

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



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

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份代號:2628)

2025年第三季度報告

本公告由中國人壽保險股份有限公司(「本公司」)根據證券及期貨條例(香港法例第571章)第XIVA部的內幕消息條文以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.09(2)條及第13.10B條而作出。

重要內容提示

- 本公司董事會、監事會及董事、監事、高級管理人員保證本季度報告內容的真實、準確、完整，不存在虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並承擔法律責任。
- 本公司2025年第三季度報告所載財務資料根據中國企業會計準則編製，且未經審計。
- 本公司董事長蔡希良先生、總精算師侯晉女士、財務負責人及財務機構負責人袁穎女士聲明：保證本季度報告中財務信息的真實、準確、完整。

1. 主要財務數據

1.1 主要會計數據和財務指標

單位：人民幣百萬元

項目	本報告期末	上年度末		本報告期末 比上年度末 增減變動幅度
資產總計	7,417,981	6,769,546		9.6%
歸屬於母公司股東的股東 權益合計	625,828	509,675		22.8%
項目	本報告期 (7-9月)	本報告期 比上年同期 增減變動幅度	年初至 報告期末 (1-9月)	年初至報告期末 比上年同期 增減變動幅度
營業收入	298,660	54.8%	537,895	25.9%
利潤總額	162,344	114.3%	204,715	65.6%
歸屬於母公司股東的淨利潤	126,873	91.5%	167,804	60.5%
扣除非經常性損益後歸屬於 母公司股東的淨利潤	126,945	91.5%	167,953	60.5%
經營活動產生的現金流量 淨額	不適用	不適用	399,710	15.3%
每股收益(基本與稀釋) (元/股)	4.49	91.5%	5.94	60.5%
加權平均淨資產收益率 (%)	21.95	增加9.46個 百分點	29.27	增加9.32個 百分點

註：在計算「每股收益(基本與稀釋)」的變動比率時考慮了基礎數據的尾數因素。

1.2 非經常性損益項目和金額

單位：人民幣百萬元

非經常性損益項目	本報告期 (7-9月)	年初至報告期末 (1-9月)
非流動資產處置損益	(4)	(2)
計入當期損益的政府補助	6	59
除上述各項之外的其他營業外收支淨額	(98)	(239)
所得稅影響數	24	46
少數股東應承擔的部分	-	(13)
合計	(72)	(149)

1.3 主要會計數據、財務指標發生變動的情況、原因

單位：人民幣百萬元

項目	本報告期 (7-9月)	本報告期 比上年同 期增減變 動幅度	年初至報 告期末 (1-9月)	年初至報 告期末比 上年同期 增減變動 幅度	主要原因
營業收入	298,660	54.8%	537,895	25.9%	公司持續深化資負聯動，深入推進產品和業務多元，科學管控負債成本，同時把握市場機會加大權益投資力度，投資收益同比大幅提升
利潤總額	162,344	114.3%	204,715	65.6%	
歸屬於母公司股東的淨利潤	126,873	91.5%	167,804	60.5%	
扣除非經常性損益後歸屬於母公司股東的淨利潤	126,945	91.5%	167,953	60.5%	
每股收益(基本與稀釋) (元/股)	4.49	91.5%	5.94	60.5%	歸屬於母公司股東的淨利潤同比增加
加權平均淨資產收益率 (%)	21.95	增加9.46 個百分點	29.27	增加9.32 個百分點	

2. 股東信息

截至報告期末的普通股股東總數及前十名股東持股情況表

報告期末股東總數	A股股東：97,240戶				
	H股股東：22,440戶				
前十名股東持股情況					
單位：股					
股東名稱	股東性質	持股比例	期末持股數量	持有有限售條件股份數量	質押或凍結的股份數量
中國人壽保險(集團)公司	國有法人	68.37%	19,323,530,000	—	—
HKSCC Nominees Limited	境外法人	25.96%	7,338,609,150	—	—
中國證券金融股份有限公司	國有法人	2.51%	708,240,246	—	—
中央匯金資產管理有限責任公司	國有法人	0.41%	117,165,585	—	—
中國工商銀行－上證50交易型開放式指數證券投資基金	其他	0.11%	31,815,370	—	—
香港中央結算有限公司	境外法人	0.11%	30,016,528	—	—
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	其他	0.10%	28,373,434	—	—
中國建設銀行股份有限公司－易方達滬深300交易型開放式指數發起式證券投資基金	其他	0.07%	20,502,847	—	—
中國工商銀行股份有限公司－華夏滬深300交易型開放式指數證券投資基金	其他	0.05%	15,299,665	—	—
全國社保基金一一四組合	其他	0.05%	14,089,600	—	—

註：

1. HKSCC Nominees Limited為香港中央結算(代理人)有限公司，其所持股份為代香港各股票行客戶及其他香港中央結算系統參與者持有。因香港聯合交易所有限公司有關規則並不要求上述人士申報所持股份是否有質押及凍結情況，因此HKSCC Nominees Limited無法統計或提供質押或凍結的股份數量。
2. 中國工商銀行－上證50交易型開放式指數證券投資基金、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及中國工商銀行股份有限公司－華夏滬深300交易型開放式指數證券投資基金的基金託管人均為中國工商銀行股份有限公司。除此之外，本公司未知前十名股東間是否存在關聯關係，也未知其是否屬於《上市公司收購管理辦法》中規定的一致行動人。

3. 截至本報告期末，除HKSCC Nominees Limited情況未知外，本公司上述其他股東不存在通過轉融通出借股份情況。

3. 季度經營分析¹

2025年前三季度，本公司認真貫徹落實中央金融工作會議、中央經濟工作會議精神和保險業新「國十條」部署要求，堅持以人民為中心，深刻把握保險業功能定位，積極做好「五篇大文章」，迎難而上、奮發有為，業務發展高位突破，經營質效顯著提升，市場領先地位持續穩固，綜合實力進一步增強，實現了規模、價值、速度、質量、結構、效益、安全的全面提升。一是保險業務高位增長。2025年前三季度，公司實現總保費人民幣6,696.45億元，同比增長10.1%，其中，續期保費為人民幣4,516.11億元，同比增長10.0%；新單保費為人民幣2,180.34億元，同比增長10.4%，其中短期險保費為人民幣751.49億元，同比增長2.0%。總保費規模創歷史同期新高，總保費、新單保費、續期保費均實現兩位數增長，續期保費增速創2021年以來同期新高。在新單保費較快增長的同時，業務實現均衡發展，人壽保險²、年金保險、健康保險新單保費比重分別為31.95%、32.47%、31.15%。退保率³為0.74%，繼續保持較低水平。二是經營質效穩步提高。公司聚焦價值創造與效益提升，緊密高效聯動資負兩端，深入推進產品和業務多元，積極落實預定利率與市場利率掛鉤及動態調整機制，大力發展浮動收益型業務，浮動收益型業務在首年期交保費中的佔比較上年同期提升超45個百分點，佔比大幅提升。公司強化推動降本增效，新業務負債剛性成本同比明顯下降，費用投入產出效率顯著提高。2025年前

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

² 人壽保險包括終身壽險、定期壽險、兩全保險。

³ 退保率指長期險業務當期退保金佔期初準備金與當期保費之和的比例，退保金、準備金、保費等為《企業會計準則第25號—原保險合同》（財會〔2006〕3號）、《企業會計準則第26號—再保險合同》（財會〔2006〕3號）及《保險合同相關會計處理規定》（財會〔2009〕15號）下相關數據。

三季度新業務價值實現強勁增長，較2024年同期重述結果⁴同比提升41.8%。三是銷售隊伍量穩質升。公司以高質量發展為導向，穩步推進營銷體系改革，持續推進銷售隊伍向專業化、職業化轉型。截至本報告期末，本公司總銷售人力65.7萬人，其中個險銷售人力60.7萬人，隊伍規模繼續穩居行業首位。隊伍質態不斷改善，優增優育取得實效，優增人力、留存率同比提升明顯。四是投資收益顯著提升。公司堅持資產負債匹配原則和長期投資、價值投資、穩健投資理念，穩健開展跨週期投資布局，持續提升投資專業能力，不斷增強投資組合收益穩定性，提升長期回報潛力。今年以來，股票市場回穩向好勢頭不斷鞏固，公司積極推進中長期資金入市，把握市場機會堅決加大權益投資力度，前瞻布局新質生產力相關領域，持續優化資產配置結構，投資收益同比大幅提升。2025年前三季度，本公司實現總投資收益人民幣3,685.51億元，同比增長41.0%，總投資收益率⁵為6.42%，同比提升104個基點。

截至本報告期末，本公司總資產達人民幣74,179.81億元，投資資產達人民幣72,829.82億元，較2024年底分別增長9.6%、10.2%，淨資產達人民幣6,386.82億元，較2024年底增長22.5%。公司持續深化資負聯動，深入推進產品和業務多元，科學管控負債成本，同時把握市場機會加大權益投資力度，投資收益同比大幅提升，2025年前三季度實現歸屬於母公司股東的淨利潤人民幣1,678.04億元，在上年同期高基數上大幅增長60.5%。截至本報告期末，本公司償付能力持續保持較高水平，核心償付能力充足率達137.50%，綜合償付能力充足率達183.94%。在保險公司風險綜合評級中，公司連續29個季度保持A類評級。

本公司將堅持以客戶為中心，深入踐行「三堅持」、「三提升」、「三突破」經營思路，更加注重效益優先，更加注重長期理念，更加注重資負聯動，更加注重防範化解風險，平穩推進全年業務發展，努力實現「十四五」圓滿收官。

⁴ 2024年同期結果使用2024年末內含價值評估經濟假設重述。

⁵ 在總投資收益率計算中，分母平均投資資產不含其他債權投資的公允價值變動額，以反映公司資產負債管理的戰略意圖，同時僅對固定到期類資產的利息收入和投資性房地產的租金收入等進行年化，對買入返售金融資產和賣出回購金融資產款的利息收入/支出、股息收入、價差收入、公允價值變動損益等均不年化。

4. 季度財務報表

2025年9月30日資產負債表(未經審計)

(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

	2025年 9月30日 本集團	2024年 12月31日 本集團	2025年 9月30日 本公司	2024年 12月31日 本公司
資產				
資產：				
貨幣資金	96,953	86,519	87,350	77,376
買入返售金融資產	16,233	30,560	8,349	25,414
定期存款	452,732	438,455	369,777	344,382
交易性金融資產	2,127,924	1,908,098	1,803,107	1,601,948
債權投資	183,037	196,754	—	8,683
其他債權投資	3,795,067	3,458,895	3,951,306	3,625,258
其他權益工具投資	263,039	171,817	241,181	146,523
分出再保險合同資產	29,794	30,738	29,794	30,738
長期股權投資	330,131	302,077	611,505	585,696
存出資本保證金	6,566	6,591	5,857	5,848
投資性房地產	11,978	12,319	5,696	5,856
固定資產	47,706	47,845	43,092	43,165
在建工程	4,572	5,819	2,878	4,318
使用權資產	1,733	1,557	1,410	1,388
無形資產	8,045	8,262	6,838	7,021
遞延所得稅資產	17,542	40,026	19,905	42,027
其他資產	24,929	23,214	16,078	13,619
資產總計	<u>7,417,981</u>	<u>6,769,546</u>	<u>7,204,123</u>	<u>6,569,260</u>

蔡希良
法定代表人

袁穎
主管會計工作的負責人

侯晉
總精算師

袁穎
會計機構負責人

2025年9月30日資產負債表(未經審計)(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

	2025年 9月30日 本集團	2024年 12月31日 本集團	2025年 9月30日 本公司	2024年 12月31日 本公司
負債及股東權益				
負債：				
短期借款	—	65	—	—
交易性金融負債	74,374	53,521	—	—
賣出回購金融資產款	198,333	151,564	178,589	134,463
預收保費	1,694	28,760	1,694	28,760
應付職工薪酬	10,215	10,582	8,290	9,212
應交稅費	2,499	1,617	1,802	881
長期借款	—	12,693	—	—
應付債券	35,006	35,194	35,006	35,194
保險合同負債	6,322,362	5,825,026	6,322,362	5,825,026
分出再保險合同負債	234	160	234	160
租賃負債	1,554	1,318	1,242	1,144
遞延所得稅負債	849	147	—	—
其他負債	132,179	127,651	35,914	26,953
負債合計	6,779,299	6,248,298	6,585,133	6,061,793
股東權益：				
股本	28,265	28,265	28,265	28,265
資本公積	54,529	54,158	53,132	52,740
其他綜合收益	(167,550)	(131,969)	(164,747)	(126,805)
盈餘公積	122,479	122,479	122,431	122,431
一般風險準備	74,446	74,365	72,908	72,908
未分配利潤	513,659	362,377	507,001	357,928
歸屬於母公司股東的股東權益合計	625,828	509,675		
少數股東權益	12,854	11,573		
股東權益合計	638,682	521,248	618,990	507,467
負債及股東權益總計	7,417,981	6,769,546	7,204,123	6,569,260

蔡希良
法定代表人

袁穎
主管會計工作的負責人

侯晉
總精算師

袁穎
會計機構負責人

2025年三季度利潤表(未經審計)

(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

項目	2025年 1-9月 本集團	2024年 1-9月 本集團	2025年 1-9月 本公司	2024年 1-9月 本公司
一、營業收入	537,895	427,180	529,131	416,065
保險服務收入	161,409	157,849	161,409	157,849
利息收入	95,099	89,587	92,419	86,367
投資收益	137,075	24,754	135,461	25,335
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益	10,370	8,603	10,676	8,582
其他收益	128	94	78	83
公允價值變動損益	136,405	147,655	136,693	143,591
匯兌損益	(280)	(166)	(134)	(198)
其他業務收入	8,059	7,380	3,208	3,011
資產處置損益	—	27	(3)	27
二、營業支出	(332,941)	(303,278)	(330,539)	(299,234)
保險服務費用	(95,680)	(120,041)	(95,680)	(120,041)
分出保費的分攤	(4,243)	(4,484)	(4,243)	(4,484)
減：攤回保險服務費用	3,678	3,776	3,678	3,776
承保財務損益	(221,714)	(167,856)	(220,842)	(167,236)
減：分出再保險財務損益	499	506	499	506
利息支出	(2,950)	(2,942)	(2,588)	(2,149)
手續費及佣金支出	(1,275)	(1,280)	(1,142)	(1,166)
稅金及附加	(1,342)	(924)	(1,142)	(673)
業務及管理費	(5,450)	(4,509)	(2,866)	(2,320)
信用減值損失	(67)	11	(136)	78
其他資產減值損失	—	(690)	(1,673)	(2,421)
其他業務成本	(4,397)	(4,845)	(4,404)	(3,104)

蔡希良
法定代表人

袁穎
主管會計工作的負責人

侯晉
總精算師

袁穎
會計機構負責人

2025年三季度利潤表(未經審計)(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

項目	2025年 1-9月 本集團	2024年 1-9月 本集團	2025年 1-9月 本公司	2024年 1-9月 本公司
三、營業利潤	<u>204,954</u>	<u>123,902</u>	<u>198,592</u>	<u>116,831</u>
加：營業外收入	25	26	16	20
減：營業外支出	<u>(264)</u>	<u>(273)</u>	<u>(246)</u>	<u>(271)</u>
四、利潤總額	<u>204,715</u>	<u>123,655</u>	<u>198,362</u>	<u>116,580</u>
減：所得稅費用	<u>(34,935)</u>	<u>(17,751)</u>	<u>(32,845)</u>	<u>(14,570)</u>
五、淨利潤	<u>169,780</u>	<u>105,904</u>	<u>165,517</u>	<u>102,010</u>
(一)按經營持續性分類：				
持續經營淨利潤	169,780	105,904	165,517	102,010
(二)按所有權歸屬分類：				
歸屬於母公司股東的淨利潤	167,804	104,523		
少數股東損益	1,976	1,381		
六、每股收益				
基本每股收益	人民幣5.94元	人民幣3.70元		
稀釋每股收益	人民幣5.94元	人民幣3.70元		

蔡希良
法定代表人

袁穎
主管會計工作的負責人

侯晉
總精算師

袁穎
會計機構負責人

2025年三季度利潤表(未經審計)(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

項目	2025年 1-9月 本集團	2024年 1-9月 本集團	2025年 1-9月 本公司	2024年 1-9月 本公司
七、其他綜合收益的稅後淨額	<u>(32,607)</u>	<u>(2,723)</u>	<u>(34,940)</u>	<u>(2,637)</u>
歸屬於母公司股東的其他綜合收益的稅後淨額	(32,576)	(2,776)		
將重分類進損益的其他綜合收益	(29,429)	(7,167)	(32,448)	(6,589)
權益法下可轉損益的其他綜合收益	(2,241)	1,451	(1,719)	1,741
其他債權投資公允價值變動	(95,580)	132,114	(97,862)	132,795
其他債權投資信用損失準備	53	(143)	63	(126)
外幣財務報表折算差額	598	(69)	(17)	(14)
可轉損益的保險合同金融變動	68,272	(141,596)	67,618	(142,061)
可轉損益的分出再保險合同金融變動	(531)	1,076	(531)	1,076
不能重分類進損益的其他綜合收益	(3,147)	4,391	(2,492)	3,952
權益法下不能轉損益的其他綜合收益	(791)	234	(728)	191
其他權益工具投資公允價值變動	(2,314)	4,283	(1,722)	3,887
不能轉損益的保險合同金融變動	(42)	(126)	(42)	(126)
歸屬於少數股東的其他綜合收益的稅後淨額	<u>(31)</u>	<u>53</u>		
八、綜合收益總額	<u>137,173</u>	<u>103,181</u>	<u>130,577</u>	<u>99,373</u>
歸屬於母公司股東的綜合收益總額	135,228	101,747		
歸屬於少數股東的綜合收益總額	1,945	1,434		

蔡希良
法定代表人

袁穎
主管會計工作的負責人

侯晉
總精算師

袁穎
會計機構負責人

2025年三季度現金流量表(未經審計)

(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

項目	2025年 1-9月 本集團	2024年 1-9月 本集團	2025年 1-9月 本公司	2024年 1-9月 本公司
一、經營活動產生的現金流量				
收到簽發保險合同保費取得的現金	800,827	679,566	800,827	679,566
收到分出再保險合同的現金淨額	266	215	266	215
收到其他與經營活動有關的現金	8,658	9,104	2,388	4,705
經營活動現金流入小計	<u>809,751</u>	<u>688,885</u>	<u>803,481</u>	<u>684,486</u>
支付簽發保險合同賠款的現金	(320,758)	(251,060)	(320,758)	(251,060)
保單質押貸款淨增加額	(4,509)	(3,773)	(4,509)	(3,773)
支付手續費及佣金的現金	(46,162)	(51,097)	(46,032)	(51,046)
支付給職工及為職工支付的現金	(18,252)	(18,656)	(17,024)	(16,976)
支付的各項稅費	(9,758)	(5,196)	(6,884)	(2,989)
支付其他與經營活動有關的現金	(10,602)	(12,502)	(9,800)	(14,011)
經營活動現金流出小計	<u>(410,041)</u>	<u>(342,284)</u>	<u>(405,007)</u>	<u>(339,855)</u>
經營活動產生的現金流量淨額	<u><u>399,710</u></u>	<u><u>346,601</u></u>	<u><u>398,474</u></u>	<u><u>344,631</u></u>

蔡希良
法定代表人

袁穎
主管會計工作的負責人

侯晉
總精算師

袁穎
會計機構負責人

2025年三季度現金流量表(未經審計)(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

項目	2025年 1-9月 本集團	2024年 1-9月 本集團	2025年 1-9月 本公司	2024年 1-9月 本公司
二、投資活動產生的現金流量				
收回投資收到的現金	1,958,485	1,695,796	1,713,489	1,540,879
取得投資收益和利息收入收到的現金	137,473	133,757	135,173	133,711
處置固定資產、無形資產和其他長期資產 收回的現金淨額	5	45	5	45
收到買入返售金融資產現金淨額	15,194	—	17,063	—
處置子公司及其他營業單位收到的現金淨額	808	5,453	902	5,895
投資活動現金流入小計	2,111,965	1,835,051	1,866,632	1,680,530
投資支付的現金	(2,502,377)	(2,131,556)	(2,275,282)	(1,952,750)
取得子公司及其他營業單位支付的現金淨額	(6,297)	(10,267)	(7,026)	(10,472)
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金	(1,531)	(2,522)	(969)	(1,091)
支付買入返售金融資產現金淨額	—	(6,174)	—	(9,891)
投資活動現金流出小計	(2,510,205)	(2,150,519)	(2,283,277)	(1,974,204)
投資活動產生的現金流量淨額	(398,240)	(315,468)	(416,645)	(293,674)

蔡希良
法定代表人

袁穎
主管會計工作的負責人

侯晉
總精算師

袁穎
會計機構負責人

2025年三季度現金流量表(未經審計)(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

項目	2025年 1-9月 本集團	2024年 1-9月 本集團	2025年 1-9月 本公司	2024年 1-9月 本公司
三、籌資活動產生的現金流量				
吸收投資收到的現金	—	10,359	—	—
其中：子公司吸收少數股東投資收到的現金淨額	—	10,359		
取得借款收到的現金	—	14	—	—
發行債券收到的現金	—	35,000	—	35,000
收到賣出回購金融資產款現金淨額	45,974	—	44,122	—
籌資活動現金流入小計	45,974	45,373	44,122	35,000
償還債務支付的現金	(12,868)	(35,127)	—	(35,000)
分配股利、利潤或償付利息支付的現金	(18,161)	(18,758)	(15,411)	(15,352)
支付賣出回購金融資產款現金淨額	—	(94,992)	—	(102,473)
支付其他與籌資活動有關的現金	(6,090)	(760)	(516)	(555)
籌資活動現金流出小計	(37,119)	(149,637)	(15,927)	(153,380)
籌資活動產生的現金流量淨額	8,855	(104,264)	28,195	(118,380)
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響	66	(30)	(41)	(36)
五、現金及現金等價物淨增加/(減少)額	10,391	(73,161)	9,983	(67,459)
加：期初現金及現金等價物餘額	85,505	148,061	77,346	135,355
六、期末現金及現金等價物餘額	95,896	74,900	87,329	67,896

蔡希良
法定代表人

袁穎
主管會計工作的負責人

侯晉
總精算師

袁穎
會計機構負責人

本公告以中英文兩種語言公布，在兩種語言版本存在差異時，以中文為準。

於本公告日期，本公司董事會由以下人士組成：

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

承董事會命
中國人壽保險股份有限公司
邢家維
公司秘書

中國北京
2025年10月30日