

新華人壽保險股份有限公司

NEW CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LTD.

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號: 01336

中期報告

2025

新華保險 保得長久



重要提示

1. 董事會、監事會及董事、監事、高級管理人員保證本報告內容的真實、準確、完整，不存在虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，並承擔個別和連帶的法律責任。
2. 本公司第八屆董事會第三十六次會議於2025年8月28日審議通過了《2025年中期報告》。會議應出席董事11人，親自出席董事11人。
3. 本公司2025年中期財務報告未經審計。
4. 本公司擬向全體股東派發2025年中期現金股利，每股0.67元(含稅)，總計約20.90億元，該利潤分配方案尚待股東大會批准。
5. 本公司董事長楊玉成先生，總裁、財務負責人龔興峰先生，總精算師潘興先生以及會計機構負責人張韜先生保證《2025年中期報告》中財務報告的真實、準確、完整。
6. 本報告中所涉及的未來計劃、發展戰略等前瞻性描述不構成公司對投資者的實質承諾，敬請投資者注意投資風險。
7. 本公司不存在被控股股東及其他關聯方非經營性佔用資金情況。
8. 本公司不存在違反規定決策程序對外提供擔保的情況。
9. 本公司不存在半數以上董事無法保證本報告的真實性、準確性和完整性的情況。
10. 本公司面臨的風險主要有市場風險、信用風險、保險風險、操作風險、聲譽風險、戰略風險及流動性風險等。本公司已採取各種措施，有效管理和控制各類風險，詳細情況請參見本報告「管理層討論與分析」章節。

釋義

本報告中，除非文義另有所指，下列詞語具有下述含義：

本公司、公司、新華保險	新華人壽保險股份有限公司及所屬全部附屬公司和擁有控制權的結構化主體的合稱
新華資產管理公司	新華資產管理股份有限公司，本公司的附屬公司
資產管理公司(香港)	新華資產管理(香港)有限公司，新華資產管理公司的附屬公司
新華養老保險公司	新華養老保險股份有限公司，本公司的附屬公司
公益基金會	新華人壽保險公益基金會
匯金公司	中央匯金投資有限責任公司
中國寶武	中國寶武鋼鐵集團有限公司
金監總局	國家金融監督管理總局
銀保監會	原中國銀行保險監督管理委員會
新「國十條」	2024年9月國務院發佈的《關於加強監管防範風險推動保險業高質量發展的若干意見》
上交所	上海證券交易所
聯交所	香港聯合交易所有限公司
元	人民幣元
pt	百分點
中國、我國、全國、境內、國內、國家	中華人民共和國，僅就本報告而言，不包括香港、澳門和台灣
中國會計準則	中華人民共和國財政部頒佈的企業會計準則、應用指南、解釋以及其他相關規定
國際財務報告準則、國際會計準則	由國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》和《國際會計準則》
IFRS 4、舊保險合同準則	《國際財務報告準則第4號－保險合同》
《公司章程》	《新華人壽保險股份有限公司章程》
《香港上市規則》	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
《標準守則》	《香港上市規則》附錄C3《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
《企業管治守則》	《香港上市規則》附錄C1《企業管治守則》
《證券及期貨條例》	《證券及期貨條例》(香港法例第571章)
董事會	本公司董事會
監事會	本公司監事會

目錄

第一節	公司信息	4
第二節	公司概要	6
第三節	管理層討論與分析	13
第四節	內含價值	40
第五節	企業管治	49
第六節	環境和社會責任	53
第七節	重要事項	56
第八節	股份變動及股東情況	60
第九節	財務報告	65

第一節 公司信息

公司基本信息

法定中文名稱	新華人壽保險股份有限公司(簡稱「 新華保險 」)
法定英文名稱	NEW CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LTD.(簡稱「 NCI 」)
法定代表人	楊玉成
公司註冊地址	中國北京市延慶區湖南東路16號(中關村延慶園)
註冊地址的歷史變更	2019年11月，公司註冊地址由中國北京市延慶區湖南東路1號變更為現註冊地址
郵政編碼	102100
辦公地址	北京市朝陽區建國門外大街甲12號新華保險大廈
郵政編碼	100022
香港營業地址	香港銅鑼灣勿地臣街1號時代廣場二座31樓
公司網址	http://www.newchinalife.com
電子信箱	ir@newchinalife.com
客服電話和投訴電話	95567

聯繫人及聯繫方式

董事會秘書/聯席公司秘書	劉智勇
證券事務代表	徐秀
電話	86-10-85213233
傳真	86-10-85213219
電子信箱	ir@newchinalife.com
聯繫地址	中國北京市朝陽區建國門外大街甲12號新華保險大廈
聯席公司秘書	伍秀薇
電話	852-35898647
傳真	852-35898359
電子信箱	Jojo.Ng@tmf-group.com
聯繫地址	香港銅鑼灣勿地臣街1號時代廣場二座31樓

信息披露及報告備置地點

公司披露中期報告的媒體名稱及網址(A股)	《經濟參考報》 http://www.jjckb.cn/
公司披露中期報告的證券交易所網站	http://www.sse.com.cn (A股) http://www.hkexnews.hk (H股)
公司中期報告備置地點	本公司董事會辦公室

公司股票簡況

股票種類	股票上市交易所	股票簡稱	股票代碼
A股	上海證券交易所	新華保險	601336
H股	香港聯合交易所有限公司	新華保險	01336

其他相關資料

A股股份登記處	中國證券登記結算有限責任公司上海分公司
地址	上海市浦東新區楊高南路188號
H股股份登記處	香港中央證券登記有限公司
地址	香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖
境內會計師事務所	德勤華永會計師事務所(特殊普通合伙)
地址	上海市黃浦區延安東路222號30樓
簽字會計師	馬千魯、楊麗
境外會計師事務所	德勤·關黃陳方會計師行
地址	香港金鐘道88號太古廣場一座35樓
A股證券事務法律顧問	上海市方達(北京)律師事務所
地址	北京市朝陽區光華路一號北京嘉里中心北樓27層
H股證券事務法律顧問	高偉紳律師行
地址	香港中環康樂廣場一號怡和大廈27層

第二節 公司概要

新華保險成立於1996年9月，總部位於北京市，是全國性的大型壽險企業、A+H股上市公司，A股證券代碼601336，H股證券代碼01336。

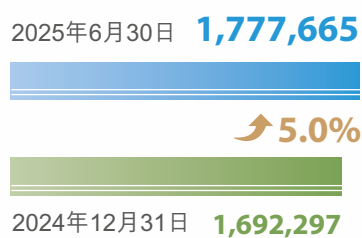
公司錨定「中國一流的以保險業務為核心的金融服務集團」發展願景，通過遍佈全國的銷售和服務網絡為客戶提供全面的壽險產品和服務，依託控股的新華資產管理公司進行專業化資金運用，通過控股的新華養老保險公司為客戶提供專業養老保險服務，著力推動養老產業、健康產業發展，助力壽險主業發展。

公司深入推進「以客戶為中心」的專業化、市場化、體系化改革，圍繞客戶全生命週期需求打造多層次產品體系，構建涵蓋「醫康養財商稅法教樂文」十大領域服務生態，打造一流的投資管理能力，全面提升公司核心競爭力，推動公司實現高質量、高水平和高能級發展。

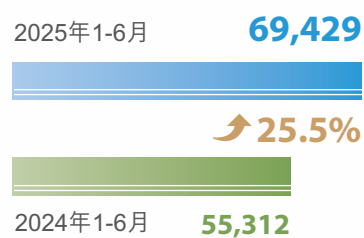
業績概覽

單位：百萬元

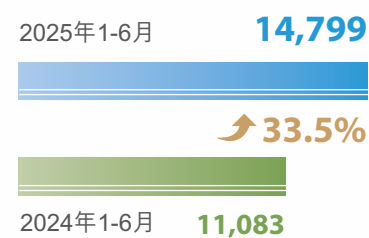
總資產



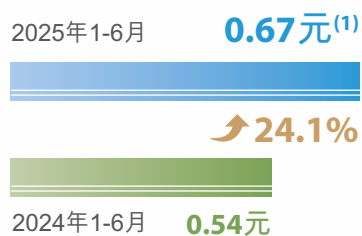
收入合計



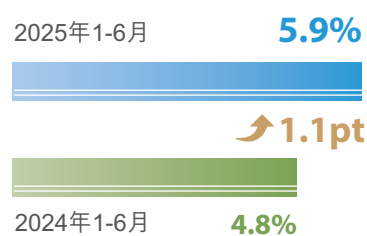
歸屬於母公司股東的淨利潤



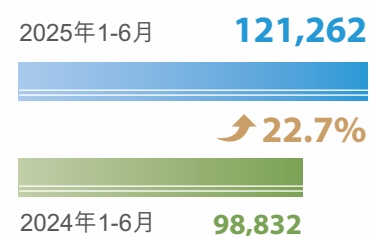
每股股利



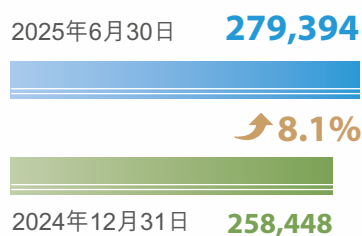
年化總投資收益率



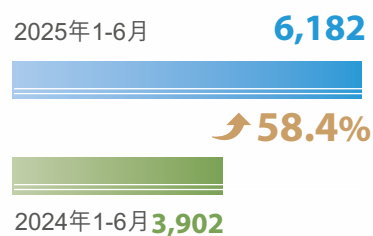
原保險保費收入



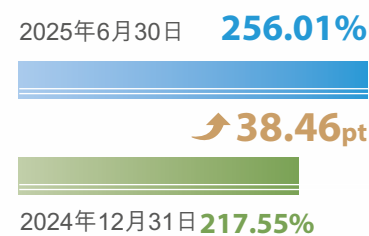
內含價值



上半年新業務價值



綜合償付能力充足率



註：

1. 尚待股東大會批准，下同。

經營亮點

2025年上半年，公司堅持高質量發展，全面推進「以客戶為中心」的戰略轉型，積極服務國家發展大局，把握行業發展機遇，持續構建覆蓋客戶全生命週期的多層次產品和服務體系，做優做强做大壽險主業，加速打造「醫康養財商稅法教樂文」十大領域服務生態，做長做寬做深投資業務，高質量、高能級發展內生動力持續增強，經營發展取得新成效。

服務國家戰略

服務實體經濟投資餘額超

1.21萬億元

金融「五篇大文章」

相關投資餘額近

1,500億元



公司緊扣黨中央重大決策部署、全面落實新「國十條」及關於金融「五篇大文章」高質量發展系列政策要求，進一步完善工作推動機制，優化「服務國家戰略推進委員會—工作組—專項工作小組」三級管理架構，設立「五篇大文章」專項工作小組，組織制定五大專項工作方案，並配套工作任務清單，紮實做好工作落實。

截至2025年6月30日，公司服務實體經濟投資餘額超1.21萬億元。紮實做好金融「五篇大文章」，相關投資餘額近1,500億元，同比增長54%，其中科技金融投資餘額超605億元，同比增長29.3%；綠色金融投資餘額超316億元，同比增長28.8%；普惠金融投資餘額超227億元，同比增長超200%；養老金融投資餘額161億元，同比增長290%；數字金融投資餘額約45億元，同比增長93.8%。

股東回報

中期現金股利每股

0.67元(含稅)

共計約**20.90**億元



公司堅持統籌好經營發展、業績增長與股東回報的動態平衡，確保股東回報與公司價值共同增長。自2024年首次開展中期分紅以來，公司2025年擬繼續向全體股東派發中期現金股利每股0.67元(含稅)，共計約20.90億元，約佔公司2025年半年度歸屬於母公司股東淨利潤的14.1%。

壽險主業

上半年新業務價值

61.82億元

同比增長**58.4%**



公司壽險業務增速較快，業務品質持續優化，規模和價值同步提升。上半年，實現原保險保費收入1,212.62億元，同比增長22.7%；上半年新業務價值61.82億元，同比增長58.4%；公司全渠道營銷員規模(代理制)人數145,387人，與2024年底人數基本持平。

投資業務

年化總投資
收益率**5.9%**

年化綜合投資
收益率**6.3%**



公司充分發揮保險資金「長期資本、耐心資本、戰略資本」優勢，積極響應保險資金入市的號召，在前期舉牌多家優質上市公司的基礎上，繼續積極增配能夠抵禦低利率挑戰的優質底倉資產，優化權益資產的內部結構，夯實長期收益基礎。截至2025年6月30日，公司投資規模17,125.22億元，上半年年化總投資收益率5.9%，上半年年化綜合投資收益率6.3%。

截至目前，公司聯合中國人壽保險股份有限公司共同出資設立和投資了三期試點基金，累計規模近千億元，基金專注投資二級市場優質上市公司，既優化公司資產負債匹配管理，有效破解「長錢短配」問題，又有力支持資本市場長期健康發展。

服務生態

40個優質康養社區
36個優質旅居項目
40家國際醫院



公司加速服務生態佈局，在持續打造「新華尊」「新華安」「新華瑞」「新華悅」等服務品牌基礎上，不斷完善「醫康養財商稅法教樂文」十大領域服務生態，滿足客戶多元化需求。截至目前，相關服務已覆蓋400餘萬客戶，服務能級顯著提升。

目前，公司已在全國28個城市佈局了40個優質康養社區，「東西南北中」全國化戰略佈局持續深化；旅居產品線在全國31個城市精選類型豐富的合作機構，佈局了36個優質旅居項目，為客戶提供豐富多樣的旅居選擇。

同時，公司整合內外部優質醫療資源，為客戶提供覆蓋疾病預防、就醫協助、海外醫療等全週期健康管理服務，海外醫聯體服務網絡已擴展至40家國際醫院，有力支撐客戶對全球優質醫療健康資源的需求。

理賠服務

賠付總金額：**73**億元

賠付總件數：**241**萬件

日均賠付：**4,065**萬元

日均賠付：**1.34**萬件



2025年上半年，公司累計處理理賠案件241萬件，合計賠付金額73億元；日均賠付1.34萬件，日均賠付金額4,065萬元。

公司始終秉承「快理賠，優服務」的品牌特色，理賠服務效率不斷提升。5,000元以內小額醫療險申請至結案時效0.37天，個人理賠申請至結案平均時效0.72天，97%的賠案通過線上提交申請，超90%賠案可在結案後實時支付。優化升級自助理賠申請平台，個團理賠統一入口提交，免去跨平台提交的繁瑣，新增索賠材料分類指引、

第二節

公司概要

親屬代辦等功能，提升自助理賠服務的便捷度。理賠直連直付服務加速拓展版圖，已覆蓋上海、重慶、山東、河南等12個省及直轄市，實現醫保、商保一站式結算，打造極簡理賠新體驗。

公司積極踐行社會責任，針對西藏日喀則地震、貴州畢節遊船傾覆等33起自然災害或社會事件啟動重大突發事故應急響應，推出取消就診醫院限制、簡化理賠申請資料等八大應急服務舉措，主動前置理賠服務。

渠道建設

個險累計新增人力近2萬人
同比增長**182%**



個險渠道踐行營銷新理念，持續推進「XIN一代」計劃的戰略性落地，強力推動營銷隊伍向專業化、職業化方向深化轉型。上半年，累計新增人力近2萬人，同比增長182%，隊伍建設取得突破性進展；在推動規模人力企穩回升的同時，人均產能同比增長74%，帶動隊伍收入顯著增長。

銀保渠道實現期交保費、新業務價值的歷史新突破，重點合作銀行期交業務全面正增，規模人力企穩回升，績優人力穩健增長，作業網點大幅提升。

團體渠道持續提升隊伍效能，隊伍年齡與學歷結構同步優化，人均產能同比增長33%；啟動隊伍轉型重塑，通過人才引進計劃，建設戰略客戶團隊，強化央國企客戶開拓。

業務品質

13個月繼續率**96.2%**
25個月繼續率**92.5%**



公司在源頭管控、監控預警、績效推動及考核運用等方面綜合發力，推動業務品質管控機制的完善，繼續率指標持續改善。截至上半年，個人壽險業務13個月繼續率為96.2%，同比提升1.2個百分點；25個月繼續率為92.5%，同比提升6.9個百分點。

產品經營

公司在銷產品
共**198**款



公司深度踐行「以客戶為中心」的產品理念，以「好產品在新華」為產品開發目標，強化多元化保險產品供給，健全普惠保險體系，持續豐富貼合客戶「生老病死殘」全生命週期的「全優精」產品體系；以客戶分層經營為核心，構建「保險+服務」生態融合模式，推動保險成為現代家庭的「築基資產」，守護千家萬戶的美好生活。上半年，公司在銷產品共198款。

智能客戶服務佔比
提升至**78%**



科技賦能

公司堅定「數字新華、智能新華、創新新華」的發展理念，積極搶抓人工智能發展機遇，構建數智核心競爭力。

數據賦能業務增點擴面。持續加強以數據驅動的客戶經營、市場分析、產品設計、風險防控等領域的模式再造，深度客戶畫像覆蓋全渠道，主要經營指標實時追蹤，生態服務全鏈線上化，進一步打通隊伍、客戶和員工間的數字聯接。

智能服務水平持續提升。智能客戶服務佔比提升至78%。「掌上新華」APP推出「智多新」智能導航功能，覆蓋全部主要場景和常見問題，場景應用已擴展至1萬餘個；全新推出「空中櫃面」網點服務，形成線上線下服務全鏈協同；智能理賠持續強化，賠付實時到賬比例提升超10個百分點。

創新技術應用快速推進。完成DeepSeek大模型的私有化部署，自有算力規模快速提升。圍繞客戶、產品、服務、保單、員工、資產六大價值鏈，體系化推進智能體的應用覆蓋；互聯網中介智能助手提供7*24小時在線問答，準確率超95%；營銷智能助手自動生成計劃書260餘萬份；全新推出融合大模型與物聯網技術的居家養老智能硬件方案。

AI助力投資研究，打造「大勢智」AI助手品牌矩陣。深度挖掘研究觀點與分析框架，聚合萬餘條市場熱門主題及個股熱點，提效30%；智能點評30秒生成，覆蓋千餘金融產品與發行主體，行業趨勢跟蹤信息覆蓋度提升50%；實現研報、公告、會議的深度問答，迅速把握核心信息，推動業務向高階智慧協同邁進。

榮譽與獎項



《財富》(FORTUNE)

2025年《財富》世界500強第498位
2025年《財富》中國500強第129位



惠譽評級

保險公司財務實力評級(IFS)「A」(強勁)



世界品牌實驗室(WBL)

2025年中國500最具價值品牌第82位



Brand Finance

2025年全球最具價值保險品牌100強第50位
2025年中國品牌價值500強第109位



每日經濟新聞

2025 CSO首席可持續發展官



中國金融傳媒

2025金融消保與服務創新優秀案例



證券時報

中國資管向實TOP榜·滬深A股及
專精特新「小巨人」上市公司TOP5獎

核心競爭力分析

公司持續打造「保險+服務+投資」三端協同的高質量、可持續發展模式，壽險主業更加堅實，渠道和機構發展能力、產品競爭力、運營服務能力、風控合規能力等持續提升；服務生態體系日益完善，產服融合、業務協同等取得明顯成效，具備為客戶提供優質多元的醫康養等服務能力；投資管理向長期價值轉型，投資風格穩健，資產結構優化，資產負債聯動效果良好，公司內生發展動力更加強勁。

第三節 管理層討論與分析

一、財務情況

(一) 主要會計數據和財務指標

1. 主要會計數據

單位：百萬元

截至6月30日止6個月	2025年	2024年	增減變動
收入合計	69,429	55,312	25.5%
稅前利潤	16,218	11,928	36.0%
歸屬於母公司股東的淨利潤	14,799	11,083	33.5%
經營活動產生的現金流量淨額	58,719	61,107	-3.9%

	2025年6月30日	2024年12月31日	增減變動
總資產	1,777,665	1,692,297	5.0%
總負債	1,694,227	1,596,028	6.2%
歸屬於母公司股東的股東權益	83,407	96,240	-13.3%

第三節

管理層討論與分析

2. 主要財務指標

截至6月30日止6個月	2025年	2024年	增減變動
歸屬於母公司股東的基本加權平均 每股收益(元)	4.74	3.55	33.5%
歸屬於母公司股東的稀釋加權平均 每股收益(元)	4.74	3.55	33.5%
歸屬於母公司股東的加權平均淨資產 收益率	15.93%	11.21%	4.72pt
加權平均的每股經營活動產生的現金 流量淨額(元)	18.82	19.59	-3.9%

	2025年6月30日	2024年12月31日	增減變動
歸屬於母公司股東的每股淨資產(元)	26.73	30.85	-13.4%

(二) 其他主要財務及監管指標

單位：百萬元

指標	2025年1-6月／ 2025年6月30日	2024年1-6月／ 2024年12月31日	增減變動
分出再保險合同資產	10,982	10,812	1.6%
保險合同負債	1,482,987	1,366,090	8.6%
保險服務收入	24,753	23,421	5.7%
保險服務費用	(16,242)	(15,165)	7.1%
分出的再保險合同的費用淨額	(229)	(157)	45.9%
簽發的保險合同的財務費用	(34,007)	(25,278)	34.5%
分出的再保險合同的財務收益	168	129	30.2%
退保率 ⁽¹⁾	0.8%	0.9%	-0.1pt

註：

1. 退保率 = 當期退保金 / (期初壽險、長期健康險責任準備金餘額 + 長期險保費收入)，基於舊保險合同準則計算。

(三) 境內外會計準則差異說明

本公司按照國際財務報告準則編製的中期簡明財務報表和按照中國會計準則編製的中期財務報表中列示的截至2025年6月30日止6個月期間的合併淨利潤及於2025年6月30日的合併股東權益並無差異。

(四) 合併財務報表中變動幅度超過30%的主要項目及原因

單位：百萬元

資產負債表項目	2025年 6月30日	2024年 12月31日	增減變動	主要變動原因
聯營企業和合營企業投資	41,690	30,245	37.8%	對合營企業投資增加
遞延所得稅資產	26,265	19,678	33.5%	可抵扣暫時性差異增加
其他資產	6,007	9,658	-37.8%	應收投資證券清算款減少
應付債券	20,228	30,384	-33.4%	贖回資本補充債券
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	21,278	8,549	148.9%	應付合併範圍內結構化主體第三方投資人款項增加
其他負債	30,430	18,473	64.7%	計提現金股利、應付資產支持計劃款項增加
遞延所得稅負債	542	200	171.0%	應納稅暫時性差異增加
儲備	(33,579)	(15,056)	123.0%	計入其他綜合收益的保險合同金融變動損失增加

第三節

管理層討論與分析

單位：百萬元

利潤表項目	2025年 1-6月	2024年 1-6月	增減變動	主要變動原因
其他投資收益	28,096	15,563	80.5%	投資資產買賣價差收益同比增加
簽發的保險合同的財務費用	(34,007)	(25,278)	34.5%	以浮動收費法計量的保險合同承保財務損失鏡像資產端投資收益增加
金融資產減值損失淨額	(54)	(289)	-81.3%	部分債類投資資產預期信用損失轉回
聯營企業和合營企業投資收益份額	638	284	124.6%	對合營企業的投資收益增加
其他財務費用	(1,908)	(1,231)	55.0%	賣出回購金融資產款利息支出增加
稅前利潤	16,218	11,928	36.0%	投資業績同比增長
所得稅費用	(1,417)	(843)	68.1%	稅前利潤同比增長

二、業務情況

（一）公司所處行業情況

2025年上半年，全球政治經濟局勢複雜動盪，外部不確定性增強。我國經濟總體穩中向好，社會信心持續提振，高質量發展紮實推進。國家層面圍繞擴內需、穩外貿、促改革、防風險、保民生等密集出台一攬子重大部署，為經濟發展注入強勁動能，以高質量發展的確定性應對外部環境急劇變化的不確定性。監管層面圍繞預定利率與市場利率掛鉤的動態調整機制、個人營銷體制改革等出台一系列新政，引導企業平衡短期發展和長期風險之間的關係。市場主體深入踐行「大保險觀」，加快發展浮動收益型產品，積極響應國家中長期資金入市的號召，發揮「長期資本、耐心資本、戰略資本」優勢，支持國家經濟轉型和產業升級，助力資本市場平穩健康運行。

（二） 公司保險業務

2025年上半年，面對宏觀經濟和壽險行業的新形勢、新挑戰，公司以客戶為中心，深化專業化、市場化、體系化改革，加快推進業務轉型發展，新單業務增長強勁，續期業務基盤穩固，業務品質持續向好。

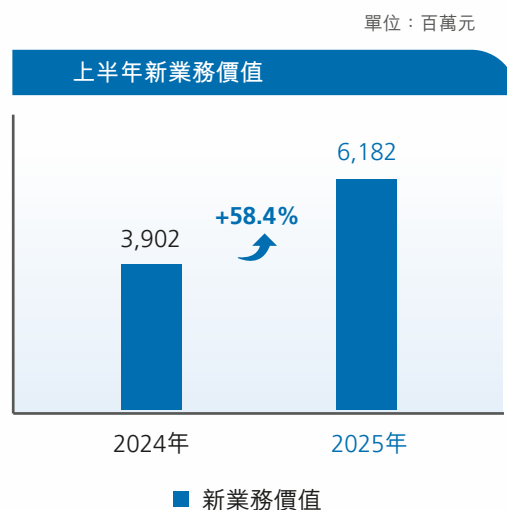
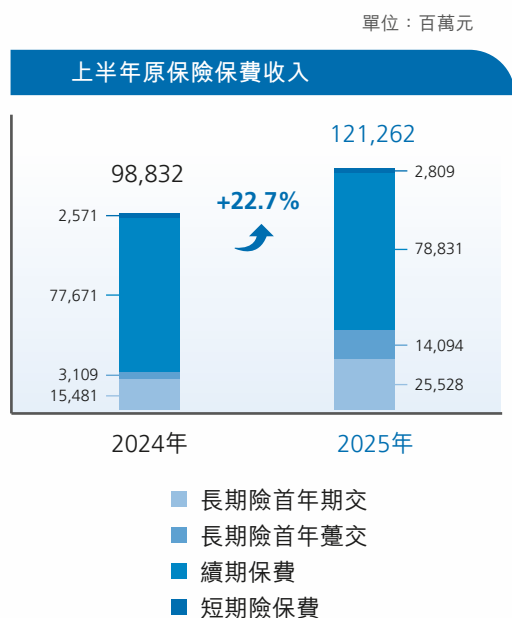
上半年，公司實現原保險保費收入1,212.62億元，同比增長22.7%；長期險首年保費收入396.22億元，同比增長113.1%；長期險首年期交保費收入255.28億元，同比增長64.9%；長期險首年躉交保費收入140.94億元，同比增長353.3%；續期保費收入788.31億元，同比增長1.5%，持續發揮「壓艙石」作用。

截至2025年6月30日，公司內含價值2,793.94億元，較上年末增長8.1%；上半年新業務價值61.82億元，同比增長58.4%。

2025年上半年，公司業務品質持續改善。個人壽險業務13個月繼續率為96.2%，同比提升1.2個百分點；25個月繼續率為92.5%，同比提升6.9個百分點。2025年1-6月退保率為0.8%，與上年同期相比略有下降。

第三節

管理層討論與分析



單位：百萬元

截至6月30日止6個月	2025年	2024年	增減變動
原保險保費收入	121,262	98,832	22.7%
長期險首年保費	39,622	18,590	113.1%
期交	25,528	15,481	64.9%
十年期及以上期交保費	1,229	2,042	-39.8%
躉交	14,094	3,109	353.3%
續期保費	78,831	77,671	1.5%
短期險保費	2,809	2,571	9.3%

註：

- 由於四捨五入，數字合計可能與匯總數有細微差異。
- 上述原保險保費收入基於IFRS 4計算，下同。

1、按渠道分析

單位：百萬元

截至6月30日止6個月	2025年	2024年	增減變動
個險渠道			
長期險首年保費	14,506	8,491	70.8%
期交	14,248	8,262	72.5%
躉交	258	229	12.7%
續期保費	57,462	59,604	-3.6%
短期險保費	558	625	-10.7%
個險渠道保費收入合計	72,526	68,720	5.5%
銀保渠道			
長期險首年保費	24,939	9,964	150.3%
期交	11,104	7,144	55.4%
躉交	13,835	2,820	390.6%
續期保費	21,247	18,000	18.0%
短期險保費	6	7	-14.3%
銀保渠道保費收入合計	46,192	27,971	65.1%
團體保險			
長期險首年保費	177	135	31.1%
續期保費	122	67	82.1%
短期險保費	2,245	1,939	15.8%
團體保險保費收入合計	2,544	2,141	18.8%
原保險保費收入	121,262	98,832	22.7%

註：

由於四捨五入，數字合計可能與匯總數有細微差異。

第三節

管理層討論與分析

(1) 個人壽險業務

① 個險渠道

個險渠道持續推動高質量發展，以制度化經營為核心抓手，通過完善管理體系、強化隊伍建設、加強產品推動、深化客戶經營管理以及智能工具賦能五大主要舉措，全面提升渠道專業化經營能力。

在渠道管理上，深化「總部主建、機構主戰」模式，強化渠道統籌協同。**在隊伍建設上**，堅持「圍繞隊伍抓營銷」，以基本法為綱，夯實常態化增員基礎，多維度拓寬優增入口，並依託創業人才發展計劃加速優增效能釋放，年輕化、高學歷佔比顯著提升。**在產品推動上**，深度踐行「好產品在新華」的競爭策略，堅持回歸保險本源，大力推進產品多元化，順應行業發展趨勢，重點推動分紅險轉型，尤其是推動十年期分紅險銷售，並倡導健康險常態化銷售。**在客戶經營上**，堅持「以客戶為中心」，優化活動支撐和機制建設，推動公司服務生態與業務推動的深度融合，踐行營銷新理念；全面做好客戶資源分配與經營效能提升，體系化構建「歸集—抓取—分配—經營—回收」的閉環管理模式，不斷提升客戶經營效能。**在智能工具賦能上**，上線推廣「鑫智能」一站式營銷數字化平台，為外勤展業數字化、智能化提供支持，並為內勤基礎管理構建數智化支撐。

個險渠道上半年實現長期險首年保費145.06億元，同比增長70.8%，其中長期險首年期交保費142.48億元，同比增長72.5%。個險代理人規模人力⁽¹⁾13.3萬人，月均合格人力⁽²⁾2.5萬人，月均合格率⁽³⁾18.6%；月均績優人力⁽²⁾1.79萬人，月均績優率⁽³⁾13.3%，同比有所提升；月均萬C人力⁽²⁾0.43萬人，萬C人力佔比⁽³⁾3.2%，同比持平；月均人均綜合產能⁽⁴⁾1.67萬元，同比增長74%。

② 銀保渠道

銀保渠道始終堅持「穩中求進」的工作主基調，堅定落實「規模與價值並重」的發展策略，積極搶抓市場機遇，有力驅動銀代業務規模、期交與價值全面增長。**渠道建設方面**，深化重點銀行戰略合作，擴大優質銀行覆蓋範圍，構建了廣泛、穩固、緊密的合作關係。**隊伍建設方面**，穩固規模人力基盤，重點培育績優隊伍，築牢業務發展護城河。**網點經營方面**，健全精細化管理體系，強化網點基礎運營，有效促進舉績網點數量、網均產能雙提升。**核心能力建設方面**，完善培訓體系，優化產品供給，強化銷售能力，深化康養協同，全方位提升銀代業務發展能級。

銀保渠道上半年實現長期險首年保費249.39億元，同比增長150.3%，其中長期險首年期交保費收入111.04億元，同比增長55.4%。

註：

1. 個險代理人規模人力包含個險渠道代理制銷售隊伍及專職收費隊伍，不再含勞動制銷售隊伍，以下相關隊伍指標以此口徑為準。
2. $\text{月均合格人力} = (\sum \text{月度合格人力}) / \text{報告期月數}$ ，月均績優人力、月均萬C人力計算公式同理，其中月度合格人力(績優人力、萬C人力)指月度內承保且未撤保一件及以上新契約(包括卡折式業務保單)、當月首年佣金 ≥ 800 元(3,000元、10,000元)的營銷員人數。
3. $\text{月均合格率} = \text{月均合格人力} / \text{月均規模人力} * 100\%$ ，月均績優率、月均萬C人力佔比計算公式同理，其中月均規模人力 $= \{\sum[(\text{月初規模人力} + \text{月末規模人力}) / 2]\} / \text{報告期月數}$ 。
4. $\text{月均人均綜合產能} = \text{月均首年期交保費} / \text{月均規模人力}$ 。

第三節

管理層討論與分析

(2) 團體保險業務

團體渠道以「改革落地、優化提升」為核心，堅定「服務國家戰略、規模效益平衡、提升公司品牌」的渠道定位，重點落實「補短板、搶業務、抓隊伍、提效益、防風險」五項關鍵任務。打造「以客戶為中心」的核心競爭力，強化央國企戰略客戶開拓；積極落實金融「五篇大文章」要求，為重點領域企業提供風險保障；同時不斷提升隊伍能力素質、強化效益風險管控、優化中後台支持，為渠道發展保駕護航。

團體渠道上半年實現保費收入25.44億元，同比增長18.8%，其中長期險首年保費收入1.77億元，同比增長31.1%。上半年，公司承保28個惠民保項目，保額超萬億元；政策性健康保險業務實現保費收入9.97億元，同比增長10.3%，參保人數超1,300萬。

2、按險種分析

單位：百萬元

截至6月30日止6個月	2025年	2024年	增減變動
原保險保費收入	121,262	98,832	22.7%
傳統型保險	74,299	54,550	36.2%
長期險首年保費	33,955	17,873	90.0%
續期保費	40,287	36,629	10.0%
短期險保費	57	48	18.8%
分紅型保險 ⁽¹⁾	18,269	14,631	24.9%
長期險首年保費	4,627	2	231,250.0%
續期保費	13,642	14,629	-6.7%
短期險保費	—	—	—
萬能型保險 ⁽¹⁾	31	28	10.7%
長期險首年保費	—	—	—
續期保費	31	28	10.7%
短期險保費	—	—	—
健康保險	28,246	29,183	-3.2%
長期險首年保費	1,040	715	45.5%
續期保費	24,871	26,385	-5.7%
短期險保費	2,335	2,083	12.1%
意外保險	417	440	-5.2%
長期險首年保費	—	—	—
續期保費	—	—	—
短期險保費	417	440	-5.2%

註：

1. 分紅型健康險計入分紅型保險，萬能型健康險計入萬能型保險。
2. 「—」為金額小於50萬元。

第三節

管理層討論與分析

3、按機構分析

單位：百萬元

截至6月30日止6個月	2025年	2024年	增減變動
原保險保費收入	121,262	98,832	22.7%
山東分公司	11,560	9,813	17.8%
浙江分公司	7,849	5,900	33.0%
河南分公司	7,760	6,908	12.3%
廣東分公司	7,623	5,164	47.6%
北京分公司	7,492	6,572	14.0%
陝西分公司	6,441	5,197	23.9%
湖北分公司	5,948	4,726	25.9%
江蘇分公司	5,636	4,534	24.3%
內蒙古分公司	4,390	3,885	13.0%
湖南分公司	4,179	3,526	18.5%
其他分公司	52,384	42,607	22.9%

2025年上半年，本公司56.8%的保費收入來自上述10家分公司。

4、保險產品經營信息

2025年上半年，公司新上市33款產品，為客戶提供全方位的綜合保險保障和服務。**健康保障方面**，持續迭代升級多倍保、健康無憂等主力重疾產品系列，通過模塊化設計滿足不同客群的個性化、差異化需求；結合醫療體制改革等趨勢，創新推出醫藥無憂醫療保險等多款細分領域產品。**財富管理方面**，應對市場形勢變化，強化資產負債統籌聯動，持續向分紅險轉型，涵蓋終身壽險、長期年金、兩全保險等多類型產品。**養老規劃方面**，持續豐富個人養老金產品供給，支持多層次、多支柱養老保險體系建設。**「產品+服務」方面**，深度融合產品優勢與服務權益，實施精準客戶分層，打造差異化產品組合模型，依託公司康養生態與健康服務管理體系，提供一體化風險保障解決方案。

5、業務品質

截至6月30日止6個月	2025年	2024年	增減變動
個人壽險業務繼續率			
13個月繼續率 ⁽¹⁾	96.2%	95.0%	1.2pt
25個月繼續率 ⁽²⁾	92.5%	85.6%	6.9pt

註：

- 13個月繼續率＝考察期內期交保單在生效後第13個月實收保費／考察期內期交保單的承保保費。
- 25個月繼續率＝考察期內期交保單在生效後第25個月實收保費／考察期內期交保單的承保保費。

6、保險服務收入、保險服務費用分析

單位：百萬元

截至6月30日止6個月	2025年	2024年	增減變動
保險服務收入			
採用保費分配法計量的合同	1,715	1,704	0.6%
未採用保費分配法計量的合同	23,038	21,717	6.1%
合計	24,753	23,421	5.7%
保險服務費用			
採用保費分配法計量的合同	2,093	2,189	-4.4%
未採用保費分配法計量的合同	14,149	12,976	9.0%
合計	16,242	15,165	7.1%
原保險合同保險服務業績	8,511	8,256	3.1%

2025年上半年，原保險合同保險服務業績較上年同期上升3.1%，其中保險服務收入較上年同期上升5.7%，保險服務費用較上年同期上升7.1%。

第三節

管理層討論與分析

7、保險合同負債分析

單位：百萬元

項目	2025年 6月30日	2024年 12月31日	增減變動
未到期責任負債	1,467,748	1,351,634	8.6%
已發生賠款負債	15,239	14,456	5.4%
保險合同負債合計	1,482,987	1,366,090	8.6%
未採用保費分配法計量的保險合同	1,480,022	1,363,507	8.5%
採用一般模型計量的保險合同	817,860	707,113	15.7%
採用浮動收費法計量的保險合同	662,162	656,394	0.9%
採用保費分配法計量的保險合同	2,965	2,583	14.8%
保險合同負債合計	1,482,987	1,366,090	8.6%
其中：簽發保險合同的合同服務邊際	177,172	175,867	0.7%

截至6月30日止6個月	2025年	2024年	增減變動
當期初始確認簽發的保險合同的合同服務邊際	6,144	5,651	8.7%

2025年上半年，保險合同負債較上年末上升8.6%，其中，未到期責任負債較上年末上升8.6%。當期初始確認簽發的保險合同的合同服務邊際同比增長8.7%，主要受新業務規模及結構變化的影響。

8、分出再保險合同資產分析

單位：百萬元

項目	2025年 6月30日	2024年 12月31日	增減變動
分保攤回未到期責任資產	9,947	9,643	3.2%
分保攤回已發生賠款資產	1,035	1,169	-11.5%
分出再保險合同資產合計	10,982	10,812	1.6%
未採用保費分配法計量的保險合同	10,911	10,727	1.7%
採用保費分配法計量的保險合同	71	85	-16.5%
分出再保險合同資產合計	10,982	10,812	1.6%

2025年上半年，分出再保險合同資產較上年末上升1.6%。

(三) 公司資產管理業務

2025年上半年，在積極有為的宏觀政策作用下，中國經濟運行總體平穩，充分彰顯了經濟的強大活力與抗風險能力。面對當前世界經濟和國際經貿合作的全新挑戰，不確定因素仍然較多，但隨著政策效應持續釋放，經濟發展和資本市場亦存在諸多機遇。

公司保險資金運用充分發揮「長期資本、耐心資本、戰略資本」優勢，圍繞穩健投資統籌戰略戰術資產配置，始終以久期長、現金流穩定的固定收益類資產為壓艙石，築牢資產負債匹配根基，並通過科學配置一級、二級市場權益類資產以提高長期投資回報。同時，公司持續升級投資業務的配置體系、風控體系和制度體系，全面鞏固提升公司的風控水平，著力加強投研一體化建設，提升獲取長期穩健投資收益的能力。截至2025年6月30日，公司高股息OCI類權益工具投資由年初的306.40億元增長至374.66億元，增長68.26億元。

2025年上半年，公司投資組合年化綜合投資收益率為6.3%，年化總投資收益率為5.9%，年化淨投資收益率為3.0%。

第三節

管理層討論與分析

1、投資組合情況

單位：百萬元

	2025年6月30日		2024年12月31日		金額
	金額	佔比	金額	佔比	增減變動
投資資產	1,712,522	100%	1,629,361	100%	5.1%
按投資對象分類					
現金及現金等價物	32,555	1.9%	38,432	2.4%	-15.3%
定期存款	333,109	19.5%	282,458	17.3%	17.9%
金融投資					
債券	867,320	50.6%	849,493	52.1%	2.1%
股權計劃	22,040	1.3%	20,174	1.2%	9.2%
債權投資計劃 ⁽¹⁾	17,033	1.0%	18,563	1.1%	-8.2%
信托計劃	7,756	0.5%	17,912	1.1%	-56.7%
股票 ⁽²⁾	199,248	11.6%	180,795	11.1%	10.2%
基金	120,183	7.0%	126,324	7.7%	-4.9%
其他金融投資 ⁽³⁾	54,258	3.2%	48,564	3.0%	11.7%
聯營企業和合營企業投資	41,690	2.4%	30,245	1.9%	37.8%
投資性房地產	8,910	0.5%	9,055	0.6%	-1.6%
其他投資資產 ⁽⁴⁾	8,420	0.5%	7,346	0.5%	14.6%
按會計核算方法分類					
以公允價值計量且其變動計入					
當期損益的金融資產	480,119	28.0%	485,928	29.8%	-1.2%
以公允價值計量且其變動計入其他					
綜合收益的金融資產 ⁽⁵⁾	545,997	31.9%	501,006	30.7%	9.0%
以攤餘成本計量的金融資產 ⁽⁶⁾	635,806	37.2%	603,127	37.0%	5.4%
聯營企業和合營企業投資	41,690	2.4%	30,245	1.9%	37.8%
投資性房地產	8,910	0.5%	9,055	0.6%	-1.6%

註：

1. 債權投資計劃主要為基礎設施和不動產資金項目。
2. 股票含普通股和優先股。
3. 其他金融投資包括資產管理計劃、私募股權、未上市股權、永續債和同業存單等。

4. 其他投資資產主要包括存出資本保證金、買入返售金融資產、應收股利和應收利息等。
5. 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資與指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資。
6. 以攤餘成本計量的金融資產為以攤餘成本計量的債務工具投資、定期存款、現金及現金等價物等。

2、投資收益情況

單位：百萬元

截至6月30日止6個月	2025年	2024年	增減變動
現金及現金等價物利息收入	105	139	-24.5%
定期存款利息收入	4,554	4,267	6.7%
金融投資的利息、股息和分紅收入	18,589	16,849	10.3%
投資性房地產租金收入	134	167	-19.8%
其他投資資產利息收入 ⁽¹⁾	78	65	20.0%
淨投資收益⁽²⁾	23,460	21,487	9.2%
投資資產買賣價差損益	11,012	(4,844)	不適用
公允價值變動損益	10,230	14,967	-31.6%
投資資產減值損失	(52)	(281)	-81.5%
聯營和合營企業權益法確認損益	638	284	124.6%
總投資收益⁽³⁾	45,288	31,613	43.3%
其他綜合收益	2,752	10,987	-75.0%
綜合投資收益⁽⁴⁾	48,040	42,600	12.8%
年化淨投資收益率 ⁽⁵⁾	3.0%	3.2%	-0.2pt
年化總投資收益率 ⁽⁵⁾	5.9%	4.8%	1.1pt
年化綜合投資收益率 ⁽⁵⁾	6.3%	6.5%	-0.2pt

註：

1. 其他投資資產利息收入包括存出資本保證金、買入返售金融資產等產生的利息收入。
2. 淨投資收益包括現金及現金等價物、定期存款和金融投資等的利息、股息和分紅收入及投資性房地產租金收入。

第三節

管理層討論與分析

3. 總投資收益=淨投資收益+投資資產買賣價差損益+公允價值變動損益+投資資產減值損失+聯營和合營企業權益法確認損益。
4. 綜合投資收益=總投資收益+計入其他綜合收益的以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資與指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資當期公允價值變動淨額。
5. 年化投資收益率=(投資收益-賣出回購利息支出)/(月均投資資產-月均賣出回購金融資產款-月均應收利息)*2。

三年平均投資收益率

	2023至 2025年 截至6月30日 止6個月	2022至 2024年	本報告期 比上年度 增減	變動原因
平均年化淨投資收益率	3.2%	3.7%	-0.5pt	受利率下行影響
平均年化總投資收益率	4.8%	4.0%	0.8pt	受資本市場回暖及利率下行影響
平均年化綜合投資收益率	5.8%	4.3%	1.5pt	受資本市場回暖及利率下行影響

3、非標資產投資情況

本公司目前非標資產的持倉整體信用風險可控，基礎資產大部分為貸款類債權，主要分佈在非銀機構融資、基礎設施建設項目融資和商業地產項目融資，涉及企業均為行業龍頭、大型金融機構、中央企業、一二線城市核心國有企業。截至2025年6月30日，非標資產投資金額為783.16億元，較上年末減少168.12億元，在總投資資產中佔比為4.6%，較上年末下降1.2個百分點。本公司持倉非標資產具有良好的增信措施，除達到監管機構免增信資質的融資主體外，絕大多數非標資產都採取了抵質押擔保、連帶責任保證擔保、回購協議等措施進行增信安排，非標資產的整體資產質量優質，風險較低。

(1) 評級情況

扣除無需外部評級的非固定收益類金融產品和組合類保險資產管理產品，截至2025年6月30日，公司存量的非標資產絕大多數為AAA級，整體信用風險較小，安全性高。

(2) 投資組合情況

單位：百萬元

2025年6月30日	金額	佔比	較上年末 佔比變化	較上年末 金額變化
非標類金融資產				
— 股權計劃	22,040	28.2%	6.9 pt	1,866
— 信託計劃	7,756	9.9%	-8.9 pt	(10,156)
— 債權投資計劃	17,033	21.7%	2.2 pt	(1,530)
— 資產管理計劃	6,759	8.6%	-7.5 pt	(8,543)
— 私募股權	14,374	18.4%	3.6 pt	309
— 未上市股權	8,495	10.8%	3.1 pt	1,136
— 其他 ⁽¹⁾	1,859	2.4%	0.6 pt	106
合計	78,316	100.0%		(16,812)

註：

1. 其他包括資產支持計劃等。

(3) 主要管理機構

單位：百萬元

2025年6月30日	已付款金額	佔比
新華資產管理股份有限公司	42,641	54.4%
中金資本運營有限公司	9,704	12.5%
泰康資產管理有限責任公司	8,486	10.8%
興銀理財有限責任公司	4,021	5.1%
中保投資有限責任公司	3,733	4.8%
合計	68,585	87.6%

第三節

管理層討論與分析

（四）利源分析

單位：百萬元

截至6月30日止6個月	2025年	2024年	增減變動
保險服務業績及其他	6,677	6,695	-0.3%
其中：保險服務收入	24,753	23,421	5.7%
保險服務費用	(16,242)	(15,165)	7.1%
投資業績	9,541	5,233	82.3%
其中：總投資收益淨額 ⁽¹⁾	43,380	30,382	42.8%
承保財務損益 ⁽²⁾	(33,839)	(25,149)	34.6%
稅前利潤	16,218	11,928	36.0%
所得稅費用	(1,417)	(843)	68.1%
淨利潤	14,801	11,085	33.5%

註：

1. 總投資收益淨額＝總投資收益－利息支出。
2. 承保財務損益包含簽發的保險合同的財務費用和分出的再保險合同的財務收益。

三、專項分析

（一）償付能力狀況

新華人壽保險股份有限公司根據《保險公司償付能力監管規則(Ⅱ)》等規定計算和披露核心資本、實際資本、最低資本、核心償付能力充足率和綜合償付能力充足率。中國境內保險公司的償付能力充足率必須達到國家金融監督管理總局規定的水平。

單位：百萬元

	2025年 6月30日	2024年 12月31日	變動原因
核心資本	226,956	156,883	折現率變動、金融資產公允價值變動、持有至到期投資重分類至可供出售金融資產、保險業務增長
實際資本	340,343	275,089	上述變動原因及公司贖回100億元資本補充債券
最低資本	132,940	126,447	保險業務與投資業務增長及結構變化
核心償付能力充足率 ⁽¹⁾	170.72%	124.07%	
綜合償付能力充足率 ⁽¹⁾	256.01%	217.55%	

註：

1. 核心償付能力充足率＝核心資本／最低資本；綜合償付能力充足率＝實際資本／最低資本。

（二）流動性分析

1、資產負債率

	2025年6月30日	2024年12月31日
資產負債率	95.3%	94.3%

註：

資產負債率＝總負債／總資產。

第三節

管理層討論與分析

2、現金流量表

單位：百萬元

截至6月30日止6個月	2025年	2024年	增減變動
經營活動產生的現金流量淨額	58,719	61,107	-3.9%
投資活動產生的現金流量淨額	(21,725)	(32,019)	-32.1%
籌資活動產生的現金流量淨額	(42,850)	(24,961)	71.7%

2025年1-6月經營活動產生的現金淨流入額較上年同期減少3.9%，主要原因是支付簽發保險合同賠款的現金同比增加。

2025年1-6月投資活動產生的現金淨流出額較上年同期減少32.1%，主要原因是收回投資收到的現金同比增加。

2025年1-6月籌資活動產生的現金流量流出額較上年同期增加71.7%，主要原因是本期贖回100億元資本補充債券而上年同期發行了100億元資本補充債券。

3、流動資金的來源和使用

本公司的主要現金收入來自保費收入、投資資產出售及到期收到現金和投資收益。這些現金流動性的風險主要是保險客戶和合同持有人的退保，以及債務人違約、利率風險和其他市場波動風險。本公司密切監視並控制這些風險。

本公司的現金及銀行存款為公司提供了流動性資源，以滿足現金支出需求。在承擔利息損失的情況下，本公司幾乎所有的定期銀行存款均可動用。截至本報告期末，現金及現金等價物為325.55億元，定期存款為3,331.09億元。此外，本公司的投資組合也為公司提供了流動性資源，以滿足無法預期的現金支出需求。截至本報告期末，本公司債券及債務、股票、基金等金融資產投資11,867.51億元。

本公司的主要現金支出涉及各類人壽保險、年金險、意外險和健康險產品的給付及退保付款、保單合同之分紅和利息分配、營業支出、稅金的支付和向股東分配的現金股利。

本公司流動資金能夠充分滿足當前的現金需求。

(三) 保險保障基金的計提情況

保險保障基金的計提依據及金額請參見本報告中期簡明合併財務報表附註20。

(四) 再保險業務情況

本公司採用的分保形式主要有成數分保、溢額分保以及巨災事故超賠分保，現有的分保合同涵蓋了大部分有風險責任的產品。本公司根據相關法規、業務發展及風險管理需要，合理確定自留額和分保比例。本公司審慎選擇再保險接受人，以保證再保業務安全性的同時獲得優質的保障和服務。再保險接受人的選擇標準是在滿足監管規定的前提下，綜合考慮其財務實力、資信狀況、價格水平、技術實力、核保理賠政策的一致性與服務水平等因素。目前，本公司分保業務的主要合作夥伴有瑞士再保險股份有限公司北京分公司、中國人壽再保險有限責任公司、德國通用再保險股份有限公司上海分公司、法國再保險公司北京分公司及慕尼黑再保險公司北京分公司等。

四、未來展望

(一) 市場環境及經營計劃

2025年，保險行業正處於深化改革轉型、重塑競爭格局的關鍵窗口期。新「國十條」政策紅利釋放浮動收益型保險產品發展空間；國內經濟預期向好、資本市場回暖趨勢鞏固，低利率環境催化客戶加速向長期保障與財富管理雙需求並重升級。在「十四五」規劃收官和「十五五」規劃謀篇佈局的關鍵之年，行業仍將處於深化改革轉型與推進高質量發展的重要戰略機遇期。

第三節

管理層討論與分析

下半年，公司將堅持「以客戶為中心」，踐行大保險觀，深入推進專業化、市場化、體系化改革，積極應對市場環境變化，做強做優保險主業，全面提升公司市場競爭力。加強浮動收益型產品銷售和產品多元化轉型，構建覆蓋客戶全生命週期的「全優精」產品體系。完善「醫康養財商稅法教樂文」十大領域服務生態建設，增強多元化服務供給。樹立現代營銷新理念，深化個人營銷體制改革，做好「XIN計劃」、WLP全生命週期規劃師培養體系等重點工作，打造專業化、職業化、綜合化的保險銷售顧問團隊。發揮保險資金長期資本、耐心資本、高能級戰略資本的優勢，積極落實中長期資金入市要求，優化資產配置結構，提升長期投資收益獲取能力。建立健全資產負債相互約束的管理機制，提升低利率環境下的資產負債匹配管理能力。同時，公司將全方位提升科技、客服、運營、品牌宣傳、風控合規等各領域的服務和賦能水平，構建高效協同的業務發展支撐體系，推進公司高質量、高水平、高能級發展。

（二）可能面對的風險

本公司在經營管理過程中面臨的主要風險包括市場風險、信用風險、保險風險、操作風險、聲譽風險、戰略風險、流動性風險等。針對上述風險，公司建立了較為完善的大類風險管理制度，確立了由董事會負責、管理層直接領導、相關職能部門分工配合的風險管理組織體系，風險管理流程與手段、管理效果與說明具體如下：

風險類別	風險管理流程與手段	風險管理效果評估與說明
市場風險	本公司持續監控高風險資產佔比、風險價值(VaR)、資產久期等市場風險核心指標，並通過設置指標閾值，進行風險預警。此外，為應對極端情況，公司利用敏感性分析和壓力測試等方法，計量在壓力情景下公司潛在損失的程度。	公司各項投資資產比例均符合監管要求及公司內部管理規定。
信用風險	針對投資業務信用風險，本公司主要監控投資對象及交易對手的信用評級和集中度情況，通過控制信用評級較低的投資佔比，保證整體信用風險敞口可控。	公司投資性存款及持倉債券中，信用評級為AAA級的佔比超過95%，且主要交易對手主體信用評級均為AAA級，信用違約風險較低。
	針對再保險信用風險，本公司主要根據再保交易對手的信用評級情況進行評估。	公司的再保險接受人共8家，信用評級均在A級以上。
保險風險	本公司通過對歷史經驗數據的定期回顧和主要假設的敏感性分析等技術來評估和監控保險風險，重點關注退保率、死亡率、疾病發生率對公司經營結果的影響。	公司保險風險管理規範、有序，保險風險整體可控。
操作風險	公司建立和持續優化完整有效的操作風險管理流程，包括識別、評估、監測、應對以及報告。針對流程中的各環節，選擇適當的方法和工具實施操作風險管理。	公司未發生影響外部審計評價意見、對公司造成系統性重大影響的操作風險事件，以及監管認定的重大違規處罰及違法違規行為。

第三節

管理層討論與分析

風險類別	風險管理流程與手段	風險管理效果評估與說明
聲譽風險	公司在組織架構、制度體系、日常監測、應對處置等方面，建立了覆蓋全公司各條線、各機構的聲譽風險管理體系，有較好的聯動機制。	外界媒體對公司的報道以正面、客觀為主。
戰略風險	公司建立了涵蓋規劃編製、規劃實施、規劃評估及戰略風險識別、監測、評估、報告的管理機制。公司在充分考慮內外部因素的基礎上，科學制定發展規劃，並制定與之配套的戰略風險偏好體系；通過定期監測與評估、強化聯動協同，保障戰略風險管理動作在各領域各環節有效執行到位。	公司經營健康穩定，未發生戰略風險事件。
流動性風險	本公司持續監測未來現金流情況並開展壓力測試，關注流動性覆蓋率等指標，持續做好日常風險監測，關注指標異常變動，提前制定解決方案。	公司各項流動性比例均符合監管要求及公司內部管理規定。

五、其他披露事項

報告期內，公司積極響應上交所「提質增效重回報」專項行動，發佈專項公告並有效推進。目前，核心舉措成效如下：

（一）發揮保險資金優勢，在服務大局中實現高質量發展

公司深度踐行保險資金「長期資本、耐心資本、戰略資本」三重屬性，精準服務國家戰略、服務實體經濟，扎實做好金融「五篇大文章」，全面優化資產配置，持續提升投資管理能力，實現良好投資收益。截至2025年6月底，公司投資規模17,125.22億元，年化總投資收益率5.9%，年化綜合投資收益率6.3%。

（二）堅持「以客戶為中心」，拓展保險服務廣度、深度和豐富度

公司全面落實「以客戶為中心」的戰略，豐富完善覆蓋客戶全生命週期的多層次產品和服務生態，業務品質持續優化，規模和價值同步提升。上半年，公司實現原保險保費收入1,212.62億元，同比增長22.7%；上半年新業務價值61.82億元，同比增長58.4%。

（三）實現公司高質量高能級發展，切實增加投資者回報

公司堅持規範化運作，積極提升投資者回報能力和水平，公司高能級發展與股東利益共享雙兌現。2024年全年，公司合計派發中期及年度現金股利78.93億元，較2023年分紅金額增加197.6%。2025年，公司將繼續向全體股東派發中期現金股利每股0.67元（含稅），共計約20.90億元，約佔公司2025年半年度歸屬於母公司股東淨利潤的14.1%。

第四節

內含價值

關於內含價值披露的獨立精算師審閱意見報告

致新華人壽保險股份有限公司各位董事

我們已經審閱了新華人壽保險股份有限公司(下稱「新華保險」或「貴公司」)截至2025年6月30日內含價值結果(下稱「內含價值結果」)。該結果包括於2025年6月30日的內含價值和2025年上半年新業務價值、敏感性分析以及內含價值變動分析結果。

貴公司對內含價值和新業務價值的計算是以中國精算師協會於2016年11月發佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》(下稱「內含價值評估標準」)所規定的內含價值準則為基礎。作為獨立的精算師，我們的責任是依據我們的業務約定書中確認的審閱流程進行審閱工作。根據我們的審閱工作，判斷內含價值的方法和假設是否與內含價值評估標準要求和市場信息一致。

我們的工作範圍包括：

- 審閱截至2025年6月30日的內含價值和2025年上半年新業務價值所採用的方法和假設是否與內含價值評估標準和可獲得的市場信息一致；
- 審閱截至2025年6月30日的內含價值及2025年上半年新業務價值的結果；
- 審閱截至2025年6月30日的有效業務價值和2025年上半年新業務價值的敏感性分析；
- 審閱自2024年12月31日至2025年6月30日的內含價值變動分析。

我們的審閱意見依賴由貴公司提供的各種經審計和未經審計的數據的完整性和準確性。

內含價值的相關計算需要基於大量的預測和假設，其中包括很多公司無法控制的經濟，非經濟和財務狀況的假設。因此，實際經驗和結果很有可能與預測結果產生偏差。

審閱意見：

基於上述工作範圍和數據依賴，我們的審閱意見如下：

- 根據我們的審閱工作，我們認為貴公司在準備內含價值結果時所用的方法和假設與內含價值評估標準要求一致，並與可獲得的市場信息一致；
- 內含價值結果，在所有重大方面，均與2025年半年報中內含價值章節中所述的方法和假設保持一致。

我們同時確認在2025年半年報內含價值章節中披露的結果與我們審閱的內容無異議。

本報告是根據普華永道諮詢(深圳)有限公司－北京分公司和新華人壽保險股份有限公司簽訂的業務合同而準備的。本報告僅供新華保險董事會根據本報告第一及二段所述的用途使用，不得用作任何其他用途或分發給任何其他人士。我們明確表示，我們不就本報告內容向任何其他人士承擔任何責任或義務，也不向其他任何人士承擔因本報告所引起的或與本報告有關的任何責任或義務。

我們的工作不是根據相關註冊會計師協會發佈的專業準則而執行的審計或其它鑒證工作。所以我們對我們的工作或依賴的信息不提供審計意見、認證或其它形式的鑒證意見。

蔣華華，北美精算師

程鵬翼，英國精算師

普華永道諮詢(深圳)有限公司北京分公司

2025年8月28日

第四節 內含價值

一、背景

為了給投資者提供輔助工具以理解本公司的經濟價值和業務成果，本公司準備了截至2025年6月30日的內含價值結果，並在本節披露有關的信息。

內含價值是基於一組關於未來經驗的假設，以精算方法估計的一家保險公司壽險業務的經濟價值。它不包含未來新業務所貢獻的價值。然而，新業務價值代表了以精算方法估計的在一段時期內售出的人壽保險新業務所產生的經濟價值。因此，內含價值方法可以提供對人壽保險公司價值和盈利性的另一種衡量。

內含價值和新業務價值報告能夠從兩個方面為投資者提供有用的信息。第一，公司有效業務價值代表了按照所採用假設，預期未來產生的稅後股東利益的貼現值。第二，新業務價值提供了衡量由新業務活動為股東所創造價值的一個指標，從而也提供了評估公司業務增長潛力的一個指標。然而，有關內含價值和新業務價值的信息不應被認為可以取代其他財務衡量方法。投資者也不應該單純根據內含價值和新業務價值的信息做出投資決策。

由於內含價值的披露準則在國際上和國內仍處於持續發展過程中，本公司內含價值的披露形式和內容可能發生變化。因此，在定義、方法、假設、會計基準以及披露方面的差異都可能導致在比較不同公司評估結果時存在不一致性。此外，內含價值的計算涉及大量複雜的專業技術，內含價值的估值會隨著關鍵假設的變化而發生重大變化。

2016年11月，中國精算師協會發佈了《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》（中精協發[2016]36號）（以下簡稱「內含價值評估標準」）。本章節披露的內含價值和新業務價值結果由本公司準備，編製依據了「內含價值評估標準」中的相關規定。普華永道諮詢（深圳）有限公司為本公司的內含價值作了審閱，其審閱聲明請見「關於內含價值披露的獨立精算師審閱意見報告」。

二、內含價值的定義

內含價值為經調整的淨資產價值與扣除要求資本成本後的有效業務價值之和。

「經調整的淨資產價值」等於下面兩項之和：

淨資產，定義為資產減去相應負債和其他負債；和

對於資產的市場價值和賬面價值之間稅後差異所作的相關調整以及對於某些負債的相關稅後調整。

由於受市場環境的影響，資產市值可能會隨時間發生較大的變化，因此經調整的淨資產價值在不同評估日也可能發生較大的變化。

「有效業務價值」為在評估日現有的有效業務預期未來產生的稅後股東利益的貼現值。「上半年新業務價值」為截至評估日前六個月的新業務預期未來產生的稅後股東利益的貼現值。其中股東利益是基於有效業務價值和上半年新業務價值評估有關的相應負債、要求資本及國家金融監督管理總局(原銀保監會)相關規定要求的最低資本計量標準而確定的。

有效業務價值和上半年新業務價值是採用傳統靜態的現金流貼現的方法計算的。這種方法與「內含價值評估標準」相吻合，同時也是目前國內評估人壽保險公司普遍採用的方法。這種方法通過使用風險調整後的貼現率就所有風險來源做出隱含準備，包括投資回報保證及保單持有人選擇權、資產負債不匹配風險、信用風險、未來實際經驗有別於假設的風險以及資本的經濟成本。

三、主要假設

在確定本公司2025年6月30日的有效業務價值和上半年新業務價值時，假設本公司在目前的經濟和監管環境下持續經營，目前內含價值評估標準關於價值評估相應負債和要求資本的計量方法的相關規定保持不變。運營假設主要基於本公司經驗分析的結果以及參照中國壽險行業的整體經驗，同時考慮未來期望的運營經驗而設定。因此，這些假設代表了本公司基於評估日可以獲得的信息對未來的最優估計。

(一) 風險貼現率

本公司採用8.5%的風險貼現率來計算有效業務價值和上半年新業務價值。

第四節

內含價值

(二) 投資回報率

假設非投資連結型壽險資金的未來年度每年投資回報率為4.0%，投資連結型壽險資金的未來年度每年投資回報率為6.0%。這些假設基於目前的資本市場狀況、本公司當前和預期的資產配置及主要資產類型的投資回報水平設定。

(三) 死亡率

採用的死亡率假設主要根據本公司最近的死亡率經驗分析和對目前及未來經驗的展望而定。死亡率假設表現為中國人身保險業經驗生命表(2010-2013)的百分比。

(四) 發病率

採用的發病率假設主要根據本公司最近的發病率經驗分析和對目前及未來經驗的展望，考慮發病率長期惡化趨勢經驗而定。發病率假設表現為中國人身保險業重大疾病經驗發生率表(2020)的百分比。

(五) 保單失效和退保率

採用的保單失效和退保率假設主要根據本公司最近的失效和退保經驗、對目前及未來經驗的展望以及對中國人壽保險市場的整體瞭解而設定的。保單失效和退保率假設根據產品類別和交費方式的不同而有所不同。

(六) 費用

採用的單位成本假設主要根據本公司最近的實際費用經驗和對目前及未來經驗的展望而定。對於每單費用，假定未來每年2.0%的通脹率。

(七) 佣金與手續費

直接和間接佣金率假設以及手續費假設基於本公司目前實際發放水平而設定。

(八) 保單持有人紅利

保單持有人紅利是根據本公司當前的保單持有人紅利政策確定的，該政策要求將70%的分紅業務盈餘分配給保單持有人。

(九) 稅務

所得稅率假設為每年25%，並考慮可以豁免所得稅的投資收益，包括中國國債、權益投資及權益類投資基金的分紅收入。此外，短期健康險及意外險業務的稅收及附加比例遵循相關稅務規定。

(十) 持有要求資本成本

本公司在計算有效業務價值和上半年新業務價值時，假設未來各預測年度仍適用償二代一期相關規則，並假設持有該規則下100%的最低資本要求。

(十一) 其他假設

本公司按照國家金融監督管理總局(原銀保監會)要求採用的退保價值的計算方法假設保持不變。

本公司目前的再保險安排假設保持不變。

四、內含價值評估結果

下表列示了本公司截至2025年6月30日的內含價值和上半年新業務價值與既往評估日的對應結果：

內含價值

單位：百萬元

評估日	2025年6月30日	2024年12月31日
經調整的淨資產價值	205,363	189,233
扣除要求資本成本前的有效業務價值	110,962	104,223
持有要求資本成本	(36,931)	(35,008)
扣除要求資本成本後的有效業務價值	74,031	69,215
內含價值	279,394	258,448

註：

1. 內含價值已反映主要再保險合同的影響。
2. 由於四捨五入，數字合計可能與匯總數有細微差異。

第四節

內含價值

上半年新業務價值

單位：百萬元

評估日	2025年6月30日	2024年6月30日
扣除要求資本成本前的上半年新業務價值	7,915	5,307
持有要求資本成本	(1,733)	(1,406)
扣除要求資本成本後的上半年新業務價值	6,182	3,902

註：

1. 用來計算截至2025年6月30日及2024年6月30日上半年新業務價值的首年保費分別為415.06億元和207.49億元。
2. 上半年新業務價值已反映主要再保險合同的影響。
3. 由於四捨五入，數字合計可能與匯總數有細微差異。

分渠道上半年新業務價值

單位：百萬元

評估日	2025年6月30日	2024年6月30日
個險渠道	3,105	2,780
銀行保險渠道	3,267	1,378
團體保險渠道	(190)	(256)
合計	6,182	3,902

註：

1. 用來計算截至2025年6月30日及2024年6月30日上半年新業務價值的首年保費分別為415.06億元和207.49億元。
2. 上半年新業務價值已反映主要再保險合同的影響。
3. 由於四捨五入，數字合計可能與匯總數有細微差異。

五、變動分析

下表顯示了本公司從2024年12月31日至2025年6月30日內含價值的變動分析：

單位：百萬元

本公司內含價值從2024年12月31日至2025年6月30日的變動分析	
1. 期初內含價值	258,448
2. 新業務價值的影響	6,182
3. 期望收益	7,707
4. 運營經驗偏差	4,637
5. 經濟經驗偏差	8,250
6. 運營假設變動	—
7. 經濟假設變動	—
8. 注資及股東紅利分配	(6,208)
9. 其他	(356)
10. 壽險業務以外的其他股東價值變化	734
11. 期末內含價值	279,394

註： 由於四捨五入，數字合計可能與匯總數有細微差異。

第2項至第10項的說明如下：

2. 新業務價值為保單銷售時點的價值。
3. 經調整的淨資產價值和有效業務價值在分析期間的期望回報。
4. 反映分析期間內實際運營經驗(包括死亡、發病、失效和退保、費用及稅等)與期初假設間的差異。
5. 反映分析期間內實際投資回報與預期投資回報的差異等。
6. 反映期初與期末評估日間運營假設的變化。
7. 反映期初與期末評估日間經濟假設的變化。
8. 注資及其他向股東分配的紅利。
9. 其他項目。
10. 壽險業務以外的其他股東價值變化。

第四節 內含價值

六、 敏感性測試

敏感性測試是在一系列不同的假設基礎上完成的。在每一項敏感性測試中，只有相關的假設會發生變化，其他假設保持不變。本公司的敏感性測試結果匯總如下：

單位：百萬元

2025年6月30日有效業務價值和 上半年新業務價值敏感性測試結果	扣除要求資本成本後的 有效業務價值	扣除要求資本成本後的 上半年新業務價值
情景		
中間情景	74,031	6,182
風險貼現率9.0%	68,628	5,855
風險貼現率8.0%	79,882	6,539
投資回報率比中間情景提高50個基點	111,918	8,517
投資回報率比中間情景降低50個基點	36,854	3,836
獲取費用和維持費用提高10%(中間情景的110%)	71,879	5,453
獲取費用和維持費用降低10%(中間情景的90%)	76,182	6,911
失效和退保率提高10%(中間情景的110%)	75,500	5,954
失效和退保率降低10%(中間情景的90%)	72,448	6,428
死亡率提高10%(中間情景的110%)	73,078	6,096
死亡率降低10%(中間情景的90%)	74,990	6,270
發病率及賠付率提高10%(中間情景的110%)	68,458	5,990
發病率及賠付率降低10%(中間情景的90%)	79,653	6,373
75%的分紅業務盈餘分配給保單持有人	70,289	6,124

第五節 企業管治

一、企業管治情況

報告期內，本公司共召開3次股東大會、6次董事會會議、5次監事會會議，相關會議決議公告和會議文件均按照監管要求在上交所網站、聯交所網站、本公司網站和其他相關信息披露媒體上予以公佈。股東大會、董事會、監事會及高級管理層均按照《公司章程》及本公司相關議事規則的規定依法獨立運作，有效履行各自職責。

遵守《標準守則》情況

本公司已制定了《新華人壽保險股份有限公司董事、監事和高級管理人員所持公司股份及其變動管理辦法》來規範公司董事、監事和高級管理人員的證券交易行為，其標準不低於《標準守則》所規定之標準。在向全體董事、監事和高級管理人員做出特定查詢後，公司確認各董事、監事和高級管理人員於報告期內均已遵守《標準守則》及《新華人壽保險股份有限公司董事、監事和高級管理人員所持公司股份及其變動管理辦法》所訂的行為守則。

二、報告期內利潤分配方案執行情況

根據2024年年度股東大會審議通過的《關於2024年度利潤分配方案的議案》，本公司按照2024年度母公司財務報表淨利潤的10%提取任意盈餘公積金25.20億元，按每股1.99元(含稅)向全體股東進行現金股利分配，並於2025年8月8日發放股利。

根據本公司於2025年8月28日召開的第八屆董事會第三十六次會議審議通過的《關於2025年度中期利潤分配方案的議案》，擬向全體股東派發2025年中期現金股利，每股0.67元(含稅)，總計約20.90億元，上述利潤分配方案尚待股東大會審議，審議通過後，公司將於兩個月內實施派發。

三、董事、監事、高級管理人員構成及變動情況

(一) 董事情況

1. 構成情況

截至本報告發佈日，董事會由董事長、執行董事楊玉成，執行董事龔興峰，非執行董事楊雪、毛思雪、胡愛民和張曉東，以及獨立非執行董事馬耀添、賴觀榮、徐徐、郭永清和卓志，共11名董事構成。

2. 變動情況

- (1) 2025年2月6日，何興達先生因工作原因辭去本公司非執行董事、董事會投資委員會主任委員、董事會審計與關聯交易控制委員會及風險管理與消費者權益保護委員會委員職務。鑒於何興達先生的辭任將導致董事會的人數低於相關法律法規及《公司章程》的要求，何興達先生將繼續履行董事及其在董事會專業委員會中的相關職責，直至新任董事的任職資格獲得監管機構核准，董事會人數滿足相關法律法規及《公司章程》的要求。
- (2) 2025年3月26日，毛思雪女士的董事任職資格獲金監總局核准，何興達董事退任，董事會人數滿足相關法律法規及《公司章程》的要求。
- (3) 2025年6月5日，卓志先生的獨立非執行董事任職資格獲金監總局核准。

- (4) 2025年6月10日，李琦強先生因工作原因辭去本公司非執行董事、董事會審計與關聯交易控制委員會委員、提名薪酬委員會委員及風險管理與消費者權益保護委員會委員職務。
- (5) 2025年6月27日，公司2024年年度股東大會審議通過了《關於選舉張曉東先生為第八屆董事會非執行董事的議案》。2025年8月6日，張曉東先生的董事任職資格獲金監總局核准。

(二) 監事情況

1. 構成情況

截至本報告發佈日，監事會由監事長、股東代表監事劉德斌，股東代表監事余建南，職工代表監事劉崇松和汪中柱，共4名監事構成。

2. 變動情況

2025年6月25日，劉崇松先生因工作原因辭去本公司職工代表監事職務。鑒於劉崇松先生的辭任將導致監事會的人數低於《公司章程》的要求，劉崇松先生將繼續履行職工代表監事相關職責。

(三) 高級管理人員情況

1. 構成情況

截至本報告發佈日，本公司執行委員會成員為楊玉成、龔興峰、秦泓波、王練文、李文峰、劉琛、劉智勇，共7人構成。

2. 變動情況

- (1) 2024年12月9日，公司第八屆董事會第二十七次會議同意聘任總裁助理劉智勇先生為公司董事會秘書。2025年4月10日，劉智勇先生的董事會秘書任職資格獲金監總局核准。
- (2) 2025年8月28日，公司第八屆董事會第三十六次會議同意聘任總裁助理劉琛女士為公司首席信息官。

3. 總精算師情況

2024年12月27日，公司第八屆董事會第二十八次會議同意聘任潘興先生為公司總精算師。2025年3月28日，潘興先生的總精算師任職資格獲金監總局核准。

四、董事、監事、高級管理人員持股情況

(一) 董事、監事及高級管理人員持有本公司A股股票情況

報告期內，本公司現任及離任董事、監事及高級管理人員未直接或間接持有本公司A股股票。

(二) 香港法規下董事、監事及最高行政人員於股份的權益及淡倉

請參見本報告第八節股份變動及股東情況。

五、員工薪酬政策、培訓計劃

截至2025年6月30日，與本公司(壽險總公司、35家分公司及附屬公司)簽訂勞動合同的員工共有28,120人。

本公司根據業務特點和市場人才競爭需要，參考行業同類企業水平，為員工提供具備競爭力的薪酬。本公司按照國家要求，為員工提供各項社會基本福利和住房公積金保障，同時，為員工提供包括企業年金在內的多項福利待遇，滿足員工群體對福利多樣化的需求。

2025年上半年，公司員工培訓緊密圍繞服務國家戰略、防範化解金融風險和助力高質量發展的要求，強化黨建與業務相融互促，設計安排覆蓋全體內勤約2.3萬人的員工崗位能力提升課程必修課20門和選修課206門，另外，6.1萬人次參與了7期新華大講堂專題輔導。

2025年上半年，公司個險渠道秉承「以客戶為中心」的培養理念，聚力打造WLP全生命週期規劃師培養體系，組織培訓班超一萬個，培訓近70萬人次，人均學習時長76小時，同比增長65%，WLP全生命週期規劃師認證項目學習通過人次超7萬，智能訓練系統參與訓練總人次超175萬。

第六節

環境和社會責任

一、環境信息

公司積極響應國家關於生態文明建設、實現「碳達峰、碳中和」目標的號召，將綠色發展理念全面融入公司運營各個層面，大力推進綠色低碳運營，倡導綠色公益。在職場管理中，公司厲行節能減排各項舉措，優化辦公場所照明管理、環境溫度管理，引入綜合能源數字化管理系統，部署物聯網技術，實現能源使用的精細化管理，不斷提升能源使用效率，深化環境友好型運營。在運營管理中，公司致力於通過科技賦能建立無紙化與高效的綠色運營服務模式，全面支持電子保單和保全業務全流程線上辦理，顯著減少紙質單證的使用，有效減少運營碳足跡。

報告期內，公司不存在因環境問題受到行政處罰的情況。

二、履行社會責任情況

（一）服務國家戰略

公司聚焦金融「五篇大文章」重點領域精準發力，截至2025年6月30日，相關領域投資餘額近1,500億元，同比增長54%。

第六節

環境和社會責任

科技金融方面，助力小巨人、專精特新、科技型中小微企業發展等相關投資餘額超605億元，同比增長29.3%。針對科技型企業開發專屬保險產品，為近1.2萬家科技型企業提供風險保障超9,000億元。另外，分別出資100億元、112.5億元認購國豐興華鴻鵠志遠私募證券投資基金二、三期1號基金份額。

綠色金融方面，積極參與清潔能源、綠色交通、綠色消費、節能環保等多個領域綠色項目投資，投資餘額超316億元，同比增長28.8%。豐富綠色保險產品，為6,300家綠色企業提供風險保障超2,700億元。倡導綠色低碳運營，引導分、子公司開展綠電購買，累計完成9家分公司新能源公務用車更新，逐步降低碳排放。

普惠金融方面，支持民營經濟、中小微企業發展相關投資餘額超227億元，同比增長超200%。開發推廣普惠專屬產品，為超3.6萬家企業提供風險保障1.34萬億元。大力發展惠民保業務，上半年共開展28個惠民保項目，累計保費3,961萬元，保額超萬億元，覆蓋超百萬人。政保業務覆蓋區域達12個，長護險簽約數量5個，累計為1,038萬名參保人減輕醫療負擔3.75億元。

養老金融方面，助力養老健康產業發展投資餘額達161億元，同比增長290%。大力發展二三支柱業務，2025年上半年，管理企職業年金規模達378.9億元，同比增長12.33%。商保年金累計達成110億元，同比增長200%。全面加速醫康養生態佈局，目前已在28個城市佈局40個優質康養社區，在31個城市佈局了36個優質旅居項目。

數字金融方面，助力人工智能、雲計算、大數據、區塊鏈等數字產業相關企業發展投資餘額約45億元，同比增長93.8%。加快互聯網保險業務發展，累計為線上客戶提供超531億元保險保障。加快數字化轉型，啟動智能客服數字人、智能理賠項目、互聯網中介問答助手等AI項目開發工作，積極建立雲上辦公新生態，牽頭建立信創聯合實驗室，全面提升數字化運營能力。

(二) 助力鄉村振興

2025年上半年，公司向定點幫扶的貴州省施秉縣劃撥無償幫扶資金940萬元、向內蒙古烏蘭察布察右中旗劃撥無償幫扶資金100萬元，定向支持教育、醫療、產業等領域的21個定點幫扶項目有效實施；採購脫貧地區農產品1,800萬餘元，幫助定點幫扶縣和脫貧地區增收獲益。2025年4月，公司獲評「上市公司鄉村振興最佳實踐案例」獎項。

(三) 履行其他社會責任

1. 2025年1月，西藏日喀則市定日縣發生6.8級地震，公司第一時間通過公益基金會向中國婦女發展基金會捐贈100萬元馳援地震災區。
2. 公司持續開展「新華保險關愛環衛工人普惠保險公益項目」，自2017年8月開展項目以來，該項目覆蓋全國187個城市，累計惠及環衛工人超602.5萬人次，已完成項目理賠498例，支付理賠金共計4,328.9萬元。
3. 2025年上半年，公司志願者團隊總人數達到34,709人，團隊圍繞「關愛環衛」「應急救護」「鄉村振興」「助力雙碳」「敬老愛幼」等各類主題開展志願活動2千餘次，服務時長超4.5萬小時。

第七節 重要事項

一、聘任會計師事務所情況

本公司於2025年6月27日召開的2024年年度股東大會審議通過了《關於續聘2025年度會計師事務所的議案》，繼續聘任德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥)擔任本公司2025年度國內會計師事務所；繼續聘任德勤•關黃陳方會計師行擔任本公司2025年度境外會計師事務所。詳情請參見本公司分別於2025年3月27日發佈的《海外監管公告—建議續聘2025年度會計師事務所的公告》及2025年6月27日發佈的《2024年年度股東大會表決結果委任非執行董事及派發2024年末期股息》。

二、資產押記

報告期內，本公司未發生資產押記事項。

三、重要交易

2025年5月22日、7月4日，本公司分別簽署合同出資100億元、112.5億元認購由國豐興華(北京)私募基金管理有限公司發起設立的國豐興華鴻鵠志遠二期、三期1號私募證券投資基金份額。截至2025年6月30日，二期基金正在配置中，三期基金正在籌備中。

具體詳情請參見公司於2025年4月29日、5月22日、6月12日及7月4日在聯交所網站披露的相關公告。

四、重大收購及出售情況

報告期內，本公司無須披露的有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售事項。

五、重大投資

報告期內，本公司無根據《香港上市規則》附錄D2第32(4A)段須披露的重大投資事項。

六、匯率風險和對沖

報告期內，關於本公司的匯率風險，請參見本報告中期簡明合併財務報表附註4。

七、或有負債

據董事會所知，於2025年6月30日，本公司或其各附屬公司概無涉及重大訴訟、仲裁或索償，亦無任何未了結或令本公司或其各附屬公司面臨威脅之重大訴訟、仲裁或索償。

八、有關重大投資或資本資產之未來計劃

於2025年6月30日，本公司及其附屬公司並無任何其他有關重大投資或資本資產的未來計劃。然而，本公司將密切關注行業發展機會，以擴大其收入基礎及利潤潛力，及就長遠而言最大化股東價值。

九、報告期內重大關連交易事項

根據《香港上市規則》的規定，本公司與本公司的關連人士(定義見《香港上市規則》)間的交易構成本公司的關連交易。對於該等交易，本公司按照《香港上市規則》予以監控和管理，並已全面遵守《香港上市規則》的相關規定。報告期內的關聯交易詳情載於本報告中期簡明合併財務報表附註24，該等交易不構成《香港上市規則》第14A章下的關連交易或持續關連交易。

十、重大合同及其履行

- (一) 報告期內，未發生為本公司帶來利潤達到本公司報告期內利潤總額10%以上(含10%)的託管、承包、租賃其他公司資產或其他公司託管、承包、租賃本公司資產的事項，亦無需披露的貸款、財務資助事項。
- (二) 報告期內，本公司及附屬公司均不存在對外擔保事項，不存在本公司及附屬公司對附屬公司擔保事項。

第七節 重要事項

- (三) 本公司資金運用採取以委託管理為主的方式進行，目前已形成以委託新華保險系統內投資管理人為主、認購外部管理人單一資產管理計劃為有效補充的多元化投資管理體系。系統內投資管理人有新華資產管理公司、資產管理公司(香港)；系統外投資管理人包含基金公司、券商資管等專業投資管理機構。公司與各管理人簽訂投資管理協議，通過投資指引、動態跟蹤溝通、考核評價等措施對管理人的投資行為進行管理，並根據不同管理人和投資品種的特性採取有針對性的風險控制措施。
- (四) 除本報告另有披露外，報告期內，本公司無其他重大合同。

十一、本公司及控股股東的誠信狀況

報告期內，本公司及本公司控股股東不存在未履行法院生效法律文書確定的義務、所負數額較大的債務到期未清償等情況。

十二、本公司或持股5%以上股東在報告期內或持續到報告期的承諾事項的履行

有關本公司控股股東匯金公司避免同業競爭承諾的詳細內容，請參見本公司於2014年2月13日在聯交所網站披露的《海外監管公告－關於公司股東、關聯方及公司未履行完畢承諾情況的公告》。

報告期內，上述避免同業競爭的承諾仍在持續正常履行中。

十三、本公司及本公司董事、監事、高級管理人員、控股股東受處罰及整改

報告期內，本公司及本公司董事、監事、高級管理人員、控股股東無需披露的處罰及整改情況。

十四、重大訴訟和仲裁事項

報告期內，本公司無重大訴訟和仲裁事項。

十五、審閱中期報告情況

董事會審計與關聯交易控制委員會已經審閱本公司採納的會計準則及慣例，並探討內部控制及財務報告事宜，包括審閱本公司未經審計的《2025年中期財務報告》。

十六、遵守《企業管治守則》情況

董事會負責履行遵守《企業管治守則》所載的守則條文。報告期內，董事會概不知任何可合理顯示本公司任何時間未遵守《企業管治守則》所載適用守則條文的資料。本公司採納了其中的絕大多數建議最佳常規。

十七、其他重大事項

本公司於2025年3月31日召開的2025年第二次臨時股東大會審議通過了《關於發行境內無固定期限資本債券的議案》，同意公司在監管機構批准的前提下發行金額不超過100億元(含100億元)的境內無固定期限資本債券。詳情請參見本公司於2025年3月31日在聯交所網站發佈的《2025年第二次臨時股東大會表決結果》。

本公司於2020年5月13日在全國銀行間債券市場發行總額為100億元的資本補充債券已於2025年5月13日全額贖回。報告期內，公司已發行且存續的資本補充債券餘額為200億元。

第八節

股份變動及股東情況

一、股份變動情況

報告期內，本公司股份總數及股本結構未發生變化。

單位：股

	2024年12月31日		報告期內變動增減(+，-)					2025年6月30日	
	數量	比例	發行 新股	送股	公積金 轉股	其他	小計	數量	比例
一、有限售條件股份	— ⁽¹⁾	—	—	—	—	—	—	—	—
二、無限售條件流通股份									
1、人民幣普通股	2,085,439,340	66.85%	—	—	—	—	—	2,085,439,340	66.85%
2、境內上市的外資股	—	—	—	—	—	—	—	—	—
3、境外上市的外資股 (H股)	1,034,107,260	33.15%	—	—	—	—	—	1,034,107,260	33.15%
4、其他	—	—	—	—	—	—	—	—	—
合計	3,119,546,600	100.00%	—	—	—	—	—	3,119,546,600	100.00%
三、股份總數	3,119,546,600	100.00%	—	—	—	—	—	3,119,546,600	100.00%

註：

1. 「—」代表「0」。

二、證券發行與上市情況

報告期內，本公司未發行上市證券。

三、購回、出售或贖回本公司上市證券

報告期內，本公司及附屬公司未購回、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。截至報告期末，本公司及其任何附屬公司並無庫存股份。

四、股東情況

(一) 股東數量和持股情況

報告期末，本公司共有股東61,025家，其中A股股東60,755家，H股股東270家。

報告期末，本公司前十名股東持股情況(不含通過轉融通出借股份)：

單位：股

股東名稱	期末持股數量	比例 (%)	報告期內 增減 (+、-)	持有 有限售 條件股 份數量 ⁽¹⁾	質押或 凍結情況		股東性質	股份 種類
					股份 狀態	數量		
中央匯金投資有限責任公司	977,530,534	31.34	— ⁽⁵⁾	—	無	—	國家	A
HKSCC Nominees Limited (香港中央結算(代理人) 有限公司) ⁽²⁾	972,722,611	31.18	-26,900	—	未知	未知	境外法人	H
中國寶武鋼鐵集團有限公司	377,162,581	12.09	—	—	無	—	國有法人	A
香港中央結算有限公司 ⁽³⁾	60,509,462	1.94	+16,899,779	—	無	—	境外法人	A
華寶投資有限公司 ⁽⁴⁾	60,503,300	1.94	—	—	無	—	國有法人	H
嘉實基金—農業銀行—嘉實 中證金融資產管理計劃	51,023,902	1.64	+46,669,502	—	無	—	其他	A
工銀瑞信基金—農業銀行— 工銀瑞信中證金融資產管 理計劃	51,023,901	1.64	+46,669,501	—	無	—	其他	A

第八節

股份變動及股東情況

股東名稱	期末持股數量	比例 (%)	報告期內 增減 (+、-)	持有 有限售 條件股 份數量 ⁽¹⁾	質押或 凍結情況 股份 狀態	數量	股東性質	股份 種類
中央匯金資產管理有限責任公司	28,249,200	0.91	—	—	無	—	國有法人	A
全國社保基金一一四組合	15,148,224	0.49	+6,919,330	—	無	—	國家	A
中國工商銀行股份有限公司—華泰柏瑞滬深300交易型開放式指數證券投資基金	14,904,150	0.48	+484,300	—	無	—	其他	A
上述股東關聯關係或一致行動關係的說明	中央匯金資產管理有限責任公司是中央匯金投資有限責任公司的全資子公司，華寶投資有限公司是中國寶武鋼鐵集團有限公司的全資子公司。除上述外，本公司未知上述股東存在關聯關係或一致行動關係。							
前10名股東及前10名無限售股東參與融資融券及轉融通業務情況說明	無							

註：

1. 報告期末，本公司全部A股和全部H股股份均為無限售條件股份。
2. HKSCC Nominees Limited (香港中央結算(代理人)有限公司)所持股份為代香港各股票行客戶及香港中央結算系統其他參與者持有。因聯交所有關規則並不要求上述人士申報所持股份是否有質押或凍結情況，因此HKSCC Nominees Limited無法統計或提供質押或凍結的股份數量。
3. 香港中央結算有限公司為滬股通股票的名義持有人。
4. 截至2025年6月30日，中國寶武全資子公司華寶投資有限公司持有本公司H股股份60,503,300股，登記在HKSCC Nominees Limited名下，為避免重複計算，HKSCC Nominees Limited持股數量已經減去華寶投資有限公司的持股數量。
5. 「—」代表「0」。

(二) 控股股東或實際控制人變更情況

報告期內，本公司控股股東未發生變化。本公司無實際控制人。

(三) 主要股東及其他人士於股份及相關股份擁有的權益及淡倉

據本公司董事合理查詢所知，截至2025年6月30日，中國寶武持有本公司377,162,581股A股，佔本公司已發行股份總數的12.09%，佔本公司已發行A股總數的18.09%。

除上述外，截至2025年6月30日，據本公司董事合理查詢所知，以下人士（並非本公司董事、監事或最高行政人員）於本公司股份或相關股份中，擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部須向本公司披露並根據《證券及期貨條例》第336條已記錄於本公司須存置的登記冊內的權益或淡倉：

單位：股

主要股東名稱	股份類別	權益性質	持有股份數目	佔本公司已發行股份概約百分比 (%)	佔本公司已發行A股總數的概約百分比 (%)	佔本公司已發行H股總數的概約百分比 (%)	好倉／淡倉／可供借出的股份
1 中央匯金投資有限責任公司	A	實益擁有人	977,530,534	31.34	46.87	—	好倉
		受控制法團權益	28,249,200	0.91	1.35	—	好倉
2 中國寶武鋼鐵集團有限公司	H	受控制法團權益	60,503,300 ⁽³⁾	1.94	—	5.85	好倉
3 華寶投資有限公司	H	實益擁有人	60,503,300 ⁽³⁾	1.94	—	5.85	好倉

註：

1. 以上所披露數據主要基於聯交所網站(www.hkexnews.hk)所提供的信息作出。
2. 根據《證券及期貨條例》第336條，倘若若干條件達成，則本公司股東須呈交披露權益表格。倘股東於本公司的持股量變更，除非若干條件已達成，否則股東毋須知會本公司及聯交所，故股東於本公司之最新持股量可能與呈交予聯交所的持股量不同。
3. 根據上述披露，截至2025年6月30日，中國寶武持有本公司377,162,581股A股及透過華寶投資有限公司持有本公司60,503,300股H股，分別佔本公司已發行A股總數的18.09%及本公司已發行H股總數的5.85%，共佔本公司已發行股份總數的14.03%。

第八節

股份變動及股東情況

除上述披露外，於2025年6月30日，本公司並不知悉任何其他人士（本公司董事、監事及最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第336條規定須記錄於登記冊內之權益或淡倉。

五、香港法規下董事、監事及最高行政人員於股份的權益及淡倉

截至2025年6月30日，就本公司所獲得的資料及據董事所知，本公司董事、監事及最高行政人員在本公司或其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份或債權證中概無擁有任何根據《證券及期貨條例》第352條規定須在存置之權益登記冊中記錄，或根據《標準守則》的規定須通知本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據《證券及期貨條例》的該等條文被當作或視為擁有的權益或淡倉）。

中期簡明合併財務報表審閱報告

致：新華人壽保險股份有限公司董事會

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

引言

我們已審閱列載於第66頁至第124頁的中期簡明合併財務報表，此中期簡明合併財務報表包括新華人壽保險股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其子公司(以下統稱「貴集團」)於二零二五年六月三十日的簡明合併財務狀況表、截至二零二五年六月三十日止六個月期間的簡明合併綜合收益表、簡明合併權益變動表和簡明合併現金流量表，以及中期簡明合併財務報表附註。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(以下簡稱「上市規則」)，上市公司必須符合上市規則中的相關規定和國際會計準則理事會發佈的《國際會計準則第34號中期財務報告》(以下簡稱「國際會計準則第34號」)的規定編製本中期簡明合併財務報表。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號編製及列報本中期簡明合併財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對本中期簡明合併財務報表作出結論，並按照我們雙方所協定的業務約定書條款，僅向整體董事會報告。除此以外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告書的內容對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們已根據國際審計與鑒證準則委員會頒佈的《國際審閱業務準則第2410號—獨立審計師執行的中期財務信息審閱》進行審閱。本中期簡明合併財務報表審閱工作主要包括向負責財務會計事項的人員詢問，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較根據國際審計準則進行審計的範圍小，所以不能保證我們會注意到在審計中可能會被發現的所有重大事項。因此，我們並不發表審計意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信本中期簡明合併財務報表未能在所有重大方面按照國際會計準則第34號的規定編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零二五年八月二十八日

簡明合併財務狀況表

2025年6月30日(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

	附註	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
資產			
物業、廠房與設備		17,985	17,990
投資性房地產		8,910	9,055
使用權資產		763	847
無形資產		3,879	4,054
聯營企業和合營企業投資	6	41,690	30,245
金融投資			
—以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	7(1)	480,119	485,928
—以攤餘成本計量的債務工具投資	7(2)	261,722	274,891
—以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資	7(3)	508,531	470,366
—指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資	7(4)	37,466	30,640
定期存款	8	333,109	282,458
存出資本保證金	9	1,769	1,807
買入返售金融資產		5,911	5,436
衍生金融資產		2	—
分出再保險合同資產	10(2)	10,982	10,812
遞延所得稅資產	21	26,265	19,678
其他資產		6,007	9,658
現金及現金等價物		32,555	38,432
資產總計		1,777,665	1,692,297

簡明合併財務狀況表(續)

2025年6月30日(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

	附註	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
負債與權益			
負債			
保險合同負債	10(1)	1,482,987	1,366,090
應付債券	11	20,228	30,384
租賃負債		682	715
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債		21,278	8,549
賣出回購金融資產款		138,072	171,588
衍生金融負債		—	4
其他負債		30,430	18,473
當期所得稅負債		8	25
遞延所得稅負債	21	542	200
負債合計		1,694,227	1,596,028
股東權益			
股本	12	3,120	3,120
儲備	13	(33,579)	(15,056)
留存收益		113,866	108,176
歸屬於母公司股東的股東權益合計		83,407	96,240
非控制性權益		31	29
權益合計		83,438	96,269
負債與權益合計		1,777,665	1,692,297

後附財務報表附註為本中期簡明合併財務報表的組成部分。

本中期簡明合併財務報表已於2025年8月28日獲董事會批准並由下列人士簽署：

楊玉成
董事長
執行董事

龔興峰
總裁
執行董事

簡明合併綜合收益表

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

		截至6月30日止6個月期間	
	附註	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
收入			
保險服務收入	14	24,753	23,421
利息收入	15	16,213	15,794
其他投資收益	16	28,096	15,563
其中：以攤餘成本計量的金融資產終止確認收益	16	2,342	—
其他收入		367	534
收入合計		69,429	55,312
保險業務支出及其他費用			
保險服務費用	17	(16,242)	(15,165)
分出的再保險合同的費用淨額		(229)	(157)
簽發的保險合同的財務費用	18	(34,007)	(25,278)
減：分出的再保險合同的財務收益	18	168	129
金融資產減值損失淨額	19	(54)	(289)
其他費用	20	(1,577)	(1,677)
保險業務支出及其他費用合計		(51,941)	(42,437)
聯營企業和合營企業投資收益份額		638	284
其他財務費用		(1,908)	(1,231)
稅前利潤		16,218	11,928
所得稅費用	21	(1,417)	(843)
淨利潤		14,801	11,085
利潤歸屬			
— 本公司股東		14,799	11,083
— 非控制性權益		2	2

簡明合併綜合收益表(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

	附註	截至6月30日止6個月期間	
		2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
淨利潤		14,801	11,085
以後會計期間不能重分類進損益的其他綜合收益：		2,343	617
指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投			
資公允價值變動		1,569	622
權益法核算享有聯營企業和合營企業的其他綜合收益變動		908	—
簽發的保險合同的財務費用		(134)	(5)
以後會計期間可能重分類進損益的其他綜合收益：		(23,707)	(24,086)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資公允			
價值變動		141	7,403
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資信用			
損失準備		354	216
權益法核算享有聯營企業和合營企業的其他綜合收益變動		9	(143)
簽發的保險合同的財務費用		(24,432)	(31,840)
分出的再保險合同的財務收益		228	285
外幣折算差額		(7)	(7)
其他綜合收益的稅後淨額		(21,364)	(23,469)
綜合收益合計		(6,563)	(12,384)
綜合收益歸屬			
—本公司股東		(6,565)	(12,386)
—非控制性權益		2	2
每股收益(人民幣元)			
基本每股收益	22	4.74	3.55
稀釋每股收益	22	4.74	3.55

後附財務報表附註為本中期簡明合併財務報表的組成部分。

簡明合併權益變動表

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

	截至2025年6月30日止6個月期間(未經審計)					
	歸屬本公司股東				非控制性 權益	權益總計
	股本	儲備	留存收益	合計		
2025年1月1日	3,120	(15,056)	108,176	96,240	29	96,269
當期淨利潤	-	-	14,799	14,799	2	14,801
其他綜合收益	-	(21,364)	-	(21,364)	-	(21,364)
綜合收益合計	-	(21,364)	14,799	(6,565)	2	(6,563)
宣告股息	-	-	(6,208)	(6,208)	-	(6,208)
轉至儲備	-	2,520	(2,520)	-	-	-
與股東交易合計	-	2,520	(8,728)	(6,208)	-	(6,208)
儲備結轉留存收益	-	381	(381)	-	-	-
其他	-	(60)	-	(60)	-	(60)
2025年6月30日	3,120	(33,579)	113,866	83,407	31	83,438

	截至2024年6月30日止6個月期間(未經審計)					
	歸屬本公司股東				非控制性 權益	權益總計
	股本	儲備	留存收益	合計		
2024年1月1日	3,120	9,823	92,124	105,067	25	105,092
當期淨利潤	-	-	11,083	11,083	2	11,085
其他綜合收益	-	(23,469)	-	(23,469)	-	(23,469)
綜合收益合計	-	(23,469)	11,083	(12,386)	2	(12,384)
宣告股息	-	-	(2,652)	(2,652)	-	(2,652)
轉至儲備	-	798	(798)	-	-	-
與股東交易合計	-	798	(3,450)	(2,652)	-	(2,652)
其他	-	(4)	-	(4)	-	(4)
2024年6月30日	3,120	(12,852)	99,757	90,025	27	90,052

後附財務報表附註為本中期簡明合併財務報表的組成部分。

簡明合併現金流量表

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

	截至6月30日止6個月期間	
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
經營活動		
經營活動產生的現金流量淨額	58,719	61,107
投資活動		
投資活動支付的現金淨額	(54,745)	(44,645)
收購結構化主體產生的現金流量淨額	4,100	272
處置結構化主體產生的現金流量淨額	1,313	—
處置物業、廠房與設備和無形資產及其他資產所得款項	6	1
購買物業、廠房與設備和無形資產及其他資產	(413)	(732)
收到利息	20,127	14,145
收到股息	4,186	3,758
買入返售金融資產淨額	3,701	(4,818)
投資活動產生的現金流量淨額	(21,725)	(32,019)
籌資活動		
吸收結構化主體少數股東投資收到的現金	11,233	991
發行資本補充債券收到的現金	—	10,000
發行資產支持計劃所收到的現金	5,520	—
分配股利、利潤或償付利息支付的現金	(563)	(401)
贖回資本補充債券支付的現金	(10,000)	—
賣出回購金融資產款淨額	(36,214)	(27,012)
償還租賃負債所支付的現金	(268)	(259)
償還結構化主體少數股東投資所支付的現金	(12,558)	(1,840)
償還資產支持計劃所支付的現金	—	(6,440)
籌資活動產生的現金流量淨額	(42,850)	(24,961)
現金及現金等價物的匯率變動影響	(21)	76
現金及現金等價物淨增加額	(5,877)	4,203
現金及現金等價物		
期初	38,432	21,788
期末	32,555	25,991
現金及現金等價物餘額分析		
銀行活期存款及現金	32,555	25,991
期末現金及現金等價物合計	32,555	25,991

後附財務報表附註為本中期簡明合併財務報表的組成部分。

中期簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

1 一般情況及業務活動

新華人壽保險股份有限公司(以下簡稱「本公司」)為經中華人民共和國國務院(以下簡稱「國務院」)同意及中國人民銀行批准於1996年9月在中國北京成立的股份有限公司。本公司成立時，註冊資本與股本為人民幣5億元。經原中國保險監督管理委員會(以下簡稱「原中國保監會」)批准，本公司分別於2000年12月和2011年3月將註冊資本(股本)增至人民幣12億元和人民幣26億元。於2011年12月，本公司在上海證券交易所首次公開發行人民幣普通股A股股票158,540,000股，在香港聯交所首次公開發行境外上市外資股H股股票358,420,000股；於2012年1月，本公司在香港聯交所發行境外上市外資股H股超額配售權股票2,586,600股。經原中國保監會批准，本公司的註冊資本(股本)變更為人民幣31.20億元。本公司註冊地址為北京市延慶區湖南東路16號(中關村延慶園)。本公司總部設在北京。

本公司的經營範圍為人民幣、外幣的人身保險(包括各類人壽保險、健康保險、意外傷害保險)；為境內外的保險機構代理保險、檢驗、理賠；保險諮詢；依照有關法規從事資金運用。在報告期間，本公司主營業務範圍未發生重大變化。

於2025年6月30日，本公司各子公司及本公司擁有控制權的結構化主體的情況請參見附註28。本公司、本公司的子公司及本公司擁有控制權的結構化主體在本中期簡明合併財務報表中統稱為「本集團」。

本中期簡明合併財務報表已經審閱，但未經審計。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

2 編製基礎

未經審計的截至2025年6月30日止6個月期間中期簡明合併財務報表乃按照國際會計準則理事會頒佈的《國際會計準則第34號—中期財務報告》以及《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》的相關披露要求而編製。本中期簡明合併財務報表應與根據國際財務報告準則編製的2024年度合併財務報表一併閱讀。

除了以公允價值計量的金融工具和用精算方法計算的保險合同負債和分出再保險合同資產外，本中期簡明合併財務報表以歷史成本作為編製基礎。

除2025年1月1日首次適用的準則修訂外，本中期簡明合併財務報表所採用的重要會計政策信息與2024年度合併財務報表所採用的重要會計政策信息一致。

本集團於2025年1月1日開始的財務年度首次適用的會計準則或準則修訂

準則／修訂	內容
國際會計準則第21號修訂	缺乏可兌換性

本期間適用上述經修訂的國際財務報告準則不會對本集團於本期間和以前期間的財務狀況及表現，及／或在本中期簡明合併財務報表所列的披露產生重大影響。

3 重要會計估計和判斷

本集團在編製2025年中期簡明合併財務報表時作出的重要會計估計和判斷與本集團編製2024年度合併財務報表所作出的重要會計估計和判斷一致。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

4 風險管理

(1) 保險風險

(a) 保險風險類型

由於保險風險的發生具有隨機性，賠付金額也具有不確定性。因此本集團面臨的主要保險風險是保險事件發生的隨機性。對於按照概率理論進行定價和計提保險合同負債的保單來說，本集團面臨的主要風險是實際賠付超出保險合同負債的賬面價值。這種情況發生在保險事件實際發生頻率和嚴重程度超出估計時。保險事件的發生具有隨機性，實際賠付的數量和金額每年都會與通過統計方法建立的估計有所不同。

經驗顯示具有相同性質的保險事件承保數量越多，風險越分散，預計結果偏離實際結果的可能性就越小。本集團建立了分散承保風險類型的保險承保策略，並在每個類型的保險風險中保持足夠數量的保單總量，從而減少預計結果的不確定性。

本集團目前主要業務包括長期壽險、重大疾病保險、年金保險、短期意外及健康保險，社會經濟發展水平、生活方式的變化、傳染病和醫療水平的變化等均會對上述業務的保險風險產生重要的影響。保險風險也會受保單持有人終止合同、降低保費、拒絕支付保費或行使年金轉換權利影響，即保險風險受保單持有人的行為和決定影響。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

4 風險管理(續)

(1) 保險風險(續)

(a) 保險風險類型(續)

本集團通過承保策略、再保險安排和索賠處理來管理保險風險。本集團目前有效的再保險安排形式包括成數分保、溢額分保以及巨災超賠分保。再保險安排基本涵蓋了主要的含風險責任的產品。這些再保險安排在一定程度上轉移了保險風險，有利於維持本集團財務結果的穩定。但是，本集團的再保險安排並不能減除本集團在再保險公司未能履行再保險合同時對被保險人的直接保險責任。

本集團於保險合同負債及分出再保險合同資產中確認的未來現金流量現值代表了本集團預期的保險風險敞口。

(b) 保險風險集中度

目前，本集團的所有保險業務均來自中國境內，保險風險在本集團所承保的各地區不存在重大分別。

(2) 金融風險

本集團經營活動中面臨的金融風險主要是指出售金融資產獲得的收入不足以支付保險合同和投資合同等形成的負債。金融風險中最重要的組成因素是市場風險、信用風險和流動性風險。本集團的風險管理重視金融市場的不可預見性，並採取措施盡量減少其對財務狀況可能的負面影響。本集團通過風險管理部門、投資管理部門、財務會計部和精算部等部門之間的緊密合作來識別、評價和規避金融風險。

本集團在法律和監管政策許可範圍內，通過適當的投資組合來分散金融風險，目的是減少投資集中於任何特殊行業或特定發行機構的風險。本集團主要投資組合的構成參見附註7。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

4 風險管理(續)

(2) 金融風險(續)

(a) 市場風險

(i) 利率風險

利率風險是指因市場利率的變動而使金融工具公允價值或未來現金流量變動的風險。本集團受利率風險影響較大的資產或負債主要包括定期存款、債權型投資、分出再保險合同資產以及保險合同負債。利率的變化將對本集團整體投資回報產生重要影響。同時由於本集團銷售的大部分保單都包括對保戶的保證利益，因此也使本集團面臨該方面的利率風險。本集團通過資產負債匹配管理來評估和管理利率風險，並盡可能使資產和負債的期限相匹配。

(ii) 價格風險

價格風險主要由本集團持有的股權型投資價格的波動而引起。股權型投資的價格取決於市場。本集團的大部分股權型投資對象在中國的資本市場，本集團面臨的價格風險因中國的資本市場相對不穩定而增大。

此外，本集團簽發的具有直接參與分紅特徵的保險合同、具有相機參與分紅特徵的投資合同、具有間接分紅特徵的合同以及持有的再保險合同同樣面臨權益價格風險。本集團簽發此類合同的收益與包括權益工具在內的基礎項目的公允價值相關。

本集團在法律和監管政策允許前提下，通過適當的多樣化投資組合來分散價格風險，目的是減少投資集中於任何特殊行業或特定發行機構的風險。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

4 風險管理(續)

(2) 金融風險(續)

(a) 市場風險(續)

(iii) 外匯風險

外匯風險是指金融工具的公允價值或未來現金流量因外匯匯率變動而發生波動的風險。本集團的外匯風險敞口主要包括持有的以記賬本位幣之外的其他貨幣(包括美元、港幣及歐元等)計價的現金及現金等價物、定期存款、債權型投資及股權型投資。

對已識別的匯率風險，本集團採取以下應對措施：(1)綜合內外部分分析情況，確定風險等級，以確定不同的防範措施；(2)評估其在未來一定的時間內對境外投資可能造成的損失頻率和損失程度。採用外匯風險暴露分析等方法，評估匯率變動對保險公司資產、負債和淨資產的影響；及(3)根據匯率風險的等級及影響，並結合自身風險偏好，綜合評估境外資產價格風險，並根據需要選取合適的風險管理工具，進行風險對沖。

(b) 信用風險

信用風險是指金融交易的一方或某金融工具的發行機構因不能履行義務而使另外一方遭受損失的可能性。從投資資產看，本集團投資組合中的大部分投資品種都是國債、金融債券、國有商業銀行及大型企業集團擔保的企業債券、存放在國有或全國性商業銀行的存款、信託計劃、債權投資計劃以及資產支持計劃。本集團針對信用風險，主要採用信用級別集中度作為監控指標，保證整體信用風險敞口可控。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

4 風險管理(續)

(2) 金融風險(續)

(b) 信用風險(續)

為應對交易對手信用風險，本集團主要採取以下應對措施：(1)執行嚴格的內部評級制度，對信用投資品種嚴格把關；(2)在投資指引中明確規定投資品種的會計分類，避免高信用風險資產進入以攤餘成本計量的債務工具投資分類；(3)監測債券市場價值，分析評估可能發生的信用違約事件，提高預見性。從交易對手看，本集團面對的交易對手大部分是政策性銀行、國有或全國性商業銀行和國有資產管理公司，因此本集團面臨的信用風險總體相對較低。

本集團基於金融工具信用風險自初始確認後是否已顯著增加以及資產是否已發生信用減值，將金融工具劃分入三個風險階段，計提預期信用損失。本集團至少於每季度評估相關金融工具的信用風險自初始確認後是否已顯著增加。本集團進行金融工具的風險階段劃分時充分考慮反映其信用風險是否出現顯著變化的各種合理且有依據的信息，包括前瞻性信息。主要考慮因素有監管及經營環境、內外部信用評級、借款人的償債能力、經營能力、合同條款和還款記錄等。本集團以單項金融工具或者具有相似信用風險特徵的金融工具組合為基礎，通過比較金融工具在資產負債表日發生違約的風險與在初始確認日發生違約的風險，以確定金融工具預計存續期內發生違約風險的變化情況。

本集團計量預期信用損失的關鍵輸入值包括違約概率、違約損失率、違約風險暴露。這些輸入值來自於本集團自行開發的統計模型、歷史數據，並考慮前瞻性信息。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

4 風險管理(續)

(2) 金融風險(續)

(b) 信用風險(續)

本集團在對金融資產計提減值準備時，考慮前瞻性宏觀經濟對預期信用損失的影響。本集團通過歷史數據分析，識別出與計算預期信用損失相關聯的宏觀經濟指標包括國內生產總值(GDP)、居民消費價格指數(CPI)等，通過回歸分析確定這些經濟指標與違約概率和違約損失率之間的關係，對預期信用損失結果進行前瞻性調整。

信用風險敞口

若不考慮擔保或其他信用增強安排，本集團本中期簡明合併財務狀況表中的金融資產賬面金額代表其最大信用風險敞口。

擔保及其他信用增強安排

本集團持有的買入返售金融資產以對手方持有的債權型投資作為質押。當對手方違約時，本集團有權獲得該質押物。根據本集團與保單持有人簽訂的保戶質押貸款合同和保單合同的條款和條件，保戶質押貸款以其相應保單的現金價值作為質押。本集團大部分的債權投資計劃和信託計劃均由第三方提供擔保、質押或抵押作為還款來源。

信用質量

本集團持有的各類債券信用評級絕大部分為AA/A-2或以上，信用評級由其發行時國內具有資格的評估機構評定。本集團大部分的銀行存款存放於四大國家控股商業銀行和其他全國性商業銀行。大部分再保險合同為與國家控股的再保險公司或大型國際再保險公司訂立。本集團確信這些商業銀行和再保險公司都具有高信用質量。本集團信託計劃的受託管理人、債權投資計劃和資產支持計劃的資產管理人均是國內大型知名的信託公司和資產管理公司。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

4 風險管理(續)

(2) 金融風險(續)

(c) 流動性風險

流動性風險是指本集團不能獲得足夠的資金來歸還到期負債的風險。在正常的經營活動中，本集團通過資產負債管理來匹配投資資產與保險負債，以降低流動性風險。

(d) 未納入合併範圍結構化主體的權益披露

本集團持有的未納入合併範圍結構化主體的權益，在以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、以攤餘成本計量的債務工具投資、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資中核算。這些結構化主體通常以發行證券或其他受益憑證募集資金。這些結構化主體的目的主要是收取管理服務費或為公共和私有基礎設施建設提供資金支持。

本集團持有權益的各類結構化主體所持有的投資，由評級較高的第三方提供擔保，或以質押提供擔保，或借款人信用評級較高。

對於本集團持有權益或發起設立的結構化主體，本集團均未提供任何擔保或者資金支持。

本集團認為，未納入合併範圍結構化主體的賬面價值代表了本集團持有權益的最大風險敞口。

本集團發起設立但不持有權益的未納入合併範圍結構化主體主要為本集團為收取管理服務費而發起設立的資產管理計劃、債權投資計劃、養老金產品、職業年金產品和企業年金產品等，該管理服務費在其他收入中核算。本集團未向該類結構化主體轉移資產。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

4 風險管理(續)

(2) 金融風險(續)

(e) 資產負債匹配的風險

本集團運用一定的資產負債管理技術協調管理資產與負債，使用技術包括情景分析方法、現金流匹配方法及免疫方法等；本集團通過上述方法多角度瞭解存在的風險及其中複雜的關係、考慮未來現金流支付時間和額度，以及結合負債屬性，綜合動態管理集團資產與負債和償付能力。本集團採取了包括股東增資、發行次級債及資本補充債券、再保險安排、提高分支機構產能、優化業務結構、構建成本競爭體系等方式提高集團償付能力。

(3) 資本管理

本公司進行資本管理的目標是通過現在及未來的管理使得本公司符合原中國銀行保險監督管理委員會(以下簡稱「原中國銀保監會」，已於2023年5月變更為國家金融監督管理總局)對於保險公司實際資本的要求，以滿足法定最低資本監管並確保本公司有持續發展的能力，從而能夠持續的為股東及其他利益相關者帶來回報。實際資本為原中國銀保監會定義的認可資產和認可負債的差。

本公司通過定期監控實際資本與最低資本間是否存在缺口，並通過對業務結構、資產質量及資產分配進行持續的監測，在滿足償付能力的要求下提升盈利能力。

本公司的核心及綜合償付能力充足率、核心資本、實際資本和最低資本如下：

	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
核心資本	226,956	156,883
實際資本	340,343	275,089
最低資本	132,940	126,447
核心償付能力充足率	170.72%	124.07%
綜合償付能力充足率	256.01%	217.55%

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

4 風險管理(續)

(3) 資本管理(續)

原中國銀保監會綜合保險公司的可資本化風險和對保險公司操作風險、戰略風險、聲譽風險和流動性風險四類難以資本化風險的評價結果，評價保險公司的整體償付能力風險，對保險公司進行分類監管。根據國家金融監督管理總局償付能力監管信息系統顯示，本公司2025年1季度風險綜合評級結果為BB類。

(4) 公允價值層級

公允價值估計是在某一具體時點根據相關市場信息及與金融工具有關的信息而作出的。在存在活躍市場的情況下，如經授權的證券交易所，市價乃金融工具公允價值的最佳體現。在缺乏活躍市場的情況下，公允價值乃使用估值技術估算。

本集團的金融資產主要包括：現金及現金等價物、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、以攤餘成本計量的債務工具投資、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資、指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資、衍生金融資產、定期存款、存出資本保證金及買入返售金融資產。

本集團的金融負債主要包括：以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債、賣出回購金融資產款、應付債券及其他負債。

第一層級通常使用估值日可直接觀察到的相同資產和負債的活躍報價(未經調整)。

不同於第一層級使用的價格，第二層級公允價值是基於直接或間接可觀察的重要參數，以及與資產整體相關的進一步可觀察的市場數據的估值方法。可觀察的參數，包括同類資產在活躍市場的報價，相同或同類資產在非活躍市場的報價或其他市場參數，通常用來計量歸屬於第二層級的金融資產的公允價值。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

4 風險管理(續)

(4) 公允價值層級(續)

對於第二層級，其估值普遍根據第三方估值服務提供商對相同或同類資產的報價，或通過估值技術利用可觀察的市場參數及近期交易價格來確定公允價值。估值服務提供商通過收集、分析和解釋多重來源的相關市場交易信息和其他關鍵估值模型的參數，並採用廣泛應用的內部估值技術，提供各種證券的理論報價。銀行間市場進行交易的債權型證券，若以銀行間債券市場近期交易價格或估值服務商提供的價格進行估值的，屬於第二層級。本集團劃分為第二層級的金融工具主要為人民幣債券投資，人民幣債券的公允價值按照中央國債登記結算有限責任公司、中證指數有限公司的估值結果確定，所有重大估值參數均採用可觀察市場信息的估值技術。

在某些情況下，本集團可能未能從獨立第三方估值服務提供商獲取估值。在此情況下，本集團可能使用內部制定的估值方法對資產進行估值，這種估值方法被分類為第三層級。內部估值並非基於可觀察的市場數據，其反映了管理層根據判斷和經驗做出的假設。

第三層級的公允價值以本集團的估值模型為依據確定，例如現金流折現模型和可比公司法。本集團還會考慮初始交易價格，相同或類似金融工具的近期交易，或者可比金融工具的完全第三方交易。如有必要，將根據延期、提前贖回、流動性、違約風險以及市場、經濟或公司特定情況的變化對評估模型作出調整。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

4 風險管理(續)

(4) 公允價值層級(續)

下表列示了本集團第三層級金融資產所使用重大不可觀察輸入值信息：

2025年6月30日(未經審計)	公允價值	評估模型	重大的不可觀察輸入值	輸入值範圍	不可觀察輸入值和公允價值的關係
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產					
— 股票	1	亞式期權模型	流動性折扣	0.95%~14.36%	流動性折扣越高，公允價值越低
— 股票	83	可比公司法	流動性折扣	33.00%	流動性折扣越高，公允價值越低
— 信託計劃	4,890	貼現現金流	折現率	3.34%~5.81%	折現率越高，公允價值越低
— 債權投資計劃	3,378	貼現現金流	折現率	5.80%	折現率越高，公允價值越低
— 資產支持計劃	1,200	貼現現金流	折現率	5.60%	折現率越高，公允價值越低
— 股權計劃	22,040	貼現現金流	折現率	3.06%~5.60%	折現率越高，公允價值越低
— 未上市股權	8,472	可比公司法	流動性折扣	33.00%	流動性折扣越高，公允價值越低
— 私募股權基金	14,374	基金淨值法	淨資產	/	淨資產越高，公允價值越高
— 結構性存款	362	貼現現金流	折現率	5.38%~8.33%	折現率越高，公允價值越低
小計	54,800				
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資					
— 信託計劃	1,087	貼現現金流	折現率	4.34%~8.68%	折現率越高，公允價值越低
— 債權投資計劃	5,251	貼現現金流	折現率	3.86%~6.53%	折現率越高，公允價值越低
— 資產支持計劃	196	貼現現金流	折現率	2.99%~5.30%	折現率越高，公允價值越低
小計	6,534				
指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資					
— 未上市股權	23	可比公司法	流動性折扣	33.00%	流動性折扣越高，公允價值越低
小計	23				

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

4 風險管理(續)

(4) 公允價值層級(續)

下表列示了本集團第三層級金融資產所使用重大不可觀察輸入值信息：(續)

2024年12月31日(經審計)	公允價值	評估模型	重大的不可觀察輸入值	輸入值範圍	不可觀察輸入值和公允價值的關係
以公允價值計量且其變動計入					
當期損益的金融資產					
— 股票	1	亞式期權模型	流動性折扣	3.28%~6.08%	流動性折扣越高，公允價值越低
— 股票	77	可比公司法	流動性折扣	33.00%	流動性折扣越高，公允價值越低
— 信託計劃	9,688	貼現現金流	折現率	3.34%~5.81%	折現率越高，公允價值越低
— 債權投資計劃	3,402	貼現現金流	折現率	5.80%	折現率越高，公允價值越低
— 資產支持計劃	1,088	貼現現金流	折現率	5.60%	折現率越高，公允價值越低
— 股權計劃	20,174	貼現現金流	折現率	3.06%~7.10%	折現率越高，公允價值越低
— 未上市股權	7,337	可比公司法	流動性折扣	33.00%	流動性折扣越高，公允價值越低
— 私募股權基金	14,065	基金淨值法	淨資產	/	淨資產越高，公允價值越高
— 結構性存款	364	貼現現金流	折現率	5.85%~8.40%	折現率越高，公允價值越低
小計	56,196				
以公允價值計量且其變動計入其他					
綜合收益的債務工具投資					
— 信託計劃	3,216	貼現現金流	折現率	4.34%~8.68%	折現率越高，公允價值越低
— 債權投資計劃	5,018	貼現現金流	折現率	3.86%~6.53%	折現率越高，公允價值越低
— 資產支持計劃	200	貼現現金流	折現率	2.99%~5.30%	折現率越高，公允價值越低
小計	8,434				
指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資					
— 未上市股權	22	可比公司法	流動性折扣	33.00%	流動性折扣越高，公允價值越低
小計	22				

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

4 風險管理(續)

(4) 公允價值層級(續)

(a) 以公允價值計量的資產和負債

下表列示了本集團以公允價值計量的資產和負債的公允價值層級：

2025年6月30日(未經審計)	公允價值計量使用的輸入值			合計
	活躍市場報價 第一層級	重要可觀察 輸入值 第二層級	重要不可觀察 輸入值 第三層級	
資產				
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產	292,577	132,742	54,800	480,119
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的債務工具投資	1,792	500,205	6,534	508,531
指定為以公允價值計量且其變動計 入其他綜合收益的權益工具投資	37,443	—	23	37,466
衍生金融資產	—	2	—	2
合計	331,812	632,949	61,357	1,026,118
負債				
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融負債	—	21,278	—	21,278
合計	—	21,278	—	21,278

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

4 風險管理(續)

(4) 公允價值層級(續)

(a) 以公允價值計量的資產和負債(續)

下表列示了本集團以公允價值計量的資產和負債的公允價值層級：(續)

2024年12月31日(經審計)	公允價值計量使用的輸入值			合計
	活躍市場報價 第一層級	重要可觀察 輸入值 第二層級	重要不可觀察 輸入值 第三層級	
資產				
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產	293,638	136,094	56,196	485,928
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的債務工具投資	1,569	460,363	8,434	470,366
指定為以公允價值計量且其變動計 入其他綜合收益的權益工具投資	30,618	—	22	30,640
合計	325,825	596,457	64,652	986,934
負債				
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融負債	—	8,549	—	8,549
衍生金融負債	—	4	—	4
合計	—	8,553	—	8,553

本集團以導致各層級之間轉換的事項發生日為確認各層級之間轉換的時點。金融資產在第一、二層級之間的轉換，主要受資產負債表日是否可以獲得活躍市場上未經調整的報價的影響。

截至2025年6月30日止6個月期間，本集團不存在以公允價值計量的金融資產在第一、二層級之間的轉換(截至2024年6月30日止6個月期間：同)。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

4 風險管理(續)

(4) 公允價值層級(續)

(a) 以公允價值計量的資產和負債(續)

上述第三層級金融資產變動如下：

(未經審計)	指定為			合計
	以公允價值計量 且其變動計入 當期損益的 金融資產	以公允價值計量 且其變動計入 其他綜合收益的 債務工具投資	以公允價值計量 且其變動計入 其他綜合收益的 權益工具投資	
2025年1月1日	56,196	8,434	22	64,652
購買	2,951	—	—	2,951
計入損益的影響	127	55	—	182
計入其他綜合收益的影響	—	(528)	1	(527)
到期／出售	(4,474)	(1,427)	—	(5,901)
2025年6月30日	54,800	6,534	23	61,357

(經審計)	指定為			合計
	以公允價值計量 且其變動計入 當期損益的 金融資產	以公允價值計量 且其變動計入 其他綜合收益的 債務工具投資	以公允價值計量 且其變動計入 其他綜合收益的 權益工具投資	
2024年1月1日	48,278	28,833	19	77,130
購買	10,059	192	—	10,251
計入損益的影響	(48)	(90)	—	(138)
計入其他綜合收益的影響	—	(942)	3	(939)
到期／出售	(2,093)	(19,559)	—	(21,652)
2024年12月31日	56,196	8,434	22	64,652

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

4 風險管理(續)

(4) 公允價值層級(續)

(b) 披露公允價值的資產和負債

除了下表披露的金融工具以外，其他不以公允價值計量的金融資產和金融負債的賬面價值近似為它們的公允價值。

2025年6月30日(未經審計)	第一層級	第二層級	第三層級	合計
資產				
以攤餘成本計量的債務工具投資	1,439	312,773	11,521	325,733
合計	1,439	312,773	11,521	325,733
負債				
應付債券	—	20,580	—	20,580
投資合同負債	—	—	724	724
合計	—	20,580	724	21,304
2024年12月31日(經審計)	第一層級	第二層級	第三層級	合計
資產				
以攤餘成本計量的債務工具投資	660	321,561	18,133	340,354
投資性房地產	—	—	11,888	11,888
合計	660	321,561	30,021	352,242
負債				
應付債券	—	30,687	—	30,687
投資合同負債	—	—	857	857
合計	—	30,687	857	31,544

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

5 分部信息

本集團有以下三個經營分部：

(i) 傳統型保險

傳統型保險指不具有參與分紅特徵的保險業務。傳統型保險主要包括傳統型壽險、健康險及意外險業務。與傳統型保險相關的再保險業務合併於傳統型保險業務列示。

(ii) 分紅型保險

分紅型保險指具有直接參與分紅特徵的保險業務。與分紅型保險相關的再保險業務合併於分紅型保險列示。

(iii) 其他業務

其他業務主要指萬能型保險以及本集團的投資資產管理業務以及本集團不可分攤的收入和支出。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

5 分部信息(續)

	截至2025年6月30日止6個月期間(未經審計)				
	傳統型保險	分紅型保險	其他業務	抵銷	合計
收入					
保險服務收入	21,138	3,435	180	—	24,753
利息收入	8,087	7,254	872	—	16,213
其他投資收益	12,869	13,525	1,702	—	28,096
其他收入	(38)	(2)	840	(433)	367
收入合計	42,056	24,212	3,594	(433)	69,429
保險業務支出及其他費用					
保險服務費用	(14,302)	(2,252)	(121)	433	(16,242)
分出的再保險合同的費用淨額	(229)	—	—	—	(229)
簽發的保險合同的財務費用	(11,713)	(20,345)	(1,949)	—	(34,007)
減：分出的再保險合同的財務收益	168	—	—	—	168
金融資產減值損失淨額	(95)	53	(12)	—	(54)
其他費用	—	—	(1,577)	—	(1,577)
保險業務支出及其他費用合計	(26,171)	(22,544)	(3,659)	433	(51,941)
聯營企業和合營企業投資收益份額	508	130	—	—	638
其他財務費用	(724)	(677)	(507)	—	(1,908)
稅前利潤	15,669	1,121	(572)	—	16,218
補充資料：					
資本性支出	—	—	413	—	413
折舊和攤銷費用	(688)	(108)	(101)	—	(897)

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

5 分部信息(續)

	截至2024年6月30日止6個月期間(未經審計)				
	傳統型保險	分紅型保險	其他業務	抵銷	合計
收入					
保險服務收入	20,037	3,253	131	—	23,421
利息收入	6,796	8,130	868	—	15,794
其他投資收益	5,980	8,205	1,378	—	15,563
其他收入	31	5	900	(402)	534
收入合計	32,844	19,593	3,277	(402)	55,312
保險業務支出及其他費用					
保險服務費用	(13,150)	(2,364)	(53)	402	(15,165)
分出的再保險合同的費用淨額	(152)	2	(7)	—	(157)
簽發的保險合同的財務費用	(8,147)	(15,664)	(1,467)	—	(25,278)
減：分出的再保險合同的財務收益	126	3	—	—	129
金融資產減值損失淨額	(109)	(297)	117	—	(289)
其他費用	—	—	(1,677)	—	(1,677)
保險業務支出及其他費用合計	(21,432)	(18,320)	(3,087)	402	(42,437)
聯營企業和合營企業投資收益份額	216	68	—	—	284
其他財務費用	(157)	(597)	(477)	—	(1,231)
稅前利潤	11,471	744	(287)	—	11,928
補充資料：					
資本性支出	—	—	732	—	732
折舊和攤銷費用	(637)	(114)	(124)	—	(875)

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

5 分部信息(續)

2025年6月30日及2024年12月31日的分部資產和分部負債列示如下：

2025年6月30日(未經審計)	傳統型保險	分紅型保險	其他業務	抵銷	合計
分部資產	846,902	738,959	191,952	(148)	1,777,665
分部負債	801,025	735,357	157,993	(148)	1,694,227

2024年12月31日(經審計)	傳統型保險	分紅型保險	其他業務	抵銷	合計
分部資產	776,658	750,826	164,949	(136)	1,692,297
分部負債	696,106	745,628	154,430	(136)	1,596,028

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

6 聯營企業和合營企業投資

聯營企業和合營企業投資明細如下：

	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
聯營企業		
中國金茂控股集團有限公司(以下簡稱「中國金茂」)	1,604	1,639
通聯支付網絡服務股份有限公司	796	783
北京紫金世紀置業有限責任公司	733	732
匯鑫資本國際有限公司	163	164
北京美兆健康體檢中心有限公司	11	12
合營企業		
鴻鵠志遠(上海)私募投資基金有限公司	27,842	26,358
國豐興華鴻鵠志遠二期私募證券投資基金 (以下簡稱「鴻鵠志遠二期」) ⁽¹⁾	9,990	—
新華卓越健康投資管理有限公司(以下簡稱「新華健康」)	535	550
國豐興華(北京)私募基金管理有限公司(以下簡稱「國豐興華」)	16	7
合計	41,690	30,245

註：

- 於2025年4月29日，本公司董事會批准本公司出資認購由國豐興華發起設立的鴻鵠志遠二期的份額。鴻鵠志遠二期貫徹長期投資理念，通過低頻交易、長期持有的方式以獲得穩健股息收益。按照基金合同約定，本公司與中國人壽保險股份有限公司共同控制鴻鵠志遠二期，因此本公司將鴻鵠志遠二期作為合營企業採用權益法核算。截至2025年6月30日，本公司已出資人民幣100億元認購鴻鵠志遠二月份額。

除中國金茂外，上述聯營企業和合營企業投資都是非上市公司，沒有公開的市場報價。

中國金茂於2025年6月30日的股價為每股港幣1.19元。截至2025年6月30日，本集團對持有的中國金茂長期股權投資累計已計提減值準備為人民幣1,190百萬元(2024年12月31日：人民幣1,190百萬元)。管理層進行減值評估後認為該項投資本期未進一步減值。

本集團無與合營企業或聯營企業相關的或有負債(2024年12月31日：同)。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

7 金融投資

(1) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
債券		
國債及政府債	5,141	178
金融債券	12,314	18,675
企業債券	18,027	15,172
次級債券	78,765	94,261
股票	152,126	140,715
基金	120,183	126,324
股權計劃	22,040	20,174
私募股權基金	14,374	14,065
未上市股權	8,472	7,337
資產管理計劃	6,759	15,302
同業存單	5,260	1,880
信託計劃	4,890	9,688
其他投資 ⁽¹⁾	31,768	22,157
合計	480,119	485,928
上市	221,970	218,531
非上市	258,149	267,397
合計	480,119	485,928

註：

1. 其他投資主要包括優先股、永續債、理財產品、債權投資計劃、資產支持計劃、結構性存款等。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

7 金融投資(續)

(2) 以攤餘成本計量的債務工具投資

	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
債券		
國債及政府債	238,368	246,842
金融債券	4,191	3,851
企業債券	7,877	7,963
次級債券	641	622
債權投資計劃	9,540	11,958
信託計劃	3,130	6,090
資產支持計劃	463	465
小計	264,210	277,791
減：信用損失準備	(2,488)	(2,900)
合計	261,722	274,891
上市	120,274	121,413
非上市	141,448	153,478
合計	261,722	274,891

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

7 金融投資(續)

(2) 以攤餘成本計量的債務工具投資(續)

截至2025年6月30日止6個月期間，以攤餘成本計量的債務工具投資的信用損失準備變動情況如下：

(未經審計)	第一階段 (12個月預期 信用損失)	第二階段 (整個存續期 預期信用損失)	第三階段 (整個存續期 預期信用損失 —已減值)	合計
2025年1月1日 信用損失準備 本期(轉回)/計提	6 (3)	914 (679)	1,980 270	2,900 (412)
2025年6月30日 信用損失準備	3	235	2,250	2,488
2025年6月30日 賬面餘額	256,024	5,686	2,500	264,210

於2024年12月31日止年度，以攤餘成本計量的債務工具投資的信用損失準備變動情況如下：

(經審計)	第一階段 (12個月預期 信用損失)	第二階段 (整個存續期 預期信用損失)	第三階段 (整個存續期 預期信用損失 —已減值)	合計
2024年1月1日 信用損失準備	87	2	386	475
轉移：				
轉至第二階段	(55)	55	-	-
本年(轉回)/計提	(26)	857	1,594	2,425
2024年12月31日 信用損失準備	6	914	1,980	2,900
2024年12月31日 賬面餘額	268,988	6,303	2,500	277,791

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

7 金融投資(續)

(3) 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資

	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
債券		
國債及政府債	404,215	352,705
金融債券	48,774	57,741
企業債券	38,019	40,275
次級債券	10,989	11,211
債權投資計劃	5,251	5,018
信託計劃	1,087	3,216
資產支持計劃	196	200
合計	508,531	470,366
上市	179,492	180,442
非上市	329,039	289,924
合計	508,531	470,366

於2025年6月30日，本集團持有的以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資確認的信用損失準備餘額為人民幣2,983百萬元(2024年12月31日：人民幣2,511百萬元)。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

7 金融投資(續)

(3) 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資(續)

截至2025年6月30日止6個月期間，以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資的信用損失準備變動情況如下：

(未經審計)	第一階段 (12個月預期 信用損失)	第二階段 (整個存續期 預期信用損失)	第三階段 (整個存續期 預期信用損失 －已減值)	合計
2025年1月1日 信用損失準備 本期(轉回)/計提	21 (6)	331 (273)	2,159 751	2,511 472
2025年6月30日 信用損失準備	15	58	2,910	2,983
2025年6月30日 賬面價值	506,316	1,438	777	508,531

於2024年12月31日止年度，以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資的信用損失準備變動情況如下：

(經審計)	第一階段 (12個月預期 信用損失)	第二階段 (整個存續期 預期信用損失)	第三階段 (整個存續期 預期信用損失 －已減值)	合計
2024年1月1日 信用損失準備	42	4	1,524	1,570
轉移：				
轉至第二階段	(2)	2	-	-
本年(轉回)/計提	(19)	325	635	941
2024年12月31日 信用損失準備	21	331	2,159	2,511
2024年12月31日 賬面價值	466,484	2,332	1,550	470,366

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

7 金融投資(續)

(4) 指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資

	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
上市股票	37,443	30,618
未上市股權	23	22
合計	37,466	30,640

- (i) 對於不以短期的價格波動獲利為投資目標，而是以長期持有為投資目標的權益投資，本集團將其指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具。
- (ii) 本期間，為優化資產配置及資產負債管理，本集團處置了人民幣1,881百萬元的其他權益工具投資，處置的稅後累計淨損失人民幣381百萬元從其他綜合收益轉入留存收益(截至2024年6月30日止6個月期間：無)。
- (iii) 本期間，以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資確認的股息收入為人民幣1,048百萬元(截至2024年6月30日止6個月期間：人民幣314百萬元)。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

8 定期存款

定期存款按剩餘到期期限分析如下：

到期期限	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
1年以內(含1年)	126,135	88,554
1年至3年(含3年)	122,765	170,349
3年至5年(含5年)	84,310	16,143
5年以上	—	7,504
小計	333,210	282,550
減：信用損失準備	(101)	(92)
合計	333,109	282,458

9 存出資本保證金

存出資本保證金按剩餘到期期限分析如下：

到期期限	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
1年以內(含1年)	215	672
1年至3年(含3年)	834	427
3年至5年(含5年)	721	709
小計	1,770	1,808
減：信用損失準備	(1)	(1)
合計	1,769	1,807

根據《保險法》等相關規定，本公司、本公司的子公司新華養老保險股份有限公司(以下簡稱「新華養老保險公司」)按照註冊資本總額的20%提取存出資本保證金，並存入符合國家金融監督管理總局規定的銀行。除本公司或相關子公司清算時用於清償債務外，不做其他用途。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

10 保險合同負債與分出再保險合同資產

(1) 保險合同負債

保險合同按未到期責任負債和已發生賠款負債的分析

	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
未到期責任負債		
非虧損部分	1,459,477	1,343,959
虧損部分	8,271	7,675
已發生賠款負債	15,239	14,456
合計	1,482,987	1,366,090

未採用保費分配法計量的保險合同按計量組成部分的分析

	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
未來現金流量現值	1,292,216	1,177,740
非金融風險調整	10,634	9,900
合同服務邊際	177,172	175,867
合計	1,480,022	1,363,507

於2025年6月30日，本集團對不受基礎項目回報影響的未來現金流進行折現的即期折現率為1.72% - 4.75%(2024年12月31日：1.61% - 4.75%)。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

10 保險合同負債與分出再保險合同資產(續)

(2) 分出再保險合同資產

分出再保險合同按分保攤回未到期責任資產和分保攤回已發生賠款資產的分析

	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
分保攤回未到期責任資產		
非虧損攤回部分	9,921	9,616
虧損攤回部分	26	27
分保攤回已發生賠款資產	1,035	1,169
合計	10,982	10,812

未採用保費分配法計量的分出再保險合同按計量組成部分的分析

	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
未來現金流量現值	8,072	7,975
非金融風險調整	1,419	1,355
合同服務邊際	1,420	1,397
合計	10,911	10,727

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

11 應付債券

本公司經國家金融監督管理總局和中國人民銀行批准，於2020年5月11日在全國銀行間債券市場發行資本補充債券，並於2020年5月13日發行完畢。該資本補充債券發行總規模為人民幣10,000百萬元，品種為10年期固定利率債券，票面利率為3.30%，在第5年末附有條件的發行人贖回權。本公司已於2025年5月全額贖回了該項資本補充債券。

本公司經國家金融監督管理總局和中國人民銀行批准，於2023年11月2日在全國銀行間債券市場發行資本補充債券，並於2023年11月6日發行完畢。該資本補充債券發行總規模為人民幣10,000百萬元，品種為10年期固定利率債券，票面利率為3.40%，在第5年末附有條件的發行人贖回權。倘若本公司在第5年末不行使贖回權或者部分行使贖回權，則後五個計息年度的票面利率為4.40%。

本公司經國家金融監督管理總局和中國人民銀行批准，於2024年6月18日在全國銀行間債券市場發行資本補充債券，並於2024年6月20日發行完畢。本期債券發行總規模為人民幣10,000百萬元，品種為10年期固定利率債券，票面利率為2.27%，在第5年末附有條件的發行人贖回權。倘若本公司在第5年末不行使贖回權或者部分行使贖回權，則後五個計息年度的票面利率為3.27%。

應付債券的本金和利息的清償順序在保單責任和其他債務之後，先於本公司的股權資本。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

12 股本

本公司股本全部為已發行且繳足的普通股，每股面值人民幣1元。本公司股本份數如下：

	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
法定股本，已發行及繳足股本份數(百萬) 每股面值為人民幣1元	3,120	3,120

13 儲備

	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
資本溢價	23,964	23,964
其他資本公積	(54)	6
其他綜合收益	(102,786)	(81,803)
盈餘公積	27,559	25,039
一般風險準備	17,738	17,738
合計	(33,579)	(15,056)

於2025年6月28日，經股東大會批准，本公司按2024年度淨利潤的10%提取任意盈餘公積人民幣2,520百萬元。

於2024年6月28日，經股東大會批准，本公司按2023年度淨利潤的10%提取任意盈餘公積人民幣798百萬元。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

14 保險服務收入

	截至6月30日止6個月期間	
	2025 (未經審計)	2024 (未經審計)
未以保費分配法計量的合同		
預計當期發生的保險服務費用	10,334	9,573
非金融風險調整的變動	359	388
合同服務邊際的攤銷	7,722	7,282
保險獲取現金流量的攤銷	4,623	4,474
以保費分配法計量的合同	1,715	1,704
合計	24,753	23,421

15 利息收入

	截至6月30日止6個月期間	
	2025 (未經審計)	2024 (未經審計)
利息收入來源於：		
—現金及現金等價物	105	139
—定期存款	4,554	4,267
—存出資本保證金	27	30
—以攤餘成本計量的債務工具投資	4,890	5,645
—以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資	6,586	5,678
—買入返售金融資產	51	35
合計	16,213	15,794

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

16 其他投資收益

	截至6月30日止6個月期間	
	2025 (未經審計)	2024 (未經審計)
公允價值變動損益		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	10,236	14,963
— 衍生金融工具	(6)	4
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	(259)	(86)
已實現損益淨額		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	7,468	(8,102)
— 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資	1,196	3,258
— 以攤餘成本計量的債務工具投資	2,342	—
— 衍生金融工具	6	—
利息收入		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	1,852	2,069
股息和分紅收入		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	4,213	3,143
— 指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資	1,048	314
合計	28,096	15,563

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

17 保險服務費用

	截至6月30日止6個月期間	
	2025 (未經審計)	2024 (未經審計)
未採用保費分配法計量的合同		
當期發生的賠款及其他相關費用	8,664	7,900
保險獲取現金流量的攤銷	4,623	4,474
虧損部分的確認及轉回	587	498
已發生賠款負債相關的履約現金流量變動	275	104
小計	14,149	12,976
採用保費分配法計量的合同		
當期發生的賠款及其他相關費用	1,113	1,148
保險獲取現金流量的攤銷	474	546
虧損部分的確認及轉回	625	487
已發生賠款負債相關的履約現金流量變動	(119)	8
小計	2,093	2,189
合計	16,242	15,165

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

18 淨投資回報及保險合同金融變動額

	截至6月30日止6個月期間	
	2025 (未經審計)	2024 (未經審計)
利息收入	16,213	15,794
其他投資收益	28,096	15,563
聯營企業和合營企業投資收益份額	638	284
金融資產減值損失淨額	(54)	(289)
匯兌損益	(41)	38
利息支出	(1,465)	(834)
損益中確認的投資回報小計	43,387	30,556
其他綜合收益中確認的投資回報	3,642	10,816
淨投資回報合計	47,029	41,372
保險合同金融變動額		
計提的利息	12,936	9,181
利率及其他金融假設變動的影響	33,001	32,722
因使用浮動收費法導致基礎項目公允價值變動 對履約現金流及合同服務邊際的影響	20,897	25,835
保險合同金融變動額合計	66,834	67,738
在損益中確認的保險合同金融變動額	34,007	25,278
在其他綜合收益中確認的保險合同金融變動額	32,827	42,460
保險合同金融變動額合計	66,834	67,738

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

18 淨投資回報及保險合同金融變動額(續)

	截至6月30日止6個月期間	
	2025 (未經審計)	2024 (未經審計)
分出的再保險合同金融變動額		
計提的利息	(168)	(129)
利率及其他金融假設變動的影響	(304)	(380)
分出的再保險合同金融變動額合計	(472)	(509)
在損益中確認的分出的再保險合同金融變動額	(168)	(129)
在其他綜合收益中確認的分出的再保險合同金融變動額	(304)	(380)
分出的再保險合同金融變動額合計	(472)	(509)

19 金融資產減值損失淨額

	截至6月30日止6個月期間	
	2025 (未經審計)	2024 (未經審計)
減值損失的(轉回)/計提：		
— 以攤餘成本計量的債務工具投資	(412)	(21)
— 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資	472	289
— 定期存款	(8)	13
— 其他	2	8
合計	54	289

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

20 其他費用

	截至6月30日止6個月期間	
	2025 (未經審計)	2024 (未經審計)
手續費及佣金	7,073	5,263
工資及福利費	4,196	4,015
折舊及攤銷	897	875
提取保險保障基金 ⁽¹⁾	428	315
税金及附加	200	130
其他	1,036	992
小計	13,830	11,590
減：		
歸屬於保險獲取現金流的金額	8,615	7,296
歸屬於保險服務費用的金額	3,638	2,617
其他費用合計	1,577	1,677

註：

1. 本集團按照《保險保障基金管理辦法》(原中國銀保監會、中華人民共和國財政部、中國人民銀行令2022年第7號)及《中國銀保監會辦公廳關於繳納保險保障基金有關事項的通知》(銀保監辦發[2023]2號)的相關規定繳納保險保障基金。繳納的基金額等於業務收入和基金費率的乘積，基金費率等於基準費率與風險差別費率之和。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

21 稅項

在法律允許當期所得稅資產和當期所得稅負債抵銷，並且遞延所得稅與同一稅務機關相關的情況下，遞延稅項資產和遞延稅項負債將被抵銷。本集團的所得稅主要為中國大陸地區產生。

(1) 計入淨利潤的所得稅費用列示如下：

	截至6月30日止6個月期間	
	2025 (未經審計)	2024 (未經審計)
當期所得稅	116	160
遞延所得稅	1,301	683
所得稅費用合計	1,417	843

(2) 以下為本集團由主要適用稅率25%調節至實際所得稅稅率的情況：

	截至6月30日止6個月期間	
	2025 (未經審計)	2024 (未經審計)
稅前利潤	16,218	11,928
按中國法定稅率計算的所得稅	4,055	2,982
非應稅收入	(2,699)	(2,209)
不可用於抵扣稅款的費用	12	18
未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損的所得稅影響	50	40
對以前期間所得稅的調整	1	15
子公司適用不同稅率的影響	(2)	(3)
按實際稅率計算的所得稅	1,417	843

香港自2025年1月1日起正式執行全球最低稅和香港最低補足稅規則，本集團的香港子公司適用該規則。該規則對本集團截至2025年6月30日止6個月的中期簡明合併財務報表無重大影響。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

21 稅項(續)

(3) 遞延所得稅資產和遞延所得稅負債互抵前金額和列示淨額如下：

	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
遞延所得稅資產	50,094	40,248
遞延所得稅負債	(24,371)	(20,770)
遞延所得稅資產列示淨額	26,265	19,678
遞延所得稅負債列示淨額	(542)	(200)

(4) 遞延所得稅資產以很可能獲得用來抵扣可抵扣暫時性差異和可抵扣虧損和稅款抵減的未來應納稅所得額為限。未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損的金額列示如下：

	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
可抵扣虧損	1,190	989

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

22 每股收益

(1) 基本每股收益

基本每股收益以本期內歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤除以發行在外普通股的加權平均數計算：

	截至6月30日止6個月期間	
	2025 (未經審計)	2024 (未經審計)
歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤(人民幣百萬元)	14,799	11,083
本公司發行在外普通股的加權平均數(百萬)	3,120	3,120
基本每股收益(人民幣元)	4.74	3.55

(2) 稀釋每股收益

本公司不存在具有稀釋性的潛在普通股。截至2025年6月30日止6個月期間，稀釋每股收益等於基本每股收益(截至2024年6月30日止6個月期間：同)。

23 股利

經2025年6月28日召開的股東大會批准，本公司以每股人民幣1.99元(含稅)宣告2024年末期現金股利人民幣6,208百萬元。

經2024年6月28日召開的股東大會批准，本公司以每股人民幣0.85元(含稅)宣告2023年度現金股利人民幣2,652百萬元。於2024年11月6日，經股東大會批准，本公司以每股人民幣0.54元(含稅)宣告2024年度中期現金股利人民幣1,685百萬元。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

24 重大關聯交易

(1) 關聯方

(a) 子公司情況

於2025年6月30日，本公司附屬子公司的信息如下：

子公司名稱
新華資產管理股份有限公司(以下簡稱「新華資產管理公司」)
新華資產管理(香港)有限公司(以下簡稱「資產管理公司(香港)」)
新華怡悅康養產業(北京)有限公司(以下簡稱「新華怡悅康養」)
新華嘉悅康養產業(北京)有限公司(以下簡稱「新華嘉悅康養」)
新華家園養老運營管理(北京)有限公司(以下簡稱「新華養老運營」)(註1)
新華世紀電子商務有限公司(以下簡稱「新華電商」)
廣州粵融項目建設管理有限公司(以下簡稱「廣州粵融」)
新華人壽保險合肥後援中心建設運營管理有限公司(以下簡稱「合肥後援中心」)
新華養老保險公司
新華家園養老投資管理(海南)有限公司(以下簡稱「養老投資」)
新華浩然(北京)物業管理有限公司(以下簡稱「新華浩然」)
北京新華卓越康復醫院有限公司(以下簡稱「康復醫院」)

註1 於2025年3月31日，本公司向新華養老運營支付增資款人民幣25百萬元。截至2025年6月30日，本公司向新華養老運營累計出資額為人民幣120百萬元。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

24 重大關聯交易(續)

(1) 關聯方(續)

(a) 子公司情況(續)

於2025年6月30日，本公司附屬子公司的信息如下：(續)

	註冊成立 及運營地	主要業務	公司類型	註冊／承諾資本	本公司的權益	
					直接	間接
新華資產管理公司	中國北京	資產管理	有限公司	人民幣500百萬元	99.40%	—
資產管理公司(香港)	中國香港	資產管理	有限公司	港幣50百萬元	40%	59.64%
新華怡悅康養	中國北京	服務	有限公司	人民幣1,843百萬元	100%	—
新華嘉悅康養	中國北京	養老服務	有限公司	人民幣964百萬元	100%	—
		及企業管理				
新華養老運營	中國北京	服務	有限公司	人民幣260百萬元	100%	—
新華電商	中國北京	軟件開發設計	有限公司	人民幣200百萬元	100%	—
廣州粵融	中國廣州	物業管理	有限公司	人民幣10百萬元	100%	—
合肥後援中心	中國合肥	服務	有限公司	人民幣3,200百萬元	100%	—
新華養老保險公司	中國深圳	保險服務	有限公司	人民幣5,000百萬元	99.80%	0.20%
養老投資	中國瓊海	商務服務	有限公司	人民幣1,908百萬元	100%	—
新華浩然	中國北京	物業管理	有限公司	人民幣500百萬元	100%	—
康復醫院	中國北京	醫療服務	有限公司	人民幣170百萬元	100%	—

除上述變動以外，截至2025年6月30日止6個月期間，本集團在子公司中的權益沒有其他重大變化。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

24 重大關聯交易(續)

(1) 關聯方(續)

(b) 聯營企業和合營企業情況

聯營企業和合營企業清單參見附註6。

(c) 其他關聯方情況

下表匯總了本公司的重大關聯方：

重大關聯方	與本公司的關係
中央匯金投資有限責任公司 (以下簡稱「匯金公司」)	對本公司有重大影響的股東
中國寶武鋼鐵集團有限公司	對本公司有重大影響的股東
華寶基金管理有限公司 (以下簡稱「華寶基金」)	受對本公司有重大影響的股東間接控制的公司

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

24 重大關聯交易(續)

(2) 重大關聯交易

	截至6月30日止6個月期間	
	2025 (未經審計)	2024 (未經審計)
本集團與其他關聯方的交易		
— 投資匯金公司發行債券所取得的利息	11	11
本集團與合營企業的交易		
— 支付新華健康體檢及服務費	6	8
— 收取新華健康租金	4	6
本公司與子公司的交易		
— 向新華資產管理公司支付委託投資管理費	400	372
— 向資產管理公司(香港)支付委託投資管理費	33	30
— 向新華養老運營增資	25	30
— 支付新華浩然租金及物業費	16	17
— 支付合肥後援中心房屋租賃費用	15	15
— 收取新華資產管理公司租金	12	12
— 向新華怡悅康養支付會議及培訓費	8	4
— 向康復醫院支付體檢費	4	1
— 收取新華養老保險公司租金	3	4
— 向合肥後援中心增資	—	210

上述重大關聯交易未構成《香港上市規則》14A章項下的關連交易或持續關連交易。

新華資產管理公司和資產管理公司(香港)向本公司收取的投資管理費以雙方協商確定的服務費率和相應的資金運用規模計算確定。其他全部交易均以交易雙方協商的價格進行確定。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

24 重大關聯交易(續)

(3) 與關聯方往來款項餘額

	本集團	
	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
與關聯方往來款項		
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資		
匯金公司	653	649
其他應收款項		
新華健康	13	15
其他應付款項		
新華健康	5	4

	本公司	
	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
本公司應收子公司		
新華養老保險公司	1	—
本公司應付子公司		
新華資產管理公司	103	109
資產管理公司(香港)	45	12
新華電商	22	22
新華浩然	3	—

於2025年6月30日，本公司應收關聯方上述款項未計提減值損失(2024年12月31日：同)。

本公司與子公司的往來款項已在本中期簡明合併財務狀況表中抵銷。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

24 重大關聯交易(續)

(4) 關鍵管理人員報酬

關鍵管理人員包括本公司董事、監事以及高級管理人員。由本公司承擔的關鍵管理人員報酬如下：

	截至6月30日止6個月期間	
	2025 (未經審計)	2024 (未經審計)
工資及福利費	7	8

(5) 與國家控股企業的關聯交易

根據《國際會計準則第24號—關聯方披露》(修訂)，國家控股企業之間交易屬於關聯交易。本集團的主要業務是與保險相關的，因此與國家控股企業的關聯交易主要是保險業務和投資業務。本集團與其他國家控股企業的關聯交易均為一般商業往來。由於企業股權結構的複雜性，中國政府可能擁有對許多公司的間接權益。某些間接權益本身或和其他間接權益組合形成對於某些公司的並非為本集團所知的控制權益。本集團相信下列數據應反映所有大部分的重大關聯交易並根據《國際會計準則第24號》(修訂)豁免條款僅披露定性信息。

於2025年6月30日，本集團大部分銀行存款存放於國家控股的銀行，大部分債券投資發行人為國家控股企業，大部分投資託管於國家控股企業。截至2025年6月30日止6個月期間，本集團大部分團險業務客戶為國家控股企業，大部分的銀行保險業務手續費支付給了國家控股的銀行和郵政機構。幾乎所有再保險合同均與國家控股再保險公司訂立；大部分銀行存款利息收入來自國家控股的銀行。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

25 或有事項

本集團在開展正常業務時，會涉及各種估計、或有事項及法律訴訟，包括但不限於在訴訟中作為原告與被告及在仲裁中作為申請人與被申請人。法律訴訟主要包括保單及其他的索賠，以及訴訟事項。本集團已對可能發生的損失計提準備，包括當管理層參考律師意見並能對上述訴訟結果做出合理估計後，對保單等索賠計提的準備。

對於無法合理預計結果及管理層認為敗訴可能性較小的未決稽查、訴訟或可能的違約，不計提相關準備。對於上述未決訴訟，管理層認為最終裁定結果產生的義務將不會對本集團或其附屬公司的財務狀況和經營成果造成重大負面影響。

於2025年6月30日，除上述事項及因經營本中期財務報表所載的保險業務而存在各種的估計及或有事項外，本集團無其他重大需說明的或有事項。

26 承諾事項

(1) 資本性承諾事項

資本性承諾主要為購買物業、廠房與設備和軟件等承諾。管理層確信本集團的未來淨收入及其他籌資來源將足夠支付該等資本性承諾。

	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
已簽約但尚未完全履行	2,480	1,694
合計	2,480	1,694

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

26 承諾事項(續)

(2) 經營租賃應收賬款

根據不可撤銷經營租賃合同，於未來年度內最低租賃收入為：

	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
1年以內(含1年)	229	253
1年至2年以內(含2年)	168	193
2年至3年以內(含3年)	124	130
3年至4年以內(含4年)	89	94
4年至5年以內(含5年)	57	58
5年以上	326	285
合計	993	1,013

(3) 對外投資承諾事項

於2025年6月30日，本集團已簽約而尚未完全履行的對外投資承諾金額為人民幣2,073百萬元(2024年12月31日：人民幣3,534百萬元)。

27 期後事項

於2025年6月12日，本公司董事會批准本公司出資認購由國豐興華發起設立的國豐興華鴻鵠志遠三期私募證券投資基金1號(以下簡稱「鴻鵠志遠三期1號」)的份額。鴻鵠志遠三期1號貫徹長期投資理念，通過低頻交易、長期持有的方式以獲得穩健股息收益。截至本中期簡明合併財務報表批准日，本公司已出資人民幣112.5億元認購鴻鵠志遠三期1號份額。

根據2025年8月28日董事會審議通過的2025年度中期利潤分配方案，本公司擬向全體股東派發中期現金股利人民幣2,090百萬元，按已發行股份計算每股人民幣0.67元(含稅)。上述中期利潤分配方案尚待股東大會批准。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

28 附屬子公司投資

於2025年6月30日，本公司附屬子公司的信息參見附註24(1)(a)。

於2025年6月30日，本公司擁有控制權的主要結構化主體信息如下：

	主要業務	註冊／承諾資本	本集團的權益%
坤華(天津)股權投資合夥企業(有限合夥)	私募基金	人民幣9,705百萬元	99.99%
新華資產－明森四號資產管理產品	資產管理產品	人民幣5,012百萬元	31.36%
新華資產－明焱一號資產管理產品	資產管理產品	人民幣4,918百萬元	35.07%
新華資產－明森六號資產管理產品	資產管理產品	人民幣4,882百萬元	42.62%
新華資產－明森二號資產管理產品	資產管理產品	人民幣2,705百萬元	99.99%
新華資產－明森九號資產管理產品	資產管理產品	人民幣2,651百萬元	30.29%
新華資產－明森八號資產管理產品	資產管理產品	人民幣2,329百萬元	36.30%
新華資產－明義十三號資產管理產品	資產管理產品	人民幣2,203百萬元	59.44%
新華資產－明義十二號資產管理產品	資產管理產品	人民幣2,139百萬元	56.85%
新華資產－明森七號資產管理產品	資產管理產品	人民幣2,108百萬元	49.60%
新華資產－明義二十七號資產管理產品	資產管理產品	人民幣2,086百萬元	100.00%
新華－萬科武漢不動產債權投資計劃	債權計劃	人民幣2,040百萬元	100.00%
新華－城建發展基礎設施債權投資計劃(一期)	債權計劃	人民幣1,800百萬元	100.00%
新華資產－明義二十一號資產管理產品	資產管理產品	人民幣1,692百萬元	94.25%

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

28 附屬子公司投資(續)

	主要業務	註冊／承諾資本	本集團的權益%
新華－萬科物流基礎設施債權投資計劃(3期)	債權計劃	人民幣1,577百萬元	100.00%
新華資產－明義七號資產管理產品	資產管理產品	人民幣1,504百萬元	97.57%
新華－城建發展基礎設施債權投資計劃(二期)	債權計劃	人民幣1,500百萬元	100.00%
中歐基金新華人壽高股息策略單一資產管理計劃	資產管理產品	人民幣1,500百萬元	100.00%
新華資產－明森五號資產管理產品	資產管理產品	人民幣1,314百萬元	46.97%
新華－萬科昆明不動產債權投資計劃(1期)	債權計劃	人民幣1,100百萬元	100.00%

所有子公司和合併結構化主體已納入合併財務報表範圍。子公司和合併結構化主體在使用資產或清償負債方面無重大限制。子公司的非控制性權益對本集團無重大影響，合併結構化主體的非控制性權益主要反映於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債或其他負債中。

由於某些子公司沒有官方的英文名稱，其英文名稱由管理層翻譯後提供。

29 中期簡明合併財務報表批准

本未經審計中期簡明合併財務報表於2025年8月28日經本公司董事會審議通過並批准報出。



全國統一客服電話
www.newchinalife.com



新華保險服務號



投資者關係網站

新華人壽保險股份有限公司
NEW CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LTD.

北京市朝陽區建國門外大街甲12號新華保險大廈
New China Insurance Tower, A12 Jianguomenwai
Avenue, Chaoyang District, Beijing 100022, P.R.C
www.newchinalife.com