503)	(1,383)
扣除要求資本成本後的有效業務價值	20,566	23,771	17,932
內含價值	35,662	39,416	30,117

- 註： 1. 因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。
2. 上表中，計算截至2025年6月30日調整前內含價值數據時使用的投資收益率假設與2024年12月31日評估時使用的假設一致，其他假設與2025年6月30日評估時使用的假設一致。

表2.1.2截至2025年6月30日和2024年6月30日前6個月人保健康的半年新業務價值(人民幣百萬元)

	2025年6月30日	2025年6月30日 (調整前)	2024年6月30日
風險貼現率	8.5%	9.0%	9.0%
投資收益率	3.5%	4.5%	4.5%
扣除要求資本成本前的半年新業務價值	4,282	4,978	3,372
要求資本成本	(446)	(409)	(347)
扣除要求資本成本後的半年新業務價值	3,837	4,569	3,025

- 註： 1. 因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。
2. 上表中，計算截至2025年6月30日調整前半年新業務價值數據時使用的投資收益率和風險貼現率等經濟假設與2024年6月30日評估時使用的假設一致，其他假設與2025年6月30日評估時使用的假設一致。

2.2 分渠道結果

人保健康對半年新業務價值按照銷售渠道進行了拆分，以下表格列示了不同渠道的截至2025年6月30日及截至2024年6月30日前6個月的半年新業務價值。

表2.2.1截至2025年6月30日和2024年6月30日前6個月人保健康的分渠道半年新業務價值(人民幣百萬元)

渠道	風險貼現率	投資收益率	銀行保險	個人保險	團體保險	總計
2025年半年新業務價值	8.5%	3.5%	197	3,898	(259)	3,837
2025年半年新業務價值(調整前)	9.0%	4.5%	825	3,984	(240)	4,569
2024年半年新業務價值	9.0%	4.5%	742	2,617	(334)	3,025

- 註：
1. 因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。
 2. 上表中，計算截至2025年6月30日調整前半年新業務價值數據時使用的投資收益率和風險貼現率等經濟假設與2024年6月30日評估時使用的假設一致，其他假設與2025年6月30日評估時使用的假設一致。

3. 評估假設

以下假設用於截至2025年6月30日有效業務價值及半年新業務價值評估。

3.1 風險貼現率

使用8.5%的風險貼現率來計算內含價值和半年新業務價值。

3.2 投資收益率

採用的投資收益率假設為每年3.5%。

3.3 保單分紅

未來預期的保單分紅水平是根據人保健康的分紅政策得出的，該政策要求將70%的分紅業務盈餘分配給保單持有人。在敏感性測試中顯示了分紅水平變化對有效業務價值和半年新業務價值的影響。

3.4 死亡率、發病率

死亡率和發病率假設參考行業的普遍經驗、人保健康自身的實際經驗和對未來的合理預期以及人保健康獲得的再保險費率來設定。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，重疾發生率假設表現為中國人身保險業重大疾病經驗發生率表(2020)的百分比。

結合最近的重大疾病發生率經驗分析，人保健康在制定重疾發生率假設的時候考慮了長期惡化趨勢。

3.5 賠付率

賠付率假設適用於短期健康險、短期意外險以及保證續保的長期健康險業務。賠付率假設基於人保健康自身的實際經營經驗設定，並根據不同業務線而有所不同，在毛保費的3.5%至150%的區間內。

3.6 退保率

退保率假設是基於人保健康自身的經驗退保率和對未來的展望。這些假設根據不同產品形態、交費方式和保單年度而不同。由於萬能險產品交費靈活，期交萬能險產品還使用了保費繼續率的假設。

3.7 費用和佣金

基於人保健康過去的費用水平分析、實際費用管理方式及對未來費用水平的預期設定費用假設，並假設未來每年2.5%的通脹率。

佣金假設基於人保健康的總體佣金水平設定，並且因產品而異。

3.8 稅收

目前企業所得稅稅率假設為應納稅所得額的25%。按照目前的稅收規定可豁免所得稅的投資收益包括政府債券收益(資本利得除外)、直接投資於其他居民企業取得的股息、紅利等權益性投資收益和基金分紅。

意外險等業務的增值稅及附加比例遵循相關稅務規定。

4. 敏感性測試

人保健康對有效業務價值和半年新業務價值進行了敏感性測試。在每一個敏感性測試中，僅提及的假設改變，其他假設保持不變。對於投資收益率假設變動的情景，分紅業務的預期保單分紅會改變。敏感性測試的結果在表4.1中列出。

表4.1不同情景假設下截至2025年6月30日人保健康的有效業務價值和半年新業務價值(人民幣百萬元)

情景	扣除要求資本 成本後的有效 業務價值	扣除要求資本 成本後的半年 新業務價值
基本情景	20,566	3,837
風險貼現率為7.5%	22,061	4,105
風險貼現率為9.5%	19,283	3,601
投資收益率增加50個基點	23,771	4,264
投資收益率減少50個基點	17,313	3,410
管理費用增加10%	20,452	3,705
管理費用減少10%	20,681	3,968
退保率增加10%	20,371	3,761
退保率減少10%	20,741	3,917
死亡率增加10%	20,586	3,832
死亡率減少10%	20,546	3,841
發病率增加10%	20,989	3,659
發病率減少10%	20,121	4,010
短險賠付率增加5%	20,283	3,347
短險賠付率減少5%	20,850	4,327
分紅比例(80/20)	20,519	3,800

註：除特別註明風險貼現率的情景外，其他情景風險貼現率為8.5%。

公司治理、環境和社會責任

一、公司治理情況

(一) 概述

本公司一貫遵守《公司法》《保險法》等相關法律，忠實履行相關監管要求和《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，努力提升股東價值。

本公司於2025年上半年已遵守上交所關於上市公司治理的相關規定和《聯交所上市規則》附錄C1《企業管治守則》，公司治理結構完善，股東會、董事會、監事會及高級管理層按照上述規定和《公司章程》認真履行各自的職責，依法合規運作。本公司治理的實際情況與法律、法規和中國證監會關於上市公司治理的規定不存在重大差異。

本報告期內，本公司共召開2次股東會、4次董事會、4次監事會，相關會議決議均按監管要求在上交所網站、香港聯交所網站和相關的信息披露媒體上予以公佈。

董事會下設5個專業委員會，分別為審計委員會、提名薪酬委員會、戰略與投資委員會、關聯交易控制委員會、風險管理與消費者權益保護委員會。各委員會就各自職責範圍內的事宜向董事會提出意見和建議，專業委員會職責和運作程序均由各委員會工作規則明確規定。本報告期內，審計委員會共召開4次會議，提名薪酬委員會共召開3次會議，戰略與投資委員會共召開3次會議，關聯交易控制委員會共召開3次會議，風險管理與消費者權益保護委員會共召開4次會議。

監事會下設2個專業委員會，分別為履職盡職監督委員會、財務與內控監督委員會。本報告期內，監事會專業委員會共召開4次會議。

(二)董事、監事及高級管理人員變動情況

於本報告日，本公司執行董事為丁向群女士、趙鵬先生及肖建友先生，非執行董事為王少群先生、喻強先生及宋洪軍先生，獨立非執行董事為邵善波先生、徐麗娜女士、王鵬程先生及高平陽先生。

於本報告日，本公司獨立監事為李慧瓊女士，職工代表監事為王亞東先生和何祖望先生。

2025年2月7日，高平陽先生任職資格獲金融監管總局核准，正式履職本公司獨立非執行董事、董事會提名薪酬委員會委員及風險管理與消費者權益保護委員會委員，同日，高永文先生不再履行公司獨立非執行董事職責。2025年3月3日，李祝用先生因工作調動，辭去公司執行董事、副總裁、董事會風險管理與消費者權益保護委員會主任委員、董事會關聯交易控制委員會委員、合規負責人及首席風險官職務。2025年3月27日，苗福生先生因年齡原因，辭去公司非執行董事、董事會風險管理與消費者權益保護委員會委員及董事會提名薪酬委員會委員職務，在新任董事正式履職前，苗福生先生將繼續履職。2025年3月27日，公司召開第五屆董事會第八次會議，選舉徐向先生為公司第五屆董事會非執行董事候選人，選舉賈若先生及楊長纓女士為公司第五屆董事會獨立非執行董事候選人。2025年4月29日，股東會通過了《關於選舉徐向先生為公司第五屆董事會非執行董事的議案》《關於選舉賈若先生為公司第五屆董事會獨立非執行董事的議案》《關於選舉楊長纓女士為公司第五屆董事會獨立非執行董事的議案》，任期自其董事任職資格獲得金融監管總局核准之日起算，至本公司第五屆董事會任期屆滿時止。在新任職獨立非執行董事正式履職前，獨立非執行董事邵善波先生將按照法律法規要求繼續履職。2025年7月1日，王清劍先生因年齡原因，辭去公司非執行董事、董事會戰略與投資委員會委員及董事會審計委員會委員職務，同日，苗福生先生亦不再履職。

2025年4月29日，董事會選舉田耕先生為公司副總裁，任期自其任職資格獲得金融監管總局核准之日起算。2025年7月4日，田耕先生任職資格獲金融監管總局核准。

除上述所披露者外，自本公司2024年年報刊發以來及直至本報告日，本公司並不知悉根據《聯交所上市規則》第13.51B(1)條須予披露之其他董事、監事或高級管理人員履歷的變動。

(三) 公司股權激勵計劃、員工持股計劃或其他員工激勵措施的情況及其影響

本報告期內，公司未實施股權激勵計劃、員工持股計劃或其他員工激勵措施。

(四) 中期股息

董事會建議派發截至2025年6月30日止六個月的中期股息每10股0.75元(含稅)，股息總額約為33.17億元(含稅)。上述建議將在本公司股東會上提請審議批准，關於中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會通函中另行披露。如獲本公司股東會批准，中期股息預期將於2026年1月16日前後支付。

二、普通股股份變動及股東情況

(一) 股本變動情況

本報告期內，公司股份總數及股本結構未發生變化。

(二) 股東情況

1、股東總數

截至報告期末普通股股東總數(戶)	A股：125,534 H股：4,881
截至報告期末表決權恢復的優先股股東總數(戶)	不適用

2、截至報告期末前十名股東、前十名流通股股東(或無限售條件股東)持股情況表

單位：股

股東名稱	前十名股東持股情況(不含通過轉融通出借股份)						股東性質
	報告 期內增減	期末 持股數量	比例 (%)	持有有限售 條件股份數量	質押、標記 或凍結情況	股份狀態 數量	
財政部	-	26,906,570,608	60.84	-	-	-	國家
香港中央結算(代理人)有限公司	676,850	8,705,830,403	19.69	-	未知	-	境外法人
社保基金會	-	5,605,582,779	12.68	-	-	-	國家
香港中央結算有限公司	-19,145,730	349,882,951	0.79	-	-	-	境外法人
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	1,881,200	56,962,025	0.13	-	-	-	其他
全國社保基金一零八組合	52,117,306	52,117,306	0.12	-	-	-	其他
孔鳳全	-	50,957,185	0.12	-	-	-	境內自然人
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	2,523,800	40,560,000	0.09	-	-	-	其他
富國基金－中國人壽保險股份 有限公司－傳統險－富國基金 國壽股份成長股票傳統可供 出售單一資產管理計劃	39,585,190	39,585,190	0.09	-	-	-	其他
中國建設銀行股份有限公司－ 銀華富裕主題混合型證券 投資基金	12,399,700	32,399,700	0.07	-	-	-	其他

單位：股

前十名無限售條件股東持股情況(不含通過轉融通出借股份、高管鎖定股)			
股東名稱	持有無限售條件 流通股的數量	股份種類及數量 種類	數量
財政部	26,906,570,608	A股	26,906,570,608
香港中央結算(代理人)有限公司	8,705,830,403	H股	8,705,830,403
社保基金會	5,605,582,779	A股	5,605,582,779
香港中央結算有限公司	349,882,951	A股	349,882,951
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	56,962,025	A股	56,962,025
全國社保基金一零八組合	52,117,306	A股	52,117,306
孔鳳全	50,957,185	A股	50,957,185
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	40,560,000	A股	40,560,000
富國基金－中國人壽保險股份有限公司－ 傳統險－富國基金國壽股份成長股票傳統 可供出售單一資產管理計劃	39,585,190	A股	39,585,190
中國建設銀行股份有限公司－銀華富裕主題 混合型證券投資基金	32,399,700	A股	32,399,700
前十名股東中回購專戶情況說明	不適用		
上述股東委託表決權、受托表決權、 放棄表決權的說明	不適用		
上述股東關聯關係或一致行動的說明	本公司未知上述股東間是否存在關聯關係或是否屬於 《上市公司收購管理辦法》中規定的一致行動人		
表決權恢復的優先股股東及持股數量的說明	不適用		

註：

1. 本公司所有股份均為流通股。
2. 香港中央結算(代理人)有限公司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。因香港聯交所有關規則並不要求上述人士申報所持股份是否有質押、標記及凍結情況，因此香港中央結算(代理人)有限公司無法統計或提供質押、標記或凍結的股份數量。
3. 香港中央結算有限公司名下股票為滬股通的股東所持股份。

3、持股5%以上股東、前十名股東及前十名無限售流通股股東參與轉融通業務出借股份情況

報告期內，公司無上述情況。

4、前十名股東及前十名無限售流通股股東因轉融通出借／歸還原因導致較上期發生變化

報告期內，公司無上述情況。

(三) 控股股東變更情況

本報告期內，公司控股股東未發生變更。

(四) 根據《證券及期貨條例》股東須披露的權益及淡倉

就本公司董事所知，於2025年6月30日，下列股東(本公司的董事、監事或高級管理人員除外)於本公司股份或相關股份擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部須向本公司披露權益或淡倉，或本公司根據《證券及期貨條例》第336條規定須編存的登記冊內所記錄權益或淡倉：

單位：股，百分比除外

股東名稱	持股身份	A股數目	權益性質	佔全部已發行 A股百分比	佔全部已發行 股份百分比
財政部	實益擁有人	26,906,570,608	好倉	75.80%	60.84%
社保基金會	實益擁有人	5,605,582,779	好倉	15.79%	12.68%

單位：股，百分比除外

股東名稱	持股身份	H股數目	權益性質	佔全部已發行 H股百分比	佔全部已發行 股份百分比
JPMorgan Chase & Co.	實益擁有人	62,916,473	好倉	0.72%	0.14%
	實益擁有人	50,390,885	淡倉	0.58%	0.11%
	投資經理	268,889,577	好倉	3.08%	0.61%
	持有股份的保證權益的人	9,184,530	好倉	0.11%	0.02%
	核准借出代理人	372,134,193	好倉	4.26%	0.84%
BlackRock, Inc. ^註	所控制的公司的權益	514,373,356	好倉	5.89%	1.16%
		60,790,000	淡倉	0.70%	0.14%

註：透過其所控制的若干子公司持有本公司的H股。

除上文所披露外，本公司並不知悉任何其他股東於2025年6月30日在本公司股份或相關股份中持有須記錄於根據《證券及期貨條例》第336條規定須編存的登記冊內的權益或淡倉。

(五)董事、監事及高級管理人員持股變動情況

本報告期內，公司董事、監事及高級管理人員均不持有公司股票。

三、環境和社會責任

(一)環境信息

中國人保積極融入國家綠色發展戰略全局，持續完善綠色金融制度機制，擴大綠色保險產品服務供給，加大綠色投資支持力度，着力推進綠色低碳運營。2025年，集團MSCI ESG評級連升3級至AA級，達到境內保險企業最高評級水平，邁入世界一流行列。

1、持續加強綠色金融與ESG管理

推進綠色金融與ESG管理的頂層設計，制定印發《中國人民保險集團綠色金融高質量發展工作方案》和《中國人民保險集團2025年綠色金融與ESG重點工作》，明確提出發展綠色保險、踐行綠色投資、推進綠色運營、加強利益相關方管理等工作要求，將可持續發展相關風險與機遇納入集團綠色金融與ESG整體工作的佈局中來。着力打造專業化管理工具，研發上線綠色金融與ESG管理系統，持續推動系統功能升級，以系統為抓手夯實ESG議題管理基礎，優化可持續信息披露。

2、強化綠色金融風險管理

在承保端，組織ESG風險評估系統培訓，有序推進子公司ESG風險評估試點險種的落地工作。加強氣候風險相關精算管理工作，強化氣候風險相關研究，研究推動在傳統產品定價模型和精算評估模型中引入氣候風險因子，推動相關氣候風險研究成果在精算管理工作中的應用。**在投資端**，使用統一的信用評級模型，在企業評級分析中納入重要ESG風險因素，持續做好對企業ESG風險因素的跟蹤，開展金融同業將ESG融入信用評級的專項調研，制定ESG信用因素與信用評級融合工作方案。

3、強化運營端碳排放管理

本集團不屬於高污染、高排放企業，主要能源和資源消耗為水、電、汽油、柴油、天然氣，主要排放為能耗引致的溫室氣體排放和廢氣排放、辦公生活廢水排放和固體廢棄物排放。2025年上半年，本公司及其所屬子公司於報告期內未發現因環境問題被行政處罰的情況。推進總部大廈各項服務綠色策劃、綠色設計、綠色施工，持續推廣無紙化辦公，降低各項行政經費，今年上半年打印紙使用量同比減少約20%。

(二)履行社會責任

1、積極履行金融央企職責使命

中國人保全力做好金融「五篇大文章」，聚焦發揮一流保障功能，持續加大對國家戰略和經濟社會支持服務力度，今年上半年承擔保險責任金額1,780萬億元，同比增長6.9%；賠付支出2,335億元，同比增長14.3%，行業頭雁作用更加彰顯。

在科技金融方面，建成全國首家科技成果與知識產權鑒證評估中心，牽頭組建北京商業航天保險共保體，面向科技型中小企業推出「科惠保」，科技保險保費達到119億元，保障高新技術企業12.71萬家。積極參與科創債發行申購，現代化產業基金外部資金募集取得突破。

在綠色金融方面，不斷豐富綠色保險產品供給體系，強化在清潔能源、節能改造、綠色科技、生態碳匯等領域的產品創新研發，建設綠色產業客戶全景圖，推動全系統積極拓展綠色產業客戶；今年上半年，集團綠色保險承擔風險保障金額達131.6萬億元，同比增速16.3%。加強新能源項目投資力度，開發儲備國網新源股權投資計劃項目；今年上半年，集團綠色金融投資資產規模達1,404.5億元。

在普惠金融方面，農業保險為3,521萬戶次農民提供風險保障1.44萬億元。集團連續七年獲得中央單位定點幫扶考核最高等次評價。豐富新市民產品服務保障，覆蓋人群達1,772萬人次。深化支持中小微企業發展，專屬產品「助微保」為23萬家中小微企業和個體工商戶提供798億元風險保障。

在養老金融方面，積極參與多層次、多支柱養老保險體系建設，截至2025年6月30日，集團第二支柱年金管理資產規模6,783億元，增速超越市場；第三支柱商業養老金管理資產規模較年初增長了兩倍。2025年上半年，第三支柱個人養老金規模保費同比增長177.4%。

在數字金融方面，加快推進數字化規劃落地實施，推進集團企業架構管理體系建設，形成《人保集團企業架構元模型及設計工藝規範》；統籌規劃集團年度數據治理工作，制定《2025年數據治理工作要點》，充分發揮數據要素價值。

2 · 致力公益慈善事業

以中國人保公益慈善基金會為公益慈善專業運作平台，策劃開展2025年「中國人保母親健康快車」健康幫扶公益項目，向江西樂安、陝西留壩、黑龍江樺川和貴州威寧等4個重點幫扶縣捐贈16輛「母親健康快車」，提升基層婦幼健康服務水平；以「暖胃工程」為重要紐帶，向廣西30所鄉村學校捐贈廚房設備，有效解決偏遠地區學生餐食保溫難題；支持四川紅原縣色地鎮小學辦學條件改善和江西吉安縣創客教育實驗室建設項目。公司工會推進「人保愛心驛站」建設，印發愛心驛站建設實施方案，集團工會和各子公司工會配套共建183個愛心驛站，為戶外勞動者及特殊群體提供便民服務與人文關懷。

3、鞏固拓展脫貧攻堅成果和助推鄉村振興

(1) 堅定政治站位，堅決貫徹中央決策部署

本集團高度重視定點幫扶和鄉村振興工作，不斷強化政治意識和責任擔當，堅決扛起定點幫扶政治責任，紮實服務國家大局。**召開工作會議全面統籌部署。**2025年3月3日，集團黨委副書記、總裁趙鵬先生主持召開全系統「服務深化農村改革、助推鄉村全面振興工作會議」，深入學習習近平總書記關於推進鄉村全面振興的重要論述和重要指示批示精神，認真落實中央農村工作會議和中央一號文件有關任務要求，明確全年工作要圍繞「增強糧食等重要農產品供給保障能力、鞏固拓展脫貧攻堅成果、壯大縣域富民產業、推進鄉村建設、健全鄉村治理體系」展開。**印發工作方案細化任務指標。**2025年3月，公司制定印發了《中國人民保險集團股份有限公司關於進一步服務深化農村改革、紮實推進鄉村全面振興的指導意見》《定點幫扶和助推鄉村振興工作方案》，並配套制定了工作任務清單，細化形成5大類共計73項具體工作任務，定期督導重點任務工作進展，確保工作落地落實落細。**開展基層調研強化督促指導。**公司始終堅持到基層、到一線，深入調查研究瞭解基層實際，謀劃務實舉措破解群眾急難愁盼。2025年6月，集團黨委書記、董事長丁向群女士帶隊赴江西省吉安縣開展調研；集團黨委副書記、總裁趙鵬先生帶隊赴黑龍江省樺川縣調研。全系統各級機構多次赴定點幫扶縣調研督導，協調解決各類問題。

(2) 注重推動落實，紮實推進各項工作任務

本集團堅持抓早抓細，定期督導推進定點幫扶工作進展，推動重點任務有序落地。在**資金幫扶方面**，完成集團直接捐贈無償幫扶資金、捐贈保險以及引進無償幫扶資金任務分配，通過中國人保公益慈善基金會向幫扶縣捐贈「母親健康快車」、開展教育幫扶。在**消費幫扶方面**，印發《關於開展集團2025年在定點幫扶縣消費幫扶工作的通知》，統籌部署2025年集團消費幫扶具體任務、採買方式以及時間安排等。積極參加消費幫扶新春行動等系列活動，發佈消費幫扶倡議書。在**掛職幹部方面**，積極推進到期掛職幹部輪換，確保工作「不斷檔、不掉線」。同時，為支持集團派出兩位駐村第一書記幫扶工作開展，安排幫扶專項資金和辦公經費，盡全力解決掛職幹部後顧之憂。人保集團幫扶吉安縣案例《一粒種子的力量》入選CMG鄉村振興觀察報告；中國人保發揮保險優勢助力「小產業」做好「大文章」刊登在農業農村部區域協作幫扶簡報；「魚漁雙授」打造紅原縣消費幫扶新樣板典型案例入選人民銀行金融定點幫扶鄉村振興簡報。

(3) 強化保險保障，服務推進鄉村全面振興

本集團堅持充分發揮保險經濟減震器和社會穩定器功能，助力鞏固拓展脫貧攻堅成果，推進鄉村全面振興。**服務保障國家糧食安全**，不折不扣落實中央強農惠農政策，全面落地三大主糧完全成本保險和種植收入保險擴大至全國的政策。截至2025年6月底，農業保險提供風險保障超過1.4萬億元。本集團統籌涉農保險產品助力耕地保護和質量提升綜合保障模式入選農業農村部金融支農十大創新模式。**助力守牢不發生規模性返貧致貧底線**，充分發揮防返貧保險精準幫扶作用，緊緊圍繞脫貧不穩定戶、邊緣易致貧戶和突發嚴重困難戶三類人群需求，加強與地方政府合作。2025年1至6月，全國防返貧救助保險提供風險保障超過2萬億元。**着力推動脫貧地區產業發展**，堅持落實「鞏固一批、升級一批、盤活一批、調整一批」的工作要求，持續加大產業幫扶力度，着力推動縣域富民產業轉型升級，帶動更多脫貧人口就業增收。

重要事項

一、重大訴訟和仲裁

本報告期內，公司無重大訴訟、仲裁事項。

二、關聯交易事項

(一)香港聯交所監管口徑下的關連交易

本報告期內，公司沒有進行根據《聯交所上市規則》第14A章(關連交易)項下需要申報、公告或取得獨立股東批准的關連交易或持續關連交易。

(二)上交所監管口徑下的關聯交易

按照《上交所上市規則》等監管規定，社保基金會構成本公司在上交所監管規則下的關聯方。2017年起，社保基金會委託人保資產管理部分資產。截至2025年6月30日，人保資產受託管理資產規模為33.38億元；報告期內，人保資產計提資產管理費收入593.38萬元。上述交易不構成重大關聯交易，也未達到關聯交易披露標準。

(三)金融監管總局監管口徑下的關聯交易總體情況

本報告期內，本公司在金融監管總局監管口徑下發生的關聯交易類型主要為：服務類、資金運用類、保險業務類關聯交易等。本公司未發生金融監管總局口徑下的重大關聯交易。

按《銀行保險機構關聯交易管理辦法》要求，公司的控股子公司(已受行業監管的金融機構的除外)與公司金融監管總局口徑關聯方發生的關聯交易類型主要為：服務類、資金運用類、保險業務類關聯交易等。

公司依法合規開展關聯交易識別、審議、披露、報告等工作，積極配合關聯交易監管系統錄入報送工作，關聯交易定價符合公允性要求。

重要事項

三、公司、股東、董事、監事、高級管理人員或其他關聯方在報告期內或持續到報告期內的承諾事項

承諾背景	承諾類型	承諾方	承諾內容	承諾時間	是否有履行期限	承諾期限	是否及時嚴格履行
與首次公開發行相關的承諾	其他	財政部	本公司招股說明書中的持股意向和減持意向承諾。	2018年11月16日	是	2018年11月16日起生效	是
		社保基金會	本公司招股說明書中的持股意向和減持意向承諾。	2018年11月16日	是	2018年11月16日起生效	是
	分紅	本公司	本公司招股說明書中的分紅承諾。	2018年11月16日	是	2018年11月16日起生效	是
	其他	本公司	本公司招股說明書中的攤薄即期回報採取填補措施的承諾。	2018年11月16日	是	2018年11月16日起生效	是
		董事、高級管理人員	本公司招股說明書中的攤薄即期回報採取填補措施的承諾。	2018年11月16日	是	2018年11月16日起生效	是
	其他	本公司	本公司招股說明書中關於招股說明書內容的承諾。	2018年11月5日	是	2018年11月5日起生效	是
		董事、監事及高級管理人員	本公司招股說明書中關於招股說明書內容的承諾。	2018年11月5日	是	2018年11月5日起生效	是

四、公司控股股東及其他關聯方非經營性佔用資金情況

本報告期內，公司控股股東及其他關聯方不存在非經營性佔用公司資金情況。

五、公司及其控股股東、董事、監事、高級管理人員涉嫌違法違規、受到處罰及整改情況

本報告期內，公司不存在涉嫌犯罪被依法立案調查情況，公司的控股股東、董事、監事、高級管理人員不存在涉嫌犯罪被依法採取強制措施情況；公司及其控股股東、董事、監事、高級管理人員不存在受到刑事處罰情況，不存在涉嫌違法違規被中國證監會立案調查或者受到中國證監會行政處罰、或者受到其他有權機關重大行政處罰情況；公司的控股股東、董事、監事、高級管理人員不存在涉嫌嚴重違紀違法或者職務犯罪被紀檢監察機關採取留置措施且影響其履行職責情況；公司董事、監事、高級管理人員不存在因涉嫌違法違規被其他有權機關採取強制措施且影響其履行職責情況。

本公司現任及報告日前離任的董事、監事、高級管理人員近三年未受證券監管機構處罰。

六、公司及其控股股東誠信狀況的說明

本報告期內，公司及其控股股東不存在未履行法院生效法律文書確定的義務、所負數額較大的債務到期未清償等情況。

七、重大合同

本報告期內，公司未發生，亦未有以前期間發生但延續到本報告期的為公司帶來的損益額達到公司報告期內利潤總額10%以上的託管、承包、租賃其他公司資產或其他公司託管、承包、租賃公司資產的事項，未發生其他重大合同事項。

重要事項

八、對外擔保情況

本報告期內，公司及子公司均不存在對外擔保事項，不存在公司及子公司對子公司擔保事項。因此，本報告期內，公司不存在違反法律、行政法規和中國證監會規定的對外擔保決議程序訂立擔保合同情況。

九、購入、出售或贖回本公司上市證券

於2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

於2025年3月24日，人保財險全額贖回於2020年3月23日發行的80億元的資本補充債券。

除上述情況外，本報告期內，公司及子公司並無購入、出售或贖回任何本公司上市證券（包括出售庫存股份（如有））。

十、遵守法律及規定的情況

本報告期內，公司已於各重大方面遵守對本公司業務及運營有重大影響的相關法律及規定。

十一、審閱中期業績

本公司董事會審計委員會已在外聘核數師在場的情況下審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審計簡要合併財務報表。

十二、上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已制定《董事、監事及高級管理人員持有及變動公司股份管理暫行辦法》（「該辦法」），以規範董事、監事及高級管理人員進行證券交易的行為，該辦法不比《聯交所上市規則》附錄C3的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「《標準守則》」）和《上交所上市規則》等相關監管規定寬鬆。本公司已向所有董事和監事作出查詢，所有董事和監事已確認在2025上半年一直遵守《標準守則》和該辦法所訂的標準。

中期財務資料審閱報告

致中國人民保險集團股份有限公司董事會

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

引言

我們審閱了列載於第90至120頁中的中國人民保險集團股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其子公司(以下統稱「貴集團」)中期財務資料，包括2025年6月30日的中期簡要合併財務狀況表、截至2025年6月30日止六個月期間的中期簡要合併利潤表、綜合收益表、股東權益變動表及現金流量表，以及財務資料附註。《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》要求根據其相關規定及國際會計準則理事會發佈的國際會計準則第34號—中期財務報告(以下簡稱「國際會計準則第34號」)編製中期財務資料。按國際會計準則第34號編製和呈報中期簡要合併財務資料是董事的責任。我們的責任是在實施審閱工作的基礎上，對該等中期財務資料發表審閱意見。我們按照雙方所協定的業務約定書條款，只對董事會整體報告。除此之外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容對其他任何人士負責或承擔責任。

審閱範圍

我們是按照國際會計準則理事會頒佈的《國際審閱準則第2410號—由實體獨立核數師審閱中期財務資料》進行審閱。中期財務資料審閱工作主要包括向貴公司負責財務會計的人員作出詢問、執行分析及其他審閱工作程序。由於審閱工作的範圍遠較根據國際審計準則執行審計的範圍小，我們無法就注意到所有可能在審計過程中識別的重大事項獲得保證。因此，我們並不發表審計意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並未察覺任何事項使我們認為上述中期財務資料未能在所有重大方面按照國際會計準則第34號的要求而編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

2025年8月27日

中期簡要合併利潤表

截至2025年6月30日止年度
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註	截至2025年6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2024年6月30日 止六個月期間 (未經審計)
保險服務收入	4	280,250	261,629
不以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的			
利息收入	5	15,834	14,801
淨投資收益	5	17,398	8,240
應佔聯營及合營企業損益		8,179	5,645
匯兌損益		(87)	64
其他收入	6	2,548	1,963
營業總收入		324,122	292,342
保險服務費用	4	246,201	227,518
分出再保險合同費用淨額		4,989	5,542
保險合同財務費用		22,517	17,931
分出再保險合同財務收益		(531)	(631)
財務費用	7	1,671	1,574
信用減值轉回淨額	5	(16)	(380)
其他業務及管理費	8	5,507	4,440
營運總費用		280,338	255,994
聯營企業股權稀釋		(720)	—
稅前利潤		43,064	36,348
所得稅費用	9	(6,909)	(4,859)
淨利潤		36,155	31,489
下列歸屬於：			
— 母公司股東		26,671	23,400
— 非控制性權益		9,484	8,089
歸屬於母公司股東的每股收益：			
— 基本每股收益(人民幣元)	10	0.60	0.53
— 稀釋每股收益(人民幣元)	10	0.56	0.49

後附附註為本中期簡要合併財務資料的組成部分

中期簡要合併綜合收益表

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註	截至2025年6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2024年6月30日 止六個月期間 (未經審計)
淨利潤		36,155	31,489
其他綜合收益			
在後續期間可重分類至損益的項目：			
保險合同財務費用		(4,733)	(22,845)
分出再保險合同財務收益		(77)	161
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務 工具公允價值變動		(1,231)	12,614
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務 工具信用風險減值準備		(2)	(69)
所得稅影響		628	900
		(5,415)	(9,239)
應佔聯營及合營企業其他綜合收益		(469)	365
外幣報表折算差額		(29)	11
在後續期間可重分類至損益的其他綜合收益淨額		(5,913)	(8,863)
在後續期間不可重分類至損益的項目：			
房屋及設備和使用權資產轉入投資物業重估利得	19	99	17
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益 工具公允價值變動		281	4,587
保險合同財務費用		53	(706)
所得稅影響		(39)	(1,095)
		394	2,803
退休金福利責任精算損益		37	(77)
應佔聯營及合營企業其他綜合收益		(89)	46
在後續期間不可重分類至損益的其他綜合收益淨額		342	2,772
其他綜合收益稅後淨額		(5,571)	(6,091)
綜合收益總額		30,584	25,398
歸屬於：			
— 母公司股東		22,238	18,271
— 非控制性權益		8,346	7,127
		30,584	25,398

後附附註為本中期簡要合併財務資料的組成部分

中期簡要合併財務狀況表

於2025年6月30日
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
資產			
現金及現金等價物	12	38,524	44,132
以攤餘成本計量的金融資產	13	322,225	316,231
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	14	714,105	639,359
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	15	357,998	317,670
保險合同資產	16	686	1,728
分出再保險合同資產		33,088	39,762
定期存款	17	125,163	126,556
存出資本保證金		13,667	14,745
於聯營及合營企業的投資	18	172,644	167,816
投資物業	19	16,344	15,232
房屋及設備		31,036	32,953
使用權資產		6,904	7,252
無形資產		2,867	3,400
遞延所得稅資產		17,207	12,430
其他資產	20	25,644	27,055
資產總計		1,878,102	1,766,321

中期簡要合併財務狀況表(續)

於2025年6月30日
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
負債			
交易性金融負債		24,309	7,506
賣出回購金融資產款		104,309	111,236
應付所得稅		2,700	362
應付債券	21	41,508	50,132
租賃負債		2,045	2,113
保險合同負債	16	1,199,701	1,122,797
分出再保險合同負債		115	71
投資合同負債		7,522	8,171
退休金福利責任		2,696	2,795
遞延所得稅負債		965	464
其他負債	22	101,594	93,253
負債總計		1,487,464	1,398,900
權益			
已發行股本	23	44,224	44,224
儲備		241,701	224,642
歸屬於母公司股東權益		285,925	268,866
非控制性權益		104,713	98,555
權益總計		390,638	367,421
權益及負債總計		1,878,102	1,766,321

本中期簡要合併財務資料第90頁到第120頁於2025年8月27日經董事會批准並授權發佈，由以下人士代表董事會簽署：

丁向群
董事

趙鵬
董事

後附附註為本中期簡要合併財務資料的組成部分

中期簡要合併權益變動表

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

2025年1月1日至6月30日止期間(未經審計)															
歸屬於母公司股東權益															
	已發行股本 (附註23)	股本溢價 **	以公允價值計量 且其變動計入 其他綜合收益的 金融資產的 投資重估儲備 **	保險 財務儲備 **	一般 風險準備 **	大災利潤 準備金 **	資產 重估儲備 **	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 **	留存收益 **	小計	非控制性 權益
權益合計															
於2025年1月1日	44,224	23,973	34,439	(47,793)	23,063	180	4,391	658	49	16,835	(15,172)	(1,729)	185,748	268,866	98,555
淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26,671	26,671	9,484
其他綜合收益	-	-	(552)	(3,526)	-	-	38	(404)	(26)	-	-	37	-	(4,433)	(1,138)
綜合收益合計	-	-	(552)	(3,526)	-	-	38	(404)	(26)	-	-	37	26,671	22,238	8,346
其他綜合收益結轉留存收益	-	-	(2,025)	189	-	-	-	93	-	-	-	-	1,743	-	-
提取一般風險準備	-	-	-	-	63	-	-	-	-	-	-	-	(63)	-	-
向股東分配的股息(附註11)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,174)	(5,174)	-
向少數股東分配的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,296)
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5)	-	-	(5)	108
於2025年6月30日	44,224	23,973	31,862	(51,130)	23,126	180	4,429	347	23	16,835	(15,177)	(1,692)	208,925	285,925	104,713

* 盈餘公積包含法定盈餘公積和任意盈餘公積。

** 這些儲備賬戶構成了2025年6月30日中期簡要合併財務狀況表中的合併儲備，金額為人民幣241,701百萬元。

後附附註為本中期簡要合併財務資料的組成部分

中期簡要合併權益變動表(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

2024年1月1日至6月30日止期間(未經審計)															
歸屬於母公司股東權益															
	已發行股本 (附註23)	股本溢價 **	以公允價值計量 且其變動計入 其他綜合收益的 金融資產的 投資重估儲備 **	保險 財務儲備 **	一般 風險準備 **	大災利潤 準備金 **	資產 重估儲備 **	應佔聯營及 合資企業 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 **	留存收益 **	小計	非控制性 權益
於2024年1月1日	44,224	23,973	15,891	(17,367)	20,439	91	4,226	(387)	34	15,697	(15,226)	(1,512)	153,123	243,206	89,697
淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,400	23,400	8,089
其他綜合收益	-	-	9,732	(15,108)	-	-	8	306	10	-	-	(77)	-	(5,129)	(962)
綜合收益合計	-	-	9,732	(15,108)	-	-	8	306	10	-	-	(77)	23,400	18,271	7,127
其他綜合收益結轉留存收益	-	-	(637)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	637	-	-
提取一般風險準備	-	-	-	-	83	-	-	-	-	-	-	-	(83)	-	-
向股東分配的股息(附註11)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,899)	(6,899)	-
向少數股東分配的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,388)
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6	-	-	6	2
於2024年6月30日	44,224	23,973	24,986	(32,475)	20,522	91	4,234	(81)	44	15,697	(15,220)	(1,589)	170,178	254,584	93,438

* 盈餘公積包含法定盈餘公積和任意盈餘公積。

** 這些儲備賬戶構成了2024年6月30日中期簡要合併財務狀況表中的合併儲備，金額為人民幣210,360百萬元。

後附附註為本中期簡要合併財務資料的組成部分

中期簡要合併現金流量表

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註	截至2025年6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2024年6月30日 止六個月期間 (未經審計)
經營活動產生的現金流入淨額		74,845	70,044
投資活動使用的現金流出淨額			
購買投資物業、房屋及設備、無形資產及 土地使用權支付的現金		(661)	(776)
處置投資物業、房屋及設備、無形資產及 土地使用權收到的現金		489	193
投資支付的現金		(353,417)	(238,530)
處置投資收到的現金		261,495	213,752
收到的利息		18,468	17,906
收到的股息		7,027	3,746
定期存款的淨減少／(增加)		614	(40,245)
其他		252	(499)
小計		(65,733)	(44,453)
籌資活動使用的現金流出淨額			
賣出回購金融資產款的淨減少		(6,917)	(16,278)
取得銀行借款收到的現金		150	200
收到／(支付)的合併結構化主體非控制性 權益現金淨額		5,963	(3,074)
償還銀行借款及應付債券支付的現金		(8,351)	(146)
支付的利息		(2,002)	(2,012)
支付的股息		(2,792)	—
償還租賃負債支付的現金		(618)	(449)
小計		(14,567)	(21,759)
現金及現金等價物的(減少)／增加淨額		(5,455)	3,832
現金及現金等價物的期初餘額		44,132	28,835
匯率變動對現金及現金等價物的影響		(153)	(125)
現金及現金等價物的期末餘額	12	38,524	32,542
現金及現金等價物餘額分析			
原到期日不超過3個月的買入返售證券	12	15,619	11,130
原到期日不超過3個月的銀行存款及 活期存款及短期通知存款	12	22,905	21,412
現金及現金等價物的期末餘額	12	38,524	32,542

後附附註為本中期簡要合併財務資料的組成部分

中期簡要合併財務資料附註

截至2025年6月30日止年度
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

1. 公司資料

中國人民保險集團股份有限公司(以下簡稱「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，註冊地址為中國北京市西城區西長安街88號1-13層。本公司的前身為中國人民保險公司，為中國政府於1949年10月成立的國有企業。本公司的股票在香港聯合交易所和上海證券交易所上市。本公司的控股股東為中國財政部(以下簡稱「財政部」)。

本公司為一家投資控股公司。本公司的子公司截至2025年6月30日止六個月期間主要提供綜合金融產品和服務，並從事財產保險業務、人身保險業務、資產管理以及其他業務。本公司及子公司統稱為「本集團」。

本中期簡要合併財務資料以人民幣呈報，也是本公司的記帳本位幣。除個別說明外，所有數值均四捨五入到百萬元。

2. 編製基礎

本中期簡要合併財務資料是按照國際會計準則理事會刊發的國際會計準則第34號—中期財務報告的要求，以及《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》規定的披露要求而編製的。

除因採用由國際會計準則理事會頒佈的已修訂的國際財務報告會計準則導致的會計政策變更外，本中期簡要合併財務資料所採用的會計政策和方法與本集團2024年度合併財務報表所採用的會計政策一致。

本中期簡要合併財務資料並未包括年度合併財務報表需要披露的所有信息，故應當與本集團2024年度合併財務報表一併閱覽。

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2025年6月30日止年度
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

2. 編製基礎(續)

2.1 新發佈及已修訂國際財務報告會計準則的採用

除下列2025年1月1日經修訂的國際財務報告會計準則外，編製中期簡要合併財務資料所採用的會計政策與本集團2024年度財務報表中所採用的一致。

國際會計準則第21號(修訂) *缺乏可兌換性*

採用上述已修訂的國際財務報告會計準則對本集團中期簡要合併財務資料未產生重大影響。

2.2 未採用的新發佈及經修訂國際財務報告會計準則

下列新的和修訂的國際財務報告會計準則均已發佈，但在生效日期之前尚未被集團採用：

國際財務報告準則第9號和國際財務報告準則第7號(修訂)	金融工具的分類和計量的修訂 ¹
國際財務報告準則第9號和國際財務報告準則第7號(修訂)	涉及依賴自然能源生產電力的合同 ¹
國際財務報告準則的年度改進(第11卷)	國際財務報告準則第1號、第7號、第9號、第10號和國際會計準則第7號的修訂 ¹
國際財務報告準則第18號(i)	財務報表列示和披露 ²
國際財務報告準則第19號	非公共受託責任子公司的披露 ³
國際財務報告準則第10號和國際會計準則第28號(修訂)	投資者與其聯營企業或合營企業之間的資產出售或投入 ⁴

¹ 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

² 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效

³ 於2027年1月1日或之後開始的報告期間

⁴ 尚未釐定生效日期，但可以採用

- (i) 國際財務報告準則第18號替代國際會計準則第1號—財務報表列報。雖然國際會計準則第1號中的若干部分在有限修改的情況下被沿用國際財務報告準則第18號對利潤表的列報提出了新要求，包括特定的合計和小計項目。企業需將利潤表中的所有收入和費用歸為以下五類：經營類、投資類、籌資類、所得稅費用類以及終止經營類，並要求列示兩個新定義的小計項目。國際財務報告準則第18號以及其他相關準則的修訂將在2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，允許提前採用，且要求追溯調整。本集團目前正在分析新要求，並評估國際財務報告準則第18號對集團財務報表列報和披露的影響。

除(i)所述準則之外，其他未採用的新發佈及已修訂準則預期不會對本集團的合併財務報表產生重大影響。

3. 經營分部報告

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

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

- (1) 財產保險分部主要包括中國人民財產保險股份有限公司(「人保財險」)提供的各種財產保險為主的業務；
- (2) 人壽保險分部主要包括中國人民人壽保險股份有限公司(「人保壽險」)提供的各種人壽保險為主的業務；
- (3) 健康保險分部主要包括中國人民健康保險股份有限公司(「人保健康」)提供的各種健康及醫療保險為主的業務；
- (4) 資產管理分部主要包括本集團提供的各種資產管理服務；
- (5) 總部及其他分部主要為通過戰略、風險管理、財務、法律合規及人力資源等職能為本集團的業務發展提供管理和支持以及為本集團提供的保險經紀業務、再保險業務及其他經營業務。

分部淨利潤包括直接歸屬分部的收入減費用。

分部資產與負債主要包括直接歸屬分部的經營性資產及負債。分部資產在扣除相關準備之後予以確定，在本集團中期簡要合併財務狀況表中將上述扣除計作直接沖銷。

在分部報告中，保險服務收入和其他收入為分部收入，利潤或虧損為分部經營成果。

本集團於本期間的收入及利潤主要來自中國大陸的上述業務。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10%，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。

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2025年6月30日止年度
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

3. 經營分部報告(續)

截至2025年6月30日止六個月期間的分部收入和經營成果呈報如下：

	財產保險	人壽保險	健康保險	資產管理	總部及其他	抵銷金額	合計
保險服務收入	250,070	14,018	15,603	—	2,496	(1,937)	280,250
不以公允價值計量且其 變動計入損益的金融 資產的利息收入	6,117	7,160	1,404	47	1,106	—	15,834
淨投資收益	6,570	8,559	1,674	200	6,218	(5,823)	17,398
應佔聯營及合營企業損益	6,434	3,273	2	50	564	(2,144)	8,179
匯兌損益	(31)	(28)	(8)	1	(21)	—	(87)
其他收入	721	135	236	1,328	2,370	(2,242)	2,548
營業總收入							
— 分部收入	269,881	33,117	18,911	1,626	12,733	(12,146)	324,122
— 對外收入	269,375	32,809	18,849	874	2,215	—	324,122
— 分部間收入	506	308	62	752	10,518	(12,146)	—
保險服務費用	228,391	8,297	8,868	—	2,401	(1,756)	246,201
分出再保險合同費用淨額	4,768	111	522	—	42	(454)	4,989
保險合同財務費用	4,440	15,782	2,210	—	161	(76)	22,517
分出再保險合同財務收益	(560)	(1)	(26)	—	(9)	65	(531)
財務費用	460	684	160	3	373	(9)	1,671
其他業務及管理費	1,892	999	382	943	2,943	(1,652)	5,507
信用減值(轉回)/損失淨額	(19)	(25)	(6)	5	29	—	(16)
營運總費用	239,372	25,847	12,110	951	5,940	(3,882)	280,338
聯營企業股權稀釋	(318)	(359)	—	—	(43)	—	(720)
稅前利潤	30,191	6,911	6,801	675	6,750	(8,264)	43,064
所得稅費用	(4,475)	(408)	(1,673)	(175)	(101)	(77)	(6,909)
淨利潤							
— 分部經營成果	25,716	6,503	5,128	500	6,649	(8,341)	36,155

3. 經營分部報告(續)

截至2024年6月30日止六個月期間的分部收入和經營成果呈報如下：

	財產保險	人壽保險	健康保險	資產管理	總部及其他	抵銷金額	合計
保險服務收入	236,724	10,576	13,786	–	2,535	(1,992)	261,629
不以公允價值計量且其 變動計入損益的金融 資產的利息收入	5,743	6,922	1,339	27	770	–	14,801
淨投資收益	3,515	4,000	41	162	9,485	(8,963)	8,240
應佔聯營及合營企業損益	5,112	2,139	5	25	177	(1,813)	5,645
匯兌收益	37	15	1	(1)	12	–	64
其他收入	794	134	211	1,183	1,351	(1,710)	1,963
營業總收入							
— 分部收入	251,925	23,786	15,383	1,396	14,330	(14,478)	292,342
— 對外收入	251,256	23,615	15,366	831	1,274	–	292,342
— 分部間收入	669	171	17	565	13,056	(14,478)	–
保險服務費用	217,991	662	8,277	–	2,428	(1,840)	227,518
分出再保險合同費用淨額	5,298	29	748	–	24	(557)	5,542
保險合同財務費用	5,156	11,320	1,399	–	134	(78)	17,931
分出再保險合同財務損益	(646)	1	(54)	–	(7)	75	(631)
財務費用	564	561	87	4	358	–	1,574
其他業務及管理費	1,616	964	493	896	1,915	(1,444)	4,440
信用減值(轉回)/損失淨額	(265)	(94)	(27)	13	(7)	–	(380)
營運總費用	229,714	13,443	10,923	913	4,845	(3,844)	255,994
稅前利潤	22,211	10,343	4,460	483	9,485	(10,634)	36,348
所得稅費用	(3,152)	(413)	(1,033)	(123)	(39)	(99)	(4,859)
淨利潤							
— 分部經營成果	19,059	9,930	3,427	360	9,446	(10,733)	31,489

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2025年6月30日止年度
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

3. 經營分部報告(續)

於2025年6月30日和2024年12月31日的分部資產及負債信息及截至2025年6月30日和2024年6月30日止六個月期間的其他分部信息呈報如下：

	財產保險	人壽保險	健康保險	資產管理	總部及其他	抵銷金額	合計
2025年6月30日							
分部資產	829,767	784,545	144,105	14,952	315,961	(211,228)	1,878,102
分部負債	526,163	743,285	124,627	4,766	73,499	15,124	1,487,464
截至2025年6月30日止 六個月期間							
其他分部信息：							
資本性支出	293	226	30	26	174	(88)	661
折舊和攤銷費用	1,688	305	185	77	247	(78)	2,424
2024年12月31日							
分部資產	806,292	740,268	125,953	14,363	232,569	(153,124)	1,766,321
分部負債	520,442	700,718	111,165	4,383	54,675	7,517	1,398,900
截至2024年6月30日止 六個月期間							
其他分部信息：							
資本性支出	545	34	37	442	32	(314)	776
折舊和攤銷費用	1,755	304	179	75	216	(115)	2,414

截至2025年6月30日，總部、財產保險和人壽保險分部分別持有聯營企業興業銀行股份有限公司(以下簡稱「興業銀行」) 0.82%、5.81%及6.03% (2024年12月31日：0.85%、5.91%及6.14%)的權益。其中部分分部將該權益作為金融資產核算。本集團在合併財務報表層面將這些權益整體作為聯營企業的投資核算，並且在中期簡要合併財務報表中將上述調整的影響按照各分部所持股權比例分配至相應分部。

4. 保險服務收入及費用

	截至2025年6月30日 止六個月期間	截至2024年6月30日 止六個月期間
保險服務收入		
未以保費分配法計量的合同	30,668	26,218
以保費分配法計量的合同	249,582	235,411
合計	280,250	261,629
保險服務費用		
未到期責任負債	50,494	45,370
已發生賠款負債	195,707	182,148
合計	246,201	227,518

5. 淨投資收益

	截至2025年6月30日 止六個月期間	截至2024年6月30日 止六個月期間
不以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產的利息收入(a)	15,834	14,801
淨投資收益(b)	17,398	8,240
信用減值轉回淨額(c)	16	380
合計	33,248	23,421

(a) 不以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的利息收入

	截至2025年6月30日 止六個月期間	截至2024年6月30日 止六個月期間
以攤餘成本計量的金融資產	6,030	6,682
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	7,307	6,026
活期及定期存款	2,314	1,836
買入返售證券	62	68
其他	121	189
合計	15,834	14,801

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2025年6月30日止年度
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

5. 淨投資收益(續)

(b) 淨投資收益

	截至2025年6月30日 止六個月期間	截至2024年6月30日 止六個月期間
利息收入		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	2,430	3,085
股息收入		
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	2,400	1,793
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	1,171	1,071
投資物業租賃收入	310	400
小計	6,311	6,349
已實現投資收益/(損失)		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	5,284	(2,844)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	3,445	1,995
以攤餘成本計量的金融資產	—	(1)
小計	8,729	(850)
未實現投資收益/(損失)		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	2,501	2,841
投資物業	(143)	(100)
小計	2,358	2,741
合計	17,398	8,240

(c) 信用減值轉回淨額

	截至2025年6月30日 止六個月期間	截至2024年6月30日 止六個月期間
以攤餘成本計量的金融資產	70	342
定期存款	22	42
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	(25)	(6)
其他金融資產	(51)	2
合計	16	380

6. 其他收入

	截至2025年6月30日 止六個月期間	截至2024年6月30日 止六個月期間
資產管理及其他管理服務收入	1,055	1,179
政府補助	186	134
代收車船稅手續費收入	161	111
處置投資物業、房屋及設備、無形資產及土地使用權的收益	41	35
其他	1,105	504
合計	2,548	1,963

7. 財務費用

	截至2025年6月30日 止六個月期間	截至2024年6月30日 止六個月期間
賣出回購證券利息支出	1,024	713
應付債券利息支出	565	691
退休金福利責任利息成本	23	33
租賃負債的利息費用	23	10
其他	36	127
合計	1,671	1,574

8. 其他業務及管理費

	截至2025年6月30日 止六個月期間	截至2024年6月30日 止六個月期間
員工成本	24,845	25,115
技術、勞務和諮詢服務費	8,574	7,838
宣傳費	5,412	5,990
保險保障基金	2,735	2,578
折舊與攤銷	2,424	2,414
行政辦公支出及差旅費	658	724
電子設備運轉費	552	741
防預費用	405	442
其他	7,123	4,963
小計	52,728	50,805
減：歸屬於保險獲取現金流的費用	(25,266)	(23,920)
減：當期發生的其他保險履約現金流	(21,955)	(22,445)
合計	5,507	4,440

中國大陸保險公司需按照要求，根據其保險產品類型和年度總保費收入定期向中國保險保障基金有限責任公司(以下簡稱「保險保障基金公司」)繳納保險保障基金。保險保障基金公司成立之目的即在境內保險公司遭遇財務困難時，為保單持有人提供保護。

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2025年6月30日止年度
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

9. 所得稅費用

	截至2025年6月30日 止六個月期間	截至2024年6月30日 止六個月期間
當期所得稅費用	9,960	8,145
以往年度調整	(30)	(71)
遞延所得稅費用	(3,021)	(3,215)
合計	6,909	4,859

本期本公司之子公司在西部省份和海南省的部分經營活動享受稅收優惠，符合條件的應納稅所得額適用15%的所得稅稅率。本公司一子公司被認定為高新技術企業享受稅收優惠，應納稅所得額適用15%的所得稅稅率。除上述子公司外，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%（2024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。

10. 每股收益

(a) 基本每股收益

截至2025年6月30日止六個月期間及截至2024年6月30日止六個月期間，基本每股收益為歸屬於本公司普通股股東的淨利潤除以該期間發行在外普通股計算得出。

	截至2025年6月30日 止六個月期間	截至2024年6月30日 止六個月期間
歸屬於普通股股東的淨利潤	26,671	23,400
發行在外普通股加權數(百萬股)	44,224	44,224
基本每股收益(人民幣元)	0.60	0.53

10. 每股收益(續)

(b) 稀釋每股收益

	截至2025年6月30日 止六個月期間	截至2024年6月30日 止六個月期間
歸屬於普通股股東的淨利潤	26,671	23,400
加：假定聯營企業可轉換公司債券全部轉換為普通股 對歸屬於普通股股東的淨利潤的影響(註)	(1,785)	(1,546)
本年用於計算稀釋每股收益的淨利潤	24,886	21,854
發行在外普通股加權數(百萬股)	44,224	44,224
稀釋每股收益(人民幣元)	0.56	0.49

註：本集團聯營企業興業銀行發行了可轉換公司債券，轉股期自2022年6月30日至2027年12月26日止，符合國際會計準則第33號下的潛在普通股定義。本集團在計算稀釋每股收益時，應當考慮興業銀行可轉換公司債券全部轉換為普通股對歸屬於股東的淨利潤的影響。

11. 股利分配

	截至2025年6月30日 止六個月期間	截至2024年6月30日 止六個月期間
本期股利支出：		
2023年年末期股息(每股人民幣15.60分)	—	6,899
2024年年末期股息(每股人民幣11.70分)	5,174	—

12. 現金及現金等價物

	2025年6月30日	2024年12月31日
活期存款	22,825	24,530
原到期日不超過3個月的銀行存款及短期通知存款	80	372
原到期日不超過3個月的買入返售證券	15,619	19,230
合計	38,524	44,132

本集團與對手方達成協議，在購買特定債權同時承諾未來出售，交易對手需要質押一些債券作為擔保物。買入返售的證券未在中期簡要合併財務狀況表中確認。

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2025年6月30日止年度
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

13. 以攤餘成本計量的金融資產

	2025年6月30日	2024年12月31日
債券		
—政府債	118,091	104,064
—金融債	11,087	9,054
—企業債	33,847	33,377
債權投資計劃	79,900	85,892
信託計劃	60,660	69,964
資產支持計劃及其他	19,805	15,152
合計	323,390	317,503
減：減值準備	(1,165)	(1,272)
淨額	322,225	316,231

14. 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

	2025年6月30日	2024年12月31日
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具		
債券		
—政府債	363,712	318,363
—金融債	68,870	66,684
—企業債	141,623	138,269
資產支持計劃	260	265
小計	574,465	523,581
其中：		
攤餘成本	525,231	473,139
累計公允價值變動	49,234	50,442
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具		
股票	43,913	27,327
永續金融產品	84,458	76,898
其他權益類投資	11,269	11,553
小計	139,640	115,778
其中：		
成本	133,403	107,452
累計公允價值變動	6,237	8,326
合計	714,105	639,359

14. 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產(續)

截至2025年6月30日，本集團持有的以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權工具確認的減值準備餘額為人民幣362百萬元(2024年12月31日：人民幣364百萬元)。

截至2025年6月30日止六個月期間，根據本集團流動性安排，處置了成本為人民幣7,496百萬元的以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具，處置的累計收益人民幣3,655百萬元從其他綜合收益轉入留存收益。

15. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	2025年6月30日	2024年12月31日
債券		
— 金融債	111,519	115,451
— 企業債	21,675	16,893
— 政府債	4,429	1,601
基金	93,571	86,642
股票	50,712	32,922
非上市股權	12,123	12,339
信託計劃	6,742	4,266
資產管理產品	6,508	5,184
股權投資計劃及其他	50,719	42,372
合計	357,998	317,670

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團無直接指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

16. 保險合同資產及負債

未到期責任負債和已發生賠款負債的分析如下：

	2025年6月30日	2024年12月31日
保險合同資產	686	1,728
保險合同負債	1,199,701	1,122,797
保險合同淨負債	1,199,015	1,121,069
其中：未到期責任負債	927,667	870,537
已發生賠款負債	271,348	250,532

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2025年6月30日止年度
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

17. 定期存款

定期存款按原始期限分析如下：

	2025年6月30日	2024年12月31日
3個月以上至1年(含1年)	1,309	1,790
1至2年(含2年)	2,020	1,003
2至3年(含3年)	35,516	24,776
3年以上	84,576	96,498
合計	123,421	124,067
加：應計利息	1,873	2,642
減：減值準備	(131)	(153)
淨額	125,163	126,556

本集團上述定期存款於2025年6月30日承擔固定利率，年利率範圍為0.65%-7.44%（2024年12月31日：承擔固定利率，年利率範圍為1.10%-7.44%）。

18. 於聯營及合營企業的投資

本集團於2025年6月30日及2024年12月31日於聯營及合營企業的投資如下：

	2025年6月30日	2024年12月31日
聯營企業		
於聯營企業的投資成本	71,231	71,329
應佔聯營企業損益、其他綜合收益和 其他權益變動，扣除股息	101,413	96,397
小計	172,644	167,726
合營企業		
於合營企業的投資成本	—	196
應佔合營企業損益、其他綜合收益和 其他權益變動，扣除股息	—	(106)
小計	—	90
合計	172,644	167,816

本集團於聯營及合營企業的投資變動如下：

	2025年 1月1日	本期增加	處置投資	權益法下 確認的 投資損益	其他綜合 收益變動	其他 權益變動	宣告發放 現金股利 或利潤	計提 減值準備	2025年 6月30日
聯營/合營企業	167,816	1,950	(116)	8,179	(558)	(725)	(3,902)	—	172,644

18. 於聯營及合營企業的投資(續)

於2025年6月30日，本集團於興業銀行之投資的賬面價值為人民幣100,206百萬元(2024年12月31日：人民幣97,730百萬元)。於2025年6月30日，本集團對興業銀行的投資市值為人民幣62,529百萬元(2024年12月31日：人民幣51,330百萬元)，市值低於其賬面價值。考慮存在減值跡象，因此，本集團對其賬面價值進行減值測試，結果確認此項投資於2025年6月30日並無出現減值，原因是按使用價值計算法釐定之可收回金額高於賬面價值。

減值測試的方法，是比較興業銀行的可收回金額(以使用價值計算法釐定)及其賬面價值。使用價值計算法所採用的折現現金流預測數值，是基於管理層對根據國際會計準則第36號編製的普通股股東可獲得未來盈利的最佳估計而作出。

本集團委託沃克森(北京)國際資產評估有限公司對興業銀行長期股權投資的可收回金額進行評估。在測算興業銀行長期股權投資預計未來現金流量的現值時，本集團所採用的關鍵假設如下：

預測期年限	5年及永續
長期利潤增長率	2.5%
折現率	10.0%

於2025年6月30日，本集團於華夏銀行股份有限公司(以下簡稱「華夏銀行」)之投資的賬面價值為人民幣49,520百萬元(2024年12月31日：人民幣48,941百萬元)。於2025年6月30日，本集團對華夏銀行的投資市值為人民幣20,275百萬元(2024年12月31日：人民幣20,532百萬元)，市值低於其賬面價值。考慮存在減值跡象，因此，本集團對其賬面價值進行減值測試，結果確認此項投資於2025年6月30日並無出現減值，原因是按使用價值計算法釐定之可收回金額高於賬面價值。

減值測試的方法，是比較華夏銀行的可收回金額(以使用價值計算法釐定)及其賬面價值。使用價值計算法所採用的折現現金流預測數值，是基於管理層對根據國際會計準則第36號編製的普通股股東可獲得未來盈利的最佳估計而作出。

本集團委託沃克森(北京)國際資產評估有限公司對華夏銀行長期股權投資的可收回金額進行評估。在測算華夏銀行長期股權投資預計未來現金流量的現值時，本集團所採用的關鍵假設如下：

預測期年限	5年及永續
長期利潤增長率	2.5%
折現率	10.3%

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2025年6月30日止年度
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

19. 投資物業

	截至2025年6月30日 止六個月期間	截至2024年6月30日 止六個月期間
期初餘額	15,232	15,791
本期購置	9	24
自房屋及設備轉入	1,178	139
自使用權資產轉入	7	—
自房屋及設備轉入時所產生的重估利得	99	17
投資物業公允價值減少	(143)	(100)
轉出至房屋及設備及使用權資產	(32)	(381)
出售及報廢	(6)	(36)
期末餘額	16,344	15,454

本集團的投資物業公允價值於期末進行重新估值。投資物業價值評估是基於如下兩種方法：

- (1) 本集團運用市場比較法，假設將投資物業按評估時點狀態出售，並參考有關市場空置物業的可比銷售交易。此評估方法所依賴的最佳指標為活躍市場交易，並預先假設有關市場交易可以被外推至相似物業，但受制於可變因素的限制；或
- (2) 本集團運用收益法，考慮目標物業現有租期內的租金收益以及按照現有市場租金水平可獲取的潛在租金收益，根據適當的資本化率計算物業於評估基準日的公允價值。

投資物業的公允價值評估通常依據對上述方法的專業判斷。因此，投資物業的公允價值變動被分類為第三層級。

評估的方法和以往年度比較沒有改變。在估計物業的公允價值，物業的最高價值和最佳使用為其現在的使用方案。

在使用上述第(2)種評估方法評估投資性房地產價值時，資本化率是評估這些物業價值的主要輸入之一，於2025年6月30日，資本化率的範圍是4.00%至7.00%(2024年12月31日：4.00%至7.50%)。

20. 其他資產

	2025年6月30日	2024年12月31日
待認證進項稅	4,720	4,871
應收共保款項	4,461	4,965
存出分保保證金	2,350	1,663
存出保證金	2,332	1,416
應收保費銷項稅	2,062	1,433
受限資金	1,635	1,315
應收待結算投資款	1,564	6,103
押金和預付款項	823	631
應收股利	762	316
發放貸款及墊款	405	437
預繳所得稅	—	873
其他	6,354	4,801
合計	27,468	28,824
減：其他資產減值準備	(1,824)	(1,769)
淨額	25,644	27,055

21. 應付債券

於2025年6月30日，應付債券為資本補充債券。

	2025年6月30日	2024年12月31日
須於下列期限內償還的賬面價值		
— 五年以上	41,508	50,132

本集團發行的資本補充債券原始到期期限均為十年。在適當通知交易對手的前提下，本集團有權選擇在各期資本補充債券第五個計息年度的最後一日，按各期債券的面值提前贖回債券。本集團各期資本補充債券第1-5年的票面利率範圍為2.33%-3.68%（2024年12月31日：2.33%-3.68%），第6-10年的票面利率範圍為3.33%-4.68%（2024年12月31日：3.33%-4.68%）。

於2025年3月24日，人保財險贖回人民幣80億元資本補充債券。

22. 其他負債

	2025年6月30日	2024年12月31日
應付薪金及福利	34,009	34,020
應付合併結構化主體第三方投資	29,581	22,393
應交增值稅及其他	7,583	8,207
應付股利	7,467	2,788
預收保費	4,710	7,319
應付共保費	4,306	3,360
應付供應商款項	1,322	1,494
存入保證金	673	674
銀行借款	327	357
其他	11,616	12,641
合計	101,594	93,253

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2025年6月30日止年度
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

23. 已發行股本

	2025年6月30日	2024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)		
A股	35,498	35,498
H股	8,726	8,726
合計	44,224	44,224
已發行股本		
A股	35,498	35,498
H股	8,726	8,726
合計	44,224	44,224

24. 風險管理

本集團的主要風險是保險風險和金融風險。本集團承保的合同轉移保險風險或金融風險或者兩者兼有。本集團主要的金融風險是出售金融資產獲得的收入不足以支付本集團的保險合同和投資合同產品形成的負債。金融風險中最重要的組成因素是信用風險、流動性風險和市場風險。

本中期簡要合併財務報表不包括年度合併財務報表中所要求的所有金融風險管理的信息和披露，需要與本集團2024年12月31日合併財務報表一併閱讀。

與2024年12月31日相比，本集團風險管理流程和風險管理政策沒有發生重大變化。

25. 金融工具的分類及其公允價值

本附註提供本集團如何設定主要金融資產和金融負債公允價值的信息。關於投資物業公允價值計量的詳情於本中期簡要合併財務資料附註19中披露。

本集團的金融資產主要包括：現金及現金等價物、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、定期存款、以攤餘成本計量的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產及存出資本保證金等。

本集團的金融負債主要包括：交易性金融負債、賣出回購金融資產款、投資合同負債以及應付債券等。

本集團不以公允價值計量的以攤餘成本計量的金融資產和應付債券的賬面價值及其公允價值參見本中期簡要合併財務資料附註25 (c)。

其他金融資產和金融負債的賬面價值與其公允價值相若。

25. 金融工具的分類及其公允價值(續)

(a) 在持續基礎上以公允價值計量的金融資產和金融負債的公允價值

本集團部分金融資產在每一報告期末以公允價值計量。下表就如何確定該等資產的公允價值提供了相關信息(特別是，所採用的估值技術和輸入值)。

項目	公允價值		估值技術和主要輸入值
	2025年 6月30日	公允 價值層級	
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	141,391	第一級	活躍市場報價。
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	161,860	第二級	相同或同類資產在非活躍市場的報價，或第三方 估值服務提供商對相同或同類資產的報價。
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	37,505	第三級	採用含流通受限證券估值、不可觀察輸入值的可 比公司法等估值技術及最近融資價格來確定。
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	17,242	第三級	該類投資的公允價值是基於現金流折現估值模型 計算得出。
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債務工具	10,060	第一級	活躍市場報價。
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債務工具	564,405	第二級	相同或同類資產在非活躍市場的報價，或第三方 估值服務提供商對相同或同類資產的報價。
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益工具	44,133	第一級	活躍市場報價。
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益工具	68,951	第二級	相同或同類資產在非活躍市場的報價，或第三方 估值服務提供商對相同或同類資產的報價。
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益工具	191	第三級	採用含流通受限證券估值、不可觀察輸入值的可 比公司法等估值技術及最近融資價格來確定。
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益工具	26,365	第三級	該類投資的公允價值是基於現金流折現估值模型 計算得出。
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的負債	24,309	第二級	相同或同類負債在非活躍市場的報價，或第三方 估值服務提供商對相同或同類負債的報價。

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2025年6月30日止年度
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

25. 金融工具的分類及其公允價值(續)

(a) 在持續基礎上以公允價值計量的金融資產和金融負債的公允價值(續)

項目	公允價值		估值技術和主要輸入值
	2024年 12月31日	公允 價值層級	
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	113,567	第一級	活躍市場報價。
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	151,867	第二級	相同或同類資產在非活躍市場的報價，或第三方估值服務提供商對相同或同類資產的報價。
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	46,791	第三級	採用含流通受限證券估值、不可觀察輸入值的可比公司法等估值技術及最近融資價格來確定。
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	5,445	第三級	該類投資的公允價值是基於現金流折現估值模型計算得出。
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	16,077	第一級	活躍市場報價。
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	507,504	第二級	相同或同類資產在非活躍市場的報價，或第三方估值服務提供商對相同或同類資產的報價。
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	23,420	第一級	活躍市場報價。
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	63,635	第二級	相同或同類資產在非活躍市場的報價，或第三方估值服務提供商對相同或同類資產的報價。
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	4,276	第三級	採用含流通受限證券估值、不可觀察輸入值的可比公司法等估值技術及最近融資價格來確定。
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	24,447	第三級	該類投資的公允價值是基於現金流折現估值模型計算得出。
以公允價值計量且其變動計入當期損益的負債	7,506	第二級	相同或同類負債在非活躍市場的報價，或第三方估值服務提供商對相同或同類負債的報價。

截至2025年6月30日止六個月期間，本集團因無法獲取相關活躍市場報價將賬面價值為人民幣10,662百萬元的金融投資從第一層級轉換至第二層級(截至2024年6月30日止六個月期間：人民幣7,342百萬元)。截至2025年6月30日止六個月期間，本集團因可獲取相關活躍市場報價將賬面價值為人民幣10,555百萬元的金融投資從第二層級轉換為第一層級(截至2024年6月30日止六個月期間：人民幣23,057百萬元)。

25. 金融工具的分類及其公允價值(續)

(b) 第三層級公允價值計量的調節

	截至2025年6月30日 止六個月期間	截至2024年6月30日 止六個月期間
期初餘額	80,959	84,391
計入其他綜合收益的未實現(損失)/收益	(195)	1,360
本期購置	6,127	12,301
計入損益	(422)	132
本期處置	(5,166)	(3,411)
期末餘額	81,303	94,773

於2025年6月30日和2024年6月30日，以公允價值計量的歸屬於第三層級的主要資產和負債在估值時使用貼現率、流動性折扣、可比公司乘數等重大不可觀察的輸入值。

(c) 並非以公允價值計量的金融資產和金融負債的公允價值

下表為不以公允價值計量但披露其公允價值的金融工具按三個層次披露的分析：

	2025年6月30日 賬面價值	2025年6月30日的公允價值層級			
		第一層級	第二層級	第三層級	合計
金融資產：					
以攤餘成本計量的金融資產	322,225	4,616	189,674	159,280	353,570
金融負債：					
應付債券	41,508	—	41,708	—	41,708

	2024年12月31日 賬面價值	2024年12月31日的公允價值層級			
		第一層級	第二層級	第三層級	合計
金融資產：					
以攤餘成本計量的金融資產	316,231	4,303	172,910	172,265	349,478
金融負債：					
應付債券	50,132	—	51,176	—	51,176

25. 金融工具的分類及其公允價值(續)

(c) 並非以公允價值計量的金融資產和金融負債的公允價值(續)

公允價值接近其賬面價值的金融資產與負債不包含在以上金融工具披露中。

歸入以上第三層級金融資產和金融負債中的債權工具的公允價值根據現金流折現模型確定，其中重要的輸入值為反映交易對方和本集團風險的折現率。

26. 或有事項和承諾

(a) 或有事項

鑒於保險業務的性質，本集團在開展正常業務時，會存在若干未決法律訴訟事項，包括在訴訟中作為原告與被告及在仲裁中作為申請人與被申請人。這些法律訴訟主要牽涉本集團保單的索賠，且其部分損失有可能得到再保險公司的補償或其他回收殘值或追償的補償。截至2025年6月30日止6個月期間，本集團就其保險業務參與了類似的法律訴訟。具體案件的索賠金額較大，正在進行法律訴訟流程。儘管現時無法確定這些或有事項、法律訴訟或其他訴訟的結果，本集團相信任何由此引致的負債(如有)不會對於2025年6月30日和2024年12月31日的財務狀況以及截至2025年6月30日止6個月期間和2024年6月30日止6個月期間的經營業績構成嚴重的負面影響。

(b) 資本承諾

	2025年6月30日	2024年12月31日
房屋及設備／無形資產承諾：		
已簽約但未計提	2,467	896
投資承諾：		
已簽約但未計提	15,312	8,353

27. 關聯方披露

(a) 本公司為國有企業，控股股東為財政部。

27. 關聯方披露(續)

(b) 截至2025年6月30日止六個月期間及2024年6月30日止六個月期間，本集團擁有以下重大的關聯交易：

合聯營企業的交易	截至2025年6月30日 止六個月期間	截至2024年6月30日 止六個月期間
興業銀行		
銷售保單	8	2
利息收入	105	125
股息收入	2,840	2,786
理賠及保全服務	85	80
手續費及佣金	17	32
華夏銀行		
銷售保單	7	8
利息收入	26	24
股息收入	782	984
理賠及保全服務	3	2
手續費及佣金	—	3
其他聯營企業		
利息收入	13	1
股息收入	280	232
其他收入	7	6
理賠配件採購款項	—	59
其他業務及管理費用	—	7

本集團與聯營企業的交易參考與其他第三方的費率水平執行。

(c) 關聯方應收及應付款項餘額

應收聯營企業和合營企業	2025年6月30日	2024年12月31日
興業銀行		
現金及現金等價物	2,500	2,596
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	638	947
定期存款	4,201	6,280
華夏銀行		
現金及現金等價物	99	100
定期存款	3,528	3,525
其他聯營企業		
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	—	830
其他資產	10	6

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2025年6月30日止年度
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

27. 關聯方披露(續)

(c) 關聯方應收及應付款項餘額(續)

應付聯營企業	2025年6月30日	2024年12月31日
其他聯營企業		
其他負債	13	14

(d) 關鍵管理人員

關鍵管理人員包括董事、監事和高級管理人員。

截至2025年6月30日止六個月期間及2024年6月30日止六個月期間，除向本公司關鍵管理人員支付酬金(即關鍵管理人員薪酬)人民幣5百萬元(截至2025年6月30日止六個月期間：人民幣6百萬元)外，並未與之訂立任何交易。

(e) 與中國國有企業的交易

財政部是本公司的控股股東。財政部為國務院組成部門，經國務院授權，行使國家財政、稅收、國有資產管理等相關政府職能。

本集團的主要業務集中於保險和投資，因此與國有企業的交易主要包括保單的出售、再保險的購買、銀行存款、債權和債券的投資，以及為保單分銷支付予銀行和郵局的手續費。

本集團認為，與國有企業的交易於日常業務過程中進行，且這些交易不會因為本公司和其他國有企業都最終由中國政府控制而受到重大或不適當的影響。本集團亦建立了自己的產品和服務的定價政策，並且這些定價政策不會因為客戶是否屬國有企業而改變或有所區別。

由於企業股權結構的複雜性，中國政府可能擁有對許多公司的間接權益。某些間接權益本身或與其他間接權益組合形成對於某些公司的控制權益，可能並非為本集團所知。

28. 資產負債表日後事項

於2025年8月27日，本公司董事會建議派發2025年中期股息每普通股人民幣7.50分(含稅)，股息總額約人民幣3,317百萬元。該方案尚待本公司股東會的批准。



中国人民保险集团股份有限公司

THE PEOPLE'S INSURANCE COMPANY (GROUP) OF CHINA LIMITED