

证券代码：601628

证券简称：中国人寿

中国人寿保险股份有限公司

2025 年第一季度报告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

重要内容提示

- 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证本季度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并承担法律责任。
- 本公司 2025 年第一季度报告所载财务资料根据中国企业会计准则编制，且未经审计。
- 本公司董事长蔡希良先生、总精算师侯晋女士、财务负责人及财务机构负责人袁颖女士声明：保证本季度报告中财务信息的真实、准确、完整。

一、主要财务数据

（一）主要会计数据和财务指标

单位：人民币百万元

项目	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末 增减变动幅度
资产总计	6,976,390	6,769,546	3.1%
归属于母公司股东的股东权益合计	532,507	509,675	4.5%
项目	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期 增减变动幅度
营业收入	110,177	120,970	-8.9%
归属于母公司股东的净利润	28,802	20,644	39.5%

扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	28,859	20,714	39.3%
经营活动产生的现金流量净额	192,530	183,759	4.8%
每股收益（基本与稀释）（元/股）	1.02	0.73	39.5%
加权平均净资产收益率（%）	5.53	4.31	增加 1.22 个百分点

注：在计算“每股收益（基本与稀释）”的变动比率时考虑了基础数据的尾数因素。

（二）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	本报告期
非流动资产处置损益	1
计入当期损益的政府补助	8
除上述各项之外的其他营业外收支净额	(82)
所得税影响数	18
少数股东应承担的部分	(2)
合计	(57)

（三）主要会计数据、财务指标发生变动的情况、原因

单位：人民币百万元

项目	本报告期	上年同期	增减变动幅度	主要原因
归属于母公司股东的净利润	28,802	20,644	39.5%	公司持续深化资产负债联动，不断加强承保管理，同时受市场利率变化影响，净利润同比增长
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	28,859	20,714	39.3%	
每股收益（基本与稀释）（元/股）	1.02	0.73	39.5%	归属于母公司股东的净利润同比增加
加权平均净资产收益率（%）	5.53	4.31	增加 1.22 个百分点	

二、股东信息

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

报告期末股东总数	A 股股东：94,660 户 H 股股东：23,119 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	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	25.94%	7,332,449,629	-	-
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	0.26%	73,846,295	-	-
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	0.11%	30,490,570	-	-
中国工商银行股份有限公司—华泰柏瑞沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金	其他	0.10%	27,246,234	-	-
中国建设银行股份有限公司—易方达沪深 300 交易型开放式指数发起式证券投资基金	其他	0.07%	19,037,747	-	-
全国社保基金一一四组合	其他	0.05%	13,000,000	-	-
中国工商银行股份有限公司—华夏沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金	其他	0.05%	12,925,465	-	-

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。因香港联合交易所有限公司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. 中国工商银行—上证 50 交易型开放式指数证券投资基金、中国工商银行股份有限公司—华泰柏瑞沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金及中国工商银行股份有限公司—华夏沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金的基金托管人均为中国工商银行股份有限公司。除此之外，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。

3. 截至本报告期末，除 HKSCC Nominees Limited 情况未知外，本公司上述其他股东不存在通过转融通出借股份情况。
4. 截至本报告期末，本公司前十大股东持有股份均为无限售条件流通股。

三、季度经营分析¹

2025 年以来，本公司认真贯彻落实中央金融工作会议、中央经济工作会议精神和保险业新“国十条”部署要求，践行保险为民初心使命，聚焦主责主业，全面融入发展大局，扎实推进高质量发展。本报告期内，行业深度变革态势延续，一系列深刻影响行业长远发展的政策全面深入实施，本公司坚持稳中求进工作总基调，前瞻性强化战略布局，攻坚克难、奋力拓展，统筹推进多目标协同发展，以自身发展的确定性有效应对外部环境的不确定性，市场领先优势更加稳固，综合实力不断增强。一是**保险业务在上年同期高基数基础上保持稳定**。2025 年一季度，保险业务保持平稳增长，实现总保费人民币 3,544.09 亿元，同比增长 5.0%，其中，续期保费为人民币 2,469.75 亿元，同比增长 9.7%；新单保费为人民币 1,074.34 亿元，同比下降 4.5%，其中短期险保费为人民币 414.94 亿元，同比增长 19.2%。退保率²为 0.29%。二是**聚焦经营质效提升，持续深化资产负债管理**。公司深化资产负债联动，突出效益导向，优化资源配置机制，持续加强精细化管理，降本增效成效不断显现。积极推进产品供给形态多元、期限多元、成本多元，大力发展浮动收益型业务，两全险、年金险、终身寿险、健康险业务实现均衡发展。浮动收益型业务首年期交保费占首年期交保费的比重为 51.72%，较上年同期大幅提升，转型成效明显。2025 年一季度新业务价值较 2024 年同期使用相同经济假设重述的结果增长 4.8%。三是**销售队伍基本盘保持稳固**。公司以高质量发展为导向，稳步推进营销体系改革，持续推进销售队伍向专业化、职业化、综合化转型。截至本报告期末，本公司总销售人力为 64.6 万人，其中，个险销售人力为 59.6 万人，队伍规模总体保持稳定，队伍优增率、留存率同比有效提升。新型营销模式试点有序推进，“种子计划”在前期改革基础上持续深耕。四是**以跨越周期的长期视角做好资产配置管理**。2025 年一季度，债券市场利率明显回升，A 股市场维持震荡走势，结构分化显著。公司坚持长期投资、价值投资、稳健投资理念，固收投资把握利率阶段性抬升机会，持续稳固配置底仓；权益投资继续推进均衡配置和结构优化，着眼长远开展投

¹ 本季度报告中保费数据为《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）及《保险合同相关会计处理规定》（财会〔2009〕15 号）下相关数据。

² 退保率指长期险业务当期退保金占期初准备金与当期保费之和的比例，退保金、准备金、保费等为《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）及《保险合同相关会计处理规定》（财会〔2009〕15 号）下相关数据。

资布局。2025 年第一季度，本公司实现总投资收益³人民币 537.67 亿元，总投资收益率⁴为 2.75%；净投资收益⁵为人民币 442.47 亿元，净投资收益率为 2.60%。

截至本报告期末，本公司总资产达人民币 69,763.90 亿元，投资资产达人民币 68,191.73 亿元，较 2024 年底均增长 3.1%。2025 年第一季度，公司持续深化资产负债联动，不断加强承保管理，同时受市场利率变化影响，实现归属于母公司股东的净利润人民币 288.02 亿元，同比增长 39.5%。截至本报告期末，本公司偿付能力持续保持较高水平，核心偿付能力充足率达 146.12%，综合偿付能力充足率达 199.34%。在保险公司风险综合评级中，公司连续 27 个季度保持 A 类评级。

本公司将坚持以客户为中心，坚定“三坚持”“三提升”“三突破”高质量发展核心思路，统筹规模、价值、速度、质量、结构、效益、安全，更加聚焦核心功能，更加聚焦价值创造，更加聚焦变革转型，更加聚焦夯基固本，全面引领和保障高质量发展，确保全年各项业务保持平稳健康发展，全力以赴向建设成为中国特色世界一流寿险公司目标迈进。

³ 总投资收益=净投资收益+投资资产买卖价差收益+公允价值变动损益－投资资产信用减值损失－投资资产资产减值损失

⁴ 在总投资收益率及净投资收益率计算中，分母平均投资资产不含其他债权投资的公允价值变动额，以反映公司资产负债管理的战略意图，同时仅对固定到期类资产的利息收入和投资性房地产的租金收入等进行年化，对买入返售金融资产和卖出回购金融资产款的利息收入/支出、股息收入、价差收入、公允价值变动损益等均不年化。

⁵ 净投资收益主要包含各项金融资产产生的利息收入、股息收入，以及投资性房地产净投资收益、对联营企业和合营企业的投资收益等。

四、季度财务报表

2025 年 3 月 31 日资产负债表(未经审计)
(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

资产	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
	本集团	本集团	本公司	本公司
资产：				
货币资金	101,842	86,519	91,828	77,376
买入返售金融资产	14,973	30,560	11,368	25,414
定期存款	446,189	438,455	356,889	344,382
交易性金融资产	1,952,444	1,908,098	1,632,743	1,601,948
债权投资	183,216	196,754	8,747	8,683
其他债权投资	3,587,172	3,458,895	3,738,880	3,625,258
其他权益工具投资	212,099	171,817	186,849	146,523
分出再保险合同资产	29,733	30,738	29,733	30,738
长期股权投资	303,429	302,077	591,133	585,696
存出资本保证金	6,597	6,591	5,897	5,848
投资性房地产	12,196	12,319	5,797	5,856
固定资产	48,690	47,845	44,063	43,165
在建工程	4,604	5,819	3,069	4,318
使用权资产	1,632	1,557	1,357	1,388
无形资产	8,192	8,262	6,953	7,021
递延所得税资产	39,050	40,026	41,060	42,027
其他资产	24,332	23,214	15,413	13,619
资产总计	6,976,390	6,769,546	6,771,779	6,569,260

法定代表人：蔡希良

主管会计工作的负责人：袁颖

总精算师：侯晋

会计机构负责人：袁颖

2025 年 3 月 31 日资产负债表(未经审计)(续)
(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

负债及股东权益	2025 年 3 月 31 日 本集团	2024 年 12 月 31 日 本集团	2025 年 3 月 31 日 本公司	2024 年 12 月 31 日 本公司
负债：				
短期借款	69	65	-	-
交易性金融负债	62,189	53,521	-	-
卖出回购金融资产款	182,342	151,564	156,976	134,463
预收保费	2,407	28,760	2,407	28,760
应付职工薪酬	10,245	10,582	8,708	9,212
应交税费	1,692	1,617	1,140	881
长期借款	5,975	12,693	-	-
应付债券	35,380	35,194	35,380	35,194
保险合同负债	6,008,003	5,825,026	6,008,003	5,825,026
分出再保险合同负债	178	160	178	160
租赁负债	1,429	1,318	1,155	1,144
递延所得税负债	502	147	-	-
其他负债	121,425	127,651	28,607	26,953
负债合计	6,431,836	6,248,298	6,242,554	6,061,793
股东权益：				
股本	28,265	28,265	28,265	28,265
资本公积	54,204	54,158	52,832	52,740
其他综合收益	(138,098)	(131,969)	(133,351)	(126,805)
盈余公积	122,479	122,479	122,431	122,431
一般风险准备	74,393	74,365	72,908	72,908
未分配利润	391,264	362,377	386,140	357,928
归属于母公司股东的股东权益合计	532,507	509,675		
少数股东权益	12,047	11,573		
股东权益合计	544,554	521,248	529,225	507,467
负债及股东权益总计	6,976,390	6,769,546	6,771,779	6,569,260

2025 年一季度利润表(未经审计)

法定代表人：蔡希良

主管会计工作的负责人：袁颖

总精算师：侯晋

会计机构负责人：袁颖

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

项目	2025 年 1-3 月 本集团	2024 年 1-3 月 本集团	2025 年 1-3 月 本公司	2024 年 1-3 月 本公司
一、营业收入	110,177	120,970	107,926	117,979
保险服务收入	54,211	53,773	54,211	53,773
利息收入	30,900	29,877	29,949	28,785
投资收益	25,179	5,464	23,774	6,145
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	3,328	2,706	2,976	2,758
其他收益	73	72	66	67
公允价值变动损益	(2,434)	29,461	(838)	28,414
汇兑损益	(199)	22	(90)	(45)
其他业务收入	2,445	2,300	852	839
资产处置损益	2	1	2	1
二、营业支出	(77,508)	(94,102)	(77,005)	(92,442)
保险服务费用	(27,583)	(41,021)	(27,583)	(41,021)
分出保费的分摊	(1,466)	(1,893)	(1,466)	(1,893)
减：摊回保险服务费用	751	713	751	713
承保财务损益	(44,725)	(47,294)	(45,149)	(47,154)
减：分出再保险财务损益	169	166	169	166
利息支出	(1,100)	(1,382)	(900)	(1,117)
手续费及佣金支出	(426)	(438)	(391)	(400)
税金及附加	(289)	(223)	(226)	(148)
业务及管理费	(1,610)	(1,344)	(823)	(688)
信用减值损失	83	(190)	2	(82)
其他资产减值损失	-	-	-	(54)
其他业务成本	(1,312)	(1,196)	(1,389)	(764)
三、营业利润	32,669	26,868	30,921	25,537
加：营业外收入	10	11	4	9
减：营业外支出	(92)	(108)	(88)	(108)
四、利润总额	32,587	26,771	30,837	25,438
减：所得税费用	(3,314)	(5,750)	(2,737)	(5,262)
五、净利润	29,273	21,021	28,100	20,176
(一)按经营持续性分类：				
持续经营净利润	29,273	21,021	28,100	20,176
(二)按所有权归属分类：				
归属于母公司股东的净利润	28,802	20,644		
少数股东损益	471	377		

法定代表人：蔡希良

主管会计工作的负责人：袁颖

总精算师：侯晋

会计机构负责人：袁颖

2025 年一季度利润表(未经审计)(续)
(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

项目	2025 年 1-3 月 本集团	2024 年 1-3 月 本集团	2025 年 1-3 月 本公司	2024 年 1-3 月 本公司
六、每股收益				
基本每股收益	人民币 1.02 元	人民币 0.73 元		
稀释每股收益	人民币 1.02 元	人民币 0.73 元		
七、其他综合收益的税后净额	(6,021)	(17,334)	(6,434)	(17,313)
归属于母公司股东的其他综合收益的税后净额	(6,016)	(17,358)		
将重分类进损益的其他综合收益	(7,673)	(20,106)	(8,136)	(19,503)
权益法下可转损益的其他综合收益	(1,620)	617	(1,136)	617
其他债权投资公允价值变动	(47,046)	64,811	(48,114)	65,483
其他债权投资信用损失准备	13	(4)	(7)	32
外币财务报表折算差额	177	-	1	-
可转损益的保险合同金融变动	41,145	(86,270)	41,462	(86,375)
可转损益的分出再保险合同金融变动	(342)	740	(342)	740
不能重分类进损益的其他综合收益	1,657	2,748	1,702	2,190
权益法下不能转损益的其他综合收益	12	24	12	24
其他权益工具投资公允价值变动	1,971	2,980	2,016	2,422
不能转损益的保险合同金融变动	(326)	(256)	(326)	(256)
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	(5)	24		
八、综合收益总额	23,252	3,687	21,666	2,863
归属于母公司股东的综合收益总额	22,786	3,286		
归属于少数股东的综合收益总额	466	401		

法定代表人：蔡希良

主管会计工作的负责人：袁颖

总精算师：侯晋

会计机构负责人：袁颖

2025 年一季度现金流量表(未经审计)
(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

项目	2025 年 1-3 月 本集团	2024 年 1-3 月 本集团	2025 年 1-3 月 本公司	2024 年 1-3 月 本公司
一、经营活动产生的现金流量				
收到签发保险合同保费取得的现金	372,659	324,933	372,659	324,933
收到分出再保险合同的现金净额	25	-	25	-
保单质押贷款净减少额	969	-	969	-
收到其他与经营活动有关的现金	3,556	5,549	1,179	4,104
经营活动现金流入小计	377,209	330,482	374,832	329,037
支付签发保险合同赔款的现金	(157,200)	(109,201)	(157,200)	(109,201)
支付分出再保险合同的现金净额	-	(24)	-	(24)
保单质押贷款净增加额	-	(3,029)	-	(3,029)
支付手续费及佣金的现金	(16,283)	(21,608)	(16,248)	(21,587)
支付给职工及为职工支付的现金	(5,991)	(5,883)	(5,634)	(5,453)
支付的各项税费	(2,170)	(1,272)	(1,355)	(749)
支付其他与经营活动有关的现金	(3,035)	(5,706)	(2,923)	(6,141)
经营活动现金流出小计	(184,679)	(146,723)	(183,360)	(146,184)
经营活动产生的现金流量净额	192,530	183,759	191,472	182,853

法定代表人：蔡希良

主管会计工作的负责人：袁颖

总精算师：侯晋

会计机构负责人：袁颖

2025 年一季度现金流量表(未经审计)(续)
(除特别注明外, 金额单位为人民币百万元)

项目	2025 年 1-3 月 本集团	2024 年 1-3 月 本集团	2025 年 1-3 月 本公司	2024 年 1-3 月 本公司
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	534,615	531,123	457,662	494,327
取得投资收益和利息收入收到的现金	42,008	36,383	40,670	36,184
处置固定资产、无形资产和其他长期资产				
收回的现金净额	4	51	4	51
收到买入返售金融资产现金净额	14,785	4,860	14,045	3,220
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	304	183	308	991
投资活动现金流入小计	591,716	572,600	512,689	534,773
投资支付的现金	(777,860)	(569,691)	(708,750)	(522,379)
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	(2,064)	(1,228)	(2,085)	(1,508)
购建固定资产、无形资产和其他长期资产				
支付的现金	(1,999)	(1,653)	(542)	(479)
投资活动现金流出小计	(781,923)	(572,572)	(711,377)	(524,366)
投资活动产生的现金流量净额	(190,207)	28	(198,688)	10,407

法定代表人：蔡希良

主管会计工作的负责人：袁颖

总精算师：侯晋

会计机构负责人：袁颖

2025 年一季度现金流量表(未经审计)(续)
(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

项目	2025 年 1-3 月 本集团	2024 年 1-3 月 本集团	2025 年 1-3 月 本公司	2024 年 1-3 月 本公司
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	-	8,567	-	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到 的现金净额	-	8,567		
收到卖出回购金融资产款现金净额	30,911	-	22,504	-
筹资活动现金流入小计	30,911	8,567	22,504	-
偿还债务支付的现金	(6,785)	(35,000)	-	(35,000)
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	(1,645)	(3,171)	(684)	(2,253)
支付卖出回购金融资产款现金净额	-	(47,776)	-	(52,219)
支付其他与筹资活动有关的现金	(9,515)	(264)	(150)	(161)
筹资活动现金流出小计	(17,945)	(86,211)	(834)	(89,633)
筹资活动产生的现金流量净额	12,966	(77,644)	21,670	(89,633)
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	57	13	(2)	15
五、现金及现金等价物净增加/(减少)额	15,346	106,156	14,452	103,642
加：期初现金及现金等价物余额	85,505	148,061	77,346	135,355
六、期末现金及现金等价物余额	100,851	254,217	91,798	238,997

法定代表人：蔡希良

主管会计工作的负责人：袁颖
12

总精算师：侯晋

会计机构负责人：袁颖

特此公告

中国人寿保险股份有限公司董事会

2025 年 4 月 29 日