

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)

截至2026年6月30日止的未經審計中期業績公告

董事長致辭

2026年是「十五五」開局之年，中國人壽堅持以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，堅決有力貫徹黨中央重大決策部署，緊緊圍繞金融強國建設目標，以建設成為中國特色世界一流壽險公司為願景，堅定不移走中國特色金融發展之路，奮力書寫長期主義新答卷。

回顧上半年，公司乘勢而上、奮發有為，在服務國家大局中有序推進高質量發展，核心指標取得佳績，市場領先地位穩固，綜合實力進一步增強，「十五五」開局起勢良好。截至本報告期末，公司總資產達人民幣8.09萬億元，淨資產達人民幣6,778.96億元，較2025年底分別提升6.6%、11.4%。內含價值達人民幣1.61萬億元，穩居行業首位。本報告期內，保險業務再攀新高，新單保費達人民幣1,800.39億元，同比增長11.6%；總保費達人民幣5,366.34億元。上半年新業務價值達人民幣381.67億元，在上年同期基礎上快速增長33.7%。實現歸屬於母公司股東的淨利潤人民幣1,344.89億元，同比大幅增長228.6%。償付能力充足率持續保持充足水平，內生資本創造能力強韌。公司高度重視與投資者共享高質量發展成果，董事會建議派發2026年中期現金股息每10股人民幣3.58元(含稅)，中期現金分紅達人民幣101.19億元，同比提升50.4%。

服務大局堅定有力。我們深度融入多層次社會保障體系建設，助力國家重大戰略落地，長情守護人民美好生活，繪就金融向善鮮活實踐。公司持續完善健康、養老、普惠等重點領域產品服務體系，不斷擴大保險保障覆蓋面，增進民生福祉。積極服務健康中國戰略，深度參與養老第三支柱建設，健康、養老保障場景和責任不斷豐富，特定群體、特殊職業保險產品和服務投放力度加大。持續推進保險幫扶，為1.47億人次農村人口提供風險保障超人民幣17萬億元。銀齡安康、鄉村振興保等保險成效和影響力不斷擴大。我們始終踐行金融服務實體經濟宗旨，聚焦國家戰略導向與產業發展需求，服務實體經濟存量投資規模超人民幣6萬億元。堅定不移發揮保險資金長期資本、耐心資本作用，躬身篤行持續推進中長期資金入市，助力資本市場健康穩定發展。持續加力服務新質生產力與高水平科技自立自強，陪伴科創企業跨越從技術萌芽到產業成熟的完整週期，科技金融投資規模超人民幣1萬億元，服務新質生產力投資規模超人民幣5,400億元，成功落地國內最大盲池S基金，以耐心資本助力科創產業高質量發展。

經營質效再創新高。我們錨定高質量發展航向，聚焦主責主業，進一步強化價值引領，主要經營指標創歷史同期最佳，長期價值創造能力持續增強，展現出強大韌性與澎湃活力。新單保費實現較快增長，首年期交保費歷史同期首次突破人民幣一千億元。科學管理負債成本，持續提升資源集約利用效能，新業務負債剛性成本同比穩步下降，浮動收益型業務轉型成效顯著。新業務價值實現連續高速增長，為夯實價值儲備、優化盈利結構、增強經營韌性奠定堅實基礎。公司始終踐行長期投資、價值投資、穩健投資理念，持續優化資產配置，穩步推進新質生產力等領域優質資產布局，不斷增強投資組合收益韌性與長期回報潛力。

深化改革縱深突破。我們統籌推進重點領域改革，以迭代成長奔赴長遠未來。堅持系統施策，資負聯動邁向更深層次，產品和業務多元深入推進，積極落實預定利率動態調整機制，業務結構持續優化，發展韌性更強；資產久期持續拉長，投資收益大幅提升，資產負債雙向適配、良性循環格局持續鞏固。持續加快數智變革步伐，數據能力建設取得標誌性突破。公司成為金融行業唯一首批通過中國信息通信研究院可信能力測評的單位，人工智能與業務場景全鏈條融合，智能體對經營管理核心領域實現廣泛覆蓋和智慧賦能。我們以數智化之力將保險的溫度與服務的效率、深度、精度融合，上半年給付賠付人次超5,100萬，賠付支出超人民幣2,000億元，服務便捷度和客戶獲得感不斷提升。縱深推進全渠道協同發展，各銷售渠道多點開花，銷售渠道專業化水平全面提升，多極驅動發展格局初步形成。穩步推進康養服務體系建設，圍繞機構養老、居家養老、健康服務三大板塊，持續豐富多元康養服務供給，著力打造國壽特色康養服務生態，機構養老服務已覆蓋全國19個城市39個項目，悉心守護長壽安康。

風險防控扎實穩固。我們始終堅守穩健審慎經營，堅持發展和安全統籌並重，持續織密織牢全面風險防控體系，護航長期高質量發展。強化統籌謀劃，推動風險防控向前端延伸，將風控要求嵌入經營管理全流程，不斷健全具有硬約束的風險早期糾正機制。積極依託數智化賦能風險管理，主動、智能、敏捷的風險動態監測預警機制升級優化，「四早」能力持續提升。聚焦重點領域，嚴守風險防控底線，健全貫通聯動共治的風險監督防控機制，持續完善風控長效機制，不斷夯實穩健經營安全根基。在保險公司風險綜合評級中，連續32個季度保持A類評級。

功崇惟志，業廣惟勤。中國人壽將堅持以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，以正確政績觀引領幹事創業，深入做好金融「五篇大文章」。面對機遇和挑戰，我們將積極發揮經濟減震器和社會穩定器功能，主動識變應變求變，堅定信心、接續奮鬥，持續加力服務國家大局，進一步深化資產負債管理，強化改革創新驅動，加快推進數智變革，全面加強風險防範，不斷以高質量發展新成績助力中國經濟持續向新向優向好發展。

財務摘要

一、主要財務數據和財務指標¹

單位：人民幣百萬元

	2026年 6月30日	2025年 12月31日	變動幅度
資產合計	8,090,712	7,591,004	6.6%
其中：投資資產 ²	7,946,101	7,423,705	7.0%
負債合計	7,412,816	6,982,611	6.2%
其中：保險合同負債	6,910,741	6,376,114	8.4%
歸屬於公司股東的股東權益	664,203	595,205	11.6%
歸屬於公司股東的每股淨資產 ³ (元/股)	23.50	21.06	11.6%
資產負債比率 ⁴ (%)	91.62	91.99	下降0.37個百分點
	2026年 1-6月	2025年 1-6月	變動幅度
收入合計	434,563	239,488	81.5%
稅前利潤	163,049	42,371	284.8%
歸屬於公司股東的淨利潤	134,489	40,931	228.6%
每股收益(基本與攤薄) ³ (元/股)	4.76	1.45	228.6%
加權平均淨資產收益率(%)	21.07	7.83	增加13.24個百分點
經營活動產生的現金流量淨額	282,879	300,442	-5.8%
每股經營活動產生的現金流量淨額 ³ (元/股)	10.01	10.63	-5.8%

註：

1. 本公司中期財務數據未經審計。
2. 投資資產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、以攤餘成本計量的債務工具投資、定期存款、買入返售金融資產、存出資本保證金—受限、投資性房地產、聯營企業和合營企業投資等。
3. 在計算「歸屬於公司股東的每股淨資產」、「每股收益(基本與攤薄)」和「每股經營活動產生的現金流量淨額」的變動比率時考慮了基礎數據的尾數因素。
4. 資產負債比率=負債合計/資產合計

二、合併財務報表中變動幅度超過30%的重要項目及原因

單位：人民幣百萬元

合併財務狀況表項目	2026年	2025年	變動幅度	主要變動原因
	6月30日	12月31日		
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	471,715	317,876	48.4%	投資資產規模增加
賣出回購金融資產款	223,880	331,863	-32.5%	流動性管理的需要
儲備	34,789	81,337	-57.2%	受金融資產公允價值 變動和保險合同金融 變動額的綜合影響
合併綜合收益表項目	2026年	2025年	變動幅度	主要變動原因
	1-6月	1-6月		
投資收益	240,177	58,000	314.1%	金融資產市值波動及 主動投資操作
承保財務損益	188,067	97,978	91.9%	以浮動收費法計量的 業務對應投資資產收 益增加及公司保險業 務規模增加
所得稅	27,046	415	6,417.1%	受應納所得稅額和遞 延所得稅額的綜合影 響
歸屬於公司股東的淨利潤	134,489	40,931	228.6%	公司持續深化資產負 債聯動，深入推進產 品和業務多元，科學 管理負債成本，有效 提升投產效能，同時 持續優化資產配置， 穩步推進新質生產力 等領域布局，取得良 好投資業績

管理層討論與分析

一、業務綜述

2026年上半年，公司堅持高質量發展主題，持續深化資產負債聯動，加速推進重點領域改革，核心業務指標取得佳績，新單保費、上半年新業務價值快速增長，淨利潤大幅提升，交出了一份速度和效益、規模和質量、發展和安全有機統一的亮麗答卷，展現出強大韌性與澎湃活力，為「十五五」良好開局奠定了堅實基礎。

本報告期內，公司堅持價值和效益導向，業務發展再攀新高，業務結構轉型成效顯著，發展的可持續性和含金量進一步提升。新單保費達人民幣1,800.39億元，同比增長11.6%，首年期交保費首次半年突破人民幣一千億元，達人民幣1,012.94億元，同比增長24.7%，穩居行業榜首，十年期及以上首年期交保費達人民幣361.21億元，同比增長19.2%，佔首年期交保費比重為35.66%，長期競爭優勢穩固，總保費達人民幣5,366.34億元，市場領先地位穩固。公司持續深化產品供給和業務發展形態多元、期限多元、成本多元，人壽保險¹、年金保險、健康保險新單保費比重分別為22.80%、42.49%、31.55%；業務結構轉型持續深化，浮動收益型業務實現強勁增長。公司上半年新業務價值達人民幣381.67億元，在上年同期基礎上快速增長33.7%，繼續領跑行業；科學管理負債成本，強化降本增效，費用投入產出效率持續提升；持續優化資產配置結構，投資收益同比提升，總投資收益達人民幣3,145.04億元，較上年同期提升人民幣1,869.98億元，總投資收益率達5.58%，較上年同期上升229個基點。

¹ 人壽保險包括終身壽險、定期壽險、兩全保險。

截至本報告期末，公司總資產、投資資產保持穩步增長，分別為人民幣8.09萬億元和人民幣7.95萬億元；歸屬於公司股東的股東權益達人民幣6,642.03億元，同比增長11.6%；綜合償付能力充足率達197.78%，核心償付能力充足率達156.80%，持續保持充足水平；擁有長險有效保單件數達3.28億份；內含價值達人民幣1.61萬億元，穩居行業首位；總市值位居全球壽險公司榜首。公司在福布斯「全球企業2000強」排名躍升至第47位，國際信用評級持續保持中資保險公司最高評級，在保險公司風險綜合評級中連續32個季度保持A類評級。

公司將資產負債管理理念貫穿經營管理各環節，資產負債聯動不斷深化。2026年上半年，歸屬於公司股東的淨利潤為人民幣1,344.89億元，同比大幅增長228.6%。

主要經營指標¹

單位：人民幣百萬元

	2026 年 1-6 月	2025 年 1-6 月
總保費	536,634	525,088
新單保費	180,039	161,255
其中：首年期交保費	101,294	81,249
十年期及以上首年期交保費	36,121	30,305
續期保費	356,595	363,833
總投資收益	314,504	127,506
歸屬於公司股東的淨利潤	134,489	40,931
上半年新業務價值	38,167	28,546
其中：個險渠道	33,464	24,337
保單持續率(14個月) ² (%)	93.50	92.10
保單持續率(26個月) ² (%)	90.30	88.60
退保率 ³ (%)	0.45	0.52
	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日
內含價值	1,614,207	1,467,876
長險有效保單數量(億份)	3.28	3.27

註：

1. 本報告中保費、退保金、準備金為《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. 長期個人壽險保單持續率是壽險公司一項重要的經營指標，它衡量了一個保單群體經過特定時間後仍維持有效的比例。指在考察月前14/26個月生效的保單在考察月仍有效的件數佔14/26個月前生效保單件數的比例。
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。

二、保險業務分析

(一) 總保費數據

1. 總保費業務分項數據

單位：人民幣百萬元		
	2026年 1-6月	2025年 1-6月
壽險業務	449,545	439,134
首年業務	117,539	100,513
首年期交	100,436	80,485
躉交	17,103	20,028
續期業務	332,006	338,621
健康險業務	81,261	78,958
首年業務	56,806	53,892
首年期交	858	764
躉交	55,948	53,128
續期業務	24,455	25,066
意外險業務	5,828	6,996
首年業務	5,694	6,850
首年期交	—	—
躉交	5,694	6,850
續期業務	134	146
合計	536,634	525,088

註：本表躉交業務包含短期險業務保費。

2. 總保費渠道分項數據

單位：人民幣百萬元		
	2026年 1-6月	2025年 1-6月
個險渠道¹	402,269	400,448
長險首年業務	76,524	64,252
首年期交	75,526	64,085
躉交	998	167
續期業務	316,104	326,563
短期險業務	9,641	9,633
銀保渠道	81,458	72,444
長險首年業務	41,467	35,673
首年期交	25,435	17,032
躉交	16,032	18,641
續期業務	39,797	36,571
短期險業務	194	200
團險渠道	14,576	14,437
長險首年業務	506	588
首年期交	8	—
躉交	498	588
續期業務	560	687
短期險業務	13,510	13,162
其他渠道²	38,331	37,759
長險首年業務	493	767
首年期交	325	132
躉交	168	635
續期業務	134	12
短期險業務	37,704	36,980
合計	536,634	525,088

註：

1. 個險渠道總保費主要包括營銷隊伍保費、收展隊伍保費等。
2. 其他渠道總保費主要包括政策性健康險保費、網銷業務保費等。

(二) 業務分析

1. 分渠道業務分析

公司有效統籌各渠道業務發展與專業能力提升，全渠道經營協同發力，形成多極驅動發展格局，核心競爭優勢更加突出。個險渠道牢牢守住發展基本盤，發揮價值創造主力軍作用；銀保渠道有效發揮戰略發展作用，新單業務快速增長；團險渠道強化提質增效，渠道業務穩步增長；政策性健康險業務、互聯網保險業務均實現穩步增長。截至本報告期末，公司總銷售人力約66萬人，規模保持行業首位，銷售隊伍職業化、專業化、年輕化水平不斷提升。

個險渠道

個險渠道始終堅持以價值創造為核心導向，2026年上半年整體表現亮眼，新單業務增長強勁，業務結構進一步優化。本報告期內，個險渠道總保費為人民幣4,022.69億元，其中，首年期交保費為人民幣755.26億元，同比增長17.9%。繼續堅定中長年期銷售導向，十年期及以上首年期交保費為人民幣360.94億元，同比增長19.2%，佔首年期交保費的比重為47.79%，同比提升0.54個百分點，可持續發展能力與市場競爭能力進一步增強。浮動收益型業務佔比進一步提升。上半年新業務價值達人民幣334.64億元，在上年同期基礎上快速增長37.5%。

個險渠道繼續深入推進營銷體系改革，以質升量穩為總基調，聚焦「增量做優、存量做強」目標，加快推進銷售隊伍職業化、專業化、年輕化轉型。截至本報告期末，個險銷售人力約61萬人，隊伍規模穩居行業首位，其中，營銷隊伍規模約38萬人，收展隊伍規模約23萬人；隊伍質態不斷改善，績優人力規模和佔比實現雙提升，優增人力同比明顯增長。

銀保渠道

銀保渠道堅定落實「報行合一」政策，推進「價值銀保、專業銀保、共生銀保」建設，上半年新業務價值、新單保費持續快速增長。深化銀行戰略協同關係，渠道經營擴面提質。聚焦專業化建設，隊伍質態穩步提升。強化產品體系建設，滿足客戶多元化需求。本報告期內，銀保渠道各項核心指標全面提升，總保費達人民幣814.58億元，同比增長12.4%；新單保費達人民幣416.61億元，同比增長16.1%；首年期交保費達人民幣254.35億元，同比增長49.3%；續期保費達人民幣397.97億元，同比增長8.8%，佔渠道總保費的比重為48.86%。合作銀行保持穩定，新單出單網點同比增長10.4%，其中星級網點數量同比增長59.9%。截至本報告期末，銀保渠道客戶經理約2萬人，人均產能同比增長37.1%。

團險渠道

團險渠道深化多元發展、強化專業經營，推進渠道業務穩步增長。本報告期內，團險渠道總保費為人民幣145.76億元，其中，短期險保費為人民幣135.10億元，經營效益向好。同時積極踐行落實金融「五篇大文章」要求，為近30萬家小微企業提供風險保額超人民幣8萬億元。截至本報告期末，團險渠道銷售隊伍規模約3萬人，人均產能平穩增長。

其他業務

本報告期內，其他渠道總保費達人民幣383.31億元，同比增長1.5%。公司積極開展各類政策性健康保險業務，積極參與多層次醫療保障體系建設。截至本報告期末，參與承辦200多個大病保險項目、90多個長期護理保險項目和140個城市商業醫療險項目。

本報告期內，公司持續推進互聯網保險業務發展，互聯網保險業務總保費²達人民幣769.25億元，同比增長9.1%。進一步提升「中國人壽壽險APP」、「中國人壽保險商城」等自營數字平台的客戶經營能力，豐富產品、強化服務、優化體驗，滿足線上客戶多元保障需求。

2. 保險產品分析

本報告期內，公司始終堅持以人民為中心的發展理念，堅定服務國家發展大局，持續推進新形勢下多元形態產品創新供給，滿足客戶多樣化的風險保障與財富管理需求，助力公司業務持續健康發展。

積極貫徹落實國家戰略部署，深耕養老、健康等重點領域。結合客戶差異化的養老規劃特徵，不斷豐富覆蓋全渠道的商業保險年金產品庫，其中多款產品可在個人養老金制度內銷售；積極服務健康中國戰略，強化客戶分層經營，針對不同細分人群、細分疾病、細分市場等持續深耕，不斷提升健康保險保障水平；積極探索具備普惠性質的保險產品體系建設，研發面向新市民新業態從業人員、小微企業人員、老年人、學生兒童等群體的保險產品，不斷擴大普惠保險覆蓋面。同時，面對客戶需求日益多樣化、場景化的發展趨勢，積極融入多元消費場景，實現保障需求的更廣覆蓋，不斷提升產品保障功能的有效供給。

深化資產負債統籌聯動，保障產品供給質效。積極適應市場變化趨勢，圍繞不同客戶差異化的風險偏好特徵，在豐富產品創新供給的同時，深入推進資產負債聯動，強化產品研發、業務發展、投資管理等方面的協同，優化形態多元、期限多元、成本多元的多元化產品布局，以高質量產品供給滿足經濟社會發展和人民群眾日益增長的保險保障需求，服務公司高質量發展。

² 按照《互聯網保險業務監管辦法》監管統計口徑下的互聯網保險業務總保費，包括公司各銷售渠道通過互聯網開展的線上保險業務的保費。

(三)「保險+服務」生態建設

公司秉持「以客戶為中心」的理念，大力推進「保險+服務」生態建設，賦能公司主業發展。

1. 綜合金融生態圈

公司充分發揮中國人壽集團保險、投資、銀行三大業務板塊協同發展優勢，圍繞「一個國壽、一生守護」經營理念，持續豐富綜合金融產品服務體系，開展保險協同、保銀協同、保投協同等業務，為客戶提供保險保障、財富管理、健康養老等全方位、全生命週期的優質金融保險服務。

本報告期內，協同銷售中國人壽財產保險股份有限公司業務保費人民幣129.78億元，保單件數同比增長4.6%，構建「壽險+財險」產品組合保障模式，借助豐富的產品優勢擴展多元化營銷場景；聯合廣發銀行股份有限公司（「廣發銀行」）開展「鑫動健康」、「小小金融家」、「廣發開放日」、「綜金體驗日」等客戶經營活動，廣發銀行代理本公司銀保首年期交保費人民幣22.59億元，同比增長76.4%；協同銷售中國人壽養老保險股份有限公司業務規模穩步發展；立足保險和投資優勢，深化與中國人壽資產管理有限公司、國壽投資保險資產管理有限公司的業務合作，推動保投協同向縱深發展。

2. 大健康大養老生態建設

公司穩步推進康養服務體系建設，圍繞機構養老、居家養老、健康服務三大板塊，豐富多元康養服務供給，著力打造國壽特色康養服務生態圈。

在「保險+養老」方面，公司秉持「讓老人安心、讓子女放心」的養老生態建設理念，發揮保險資金長期、穩健優勢，通過「投資自建+第三方合作」相結合的方式，積極推進CCRC養老社區、城心養老公寓、康養旅居三大養老產品線布局落地。截至本報告期末，機構養老服務已覆蓋全國19個城市39個項目，推出8款康養旅居產品。探索搭建居家養老服務體系，滿足客戶多元養老需求。在「保險+健康」方面，持續整合內外部資源，不斷豐富健康服務供給，圍繞客戶就醫問診、康復護理等需求，設計提供場景化健康管理服務方案。支持公司首款護理給付型產品「國壽康護安心護理保險」試點落地，推動康養服務與保險給付的順暢銜接。持續優化健康服務運營管理和關鍵環節管控，提升康養服務數智化水平。

三、投資業務分析

2026年上半年，國內經濟延續穩中向好態勢，新興領域新動能加快成長。債券市場利率低位窄幅震盪，期限利差中樞抬升；股票市場整體表現延續上行態勢，結構分化明顯。

公司堅持資產負債匹配管理和長期投資、價值投資、穩健投資理念，發揮長期資本、耐心資本優勢，持續優化跨週期投資布局，增強投資組合收益韌性和長期回報潛力。戰略資產配置層面，公司基於對宏觀經濟和產業趨勢的前瞻研判，持之以恆開展自上而下的配置引領，以穩健的長債配置夯實長期底倉，以多元化固收品種增厚收益安全墊，以均衡分散的權益策略和全生命週期的另類投資提升收益空間，加快推進各領域優質資產布局，提升服務實體經濟質效的同時獲取良好投資回報。在戰略資產配置引領下，上半年公司積極開展戰術資產配置，固收投資加大配置擇時和主動管理，權益投資重點布局新質生產力和優質高股息資產，另類投資強化戰略性產業賽道前瞻布局，全面提升各品種投資管理能力，持續增強資負聯動質效。

公司資產配置持續優化，投資業績表現良好，投資組合保持穩健，資產質量整體優良。

(一) 投資資產情況

項目	單位：人民幣百萬元			
	2026年6月30日		2025年12月31日	
	金額	佔比	金額	佔比
按投資對象分類				
固定到期日金融資產	5,521,924	69.50%	5,234,179	70.51%
定期存款	445,746	5.61%	418,688	5.64%
債券	4,534,013	57.06%	4,257,872	57.36%
債權型金融產品 ¹	502,707	6.33%	519,517	7.00%
其他固定到期日投資 ²	39,458	0.50%	38,102	0.51%
權益類金融資產	1,928,361	24.27%	1,676,327	22.57%
股票	1,037,816	13.06%	835,342	11.25%
基金 ³	484,404	6.10%	421,842	5.68%
其他權益類投資 ⁴	406,141	5.11%	419,143	5.64%
投資性房地產	11,497	0.14%	11,702	0.16%
現金及其他 ⁵	163,125	2.05%	193,709	2.61%
聯營企業和合營企業投資	321,194	4.04%	307,788	4.15%
合計	<u>7,946,101</u>	<u>100.00%</u>	<u>7,423,705</u>	<u>100.00%</u>
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	2,126,518	26.76%	2,067,288	27.85%
以攤餘成本計量的債務工具投資	161,911	2.04%	173,992	2.34%
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	4,237,692	53.33%	3,926,042	52.89%
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	471,715	5.94%	317,876	4.28%
聯營企業和合營企業投資	321,194	4.04%	307,788	4.15%
其他	627,071	7.89%	630,719	8.49%
合計	<u>7,946,101</u>	<u>100.00%</u>	<u>7,423,705</u>	<u>100.00%</u>

註：

1. 債權型金融產品包括債權投資計劃、信託計劃、資產支持計劃、信貸資產支持證券、專項資管計劃、資產管理產品等。
2. 其他固定到期日投資包含存出資本保證金—受限、同業存單等。
3. 基金含權益型基金、債券型基金和貨幣市場基金等，其中貨幣市場基金截至2026年6月30日餘額為人民幣12.43億元。
4. 其他權益類投資包括私募股權基金、未上市股權、優先股、股權投資計劃等。
5. 現金及其他包括現金、銀行活期存款、銀行短期存款及買入返售金融資產等。

截至本報告期末，本公司投資資產達人民幣79,461.01億元，較2025年底增長7.0%，債券、定期存款、債權型金融產品等品種配置比例基本保持穩定，股票和基金(不包含貨幣市場基金)配置比例由2025年底的16.89%上升至19.14%，主要原因是公司穩步推進權益資產長期布局以及權益類資產市值波動。

(二) 投資收益

	單位：人民幣百萬元	
	2026年 1-6月	2025年 1-6月
總投資收益	314,504	127,506
淨投資收益	104,024	96,067
固定到期類淨投資收益	76,457	74,686
權益類淨投資收益	18,379	13,922
投資性房地產淨投資收益	(6)	77
現金及其他投資收益	634	676
對聯營企業和合營企業的投資收益	8,560	6,706
+已實現處置收益	75,507	30,374
+未實現損益	135,835	1,029
-投資資產信用減值損失	(167)	(36)
-投資資產資產減值損失	1,029	-
總投資收益率	5.58%	3.29%

註：在計算投資收益率時，分母平均投資資產不含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。

得益於公司持續優化投資布局及資本市場向好，2026年上半年公司總投資收益達人民幣3,145.04億元，較2025年同期增加人民幣1,869.98億元；總投資收益率為5.58%，較2025年同期上升229個基點。

(三) 信用風險管理

公司信用資產投資主要包括信用債以及債權型金融產品，投向主要為銀行、交通運輸、非銀金融、公用事業和能源等領域。截至本報告期末，公司持倉信用債外評AAA級佔比超過99%；債權型金融產品外評AAA級佔比超過99%。總體上看，公司信用類投資資產質量良好，風險可控。

公司始終堅持穩健的投資理念，依託嚴謹科學的內部評級體系和多維度的風險限額管理機制，投前審慎把控標的信用資質和風險敞口集中度，投後持續跟蹤，通過早識別、早預警、早暴露、早處置，有效管控信用風險。

(四) 重大投資

本報告期內，本公司無達到須予披露標準的重大股權投資和重大非股權投資。

四、專項分析

(一) 保險服務收入

保險服務收入主要包括保險期間內確認的預計當期發生的保險服務費用、合同服務邊際攤銷、非金融風險調整變動、保險獲取現金流量攤銷、保費分配法分攤等。

	單位：人民幣百萬元		
	2026年 1-6月	2025年 1-6月	變動幅度
保險服務收入	112,525	106,874	5.3%
採用保費分配法計量的合同	26,566	24,631	7.9%
未採用保費分配法計量的合同	85,959	82,243	4.5%

(二) 保險服務費用

保險服務費用主要包括當期發生的賠款及相關費用、保險獲取現金流量攤銷、虧損部分的確認及轉回等。

	單位：人民幣百萬元		
	2026年 1-6月	2025年 1-6月	變動幅度
保險服務費用	70,442	88,202	-20.1%
採用保費分配法計量的合同	26,699	25,273	5.6%
未採用保費分配法計量的合同	43,743	62,929	-30.5%

(三) 承保財務損益

承保財務損益為保險合同所產生的與貨幣時間價值及金融風險相關的影響計入當期損益的部分。其中，對於適用浮動收費法計量的合同，其金額為對應投資資產計入當期損益的金額。

	單位：人民幣百萬元		
	2026年 1-6月	2025年 1-6月	變動幅度
承保財務損益	188,067	97,978	91.9%

(四) 保險合同負債

單位：人民幣百萬元

	2026年 6月30日	2025年 12月31日	變動幅度
採用保費分配法計量的合同	38,027	36,384	4.5%
未採用保費分配法計量的合同	6,872,714	6,339,730	8.4%
保險合同負債合計	6,910,741	6,376,114	8.4%
已發生賠款負債	66,040	63,641	3.8%
未到期責任負債	6,844,701	6,312,473	8.4%
保險合同負債合計	6,910,741	6,376,114	8.4%
其中：合同服務邊際	813,253	768,369	5.8%

截至本報告期末，本公司保險合同負債為人民幣69,107.41億元，較2025年底增長8.4%，主要原因是新增的保險業務、續期業務保險責任的累積以及市場利率變化等因素的綜合作用。

保險合同的合同服務邊際為人民幣8,132.53億元，較2025年底增長5.8%，主要是受當期新增保險業務的影響。當期初始確認簽發的保險合同的合同服務邊際為人民幣674.74億元，同比上升157.4%，主要是受到新單保費增長、業務結構優化與市場利率變化等因素的綜合影響。

(五) 現金流量分析

1. 流動資金的來源

本公司的流動資金主要來自於收到的保費、利息及紅利、投資資產出售或到期收回投資及籌資活動所收到的現金。本公司持續深化資產負債管理，在投資資產中保持適當比例的流動資產，以滿足流動性需求。此外，本公司可以通過賣出回購證券及其他籌資活動獲得額外的流動資金。截至本報告期末，本公司的現金及現金等價物餘額為人民幣1,478.22億元。

2. 流動資金的使用

本公司的主要現金支出涉及各類人壽保險、年金、意外險和健康險等保險業務的現金支出、費用佣金支出、所得稅及向股東宣派的股息等。源於保險業務的現金支出主要包括相關給付、賠付、退保金支出和保戶質押貸款等。本公司認為流動資金能夠充分滿足當前的現金需求。

3. 現金流量表

本公司建立了現金流測試制度，定期開展現金流測試，考慮多種情景下公司未來現金收入和現金支出情況，並根據現金流匹配情況對公司的資產配置進行調整，以確保公司的現金流充足。

單位：人民幣百萬元

	2026年 1-6月	2025年 1-6月	變動 幅度	主要變動原因
經營活動產生的現金流量淨額	282,879	300,442	-5.8%	支付的年金給付增加
投資活動產生的現金流量淨額	(175,434)	(301,032)	-41.7%	投資管理的需要
籌資活動產生的現金流量淨額	(101,937)	34,719	不適用	流動性管理的需要
現金及現金等價物的匯兌損益	(59)	9	不適用	—
現金及現金等價物淨增加/(減少)額	5,449	34,138	-84.0%	—

(六) 償付能力狀況

保險公司應當具有與其風險和業務規模相適應的資本。根據資本吸收損失的性質和能力，保險公司資本分為核心資本和附屬資本。核心償付能力充足率，指核心資本與最低資本的比率，反映保險公司核心資本的充足狀況。綜合償付能力充足率，指核心資本和附屬資本之和與最低資本的比率，反映保險公司總體資本的充足狀況。

	單位：人民幣百萬元	
	2026年 6月30日 (未經審計)	2025年 12月31日
核心資本	1,058,166	777,291
實際資本	1,334,688	1,050,358
最低資本	674,846	603,624
核心償付能力充足率	156.80%	128.77%
綜合償付能力充足率	197.78%	174.01%

截至本報告期末，本公司綜合償付能力充足率為197.78%，核心償付能力充足率為156.80%，持續保持充足水平。

(七) 重大資產和股權出售

本報告期內，本公司無重大資產和股權出售情況。

五、未來展望

(一) 行業格局和趨勢

2026年是「十五五」規劃開局之年，也是我國保險業高質量發展縱深推進的關鍵一年。從宏觀環境看，我國經濟呈現動能向新、結構向優的發展態勢，人民群眾金融資產配置需求更加多元，對健康、養老及財富安全的風險保障需求將持續釋放。從行業監管來看，監管機構始終堅持「防風險、強監管、促高質量發展」的工作主線，引導全行業完整、準確、全面貫徹新發展理念，更加鮮明地聚焦於長期價值和可持續發展。今年以來，「報行合一」政策持續深化，預定利率動態調整機制常態化運行，保險銷售適當性管理全面強化，人工智能等新技術在金融領域的應用規則持續完善，行業市場秩序進一步規範，行業經營邏輯加速向高質量的價值創造深刻轉型。在全行業進一步加快高質量發展、做實金融「五篇大文章」的過程中，保險業服務實體經濟、保障民生福祉的作用將更加凸顯，保險資金「耐心資本」和「長期資本」的獨特優勢將得到充分發揮。

(二) 公司發展戰略及經營計劃

2026年下半年，公司將繼續錨定「三堅持」、「三提升」、「三突破」高質量發展核心思路，持續深化資產負債聯動，深入推進產品和業務多元，科學管理負債成本，有效提升投產效能，深化全渠道業務協同發展；踐行長期投資、價值投資、穩健投資理念，提升投資專業能力，不斷增強投資組合收益韌性和長期回報潛力；加快推進營銷體系改革，全面推動數智變革重點任務和數字渠道建設，不斷優化提升客戶經營和服務質效；切實做好重點領域風險防控。公司將以改革發展新成效推動綜合實力再上新台階，奮力實現「十五五」良好開局。

(三) 可能面對的風險

展望2026年下半年，戰略機遇與風險挑戰並存，不確定不穩定因素依然較多。從國際來看，世界經濟增長動能疲弱，地緣衝突和經貿摩擦多發頻發，主要經濟體經濟表現分化，通脹走勢和貨幣政策調整存在不確定性。從國內和保險業發展來看，國內供強需弱矛盾突出，經濟向好基礎還需鞏固，市場利率低位窄幅震盪，保險業資產負債匹配管理難度增大，短期內行業發展仍然面臨階段性挑戰。

預期2026年下半年，本公司資金能夠滿足保險業務支出以及新的一般性投資項目需求。同時，如未來有發展戰略實施計劃，本公司將結合資本市場情況進行相應的融資安排。

中期業績³

中期簡明合併綜合收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

	附註	未經審計 截至6月30日止6個月期間	
		2026	2025
		人民幣百萬元	人民幣百萬元
保險服務收入	1	112,525	106,874
利息收入	2	66,635	62,687
投資收益	3	240,177	58,000
對聯營企業和合營企業的投資收益		8,560	6,706
其他收入		6,666	5,221
收入合計		434,563	239,488
保險服務費用	4	(70,442)	(88,202)
分出保費的分攤		(2,885)	(2,806)
減：攤回保險服務費用		1,979	2,294
承保財務損益		(188,067)	(97,978)
減：分出再保險財務損益		372	336
財務費用		(1,973)	(2,008)
信用減值損失	5	166	34
其他資產減值損失		(1,029)	—
其他支出		(9,635)	(8,787)
稅前利潤		163,049	42,371
所得稅	6	(27,046)	(415)
淨利潤		136,003	41,956
利潤歸屬：			
—公司股東		134,489	40,931
—非控制性權益		1,514	1,025
每股基本與攤薄後收益	7	人民幣4.76元	人民幣1.45元

³ 該部分「本集團」指中國人壽保險股份有限公司及其子公司。

中期簡明合併綜合收益表(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

	未經審計	
	截至6月30日止6個月期間	
	2026	2025
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
其他綜合收益	(48,038)	(14,585)
歸屬於公司股東的其他綜合收益的稅後淨額	(47,993)	(14,630)
將於後續期間轉入損益的其他綜合收益：		
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	36,536	19,574
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	(94)	88
按照權益法核算的在聯營企業和合營企業其他 綜合收益中所享有的份額	795	(1,149)
外幣報表折算差額	(202)	431
可轉損益的保險合同金融變動	(43,672)	(39,413)
可轉損益的分出再保險合同金融變動	184	320
不能於後續期間轉入損益的其他綜合收益：		
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	(38,195)	5,364
按照權益法核算的在聯營企業和合營企業其他 綜合收益中所享有的份額	(6,093)	967
不能轉損益的保險合同金融變動	2,748	(812)
非控制性權益	(45)	45
綜合收益稅後合計	87,965	27,371
綜合收益歸屬：		
—公司股東	86,496	26,301
—非控制性權益	1,469	1,070

1 保險服務收入

	截至6月30日止6個月期間	
	2026	2025
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
未採用保費分配法計量的合同		
與未到期責任負債變動相關的金額		
預計當期發生的賠款及其他相關費用	24,572	24,711
非金融風險調整的變動	1,099	1,036
合同服務邊際的攤銷	35,155	32,722
保險獲取現金流量的攤銷	25,133	23,774
小計	85,959	82,243
採用保費分配法計量的合同	26,566	24,631
合計	112,525	106,874

2 利息收入

	截至6月30日止6個月期間	
	2026	2025
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
以攤餘成本計量的金融資產 ⁽ⁱ⁾	10,341	11,554
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	56,294	51,133
合計	66,635	62,687

- (i) 包括現金及現金等價物、買入返售金融資產、以攤餘成本計量的債務工具投資、定期存款等產生的利息收入。

3 投資收益

	截至6月30日止6個月期間	
	2026	2025
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
股息及利息收入		
股息收入		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	9,695	10,115
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	8,684	3,807
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	10,456	12,675
小計	28,835	26,597
已實現的收益/(損失)		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	70,112	24,824
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	5,399	5,546
其他	(4)	4
小計	75,507	30,374
未實現的收益/(損失)		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	137,420	986
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	(1,094)	246
其他	(491)	(203)
小計	135,835	1,029
合計	240,177	58,000

4 保險服務費用

	截至6月30日止6個月期間	
	2026	2025
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
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	22,339	23,581
保險獲取現金流量的攤銷	25,133	23,774
虧損部分的確認及轉回	(4,179)	15,057
已發生賠款負債相關履約現金流量變動	450	517
小計	43,743	62,929
採用保費分配法計量的合同	26,699	25,273
合計	70,442	88,202

5 信用減值損失

	截至6月30日止6個月期間	
	2026	2025
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
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	(100)	98
以攤餘成本計量的債務工具投資	(60)	(147)
定期存款	(9)	12
存出資本保證金－受限	2	1
其他應收款	1	2
合計	(166)	(34)

6 稅項

當本集團擁有以淨額結算當期所得稅資產及當期所得稅負債的法定權利，且遞延所得稅項與同一稅收徵管部門相關時，遞延所得稅資產和遞延所得稅負債以抵銷後淨額列示。

(a) 影響淨利潤的稅項支出如下：

	截至6月30日止6個月期間	
	2026	2025
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
當期稅項－企業所得稅	1,617	935
遞延稅項	25,429	(520)
總稅項支出	27,046	415

(b) 以下為本集團實際所得稅稅率與中國法定所得稅稅率25%（截至2025年6月30日止6個月期間：同）的主要調節事項：

	截至6月30日止6個月期間	
	2026	2025
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
稅前利潤	163,049	42,371
按中國法定所得稅稅率計算的所得稅	40,762	10,593
以前期間當期所得稅調整	(400)	2
非應稅收入 ⁽ⁱ⁾	(13,594)	(10,594)
不可用予抵扣稅款的費用	261	309
未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損	33	35
其他	(16)	70
按實際稅率計算的所得稅	27,046	415

(i) 主要包括政府債利息收入、符合條件的股息及分紅收入等。

(ii) 對因實施經濟合作與發展組織公布的支柱二示範規則而產生的遞延所得稅的確認和披露，《國際會計準則第12號》的修訂引入了臨時強制性豁免。根據支柱二立法規則，有效稅率低於15%的低稅率司法管轄區可能會受到補足稅的影響。支柱二立法與國際財務報告準則在有效稅率的計算上存在差異。經評估，支柱二立法對本集團2026年中期簡明合併財務報表無重大影響。

6 稅項(續)

(c) 於2026年6月30日和2025年12月31日，遞延所得稅資產和負債之金額如下：

	2026年 6月30日	2025年 12月31日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
遞延所得稅資產	178,665	156,446
遞延所得稅負債	<u>(156,982)</u>	<u>(123,495)</u>
遞延所得稅資產列示淨額	23,869	34,431
遞延所得稅負債列示淨額	<u>(2,186)</u>	<u>(1,480)</u>

於2026年6月30日和2025年12月31日，遞延稅項採用資產負債表債務法，就暫時性差異按主要稅率25%作出調整。

7 每股收益

每股基本收益與每股攤薄後收益並無差異。截至2026年6月30日止6個月期間的每股基本與攤薄後收益是按本期歸屬於公司普通股股東的淨利潤及本期已發行普通股之加權平均數28,264,705,000股(截至2025年6月30日止6個月期間：同)計算。

8 股息

2025年末期的股息為每股人民幣0.618元(含稅)，合計約人民幣17,468百萬元，已於2026年6月25日的股東週年會上批准。

按照2026年8月27日本公司董事會通過的決議，2026年中期的股息為每股人民幣0.358元(含稅)，合計約人民幣10,119百萬元，將於股東會上提議派發。2026年中期簡明合併財務報表上不反映上述中期股息。

中期簡明合併財務狀況表

二零二六年六月三十日

	未經審計 2026年 6月30日 人民幣百萬元	經審計 2025年 12月31日 人民幣百萬元
資產		
物業、廠房與設備	51,968	53,006
使用權資產	1,656	1,778
投資性房地產	11,497	11,702
聯營企業和合營企業投資	321,194	307,788
定期存款	445,746	418,688
存出資本保證金－受限	6,703	6,620
以攤餘成本計量的債務工具投資	161,911	173,992
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	4,237,692	3,926,042
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	471,715	317,876
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產	2,126,518	2,067,288
分出再保險合同資產	29,233	30,014
其他資產	38,336	47,941
遞延稅項資產	23,869	34,431
買入返售金融資產	11,912	50,879
應收投資收益	2,940	586
現金及現金等價物	147,822	142,373
資產合計	8,090,712	7,591,004

中期簡明合併財務狀況表(續)

二零二六年六月三十日

	未經審計 2026年 6月30日 人民幣百萬元	經審計 2025年 12月31日 人民幣百萬元
負債與權益		
負債		
保險合同負債	6,910,741	6,376,114
分出再保險合同負債	186	312
計息貸款和其他借款	127	56
應付債券	35,569	35,195
其他負債	139,536	107,056
遞延所得稅負債	2,186	1,480
當期所得稅負債	330	298
預收保費	2,532	48,227
賣出回購金融資產款	223,880	331,863
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	97,729	82,010
負債合計	7,412,816	6,982,611
權益		
股本	28,265	28,265
儲備	34,789	81,337
留存收益	601,149	485,603
歸屬於公司股東權益合計	664,203	595,205
非控制性權益	13,693	13,188
權益合計	677,896	608,393
負債與權益合計	8,090,712	7,591,004

中期簡明合併權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

	未經審計				
	歸屬公司股東			非控制性 權益	總計
	股本	儲備	留存收益		
	人民幣百萬元				
2025年1月1日	28,265	119,033	362,377	11,573	521,248
淨利潤	—	—	40,931	1,025	41,956
其他綜合收益	—	(14,630)	—	45	(14,585)
綜合收益合計	—	(14,630)	40,931	1,070	27,371
與權益所有者的交易					
提取儲備	—	55	(55)	—	—
宣告股息	—	—	(12,719)	—	(12,719)
股息－非控制性權益	—	—	—	(684)	(684)
儲備結轉留存收益	—	(1,534)	1,534	—	—
其他	—	362	—	21	383
與權益所有者的交易合計	—	(1,117)	(11,240)	(663)	(13,020)
2025年6月30日	28,265	103,286	392,068	11,980	535,599
2026年1月1日	28,265	81,337	485,603	13,188	608,393
淨利潤	—	—	134,489	1,514	136,003
其他綜合收益	—	(47,993)	—	(45)	(48,038)
綜合收益合計	—	(47,993)	134,489	1,469	87,965
與權益所有者的交易					
提取儲備	—	54	(54)	—	—
宣告股息(附註8)	—	—	(17,468)	—	(17,468)
股息－非控制性權益	—	—	—	(966)	(966)
儲備結轉留存收益	—	1,421	(1,421)	—	—
其他	—	(30)	—	2	(28)
與權益所有者的交易合計	—	1,445	(18,943)	(964)	(18,462)
2026年6月30日	28,265	34,789	601,149	13,693	677,896

中期簡明合併現金流量表

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

	未經審計	
	截至6月30日止6個月期間	
	2026	2025
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
經營活動產生的現金流量淨額	<u>282,879</u>	<u>300,442</u>
投資活動產生的現金流量		
處置與到期	1,496,444	920,895
購買	(1,762,546)	(1,305,527)
聯營企業和合營企業投資	(15,163)	(11,606)
定期存款淨減少/(增加)額	(28,961)	(20,261)
買入返售金融資產淨減少/(增加)額	41,688	22,273
收到利息	74,271	77,421
收到紅利	18,833	15,773
投資活動產生的現金流量淨額	<u>(175,434)</u>	<u>(301,032)</u>
籌資活動產生的現金流量		
賣出回購金融資產款淨增加/(減少)額	(107,672)	58,270
取得借款所收到的現金	74	—
支付利息	(3,148)	(3,025)
償還債務	(3)	(12,868)
支付非控制性權益股息	(778)	(527)
償還租賃負債支付的現金	(549)	(449)
子公司吸收少數股東投資收到的現金淨額	10,139	—
其他籌資活動所支付的現金	—	(6,682)
籌資活動產生的現金流量淨額	<u>(101,937)</u>	<u>34,719</u>
現金及現金等價物的匯兌損益	<u>(59)</u>	<u>9</u>
現金及現金等價物淨增加/(減少)額	<u>5,449</u>	<u>34,138</u>
現金及現金等價物		
期初	<u>142,373</u>	<u>85,505</u>
期末	<u>147,822</u>	<u>119,643</u>
現金及現金等價物餘額分析		
銀行活期存款及現金	147,809	119,366
銀行短期存款	<u>13</u>	<u>277</u>

分部信息

經營分部

(i) 壽險業務

壽險業務主要指本集團銷售的壽險保單，包含未轉移重大保險風險的壽險保單。

(ii) 健康險業務與意外險業務

健康險業務主要指本集團銷售的健康險保單，包含未轉移重大保險風險的健康險保單。

意外險業務主要指本集團銷售的意外險保單。

(iii) 其他業務

其他業務主要指與中國人壽保險(集團)公司等公司的交易所發生的相關代理業務收入和成本、子公司的收入和支出及相關合併抵銷等。

需分攤的各項收入和支出的分攤基礎

與分部直接相關的保險服務收支等項目直接認定到各分部。利息收入、投資收益等項目使用系統合理的方法分攤到各分部。不可直接歸屬於保險合同所在合同組合的相關支出直接認定到其他業務分部。

需分攤的各項資產和負債的分攤基礎

與分部直接相關的保險業務資產負債直接認定到各分部，其他資產和負債使用系統合理的方法分攤至各分部。

本集團對外交易收入、資產主要來自於中國(包括香港地區)。由於人身保險業務投保人的分散性，本集團對單一投保人的依賴程度很低。

分部信息(續)

截至2026年6月30日止6個月期間(未經審計)				
	健康險業務與			
	壽險業務	意外險業務	其他業務	合計
	人民幣百萬元			
保險服務收入	75,532	36,993	—	112,525
利息收入	61,507	3,969	1,159	66,635
投資收益	222,558	14,363	3,256	240,177
對聯營企業和合營企業的投資收益	8,627	557	(624)	8,560
其他收入	—	—	6,666	6,666
收入合計	<u>368,224</u>	<u>55,882</u>	<u>10,457</u>	<u>434,563</u>
保險服務費用	(38,724)	(31,718)	—	(70,442)
分出保費的分攤	(535)	(2,350)	—	(2,885)
減：攤回保險服務費用	157	1,822	—	1,979
承保財務損益	(180,512)	(7,555)	—	(188,067)
減：分出再保險財務損益	77	295	—	372
財務費用	(1,768)	(114)	(91)	(1,973)
信用減值損失	177	11	(22)	166
其他資產減值損失	(967)	(62)	—	(1,029)
其他支出	—	—	(9,635)	(9,635)
稅前利潤	<u>146,129</u>	<u>16,211</u>	<u>709</u>	<u>163,049</u>
補充資料：				
折舊和攤銷費用	<u>1,118</u>	<u>916</u>	<u>395</u>	<u>2,429</u>

2026年6月30日(未經審計)				
	健康險業務與			
	壽險業務	意外險業務	其他業務	合計
	人民幣百萬元			
分部資產	7,370,437	498,588	221,687	8,090,712
分部負債	<u>6,783,430</u>	<u>431,446</u>	<u>197,940</u>	<u>7,412,816</u>

分部信息(續)

截至2025年6月30日止6個月期間(未經審計)				
	健康險業務與			
	壽險業務	意外險業務	其他業務	合計
人民幣百萬元				
保險服務收入	72,333	34,541	—	106,874
利息收入	56,967	3,832	1,888	62,687
投資收益	53,068	3,572	1,360	58,000
對聯營企業和合營企業的投資收益	6,856	461	(611)	6,706
其他收入	—	—	5,221	5,221
收入合計	189,224	42,406	7,858	239,488
保險服務費用	(58,179)	(30,023)	—	(88,202)
分出保費的分攤	(537)	(2,269)	—	(2,806)
減：攤回保險服務費用	146	2,148	—	2,294
承保財務損益	(91,917)	(6,061)	—	(97,978)
減：分出再保險財務損益	67	269	—	336
財務費用	(1,613)	(109)	(286)	(2,008)
信用減值損失	(131)	(8)	173	34
其他資產減值損失	(1,567)	(106)	1,673	—
其他支出	—	—	(8,787)	(8,787)
稅前利潤	35,493	6,247	631	42,371
補充資料：				
折舊和攤銷費用	1,381	712	361	2,454

2025年12月31日(經審計)				
	健康險業務與			
	壽險業務	意外險業務	其他業務	合計
人民幣百萬元				
分部資產	6,910,526	484,035	196,443	7,591,004
分部負債	6,387,561	419,530	175,520	6,982,611

內含價值

假設

經濟假設：所得稅率假設為25%；公司整體投資回報率假設為4%；投資收益中豁免所得稅的比例為20%；假設的投資回報率和投資收益中豁免所得稅的比例是基於公司的戰略資產組合和預期未來回報設定的。考慮不同業務性質對應的風險後，普通型業務所採用的風險調整後的貼現率假設為8%，浮動收益型業務所採用的風險調整後的貼現率假設為7.2%。

死亡率、發病率、退保率和費用率等運營假設綜合考慮了本公司最新的運營經驗和未來預期等因素。

結果總結

截至2026年6月30日的內含價值與截至2025年12月31日的對應結果：

內含價值的構成

項目	單位：人民幣百萬元	
	截至2026年 6月30日	截至2025年 12月31日
A 經調整的淨資產價值	1,047,395	936,673
B 扣除要求資本成本之前的有效業務價值	686,013	642,514
C 要求資本成本	(119,201)	(111,311)
D 扣除要求資本成本之後的有效業務價值(B + C)	566,812	531,203
E 內含價值(A + D)	1,614,207	1,467,876

結果總結(續)

截至2026年6月30日的上半年新業務價值與上年同期的對應結果：

上半年新業務價值的構成

項目	單位：人民幣百萬元	
	截至2026年 6月30日	截至2025年 6月30日
A 扣除要求資本成本之前的上半年新業務價值	42,170	31,184
B 要求資本成本	(4,003)	(2,638)
C 扣除要求資本成本之後的上半年新業務價值(A + B)	38,167	28,546
其中：個險渠道上半年新業務價值	<u>33,464</u>	<u>24,337</u>

下表展示了個險渠道截至2026年6月30日的上半年新業務價值率與上年同期的對應結果：

個險渠道上半年新業務價值率情況

	截至2026年 6月30日	截至2025年 6月30日
按首年保費	38.4%	32.4%
按首年年化保費	<u>39.1%</u>	<u>32.7%</u>

註：首年保費是指用於計算新業務價值口徑的規模保費，首年年化保費為期交首年保費100%及趸交保費10%之和。

變動分析

下面的分析列示了內含價值從報告期開始日到結束日的變動情況：

2026年上半年內含價值變動的分析

單位：人民幣百萬元

項目	
A	期初內含價值
B	內含價值的預期回報
C	本期內的新業務價值
D	運營經驗的差異
E	投資回報的差異
F	評估方法、模型和假設的變化
G	市場價值和其他調整
H	匯率變動
I	股東紅利分配及資本變動
J	其他
K	截至2026年6月30日的內含價值(A到J的總和)

1,467,876

43,004

38,167

4,864

48,971

547

27,732

(155)

(17,468)

669

1,614,207

註：對B – J項的解釋：

B 反映了適用業務在2026年上半年的預期回報，以及淨資產的預期投資回報之和。

C 2026年上半年新業務價值。

D 2026年上半年實際運營經驗(如死亡率、發病率、退保率、費用率)和對應假設的差異。

E 2026年上半年實際投資回報與投資假設的差異。

F 反映了評估方法、模型和假設的變化。

G 反映了2026年上半年從期初到期末市場價值調整的變化及其他調整。

H 匯率變動。

I 2026年上半年派發的股東現金紅利。

J 其他因素。

敏感性結果

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，這些敏感性測試的結果總結如下：

敏感性結果

單位：人民幣百萬元

	扣除要求資本 成本之後的 有效業務價值	扣除要求資本 成本之後的 上半年新業務價值
基礎情形	566,812	38,167
1. 風險貼現率提高50個基點	533,712	36,204
2. 風險貼現率降低50個基點	602,653	40,292
3. 投資回報率提高10%	708,345	42,505
4. 投資回報率降低10%	425,952	33,853
5. 費用率提高10%	558,741	35,551
6. 費用率降低10%	574,883	40,783
7. 非年金產品的死亡率提高10%；年金產品的死亡率降低10%	561,743	37,715
8. 非年金產品的死亡率降低10%；年金產品的死亡率提高10%	571,845	38,625
9. 退保率提高10%	572,156	37,784
10. 退保率降低10%	561,362	38,583
11. 發病率提高10%	557,114	36,886
12. 發病率降低10%	576,552	39,448
13. 考慮分散效應的有效業務價值	<u>603,117</u>	<u>-</u>

企業管治

本公司已應用香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄C1之《企業管治守則》所載原則，並於本報告期內遵守了所有守則條文。

臨時股東會出席資格及截止辦理H股股份過戶登記手續

為釐定有權出席本公司臨時股東會之H股股東名單，本公司將於2026年9月18日(星期五)至2026年9月24日(星期四)(包括首尾兩天)暫停辦理H股股份過戶登記手續。H股股東如欲出席臨時股東會，須於2026年9月17日(星期四)下午4時30分前，將股票連同股份過戶文件一併送交本公司H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，辦理過戶登記手續。

建議派發中期股息、代扣代繳所得稅事宜以及截止辦理H股股份過戶登記手續

董事會建議派發中期股息每股人民幣0.358元(含稅)，股息總額約為人民幣101.19億元，須待股東於2026年9月24日(星期四)舉行之臨時股東會批准後生效。如獲批准，股息預期將於2026年11月18日(星期三)支付予於2026年10月16日(星期五)名列本公司H股股東名冊的股東。

本公司將於2026年10月11日(星期日)至2026年10月16日(星期五)(包括首尾兩天)暫停辦理H股股份過戶登記手續。本公司H股股東如欲獲派發股息，須於2026年10月9日(星期五)下午4時30分前，將股票連同過戶文件一併送交本公司H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例以及相關規定，本公司向名列於H股股東名冊上的非居民企業股東派發2026年中期股息時，有義務代扣代繳企業所得稅，稅率為10%。任何以非個人股東名義，包括以香港中央結算(代理人)有限公司，其他代理人或受託人，或其他組織及團體名義登記的股份皆被視為非居民企業股東所持的股份，其應得之股息將被扣除企業所得稅。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例以及相關規定，本公司向名列於H股股東名冊上的個人股東（「**H股個人股東**」）派發2026年中期股息時，有義務代扣代繳個人所得稅。但是H股個人股東可根據其居民身份所屬國家（地區）與中國簽訂的稅收協定及內地和香港（澳門）間稅收安排的規定，享受相關稅收優惠。就此，本公司將按照如下安排為H股個人股東代扣代繳股息的個人所得稅：

- 取得股息的H股個人股東為香港或澳門居民或其他與中國（內地）簽訂10%股息稅率的稅收協定的國家（地區）的居民，本公司派發中期股息時將按10%的稅率代扣代繳個人所得稅；
- 取得股息的H股個人股東為與中國（內地）簽訂低於10%股息稅率的稅收協定的國家（地區）的居民，本公司派發中期股息時將暫按10%的稅率代扣代繳個人所得稅；
- 取得股息的H股個人股東為與中國簽訂高於10%但低於20%股息稅率的稅收協定的國家（地區）的居民，本公司派發中期股息時將按相關稅收協定規定的實際稅率代扣代繳個人所得稅；
- 取得股息的H股個人股東為與中國簽訂20%股息稅率的稅收協定的國家（地區）居民、與中國沒有稅收協定的國家（地區）居民或其他情況，本公司派發中期股息時將按20%的稅率代扣代繳個人所得稅。

如H股個人股東認為本公司扣繳其個人所得稅稅率與其居民身份所屬國家（地區）和中國簽訂的稅收協定規定的股息稅率不符，請及時向本公司H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司呈交書面委託以及有關其屬於協定國家（地區）居民的申報材料，並經本公司轉呈主管稅務機關後，進行後續涉稅處理。

就向A股股東派發2026年中期股息而言，如獲批准，本公司預計將於2026年10月19日（星期一）之前完成派發。有關本公司向A股股東派發2026年中期股息的具體安排，請詳見本公司將於上海證券交易所另行發布的公告。

對於通過滬股通投資本公司A股的香港市場投資者(包括企業和個人)，其股息紅利將由本公司通過中國證券登記結算有限責任公司上海分公司按A股股票名義持有人賬戶以人民幣派發。本公司將按照10%的稅率代扣所得稅。對於滬股通投資者中屬於其他國家稅收居民且其所在國與中國簽訂的稅收協議規定股息紅利所得稅率低於10%的，企業或個人可以自行或委託代扣代繳義務人，向本公司主管稅務機關提出享受稅收協議待遇的申請，主管稅務機關審核後，按已徵稅款和根據稅收協議稅率計算的應納稅款的差額予以退稅。滬股通投資者股權登記日、股息發放日等時間安排與本公司A股股東一致。

對於通過港股通投資本公司H股的上海市場投資者和深圳市場投資者(包括企業和個人)，中國證券登記結算有限責任公司上海分公司和中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司將作為港股通H股投資者名義持有人接收本公司派發的股息紅利，並通過其登記結算系統將股息紅利發放至相關港股通H股投資者。港股通H股投資者的中期股息將以人民幣派發。港股通H股投資者股權登記日與本公司H股股東一致。如獲臨時股東會批准，中期股息預期將於2026年11月23日(星期一)支付予本公司港股通H股投資者。根據《關於滬港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》(財稅〔2014〕81號)、《關於深港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》(財稅〔2016〕127號)以及相關規定：

- 對內地個人投資者通過港股通投資本公司H股取得的中期股息，本公司按照20%的稅率代扣個人所得稅。個人投資者在國外已繳納的預提稅，可持有效扣稅憑證到中國證券登記結算有限責任公司的主管稅務機關申請稅收抵免。對內地證券投資基金通過港股通投資本公司H股取得的中期股息，按照上述規定計徵個人所得稅；
- 對內地企業投資者通過港股通投資本公司H股取得的中期股息，本公司對內地企業投資者不代扣股息紅利所得稅款，應納稅款由企業自行申報繳納。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本報告期內，本公司及其附屬公司並無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券(包括出售庫存股份)。截至報告期末，本公司並無持有庫存股份。

審閱賬目

本公司董事會審計委員會連同本公司的外聘核數師已審閱本公司截至2026年6月30日止6個月的未經審計合併財務報表。

發布中期報告

本公司中期報告將於適當時候在本公司網站(<http://www.e-chinalife.com>)和香港交易及結算所有限公司披露易網站(<http://www.hkexnews.hk>)上發布。

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：	胡錦、胡容、牛凱龍
獨立非執行董事：	林志權、翟海濤、陳潔、盧鋒
職工董事：	李偉

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
2026年8月27日