



中国人寿保险股份有限公司
2023 年半年度报告摘要
（股票代码：601628）

二〇二三年八月二十三日

第一节 重要提示

1.1 本半年度报告摘要来自半年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）仔细阅读半年度报告全文。

1.2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证本半年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担法律责任。

1.3 本公司第七届董事会第二十八次会议于 2023 年 8 月 23 日审议通过《关于公司 2023 年中期报告（A 股/H 股）的议案》，公司全体董事出席董事会会议。

1.4 在中国企业会计准则下，本公司采用新保险合同会计准则过渡方案，即：自 2023 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日，公司继续执行《企业会计准则第 25 号——原保险合同》《企业会计准则第 26 号——再保险合同》（财会〔2006〕3 号）、《保险合同相关会计处理规定》（财会〔2009〕15 号）、《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》《企业会计准则第 24 号——套期保值》（财会〔2006〕3 号）、《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（财会〔2014〕23 号）等相关会计准则。本公司 2023 年半年度财务报告未经审计。

1.5 经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

无

1.6 本报告摘要中，除特别注明外，货币币种为人民币。

第二节 公司基本情况

2.1 公司简介

股票种类	A 股	H 股
股票简称	中国人寿	中国人寿
股票代码	601628	2628
股票上市交易所	上海证券交易所	香港联合交易所有限公司

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	赵国栋	李英慧
电话	86-10-63631241	86-10-63631191
电子信箱	ir@e-chinalife.com	liyh@e-chinalife.com
办公地址	北京市西城区金融大街 16 号	

2.2 主要财务数据

2.2.1 主要财务数据和财务指标

单位：人民币百万元

	2023 年 6 月 30 日	2022 年 12 月 31 日		本报告期末比 上年度期末增减
资产总计	5,643,860	5,251,984		7.5%
其中：投资资产 ¹	5,421,819	5,064,980		7.0%
归属于母公司股东的股东权益	449,362	436,169		3.0%
归属于母公司股东的每股净资产 ² （元/股）	15.90	15.43		3.0%
资产负债比率 ³ (%)	91.87	91.52		增加 0.35 个 百分点
	2023 年 1-6 月	2022 年 1-6 月 ⁴		本报告期比 上年同期增减 （调整后）
		调整后	调整前	
营业收入	553,595	528,302	528,298	4.8%
其中：已赚保费	448,915	419,636	419,636	7.0%
营业利润	11,323	25,067	25,127	-54.8%
利润总额	11,152	24,931	24,991	-55.3%
归属于母公司股东的净利润	16,156	25,356	25,416	-36.3%
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	16,242	25,387	25,447	-36.0%
每股收益（基本与稀释） ² （元/股）	0.57	0.90	0.90	-36.3%
扣除非经常性损益后的基本每股 收益 ² （元/股）	0.57	0.90	0.90	-36.0%

加权平均净资产收益率 (%)	3.59	5.19	5.20	下降 1.60 个百分点
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率 (%)	3.61	5.19	5.21	下降 1.58 个百分点
经营活动产生的现金流量净额	258,207	242,714	242,684	6.4%
每股经营活动产生的现金流量净额 ² (元/股)	9.14	8.59	8.59	6.4%

注：

1. 投资资产=货币资金（不含受限资金）+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+买入返售金融资产+贷款+定期存款+可供出售金融资产+持有至到期投资+存出资本金+投资性房地产+长期股权投资
2. 在计算“归属于母公司股东的每股净资产”“每股收益（基本与稀释）”“扣除非经常性损益后的基本每股收益”和“每股经营活动产生的现金流量净额”的变动比率时考虑了基础数据的尾数因素。
3. 资产负债比率=负债合计/资产总计
4. 因2022年发生同一控制下企业合并，本报告2022年1-6月财务数据已经重述。详见本公司2023年半年度报告财务报告附注“合并财务报表的合并范围”注4。

2.2.2 非经常性损益项目和金额

单位：人民币百万元

非经常性损益项目	金额
非流动资产处置损益	12
计入当期损益的政府补助	47
对外捐赠	(1)
除上述各项之外的其他非经常性损益净额	(160)
所得税影响数	26
少数股东应承担的部分	(10)
合计	(86)

说明：本公司作为保险公司，投资业务（保险资金运用）为主要经营业务之一，非经常性损益不包括持有以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益。

2.2.3 中国企业会计准则和国际财务报告准则财务报表差异情况

本公司按照中国企业会计准则编制的合并财务报表及按照国际财务报告准则编制的合并财务报表中列示的2023年1-6月及2022年同期的归属于母公司股东的净利润以及于2023年6月30日及2022

年 12 月 31 日的归属于母公司股东的股东权益差异调节如下：

单位：人民币百万元

	2023 年 1-6 月	2022 年 1-6 月
按中国企业会计准则呈报的归属于母公司股东的净利润	16,156	25,356
调节事项：		
与国际财务报告准则第 9 号相关的调整	9,815	不适用
与国际财务报告准则第 17 号相关的调整	16,573	18,606
递延所得税影响	(6,393)	(4,657)
按国际财务报告准则呈报的归属于母公司股东的净利润	36,151	39,305

单位：人民币百万元

	2023 年 6 月 30 日	2022 年 12 月 31 日
按中国企业会计准则呈报的归属于母公司股东的股东权益	449,362	436,169
调节事项：		
与国际财务报告准则第 9 号相关的调整	177,538	不适用
与国际财务报告准则第 17 号相关的调整	(140,431)	(93,967)
递延所得税影响	(8,534)	23,819
按国际财务报告准则呈报的归属于母公司股东的股东权益	477,935	366,021

国际财务报告准则下，本公司 2023 年上半年归属于母公司股东的净利润为 361.51 亿元，比中国企业会计准则下增加 199.95 亿元。

国际财务报告准则下，本公司截至本报告期末归属于母公司股东的股东权益为 4,779.35 亿元，比中国企业会计准则下增加 285.73 亿元。

2.2.4 合并财务报表中重要科目及变动原因

单位：人民币百万元

资产负债表 主要科目	2023 年 6 月 30 日	2022 年 12 月 31 日	变动幅度	主要变动原因
定期存款	435,764	485,567	-10.3%	定期存款到期
持有至到期投资	1,672,359	1,574,204	6.2%	政府债券配置规模增加
可供出售金融资产	1,954,028	1,738,108	12.4%	可供出售金融资产中债券配置规模增加

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	241,391	223,782	7.9%	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产中债权类资产配置规模增加
买入返售金融资产	54,540	38,533	41.5%	流动性管理的需要
货币资金	195,496	128,953	51.6%	流动性管理的需要
保险合同准备金	4,215,868	3,880,160	8.7%	新增的保险业务和续期业务保险责任的累积
保户储金及投资款	450,386	374,742	20.2%	万能险账户规模增长
卖出回购金融资产款	127,944	148,954	-14.1%	流动性管理的需要
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	6,714	3,344	100.8%	第三方享有的纳入合并范围的结构化主体权益增加
长期借款 ^注	12,909	12,774	1.1%	-
递延所得税负债	1,289	272	373.9%	金融资产公允价值变动
归属于母公司股东的股东权益	449,362	436,169	3.0%	本报告期内综合收益总额及利润分配的综合影响

注：公司长期借款包括：三年期银行借款 3.30 亿欧元，到期日为 2023 年 9 月 8 日；五年期银行借款 2.75 亿英镑，到期日为 2024 年 6 月 25 日；以上均为固定利率银行借款。五年期银行借款 9.70 亿美元，到期日为 2024 年 9 月 27 日；十八个月期银行借款 1.00 亿欧元，到期日为 2023 年 9 月 8 日；以上均为浮动利率银行借款。

单位：人民币百万元

利润表 主要科目	2023 年 1-6 月	2022 年 1-6 月	变动幅度	主要变动原因
已赚保费	448,915	419,636	7.0%	-
寿险业务	387,850	355,898	9.0%	寿险业务增长
健康险业务	53,634	56,145	-4.5%	-
意外险业务	7,431	7,593	-2.1%	-
投资收益	97,173	107,675	-9.8%	权益市场低位震荡，权益类资产投资收益减少
公允价值变动损益	3,200	(3,511)	不适用	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产市值波动
汇兑损益	(372)	219	不适用	外币资产和负债计价货币汇率波动
其他业务收入	4,540	4,114	10.4%	非保险合同账户管理费收入增加
退保金	27,481	19,115	43.8%	部分产品退保增加
赔付支出	101,701	72,814	39.7%	寿险业务年金给付增加

提取保险责任准备金	318,318	327,003	-2.7%	-
保单红利支出	6,062	11,837	-48.8%	分红账户投资收益率下降
手续费及佣金支出	42,472	35,305	20.3%	新单期交业务增长
业务及管理费	20,159	19,525	3.2%	-
其他业务成本	16,013	15,153	5.7%	非保险合同账户利息支出增加
资产减值损失	12,835	5,678	126.0%	符合减值条件的投资资产增加
所得税费用	(5,729)	(1,183)	384.3%	利润总额和非应税收入变动的共同影响
归属于母公司股东的净利润	16,156	25,356	-36.3%	权益市场持续震荡，投资收益同比下降

2.3 截至报告期末的普通股股东总数及前十名股东持股情况表

截至报告期末普通股股东总数					A 股股东：93,626 户 H 股股东：24,668 户	
前十名股东持股情况						
单位：股						
股东名称	股东性质	持股比例	期末持股数量	报告期内增减	持有有限售条件股份数量	质押或冻结的股份数量
中国人寿保险（集团）公司	国有法人	68.37%	19,323,530,000	-	-	-
HKSCC Nominees Limited	境外法人	25.92%	7,325,995,473	+302,082	-	-
中国证券金融股份有限公司	国有法人	2.51%	708,240,246	-	-	-
中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	0.41%	117,165,585	-	-	-
香港中央结算有限公司	境外法人	0.17%	48,613,462	+6,953,445	-	-
国信证券股份有限公司一方正富邦中证保险主题指数型证券投资基金	其他	0.05%	14,542,812	-6,323,717	-	-
中国工商银行—上证 50 交易型开放式指数证券投资基金	其他	0.05%	14,358,003	+497,300	-	-
全国社保基金一一四组合	其他	0.05%	12,979,176	+12,979,176	-	-
中国国际电视总公司	国有法人	0.04%	10,000,000	-	-	-
全国社保基金五零三组合	其他	0.03%	8,000,003	+8,000,003	-	-

注：

1.HKSCC Nominees Limited 为香港中央结算（代理人）有限公司，其所持股份为代香港各股票行客户及其他香港中央结算系统参与者持有。因联交所有关规则并不要求上述人士申报所持股份是否有质押及冻结情况，因此HKSCC Nominees Limited 无法统计或提供质押或冻结的股份数量。

2.本公司未知前十名股东间是否存在关联关系，也未知其是否属于《上市公司收购管理办法》中规定的一致行动人。

第三节 重要事项

3.1 2023 年上半年业务概要

2023 年上半年，随着我国经济社会全面恢复常态化运行，市场需求逐步恢复，经济运行整体回升向好，但外部形势错综复杂，国内经济持续恢复发展的基础仍不稳固。宏观经济稳中向好带动人身险业呈现恢复发展态势，行业监管围绕促进保险业规范发展、服务民生及实体经济等社会关注、影响深远的领域持续完善金融监管政策体系，强化合规经营，坚定推动行业高质量发展。

本公司坚持“稳增长、重价值、优结构、强队伍、推改革、防风险”的经营策略，坚守保险本源，坚持高质量发展，积极抢抓行业复苏发展机遇，攻坚克难、开拓创新，整体经营稳中有进，市场领先地位持续稳固。截至本报告期末，公司总资产达 5.64 万亿元，投资资产达 5.42 万亿元，内含价值达 13,116.69 亿元，均稳居行业首位；综合偿付能力充足率和核心偿付能力充足率分别为 204.23%、140.43%，继续保持较高水平。公司拥有长险有效保单件数达 3.26 亿份。

本公司始终保持战略定力，持续强化资产负债联动，坚定执行中长期战略资产配置规划，多措并举稳定投资收益。2023 年上半年，公司总投资收益为 876.01 亿元；受权益市场持续震荡，投资收益同比下降的影响，归属于母公司股东的净利润为 161.56 亿元。

2023 年上半年主要经营指标

单位：人民币百万元

	2023 年 1-6 月	2022 年 1-6 月
保费收入	470,115	439,969
新单保费	171,213	139,358
其中：首年期交保费	97,418	79,838
十年期及以上首年期交保费	38,957	30,226
续期保费	298,902	300,611

总投资收益	87,601	98,542
归属于母公司股东的净利润	16,156	25,356
上半年新业务价值	30,864	25,745
其中：个险板块	27,404	24,185
保单持续率（14 个月） ¹ （%）	89.20	85.10
保单持续率（26 个月） ¹ （%）	79.30	76.50
退保率 ² （%）	0.65	0.51
	2023 年 6 月 30 日	2022 年 12 月 31 日
内含价值	1,311,669	1,230,519
长险有效保单数量（亿份）	3.26	3.25

注：

- 1.长期个人寿险保单持续率是寿险公司一项重要的经营指标，它衡量了一个保单群体经过特定时间后仍维持有效的比例。指在考察月前 14/26 个月生效的保单在考察月仍有效的件数占 14/26 个月前生效保单件数的比例。
- 2.退保率=当期退保金/(期初寿险、长期健康险责任准备金余额+当期寿险、长期健康险保费收入)

2023 年上半年，公司坚持价值引领，在保险业务强劲增长的同时业务结构更加优化。保费收入¹达 4,701.15 亿元，同比上升 6.9%，创历史同期新高，保费规模稳居行业首位。主要业务指标均实现快速增长，新单保费为 1,712.13 亿元，同比上升 22.9%；首年期交保费为 974.18 亿元，同比上升 22.0%，其中，十年期及以上首年期交保费为 389.57 亿元，同比上升 28.9%，占首年期交保费的比重同比提升 2.13 个百分点，业务结构优化明显。上半年新业务价值继续引领行业，达 308.64 亿元，同比上升 19.9%。

公司全力推进“八大工程”建设，改革创新培育新动能。2023 年上半年，聚焦党建引领、机制优化、营销改革、资源整合、管理创新、生态驱动，开展多项战略性举措与变革实践，重点领域改革取得新突破。深入推进个险营销体系改革，明确了“现有队伍专业化升级”“新型营销模式探索”两大重点改革方向和“建设‘产品+服务’生态”“科技精准赋能”两大保障策略，加快队伍向专业化、职业化转型升级；现有队伍升级项目已全面启动。加快布局健康养老生态建设，打造以“城心”机构养老为主，“城郊”机构养老、居家养老和社区养老为辅的发展模式。推进养老项目布局，已在多家重点城市开展养老项目，加快形成公司大健康大养老服务供给能力，满足人民群众多样化的健康养老需求。全面推进金融科技数字化工程建设，以新技术应用为突破，积极推进公司网络 5G 升级，以云原生理念贯穿科技建设全过程，将人工智能技术全面应用于公司核心价值链各环节，激活数据要素潜能，进一步提升数字化、智能化对公司经营管理的全面支撑和赋能作用。

¹ 保费收入与 2023 年半年度合并利润表中的保险业务收入口径一致。

3.2 业务分析

3.2.1 保险业务收入数据

1. 保险业务收入业务分项数据

单位：人民币百万元

	2023 年 1-6 月	2022 年 1-6 月	变动幅度
寿险业务	388,558	356,528	9.0%
首年业务	115,359	83,519	38.1%
首年期交	95,561	76,874	24.3%
趸交	19,798	6,645	197.9%
续期业务	273,199	273,009	0.1%
健康险业务	73,058	75,284	-3.0%
首年业务	47,593	47,954	-0.8%
首年期交	1,857	2,961	-37.3%
趸交	45,736	44,993	1.7%
续期业务	25,465	27,330	-6.8%
意外险业务	8,499	8,157	4.2%
首年业务	8,261	7,885	4.8%
首年期交	-	3	-100.0%
趸交	8,261	7,882	4.8%
续期业务	238	272	-12.5%
合计	470,115	439,969	6.9%

注：本表趸交业务包含短期险业务保费收入。

本报告期内，本公司实现寿险业务总保费 3,885.58 亿元，同比上升 9.0%；健康险业务总保费为 730.58 亿元，同比下降 3.0%；意外险业务总保费为 84.99 亿元，同比上升 4.2%。

2. 保险业务收入渠道分项数据

单位：人民币百万元

	2023 年 1-6 月	2022 年 1-6 月
个险板块¹	362,101	352,487
长险首年业务	80,208	69,042
首年期交	80,109	68,957
趸交	99	85
续期业务	272,499	274,016
短期险业务	9,394	9,429
银保渠道	62,066	42,609
长险首年业务	36,217	16,709
首年期交	17,294	10,864
趸交	18,923	5,845
续期业务	25,641	25,707
短期险业务	208	193
团险渠道	15,923	16,759
长险首年业务	772	732
首年期交	9	16
趸交	763	716
续期业务	761	862
短期险业务	14,390	15,165
其他渠道²	30,025	28,114
长险首年业务	26	8
首年期交	6	1
趸交	20	7
续期业务	1	26
短期险业务	29,998	28,080
合计	470,115	439,969

注：

- 1.个险板块保费收入包括营销队伍保费收入和收展队伍保费收入。
- 2.其他渠道保费收入主要包括政策性健康险保费收入、网销业务保费收入等。

3.2.2 保险业务

1.保险业务分析

2023 年上半年，行业呈现恢复性发展态势，公司抓住行业复苏重要机遇，聚焦价值提升，持续深化转型，业务高质量发展成效凸显。保费收入创半年历史新高，业务结构显著优化，新业务价值快速增长。销售队伍规模逐步企稳，截至本报告期末，总销售人力为 72.1 万人，个险、银保、团险各渠道人均产能同比大幅提升。

个险板块

个险板块坚持稳中求进，渠道转型不断深入，各项新业务指标实现高速增长，业务结构明显优化。本报告期内，个险板块总保费为 3,621.01 亿元，同比增长 2.7%，其中，续期保费为 2,724.99 亿元。首年期交保费为 801.09 亿元，同比增长 16.2%，十年期及以上首年期交保费为 389.50 亿元，同比增长 28.9%，十年期及以上首年期交保费占首年期交保费比重为 48.62%，同比提升 4.81 个百分点。2023 年上半年，个险板块新业务价值为 274.04 亿元，同比上升 13.3%。

2023 年上半年，个险板块始终坚持“有效队伍驱动业务发展”战略，聚焦“销售渠道强体工程”，围绕“现有队伍专业化升级”“新型营销模式探索”两大重点改革方向，深入推进个险营销体系改革，加快队伍专业化、职业化转型升级。“个险队伍建设常态运作 4.0 体系”稳步推进，强化队伍建设技术支撑，提升队伍整体展业能力。“众鑫计划”聚焦优增优育，不断优化增员入口。队伍规模筑底企稳，截至本报告期末，个险销售人力为 66.1 万人，与 2022 年底基本持平，其中，营销队伍规模为 42.4 万人，收展队伍规模为 23.7 万人；队伍质态持续改善，绩优人群数量和占比实现双提升；销售队伍产能大幅提升，月人均首年期交保费同比提升 38.1%。

多元板块

多元板块以高质量发展为引领，聚焦专业经营、转型升级、提质增效。2023 年上半年，持续优化创新多元渠道经营模式，以渠道管理精细化、渠道贡献价值化、运作机制市场化等方面的突破，推动多元板块新发展。

银保渠道 银保渠道把握市场趋势，深化拓宽银行合作，实现保费规模快速提升。本报告期内，银保渠道总保费达 620.66 亿元，同比增长 45.7%。坚持深化结构转型，提升中长期产品配置，业务结构优化明显。首年期交保费达 172.94 亿元，同比增长 59.2%。5 年期及以上首年期交保费达 75.27 亿元，占首年期交保费的比重为 43.52%，同比提升 11.20 个百分点。续期保费达 256.41 亿元，同比下

降 0.3%，占渠道总保费的比重为 41.31%。银保渠道持续加强客户经理队伍专业化、科技化能力建设，队伍质态稳步提升。截至本报告期末，银保渠道客户经理达 2.3 万人，季均实动人力同比提升 13.8%，人均期交产能同比大幅提升。

团险渠道 团险渠道统筹规模和效益，推进各项业务稳步发展。本报告期内，团险渠道总保费达 159.23 亿元，同比下降 5.0%；其中，短期险保费为 143.90 亿元，同比下降 5.1%。截至本报告期末，团险渠道销售队伍规模约为 3.7 万人，其中高绩效人力占比较 2022 年底提升 4.6 个百分点。

其他渠道 本报告期内，其他渠道总保费达 300.25 亿元，同比增长 6.8%。公司积极开展各类政策性健康保险业务，支持多层次医疗保障体系建设。截至本报告期末，公司在办 200 多个大病保险项目，覆盖近 3.5 亿人；承办政策性长期护理保险项目 60 余个，覆盖 3,300 多万人；累计落地 110 余个城市定制型商业医疗保险项目。公司积极参与医疗保障相关的社会治理，持续承办 390 多个健康保障委托管理项目。

互联网保险业务

公司持续推进互联网保险业务发展，通过线上线下融合和线上直销方式为客户提供优质服务体验。2023 年上半年，公司在探索数字化经营、专属业务发展等方面实现新突破。数字化销售能力进一步加强，互联网保险业务快速增长，监管口径下互联网保险业务保费收入²达 536.80 亿元，同比增长 38.1%。公司持续完善集中运营、统一管理的互联网保险业务经营体系，充分发挥互联网触达快、覆盖广、效率高的优势，积极推进业务发展，不断提升互联网业务的核心经营能力和渠道价值。

综合金融业务

公司积极构建“寿险+”综合金融生态圈，赋能公司高质量发展。2023 年上半年，公司协同销售中国人寿财产保险股份有限公司（“财产险公司”）业务实现保费 118.56 亿元，通过财险产品销售丰富客户触点，有效助推公司获客，促进销售队伍举绩、留存以及收入增长；公司协同销售中国人寿养老保险股份有限公司企业年金业务新增首年到账规模及商业养老金业务规模为 20.45 亿元；广发银行股份有限公司（“广发银行”）代理本公司银保首年期交保费收入达 16.12 亿元，同比增长 42.0%；积极探索保险与投资业务协同，与中国人寿资产管理有限公司、国寿投资保险资产管理有限公司等持续深化合作，在投资项目推介、联合客户开拓等方面不断创新探索投资互动新模式。此外，公司从满足客户多元化需求出发，联合财产险公司、广发银行开展各类客户经营活动，为客户提供一站式、全方位优质金融保险服务方案。

² 包括公司各销售渠道通过互联网开展的线上保险业务的保费收入。

大健康大养老服务体系

公司全力推进“健康养老生态建设工程”，以保险业务为核心，把“以人民为中心”作为“保险+康养”建设的出发点和落脚点，加快推进康养产业布局。

2023 年上半年，在“保险+健康”方面，公司充分整合内外部优质资源，不断提升健康管理服务能力，打造优质高效、线上线下融通的健康管理服务体系。截至本报告期末，国寿大健康平台服务项目数量过百，覆盖健康体检、健康咨询、健康促进、疾病预防、慢病管理、就医服务、康复护理等七大类健康管理服务项目，累计注册用户量较 2022 年底增长超过 10%，位居行业前列。在“保险+养老”方面，公司加快推进中国人寿康养产业布局，加大养老服务供给，构建以“城心”机构养老为主，“城郊”机构养老、居家养老和社区养老为辅的发展模式。公司通过出资设立的国寿大养老基金加速整合现有康养资源，上半年在 6 个重点城市新增养老产业布局，并在 5 个城市开展居家养老试点。

下阶段，公司将继续围绕保险主业，全面提升公司大健康、大养老生态融合能力和平台影响力，打造“产品-服务-支付”的闭环，构建起公司“产品+服务”核心竞争力，推动公司由风险补偿向风险全链条管理转变，使公司成为健全社会保障体系、增进民生福祉、提高人民生活品质的重要力量。

2. 保险产品分析

公司积极服务国家战略，坚持“保险为民”的初心使命，结合产品研发的内外部环境，持续加强产品基础生态建设，优化产品结构，提升产品供给的敏锐性、有效性和安全性。持续探索服务与产品融合标准和规则，提升“产品+服务”供给效率。2023 年上半年，公司新开发、升级产品 78 款。

积极服务健康中国建设，有序推进重大疾病保险、护理保险、医疗保险等产品研发，进一步满足客户多样的健康保障需求，在“尊享福”“惠享福”系列基础上创新研发“相伴福”系列等产品，推出“乐学无忧”等学生儿童疾病产品。落实积极应对人口老龄化国家战略，在推出个人养老金制度专属保险产品基础上，持续扩展养老年金保险、长期护理保险等产品配置，积极推进人寿保险与长期护理保险责任转换业务试点落地，满足客户差异化养老保障需求。持续推出乡村振兴专属系列产品，为相关人群提供身故、医疗、意外等保险保障，探索面向特定区域的产品供给，推出海南自贸港意外伤害保险等产品，积极助力乡村振兴和区域协调发展。深入研究职业运动员退役保障需求，推动体育保险产品创新。

3.保险业务收入前五家及其他分公司情况

单位：人民币百万元

分公司	2023 年 1-6 月保险业务收入
江苏	51,946
广东	45,693
浙江	35,867
山东	35,061
河北	23,067
中国境内其他分公司	278,481
合计	470,115

本公司保险业务收入主要来源于经济较发达或人口较多的省市。

3.2.3 投资业务

2023 年上半年，固收利率在年初短暂上行后向下调整，低利率环境没有显著改善，优质资产仍然稀缺；股票市场持续震荡，行业分化明显。面对复杂多变的市场环境，公司始终保持战略定力，坚持资产负债匹配管理，在战略资产配置引领下，灵活进行战术资产配置管理，积极把握市场机会。固收资产坚持哑铃型配置策略，抢抓年初利率反弹短暂窗口加大长久期债券配置力度。权益资产仓位总体保持稳定，持续推进均衡配置和结构优化。另类资产积极拓展项目储备，创新投资模式，稳定配置规模。

1.投资组合情况

截至本报告期末，本公司投资资产按投资对象分类如下表：

单位：人民币百万元

投资资产类别	2023 年 6 月 30 日		2022 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比
固定到期日金融资产	3,924,286	72.38%	3,733,563	73.71%
定期存款	435,764	8.04%	485,567	9.59%
债券	2,692,517	49.66%	2,458,437	48.54%
债权型金融产品 ¹	472,602	8.72%	455,026	8.98%

其他固定到期日投资 ²	323,403	5.96%	334,533	6.60%
权益类金融资产	976,991	18.02%	890,921	17.59%
股票	435,889	8.04%	432,697	8.54%
基金 ³	166,217	3.07%	145,339	2.87%
其他权益类投资 ⁴	374,885	6.91%	312,885	6.18%
投资性房地产	12,973	0.24%	13,193	0.26%
现金及其他 ⁵	249,245	4.60%	166,124	3.28%
联营企业和合营企业投资	258,324	4.76%	261,179	5.16%
合计	5,421,819	100.00%	5,064,980	100.00%

注：

1. 债权型金融产品包括债权投资计划、信托计划、资产支持计划、信贷资产支持证券、专项资管计划、资产管理产品等。
2. 其他固定到期日投资包含保户质押贷款、存出资本保证金、同业存单等。
3. 基金含权益型基金、债券型基金和货币市场基金等，其中货币市场基金截至2023年6月30日余额为26.40亿元，截至2022年12月31日余额为37.39亿元。
4. 其他权益类投资包括私募股权基金、未上市股权、优先股、股权投资计划等。
5. 现金及其他包括货币资金、买入返售金融资产等。

截至本报告期末，本公司投资资产达 54,218.19 亿元，较 2022 年底增长 7.0%。主要品种中债券配置比例由 2022 年底的 48.54% 提升至 49.66%，定期存款配置比例由 2022 年底的 9.59% 变化至 8.04%，债权型金融产品配置比例由 2022 年底的 8.98% 变化至 8.72%，股票和基金（不包含货币市场基金）配置比例由 2022 年底的 11.34% 变化至 11.06%。

2. 投资收益

单位：人民币百万元

	2023 年 1-6 月	2022 年 1-6 月
总投资收益	87,601	98,542
净投资收益	96,958	97,009
固定到期类净投资收益	77,189	77,278
权益类净投资收益	11,348	13,028
投资性房地产净投资收益	62	56
现金及其他投资收益	2,386	890
对联营企业和合营企业的投资收益	5,973	5,757

+投资资产买卖价差收益	277	10,722
+公允价值变动损益	3,200	(3,511)
-投资资产资产减值损失	12,834	5,678
净投资收益率 ¹	3.78%	4.15%
总投资收益率 ²	3.41%	4.21%

注：

1. 净投资收益率= ((净投资收益-卖出回购金融资产款利息支出)/((上年末投资资产-上年末卖出回购金融资产款+期末投资资产-期末卖出回购金融资产款)/2)) /181 卖出回购
2. 总投资收益率= ((总投资收益-卖出回购金融资产款利息支出)/((上年末投资资产-上年末卖出回购金融资产款+期末投资资产-期末卖出回购金融资产款)/2)) /181×365

2023 年上半年，公司实现净投资收益 969.58 亿元，较 2022 年同期减少 0.51 亿元。受新增配置收益率及权益类品种分红下降影响，2023 年上半年净投资收益率为 3.78%，较 2022 年同期下降 37 个基点。主要受公开市场权益品种实现收益下降影响，2023 年上半年实现总投资收益 876.01 亿元，较 2022 年同期减少 109.41 亿元。总投资收益率为 3.41%，较 2022 年同期下降 80 个基点。考虑当期计入其他综合收益的可供出售金融资产公允价值变动净额后，综合投资收益率³为 4.23%，较 2022 年同期增长 48 个基点。

3.信用风险管理

公司信用资产投资主要包括信用债以及债权型金融产品，投向主要为银行、交通运输、非银金融、公用事业和能源等领域。截至本报告期末，公司持仓信用债外评 AAA 级占比超过 98%；债权型金融产品外评 AAA 级占比超过 99%。总体上看，公司信用类投资产品资产质量良好，风险可控。

公司始终坚持稳健的投资理念，依托严谨科学的内部评级体系和多维度的风险限额管理机制，投前审慎把控标的信用资质和风险敞口集中度，投后持续跟踪，通过早识别、早预警、早处置，有效管控信用风险。在信用违约事件频发的市场环境下，2023 年上半年公司未发生信用违约事件。

4.重大投资

本报告期内，本公司无达到须予披露标准的重大股权投资和重大非股权投资。

³ 综合投资收益率=((总投资收益-卖出回购金融资产款利息支出+当期计入其他综合收益的可供出售金融资产公允价值变动净额)/((上年末投资资产-上年末卖出回购金融资产款+期末投资资产-期末卖出回购金融资产款)/2)) /181×365

3.2.4 专项分析

1. 利润总额

单位：人民币百万元

	2023 年 1-6 月	2022 年 1-6 月	变动幅度
利润总额	11,152	24,931	-55.3%
寿险业务	7,575	15,717	-51.8%
健康险业务	1,896	5,808	-67.4%
意外险业务	166	1,726	-90.4%
其他业务	1,515	1,680	-9.8%

本报告期内，因权益市场持续震荡，投资收益同比下降，寿险业务利润总额同比下降 51.8%；受保费收入下降及部分业务赔付支出增加的综合影响，健康险业务利润总额同比下降 67.4%；因部分业务赔付支出增加，意外险业务利润总额同比下降 90.4%；因部分子公司净利润下降，其他业务利润总额同比下降 9.8%。

2. 保险合同准备金分析

单位：人民币百万元

	2023 年 6 月 30 日	2022 年 12 月 31 日	变动幅度
未到期责任准备金	30,490	13,108	132.6%
未决赔款准备金	26,819	26,153	2.5%
寿险责任准备金	3,906,661	3,607,236	8.3%
长期健康险责任准备金	251,898	233,663	7.8%
保险合同准备金合计	4,215,868	3,880,160	8.7%
寿险	3,905,052	3,605,769	8.3%
健康险	300,278	265,369	13.2%
意外险	10,538	9,022	16.8%
保险合同准备金合计	4,215,868	3,880,160	8.7%
其中：剩余边际 ^注	842,361	819,706	2.8%

注：剩余边际是保险合同准备金的一个组成部分，是为了不确认首日利得而提取的准备金，如果为负数，则置零。

截至本报告期末，本公司保险合同准备金为 42,158.68 亿元，较 2022 年底的 38,801.60 亿元增长 8.7%，主要原因是新增的保险业务和续期业务保险责任的累积。在资产负债表日，本公司各类保险合同准备金均通过了充足性测试。

3. 赔款及保户利益分析

单位：人民币百万元

	2023 年 1-6 月	2022 年 1-6 月	变动幅度
退保金	27,481	19,115	43.8%
赔付支出	101,701	72,814	39.7%
寿险业务	68,858	44,972	53.1%
健康险业务	29,477	25,020	17.8%
意外险业务	3,366	2,822	19.3%
提取保险责任准备金	318,318	327,003	-2.7%
保单红利支出	6,062	11,837	-48.8%

本报告期内，本公司退保金同比增长 43.8%，主要原因是部分产品退保增加。受寿险业务年金给付增加影响，赔付支出同比增长 39.7%，其中，寿险业务赔付支出同比增长 53.1%，健康险业务赔付支出同比增长 17.8%，意外险业务赔付支出同比增长 19.3%。受年金给付增加影响，提取保险责任准备金同比下降 2.7%。分红账户投资收益率下降使得保单红利支出同比下降 48.8%。

4. 手续费及佣金、其他支出分析

单位：人民币百万元

	2023 年 1-6 月	2022 年 1-6 月	变动幅度
手续费及佣金支出	42,472	35,305	20.3%
业务及管理费	20,159	19,525	3.2%
其他业务成本	16,013	15,153	5.7%

本报告期内，由于新单期交业务增长，手续费及佣金支出同比增长 20.3%；业务及管理费同比增长 3.2%；其他业务成本主要因非保险合同账户利息支出增加而同比增长 5.7%。

5. 现金流量分析

(1) 流动资金的来源

本公司的现金收入主要来自于收到的保费、利息及红利、投资资产出售及到期收回投资。这些现金流风险性的风险主要是合同持有人和保户的退保，以及债务人违约、利率和其他市场波动风险。本公司密切监视并控制这些风险。

本公司的现金及银行存款为我们提供了流动性资源，以满足现金支出需求。截至本报告期末，现金及现金等价物余额为 1,947.08 亿元。此外，本公司绝大部分定期银行存款均可动用，但需缴纳罚息。截至本报告期末，本公司的定期存款为 4,357.64 亿元。

本公司的投资组合也为我们提供了流动性资源，以满足无法预期的现金支出需求。由于本公司在其投资的某些市场上投资量很大，也存在流动性风险。某些情况下，本公司对所投资的某一证券的持有量有可能大到影响其市值的程度。该等因素将不利于以公平的价格出售投资，或可能无法出售。

(2) 流动资金的使用

本公司的主要现金支出涉及支付与各类人寿保险、年金、意外险和健康险产品之相关负债，营业支出以及所得税和向股东宣派的股息。源于保险业务的现金支出主要涉及保险产品的给付以及退保付款、提款和保户质押贷款。

本公司认为其流动资金能够充分满足当前的现金需求。

(3) 合并现金流量

本公司建立了现金流测试制度，定期开展现金流测试，考虑多种情景下公司未来现金收入和现金支出情况，并根据现金流匹配情况对公司的资产配置进行调整，以确保公司的现金流充足。

单位：人民币百万元

	2023 年 1-6 月	2022 年 1-6 月	变动幅度	主要变动原因
经营活动产生的现金流量净额	258,207	242,714	6.4%	万能险账户规模增长
投资活动产生的现金流量净额	(175,679)	(136,714)	28.5%	投资管理的需要
筹资活动产生的现金流量净额	(15,528)	(72,529)	-78.6%	流动性管理的需要
汇率变动对现金及现金等价物的影响额	114	205	-44.4%	-
现金及现金等价物净增加额	67,114	33,676	99.3%	-

6. 偿付能力状况

保险公司应当具有与其风险和业务规模相适应的资本。根据资本吸收损失的性质和能力，保险公司资本分为核心资本和附属资本。核心偿付能力充足率，是指核心资本与最低资本的比率，反映保险公司核心资本的充足状况。综合偿付能力充足率，是指核心资本和附属资本之和与最低资本的比率，反映保险公司总体资本的充足状况。下表显示截至本报告期末本公司的偿付能力状况：

单位：人民币百万元

	2023 年 6 月 30 日 (未经审计)	2022 年 12 月 31 日 (经审计)
核心资本	709,523	699,688
实际资本	1,031,818	1,007,601
最低资本	505,233	487,290
核心偿付能力充足率	140.43%	143.59%
综合偿付能力充足率	204.23%	206.78%

截至本报告期末，本公司综合偿付能力充足率为 204.23%，核心偿付能力充足率为 140.43%，持续保持较高水平。受业务增长、投资资产规模增加、股利分配等因素影响，偿付能力充足率较 2022 年底略有下降。

3.3 科技能力、运营服务、风险管控

3.3.1 科技能力

2023 年上半年，公司全面启动金融科技数字化工程建设，深化科技创新，夯实数字基座，以高质量科技能力供给有效推动公司高质量发展。

技术创新再获殊荣。基于全新自主掌控的分布式技术架构，建成支持 PB 级数据量的全栈信息技术应用创新实时数据服务平台，入选全国信息技术应用创新典型案例。国寿分布式混合云荣获首都金融创新成果特等奖，寿险业反洗钱领域首个“机器学习+知识图谱”创新应用——反洗钱智能识别及查证系统荣获中国人民银行金融科技发展奖二等奖。

数据能力持续提升。聚焦数据实时性和一致性持续提升数据服务质效，以数据要素为驱动全面赋能销售、服务、运营、风控等各业务领域。依托万亿级数据处理能力，全流程自动化生成新保险合同准则报表，以更精确的算法、更精细的模型、更高效的流程构建新准则会计核算和精算计量体系，全面保障了新准则实施的系统性、完整性和准确性。

数字风控持续加强。基于大数据分析打造数字化风控体系，通过多维度建模分析和交叉比对，精准定位各类风险行为，实现风控关口前移、动态监测，快速识别和精准捕捉重点业务风险监控场景。与中国人民银行南昌中心支行联合打造反洗钱监管科技应用实验室，探索运用科技手段赋能覆盖式、穿透式反洗钱监管。

3.3.2 运营服务

2023 年上半年，公司坚持“以人民为中心”的发展思想，服务国家大局，将客户声音作为运营服务工作推动力，加速推进智能集约的一体化运营模式落地，强化消费者权益保护，着力提升服务供给和送达能力，致力提供“简捷、品质、温暖”的高质量运营服务。

模式深耕提升送达能力。智能集约带动效率再提升，核保智能审核率提升至 94.9%。实现共享作业模式生产领域全覆盖，保全、新单核保审批时效分别提速 27.6%、36.6%。多触点服务触达能力再强化，中国人寿寿险 APP 月活人数同比增长 14.3%，空中客服服务量同比增长 167.4%，销售人员线上代办服务超 422 万人次。

多样服务提升供给能力。康养服务取得突破，满足不同客群需求，整合资源，全新推出 6 个机构养老项目，试点推出居家养老服务，为特定客群提供国寿嘉园“短住体验”优惠服务。升级 VIP 客户服务方案，客群扩容，权益焕新，服务人次同比提升 19.3%。加速柜面由保单服务中心向客户体验中心、销售支持中心、消保宣传教育基地转型，已有 400 多家完成形象焕颜升级。

理赔服务彰显为民初心。“快捷温暖”的理赔服务深入人心，理赔平均时效 0.39 天，同比提速 17%，赔付件数同比增长 21.5%，获赔率提升至 99.7%。“理赔预付”超 7,400 万元，有效缓解客户就医资金压力。推广医疗电子发票理赔报案通知提醒，赔付超 27 万人次。便民赔付覆盖面更广，“理赔直付”超 341 万人次，“重疾一日赔”赔付金额超 54 亿元，同比均提升 50%。

消费者权益保护水平显著提升。消费者权益保护工作融入公司治理与经营管理各个环节，闭环管理机制有效运行。强化诚信合规的销售服务理念，完善客户投诉管理体系，广泛收集客户声音，发现和解决体验问题，深入挖掘服务契机，推送服务线索超 340 万次。不断提升保险消费者的获得感、幸福感、安全感，消保监管评价位居行业前列，客户好评度保持高位。

3.3.3 风险管控

本报告期内，本公司严格遵循上市地法律法规及行业监管规定，持续加强内部控制与风险管理工作。公司构建了以风险偏好陈述书为载体、以风险容忍度和限额指标为抓手的风险偏好常态化管理体系，将风险偏好与经营管理各条线有机结合，风险管理能力显著提升。自 2022 年正式实施偿二代二

期监管规则后，公司对标新规积极落实，偿付能力风险管理能力评估得分稳居行业前列。截至 2023 年一季度，风险综合评级已连续 20 个季度保持 A 类评级。

本公司积极开展各类风险排查及风险治理工作，及时发现风险隐患，全面提升风险应对能力；积极强化偿二代二期规则的细化实施，持续优化全面风险管理体系；不断完善投资风险管控体系，逐步构建全链条投资风险分析框架；强化销售风险管控体系，积极开展销售风险预警排查、销售人员诚信文化建设、销售人员信用评级等；全面落实反洗钱监管要求，积极履行各项反洗钱义务，反洗钱能力迭代升级，公司洗钱风险管控有效性不断提升。

公司持续强化审计监督力度，针对重点领域、重点公司实施专项审计；组织开展经济责任审计和高管审计，加强审计结果综合运用，发挥内部审计对管理人员监督、考核和任用的决策支持作用；持续加大对审计发现问题整改督促和责任追究力度，全面推行审计督导整改与问题线索移交跟进机制，进一步完善内部审计闭环，提升审计效率效能。

公司高度重视并积极贯彻落实国家《数据安全法》，严格做好重要数据和个人信息保护，保障客户合法权益。在 2022 年成功通过国家数据管理能力成熟度最高等级认证的基础上，持续优化公司数据治理架构和数据管理制度，深化完善数据管理长效机制，持续强化数据安全管控，确保公司数据可管可控。

3.4 未来展望

（一）行业格局和趋势

长期来看，我国人身险业仍处于重要战略机遇期，高质量发展是行业的首要任务。中国式现代化擘画出中国经济社会发展的宏伟蓝图，我国人均 GDP 向中等发达国家迈进，中等收入群体将不断扩大，社会保障体系将更加健全，人民群众对高品质的健康、医疗、养老、财富管理的需求将会加速迸发，为寿险行业提供巨大市场空间。随着市场主体加速布局新赛道，培育新动能，加快专业化、数字化、综合化、生态化等方面的探索，行业正处于传统动能转型升级、新动能蓄势待发的重要攻坚期。行业监管落实积极应对人口老龄化国家战略、健康中国建设，出台了一系列重要支持政策，将引导行业进一步回归保险本源，提升风险保障能力。

（二）公司发展战略及经营计划

2023 年下半年，公司将坚持稳中求进工作总基调，坚持“稳增长、重价值、优结构、强队伍、推改革、防风险”的经营策略，保持战略定力，聚焦稳健发展、资产负债管理、重点改革和风险控制，强化客户经营和产品多元化策略，努力实现全年总保费稳中有进、新业务价值较快增长，销售队伍稳量提质，关键领域创新突破，推动公司高质量发展取得新成效。

（三）可能面对的风险

从负债端看，受我国经济持续复苏基础仍不稳固，需求仍然不足，长期利率维持低位等因素影响，行业全面复苏基础尚不牢固，健康、养老、财富管理等领域的有效供给仍需提升，服务、科技等新动能尚待培育。公司将采取多种举措积极应对各类风险挑战，坚持稳中求进，坚持高质量发展主题，加快营销体系改革步伐，做好康养生态的赋能与落地，全力提升客户经营服务能力，全面增强数字化迭代支撑能力，持续完善风险管理体系，扎实做好重点领域风险防控，努力提升经营管理水平。

从资产端看，固收利率将持续低位运行，优质固收类资产供给不足的现状仍将延续，权益市场短期内可能仍以震荡和结构性行情为主。公司面临息类品种收益率持续下行和投资组合总体收益波动加大的双重压力。公司将继续加强资产负债管理，持续优化资产配置结构，灵活调整投资策略应对市场变化，有效平衡短期收益稳定与长期价值提升。

董事长：白涛

中国人寿保险股份有限公司

2023 年 8 月 23 日