

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



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

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份代號:2628)

截至2025年6月30日止的未經審計中期業績公告

董事長致辭

2025年是「十四五」收官之年，也是「十五五」規劃謀篇布局之年。中國人壽以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，深入貫徹黨中央、國務院決策部署，緊緊圍繞金融強國建設目標，以建設成為「發展卓越、創新驅動、協同高效、治理現代」的中國特色世界一流壽險公司為願景，堅定不移走中國特色金融發展之路，高質量發展取得新成效。

回顧上半年，公司始終保持戰略定力，砥礪奮進，頑強拚搏，整體經營呈現穩中有進、進中提質、量質齊升、效速兼取的良好態勢，交出了亮眼的成績單。關鍵業績指標再創佳績，綜合實力不斷增強，市場領先地位穩固。截至本報告期末，總資產突破人民幣7萬億元，達人民幣7.29萬億元，淨資產達人民幣5,355.99億元，內含價值為人民幣1.48萬億元。本報告期內，總保費達人民幣5,250.88億元，增速創近五年同期新高，上半年新業務價值達人民幣285.46億元，實現快速增長，規模、價值繼續保持行業領先。實現歸屬於公司股東的淨利潤人民幣409.31億元，同比增長6.9%。償付能力持續保持較高水平。公司注重增強投資者回報水平和獲得感，積極響應「提質增效重回報」專項行動，與投資者共享高質量發展成果，董事會建議派發2025年中期現金股息每10股人民幣2.38元(含稅)，中期現金分紅達人民幣67.27億元。

強化使命擔當，服務大局更顯堅實。我們始終承載時代期望，站穩人民立場，堅守經濟「減震器」和社會「穩定器」功能定位，聚焦主責主業，加大服務國家戰略力度，傾力守護和保障社會民生。深化夯實多層次、廣覆蓋的普惠保險服務，使普惠保險成為人民群眾「病有所醫、失有所護、老有所養」的重要支撐。積極參與承辦大病保險、長期護理保險，長期護理保險業務規模持續增長，助力破解「失能之困」。切實滿足特定群體保障需求，為小微企業和個體工商戶提供風險保障約人民幣2.7萬億元。廣泛參與養老第三支柱建設，個人養老金保費同比大幅增長，商業保險年金積累未來責任準備金近人民幣4萬億元。公司以1.8萬個分支機構織就全國保障網絡，落子「世界屋脊的屋脊」西藏阿里，持續延伸服務網絡。我們發揮長期資本、耐心資本優勢，堅決當好服務實體經濟的主力軍，持續加大對戰略性新興產業、先進製造業以及綠色產業等領域的資金支持，服務大局精準有力。穩步推進中長期資金入市，公開市場權益規模較年初增加超人民幣1,500億元，私募證券投資基金累計出資人民幣350億元，以實際行動支持資本市場發展。積極參與黃金等創新品種投資，拓寬保險資金投資渠道，增強投資組合多樣性。公司持續提升ESG管理效能，以責任金融繪就高質量發展藍圖。

聚焦質效提升，資負聯動更加深化。我們積極應對低利率市場環境，有力落實一攬子政策，聚焦價值創造和效益提升，加強前瞻性研判和主動性管理，持續深化資負聯動，深入推進產品和業務多元化，可持續發展能力進一步提升。公司深化精益管理，強化推進合力，降本增效成效明顯，投入產出效率持續提升。浮動收益型業務轉型取得顯著成效，業務結構更加均衡。我們始終堅持長期投資、價值投資和穩健投資理念，持續加強資產和負債在期限結構、成本收益、流動性等方面的匹配管理，優化資產配置結構，穩定投資收益水平。通過科學的資產配置與穩健的投資策略，實現了投資資產的保值增值，投資資產較年初增長7.8%，投資收益表現良好。

聚力內生驅動，轉型創新更見實效。我們著眼未來深耕內力，矢志深化供給側改革，持續提升專業經營能力，為經濟社會發展提供更優質適配的保險服務。圍繞滿足客戶日益多元的差異化保險保障需求，持續深化產品供給的形態多元、期限多元、成本多元，不斷拓寬養老金融產品服務供給，積極創新健康保險產品供給體系，推出多款公司首推健康保險產品，著力提升普惠保險保障功能，豐富老年人群、兩新人群等普惠重點人群產品供給。強化資產配置前瞻引領作用，結合市場環境變化等因素，不斷優化配置策略，強化賬戶管理，助力公司業務高質量發展。持續推進以客戶為中心的銷售轉型，營銷體系改革向深向實，隊伍規模穩居行業首位，中高產能人群保持穩定，新型營銷模式布局有序推進。積極擁抱金融科技深度融合浪潮，持續推進數智化轉型，強化科技基礎支撐。以中國人壽壽險APP為核心，構建多維數字化運營服務矩陣，科技賦能的力度不斷轉化為服務客戶的溫度。理賠服務快捷溫暖，用行動踐行保險使命，上半年賠付人次超4,800萬，賠付支出為人民幣1,609億元，其中健康保險責任賠付支出超人民幣340億元。擴圍升級「保險+服務」體系，多元化養老服務布局穩步推進，健康服務供給進一步豐富。消費者滿意度持續提升，人身保險服務質量指數連續兩年排名行業第一，公司消保監管評價連續四年位居行業最高檔。

兼顧發展與安全，風險防控更趨精準。我們堅持正確的經營觀、業績觀和風險觀，主動應對風險形勢變化，統籌平衡防風險和促發展，牢牢守住不發生系統性風險底線，堅決當好金融穩定的壓艙石。持續夯實穩固內控管理基礎，強化風險防控長效機制建設，全面提升應對風險能力。圍繞資負聯動管理，優化升級風險監測體系機制，切實提升風險「早識別、早預警、早暴露、早處置」能力。精準防控重點領域風險，強化資產風險分類管理，全面掌握投資資產風險實質。持續深化風控數智化建設，風險防控質效大幅提升。在保險公司風險綜合評級中，連續28個季度保持A類評級。

惟其艱難，方顯勇毅；惟其磨礪，始得玉成。中國人壽將堅持以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，持續加強黨的建設，強化擔當作為，完整、準確、全面貫徹新發展理念，做好金融「五篇大文章」。我們將不斷增強長週期、跨週期經營管理能力，堅定信心乘勢而上，以更大力度推動變革轉型，更加注重效益優先，更加注重長期理念，更加注重資負聯動，更加注重防範化解風險，奮力推動「十四五」圓滿收官，為中國式現代化建設作出新的貢獻。

財務摘要

一、主要財務數據和財務指標¹

單位：人民幣百萬元

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日	變動幅度
資產合計	7,292,355	6,769,546	7.7%
其中：投資資產 ²	7,127,153	6,611,071	7.8%
負債合計	6,756,756	6,248,298	8.1%
其中：保險合同負債	6,285,132	5,825,026	7.9%
歸屬於公司股東的股東權益	523,619	509,675	2.7%
歸屬於公司股東的每股淨資產 ³ (元/股)	18.53	18.03	2.7%
資產負債比率 ⁴ (%)	92.66	92.30	增加0.36個百分點
	2025 年 1-6 月	2024 年 1-6 月	變動幅度
收入合計	239,488	234,235	2.2%
稅前利潤	42,371	47,900	-11.5%
歸屬於公司股東的淨利潤	40,931	38,278	6.9%
每股收益(基本與攤薄) ³ (元/股)	1.45	1.35	6.9%
加權平均淨資產收益率(%)	7.83	7.79	增加0.04個百分點
經營活動產生的現金流量淨額	300,442	280,552	7.1%
每股經營活動產生的現金流量淨額 ³ (元/股)	10.63	9.93	7.1%

註：

1. 本公司中期財務數據未經審計。
2. 投資資產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、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資、以攤餘成本計量的債務工具投資、定期存款、買入返售金融資產、存出資本保證金—受限、投資性房地產、聯營企業和合營企業投資等。
3. 在計算「歸屬於公司股東的每股淨資產」、「每股收益(基本與攤薄)」和「每股經營活動產生的現金流量淨額」的變動比率時考慮了基礎數據的尾數因素。
4. 資產負債比率=負債合計/資產合計

二、合併財務報表中變動幅度超過30%的重要項目及原因

單位：人民幣百萬元

合併財務狀況表項目	2025年	2024年	變動幅度	主要變動原因
	6月30日	12月31日		
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益工具投資	252,792	171,817	47.1%	投資資產規模增加
現金及現金等價物	119,643	85,505	39.9%	流動性管理的需要
賣出回購金融資產款	209,785	151,564	38.4%	流動性管理的需要
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	69,915	53,521	30.6%	子公司開展商業養老 保險業務
合併綜合收益表項目	2025年	2024年	變動幅度	主要變動原因
	1-6月	1-6月		
所得稅	415	8,856	-95.3%	受應納所得稅額和遞 延所得稅的綜合影響

一、業務綜述

2025年上半年，公司堅持高質量發展主題，積極布局應對市場變化，大力推動變革轉型，業務發展順勢而上，交出了穩中有進、進中提質、量質齊升、效速兼取的優異答卷。

業務指標保持領先，再邁新台階。在保持經營大盤穩定的同時，公司各渠道奮力開拓，主要指標再創佳績。本報告期內，公司總保費達人民幣5,250.88億元，創歷史同期最好水平，同比增長7.3%，市場份額穩步提升。首年期交保費達人民幣812.49億元，穩居行業榜首；長期競爭優勢進一步凸顯，十年期及以上首年期交保費達人民幣303.05億元，佔首年期交保費比重為37.30%，其中，個險渠道十年期及以上首年期交保費佔個險渠道首年期交保費比重超45%。截至本報告期末，公司總銷售人力64.1萬人，銷售隊伍規模保持領先；持續推進營銷體系改革，隊伍質態穩步提高。

經營質效不斷優化，再現新突破。公司將資產負債管理理念貫穿經營管理各環節，突出價值和效益導向，規模價值保持領先，經營質效持續提升。積極推進產品供給形態多元、期限多元、成本多元，本報告期內，公司人壽保險²、年金保險、健康保險新單保費比重分別為30.32%、32.01%、33.42%；大力推動業務結構轉型，浮動收益型業務實現強勁增長，在首年期交保費中的佔比較上年同期提升超45個百分點，業務結構轉型實現突破。公司強化降本增效，積極落實「報行合一」，加強精細化管理，在多元化均衡發展策略下，新業務負債剛性成本進一步下降，費用投入產出效率顯著提升。14個月保單持續率達92.10%，同比提升0.6個百分點，發展基礎更加牢固。

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

² 人壽保險包括終身壽險、定期壽險、兩全保險。

2025年上半年新業務價值實現快速增長，較2024年同期重述結果³同比提升20.3%，達人民幣285.46億元，繼續引領行業。

綜合實力持續提升，再上新高度。公司堅持高質量發展，綜合實力持續增強，截至本報告期末，公司總資產、投資資產雙雙突破人民幣7萬億元，分別為人民幣7.29萬億元和人民幣7.13萬億元；歸屬於公司股東的股東權益達人民幣5,236.19億元，同比增長2.7%；綜合償付能力充足率達190.94%，核心償付能力充足率達139.54%，持續保持較高水平；內含價值為人民幣1.48萬億元，穩居行業首位；公司擁有長險有效保單件數達3.27億份。

公司持續深化資產負債聯動，2025年上半年，歸屬於公司股東的淨利潤為人民幣409.31億元，同比增長6.9%。

³ 2024年同期結果使用2024年末內含價值評估經濟假設重述。

主要經營指標

單位：人民幣百萬元

	2025 年 1-6 月	2024 年 1-6 月
總保費	525,088	489,566
新單保費	161,255	160,266
其中：首年期交保費	81,249	97,294
十年期及以上首年期交保費	30,305	42,616
續期保費	363,833	329,300
總投資收益	127,506	122,366
歸屬於公司股東的淨利潤	40,931	38,278
上半年新業務價值 ¹	28,546	23,733
其中：個險渠道 ¹	24,337	22,223
保單持續率(14個月) ² (%)	92.10	91.50
保單持續率(26個月) ² (%)	88.60	84.40
退保率 ³ (%)	0.52	0.48
	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
內含價值	1,477,827	1,401,146
長險有效保單數量(億份)	3.27	3.26

註：

- 2024年同期結果使用2024年末內含價值評估經濟假設重述。
- 長期個人壽險保單持續率是壽險公司一項重要的經營指標。它衡量了一個保單群體經過特定時間後仍維持有效的比例。指在考察月前14/26個月生效的保單在考察月仍有效的件數佔14/26個月前生效保單件數的比例。
- 退保率指長期險業務當期退保金佔期初準備金與當期保費之和的比例，退保金、準備金、保費等為《企業會計準則第25號—原保險合同》(財會〔2006〕3號)、《企業會計準則第26號—再保險合同》(財會〔2006〕3號)及《保險合同相關會計處理規定》(財會〔2009〕15號)下相關數據。

二、保險業務分析

(一) 總保費數據

1. 總保費業務分項數據

單位：人民幣百萬元		
	2025年 1-6月	2024年 1-6月
壽險業務	439,134	404,645
首年業務	100,513	101,147
首年期交	80,485	96,221
躉交	20,028	4,926
續期業務	338,621	303,498
健康險業務	78,958	77,423
首年業務	53,892	51,799
首年期交	764	1,073
躉交	53,128	50,726
續期業務	25,066	25,624
意外險業務	6,996	7,498
首年業務	6,850	7,320
首年期交	—	—
躉交	6,850	7,320
續期業務	146	178
合計	525,088	489,566

註：本表躉交業務包含短期險業務保費。

2. 總保費渠道分項數據

		單位：人民幣百萬元	
		2025年 1-6月	2024年 1-6月
個險渠道 ¹		400,448	390,134
長險首年業務		64,252	84,728
首年期交		64,085	84,611
躉交		167	117
續期業務		326,563	295,851
短期險業務		9,633	9,555
銀保渠道		72,444	49,730
長險首年業務		35,673	16,793
首年期交		17,032	12,671
躉交		18,641	4,122
續期業務		36,571	32,736
短期險業務		200	201
團險渠道		14,437	14,778
長險首年業務		588	674
首年期交		—	3
躉交		588	671
續期業務		687	709
短期險業務		13,162	13,395
其他渠道 ²		37,759	34,924
長險首年業務		767	27
首年期交		132	9
躉交		635	18
續期業務		12	4
短期險業務		36,980	34,893
合計		525,088	489,566

註：

1. 個險渠道總保費主要包括營銷隊伍保費、收展隊伍保費等。
2. 其他渠道總保費主要包括政策性健康險保費、網銷業務保費等。

(二) 業務分析

1. 分渠道業務分析

個險渠道

個險渠道以高質量發展為根本遵循，始終堅持價值引領，在穩健經營的基礎上，加快推進渠道轉型升級，業務結構更加多元，改革增效成果穩步顯現。本報告期內，個險渠道總保費為人民幣4,004.48億元，同比增長2.6%，其中，續期保費為人民幣3,265.63億元，同比增長10.4%。首年期交保費為人民幣640.85億元，其中，十年期及以上首年期交保費為人民幣302.80億元，佔首年期交保費比重超45%，業務可持續發展能力穩固。個險渠道大力推動浮動收益型產品發展，分紅險實現快速增長，佔個險渠道首年期交保費比重超50%，成為新單保費的重要支撐。個險渠道上半年新業務價值達人民幣243.37億元，同比提升9.5%⁴。

2025年上半年，個險渠道持續推進營銷體系改革，不斷強化「客資建隊伍」理念，堅持隊伍常態運作，穩固隊伍管理陣型，深耕「優增優育」，優化隊伍結構，不斷提升隊伍專業化、職業化水平。截至本報告期末，個險銷售人力為59.2萬人，基本保持穩定，其中，營銷隊伍規模為37.6萬人，收展隊伍規模為21.6萬人，隊伍優增優育取得實效，優增人力同比提升27.6%。

⁴ 基於使用2024年末內含價值評估經濟假設重述的2024年同期結果計算。

銀保渠道

銀保渠道積極推動渠道轉型，通過落實「報行合一」降本增效，實現保費規模、新業務價值雙提升。持續拓寬銀行合作，網點經營擴面提質。聚焦專業化建設，推動隊伍提質增效。豐富銀保產品體系，滿足客戶多元化需求。本報告期內，銀保渠道各項核心指標全面提升，總保費達人民幣724.44億元，同比增長45.7%；新單保費達人民幣358.73億元，同比增長111.1%；首年期交保費達人民幣170.32億元，同比增長34.4%；續期保費達人民幣365.71億元，同比增長11.7%，佔渠道總保費的比重為50.48%。銀保渠道客戶經理為1.8萬人，人均產能同比大幅提升51.8%。

團險渠道

團險渠道堅持以效益為中心，聚焦專業經營，加強精細管控，優化轉型傳統業務，推進短期險業務穩步發展。本報告期內，團險渠道總保費為人民幣144.37億元；其中，短期險保費為人民幣131.62億元。團險渠道短期險綜合成本率顯著下降，效益有效提升。截至本報告期末，團險渠道銷售隊伍規模為3.1萬人，人均產能較上年同期增長6.7%，實現穩步提升。

其他渠道

本報告期內，其他渠道總保費達人民幣377.59億元，同比增長8.1%。公司積極開展各類政策性健康保險業務，支持多層次醫療保障體系建設。截至本報告期末，參與承辦200多個大病保險項目、70多個長期護理保險項目和140多個城市定制型商業醫療保險項目。

互聯網保險業務

公司持續推進互聯網保險業務發展，完善集中運營、統一管理的互聯網保險業務經營體系，為客戶提供優質服務體驗。2025年上半年，互聯網保險業務總保費⁵達人民幣704.86億元，同比大幅增長。

⁵ 包括公司各銷售渠道通過互聯網開展的線上保險業務的保費。

2. 保險產品分析

2025年上半年，公司堅守壽險主責主業，順應行業經營邏輯演化，堅持以客戶為中心，積極推進產品供給創新突破，推出產品八十餘款，持續打造形態豐富、與市場相適應的產品供給體系，以高質量產品供給更好地服務民生和實體經濟發展。

服務國家發展大局，加強重點領域產品研發。公司堅決貫徹落實新「國十條」，積極做好金融「五篇大文章」，擴充商業養老保險產品庫，加大健康保險產品創新力度，擴大普惠保險覆蓋範圍。商業養老保險方面，圍繞風險保障、財富管理等保障功能，結合備老人群、老年人群差異化的養老保障需求，不斷豐富商保年金產品，滿足客戶多樣化養老保障和跨期財務規劃需求；健康保險方面，完善多元化、差異化健康保險產品體系，上半年推出個人長期失能收入損失產品等多款公司首推健康保險產品，緊跟醫療醫藥技術發展，將更多創新藥械納入健康保障責任。普惠保險方面，推動普惠保險擴面提質，聚焦「兩新」、「老年」、「小微企業」、「鄉村」等普惠重點群體、特定區域保障需求，提供專屬產品等個性化解決方案，公司推出老年專屬旅遊意外、家政人員意外和疾病、「一帶一路」系列等保險產品。

聚焦客戶需求，堅持多元化產品供給策略。公司大力開展客戶需求調查研究，推進產品敏捷有效供應，為客戶提供從搖籃到傳承的保險保障，持續優化產品結構。一是提供全生命週期保險保障，結合不同生命週期保險保障需求特點，推出多系列產品。二是產品形態更加多元，堅持資產負債統籌管理，圍繞不同客戶差異化的風險偏好特徵，結合適當性管理要求，構建涵蓋不同產品種類、與市場環境相適應的浮動收益型產品體系，積極助力公司業務轉型發展。

(三)「保險+服務」生態建設

公司秉持「以客戶為中心」的理念，大力推進「保險+服務」生態建設，賦能公司主業發展。通過與中國人壽集團成員單位開展綜合金融業務，積極構建綜合金融生態圈；基於建立差異化優勢、滿足客戶多元化需求的發展戰略，穩步推動大健康大養老生態建設。

綜合金融生態圈

公司充分發揮中國人壽集團保險、投資、銀行三大業務板塊協同發展的優勢，圍繞「一個國壽、一生守護」經營理念，持續豐富綜合金融產品服務體系，開展保險協同、保銀協同、保投協同等業務，為客戶提供保險保障、財富管理、健康養老等全方位、全生命週期的優質金融保險服務。

2025年上半年，協同銷售中國人壽財產保險股份有限公司業務保費人民幣125.84億元，保單件數同比增長9.5%，推出「鑫安寶」、「鑫騎寶」等壽險、財險綜合保障計劃，實現「一次錄入、一鍵支付、組合出單、售後協同」；搭建「鑫續寶」、「安鑫付」等保銀協同服務場景，聯合廣發銀行股份有限公司（「廣發銀行」）開展「小小金融家」、「廣發開放日」、「綜金體驗日」等客戶經營活動，廣發銀行代理本公司銀保首年期交保費人民幣13.02億元；協同銷售中國人壽養老保險股份有限公司業務規模人民幣88.76億元；不斷深化與中國人壽資產管理有限公司、國壽投資保險資產管理有限公司的業務合作，立足保險和投資優勢推動保投協同縱深發展。

大健康大養老生態建設

2025年上半年，公司在大健康與大養老服務領域不斷探索創新，穩步推進服務體系建設，打造全方位、多層次的健康養老服務生態。

在「保險+健康」方面，整合內外部資源，建設健康管理服務生態，上線在線問診等普惠型服務及VIP增值服務，為客戶提供多樣化權益及便捷的就醫健康服務通道，促進客戶健康水平提升；持續研發推廣健康保障與健康管理融合產品，探索推進健康管理服務在城市定制型商業健康保險項目中發揮更大價值；優化健康服務流程管理和關鍵環節管控，提升健康管理數智化支撐水平，為公司業務發展注入新動力。在「保險+養老」方面，秉持「讓子女放心、讓老人安心」的養老生態建設理念，發揮保險資金長期、穩健優勢，穩步推進養老服務多方式供給，加快在重點戰略區域的布局，著力構建國壽特色養老生態。積極推進CCRC養老社區、城心養老公寓、康養旅居三大養老產品線布局落地，截至本報告期末，已累計在15個城市布局19個機構養老項目，推出四款「隨心居」旅居產品，研究探索居家養老服務建設，滿足客戶多元養老需求，賦能保險主業發展。

三、投資業務分析

2025年上半年，債券市場利率維持低位震盪，優質資產稀缺；股票市場總體波動向上，結構分化明顯。面對複雜的市場環境，公司堅持資產負債匹配原則和長期投資、價值投資、穩健投資理念，保持戰略定力，把握市場機會做好跨週期投資布局，持續優化資產配置結構，穩定投資收益水平。固定收益方面，靈活調整配置節奏和品種策略，持續穩固配置底倉。權益投資方面，穩步推進中長期資金入市，積極布局新質生產力相關領域，加大優質高股息資產配置力度。另類投資方面，聚焦優質主體和核心資產，創新投資模式，穩定配置規模。公司資產配置保持穩健，資產質量整體優良。

(一) 投資資產情況

單位：人民幣百萬元

項目	2025年6月30日		2024年12月31日	
	金額	佔比	金額	佔比
按投資對象分類				
固定到期日金融資產	5,242,536	73.56%	4,911,524	74.29%
定期存款	457,234	6.42%	438,455	6.63%
債券	4,205,853	59.01%	3,903,074	59.04%
債權型金融產品 ¹	528,222	7.41%	523,721	7.92%
其他固定到期日投資 ²	51,227	0.72%	46,274	0.70%
權益類金融資產	1,425,659	20.00%	1,269,086	19.19%
股票	620,137	8.70%	501,083	7.58%
基金 ³	350,704	4.92%	306,551	4.64%
其他權益類投資 ⁴	454,818	6.38%	461,452	6.97%
投資性房地產	12,199	0.17%	12,319	0.19%
現金及其他 ⁵	129,235	1.81%	116,065	1.76%
聯營企業和合營企業投資	317,524	4.46%	302,077	4.57%
合計	<u>7,127,153</u>	<u>100.00%</u>	<u>6,611,071</u>	<u>100.00%</u>
按會計核算方法分類				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	1,949,205	27.35%	1,908,098	28.86%
以攤餘成本計量的債務工具投資	191,224	2.68%	196,754	2.98%
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債務工具投資	3,811,103	53.47%	3,458,895	52.32%
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益工具投資	252,792	3.55%	171,817	2.60%
聯營企業和合營企業投資	317,524	4.46%	302,077	4.57%
其他	605,305	8.49%	573,430	8.67%
合計	<u>7,127,153</u>	<u>100.00%</u>	<u>6,611,071</u>	<u>100.00%</u>

註：

1. 債權型金融產品包括債權投資計劃、信託計劃、資產支持計劃、信貸資產支持證券、專項資管計劃、資產管理產品等。
2. 其他固定到期日投資包含存出資本保證金—受限、同業存單等。
3. 基金含權益型基金、債券型基金和貨幣市場基金等，其中貨幣市場基金截至2025年6月30日餘額為人民幣17.18億元。
4. 其他權益類投資包括私募股權基金、未上市股權、優先股、股權投資計劃等。
5. 現金及其他包括現金、銀行活期存款、銀行短期存款及買入返售金融資產等。

截至本報告期末，本公司投資資產達人民幣71,271.53億元，較2024年底增長7.8%。債券、定期存款、債權型金融產品等品種配置比例基本保持穩定，股票和基金(不包含貨幣市場基金)配置比例由2024年底的12.18%上升至13.60%。

(二) 投資收益

	單位：人民幣百萬元	
	2025年 1-6月	2024年 1-6月
總投資收益	127,506	122,366
淨投資收益	96,067	92,413
固定到期類淨投資收益	74,686	71,609
權益類淨投資收益	13,922	12,592
投資性房地產淨投資收益	77	57
現金及其他投資收益	676	1,844
對聯營企業和合營企業的投資收益	6,706	6,311
+已實現處置收益	30,374	(17,674)
+未實現損益	1,029	47,778
-投資資產信用減值損失	(36)	151
淨投資收益率	2.78%	3.03%
總投資收益率	3.29%	3.59%

註：在計算投資收益率時，分母平均投資資產不含以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資的公允價值變動額，以反映公司資產負債管理的戰略意圖，同時僅對固定到期類資產的利息收入和投資性房地產的租金收入等進行年化，對買入返售金融資產和賣出回購金融資產款的利息收入/支出、股息收入、價差收入、公允價值變動損益等均不年化。

2025年上半年，實現淨投資收益人民幣960.67億元，淨投資收益率為2.78%；實現總投資收益人民幣1,275.06億元，總投資收益率為3.29%。

(三) 信用風險管理

公司信用資產投資主要包括信用債以及債權型金融產品，投向主要為銀行、交通運輸、非銀金融、公用事業和能源等領域。截至本報告期末，公司持倉信用債外評AAA級佔比超過98%；債權型金融產品外評AAA級佔比超過99%。總體上看，公司信用類投資資產質量良好，風險可控。

公司始終堅持穩健的投資理念，依託嚴謹科學的內部評級體系和多維度的風險限額管理機制，投前審慎把控標的信用資質和風險敞口集中度，投後持續跟蹤，通過早識別、早預警、早暴露、早處置，有效管控信用風險。

(四) 重大投資

本報告期內，本公司無達到須予披露標準的重大股權投資和重大非股權投資。

四、專項分析

(一) 保險服務收入

保險服務收入主要包括保險期間內確認的預計當期發生的保險服務費用、合同服務邊際攤銷、非金融風險調整變動、保險獲取現金流量攤銷、保費分配法分攤等。

	單位：人民幣百萬元		
	2025年 1-6月	2024年 1-6月	變動幅度
保險服務收入	106,874	106,622	0.2%
採用保費分配法計量的合同	24,631	24,685	-0.2%
未採用保費分配法計量的合同	82,243	81,937	0.4%

(二) 保險服務費用

保險服務費用主要包括當期發生的賠款及相關費用、保險獲取現金流量攤銷、虧損部分的確認及轉回等。

	單位：人民幣百萬元		
	2025年 1-6月	2024年 1-6月	變動幅度
保險服務費用	88,202	83,822	5.2%
採用保費分配法計量的合同	25,273	26,491	-4.6%
未採用保費分配法計量的合同	62,929	57,331	9.8%

(三) 承保財務損益

承保財務損益為保險合同所產生的與貨幣時間價值及金融風險相關的影響計入當期損益的部分。其中，對於適用浮動收費法計量的合同，其金額為對應投資資產計入當期損益的金額。

	單位：人民幣百萬元		
	2025年 1-6月	2024年 1-6月	變動幅度
承保財務損益	97,978	91,735	6.8%

(四) 保險合同負債

單位：人民幣百萬元			
	2025年 6月30日	2024年 12月31日	變動幅度
採用保費分配法計量的合同	37,844	35,570	6.4%
未採用保費分配法計量的合同	6,247,288	5,789,456	7.9%
保險合同負債合計	6,285,132	5,825,026	7.9%
已發生賠款負債	65,787	64,339	2.3%
未到期責任負債	6,219,345	5,760,687	8.0%
保險合同負債合計	6,285,132	5,825,026	7.9%
其中：合同服務邊際	754,730	742,488	1.6%

截至本報告期末，本公司保險合同負債為人民幣62,851.32億元，較2024年底增長7.9%，主要是受新增的保險業務、續期業務保險責任的累積以及市場利率變化等因素的綜合影響。

保險合同的合同服務邊際為人民幣7,547.30億元，較2024年底增長1.6%，主要是受當期新增的保險業務的影響。當期初始確認簽發的保險合同的合同服務邊際為人民幣262.09億元，同比下降31.0%，主要是受市場利率變化的影響。

(五) 現金流量分析

1. 流動資金的來源

本公司的現金收入主要來自於收到的保費、利息及紅利、投資資產出售及到期收回投資。這些現金流動性的風險主要是合同持有人和保戶的退保，以及債務人違約、利率和其他市場波動風險。本公司密切監視並控制這些風險。

本公司的現金及銀行存款為我們提供了流動性資源，以滿足現金支出需求。截至本報告期末，現金及現金等價物餘額為人民幣1,196.43億元。此外，本公司絕大部分定期銀行存款均可動用，但需繳納罰息。截至本報告期末，本公司的定期存款為人民幣4,572.34億元。

本公司的投資組合也為我們提供了流動性資源，以滿足無法預期的現金支出需求。由於本公司在其投資的某些市場上投資量很大，也存在流動性風險。某些情況下，本公司對所投資的某一證券的持有量有可能大到影響其市值的程度。該等因素將不利於以公平的價格出售投資，或可能無法出售。

2. 流動資金的使用

本公司的主要現金支出涉及支付與各類人壽保險、年金、意外險和健康險產品之相關負債，營業支出以及所得稅和向股東宣派的股息。源於保險業務的現金支出主要涉及保險產品的給付以及退保付款、提款和保戶質押貸款。

本公司認為流動資金能夠充分滿足當前的現金需求。

3. 合併現金流量

本公司建立了現金流測試制度，定期開展現金流測試，考慮多種情景下公司未來現金收入和現金支出情況，並根據現金流匹配情況對公司的資產配置進行調整，以確保公司的現金流充足。

單位：人民幣百萬元

	2025年 1-6月	2024年 1-6月	變動 幅度	主要變動原因
經營活動產生的現金流量淨額	300,442	280,552	7.1%	公司業務規模增加
投資活動產生的現金流量淨額	(301,032)	(206,303)	45.9%	投資管理的需要
籌資活動產生的現金流量淨額	34,719	(133,616)	不適用	流動性管理的需要
現金及現金等價物的匯兌損益	9	10	-10.0%	—
現金及現金等價物淨增加/(減少)額	34,138	(59,357)	不適用	—

(六) 償付能力狀況

保險公司應當具有與其風險和業務規模相適應的資本。根據資本吸收損失的性質和能力，保險公司資本分為核心資本和附屬資本。核心償付能力充足率，是指核心資本與最低資本的比率，反映保險公司核心資本的充足狀況。綜合償付能力充足率，是指核心資本和附屬資本之和與最低資本的比率，反映保險公司總體資本的充足狀況。

	單位：人民幣百萬元	
	2025年 6月30日 (未經審計)	2024年 12月31日
核心資本	749,372	767,446
實際資本	1,025,432	1,039,821
最低資本	537,044	500,489
核心償付能力充足率	139.54%	153.34%
綜合償付能力充足率	190.94%	207.76%

截至本報告期末，本公司綜合償付能力充足率為190.94%，較2024年底下降16.82個百分點；核心償付能力充足率為139.54%，較2024年底下降13.80個百分點，持續保持較高水平。受權益類資產配置規模增長、市場利率波動等影響，償付能力充足率較2024年底有所下降。

(七) 重大資產和股權出售

本報告期內，本公司無重大資產和股權出售情況。

五、未來展望

（一）行業格局和趨勢

今年以來，隨著「報行合一」、產品定價動態調整機制、個人營銷體制改革深入實施，以及萬能險新規、規範保單分紅、強化消費者權益保護等措施落地，引導行業長期可持續發展的信號更加強烈。可以預見，今後一段時期，行業經營邏輯將加速從規模擴張向價值創造與效率提升轉型，競爭焦點將全面轉向客戶長期價值經營、服務質量體驗、風險定價能力和成本精細化管控。在此背景下，提升資產負債匹配管理能力、加快產品轉型和康養生態布局將成為行業高質量發展的重點，而通過科技賦能運營實現降本增效，打造專業化、職業化銷售隊伍，深化基於客戶全生命週期的綜合服務將成為行業實現集約內涵式發展模式的關鍵路徑。

（二）公司發展戰略及經營計劃

2025年下半年，公司將堅持質量第一、效益優先，加強資產負債聯動管理，穩步推動銷售渠道轉型升級，加快建設康養生態體系，強化數字化賦能與應用，切實做好消費者權益保護，牢牢守住風險防控底線，進一步築牢可持續競爭和發展能力，推動公司高質量發展取得新成效。

（三）可能面對的風險

我國經濟已展現出強大的活力與韌性，但還要繼續經受風險挑戰的洗禮，戰略機遇與風險挑戰並存。投資組合總體收益波動的壓力仍存在。行業處於發展節奏轉換期、轉型升級攻堅期，高質量發展的基礎有待進一步鞏固。

預期2025年下半年，本公司資金能夠滿足保險業務支出以及新的一般性投資項目需求。同時，如未來有發展戰略實施計劃，本公司將結合資本市場情況進行相應的融資安排。

中期業績⁶

中期簡明合併綜合收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

	附註	未經審計	
		截至6月30日止6個月期間	
		2025	2024
		人民幣百萬元	人民幣百萬元
保險服務收入	1	106,874	106,622
利息收入	2	62,687	59,413
投資收益	3	58,000	56,736
對聯營企業和合營企業的投資收益		6,706	6,311
其他收入		5,221	5,153
收入合計		239,488	234,235
保險服務費用	4	(88,202)	(83,822)
分出保費的分攤		(2,806)	(3,221)
減：攤回保險服務費用		2,294	2,352
承保財務損益		(97,978)	(91,735)
減：分出再保險財務損益		336	336
財務費用		(2,008)	(2,151)
信用減值損失	5	34	(146)
其他支出		(8,787)	(7,948)
稅前利潤		42,371	47,900
所得稅	6	(415)	(8,856)
淨利潤		41,956	39,044
利潤歸屬：			
— 公司股東		40,931	38,278
— 非控制性權益		1,025	766
每股基本與攤薄後收益	7	人民幣 1.45 元	人民幣 1.35 元

⁶ 該部分「本集團」指中國人壽保險股份有限公司及其子公司。

中期簡明合併綜合收益表(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

	未經審計	
	截至6月30日止6個月期間	
	2025	2024
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
其他綜合收益	(14,585)	(9,331)
歸屬於公司股東的其他綜合收益的稅後淨額	(14,630)	(9,386)
將於後續期間轉入損益的其他綜合收益：		
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具		
投資公允價值變動	19,574	104,320
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具		
投資信用損失準備	88	(84)
按照權益法核算的在聯營企業和合營企業其他綜合收益		
中所享有的份額	(1,149)	801
外幣報表折算差額	431	(70)
可轉損益的保險合同金融變動	(39,413)	(121,189)
可轉損益的分出再保險合同金融變動	320	963
不能於後續期間轉入損益的其他綜合收益：		
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具		
投資公允價值變動	5,364	6,262
按照權益法核算的在聯營企業和合營企業其他綜合收益		
中所享有的份額	967	160
不能轉損益的保險合同金融變動	(812)	(549)
非控制性權益	45	55
綜合收益稅後合計	27,371	29,713
綜合收益歸屬：		
— 公司股東	26,301	28,892
— 非控制性權益	1,070	821

1 保險服務收入

	截至6月30日止6個月期間	
	2025	2024
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
未採用保費分配法計量的合同		
與未到期責任負債變動相關的金額		
預計當期發生的賠款及其他相關費用	24,711	26,173
非金融風險調整的變動	1,036	1,017
合同服務邊際的攤銷	32,722	32,505
保險獲取現金流量的攤銷	23,774	22,242
小計	82,243	81,937
採用保費分配法計量的合同	24,631	24,685
合計	106,874	106,622

2 利息收入

	截至6月30日止6個月期間	
	2025	2024
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
以攤餘成本計量的金融資產 ⁽ⁱ⁾	11,554	13,920
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資	51,133	45,493
合計	62,687	59,413

- (i) 包括現金及現金等價物、買入返售金融資產、以攤餘成本計量的債務工具投資、定期存款等產生的利息收入。

3 投資收益

	截至6月30日止6個月期間	
	2025	2024
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
股息及利息收入		
股息收入		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	10,115	10,470
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資	3,807	2,122
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	12,675	14,040
小計	26,597	26,632
已實現的收益/(損失)		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	24,824	(32,978)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資	5,546	15,304
其他	4	—
小計	30,374	(17,674)
未實現的收益/(損失)		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	986	48,148
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	246	(310)
其他	(203)	(60)
小計	1,029	47,778
合計	58,000	56,736

4 保險服務費用

	截至6月30日止6個月期間	
	2025	2024
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
未採用保費分配法計量的合同		
當期發生的賠款及其他相關費用	23,581	23,347
保險獲取現金流量的攤銷	23,774	22,242
虧損部分的確認及轉回	15,057	11,329
已發生賠款負債相關履約現金流量變動	517	413
小計	62,929	57,331
採用保費分配法計量的合同	25,273	26,491
合計	88,202	83,822

5 信用減值損失

	截至6月30日止6個月期間	
	2025	2024
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資	98	(101)
以攤餘成本計量的債務工具投資	(147)	232
定期存款	12	21
存出資本保證金－受限	1	(1)
其他應收款	2	(5)
合計	(34)	146

6 稅項

當本集團擁有以淨額結算當期所得稅資產及當期所得稅負債的法定權利，且遞延所得稅項與同一稅收徵管部門相關時，遞延所得稅資產和遞延所得稅負債以抵銷後淨額列示。

(a) 影響淨利潤的稅項支出如下：

	截至6月30日止6個月期間	
	2025	2024
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
當期稅項－企業所得稅	935	760
遞延稅項	(520)	8,096
總稅項支出	415	8,856

(b) 以下為本集團實際所得稅稅率與中國法定所得稅稅率25%（截至2024年6月30日止6個月期間：同）的主要調節事項：

	截至6月30日止6個月期間	
	2025	2024
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
稅前利潤	42,371	47,900
按中國法定所得稅稅率計算的所得稅	10,593	11,975
以前期間當期所得稅調整	2	1
非應稅收入 ⁽ⁱ⁾	(10,594)	(8,508)
不可用予抵扣稅款的費用	309	39
未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損	35	5,251
其他	70	98
按實際稅率計算的所得稅	415	8,856

(i) 主要包括政府債利息收入、符合條件的股息及分紅收入等。

(ii) 對因實施經濟合作與發展組織公布的支柱二示範規則而產生的遞延所得稅的確認和披露，《國際會計準則第12號》的修訂引入了臨時強制性豁免。根據支柱二立法規則，有效稅率低於15%的低稅率司法管轄區可能會受到補足稅的影響。支柱二立法與國際財務報告準則在有效稅率的計算上存在差異。經評估，支柱二立法對本集團2025年中期簡明合併財務報表無重大影響。

6 稅項(續)

(c) 於2025年6月30日和2024年12月31日，遞延所得稅資產和負債之金額如下：

	2025年 6月30日	2024年 12月31日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
遞延所得稅資產	201,798	187,950
遞延所得稅負債	(156,464)	(148,071)
遞延所得稅資產列示淨額	46,412	40,026
遞延所得稅負債列示淨額	(1,078)	(147)

於2025年6月30日和2024年12月31日，遞延稅項採用資產負債表債務法，就暫時性差異按主要稅率25%作出調整。

7 每股收益

每股基本收益與每股攤薄後收益並無差異。截至2025年6月30日止6個月期間的每股基本與攤薄後收益是按本期歸屬於公司普通股股東的淨利潤及本期已發行普通股之加權平均數28,264,705,000股(截至2024年6月30日止6個月期間：同)計算。

8 股息

2024年末期的股息為每股人民幣0.45元(含稅)，合計約人民幣12,719百萬元，已於2025年6月26日的股東周年大會上批准。

按照2025年8月27日本公司董事會通過的決議，2025年中期的股息為每股人民幣0.238元(含稅)，合計約人民幣6,727百萬元，將於股東大會上提議派發。2025年中期簡明合併財務報表上不反映上述中期股息。

中期簡明合併財務狀況表

二零二五年六月三十日

	未經審計 2025年 6月30日 人民幣百萬元	經審計 2024年 12月31日 人民幣百萬元
資產		
物業、廠房與設備	53,069	54,030
使用權資產	1,569	1,557
投資性房地產	12,199	12,319
聯營企業和合營企業投資	317,524	302,077
定期存款	457,234	438,455
存出資本保證金－受限	6,637	6,591
以攤餘成本計量的債務工具投資	191,224	196,754
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 債務工具投資	3,811,103	3,458,895
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 權益工具投資	252,792	171,817
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	1,949,205	1,908,098
分出再保險合同資產	30,808	30,738
其他資產	31,966	31,712
遞延稅項資產	46,412	40,026
買入返售金融資產	9,169	30,560
應收投資收益	1,801	412
現金及現金等價物	119,643	85,505
資產合計	7,292,355	6,769,546

中期簡明合併財務狀況表(續)

二零二五年六月三十日

	未經審計 2025年 6月30日 人民幣百萬元	經審計 2024年 12月31日 人民幣百萬元
負債與權益		
負債		
保險合同負債	6,285,132	5,825,026
分出再保險合同負債	211	160
計息貸款和其他借款	—	12,758
應付債券	35,568	35,194
其他負債	151,823	140,931
遞延所得稅負債	1,078	147
當期所得稅負債	110	237
預收保費	3,134	28,760
賣出回購金融資產款	209,785	151,564
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	69,915	53,521
負債合計	6,756,756	6,248,298
權益		
股本	28,265	28,265
儲備	103,286	119,033
留存收益	392,068	362,377
歸屬於公司股東權益合計	523,619	509,675
非控制性權益	11,980	11,573
權益合計	535,599	521,248
負債與權益合計	7,292,355	6,769,546

中期簡明合併權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

	未經審計				
	歸屬公司股東			非控制性 權益	總計
	股本	儲備	留存收益		
	人民幣百萬元				
2024年1月1日	28,265	165,695	283,133	9,941	487,034
淨利潤	—	—	38,278	766	39,044
其他綜合收益	—	(9,386)	—	55	(9,331)
綜合收益合計	—	(9,386)	38,278	821	29,713
與權益所有者的交易					
提取儲備	—	1,806	(1,806)	—	—
宣告股息	—	—	(12,154)	—	(12,154)
股息—非控制性權益	—	—	—	(463)	(463)
儲備結轉留存收益	—	(441)	441	—	—
其他	—	3	—	—	3
與權益所有者的交易合計	—	1,368	(13,519)	(463)	(12,614)
2024年6月30日	28,265	157,677	307,892	10,299	504,133
2025年1月1日	28,265	119,033	362,377	11,573	521,248
淨利潤	—	—	40,931	1,025	41,956
其他綜合收益	—	(14,630)	—	45	(14,585)
綜合收益合計	—	(14,630)	40,931	1,070	27,371
與權益所有者的交易					
提取儲備	—	55	(55)	—	—
宣告股息(附註8)	—	—	(12,719)	—	(12,719)
股息—非控制性權益	—	—	—	(684)	(684)
儲備結轉留存收益	—	(1,534)	1,534	—	—
其他	—	362	—	21	383
與權益所有者的交易合計	—	(1,117)	(11,240)	(663)	(13,020)
2025年6月30日	28,265	103,286	392,068	11,980	535,599

中期簡明合併現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

	未經審計	
	截至6月30日止6個月期間	
	2025	2024
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
經營活動產生的現金流量淨額	<u>300,442</u>	<u>280,552</u>
投資活動產生的現金流量		
處置與到期	920,895	1,024,799
購買	(1,305,527)	(1,255,951)
聯營企業和合營企業投資	(11,606)	(11,205)
定期存款淨減少/(增加)額	(20,261)	(47,255)
買入返售金融資產淨減少/(增加)額	22,273	(5,558)
收到利息	77,421	75,178
收到紅利	15,773	13,689
投資活動產生的現金流量淨額	<u>(301,032)</u>	<u>(206,303)</u>
籌資活動產生的現金流量		
賣出回購金融資產款淨增加/(減少)額	58,270	(105,189)
支付利息	(3,025)	(5,141)
償還債務	(12,868)	(35,127)
支付非控制性權益股息	(527)	(394)
償還租賃負債支付的現金	(449)	(496)
子公司吸收少數股東投資收到的現金淨額	—	12,731
其他籌資活動所支付的現金	(6,682)	—
籌資活動產生的現金流量淨額	<u>34,719</u>	<u>(133,616)</u>
現金及現金等價物的匯兌損益	<u>9</u>	<u>10</u>
現金及現金等價物淨增加/(減少)額	<u>34,138</u>	<u>(59,357)</u>
現金及現金等價物		
期初	<u>85,505</u>	<u>148,061</u>
期末	<u>119,643</u>	<u>88,704</u>
現金及現金等價物餘額分析		
銀行活期存款及現金	119,366	87,790
銀行短期存款	<u>277</u>	<u>914</u>

分部信息

經營分部

(i) 壽險業務

壽險業務主要指本集團銷售的壽險保單，包含未轉移重大保險風險的壽險保單。

(ii) 健康險業務

健康險業務主要指本集團銷售的健康險保單，包含未轉移重大保險風險的健康險保單。

(iii) 意外險業務

意外險業務主要指本集團銷售的意外險保單。

(iv) 其他業務

其他業務主要指與中國人壽保險(集團)公司等公司的交易所發生的相關代理業務收入和成本、子公司的收入和支出及相關合併抵銷等。

需分攤的各項收入和支出的分攤基礎

與分部直接相關的保險服務收支等項目直接認定到各分部。利息收入、投資收益等項目使用系統合理的方法分攤到各分部。不可直接歸屬於保險合同所在合同組合的相關支出直接認定到其他業務分部。

需分攤的各項資產和負債的分攤基礎

與分部直接相關的保險業務資產負債直接認定到各分部，其他資產和負債使用系統合理的方法分攤至各分部。

本集團對外交易收入、資產主要來自於中國(包括香港地區)。由於人身保險業務投保人的分散性，本集團對單一投保人的依賴程度很低。

分部信息(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(未經審計)

	壽險業務	健康險業務	意外險業務	其他業務	合計
	人民幣百萬元				
保險服務收入	72,333	27,920	6,621	—	106,874
利息收入	56,967	3,731	101	1,888	62,687
投資收益	53,068	3,477	95	1,360	58,000
對聯營企業和合營企業的投資收益	6,856	449	12	(611)	6,706
其他收入	—	—	—	5,221	5,221
收入合計	<u>189,224</u>	<u>35,577</u>	<u>6,829</u>	<u>7,858</u>	<u>239,488</u>
保險服務費用	(58,179)	(22,885)	(7,138)	—	(88,202)
分出保費的分攤	(537)	(2,218)	(51)	—	(2,806)
減：攤回保險服務費用	146	1,738	410	—	2,294
承保財務損益	(91,917)	(5,934)	(127)	—	(97,978)
減：分出再保險財務損益	67	268	1	—	336
財務費用	(1,613)	(106)	(3)	(286)	(2,008)
信用減值損失	(131)	(8)	—	173	34
其他資產減值損失	(1,567)	(103)	(3)	1,673	—
其他支出	—	—	—	(8,787)	(8,787)
稅前利潤	<u>35,493</u>	<u>6,329</u>	<u>(82)</u>	<u>631</u>	<u>42,371</u>
補充資料：					
折舊和攤銷費用	<u>1,381</u>	<u>543</u>	<u>169</u>	<u>361</u>	<u>2,454</u>

2025年6月30日(未經審計)

項目	壽險業務	健康險業務	意外險業務	其他業務	合計
	人民幣百萬元				
分部資產	6,604,431	456,740	12,189	218,995	7,292,355
分部負債	6,144,231	400,066	10,891	201,568	6,756,756

分部信息(續)

截至2024年6月30日止6個月期間(未經審計)

	壽險業務	健康險業務	意外險業務	其他業務	合計
人民幣百萬元					
保險服務收入	71,938	27,852	6,832	—	106,622
利息收入	53,581	3,483	108	2,241	59,413
投資收益	49,703	3,230	101	3,702	56,736
對聯營企業和合營企業的投資收益	5,942	386	12	(29)	6,311
其他收入	—	—	—	5,153	5,153
收入合計	181,164	34,951	7,053	11,067	234,235
保險服務費用	(53,720)	(23,140)	(6,962)	—	(83,822)
分出保費的分攤	(626)	(2,545)	(50)	—	(3,221)
減：攤回保險服務費用	136	2,029	187	—	2,352
承保財務損益	(85,952)	(5,632)	(151)	—	(91,735)
減：分出再保險財務損益	65	270	1	—	336
財務費用	(1,524)	(99)	(2)	(526)	(2,151)
信用減值損失	66	4	—	(216)	(146)
其他支出	—	—	—	(7,948)	(7,948)
稅前利潤	39,609	5,838	76	2,377	47,900
補充資料：					
折舊和攤銷費用	1,379	594	179	353	2,505

2024年12月31日(經審計)

項目	壽險業務	健康險業務	意外險業務	其他業務	合計
人民幣百萬元					
分部資產	6,125,372	427,088	11,702	205,384	6,769,546
分部負債	5,672,377	374,159	10,159	191,603	6,248,298

內含價值

結果總結

截至2025年6月30日的內含價值與截至2024年12月31日的對應結果：

內含價值的構成

項目	單位：人民幣百萬元	
	截至2025年 6月30日	截至2024年 12月31日
A 經調整的淨資產價值	949,200	897,831
B 扣除要求資本成本之前的有效業務價值	629,253	597,126
C 要求資本成本	(100,626)	(93,811)
D 扣除要求資本成本之後的有效業務價值(B + C)	528,627	503,315
E 內含價值(A + D)	<u>1,477,827</u>	<u>1,401,146</u>

截至2025年6月30日的上半年新業務價值與上年同期的對應結果：

上半年新業務價值的構成

項目	單位：人民幣百萬元	
	截至2025年 6月30日	截至2024年 6月30日
A 扣除要求資本成本之前的上半年新業務價值	31,184	28,115
B 要求資本成本	(2,638)	(4,382)
C 扣除要求資本成本之後的上半年新業務價值(A + B)	28,546	23,733
其中：個險渠道上半年新業務價值	<u>24,337</u>	<u>22,223</u>

註：2024年同期結果使用2024年末內含價值評估經濟假設重述。

結果總結(續)

下表展示了個險渠道截至2025年6月30日的上半年新業務價值率與上年同期的對應結果：

個險渠道上半年新業務價值率情況

	截至2025年 6月30日	截至2024年 6月30日
按首年保費	32.4%	23.2%
按首年年化保費	32.7%	23.5%

註：

- 1. 2024年同期結果使用2024年末內含價值評估經濟假設重述。
- 2. 首年保費是指用於計算新業務價值口徑的規模保費，首年年化保費為期交首年保費100%及躉交保費10%之和。

變動分析

下面的分析列示了內含價值從報告期開始日到結束日的變動情況：

2025年上半年內含價值變動的分析

單位：人民幣百萬元

項目	
A 期初內含價值	1,401,146
B 內含價值的預期回報	37,499
C 本期內的新業務價值	28,546
D 運營經驗的差異	3,647
E 投資回報的差異	616
F 評估方法和模型的變化	0
G 市場價值和其他調整	18,363
H 匯率變動	(70)
I 股東紅利分配及資本變動	(12,719)
J 其他	800
K 截至2025年6月30日的內含價值(A到J的總和)	<u><u>1,477,827</u></u>

註：

1. 由於四捨五入，數字加起來可能跟總數有細小差異。
2. 對B – J項的解釋：
 - B 反映了適用業務在2025年上半年的預期回報，以及淨資產的預期投資回報之和。
 - C 2025年上半年新業務價值。
 - D 2025年上半年實際運營經驗(如死亡率、發病率、退保率、費用率)和對應假設的差異。
 - E 2025年上半年實際投資回報與投資假設的差異。
 - F 反映了評估方法和模型的變化。
 - G 反映了2025年上半年從期初到期末市場價值調整的變化及其他調整。
 - H 匯率變動。
 - I 2025年上半年派發的股東現金紅利。
 - J 其他因素。

敏感性結果

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

敏感性結果

單位：人民幣百萬元

	扣除要求資本 成本之後的 有效業務價值	扣除要求資本 成本之後的 上半年新業務價值
基礎情形	528,627	28,546
1. 風險貼現率提高50個基點	498,586	27,233
2. 風險貼現率降低50個基點	561,177	29,953
3. 投資回報率提高10%	663,591	33,122
4. 投資回報率降低10%	394,271	23,979
5. 費用率提高10%	520,455	26,440
6. 費用率降低10%	536,799	30,653
7. 非年金產品的死亡率提高10%；年金產品的死亡率降低10%	523,631	28,075
8. 非年金產品的死亡率降低10%；年金產品的死亡率提高10%	533,601	29,021
9. 退保率提高10%	532,519	28,017
10. 退保率降低10%	524,716	29,113
11. 發病率提高10%	519,012	27,391
12. 發病率降低10%	538,304	29,702
13. 考慮分散效應的有效業務價值	<u>565,538</u>	<u>-</u>

企業管治

本公司已應用香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄C1之《企業管治守則》所載原則，並於本報告期內遵守了所有守則條文。

臨時股東大會出席資格及截止辦理H股股份過戶登記手續

為釐定有權出席本公司臨時股東大會之H股股東名單，本公司將於2025年9月19日(星期五)至2025年9月25日(星期四)(包括首尾兩天)暫停辦理H股股份過戶登記手續。H股股東如欲出席臨時股東大會，須於2025年9月18日(星期四)下午4時30分前，將股票連同股份過戶文件一併送交本公司H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，辦理過戶登記手續。

建議派發中期股息、代扣代繳所得稅事宜以及截止辦理H股股份過戶登記手續

董事會建議派發中期股息每股人民幣0.238元(含稅)，股息總額約為人民幣67.27億元，須待股東於2025年9月25日(星期四)舉行之臨時股東大會批准後生效。如獲批准，股息預期將於2025年11月18日(星期二)支付予於2025年10月16日(星期四)名列本公司H股股東名冊的股東。

本公司將於2025年10月11日(星期六)至2025年10月16日(星期四)(包括首尾兩天)暫停辦理H股股份過戶登記手續。本公司H股股東如欲獲派發股息，須於2025年10月10日(星期五)下午4時30分前，將股票連同過戶文件一併送交本公司H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例以及相關規定，本公司向名列於H股股東名冊上的非居民企業股東派發2025年中期股息時，有義務代扣代繳企業所得稅，稅率為10%。任何以非個人股東名義，包括以香港中央結算(代理人)有限公司，其他代理人或受託人，或其他組織及團體名義登記的股份皆被視為非居民企業股東所持的股份，其應得之股息將被扣除企業所得稅。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例以及相關規定，本公司向名列於H股股東名冊上的個人股東（「H股個人股東」）派發2025年中期股息時，有義務代扣代繳個人所得稅。但是H股個人股東可根據其居民身份所屬國家（地區）與中國簽訂的稅收協定及內地和香港（澳門）間稅收安排的規定，享受相關稅收優惠。就此，本公司將按照如下安排為H股個人股東代扣代繳股息的個人所得稅：

- 取得股息的H股個人股東為香港或澳門居民或其他與中國（內地）簽訂10%股息稅率的稅收協定的國家（地區）的居民，本公司派發中期股息時將按10%的稅率代扣代繳個人所得稅；
- 取得股息的H股個人股東為與中國（內地）簽訂低於10%股息稅率的稅收協定的國家（地區）的居民，本公司派發中期股息時將暫按10%的稅率代扣代繳個人所得稅；
- 取得股息的H股個人股東為與中國簽訂高於10%但低於20%股息稅率的稅收協定的國家（地區）的居民，本公司派發中期股息時將按相關稅收協定規定的實際稅率代扣代繳個人所得稅；
- 取得股息的H股個人股東為與中國簽訂20%股息稅率的稅收協定的國家（地區）居民、與中國沒有稅收協定的國家（地區）居民或其他情況，本公司派發中期股息時將按20%的稅率代扣代繳個人所得稅。

如H股個人股東認為本公司扣繳其個人所得稅稅率與其居民身份所屬國家（地區）和中國簽訂的稅收協定規定的股息稅率不符，請及時向本公司H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司呈交書面委託以及有關其屬於協定國家（地區）居民的申報材料，並經本公司轉呈主管稅務機關後，進行後續涉稅處理。

就向A股股東派發2025年中期股息而言，如獲批准，本公司預計將於2025年10月17日（星期五）之前完成派發。有關本公司向A股股東派發2025年中期股息的具體安排，請詳見本公司將於上海證券交易所另行發布的公告。

對於通過滬股通投資本公司A股的香港市場投資者(包括企業和個人)，其股息紅利將由本公司通過中國證券登記結算有限責任公司上海分公司按A股股票名義持有人賬戶以人民幣派發。本公司將按照10%的稅率代扣所得稅。對於滬股通投資者中屬於其他國家稅收居民且其所在國與中國簽訂的稅收協議規定股息紅利所得稅率低於10%的，企業或個人可以自行或委託代扣代繳義務人，向本公司主管稅務機關提出享受稅收協議待遇的申請，主管稅務機關審核後，按已徵稅款和根據稅收協議稅率計算的應納稅款的差額予以退稅。滬股通投資者股權登記日、股息發放日等時間安排與本公司A股股東一致。

對於通過港股通投資本公司H股的上海市場投資者和深圳市場投資者(包括企業和個人)，中國證券登記結算有限責任公司上海分公司和中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司將作為港股通H股投資者名義持有人接收本公司派發的股息紅利，並通過其登記結算系統將股息紅利發放至相關港股通H股投資者。港股通H股投資者的中期股息將以人民幣派發。港股通H股投資者股權登記日與本公司H股股東一致。如獲臨時股東大會批准，中期股息預期將於2025年11月21日(星期五)支付予本公司港股通H股投資者。根據《關於滬港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》(財稅〔2014〕81號)、《關於深港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》(財稅〔2016〕127號)以及相關規定：

- 對內地個人投資者通過港股通投資本公司H股取得的中期股息，本公司按照20%的稅率代扣個人所得稅。個人投資者在國外已繳納的預提稅，可持有效扣稅憑證到中國證券登記結算有限責任公司的主管稅務機關申請稅收抵免。對內地證券投資基金通過港股通投資本公司H股取得的中期股息，按照上述規定計徵個人所得稅；
- 對內地企業投資者通過港股通投資本公司H股取得的中期股息，本公司對內地企業投資者不代扣股息紅利所得稅款，應納稅款由企業自行申報繳納。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本報告期內，本公司及其附屬公司並無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券(包括出售庫存股份)。截至報告期末，本公司並無持有庫存股份。

審閱賬目

本公司董事會審計委員會連同本公司的外聘核數師已審閱本公司截至2025年6月30日止6個月的未經審計合併財務報表。

發布中期報告

本公司中期報告將於適當時候在本公司網站(<http://www.e-chinalife.com>)和香港交易及結算所有限公司披露易網站(<http://www.hkexnews.hk>)上發布。

本公告以中英文兩種語言公布，在兩種語言版本存在差異時，以中文為準。

於本公告日期，本公司董事會由以下人士組成：

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

承董事會命
中國人壽保險股份有限公司
邢家維
公司秘書

中國北京
2025年8月27日