

半年度报告

2025



本公司根据《公司法》《保险法》于2003年6月30日在中国北京注册成立，2003年12月在境外上市，2007年1月回归境内A股上市。本公司注册资本为人民币28,264,705,000元。

本公司是中国领先的人寿保险公司，拥有由保险营销员、团险销售人员以及专业和兼业代理机构组成的广泛的分销网络。本公司是中国最大的机构投资者之一，并通过控股的中国人寿资产管理有限公司成为中国最大的保险资产管理者之一。本公司亦控股中国人寿养老保险股份有限公司。

本公司是中国领先的寿险、年金险、健康险、意外险供应商。截至本报告期末，本公司拥有约3.27亿份有效长期保单，同时亦拥有大量的一年期及以内的意外险、健康险、定期寿险等短期保单。

重要提示

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

本公司第八届董事会第十九次会议于2025年8月27日审议通过《关于公司2025年中期报告(A股/H股)的议案》，董事会会议应出席董事12人，实际出席董事11人。董事长、执行董事蔡希良因其他公务无法出席会议，书面委托执行董事利明光代为出席、表决并主持会议。

本公司半年度财务报告未经审计。

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：保证本半年度报告中财务报告的真实、准确、完整。

根据2025年8月27日召开的第八届董事会第十九次会议审议通过的本公司2025年中期利润分配方案，按已发行股份28,264,705,000股计算，拟向全体股东派发现金股利每股人民币0.238元(含税)，共计约人民币67.27亿元。上述利润分配方案尚待股东大会批准后生效。

本公司不存在被控股股东及其关联方非经营性占用资金情况。

本公司不存在违反规定决策程序对外提供担保的情况。

本报告中所涉及的未来计划、发展战略等前瞻性描述不构成公司对投资者的实质承诺，敬请投资者注意投资风险。

本公司面临的风险主要有宏观风险、保险风险、市场风险、信用风险、操作风险、战略风险、声誉风险、流动性风险、信息安全风险、ESG风险及欺诈风险等。本公司已采取各种措施，有效管理和控制各类风险。本公司已在本报告中详细描述了存在的宏观风险及本报告期内风险管理情况，敬请查阅管理层讨论与分析“风险管理”“未来展望”部分。其他风险事项分析敬请查阅本公司2024年年度报告公司治理“内部控制与风险管理”部分，本报告期内，上述其他风险事项未发生重要变化。

目录

| | | | |
|------------------------|-----------|----------------------|-----------|
| 01 先导信息 | 2 | 06 公司治理、环境和社会 | 32 |
| 经营亮点指标 | 2 | 公司治理情况 | 32 |
| 财务摘要 | 3 | 报告期实施的利润分配情况 | 33 |
| 02 董事长致辞 | 5 | 普通股股份变动及股东情况 | 34 |
| 03 管理层讨论与分析 | 7 | 履行社会责任情况 | 35 |
| 业务综述 | 7 | 分支机构及员工情况 | 35 |
| 保险业务分析 | 9 | 07 其他信息 | 36 |
| 投资业务分析 | 14 | 公司基本信息 | 36 |
| 数智化运营服务 | 16 | 释义 | 38 |
| 专项分析 | 16 | 备查文件目录 | 38 |
| 风险管理 | 20 | 08 财务报告 | 39 |
| 未来展望 | 20 | | |
| 04 内含价值 | 21 | | |
| 05 重要事项 | 27 | | |
| 重大诉讼、仲裁事项 | 27 | | |
| 重大关联交易 | 27 | | |
| 购买、出售或赎回本公司证券 | 30 | | |
| 重大合同及其履行情况 | 30 | | |
| 长期借款 | 30 | | |
| H股股票增值权 | 30 | | |
| 承诺事项 | 30 | | |
| 聘任会计师事务所情况 | 31 | | |
| 涉嫌违法违规、受到处罚及 整改情况 | 31 | | |
| 公司及其控股股东、 实际控制人诚信状况 | 31 | | |
| 主要资产受限情况 | 31 | | |
| 落实提质增效重回报 行动方案进展情况 | 31 | | |



经营亮点指标



总保费

525,088

百万元



总资产

7,292,355

百万元



归属于母公司股东的净利润

40,931

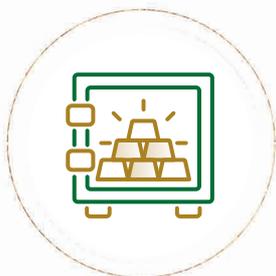
百万元



归属于母公司股东的股东权益

523,619

百万元



内含价值

1,477,827

百万元



上半年新业务价值

28,546

百万元



总投资收益

127,506

百万元



综合偿付能力充足率

190.94%



长险有效保单数量

3.27

亿份

财务摘要

主要财务数据和财务指标

单位：人民币百万元

| | 2025年6月30日 | 2024年12月31日 | 变动幅度 |
|-----------------------------------|------------------|-------------|------------|
| 资产总计 | 7,292,355 | 6,769,546 | 7.7% |
| 其中：投资资产 ¹ | 7,127,153 | 6,611,071 | 7.8% |
| 负债合计 | 6,756,756 | 6,248,298 | 8.1% |
| 其中：保险合同负债 | 6,285,132 | 5,825,026 | 7.9% |
| 归属于母公司股东的股东权益 | 523,619 | 509,675 | 2.7% |
| 归属于母公司股东的每股净资产 ² (元/股) | 18.53 | 18.03 | 2.7% |
| 资产负债比率 ³ (%) | 92.66 | 92.30 | 增加0.36个百分点 |

| | 2025年1-6月 | 2024年1-6月 | 变动幅度 |
|------------------------------------|----------------|-----------|------------|
| 营业收入 | 239,235 | 234,216 | 2.1% |
| 利润总额 | 42,371 | 47,900 | -11.5% |
| 归属于母公司股东的净利润 | 40,931 | 38,278 | 6.9% |
| 扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 | 41,008 | 38,391 | 6.8% |
| 每股收益(基本与稀释) ² (元/股) | 1.45 | 1.35 | 6.9% |
| 加权平均净资产收益率(%) | 7.83 | 7.79 | 增加0.04个百分点 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 300,442 | 280,552 | 7.1% |
| 每股经营活动产生的现金流量净额 ² (元/股) | 10.63 | 9.93 | 7.1% |

注：

1. 投资资产包括货币资金(不含受限资金等)、交易性金融资产、债权投资、其他债权投资、其他权益工具投资、买入返售金融资产、定期存款、存出资本保证金、投资性房地产、长期股权投资等。
2. 在计算“归属于母公司股东的每股净资产”“每股收益(基本与稀释)”和“每股经营活动产生的现金流量净额”的变动比率时考虑了基础数据的尾数因素。
3. 资产负债比率=负债合计/资产总计

非经常性损益项目和金额

单位：人民币百万元

| 非经常性损益项目 | 金额 |
|--------------------|-------------|
| 非流动资产处置损益 | 2 |
| 计入当期损益的政府补助 | 53 |
| 除上述各项之外的其他非经常性损益净额 | (141) |
| 所得税影响数 | 22 |
| 少数股东应承担的部分 | (13) |
| 合计 | (77) |

中国企业会计准则和国际财务报告准则财务报表差异说明

本公司根据中国企业会计准则编制的合并财务报表中归属于母公司股东的净利润和归属于母公司股东的股东权益数据与国际财务报告准则下有关数据并无差异。

合并财务报表中变动幅度超过30%的重要项目及原因

单位：人民币百万元

| 资产负债表项目 | 2025年6月30日 | 2024年12月31日 | 变动幅度 | 主要变动原因 |
|-----------|------------|-------------|--------|---------------------|
| 货币资金 | 120,934 | 86,519 | 39.8% | 流动性管理的需要 |
| 其他权益工具投资 | 252,792 | 171,817 | 47.1% | 投资资产规模增加 |
| 交易性金融负债 | 69,915 | 53,521 | 30.6% | 子公司开展商业养老保险业务 |
| 卖出回购金融资产款 | 209,785 | 151,564 | 38.4% | 流动性管理的需要 |
| 利润表项目 | 2025年1-6月 | 2024年1-6月 | 变动幅度 | 主要变动原因 |
| 投资收益 | 63,677 | 15,269 | 317.0% | 投资资产规模增加及收益兑现 |
| 公允价值变动损益 | 1,029 | 47,778 | -97.8% | 交易性金融资产市值波动及投资操作 |
| 所得税费用 | 415 | 8,856 | -95.3% | 受应纳税所得税额和递延所得税的综合影响 |

董事长 致辞



2025年是“十四五”收官之年，也是“十五五”规划谋篇布局之年。中国人寿以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党中央、国务院决策部署，紧紧围绕金融强国建设目标，以建设成为“发展卓越、创新驱动、协同高效、治理现代”的特色世界一流寿险公司为愿景，坚定不移走中国特色金融发展之路，高质量发展取得新成效。

回顾上半年，公司始终保持战略定力，砥砺奋进，顽强拼搏，整体经营呈现稳中有进、进中提质、量质齐升、效速兼取的良好态势，交出了亮眼的成绩单。关键业绩指标再创佳绩，综合实力不断增强，市场领先地位稳固。截至本报告期末，总资产突破7万亿元，达7.29万亿元，净资产达5,355.99亿元，内含价值为1.48万亿元。本报告期内，总保费达5,250.88亿元，增速创近五年同期新高，上半年新业务价值达285.46亿元，实现快速增长，规模、价值继续保持行业领先。实现归属于母公司股东的净利润409.31亿元，同比增长6.9%。偿付能力持续保持较高水平。公司注重增强投资者回报水平和获得感，积极响应“提质增效重回报”专项行动，与投资者共享高质量发展成果，董事会建议派发2025年

中期现金股息每10股2.38元(含税)，中期现金分红达67.27亿元。

强化使命担当，服务大局更显坚实。我们始终承载时代期望，站稳人民立场，坚守经济“减震器”和社会“稳定器”功能定位，聚焦主责主业，加大服务国家战略力度，倾力守护和保障社会民生。深化夯实多层次、广覆盖的普惠保险服务，使普惠保险成为人民群众“病有所医、失有所护、老有所养”的重要支撑。积极参与承办大病保险、长期护理保险，长期护理保险业务规模持续增长，助力破解“失能之困”。切实满足特定群体保障需求，为小微企业和个体工商户提供风险保障约2.7万亿元。广泛参与养老第三支柱建设，个人养老金保费同比大幅增长，商业保险年金积累未来责任准备金近4万亿元。公司以1.8万个分支机构织就全国保障网络，落子“世界屋脊的屋脊”西藏阿里，持续延伸服务网络。我们发挥长期资本、耐心资本优势，坚决当好服务实体经济的主力军，持续加大对战略性新兴产业、先进制造业以及绿色产业等领域的资金支持，服务大局精准有力。稳步推进中长期资金入市，公开市场权益规模较年初增加超1,500亿元，私募证券投资基金

金累计出资350亿元，以实际行动支持资本市场发展。积极参与黄金等创新品种投资，拓宽保险资金投资渠道，增强投资组合多样性。公司持续提升ESG管理效能，以责任金融绘就高质量发展蓝图。

聚焦质效提升，资产负债更加深化。我们积极应对低利率市场环境，有力落实一揽子政策，聚焦价值创造和效益提升，加强前瞻性研判和主动性管理，持续深化资产负债联动，深入推进产品和业务多元化，可持续发展能力进一步提升。公司深化精益管理，强化推进合力，降本增效成效明显，投入产出效率持续提升。浮动收益型业务转型取得显著成效，业务结构更加均衡。我们始终坚持长期投资、价值投资和稳健投资理念，持续加强资产和负债在期限结构、成本收益、流动性等方面的匹配管理，优化资产配置结构，稳定投资收益水平。通过科学的资产配置与稳健的投资策略，实现了投资资产的保值增值，投资资产较年初增长7.8%，投资收益表现良好。

聚力内生驱动，转型创新更见实效。我们着眼未来深耕内力，矢志深化供给侧改革，持续提升专业经营能力，为经济社会发展提供更优质适配的保险服务。围绕满足客户日益多元化的差异化保险保障需求，持续深化产品供给的形态多元、期限多元、成本多元，不断拓宽养老金融产品供给，积极创新健康保险产品供给体系，推出多款公司首推健康保险产品，着力提升普惠保险保障功能，丰富老年人群、两新人群等普惠重点人群产品供给。强化资产配置前瞻引领作用，结合市场环境变化等因素，不断优化配置策略，强化账户管理，助力公司业务高质量发展。持续推进以客户为中心的销售转型，营销体系改革向深向实，队伍规模稳居行业首位，中高产能人群保持稳定，新型营销模式布局有序推进。积极拥抱金融科技深度融合浪潮，持续推进数智化转型，强化科技基础支撑。以中国人寿寿险APP为核心，构建多维数字化运营服务矩阵，科技赋能的力度不断转化为服务客户的温度。理赔服务快捷温暖，用行动践行保险使命，上半年赔付人次超4,800万，赔付支出为1,609亿元，其中健康保险责任赔付支出超340亿元。扩围升级“保险+服务”体系，多元化养老服务布局稳步推进，健康服务供给进一步丰富。消费者满意度持续提升，人身保险服务质量指数连续两年排名行业第一，公司消保监管评价连续四年位居行业最高档。

兼顾发展与安全，风险防控更趋精准。我们坚持正确的经营观、业绩观和风险观，主动应对风险形势变化，统筹平衡防风险和促发展，牢牢守住不发生系统性风险底线，坚决当好金融稳定的压舱石。持续夯实稳固内控管理基础，强化风险防控长效机制建设，全面提升应对风险能力。围绕资产负债联动管理，优化升级风险监测体系机制，切实提升风险“早识别、早预警、早暴露、早处置”能力。精准防控重点领域风险，强化资产风险分类管理，全面掌握投资资产风险实质。持续深化风控数智化建设，风险防控质效大幅提升。在保险公司风险综合评级中，连续28个季度保持A类评级。

惟其艰难，方显勇毅；惟其磨砺，始得玉成。中国人寿将坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，持续加强党的建设，强化担当作为，完整、准确、全面贯彻新发展理念，做好金融“五篇大文章”。我们将不断增强长周期、跨周期经营管理能力，坚定信心乘势而上，以更大力度推动变革转型，更加注重效益优先，更加注重长期理念，更加注重资产负债联动，更加注重防范化解风险，奋力推动“十四五”圆满收官，为中国式现代化建设作出新的贡献。

承董事会命



董事长

2025年8月27日

管理层 讨论与分析¹

业务综述

2025年上半年，公司坚持高质量发展主题，积极布局应对市场变化，大力推动变革转型，业务发展顺势而上，交出了稳中有进、进中提质、量质齐升、效速兼取的优异答卷。

业务指标保持领先，再迈新台阶。在保持经营大盘稳定的同时，公司各渠道奋力开拓，主要指标再创佳绩。本报告期内，公司总保费达5,250.88亿元，创历史同期最好水平，同比增长7.3%，市场份额稳步提升。首年期交保费达812.49亿元，稳居行业榜首；长期竞争优势进一步凸显，十年期及以上首年期交保费达303.05亿元，占首年期交保费比重为37.30%，其中，个险渠道十年期及以上首年期交保费占个险渠道首年期交保费比重超45%。截至本报告期末，公司总销售人力64.1万人，销售队伍规模保持领先；持续推进营销体系改革，队伍质态稳步提高。

经营质效不断优化，再现新突破。公司将资产负债管理理念贯穿经营管理各环节，突出价值和效益导向，规模价值保持领先，经营质效持续提升。积极推进产品供给形态多元、期限多元、成本多元，本报告期内，公司人寿保险²、年金保险、健康保险新单保费比重分别为30.32%、32.01%、

33.42%；大力推动业务结构转型，浮动收益型业务实现强劲增长，在首年期交保费中的占比较上年同期提升超45个百分点，业务结构转型实现突破。公司强化降本增效，积极落实“报行合一”，加强精细化管理，在多元化均衡发展策略下，新业务负债刚性成本进一步下降，费用投入产出效率显著提升。14个月保单持续率达92.10%，同比提升0.6个百分点，发展基础更加牢固。2025年上半年新业务价值实现快速增长，较2024年同期重述结果³同比提升20.3%，达285.46亿元，继续引领行业。

综合实力持续提升，再上新台阶。公司坚持高质量发展，综合实力持续增强，截至本报告期末，公司总资产、投资资产双双突破7万亿元，分别为7.29万亿元和7.13万亿元；归属于母公司股东的股东权益达5,236.19亿元，同比增长2.7%；综合偿付能力充足率达190.94%，核心偿付能力充足率达139.54%，持续保持较高水平；内含价值为1.48万亿元，稳居行业首位；公司拥有长险有效保单件数达3.27亿份。

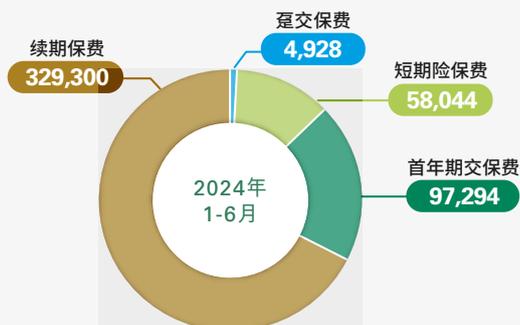
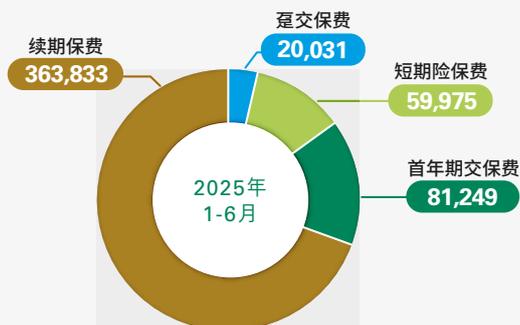
公司持续深化资产负债联动，2025年上半年，归属于母公司股东的净利润为409.31亿元，同比增长6.9%。

¹ 本半年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。

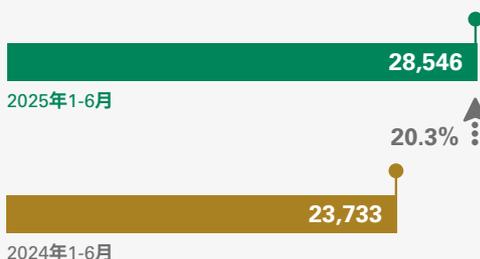
² 人寿保险包括终身寿险、定期寿险、两全保险。

³ 2024年同期结果使用2024年末内含价值评估经济假设重述。

总保费结构 (百万元)



上半年新业务价值 (百万元)



内含价值 (百万元)



主要经营指标

单位: 人民币百万元

| | 2025年1-6月 | 2024年1-6月 |
|------------------------------|------------|-------------|
| 总保费 | 525,088 | 489,566 |
| 新单保费 | 161,255 | 160,266 |
| 其中: 首年期交保费 | 81,249 | 97,294 |
| 十年期及以上首年期交保费 | 30,305 | 42,616 |
| 续期保费 | 363,833 | 329,300 |
| 总投资收益 | 127,506 | 122,366 |
| 归属于母公司股东的净利润 | 40,931 | 38,278 |
| 上半年新业务价值 ¹ | 28,546 | 23,733 |
| 其中: 个险渠道 ¹ | 24,337 | 22,223 |
| 保单持续率(14个月) ² (%) | 92.10 | 91.50 |
| 保单持续率(26个月) 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 |
| 内含价值 | 1,477,827 | 1,401,146 |
| 长险有效保单数量(亿份) | 3.27 | 3.26 |

注:

- 2024年同期结果使用2024年末内含价值评估经济假设重述。
- 长期个人寿险保单持续率是寿险公司一项重要的经营指标，它衡量了一个保单群体经过特定时间后仍维持有效的比例。指在考察月前14/26个月生效的保单在考察月仍有效的件数占14/26个月前生效保单件数的比例。
- 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。

保险业务分析

总保费数据

总保费业务分项数据

单位：人民币百万元

| | 2025年1-6月 | 2024年1-6月 |
|--------------|----------------|-----------|
| 寿险业务 | 439,134 | 404,645 |
| 首年业务 | 100,513 | 101,147 |
| 首年期交 | 80,485 | 96,221 |
| 趸交 | 20,028 | 4,926 |
| 续期业务 | 338,621 | 303,498 |
| 健康险业务 | 78,958 | 77,423 |
| 首年业务 | 53,892 | 51,799 |
| 首年期交 | 764 | 1,073 |
| 趸交 | 53,128 | 50,726 |
| 续期业务 | 25,066 | 25,624 |
| 意外险业务 | 6,996 | 7,498 |
| 首年业务 | 6,850 | 7,320 |
| 首年期交 | - | - |
| 趸交 | 6,850 | 7,320 |
| 续期业务 | 146 | 178 |
| 合计 | 525,088 | 489,566 |

注：本表趸交业务包含短期险业务保费。

总保费渠道分项数据

单位：人民币百万元

| | 2025年1-6月 | 2024年1-6月 |
|-------------------------|----------------|-----------|
| 个险渠道¹ | 400,448 | 390,134 |
| 长险首年业务 | 64,252 | 84,728 |
| 首年期交 | 64,085 | 84,611 |
| 趸交 | 167 | 117 |
| 续期业务 | 326,563 | 295,851 |
| 短期险业务 | 9,633 | 9,555 |
| 银保渠道 | 72,444 | 49,730 |
| 长险首年业务 | 35,673 | 16,793 |
| 首年期交 | 17,032 | 12,671 |
| 趸交 | 18,641 | 4,122 |
| 续期业务 | 36,571 | 32,736 |
| 短期险业务 | 200 | 201 |
| 团险渠道 | 14,437 | 14,778 |
| 长险首年业务 | 588 | 674 |
| 首年期交 | - | 3 |
| 趸交 | 588 | 671 |
| 续期业务 | 687 | 709 |
| 短期险业务 | 13,162 | 13,395 |
| 其他渠道² | 37,759 | 34,924 |
| 长险首年业务 | 767 | 27 |
| 首年期交 | 132 | 9 |
| 趸交 | 635 | 18 |
| 续期业务 | 12 | 4 |
| 短期险业务 | 36,980 | 34,893 |
| 合计 | 525,088 | 489,566 |

注：

1. 个险渠道总保费主要包括营销队伍保费、收展队伍保费等。
2. 其他渠道总保费主要包括政策性健康险保费、网销业务保费等。

总保费前五家及其他分公司情况

单位：人民币百万元

| 分公司 | 2025年1-6月 |
|-----------|----------------|
| 江苏 | 59,950 |
| 广东 | 49,735 |
| 浙江 | 42,265 |
| 山东 | 39,115 |
| 四川 | 25,544 |
| 其他分公司 | 308,479 |
| 合计 | 525,088 |

本公司总保费主要来源于经济较发达或人口较多的省市。

业务分析

分渠道业务分析

个险渠道

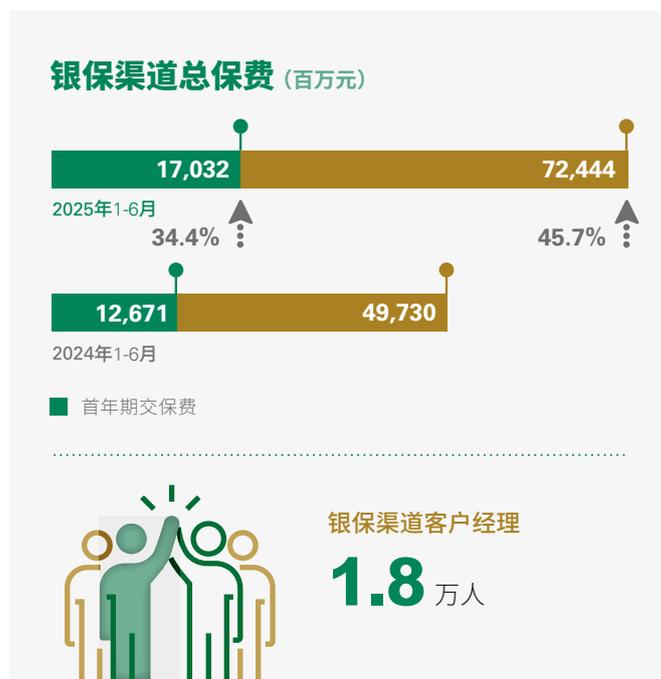
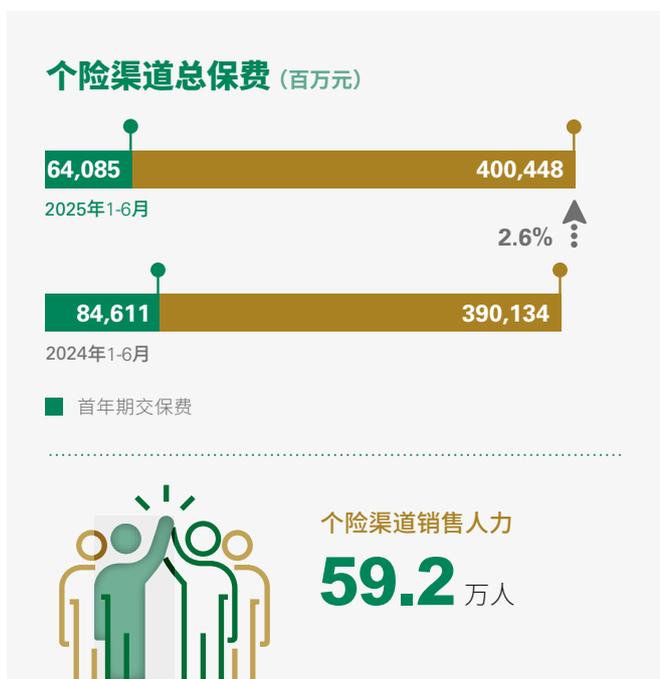
个险渠道以高质量发展为根本遵循，始终坚持价值引领，在稳健经营的基础上，加快推进渠道转型升级，业务结构更加多元，改革增效成果稳步显现。本报告期内，个险渠道总保费为4,004.48亿元，同比增长2.6%，其中，续期保费为3,265.63亿元，同比增长10.4%。首年期交保费为640.85亿元，其中，十年期及以上首年期交保费为302.80亿元，占首年期交保费比重超45%，业务可持续发展能力稳固。个险渠道大力推动浮动收益型产品发展，分红险实现快速增长，占个险渠道首年期交保费比重超50%，成为新单保费的重要支撑。个险渠道上半年新业务价值达243.37亿元，同比提升9.5%⁴。

2025年上半年，个险渠道持续推进营销体系改革，不断强化“客资建队伍”理念，坚持队伍常态运作，稳固队伍管理阵

型，深耕“优增优育”，优化队伍结构，不断提升队伍专业化、职业化水平。截至本报告期末，个险销售人力为59.2万人，基本保持稳定，其中，营销队伍规模为37.6万人，收展队伍规模为21.6万人，队伍优增优育取得实效，优增人力同比提升27.6%。

银保渠道

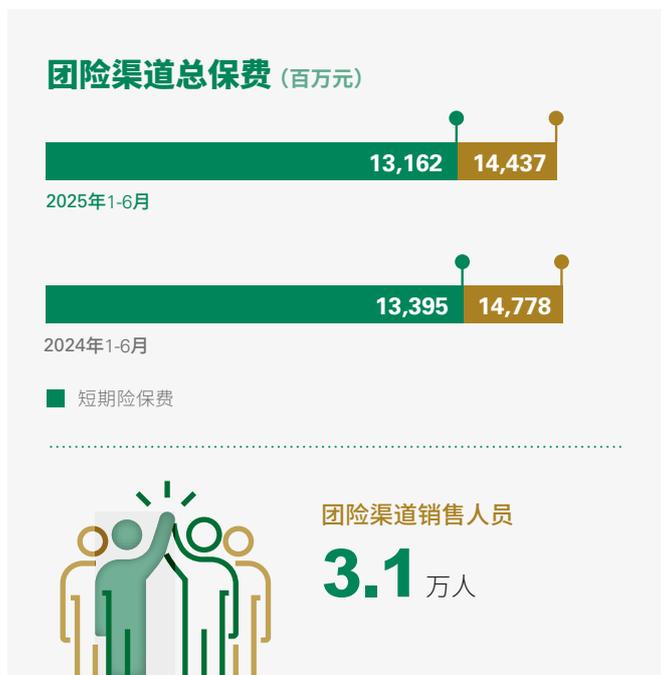
银保渠道积极推动渠道转型，通过落实“报行合一”降本增效，实现保费规模、新业务价值双提升。持续拓宽银行合作，网点经营扩面提质。聚焦专业化建设，推动队伍提质增效。丰富银保产品体系，满足客户多元化需求。本报告期内，银保渠道各项核心指标全面提升，总保费达724.44亿元，同比增长45.7%；新单保费达358.73亿元，同比增长111.1%；首年期交保费达170.32亿元，同比增长34.4%；续期保费达365.71亿元，同比增长11.7%，占渠道总保费的比重为50.48%。银保渠道客户经理为1.8万人，人均产能同比大幅提升51.8%。



⁴ 基于使用2024年末内含价值评估经济假设重述的2024年同期结果计算。

团险渠道

团险渠道坚持以效益为中心，聚焦专业经营，加强精细管控，优化转型传统业务，推进短期险业务稳步发展。本报告期内，团险渠道总保费为144.37亿元；其中，短期险保费为131.62亿元。团险渠道短期险综合成本率显著下降，效益有效提升。截至本报告期末，团险渠道销售队伍规模为3.1万人，人均产能较上年同期增长6.7%，实现稳步提升。



其他渠道

本报告期内，其他渠道总保费达377.59亿元，同比增长8.1%。公司积极开展各类政策性健康保险业务，支持多层次医疗保障体系建设。截至本报告期末，参与承办200多个大病保险项目、70多个长期护理保险项目和140多个城市定制型商业医疗保险项目。

互联网保险业务

公司持续推进互联网保险业务发展，完善集中运营、统一管理的互联网保险业务经营体系，为客户提供优质服务体验。2025年上半年，互联网保险业务总保费⁵达704.86亿元，同比大幅增长。

⁵ 包括公司各销售渠道通过互联网开展的线上保险业务的保费。

保险产品分析

2025年上半年，公司坚守寿险主责主业，顺应行业经营逻辑演化，坚持以客户为中心，积极推进产品供给创新突破，推出产品八十多款，持续打造形态丰富、与市场相适应的产品供给体系，以高质量产品供给更好地服务民生和实体经济发展。

服务国家发展大局，加强重点领域产品研发。公司坚决贯彻落实新“国十条”，积极做好金融“五篇大文章”，扩充商业养老保险产品库，加大健康保险产品创新力度，扩大普惠保险覆盖范围。商业养老保险方面，围绕风险保障、财富管理等保障功能，结合备老人群、老年人群差异化的养老保障需求，不断丰富商保年金产品，满足客户多样化养老保障和跨期财务规划需求；健康保险方面，完善多元化、差异化健康保险产品体系，上半年推出个人长期失能收入损失产品等多款公司首推健康保险产品，紧跟医疗医药技术发展，将更多创新药械纳入健康保障责任。普惠保险方面，推动普惠保险扩面提质，聚焦“两新”“老年”“小微企业”“乡村”等普惠重点群体、特定区域保障需求，提供专属产品等个性化解决方案，公司推出老年专属旅游意外、家政人员意外和疾病、“一带一路”系列等保险产品。

聚焦客户需求，坚持多元化产品供给策略。公司大力开展客户需求调查研究，推进产品敏捷有效供应，为客户提供从摇篮到传承的保险保障，持续优化产品结构。一是提供全生命周期保险保障，结合不同生命周期保险保障需求特点，推出多系列产品。二是产品形态更加多元，坚持资产负债统筹管理，围绕不同客户差异化的风险偏好特征，结合适当性管理要求，构建涵盖不同产品种类、与市场环境相适应的浮动收益型产品体系，积极助力公司业务转型发展。

“保险+服务”生态建设

公司秉持“以客户为中心”的理念，大力推进“保险+服务”生态建设，赋能公司主业发展。通过与中国人寿集团成员单位开展综合金融业务，积极构建综合金融生态圈；基于建立差异化优势、满足客户多元化需求的发展战略，稳步推动大健康大养老生态建设。

综合金融生态圈

公司充分发挥中国人寿集团保险、投资、银行三大业务板块协同发展的优势，围绕“一个国寿、一生守护”经营理念，持续丰富综合金融产品服务体系，开展保险协同、保银协同、保投协同等业务，为客户提供保险保障、财富管理、健康养老等全方位、全生命周期的优质金融保险服务。

2025年上半年，协同销售财产险公司业务保费125.84亿元，保单件数同比增长9.5%，推出“鑫安宝”“鑫骑宝”等寿险、财险综合保障计划，实现“一次录入、一键支付、组合出单、售后协同”；搭建“鑫续宝”“安鑫付”等保银协同服务场景，联合广发银行开展“小小金融家”“广发开放日”“综金体验日”等客户经营活动，广发银行代理本公司银保首年期交保费13.02亿元；协同销售养老保险子公司业务规模88.76亿元；不断深化与资产管理子公司、国寿投资公司的业务合作，立足保险和投资优势推动保投协同纵深发展。

大健康大养老生态建设

2025年上半年，公司在大健康与大养老服务领域不断探索创新，稳步推进服务体系建设，打造全方位、多层次的健康养老服务生态。

在“保险+健康”方面，整合内外部资源，建设健康管理服务生态，上线在线问诊等普惠型服务及VIP增值服务，为客户提供多样化权益及便捷的就医健康服务通道，促进客户健康水平提升；持续研发推广健康保障与健康管理融合产品，探索推进健康管理服务在城市定制型商业健康保险项目中发挥更大价值；优化健康服务流程管理和关键环节管控，提升健康管理数智化支撑水平，为公司业务发展注入新动力。在“保险+养老”方面，秉持“让子女放心、让老人安心”的养老生态建设理念，发挥保险资金长期、稳健优势，稳步推进养老服务多方式供给，加快在重点战略区域的布局，着力构建国寿特色养老生态。积极推进CCRC养老社区、城心养老公寓、康养旅居三大养老产品线布局落地，截至本报告期末，已累计在15个城市布局19个机构养老项目，推出四款“随心居”旅居产品，研究探索居家养老服务建设，满足客户多元养老需求，赋能保险主业发展。

投资业务分析

2025年上半年，债券市场利率维持低位震荡，优质资产稀缺；股票市场总体波动向上，结构分化明显。面对复杂的市场环境，公司坚持资产负债匹配原则和长期投资、价值投资、稳健投资理念，保持战略定力，把握市场机会做好跨周期投资布局，持续优化资产配置结构，稳定投资收益水平。固定收益方面，灵活调整配置节奏和品种策略，持续稳固配置底仓。权益投资方面，稳步推进中长期资金入市，积极布局新质生产力相关领域，加大优质高股息资产配置力度。另类投资方面，聚焦优质主体和核心资产，创新投资模式，稳定配置规模。公司资产配置保持稳健，资产质量整体优良。

投资资产情况

单位：人民币百万元

| 项目 | 2025年6月30日 | | 2024年12月31日 | |
|----------------------------|----------------------------|--------------------------|-------------|---------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 按投资对象分类 | | | | |
| 固定到期日金融资产 | 5,242,536 | 73.56% | 4,911,524 | 74.29% |
| 定期存款 | 457,234 | 6.42% | 438,455 | 6.63% |
| 债券 | 4,205,853 | 59.01% | 3,903,074 | 59.04% |
| 债权型金融产品 ¹ | 528,222 | 7.41% | 523,721 | 7.92% |
| 其他固定到期日投资 ² | 51,227 | 0.72% | 46,274 | 0.70% |
| 权益类金融资产 | 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% |
| 其他权益类投资 ⁴ | 454,818 | 6.38% | 461,452 | 6.97% |
| 投资性房地产 | 12,199 | 0.17% | 12,319 | 0.19% |
| 现金及其他 ⁵ | 129,235 | 1.81% | 116,065 | 1.76% |
| 联营企业和合营企业投资 | 317,524 | 4.46% | 302,077 | 4.57% |
| 合计 | 7,127,153 | 100.00% | 6,611,071 | 100.00% |
| 按会计核算方法分类 | | | | |
| 交易性金融资产 | 1,949,205 | 27.35% | 1,908,098 | 28.86% |
| 债权投资 | 191,224 | 2.68% | 196,754 | 2.98% |
| 其他债权投资 | 3,811,103 | 53.47% | 3,458,895 | 52.32% |
| 其他权益工具投资 | 252,792 | 3.55% | 171,817 | 2.60% |
| 长期股权投资 | 317,524 | 4.46% | 302,077 | 4.57% |
| 其他 | 605,305 | 8.49% | 573,430 | 8.67% |
| 合计 | 7,127,153 | 100.00% | 6,611,071 | 100.00% |

注：

1. 债权型金融产品包括债权投资计划、信托计划、资产支持计划、信贷资产支持证券、专项资管计划、资产管理产品等。
2. 其他固定到期日投资包含存出资本保证金、同业存单等。
3. 基金含权益型基金、债券型基金和货币市场基金等，其中货币市场基金截至2025年6月30日余额为17.18亿元。
4. 其他权益类投资包括私募股权基金、未上市股权、优先股、股权投资计划等。
5. 现金及其他包括现金、银行活期存款、银行短期存款及买入返售金融资产等。

截至本报告期末，本公司投资资产达71,271.53亿元，较2024年底增长7.8%。债券、定期存款、债权型金融产品等品种配置比例基本保持稳定，股票和基金（不包含货币市场基金）配置比例由2024年底的12.18%上升至13.60%。

投资收益

单位：人民币百万元

| | 2025年1-6月 | 2024年1-6月 |
|---------------------|----------------|-----------|
| 总投资收益 | 127,506 | 122,366 |
| 净投资收益 | 96,067 | 92,413 |
| 固定到期类净投资收益 | 74,686 | 71,609 |
| 权益类净投资收益 | 13,922 | 12,592 |
| 投资性房地产净投资收益 | 77 | 57 |
| 现金及其他投资收益 | 676 | 1,844 |
| 对联营企业和合营企业的投资收益 | 6,706 | 6,311 |
| + 投资资产买卖价差收益 | 30,374 | (17,674) |
| + 公允价值变动损益 | 1,029 | 47,778 |
| - 投资资产信用减值损失 | (36) | 151 |
| 净投资收益率 | 2.78% | 3.03% |
| 总投资收益率 | 3.29% | 3.59% |

注：在计算投资收益率时，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。

2025年上半年，实现净投资收益960.67亿元，净投资收益率为2.78%；实现总投资收益1,275.06亿元，总投资收益率为3.29%。

本公司三年平均投资收益率情况如下：

| | 2022年-2024年 ^注 |
|-----------------|--------------------------|
| 平均净投资收益率 | 3.75% |
| 平均总投资收益率 | 4.04% |

注：三年平均投资收益率为根据最近三个完整年度投资收益率的算术平均数，本公司自2024年1月1日起执行新会计准则，2024年投资收益率采用根据新会计准则编制的的数据，2022年及2023年投资收益率采用根据《企业会计准则第22号—金融工具确认和计量》《企业会计准则第23号—金融资产转移》《企业会计准则第24号—套期保值》（财会〔2006〕3号）、《企业会计准则第37号—金融工具列报》（财会〔2014〕23号）等编制的的数据。

信用风险管理

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

公司始终坚持稳健的投资理念，依托严谨科学的内部评级体系和多维度的风险限额管理机制，投前审慎把控标的信用资质和风险敞口集中度，投后持续跟踪，通过早识别、早预警、早暴露、早处置，有效管控信用风险。

重大投资

本报告期内，本公司无达到须予披露标准的重大股权投资和重大非股权投资。

数智化运营服务

2025年上半年，公司立足数字经济发展新阶段，以客户为中心、以数据为驱动，全面推进数字金融走深走实，创新应用人工智能、大数据、云计算等新技术，推动运营服务效率更高、触点更广、体验更优，持续厚植“简捷、品质、温暖”的“国寿好服务”品牌底色，以高水平数智化运营服务赋能公司高质量发展。

数字基座持续夯实。通过全面深化技术自主掌控能力，持续推进数据中心智能化、极简化、分布式架构转型，实现算力基础设施更加弹性、安全、可靠。优化“技术+机制”双轮驱动的数据管理体系，数据管理能力行业领先，成功入选国家数据局2025年可信数据空间创新发展试点单位，彰显公司在数据管理领域的卓越实力与行业影响力。牵头制定金融行业标准《保险业信息系统分类与建设基本要求》，持续输出国寿经验与智慧。

数智赋能提质增效。紧抓人工智能发展机遇，以中国人寿寿险APP为核心，构建实时直达客户的数字化运营服务矩阵，推动AI大模型等新技术与业务场景深度融合。数字核保员带动核保智能审核率提升至95.8%，坐席智能助手助力95519

人工接通率稳居高位，新版智能客服机器人应答准确率超95%。2025年上半年商业保险理赔案件超1,200万件，数智化服务赔案占比超75%，创新推出医保商保融合快赔服务，试点地区快赔服务案件无人工率达25%。

服务供给暖心多元。“线上一键直达、线下就在身边”的服务体系触点扩容、体验升级。试点上线官方企业微信客户服务，打造快捷、精准的新服务触点。中国人寿寿险APP全新改版，累计注册用户超1.6亿人。超760家柜面完成焕颜改造，空中客服一站式服务人次同比增长30.3%。通过线上线下触点提供暖心适老服务超1,011万人次。“国寿616客户节”“听名医 讲免疫”等多元增值服务活动覆盖客户超5,149万人次。

消保工作扎实有序。以“服务国家发展大局，守护人民美好生活”为己任，“大消保”工作格局持续深化。“消保+”金融教育宣传活动声量扩大，助力消费者识别防范“金融诈骗”“代理退保”等危害金融市场秩序的典型问题，有效维护自身合法权益，相关活动触达消费者人次同比提升81.3%，荣获中国金融传媒2025金融消费者教育宣传优秀案例。人身保险服务质量指数连续两年排名行业第一，消保监管评价连续四年位居行业最高档，客户满意度高位提升。

专项分析

保险服务收入

保险服务收入主要包括保险期间内确认的预计当期发生的保险服务费用、合同服务边际摊销、非金融风险调整变动、保险获取现金流量摊销、保费分配法分摊等。

单位：人民币百万元

| | 2025年1-6月 | 2024年1-6月 | 变动幅度 |
|---------------|----------------|-----------|-------|
| 保险服务收入 | 106,874 | 106,622 | 0.2% |
| 采用保费分配法计量的合同 | 24,631 | 24,685 | -0.2% |
| 未采用保费分配法计量的合同 | 82,243 | 81,937 | 0.4% |

保险服务费用

保险服务费用主要包括当期发生的赔款及相关费用、保险获取现金流量摊销、亏损部分的确认及转回等。

单位：人民币百万元

| | 2025年1-6月 | 2024年1-6月 | 变动幅度 |
|---------------|---------------|-----------|-------|
| 保险服务费用 | 88,202 | 83,822 | 5.2% |
| 采用保费分配法计量的合同 | 25,273 | 26,491 | -4.6% |
| 未采用保费分配法计量的合同 | 62,929 | 57,331 | 9.8% |

承保财务损益

承保财务损益为保险合同所产生的与货币时间价值及金融风险相关的影响计入当期损益的部分。其中，对于适用浮动收费法计量的合同，其金额为对应投资资产计入当期损益的金额。

单位：人民币百万元

| | 2025年1-6月 | 2024年1-6月 | 变动幅度 |
|---------------|---------------|-----------|------|
| 承保财务损益 | 97,978 | 91,735 | 6.8% |

保险合同负债

单位：人民币百万元

| | 2025年6月30日 | 2024年12月31日 | 变动幅度 |
|-----------------|------------------|-------------|------|
| 采用保费分配法计量的合同 | 37,844 | 35,570 | 6.4% |
| 未采用保费分配法计量的合同 | 6,247,288 | 5,789,456 | 7.9% |
| 保险合同负债合计 | 6,285,132 | 5,825,026 | 7.9% |
| 已发生赔款负债 | 65,787 | 64,339 | 2.3% |
| 未到期责任负债 | 6,219,345 | 5,760,687 | 8.0% |
| 保险合同负债合计 | 6,285,132 | 5,825,026 | 7.9% |
| 其中：合同服务边际 | 754,730 | 742,488 | 1.6% |

截至本报告期末，本公司保险合同负债为62,851.32亿元，较2024年底增长7.9%，主要是受新增的保险业务、续期业务保险责任的累积以及市场利率变化等因素的综合影响。

保险合同的合同服务边际为7,547.30亿元，较2024年底增长1.6%，主要是受当期新增的保险业务的影响。当期初始确认签发的保险合同的合同服务边际为262.09亿元，同比下降31.0%，主要是受市场利率变化的影响。

现金流量分析

流动资金的来源

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

本公司的现金及银行存款为我们提供了流动性资源，以满足现金支出需求。截至本报告期末，现金及现金等价物余额为1,196.43亿元。此外，本公司绝大部分定期银行存款均可动用，但需缴纳罚息。截至本报告期末，本公司的定期存款为4,572.34亿元。

本公司的投资组合也为我们提供了流动性资源，以满足无法预期的现金支出需求。由于本公司在其投资的某些市场上投资量很大，也存在流动性风险。某些情况下，本公司对所投

资的某一证券的持有量有可能大到影响其市值的程度。该等因素将不利于以公平的价格出售投资，或可能无法出售。

流动资金的使用

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

本公司认为流动资金能够充分满足当前的现金需求。

合并现金流量

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

单位：人民币百万元

| | 2025年1-6月 | 2024年1-6月 | 变动幅度 | 主要变动原因 |
|--------------------------|---------------|-----------------|------------|----------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 300,442 | 280,552 | 7.1% | 公司业务规模增加 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | (301,032) | (206,303) | 45.9% | 投资管理的需要 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 34,719 | (133,616) | 不适用 | 流动性管理的需要 |
| 汇率变动对现金及现金等价物的影响 | 9 | 10 | -10.0% | - |
| 现金及现金等价物净增加/(减少)额 | 34,138 | (59,357) | 不适用 | - |

偿付能力状况

保险公司应当具有与其风险和业务规模相适应的资本。根据资本吸收损失的性质和能力，保险公司资本分为核心资本和附属资本。核心偿付能力充足率，是指核心资本与最低资本

的比率，反映保险公司核心资本的充足状况。综合偿付能力充足率，是指核心资本和附属资本之和与最低资本的比率，反映保险公司总体资本的充足状况。

单位：人民币百万元

| | 2025年6月30日 (未经审计) | 2024年12月31日 |
|-----------|----------------------|-------------|
| 核心资本 | 749,372 | 767,446 |
| 实际资本 | 1,025,432 | 1,039,821 |
| 最低资本 | 537,044 | 500,489 |
| 核心偿付能力充足率 | 139.54% | 153.34% |
| 综合偿付能力充足率 | 190.94% | 207.76% |

截至本报告期末，本公司综合偿付能力充足率为190.94%，较2024年底下降16.82个百分点；核心偿付能力充足率为139.54%，较2024年底下降13.80个百分点，持续保持较高水平。受权益类资产配置规模增长、市场利率波动等影响，偿付能力充足率较2024年底有所下降。

存出资本保证金、保险保障基金的计提依据及金额

单位：人民币百万元

| | 2025年6月30日 | 2024年12月31日 | 计提依据 |
|---------|------------|-------------|--|
| 存出资本保证金 | 6,637 | 6,591 | 《中华人民共和国保险法》 |
| | 2025年1-6月 | 2024年1-6月 | 计提依据 |
| 保险保障基金 | 2,139 | 1,749 | 《保险保障基金管理办法》(中国银行保险监督管理委员会、中华人民共和国财政部、中国人民银行令2022年第7号)及《中国银保监会办公厅关于缴纳保险保障基金有关事项的通知》(银保监办发〔2023〕2号) |

重大资产和股权出售

本报告期内，本公司无重大资产和股权出售情况。

核心竞争力分析

本报告期内，本公司核心竞争力未发生重要变化。

主要控股参股公司情况

主要子公司及对公司净利润影响达10%以上的参股公司情况

单位：人民币百万元

| 公司名称 | 公司类型 | 主要业务范围 | 注册资本 | 总资产 | 净资产 | 营业收入 | 营业利润 | 净利润 |
|--------------------|------|--|-------|--------|--------|-------|-------|-------|
| 中国人寿资产管理 有限公司 | 子公司 | 管理运用自有资金；受托或委托资产管理业务；与以上业务相关的咨询业务；国家法律法规允许的其他资产管理业务。 | 4,000 | 26,578 | 21,947 | 3,691 | 2,732 | 2,076 |
| 中国人寿养老保险 股份有限公司 | 子公司 | 团体养老保险及年金业务；个人养老保险及年金业务；短期健康保险业务；意外伤害保险业务；上述业务的再保险业务；国家法律、法规允许的保险资金运用业务；养老保险资产管理产品业务；受托管理委托人委托的以养老保障为目的的人民币、外币资金；经金融监管总局批准的其他业务。 | 3,400 | 77,521 | 8,451 | 1,825 | 905 | 685 |

注：本报告期内，不存在对公司净利润影响达10%以上的参股公司。

报告期内取得和处置子公司的情况

报告期内取得和处置子公司的情况请参见本半年度报告财务报表附注“合并财务报表的合并范围”部分。

公司控制的结构化主体情况

本公司控制的重要结构化主体情况请参见本半年度报告财务报表附注“合并财务报表的合并范围”部分。

风险管理

本公司建立了由董事会负最终责任、管理层直接领导，以风险管理部门为依托，相关职能部门密切配合的全面风险管理组织体系，设立了公司治理层面、总公司层面、省级分公司层面、地市级分公司层面、县级支公司层面相互联动的五级风险管理组织架构。依托五级风险管控架构，设置了以风险管理为中心的三道防线，三道防线积极配合，统筹开展风险管理工作。公司高度重视风险管理制度体系建设，构建了以《全面风险管理规定》为总纲，以保险风险、市场风险、信用风险、操作风险、战略风险、声誉风险、流动性风险七大类风险制度为抓手，以《风险偏好体系管理办法》等一系列业务实施细则为依托的“1+7+N”全面风险管理制度体系。

公司搭建了以风险偏好陈述书为载体、以风险容忍度和限额指标为抓手的风险偏好管理体系，将风险偏好与经营管理各领域有机结合，不断深化对各类风险的监测、评估及管控，实现风险管理与业务发展的良性互动，切实推动资产端与负债端的高质量联动。公司每年开展偿付能力风险管理能力自评估，从制度健全性和遵循有效性进行全面评估，推动风险管理水平持续提升。公司偿付能力风险管理能力在行业SARMRA评估中得分稳居人身险公司前列，风险综合评级连续28个季度保持A类评级。

公司积极统筹发展与安全，着力优化高效严密的风险管理体系，扎实落实产品定价动态调整机制、营销体系改革、“报行合一”等监管新规要求，将风控合规举措深度融入业务场景，强化重点领域风险的精准防控，持续打造风险早期纠正机制。同时，积极推动风控数智化转型，强化大数据、人工智能等新技术在风险防控中的运用，创新打造风险防控的集约化管理模式，推进覆盖多维、敏捷高效的风险监测预警体系发挥实效，推动风险的源头防控及穿透管理。

公司始终秉持高度责任感，坚决贯彻执行国家法律法规，严格做好重要数据与个人信息保护，全力保障客户合法权益。通过优化数据管理长效机制，强化数据安全策略，提升网络安全能力，持续筑牢数字时代安全基石。面对更趋复杂严峻的内外形势，公司将始终把风险防控作为永恒主题，坚守合规经营不动摇，对标合规管理体系国家标准和国际标准双认证，不断完善合规体系建设。同时，不断强化各级管理人员和全体员工的合规意识，为高质量发展提供坚实保障。

未来展望

行业格局和趋势

今年以来，随着“报行合一”、产品定价动态调整机制、个人营销体制改革深入实施，以及万能险新规、规范保单分红、强化消费者权益保护等措施落地，引导行业长期可持续发展的信号更加强烈。可以预见，今后一段时期，行业经营逻辑将加速从规模扩张向价值创造与效率提升转型，竞争焦点将全面转向客户长期价值经营、服务质量体验、风险定价能力和成本精细化管理。在此背景下，提升资产负债匹配管理能力、加快产品转型和康养生态布局将成为行业高质量发展的重点，而通过科技赋能运营实现降本增效，打造专业化、职业化销售队伍，深化基于客户全生命周期的综合服务将成为行业实现集约内涵式发展模式的关键路径。

公司发展战略及经营计划

2025年下半年，公司将坚持质量第一、效益优先，加强资产负债联动管理，稳步推动销售渠道转型升级，加快建设康养生态体系，强化数字化赋能与应用，切实做好消费者权益保护，牢牢守住风险防控底线，进一步筑牢可持续竞争和发展能力，推动公司高质量发展取得新成效。

可能面对的风险

我国经济已展现出强大的活力与韧性，但还要继续经受风险挑战的洗礼，战略机遇与风险挑战并存。投资组合总体收益波动的压力仍存在。行业处于发展节奏转换期、转型升级攻坚期，高质量发展的基础有待进一步巩固。

预期2025年下半年，本公司资金能够满足保险业务支出以及新的一般性投资项目需求。同时，如未来有发展战略实施计划，本公司将结合资本市场情况进行相应的融资安排。

内含价值

背景

本公司按照相关会计准则为公众投资者编制了财务报表。内含价值方法可以提供对人寿保险公司价值和盈利性的另一种衡量。内含价值是基于一组关于未来经验的假设，以精算方法估算的一家保险公司的经济价值。上半年新业务价值代表了基于一组关于未来经验的假设，在评估日前半年里售出的新业务所产生的经济价值。内含价值不包含评估日后未来新业务所贡献的价值。

本公司相信公司的内含价值和上半年新业务价值报告能够从两个方面为投资者提供有用的信息。第一，公司的有效业务价值代表了按照所采用假设，预期未来产生的股东利益总额的贴现价值。第二，上半年新业务价值提供了基于所采用假设，对于由新业务活动为投资者所创造的价值的一个指标，从而也提供了公司业务潜力的一个指标。但是，有关内含价值和上半年新业务价值的信息不应被视为按照任何会计准则所编制的财务衡量的替代品。投资者也不应该单纯根据内含价值和上半年新业务价值的信息做出投资决定。

特别要指出的是，全球没有统一采用的标准来定义一家保险公司的内含价值的形式、计算方法或报告格式。因此，在定义、方法、假设、会计基准以及披露方面的差异可能导致在比较不同公司的结果时存在不一致性。

此外，内含价值的计算涉及大量复杂的技术，对内含价值和上半年新业务价值的估算会随着关键假设的变化而发生重大变化。因此，建议读者在理解内含价值的结果时应该谨慎。

在下面显示的价值没有考虑本公司和集团公司、国寿投资公司、资产管理子公司、养老保险子公司、财产险公司等之间的交易所带来的未来的财务影响。

内含价值和上半年新业务价值的定义

人寿保险公司的内含价值的定义是，经调整的净资产价值与考虑了扣除要求资本成本后的有效业务价值两者之和。

“经调整的净资产价值”等于下面两项之和：

- 净资产，定义为资产减去相应负债和其他负债；
- 对于资产的市场价值和账面价值之间税后差异所作的相关调整以及对于某些负债的相关税后调整。

由于受市场环境的影响，资产市值可能会随时间发生较大的变化，因此经调整的净资产价值在不同评估日也可能发生较大的变化。

“有效业务价值”和“上半年新业务价值”在这里是定义为分别在评估日现有的有效业务和截至评估日前半年的新业务预期产生的未来现金流中股东利益贴现的计算价值。

有效业务价值和上半年新业务价值是采用传统确定性的现金流贴现的方法计算的。这种方法通过使用风险调整后的贴现率来隐含反映评估过程中其他环节未考虑到的所有风险(如偿付能力、现金流应对能力、业务性质等对应的风险)和要求资本的经济成本。

编制和审阅

内含价值和上半年新业务价值由本公司编制，编制依据了中国精算师协会发布的《精算实践标准：人身保险内含价值评估标准》的相关内容。毕马威企业咨询(中国)有限公司为本公司的内含价值和上半年新业务价值作了审阅，其审阅声明请见“关于中国人寿保险股份有限公司内含价值的独立精算师审阅报告”。

假设

2025年中期内含价值评估的假设与2024年末评估使用的假设保持一致。

结果总结

截至2025年6月30日的内含价值与截至2024年12月31日的对应结果：

内含价值的构成

单位：人民币百万元

| 项目 | 截至2025年6月30日 | 截至2024年12月31日 |
|----------------------------|------------------|---------------|
| A 经调整的净资产价值 | 949,200 | 897,831 |
| B 扣除要求资本成本之前的有效业务价值 | 629,253 | 597,126 |
| C 要求资本成本 | (100,626) | (93,811) |
| D 扣除要求资本成本之后的有效业务价值(B + C) | 528,627 | 503,315 |
| E 内含价值(A + D) | 1,477,827 | 1,401,146 |

截至2025年6月30日的上半年新业务价值与上年同期的对应结果：

上半年新业务价值的构成

单位：人民币百万元

| 项目 | 截至2025年6月30日 | 截至2024年6月30日 |
|-------------------------------------|---------------|--------------|
| A 扣除要求资本成本之前的上半年新业务价值 | 31,184 | 28,115 |
| B 要求资本成本 | (2,638) | (4,382) |
| C 扣除要求资本成本之后的上半年新业务价值(A + B) | 28,546 | 23,733 |
| 其中：个险渠道上半年新业务价值 | 24,337 | 22,223 |

注：2024年同期结果使用2024年末内含价值评估经济假设重述。

下表展示了个险渠道截至2025年6月30日的上半年新业务价值率与上年同期的对应结果：

个险渠道上半年新业务价值率情况

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

注：

- 2024年同期结果使用2024年末内含价值评估经济假设重述。
- 首年保费是指用于计算新业务价值口径的规模保费，首年年化保费为期交首年保费100%及趸交保费10%之和。

变动分析

下面的分析列示了内含价值从报告期开始日到结束日的变动情况：

2025年上半年内含价值变动的分析

单位：人民币百万元

| 项目 | |
|------------------------------------|------------------|
| A 期初内含价值 | 1,401,146 |
| B 内含价值的预期回报 | 37,499 |
| C 本期内的新业务价值 | 28,546 |
| D 运营经验的差异 | 3,647 |
| E 投资回报的差异 | 616 |
| F 评估方法和模型的变化 | 0 |
| G 市场价值和其他调整 | 18,363 |
| H 汇率变动 | (70) |
| I 股东红利分配及资本变动 | (12,719) |
| J 其他 | 800 |
| K 截至2025年6月30日的内含价值(A到J的总和) | 1,477,827 |

注：

1. 由于四舍五入，数字加起来可能跟总数有细小差异。
2. 对B - J项的解释：
 - B 反映了适用业务在2025年上半年的预期回报，以及净资产的预期投资回报之和。
 - C 2025年上半年新业务价值。
 - D 2025年上半年实际运营经验(如死亡率、发病率、退保率、费用率)和对应假设的差异。
 - E 2025年上半年实际投资回报与投资假设的差异。
 - F 反映了评估方法和模型的变化。
 - G 反映了2025年上半年从期初到期末市场价值调整的变化及其他调整。
 - H 汇率变动。
 - I 2025年上半年派发的股东现金红利。
 - J 其他因素。

敏感性结果

敏感性测试是在一系列不同的假设基础上完成的。在每一项敏感性测试中，只有相关的假设会发生变化，其他假设保持不变，这些敏感性测试的结果总结如下：

敏感性结果

单位：人民币百万元

| | 扣除要求资本 成本之后的 有效业务价值 | 扣除要求资本 成本之后的 上半年新业务价值 |
|---------------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| 基础情形 | 528,627 | 28,546 |
| 1. 风险贴现率提高50个基点 | 498,586 | 27,233 |
| 2. 风险贴现率降低50个基点 | 561,177 | 29,953 |
| 3. 投资回报率提高10% | 663,591 | 33,122 |
| 4. 投资回报率降低10% | 394,271 | 23,979 |
| 5. 费用率提高10% | 520,455 | 26,440 |
| 6. 费用率降低10% | 536,799 | 30,653 |
| 7. 非年金产品的死亡率提高10%；年金产品的死亡率降低10% | 523,631 | 28,075 |
| 8. 非年金产品的死亡率降低10%；年金产品的死亡率提高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. 发病率提高10% | 519,012 | 27,391 |
| 12. 发病率降低10% | 538,304 | 29,702 |
| 13. 考虑分散效应的有效业务价值 | 565,538 | - |

关于中国人寿保险股份有限公司内含价值的独立精算师审阅报告

中国人寿保险股份有限公司(下称“中国人寿”)评估了截至2025年6月30日公司的内含价值结果(下称“内含价值结果”)。对这套内含价值结果的披露以及对所使用的计算方法和假设在本报告的内含价值章节有所描述。

中国人寿委托毕马威企业咨询(中国)有限公司(下称“毕马威咨询”或“我们”)审阅其内含价值结果。

工作范围

我们的工作范围包括：

- 按中国精算师协会发布的《精算实践标准：人身保险内含价值评估标准》审阅截至2025年6月30日内含价值和2025年上半年新业务价值所采用的评估方法；
- 审阅截至2025年6月30日内含价值和2025年上半年新业务价值所采用的各种经济和运营的精算假设；
- 审阅中国人寿的内含价值结果，包括内含价值、2025年上半年新业务价值、从2024年12月31日至2025年6月30日的内含价值变动分析以及不同情景下有效业务价值和2025年上半年新业务价值的敏感性分析。

意见的基础、依赖和限制

我们依据《精算实践标准：人身保险内含价值评估标准》开展有关审阅工作。我们的审阅意见依赖于中国人寿提供的各种经审计和未经审计的数据和资料的完整性和准确性。

内含价值的计算是基于一系列对于未来保险运营经验和投资业绩的假设和预测，未来的实际经验会受到很多内部的和外部的因素影响，其中很多并不是完全可以受中国人寿控制，因此，未来的实际经验可能会存在偏差。

这份报告仅为中国人寿基于双方签订的服务协议出具。在相关法律允许的最大范畴内，我们对除中国人寿以外的任何方不承担或负有任何与我们的审阅工作、审阅意见或该报告中的任何声明有关的责任、尽职义务、赔偿责任。

审阅意见

基于上述的工作范围，我们认为：

- 中国人寿所采用的内含价值评估方法和假设符合《精算实践标准：人身保险内含价值评估标准》中的相关规定，与可获得的市场信息一致。中国人寿所采用的评估方法为当前中国的人身险公司评估内含价值通常采用的评估方法；
- 中国人寿所采用的经济假设考虑了当前的投资市场情况和中国人寿的投资策略；
- 中国人寿所采用的运营假设考虑了公司过去的运营经验和对未来的展望；
- 中国人寿的内含价值结果，与内含价值章节中所述的方法和假设保持一致，在此基础上，我们认为总体结果是合理的。

代表毕马威企业咨询(中国)有限公司

陆振华 精算师

2025年8月27日

重要事项

重大诉讼、仲裁事项

本报告期内本公司无重大诉讼、仲裁事项。

重大关联交易

与日常经营相关的关联交易

保险业务代理协议

本公司与集团公司于2024年12月31日签订2025-2027年保险业务代理协议，有效期自2025年1月1日起，至2027年12月31日止。根据该协议，本公司接受集团公司委托，提供有关非转移保单的保单管理服务，但本公司不享有或承担非转移保单项下的保险人的权利和义务。在每年一次的付款期内，服务费的计算方式等于以下两项之和：(1)截至该期间最后一日仍有效的非转移保单的数量乘以14元；及(2)该期间非转移保单实收保费的2.5%。在截至2027年12月31日止的三个年度，该交易金额年度上限均为503百万元。详情参见本公司于2024年12月18日在上交所网站发布的《中国人寿日常关联交易公告》。

2025年上半年，本公司向集团公司收取保单代理服务费等共计223.84百万元。

保险销售业务框架协议

本公司与财产险公司于2024年2月23日签订2024年保险销售业务框架协议，有效期自2024年3月8日起，至2027年3月7日止。根据该协议，财产险公司委托本公司在授权区域内代理销售财产险公司指定的保险产品，并向本公司支付代理手续费。双方应以代理业务实收保费的一定比例计算代理手续费。在截至2026年12月31日止的三个年度，该交易金额年度上限分别为2,620百万元、2,840百万元和3,110百万元。详情参见本公司于2023年12月16日在上交所网站发布的《中国人寿关于续展日常关联交易的公告》。

2025年上半年，本公司向财产险公司收取代理手续费共计811.00百万元。

保险资金委托投资管理协议

集团公司与资产管理子公司保险资金委托投资管理协议

集团公司与资产管理子公司于2022年12月29日签订2023-2025年委托投资管理协议，有效期自2023年1月1日起，至2025年12月31日止。根据该协议，资产管理子公司同意以自主方式对集团公司委托给其的资产进行投资和管理，但是必须遵守集团公司提供的投资指引和指示。作为资产管理子公司提供投资管理服务的代价，集团公司同意向资产管理子公司支付服务费，包括基础服务费和业绩浮动管理费。基础服务费按照委托投资类别及管理规模收费，而业绩浮动管理费根据集团公司按照投资指引对资产管理子公司的投资评价情况收费。在截至2025年12月31日止的三个年度，该交易金额年度上限均为500百万元。详情参见本公司于2022年12月16日在上交所网站发布的《中国人寿续展日常关联交易公告》。

2025年上半年，资产管理子公司向集团公司收取投资资产管理服务费共计64.43百万元。

本公司与国寿投资公司保险资金另类投资委托投资管理及运营服务协议

经本公司2022年年度股东大会审议批准，本公司于2023年6月30日与国寿投资公司签订2023-2025年保险资金另类投资委托投资管理及运营服务协议，有效期自2023年7月1日起，至2024年12月31日止，并可自动续展一年。根据该协议，国寿投资公司将在遵循有关法律法规及监管机构所限定的保险资金运用的范围内，以及本公司投资指引的前提下，以自主方式对本公司委托给国寿投资公司的资产进行投资和管理，而本公司将就国寿投资公司向本公司提供的投资和管理服务向其支付投资管理服务费、产品管理费、不动产运营管理服务费及业绩奖励。该协议下的委托投资品种包括保险资产管理产品、金融产品、股权/不动产基金及公募REITs产品(主要以策略型基金方式开展，仅限于参与战略配售)。此外，国寿投资公司亦将就本公司以自行决策方式投资并委托其运营管理的股权/不动产基金，向本公司提供运营服务，而本公司将就向国寿投资公司支付委托运营费。截至2025年12月31日止三个年度，本公司委托国寿投资公司进行投资和管理的资产的新增签约金额年度上限分别为人民币120,000百万元(或等值外币)、人民币140,000百万元(或等值外币)和人民币150,000百万元(或等值外币)，以及本公司向国寿投资公司支付的投资和管理服务相关费用(包括投资管理服务费、产品管理费、不动产运营管理服务费及业绩奖励)及运营服务相关委托运营费的年度上限分别为人民币1,500百万元(或等值外币)、人民币1,800百万元(或等值外币)和人民币2,200百万

元(或等值外币)。详情参见本公司于2023年4月28日在上交所网站发布的《中国人寿续展日常关联交易公告》。

2025年上半年，本公司向国寿投资公司支付的投资和管理服务相关费用(包括投资管理服务费、产品管理费、不动产运营管理服务费及业绩奖励)及运营服务相关委托运营费共计332.65百万元，新增委托投资管理资产的签约金额为21,519.73百万元。

本公司与国寿资本公司保险资金投资管理合作框架协议

本公司与国寿资本公司于2022年12月28日签订2023-2025年度框架协议，有效期自2023年1月1日起，至2025年12月31日止。根据该协议，本公司将作为有限合伙人认购国寿资本公司或其子公司担任(包括独立担任及与第三方共同担任)普通合伙人的基金产品，及/或国寿资本公司作为管理人(包括基金管理人及共同管理人)的基金产品。截至2025年12月31日止三个年度，本公司作为有限合伙人认购国寿资本公司或其子公司担任普通合伙人的基金产品的年度上限均为5,000百万元，国寿资本公司作为基金产品的普通合伙人或管理人所收取的管理费的年度上限均为500百万元。详情参见本公司于2022年10月28日在上交所网站发布的《中国人寿续展日常关联交易公告》。

2025年上半年，本公司作为有限合伙人认购国寿资本公司或其子公司担任普通合伙人的基金产品的金额为0百万元，国寿资本公司作为基金产品的普通合伙人或管理人所收取的管理费为80.63百万元。

与国寿安保基金框架协议

集团公司与国寿安保基金之间的框架协议

集团公司与国寿安保基金于2022年12月9日签订2023-2025年度框架协议，有效期自2023年1月1日起，至2025年12月31日止。根据该协议，集团公司将认(申)购或赎回国寿安保基金所管理的基金的基金份额，并支付相关费用。交易的定价根据行业惯例并按公平原则由双方协商确定。于截至2025年12月31日止的三个年度，基金产品认(申)购金额及相应的认(申)购费上限均为2,000百万元，基金产品赎回金额及相应的赎回费上限均为2,000百万元。详情参见本公司于2022年10月28日在上交所网站发布的《中国人寿关于续展日常关联交易的公告》。

2025年上半年，集团公司与国寿安保基金未发生相关交易。

国寿投资公司与国寿安保基金之间的框架协议

国寿投资公司与国寿安保基金于2022年12月29日签订2023-2025年度框架协议，有效期自2023年1月1日起，至2025年12月31日止。根据该协议，国寿投资公司及其子公司与国寿安保基金将进行某些日常交易，包括基金产品认(申)购和赎回以及私募资产管理。各类交易的定价根据行业惯例并按公平原则由双方协商确定。于截至2025年12月31日止的三个年度，基金产品认(申)购金额及相应的认(申)购费上限均为2,000百万元，基金产品赎回金额及相应的赎回费上限均为2,000百万元，国寿投资公司及其子公司支付的私募资产管理业务管理费上限均为20百万元。详情参见本公司于2022年10月28日在上交所网站发布的《中国人寿关于续展日常关联交易的公告》。

2025年上半年，基金产品认(申)购金额及相应的认(申)购费发生额分别为175.00百万元、0百万元，基金产品赎回金额及相应的赎回费发生额分别为70.00百万元、0百万元，国寿投资公司及其子公司支付的私募资产管理业务管理费为0百万元。

与广发银行框架协议

本公司与广发银行于2023年7月15日签订《经营类活期存款合作协议》。该协议自2023年7月15日起至2026年7月14日止，有效期三年。根据该协议，本公司与广发银行将在与保险业务及日常经营性活动收支相关的业务过程中，按照一般商务条款，开展活期存款关联交易(不包括投资活动收支相关的活期存款业务)。在协议有效期内，本公司在广发银行任意一天的经营类活期存款日终余额合计不超过人民币90亿元或等值外币，且任意年度上述活期存款产生的利息收入上限为人民币1亿元或等值外币。详情参见本公司于2023年6月29日在上交所网站发布的《中国人寿日常关联交易公告》。

本公司与广发银行于2024年9月27日签订《人民币单位协定存款合同》，本公司与广发银行按照一般商务条款开展人民币单位协定存款关联交易。该协议自2024年9月27日起生效，至2026年7月14日止。在协议有效期内，本公司在广发银行开立的协议项下所有协定存款签约账户日终余额合计限额为人民币60亿元。详情参见本公司于2024年8月30日在上交所网站发布的《中国人寿日常关联交易公告》。

2025年上半年，《经营类活期存款合作协议》下，本公司在广发银行任意一天的经营类活期存款日终余额合计未超过协议约定上限，活期存款产生的利息收入金额为145.65百万元；《人民币单位协定存款合同》下，2025年6月30日日终余额为48.46亿元，未超过约定上限。

上述与日常经营相关的关联交易均属本公司在日常运营过程中按照一般商务条款进行，不会对公司的独立性产生影响。

其他重大关联交易

成立合伙企业投资基础设施证券投资基金

经本公司第八届董事会第十二次会议审议批准，于2025年4月23日，本公司、北京首景投资有限公司及财信吉祥人寿保险股份有限公司(各方均作为有限合伙人)与国寿置业投资管理有限公司及北京朗佳私募基金管理有限公司(各方均作为普通合伙人)及天津创弛企业管理合伙企业(有限合伙)(作为特殊有限合伙人)订立合伙协议，藉以成立北京平准基础设施不动产股权投资基金合伙企业(有限合伙)。合伙企业全体合伙人认缴出资总额为52.37亿元，其中，本公司认缴出资额为35亿元。国寿资本公司将作为合伙企业的管理人。合伙企业主要投资基础设施证券投资基金。

与关联方的非经营性债权债务往来及担保等事项说明

本报告期内，本公司与关联方无非经营性债权债务往来及担保事项。

购买、出售或赎回本公司证券

本报告期内，本公司及其子公司并无购买、出售或赎回本公司的任何上市证券(包括出售库存股份)。截至本报告期末，本公司并无持有库存股份。

重大合同及其履行情况

本报告期内未发生亦未有以前期间发生但延续到本报告期的为公司带来的损益额达到公司报告期内利润总额10%以上(含10%)的托管、承包、租赁其他公司资产或其他公司托管、承包、租赁公司资产的事项。

本报告期内中国人寿保险股份有限公司无对外担保事项，未对控股子公司提供担保。截至本报告期末，本公司控股子公司对外担保余额为2.53亿元⁶。

在报告期内或报告期继续发生的委托他人进行理财情况：投资是本公司主业之一。公司投资资产管理主要采用委托投资管理模式，目前已形成以中国人寿系统内管理人为主、外部管理人为有效补充的多元化委托投资管理格局。系统内投资管理人由资产管理子公司及其子公司、国寿投资公司及其子公司；系统外投资管理人包括境内管理人和境外管理人，含多家基金公司、证券公司及其他专业投资管理机构。公司根据不同品种的配置目的、风险特征和各管理人专长来选择不同的投资管理人，以构建风格多样的投资组合，提升资金运用效率。公司与各管理人签订委托投资管理协议或资产管理合同，通过投资指引、资产托管、绩效考核等措施监督管理人日常投资行为，并根据不同管理人和投资品种的特性采取有针对性的风险控制措施。

除本半年度报告另有披露外，本报告期内，公司无其他重大合同。

长期借款

截至本报告期末，本公司无长期借款。

H股股票增值权

2025年上半年本公司未进行股票增值权的授予和行权。本公司将根据国家相关政策要求安排股票增值权有关事宜。

公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及公司等承诺相关方在报告期内或持续到报告期内的承诺事项

本公司A股上市前(截至2006年11月30日)，中国人寿保险(集团)公司重组设立公司时投入至公司的土地使用权中，权属变更手续尚未完成的土地共4宗、总面积为10,421.12平方米；投入至公司的房产中，权属变更手续尚未完成的房产共6处、建筑面积为8,639.76平方米。中国人寿保险(集团)公司承诺：自公司A股上市之日起一年内，中国人寿保险(集团)公司协助公司完成上述4宗土地和6处房产的权属变更手续，如届时未能完成，则中国人寿保险(集团)公司承担由于产权不完善可能给公司带来的损失。

中国人寿保险(集团)公司严格按照以上承诺履行。截至本报告期末，除深圳分公司的2宗房产及相应土地因相关产权划分不清的历史原因暂未完成产权登记外，其余土地、房产权属变更手续均已办理完毕。公司深圳分公司持续正常使用上述未办理权属变更登记的房产及相应土地，未有任何其他方对公司使用上述房产及相应土地提出任何质疑或阻碍。

深圳分公司与其他产权共有人已向原产权人的上级机构就办理物业确权事宜发函，请其上报国务院国有资产监督管理委员会(“国资委”)，请国资委确认各产权共有人所占物业份额并向深圳市国土部门出具书面文件说明情况，以协助本公司与其他产权共有人办理产权分割手续。

鉴于上述2宗房产及相应土地使用权的权属变更由产权共有人主导，在权属变更办理过程中，因历史遗留问题、政府审批等原因造成办理进度缓慢，本公司控股股东中国人寿保险(集团)公司重新作出承诺如下：中国人寿保险(集团)公司将协助本公司，并敦促产权共有人尽快办理完成上述2宗房产及相应土地使用权的权属变更手续，如由于产权共有人的原因确定无法办理完毕，中国人寿保险(集团)公司将采取其他合法可行的措施妥善解决该事宜，并承担由于产权不完善可能给本公司带来的损失。

⁶ 担保事项发生在该公司于2023年成为本公司控股子公司之前，该担保事项不涉及为公司股东、实际控制人及其关联方提供担保。

聘任会计师事务所情况

本公司于2025年6月26日召开的2024年年度股东大会决议聘用安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)及安永会计师事务所担任本公司2025年度境内外审计师，任期至2025年年度股东大会结束为止。本公司按照中国企业会计准则编制的2025半年度财务报告已经安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)审阅(未经审计)，按照国际财务报告准则编制的2025年中期简明合并财务报表已经安永会计师事务所审阅(未经审计)。

公司及控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员涉嫌违法违规、受到处罚及整改情况

本报告期内，公司未涉及涉嫌犯罪被依法立案调查，公司的控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员均未涉及涉嫌犯罪被依法采取强制措施；公司或公司的控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员均未涉及受到刑事处罚，或者涉嫌违法违规被证监会立案调查或者受到证监会行政处罚，或者受到其他有权机关重大行政处罚，或者涉嫌严重违纪违法或者职务犯罪被纪检监察机关采取留置措施且影响其履行职责；公司董事、监事、高级管理人员均未涉及涉嫌违法违规被其他有权机关采取强制措施且影响其履行职责。

报告期内公司及其控股股东、实际控制人诚信状况的说明

本报告期内，公司及其控股股东、实际控制人不存在未履行法院生效判决、所负数额较大的债务到期未清偿等情况。

主要资产受限情况

本公司主要资产为金融资产。本报告期内，本公司无应披露的主要资产被查封、扣押、冻结等情况。

落实提质增效重回报行动方案进展情况

本公司积极响应上交所《关于开展沪市公司“提质增效重回报”专项行动的倡议》，经本公司第八届董事会第十七次会议审议，于2025年6月27日发布《提质增效重回报行动方案》。本报告期内，本公司从提升公司发展基本面、增强股东回报、深化投资者关系、提升信息披露质量和规范公司治理等方面严格落实《提质增效重回报行动方案》，详情参见本半年度报告“董事长致辞”“管理层讨论与分析”“公司治理、环境和社会”等部分。

公司治理、 环境和社会

公司治理情况

董事、监事及高级管理人员情况

截至本报告之日，本公司董事、监事、高级管理人员名单如下：

| | | |
|------|------------|----------|
| 董事 | 执行董事 | 蔡希良(董事长) |
| | | 利明光 |
| | | 刘 晖 |
| | | 阮 琦 |
| | | 王军辉 |
| | 非执行董事 | 胡 锦 |
| | | 胡 容 |
| | | 牛凯龙 |
| | | 林志权 |
| | | 翟海涛 |
| 独立董事 | 陈 洁 | |
| | 卢 锋 | |
| | 曹伟清(监事会主席) | |
| | 谷海山 | |
| | 叶映兰 | |
| 监事 | 董海锋 | |

于2025年8月6日起任

| | | | |
|--------|-------------------|-----|-------------------|
| 高级管理人员 | 总裁 | 利明光 | |
| | 副总裁、首席投资官、董事会秘书 | 刘 晖 | |
| | 副总裁、首席风险官、首席网络安全官 | 阮 琦 | |
| | 首席合规官、合规负责人 | 许崇苗 | |
| | 总裁助理、总精算师 | 侯 晋 | 于2025年4月10日起任总裁助理 |
| | 审计责任人 | 胡志军 | |
| | 财务负责人 | 袁 颖 | |

于报告期内及截至本报告之日，本公司董事、监事、高级管理人员变动情况如下：

经本公司2023年年度股东大会选举及金融监管总局核准，牛凯龙先生自2025年8月6日起担任本公司第八届董事会非执行董事。

经本公司第八届董事会第九次会议审议及金融监管总局核准，侯晋女士自2025年4月10日起担任本公司总裁助理。

本公司第八届董事会第十二次会议聘任伍健先生担任本公司副总裁，伍健先生的任职资格尚待金融监管总局核准。

因工作调动，白凯先生自2025年7月起不再担任本公司副总裁。

董事、监事、高级管理人员持股变动情况

本报告期内，本公司董事、监事、高级管理人员无持股变动情况。

独立董事工作情况

本公司独立董事勤勉尽责，忠实履职，积极发挥了参与决策、监督制衡、专业咨询作用。本报告期内，独立董事出席了公司2024年年度股东大会，向股东大会提交了年度述职报告；独立董事积极参加董事会及其专门委员会会议、独立董事专门会议，认真听取有关人员的汇报，对公司业务发展、财务报告、关联交易等议案进行了充分审议，为公司董事会重大决策事项提供了专业意见；此外，本公司独立董事及时了解公司的日常经营状况和可能产生的经营风险，与公司管理层、外部审计师进行充分讨论，积极参加公司业绩发布会，有效履行了独立董事职责。

本报告期内，公司召开一次独立董事专门会议，审议了《关于公司投资创弛项目关联交易的议案》和《关于国悦项目投后事项的议案》。

本报告期内，独立董事未对董事会审议的议案及事项提出异议。

报告审阅情况

本公司董事会审计委员会已审阅本公司2025年半年度报告。

报告期实施的利润分配情况

根据2025年8月27日召开的第八届董事会第十九次会议审议通过的本公司2025年中期利润分配方案，按已发行股份28,264,705,000股计算，拟向全体股东派发现金股利每股人民币0.238元(含税)，共计约人民币67.27亿元。上述利润分配方案尚待股东大会批准后生效。

根据2025年6月26日召开的2024年年度股东大会批准的本公司2024年度利润分配方案，按已发行股份28,264,705,000股计算，向全体股东派发现金股利每股人民币0.45元(含税)，共计约人民币127.19亿元。本公司于2025年3月27日发布《中国人寿2024年年度利润分配方案公告》宣布上述2024年年度利润分配方案，并于2025年7月4日发布《中国人寿2024年年度A股利润分配实施公告》宣布实施2024年年度利润分配。

普通股股份变动及股东情况

股本变动情况

本报告期内，本公司股份总数及股本结构未发生变化。

股东情况

股东总数和持股情况

截至报告期末普通股股东总数

A股股东：80,845户

H股股东：22,938户

前十名股东持股情况

单位：股

| 股东名称 | 股东性质 | 持股比例 | 期末持股数量 | 报告期内增减 | 持有有限售条件股份数量 | 质押或冻结的股份数量 |
|--|------|--------|----------------|------------|-------------|------------|
| 中国人寿保险(集团)公司 | 国有法人 | 68.37% | 19,323,530,000 | - | - | - |
| HKSCC Nominees Limited | 境外法人 | 25.94% | 7,332,706,647 | +1,478,171 | - | - |
| 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 | 0.28% | 79,938,912 | -2,534,693 | - | - |
| 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 | 0.12% | 32,679,670 | +1,377,000 | - | - |
| 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% | 29,566,334 | +820,900 | - | - |
| 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% | 21,153,047 | +1,316,300 | - | - |
| 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% | 15,512,365 | +2,325,700 | - | - |
| 全国社保基金一一四组合 | 其他 | 0.05% | 13,642,500 | +642,500 | - | - |

注：

1. HKSCC Nominees Limited为香港中央结算(代理人)有限公司，其所持股份为代香港各股票行客户及其他香港中央结算系统参与者持有。因联交所有关规则并不要求上述人士申报所持股份是否有质押及冻结情况，因此HKSCC Nominees Limited无法统计或提供质押或冻结的股份数量。
2. 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。

控股股东及实际控制人变更情况

本报告期内，本公司控股股东及实际控制人未发生变更。

履行社会责任情况

公司秉持“建设世界一流、负责任的寿险公司”社会责任战略，将ESG理念融入经营发展各环节，积极构建自身成长与社会贡献兼具的可持续发展治理模式，服务中国式现代化建设。

聚焦民之所需，服务国家战略

公司立足民众需求，以普惠保险筑牢群众风险屏障，以保险资金服务国家战略需求。持续打造高质量普惠保险产品供给体系，着力提升普惠保险保障功能，在“乡村振兴”“扶贫保”“夕阳保”“女性安康”等系列产品的基础上，进一步丰富面向老年人群、学生儿童、两新人群等普惠重点群体的产品供给；借助服务网点遍及全国各个地区优势，持续加大对偏远地区资源倾斜力度，增强普惠保险服务可及性；积极参与多层次社会保障体系建设，助力织密民生保障网，截至本报告期末，参与承办200多个大病保险项目、70多个长期护理保险项目和140多个城市定制型商业医疗保险项目。发挥长期资本、耐心资本优势，持续加大对战略性新兴产业、先进制造业以及绿色产业等领域的资金支持，全力提升服务实体经济质效。

助推乡村振兴，巩固脱贫攻坚成果

2025年上半年，公司持续健全长效帮扶机制，着力提升金融保险服务“三农”质效。派驻965名驻村帮扶干部，全力承接1,076个帮扶点工作，投入消费帮扶资金970余万元，助力农民增产增收。针对农村人口多样化的保险保障需求，公司发展涉农保险业务，截至本报告期末，涉农人身保险承保1.59亿人次，提供人身保险保额17.37万亿元，织密织牢多层次保险保障网，有效巩固脱贫攻坚成果。

锚定“双碳”目标，打造绿色标杆

公司落实“双碳”行动，持续完善绿色保险服务体系，加强气候风险管理，助力经济社会绿色转型。持续向环保和低碳领域提供意外、医疗、寿险等多元化保险保障，2025年上半年绿色保险保费超4亿元。持续推进绿色投资领域前瞻布局与战略投入，前期投资的华电新能源集团股份有限公司项目成为今年以来A股市场上规模最大的IPO项目，有效助力新能源领域高质量发展。坚持绿色运营，以科技助推理赔电子化，推出医疗电子发票在理赔环节的应用，提升无纸化理赔效能，2025年上半年电子发票理赔452万人次，赔付金额46亿元，电子发票整体赔付时效0.3天；将绿色环保原则纳入公司房产管理制度，运用绿色建筑技术及运营思路，提升环境管理效能。依据气候情景设计，搭建气候风险压力测试模型，开展范围三碳排放核算项目，评估公司在投资端、产品端及运营端的气候风险及机遇，夯实气候管理能力。

勇担社会责任，投身公益事业

公司秉持“成己为人 成人达己”的企业文化核心理念，依托自身优势，构建多层次公益矩阵。连续八年冠名赞助NYBO青少年篮球公开赛，覆盖全国30个省市地区、141个城市、169个赛区，累计吸引超34万名青少年踏上赛场，完成超11万场比赛，助力构建更具活力的青少年篮球生态。持续向困境妇女帮扶项目进行资金及保险捐赠，2025年上半年向30余万人次妇女捐赠超600亿元保险保障。鼓励员工参与志愿服务活动，已成立青年志愿者服务团队350余个，拥有注册青年志愿者达3,000余人，在营业网点设立户外劳动者爱心驿站、高考驿站，用公益行动诠释“金融为民”的深刻内涵。

分支机构及员工情况

截至本报告期末，本公司拥有分支机构(含省级分公司、地市分公司、支公司、营业部和营销服务部)约1.8万个。

截至本报告期末，本公司及主要子公司在职员工总数为97,687人。员工薪酬政策及培训计划较本公司2024年年报中披露的信息无重大变化。

其他信息

公司基本信息

| | |
|-------------|--|
| 公司法定中文名称 | 中国人寿保险股份有限公司(简称“中国人寿”) |
| 公司法定英文名称 | China Life Insurance Company Limited(简称“China Life”) |
| 法定代表人 | 蔡希良 |
| 公司注册地址/办公地址 | 北京市西城区金融大街16号 (2010年10月21日, 本公司注册地址由北京市朝阳区朝外大街16号变更至现址。) |
| 邮政编码 | 100033 |
| 联系电话 | 86-10-63633333 |
| 投资者关系专线 | 86-10-63631241 |
| 客户服务专线 | 95519 |
| 传真 | 86-10-66575722 |
| 公司网址 | www.e-chinalife.com |
| 电子信箱 | ir@e-chinalife.com |
| 香港办事处联系地址 | 香港九龙红磡红鸾道18号One Harbour Gate中国人寿中心A座16楼 |
| 联系电话 | 852-29192628 |

联系人及联系方式

| | 董事会秘书 | 证券事务代表 |
|------|--------------------|----------------------|
| 姓名 | 刘 晖 | 李英慧 |
| 联系地址 | 北京市西城区金融大街16号 | 北京市西城区金融大街16号 |
| 联系电话 | 86-10-63631241 | 86-10-63631191 |
| 传真 | 86-10-66575112 | 86-10-66575112 |
| 电子信箱 | ir@e-chinalife.com | liyh@e-chinalife.com |

* 证券事务代表李英慧女士亦为与公司外聘公司秘书之主要联络人

信息披露及报告备置地点

| | |
|-------------------|---|
| 公司披露半年度报告的媒体名称及网址 | 《上海证券报》www.cnstock.com 《证券时报》www.stcn.com 《证券日报》www.zqrb.cn |
| 公司披露半年度报告的证券交易所网址 | www.sse.com.cn |
| H股指定信息披露网站 | 香港交易及结算所有限公司“披露易”网站www.hkexnews.hk 本公司网站www.e-chinalife.com |
| 公司半年度报告备置地点 | 北京市西城区金融大街16号 |

公司股票简况

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

其他相关资料

| | | |
|---------------|--------------------------------------|--|
| H股股份过户登记处 | 香港中央证券登记有限公司 | 地址：香港湾仔皇后大道东183号 合和中心17楼1712-1716号铺 |
| 公司境内法律顾问 | 北京市金杜律师事务所 | |
| 公司境外法律顾问 | 瑞生国际律师事务所有限法律责任合伙 | |
| 公司聘请的会计师事务所情况 | 境内会计师事务所 | 境外会计师事务所 |
| | 安永华明会计师事务所(特殊普通合伙) | 安永会计师事务所 |
| | 地址：北京市东城区东长安街1号 东方广场安永大楼17层01-12室 | 地址：香港鲗鱼涌英皇道979号 太古坊一座27楼 |
| | 签字会计师姓名：辜虹、夏欣然 | 执业会计师姓名：张明益 |

释义

本报告中，除非文义另有所指，下列词语具有如下含义：

| | |
|--------------------------------|--|
| 中国人寿、公司、本公司⁷ | 中国人寿保险股份有限公司及其子公司 |
| 集团公司 | 中国人寿保险(集团)公司，是本公司的控股股东 |
| 资产管理子公司 | 中国人寿资产管理有限公司，是本公司的控股子公司 |
| 养老保险子公司 | 中国人寿养老保险股份有限公司，是本公司的控股子公司 |
| 国寿安保基金 | 国寿安保基金管理有限公司，是本公司的间接控股子公司 |
| 广发银行 | 广发银行股份有限公司，是本公司的联营企业 |
| 财产险公司 | 中国人寿财产保险股份有限公司，是集团公司的控股子公司 |
| 国寿投资公司 | 国寿投资保险资产管理有限公司，是集团公司的全资子公司 |
| 国寿资本公司 | 国寿资本投资有限公司，是集团公司的间接全资子公司 |
| 财政部 | 中华人民共和国财政部 |
| 金融监管总局 | 国家金融监督管理总局 |
| 证监会 | 中国证券监督管理委员会 |
| 联交所 | 香港联合交易所有限公司 |
| 上交所 | 上海证券交易所 |
| 《公司法》 | 《中华人民共和国公司法》 |
| 《保险法》 | 《中华人民共和国保险法》 |
| SARMRA评估 | 偿付能力风险管理能力评估 |
| 中国、中国境内 | 为本报告之目的，指中华人民共和国境内，但不包括中华人民共和国香港特别行政区、中华人民共和国澳门特别行政区及中华人民共和国台湾地区 |
| ESG | 环境、社会及管治 |
| 元 | 人民币元 |

备查文件目录

- 一、载有法定代表人、总精算师、财务负责人及财务机构负责人签名并盖章的财务报表；
- 二、载有会计师事务所盖章、注册会计师签名并盖章的审阅报告原件；
- 三、报告期内在《上海证券报》《证券时报》《证券日报》上公开披露过的所有公司文件的正本及公告的原稿；
- 四、在其他证券市场公布的半年度报告。

董事长：蔡希良

中国人寿保险股份有限公司

2025年8月27日

⁷ 财务报告中所述的“本公司”除外。



财务报告

审阅报告

安永华明(2025)专字第70002226_A16号

中国人寿保险股份有限公司

中国人寿保险股份有限公司全体股东：

我们审阅了中国人寿保险股份有限公司的中期财务报表，包括2025年6月30日的合并及公司资产负债表，截至2025年6月30日止6个月期间的合并及公司利润表、合并及公司股东权益变动表和合并及公司现金流量表以及中期财务报表附注。按照《企业会计准则第32号—中期财务报告》的规定编制中期财务报表是中国人寿保险股份有限公司管理层的责任，我们的责任是在实施审阅工作的基础上对这些中期财务报表出具审阅报告。

我们按照《中国注册会计师审阅准则第2101号—财务报表审阅》的规定执行了审阅业务。该准则要求我们计划和实施审阅工作，以对中期财务报表是否不存在重大错报获取有限保证。审阅主要限于询问公司有关人员和对财务数据实施分析程序，提供的保证程度低于审计。我们没有实施审计，因而不发表审计意见。

根据我们的审阅，我们没有注意到任何事项使我们相信后附的中期财务报表没有在所有重大方面按照《企业会计准则第32号—中期财务报告》的规定编制。

安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)

中国注册会计师：辜虹

中国注册会计师：夏欣然

中国北京

2025年8月27日

2025年6月30日合并资产负债表

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

| 资产 | 附注七 | 2025年6月30日 (未经审计) | 2024年12月31日 (经审计) |
|-------------|-----|----------------------|----------------------|
| 资产： | | | |
| 货币资金 | 1 | 120,934 | 86,519 |
| 买入返售金融资产 | 2 | 9,169 | 30,560 |
| 定期存款 | 3 | 457,234 | 438,455 |
| 交易性金融资产 | 4 | 1,949,205 | 1,908,098 |
| 债权投资 | 5 | 191,224 | 196,754 |
| 其他债权投资 | 6 | 3,811,103 | 3,458,895 |
| 其他权益工具投资 | 7 | 252,792 | 171,817 |
| 分出再保险合同资产 | | 30,808 | 30,738 |
| 长期股权投资 | 8 | 317,524 | 302,077 |
| 存出资本保证金 | 9 | 6,637 | 6,591 |
| 投资性房地产 | | 12,199 | 12,319 |
| 固定资产 | | 48,205 | 47,845 |
| 在建工程 | | 4,574 | 5,819 |
| 使用权资产 | | 1,569 | 1,557 |
| 无形资产 | | 8,129 | 8,262 |
| 递延所得税资产 | 10 | 46,412 | 40,026 |
| 其他资产 | | 24,637 | 23,214 |
| 资产总计 | | 7,292,355 | 6,769,546 |

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

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6月30日合并资产负债表(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 | 附注七 | 2025年6月30日 (未经审计) | 2024年12月31日 (经审计) |
|------------------------|-----|----------------------|----------------------|
| 负债： | | | |
| 短期借款 | | — | 65 |
| 交易性金融负债 | | 69,915 | 53,521 |
| 卖出回购金融资产款 | 11 | 209,785 | 151,564 |
| 预收保费 | | 3,134 | 28,760 |
| 应付职工薪酬 | | 10,898 | 10,582 |
| 应交税费 | | 1,671 | 1,617 |
| 长期借款 | | — | 12,693 |
| 应付债券 | | 35,568 | 35,194 |
| 保险合同负债 | 12 | 6,285,132 | 5,825,026 |
| 分出再保险合同负债 | | 211 | 160 |
| 租赁负债 | | 1,401 | 1,318 |
| 递延所得税负债 | 10 | 1,078 | 147 |
| 其他负债 | | 137,963 | 127,651 |
| 负债合计 | | 6,756,756 | 6,248,298 |
| 股东权益： | | | |
| 股本 | 13 | 28,265 | 28,265 |
| 资本公积 | 14 | 54,520 | 54,158 |
| 其他综合收益 | 26 | (148,133) | (131,969) |
| 盈余公积 | 15 | 122,479 | 122,479 |
| 一般风险准备 | 15 | 74,420 | 74,365 |
| 未分配利润 | 16 | 392,068 | 362,377 |
| 归属于母公司股东的股东权益合计 | | 523,619 | 509,675 |
| 少数股东权益 | | 11,980 | 11,573 |
| 股东权益合计 | | 535,599 | 521,248 |
| 负债及股东权益总计 | | 7,292,355 | 6,769,546 |

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

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6月30日公司资产负债表

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

| 资产 | 附注八 | 2025年6月30日 (未经审计) | 2024年12月31日 (经审计) |
|-------------|-----|----------------------|----------------------|
| 资产： | | | |
| 货币资金 | 1 | 112,826 | 77,376 |
| 买入返售金融资产 | 2 | 3,428 | 25,414 |
| 定期存款 | 3 | 366,767 | 344,382 |
| 交易性金融资产 | 4 | 1,618,026 | 1,601,948 |
| 债权投资 | 5 | 8,811 | 8,683 |
| 其他债权投资 | 6 | 3,971,159 | 3,625,258 |
| 其他权益工具投资 | 7 | 227,049 | 146,523 |
| 分出再保险合同资产 | | 30,808 | 30,738 |
| 长期股权投资 | 8 | 608,553 | 585,696 |
| 存出资本保证金 | | 5,933 | 5,848 |
| 投资性房地产 | | 5,747 | 5,856 |
| 固定资产 | | 43,668 | 43,165 |
| 在建工程 | | 2,905 | 4,318 |
| 使用权资产 | | 1,347 | 1,388 |
| 无形资产 | | 6,902 | 7,021 |
| 递延所得税资产 | | 48,849 | 42,027 |
| 其他资产 | | 15,947 | 13,619 |
| 资产总计 | | 7,078,725 | 6,569,260 |

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

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6月30日公司资产负债表(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 | 附注八 | 2025年6月30日 (未经审计) | 2024年12月31日 (经审计) |
|------------------|-----|----------------------|----------------------|
| 负债： | | | |
| 卖出回购金融资产款 | | 183,715 | 134,463 |
| 预收保费 | | 3,134 | 28,760 |
| 应付职工薪酬 | | 9,045 | 9,212 |
| 应交税费 | | 1,135 | 881 |
| 应付债券 | | 35,568 | 35,194 |
| 保险合同负债 | | 6,285,132 | 5,825,026 |
| 分出再保险合同负债 | | 211 | 160 |
| 租赁负债 | | 1,169 | 1,144 |
| 其他负债 | | 41,443 | 26,953 |
| 负债合计 | | 6,560,552 | 6,061,793 |
| 股东权益： | | | |
| 股本 | | 28,265 | 28,265 |
| 资本公积 | | 53,124 | 52,740 |
| 其他综合收益 | 10 | (145,625) | (126,805) |
| 盈余公积 | | 122,431 | 122,431 |
| 一般风险准备 | | 72,908 | 72,908 |
| 未分配利润 | | 387,070 | 357,928 |
| 股东权益合计 | | 518,173 | 507,467 |
| 负债及股东权益总计 | | 7,078,725 | 6,569,260 |

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

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

截至2025年6月30日止6个月期间合并利润表

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

| 项目 | 附注七 | 截至2025年 6月30日止 6个月期间 (未经审计) | 截至2024年 6月30日止 6个月期间 (未经审计) |
|---------------------|-----|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 一、营业收入 | | 239,235 | 234,216 |
| 保险服务收入 | 17 | 106,874 | 106,622 |
| 利息收入 | 18 | 62,687 | 59,413 |
| 投资收益 | 19 | 63,677 | 15,269 |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | | 6,706 | 6,311 |
| 其他收益 | | 121 | 79 |
| 公允价值变动损益 | 20 | 1,029 | 47,778 |
| 汇兑损益 | | (234) | 1 |
| 其他业务收入 | | 5,077 | 5,042 |
| 资产处置损益 | | 4 | 12 |
| 二、营业支出 | | (196,724) | (186,147) |
| 保险服务费用 | 21 | (88,202) | (83,822) |
| 分出保费的分摊 | | (2,806) | (3,221) |
| 减：摊回保险服务费用 | | 2,294 | 2,352 |
| 承保财务损益 | | (97,978) | (91,735) |
| 减：分出再保险财务损益 | | 336 | 336 |
| 利息支出 | | (2,008) | (2,151) |
| 手续费及佣金支出 | | (849) | (865) |
| 税金及附加 | | (812) | (693) |
| 业务及管理费 | 22 | (3,649) | (2,917) |
| 信用减值损失 | 23 | 34 | (146) |
| 其他业务成本 | | (3,084) | (3,285) |
| 三、营业利润 | | 42,511 | 48,069 |
| 加：营业外收入 | | 19 | 20 |
| 减：营业外支出 | | (159) | (189) |
| 四、利润总额 | | 42,371 | 47,900 |
| 减：所得税费用 | 24 | (415) | (8,856) |
| 五、净利润 | | 41,956 | 39,044 |
| (一)按经营持续性分类： | | | |
| 持续经营净利润 | | 41,956 | 39,044 |
| (二)按所有权归属分类： | | | |
| 归属于母公司股东的净利润 | | 40,931 | 38,278 |
| 少数股东损益 | | 1,025 | 766 |

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

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

截至2025年6月30日止6个月期间合并利润表(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

| 项目 | 附注七 | 截至2025年 6月30日止 6个月期间 (未经审计) | 截至2024年 6月30日止 6个月期间 (未经审计) |
|----------------------|-----|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 六、每股收益 | 25 | | |
| 基本每股收益 | | 人民币1.45元 | 人民币1.35元 |
| 稀释每股收益 | | 人民币1.45元 | 人民币1.35元 |
| 七、其他综合收益的税后净额 | | (14,585) | (9,331) |
| 归属于母公司股东的其他综合收益的税后净额 | 26 | (14,630) | (9,386) |
| 将重分类进损益的其他综合收益 | | (20,149) | (15,259) |
| 权益法下可转损益的其他综合收益 | | (1,149) | 801 |
| 其他债权投资公允价值变动 | | 19,574 | 104,320 |
| 其他债权投资信用损失准备 | | 88 | (84) |
| 外币财务报表折算差额 | | 431 | (70) |
| 可转损益的保险合同金融变动 | | (39,413) | (121,189) |
| 可转损益的分出再保险合同金融变动 | | 320 | 963 |
| 不能重分类进损益的其他综合收益 | | 5,519 | 5,873 |
| 权益法下不能转损益的其他综合收益 | | 967 | 160 |
| 其他权益工具投资公允价值变动 | | 5,364 | 6,262 |
| 不能转损益的保险合同金融变动 | | (812) | (549) |
| 归属于少数股东的其他综合收益的税后净额 | | 45 | 55 |
| 八、综合收益总额 | | 27,371 | 29,713 |
| 归属于母公司股东的综合收益总额 | | 26,301 | 28,892 |
| 归属于少数股东的综合收益总额 | | 1,070 | 821 |

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

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

截至2025年6月30日止6个月期间公司利润表

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

| 项目 | 附注八 | 截至2025年 6月30日止 6个月期间 (未经审计) | 截至2024年 6月30日止 6个月期间 (未经审计) |
|--------------------|-----|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 一、营业收入 | | 233,713 | 225,245 |
| 保险服务收入 | | 106,874 | 106,622 |
| 利息收入 | | 60,799 | 57,172 |
| 投资收益 | 9 | 63,645 | 15,666 |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | | 7,317 | 6,340 |
| 其他收益 | | 73 | 75 |
| 公允价值变动损益 | | 312 | 43,708 |
| 汇兑损益 | | (93) | (2) |
| 其他业务收入 | | 2,099 | 1,992 |
| 资产处置损益 | | 4 | 12 |
| 二、营业支出 | | (194,176) | (181,270) |
| 保险服务费用 | | (88,202) | (83,822) |
| 分出保费的分摊 | | (2,806) | (3,221) |
| 减：摊回保险服务费用 | | 2,294 | 2,352 |
| 承保财务损益 | | (96,143) | (90,670) |
| 减：分出再保险财务损益 | | 336 | 336 |
| 利息支出 | | (1,721) | (1,626) |
| 手续费及佣金支出 | | (782) | (800) |
| 税金及附加 | | (675) | (503) |
| 业务及管理费 | | (1,865) | (1,546) |
| 信用减值损失 | | (140) | 70 |
| 其他资产减值损失 | | (1,673) | (171) |
| 其他业务成本 | | (2,799) | (1,669) |
| 三、营业利润 | | 39,537 | 43,975 |
| 加：营业外收入 | | 11 | 16 |
| 减：营业外支出 | | (148) | (188) |
| 四、利润总额 | | 39,400 | 43,803 |
| 减：所得税费用 | | 930 | (6,791) |
| 五、净利润 | | 40,330 | 37,012 |
| 持续经营净利润 | | 40,330 | 37,012 |

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

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

截至2025年6月30日止6个月期间公司利润表(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

| 项目 | 附注八 | 截至2025年 6月30日止 6个月期间 (未经审计) | 截至2024年 6月30日止 6个月期间 (未经审计) |
|----------------------|-----|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 六、其他综合收益的税后净额 | 10 | (17,289) | (9,234) |
| 将重分类进损益的其他综合收益 | | (22,450) | (14,029) |
| 权益法下可转损益的其他综合收益 | | (641) | 1,008 |
| 其他债权投资公允价值变动 | | 18,579 | 106,053 |
| 其他债权投资信用损失准备 | | 87 | (79) |
| 外币财务报表折算差额 | | (6) | 14 |
| 可转损益的保险合同金融变动 | | (40,789) | (121,988) |
| 可转损益的分出再保险合同金融变动 | | 320 | 963 |
| 不能重分类进损益的其他综合收益 | | 5,161 | 4,795 |
| 权益法下不能转损益的其他综合收益 | | 1,030 | 116 |
| 其他权益工具投资公允价值变动 | | 4,943 | 5,228 |
| 不能转损益的保险合同金融变动 | | (812) | (549) |
| 七、综合收益总额 | | 23,041 | 27,778 |

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

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

截至2025年6月30日止6个月期间合并股东权益变动表

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

| 项目(未经审计) | 归属于母公司股东的股东权益 | | | | | | | 少数 股东权益 | 股东 权益合计 |
|-------------------|---------------|---------------|------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|------------|
| | 股本 | 资本公积 | 其他 综合收益 | 盈余公积 | 一般 风险准备 | 未分配 利润 | | | |
| 2024年1月1日 | 28,265 | 53,934 | (73,194) | 120,726 | 64,229 | 283,133 | 9,941 | 487,034 | |
| 本期增减变动金额 | | | | | | | | | |
| 综合收益总额 | - | - | (9,386) | - | - | 38,278 | 821 | 29,713 | |
| 其他综合收益结转 | | | | | | | | | |
| 留存收益 | - | - | (441) | - | - | 441 | - | - | |
| 其他 | - | 3 | - | - | - | - | - | 3 | |
| 利润分配 | - | - | - | 1,753 | 53 | (13,960) | (463) | (12,617) | |
| 提取盈余公积 | - | - | - | 1,753 | - | (1,753) | - | - | |
| 提取一般风险准备 | - | - | - | - | 53 | (53) | - | - | |
| 对股东的分配 | - | - | - | - | - | (12,154) | (463) | (12,617) | |
| 2024年6月30日 | 28,265 | 53,937 | (83,021) | 122,479 | 64,282 | 307,892 | 10,299 | 504,133 | |
| 2025年1月1日 | 28,265 | 54,158 | (131,969) | 122,479 | 74,365 | 362,377 | 11,573 | 521,248 | |
| 本期增减变动金额 | | | | | | | | | |
| 综合收益总额 | - | - | (14,630) | - | - | 40,931 | 1,070 | 27,371 | |
| 其他综合收益结转 | | | | | | | | | |
| 留存收益 | - | - | (1,534) | - | - | 1,534 | - | - | |
| 其他 | - | 362 | - | - | - | - | 21 | 383 | |
| 利润分配 | - | - | - | - | 55 | (12,774) | (684) | (13,403) | |
| 提取一般风险准备 | - | - | - | - | 55 | (55) | - | - | |
| 对股东的分配 | - | - | - | - | - | (12,719) | (684) | (13,403) | |
| 2025年6月30日 | 28,265 | 54,520 | (148,133) | 122,479 | 74,420 | 392,068 | 11,980 | 535,599 | |

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

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

截至2025年6月30日止6个月期间公司股东权益变动表

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

| 项目(未经审计) | 股本 | 资本公积 | 其他 综合收益 | 盈余公积 | 一般 风险准备 | 未分配 利润 | 股东 权益合计 |
|-------------------|---------------|---------------|------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| 2024年1月1日 | 28,265 | 52,474 | (68,620) | 120,678 | 62,975 | 286,081 | 481,853 |
| 本期增减变动金额 | | | | | | | |
| 综合收益总额 | - | - | (9,234) | - | - | 37,012 | 27,778 |
| 其他综合收益结转留存收益 | - | - | (441) | - | - | 441 | - |
| 其他 | - | 49 | - | - | - | - | 49 |
| 利润分配 | - | - | - | 1,753 | - | (13,907) | (12,154) |
| 提取盈余公积 | - | - | - | 1,753 | - | (1,753) | - |
| 对股东的分配 | - | - | - | - | - | (12,154) | (12,154) |
| 2024年6月30日 | 28,265 | 52,523 | (78,295) | 122,431 | 62,975 | 309,627 | 497,526 |
| 2025年1月1日 | 28,265 | 52,740 | (126,805) | 122,431 | 72,908 | 357,928 | 507,467 |
| 本期增减变动金额 | | | | | | | |
| 综合收益总额 | - | - | (17,289) | - | - | 40,330 | 23,041 |
| 其他综合收益结转留存收益 | - | - | (1,531) | - | - | 1,531 | - |
| 其他 | - | 384 | - | - | - | - | 384 |
| 利润分配 | - | - | - | - | - | (12,719) | (12,719) |
| 对股东的分配 | - | - | - | - | - | (12,719) | (12,719) |
| 2025年6月30日 | 28,265 | 53,124 | (145,625) | 122,431 | 72,908 | 387,070 | 518,173 |

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

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

截至2025年6月30日止6个月期间合并现金流量表

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

| 项目 | 截至2025年 6月30日止 6个月期间 (未经审计) | 截至2024年 6月30日止 6个月期间 (未经审计) |
|---------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 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 | 587,060 | 514,022 |
| 收到分出再保险合同的现金净额 | 246 | 136 |
| 保单质押贷款净减少额 | - | 91 |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | 4,354 | 7,476 |
| 经营活动现金流入小计 | 591,660 | 521,725 |
| 支付签发保险合同赔款的现金 | (233,887) | (175,572) |
| 保单质押贷款净增加额 | (2,567) | - |
| 支付手续费及佣金的现金 | (29,691) | (37,808) |
| 支付给职工及为职工支付的现金 | (11,763) | (12,259) |
| 支付的各项税费 | (4,982) | (3,527) |
| 支付其他与经营活动有关的现金 | (8,328) | (12,007) |
| 经营活动现金流出小计 | (291,218) | (241,173) |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 300,442 | 280,552 |
| 二、投资活动产生的现金流量 | | |
| 收回投资收到的现金 | 991,718 | 1,096,252 |
| 取得投资收益和利息收入收到的现金 | 93,194 | 88,867 |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 187 | 98 |
| 收到买入返售金融资产现金净额 | 22,273 | - |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额 | 807 | 2,898 |
| 投资活动现金流入小计 | 1,108,179 | 1,188,115 |
| 投资支付的现金 | (1,402,347) | (1,379,040) |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额 | (5,201) | (7,251) |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | (1,663) | (2,569) |
| 支付买入返售金融资产现金净额 | - | (5,558) |
| 投资活动现金流出小计 | (1,409,211) | (1,394,418) |
| 投资活动产生的现金流量净额 | (301,032) | (206,303) |

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

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

截至2025年6月30日止6个月期间合并现金流量表(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

| 项目 | 截至2025年 6月30日止 6个月期间 (未经审计) | 截至2024年 6月30日止 6个月期间 (未经审计) |
|----------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 三、筹资活动产生的现金流量 | | |
| 吸收投资收到的现金 | - | 12,731 |
| 其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金净额 | - | 12,731 |
| 收到卖出回购金融资产款现金净额 | 58,270 | - |
| 筹资活动现金流入小计 | 58,270 | 12,731 |
| 偿还债务支付的现金 | (12,868) | (35,127) |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金 | (3,552) | (5,535) |
| 支付卖出回购金融资产款现金净额 | - | (105,189) |
| 支付其他与筹资活动有关的现金 | (7,131) | (496) |
| 筹资活动现金流出小计 | (23,551) | (146,347) |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 34,719 | (133,616) |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响 | 9 | 10 |
| 五、现金及现金等价物净增加/(减少)额 | 34,138 | (59,357) |
| 加：期初现金及现金等价物余额 | 85,505 | 148,061 |
| 六、期末现金及现金等价物余额 | 119,643 | 88,704 |

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

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

截至2025年6月30日止6个月期间公司现金流量表

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

| 项目 | 截至2025年 6月30日止 6个月期间 (未经审计) | 截至2024年 6月30日止 6个月期间 (未经审计) |
|---------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 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 | 587,060 | 514,022 |
| 收到分出再保险合同的现金净额 | 246 | 136 |
| 保单质押贷款净减少额 | - | 91 |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | 1,939 | 1,821 |
| 经营活动现金流入小计 | 589,245 | 516,070 |
| 支付签发保险合同赔款的现金 | (233,887) | (175,572) |
| 保单质押贷款净增加额 | (2,567) | - |
| 支付手续费及佣金的现金 | (29,623) | (37,745) |
| 支付给职工及为职工支付的现金 | (11,038) | (11,062) |
| 支付的各项税费 | (3,538) | (2,434) |
| 支付其他与经营活动有关的现金 | (10,382) | (10,035) |
| 经营活动现金流出小计 | (291,035) | (236,848) |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 298,210 | 279,222 |
| 二、投资活动产生的现金流量 | | |
| 收回投资收到的现金 | 924,545 | 885,248 |
| 取得投资收益和利息收入收到的现金 | 91,111 | 87,193 |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 16 | 25 |
| 收到买入返售金融资产现金净额 | 21,985 | - |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额 | 1,197 | 4,067 |
| 投资活动现金流入小计 | 1,038,854 | 976,533 |
| 投资支付的现金 | (1,343,329) | (1,147,154) |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额 | (5,044) | (8,503) |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | (865) | (918) |
| 支付买入返售金融资产现金净额 | - | (7,550) |
| 投资活动现金流出小计 | (1,349,238) | (1,164,125) |
| 投资活动产生的现金流量净额 | (310,384) | (187,592) |

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

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

截至2025年6月30日止6个月期间公司现金流量表(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

| 项目 | 截至2025年 6月30日止 6个月期间 (未经审计) | 截至2024年 6月30日止 6个月期间 (未经审计) |
|----------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 三、筹资活动产生的现金流量 | | |
| 收到卖出回购金融资产款现金净额 | 49,241 | - |
| 筹资活动现金流入小计 | 49,241 | - |
| 偿还债务支付的现金 | - | (35,000) |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金 | (1,280) | (2,834) |
| 支付卖出回购金融资产款现金净额 | - | (106,905) |
| 支付其他与筹资活动有关的现金 | (326) | (343) |
| 筹资活动现金流出小计 | (1,606) | (145,082) |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 47,635 | (145,082) |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响 | (3) | 23 |
| 五、现金及现金等价物净增加/(减少)额 | 35,458 | (53,429) |
| 加：期初现金及现金等价物余额 | 77,346 | 135,355 |
| 六、期末现金及现金等价物余额 | 112,804 | 81,926 |

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

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

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

一、公司基本情况

根据《中华人民共和国公司法》，并经国务院国办发〔2002〕2576号文及原中国保险监督管理委员会(以下简称“原中国保监会”)保监复〔2003〕88号文《关于中国人寿保险公司重组上市的批复》的批准，中国人寿保险股份有限公司(以下简称“本公司”)于2003年6月30日由境内发起人中国人寿保险公司(现更名为中国人寿保险(集团)公司，以下简称“集团公司”)在中华人民共和国(以下简称“中国”)以独家发起方式成立，总部及注册地在北京。截至2025年6月30日，本公司注册资本为人民币28,264,705,000元。2003年12月本公司在海外首次公开发行股票，2006年12月本公司在上海证券交易所首次公开发行A股股票。本公司的股票在上海证券交易所和香港联合交易所上市。

于2003年6月30日，集团公司向本公司转让：(1)所有依据1999年6月10日及以后经原中国保监会批准或备案的保险条款订立的并在1999年6月10日及以后签定的一年期以上的长期保险保单，并且是(II)在重组协议附件数据库中记录为截至2003年6月30日签定的一年期以上的长期保险保单或(III)具有团体补充医疗保险(基金类型)保单条款；(2)1999年6月10日或以后签发的独立的短期保险保单(从签发日起期限为一年或更短)；及(3)以上(1)和(2)款所述的附加保险保单连同重组协议附件内所订明的适用再保险保单(以下简称“转移保单”)。所有其他保单由集团公司保留(以下简称“非转移保单”)。本公司承担所有转移保单项下的责任和义务。于2003年6月30日后，集团公司继续承担非转移保单项下的责任和义务。同时于2003年6月30日集团公司资产在本公司和集团公司之间重组。重组已按照原中国保监会于2003年8月21日批准的重组方案具体实施，集团公司与本公司于2003年9月30日签署重组协议，该协议效力可追溯至2003年6月30日。

本公司主要从事人寿保险、健康保险、意外伤害保险等各类人身保险业务；人身保险的再保险业务；国家法律、法规允许或国务院批准的资金运用业务；各类人身保险服务、咨询和代理业务；证券投资基金销售业务；国家保险监督管理部门批准的其他业务。本公司及下属子公司在本财务报表中统称为“本集团”。

本公司董事会于2025年8月27日通过决议批准本财务报表。

二、财务报表的编制基础

本中期财务报表根据中国财政部颁布的《企业会计准则第32号—中期财务报告》和中国证券监督管理委员会颁布的《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第3号—半年度报告的内容与格式》的要求进行列报和披露，因此并不包括年度财务报表中的所有信息和披露内容。

本中期财务报表与本集团编制2024年度财务报表所采用的会计政策一致。本中期财务报表应与本集团2024年度财务报表一并阅读。

本中期财务报表以持续经营为基础编制。

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

三、风险管理

1. 保险风险

(1) 保险风险类型

每份保单的风险在于承保事件发生的可能性和由此引起的赔付时间和赔付金额的不确定性。从每份保单的根本性质来看，上述风险具有随机性。对于按照概率理论进行定价和计提保险合同负债的保单组合，本集团面临的主要风险是实际赔付超出保险合同负债的账面价值。这种情况发生在实际赔付频率或严重程度超出估计时。保险事件的发生具有随机性，实际赔付的数量和金额每年都会与通过统计方法建立的估计有所不同。

本集团保险业务包括长期个人和团体人寿保险、年金保险、意外保险及健康保险，以及个人和团体短期意外保险和健康保险。对于本集团的保险业务而言，传染病、自然灾害、意外事故、生活方式的巨大改变、不断改善的医学水平和社会条件都可能影响赔付频率、赔付时间和赔付金额。保险风险也会受保单持有人终止合同、减少支付保费、拒绝支付保费或行使年金转换权利影响，即保险风险受保单持有人的行为和决定影响。

经验显示具有相同性质的保险事件承保数量越多，风险越分散，实际结果和预期假设的偏离度就越小。本集团已经建立起了分散承保风险类型的保险承保策略，并在每个类型的保险风险中保持足够数量的保单，从而减少预期结果的不确定性。

本集团通过有效的再保险安排来管理保险风险，包括成数分保、溢额分保以及巨灾超赔分保。再保险合同基本涵盖了全部含风险责任的产品。从产品类别角度看包括寿险、意外险及健康险等，从保险种类或功能角度看包括身故、伤残、意外和疾病等。这些再保险合同在一定程度上分散了保险风险，降低了对本集团潜在损失的影响。尽管本集团使用再保险安排，但其并未解除本集团对保单持有人负有的直接保险责任。本集团与多家再保险公司开展再保险业务合作，避免造成对单一再保险公司的依赖。

(2) 保险风险集中度

目前，本集团的保险业务主要来自中国境内。本集团承保的保险合同不存在重大地区差异。

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

三、风险管理(续)

2. 金融风险

本集团的经营面临多样化的金融风险。主要的金融风险是出售金融资产获得的收入不足以支付本集团的保险合同和投资合同产品形成的负债。金融风险中最重要的组成因素是市场风险、信用风险和流动性风险。

本集团的整体风险管理计划侧重于金融市场的不可预见性，并采取措施尽量减少对财务业绩的可能负面影响。本集团的风险管理由指定的部门按照管理层批准的政策开展，通过与本集团其他业务部门的紧密合作来识别、评价和规避金融风险。本集团书面规定了全面的风险管理原则并对特定风险进行了明确规定，涵盖了市场风险、信用风险和流动性风险管理等诸多方面。

本集团在法律和监管政策允许前提下，通过适当的多样化投资组合来分散金融风险，上述法律和监管政策的制订目的是减少投资集中于任何特殊行业或特定发行机构的风险。

(1) 市场风险

(a) 利率风险

利率风险是指因市场利率的变动而使金融工具的价值及保险合同计量结果发生变动的风险。本集团受利率风险影响较大的金融资产主要为债务工具。利率的变化将对本集团整体投资回报产生重要影响，同时对本集团保险合同和分出的再保险合同的计量产生影响。

本集团通过调整投资组合的结构和久期来管理利率风险，并尽可能使资产和负债的期限相匹配。

(b) 价格风险

价格风险主要由本集团持有的金融工具因市场价格的不确定性而引起。本集团面临的价格风险会由于资本市场的波动而增大。本集团采用浮动收费法计量的保险合同受到价格风险的影响。

本集团在法律和监管政策允许前提下，通过适当的多样化投资组合来分散价格风险，上述法律和监管政策的制订目的是减少投资集中于任何特殊行业或特定发行机构的风险。

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

三、风险管理(续)

2. 金融风险(续)

(1) 市场风险(续)

(c) 汇率风险

汇率风险是指金融工具的公允价值或未来现金流量因外汇汇率变动而发生波动的风险。本集团的汇率风险敞口主要包括持有的以记账本位币之外的其他货币(包括美元、港币、英镑和欧元等)计价的货币资金、定期存款、交易性金融资产、债权投资、其他债权投资、其他权益工具投资、短期借款及长期借款。

于2025年6月30日和2024年12月31日，本集团拥有的主要外币金融资产和金融负债以人民币列示如下：

| 折合人民币百万元 2025年6月30日 (未经审计) | 美元 | 港币 | 英镑 | 欧元 | 其他 | 合计 |
|----------------------------------|---------------|----------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| 金融资产 | | | | | | |
| 交易性金融资产 | 32,286 | 46,138 | 1,144 | 3,061 | 1,563 | 84,192 |
| 债权投资 | 227 | - | - | - | - | 227 |
| 其他债权投资 | 219 | - | - | - | - | 219 |
| 其他权益工具投资 | - | 61,101 | - | - | - | 61,101 |
| 定期存款 | 3,443 | - | 128 | - | - | 3,571 |
| 货币资金 | 991 | 29 | 51 | 54 | 15 | 1,140 |
| 合计 | 37,166 | 107,268 | 1,323 | 3,115 | 1,578 | 150,450 |

| 折合人民币百万元 2024年12月31日 | 美元 | 港币 | 英镑 | 欧元 | 其他 | 合计 |
|-------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| 金融资产 | | | | | | |
| 交易性金融资产 | 32,731 | 38,187 | 811 | 2,275 | 1,486 | 75,490 |
| 债权投资 | 157 | - | - | - | - | 157 |
| 其他债权投资 | 237 | - | - | - | - | 237 |
| 其他权益工具投资 | - | 36,338 | - | - | - | 36,338 |
| 定期存款 | 3,223 | - | - | - | - | 3,223 |
| 货币资金 | 1,413 | 148 | 43 | 163 | 10 | 1,777 |
| 合计 | 37,761 | 74,673 | 854 | 2,438 | 1,496 | 117,222 |
| 金融负债 | | | | | | |
| 短期借款 | - | - | 65 | - | - | 65 |
| 长期借款 | 6,960 | - | 2,511 | 3,222 | - | 12,693 |
| 合计 | 6,960 | - | 2,576 | 3,222 | - | 12,758 |

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

三、风险管理(续)

2. 金融风险(续)

(2) 信用风险

信用风险是指金融交易的一方或某金融工具的发行机构因不能履行义务而使另外一方遭受损失的风险。因本集团的投资组合受到国家金融监督管理总局的限制，投资组合中的大部分是国债、政府机构债券、信用评级较高的企业债和存放在国有商业银行的定期存款，因此本集团面临的信用风险总体相对较低。

信用风险通过申请信用许可、信用额度和监控程序来控制。本集团通过对中国经济、潜在债务人和交易结构进行内部基础研究和分析来管理信用风险。适当情况下，本集团会通过获取现金、证券、物业和设备等作为抵押的方法以降低信用风险。

(a) 信用风险敞口

若不考虑担保或其他信用增强安排，本集团资产负债表中的金融资产账面金额代表投资业务在资产负债表日的最大信用风险敞口。于2025年6月30日，本集团均不存在与资产负债表外项目有关的信用风险敞口(2024年12月31日：无)。

(b) 担保及其他信用安排

本集团持有的买入返售金融资产以对手方持有的债权型证券或定期存款作为质押。当对手方违约时，本集团有权获得该质押物。本集团持有权益的各类结构化主体，或以评级较高的第三方提供担保，或以质押提供担保，或以财政预算内收入作为还款来源，或借款人信用评级较高。

(c) 预期信用损失计量

本集团按照新金融工具准则的规定，运用“预期信用损失模型”计提债权投资、其他债权投资等金融资产的减值准备。

预期信用损失计量的参数

对预期信用损失进行计量涉及的模型、参数和假设说明如下：

根据信用风险是否发生显著增加以及资产是否已发生信用减值，本集团按照不同资产的信用风险特征，分别以12个月或整个存续期的预期信用损失计量减值准备。预期信用损失是违约风险敞口、违约概率及违约损失率三者的乘积折现后的结果。

违约风险敞口是指，在未来12个月或在整个剩余存续期中，在违约发生时，本集团应被偿付的金额。

违约概率是指，债务人在未来12个月或在整个剩余存续期，无法履行其偿付义务的可能性。

违约损失率是指，本集团对违约敞口发生损失程度作出的预期。根据交易对手的类型、追索的方式和优先级，以及担保物或其他信用支持的可获得性不同，违约损失率也有所不同。

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

三、风险管理(续)

2. 金融风险(续)

(2) 信用风险(续)

(c) 预期信用损失计量(续)

信用风险显著变化的判断标准

在考虑金融资产的信用风险阶段划分时，本集团在每个资产负债表日评估相关金融工具的信用风险自初始确认后是否已显著变化。本集团进行金融资产的减值阶段划分判断时充分考虑反映其信用风险是否出现显著变化的各种合理且有依据的信息，包括前瞻性信息。

本集团通过设置定量、定性标准以判断金融工具的信用风险自初始确认后是否发生显著变化，判断标准主要包括债务人违约概率的变化和其他表明信用风险显著变化的情况。在判断金融工具的信用风险自初始确认后是否显著变化时，本集团根据准则要求将逾期超过30天作为信用风险显著增加的标准之一。

已发生信用减值资产的定义

当对金融资产预期未来现金流量具有不利影响的一项或多项事件发生时，该金融资产成为已发生信用减值的金融资产。每个资产负债表日，本集团评估债务人是否发生信用减值时，主要考虑但不限于以下因素：

- 发行方或债务人发生重大财务困难；
- 债务人违反合同，如偿付利息或本金违约或逾期等；
- 债权人出于与债务人财务困难有关的经济或合同考虑，给予债务人在任何其他情况下都不会做出的让步；
- 债务人很可能破产或进行其他财务重组；
- 发行方或债务人财务困难导致该金融资产的活跃市场消失；
- 以大幅折扣购买或源生一项金融资产，该折扣反映了发生信用损失的事实。

金融资产发生信用减值，有可能是多个事件的共同作用所致，未必是可单独识别的事件所致。

前瞻性信息和管理层叠加

在确定12个月及整个存续期的预期信用损失时应考虑前瞻性信息。本集团通过历史数据分析，识别出影响各资产组合的信用风险及预期信用损失的关键宏观经济指标，包括国内生产总值、出口金额和固定资产投资完成额等，通过宏观因子池建立、数据准备、前瞻性调整建模等步骤建立宏观经济前瞻调整模型。

本集团于本报告期内综合考虑可获得的数据，结合专家判断，调整了前瞻性经济指标的预测，同时考虑了各情景发生的可能性，并确定最终的宏观经济情景和权重。这些经济指标对风险参数的影响，对不同的业务类型有所不同。本集团综合考虑内外部数据的统计分析确定这些经济指标与风险参数之间的关系。本集团至少每年对这些经济指标进行评估预测，提供未来的最佳估计，并定期检测评估结果。与其他经济预测类似，对预计经济指标和发生可能性的估计具有高度的固有不确定性，因此实际结果可能同预测存在重大差异。本集团认为这些预测体现了本集团对可能结果的最佳估计。

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

三、风险管理(续)

2. 金融风险(续)

(2) 信用风险(续)

(c) 预期信用损失计量(续)

下表对纳入预期信用损失评估范围的金融工具的信用风险敞口进行了列示：

| 账面余额 | 2025年6月30日(未经审计) | | | 最大信用 风险敞口 |
|-----------|------------------|--------------|-----------|------------------|
| | 第一阶段 | 第二阶段 | 第三阶段 | |
| 货币资金 | 120,934 | - | - | 120,934 |
| 买入返售金融资产 | 9,169 | - | - | 9,169 |
| 定期存款 | 457,234 | - | - | 457,234 |
| 债权投资 | 190,974 | 250 | - | 191,224 |
| 其他债权投资 | 3,808,972 | 2,131 | - | 3,811,103 |
| 存出资本保证金 | 6,637 | - | - | 6,637 |
| 其他资产 | 13,389 | - | 58 | 13,447 |
| 总计 | 4,607,309 | 2,381 | 58 | 4,609,748 |

| 账面余额 | 2024年12月31日 | | | 最大信用 风险敞口 |
|-----------|------------------|--------------|-----------|------------------|
| | 第一阶段 | 第二阶段 | 第三阶段 | |
| 货币资金 | 86,519 | - | - | 86,519 |
| 买入返售金融资产 | 30,560 | - | - | 30,560 |
| 定期存款 | 438,455 | - | - | 438,455 |
| 债权投资 | 196,505 | 249 | - | 196,754 |
| 其他债权投资 | 3,457,022 | 1,873 | - | 3,458,895 |
| 存出资本保证金 | 6,591 | - | - | 6,591 |
| 其他资产 | 13,554 | - | 51 | 13,605 |
| 总计 | 4,229,206 | 2,122 | 51 | 4,231,379 |

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

三、风险管理(续)

2. 金融风险(续)

(3) 流动性风险

流动性风险是指本集团不能在一定的时间内以合理的成本取得资金以偿还债务或者满足资产增长需求的风险。

在正常的经营活动中，本集团寻求金融资产与保险和金融负债的到期日的匹配以降低流动性风险。

下表列示了金融资产和金融负债、未采用保费分配法的保险资产和保险负债的未经折现现金流量。

| 2025年6月30日(未经审计) | 合同和预期现金流入/(流出)(未折现) | | | | |
|------------------|---------------------|-----------|-----------|-----------|-------------|
| | 无到期日 | 1年以内 | 1至3年 | 3至5年 | 5年以上 |
| 现金及现金等价物 | - | 119,667 | - | - | - |
| 买入返售金融资产 | - | 9,169 | - | - | - |
| 定期存款 | - | 54,242 | 241,516 | 181,205 | 16,459 |
| 交易性金融资产 | 1,042,202 | 173,136 | 279,552 | 149,913 | 550,060 |
| 债权投资 | - | 32,726 | 92,533 | 68,469 | 43,649 |
| 其他债权投资 | - | 352,716 | 440,917 | 315,345 | 4,119,420 |
| 其他权益工具投资 | 252,792 | - | - | - | - |
| 分出再保险合同资产 | - | 5,839 | 2,900 | 2,763 | 36,361 |
| 存出资本保证金 | - | 540 | 2,350 | 4,198 | - |
| 交易性金融负债 | (69,915) | - | - | - | - |
| 卖出回购金融资产款 | - | (209,785) | - | - | - |
| 保险合同负债 | - | 272,727 | (185,084) | (467,652) | (9,017,194) |
| 分出再保险合同负债 | - | (256) | (165) | (153) | (456) |
| 应付债券 | - | (753) | (1,505) | (35,934) | - |
| 租赁负债 | - | (717) | (594) | (108) | (9) |

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

三、风险管理(续)

2. 金融风险(续)

(3) 流动性风险(续)

| 2024年12月31日 | 合同和预期现金流入/(流出) (未折现) | | | | |
|-------------|----------------------|-----------|-----------|-----------|-------------|
| | 无到期日 | 1年以内 | 1至3年 | 3至5年 | 5年以上 |
| 现金及现金等价物 | - | 85,538 | - | - | - |
| 买入返售金融资产 | - | 30,560 | - | - | - |
| 定期存款 | - | 98,921 | 220,790 | 158,031 | 6,513 |
| 交易性金融资产 | 954,938 | 182,734 | 258,146 | 161,557 | 563,771 |
| 债权投资 | - | 45,123 | 98,270 | 60,139 | 51,323 |
| 其他债权投资 | - | 276,528 | 480,528 | 297,260 | 3,714,798 |
| 其他权益工具投资 | 171,817 | - | - | - | - |
| 分出再保险合同资产 | - | 6,619 | 2,706 | 2,759 | 36,490 |
| 存出资本保证金 | - | 483 | 2,566 | 4,202 | - |
| 交易性金融负债 | (53,521) | - | - | - | - |
| 卖出回购金融资产款 | - | (151,564) | - | - | - |
| 短期借款 | - | (67) | - | - | - |
| 长期借款 | - | (9,987) | (3,348) | - | - |
| 保险合同负债 | - | 333,654 | (116,952) | (400,199) | (8,740,310) |
| 分出再保险合同负债 | - | (33) | (53) | (49) | (304) |
| 应付债券 | - | (753) | (1,505) | (36,307) | - |
| 租赁负债 | - | (767) | (679) | (180) | (14) |

上表所列示的各种保险合同现金流量是现有保单预期未来净现金流，主要包括保费、赔付、费用支出和保单贷款等现金流，未考虑未来新业务产生的净现金流。该等估计受许多假设影响，包括死亡率、发病率、退保率、费用假设等，这些估计具有不确定性，未来实际的经验可能与上述估计存在差异。

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

三、风险管理(续)

3. 资本管理

本集团进行资本管理的目标是根据国家金融监督管理总局的规定计算最低资本和实际资本，监控偿付能力充足性，防范经营过程中可能遇到的风险，维护保单持有者利益，实现股东和其他利益相关者的持续回报。

本集团主要通过监控季度偿付能力报告结果，以及参考年度压力测试预测结果，对资本进行管理，确保偿付能力充足。

原中国银行保险监督管理委员会2021年底发布《保险公司偿付能力监管规则(II)》，国家金融监督管理总局2023年9月发布《国家金融监督管理总局关于优化保险公司偿付能力监管标准的通知》，本公司已按照上述要求计算2025年6月30日的核心及综合偿付能力充足率、核心资本、实际资本和最低资本，列示如下：

| | 2025年6月30日 (未经审计) | 2024年12月31日 (经审计) |
|-----------|----------------------|----------------------|
| 核心资本 | 749,372 | 767,446 |
| 实际资本 | 1,025,432 | 1,039,821 |
| 最低资本 | 537,044 | 500,489 |
| 核心偿付能力充足率 | 140% | 153% |
| 综合偿付能力充足率 | 191% | 208% |

国家金融监督管理总局根据上述偿付能力充足率结果和对保险公司操作风险、战略风险、声誉风险和流动性风险等四类难以量化的风险的评价结果，评价保险公司的综合偿付能力风险，对保险公司进行分类监管：

- (1) A类公司：偿付能力充足率达标，且操作风险、战略风险、声誉风险和流动性风险小的公司；
- (2) B类公司：偿付能力充足率达标，且操作风险、战略风险、声誉风险和流动性风险较小的公司；
- (3) C类公司：偿付能力充足率不达标，或者偿付能力充足率虽然达标，但操作风险、战略风险、声誉风险和流动性风险中某一类或几类风险较大的公司；
- (4) D类公司：偿付能力充足率不达标，或者偿付能力充足率虽然达标，但操作风险、战略风险、声誉风险和流动性风险中某一类或几类风险严重的公司。

根据国家金融监督管理总局偿二代监管信息系统显示，本公司最近一次风险综合评级结果为A类。

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

三、风险管理(续)

4. 公允价值层级

第一层级通常使用估值日可直接观察到的相同资产和负债的活跃报价(未经调整)。

不同于第一层级使用的价格，第二层级公允价值是基于直接或间接可观察的重要输入值，以及与资产整体相关的进一步可观察的市场数据。可观察的输入值，包括同类资产在活跃市场的报价，相同或同类资产在非活跃市场的报价或其他市场输入值，通常用来计量归属于第二层级的证券的公允价值。本层级包含可从第三方估值服务商取得报价的证券，且第三方估值服务商是基于直接或间接可观察的重要输入值以及与资产整体相关的进一步可观察的市场数据来确定公允价值。管理层会对估值服务商提供的公允价值进行验证。验证程序包括对使用的估值模型、估值结果的复核以及在报告期末对从估值服务商获取的价格进行重新计算。

本集团估值团队可能使用内部制定的估值方法并基于非可观察的重要输入值对资产或者负债进行估值，确定估值适用的主要输入值，分析估值变动并向管理层报告。如果内部估值并非基于可观察的市场数据，其反映了管理层根据判断和经验做出的假设。使用该种方法评估的资产及负债被分类为第三层级。

于2025年6月30日，持续以公允价值计量的金融资产中归属于第一层级的占比约为36.2%。归属于第一层级以公允价值计量的金融资产包括在活跃的交易市场或银行间市场进行交易的证券以及具有公开市场报价的开放式基金。本集团综合考虑了交易的特定发生时期、相关交易量和可观察到的债权型证券内含收益率与本集团对目前相关市场利率和信息理解差异的程度等因素来决定单个金融工具市场是否活跃。银行间债券市场的交易价格由交易双方协商确定并可公开查询，以资产负债表日银行间债券市场交易价格进行估值的，属于第一层级。开放式基金有活跃市场，基金公司每个交易日会在其网站公布基金净值，投资者可以按照基金公司公布的基金净值在每个交易日进行申购和赎回，本集团采用未经调整的资产负债表日基金净值作为公允价值，属于公允价值第一层级。

于2025年6月30日，持续以公允价值计量的金融资产中归属于第二层级的占比约为53.3%。归属于第二层级以公允价值计量的金融资产主要包括部分投资证券。本层级估值普遍根据第三方估值服务商对相同或同类资产的报价，或通过估值技术利用可观察的市场输入值对近期交易价格进行调整来确定公允价值。第三方估值服务提供商通过收集、分析和解释多重来源的相关市场交易信息和其他关键估值模型的输入值，并采用广泛应用的内部估值技术，提供各种证券的理论报价。银行间市场进行交易的债券，若以银行间债券市场近期交易价格或估值服务商基于直接或间接可观察的重要输入值以及与资产整体相关的进一步可观察的市场数据确定的价格进行估值的，属于第二层级。

于2025年6月30日，持续以公允价值计量的金融资产中归属于第三层级的占比约为10.5%。归属于第三层级以公允价值计量的金融资产主要包括非上市投资。其公允价值采用现金流折现法、可比公司法等估值技术确定。判断公允价值归属第三层级主要根据计量资产公允价值所依据的某些不可直接观察的输入值的重要性。

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

三、风险管理(续)

4. 公允价值层级(续)

下表列示了本集团于2025年6月30日持续以公允价值计量的资产及负债的公允价值层级。

| (未经审计) | 第一层级 | 第二层级 | 第三层级 | 合计 |
|-------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|
| 以公允价值计量的资产 | | | | |
| 交易性金融资产 | | | | |
| 基金 | 350,704 | - | - | 350,704 |
| 股票 | 479,086 | 788 | - | 479,874 |
| 国债 | 1,659 | 7,270 | - | 8,929 |
| 政府机构债券 | 2,526 | 9,336 | - | 11,862 |
| 企业债券 | 14,434 | 179,118 | 45 | 193,597 |
| 次级债券 | 166,194 | 148,974 | - | 315,168 |
| 其他 | 43,404 | 130,662 | 415,005 | 589,071 |
| 其他债权投资 | | | | |
| 国债 | 472,928 | 193,013 | - | 665,941 |
| 政府机构债券 | 448,491 | 2,068,450 | - | 2,516,941 |
| 企业债券 | 32,266 | 436,463 | - | 468,729 |
| 次级债券 | 707 | 20,226 | - | 20,933 |
| 其他 | - | 9,489 | 129,070 | 138,559 |
| 其他权益工具投资 | | | | |
| 股票 | 140,263 | - | - | 140,263 |
| 优先股 | - | - | 51,676 | 51,676 |
| 其他 | 23,564 | 2,040 | 35,249 | 60,853 |
| 合计 | 2,176,226 | 3,205,829 | 631,045 | 6,013,100 |
| 以公允价值计量的负债 | | | | |
| 交易性金融负债 | (69,915) | - | - | (69,915) |
| 合计 | (69,915) | - | - | (69,915) |

下表列示了以公允价值计量的第三层级金融工具截至2025年6月30日止6个月期间的变动情况。

| | 交易性金融资产 | 其他债权投资 | 其他权益工具投资 | 资产合计 |
|-------------|----------|----------|----------|----------|
| 2025年1月1日 | 430,005 | 120,532 | 86,246 | 636,783 |
| 购买 | 10,488 | 26,642 | - | 37,130 |
| 转出第三层级 | (57) | - | - | (57) |
| 计入损益的影响 | (1,331) | (80) | - | (1,411) |
| 计入其他综合收益的影响 | - | (414) | 679 | 265 |
| 出售或行权 | (4,552) | (128) | - | (4,680) |
| 结算 | (19,503) | (17,482) | - | (36,985) |
| 2025年6月30日 | 415,050 | 129,070 | 86,925 | 631,045 |

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

三、风险管理(续)

4. 公允价值层级(续)

下表列示了本集团于2024年12月31日持续以公允价值计量的资产及负债的公允价值层级。

| | 第一层级 | 第二层级 | 第三层级 | 合计 |
|-------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|
| 以公允价值计量的资产 | | | | |
| 交易性金融资产 | | | | |
| 基金 | 306,351 | 200 | – | 306,551 |
| 股票 | 440,417 | 513 | – | 440,930 |
| 国债 | 563 | 3,342 | – | 3,905 |
| 政府机构债券 | 459 | 8,390 | – | 8,849 |
| 企业债券 | 4,215 | 198,663 | 45 | 202,923 |
| 次级债券 | 155,498 | 192,106 | – | 347,604 |
| 其他 | 53,853 | 113,523 | 429,960 | 597,336 |
| 其他债权投资 | | | | |
| 国债 | 455,156 | 233,599 | – | 688,755 |
| 政府机构债券 | 204,114 | 1,975,710 | – | 2,179,824 |
| 企业债券 | 14,240 | 431,981 | – | 446,221 |
| 次级债券 | 830 | 20,399 | – | 21,229 |
| 其他 | – | 2,334 | 120,532 | 122,866 |
| 其他权益工具投资 | | | | |
| 股票 | 60,153 | – | – | 60,153 |
| 优先股 | – | – | 51,444 | 51,444 |
| 其他 | 17,948 | 7,470 | 34,802 | 60,220 |
| 合计 | 1,713,797 | 3,188,230 | 636,783 | 5,538,810 |
| 以公允价值计量的负债 | | | | |
| 交易性金融负债 | | | | |
| | (53,521) | – | – | (53,521) |
| 合计 | (53,521) | – | – | (53,521) |

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

三、风险管理(续)

4. 公允价值层级(续)

下表列示了以公允价值计量的第三层级金融工具截至2024年6月30日止6个月期间的变动情况。

| | 交易性金融资产 | 其他债权投资 | 其他权益工具投资 | 资产合计 |
|-------------|---------|---------|----------|----------|
| 2024年1月1日 | 429,506 | 97,437 | 80,062 | 607,005 |
| 购买 | 11,342 | 15,900 | 4,000 | 31,242 |
| 计入损益的影响 | 8,226 | (202) | - | 8,024 |
| 计入其他综合收益的影响 | - | 2,116 | 2,205 | 4,321 |
| 出售或行权 | (4,205) | - | - | (4,205) |
| 结算 | (5,282) | (5,640) | - | (10,922) |
| 2024年6月30日 | 439,587 | 109,611 | 86,267 | 635,465 |

对于持续以公允价值计量的资产和负债，截至2025年6月30日止6个月期间，由第一层级转入第二层级的投资的金额为人民币127,867百万元，由第二层级转入第一层级的投资的金额为人民币187,014百万元(截至2024年6月30日止6个月期间：由第一层级转入第二层级的投资的金额为人民币80,993百万元，由第二层级转入第一层级的投资的金额为人民币369,983百万元)。

于2025年6月30日，以公允价值计量的归属于第三层级的主要资产和负债在估值时使用贴现率、流动性折扣等重大不可观察的输入值(2024年12月31日：同)。

下表列示了本集团于2025年6月30日及2024年12月31日主要第三层级金融工具的重大不可观察参数信息：

| 估值方法 | 重大不可观察参数 | 范围 | 公允价值与不可观察参数的关系 |
|--------|----------|---|-----------------|
| 可比公司法 | 流动性折扣 | 2025年6月30日：13%-34% 2024年12月31日：13%-35% | 公允价值与流动性折扣成反比关系 |
| 现金流折现法 | 贴现率 | 2025年6月30日：1.64%-35.08% 2024年12月31日：1.62%-13.00% | 公允价值与贴现率成反比关系 |

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

四、主要税项

1. 企业所得税

除本集团境外业务适用的企业所得税税率根据当地税法有关规定确定外，本集团中国境内业务适用的企业所得税率为25%。

2. 增值税

本集团增值税应税收入按适用税率计算销项税额，并按扣除当期允许抵扣的进项税额后的差额计缴增值税。保险期间为一年期及以上返还本利的人寿保险、养老年金保险、其他年金保险，以及保险期间为一年期及以上的健康保险取得的保费收入免征增值税。

五、分部信息

1. 经营分部

(1) 寿险业务

寿险业务主要指本集团销售的寿险保单，包含未转移重大保险风险的寿险保单。

(2) 健康险业务

健康险业务主要指本集团销售的健康险保单，包含未转移重大保险风险的健康险保单。

(3) 意外险业务

意外险业务主要指本集团销售的意外险保单。

(4) 其他业务

其他业务主要指附注九所述的与集团公司等公司的交易所发生的相关代理业务收入和成本、子公司的收入和支出及相关合并抵销等。

2. 需分摊的各项收入和支出的分摊基础

与分部直接相关的保险服务收支等项目直接认定到各分部。利息收入、投资收益及公允价值变动损益等项目使用系统合理的方法分摊到各分部。不可直接归属于保险合同所在合同组合的业务及管理费、税金及附加、其他业务成本等项目直接认定到其他业务分部。

3. 需分摊的各项资产和负债的分摊基础

与分部直接相关的保险业务资产负债直接认定到各分部，其他资产和负债使用系统合理的方法分摊至各分部。

4. 本集团对外交易收入、资产主要来自于中国(包括香港地区)。由于人身保险业务投保人的分散性，本集团对单一投保人的依赖程度很低。

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

五、分部信息(续)

| 项目 | 截至2025年6月30日止6个月期间(未经审计) | | | | |
|------------------------|--------------------------|-----------------|----------------|----------------|------------------|
| | 寿险业务 | 健康险业务 | 意外险业务 | 其他业务 | 合计 |
| 一、营业收入 | 189,224 | 35,577 | 6,829 | 7,605 | 239,235 |
| 保险服务收入 | 72,333 | 27,920 | 6,621 | - | 106,874 |
| 利息收入 | 56,967 | 3,731 | 101 | 1,888 | 62,687 |
| 投资收益 | 59,632 | 3,907 | 106 | 32 | 63,677 |
| 其中：对联营企业和合营企业的 投资收益 | 6,856 | 449 | 12 | (611) | 6,706 |
| 其他收益 | - | - | - | 121 | 121 |
| 公允价值变动损益 | 292 | 19 | 1 | 717 | 1,029 |
| 汇兑损益 | - | - | - | (234) | (234) |
| 其他业务收入 | - | - | - | 5,077 | 5,077 |
| 资产处置损益 | - | - | - | 4 | 4 |
| 二、营业支出 | (153,731) | (29,248) | (6,911) | (6,834) | (196,724) |
| 保险服务费用 | (58,179) | (22,885) | (7,138) | - | (88,202) |
| 分出保费的分摊 | (537) | (2,218) | (51) | - | (2,806) |
| 减：摊回保险服务费用 | 146 | 1,738 | 410 | - | 2,294 |
| 承保财务损益 | (91,917) | (5,934) | (127) | - | (97,978) |
| 减：分出再保险财务损益 | 67 | 268 | 1 | - | 336 |
| 利息支出 | (1,613) | (106) | (3) | (286) | (2,008) |
| 手续费及佣金支出 | - | - | - | (849) | (849) |
| 税金及附加 | - | - | - | (812) | (812) |
| 业务及管理费 | - | - | - | (3,649) | (3,649) |
| 信用减值损失 | (131) | (8) | - | 173 | 34 |
| 其他资产减值损失 | (1,567) | (103) | (3) | 1,673 | - |
| 其他业务成本 | - | - | - | (3,084) | (3,084) |
| 三、营业利润 | 35,493 | 6,329 | (82) | 771 | 42,511 |
| 加：营业外收入 | - | - | - | 19 | 19 |
| 减：营业外支出 | - | - | - | (159) | (159) |
| 四、利润总额 | 35,493 | 6,329 | (82) | 631 | 42,371 |
| 补充资料： | | | | | |
| 折旧和摊销费用 | 1,381 | 543 | 169 | 361 | 2,454 |

| 项目 | 2025年6月30日(未经审计) | | | | |
|------|------------------|---------|--------|---------|-----------|
| | 寿险业务 | 健康险业务 | 意外险业务 | 其他业务 | 合计 |
| 分部资产 | 6,604,431 | 456,740 | 12,189 | 218,995 | 7,292,355 |
| 分部负债 | 6,144,231 | 400,066 | 10,891 | 201,568 | 6,756,756 |

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

五、分部信息(续)

| 项目 | 截至2024年6月30日止6个月期间(未经审计) | | | | |
|------------------------|--------------------------|----------|---------|---------|-----------|
| | 寿险业务 | 健康险业务 | 意外险业务 | 其他业务 | 合计 |
| 一、营业收入 | 181,164 | 34,951 | 7,053 | 11,048 | 234,216 |
| 保险服务收入 | 71,938 | 27,852 | 6,832 | - | 106,622 |
| 利息收入 | 53,581 | 3,483 | 108 | 2,241 | 59,413 |
| 投资收益 | 14,682 | 954 | 30 | (397) | 15,269 |
| 其中：对联营企业和合营企业的 投资收益 | 5,942 | 386 | 12 | (29) | 6,311 |
| 其他收益 | - | - | - | 79 | 79 |
| 公允价值变动损益 | 40,963 | 2,662 | 83 | 4,070 | 47,778 |
| 汇兑损益 | - | - | - | 1 | 1 |
| 其他业务收入 | - | - | - | 5,042 | 5,042 |
| 资产处置损益 | - | - | - | 12 | 12 |
| 二、营业支出 | (141,555) | (29,113) | (6,977) | (8,502) | (186,147) |
| 保险服务费用 | (53,720) | (23,140) | (6,962) | - | (83,822) |
| 分出保费的分摊 | (626) | (2,545) | (50) | - | (3,221) |
| 减：摊回保险服务费用 | 136 | 2,029 | 187 | - | 2,352 |
| 承保财务损益 | (85,952) | (5,632) | (151) | - | (91,735) |
| 减：分出再保险财务损益 | 65 | 270 | 1 | - | 336 |
| 利息支出 | (1,524) | (99) | (2) | (526) | (2,151) |
| 手续费及佣金支出 | - | - | - | (865) | (865) |
| 税金及附加 | - | - | - | (693) | (693) |
| 业务及管理费 | - | - | - | (2,917) | (2,917) |
| 信用减值损失 | 66 | 4 | - | (216) | (146) |
| 其他业务成本 | - | - | - | (3,285) | (3,285) |
| 三、营业利润 | 39,609 | 5,838 | 76 | 2,546 | 48,069 |
| 加：营业外收入 | - | - | - | 20 | 20 |
| 减：营业外支出 | - | - | - | (189) | (189) |
| 四、利润总额 | 39,609 | 5,838 | 76 | 2,377 | 47,900 |
| 补充资料： | | | | | |
| 折旧和摊销费用 | 1,379 | 594 | 179 | 353 | 2,505 |

2024年12月31日(经审计)

| 项目 | 寿险业务 | 健康险业务 | 意外险业务 | 其他业务 | 合计 |
|------|-----------|---------|--------|---------|-----------|
| 分部资产 | 6,125,372 | 427,088 | 11,702 | 205,384 | 6,769,546 |
| 分部负债 | 5,672,377 | 374,159 | 10,159 | 191,603 | 6,248,298 |

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

六、合并财务报表的合并范围

1. 通过设立或投资等方式取得的子公司

| | 注册地及 主要经营地 | 业务性质 | 注册资本 | 持股比例 | 表决权 比例 |
|---|---------------|----------|-------------------|---|----------------------|
| 中国人寿资产管理有限公司 (以下简称“资产管理子公司”) | 中国北京 | 金融 | 人民币4,000百万元 | 直接持股60% | 60.00% |
| 中国人寿养老保险股份有限公司 (以下简称“养老保险子公司”) | 中国北京 | 金融 | 人民币3,400百万元 | 直接持股70.74%， 通过资产管理子公司间接持股3.53% | 74.27% |
| 中国人寿富兰克林资产管理有限公司 (以下简称“资产管理香港子公司”) | 中国香港 | 金融 | 不适用 ^{注1} | 通过资产管理子公司间接持股50% | 50.00% ^{注3} |
| 国寿(苏州)养老养生投资有限公司 | 中国江苏 | 投资 咨询 | 人民币3,236百万元 | 直接持股67.38%， 通过养老产业基金子公司间接持股32.62% | 100.00% |
| 国寿安保基金管理有限公司 (以下简称“国寿基金子公司”) | 中国上海 | 金融 | 人民币1,288百万元 | 通过资产管理子公司间接持股85.03% | 85.03% |
| 金梧桐有限公司(Golden Phoenix Tree Limited, 以下简称“金梧桐子公司”) | 中国香港 | 投资 | 不适用 ^{注1} | 直接持股100% | 100.00% |
| King Phoenix Tree Limited | 英属泽西岛 | 投资 | 不适用 ^{注1} | 通过金梧桐子公司间接持股100% | 100.00% |
| 国寿财富管理有限公司 | 中国上海 | 金融 | 人民币200百万元 | 通过资产管理子公司间接持股48%， 通过国寿基金子公司间接持股52% | 100.00% |
| 上海瑞崇投资有限公司 (以下简称“瑞崇子公司”) | 中国上海 | 投资 | 人民币5,380百万元 | 直接持股100% | 100.00% |
| 新华奥有限公司(New Aldgate Limited, 以下简称“新华奥子公司”) | 中国香港 | 投资 | 不适用 ^{注1} | 直接持股100% | 100.00% |
| 恒悦富有限公司 (Glorious Fortune Forever Limited, 以下简称“恒悦富子公司”) | 中国香港 | 投资 | 不适用 ^{注1} | 直接持股100% | 100.00% |
| CL Hotel Investor, L.P. | 美国 | 投资 | 不适用 ^{注1} | 直接持股100% | 100.00% |
| Golden Bamboo Limited | 英属维尔京群岛 | 投资 | 不适用 ^{注1} | 直接持股100% | 100.00% |
| Sunny Bamboo Limited | 英属维尔京群岛 | 投资 | 不适用 ^{注1} | 直接持股100% | 100.00% |
| Fortune Bamboo Limited | 英属维尔京群岛 | 投资 | 不适用 ^{注1} | 直接持股100% | 100.00% |
| China Century Core Fund Limited | 英属开曼群岛 | 投资 | 不适用 ^{注1} | 通过Golden Bamboo Limited、 Sunny Bamboo Limited、 Fortune Bamboo Limited间接持股100% | 100.00% |
| 国寿(北京)健康管理有限公司 | 中国北京 | 健康管理 | 人民币1,530百万元 | 直接持股100% | 100.00% |
| 国寿富兰克林(深圳)私募股权投资基金 管理有限公司 | 中国深圳 | 投资 | 人民币100百万元 | 通过资产管理香港子公司间接持股100% | 100.00% |
| 宁波梅山保税港区国扬果晟 投资管理合伙企业(有限合伙) (以下简称“国扬果晟子公司”) | 中国浙江 | 投资 | 不适用 ^{注2} | 直接持股89.997% | 89.997% |
| New Fortune Wisdom Limited | 英属维尔京群岛 | 投资 | 不适用 ^{注1} | 通过国扬果晟子公司间接持股100% | 100.00% |
| New Capital Wisdom Limited | 英属维尔京群岛 | 投资 | 不适用 ^{注1} | 通过国扬果晟子公司间接持股100% | 100.00% |

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

六、合并财务报表的合并范围(续)

1. 通过设立或投资等方式取得的子公司(续)

| | 注册地及 主要经营地 | 业务性质 | 注册资本 | 持股比例 | 表决权 比例 |
|---|---------------|--------|-------------------|---|-----------|
| Wisdom Forever Limited Partnership | 英属开曼群岛 | 投资 | 不适用 ^{注1} | 通过New Fortune Wisdom Limited、 New Capital Wisdom Limited 间接持股100% | 100.00% |
| 宁波梅山保税港区佰宁投资合伙企业 (有限合伙) | 中国浙江 | 投资 | 不适用 ^{注2} | 直接持股99.98% | 99.98% |
| 上海远墅圆品投资管理中心(有限合伙) (以下简称“远墅圆品子公司”) | 中国上海 | 投资 | 不适用 ^{注2} | 直接持股99.98% | 99.98% |
| 上海远墅圆玖投资管理中心(有限合伙) (以下简称“远墅圆玖子公司”) | 中国上海 | 投资 | 不适用 ^{注2} | 直接持股99.98% | 99.98% |
| 大连希望大厦有限公司 | 中国辽宁 | 投资 | 人民币340百万元 | 通过远墅圆品子公司、 远墅圆玖子公司间接持股100% | 100.00% |
| 上海丸晟实业合伙企业(有限合伙) | 中国上海 | 投资 | 不适用 ^{注2} | 直接持股99.98% | 99.98% |
| 芜湖远翔天复投资管理中心(有限合伙) (以下简称“远翔天复子公司”) | 中国安徽 | 投资 | 不适用 ^{注2} | 直接持股99.98% | 99.98% |
| 芜湖远翔天益投资管理中心(有限合伙) (以下简称“远翔天益子公司”) | 中国安徽 | 投资 | 不适用 ^{注2} | 直接持股99.98% | 99.98% |
| 西安盛颐京胜置业有限公司 | 中国陕西 | 投资 | 人民币831百万元 | 通过远翔天复子公司、 远翔天益子公司间接持股100% | 100.00% |
| Global Investors U.S. Investment I, LLC | 美国 | 投资 | 不适用 ^{注1} | 直接持股99.99% | 99.99% |
| 国寿广德(天津)股权投资基金合伙企业 (有限合伙) (以下简称“国寿广德子公司”) | 中国天津 | 投资 | 不适用 ^{注2} | 直接持股99.95% | 99.95% |
| 北京国寿养老产业投资基金(有限合伙) (以下简称“养老产业基金子公司”) | 中国北京 | 投资 | 不适用 ^{注2} | 直接持股99.90% | 99.90% |
| 国寿启航壹期(天津)股权投资 基金合伙企业(有限合伙) (以下简称“启航基金子公司”) | 中国天津 | 投资 | 不适用 ^{注2} | 直接持股99.99% | 99.99% |
| 星湾(天津)企业管理合伙企业(有限合伙) (以下简称“国寿星湾子公司”) | 中国天津 | 投资 | 不适用 ^{注2} | 通过启航基金子公司间接持股99.98% | 99.98% |
| 中国人寿年丰保险代理有限责任公司 | 中国北京 | 保险代理 | 人民币544百万元 | 直接持股90.81% | 90.81% |
| 国寿(杭州)酒店有限公司 (以下简称“国寿杭州酒店子公司”) | 中国浙江 | 酒店管理 | 人民币65百万元 | 通过养老产业基金子公司间接持股99.99% | 99.99% |
| 国寿(青岛)健康管理有限公司 | 中国山东 | 健康管理 | 人民币211百万元 | 通过养老产业基金子公司、 国寿杭州酒店子公司间接持股100% | 100.00% |
| 国寿嘉园(厦门)健康管理有限公司 | 中国福建 | 健康咨询服务 | 人民币1,500百万元 | 通过养老产业基金子公司间接持股99.99% | 99.99% |
| 国寿(天津)养老养生投资有限公司 | 中国天津 | 投资管理 | 人民币1,551百万元 | 通过养老产业基金子公司间接持股99.99% | 99.99% |

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

六、合并财务报表的合并范围(续)

1. 通过设立或投资等方式取得的子公司(续)

| | 注册地及 主要经营地 | 业务性质 | 注册资本 | 持股比例 | 表决权 比例 |
|--------------------------------------|---------------|-------|-------------------|-----------------------------------|-----------|
| 国寿秦皇岛健康养老服务有限公司 | 中国河北 | 养老服务 | 人民币33百万元 | 通过养老产业基金子公司、 国寿杭州酒店子公司间接持股100% | 100.00% |
| 珠海鑫湾置业有限公司 | 中国广东 | 不动产经营 | 人民币2,890百万元 | 通过启航基金子公司、 国寿星湾子公司间接持股100% | 100.00% |
| 国寿(深圳)健康养老服务有限公司 | 中国广东 | 养老服务 | 人民币123百万元 | 通过养老产业基金子公司、 国寿杭州酒店子公司间接持股100% | 100.00% |
| 国寿(北京)健康养老服务有限公司 | 中国北京 | 养老服务 | 人民币1,170百万元 | 通过养老产业基金子公司间接持股99.99% | 99.99% |
| 国寿(杭州)健康养老服务有限公司 | 中国浙江 | 养老服务 | 人民币151百万元 | 通过养老产业基金子公司、 国寿杭州酒店子公司间接持股100% | 100.00% |
| 珠海领航鲲鹏股权投资基金合伙企业 (有限合伙) | 中国广东 | 投资 | 不适用 ^{注2} | 直接持股99.913% | 99.913% |
| 国寿(昆明)健康养老服务有限公司 | 中国云南 | 养老服务 | 人民币107百万元 | 通过养老产业基金子公司、 国寿杭州酒店子公司间接持股100% | 100.00% |
| 北京鑫颐股权投资基金合伙企业 (有限合伙)(以下简称“北京鑫颐”) | 中国北京 | 投资 | 不适用 ^{注2} | 通过养老保险子公司间接持股89.58% | 89.58% |
| 北京涌昇企业管理合伙企业(有限合伙) | 中国北京 | 管理咨询 | 不适用 ^{注2} | 通过养老保险子公司和 北京鑫颐间接持股99.9965% | 99.9965% |
| 重庆商社犀牛宾馆有限公司 ^{注4} | 中国重庆 | 养老服务 | 人民币38百万元 | 通过养老产业基金子公司间接持股100.00% | 100.00% |
| 国寿(石家庄)健康管理有限公司 ^{注5} | 中国河北 | 健康管理 | 人民币133百万元 | 通过养老产业基金子公司间接持股90% | 90.00% |

注1：在中国大陆以外地区设立或投资的该等子公司，无注册资本的相关信息。

注2：该等合伙企业，无注册资本的相关信息。

注3：资产管理子公司在资产管理香港子公司董事会中占多数席位。

注4：于2025年上半年，养老产业基金子公司收购重庆商社犀牛宾馆有限公司100%股权，新纳入合并范围。

注5：于2025年上半年新设立的子公司。

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

六、合并财务报表的合并范围(续)

2. 纳入合并财务报表范围的重要结构化主体

| | 业务性质 | 实收基金/信托/投资款 | 持有份额比例 |
|-----------------------------------|------|-------------|-----------------------------------|
| 国寿资产—源流1号保险资产管理产品 | 投资管理 | 89,155百万元 | 直接持有61.95% |
| 国寿资产—源流2号保险资产管理产品 | 投资管理 | 33,306百万元 | 直接持有59.87% |
| 国寿资产—源流3号保险资产管理产品 | 投资管理 | 26,729百万元 | 直接持有63.12%； 通过养老保险子公司间接持有0.40% |
| 中国人寿—云南国企改革发展股权投资计划(首期) | 投资管理 | 17,000百万元 | 直接持有100.00% |
| 国寿投资—东航集团股权投资计划 | 投资管理 | 11,000百万元 | 直接持有100.00% |
| 中国人寿—沪发1号股权投资计划 | 投资管理 | 10,767百万元 | 直接持有99.15% |
| 陕国投•京投公司信托贷款集合资金信托计划 | 投资管理 | 10,000百万元 | 直接持有98.40% |
| 中国人寿—中国华能债转股投资计划 | 投资管理 | 10,000百万元 | 直接持有100.00% |
| 交银国信•国寿中铝股份供给侧改革项目集合资金信托计划 | 投资管理 | 10,000百万元 | 直接持有99.99% |
| 交银国信—京投公司集合资金信托计划 | 投资管理 | 9,961百万元 | 直接持有92.00% |
| 国寿安保安吉纯债半年定开债券发起式 | 投资管理 | 9,703百万元 | 直接持有93.57%； 通过国寿基金子公司间接持有0.32% |
| 百瑞恒益817号集合资金信托计划(中国国新) | 投资管理 | 9,500百万元 | 直接持有93.37%； 通过养老保险子公司间接持有1.37% |
| 中航信托•天启[2020]372号东航权益工具投资集合资金信托计划 | 投资管理 | 9,000百万元 | 直接持有99.99% |
| 江苏信托—信保盛144号(京投公司)集合资金信托计划 | 投资管理 | 8,000百万元 | 直接持有84.00% |
| 中航信托•天启21A155号永续债权益工具投资集合资金信托计划 | 投资管理 | 8,000百万元 | 直接持有99.38% |

3. 境外经营实体主要报表项目的折算汇率

| | 资产和负债项目 | |
|-----------|---------------|---------------|
| | 2025年6月30日 | 2024年12月31日 |
| 资产管理香港子公司 | 1港币=0.9120人民币 | 1港币=0.9260人民币 |

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

七、合并财务报表项目附注

1. 货币资金

| | 2025年6月30日 | 2024年12月31日 |
|-----------|----------------|---------------|
| 存款 | 113,392 | 81,600 |
| 结算备付金 | 7,542 | 4,919 |
| 合计 | 120,934 | 86,519 |

于2025年6月30日，本集团活期银行存款中包含使用受限制的企业年金基金投资风险准备金、个人养老保障管理业务风险准备金、债权投资计划专项风险准备专户存款及营业保证金共计人民币1,267百万元(2024年12月31日：人民币981百万元)。

于2025年6月30日，本集团存放于境外的货币资金折合人民币984百万元(2024年12月31日：折合人民币1,413百万元)。

2. 买入返售金融资产

| 到期期限 | 2025年6月30日 | 2024年12月31日 |
|-------------|--------------|---------------|
| 30天以内(含30天) | 9,169 | 30,560 |
| 合计 | 9,169 | 30,560 |

3. 定期存款

| 到期期限 | 2025年6月30日 | 2024年12月31日 |
|---------------|----------------|----------------|
| 1个月至3个月(含3个月) | 9,116 | 62,194 |
| 3个月至1年(含1年) | 35,007 | 21,571 |
| 1年至2年(含2年) | 112,961 | 78,358 |
| 2年至3年(含3年) | 109,553 | 125,249 |
| 3年至4年(含4年) | 103,715 | 35,080 |
| 4年至5年(含5年) | 70,722 | 109,736 |
| 5年以上 | 16,405 | 6,500 |
| 减：减值准备 | (245) | (233) |
| 合计 | 457,234 | 438,455 |

于2025年6月30日，本集团定期存款中包含使用受限制的企业年金基金投资风险准备金、个人养老保障管理业务风险准备金存款合计人民币1,044百万元(2024年12月31日：人民币1,104百万元)。

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

七、合并财务报表项目附注(续)

4. 交易性金融资产

| | 2025年6月30日 | 2024年12月31日 |
|-------------------|------------------|------------------|
| 国债 | 8,929 | 3,905 |
| 政府机构债券 | 11,862 | 8,849 |
| 企业债券 | 193,597 | 202,923 |
| 次级债券 | 315,168 | 347,604 |
| 基金 | 350,704 | 306,551 |
| 股票 | 479,874 | 440,930 |
| 其他 ^{注1} | 589,071 | 597,336 |
| 合计 | 1,949,205 | 1,908,098 |
| 上市 | 685,196 | 632,428 |
| 非上市 ^{注2} | 1,264,009 | 1,275,670 |
| 合计 | 1,949,205 | 1,908,098 |

注1：主要包括信托计划、永续债、私募股权基金和未上市股权等。

注2：主要包括中国银行间市场交易的债券、非公开交易的信托计划、永续债、私募股权基金和未上市股权等。

5. 债权投资

| | 2025年6月30日 | 2024年12月31日 |
|-------------------|----------------|----------------|
| 信托计划 | 98,457 | 114,677 |
| 债权投资计划 | 80,542 | 70,120 |
| 其他 ^{注1} | 12,559 | 12,443 |
| 减：减值准备 | (334) | (486) |
| 合计 | 191,224 | 196,754 |
| 上市 | 2,226 | 2,238 |
| 非上市 ^{注2} | 188,998 | 194,516 |
| 合计 | 191,224 | 196,754 |

注1：主要包括大额存单及债券等。

注2：主要包括非公开交易的信托计划及债权投资计划等。

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

七、合并财务报表项目附注(续)

5. 债权投资(续)

下表列示了本集团债权投资的公允价值层级。

| 公允价值层级 | 2025年6月30日 | | | 合计 |
|-----------|------------|--------------|----------------|----------------|
| | 第一层级 | 第二层级 | 第三层级 | |
| 信托计划 | - | - | 103,824 | 103,824 |
| 债权投资计划 | - | - | 83,518 | 83,518 |
| 其他 | 123 | 3,614 | 8,825 | 12,562 |
| 合计 | 123 | 3,614 | 196,167 | 199,904 |

| 公允价值层级 | 2024年12月31日 | | | 合计 |
|-----------|-------------|--------------|----------------|----------------|
| | 第一层级 | 第二层级 | 第三层级 | |
| 信托计划 | - | - | 120,981 | 120,981 |
| 债权投资计划 | - | - | 73,848 | 73,848 |
| 其他 | 875 | 2,746 | 8,765 | 12,386 |
| 合计 | 875 | 2,746 | 203,594 | 207,215 |

6. 其他债权投资

| | 2025年6月30日 | 2024年12月31日 |
|-------------------|------------------|------------------|
| 国债 | 665,941 | 688,755 |
| 政府机构债券 | 2,516,941 | 2,179,824 |
| 企业债券 | 468,729 | 446,221 |
| 次级债券 | 20,933 | 21,229 |
| 其他 ^{注1} | 138,559 | 122,866 |
| 合计 | 3,811,103 | 3,458,895 |
| 其中： | | |
| 摊余成本 | 3,246,875 | 2,920,952 |
| 累计公允价值变动 | 564,228 | 537,943 |
| 上市 | 409,986 | 432,849 |
| 非上市 ^{注2} | 3,401,117 | 3,026,046 |
| 合计 | 3,811,103 | 3,458,895 |

注1：主要包括信托计划和债权投资计划等。

注2：主要包括在中国银行间市场交易的债券、非公开交易的信托计划和债权投资计划等。

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

七、合并财务报表项目附注(续)

7. 其他权益工具投资

| | 2025年6月30日 | 2024年12月31日 |
|------------------|----------------|-------------|
| 股票 | 140,263 | 60,153 |
| 优先股 | 51,676 | 51,444 |
| 其他 ^注 | 60,853 | 60,220 |
| 合计 | 252,792 | 171,817 |
| 其中： | | |
| 成本 | 236,584 | 160,609 |
| 累计公允价值变动 | 16,208 | 11,208 |
| 上市 | 194,415 | 113,683 |
| 非上市 ^注 | 58,377 | 58,134 |
| 合计 | 252,792 | 171,817 |

注：主要包括永续债等。

2025年上半年，本集团处置了人民币19,672百万元的其他权益工具投资(截至2024年6月30日止6个月期间：人民币6,794百万元)，处置的累计收益为人民币2,040百万元(截至2024年6月30日止6个月期间：人民币541百万元)。

其他权益工具投资在本期间确认的股息收入详见附注七、19。

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

七、合并财务报表项目附注(续)

8. 长期股权投资

| | 2025年6月30日 | 2024年12月31日 |
|--|------------|-------------|
| 合营企业 | | |
| Joy City Commercial Property Fund L.P. | 5,114 | 5,135 |
| Mapleleaf Century Limited | 2,321 | 2,636 |
| 其他 ^{注1} | 90,069 | 80,197 |
| 小计 | 97,504 | 87,968 |
| 联营企业 | | |
| 广发银行股份有限公司(以下简称“广发银行”) ^{注2} | 114,091 | 112,036 |
| 中粮期货有限公司 | 2,105 | 2,100 |
| 国家管网集团川气东送天然气管道有限公司 | 12,190 | 11,840 |
| 中国联合网络通信股份有限公司(以下简称“中国联通”) ^{注3} | 24,274 | 23,484 |
| 其他 ^{注1} | 67,360 | 64,649 |
| 小计 | 220,020 | 214,109 |
| 合计 | 317,524 | 302,077 |

注1：本集团通过该企业投资于不动产、工业物流资产等。

注2：于2025年6月27日，广发银行股东大会批准并宣告了对2024年度的利润分配方案，每股分配现金股息人民币0.0767元。本公司应收总计人民币730百万元的现金股利。

注3：于2025年5月27日，中国联通股东大会批准并宣告了对2024年度的利润分配方案，每股分配现金股息人民币0.0621元。本公司收到总计人民币198百万元的现金股利。中国联通于2025年6月30日的股价为每股人民币5.34元。

本集团不存在长期股权投资变现的重大限制。

于2025年6月30日，本集团无与合营企业或联营企业相关的或有负债(2024年12月31日：无)。于2025年6月30日，本集团对合营企业和联营企业的出资承诺为人民币22,375百万元(2024年12月31日：人民币18,970百万元)，该金额已包含在附注十一、1的资本性支出承诺事项中。

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

七、合并财务报表项目附注(续)

9. 存出资本保证金

| | 存放形式 | 存期 | 2025年6月30日 | 2024年12月31日 |
|----------------|------|------|--------------|--------------|
| 本公司 | | | | |
| 民生银行 | 协议存款 | 61个月 | 3,669 | 3,606 |
| 宁波银行 | 定期存款 | 60个月 | 1,772 | 1,743 |
| 建设银行 | 协议存款 | 61个月 | 500 | 507 |
| 小计 | | | 5,941 | 5,856 |
| 养老保险子公司 | | | | |
| 交通银行 | 定期存款 | 36个月 | 296 | 292 |
| 招商银行 | 定期存款 | 36个月 | 181 | 214 |
| 民生银行 | 定期存款 | 36个月 | 121 | 132 |
| 交通银行 | 定期存款 | 36个月 | 106 | 105 |
| 小计 | | | 704 | 743 |
| 减：减值准备 | | | (8) | (8) |
| 合计 | | | 6,637 | 6,591 |

10. 递延所得税资产和递延所得税负债

递延所得税资产和递延所得税负债互抵金额和列示净额：

| | 2025年6月30日 | 2024年12月31日 |
|-------------|------------|-------------|
| 递延所得税资产 | 201,798 | 187,950 |
| 递延所得税负债 | (156,464) | (148,071) |
| 递延所得税资产列示净额 | 46,412 | 40,026 |
| 递延所得税负债列示净额 | (1,078) | (147) |

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

七、合并财务报表项目附注(续)

11. 卖出回购金融资产款

| | 2025年6月30日 | 2024年12月31日 |
|-----------|----------------|-------------|
| 银行间市场卖出回购 | 137,857 | 89,390 |
| 证券交易所卖出回购 | 71,928 | 62,174 |
| 合计 | 209,785 | 151,564 |

于2025年6月30日，本集团卖出回购金融资产款的剩余到期期限在30日之内的账面价值为人民币209,678百万元(2024年12月31日：人民币151,561百万元)，30日以上90日之内的账面价值为人民币70百万元(2024年12月31日：人民币3百万元)，90日以上的账面价值为人民币37百万元(2024年12月31日：无)。

于2025年6月30日，本集团在银行间市场进行债券正回购交易形成的卖出回购金融资产款对应的质押债券的账面价值为人民币165,601百万元(2024年12月31日：人民币117,422百万元)。

本集团在证券交易所进行债券正回购时，证券交易所要求本集团在回购期内持有的证券交易所交易的债券和在新质押式回购下转入质押库的债券，按证券交易所规定的比例折算为标准券后，不低于债券回购交易的余额。于2025年6月30日，本集团持有在证券交易所质押库的债券的账面价值为人民币334,800百万元(2024年12月31日：人民币295,843百万元)。质押库债券在存放质押库期间流通受限。

12. 保险合同负债

保险合同未到期责任负债和已发生赔款负债分析如下：

| | 2025年6月30日 | 2024年12月31日 |
|-----------|------------------|-------------|
| 保险合同负债 | | |
| 未到期责任负债 | 6,219,345 | 5,760,687 |
| 其中：非亏损部分 | 6,136,095 | 5,692,275 |
| 亏损部分 | 83,250 | 68,412 |
| 已发生赔款负债 | 65,787 | 64,339 |
| 合计 | 6,285,132 | 5,825,026 |

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

七、合并财务报表项目附注(续)

12. 保险合同负债(续)

保险合同按计量组成部分的分析如下：

| | 2025年6月30日 | 2024年12月31日 |
|---------------|------------------|------------------|
| 未采用保费分配法计量的合同 | | |
| 未来现金流量现值 | 5,450,424 | 5,005,886 |
| 非金融风险调整 | 42,134 | 41,082 |
| 合同服务边际 | 754,730 | 742,488 |
| 小计 | 6,247,288 | 5,789,456 |
| 采用保费分配法计量的合同 | 37,844 | 35,570 |
| 合计 | 6,285,132 | 5,825,026 |

13. 股本

| | 2025年6月30日 | 2024年12月31日 |
|-------------|---------------|---------------|
| 无限售条件的股份 | | |
| 境内上市的人民币普通股 | 20,824 | 20,824 |
| 境外上市的外资股 | 7,441 | 7,441 |
| 合计 | 28,265 | 28,265 |

本公司普通股股票每股面值为人民币1元。

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

七、合并财务报表项目附注(续)

14. 资本公积

| | 2024年12月31日 | 本期增加 | 本期减少 | 2025年6月30日 |
|--------------|---------------|------------|----------|---------------|
| 公司成立日股本溢价 | 9,609 | - | - | 9,609 |
| 境内上市发行股票股本溢价 | 26,310 | - | - | 26,310 |
| 境外上市发行股票股本溢价 | 17,942 | - | - | 17,942 |
| 其他 | 297 | 362 | - | 659 |
| 合计 | 54,158 | 362 | - | 54,520 |

| | 2023年12月31日 | 本期增加 | 本期减少 | 2024年6月30日 |
|--------------|---------------|----------|----------|---------------|
| 公司成立日股本溢价 | 9,609 | - | - | 9,609 |
| 境内上市发行股票股本溢价 | 26,310 | - | - | 26,310 |
| 境外上市发行股票股本溢价 | 17,942 | - | - | 17,942 |
| 其他 | 73 | 3 | - | 76 |
| 合计 | 53,934 | 3 | - | 53,937 |

15. 盈余公积及一般风险准备

| | 2024年12月31日 | 本期提取 | 本期减少 | 2025年6月30日 |
|----------------|----------------|-----------|----------|----------------|
| 法定盈余公积 | 66,187 | - | - | 66,187 |
| 任意盈余公积(附注七、16) | 56,292 | - | - | 56,292 |
| 小计 | 122,479 | - | - | 122,479 |
| 一般风险准备(附注七、16) | 74,365 | 55 | - | 74,420 |
| 合计 | 196,844 | 55 | - | 196,899 |

| | 2023年 12月31日 | 会计政策 变更影响 | 2024年 1月1日 | 本期提取 | 本期减少 | 2024年 6月30日 |
|----------------|-----------------|---------------|----------------|--------------|----------|----------------|
| 法定盈余公积 | 56,306 | 9,881 | 66,187 | - | - | 66,187 |
| 任意盈余公积(附注七、16) | 54,539 | - | 54,539 | 1,753 | - | 56,292 |
| 小计 | 110,845 | 9,881 | 120,726 | 1,753 | - | 122,479 |
| 一般风险准备(附注七、16) | 54,348 | 9,881 | 64,229 | 53 | - | 64,282 |
| 合计 | 165,193 | 19,762 | 184,955 | 1,806 | - | 186,761 |

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

七、合并财务报表项目附注(续)

16. 未分配利润

| | 金额 |
|------------------|------------------------------|
| 2024年1月1日未分配利润 | 283,133 |
| 加：本期归属于母公司股东的净利润 | 38,278 |
| 其他综合收益结转留存收益 | 441 |
| 减：提取任意盈余公积 | (1,753) ^{注1} |
| 提取一般风险准备 | (53) ^{注2} |
| 派发普通股股利 | (12,154) ^{注3} |
| 2024年6月30日未分配利润 | 307,892 |
| 2025年1月1日未分配利润 | 362,377 |
| 加：本期归属于母公司股东的净利润 | 40,931 |
| 其他综合收益结转留存收益 | 1,534 |
| 减：提取任意盈余公积 | — ^{注1} |
| 提取一般风险准备 | (55)^{注2} |
| 派发普通股股利 | (12,719)^{注3} |
| 2025年6月30日未分配利润 | 392,068 |

注1：本公司任意盈余公积金的提取额由董事会提议，经股东大会批准。任意盈余公积金经批准后可用于弥补以前年度亏损或增加股本。经本公司股东大会于2025年6月26日批准，本公司2024年不提取任意盈余公积(2024年度：按2023年年报本公司净利润的10%提取任意盈余公积人民币1,753百万元)。

注2：截至2025年6月30日止6个月期间，本集团在合并财务报表中提取归属于母公司的子公司一般风险准备人民币55百万元(截至2024年6月30日止6个月期间：人民币53百万元)。

注3：经本公司2025年6月26日股东大会批准，以每股人民币0.45元派发2024年度现金股利人民币12,719百万元(经本公司2024年6月27日股东大会批准，以每股人民币0.43元派发2023年度现金股利人民币12,154百万元)。

17. 保险服务收入

| | 截至2025年 6月30日止 6个月期间 | 截至2024年 6月30日止 6个月期间 |
|------------------|----------------------------|----------------------------|
| 未采用保费分配法计量的合同 | | |
| 与未到期责任负债变动相关的金额 | | |
| 预计当期发生的赔款及其他相关费用 | 24,711 | 26,173 |
| 非金融风险调整的变动 | 1,036 | 1,017 |
| 合同服务边际的摊销 | 32,722 | 32,505 |
| 保险获取现金流量的摊销 | 23,774 | 22,242 |
| 小计 | 82,243 | 81,937 |
| 采用保费分配法计量的合同 | 24,631 | 24,685 |
| 合计 | 106,874 | 106,622 |

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

七、合并财务报表项目附注(续)

18. 利息收入

| | 截至2025年 6月30日止 6个月期间 | 截至2024年 6月30日止 6个月期间 |
|---------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 以摊余成本计量的金融资产 ^注 | 11,554 | 13,920 |
| 其他债权投资 | 51,133 | 45,493 |
| 合计 | 62,687 | 59,413 |

注：包括现金及现金等价物、买入返售金融资产、债权投资、定期存款等产生的利息收入。

19. 投资收益

| | 截至2025年 6月30日止 6个月期间 | 截至2024年 6月30日止 6个月期间 |
|---------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 股息及利息收入 | | |
| 股息收入 | | |
| 交易性金融资产 | 10,115 | 10,470 |
| 其他权益工具投资 | 3,807 | 2,122 |
| 利息收入 | | |
| 交易性金融资产 | 12,675 | 14,040 |
| 小计 | 26,597 | 26,632 |
| 已实现损益 | | |
| 交易性金融资产 | 24,824 | (32,978) |
| 其他债权投资 | 5,546 | 15,304 |
| 其他 | 4 | - |
| 小计 | 30,374 | (17,674) |
| 按权益法享有或分担的联营企业和合营企业净损益的份额 | 6,706 | 6,311 |
| 合计 | 63,677 | 15,269 |

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

七、合并财务报表项目附注(续)

20. 公允价值变动损益

| | 截至2025年 6月30日止 6个月期间 | 截至2024年 6月30日止 6个月期间 |
|-----------|----------------------------|----------------------------|
| 交易性金融资产 | 986 | 48,148 |
| 交易性金融负债 | 246 | (310) |
| 其他 | (203) | (60) |
| 合计 | 1,029 | 47,778 |

21. 保险服务费用

| | 截至2025年 6月30日止 6个月期间 | 截至2024年 6月30日止 6个月期间 |
|-------------------|----------------------------|----------------------------|
| 未采用保费分配法计量的合同 | | |
| 当期发生的赔款及其他相关费用 | 23,581 | 23,347 |
| 保险获取现金流量的摊销 | 23,774 | 22,242 |
| 亏损部分的确认及转回 | 15,057 | 11,329 |
| 已发生赔款负债相关履约现金流量变动 | 517 | 413 |
| 小计 | 62,929 | 57,331 |
| 采用保费分配法计量的合同 | 25,273 | 26,491 |
| 合计 | 88,202 | 83,822 |

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

七、合并财务报表项目附注(续)

22. 业务及管理费

| | 截至2025年 6月30日止 6个月期间 | 截至2024年 6月30日止 6个月期间 |
|----------------------|----------------------------|----------------------------|
| 职工薪酬 | 11,970 | 11,188 |
| 其中：工资及奖金 | 8,248 | 7,537 |
| 社保及其他福利 | 3,722 | 3,651 |
| 物业及设备支出 | 3,670 | 3,698 |
| 其中：折旧及摊销 | 2,290 | 2,285 |
| 短期租赁费用 | 145 | 135 |
| 业务拓展及保单管理支出 | 4,219 | 4,200 |
| 其中：提取保险保障基金 | 2,139 | 1,749 |
| 行政办公支出 | 445 | 497 |
| 其他支出 | 714 | 548 |
| 小计 | 21,018 | 20,131 |
| 减：计入未到期责任负债的保险获取现金流量 | (9,182) | (9,513) |
| 计入保险服务费用的金额 | (8,187) | (7,701) |
| 合计 | 3,649 | 2,917 |

23. 信用减值损失

| | 截至2025年 6月30日止 6个月期间 | 截至2024年 6月30日止 6个月期间 |
|---------|----------------------------|----------------------------|
| 其他债权投资 | 98 | (101) |
| 债权投资 | (147) | 232 |
| 定期存款 | 12 | 21 |
| 存出资本保证金 | 1 | (1) |
| 其他应收款 | 2 | (5) |
| 合计 | (34) | 146 |

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

七、合并财务报表项目附注(续)

24. 所得税费用

(1) 在本集团利润表中支出的所得税如下：

| | 截至2025年 6月30日止 6个月期间 | 截至2024年 6月30日止 6个月期间 |
|-----------|----------------------------|----------------------------|
| 当期所得税 | 935 | 760 |
| 递延所得税 | (520) | 8,096 |
| 合计 | 415 | 8,856 |

(2) 将列示于本集团利润表的税前利润调节为所得税费用：

| | 截至2025年 6月30日止 6个月期间 | 截至2024年 6月30日止 6个月期间 |
|------------------|----------------------------|----------------------------|
| 税前利润 | 42,371 | 47,900 |
| 按法定税率计算的所得税 | 10,593 | 11,975 |
| 以前期间企业所得税调整 | 2 | 1 |
| 非应税收入 | (10,594) | (8,508) |
| 不可用予抵扣税款的费用 | 309 | 39 |
| 未确认递延所得税资产的可抵扣亏损 | 35 | 5,251 |
| 其他 | 70 | 98 |
| 所得税费用 | 415 | 8,856 |

25. 每股收益

(1) 基本每股收益

基本每股收益以归属于母公司普通股股东的合并净利润除以本公司发行在外普通股的加权平均数计算：

| | 截至2025年 6月30日止 6个月期间 | 截至2024年 6月30日止 6个月期间 |
|-----------------------|----------------------------|----------------------------|
| 归属于母公司普通股股东的当期净利润 | 40,931 | 38,278 |
| 本公司发行在外普通股的加权平均数(百万股) | 28,265 | 28,265 |
| 基本每股收益 | 人民币1.45元 | 人民币1.35元 |
| 其中： | | |
| 持续经营基本每股收益 | 人民币1.45元 | 人民币1.35元 |

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

七、合并财务报表项目附注(续)

25. 每股收益(续)

(2) 稀释每股收益

稀释每股收益以根据稀释性潜在普通股调整后的归属于母公司普通股股东的合并净利润除以调整后的本公司发行在外普通股的加权平均数计算。截至2025年6月30日止6个月期间，稀释每股收益等于基本每股收益(截至2024年6月30日止6个月期间：同)。

26. 其他综合收益

归属于母公司的其他综合收益各项的调节情况：

| | 2025年1月1日 | 本期变动 | 2025年6月30日 |
|------------------|------------------|-----------------|------------------|
| 将重分类进损益的其他综合收益 | | | |
| 权益法下可转损益的其他综合收益 | 2,880 | (1,149) | 1,731 |
| 其他债权投资公允价值变动 | 403,334 | 19,574 | 422,908 |
| 其他债权投资信用损失准备 | 696 | 88 | 784 |
| 外币财务报表折算差额 | (16) | 431 | 415 |
| 可转损益的保险合同金融变动 | (552,784) | (39,413) | (592,197) |
| 可转损益的分出再保险合同金融变动 | 6,767 | 320 | 7,087 |
| 不能重分类进损益的其他综合收益 | | | |
| 权益法下不能转损益的其他综合收益 | (552) | 966 | 414 |
| 其他权益工具投资公允价值变动 | 8,133 | 3,831 | 11,964 |
| 不能转损益的保险合同金融变动 | (427) | (812) | (1,239) |
| 合计 | (131,969) | (16,164) | (148,133) |

| | 2024年1月1日 | 本期变动 | 2024年6月30日 |
|------------------|-----------------|----------------|-----------------|
| 将重分类进损益的其他综合收益 | | | |
| 权益法下可转损益的其他综合收益 | (407) | 801 | 394 |
| 其他债权投资公允价值变动 | 183,614 | 104,320 | 287,934 |
| 其他债权投资信用损失准备 | 1,074 | (84) | 990 |
| 外币财务报表折算差额 | 50 | (70) | (20) |
| 可转损益的保险合同金融变动 | (263,973) | (121,189) | (385,162) |
| 可转损益的分出再保险合同金融变动 | 4,100 | 963 | 5,063 |
| 不能重分类进损益的其他综合收益 | | | |
| 权益法下不能转损益的其他综合收益 | (1,019) | 125 | (894) |
| 其他权益工具投资公允价值变动 | 3,787 | 5,856 | 9,643 |
| 不能转损益的保险合同金融变动 | (420) | (549) | (969) |
| 合计 | (73,194) | (9,827) | (83,021) |

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

八、公司财务报表主要项目注释

1. 货币资金

| | 2025年6月30日 | 2024年12月31日 |
|-----------|----------------|---------------|
| 存款 | 106,162 | 73,213 |
| 结算备付金 | 6,664 | 4,163 |
| 合计 | 112,826 | 77,376 |

2. 买入返售金融资产

| 到期期限 | 2025年6月30日 | 2024年12月31日 |
|-------------|--------------|---------------|
| 30天以内(含30天) | 3,428 | 25,414 |
| 合计 | 3,428 | 25,414 |

3. 定期存款

| 到期期限 | 2025年6月30日 | 2024年12月31日 |
|---------------|----------------|----------------|
| 1个月至3个月(含3个月) | 1,054 | 52,911 |
| 3个月至1年(含1年) | 5,271 | 11,195 |
| 1年至2年(含2年) | 78,131 | 19,715 |
| 2年至3年(含3年) | 94,102 | 111,584 |
| 3年至4年(含4年) | 101,654 | 33,260 |
| 4年至5年(含5年) | 70,419 | 109,424 |
| 5年以上 | 16,355 | 6,500 |
| 减：减值准备 | (219) | (207) |
| 合计 | 366,767 | 344,382 |

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

八、公司财务报表主要项目注释(续)

4. 交易性金融资产

| | 2025年6月30日 | 2024年12月31日 |
|-------------------|------------------|------------------|
| 国债 | 4,402 | 1,862 |
| 政府机构债券 | 8,440 | 7,497 |
| 企业债券 | 69,329 | 75,700 |
| 次级债券 | 300,472 | 336,556 |
| 基金 | 329,738 | 292,382 |
| 股票 | 470,198 | 433,468 |
| 其他 ^{注1} | 435,447 | 454,483 |
| 合计 | 1,618,026 | 1,601,948 |
| 上市 | 643,246 | 590,290 |
| 非上市 ^{注2} | 974,780 | 1,011,658 |
| 合计 | 1,618,026 | 1,601,948 |

注1：主要包括信托计划、永续债、私募股权基金和未上市股权等。

注2：主要包括中国银行间市场交易的债券、非公开交易的信托计划、永续债、私募股权基金和未上市股权等。

5. 债权投资

| | 2025年6月30日 | 2024年12月31日 |
|--------------------|--------------|--------------|
| 债权型投资 ^注 | 8,811 | 8,684 |
| 减：减值准备 | - | (1) |
| 合计 | 8,811 | 8,683 |
| 非上市 | 8,811 | 8,683 |

注：主要包括大额存单等。

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

八、公司财务报表主要项目注释(续)

6. 其他债权投资

| | 2025年6月30日 | 2024年12月31日 |
|-------------------|------------------|------------------|
| 国债 | 664,499 | 687,305 |
| 政府机构债券 | 2,513,037 | 2,177,270 |
| 企业债券 | 467,107 | 444,621 |
| 次级债券 | 20,933 | 21,229 |
| 其他 ^{注1} | 305,583 | 294,833 |
| 合计 | 3,971,159 | 3,625,258 |
| 其中： | | |
| 摊余成本 | 3,399,634 | 3,078,505 |
| 累计公允价值变动 | 571,525 | 546,753 |
| 上市 | 408,602 | 431,444 |
| 非上市 ^{注2} | 3,562,557 | 3,193,814 |
| 合计 | 3,971,159 | 3,625,258 |

注1：主要包括信托计划和债权投资计划等。

注2：主要包括在中国银行间市场交易的债券、非公开交易的信托计划和债权投资计划。

7. 其他权益工具投资

| | 2025年6月30日 | 2024年12月31日 |
|------------------|----------------|----------------|
| 股票 | 140,263 | 60,153 |
| 优先股 | 51,676 | 51,444 |
| 其他 ^注 | 35,110 | 34,926 |
| 合计 | 227,049 | 146,523 |
| 其中： | | |
| 成本 | 214,021 | 138,046 |
| 累计公允价值变动 | 13,028 | 8,477 |
| 上市 | 194,404 | 113,683 |
| 非上市 ^注 | 32,645 | 32,840 |
| 合计 | 227,049 | 146,523 |

注：主要包括永续债等。

2025年上半年，本公司处置了人民币19,672百万元的其他权益工具投资(截至2024年6月30日止6个月期间：人民币6,794百万元)，处置的累计收益为人民币2,040百万元(截至2024年6月30日止6个月期间：人民币541百万元)。

其他权益工具投资在本期间确认的股息收入详见附注八、9。

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

八、公司财务报表主要项目注释(续)

8. 长期股权投资

| | 2025年6月30日 | 2024年12月31日 |
|--------------|----------------|----------------|
| 子公司 | 60,770 | 50,360 |
| 联营企业和合营企业 | 275,018 | 258,587 |
| 纳入合并范围的结构化主体 | 272,765 | 276,749 |
| 合计 | 608,553 | 585,696 |

9. 投资收益

| | 截至2025年 6月30日止 6个月期间 | 截至2024年 6月30日止 6个月期间 |
|---------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 股息及利息收入 | | |
| 股息收入 | | |
| 交易性金融资产 | 8,482 | 9,343 |
| 其他权益工具投资 | 3,675 | 1,993 |
| 利息收入 | | |
| 交易性金融资产 | 10,533 | 11,707 |
| 小计 | 22,690 | 23,043 |
| 已实现损益 | | |
| 交易性金融资产 | 24,513 | (32,339) |
| 其他债权投资 | 5,697 | 14,864 |
| 长期股权投资 | 50 | (13) |
| 其他 | 4 | - |
| 小计 | 30,264 | (17,488) |
| 按权益法享有或分担的联营企业和合营企业净损益的份额 | 7,317 | 6,340 |
| 按成本法核算的被投资单位发放的股利及分红 | 3,374 | 3,771 |
| 合计 | 63,645 | 15,666 |

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

八、公司财务报表主要项目注释(续)

10. 其他综合收益

其他综合收益各项目的调节情况：

| | 2025年1月1日 | 本期变动 | 2025年6月30日 |
|------------------|------------------|-----------------|------------------|
| 将重分类进损益的其他综合收益 | | | |
| 权益法下可转损益的其他综合收益 | 3,667 | (641) | 3,026 |
| 其他债权投资公允价值变动 | 410,066 | 18,579 | 428,645 |
| 其他债权投资信用损失准备 | 1,068 | 87 | 1,155 |
| 外币财务报表折算差额 | (142) | (6) | (148) |
| 可转损益的保险合同金融变动 | (553,772) | (40,789) | (594,561) |
| 可转损益的分出再保险合同金融变动 | 6,767 | 320 | 7,087 |
| 不能重分类进损益的其他综合收益 | | | |
| 权益法下不能转损益的其他综合收益 | (391) | 1,029 | 638 |
| 其他权益工具投资公允价值变动 | 6,359 | 3,413 | 9,772 |
| 不能转损益的保险合同金融变动 | (427) | (812) | (1,239) |
| 合计 | (126,805) | (18,820) | (145,625) |

| | 2024年1月1日 | 本期变动 | 2024年6月30日 |
|------------------|-----------------|----------------|-----------------|
| 将重分类进损益的其他综合收益 | | | |
| 权益法下可转损益的其他综合收益 | 487 | 1,008 | 1,495 |
| 其他债权投资公允价值变动 | 188,921 | 106,053 | 294,974 |
| 其他债权投资信用损失准备 | 1,434 | (79) | 1,355 |
| 外币财务报表折算差额 | (169) | 14 | (155) |
| 可转损益的保险合同金融变动 | (264,746) | (121,988) | (386,734) |
| 可转损益的分出再保险合同金融变动 | 4,100 | 963 | 5,063 |
| 不能重分类进损益的其他综合收益 | | | |
| 权益法下不能转损益的其他综合收益 | (814) | 81 | (733) |
| 其他权益工具投资公允价值变动 | 2,587 | 4,822 | 7,409 |
| 不能转损益的保险合同金融变动 | (420) | (549) | (969) |
| 合计 | (68,620) | (9,675) | (78,295) |

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

九、重大关联方关系及关联交易

1. 控股股东情况

(1) 控股股东基本情况

| 企业名称 | 企业类型 | 注册地点 | 法人代表 | 业务性质 |
|------|------|------|------|---|
| 集团公司 | 国有 | 中国北京 | 蔡希良 | 已承保的人寿保险、健康保险、意外伤害保险等各类人身保险业务的续期收费和给付保险金等保险服务以及再保险业务；控股或参股境内外保险公司或其他金融机构；国家法律法规允许或国务院批准的资金运用业务；保险监督管理机构批准的其他业务。 |

(2) 控股股东注册资本及其变化

| | 2024年12月31日 | 本期增加 | 本期减少 | 2025年6月30日 |
|------|-------------|------|------|------------|
| 集团公司 | 4,600 | - | - | 4,600 |

(3) 控股股东对本公司的持股比例和表决权比例

| | 2025年6月30日 | | 2024年12月31日 | |
|------|------------|--------|-------------|--------|
| | 持股比例 | 表决权比例 | 持股比例 | 表决权比例 |
| 集团公司 | 68.37% | 68.37% | 68.37% | 68.37% |

2. 子公司情况

子公司(含本公司所控制的结构化主体)的基本情况及相关信息请参见附注六。

3. 合营企业和联营企业情况

合营企业和联营企业的基本情况及相关信息请参见附注七、8。

4. 其他关联方情况

| 关联企业名称 | 与本公司的关系 |
|----------------------------------|----------------|
| 中国人寿财产保险股份有限公司(以下简称“财产险公司”) | 本公司的联营企业 |
| 中国人寿保险(海外)股份有限公司(以下简称“中寿海外”) | 同受集团公司控制 |
| 国寿投资保险资产管理有限公司(以下简称“国寿投资公司”) | 同受集团公司控制 |
| 中国人寿保险(集团)公司企业年金基金(以下简称“企业年金基金”) | 本公司参与设立的企业年金基金 |

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

九、重大关联方关系及关联交易(续)

5. 关联方关系及交易

(1) 重大关联交易

| | 截至2025年 6月30日止 6个月期间 | 截至2024年 6月30日止 6个月期间 |
|---------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 本集团与集团公司及其子公司的交易 | | |
| 集团公司 | | |
| 分配股利 | 9,245 | 8,712 |
| 收取保单代理费 | 224 | 232 |
| 收取委托投资管理费 | 64 | 61 |
| 财产险公司 | | |
| 收取保单销售代理费 | 811 | 840 |
| 收取股利 | 234 | 167 |
| 收取租赁费及服务费 | 47 | 53 |
| 收取委托投资管理费 | 26 | 20 |
| 国寿投资公司 | | |
| 支付委托投资管理费 | 239 | 239 |
| 中寿海外 | | |
| 收取委托投资管理费 | 41 | 47 |
| 本集团与其他联营企业和合营企业的交易 | | |
| 广发银行 | | |
| 收取利息 | 343 | 666 |
| 收取股利(附注七、8) | 730 | 765 |
| 支付保单代理手续费 | 103 | 89 |
| 收取房屋租赁费 | 81 | 79 |
| 收取保费 | 127 | 87 |
| 其他联营企业和合营企业 | | |
| 收取股利 | 1,506 | 1,326 |
| 本集团与企业年金基金的交易 | | |
| 缴纳企业年金基金 | 507 | 485 |

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

九、重大关联方关系及关联交易(续)

5. 关联方关系及交易(续)

(2) 与关联方往来款项余额

| 本集团与关联方往来款项余额 | 2025年6月30日 | 2024年12月31日 |
|---------------------------|-------------------|--------------------|
| 银行存款 | | |
| 广发银行 | 9,886 | 20,052 |
| 持有理财产品及债券 | | |
| 广发银行 | 10,628 | 10,540 |
| 其他应收款 | 742 | 1,006 |
| 集团公司 | 309 | 548 |
| 财产险公司 | 289 | 316 |
| 中寿海外 | 144 | 142 |
| 其他应付款 | 729 | 607 |
| 国寿投资公司 | 575 | 461 |
| 广发银行 | 85 | 70 |
| 财产险公司 | 69 | 76 |
| 本公司与子公司往来款项余额 | 2025年6月30日 | 2024年12月31日 |
| 应付资产管理子公司 | 2,235 | 2,071 |
| 应收CL Hotel Investor, L.P. | 2,145 | 2,154 |
| 应收瑞崇子公司 | 490 | 490 |
| 应收养老保险子公司 | 344 | 33 |

(3) 关键管理人员薪酬

| | 截至2025年 6月30日止 6个月期间 | 截至2024年 6月30日止 6个月期间 |
|----------|----------------------------|----------------------------|
| 关键管理人员薪酬 | 8 | 8 |

关键管理人员包括本公司的董事、监事及公司章程中列明的高级管理人员。

根据国家有关部门的规定，本公司关键管理人员的最终薪酬尚未确定，以上人员的薪酬为预发薪酬。

截至2025年6月30日止6个月期间财务报表附注(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

十、或有事项

本集团重大的或有负债如下所示：

| | 2025年6月30日 | 2024年12月31日 |
|--------|------------|-------------|
| 未决法律诉讼 | 812 | 704 |

本集团已经涉入一些日常经营活动引起的诉讼中。为准确披露未决诉讼的或有负债情况，每半年度末和年度末本集团都会进行逐案统计分析。如果管理层依据第三方法律咨询能够确定本集团承担了现时义务，并且履行该义务很可能需要含有经济利益的资源流出，以及负债金额能够可靠估计的情况下，则需要对本集团在索赔中可能遭受的损失计提准备。除此之外，对于负债金额可以可靠估计的未决诉讼，本集团会作为或有负债进行披露。于2025年6月30日，本集团有其他的或有负债，但由于其金额无法可靠估计且不重大，因此无法对其金额进行披露(2024年12月31日：同)。

十一、承诺事项

1. 资本性支出承诺事项

于资产负债表日，本集团已签订合同但尚未支付或执行的资本性支出如下：

| | 2025年6月30日 | 2024年12月31日 |
|-----------|---------------|---------------|
| 对外投资 | 86,838 | 81,276 |
| 在建工程 | 826 | 844 |
| 固定资产 | 280 | 436 |
| 合计 | 87,944 | 82,556 |

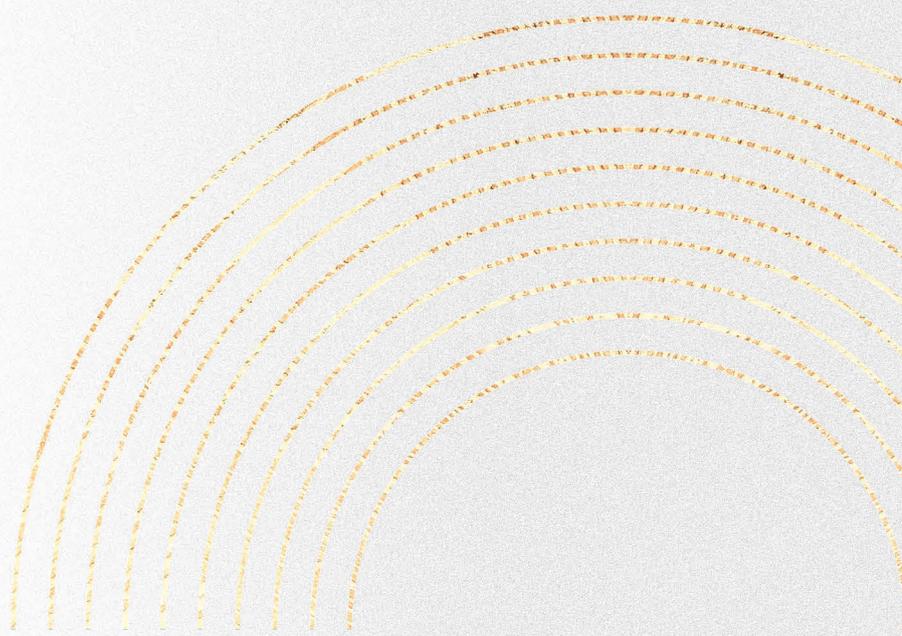
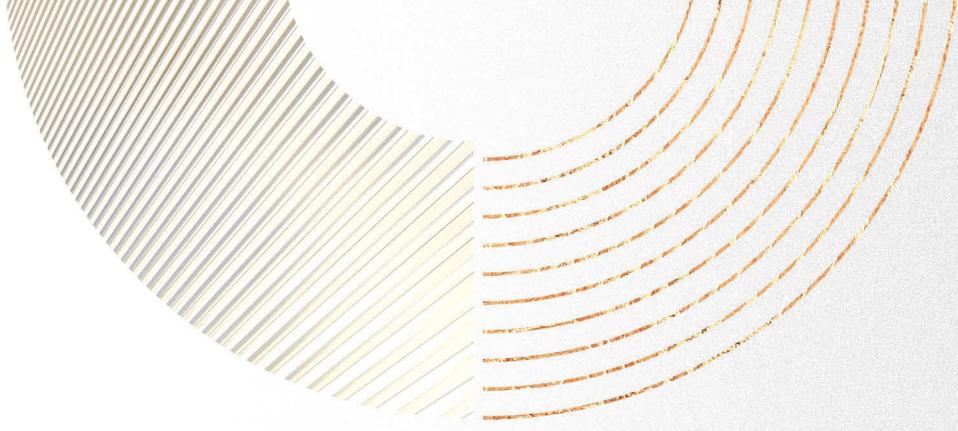
2. 经营租赁承诺事项

作为出租人，根据不可撤销经营租赁合同，于未来年度内最低租赁收入为：

| | 2025年6月30日 | 2024年12月31日 |
|------------|--------------|--------------|
| 1年以内(含1年) | 833 | 857 |
| 1年至2年(含2年) | 634 | 620 |
| 2年至3年(含3年) | 357 | 398 |
| 3年至4年(含4年) | 221 | 215 |
| 4年至5年(含5年) | 166 | 150 |
| 5年以上 | 206 | 267 |
| 合计 | 2,417 | 2,507 |

十二、资产负债表日后事项

根据2025年8月27日董事会通过的2025年中期利润分配方案，按本公司已发行股份28,264,705,000股计算，拟向全体股东派发现金股利每股人民币0.238元(含税)，共计约人民币6,727百万元。上述利润分配方案尚待股东大会批准。





办公地址：北京市西城区金融大街16号
联系电话：86-10-63633333
公司网址：www.e-chinalife.com
电子信箱：ir@e-chinalife.com

