

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



中国人民保险集团股份有限公司

THE PEOPLE'S INSURANCE COMPANY (GROUP) OF CHINA LIMITED
(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)
(股份代號：1339)

截至二零一九年六月三十日止六個月 之未經審核中期業績公告

中國人民保險集團股份有限公司(「本公司」或「公司」)董事會(「董事會」)宣佈本公司及子公司(「本集團」)截至二零一九年六月三十日止六個月未經審核合併中期業績及上年同期比較數據如下，請一並閱覽下文管理層討論與分析：

簡要財務報表及主要附註

註：如無特別說明，本公告中幣種均為人民幣。

簡要合併利潤表

截至2019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2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計) | 截至2018年 6月30日 止六個月期間 (未經審計) |
|----------------|----|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 總保費收入 | 4 | 322,875 | 286,162 |
| 減：分出保費 | 4 | (20,232) | (15,459) |
| 淨保費收入 | 4 | 302,643 | 270,703 |
| 未到期責任準備金淨額變動 | | (40,091) | (23,143) |
| 已賺淨保費 | | 262,552 | 247,560 |
| 攤回分保費用 | | 5,626 | 4,703 |
| 投資收益 | 5 | 18,370 | 15,703 |
| 其他收入 | | 1,530 | 1,707 |
| 收入合計 | | 288,078 | 269,673 |
| 死亡給付和其他給付 | | 53,085 | 77,326 |
| 已發生賠款 | | 132,324 | 116,399 |
| 長期壽險合同負債變動 | | 13,896 | (11,023) |
| 保單紅利支出 | | 1,396 | 1,253 |
| 給付及賠付總額 | | 200,701 | 183,955 |
| 減：分出給付及賠付 | | (8,266) | (6,161) |
| 給付及賠付淨額 | | 192,435 | 177,794 |
| 手續費及佣金支出 | | 33,715 | 41,897 |
| 財務費用 | | 3,143 | 3,378 |
| 匯兌收益 | | — | (153) |
| 其他業務及管理費用 | | 45,054 | 33,164 |
| 保險業務支出及其他費用合計 | | 274,347 | 256,080 |
| 應佔聯營及合營企業損益 | | 5,578 | 5,812 |
| 稅前利潤 | 6 | 19,309 | 19,405 |
| 所得稅抵免／(費用) | 7 | 2,313 | (5,057) |
| 淨利潤 | | 21,622 | 14,348 |
| 歸屬於： | | | |
| 母公司股東 | | 15,478 | 10,045 |
| 非控制性權益 | | 6,144 | 4,303 |
| | | 21,622 | 14,348 |
| 歸屬於母公司股東的每股收益： | | | |
| — 基本(人民幣元) | 9 | 0.35 | 0.24 |

簡要合併綜合收益表

截至2019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)

| | 截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計) | 截至2018年 6月30日 止六個月期間 (未經審計) |
|----------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 淨利潤 | <u>21,622</u> | <u>14,348</u> |
| 其他綜合收益／(支出) | | |
| 在後續期間可重分類至損益的項目： | | |
| 可供出售金融資產 | | |
| — 公允價值收益／(損失) | 12,706 | (1,975) |
| — 重分類至利潤表的處置(收益)／損失 | (2,013) | 312 |
| — 減值損失 | 1,082 | 750 |
| 所得稅影響 | <u>(2,409)</u> | <u>115</u> |
| | <u>9,366</u> | <u>(798)</u> |
| 應佔聯營及合營企業其他綜合收益 | 525 | 116 |
| 外幣報表折算差額 | <u>8</u> | <u>10</u> |
| 在後續期間可重分類至損益的其他綜合收益／(支出)淨額 | <u>9,899</u> | <u>(672)</u> |
| 在後續期間不可重分類至損益的項目： | | |
| 房屋及使用權資產／預付土地租金轉入 | | |
| 投資物業重估利得 | 102 | 301 |
| 所得稅影響 | <u>(26)</u> | <u>(75)</u> |
| | <u>76</u> | <u>226</u> |
| 退休金福利責任精算損失 | (11) | (115) |
| 應佔聯營及合營企業其他綜合(支出)／收益 | <u>(7)</u> | <u>15</u> |
| 在後續期間不可重分類至損益的其他綜合收益淨額 | <u>58</u> | <u>126</u> |
| 稅後其他綜合收益／(支出) | <u>9,957</u> | <u>(546)</u> |
| 綜合收益總額 | <u><u>31,579</u></u> | <u><u>13,802</u></u> |
| 歸屬於： | | |
| — 母公司股東 | 22,874 | 9,529 |
| — 非控制性權益 | <u>8,705</u> | <u>4,273</u> |
| | <u><u>31,579</u></u> | <u><u>13,802</u></u> |

簡要合併資產負債表

於2019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 | 2019年 6月30日 (未經審計) | 2018年 12月31日 (經審計) |
|-----------------|----|--------------------------|--------------------------|
| 資產 | | | |
| 現金及現金等價物 | | 79,392 | 61,601 |
| 債權類證券 | | 338,852 | 316,394 |
| 權益類證券、共同基金及信託計劃 | | 124,324 | 116,697 |
| 保險業務應收款淨額 | 10 | 84,562 | 44,218 |
| 再保險資產 | | 30,908 | 27,025 |
| 定期存款 | | 79,703 | 98,653 |
| 存出資本保證金 | | 13,794 | 13,794 |
| 分類為貸款及應收款的投資 | | 165,948 | 164,512 |
| 於聯營及合營企業的投資 | 11 | 110,785 | 107,492 |
| 投資物業 | | 12,589 | 12,782 |
| 房屋及設備 | | 25,412 | 25,778 |
| 使用權資產 | | 6,939 | — |
| 無形資產 | | 2,167 | 2,329 |
| 預付土地租金 | | — | 3,414 |
| 遞延所得稅資產 | | 10,939 | 8,662 |
| 其他資產 | | 32,159 | 28,284 |
| 總資產 | | 1,118,473 | 1,031,635 |
| 負債 | | | |
| 賣出回購金融資產款 | | 52,599 | 54,889 |
| 應付分保賬款 | | 21,642 | 15,551 |
| 應付所得稅 | | 2,666 | 3,185 |
| 應付債券 | | 57,833 | 57,732 |
| 保險合同負債 | | 626,738 | 559,217 |
| 保單持有人的投資合同負債 | | 38,437 | 41,808 |
| 應付保單紅利 | | 4,585 | 3,970 |
| 退休金福利責任 | | 2,913 | 2,967 |
| 租賃負債 | | 3,301 | — |
| 遞延所得稅負債 | | 1,176 | 1,021 |
| 其他負債 | | 74,674 | 84,994 |
| 總負債 | | 886,564 | 825,334 |
| 權益 | | | |
| 已發行股本 | 12 | 44,224 | 44,224 |
| 儲備 | | 128,233 | 108,829 |
| 歸屬於母公司股東權益 | | 172,457 | 153,053 |
| 非控制性權益 | | 59,452 | 53,248 |
| 總權益 | | 231,909 | 206,301 |
| 總權益及負債 | | 1,118,473 | 1,031,635 |

簡要合併股東權益變動表

截至2019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)

| | 歸屬於母公司股東權益 | | | | | | | | | | | | | 非控制性 權益 | 權益合計 |
|-------------------|-----------------|---------------|----------------------------|------------------|-------------------------|------------------|--|--------------------|---------------|-----------------|---------------------------|-----------------|----------------|---------------|----------------|
| | 已發行股本 (附註12) | 股本溢價 ** | 可供出售 金融資產 重估儲備 ** | 一般 風險準備 ** | 農險 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 (支出)/ 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 ** | 未分配 利潤 ** | 小計 | | |
| 於2018年12月31日(經審計) | 44,224 | 23,973 | (1,832) | 9,874 | 1,705 | 2,892 | (5) | (8) | 12,041 | (15,153) | (1,071) | 76,413 | 153,053 | 53,248 | 206,301 |
| 聯營企業會計政策變更的影響 | - | - | - | - | - | - | 120 | - | - | - | - | (1,483) | (1,363) | (560) | (1,923) |
| 於2019年1月1日(已重述) | 44,224 | 23,973 | (1,832) | 9,874 | 1,705 | 2,892 | 115 | (8) | 12,041 | (15,153) | (1,071) | 74,930 | 151,690 | 52,688 | 204,378 |
| 淨利潤 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 15,478 | 15,478 | 6,144 | 21,622 |
| 其他綜合收益/(支出) | - | - | 6,961 | - | - | 52 | 388 | 6 | - | - | (11) | - | 7,396 | 2,561 | 9,957 |
| 綜合收益/(支出)合計 | - | - | 6,961 | - | - | 52 | 388 | 6 | - | - | (11) | 15,478 | 22,874 | 8,705 | 31,579 |
| 向股東分配的股息(附註8) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (2,021) | (2,021) | - | (2,021) |
| 向少數股東分配的股息 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (1,923) | (1,923) |
| 其他 | - | - | - | - | - | - | (86) | - | - | - | - | - | (86) | (18) | (104) |
| 於2019年6月30日(未經審計) | <u>44,224</u> | <u>23,973</u> | <u>5,129</u> | <u>9,874</u> | <u>1,705</u> | <u>2,944</u> | <u>417</u> | <u>(2)</u> | <u>12,041</u> | <u>(15,153)</u> | <u>(1,082)</u> | <u>88,387</u> | <u>172,457</u> | <u>59,452</u> | <u>231,909</u> |

* 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2019年6月30日簡要合併資產負債表中的合併儲備，金額為人民幣128,233百萬元。

簡要合併股東權益變動表－續

截至2019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)

| | 歸屬於母公司股東權益 | | | | | | | | | | | | | 非控制性 權益 | 權益合計 |
|-------------------|---------------|---------------|----------------------|--------------|-------------------|--------------|--------------------------------------|--------------|---------------|-----------------|---------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| | 已發行股本 | 股本溢價 | 可供出售 金融資產 重估儲備 | 一般 風險準備 | 農險 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 (支出)/ 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 | 未分配 利潤 | 小計 | | |
| | ** | ** | ** | ** | ** | ** | ** | ** | ** | ** | ** | ** | ** | ** | |
| 於2018年1月1日(經審計) | 42,424 | 19,925 | 159 | 8,473 | 1,705 | 2,625 | (304) | (52) | 11,759 | (15,153) | (884) | 66,856 | 137,533 | 49,348 | 186,881 |
| 淨利潤 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 10,045 | 10,045 | 4,303 | 14,348 |
| 其他綜合(支出)/收益 | - | - | (663) | - | - | 189 | 66 | 7 | - | - | (115) | - | (516) | (30) | (546) |
| 綜合(支出)/收益合計 | - | - | (663) | - | - | 189 | 66 | 7 | - | - | (115) | 10,045 | 9,529 | 4,273 | 13,802 |
| 向股東分配的股息(附註8) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (1,672) | (1,672) | - | (1,672) |
| 向少數股東分配的股息 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (1,586) | (1,586) |
| 於2018年6月30日(未經審計) | <u>42,424</u> | <u>19,925</u> | <u>(504)</u> | <u>8,473</u> | <u>1,705</u> | <u>2,814</u> | <u>(238)</u> | <u>(45)</u> | <u>11,759</u> | <u>(15,153)</u> | <u>(999)</u> | <u>75,229</u> | <u>145,390</u> | <u>52,035</u> | <u>197,425</u> |

* 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2018年6月30日簡要合併資產負債表中的合併儲備，金額為人民幣102,966百萬元。

簡要合併現金流量表

截至2019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)

| | 截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計) | 截至2018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／(流出)淨額 | 11,246 | (24,799) |
| 投資活動產生的現金流入／(流出)淨額 | 12,093 | (10,432) |
| 籌資活動產生的現金(流出)／流入淨額 | <u>(5,562)</u> | <u>22,609</u> |
| 現金及現金等價物的增加／(減少)淨額 | 17,777 | (12,622) |
| 現金及現金等價物的期初餘額 | 61,601 | 72,819 |
| 匯率變動對現金及現金等價物的影響 | <u>14</u> | <u>132</u> |
| 現金及現金等價物的期末餘額 | <u><u>79,392</u></u> | <u><u>60,329</u></u> |

附註：

1. 公司資料

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，註冊地址為北京市西城區西長安街88號1-13層(郵編100031)。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20日成立的國有企業。本公司的股票在香港聯合交易所和上海證券交易所上市。本公司的最終控制人為中國財政部(以下簡稱「財政部」)。

本公司為一家投資控股公司。本公司的子公司於截至2019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。

本簡要合併財務報表以人民幣呈報，也是本公司的記賬本位幣。除個別說明外，所有數值均四捨五入到百萬元。

2.1 編製基礎

本簡要合併財務報表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(以下簡稱「上市規則」)附錄16規定的披露要求而編製的。

除因採用新發布及已修訂的國際財務報告準則導致的會計政策變更外，本簡要合併財務報表所採用的會計政策和方法與本集團2018年度合併財務報表所採用的會計政策一致。

本簡要合併財務報表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2018年度合併財務報表一併閱覽。

2.2 主要會計政策

除了投資物業、部分金融工具以及保險合同負債外，本簡要合併財務報表以歷史成本為基礎編製。

歷史成本一般是基於為取得產品和服務所支付的對價的公允價值。

新發布及已修訂的國際財務報告準則的採用

截至2019年6月30日止六個月期間，本集團為編製本簡要合併財務報表，首次採用了以下由國際會計準則理事會新發佈及已修訂的國際財務報告準則，這些準則於2019年1月1日或之後的財務年度生效：

| | |
|----------------|---------------------------|
| 國際財務報告準則第16號 | 租賃 |
| 國際財務報告解釋公告第23號 | 所得稅不確定性的會計處理 |
| 國際會計準則第19號(修訂) | 計劃修改、縮減或結算 |
| 國際會計準則第28號(修訂) | 在聯營企業和合營企業中的長期權益 |
| 國際會計準則(修訂) | 國際財務報告準則年度改進：2015-2017年周期 |

除下述內容外，採用上述新發佈及已修訂的國際財務報告準則對本集團本期間和之前期間的簡要合併財務報表的經營成果和財務狀況及／或披露均未產生重大影響。

首次採用國際財務報告準則第16號的過渡方案及影響概述

租賃的定義

本集團選擇採用簡便實務操作方法，對於之前按照國際會計準則第17號和《國際財務報告解釋公告第4號－確定一項安排是否包含租賃》所識別的租賃合同，應用國際財務報告準則第16號。對於之前按照國際會計準則第17號和國際財務報告解釋公告第4號確認的不包含租賃的合同，不應用國際財務報告準則第16號。因此，本集團對首次執行日前已經存在的合同，不重新評估其是否為租賃或者包含一項租賃。此外，本集團(作為承租人)選擇採用經修訂的追溯法執行國際財務報告準則第16號，對於首次執行日的累積影響數，調整首次執行當年年年初的留存收益金額，不追溯調整可比期間信息。

對於在2019年1月1日或之後簽訂或修改的合同，本集團根據國際財務報告準則第16號的租賃定義評估合同是否為租賃或包含一項租賃。

作為承租人

本集團於2019年1月1日首次執行日追溯調整了執行國際財務報告準則第16號的累積影響。首次執行日的累積影響數調整首次執行日的留存收益金額，不調整可比期間信息。

對於首次執行日前的經營租賃，本集團按相當於租賃負債的金額計量使用權資產，並根據截至首次執行日前在財務報表中確認的、與此項租賃相關的任何預付或應計租賃付款額進行調整。

在首次執行日，本集團採用經修訂的追溯法執行國際財務報告準則第16號，對類似經濟環境中、具有類似剩餘租賃期的、類似標的資產租賃組合採用單一的折現率。特別地，本集團對中國境內的營業場所和機械設備的租賃採用組合法確定折現率。

在首次執行日，本集團根據國際財務報告準則第16號進行了以下調整：

本集團於2019年1月1日確認使用權資產人民幣6,920百萬元及租賃負債人民幣3,374百萬元，預付房屋租金人民幣132百萬元和預付土地租金3,414百萬元已包含在2019年1月1日確認的使用權資產中。

在確認以前歸類為經營租賃的租賃負債時，本集團在首次執行日採用了本集團相關實體的增量借款利率。本集團採用的增量借款率區間為3.82%至4.65%，根據不同的租賃期進行調整。

作為出租人

採用國際財務報告準則第16號不會對本集團的簡要合併財務報表產生重大影響。

3. 業務分部報告

本集團各業務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，本集團有如下經營性報告分部：

- 財產保險分部主要包括本集團為公司及個人客戶提供的各種財產保險業務，包括機動車輛險、農業保險、財產保險及責任保險等；
- 人壽保險分部主要包括本集團提供的各種分紅、兩全、年金及萬能險產品等人壽保險業務；
- 健康保險分部主要包括本集團提供的各種健康及醫療保險業務；
- 資產管理分部主要包括本集團提供的各種資產管理服務；
- 總部分部主要通過戰略、風險管理、資金、財務、法律、人力資源等職能為本集團的業務發展提供管理和支持；
- 其他分部主要為本集團提供的保險經紀業務、再保險業務及其他業務。

管理層通過分別監控本集團各業務經營分部的業績，來幫助決策資源分配和業績評價。分部業績的評價主要是以呈報分部結果。

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1%，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。

於呈報期間，本集團不存在從單一外部客戶的交易中取得原保險合同保費超過本集團合計直接保費收入的10%或以上。

截至2019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：

| (未經審計) | 財產保險 | 人壽保險 | 健康保險 | 資產管理 | 總部 | 其他 | 抵銷金額 | 合計 |
|---------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| | 人民幣百萬元 | 人民幣百萬元 | 人民幣百萬元 | 人民幣百萬元 | 人民幣百萬元 | 人民幣百萬元 | 人民幣百萬元 | 人民幣百萬元 |
| 已賺淨保費 | 180,466 | 70,096 | 9,589 | - | - | 2,416 | (15) | 262,552 |
| 攤回分保費用 | 5,718 | 249 | 409 | - | - | 118 | (868) | 5,626 |
| 投資收益 | 8,717 | 7,750 | 775 | 320 | 5,035 | 308 | (4,535) | 18,370 |
| 其他收入 | 773 | 341 | 95 | 887 | 39 | 378 | (983) | 1,530 |
| 收入合計 | | | | | | | | |
| — 分部收入 | 195,674 | 78,436 | 10,868 | 1,207 | 5,074 | 3,220 | (6,401) | 288,078 |
| — 對外收入 | 197,021 | 78,356 | 10,839 | 851 | 409 | 602 | - | 288,078 |
| — 分部間收入 | (1,347) | 80 | 29 | 356 | 4,665 | 2,618 | (6,401) | - |
| 給付及賠付淨額 | 116,764 | 66,055 | 8,318 | - | - | 1,661 | (363) | 192,435 |
| 手續費及佣金支出 | 27,614 | 6,245 | 369 | - | - | - | (513) | 33,715 |
| 財務費用 | 993 | 1,392 | 232 | 8 | 511 | 18 | (11) | 3,143 |
| 匯兌(收益)/損失 | (1) | 5 | (1) | 2 | (2) | (3) | - | - |
| 其他業務及管理費用 | 38,037 | 4,098 | 1,768 | 579 | 385 | 1,591 | (1,404) | 45,054 |
| 保險業務支出及其他費用合計 | 183,407 | 77,795 | 10,686 | 589 | 894 | 3,267 | (2,291) | 274,347 |
| 應佔聯營及合營企業損益 | 3,725 | 1,784 | 7 | (3) | 370 | (30) | (275) | 5,578 |
| 稅前利潤/(虧損) | 15,992 | 2,425 | 189 | 615 | 4,550 | (77) | (4,385) | 19,309 |
| 所得稅抵免/(費用) | 1,642 | 654 | 75 | (133) | 164 | (10) | (79) | 2,313 |
| 淨利潤/(虧損) | | | | | | | | |
| — 分部經營成果 | 17,634 | 3,079 | 264 | 482 | 4,714 | (87) | (4,464) | 21,622 |

截至2018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：

| (未經審計) | 財產保險 | 人壽保險 | 健康保險 | 資產管理 | 總部 | 其他 | 抵銷金額 | 合計 |
|---------------|----------------------|---------------------|------------------|-------------------|---------------------|--------------------|-----------------------|----------------------|
| | 人民幣百萬元 | 人民幣百萬元 | 人民幣百萬元 | 人民幣百萬元 | 人民幣百萬元 | 人民幣百萬元 | 人民幣百萬元 | 人民幣百萬元 |
| 已賺淨保費 | 169,080 | 69,503 | 6,928 | - | - | 2,132 | (83) | 247,560 |
| 攤回分保費用 | 5,327 | 104 | (11) | - | - | 97 | (814) | 4,703 |
| 投資收益 | 7,807 | 6,625 | 606 | 251 | 4,127 | 221 | (3,934) | 15,703 |
| 其他收入 | 948 | 387 | 55 | 792 | 1 | 394 | (870) | 1,707 |
| 收入合計 | | | | | | | | |
| — 分部收入 | <u>183,162</u> | <u>76,619</u> | <u>7,578</u> | <u>1,043</u> | <u>4,128</u> | <u>2,844</u> | <u>(5,701)</u> | <u>269,673</u> |
| — 對外收入 | 184,383 | 76,270 | 7,559 | 755 | 306 | 400 | - | 269,673 |
| — 分部間收入 | <u>(1,221)</u> | <u>349</u> | <u>19</u> | <u>288</u> | <u>3,822</u> | <u>2,444</u> | <u>(5,701)</u> | <u>-</u> |
| 給付及賠付淨額 | <u>103,417</u> | <u>67,132</u> | <u>6,037</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>1,405</u> | <u>(197)</u> | <u>177,794</u> |
| 手續費及佣金支出 | 37,592 | 4,462 | 343 | - | - | - | (500) | 41,897 |
| 財務費用 | 1,094 | 1,550 | 243 | 4 | 487 | - | - | 3,378 |
| 匯兌收益 | (92) | (40) | (1) | (2) | (9) | (9) | - | (153) |
| 其他業務及管理費用 | <u>27,456</u> | <u>3,660</u> | <u>940</u> | <u>568</u> | <u>385</u> | <u>1,498</u> | <u>(1,343)</u> | <u>33,164</u> |
| 保險業務支出及其他費用合計 | <u>169,467</u> | <u>76,764</u> | <u>7,562</u> | <u>570</u> | <u>863</u> | <u>2,894</u> | <u>(2,040)</u> | <u>256,080</u> |
| 應佔聯營及合營企業損益 | <u>3,864</u> | <u>1,656</u> | <u>6</u> | <u>(2)</u> | <u>371</u> | <u>(6)</u> | <u>(77)</u> | <u>5,812</u> |
| 稅前利潤/(虧損) | 17,559 | 1,511 | 22 | 471 | 3,636 | (56) | (3,738) | 19,405 |
| 所得稅(費用)/抵免 | <u>(4,764)</u> | <u>19</u> | <u>-</u> | <u>(121)</u> | <u>(164)</u> | <u>(3)</u> | <u>(24)</u> | <u>(5,057)</u> |
| 淨利潤/(虧損) | | | | | | | | |
| — 分部經營成果 | <u><u>12,795</u></u> | <u><u>1,530</u></u> | <u><u>22</u></u> | <u><u>350</u></u> | <u><u>3,472</u></u> | <u><u>(59)</u></u> | <u><u>(3,762)</u></u> | <u><u>14,348</u></u> |

於2019年6月30日和2018年12月31日的分部資產及負債信息呈報如下：

| | 財產保險 | 人壽保險 | 健康保險 | 資產管理 | 總部 | 其他 | 抵銷金額 | 合計 |
|------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|------------------|------------------|
| | 人民幣百萬元 | 人民幣百萬元 | 人民幣百萬元 | 人民幣百萬元 | 人民幣百萬元 | 人民幣百萬元 | 人民幣百萬元 | 人民幣百萬元 |
| 2019年6月30日(未經審計) | | | | | | | | |
| 分部資產 | <u>611,014</u> | <u>420,541</u> | <u>42,178</u> | <u>11,572</u> | <u>123,783</u> | <u>18,135</u> | <u>(108,750)</u> | <u>1,118,473</u> |
| 分部負債 | <u>444,985</u> | <u>382,410</u> | <u>35,962</u> | <u>2,620</u> | <u>25,146</u> | <u>10,505</u> | <u>(15,064)</u> | <u>886,564</u> |
| 2018年12月31日(經審計) | | | | | | | | |
| 分部資產 | <u>559,314</u> | <u>391,661</u> | <u>35,086</u> | <u>10,887</u> | <u>118,646</u> | <u>14,882</u> | <u>(98,841)</u> | <u>1,031,635</u> |
| 分部負債 | <u>408,433</u> | <u>360,767</u> | <u>29,528</u> | <u>2,323</u> | <u>22,744</u> | <u>7,257</u> | <u>(5,718)</u> | <u>825,334</u> |

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」)0.85%、5.91%及6.14%(2018年12月31日：0.85%、5.91%及6.14%)的權益。總部、財產保險將該權益作為可供出售金融資產核算，而人壽保險將該權益作為於聯營企業的投資進行核算。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核算，並且在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. 總保費收入及淨保費收入

| | 截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計) | 截至2018年 6月30日 止六個月期間 (未經審計) |
|--------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 總保費收入 | | |
| — 長期壽險保費收入 | 74,353 | 70,119 |
| — 短期健康險保費收入 | 11,697 | 10,355 |
| — 財產保險保費收入 | <u>236,825</u> | <u>205,688</u> |
| 合計 | <u>322,875</u> | <u>286,162</u> |
| 分出保費 | | |
| — 長期壽險分出保費 | (1,828) | (266) |
| — 短期健康險分出保費 | (206) | (443) |
| — 財產保險分出保費 | <u>(18,198)</u> | <u>(14,750)</u> |
| 合計 | <u>(20,232)</u> | <u>(15,459)</u> |
| 淨保費收入 | <u><u>302,643</u></u> | <u><u>270,703</u></u> |

5. 投資收益

| | 截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計) | 截至2018年 6月30日 止六個月期間 (未經審計) |
|----------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 股息、利息和租金收入(a) | 16,923 | 16,868 |
| 已實現的收益(b) | 2,036 | 72 |
| 未實現的收益/(損失)(c) | 493 | (487) |
| 可供出售金融資產減值損失 | <u>(1,082)</u> | <u>(750)</u> |
| 合計 | <u><u>18,370</u></u> | <u><u>15,703</u></u> |

(a) 股息、利息和租金收入

| | 截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計) | 截至2018年 6月30日 止六個月期間 (未經審計) |
|------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 股息收入 | | |
| 權益類證券、共同基金及信託計劃 | | |
| — 可供出售金融資產 | 1,360 | 1,763 |
| — 以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產 | 127 | 118 |
| 小計 | 1,487 | 1,881 |
| 利息收入 | | |
| 活期及定期存款 | 2,653 | 2,312 |
| 債權類證券 | | |
| — 持有至到期投資 | 3,137 | 2,948 |
| — 可供出售金融資產 | 4,181 | 4,091 |
| — 以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產 | 148 | 155 |
| 貸款及應收款項 | 5,062 | 5,230 |
| 小計 | 15,181 | 14,736 |
| 投資物業經營租賃收入 | 255 | 251 |
| 合計 | 16,923 | 16,868 |

(b) 已實現的收益／(損失)

| | 截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計) | 截至2018年 6月30日 止六個月期間 (未經審計) |
|------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 債權類證券 | | |
| — 可供出售金融資產 | 220 | (26) |
| — 以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產 | 15 | 10 |
| 權益類證券、共同基金及信託計劃 | | |
| — 可供出售金融資產 | 1,797 | 18 |
| — 以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產 | 4 | 70 |
| 合計 | 2,036 | 72 |

(c) 未實現的收益／(損失)

| | 截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計) | 截至2018年 6月30日 止六個月期間 (未經審計) |
|-----------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 債權類證券 | | |
| —以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產 | (8) | — |
| 權益類證券、共同基金及信託計劃 | | |
| —以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產 | 535 | (476) |
| 投資物業 | (34) | (11) |
| 合計 | <u>493</u> | <u>(487)</u> |

6. 稅前利潤

本集團除稅前利潤乃扣除下列各項後達成：

| | 截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計) | 截至2018年 6月30日 止六個月期間 (未經審計) |
|----------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 員工成本(註) | 24,654 | 19,791 |
| 房屋及設備折舊(註) | 1,170 | 1,042 |
| 使用權資產折舊(註) | 534 | — |
| 無形資產攤銷(註) | 209 | 132 |
| 經營租賃項下有關土地及樓宇的最低租賃付款 | — | 470 |
| 預付土地租金攤銷(註) | — | 100 |
| 保險業務應收款減值損失的計提(附註10) | 541 | 135 |
| 其他資產減值損失的(轉回)／確認 | (30) | 10 |

註：部分員工成本、折舊與攤銷計入理賠費用，其他員工成本及折舊與攤銷計入其他業務及管理費用。

7. 所得稅(抵免)／費用

| | 截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計) | 截至2018年 6月30日 止六個月期間 (未經審計) |
|--------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 當期所得稅 | 6,932 | 7,953 |
| 以往年度調整 | (4,690) | 5 |
| 遞延所得稅 | (4,555) | (2,901) |
| 合計 | <u>(2,313)</u> | <u>5,057</u> |

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%（截至2018年6月30日止六個月期間：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、解釋和慣例，按照其適用稅率計提。

於2019年5月，財政部、稅務總局印發《關於保險企業手續費及佣金支出稅前扣除政策的公告》（財政部 稅務總局公告2019年第72號，以下簡稱「新政」），規定保險企業手續費及佣金支出不超過當年全部保費收入的18%（含本數）的部份，在計算當期應納稅所得額時准予扣除；超過部分，允許結轉以後年度扣除。新政適用於2018年度所得稅滙算清繳。本集團將新政對於2018年度所得稅費用的影響金額人民幣4,705百萬元一次性確認在2019年，並相應調增本期淨利潤。

8. 股利分配

| | 截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計) | 截至2018年 6月30日 止六個月期間 (未經審計) |
|-----------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 本期確認的已分配股息： | | |
| 2017年末期股息(每股人民幣3.94分) | — | 1,672 |
| 2018年末期股息(每股人民幣4.57分) | <u>2,021</u> | <u>—</u> |

本公司未派發截至2019年6月30日止六個月期間的中期股息。

9. 每股收益

於截至2019年6月30日止六個月期間及截至2018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2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計) | 截至2018年 6月30日 止六個月期間 (未經審計) |
|-----------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 歸屬於本公司股東的淨利潤 | <u>15,478</u> | <u>10,045</u> |
| 發行在外普通股加權數(百萬股) | <u>44,224</u> | <u>42,424</u> |
| 基本每股收益(人民幣元) | <u><u>0.35</u></u> | <u><u>0.24</u></u> |

本公司於2018年11月16日在上海證券交易所完成A股發行，公開發行1,800百萬股A股。

鑒於本集團於截至2019年6月30日止六個月期間和截至2018年6月30日止六個月期間並未發行具有潛在稀釋效應的普通股，因此本集團無需披露上述兩個期間的稀釋每股收益。

10. 保險業務應收款淨額

| | 2019年 6月30日 (未經審計) | 2018年 12月31日 (經審計) |
|-------------|--------------------------|--------------------------|
| 應收保費及代理賬款 | 73,518 | 33,117 |
| 應收分保賬款 | <u>14,790</u> | <u>14,309</u> |
| 小計 | <u>88,308</u> | <u>47,426</u> |
| 減：減值準備 | | |
| — 應收保費及代理賬款 | (3,542) | (3,009) |
| — 應收分保賬款 | <u>(204)</u> | <u>(199)</u> |
| 合計 | <u><u>84,562</u></u> | <u><u>44,218</u></u> |

(a) 保險業務應收款的減值準備變動如下：

| | 截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計) | 截至2018年 6月30日 止六個月期間 (未經審計) |
|--------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 期初餘額 | 3,208 | 3,602 |
| 減值損失的確認(附註6) | 541 | 135 |
| 不能回收而核銷 | (3) | (4) |
| 期末餘額 | <u>3,746</u> | <u>3,733</u> |

(b) 於報告期末，保險業務應收款基於付款日並在提取減值準備後的賬齡分析如下：

| | 2019年 6月30日 (未經審計) | 2018年 12月31日 (經審計) |
|----------|--------------------------|--------------------------|
| 未到期及3個月內 | 70,877 | 37,008 |
| 3至6個月 | 9,518 | 3,004 |
| 6至12個月 | 2,779 | 3,592 |
| 1至2年 | 1,258 | 511 |
| 2年以上 | 130 | 103 |
| 合計 | <u>84,562</u> | <u>44,218</u> |

本集團與保險業務應收款有關的信用風險主要來自財產保險業務，在此類業務中本集團只對公司客戶或通過保險中介機構購買部分保險產品的個人客戶進行信用銷售。一般情況下，針對一個保單持有人最長信用期限為3個月，但是可酌情給予更長的信用期限。針對大客戶和部分多年期保單，一般安排分期付款。

11. 於聯營及合營企業的投資

本集團於2019年6月30日及2018年12月31日於聯營及合營企業的投資如下：

| | 2019年 6月30日 (未經審計) | 2018年 12月31日 (經審計) |
|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 聯營企業 | | |
| 於聯營企業的投資成本 | 67,744 | 66,160 |
| 享有的收購後利潤和其他綜合收益份額， 扣除收取的股利(註) | <u>39,913</u> | <u>38,226</u> |
| 小計 | <u>107,657</u> | <u>104,386</u> |
| 合營企業 | | |
| 於合營企業的投資成本 | 3,086 | 3,086 |
| 享有的收購後利潤和其他綜合收益份額， 扣除收取的股利 | <u>42</u> | <u>20</u> |
| 小計 | <u>3,128</u> | <u>3,106</u> |
| 合計 | <u><u>110,785</u></u> | <u><u>107,492</u></u> |

註：本集團的重要聯營公司興業銀行和華夏銀行股份有限公司(「華夏銀行」)自2019年1月1日起追溯適用中國新金融工具準則(等效於國際財務報告準則第9號「金融工具」)，並採用準則允許的簡易實務處理方法。興業銀行和華夏銀行2018年的比較數字並未重述。該事項導致本集團2019年1月1日的聯營及合營公司投資的賬面價值減少了1,923百萬元，對權益份額的調整如下：

| | 2019年1月1日 (未經審計) |
|--------------------------|------------------------------|
| 應佔聯營及合營公司其他綜合收益 未分配利潤 | <u>167</u> <u>(2,090)</u> |
| 其他綜合收益份額 | <u><u>(1,923)</u></u> |

修訂的國際財務報告準則第4號「保險合同」允許本集團在對興業銀行和華夏銀行進行權益法會計處理時選擇不採用統一的會計政策。

根據國際會計準則第28號「於聯營及合營企業的投資」，於2019年6月30日止六個月期間，本集團確認享有的本集團之聯營企業興業銀行自2018年10月1日至2019年3月31日期間的損益。

12. 已發行股本

| | 2019年 6月30日 (未經審計) | 2018年 12月31日 (經審計) |
|---------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 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 |
| | <u>44,224</u> | <u>44,224</u> |
| 已發行股本(人民幣百萬元) | | |
| A股 | 35,498 | 35,498 |
| H股 | 8,726 | 8,726 |
| | <u>44,224</u> | <u>44,224</u> |

管理層討論與分析

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，包括中國人民財產保險股份有限公司（「人保財險」）和中國人民保險（香港）有限公司（「人保香港」），本公司分別持有其68.98%及75.0%的股權；人身保險業務由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，人壽保險分部為中國人民人壽保險股份有限公司（「人保壽險」），本公司直接及間接持有其80.0%的股權，健康保險分部為中國人民健康保險股份有限公司（「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，主要包括中國人保資產管理有限公司（「人保資產」）、人保投資控股有限公司（「人保投控」）、人保資本投資管理有限公司（「人保資本」）、中國人保香港資產管理有限公司（「人保香港資產」），均為本公司100%持有；本公司同時持有人保金融服務有限公司（「人保金服」）100%的股權，直接及間接持有人保再保險股份有限公司（「人保再保險」）100%的股權，持有中國人民養老保險有限責任公司（「人保養老」）100%的股權。

一、主要經營指標

(一) 主要業務數據

單位：百萬元

| | 截至6月30日止6個月 | | |
|---------------|-------------|---------|-----------|
| | 2019年 | 2018年 | 增減(%) |
| 原保險保費收入 | | | |
| 人保財險 | 235,335 | 204,781 | 14.9 |
| 人保壽險 | 70,832 | 69,888 | 1.4 |
| 人保健康 | 15,215 | 10,583 | 43.8 |
| 人保財險綜合成本率(%) | 97.6 | 96.0 | 上升1.6個百分點 |
| 人保壽險半年新業務價值 | 3,853 | 3,068 | 25.6 |
| 人保健康半年新業務價值 | 341 | 304 | 12.2 |
| 總投資收益率(年化)(%) | 5.4 | 5.1 | 上升0.3個百分點 |

單位：百萬元

| | 2019年 6月30日 | 2018年 12月31日 | 增減(%) |
|----------------------|----------------|-----------------|-----------|
| 市場佔有率 ⁽¹⁾ | | | |
| 人保財險(%) | 35.1 | 33.0 | 上升2.1個百分點 |
| 人保壽險(%) | 3.8 | 3.6 | 上升0.2個百分點 |
| 人保健康(%) | 0.8 | 0.6 | 上升0.2個百分點 |
| 人保壽險內含價值 | 82,573 | 70,632 | 16.9 |
| 人保健康內含價值 | 10,314 | 8,689 | 18.7 |

| | 2019年 6月30日 | 2018年 12月31日 | 增減(%) |
|--------------|----------------|-----------------|----------|
| 綜合償付能力充足率(%) | | | |
| 人保集團 | 309 | 309 | — |
| 人保財險 | 286 | 275 | 上升11個百分點 |
| 人保壽險 | 245 | 244 | 上升1個百分點 |
| 人保健康 | 242 | 282 | 下降40個百分點 |
| 核心償付能力充足率(%) | | | |
| 人保集團 | 249 | 244 | 上升5個百分點 |
| 人保財險 | 242 | 229 | 上升13個百分點 |
| 人保壽險 | 208 | 201 | 上升7個百分點 |
| 人保健康 | 161 | 182 | 下降21個百分點 |

(1) 市場佔有率根據中國銀行保險監督管理委員會(「銀保監會」)公佈的中國(不包括香港、澳門和臺灣)原保險保費收入，自行統計和計算，分別為人保財險佔所有財產險公司的市場份額，以及人保壽險、人保健康佔所有人身險公司的市場份額。

2019年以來，中國人保堅持穩中求進工作總基調，攻堅克難、銳意進取，扎實推動集團「3411工程」實施，在複雜嚴峻形勢下，保持了良好的發展態勢，業務發展好於預期，轉型發展、改革創新、風險防範取得階段性成效。截至2019年6月30日，人保財險在財產保險市場佔有率為35.1%，人保壽險在人身保險市場佔有率為3.8%，人保健康在人身保險市場佔有率為0.8%。按規模保費統計，截至2019年6月30日止6個月，人保財險、人保壽險、人保健康、人保香港分別實現規模保費2,353.35億元、745.11億元、158.64億元、0.71億元。

(二) 主要財務指標

單位：百萬元

| | 截至6月30日止6個月 | | |
|--------------------|----------------|---------|-----------|
| | 2019年 | 2018年 | 增減(%) |
| 總保費收入 | 322,875 | 286,162 | 12.8 |
| 人保財險 | 236,036 | 205,041 | 15.1 |
| 人保壽險 | 70,833 | 69,891 | 1.3 |
| 人保健康 | 15,215 | 10,583 | 43.8 |
| 稅前利潤 | 19,309 | 19,405 | (0.5) |
| 淨利潤 | 21,622 | 14,348 | 50.7 |
| 歸屬於母公司股東淨利潤 | 15,478 | 10,045 | 54.1 |
| 每股收益(元) | 0.35 | 0.24 | 47.8 |
| 加權平均淨資產收益率(未年化)(%) | 9.5 | 7.1 | 上升2.4個百分點 |

單位：百萬元

| | 2019年 | 2018年 | 增減(%) |
|--------------------------|------------------|-----------|-----------|
| | 6月30日 | 12月31日 | |
| 總資產 | 1,118,473 | 1,031,635 | 8.4 |
| 總負債 | 886,564 | 825,334 | 7.4 |
| 總權益 | 231,909 | 206,301 | 12.4 |
| 每股淨資產(元) | 3.90 | 3.46 | 12.7 |
| 資產負債率 ⁽¹⁾ (%) | 79.3 | 80.0 | 下降0.7個百分點 |

(1) 資產負債率為總負債對總資產的比率。

(三) 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 | |
|------------------------|------------------------------|------------------------------|----------------|-----------------|
| | 截至 2019年 6月30日 止6個月 | 截至 2018年 6月30日 止6個月 | 2019年 6月30日 | 2018年 12月31日 |
| 按中國企業會計準則 | 15,517 | 9,767 | 171,911 | 152,468 |
| 按國際財務報告準則調整 的項目及金額： | | | | |
| 農險大災保費準備金 | (29) | 326 | 981 | 1,010 |
| 上述調整事項的遞延 所得稅影響 | 7 | (82) | (244) | (251) |
| 保險合同重分類為投資合同 | (17) | 34 | (191) | (174) |
| 按國際財務報告準則 | 15,478 | 10,045 | 172,457 | 153,053 |

主要調整事項說明：

1. 根據財金[2013]129號文件規定，人保財險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，但國際財務報告準則不允許計提大災準備金，因此準備金在兩個準則中存在差異。
2. 2014年末，人保壽險覆核保單的重大保險風險測試結果，並將個別險種合同從保險合同重分類至投資合同。而按照國際財務報告準則的相關規定，合同一旦分類為保險合同將維持此判斷直至合同到期，從而導致相關合同負債計量在兩個準則中存在差異。

二、業務分析

(一) 財產保險業務

2019年上半年，財產保險分部堅持穩中求進工作總基調，認真落實金融供給側結構性改革要求，主動對接國家治理政策，服務實體經濟和社會民生，積極開拓保險新領域，不斷提升服務品質，業務結構進一步優化；變革商業模式，構建高質量發展指標體系，深化政策性與商業性業務融合發展，提升理賠質量和理賠效能，內在品質進一步提升；確立「打造現代科技型風險管理公司」的新目標，加快推進創新驅動發展戰略和數字化戰略，賦能運營轉型和商業模式變革，提升經營管理水平，轉換發展動能；穩步推進「三定」工作，優化組織結構，為商業轉型提供組織保障；堅決貫徹落實防範金融風險的新要求，堅守合規風險底線，提升重點領域風險防控能力，公司向高質量發展轉型穩步推進。

1、人保財險

(1) 按產品分析

下表列明報告期內人保財險按險種列示的總保費收入：

單位：百萬元

| | 截至6月30日止6個月 | | |
|----------|-------------|---------|-------|
| | 2019年 | 2018年 | 增減(%) |
| 機動車輛險 | 127,487 | 122,433 | 4.1 |
| 意外傷害及健康險 | 40,937 | 29,036 | 41.0 |
| 農險 | 22,031 | 18,672 | 18.0 |
| 責任險 | 15,645 | 11,808 | 32.5 |
| 信用保證險 | 10,437 | 4,847 | 115.3 |
| 企業財產險 | 9,388 | 8,297 | 13.1 |
| 貨運險 | 2,140 | 2,084 | 2.7 |
| 其他險種 | 7,971 | 7,864 | 1.4 |
| 合計 | 236,036 | 205,041 | 15.1 |

2019年上半年，人保財險加大改革創新力度，業務結構持續優化，保險業務收入穩健增長，實現總保費收入2,360.36億元，同比增長15.1%。

機動車輛險的總保費收入由截至2018年6月30日止6個月的1,224.33億元增長4.1%至2019年同期的1,274.87億元。人保財險強化商業模式變革與技術變革的融合，持續推動經營模式升級，積極應對汽車銷量持續下降和商車費率改革深入推進帶來的挑戰。增量業務方面，充分發揮既有渠道優勢，持續推進資源管控和渠道合作，放大資源利用效能，拓寬業務發展空間；存量業務方面，不斷提升服務品質，加強營銷專業隊伍建設，推動電商渠道轉型，強化過程跟蹤和節點管控，探索人工智能等新技術運用，優化續轉保流程，持續加強優質存量業務獲取能力。各方面共同發力，推動車險承保數量和業務規模平穩增長。

意外傷害及健康險的總保費收入由截至2018年6月30日止6個月的290.36億元增長41.0%至2019年同期的409.37億元。人保財險城鄉居民、城鎮居民及新農合大病保險業務快速發展，扶貧醫療救助保險、長期護理保險等非大病業務保費規模突破百億元，形成大病與非大病健康險雙輪驅動的良好發展態勢。此外，人保財險交通工具意外險、個人意外險、駕駛人員意外險均取得較快增長。

農險的總保費收入由截至2018年6月30日止6個月的186.72億元增長18.0%至2019年同期的220.31億元。人保財險積極響應中央繼續加大對農業保險支持力度相關政策，進一步提高產品創新力度，在傳統險種的基礎上開發生豬撲殺保險、肉羊天氣指數保險、皮毛動物成本價格保險，以及桑蠶、各類水產等小品種養殖險，加大集團客戶及新型農業主體等客戶資源挖掘力度，鞏固存量、拓展增量，不斷提高服務廣度和深度，業務實現平穩增長。

責任險的總保費收入由截至2018年6月30日止6個月的118.08億元增長32.5%至2019年同期的156.45億元。人保財險持續完善政策性責任險產品，開發公安民警執法安全、政府防貧救助及養老服務機構責任險，支持國家「放管服」政策深入推進，鞏固在社會治理類責任險的領先地位；推動商業型責任險產品創新，開發機器人產品、自動控制系統、綠色建築性能責任險，進一步加強服務實體經濟的能力，鞏固在團體客戶方面的優勢地位；關注新興渠道和場景化營銷，開發交易延遲損失補償、電子商務經營平台責任險，持續推動分散性責任險業務快速發展。

信用保證險的總保費收入由截至2018年6月30日止6個月的48.47億元增長115.3%至2019年同期的104.37億元。人保財險升級產品供給，加強銷售隊伍建設，新建專營機構產能得到釋放，個人信用貸款保證保險快速發展。

企業財產險的總保費收入由截至2018年6月30日止6個月的82.97億元增長13.1%至2019年同期的93.88億元。2019年上半年，人保財險在嚴控高風險業務的同時大力發展優質業務，積極推動新產品產能轉化，形成新的保費增長點；建立保源地圖，強化續轉保管理，提升續保率，助推企業財產險穩步發展。

貨運險的總保費收入由截至2018年6月30日止6個月的20.84億元增長2.7%至2019年同期的21.40億元。人保財險積極應對國內外宏觀經濟形勢下行壓力加大、中美貿易摩擦等不利影響，深挖互聯網、電網銷渠道產能，在分散性業務領域實現了較快發展，帶動貨運險業務整體平穩增長。

其他險種的總保費收入由截至2018年6月30日止6個月的78.64億元增長1.4%至2019年同期的79.71億元。人保財險政策性和商業性業務雙輪驅動，創新和競爭能力不斷提升，家財險業務實現較快增長。

(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等。

單位：百萬元

| | 截至6月30日止6個月 | | | | |
|---------|-------------|-----------|-----------|---------|-----------|
| | 2019年 | | | 2018年 | |
| | 金額 | 佔比 (%) | 增減 (%) | 金額 | 佔比 (%) |
| 代理銷售渠道 | 145,287 | 61.7 | 9.5 | 132,659 | 64.8 |
| 其中：個人代理 | 67,937 | 28.8 | 3.9 | 65,366 | 32.0 |
| 兼業代理 | 24,887 | 10.6 | (2.4) | 25,490 | 12.4 |
| 專業代理 | 52,463 | 22.3 | 25.5 | 41,803 | 20.4 |
| 直接銷售渠道 | 70,966 | 30.2 | 25.5 | 56,559 | 27.6 |
| 保險經紀渠道 | 19,082 | 8.1 | 22.6 | 15,563 | 7.6 |
| 合計 | 235,335 | 100.0 | 14.9 | 204,781 | 100.0 |

2019年上半年，人保財險把握汽車消費變化趨勢，聚焦獲客場景，完善渠道佈局，加快電網銷、「人保V盟」、直銷團隊、農網等自有渠道建設，加強資源差異化配置，強化渠道協同，努力構建低成本業務獲取模式。其中，直接銷售渠道原保險保費收入由截至2018年6月30日止6個月的565.59億元增長25.5%至2019年同期的709.66億元；保險經紀渠道原保險保費收入由截至2018年6月30日止6個月的155.63億元增長22.6%至2019年同期的190.82億元。

(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

| | 截至6月30日止6個月 | | |
|------|-------------|---------|-------|
| | 2019年 | 2018年 | 增減(%) |
| 廣東省 | 24,189 | 18,951 | 27.6 |
| 江蘇省 | 21,081 | 18,949 | 11.3 |
| 浙江省 | 15,272 | 15,077 | 1.3 |
| 山東省 | 14,268 | 12,632 | 13.0 |
| 河北省 | 13,859 | 11,670 | 18.8 |
| 湖北省 | 11,522 | 9,327 | 23.5 |
| 四川省 | 10,746 | 7,860 | 36.7 |
| 福建省 | 9,319 | 7,915 | 17.7 |
| 湖南省 | 9,249 | 8,010 | 15.5 |
| 安徽省 | 9,092 | 7,659 | 18.7 |
| 其他地區 | 96,738 | 86,731 | 11.5 |
| 合計 | 235,335 | 204,781 | 14.9 |

(4) 主要險種經營信息

下表列明報告期內人保財險的主要險種經營信息情況

單位：百萬元

| | 截至2019年6月30日止6個月 | | | | | 綜合 |
|----------|------------------|-------------|------------|-------------|-------|------------|
| | 總保費 收入 | 保險金額 | 賠付 支出淨額 | 準備金 負債餘額 | 承保利潤 | 成本率 (%) |
| 機動車輛險 | 127,487 | 35,545,374 | 71,511 | 189,875 | 2,257 | 98.1 |
| 意外傷害及健康險 | 40,937 | 405,822,471 | 16,896 | 37,319 | (367) | 101.5 |
| 農險 | 22,031 | 1,801,454 | 7,018 | 22,564 | 493 | 94.9 |
| 責任險 | 15,645 | 67,227,117 | 4,737 | 22,613 | 421 | 95.6 |
| 信用保證險 | 10,437 | 737,983 | 2,685 | 15,571 | 114 | 98.0 |
| 企業財產險 | 9,388 | 19,788,051 | 2,145 | 14,445 | 760 | 83.4 |
| 貨運險 | 2,140 | 6,692,601 | 753 | 2,502 | 274 | 80.6 |
| 其他險種 | 7,971 | 21,115,775 | 1,923 | 18,888 | 387 | 89.9 |
| 合計 | 236,036 | 558,730,826 | 107,668 | 323,777 | 4,339 | 97.6 |

(5) 財務分析

下表列明報告期內人保財險若干節選主要財務數據：

單位：百萬元

| | 截至6月30日止6個月 | | |
|---------------|-------------|---------|--------|
| | 2019年 | 2018年 | 增減(%) |
| 已賺淨保費 | 180,188 | 168,834 | 6.7 |
| 投資收益 | 7,931 | 7,069 | 12.2 |
| 其他收入 | 773 | 948 | (18.5) |
| 收入合計 | 194,671 | 182,248 | 6.8 |
| 給付及賠付淨額 | 116,654 | 103,269 | 13.0 |
| 手續費及佣金支出 | 27,602 | 37,574 | (26.5) |
| 財務費用 | 991 | 1,093 | (9.3) |
| 其他業務及管理費用 | 37,982 | 27,407 | 38.6 |
| 保險業務支出及其他費用合計 | 183,226 | 169,255 | 8.3 |
| 稅前利潤 | 15,169 | 16,856 | (10.0) |
| 減：所得稅費用 | (1,652) | 4,765 | — |
| 淨利潤 | 16,821 | 12,091 | 39.1 |

已賺淨保費

得益於意外傷害及健康險、信用保證險、機動車輛險、責任險、農險業務的發展，人保財險的已賺淨保費由截至2018年6月30日止6個月的1,688.34億元增長6.7%至2019年同期的1,801.88億元。

投資收益

人保財險的投資收益由截至2018年6月30日止6個月的70.69億元增長12.2%至2019年同期的79.31億元，主要是較好把握了權益市場投資機會所致。

給付及賠付淨額

人保財險的給付及賠付淨額由截至2018年6月30日止6個月的1,032.69億元增長13.0%至2019年同期的1,166.54億元，賠付率由截至2018年6月30日止6個月的61.2%增長3.5個百分點至2019年同期的64.7%。主要是業務增長帶來賠付支出增加，同時受風雹、暴雨災害、非洲豬瘟的影響，農險賠付率有所上升。

手續費及佣金支出

財產保險領域監管改革深入推進，市場理性持續增強，商車費改持續推進，人保財險的手續費及佣金支出由截至2018年6月30日止6個月的375.74億元下降26.5%至2019年同期的276.02億元。

財務費用

人保財險的財務費用由截至2018年6月30日止6個月的10.93億元下降9.3%至2019年同期的9.91億元，主要是賣出回購金融資產利息支出減少所致。

所得稅費用

人保財險的所得稅費用由截至2018年6月30日止6個月的47.65億元變動至2019年同期的-16.52億元，主要是執行手續費稅務新規，沖回所得稅費用42.30億元。

淨利潤

主要受前述原因影響，人保財險的淨利潤由截至2018年6月30日止6個月的120.91億元增長39.1%至2019年同期的168.21億元。

2、人保香港

本集團主要通過人保香港開展境外業務。截至2019年6月30日，人保香港總資產折合人民幣24.67億元，淨資產折合人民幣6.07億元，2019年上半年實現保險業務收入折合人民幣4.96億元，綜合成本率104.1%，淨利潤折合人民幣0.06億元。

(二) 人身保險業務

1、人保壽險

2019年上半年，人保壽險貫徹落實集團「3411工程」，堅定不移「轉方式、優結構、換動能」，聚焦價值期交，不斷夯實向高質量發展轉型的基礎，嚴守不發生系統性風險的底線。截至2019年6月30日止6個月，人保壽險實現期交首年規模保費148.03億元，期交(含續期)佔比同比提升8.8個百分點，達到60.3%，十年期及以上首年期交規模保費34.46億元，同比增長65.8%，期交續期規模保費301.34億元，同比增長18.2%，實現新業務價值38.53億元，同比增長25.6%，價值創造能力持續提升。

(1) 按產品分析

按原保險保費收入統計，報告期內人保壽險各類產品收入如下：

單位：百萬元

| | 截至6月30日止6個月 | | | |
|-------|-------------|-------|--------|-------|
| | 2019年 | | 2018年 | |
| | 金額 | 佔比(%) | 金額 | 佔比(%) |
| 壽險 | 59,852 | 84.5 | 60,739 | 86.9 |
| 普通型保險 | 18,677 | 26.4 | 23,657 | 33.8 |
| 分紅型保險 | 41,122 | 58.1 | 37,027 | 53.0 |
| 萬能型保險 | 54 | 0.1 | 55 | 0.1 |
| 健康險 | 9,992 | 14.1 | 8,070 | 11.5 |
| 意外險 | 988 | 1.4 | 1,079 | 1.6 |
| 合計 | 70,832 | 100.0 | 69,888 | 100.0 |

註：數據因四捨五入，直接相加未必等於總數。

壽險原保險保費收入由截至2018年6月30日止6個月的607.39億元下降1.5%至2019年同期的598.52億元，主要是人保壽險按照高質量發展轉型要求，優化業務結構，主動壓縮中短存續期業務規模。

健康險原保險保費收入由截至2018年6月30日止6個月的80.70億元增長23.8%至2019年同期的99.92億元，主要是人保壽險積極響應保險回歸保障要求，推動重疾險產品的銷售，並受益於市場醫養健康需求增加，個人健康險業務增長。

意外險原保險保費收入由截至2018年6月30日止6個月的10.79億元下降8.4%至2019年同期的9.88億元，主要是人保壽險為加強業務風險管控和應收保費管理，主動優化業務結構，提升業務效益。

按規模保費統計，截至2019年6月30日止6個月，普通型保險、分紅型保險、萬能型保險分別實現規模保費186.77億元、419.98億元、28.54億元，健康險實現規模保費99.94億元，意外險實現規模保費9.88億元。

(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，具體可劃分為銀行保險渠道、個人保險渠道及團體保險渠道。

單位：百萬元

| | 截至6月30日止6個月 | | | | |
|-------------|---------------|-------------|---------------|--------|-----------|
| | 2019年 | | | 2018年 | |
| | 金額 | 佔比 (%) | 增減 (%) | 金額 | 佔比 (%) |
| 銀行保險 | 36,189 | 51.1 | (15.4) | 42,759 | 61.2 |
| 長險首年 | 25,999 | 36.7 | (21.5) | 33,109 | 47.4 |
| 躉交 | 20,158 | 28.5 | (28.8) | 28,330 | 40.5 |
| 期交首年 | 5,841 | 8.2 | 22.2 | 4,779 | 6.8 |
| 期交續期 | 10,113 | 14.3 | 5.5 | 9,585 | 13.7 |
| 短期險 | 77 | 0.1 | 18.5 | 65 | 0.1 |
| 個人保險 | 30,900 | 43.6 | 33.7 | 23,120 | 33.1 |
| 長險首年 | 11,383 | 16.1 | 45.2 | 7,840 | 11.2 |
| 躉交 | 3,067 | 4.3 | 426.1 | 583 | 0.8 |
| 期交首年 | 8,316 | 11.7 | 14.6 | 7,257 | 10.4 |
| 期交續期 | 19,119 | 27.0 | 27.8 | 14,963 | 21.4 |
| 短期險 | 398 | 0.6 | 25.6 | 317 | 0.5 |

截至6月30日止6個月

| | 2019年 | | | 2018年 | |
|------|--------|-----------|-----------|--------|-----------|
| | 金額 | 佔比 (%) | 增減 (%) | 金額 | 佔比 (%) |
| 團體保險 | 3,743 | 5.3 | (6.6) | 4,009 | 5.7 |
| 長險首年 | 2,465 | 3.5 | (12.7) | 2,824 | 4.0 |
| 躉交 | 2,010 | 2.8 | (27.9) | 2,787 | 4.0 |
| 期交首年 | 455 | 0.6 | 1,129.7 | 37 | 0.1 |
| 期交續期 | 204 | 0.3 | 10.9 | 184 | 0.3 |
| 短期險 | 1,074 | 1.5 | 7.3 | 1,001 | 1.4 |
| 合計 | 70,832 | | 1.4 | 69,888 | |

註：數據因四捨五入，直接相加未必等於總數。

銀行保險渠道原保險保費收入由截至2018年6月30日止6個月的427.59億元下降15.4%至2019年同期的361.89億元，主要是人保壽險按照高質量發展轉型戰略，優化業務結構，主動壓縮中短存續期業務規模。

個人保險渠道原保險保費收入由截至2018年6月30日止6個月的231.20億元增長33.7%至2019年同期的309.00億元，主要是人保壽險推進大個險戰略，強化個險銷售隊伍建設，提升銷售產能。

團體保險渠道原保險保費收入由截至2018年6月30日止6個月的40.09億元下降6.6%至2019年同期的37.43億元，主要是人保壽險團險渠道主動停售團體補充醫療類產品。

按規模保費統計，截至2019年6月30日止6個月，銀行保險渠道、個人保險渠道、團體保險渠道分別實現規模保費371.25億元、327.34億元、46.52億元。截至2019年6月30日，人保壽險營銷員為250,653人，營銷員月人均首年規模保費為3,802元，月人均壽險新保單數目1.21件。

(3) 保費繼續率

下表列明報告期內人保壽險分部個人客戶 13 個月和 25 個月保費繼續率：

| 項目 | 截至 6 月 30 日止 6 個月 | |
|-------------------------------|-------------------|--------|
| | 2019 年 | 2018 年 |
| 13 個月保費繼續率 ⁽¹⁾ (%) | 93.0 | 94.4 |
| 25 個月保費繼續率 ⁽²⁾ (%) | 92.2 | 91.3 |

(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。

(4) 按地區分析

下表列明報告期內人保壽險前十大地區原保險保費收入情況：

單位：百萬元

| | 截至 6 月 30 日止 6 個月 | | |
|------|-------------------|--------|--------|
| | 2019 年 | 2018 年 | 增減 (%) |
| 浙江省 | 6,156 | 3,421 | 79.9 |
| 四川省 | 5,131 | 5,087 | 0.9 |
| 湖南省 | 3,862 | 3,826 | 0.9 |
| 江蘇省 | 3,764 | 3,896 | (3.4) |
| 河北省 | 3,669 | 3,908 | (6.1) |
| 河南省 | 3,570 | 3,924 | (9.0) |
| 湖北省 | 3,224 | 3,345 | (3.6) |
| 陝西省 | 3,123 | 3,478 | (10.2) |
| 山東省 | 3,055 | 3,026 | 1.0 |
| 江西省 | 2,522 | 2,401 | 5.0 |
| 其他地區 | 32,756 | 33,576 | (2.4) |
| 合計 | 70,832 | 69,888 | 1.4 |

(5) 前五大產品

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

截至2019年6月30日止6個月

| | 險種類型 | 銷售渠道 | 原保險 保費收入 |
|---------------------|------|-----------|-------------|
| 人保壽險鑫安兩全保險(分紅型)(C款) | 分紅 | 個人保險／銀行保險 | 19,906 |
| 人保壽險幸福保年金保險(B款) | 普通 | 個人保險／銀行保險 | 8,680 |
| 人保壽險如意保兩全保險(分紅型) | 分紅 | 個人保險／銀行保險 | 5,549 |
| 人保壽險尊贏人生年金保險(分紅型) | 分紅 | 個人保險／銀行保險 | 4,808 |
| 人保壽險樂享生活年金保險 | 普通 | 個人保險／銀行保險 | 4,517 |

(6) 財務分析

下表列明報告期內人保壽險若干節選主要財務數據：

單位：百萬元

| | 截至6月30日止6個月 | | |
|---------------|---------------|--------|--------|
| | 2019年 | 2018年 | 增減(%) |
| 已賺淨保費 | 70,096 | 69,503 | 0.9 |
| 投資收益 | 7,750 | 6,625 | 17.0 |
| 其他收入 | 341 | 387 | (11.9) |
| 收入合計 | 78,436 | 76,619 | 2.4 |
| 給付及賠付淨額 | 66,055 | 67,132 | (1.6) |
| 手續費及佣金支出 | 6,245 | 4,462 | 40.0 |
| 財務費用 | 1,392 | 1,550 | (10.2) |
| 其他業務及管理費用 | 4,098 | 3,660 | 12.0 |
| 保險業務支出及其他費用合計 | 77,795 | 76,764 | 1.3 |
| 稅前利潤 | 2,425 | 1,511 | 60.5 |
| 減：所得稅費用 | (654) | (19) | — |
| 淨利潤 | 3,079 | 1,530 | 101.2 |

已賺淨保費

人保壽險的已賺淨保費由截至2018年6月30日止6個月的695.03億元增長0.9%至2019年同期的700.96億元，主要是人保壽險向高質量發展轉型取得顯著成效、業務結構持續優化，保費收入平穩增長，規模略有上升。

投資收益

人保壽險的投資收益由截至2018年6月30日止6個月的66.25億元增長17.0%至2019年同期的77.50億元，主要是較好把握了權益市場投資機會所致。

其他收入

人保壽險的其他業務收入由截至2018年6月30日止6個月的3.87億元下降11.9%至2019年同期的3.41億元，主要是產品結構調整，保單初始費收入降低所致。

給付及賠付淨額

人保壽險的給付及賠付淨額由截至2018年6月30日止6個月的671.32億元下降1.6%至2019年同期的660.55億元，主要是業務結構調整，滿期給付減少所致。

手續費及佣金支出

人保壽險的手續費及佣金支出由截至2018年6月30日止6個月的44.62億元增長40.0%至2019年同期的62.45億元，主要是人保壽險轉型效果顯現，期交產品佔比大幅上升所致。

財務費用

人保壽險的財務費用由截至2018年6月30日止6個月的15.50億元下降10.2%至2019年同期的13.92億元，主要是賣出回購金融資產利息支出減少所致。

所得稅費用

人保壽險的所得稅費用由截至2018年6月30日止6個月的-0.19億元變動至2019年同期的-6.54億元，主要是執行手續費稅務新規，沖回所得稅費用4.75億元。

淨利潤

主要受前述原因影響，人保壽險的淨利潤由截至2018年6月30日止6個月的15.30億元增長101.2%至2019年同期的30.79億元。

2、人保健康

2019年上半年，人保健康深入落實集團「3411工程」，遵循「專業、精幹、高效、扁平」導向，推進全面深化改革，實施扁平化經營，突出專業性、體現創新性，辦出特色，積極服務「健康中國」戰略和國家多層次醫療保障體系建設，加快向高質量發展轉型，呈現出業務發展提速、業務結構優化、盈利水平提升、專業能力增強、發展基礎夯實的良好態勢。期交首年保費收入同比增長357.7%，新業務價值同比增長12.2%，價值創造能力進一步提升。

(1) 按產品分析

按原保險保費收入統計，報告期內人保健康各類產品收入如下：

單位：百萬元

| 健康險產品 | 截至6月30日止6個月 | | | |
|----------|-------------|-------|--------|-------|
| | 2019年 | | 2018年 | |
| | 金額 | 佔比(%) | 金額 | 佔比(%) |
| 護理保險 | 917 | 6.0 | 916 | 8.7 |
| 醫療保險 | 11,825 | 77.8 | 7,910 | 74.7 |
| 疾病保險 | 807 | 5.3 | 707 | 6.7 |
| 意外傷害保險 | 355 | 2.3 | 403 | 3.8 |
| 分紅型兩全保險 | 1,246 | 8.2 | 583 | 5.5 |
| 失能收入損失保險 | 65 | 0.4 | 64 | 0.6 |
| 合計 | 15,215 | 100.0 | 10,583 | 100.0 |

護理保險原保險保費收入由截至2018年6月30日止6個月的9.16億元增長0.1%至2019年同期的9.17億元。

醫療保險原保險保費收入由截至2018年6月30日止6個月的79.10億元增長49.5%至2019年同期的118.25億元，主要是人保健康著力發展與基本醫療保險相銜接的補充醫療保險業務所致。

疾病保險原保險保費收入由截至2018年6月30日止6個月的7.07億元增長14.1%至2019年同期的8.07億元，主要是人保健康回歸保障本源，推出保障屬性突出的產品所致。

意外傷害保險原保險保費收入由截至2018年6月30日止6個月的4.03億元下降11.9%至2019年同期的3.55億元，主要是人保健康加大了中介業務質量管控，風險較高的中介業務保費收入下降所致。

分紅型兩全保險原保險保費收入由截至2018年6月30日止6個月的5.83億元增長113.7%至2019年同期的12.46億元，主要是人保健康近年來持續發展長期期交業務，新單和續期共同拉動所致。

失能收入損失保險原保險保費收入由截至2018年6月30日止6個月的0.64億元增長1.6%至2019年同期的0.65億元。

按規模保費統計，截至2019年6月30日止6個月，護理保險、醫療保險、疾病保險、意外傷害保險、分紅型兩全保險、失能收入損失保險分別實現規模保費13.47億元、120.44億元、8.07億元、3.55億元、12.46億元、0.65億元。此外，人保健康還積極發展政府委託經辦型業務，受託基本醫療保險基金規模281.97億元。

(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，具體可劃分為銀行保險渠道、個人保險渠道及團體保險渠道。

單位：百萬元

截至6月30日止6個月

| | 2019年 | | | 2018年 | |
|-------------|---------------|--------------|--------------|--------|-----------|
| | 金額 | 佔比 (%) | 增減 (%) | 金額 | 佔比 (%) |
| 銀行保險 | 729 | 4.8 | 74.4 | 418 | 3.9 |
| 長險首年 | 486 | 3.2 | 99.2 | 244 | 2.3 |
| 躉交 | 285 | 1.9 | 179.4 | 102 | 1.0 |
| 期交首年 | 201 | 1.3 | 41.5 | 142 | 1.3 |
| 期交續期 | 232 | 1.5 | 44.1 | 161 | 1.5 |
| 短期險 | 11 | 0.1 | (15.4) | 13 | 0.1 |
| 個人保險 | 4,610 | 30.3 | 156.1 | 1,800 | 17.0 |
| 長險首年 | 3,103 | 20.4 | 428.6 | 587 | 5.5 |
| 躉交 | 23 | 0.2 | 4.5 | 22 | 0.2 |
| 期交首年 | 3,080 | 20.2 | 445.1 | 565 | 5.3 |
| 期交續期 | 1,199 | 7.9 | 52.2 | 788 | 7.4 |
| 短期險 | 308 | 2.0 | (27.5) | 425 | 4.0 |
| 團體保險 | 9,876 | 64.9 | 18.1 | 8,365 | 79.1 |
| 長險首年 | 33 | 0.2 | 65.0 | 20 | 0.2 |
| 躉交 | 23 | 0.1 | 187.5 | 8 | 0.1 |
| 期交首年 | 10 | 0.1 | (16.7) | 12 | 0.1 |
| 期交續期 | 13 | 0.1 | 62.5 | 8 | 0.1 |
| 短期險 | 9,830 | 64.6 | 17.9 | 8,337 | 78.8 |
| 合計 | 15,215 | 100.0 | 43.8 | 10,583 | 100.0 |

註：數據因四捨五入，直接相加未必等於總數。

銀行保險渠道原保險保費收入由截至2018年6月30日止6個月的4.18億元增長74.4%至2019年同期的7.29億元，主要是通過加強銷售隊伍的專業能力建設，提升了與銀行渠道的合作力度，推動銀保業務穩步發展。

個人保險渠道原保險保費收入由截至2018年6月30日止6個月的18.00億元增長156.1%至2019年同期的46.10億元，主要是不斷加大長期期交業務發展力度，強化續期業務管理，聚焦營銷團隊收入和實動人力，實現業務較快增長。

團體保險渠道原保險保費收入由截至2018年6月30日止6個月的83.65億元增長18.1%至2019年同期的98.76億元，主要是人保健康在商業團體保險業務方面聚焦中心城市市場，進一步加強員工綜合福利保障計劃業務開拓，推進團險業務向高質量發展轉型；在政府委託業務方面繼續探索多元化發展格局，做好續保大病項目增費，並積極拓展長期護理保險和扶貧保險業務。

規模保費統計，截至2019年6月30日止6個月，銀行保險渠道、個人保險渠道、團體保險渠道分別實現規模保費7.55億元、48.91億元、102.18億元。截至2019年6月30日，人保健康營銷員數量為21,197人。營銷員月人均首年規模保費3,264元，月人均新保單數目1.02件。

(3) 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 | 截至6月30日止6個月 | |
|------------------------------|-------------|-------|
| | 2019年 | 2018年 |
| 13個月保費繼續率 ⁽¹⁾ (%) | 86.1 | 85.7 |
| 25個月保費繼續率 ⁽²⁾ (%) | 81.9 | 79.1 |

(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。

(4) 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

| | 截至6月30日止6個月 | | |
|----------|-------------|--------|--------|
| | 2019年 | 2018年 | 增減(%) |
| 廣東省 | 4,294 | 1,113 | 285.8 |
| 河南省 | 1,387 | 1,624 | (14.6) |
| 江西省 | 1,309 | 950 | 37.8 |
| 遼寧省 | 1,252 | 1,003 | 24.8 |
| 雲南省 | 985 | 684 | 44.0 |
| 安徽省 | 739 | 734 | 0.7 |
| 江蘇省 | 696 | 515 | 35.1 |
| 山西省 | 669 | 517 | 29.4 |
| 山東省 | 648 | 559 | 15.9 |
| 新疆維吾爾自治區 | 509 | 485 | 4.9 |
| 其他地區 | 2,727 | 2,399 | 13.7 |
| 合計 | 15,215 | 10,583 | 43.8 |

(5) 前五大產品信息

下表列明報告期內人保健康保費收入前五位的保險產品經營情況：

單位：百萬元

| 截至2019年6月30日止6個月 | | | |
|--------------------------|---------|-------------------|---------|
| | 險種類型 | 銷售渠道 | 原保險保費收入 |
| 城鄉居民大病團體醫療保險(A型) | 醫療保險 | 團體保險渠道 | 3,815 |
| 和諧盛世城鎮職工大額補充 團體醫療保險 | 醫療保險 | 團體保險渠道 | 3,704 |
| 健康金福悠享保個人醫療保險 (2018款) | 醫療保險 | 個人保險渠道 | 2,545 |
| 康利人生兩全保險(分紅型) | 分紅型兩全保險 | 銀行保險渠道、 個人保險渠道 | 1,029 |
| 守護專家社保補充團體醫療保險 | 醫療保險 | 團體保險渠道 | 595 |

(6) 財務分析

下表列明報告期內人保健康若干節選主要財務數據：

單位：百萬元

| | 截至6月30日止6個月 | | |
|---------------|-------------|-------|---------|
| | 2019年 | 2018年 | 增減(%) |
| 已賺淨保費 | 9,589 | 6,928 | 38.4 |
| 投資收益 | 775 | 606 | 27.9 |
| 其他收入 | 95 | 55 | 72.7 |
| 收入合計 | 10,868 | 7,578 | 43.4 |
| 給付及賠付淨額 | 8,318 | 6,037 | 37.8 |
| 手續費及佣金支出 | 369 | 343 | 7.6 |
| 財務費用 | 232 | 243 | (4.5) |
| 其他業務及管理費用 | 1,768 | 940 | 88.1 |
| 保險業務支出及其他費用合計 | 10,686 | 7,562 | 41.3 |
| 稅前利潤 | 189 | 22 | 759.1 |
| 減：所得稅費用 | (75) | — | — |
| 淨利潤 | 264 | 22 | 1,100.0 |

已賺淨保費

人保健康的已賺淨保費由截至2018年6月30日止6個月的69.28億元增長38.4%至2019年同期的95.89億元，主要是業務同比快速增長所致。

投資收益

人保健康的投資收益由截至2018年6月30日止6個月的6.06億元增長27.9%至2019年同期的7.75億元，主要是較好把握了權益市場投資機會所致。

其他收入

人保健康的其他收入由截至2018年6月30日止6個月的0.55億元增長72.7%至2019年同期的0.95億元，主要是健康管理服務及政府委託經辦型業務收入增長所致。

給付及賠付淨額

人保健康的給付及賠付淨額由截至2018年6月30日止6個月的60.37億元增長37.8%至2019年同期的83.18億元，主要是短期險業務規模增長所致。

手續費及佣金支出

人保健康的手續費及佣金支出由截至2018年6月30日止6個月的3.43億元增長7.6%至2019年同期的3.69億元，主要是業務規模增長所致。

財務費用

人保健康的財務費用由截至2018年6月30日止6個月的2.43億元下降4.5%至2019年同期的2.32億元，主要是賣出回購金融資產利息支出減少所致。

淨利潤

主要受前述原因影響，人保健康的淨利潤由截至2018年6月30日止6個月的0.22億元增長1,100.0%至2019年同期的2.64億元。

(三) 資產管理業務

2019年上半年，本集團資產管理分部總體採取動態平衡策略，審慎把握權益市場投資機會，積極把握固定收益配置節奏和配置機會，從戰略層面關注股權投資機遇，協同保險主業發展。資產管理分部保險資管產品註冊獲批規模144.50億元，行業排名第4位。其中，債權計劃註冊規模144.50億元。截至2019年6月30日，資產管理分部第三方資產管理規模為2,461.44億元。

本集團資產管理分部的投資收益並不包括由資產管理分部代表本集團各保險分部管理的投資資產所產生的投資收益。由資產管理分部代表本集團其他分部管理的投資資產所產生的投資收益已納入相關分部的投資收益內。

下表列明報告期內資產管理分部的利潤表數據：

單位：百萬元

| | 截至6月30日止6個月 | | |
|-----------|-------------|-------|-------|
| | 2019年 | 2018年 | 增減(%) |
| 投資收益 | 320 | 251 | 27.5 |
| 其他收入 | 887 | 792 | 12.0 |
| 收入合計 | 1,207 | 1,043 | 15.7 |
| 財務費用 | 8 | 4 | 100.0 |
| 其他業務及管理費用 | 579 | 568 | 1.9 |
| 支出合計 | 589 | 570 | 3.3 |
| 稅前利潤 | 615 | 471 | 30.6 |
| 減：所得稅費用 | 133 | 121 | 9.9 |
| 淨利潤 | 482 | 350 | 37.7 |

投資收益

資產管理分部的投資收益由截至2018年6月30日止6個月的2.51億元增長27.5%至2019年同期的3.20億元，主要是資產經營項目取得了較好的分紅收益。

其他收入

資產管理分部的其他收入由截至2018年6月30日止6個月的7.92億元增長12.0%至2019年同期的8.87億元，主要是第三方及公募受託資產增加所致。

財務費用

資產管理分部的財務費用由截至2018年6月30日止6個月的0.04億元增長100.0%至2019年同期的0.08億元，主要是賣出回購金融資產利息支出增加所致。

淨利潤

主要受前述原因影響，資產管理分部的淨利潤由截至2018年6月30日止6個月的3.50億元增長37.7%至2019年同期的4.82億元。

(四) 投資組合及投資收益

2019年上半年，資本市場較年初明顯增長但波動較大。本集團審慎開展權益市場投資，積極把握固定收益配置節奏和配置機會，加大長久期債券和債權型非標產品配置力度，有效防範投資風險。

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

| | 2019年6月30日 | | 2018年12月31日 | |
|-------------------------|----------------|--------------|-------------|-------|
| | 金額 | 佔比(%) | 金額 | 佔比(%) |
| 投資資產 | 929,391 | 100.0 | 895,462 | 100.0 |
| 按投資對象分類 | | | | |
| 現金及現金等價物 | 79,392 | 8.5 | 61,601 | 6.9 |
| 固定收益投資 | 602,301 | 64.8 | 594,890 | 66.4 |
| 定期存款 | 79,703 | 8.6 | 98,653 | 11.0 |
| 國債 | 45,130 | 4.9 | 29,191 | 3.3 |
| 金融債 | 116,865 | 12.6 | 102,779 | 11.5 |
| 企業債 | 159,066 | 17.1 | 157,766 | 17.6 |
| 長期債權投資計劃 | 104,933 | 11.3 | 104,813 | 11.7 |
| 其他固定收益投資 ⁽¹⁾ | 96,604 | 10.4 | 101,688 | 11.4 |
| 公允價值計量的各類基金及 | | | | |
| 股票投資 | 100,051 | 10.8 | 97,155 | 10.8 |
| 基金 | 60,220 | 6.5 | 61,944 | 6.9 |
| 股票 | 37,351 | 4.0 | 34,918 | 3.9 |
| 永續債 | 2,480 | 0.3 | 293 | — |
| 其他投資 | 147,647 | 15.9 | 141,816 | 15.8 |
| 對聯營及合營企業的投資 | 110,785 | 11.9 | 107,492 | 12.0 |
| 其他 ⁽²⁾ | 36,862 | 4.0 | 34,324 | 3.8 |

| | 2019年6月30日 | | 2018年12月31日 | |
|----------------------|------------|-------|-------------|-------|
| | 金額 | 佔比(%) | 金額 | 佔比(%) |
| 按持有目的分類 | | | | |
| 以公允價值計量且其變動計入當 | | | | |
| 期損益的金融資產 | 16,875 | 1.8 | 20,551 | 2.3 |
| 持有至到期投資 | 145,403 | 15.6 | 128,177 | 14.3 |
| 可供出售金融資產 | 300,898 | 32.4 | 284,363 | 31.8 |
| 長期股權投資 | 110,785 | 11.9 | 107,492 | 12.0 |
| 貸款及其他 ⁽³⁾ | 355,430 | 38.2 | 354,879 | 39.6 |

註：數據因四捨五入，直接相加未必等於總數。

- (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、保戶質押貸款、信託產品、資產管理產品等。
- (2) 其他包括投資性房地產、股權投資計劃、歸類為投資合同的再保險安排、非上市股權投資、衍生金融資產等。
- (3) 貸款及其他主要包括貨幣資金、定期存款、買入返售金融資產、保戶質押貸款、存出資本保證金、歸入貸款及應收款的投資及投資性房地產等。

1) 按投資對象分類

固定收益投資方面，本集團加緊非標資產配置進度，在非標資產仍具有較高配置價值的背景下，投資高收益稀缺優質資產；同時積極把握債券配置機會，在年內相對收益高點加大了長期債券配置力度，拉長資產久期。

截至2019年6月30日，債券投資佔比34.6%。企業債及非政策性銀行金融債中債項或其發行人評級均為AA/A-1級及以上，其中，AAA級佔比達97.5%。本集團目前持有的信用債行業較為分散，分佈在銀行、交通運輸、公用事業、非銀金融等多個領域；償債主體實力普遍較強，信用風險整體可控。本集團在多年的信用債投資中，始終高度關注防控信用風險，嚴格遵循銀保監會有關監管要求，建立了符合市場慣例、契合保險資金投資需要的投資管理和風險控制機制，並在實踐中持續優化和完善。同時，對投資組合中的存量信用產品加強跟蹤評估和研究識別，積極運用大數據和人工智能技術，提升信用風險防控的全面性和精準性，完善相關制度和操作流程，及時對可能出現風險的信用品種進行處置和規避的操作，前瞻性的動態管控信用風險。

本集團非標金融產品投資整體信用風險可控，外部信用評級AAA級佔比達97.4%。目前非標資產區域覆蓋了全國大部分省級行政區，行業涵蓋交通、市政、能源、鋼鐵、環保、商業不動產、棚戶區改造等方面，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。本集團積極安排了有效的增信措施，如擔保、回購、差額補足、資產抵押／質押等，未安排擔保增信的產品，償債主體資質均符合銀保監相關免增信條件，為本金和投資收益償付提供了良好保障。本集團受託開展的商業銀行理財產品投資，主要交易對手為國有大型商業銀行或財務實力居前的股份制商業銀行，信用資質良好。本集團投資的信託計劃主要為大型國有非銀行金融機構及大型國有企業提供融資。

權益投資方面，在保持權益資產比例基本穩定的基礎上，積極把握波段機會，一季度在市場快速大幅上漲後，按照部分再平衡思路，逐步降低權益倉位和優化持倉結構，為後續更好把握市場機會留出空間。

2) 按投資目的分類

從投資目的來看，本集團投資資產主要分佈在可供出售金融資產、持有至到期投資和貸款及其他等三類。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產較上年末下降17.9%，主要原因是減少了交易類債券的投資；持有至到期投資較上年末增長13.4%，主要是在年初利率高點加大了債券配置力度；可供出售金融資產較上年末增長5.8%，主要原因是本集團增加了配置類債券的投資。

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 | 截至6月30日止6個月 | |
|-------------------------------|-------------|--------|
| | 2019年 | 2018年 |
| 現金及現金等價物 | 443 | 542 |
| 固定收益投資 | 14,923 | 14,086 |
| 利息收入 | 14,696 | 14,101 |
| 處置金融工具損益 | 235 | (15) |
| 公允價值變動損益 | (8) | — |
| 減值 | — | — |
| 公允價值計量的各類基金及股票投資 | 2,740 | 600 |
| 股息和分紅收入 | 1,486 | 1,711 |
| 處置金融工具損益 | 1,801 | 87 |
| 公允價值變動損益 | 535 | (448) |
| 減值 | (1,082) | (750) |
| 其他投資 | 5,842 | 6,287 |
| 對聯營及合營企業的投資收入 | 5,578 | 5,812 |
| 其他損益 | 264 | 475 |
| 總投資收益 | 23,948 | 21,515 |
| 淨投資收益 ⁽¹⁾ | 22,501 | 22,652 |
| 總投資收益率(年化) ⁽²⁾ (%) | 5.4 | 5.1 |
| 淨投資收益率(年化) ⁽³⁾ (%) | 5.1 | 5.4 |

- (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

2019年上半年，本集團總投資收益由截至2018年6月30日止6個月的215.15億元增長11.3%至2019年同期的239.48億元；淨投資收益由截至2018年6月30日止6個月的226.52億元下降0.7%至2019年同期的225.01億元；年化總投資收益率由截至2018年6月30日止6個月的5.1%上升0.3個百分點至2019年同期的5.4%；年化淨投資收益率由截至2018年6月30日止6個月的5.4%下降0.3個百分點至2019年同期的5.1%。

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保費收入、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。

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

| | 截至6月30日止6個月 | | |
|---------------|----------------|----------|-------|
| | 2019年 | 2018年 | 增減(%) |
| 經營活動產生的現金流量淨額 | 11,246 | (24,799) | — |
| 投資活動產生的現金流量淨額 | 12,093 | (10,432) | — |
| 籌資活動產生的現金流量淨額 | (5,562) | 22,609 | — |

本集團經營活動產生的現金流量淨額由截至2018年6月30日止6個月的淨流出247.99億元變動至2019年同期的淨流入112.46億元，主要原因為：一是人身險板塊業務轉型成效顯著，業務質量持續改善，步入良性發展，退保金和滿期給付支出大幅減少；二是財產險板塊業務穩步增長的同時加強信用政策管理，優化資金收支策略，嚴控應收保費，切實改善經營活動現金流狀況；三是受到手續費稅務新規的利好政策影響，本集團涉稅資金支出也大幅減少。

本集團投資活動產生的現金流量淨額由截至2018年6月30日止6個月的淨流出104.32億元變動至2019年同期的淨流入120.93億元，主要是受定期存款到期所致。

本集團籌資活動產生的現金流量淨額由截至2018年6月30日止6個月的淨流入226.09億元變動至2019年同期的淨流出55.62億元，主要是賣出回購證券款減少，以及同期發行了資本補充債所致。

(二) 償付能力

本集團根據銀保監會相關規定的要求計算和披露實際資本、核心資本、最低資本、綜合償付能力充足率和核心償付能力充足率。

| | 2019年 6月30日 | 2018年 12月31日 | 增減(%) |
|--------------|----------------|-----------------|----------|
| 單位：百萬元 | | | |
| 人保集團 | | | |
| 實際資本 | 322,275 | 292,677 | 10.1 |
| 核心資本 | 260,112 | 230,672 | 12.8 |
| 最低資本 | 104,438 | 94,616 | 10.4 |
| 綜合償付能力充足率(%) | 309 | 309 | — |
| 核心償付能力充足率(%) | 249 | 244 | 上升5個百分點 |
| 人保財險 | | | |
| 實際資本 | 181,211 | 162,860 | 11.3 |
| 核心資本 | 153,402 | 135,172 | 13.5 |
| 最低資本 | 63,418 | 59,136 | 7.2 |
| 綜合償付能力充足率(%) | 286 | 275 | 上升11個百分點 |
| 核心償付能力充足率(%) | 242 | 229 | 上升13個百分點 |
| 人保壽險 | | | |
| 實際資本 | 83,655 | 73,242 | 14.2 |
| 核心資本 | 70,963 | 60,577 | 17.1 |
| 最低資本 | 34,171 | 30,069 | 13.6 |
| 綜合償付能力充足率(%) | 245 | 244 | 上升1個百分點 |
| 核心償付能力充足率(%) | 208 | 201 | 上升7個百分點 |
| 人保健康 | | | |
| 實際資本 | 10,984 | 10,355 | 6.1 |
| 核心資本 | 7,302 | 6,680 | 9.3 |
| 最低資本 | 4,533 | 3,678 | 23.2 |
| 綜合償付能力充足率(%) | 242 | 282 | 下降40個百分點 |
| 核心償付能力充足率(%) | 161 | 182 | 下降21個百分點 |

截至2019年6月30日，本集團綜合償付能力充足率為309%，與2018年12月31日持平，核心償付能力充足率為249%，較2018年12月31日上升5個百分點。

截至2019年6月30日，人保財險綜合償付能力充足率286%，較2018年12月31日上升11個百分點，核心償付能力充足率為242%，較2018年12月31日上升13個百分點；人保壽險綜合償付能力充足率為245%，較2018年12月31日上升1個百分點，核心償付能力充足率為208%，較2018年12月31日上升7個百分點；人保健康綜合償付能力充足率為242%，較2018年12月31日下降40個百分點，核心償付能力充足率為161%，較2018年12月31日下降21個百分點。

未來展望

今年以來，中國經濟運行總體平穩，新舊動能轉換步伐加快，經濟增長保持韌性。展望下半年，「六穩」政策將加快實施，中國經濟將更加重視發展質量提升和結構優化，更加重視就業和居民收入增長，經濟基本面將保持穩中向好態勢。

中國保險業面臨的經營環境依然錯綜複雜，機遇與挑戰並存。銀保監會規範市場秩序，嚴格執行「報行合一」，將構建車險發展的良好生態環境。財政政策保持積極導向，鄉村振興戰略深入推進，國家治理現代化加快推進，將推動非車險保持快速發展。居民可支配收入增速回暖，將推動壽險特別是保障型壽險加快發展。居民健康意識強化，醫藥衛生體制改革持續深化，商業健康險業務將迎來新的發展機遇。現代科技的廣泛應用，將持續助推保險商業模式優化與變革。與此同時，汽車市場進入增長空窗期，商車費改全面推開，將給車險發展與盈利帶來雙重壓力。中美貿易摩擦仍存在較大的不確定性，供給側結構性矛盾依然突出，將給保險業發展帶來諸多不確定因素。跨界競爭日益凸顯，衝擊保險市場傳統商業模式。

本集團將堅定信心、保持定力,以服務實體經濟、服務人民生活為本,加快推進保險供給側結構性改革,推動集團「3411工程」落地實施,加快向高質量發展轉型。下半年,將重點推進以下工作:一是完善商業模式對標,補短板、強弱項、增優勢。圍繞「兩個融合」,堅持「去中介、降成本、優體驗、強黏性」,加快推進人保財險「十項重點工作」落地實施。堅持推動人保健康全面深化改革,按照「專業、精幹、高效、扁平」的要求,加大商業健康險和健康管理業務發展力度。聚焦「三個轉變」,著力強化人保壽險基礎建設。強化投資板塊投資研究能力建設,在服務好主業的同時,積極發展財富管理業務。強化新興板塊專業能力建設,打造精品公司。二是深化改革,以機構改革與「三定」為契機,建立市場化的組織、激勵和選人用人機制。三是守住底線,抓好重點風險防範工作,處理好穩增長、調結構、防風險的關係。

內含價值

1、結果總結

風險貼現率為10%的情況下,人保壽險和人保健康截至2019年6月30日和2018年12月31日的內含價值如下表所示(人民幣百萬元):

| | 人保壽險 | | 人保健康 | |
|------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| | 2019年 6月30日 | 2018年 12月31日 | 2019年 6月30日 | 2018年 12月31日 |
| 調整淨資產 | 51,086 | 44,257 | 5,497 | 4,968 |
| 扣除要求資本成本前的有效業務價值 | 40,099 | 33,394 | 5,398 | 4,231 |
| 要求資本成本 | (8,612) | (7,019) | (582) | (510) |
| 扣除要求資本成本後的有效業務價值 | 31,487 | 26,375 | 4,817 | 3,722 |
| 內含價值 | 82,573 | 70,632 | 10,314 | 8,689 |

註:因為四捨五入,數字相加後可能與總數有細微差異。

風險貼現率為10%的情況下，人保壽險和人保健康截至2019年6月30日和2018年6月30日前6個月的半年新業務價值如下表所示(人民幣百萬元)：

| | 人保壽險 | | 人保健康 | |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2019年 6月30日 | 2018年 6月30日 | 2019年 6月30日 | 2018年 6月30日 |
| 扣除要求資本成本前的半年新業務價值 | 5,280 | 4,030 | 597 | 358 |
| 要求資本成本 | (1,427) | (962) | (256) | (54) |
| 扣除要求資本成本後的半年新業務價值 | 3,853 | 3,068 | 341 | 304 |

註：因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

人保壽險和人保健康分渠道的截至2019年6月30日和2018年6月30日前6個月的半年新業務價值如下表所示(人民幣百萬元)：

| | 人保壽險 | | 人保健康 | |
|---------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2019年 6月30日 | 2018年 6月30日 | 2019年 6月30日 | 2018年 6月30日 |
| 銀行保險渠道 | 105 | 397 | 14 | 20 |
| 個人保險渠道 | 3,393 | 2,545 | 290 | 266 |
| 團體保險渠道 | 355 | 125 | 38 | 18 |
| 再保險分入業務 | — | 0 | — | — |
| 合計 | 3,853 | 3,068 | 341 | 304 |

註：因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

上述結果以人保壽險和人保健康100%股東權益演示。

2、評估假設

上述截至2019年6月30日的各項結果採用的假設為：人保壽險和人保健康所用的風險貼現率假設為10%；投資收益率假設為每年5.25%；企業所得稅稅率假設為應納稅所得額的25%；死亡率、發病率、退保率、費用和佣金等假設考慮了人保壽險和人保健康的運營經驗和對未來經驗的預期等因素。

3、敏感性測試

敏感性測試基於一系列不同假設完成。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來說，分紅業務的預期保單分紅會改變。

人保壽險於2019年6月30日敏感性測試的結果如下表所示(人民幣百萬元)：

| 情景 | 風險貼現率 10% (註) | |
|--------------|--------------------------|---------------------------|
| | 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 | 31,487 | 3,853 |
| 風險貼現率9% | 36,007 | 4,620 |
| 風險貼現率11% | 27,709 | 3,195 |
| 投資收益率增加50個基點 | 39,903 | 5,248 |
| 投資收益率減少50個基點 | 23,272 | 2,456 |
| 管理費用增加10% | 30,611 | 3,671 |
| 管理費用減少10% | 32,363 | 4,035 |
| 退保率增加10% | 31,100 | 3,772 |
| 退保率減少10% | 31,888 | 3,935 |
| 死亡率增加10% | 31,139 | 3,789 |
| 死亡率減少10% | 31,839 | 3,918 |
| 發病率增加10% | 30,697 | 3,664 |
| 發病率減少10% | 32,285 | 4,045 |
| 短險賠付率增加10% | 31,425 | 3,776 |
| 短險賠付率減少10% | 31,549 | 3,930 |
| 分紅比例(80/20) | 30,282 | 3,826 |

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10%。

人保健康於2019年6月30日敏感性測試的結果如下表所示(人民幣百萬元)：

| 情景 | 風險貼現率 10% (註) | |
|--------------|--------------------------|---------------------------|
| | 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 | 4,817 | 341 |
| 風險貼現率9% | 5,152 | 442 |
| 風險貼現率11% | 4,520 | 248 |
| 投資收益率增加50個基點 | 5,262 | 435 |
| 投資收益率減少50個基點 | 4,373 | 247 |
| 管理費用增加10% | 4,619 | 192 |
| 管理費用減少10% | 5,013 | 489 |
| 退保率增加10% | 4,884 | 370 |
| 退保率減少10% | 4,738 | 307 |
| 死亡率增加10% | 4,798 | 339 |
| 死亡率減少10% | 4,834 | 342 |
| 發病率增加5% | 4,431 | 148 |
| 發病率減少5% | 5,201 | 533 |
| 短險賠付率增加5% | 4,185 | 120 |
| 短險賠付率減少5% | 5,447 | 562 |
| 分紅比例(80/20) | 4,788 | 332 |

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10%。

企業管治

本公司於二零一九年上半年已遵守《上市規則》附錄十四《企業管治守則》所載的所有守則條文，並在適用的情況下採用了建議最佳常規。

中期股息

本公司不派發二零一九年上半年中期股息。

無重大變化

除本公告披露外，自2018年年度報告刊發後，無任何影響公司表現的重大變動須按照上市規則附錄十六第46(3)段作出披露。

購入、出售或贖回上市證券

於二零一九年上半年，本公司及子公司並無購入、出售或贖回任何本公司或子公司上市證券。

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二零一九年六月三十日止六個月的未經審計簡要合併財務報表。

發佈中期報告

本公司二零一九年中期報告，將於適當時候在公司網站(www.picc.com)和香港交易及結算所有限公司披露易網站(www.hkexnews.hk)上發佈。

承董事會命
中國人民保險集團股份有限公司
繆建民
董事長

中國北京，二零一九年八月二十三日

於本公告日，本公司執行董事為繆建民先生、白濤先生、謝一群先生及唐志剛先生，非執行董事為王清劍先生、肖雪峰先生、華日新女士、程玉琴女士及王智斌先生，獨立非執行董事為邵善波先生、高永文先生、陸健瑜先生、林義相先生及陳武朝先生。