

服务人民 人民保险

PICC 中国人民保险集团股份有限公司

THE PEOPLE'S INSURANCE COMPANY (GROUP) OF CHINA LIMITED

H股股份代号: 1339

二零二六年
中報

公司簡介

本公司為新中國第一家全國性保險公司，成立於1949年10月，目前已成長為國內領先的大型綜合性保險金融集團，於2012年12月在香港聯交所上市（H股股票代碼：1339），2018年11月在上交所上市（A股股票代碼：601319）。本公司在2026年《財富》雜誌刊發的世界500強中排名第123位，較去年上升18位。

本公司通過人保財險（於香港聯交所上市，股票代碼：2328，本公司持有約68.98%的股權）在中國境內經營財產險業務，通過人保香港（本公司持有約89.36%的股權）在中國香港和中國澳門經營財產險業務；分別通過人保壽險（本公司直接及間接持有80.00%的股權）和人保健康（本公司直接及間接持有約95.45%的股權）經營壽險和健康險業務；通過人保資產（本公司持有100%的股權）對大部分保險資金進行集中化和專業化運用管理，通過人保養老（本公司持有100%的股權）開展企業年金、職業年金等業務，通過人保資本（本公司持有100%的股權）開展債權計劃、股權計劃、資產支持計劃等保險金融產品投資以及實物資產、私募股權基金等另類投資；通過人保投控（本公司持有100%的股權）進行不動產投資建設和運營管理，開展養老運營業務；通過人保再保（本公司直接及間接持有100%的股權）開展集團內外專業再保險業務；通過人保科技（本公司持有100%的股權）統籌集團信息化建設，為集團各公司提供更優的架構管理、基礎設施、應用研發、數據賦能、智能技術、共享運營和創新孵化等科技服務，賦能集團數字化發展。

公司的主要競爭優勢包括：

我們是新中國第一家全國性保險公司，新中國保險業的奠基者和開拓者，品牌悠久卓越；

我們是主業突出的綜合性保險金融集團，堅持以客戶為中心，實現跨條線業務協同；

我們堅持服務國家戰略，保障實體經濟，服務民生福祉，履行社會責任，致力發揮經濟「減震器」和社會「穩定器」作用；

我們擁有根植城鄉、遍佈全國的多樣化機構和服務網絡，廣泛深厚的客戶基礎，實現政策性保險業務與商業性保險業務的融合；

我們擁有國際一流、亞洲第一的財產險公司，規模、成本和服務優勢明顯，盈利能力突出；

我們擁有全國佈局、穩健發展、持續盈利、運營平台健全的壽險公司，價值創造和盈利能力潛力巨大；

我們擁有第一家全國性專業健康險公司，專業能力突出，構建特色健康管理服務能力；

我們擁有行業領先的資產管理平台，投資風格穩健，投資業績優良；

我們擁有先進適用的信息技術，積極佈局科技領域，具備數據挖掘、客戶洞察、智能運營的突出能力和潛在優勢；

我們擁有強有力的股東支持，經驗豐富、富有洞察力的管理團隊，高素質的專業人才隊伍。

目錄

公司基本情況	2
釋義	3
1. 關於我們	4
業績摘要	4
經營亮點	4
2. 管理層討論與分析	10
3. 內含價值	57
4. 公司治理、環境和社會責任	72
公司治理情況	72
普通股股份變動及股東情況	74
環境和社會責任	78
5. 重要事項	85
6. 財務報告	89

公司基本情況

法定中文名稱：

中國人民保險集團股份有限公司

簡稱：中國人保集團

法定英文名稱：

THE PEOPLE'S INSURANCE COMPANY
(GROUP) OF CHINA LIMITED

簡稱：PICC Group

公司負責人：

譚炯

董事會秘書、證券事務代表：

曾上游

公司秘書：

伍秀薇

註冊和辦公地址

註冊地址：

中國北京市西城區西長安街88號1-13層

辦公地址：

中國北京市西城區西長安街88號

郵政編碼：100031

網址：www.picc.com.cn

股東查詢：本公司董事會辦公室

電話：(8610) 6900 9192

傳真：(8610) 6900 8264

電子信箱：ir_group@picc.com.cn

信息披露及報告備置地

信息披露報紙：

《中國證券報》《上海證券報》

《證券時報》《證券日報》

登載A股公告的指定網站：www.sse.com.cn

登載H股公告的指定網站：www.hkexnews.hk

報告備置地：

本公司董事會辦公室

公司股票簡況

A股

上市交易所：上海證券交易所

股票簡稱：中國人保

股票代碼：601319

H股

上市交易所：香港聯合交易所有限公司

股票簡稱：中國人民保險集團

股票代碼：1339

審計師及精算顧問

國內審計師：

安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）

中國北京市東城區東長安街1號東方廣場安永
大樓17層

簽字會計師姓名：余印印、張小東

國際審計師：

安永會計師事務所

香港鰂魚涌英皇道979號太古坊一座27樓

簽字會計師姓名：梁成傑

精算顧問：

安永（中國）企業諮詢有限公司

法律顧問

香港法律：

高偉紳律師事務所

內地法律：

北京市金杜律師事務所

H股證券登記處：

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓
1712-1716室

釋義

本公司、公司、集團公司	指	中國人民保險集團股份有限公司，或如文義所指的其前身
中國人保、人保集團、本集團、集團	指	中國人民保險集團股份有限公司及其所有子公司
人保財險	指	中國人民財產保險股份有限公司
人保壽險	指	中國人民人壽保險股份有限公司
人保資產	指	中國人保資產管理有限公司
人保健康	指	中國人民健康保險股份有限公司
人保養老	指	中國人民養老保險有限責任公司
人保投控	指	人保投資控股有限公司
人保資本	指	人保資本保險資產管理有限公司
人保再保	指	人保再保險股份有限公司
人保科技	指	人保信息科技有限公司
人保香港	指	中國人民保險(香港)有限公司
人保金服	指	人保金融服務有限公司
財政部	指	中華人民共和國財政部
社保基金會	指	全國社會保障基金理事會
中國證監會、證監會	指	中國證券監督管理委員會
中國銀保監會	指	中國銀行保險監督管理委員會，根據《黨和國家機構改革方案》於2023年5月在中國銀行保險監督管理委員會基礎上組建國家金融監督管理總局
金融監管總局	指	國家金融監督管理總局
上交所	指	上海證券交易所
香港聯交所	指	香港聯合交易所有限公司
招股說明書	指	本公司於2018年11月5日在上海證券交易所網站及公司網站發佈的《中國人民保險集團股份有限公司首次公開發行股票(A股)招股說明書》
《公司法》	指	《中華人民共和國公司法》
《保險法》	指	《中華人民共和國保險法》
《上交所上市規則》	指	《上海證券交易所股票上市規則》
《聯交所上市規則》	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
《公司章程》	指	本公司於2026年1月1日發佈的《中國人民保險集團股份有限公司章程》
中國	指	為本報告之目的，指中華人民共和國，但不包括中國香港特別行政區、中國澳門特別行政區及中國台灣地區
元	指	人民幣元

關於我們

一、業績摘要

單位：百萬元，百分比除外

	2026年6月30日	2025年12月31日	增減(%)
總資產	2,124,901	2,027,592	4.8
總負債	1,662,168	1,607,126	3.4
淨資產	462,733	420,466	10.1
每股淨資產 ⁽¹⁾ (元)	7.71	6.99	10.3

單位：百萬元，百分比除外

	2026年1-6月	2025年1-6月	增減(%)
保險服務收入	286,873	280,250	2.4
淨利潤	50,836	36,155	40.6
歸屬於母公司股東淨利潤	37,451	26,671	40.4
每股收益 ⁽¹⁾ (元)	0.85	0.60	40.4
加權平均淨資產收益率 ⁽¹⁾ (%)	11.4	9.5	上升1.9個百分點

註：（1）每股淨資產、每股收益、加權平均淨資產收益率以歸屬於母公司股東數據填列，增減百分比按照四捨五入前數據計算得出。

二、經營亮點

（一）堅持穩中求進工作總基調，經營業績穩健增長

「十五五」開局之年，本集團堅持穩中求進工作總基調，搶抓宏觀經濟持續向好中的各種有利發展機遇，堅定信心、積極作為，實現質的有效提升和量的合理增長，發展韌性明顯增強。

2026年上半年，本集團實現淨利潤508.36億元，同比增長40.6%；歸屬於母公司股東的淨利潤374.51億元，同比增長40.4%。本集團擬向股東派發2026年中期現金股息每股0.11元（含稅）¹，同比增長46.7%，與投資者共享經營成果。

¹ 於2026年8月28日，本公司董事會建議派發2026年中期股息每股0.11元（含稅），該利潤分配方案待公司股東會審議通過後實施。

2026年上半年，本集團實現保險服務收入2,868.73億元，同比增長2.4%。截至2026年6月30日，集團總資產21,249.01億元，較上年末增長4.8%；淨資產4,627.33億元，較上年末增長10.1%。綜合償付能力充足率為246.6%，核心償付能力充足率為197.7%，資本實力充足雄厚。

(二)堅持推進高質量發展，經營質效持續改善

本集團堅持高質量發展不動搖，推動各業務條線持續優化業務結構、改善經營質效。**財產險業務方面**，人保財險積極推進新舊動能轉換，原保險保費收入²保持穩健增長，市場份額繼續保持行業領先地位；深化降本提質增效，經營質效穩步提升，2026年上半年實現承保利潤153.76億元，同比增長18.1%；綜合成本率94.0%，同比下降0.8個百分點。**人身險業務方面**，人保壽險堅定以結構優化推動價值增長，期交保費佔比達到83.5%，同比提升4.0個百分點；半年新業務價值可比口徑下同比增長5.2%；新業務模式快速發展，新軍職域經營十年期及以上首年期交保費同比增長285.4%，互聯網業務首年保費收入同比增長25.9%。人保健康持續強化創新引領，原保險保費收入同比增長12.0%；互聯網業務繼續發揮增長引擎作用，保費收入同比增長18.4%；加快佈局大健康產業生態圈，高標準推進健康管理公司建設。**投資業務方面**，主動管理能力不斷增強，推動投資業績顯著提升。2026年上半年實現總投資收益663.27億元，同比增長62.7%，總投資收益率3.7%，同比提升1.1個百分點。**業務協同方面**，保險條線通過業務協同實現規模保費172.39億元，同比增長7.1%。

² 原保險保費收入是根據《關於保險業實施〈企業會計準則解釋第2號〉有關事項的通知》（保監發[2009]1號）和《關於印發〈保險合同相關會計處理規定〉的通知》（財會[2009]15號），對規模保費進行重大風險測試和混合保險合同分拆後的保費數據。

(三)堅持發揮保險功能，服務大局擔當有為

本集團積極履行金融央企職責使命，紮實做好金融「五篇大文章」，聚焦發揮一流保障功能，不斷加大對國家戰略和經濟社會支持服務力度，持續助力穩就業、穩企業、穩市場、穩預期。2026年上半年，集團承擔保險責任金額2,046萬億元，同比增長14.9%；賠付支出³2,410億元，同比增長3.2%。

全力做好金融「五篇大文章」。**科技金融質效提升**，持續完善覆蓋全鏈條、全生命週期的科技保險產品和服務體系；2026年上半年，科技活動保險保費同比增長18.5%，服務科技企業超26萬家；科技保險承擔保險責任金額28.3萬億元，科技金融投資規模較年初增長32.1%。**綠色金融優勢鞏固**，MSCI(明晟)ESG評級AAA級，為最高評級；2026年上半年，承保新能源汽車數量同比增長30.9%；綠色保險承擔保險責任金額132萬億元，綠色金融投資規模較年初增長37.2%。**普惠金融成效顯著**，繼續推進農險擴面增品提標，三大糧食作物保險已基本由物化成本保險轉為完全成本和收入保險；2026年上半年，積極承辦大病保險、長期護理保險、門診慢特病等政策性健康險項目1,465個，服務覆蓋超10億人次。**養老金融不斷增強**，第一支柱管理規模穩定增長；第二支柱年金管理規模7,719億元；第三支柱個人養老金規模保費同比增長102.3%，商業養老金管理資產規模較年初增長67.7%。**數字金融紮實推進**，加快落實「人工智能+」行動方案，落地AI應用場景246個，上半年AI能力調用次數超23億次。

³ 賠付支出金額數據基於2006年發佈的《企業會計準則25號－原保險合同》中「賠付支出」科目。

服務雙循環暢通，服務「蘇超」、「閩超」等體育賽事，文旅綜合險保費同比增長9.7%；首席承保多個「一帶一路」標誌性工程，中國海外利益保險業務承擔保險責任金額1.5萬億元。**維護資本市場穩定**，把握市場節奏穩步推進新增保費投資A股，參與保險資金長期投資改革試點，百億級人保啟元惠眾私募證券投資基金平穩運行。**積極參與社會治理**，參與國家巨災保險保障體系建設，地方性巨災保險保障覆蓋23個省（自治區、直轄市）、169個地市，保障人口近5億人。高效應對廣西柳州地震、5月中下旬暴雨等重大災害事故，守護人民群眾生命財產安全。

（四）堅持以客戶為中心，競爭軟實力持續提升

本集團持續強化「以客戶為中心」發展理念，持續完善「全員參與、流程融合、資源齊備、服務升級」的消保工作格局，強化全面客戶體驗管理，推動消保工作與業務發展同頻共振、相融互促，消保能力和水平不斷提升。2026年上半年，集團全口徑消費投訴同比下降4.1%；人保財險、人保壽險、人保健康客戶淨推薦值持續穩步提升；集團多個案例入選中國金融傳媒主辦的「金融消保與服務創新年度案例」。

本集團高度重視軟實力建設，着力加強品牌建設，不斷提升品牌價值和影響力。在2026年《財富》世界500強中排名第123位，連續17年上榜。根據國際權威機構「Brand Finance」發佈的最新數據，集團品牌價值達168億美元，連續五年保持9%以上穩健增長，「全球品牌價值500強」榜單排名穩步攀升至第145位，較上年提升5個位次，再創歷史佳績。

(五)堅持加強科技賦能，科技建設有序推進

本集團積極推動數字化發展行動方案實施與企業架構方法落地，促進業務、技術和數據深度融合，着力提升核心科技競爭力。

持續推動數據中心集群建設運營，西部數據中心一期工程達成重要里程碑節點，南、北方信息中心保持安全穩定運行。**強化科技安全風險管控**，全面加強網絡安全、數據安全、信息安全、人工智能安全及生產安全工作，完善災備體系建設、開展應急演練，加強員工科技安全宣傳教育，構建「雲－網－邊－端」防禦體系，互聯網攻擊自動化攔截率超97%。**深入推進數據治理**，按照新國標要求推進DCMM貫標評估，不斷補齊制度和能力短板，持續推動數據應用服務，加快數據要素價值釋放。**持續提升研發水平**，構建集團統一技術架構體系，推進研發運維一體化，加大智能研發工具供給，推動智能研發、運維提效。**深化智能科技應用**，持續推進集團級AI智能中台能力建設，持續完善人保自有大模型矩陣，加快數據工程、知識工程等能力建設，深化保險領域垂直大模型「人保宸靈」應用，場景意圖識別準確率和客戶滿意度均穩定在99%以上。**聚焦科技賦能基層**，持續加強需求統籌管理，優化賦能基層、服務基層機制，2026年上半年全集團需求按時完成率均保持97%以上。加快推進標桿項目建設，在客戶經營、職域營銷、隊伍建設、數據報表等領域取得讓基層可感可及的科技服務成效。

(六)堅持統籌發展和安全，風險防控紮實有效

2026年上半年，本集團風險偏好執行穩健，未發生重大風險事件，風險防控成效顯著。**全面風險管理體系持續完善**，加強監管規則對標建設，修訂完善集中度風險管理、內部控制管理等制度，推進案防長效機制、操作風險管理機制建設，迭代升級智能風控平台，強化併表穿透化管理，保險子公司風險綜合評級均維持A級及以上。**重點領域風險防控持續加強**，穩慎推進機構減量提質，強化重點業務管控。**依法合規經營持續主動作為**，風險合規文化建設進一步增強，牢固樹立合規發展理念，深入落實「報行合一」和非車險綜合治理，推動區域各主體簽訂非車險自律公約，帶頭推進行業自律，共同維護市場秩序，優化完善風險合規差異化績效考核機制，行政處罰數量和金額同比大幅下降。

管理層討論與分析

今年以來，在以習近平同志為核心的黨中央堅強領導下，各地區各部門認真貫徹落實黨中央、國務院決策部署，堅持穩中求進工作總基調，完整準確全面貫徹新發展理念，加快構建新發展格局，有效實施更加積極有為的宏觀政策，國民經濟運行在合理區間，新質生產力培育壯大，高質量發展向新向優，民生保障有力有效，發展韌性持續彰顯。

2026年上半年，面對形勢複雜、市場承壓的局面，本集團堅持穩中求進工作總基調，牢固樹立正確政績觀，緊扣「十五五」開局要求，紮實推動高質量發展，保險功能有效發揮，業務發展總體平穩，經營效益再創新高，風險防線築牢夯實，建設一流取得新的成效。保險條線積極應對行業轉型挑戰，在服務經濟社會發展中尋找新的增長點，加力推進產品、服務和模式創新，有力鞏固市

場份額。投資條線不斷提升主動管理能力，戰略配置保持定力，戰術配置靈活有效，投資收益大幅增長，耐心資本佈局成效顯現。運營條線切實助推主業發展、積極服務集團戰略，數字化建設穩步推進。

一、公司業務概要

(一) 公司所處行業情況

2026年上半年，保險業認真貫徹黨中央關於金融工作的決策部署，積極推動行業高質量發展，實現「十五五」平穩開局；行業實現原保險保費收入3.86萬億元，同比增長3.2%，原保險賠付支出1.40萬億元，同比增長3.8%。截至2026年6月30日，我國保險業總資產達到43.86萬億元，較年初增加4.64萬億元。

2026年上半年，金融監管總局牢牢把握工作主線，切實加強和完善現代金融監管，一體推進防風險、強監管、促高質量發展各項工作，取得顯著成效。**聚力攻堅防範化解風險方面**，持續健全金融法制，加快推動保險法修訂出台，不斷增強金融法制與實踐的適應性。引導保險機構多渠道補充資本，增強資本實力和可持續發展能力。有序推進地方中小金融機構風險化解，着力處置存量風險。**堅定不移深化改革轉型方面**，深入整治行業無序競爭，推動由追求速度和規模向以質量和效益為中心轉變。財產險行業堅持效益優先經營導向，車險領域深化落地「檢查、通報、掛鉤」三項機制和飛行檢查，推動行業

降本增效；非車險綜合治理成效初顯，市場秩序進一步規範。人身險行業更加注重完善定價機制，強化長端資產負債匹配，出台《關於進一步加強銀行代理渠道費用管理有關事項的通知》，嚴格執行銀保「報行合一」。**精準務實服務經濟社會高質量發展方面**，強化重點領域金融供給，引導保險機構做好金融「五篇大文章」，持續完善全週期科技金融服務體系，穩步推進科技金融「四項試點」，着力促進新質生產力發展。高效支持擴內需戰略，引導金融機構優化資源配置，加強金融產品和服務創新，滿足多樣化的消費金融需求。推動保險業全力做好防汛救災和災後恢復重建等服務工作，築牢民生安全防線。

(二) 主要業務

2026年上半年，面對形勢複雜、市場承壓的局面，本集團堅持穩中求進工作總基調，牢固樹立正確政績觀，緊扣「十五五」開局要求，紮實推動高質量發展。服務大局擔當有為，承擔保險責任金額2,046萬億元，同比增長14.9%；賠付支出2,410億元，同比增長3.2%。業務發展總體平穩，集團實現原保險保費收入4,584.35億元，保險服務收入2,868.73億元，同比增長2.4%。經營效益持續提升，承保、投資雙輪驅動，降本增效深入推進，實現總投資收益663.27億元，同比增長62.7%；實現歸屬於母公司股東的淨利潤374.51億元，同比增長40.4%。

1. 財產險條線：業務規模平穩增長，經營質效穩步提升

人保財險積極推進產品、服務和機制創新，全力打造新動能保費增長點，推動車險高質量發展，優化個人非車險業態佈局，加快法人業務轉型發展，大力發展商業健康險，提高服務鄉村全面振興能力，整體業務規模保持穩健增長，原保險保費收入3,275.29億元，同比增長1.3%，在財產保險市場份額⁴為33.3%，保險服務收入2,546.17億元，同比增長2.2%。人保財險不斷強化戰略管理，帶頭落實車險「報行合一」與非車險綜合治理，完善預算考核，優化組織運行，加強風險定價，深化降本增效，創新客戶服務，加快數智化轉型，以更優運行機制支撐高質量發展，2026年上半年實現承保利潤153.76億元，同比增長18.1%；綜合成本率94.0%，同比下降0.8個百分點；淨利潤322.84億元，同比增長32.0%。

⁴ 市場份額根據金融監管總局網站公佈的中國保險行業數據計算，下同。

2. 人身險條線：主責主業更加聚焦，經營業績穩健增長

人身險條線堅持回歸保障本源，聚焦主責主業、聚焦民生福祉。人保壽險經營業績保持總體穩健，業務發展韌性增強，可持續發展基礎不斷夯實。2026年上半年，期交保費佔比83.5%，同比提升4.0個百分點，其中十年期及以上首年期交保費18.79億元，同比增長95.4%；續期保費537.06億元，同比增長9.0%。價值創造能力不斷提升，實現半年新業務價值51.77億元，可比口徑下同比增長5.2%，新業務價值率可比口徑同比提升2.2個百分點，內含價值1,479.37億元，較年初增長19.2%。盈利能力顯著增強，實現淨利潤135.62億元，同比增長97.6%，淨資產收益率21.5%，同比提升4.5個百分點。人保健康積極發揮專業健康險公司「頭雁」作用，2026年上半年，實現原保險保費收入455.50億元，同比增長12.0%，在人身險公司健康險市場份額為7.7%；實現首年期交保費67.71億元，同比增長20.4%；健康險保費增速領先人身險公司健康險市場13.3個百分點；互聯網健康險業務原保險保費收入

121.28億元，繼續保持在人身險公司中的市場領先地位，同比增長18.4%。

3. 投資條線：投資收益顯著增長，戰略服務能力增強

投資條線貫徹落實集團高質量發展要求，持續提升投資服務國家戰略質效，推動集團投資收益顯著增長。2026年上半年，集團實現總投資收益663.27億元，同比增長62.7%；總投資收益率3.7%，同比提升1.1個百分點。以服務人民群眾財富管理為宗旨，積極推動第三方業務高質量發展，打造有地位、有影響力的人保品牌。截至2026年6月30日，集團第三方資產管理規模1.09萬億元。

4. 運營條線：推進科技項目建設，科技賦能基層顯效

運營條線積極穩妥、有序推進集團科技改革和建設工作，為集團高質量發展貢獻科技力量。制定並確保年度科技管理工作要點落地落細，強化架構管理、數據管理、安全管理、創新管理、需求管理和項目管理，協同業務條線加快推進數字化項目建設，不斷提升科技自主可控水平和業務價值。

同時，科技賦能基層取得新成效，實現基層可感可及。持續優化升級銷售觸面工具，「人保e通」服務客戶超5,200萬人次，實現原保險保費收入近700億元。不斷深化智能技術的應用和推廣，人保財險持續升級萬象雲平台風險減量服務能力，上線企業汛期高風險客戶篩查模型，完成汛期風險排查1.1萬次，識別隱患3.8萬個；人保壽險共啟動25個智能化場景並推進實施，賦能公司數字化、智能化轉型升級；人保健康運用智能技術推動理賠流程重構及效率優化，理賠時效

提升超14%。持續推動客戶服務線上化，一體化平台年度服務客戶超1.1億人次，「中國人保」APP平均月活同比提升超15.4%；家自車客戶線上化率達97.0%。

(三) 主要業務數據

本集團主要開展三大業務，分別為財產保險業務、人身保險業務及資產管理業務。本集團業務由四個主要經營分部構成：財產保險業務由本集團的財產保險分部構成，包括人保財險及人保香港，本公司分別持有其68.98%及89.36%的股權；人身保險業務由兩個獨立的業務分部構成，即人壽保險分部和健康保險分部，其中，人壽保險分部為人保壽險，本公司直接及間接持有其80.00%的股權，健康保險分部為人保健康，本公司直接及間接持有其95.45%的股權；資產管理業務由本集團的資產管理分部構成，主要包括人保資產、人保資本、人保養老，均為本公司100.00%持有；本公司持有人保投控、人保科技100.00%的股權，直接及間接持有人保再保及人保金服100.00%的股權。

單位：百萬元

	本集團	人保財險	人保壽險	人保健康
實際資本	601,660	306,243	163,528	51,475
核心資本	482,273	276,110	110,200	26,609
最低資本	243,943	129,131	86,366	19,502
綜合償付能力充足率(%)	246.6	237.2	189.3	264.0
核心償付能力充足率(%)	197.7	213.8	127.6	136.4

於2026年6月30日，本集團及主要子公司償付能力結果按照《保險公司償付能力監管規則(II)》及金融監管總局(原中國銀保監會)相關通知要求計算。

(四) 主要財務指標

單位：百萬元

	2026年1-6月	2025年1-6月	增減(%)
營業總收入	355,169	324,122	9.6
保險服務收入	286,873	280,250	2.4
營運總費用	292,224	280,338	4.2
保險服務費用	250,941	246,201	1.9
稅前利潤	62,945	43,064	46.2
淨利潤	50,836	36,155	40.6
歸屬於母公司股東的淨利潤	37,451	26,671	40.4
每股收益(元／股)	0.85	0.60	40.4
加權平均淨資產收益率(%)	11.4	9.5	上升1.9個百分點
經營活動產生的現金流量淨額	63,936	74,845	(14.6)

註： 每股收益增減百分比按照四捨五入前數據計算得出。

單位：百萬元

	2026年 6月30日	2025年 12月31日	增減(%)
總資產	2,124,901	2,027,592	4.8
總負債	1,662,168	1,607,126	3.4
淨資產	462,733	420,466	10.1
歸屬於母公司股東的股東權益	341,037	309,183	10.3
總股本	44,224	44,224	—
每股淨資產(元／股)	7.71	6.99	10.3

註：每股淨資產增減百分比按照四捨五入前數據計算得出。

(五) 境內外會計準則差異說明

單位：百萬元

	歸屬於母公司 股東的淨利潤		歸屬於母公司 股東權益	
	2026年 1-6月	2025年 1-6月	2026年 6月30日	2025年 12月31日
按中國企業會計準則	36,745	26,530	340,139	308,991
按國際財務報告準則調整的 項目及金額：				
保費準備金 ⁽¹⁾	942	908	1,199	257
聯營企業股權稀釋 ⁽²⁾	—	(540)	—	—
上述調整事項的遞延所得稅影響	(236)	(227)	(301)	(65)
按國際財務報告會計準則	37,451	26,671	341,037	309,183

主要調整事項說明：

- (1) 在按照《企業會計準則第25號－保險合同》計提保險合同負債之外，部分險種根據制度要求需要計提保費準備金。例如，根據財會[2014]12號以及財金[2017]38號的規定，按照農業保險自留保費的一定比例計提農險大災保費準備金，按照住宅地震保險保費收入的一定比例計提住宅地震保險準備金，並將當期計提和使用的保費準備金計入當期損益。國際財務報告會計準則下無此項規定，因此存在準則差異。按照國際財務報告會計準則第17號計提的保險合同負債，與按照《企業會計準則第25號－保險合同》計提的保險合同負債金額相同。
- (2) 2025年，本集團有一家聯營企業發行的可轉債部分轉換為普通股，由於本集團未參與轉股，總體持股比例被稀釋，產生的聯營企業股權稀釋在中國企業會計準則下直接計入資本公積，但在國際財務報告會計準則下計入當期損益，因此該聯營企業股權稀釋的影響在兩個準則中存在差異。

(六) 其他主要財務、監管指標

單位：百萬元

	2026年6月30日／ 2026年1-6月	2025年12月31日／ 2025年1-6月
集團合併		
保險合同負債	1,306,777	1,239,519
其中：已發生賠款負債	288,718	262,520
未到期責任負債	1,018,059	976,999
保險合同資產	503	794
分出再保險合同資產	34,392	42,150
分出再保險合同負債	197	146
分出再保險合同費用淨額	5,775	4,989
保險合同財務費用	27,376	22,517
分出再保險合同財務收益	(544)	(531)
投資資產	1,997,723	1,901,634
總投資收益率(%)	3.7	2.6
資產負債率 ⁽¹⁾ (%)	78.2	79.3
人保財險		
保險服務收入	254,617	249,040
保險服務費用	231,295	227,806
綜合成本率 ⁽²⁾ (%)	94.0	94.8
綜合賠付率 ⁽³⁾ (%)	71.9	71.8
人保壽險		
保險服務收入	13,611	14,018
保險服務費用	7,901	8,297
簽發保險合同的合同服務邊際	112,128	104,451
當期初始確認簽發的保險合同的 合同服務邊際	7,093	10,164
半年新業務價值 ⁽⁴⁾	5,177	4,921
內含價值	147,937	124,149
退保率 ⁽⁵⁾ (%)	0.8	1.0

	2026年6月30日／ 2026年1-6月	2025年12月31日／ 2025年1-6月
人保健康		
保險服務收入	16,717	15,603
保險服務費用	10,272	8,868
簽發保險合同的合同服務邊際	25,235	23,426
當期初始確認簽發的保險合同的 合同服務邊際	6,460	7,065
半年新業務價值 ⁽⁴⁾	3,857	3,807
內含價值	40,793	35,369
退保率 ⁽⁵⁾ (%)	0.5	0.6

註：

- (1) 資產負債率為總負債對總資產的比率。
- (2) 綜合成本率=(保險服務費用+分出再保險合同費用淨額+保險合同財務費用－分出再保險合同財務收益)/保險服務收入。
- (3) 綜合賠付率=(當期發生的賠款及理賠費用+已發生賠款負債相關履約現金流量變動+保險合同財務費用+(虧損部分的確認及轉回－虧損部分的分攤)+分出再保險合同費用淨額－分出再保險合同財務收益)/保險服務收入。
- (4) 計算人保壽險、人保健康截至2025年6月30日半年新業務價值時使用的風險貼現率等經濟假設與當前假設一致。
- (5) 退保率=當期退保金/(期初長期險責任準備金餘額+當期長期險原保險保費收入)×100%。

二、業績分析

(一) 保險業務

財產保險業務

1. 人保財險

(1) 經營狀況及成果分析

2026年上半年，人保財險業務增長保持穩健，盈利能力持續領先。實現保險服務收入2,546.17億元，同比增長2.2%；實現承保利潤153.76億元，同比增長18.1%；綜合成本率94.0%，同比下降0.8個百分點；綜合賠付率71.9%，同比上升0.1個百分點；綜合費用率22.1%，同比下降0.9個百分點；實現淨利潤322.84億元，同比增長32.0%。人保財險三年平均綜合成本率⁵為98.0%，三年平均綜合賠付率⁶為72.5%。

下表列明報告期內人保財險的承保利潤情況：

單位：百萬元

指標	2026年1-6月	2025年1-6月	增減(%)
保險服務收入	254,617	249,040	2.2
減：保險服務費用	231,295	227,806	1.5
減：分出再保險合同費用淨額	4,248	4,349	(2.3)
減：保險合同財務費用	4,246	4,415	(3.8)
加：分出再保險財務收益	548	545	0.6
承保利潤	15,376	13,015	18.1

⁵ 三年平均綜合成本率為最近三個完整年度（2023年－2025年）綜合成本率平均數。

⁶ 三年平均綜合賠付率為最近三個完整年度（2023年－2025年）綜合賠付率平均數。

為方便投資者理解主要險種經營成果，人保財險將再保業務對應的保險服務收入、保險服務費用及其他損益科目分攤至各險種，模擬測算了各險種再保後經營成果。下表列明報告期內人保財險各險種經營信息情況節選：

單位：百萬元

險種	保險服務收入	保險服務費用	承保利潤	綜合成本率(%)	保險金額
機動車輛險	153,168	140,352	9,917	93.5	139,760,423
意外傷害及健康險	35,251	34,561	364	99.0	1,298,571,955
農險	21,406	19,102	1,588	92.6	1,415,849
責任險	20,144	19,987	(628)	103.1	367,560,392
企業財產險	9,295	6,910	1,250	86.6	32,839,571
其他險	15,353	10,383	2,885	81.2	88,281,415
合計	254,617	231,295	15,376	94.0	1,928,429,605

註：其他險包括信用保證險、貨物運輸險、家庭財產險、特殊風險保險、船舶險和工程險。數據因四捨五入，直接相加未必等於總數，下同。

• 機動車輛險

人保財險聚力提質增效，充分發揮風險識別和定價優勢，加強渠道佈局和銷售隊伍建設，提升優質業務獲取能力，優化服務質效，持續推進新能源車險「出海」項目。車險業務保持穩定發展，實現保險服務收入1,531.68億元，同比增長1.9%。

人保財險堅決落實車險「報行合一」，帶頭規範市場秩序，不斷提升合規經營能力，機動車輛險綜合成本率93.5%，同比下降0.7個百分點；實現承保利潤99.17億元，同比增長13.6%。

• 意外傷害及健康險

人保財險持續強化公司在「1+3+N」多層次醫療保障體系中的功能性作用發揮，鞏固政策性健康險業務行業引領地位，圍繞個人客戶車場景、健康場景、家場景保障需求，構建服務多場景、面向多客群、保障多層次、線上與線下協同發展、普惠性與中高端錯位並進的保險產品體系，意外傷害及健康險業務實現保險服務收入352.51億元，同比增長13.8%。

人保財險聚焦承保管控、費用管控與理賠管理，不斷提升業務質量，持續改善業務結構，意外傷害及健康險業務綜合成本率99.0%，同比下降2.8個百分點，實現承保利潤3.64億元。

- 農險

人保財險圍繞國家農業強國建設及鄉村全面振興的戰略要求，持續構建多層次產品體系，夯實農險產品在糧食安全和多元化食物供給體系建設中的保障作用，加大對大宗農產品的保障力度，全力助推國家惠農支農政策落地見效，農險業務實現保險服務收入214.06億元，市場份額基本穩定。

人保財險錨定高質量發展目標，深入推進成本精細化管理，實施常態化費用統籌管控，為業務可持續穩健運營夯實基礎，農險業務綜合成本率92.6%，實現承保利潤15.88億元。

- 責任險

人保財險服務擴大內需和消費增長，加快互聯網業務發展；服務新質生產力，加快發展新能源車延保、智能輔助駕駛保險等業務；聚焦靈活就業人員，進一步升級完善「新市民」保險專屬產品方案；服務社會治理，大力推進安全生產責任險業務發展。責任險業務實現保險服務收入201.44億元，同比增長8.4%。

人保財險加強業務質量管控，不斷優化業務結構，完善市場費用管理，責任險業務綜合成本率103.1%，同比下降0.5個百分點。

- 企業財產險

人保財險聚焦服務實體經濟、服務專精特新，服務中小微企業，豐富產品供給，開發上線便捷報價工具，中小微企業覆蓋率不斷提升；開展高風險業務治理，推動高質量發展，企業財產險業務實現保險服務收入92.95億元，同比增長0.6%。

人保財險加強重點行業風勘和高風險業務承保管控，持續優化業務結構，改善業務質量，深入推進費用精細化管理，企業財產險綜合成本率86.6%，同比下降3.5個百分點，實現承保利潤12.50億元，同比增長36.2%。

- 其他險

人保財險圍繞服務建設現代化產業體系、服務科技自立自強和低空經濟發展、服務高水平對外開放，加強優質業務獲取，加快推動出口信用險、跨境電商保險、物流貨運險、多式聯運保險發展，主動挖潛海洋經濟增長點，推動船舶險高質量發展；着力推進「惠家保」業務提質拓面，升級服務型家財險全面推廣；開展高虧業務治理，其他險業務實現保險服務收入153.53億元。

人保財險持續推動承保組合管理，強化高風險業務管控，提升專業化運營能力，升級風險減量服務水平，完善海外保險服務網絡建設，強化資源差異化配置，提升費用投放效能，其他險綜合成本率81.2%，同比下降7.4個百分點，實現承保利潤28.85億元，同比增長50.5%。

管理層討論與分析

(2) 業務視角分析

① 按險種分析

下表列明報告期內人保財險按險種列示的原保險保費收入：

單位：百萬元

	2026年1-6月	2025年1-6月	增減(%)
機動車輛險	144,227	144,065	0.1
意外傷害及健康險	87,613	82,614	6.1
農險	43,199	43,790	(1.3)
責任險	24,310	21,944	10.8
企業財產險	11,126	11,182	(0.5)
其他險	17,054	19,687	(13.4)
合計	327,529	323,282	1.3

② 按渠道分析

下表列明報告期內人保財險按渠道類別統計的原保險保費收入，具體可劃分為代理銷售渠道、直接銷售渠道及保險經紀渠道。

單位：百萬元

	2026年1-6月			2025年1-6月	
	金額	佔比(%)	增減(%)	金額	佔比(%)
代理銷售渠道	153,361	46.8	(2.1)	156,624	48.4
其中：個人代理	68,938	21.0	(12.2)	78,473	24.3
兼業代理	11,513	3.5	(7.4)	12,439	3.8
專業代理	72,910	22.3	11.0	65,712	20.3
直接銷售渠道	141,643	43.3	0.9	140,360	43.5
保險經紀渠道	32,525	9.9	23.7	26,298	8.1
合計	327,529	100.0	1.3	323,282	100.0

③ 按地區分析

下表列明報告期內人保財險前十大地區原保險保費收入情況：

單位：百萬元

	2026年1-6月	2025年1-6月	增減(%)
廣東省	33,269	32,884	1.2
江蘇省	32,259	32,218	0.1
浙江省	26,501	24,806	6.8
山東省	21,002	20,193	4.0
河北省	18,239	17,291	5.5
湖北省	17,181	16,199	6.1
安徽省	14,437	14,124	2.2
四川省	14,390	14,680	(2.0)
湖南省	14,161	14,020	1.0
江西省	12,542	12,018	4.4
其他地區	123,548	124,849	(1.0)
合計	327,529	323,282	1.3

(3) 保險合同負債情況

截至2026年6月30日，保險合同負債淨額較上年末增長4.2%，主要是業務增長所致；分出再保險合同資產淨額較上年末下降15.1%，主要是受應收應付分保賬款淨額變動影響所致。

下表列明報告期內人保財險採用保費分配法計量的保險合同負債情況：

單位：百萬元

	2026年 6月30日	2025年 12月31日	增減(%)
保險合同負債(資產)	426,966	406,093	5.1
未到期責任負債	187,766	187,715	0.0
已發生賠款負債	239,200	218,378	9.5
分出再保險合同資產(負債)	33,148	39,318	(15.7)
分保攤回未到期責任資產	(7,693)	(1,430)	438.0
分保攤回已發生賠款資產	40,841	40,748	0.2

下表列明報告期內人保財險未採用保費分配法計量的保險合同負債情況：

單位：百萬元

	2026年 6月30日	2025年 12月31日	增減(%)
保險合同負債(資產)	23,726	26,367	(10.0)
未到期責任負債	3,972	4,327	(8.2)
已發生賠款負債	19,754	22,040	(10.4)
分出再保險合同資產(負債)	3,454	3,780	(8.6)
分保攤回未到期責任資產	29	92	(68.5)
分保攤回已發生賠款資產	3,425	3,688	(7.1)

(4) 分保情況

人保財險始終堅持穩健的再保險政策，運用再保機制分散經營風險，維護公司經營成果，提升風險控制技術並擴大承保能力。人保財險與多家行業領先的國際再保險公司保持密切合作。除了國有再保險公司以外，人保財險主要向Standard & Poor's信用評級為A-級（或其他國際評級機構，如A.M.Best、Fitch、Moody's的同等評級）及以上的再保險公司進行分保。人保財險管理層定期對再保險公司的信用進行評估以更新分保策略，並確定合理的再保資產減值準備。

2. 人保香港

2026年上半年，人保香港積極發揮集團國際化發展重要窗口的作用，有力護航中資企業「走出去」及中資利益海外項目，國際業務服務網絡覆蓋全球80+國家和地區，全球再保險資質註冊地增加至11個國家；發揮功能作用，支持香港特別行政區鞏固提升國際金融中心地位，融入粵港澳大灣區建設，響應並服務粵港澳地區互聯互通的物流人流保險需求。實現保險服務收入10.90億元，綜合成本率98.3%，實現淨利潤0.69億元。

再保險業務

人保再保

2026年上半年，人保再保聚焦專業能力建設，持續推出創新研究成果，着力打造技術領先、專業能力突出的再保險公司。實現保險服務收入29.57億元，同比增長18.5%；淨利潤2.52億元，同比增長62.4%；維持AA類風險綜合評級，保持行業領先水平。

人身保險業務

1. 人保壽險

(1) 經營狀況及成果分析

2026年上半年，人保壽險業務發展韌性增強，可持續發展基礎不斷夯實。實現半年新業務價值51.77億元，可比口徑下同比增長5.2%，新業務價值率可比口徑同比提升2.2個百分點；實現淨利潤135.62億元，同比增長97.6%。合同服務邊際餘額1,121.28億元，較年初增長7.3%；淨資產707.62億元，較年初增長28.2%。

管理層討論與分析

下表列明報告期內人保壽險按保險合同組合的匯總大類列示的保險服務收入、保險服務費用、盈利或虧損情況、經營狀況與成果：

單位：百萬元

	2026年1-6月	2025年1-6月	增減(%)
保險服務收入	13,611	14,018	(2.9)
採用保費分配法計量的合同	1,623	1,619	0.2
未採用保費分配法計量的合同	11,988	12,399	(3.3)
保險服務費用	7,901	8,297	(4.8)
採用保費分配法計量的合同	1,788	1,640	9.0
未採用保費分配法計量的合同	6,113	6,657	(8.2)
原保險合同保險服務業績	5,711	5,721	(0.2)
採用保費分配法計量的合同	(165)	(21)	685.7
未採用保費分配法計量的合同	5,876	5,742	2.3

(2) 業務視角分析

① 按險種分析

下表列明報告期內人保壽險按險種列示的原保險保費收入：

單位：百萬元

	2026年1-6月			2025年1-6月	
	金額	佔比(%)	增減(%)	金額	佔比(%)
壽險	76,447	89.8	(6.3)	81,558	90.1
普通型保險	52,161	61.3	(25.6)	70,079	77.4
分紅型保險	24,235	28.5	112.3	11,417	12.6
萬能型保險	51	0.1	(17.7)	62	0.1
健康險	8,149	9.6	(2.7)	8,375	9.3
意外險	560	0.7	(3.4)	580	0.6
合計	85,156	100.0	(5.9)	90,513	100.0

註：數據因四捨五入，直接相加未必等於總數，下同。

2026年上半年，人保壽險業務發展韌性增強，可持續發展基礎不斷夯實。實現原保險保費收入851.56億元，實現分紅型壽險原保險保費收入242.35億元，同比增長112.3%。

② 按渠道分析

按原保險保費收入統計，報告期內人保壽險分渠道類別收入如下，具體可劃分為個人保險渠道、銀行保險渠道及團體保險渠道。

單位：百萬元

	2026年1-6月			2025年1-6月	
	金額	佔比(%)	增減(%)	金額	佔比(%)
個人保險渠道	37,122	43.6	4.8	35,414	39.1
長險首年	10,755	12.6	9.5	9,826	10.9
躉交	3,028	3.6	23.6	2,449	2.7
期交首年	7,727	9.1	4.8	7,376	8.1
期交續期	26,194	30.8	3.1	25,402	28.1
短期險	173	0.2	(7.0)	186	0.2
銀行保險渠道	46,159	54.2	(13.1)	53,104	58.7
長險首年	19,007	22.3	(35.9)	29,672	32.8
躉交	9,357	11.0	(35.0)	14,390	15.9
期交首年	9,650	11.3	(36.9)	15,282	16.9
期交續期	27,152	31.9	15.9	23,431	25.9
短期險	0	0.0	(100.0)	2	0.0
團體保險渠道	1,875	2.2	(6.0)	1,994	2.2
長險首年	69	0.1	76.9	39	0.0
躉交	53	0.1	253.3	15	0.0
期交首年	16	0.0	(33.3)	24	0.0
期交續期	360	0.4	(13.9)	418	0.5
短期險	1,446	1.7	(5.9)	1,537	1.7
合計	85,156	100.0	(5.9)	90,513	100.0

2026年上半年，個人保險渠道實現原保險保費收入371.22億元，同比增長4.8%，實現半年新業務價值25.21億元，可比口徑下同比增長23.4%，實現十年期及以上首年期交保費17.50億元，同比增長93.7%。績優隊伍發展質效大幅改善，月均鑽石人力8,958人，同比增長25.7%。職域經營業務實現強勁增長，職域經營首年期交保費4.32億元，同比增長144.5%，其中十年期及以上首年期交保費同比增長285.4%。互聯網業務高速發展，首年保費收入30.91億元，同比增長25.9%，其中首年期交保費同比增長225.2%，十年期及以上首年期交保費同比增長171.5%。

銀保渠道堅持以「客戶為中心」的經營理念，不斷深化與國有大行和重點股份制銀行的合作，通過完善制度和優化系統，強化剛性管控，嚴格落實監管「報行合一」要求，推動渠道高質量發展。實現原保險保費收入461.59億元，實現半年新業務價值26.33億元。

團險渠道深耕政保民生和法人客戶兩大業務領域，深化服務國家戰略與短險業務發展一體推進，推動短期險業務擴量提質，其中青海高原險、四川科技保險、河北信惠保、湖南民生保等亮點政保項目為服務保障民生做出有益探索。上半年，實現短期險保費收入14.46億元，直接銷售費用率同比下降1.8個百分點。

③ 按地區分析

下表列明報告期內人保壽險原保險保費收入前十大地區經營信息情況：

單位：百萬元

	2026年1-6月	2025年1-6月	增減(%)
浙江省	10,399	10,650	(2.4)
四川省	6,232	6,215	0.3
江蘇省	5,789	6,240	(7.2)
廣東省	4,915	4,480	9.7
北京市	4,168	4,362	(4.4)
山東省	3,743	3,228	16.0
湖北省	3,658	3,431	6.6
安徽省	3,556	3,720	(4.4)
河北省	3,438	4,287	(19.8)
河南省	2,908	3,607	(19.4)
其他地區	36,351	40,293	(9.8)
合計	85,156	90,513	(5.9)

④ 保費繼續率

人保壽險不斷提升業務品質，完善管理機制，保費繼續率保持在健康水平。全渠道25個月保費繼續率同比提升0.7個百分點。

下表列明報告期內人保壽險個人客戶13個月和25個月保費繼續率：

項目	2026年1-6月	2025年1-6月
13個月保費繼續率 ⁽¹⁾ (%)	95.5	96.4
25個月保費繼續率 ⁽²⁾ (%)	95.0	94.3

註：

- (1) 13個月保費繼續率指在上一年內新簽發的個人長期期交壽險保單在其簽發並生效後第13個月的實收規模保費，與這些保單在簽發當年內的實收規模保費的比例；
- (2) 25個月保費繼續率指在前年內新簽發的個人長期期交壽險保單在其簽發並生效後第25個月的實收規模保費，與這些保單在簽發當年內的實收規模保費的比例。

⑤ 前五大產品信息

下表列明報告期內人保壽險原保險保費收入前五位的保險產品經營情況：

單位：百萬元

保險產品	險種類型	銷售渠道	原保險保費收入
人保壽險如意福兩全保險	普通型壽險	銀保	8,583
人保壽險臻盈一生終身壽險	普通型壽險	個險／銀保	5,532
人保壽險鑫鴻兩全保險（分紅型）	分紅型壽險	銀保	4,451
人保壽險尊越長紅養老年金保險（分紅型）	分紅型壽險	個險	4,169
人保壽險臻悅一生終身壽險	普通型壽險	個險／銀保	3,850

(3) 保險合同負債情況

截至2026年6月30日，保險合同負債淨額較上年末增長5.5%，主要是受新增的保險業務、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影響；分出再保險合同資產淨額較上年末增加0.04億元，主要是再保險既有業務發展累積所致。

下表列明報告期內人保壽險採用保費分配法計量的保險合同負債情況：

單位：百萬元

	2026年 6月30日	2025年 12月31日	增減(%)
保險合同負債(資產)	2,328	2,986	(22.0)
未到期責任負債	1,261	1,901	(33.7)
已發生賠款負債	1,067	1,085	(1.7)
分出再保險合同資產(負債)	66	68	(2.9)
分保攤回未到期責任資產	15	28	(46.4)
分保攤回已發生賠款資產	50	40	25.0

註：數據因四捨五入，直接相加未必等於總數。

下表列明報告期內人保壽險未採用保費分配法計量的保險合同負債情況：

單位：百萬元

	2026年 6月30日	2025年 12月31日	增減(%)
保險合同負債(資產)	729,169	690,266	5.6
未到期責任負債	720,846	683,495	5.5
已發生賠款負債	8,323	6,772	22.9
分出再保險合同資產(負債)	574	568	1.1
分保攤回未到期責任資產	(77)	212	—
分保攤回已發生賠款資產	652	356	83.1

註：數據因四捨五入，直接相加未必等於總數。

2. 人保健康

(1) 經營狀況及成果分析

2026年上半年，人保健康經營發展持續保持良好態勢。實現保險服務收入167.17億元，同比增長7.1%，實現淨利潤51.47億元。合同服務邊際餘額252.35億元，較年初增長7.7%，淨資產280.69億元，較年初增長16.9%。互聯網健康險業務繼續保持在人身險公司中的市場領先地位。高標準推進人保健康管理有限公司建設，佈局大健康產業生態圈，完成25家省級分公司設立，人保藥房率先落地湖北武漢，初步搭建起規範、集約、高效的集團統一健康管理服務平台，實現健康管理服務收入近2億元。

下表列明報告期內人保健康按保險合同組合的匯總大類列示的保險服務收入、保險服務費用、盈利或虧損情況、經營狀況與成果：

單位：百萬元

	2026年1-6月	2025年1-6月	增減(%)
保險服務收入	16,717	15,603	7.1
採用保費分配法計量的合同	—	—	—
未採用保費分配法計量的合同	16,717	15,603	7.1
保險服務費用	10,272	8,868	15.8
採用保費分配法計量的合同	—	—	—
未採用保費分配法計量的合同	10,272	8,868	15.8
原保險合同保險服務業績	6,445	6,735	(4.3)
採用保費分配法計量的合同	—	—	—
未採用保費分配法計量的合同	6,445	6,735	(4.3)

(2) 業務視角分析

① 按險種分析

下表列明報告期內人保健康按險種列示的原保險保費收入：

單位：百萬元

	2026年1-6月			2025年1-6月	
	金額	佔比(%)	增減(%)	金額	佔比(%)
醫療保險	22,357	49.1	9.5	20,411	50.2
分紅型兩全保險	9,608	21.1	10.5	8,697	21.4
疾病保險	3,826	8.4	6.0	3,610	8.9
護理保險	9,226	20.3	24.5	7,413	18.2
意外傷害保險	423	0.9	0.2	422	1.0
失能收入損失保險	110	0.2	8.9	101	0.2
合計	45,550	100.0	12.0	40,654	100.0

2026年上半年，人保健康把握多層次社會保障體系不斷健全的發展機遇，着力發展健康保險業務。持續豐富商業醫療保險產品，實現醫療保險原保險保費收入223.57億元，同比增長9.5%；加大政策性和商業性護理險業務開拓力度，實現護理保險原保險保費收入92.26億元，同比增長24.5%。

② 按渠道分析

按原保險保費收入統計，報告期內人保健康分渠道類別收入如下，具體可劃分為個人保險渠道、銀行保險渠道及團體保險渠道。

單位：百萬元

	2026年1-6月			2025年1-6月	
	金額	佔比(%)	增減(%)	金額	佔比(%)
個人保險渠道	13,752	30.2	15.4	11,915	29.3
長險首年	3,895	8.6	12.8	3,452	8.5
躉交	20	0.0	(67.2)	61	0.2
期交首年	3,875	8.5	14.3	3,391	8.3
期交續期	7,083	15.5	23.8	5,722	14.1
短期險	2,774	6.1	1.2	2,741	6.7
銀行保險渠道	16,490	36.2	17.5	14,030	34.5
長險首年	12,300	27.0	18.8	10,350	25.5
躉交	9,409	20.7	15.9	8,120	20.0
期交首年	2,891	6.3	29.6	2,230	5.5
期交續期	4,190	9.2	13.9	3,680	9.1
短期險	—	—	—	—	—
團體保險渠道	15,308	33.6	4.1	14,709	36.2
長險首年	28	0.1	21.7	23	0.1
躉交	23	0.1	27.8	18	0.0
期交首年	5	0.0	0.0	5	0.0
期交續期	78	0.2	8.3	72	0.2
短期險	15,202	33.4	4.0	14,614	35.9
合計	45,550	100.0	12.0	40,654	100.0

人保健康持續精耕個人保險業務。在互聯網保險業務方面，以好醫保、健康福主力產品煥新升級為核心抓手，重點強化創新藥械及中老年人群的健康保障覆蓋，推動互聯網健康險邁入客戶「享好醫、用好藥」的全新階段；通過達人種草、抖音短視頻、小紅書慢人節、理賠案例傳播及商圈地鐵廣告等線上線下融合打法，轉化效率持續攀升；成功組織舉辦互聯網「孵化訓練營」暨項目路演，設立「孵化基金」，優選全國21個互聯網自營和智慧營銷項目進行重點孵化，提升能力、啟智創新，培育互聯網新質生產力。在個人代理人業務方面，立足品質性定位，加快推動個險營銷體制改革落地，圍繞智慧營銷營業部和服務型銷售隊伍建設，提升銷售隊伍專業能力。個人保險渠道實現原保險保費收入137.52億元，同比增長15.4%。

人保健康繼續強化銀行合作，深挖渠道線上、線下銷售潛力；持續深化隊伍建設，通過培訓賦能提升專業能力；不斷優化業務結構，大力發展商業長期護理保險業務；始終堅持依法合規經營，嚴格落實監管各項規章制度。銀保業務實現穩健增長，銀行保險渠道實現原保險保費收入164.90億元，同比增長17.5%。

人保健康加快推進團體保險業務。在社會保障業務方面，以「強功能、穩增長、調結構、提價值、促融合、建生態」為工作主線，以社保業務模式改革轉型為抓手，搶抓政策窗口機遇，全力開拓長護險業務，鞏固拓展大病、大額門診慢特病等基礎業務，加快社商融合普惠型業務突破，持續做大做強委託管理業務；以運營數字化為抓手，持續提升業務全流程精細化管理水平，築牢風險防控基礎，保持社保業務規模和盈利水平穩步提升，不斷探索構建「社保經辦+融合補充+專業服務+科技賦能」四位一體的業務模式。在商業團體保險業務方面，深入發揮商業保險「第二支柱」的補充作用，積極融入多層次社會保障體系建設，協助企業客戶共同建設健康企業，為各類大中小微企業團體客戶提供涵蓋醫療、疾病、失能、意外保障以及健康服務的綜合服務方案，並將產品及服務延伸至企業員工及家庭，以專業服務體系賦能集團內部法人客戶，打造健康企業建設領域的專業健康險服務品牌。團體保險渠道實現原保險保費收入153.08億元，同比增長4.1%。

管理層討論與分析

③ 按地區分析

下表列明報告期內人保健康前十大地區原保險保費收入情況：

單位：百萬元

	2026年1-6月	2025年1-6月	增減(%)
廣東省	14,747	12,819	15.0
山東省	3,141	2,866	9.6
湖北省	2,740	2,473	10.8
陝西省	2,485	2,036	22.1
河南省	2,474	2,092	18.3
遼寧省	2,408	2,257	6.7
安徽省	2,254	2,313	(2.6)
山西省	1,814	1,576	15.1
江蘇省	1,708	1,583	7.9
江西省	1,603	1,408	13.8
其他地區	10,176	9,231	10.2
合計	45,550	40,654	12.0

④ 保費繼續率

下表列明報告期內人保健康個人客戶13個月和25個月保費繼續率：

項目	2026年1-6月	2025年1-6月
13個月保費繼續率 ⁽¹⁾ (%)	95.0	94.6
25個月保費繼續率 ⁽²⁾ (%)	92.9	90.8

註：

- (1) 13個月保費繼續率指在上一年內新簽發的個人長期期交健康險保單在其簽發並生效後第13個月的實收規模保費，與這些保單在簽發當年內的實收規模保費的比例；
- (2) 25個月保費繼續率指在前年內新簽發的個人長期期交健康險保單在其簽發並生效後第25個月的實收規模保費，與這些保單在簽發當年內的實收規模保費的比例。

⑤ 前五大產品信息

下表列明報告期內人保健康原保險保費收入前五位的保險產品經營情況：

單位：百萬元

保險產品	險種類型	銷售渠道	原保險保費收入
人保健康鴻利來A款兩全保險(分紅型)	分紅型兩全保險	個險／銀保	6,460
中國人民健康保險股份有限公司城鄉居民大病團體醫療保險(A型)	醫療保險	團險	4,677
中國人民健康保險股份有限公司和諧盛世城鎮職工大額補充團體醫療保險	醫療保險	團險	3,453
人保健康鴻利來兩全保險(分紅型)	分紅型兩全保險	個險／銀保	2,455
人保健康慢特病人群團體醫療保險	醫療保險	團險	1,911

(3) 保險合同負債情況

截至2026年6月30日，保險合同負債淨額較上年末增長11.4%，主要是業務增長所致；分出再保險合同資產淨額較上年末下降81.6%，主要是2026年新簽發的再保合同所致。

下表列明報告期內人保健康採用保費分配法計量的保險合同負債情況：

單位：百萬元

	2026年 6月30日	2025年 12月31日	增減(%)
保險合同負債(資產)	—	—	—
未到期責任負債	—	—	—
已發生賠款負債	—	—	—
分出再保險合同資產(負債)	13	22	(40.9)
分保攤回未到期責任資產	3	25	(88.0)
分保攤回已發生賠款資產	10	(3)	—

下表列明報告期內人保健康未採用保費分配法計量的保險合同負債情況：

單位：百萬元

	2026年 6月30日	2025年 12月31日	增減(%)
保險合同負債(資產)	116,317	104,383	11.4
未到期責任負債	101,840	89,785	13.4
已發生賠款負債	14,477	14,598	(0.8)
分出再保險合同資產(負債)	290	1,624	(82.1)
分保攤回未到期責任資產	(8,194)	(4,950)	65.5
分保攤回已發生賠款資產	8,484	6,574	29.1

(二) 資產管理業務

1. 人保資產

2026年上半年，人保資產錨定建設服務大局、業績突出、綜合實力領先的一流綜合資管公司的發展目標，以良好投資業績服務保險業務發展，以大力發展三方業務服務人民群眾財富管理需求，從服務中國式現代化的「人保坐標」出發，不斷提升主動投資管理能力，持續增強服務國家戰略、支持實體經濟的力度。截至2026年6月30日，人保資產管理資產規模1.98萬億元；2026年上半年，實現營業收入9.67億元，淨利潤4.45億元。

人保資產堅持長期投資、價值投資理念，落實服務金融「五篇大文章」要求，做深做實資產負債匹配管理，持續做精配置、做優固收、做穩權益、做強另類，增強集團投資收益的穩定性和可持續性。固收投資強化對中長期利率走勢的研判能力，在利率相對高點加大配置力度，同時結合市場判斷提升交易力度，增厚投資收益。權益投資結合資本市場走勢持續優化權益資產結構，並通過戰略股票組合等方式踐行長期投資理念，增強投資收益的穩定性，實現服務大局與提升效益的有機統一。另類業務積極推進創新轉型，加大優質ABS、CMBS、REITs等產品的開發與投資，緩解保險資金配置壓力。

2. 人保養老

2026年上半年，人保養老聚焦建設投資收益穩健領先、產品服務有競爭力、規模實力持續壯大的一流養老金融機構，助力國家多支柱養老保障體系建設，年金業務覆蓋面持續擴大、商業養老金業務穩中向好。截至2026年6月30日，人保養老管理資產規模8,091.07億元；2026年上半年，實現營業收入5.66億元，淨利潤2.07億元。

人保養老持續做好養老金融大文章，年金業務服務覆蓋面穩步增長，截至2026年6月30日，企業年金和職業年金合計管理資產規模7,718.78億元，較年初增長6.6%；服務第二支柱企業年金客戶3,631家，2026年新中標企業年金集合計劃客戶384個。第三支柱商業養老金試點穩中向好，已成為人保養老業務模式創新和轉型的重要抓手，商業養老金已覆蓋10個試點地區，管理資產規模372.30億元，較年初增長67.7%；服務客戶38.28萬戶，較年初增長85.1%。

3. 人保資本

2026年上半年，人保資本以「建設專業能力先行、創新能力突出、投資收益領先的一流另類投資機構」為方向，圍繞保險資金配置需求，在服務國家戰略中把握投資機遇。做穩債權，聚焦重大戰略區域，深化產業研判，加強產業類項目開拓；積極拓展證券化業務品類，優流程、強落地；做強股權，強化「股權計劃+私募基金」的投資模式，積極推進新基金設立，圍繞新質生產力、戰略性新興產業等關鍵領域穩步推進股權投資；做優實物資產投資，聚焦能源基礎設施、消費基礎設施、公用事業、長租公寓等實物資產領域，推動具有示範性引領性的典型項目落地。人保資本旗下人保資本股權投資有限公司，2026年上半年榮獲證券時報金鷹獎「年度PE機構」、上海投中信息諮詢公司「2025年度中國最佳私募股權投資機構Top 100」榮譽。截至2026年6月30日，人保資本管理資產規模1,452.48億元。2026年上半年，實現營業收入1.65億元，淨利潤0.41億元。

(三) 投資組合及投資收益

2026年上半年，本集團主動應對市場環境變化，統籌好業務發展和風險防控，從資產負債匹配管理視角出發，戰略資產配置保持定力，戰術資產配置靈活有效，持續加強核心專業能力，主動把握市場機會，進一步提升投資收益的穩定性。

1. 投資組合

下表列明截至所顯示日期本集團的投資組合信息：

單位：百萬元

	2026年6月30日		2025年12月31日	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
投資資產	1,997,723	100.0	1,901,634	100.0
按投資對象分類				
現金及現金等價物	53,019	2.7	59,886	3.1
固定收益投資	1,272,416	63.7	1,226,092	64.5
定期存款	134,242	6.7	127,438	6.7
國債及政府債	585,291	29.3	531,300	27.9
金融債	198,638	9.9	188,000	9.9
企業債	197,932	9.9	198,713	10.4
其他固定收益投資 ⁽¹⁾	156,313	7.8	180,641	9.5
公允價值計量的權益投資	477,314	23.9	423,754	22.3
基金	114,124	5.7	87,271	4.6
股票	194,588	9.7	166,235	8.7
永續金融產品	80,531	4.0	103,670	5.5
其他權益類投資	88,071	4.4	66,578	3.5
其他投資	194,974	9.8	191,902	10.1
對聯營及合營企業的投資	180,303	9.0	177,113	9.3
其他 ⁽²⁾	14,671	0.7	14,789	0.8
按核算方法分類				
交易性金融資產	463,314	23.2	409,717	21.5
債權投資	317,234	15.9	322,656	17.0
其他債權投資	656,887	32.9	607,327	31.9
其他權益工具投資	164,336	8.2	169,046	8.9
長期股權投資	180,303	9.0	177,113	9.3
其他 ⁽³⁾	215,649	10.8	215,775	11.4

註：

- (1) 其他固定收益投資包括二級資本工具、理財產品、存出資本保證金、信託產品、資產管理產品等。
- (2) 其他包括投資性房地產等。
- (3) 其他主要包括貨幣資金、定期存款、買入返售金融資產、存出資本保證金及投資性房地產等。

(1) 按投資對象分類

固定收益投資方面，守好資產配置「基本盤」，把握利率高點，加大債券資產配置，優化固收交易策略，增厚賬戶收益；積極響應政策號召，推動債券南向通業務落地；加大另類轉型創新力度，在做好傳統非標資產投資的基礎上，積極把握公募REITs、機構間REITs、CMBS等創新品種投資機會，緩解保險資金配置壓力；加強信用風險管理，持續優化存量資產信用資質，防範潛在信用風險。

截至2026年6月30日，債券投資佔比49.1%。企業債及非政策性銀行金融債中，外部信用評級AAA級佔比達96.4%，主要分佈在銀行、公用事業、交通運輸、非銀金融等領域。本集團高度關注信用風險防控，嚴格按照監管要求，建立符合市場慣例、契合保險資金特點的投資管理流程和風險控制機制，加強對信用風險的識別、監測和預警，持倉債券償債主體實力較強，信用風險整體可控。

投資非標資產信用風險整體可控，外部信用評級AAA級佔比達99.8%，所涉行業涵蓋非銀金融、建築裝飾、交通運輸、公共事業等領域，在服務實體經濟發展、支持國家重大戰略方面發揮了積極作用。本集團嚴格篩選資信可靠的核心交易對手，採取切實有效的增信舉措，設置嚴格的加速到期、資金挪用保障條款，為本金和投資收益償付提供了良好保障。

權益投資方面，發揮保險資金耐心資本優勢，穩步提升二級權益佔比。強化絕對收益導向，豐富投資策略，優化持倉結構，增加與保險資金配置需求相契合的具有長期投資價值、分紅收入穩健的權益資產投資力度，增強新準則下投資業績的長期穩定性；深化投研轉化成效，積極把握市場結構性機會，推動二級權益資產投資業績穩步提升，實現助力穩定資本市場與提升保險資金投資收益的良性互動。

(2) 按核算方式分類

本集團投資資產主要分佈在其他債權投資、交易性金融資產、債權投資、其他權益工具投資等。2026年上半年，集團從加強資負匹配管理出發，持續優化資產配置結構，加大對其他債權投資的配置力度；結合中長期資金配置需求，把握市場結構性機會，交易性金融資產佔比較上年末適度提升；受存量產品到期影響，非標資產規模下降，債權投資佔比較上年末減少1.1個百分點。

2. 投資收益

下表列明報告期內本集團投資收益的有關信息：

單位：百萬元

項目	2026年1-6月	2025年1-6月
現金及現金等價物	80	95
固定收益投資	18,649	20,785
利息收入	17,967	18,169
處置金融工具損益	600	4,419
公允價值變動損益	(16)	(1,870)
減值	98	67
公允價值計量的權益投資	40,013	12,252
股息和分紅收入	4,843	3,571
處置金融工具損益	21,085	4,310
公允價值變動損益	14,085	4,371
減值	—	—
其他投資	7,585	7,626
對聯營及合營企業的投資收入	7,288	8,179
其他損益	297	(553)
總投資收益	66,327	40,758
淨投資收益 ⁽¹⁾	30,539	29,604
總投資收益率 ⁽²⁾ (%)(未年化)	3.7	2.6
淨投資收益率 ⁽³⁾ (%)(未年化)	1.7	1.9

註：

- (1) 淨投資收益＝總投資收益－投資資產處置損益－投資資產公允價值變動損益－投資資產資產減值損失。
- (2) 總投資收益率＝(總投資收益－賣出回購證券利息支出)／(期初及期末平均總投資資產－期初及期末平均賣出回購金融資產款－期初及期末平均其他債權投資公允價值變動額)。
- (3) 淨投資收益率＝(淨投資收益－賣出回購證券利息支出)／(期初及期末平均總投資資產－期初及期末平均賣出回購金融資產款－期初及期末平均其他債權投資公允價值變動額)。

2026年上半年，本集團總投資收益663.27億元，同比增長62.7%；淨投資收益305.39億元，同比增長3.2%；總投資收益率（未年化）3.7%，淨投資收益率（未年化）1.7%。本集團三年平均總投資收益率⁷為5.0%。

三、專項分析

（一）流動性分析

1. 流動性分析

本集團的流動性資金主要來自於簽發保險合同、投資收益、投資資產出售或到期及籌資活動所收到的現金。對流動資金的需求主要包括保險的賠款或給付，保險合同的有關退保、減保或以其他方式提前終止保單，向股東派發的股息，以及各項日常支出所需支付的現金。

本集團保費通常於保險賠款或給付發生前收取，同時本集團在投資資產中保持了一定比例的高流動性資產以應對流動性需求。此外，本集團亦可以通過賣出回購證券、同業借款和其他籌資活動獲得額外的流動資金。

本公司作為控股公司，現金流主要來源於投資性活動產生的投資收益及籌資性活動產生的現金流。本公司認為有充足的流動資金來滿足本集團和本公司可預見的流動資金需求。

⁷ 三年平均總投資收益率為最近三個完整年度（2023年－2025年）總投資收益率的幾何平均數。

2. 現金流量表

本集團建立了現金流監測機制，定期開展現金流滾動分析預測，積極主動制定管理預案和應對措施，有效防範流動性風險。

單位：百萬元

	2026年1-6月	2025年1-6月	增減(%)
經營活動產生的現金流量淨額	63,936	74,845	(14.6)
投資活動使用的現金流量淨額	(27,373)	(65,733)	(58.4)
籌資活動使用的現金流量淨額	(43,304)	(14,567)	197.3

本集團經營活動產生的現金流量淨額由2025年上半年的淨流入748.45億元變動至2026年上半年的淨流入639.36億元，主要是支付簽發保險合同賠款的現金同比增加所致。

本集團投資活動使用的現金流量淨額由2025年上半年的淨流出657.33億元變動至2026年上半年的淨流出273.73億元，主要是收回投資收到的現金同比增加所致。

本集團籌資活動使用的現金流量淨額由2025年上半年的淨流出145.67億元變動至2026年上半年的淨流出433.04億元，主要是支付賣出回購金融資產現金淨額同比增加所致。

(二) 償付能力

本集團償付能力情況請參見管理層討論與分析「一、公司業務概要」部分。

四、未來展望與風險分析

(一) 未來展望

2026年是「十五五」規劃開局之年。上半年，在以習近平同志為核心的黨中央堅強領導下，我國加快構建新發展格局，着力推動高質量發展，實施更加積極有為的宏觀政策，經濟運行保持在合理區間，新動能快速成長，民生保障有力有效，發展韌性持續彰顯。下半年，擴內需、促轉型、強實體各項政策持續落地見效，城市更新等重大項目加快推進實施，將為保險業穩健發展夯實宏觀基本面。「十五五」規劃《綱要》對經濟社會發展重點領域和關鍵環節部署16個方面重大戰略任務，更加強調保險功能發揮，為保險業高質量發展拓展政策空間。新質生產力培育提速，高新技術產業成為經濟增長的重要支撐，新業態、新場景不斷湧現，帶動保源結構「向新向優」，也為保險產品服務創新注入全新動能。

2026年下半年，本集團將堅定不移貫徹落實黨中央決策部署，堅持集團年度工作會議確定的目標任務不動搖，以更強責任感緊迫感，奮力打好發展主動仗，全力完成全年各項目標任務，確保「十五五」良好開局。

一是更加注重強功能，在服務大局中彰顯保險央企的使命擔當。始終把自身發展置於國家戰略全局中謀劃推進，更好發揮保險經濟減震器和社會穩定器功能，加大對促消費、擴投資、穩企業、穩就業和其他薄弱環節的金融支持，更加精準務實服務經濟社會高質量發展，做深做實金融「五篇大文章」，持續發揮行業頭雁作用。

二是更加注重穩發展，在攻堅克難中全力完成年度目標任務。保險條線全力拓動能、穩效益。財產險穩住車險、農險和社保業務，適應經濟結構調整變化，創新推動科技保險、巨災保險、中國海外利益等非車險發展，確保市場份額穩固；壽險積極適應客群變化，培養專業化、高素質、高績效的代理人隊伍，積極推進渠道專業化轉型。健康險加快健康保險與健康管理融合發展，實現規模與價值協同提升。投資條線全力穩投資、穩收益。加強主動投資能力建設，確保實現投資收益目標。運營條線切實助推主業發展。

三是更加注重防風險，在嚴守底線中築牢安全屏障。做好行業自律，帶頭執行「報行合一」和非車險綜合治理；做好保險風險防範，財產險領域抓好應收保費管控，人身險領域強化資負管理，堅守「保險姓保」本源。做好投資風險防範，對重點領域深化信用形勢研判與壓力測試，主動適配新會計準則要求。

四是更加注重促創新，在開拓進取中搶佔高質量發展先機。推動技術創新，加速人工智能與數據治理的融合應用，迭代優化客戶體驗，以科技賦能提升競爭力。推動商業模式創新，實現服務鏈條從賠付端向全鏈條延伸、服務場景從傳統領域向新興領域延伸、服務方式從單一產品向綜合方案延伸，以服務重塑打開新空間。推動管理創新，持續完善精準激勵與容錯減負機制，全面激發基層組織活力與幹事創業動能。

(二) 可能面對的主要風險及應對舉措

一是市場風險。2026年下半年，經濟修復速度和國際貨幣政策變動可能導致國內資金面和利率市場震蕩；股市成長板塊業績兌現可能不及預期，存在估值大幅回調的風險，地緣局勢的不確定性將加劇市場整體波動。

本集團將密切關注風險形勢變化，持續加強外部因素對市場風險影響的研判，做好宏觀政策和宏觀經濟狀況分析，加強對市場風險敞口的跟蹤監測，動態監控市場風險管理關鍵核心指標變化，及時識別、分析、監測、預警和處置市場風險。

二是信用風險。2026年下半年，部分行業及主體的債務到期壓力將加劇信用分層，房地產行業基本面整體改善尚待長期觀察，需要持續關注房地產行業風險及其向上下游的蔓延、地方融資平台債務風險化解進展、中小金融機構在經濟轉型期的信用資質變化等。

本集團將加強信用風險防範，加大對新政策、新行業、新產品的研究力度，強化對重點交易對手、區域和行業的跟蹤監測，完善投後風險管理，及時報告信用風險事件，持續推進應收保費管理，做到對風險的早識別、早預警、早暴露、早處置，切實守牢不發生系統性風險底線。

三是保險風險。2026年下半年，財產險預計隨着主汛期到來仍將受到極端天氣事件多發頻發影響，災害形勢的不確定性可能導致相關理賠管理和大災前中後管控與服務承壓；人身險在監管政策引導下，預計行業負債成本將得到有效控制，利差損壓力將有所緩解，但在低利率環境下，銷售能力、保險服務能力以及資產負債管理能力仍面臨一定挑戰。

本集團將持續高度關注保險風險管理，不斷提升風險減量服務能力，合理運用風險緩釋手段，完善跨子公司應對大災的信息共享和理賠協調機制，做好自然災害與突發事故的風險減量和理賠應急舉措，有效應對災害多發影響；提升資產負債管理能力，切實防範利差損和資負錯配風險；持續完善重點領域、重點業務風險監測機制，不斷提升風險早期預警處置能力。

五、風險管理

(一) 風險管理組織框架與工作模式

本集團已建立縱橫結合的風險管理架構。縱向上，風險管理框架貫穿董事會、經營管理層及各職能部門，覆蓋集團各業務條線和各分支機構；橫向上，風險管理的「三道防線」按照各自職能分工協作。集團在縱橫結合的風險管理架構下，持續優化風險管理體系，提升風險管理能力，組織開展風險評估，保障風險管理實施的有效性。各子公司在集團統一的風險管理體系框架下，按照集團風險管理政策和相關管理要求，建立相應的風險治理機制和風險管理體系。

(二) 風險管理制度機制

本集團已建立包括風險管理基本制度、專項風險和專項工作制度、操作細則等三個層級的風險管理制度體系，並建立了涵蓋風險管理全過程的風險政策制定、責任落實、綜合協調、監測、識別、分析、評估與報告、風險排查、監督檢查、應急與風險處置、風險績效考核、風險問責等一整套風險管控機制。2026年上半年，集團持續加強風險管理體系建設，持續推進全面風險管理向縱深推進、向基層延伸，形成全面、持續、有效的風險管理體系。

(三) 風險管理主要方法和流程

本集團已建立一整套較為成熟的風險管理流程和機制，有利於保證風險管理的有效性。2026年上半年，集團持續優化風險管理工具和方法，不斷完善風險識別、評估、分析、報告的全流程，提升風險管理效能。

在風險環境建設方面，本集團根據監管評級和併表監管各項要求，進一步完善全面風險管理體系，加強風險綜合治理和統籌管理，增強風險防控穿透性和風險合規考核差異化。集團持續優化風險偏好管理，2026年上半年，結合內外部形勢、當年實際和去年風險偏好執行情況，編製了集團《2026年風險偏好陳述書》，根據經濟形勢和資本市場變化優化壓力測試模型及閾值設置，並向各子公司進行傳導。

在風險管理信息化方面，本集團持續加強大數據、人工智能等智能化風控工具的應用，強化科技在風控領域的賦能，推動風控從「人防」向「技防」「智控」轉變。集團已上線並推廣運行智能風控平台，通過智能技術的運用，強化風險自動掃描和全局排查，提早開展風險預警，加強風險監測和風險狀況多維展示，推動風險管控前置，有效提升風險管理的前瞻性和主動性水平。

在風險監測與排查方面，本集團常態化開展風險監測、排查工作，形成了日、週、月、季、年等不同頻率的風險監測預警機制，深挖指標偏離原因，向相關子公司發送風險預警、提示，推動改進舉措的落實、落地；動態掌握重點領域、重點業務、重要風險事項的風險變化情況，加強對苗頭性、傾向性風險隱患的識別與預警，健全風險早期硬約束機制；建立常態化排查和重點風險領域專項排查相結合的風險排查機制，根據市場風險監測、經營環境變化情況，開展投資資產、保險業務的常態化和專項風險排查，有效防範風險。

在全面風險評估方面，本集團定期開展全面風險評估工作，對集團風險管理體系建設情況、實際風險狀況以及風險管理有效性情況進行評估，以保障風險管理實施的有效性。2026年上半年，集團管理層繼續組織領導全面風險評估工作，對風險情況進行全面深入的分析與評估。

(四) 主要風險評估分析

2026年上半年，集團償付能力充足，風險偏好執行情況總體穩健，資產負債匹配情況基本穩定，各項風險管理工作平穩推進，風險防控有力有效，未發生重大風險事件。在各專項風險方面，集團嚴格落實相關規定要求，對集團四大類特有風險及七大類專項風險進行管理。

1. 集團特有風險

集團特有風險包括：風險傳染、組織結構不透明風險、集中度風險和非保險領域風險四個方面。

風險傳染方面，本集團持續加強關聯交易和內部交易的日常管理，公司董事會、關聯交易控制委員會、管理層按照各自權限對關聯交易進行管理、審批；按季度開展關聯交易及內部交易的匯總、統計和報送工作，完成2025年度集團關聯交易與內部交易的評估並形成評估報告；加強對科技服務協議等重要關聯交易協議公允性、合規性審查，通過議案管理等機制，對子公司提交董事會、股東會的重大關聯交易進行審核；動態完善集團關聯方名單，為子公司管理提供支持。在防火牆方面，集團定期開展防火牆建設和管理的對標評估，在法人、財務與資金、業務、信息、人員、外包等管理領域，不斷完善管理舉措，健全工作機制，防範重大風險在集團內部傳遞。2026年上半年，集團風險傳染各項監測指標均未觸發預警值，未發生重大風險傳染事件。

組織結構不透明風險方面，本集團嚴格按照有關規定，持續優化機構設置，充分識別、評估組織結構不透明風險。開展組織結構不透明風險評估，評估集團股權結構、管理結構、運作流程、業務類型等情況，每半年向集團高級管理層和董事會下設風險管理與消費者權益保護委員會報告組織結構不透明風險的評估及管理情況。集團股權結構清晰，職能架構體系較為完善，公司治理結構符合相關法律法規及監管要求。

集中度風險方面，本集團在全面風險管理體系架構下，根據監管關於集中度風險治理有關要求，構建了貫穿本公司董事會和專業委員會、管理層、相關職能部門、子公司和成員公司的集中度風險管理治理架構，形成了以集中度風險管理辦法為規範、實施細則為指導、限額管控為約束的集中度風險管理體系。

集團堅持以預防控制為主、加強事前管理的集中度風險管理策略，切實落實集中度風險管理的審慎性、匹配性、統一性和動態性原則。2026年上半年，修訂印發集團《集中度風險管理實施細則》，全面規範集中度風險管理全流程、各環節管控機制，對集團集中度風險管理要求的落地做出具體指導；優化更新集團集中度風險指標限額表，持續強化限額管控；嚴格落實集中度風險管理政策程序要求，及時識別有關風險情況，持續開展監測、預警和評估等工作，採取有效管理舉措，防範集中度風險。

2026年上半年，集團集中度風險指標限額整體執行情況較好，在集團整體層面未出現超限額情況，也未發生重大集中度風險事件，集中度風險整體可控。

非保險領域方面，本集團高度重視非保險領域風險管理，防範非保險成員公司經營活動對集團及保險成員公司償付能力產生不利影響。一是督導非保險成員公司加強戰略規劃管理、內控管理及投資風險管理，持續提升集團管控水平，促進風險有效隔離，非保險成員公司對集團的償付能力影響較小。二是根據監管規則，強化非保險成員公司動態風險監控，提升風險防範的前瞻性，不斷提升風險管控的及時性和有效性。每半年定期組織非保險成員公司開展非保險領域風險評估，形成報告向集團管理層和董事會下設風險管理與消費者權益保護委員會匯報。

2. 專項風險

保險風險方面，本集團深化負債端統籌管理，加強對保險子公司的跟蹤分析，持續推進集團產品精算管理、巨災風險管控和保險風險監測等工作。2026年上半年，保險風險指標執行情況較為平穩，綜合成本率有效控制，退保率穩中有降，保費繼續率維持較高水平，保險風險整體可控。

信用風險方面，本集團持續強化信用風險管控，加強保險子公司應收保費和再保交易對手管理，提升投資信用風險評估和監測水平。2026年上半年，應收保費規模同比有所下降，再保險交易對手資信評級符合監管及公司內部有關規定，未發生重大投資信用風險事件，信用風險整體可控。

市場風險方面，本集團高度關注投資組合的市場風險暴露，不斷加強持倉券種投資研究，優化大類資產配置，有效防控重點領域風險，持續做好風險日常監測預警，提高重點關注領域風險監測預警效能，定期開展風險評估和壓力測試，及時對市場風險開展跟蹤監測和預警，主動開展專項風險監測和評估，加強對各類風險因素的有效研判，健全風險早期預警處置機制，市場風險整體可控。

操作風險方面，本集團根據操作風險監管要求，完善制度機制建設，促進操作風險防控。2026年上半年，集團更新操作風險偏好容忍度，通過限額分解的方式傳導至各子公司、成員公司，並定期監測操作風險偏好及其傳導機制執行情況，組織操作風險管理專項培訓，不斷提高操作風險管理水平，未發生突破操作風險偏好的情形，操作風險整體可控。

戰略風險方面，本集團堅持穩中求進工作總基調，牢固樹立和踐行正確政績觀，有效發揮保險功能作用，紮實推動高質量發展。2026年上半年，集團持續從戰略規劃、制度建設、過程管理、評估分析等方面加強戰略風險管理，戰略風險管理體系運行平穩有效，戰略風險整體可控。

聲譽風險方面，本集團堅持預防為主、關口前移、快速響應、協同處置，穩妥有序开展全流程聲譽風險管理，持續強化聲譽風險源頭管控，健全消保制度體系，推進各項消保工作機制有效運轉，積極提升企業品牌形象。2026年上半年，集團聲譽風險整體態勢保持平穩可控，未發生重大輿情事件，品牌聲譽總體維持良好。

流動性風險方面，本集團加強流動性風險監測和分析，定期統籌組織子公司開展流動性風險評估，強化現金流的監測和預警，針對監測中發現的風險點和問題，督促子公司制定應急預案和應對措施，提升流動性風險管理水平，做好流動性風險的預警和防範，保持合理、適度的流動性水平。2026年上半年，集團流動性風險整體可控。

六、借款

除本集團發行的資本補充債券以及投資業務中涉及的賣出回購業務外，本集團截至2026年6月30日的銀行借款為2.67億元。資本補充債券情況載於本報告中期簡要合併財務資料附註23。

七、無重大變化

除本報告披露外，自本公司2025年年度報告刊發後，無任何影響公司表現的重大變動須按照《聯交所上市規則》附錄D2第32及40(2)段作出披露。

內含價值

載於中期報告內的合併財務報表是根據相關會計準則編製的。這些財務報表測算了特定期間我們的經營業績。測算人身險公司價值和盈利能力所用的另一套方法是內含價值法。內含價值是對一家保險公司的人身險業務的經濟價值的估計值，其釐定依據是一整套特定假設及對未來可供分派利潤的估值模式預測，不包括來源於未來新業務的任何價值。根據相關會計準則，在保單銷售和利潤確認之間存在時間差，而內含價值則對截至內含價值計算日期時有效保單的未來利潤貢獻進行確認。由於人身險保單的期限通常超過一個財政年度，內含價值方法量化了這些保單的總體財務影響，包括對未來財政年度的影響，以便為潛在股東價值提供另一種可選擇的評估。

內含價值不包含評估日後未來新業務所貢獻的價值。我們於報告中披露了基於一定假設計算出的半年新業務價值，這為投資者提供了由新業務活動所創造的價值的一個參考指標，從而也提供了公司業務發展潛力的一個參考指標。

獨立精算諮詢顧問安永（中國）企業諮詢有限公司編製了精算師審閱報告，分別審閱了按一系列假設評估的人保壽險及人保健康截至2026年6月30日的內含價值及截至2026

年6月30日的半年新業務價值。精算師審閱報告載於半年度報告內。該等報告不構成對其中所用財務信息的審計意見。

人身險業務的有效業務價值和半年新業務價值是基於一系列假設通過評估模型計算得出的。由於未來投資環境和未來業務經營存在不確定性，閣下應該仔細考慮報告所包含自敏感性分析中產生的各種數值，這些數值反映了不同假設對各種數值的影響。除此之外，報告中的各種數值並不一定包括所有可能的結果。

對人身險業務的有效業務價值和半年新業務價值的評估必然作出大量涉及行業表現、一般業務和經濟條件、投資回報、準備金標準、稅項、預期壽命和其他方面的假設，而許多假設是我們無法控制的。所以，未來的實際結果與計算中使用的假設可能會有不同，而這些差異可能是重大的。隨着主要假設的變動，計算所得的數值將會發生變化，這些變化可能是重大的。而且，由於實際的市場價值是由投資者根據所獲得的不同信息來衡量，所以計算所得的數值不應解釋為對實際市場價值的直接反映。此外，資產估值在中國目前的市場環境中存在重大的不確定性，而資產估值可能對內含價值產生重大影響。

關於中國人民人壽保險股份有限公司內含價值的獨立精算師審閱報告

安永(中國)企業諮詢有限公司(下稱「安永」、「我們」)受中國人民人壽保險股份有限公司(下稱「人保壽險」、「公司」)委託，為人保壽險提供了截至2026年6月30日的內含價值結果的評估審閱服務。本報告為載入中國人民保險集團股份有限公司2026年半年度報告而編製，匯總了安永的工作範圍、評估內含價值所使用的方法、評估結果和評估所依賴的假設。

工作範圍

我們的工作範圍包括：

- 審閱截至2026年6月30日的內含價值和半年新業務價值的評估方法；
- 審閱截至2026年6月30日的內含價值和半年新業務價值的假設；
- 審閱截至2026年6月30日的內含價值的各項結果，包括內含價值、半年新業務價值以及不同假設下有效業務價值和半年新業務價值的敏感性測試結果；
- 審閱截至2026年6月30日分銷售渠道的半年新業務價值結果。

意見的基礎、依賴和限制

我們依據中國精算師協會於2016年11月頒佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》開展有關審閱工作。

我們在執行審閱和編製這份報告的過程中，依賴人保壽險所提供的各種經審計和未經審計數據的準確性和完整性，並未做獨立驗證。在可能的情況下，我們基於對保險業和人保壽險的了解，對人保壽險所提供的數據資料的合理性和一致性進行了審閱。本報告的結論建立於人保壽險提供的數據和信息是準確且完整的基礎之上。

由於內含價值的計算需要大量的對未來保險運營經驗和投資表現的預測和假設，其中包括很多人保壽險無法控制的經濟和財務狀況的假設。因此，未來的實際經營結果很有可能與預測的結果產生偏差。

這份報告僅為人保壽險基於雙方簽訂的服務協議出具，我們已同意人保壽險將審閱意見報告提供予中國人民保險集團股份有限公司在其半年度報告中披露。在相關法律允許的最大範疇內，我們對除人保壽險以外的任何方不承擔或負有任何與我們的審閱工作、審閱意見或該報告中的任何聲明有關的責任、盡職義務與賠償責任。

審閱意見

基於我們的審閱工作，我們認為：

- 人保壽險所採用的內含價值評估方法符合中國精算師協會於2016年11月頒佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》的規定；
- 人保壽險所採用的經濟假設考慮了當前的投資市場情況和人保壽險的投資策略；
- 人保壽險所採用的運營假設考慮了公司過去的運營經驗和對未來的展望；
- 人保壽險的內含價值的各項結果，與其採用的方法和假設一致，並且總體上是合理的。

代表安永（中國）企業諮詢有限公司

付振平

FSA, FCAA

張佳

FSA, FCAA

中國人民人壽保險股份有限公司
2026年6月30日
內含價值報告

1. 定義和方法

1.1. 定義

本報告使用了一些特定術語。它們的定義如下：

- **內含價值**：在評估日的調整淨資產和有效業務價值的總和；
- **調整淨資產**：在評估日超出適用業務對應的所有負債的、可歸屬於股東的本公司資產的公允價值；
- **有效業務價值**：有效適用業務及其對應資產未來產生的現金流中股東利益在評估日的現值，產生現金流的資產基礎為支持有效適用業務相應負債的資產；
- **要求資本成本**：在評估日適用業務的要求資本與其未來每期變化額（期末減期初）的現值之和，計算中需要考慮要求資本產生的未來稅後投資收益；
- **半年新業務價值**：指定的半年期間銷售的新保單及其對應資產未來產生的現金流中股東利益在簽單時點的現值，產生

現金流的資產基礎為支持新保單相應負債的資產。在有效業務中沒有預期的追加保費所產生的價值也包含在半年新業務價值中。

1.2. 方法

中國精算師協會於2016年11月頒佈《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》。人保壽險基於上述《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》的相關規定計算內含價值和半年新業務價值。

人保壽險使用的方法是目前行業較為通用的內含價值計算方法。其中有效業務價值與半年新業務價值均使用非隨機現金流貼現方法計算。這個方法在中國大陸和香港上市的保險公司計算內含價值和新業務價值時普遍使用。這個方法並不直接計算賦予保單持有人的選擇權和保證的成本，它是通過使用風險貼現率來隱含地反映選擇權和保證的時間價值成本、以及取得預期未來利潤的不確定性。

2. 結果總結

人保壽險在這個章節列出了今年和去年的結果做比較。

2.1. 總體結果

表2.1.1截至2026年6月30日和2025年12月31日人保壽險的內含價值（人民幣百萬元）

	2026年6月30日	2025年12月31日
風險貼現率	傳統險8.5% 分紅／萬能險7.5%	傳統險8.5% 分紅／萬能險7.5%
調整淨資產	114,728	100,360
扣除要求資本成本前的有效業務價值	60,633	53,652
要求資本成本	(27,425)	(29,863)
扣除要求資本成本後的有效業務價值	33,209	23,789
內含價值	147,937	124,149

註：因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

表2.1.2截至2026年6月30日和2025年6月30日人保壽險的半年新業務價值（人民幣百萬元）

	2026年6月30日	2025年6月30日
風險貼現率	傳統險8.5% 分紅／萬能險7.5%	傳統險8.5% 分紅／萬能險7.5%
扣除要求資本成本前的半年新業務價值	5,962	6,423
要求資本成本	(784)	(1,502)
扣除要求資本成本後的半年新業務價值	5,177	4,921

註1：因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

註2：上表中，計算截至2025年6月30日半年新業務價值時使用的風險貼現率等經濟假設與當前假設一致。

2.2. 分渠道結果

以下表格列示了不同渠道的截至2026年6月30日及截至2025年6月30日的半年新業務價值。

表2.2.1截至2026年6月30日和2025年6月30日人保壽險分渠道的半年新業務價值（人民幣百萬元）

風險貼現率 渠道	傳統險8.5%、分紅／萬能險7.5%			總計
	銀行保險	個人保險	團體保險	
2026年半年新業務價值	2,633	2,521	24	5,177
2025年半年新業務價值	2,871	2,043	7	4,921

註1：因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

註2：上表中，計算截至2025年6月30日半年新業務價值時使用的風險貼現率等經濟假設與當前假設一致。

3. 評估假設

以下假設用於截至2026年6月30日有效業務價值及半年新業務價值評估。

3.1. 風險貼現率

傳統險使用的風險貼現率假設為8.5%，分紅和萬能險使用的風險貼現率假設為7.5%。

3.2. 投資收益率

採用的投資收益率假設為每年4%。

3.3. 保單分紅

未來預期的保單分紅水平是根據人保壽險的分紅政策得出的，在敏感性測試中顯示了分紅水平變化對有效業務價值和半年新業務價值的影響。

3.4. 死亡率、發病率

死亡率和發病率假設參考行業的普遍經驗、人保壽險自身的實際經驗和對未來的合理預期以及人保壽險獲得的再保險費率來設定。

3.5. 賠付率

賠付率假設適用於短期健康險、短期意外險以及保證續保的長期健康險業務。賠付率假設基於人保壽險自身的實際經營經驗設定，並根據不同業務線及產品類型而有所不同，在毛保費的50%至90%的區間內。

3.6. 退保率

退保率假設是基於人保壽險自身的經驗退保率和對未來的展望。這些假設根據不同產品形態、交費方式和保單年度而不同。由於萬能險產品交費靈活，期交萬能險產品還使用了保費繼續率的假設。

3.7. 費用和佣金

基於人保壽險過去的費用水平分析、實際費用管理方式及對未來費用水平的預期設定費用假設，並假設未來每年2%的通脹率。

佣金假設基於人保壽險的總體佣金水平設定，並且因產品而異。

3.8. 稅收

目前企業所得稅稅率假設為應納稅所得額的25%。按照目前的稅收規定可豁免所得稅的投資收益包括部分政府債券收益（資本利得除外）、直接投資於其他居民企業取得的股息、紅利等權益性投資收益和基金分紅。

4. 敏感性測試

人保壽險對有效業務價值和半年新業務價值進行了敏感性測試。在每一個敏感性測試中，僅提及的假設改變，其他假設保持不變。對於投資收益率假設變動的情景，分紅業務的預期保單分紅會改變。敏感性測試的結果在表4.1中列出。

表4.1 不同情景假設下截至2026年6月30日人保壽險的有效業務價值和半年新業務價值（人民幣百萬元）

情景	扣除要求資本 成本後的 有效業務價值	扣除要求資本 成本後的 半年新業務價值
基本情景	33,209	5,177
風險貼現率增加100個基點	26,365	4,538
風險貼現率減少100個基點	41,654	5,960
投資收益率增加50個基點	57,549	6,543
投資收益率減少50個基點	8,402	3,847
管理費用增加10%	32,179	5,109
管理費用減少10%	34,238	5,246
退保率增加10%	33,398	5,169
退保率減少10%	33,022	5,188
死亡率增加10%	32,704	5,136
死亡率減少10%	33,720	5,220
發病率增加10%	31,677	5,171
發病率減少10%	34,773	5,184
短險賠付率增加10%	33,156	5,091
短險賠付率減少10%	33,261	5,264
分紅比例(80/20)	31,133	4,480

註：除特別註明風險貼現率的情景外，其他情景風險貼現率為傳統險8.5%、分紅／萬能險7.5%。

關於中國人民健康保險股份有限公司內含價值的獨立精算師審閱報告

安永(中國)企業諮詢有限公司(下稱「安永」、「我們」)受中國人民健康保險股份有限公司(下稱「人保健康」、「公司」)委託，為人保健康提供了截至2026年6月30日的內含價值結果的評估審閱服務。本報告為載入中國人民保險集團股份有限公司2026年半年度報告而編製，匯總了安永的工作範圍、評估內含價值所使用的方法、評估結果和評估所依賴的假設。

工作範圍

我們的工作範圍包括：

- 審閱截至2026年6月30日的內含價值和半年新業務價值的評估方法；
- 審閱截至2026年6月30日的內含價值和半年新業務價值的假設；
- 審閱截至2026年6月30日的內含價值的各項結果，包括內含價值、半年新業務價值以及不同假設下有效業務價值和半年新業務價值的敏感性測試結果；
- 審閱截至2026年6月30日分銷售渠道的半年新業務價值結果。

意見的基礎、依賴和限制

我們依據中國精算師協會於2016年11月頒佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》開展有關審閱工作。

我們在執行審閱和編製這份報告的過程中，依賴人保健康所提供的各種經審計和未經審計數據的準確性和完整性，並未做獨立驗證。在可能的情況下，我們基於對保險業和人保健康的了解，對人保健康所提供的數據資料的合理性和一致性進行了審閱。本報告的結論建立於人保健康提供的數據和信息是準確且完整的基礎之上。

由於內含價值的計算需要大量的對未來保險運營經驗和投資表現的預測和假設，其中包括很多人保健康無法控制的經濟和財務狀況的假設。因此，未來的實際經營結果很有可能與預測的結果產生偏差。

這份報告僅為人保健康基於雙方簽訂的服務協議出具，我們已同意人保健康將審閱意見報告提供予中國人民保險集團股份有限公司在其半年度報告中披露。在相關法律允許的最大範疇內，我們對除人保健康以外的任何方不承擔或負有任何與我們的審閱工作、審閱意見或該報告中的任何聲明有關的責任、盡職義務與賠償責任。

審閱意見

基於我們的審閱工作，我們認為：

- 人保健康所採用的內含價值評估方法符合中國精算師協會於2016年11月頒佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》的規定；
- 人保健康所採用的經濟假設考慮了當前的投資市場情況和人保健康的投資策略；
- 人保健康所採用的運營假設考慮了公司過去的運營經驗和對未來的展望；
- 人保健康的內含價值的各項結果，與其採用的方法和假設一致，並且總體上是合理的。

代表安永（中國）企業諮詢有限公司

付振平

FSA，FCAA

張佳

FSA，FCAA

中國人民健康保險股份有限公司
2026年6月30日
內含價值報告

1. 定義和方法

1.1 定義

本報告使用了一些特定術語。它們的定義如下：

- **內含價值**：在評估日的調整淨資產和有效業務價值的總和；
- **調整淨資產**：在評估日超出適用業務對應的所有負債的、可歸屬於股東的本公司資產的公允價值；
- **有效業務價值**：有效適用業務及其對應資產未來產生的現金流中股東利益在評估日的現值，產生現金流的資產基礎為支持有效適用業務相應負債的資產；
- **要求資本成本**：在評估日適用業務的要求資本與其未來每期變化額（期末減期初）的現值之和，計算中需要考慮要求資本產生的未來稅後投資收益；
- **半年新業務價值**：指定的半年期間銷售的新保單及其對應資產未來產生的現金流中股東利益在簽單時點的現值，產生現金流的資產基礎為支持新保單相應負債的資產。

1.2 方法

中國精算師協會於2016年11月頒佈《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》。人保健康基於上述《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》的相關規定計算內含價值和半年新業務價值。

人保健康使用的方法是目前行業較為通用的內含價值計算方法。其中有效業務價值與半年新業務價值均使用非隨機現金流貼現方法計算。這個方法在中國大陸和香港上市的保險公司計算內含價值和新業務價值時普遍使用。這個方法並不直接計算賦予保單持有人的選擇權和保證的成本，它是通過使用風險貼現率來隱含地反映選擇權和保證的時間價值成本、以及取得預期未來利潤的不確定性。

2. 結果總結

人保健康在這個章節列出了今年和去年的結果做比較。

內含價值

2.1 總體結果

表2.1.1截至2026年6月30日和2025年12月31日人保健康的內含價值（人民幣百萬元）

	2026年6月30日	2025年12月31日
風險貼現率	傳統險8.5% 分紅／萬能險7.5%	傳統險8.5% 分紅／萬能險7.5%
調整淨資產	17,697	15,359
扣除要求資本成本前的有效業務價值	25,287	22,121
要求資本成本	(2,192)	(2,112)
扣除要求資本成本後的有效業務價值	23,095	20,010
內含價值	40,793	35,369

註： 因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

表2.1.2截至2026年6月30日和2025年6月30日前6個月人保健康的半年新業務價值（人民幣百萬元）

	2026年6月30日	2025年6月30日
風險貼現率	傳統險8.5% 分紅／萬能險7.5%	傳統險8.5% 分紅／萬能險7.5%
扣除要求資本成本前的半年新業務價值	4,328	4,303
要求資本成本	(470)	(496)
扣除要求資本成本後的半年新業務價值	3,857	3,807

註： 1. 因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

2. 上表中，計算截至2025年6月30日半年新業務價值時使用的風險貼現率等經濟假設與當前假設一致。

2.2 分渠道結果

人保健康對半年新業務價值按照銷售渠道進行了拆分，以下表格列示了不同渠道的截至2026年6月30日及截至2025年6月30日前6個月的半年新業務價值。

表2.2.1截至2026年6月30日和2025年6月30日前6個月人保健康的分渠道半年新業務價值（人民幣百萬元）

風險貼現率 渠道	傳統險8.5%、分紅／萬能險7.5%			總計
	銀行保險	個人保險	團體保險	
2026年半年新業務價值	620	3,452	(215)	3,857
2025年半年新業務價值	359	3,669	(221)	3,807

註： 1. 因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

2. 上表中，計算截至2025年6月30日半年新業務價值時使用的風險貼現率等經濟假設與當前假設一致。

3. 評估假設

以下假設用於截至2026年6月30日有效業務價值及半年新業務價值評估。

3.1 風險貼現率

計算內含價值和半年新業務價值的貼現率按照產品類型設定，傳統險為8.5%，分紅險與萬能險為7.5%。

3.2 投資收益率

採用的投資收益率假設為每年3.5%。

3.3 保單分紅

未來預期的保單分紅水平是根據人保健康的分紅政策得出的，該政策要求將70%的分紅業務盈餘分配給保單持有人。在敏感性測試中顯示了分紅水平變化對有效業務價值和半年新業務價值的影響。

3.4 死亡率、發病率

死亡率和發病率假設參考行業的普遍經驗、人保健康自身的實際經驗和對未來的合理預期以及人保健康獲得的再保險費率來設定。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，重疾發生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。人保健康在制定重疾發生率假設的時候考慮了長期惡化趨勢。

3.5 賠付率

賠付率假設適用於短期健康險、短期意外險以及保證續保的長期健康險業務。賠付率假設基於人保健康自身的實際經營經驗設定，並根據不同業務線而有所不同，在毛保費的8%至150%的區間內。

3.6 退保率

退保率假設是基於人保健康自身的經驗退保率和對未來的展望。這些假設根據不同產品形態、交費方式和保單年度而不同。由於萬能險產品交費靈活，期交萬能險產品還使用了保費繼續率的假設。

3.7 費用和佣金

基於人保健康過去的費用水平分析、實際費用管理方式及對未來費用水平的預期設定費用假設，並假設未來每年2.0%的通脹率。

佣金假設基於人保健康的總體佣金水平設定，並且因產品而異。

3.8 稅收

目前企業所得稅稅率假設為應納稅所得額的25%。按照目前的稅收規定可豁免所得稅的投資收益包括政府債券收益(資本利得除外)、直接投資於其他居民企業取得的股息、紅利等權益性投資收益和基金分紅。

意外險等業務的增值稅及附加比例遵循相關稅務規定。

4. 敏感性測試

人保健康對有效業務價值和半年新業務價值進行了敏感性測試。在每一個敏感性測試中，僅提及的假設改變，其他假設保持不變。對於投資收益率假設變動的情景，分紅業務的預期保單分紅會改變。敏感性測試的結果在表4.1中列出。

表4.1 不同情景假設下截至2026年6月30日人保健康的有效業務價值和半年新業務價值（人民幣百萬元）

情景	扣除要求資本 成本後的 有效業務價值	扣除要求資本 成本後的 半年新業務價值
基本情景	23,095	3,857
風險貼現率增加100個基點	21,415	3,562
風險貼現率減少100個基點	25,068	4,193
投資收益率增加50個基點	26,667	4,382
投資收益率減少50個基點	19,527	3,239
管理費用增加10%	23,019	3,655
管理費用減少10%	23,172	4,041
退保率增加10%	22,862	3,737
退保率減少10%	23,297	3,987
死亡率增加10%	23,132	3,851
死亡率減少10%	23,057	3,863
發病率增加10%	23,636	3,704
發病率減少10%	22,526	4,008
短險賠付率增加5%	22,795	3,241
短險賠付率減少5%	23,396	4,473
分紅比例(80/20)	23,065	3,812

註：除特別註明風險貼現率的情景外，其他情景風險貼現率為傳統險8.5%，分紅／萬能險7.5%。

公司治理、環境和社會責任

一、公司治理情況

(一) 概述

本公司一貫遵守《公司法》《保險法》等相關法律，忠實履行相關監管要求和《公司章程》等規章制度要求，堅守良好的企業管治原則，致力於不斷提升企業管治水平，確保公司穩健發展，努力提升股東價值。

本公司於2026年上半年遵守上交所關於上市公司治理的相關規定和《聯交所上市規則》附錄C1《企業管治守則》，公司治理結構完善，股東會、董事會及高級管理層按照上述規定和《公司章程》認真履行各自的職責，依法合規運作。本公司治理的實際情況與法律、法規和中國證監會關於上市公司治理的規定不存在重大差異。

本報告期內，本公司共召開1次股東會、5次董事會，相關會議決議均按監管要求在上交所網站、香港聯交所網站和相關的信息披露媒體上予以公佈。

董事會下設5個專門委員會，分別為戰略與投資／可持續發展委員會、風險管理與消費者權益保護委員會、審計委員會、提名薪酬委員會及關聯交易控制委員會。各委員會就各自職責範圍內的事宜向董事會提出意見和建議，專門委員會職責和運作程序均由各委員會工作規則明確規定。本報告期內，戰略與投資／可持續發展委員會共召開5次會議，風險管理與消費者權益保護委員會共召開4次會議，審計委員會共召開5次會議，提名薪酬委員會共召開3次會議，關聯交易控制委員會共召開2次會議。

(二) 董事、高級管理人員變動情況

於本報告日，本公司執行董事為趙鵬先生及肖建友先生，非執行董事為徐向先生、王少群先生、喻強先生及宋洪軍先生，獨立非執行董事為徐麗娜女士、王鵬程先生、高平陽先生、賈若先生及楊長纓女士。

2026年2月2日，金融監管總局核准了楊長纓女士擔任公司獨立非執行董事的任職資格。自同日起，楊長纓女士擔任董事會戰略與投資／可持續發展委員會委員、董事會提名薪酬委員會委員和董事會關聯交易控制委員會委員。

2026年4月29日，公司第五屆董事會第十七次會議提名張忠民女士為公司第五屆董事會非執行董事候選人。2026年6月25日，公司2025年度股東會選舉張忠民女士為公司第五屆董事會非執行董事。張忠民女士擔任公司非執行董事的任職資格尚待金融監管總局核准。

2026年4月29日，公司第五屆董事會第十七次會議選舉張道明先生為公司副總裁。2026年6月24日，金融監管總局核准了張道明先生擔任公司副總裁的任職資格。

2026年5月31日，因工作調動原因，丁向群女士辭去公司執行董事、董事長及董事會戰略與投資／可持續發展委員會主任委員職務。

2026年6月26日，因年齡原因，宋洪軍先生辭任公司非執行董事、董事會戰略與投資／可持續發展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。在新任董事獲金融監管總局核准正式履職前，宋洪軍先生將繼續履職。

2026年8月11日，公司第五屆董事會第二十次會議提名譚炯先生為公司第五屆董事會執行董事候選人，選舉譚炯先生為公司第五屆董事會董事長。2026年8月28日，公司2026年第一次臨時股東會選舉譚炯先生為公司第五屆董事會執行董事。譚炯先生擔任執行董事、董事長的任職資格尚待金融監管總局核准。

除上述所披露者外，自本公司2025年年報刊發以來及直至本報告日，本公司並不知悉根據《聯交所上市規則》第13.51B(1)條須予披露之其他董事、高級管理人員履歷的變動。

(三) 公司股權激勵計劃、員工持股計劃或其他員工激勵措施的情況及其影響

本報告期內，公司未實施股權激勵計劃、員工持股計劃或其他員工激勵措施。

(四) 中期股息

董事會建議派發截至2026年6月30日止六個月的中期股息每股人民幣0.11元(含稅)，股息總額約為人民幣48.65億元(含稅)。上述建議將在本公司股東會上提請審議批准，關於中期股息宣佈及派發的具體安排(包括代扣代繳所得稅安排)、暫停辦理H股股份過戶登記手續的有關時間安排等內容，本公司已在有關股東會通函中另行披露。如獲本公司股東會批准，中期股息預期將於2026年11月6日支付。

二、普通股股份變動及股東情況

(一) 股本變動情況

本報告期內，公司股份總數及股本結構未發生變化。

(二) 股東情況

1. 股東總數

截至報告期末普通股股東總數(戶)	A股：157,192 H股：4,554
截至報告期末表決權恢復的優先股股東總數(戶)	不適用

2. 截至報告期末前十名股東、前十名流通股東（或無限售條件股東）持股情況表

單位：股

前十名股東持股情況（不含通過轉融通出借股份）							
股東名稱	報告期內增減	期末持股數量	比例(%)	持有有限售 條件股份數量	質押、標記或 凍結情況		股東性質
					股份狀態	數量	
財政部	-	26,906,570,608	60.84	-	-	-	國家
香港中央結算（代理人）有限公司	405,000	8,707,410,103	19.69	-	未知	-	境外法人
社保基金會	-	5,605,582,779	12.68	-	-	-	國家
香港中央結算有限公司	-27,099,076	225,642,767	0.51	-	-	-	境外法人
新華人壽保險股份有限公司－分紅－ 個人分紅－018L-FH002滬	14,843,745	91,452,841	0.21	-	-	-	其他
新華人壽保險股份有限公司－傳統－ 普通保險產品－018L-CT001滬	-18,513,500	63,687,689	0.14	-	-	-	其他
孔鳳全	1,000,000	53,856,885	0.12	-	-	-	境內自然人
基本養老保險基金－九零八組合	27,961,000	44,472,200	0.10	-	-	-	其他
王林明	-100	30,869,225	0.07	-	-	-	境內自然人
全國社保基金－零一組合	-16,945,400	30,131,274	0.07	-	-	-	其他

單位：股

前十名無限售條件股東持股情況（不含通過轉融通出借股份）			
股東名稱	持有無限售條件 流通股的數量	股份種類及數量 種類	數量
財政部	26,906,570,608	A股	26,906,570,608
香港中央結算（代理人）有限公司	8,707,410,103	H股	8,707,410,103
社保基金會	5,605,582,779	A股	5,605,582,779
香港中央結算有限公司	225,642,767	A股	225,642,767
新華人壽保險股份有限公司－分紅－ 個人分紅－018L-FH002滬	91,452,841	A股	91,452,841
新華人壽保險股份有限公司－傳統－ 普通保險產品－018L-CT001滬	63,687,689	A股	63,687,689
孔鳳全	53,856,885	A股	53,856,885
基本養老保險基金一九零八組合	44,472,200	A股	44,472,200
王林明	30,869,225	A股	30,869,225
全國社保基金一零一組合	30,131,274	A股	30,131,274
前十名股東中回購專戶情況說明	不適用		
上述股東委託表決權、受託表決權、 放棄表決權的說明	不適用		
上述股東關聯關係或一致行動的說明	本公司未知上述股東間是否存在關聯關係或是否屬於《上市公司收購管理辦法》中規定的一致行動人		
表決權恢復的優先股股東及持股數量的說明	不適用		

註：

1. 本公司所有股份均為流通股。
2. 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其他香港中央結算系統參與者持有。因香港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、標記及凍結情況，因此香港中央結算（代理人）有限公司無法統計或提供質押、標記或凍結的股份數量。
3. 香港中央結算有限公司名下股票為滬股通的股東所持股份。

3. 持股5%以上股東、前十名股東及前十名無限售流通股股東參與轉融通業務出借股份情況

報告期內，公司無上述情況。

4. 前十名股東及前十名無限售流通股股東因轉融通出借／歸還原因導致較上期發生變化

報告期內，公司無上述情況。

(三) 控股股東變更情況

本報告期內，公司控股股東未發生變更。

(四) 根據《證券及期貨條例》股東須披露的權益及淡倉

就本公司董事所知，於2026年6月30日，下列股東（本公司的董事或高級管理人員除外）於本公司股份或相關股份擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3部分須向本公司披露權益或淡倉，或本公司根據《證券及期貨條例》第336條規定須編存的登記冊內所記錄的權益或淡倉：

單位：股，百分比除外

股東名稱	持股身份	A股數目	權益性質	佔全部已發行A股百分比	佔全部已發行股份百分比
財政部	實益擁有人	26,906,570,608	好倉	75.80%	60.84%
社保基金會	實益擁有人	5,605,582,779	好倉	15.79%	12.68%

單位：股，百分比除外

股東名稱	持股身份	H股數目	權益性質	佔全部已發行H股百分比	佔全部已發行股份百分比
JPMorgan Chase & Co. (註)	實益擁有人	104,901,268	好倉	1.20%	0.24%
	實益擁有人	91,206,577	淡倉	1.05%	0.21%
	投資經理	81,688,433	好倉	0.94%	0.18%
	持有股份的保證權益的人	16,006,259	好倉	0.18%	0.04%
	核准借出代理人	514,754,984	好倉	5.90%	1.16%
BlackRock, Inc. (註)	所控制的公司的權益	522,725,380	好倉	5.99%	1.18%
		47,126,000	淡倉	0.54%	0.11%
The Capital Group Companies, Inc. (註)	所控制的公司的權益	439,017,000	好倉	5.03%	0.99%

註： 透過其所控制的若干子公司持有本公司的H股。

除上文所披露外，本公司並不知悉任何其他股東於2026年6月30日在本公司股份或相關股份中持有須記錄於根據《證券及期貨條例》第336條規定須編存的登記冊內的權益或淡倉。

(五) 董事及高級管理人員持股變動情況

本報告期內，公司董事及高級管理人員均不持有公司股票。

三、環境和社會責任

(一) 環境信息

中國人保積極融入國家綠色發展戰略全局，全面部署推動集團綠色金融與ESG工作，持續提升可持續信息披露管理水平，集團MSCI(明晟)ESG評級提升至AAA最高等級。

1. 強化綠色金融與ESG工作治理

持續健全綠色金融與ESG治理體系，不斷完善綠色金融與ESG工作機制，優化ESG管理指標體系，集團公司各部門、子公司協同推進綠色金融與ESG重點議題落地實施。2026年上半年，集團公司組織召開綠色金融委員會會議，對集團綠色金融與ESG工作進行評估，研判最新政策與實踐形勢，針對性提出管理建議。制定印發《中國人民保險集團2026年綠色金融與ESG重點工作》，圍繞發展綠色保險、踐行綠色投資、推進綠色運營、應對氣候變化、參與標準研製等方面，明確核心工作要點，以更高標準提升集團綠色金融與ESG工作質效。

2. 強化綠色金融風險管理

聚焦綠色金融風險管理體系建設，全方位夯實風險防控能力，提升精細化管理水平。在保險端，構建試點產品投保企業ESG評級體系，印發《關於明確保險客戶ESG風險評估體系建設項目2026年重點任務的通知》，形成ESG風險評估方法論的理論指引；自主搭建的綠色保險管理平台入圍國家金融與發展實驗室「第七屆數字金融創新案例庫」，數字化風控能力獲得行業權威認可；深耕氣候風險管理，牽頭開展人民銀行關於保險端氣候物理風險壓力測試試點工作。在投資端，穩步推進ESG投資評價體系搭建，完成試點行業ESG信用因素納入信用評級模型，結合償債能力與信用風險，提升風險評估與預警能力。

3. 強化運營端碳排放管理

本集團不屬於高污染、高排放企業，主要能源和資源消耗為水、電、汽油、柴油、天然氣，主要排放為能耗引致的溫室氣體排放和廢氣排放、辦公生活廢水排放和固體廢棄物排放。2026年上半年，本公司及其所屬子公司於報告期內未發現因環境問題被行政處罰的情況。集團研發綠色金融與ESG信息管理系統，助力全集團能耗與排放統計核算。推進職場節能減排管理，推廣無紙化辦公，2026年上半年同比節省打印紙5.5萬張，使用量同比減少約6.3%。

(二) 履行社會責任

1. 積極履行金融央企職責使命

中國人保紮實做好金融「五篇大文章」，充分發揮保險經濟減震器和社會穩定器功能，持續加大對國家戰略和經濟社會支持服務力度，2026年上半年共承擔保險責任金額2,046萬億元，同比增長14.9%；賠付支出2,410億元，同比增長3.2%，以金融高質量發展助力強國建設、民族復興偉業。

在科技金融方面，持續完善覆蓋全鏈條、全生命週期的科技保險產品服務體系，落地無人駕駛航空器責任險、低空產質險等全國首單創新保險產品，舉辦科技保險創新產品服務發佈會，牽頭建立量子科技共保體。2026年上半年科技活動保險保費同比增長18.5%，保險責任金額28.3萬億元，服務科技企業超26萬家。

在綠色金融方面，不斷豐富綠色保險產品供給體系，推出「氫能保」等專屬產品，加強太陽能、風能、水電等重點領域保險保障力度。2026年上半年集團綠色保險保費收入同比增長12.2%。

在普惠金融方面，2026年上半年普惠保險提供風險保障金額同比增長12.7%，持續推動農業保險「擴面、增品、提標」，農業保險為3,289.6萬戶次農民提供風險保障1.4萬億元，連續八年獲得中央單位定點幫扶考核評價最高等次「好」的評價。

在養老金融方面，第一支柱連續6次獲得社保基金追加資金，第二支柱創新開辦全國首個地市級全域非在編人員年金項目，開發落地市場首單護理險保險金信託業務，高起點推進健康管理公司建設，長期護理保險國家試點項目參與率85.7%。

在數字金融方面，牽頭成立「粵港澳大灣區人工智能保險創新中心」，創新開發「算力保」填補算力產業風險保障體系空白，完成全國首批具身智能機器人保險理賠，人保健康互聯網健康保險服務客戶超8,500萬人。

在服務雙循環暢通方面，推動保險供給深入民生消費場景，服務「蘇超」「閩超」等體育賽事，文旅綜合險保費同比增長9.7%；首席承保多個「一帶一路」標誌性工程，中國海外利益保險業務保費同比增長30.2%。

在服務安全發展方面，巨災保險覆蓋保障23個省（自治區、直轄市）169個地市近5億人；全面深化大災理賠能力建設，組建「中國人保救援隊」，積極應對「美莎克」「巴威」颱風、重慶彭水山體崩塌等重大災情。

2. 積極開展公益慈善事業

以中國人保公益慈善基金會為公益慈善專業運作平台，策劃開展2026年「中國人保母親健康快車」健康幫扶公益項目。兩節期間全集團各級工會走訪慰問病困員工、受災員工、基層一線員工和值班值守人員8,876人次，發放款物854萬元。慰問新疆西藏139名駐村幹部，撥付慰問金41萬元。

3. 鞏固拓展脫貧攻堅成果和助推鄉村振興

(1) 強化頂層設計，全面貫徹落實中央決策部署

人保集團高度重視定點幫扶和鄉村振興工作，不斷強化政治意識和責任擔當，堅決扛起常態化幫扶責任，紮實服務國家大局。**召開專題工作會議**。2026年3月10日，集團公司黨委副書記、總裁趙鵬主持召開全集團「服務農業農村現代化紮實推進鄉村全面振興工作會議」，全面學習貫徹習近平總書記關於「三農」工作的重要論述和重要指示精神，認真落實中央一號文件有關任務要求，明確全年重點工作任務。**印發具體工作方案**。2026年3月，人保集團制定印發了2026年度定點幫扶和助推鄉村振興工作方案，並配套制定了工作任務清單，最終細化形成5大類共計76項具體工作任務，定期督導重點任務工作進展，確保工作落地落實落細。**開展基層調研強化督促指導**。人保集團始終堅持到基層一線，深入調查了解經濟社會、產業發展等實際情況，謀劃務實舉措破解群眾急難愁盼。2026年6月，集團公司副總裁才智偉帶隊赴江西省吉安縣和樂安縣開展調研；2026年5月，集團公司副總裁田耕帶隊赴黑龍江省樺川縣調研。全集團各級機構多次赴定點幫扶縣調研督導，協調解決各類問題。

(2) 錨定任務目標，紮實推進各項工作落地落實

人保集團堅持抓早抓細，定期督導推進定點幫扶工作進展，推動重點任務有序落地。在**資金幫扶**方面，根據集團整體資金捐贈額度，擬定2026年集團向五個幫扶縣捐贈資金和引進資金任務分配方案並徵求相關子公司意見，通過中國人保公益慈善基金會向幫扶縣捐贈母親健康快車、進行學校改造提升。在**消費幫扶**方面，積極優化升級消費幫扶採買平台，升級撮合平台模式降本增效，外部融合大型供應商上架多個平台，為2026年消費幫扶做好前期準備工作。積極參加消費幫扶新春行動等系列活動，發佈消費幫扶倡議書。在**掛職幹部**方面，積極推進到期掛職幹部輪換工作，確保幫扶工作「不斷檔、不掉線」。為本公司選派駐村第一書記安排幫扶專項資金和辦公經費，盡全力解決掛職幹部後顧之憂。集團連續八年獲得中央單位定點幫扶考核評價最高等次「好」的評價。《多措並舉賦能犛牛全產業鏈「精準突破」引領「全面振興」》在農業農村部區域協作幫扶簡報2026年第13期單獨刊發。

(3) 發揮保險優勢，有力有效推進鄉村全面振興

人保集團始終堅持發揮保險經濟減震器和社會穩定器功能，持續助力鞏固拓展脫貧攻堅成果，服務推進鄉村全面振興。**助力提升農業綜合生產能力和質量效益**，堅持落實中央強農惠農政策，持續推動農業保險「擴面、增品、提標」，截至2026年6月30日，農業保險為3,289.6萬戶次農民提供風險保障1.42萬億元。中國人保「保防減救賠」一體化護航「噸半糧」服務模式入選農業農村部金融支農創新模式。**助力守牢不發生規模性返貧致貧底線**，充分發揮防返貧保險精準幫扶作用，緊緊圍繞脫貧不穩定戶、邊緣易致貧戶和突發嚴重困難戶三類人群需求，加強與地方政府合作。**助力宜居宜業和美鄉村建設**，緊緊圍繞農村地區基礎設施建設、公共服務供給和生態環境改善等，強化保險產品和服務創新供給，助力加快補齊農村現代生活條件短板，服務保障農民安居樂業、農村穩定安寧。

4. 消費者權益保護工作

2026年上半年，本集團堅持把人民利益擺在最高位置，積極構建「全員參與、流程融合、資源齊備、服務升級」的消保工作格局，不斷提升消費者權益保護能力和水平。

(1) 深化消費者權益保護體制機制建設

本集團持續夯實消保頂層統籌設計，召開年度消費者權益保護工作會議，錨定金融為民價值導向，明晰年度消保重點工作部署，引領塑造可信賴、能託付、有溫度的良好形象。最新客戶淨推薦值(NPS)調研數據顯示，人保財險、人保壽險、人保健康分別為49.82%、43.42%、43.19%，客戶整體滿意度穩步提升。全集團共有7項實踐案例入選「2025年度金融消費者權益保護與服務創新案例」，集團消費者權益保護相關工作舉措獲得行業廣泛認可。

(2) 持續推動投訴治理提質增效

本集團錨定投訴壓降管控目標，常態化落實投訴定期分析通報、專項督導工作機制，創新落地穿透式監督管理模式，針對重點省級機構開展季度專項督導檢查。迭代優化集團NPS監測管理體系，上線客戶全旅程體驗實時調研功能，對低滿意度反饋工單實行逐單閉環處置，前端矛盾前置化解成效顯著。2026年上半年，本集團全口徑客戶投訴量同比下降4.08%，投訴規模保持持續壓降態勢。分業務條線看：財產險條線投訴量同比下降3.79%，其中：車險相關投訴佔全部財產險投訴的82.9%，理賠類糾紛為主要投訴類型，佔比66.6%；人身險條線投訴量同比下降6.4%，其中：退保類糾紛佔比42.8%，理賠類糾紛佔比35.8%，銷售類糾紛佔比6%。

(3) 重點消費者權益保護機制落地見效

本集團統籌推進金融產品適當性管理新規全體系落地執行，構建事前全鏈條貫通、事後全維度穿透的閉環監督體系。監管新規實施前組織全機構開展全流程貫通自查，實施後持續開展穿透式跟蹤督導，切實夯實合規經營管理根基。

(4) 創新金融宣教載體提升公眾教育宣傳實效

本集團紮實組織開展「3•15」、「5•15」集中宣教活動，開展「銀髮課堂進院落」活動，覆蓋2,000餘個社區及養老服務機構；依託「金融明白卡」搭建常態化宣教觸點課堂，累計觸達群眾超7,300萬人次。集團「數智消保惠民生」系列宣傳報道獲中央主流媒體刊發，充分展現數字化賦能消保工作的服務效能與民生溫度。

重要事項

一、重大訴訟和仲裁

本報告期內，公司無重大訴訟、仲裁事項。

二、關聯交易事項

(一) 香港聯交所監管口徑下的關連交易

本報告期內，公司沒有進行根據《聯交所上市規則》第14A章（關連交易）項下需要申報、公告或取得獨立股東批准的關連交易或持續關連交易。

(二) 上交所監管口徑下的關聯交易

按照《上交所上市規則》等監管規定，社保基金會構成本公司在上交所監管規則下的關聯方。2017年起，社保基金會委託人保資產管理部分資產。截至2026年6月30日，人保資產受託管理資產規模為121.57億元；報告期內，人保資產計提資產管理費收入803.34萬元。上述交易不構成重大關聯交易，也未達到關聯交易披露標準。

(三) 金融監管總局監管口徑下的關聯交易總體情況

本報告期內，本公司在金融監管總局監管口徑下發生的關聯交易類型主要為：服務類、資金運用類、保險業務類關聯交易等。本公司未發生金融監管總局口徑下的重大關聯交易。

按《銀行保險機構關聯交易管理辦法》要求，公司的控股子公司（已受行業監管的金融機構的除外）與公司金融監管總局監管口徑關聯方發生的關聯交易類型主要為：服務類、資金運用類、保險業務類關聯交易等。

公司依法合規開展關聯交易識別、審議、披露、報告等工作，積極配合關聯交易監管系統錄入報送工作，關聯交易定價符合公允性要求。

重要事項

三、公司、股東、董事、高級管理人員或其他關聯方在報告期內或持續到報告期內的承諾事項

承諾背景	承諾類型	承諾方	承諾內容	承諾時間	是否有履行期限	承諾期限	是否及時嚴格履行
與首次公開發行相關的承諾	其他	財政部	本公司招股說明書中的持股意向和減持意向承諾。	2018年11月16日	是	2018年11月16日起生效	是
		社保基金會	本公司招股說明書中的持股意向和減持意向承諾。	2018年11月16日	是	2018年11月16日起生效	是
	分紅	本公司	本公司招股說明書中的分紅承諾。	2018年11月16日	是	2018年11月16日起生效	是
	其他	本公司	本公司招股說明書中的攤薄即期回報採取填補措施的承諾。	2018年11月16日	是	2018年11月16日起生效	是
		董事、高級管理人員	本公司招股說明書中的攤薄即期回報採取填補措施的承諾。	2018年11月16日	是	2018年11月16日起生效	是
	其他	本公司	本公司招股說明書中關於招股說明書內容的承諾。	2018年11月5日	是	2018年11月5日起生效	是
		董事、高級管理人員	本公司招股說明書中關於招股說明書內容的承諾。	2018年11月5日	是	2018年11月5日起生效	是

四、公司控股股東及其他關聯方非經營性佔用資金情況

本報告期內，公司控股股東及其他關聯方不存在非經營性佔用公司資金情況。

五、公司及其控股股東、董事、高級管理人員涉嫌違法違規、受到處罰及整改情況

本報告期內，公司不存在涉嫌犯罪被依法立案調查情況，公司的控股股東、董事、高級管理人員不存在涉嫌犯罪被依法採取強制措施情況；公司及其控股股東、董事、高級管理人員不存在受到刑事處罰情況，不存在涉嫌違法違規被中國證監會立案調查或者受到中國證監會行政處罰、或者受到其他有權機關重大行政處罰情況；公司的控股股東、董事、高級管理人員不存在涉嫌嚴重違紀違法或者職務犯罪被紀檢監察機關採取留置措施且影響其履行職責情況；公司董事、高級管理人員不存在因涉嫌違法違規被其他有權機關採取強制措施且影響其履行職責情況。

本公司現任及報告日前離任的董事、高級管理人員近三年未受證券監管機構處罰。

六、公司及其控股股東誠信狀況的說明

本報告期內，公司及其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。

七、重大合同

本報告期內，公司未發生，亦未有以前期間發生但延續到本報告期的為公司帶來的損益額達到公司報告期內利潤總額10%以上的託管、承包、租賃其他公司資產或其他公司託管、承包、租賃公司資產的事項，未發生其他重大合同事項。

重要事項

八、對外擔保情況

本報告期內，公司及子公司均不存在對外擔保事項，不存在公司及子公司對子公司擔保事項。因此，本報告期內，公司不存在違反法律、行政法規和中國證監會規定的對外擔保決議程序訂立擔保合同情況。

九、購入、出售或贖回本公司上市證券

本報告期內，本公司及子公司沒有購入、出售或贖回任何本公司上市證券（包括庫存股份）。

於2026年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

十、遵守法律及規定的情況

本報告期內，公司已於各重大方面遵守對本公司業務及運營有重大影響的相關法律及規定。

十一、審閱中期業績

本公司董事會審計委員會已在外聘核數師在場的情況下審閱本集團截至2026年6月30日止六個月的未經審計簡要合併財務報表。

十二、上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已制定《董事、監事及高級管理人員持有及變動公司股份管理暫行辦法》（「該辦法」），以規範董事及高級管理人員進行證券交易的行為，該辦法不比《聯交所上市規則》附錄C3的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「《標準守則》」）和《上交所上市規則》等相關監管規定寬鬆。本公司已向所有董事和高級管理人員作出查詢，所有董事和高級管理人員已確認在報告期內一直遵守《標準守則》、上交所相關監管規定和該辦法所訂的標準。

中期財務資料審閱報告

致中國人民保險集團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

我們審閱了列載於第90至120頁中的中國人民保險集團股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其子公司(以下統稱「貴集團」)中期財務資料，包括2026年6月30日的中期簡要合併財務狀況表、截至2026年6月30日止六個月期間的中期簡要合併利潤表、綜合收益表、股東權益變動表及現金流量表，以及財務資料附註。《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》要求根據其相關規定及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」)編製中期財務資料。按國際會計準則第34號編製和呈報中期簡要合併財務資料是董事的責任。我們的責任是在實施審閱工作的基礎上，對該等中期財務資料發表審閱意見。我們按照雙方所協定的業務約定書條款，只對董事會整體報告。除此之外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容對其他任何人士負責或承擔責任。

審閱範圍

我們是按照國際會計準則理事會頒佈的《國際審閱準則第2410號——由實體獨立核數師審閱中期財務資料》進行審閱。中期財務資料審閱工作主要包括向貴公司負責財務會計的人員作出詢問、執行分析及其他審閱工作程序。由於審閱工作的範圍遠較根據國際審計準則執行審計的範圍小，我們無法就注意到所有可能在審計過程中識別的重大事項獲得保證。因此，我們並不發表審計意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並未察覺任何事項使我們認為上述中期財務資料未能在所有重大方面按照國際會計準則第34號的要求而編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

2026年8月28日

中期簡要合併利潤表

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註	截至2026年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2025年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
保險服務收入	4	286,873	280,250
不以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的利息收入	5	15,660	15,834
淨投資收益	5	43,281	17,398
應佔聯營及合營企業收益		7,288	8,179
匯兌損失		(492)	(87)
其他收入	6	2,559	2,548
營業總收入		355,169	324,122
保險服務費用	4	250,941	246,201
分出再保險合同費用淨額		5,775	4,989
保險合同財務費用		27,376	22,517
分出再保險合同財務收益		(544)	(531)
財務費用	7	1,717	1,671
信用減值損失／(轉回)淨額	8	1	(16)
其他業務及管理費	9	6,958	5,507
營運總費用		292,224	280,338
聯營企業股權稀釋		—	(720)
稅前利潤		62,945	43,064
所得稅費用	10	(12,109)	(6,909)
淨利潤		50,836	36,155
下列歸屬於：			
— 母公司股東		37,451	26,671
— 非控制性權益		13,385	9,484
歸屬於母公司股東的每股收益：			
— 基本每股收益(人民幣元)	11	0.85	0.60
— 稀釋每股收益(人民幣元)	11	0.79	0.56

後附附註為本中期簡要合併財務資料的組成部分

中期簡要合併綜合收益表

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註	截至2026年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2025年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
淨利潤		50,836	36,155
其他綜合收益			
在後續期間可重分類至損益的項目：			
保險合同財務費用		(534)	(4,733)
分出再保險合同財務收益／(費用)		57	(77)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具 公允價值變動		7,710	(1,231)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具 信用風險減值準備		1	(2)
所得稅影響		426	628
		7,660	(5,415)
應佔聯營及合營企業其他綜合收益		(230)	(469)
外幣報表折算差額		(74)	(29)
在後續期間可重分類至損益的其他綜合收益淨額		7,356	(5,913)
在後續期間不可重分類至損益的項目：			
房屋及設備和使用權資產轉入投資物業重估利得	20	127	99
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具 公允價值變動		(8,523)	281
保險合同財務費用		184	53
所得稅影響		2,174	(39)
		(6,038)	394
退休金福利責任精算損益		(285)	37
應佔聯營及合營企業其他綜合收益		14	(89)
在後續期間不可重分類至損益的其他綜合收益淨額		(6,309)	342
其他綜合收益稅後淨額		1,047	(5,571)
綜合收益總額		51,883	30,584
歸屬於：			
— 母公司股東		38,272	22,238
— 非控制性權益		13,611	8,346
		51,883	30,584

後附附註為本中期簡要合併財務資料的組成部分

中期簡要合併財務狀況表

於2026年6月30日

(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註	2026年 6月30日 (未經審計)	2025年 12月31日 (經審計)
資產			
現金及現金等價物	13	53,013	59,874
以攤餘成本計量的金融資產	14	317,234	322,656
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	15	821,223	776,373
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	16	463,314	409,717
保險合同資產	17	503	794
分出再保險合同資產		34,392	42,150
定期存款	18	134,242	127,438
存出資本保證金		13,717	13,662
於聯營及合營企業的投資	19	180,303	177,113
投資物業	20	14,671	14,789
房屋及設備		31,750	32,604
使用權資產		6,947	6,821
無形資產		3,185	3,749
遞延所得稅資產		19,120	13,987
其他資產	21	31,287	25,865
資產總計		2,124,901	2,027,592

中期簡要合併財務狀況表（續）
 於2026年6月30日
 （除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元）

	附註	2026年 6月30日 (未經審計)	2025年 12月31日 (經審計)
負債			
交易性金融負債		37,303	22,210
賣出回購金融資產款		141,482	180,763
應付所得稅		6,888	377
應付債券	22	41,590	41,806
租賃負債		2,091	1,881
保險合同負債	17	1,306,777	1,239,519
分出再保險合同負債		197	146
投資合同負債		5,682	6,879
退休金福利責任		2,778	2,559
遞延所得稅負債		802	1,401
其他負債	23	116,578	109,585
負債總計		1,662,168	1,607,126
權益			
已發行股本	24	44,224	44,224
儲備		296,813	264,959
歸屬於母公司股東權益		341,037	309,183
非控制性權益		121,696	111,283
權益總計		462,733	420,466
權益及負債總計		2,124,901	2,027,592

本中期簡要合併財務資料第90頁到第120頁於2026年8月28日經董事會批准並授權發佈，由以下人士代表董事會簽署：

趙鵬
董事

肖建友
董事

後附附註為本中期簡要合併財務資料的組成部分

中期簡要合併權益變動表

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

2026年1月1日至6月30日止期間(未經審計)																
歸屬於母公司股東權益																
	已發行股本 (附註24)	股本溢價 **	以公允價值計量 且其變動計入 其他綜合收益的 金融資產的投資		保險財務 準備	一般風險 準備	大災利潤 準備金	資產重估 準備	應佔聯營及 合營企業其他 綜合收益		外幣報表 折算差額	盈餘公積 */**	其他儲備	退休金福利 責任精算		非控制性 權益
			重估儲備 **	儲備 **					綜合收益 **	折算差額 **				損失 **	留存收益 **	權益合計
於2026年1月1日	44,224	23,973	22,805	(35,074)	30,492	199	4,507	(92)	7	17,742	(15,311)	(1,635)	217,346	309,183	111,283	420,466
淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37,451	37,451	13,385	50,836
其他綜合收益	-	-	(395)	1,673	-	-	67	(172)	(67)	-	-	(285)	-	821	226	1,047
綜合收益合計	-	-	(395)	1,673	-	-	67	(172)	(67)	-	-	(285)	37,451	38,272	13,611	51,883
其他綜合收益結轉																
留存收益	-	-	(2,281)	384	-	-	-	-	-	-	-	-	1,897	-	-	-
提取一般風險準備	-	-	-	-	75	-	-	-	-	-	-	-	(75)	-	-	-
向股東分配的股息 (附註12)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,412)	(6,412)	-	(6,412)
向少數股東分配的 股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,176)	(3,176)
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6)	-	-	(6)	(22)	(28)
於2026年6月30日	44,224	23,973	20,129	(33,017)	30,567	199	4,574	(264)	(60)	17,742	(15,317)	(1,920)	250,207	341,037	121,696	462,733

- * 盈餘公積包含法定盈餘公積和任意盈餘公積。
- ** 這些儲備賬戶構成了2026年6月30日中期簡要合併財務狀況表中的合併儲備，金額為人民幣296,813百萬元。

後附附註為本中期簡要合併財務資料的組成部分

中期簡要合併權益變動表（續）

截至2026年6月30日止六個月期間

（除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元）

2025年1月1日至6月30日止期間(未經審計)																
歸屬於母公司股東權益																
	以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的															
	已發行		金融資產的投資		保險財務		一般風險		大災利潤		資產重估		應佔聯營及合營企業其他		外幣報表	
	股本	股本溢價	重估儲備	儲備	準備	準備金	儲備	綜合收益	折算差額	盈餘公積	其他儲備	退休金福利責任精算	損失	留存收益	小計	非控制性權益
	(附註24)	**	**	**	**	**	**	**	**	**	**	**	**	**	**	**
於2025年1月1日	44,224	23,973	34,439	(47,793)	23,063	180	4,391	658	49	16,835	(15,172)	(1,729)	185,748	268,866	98,555	367,421
淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26,671	26,671	9,484	36,155
其他綜合收益	-	-	(552)	(3,526)	-	-	38	(404)	(26)	-	-	37	-	(4,433)	(1,138)	(5,571)
綜合收益合計	-	-	(552)	(3,526)	-	-	38	(404)	(26)	-	-	37	26,671	22,238	8,346	30,584
其他綜合收益結轉																
留存收益	-	-	(2,025)	189	-	-	-	93	-	-	-	-	1,743	-	-	-
提取一般風險準備	-	-	-	-	63	-	-	-	-	-	-	-	(63)	-	-	-
向股東分配的股息																
(附註12)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,174)	(5,174)	-	(5,174)
向少數股東分配的																
股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,296)	(2,296)
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5)	-	-	(5)	108	103
於2025年6月30日	44,224	23,973	31,862	(51,130)	23,126	180	4,429	347	23	16,835	(15,177)	(1,692)	208,925	285,925	104,713	390,638

* 盈餘公積包含法定盈餘公積和任意盈餘公積。

** 這些儲備賬戶構成了2025年6月30日中期簡要合併財務狀況表中的合併儲備，金額為人民幣241,701百萬元。

後附附註為本中期簡要合併財務資料的組成部分

中期簡要合併現金流量表

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註	截至2026年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2025年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
經營活動產生的現金流入淨額		63,936	74,845
投資活動使用的現金流出淨額			
購買投資物業、房屋及設備、無形資產及土地使用權支付的現金		(701)	(661)
處置投資物業、房屋及設備、無形資產及土地使用權收到的現金		110	489
投資支付的現金		(384,379)	(353,417)
處置投資收到的現金		339,145	261,495
收到的利息		17,970	18,468
收到的股息		7,684	7,027
定期存款的淨(增加)/減少		(7,369)	614
其他		167	252
小計		(27,373)	(65,733)
籌資活動使用的現金流出淨額			
賣出回購金融資產款的淨減少		(39,275)	(6,917)
取得銀行借款收到的現金		—	150
收到的合併結構化主體非控制性權益現金淨額		280	5,963
償還銀行借款及應付債券支付的現金		(30)	(8,351)
支付的利息		(1,896)	(2,002)
支付的股息		(1,999)	(2,792)
償還租賃負債支付的現金		(358)	(618)
其他		(26)	—
小計		(43,304)	(14,567)
現金及現金等價物的減少淨額		(6,741)	(5,455)
現金及現金等價物的期初餘額		59,874	44,132
匯率變動對現金及現金等價物的影響		(120)	(153)
現金及現金等價物的期末餘額	13	53,013	38,524
現金及現金等價物餘額分析			
原到期日不超過3個月的買入返售證券	13	27,666	15,619
原到期日不超過3個月的銀行存款及 活期存款及短期通知存款	13	25,347	22,905
現金及現金等價物的期末餘額	13	53,013	38,524

後附附註為本中期簡要合併財務資料的組成部分

中期簡要合併財務資料附註

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

1. 公司資料

中國人民保險集團股份有限公司(以下簡稱「本公司」)於1996年8月22日在中華人民共和國(以下簡稱「中國」)註冊成立，註冊地址為中國北京市西城區西長安街88號1-13層。本公司的前身為中國人民保險公司，為中國政府於1949年10月成立的國有企業。本公司的股票在香港聯合交易所和上海證券交易所上市。本公司的控股股東為中國財政部(以下簡稱「財政部」)。

本公司為一家投資控股公司。本公司的子公司截至2026年6月30日止六個月期間主要提供綜合金融產品和服務，並從事財產保險業務、人身保險業務，資產管理以及其他業務。本公司及子公司統稱為「本集團」。

本中期簡要合併財務資料以人民幣呈報，也是本公司的記賬本位幣。除個別說明外，所有數值均四捨五入到百萬元。

2. 編製基礎

本中期簡要合併財務資料是按照國際會計準則理事會刊發的國際會計準則第34號—中期財務報告的要求，以及《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》規定的披露要求而編製的。

除因採用由國際會計準則理事會頒佈的已修訂的國際財務報告會計準則導致的會計政策變更外，本中期簡要合併財務資料所採用的會計政策和方法與本集團2025年度合併財務報表所採用的會計政策一致。

本中期簡要合併財務報表並未包括年度合併財務報表需要披露的所有信息，故應當與本集團2025年度合併財務報表一併閱覽。

2.1 新發佈及已修訂國際財務報告會計準則的採用

除下列2026年1月1日經修訂的國際財務報告會計準則外，編製中期簡要合併財務資料所採用的會計政策與本集團2025年度財務報表中所採用的一致。

國際財務報告準則第9號和國際財務報告準則第7號(修訂)	金融工具的分類和計量的修訂
國際財務報告準則第9號和國際財務報告準則第7號(修訂)	涉及依賴自然能源生產電力的合同
國際財務報告準則的年度改進(第11卷)	國際財務報告準則第1號、第7號、第9號、第10號和國際會計準則第7號的修訂

採用上述已修訂的國際財務報告會計準則對本集團中期簡要合併財務資料未產生重大影響。

3. 經營分部報告

本集團各經營分部的呈報與內部管理上報至管理層用於決策資源分配和業績評價的方式一致。

出於管理目的，本集團根據子公司主要經營活動劃分成業務單元，本集團有如下經營分部：

- (1) 財產保險分部主要包括中國人民財產保險股份有限公司（「人保財險」）提供的各種財產保險為主的業務；
- (2) 人壽保險分部主要包括中國人民人壽保險股份有限公司（「人保壽險」）提供的各種人壽保險為主業務；
- (3) 健康保險分部主要包括中國人民健康保險股份有限公司（「人保健康」）提供的各種健康及醫療保險為主的業務；
- (4) 資產管理分部主要包括本集團提供的各種資產管理服務；
- (5) 總部及其他分部主要為通過戰略、風險管理、財務、法律合規及人力資源等職能為本集團的業務發展提供管理和支持以及為本集團提供的保險經紀業務、再保險業務及其他經營業務。

分部淨利潤包括直接歸屬分部的收入減費用。

分部資產與負債主要包括直接歸屬分部的經營性資產及負債。分部資產在扣除相關準備之後予以確定，在本集團中期簡要合併資產負債表中將上述扣除計作直接沖銷。

在分部報告中，保險服務收入和其他收入為分部收入，利潤或虧損為分部經營成果。

本集團於本期間的收入及利潤主要來自中國大陸的上述業務。考慮到中國大陸以外地區經營產生的收入、淨利潤、資產和負債合計佔比低於本集團合併財務數據的10%，本集團未披露地區分部信息。

分部間交易基於本集團各分部協商一致的條款進行。

3. 經營分部報告（續）

截至2026年6月30日止六個月期間的分部收入和經營成果呈報如下：

	財產保險	人壽保險	健康保險	資產管理	總部及其他	抵銷金額	合計
保險服務收入	255,706	13,611	16,717	–	2,958	(2,119)	286,873
不以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產的利息收入	5,775	7,423	1,387	40	1,035	–	15,660
淨投資收益	16,564	21,805	3,873	239	13,871	(13,071)	43,281
應佔聯營及合營企業損益	6,434	2,820	11	8	576	(2,561)	7,288
匯兌損益	(236)	(83)	(18)	2	(157)	–	(492)
其他收入	773	128	261	1,263	2,526	(2,392)	2,559
營業總收入							
— 分部收入	285,016	45,704	22,231	1,552	20,809	(20,143)	355,169
— 對外收入	282,914	45,649	22,071	830	3,705	–	355,169
— 分部間收入	2,102	55	160	722	17,104	(20,143)	–
保險服務費用	231,983	7,901	10,272	–	2,793	(2,008)	250,941
分出再保險合同費用淨額	4,627	90	1,633	–	35	(610)	5,775
保險合同財務費用	4,281	20,069	3,003	–	88	(65)	27,376
分出再保險合同財務收益	(579)	–	(16)	–	(9)	60	(544)
財務費用	519	736	161	5	303	(7)	1,717
信用減值損失／（轉回）淨額	36	(57)	(25)	(3)	50	–	1
其他業務及管理費	2,937	1,352	414	848	3,115	(1,708)	6,958
營運總費用	243,804	30,091	15,442	850	6,375	(4,338)	292,224
稅前利潤	41,212	15,613	6,789	702	14,434	(15,805)	62,945
所得稅費用	(7,768)	(2,051)	(1,642)	(170)	(196)	(282)	(12,109)
淨利潤							
— 分部經營成果	33,444	13,562	5,147	532	14,238	(16,087)	50,836

中期簡要合併財務資料附註（續）

截至2026年6月30日止六個月期間

（除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元）

3. 經營分部報告（續）

截至2025年6月30日止六個月期間的分部收入和經營成果呈報如下：

	財產保險	人壽保險	健康保險	資產管理	總部及其他	抵銷金額	合計
保險服務收入	250,070	14,018	15,603	–	2,496	(1,937)	280,250
不以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產的利息收入	6,117	7,160	1,404	47	1,106	–	15,834
淨投資收益	6,570	8,559	1,674	200	6,218	(5,823)	17,398
應佔聯營及合營企業損益	6,434	3,273	2	50	564	(2,144)	8,179
匯兌損益	(31)	(28)	(8)	1	(21)	–	(87)
其他收入	721	135	236	1,328	2,370	(2,242)	2,548
營業總收入							
— 分部收入	269,881	33,117	18,911	1,626	12,733	(12,146)	324,122
— 對外收入	269,375	32,809	18,849	874	2,215	–	324,122
— 分部間收入	506	308	62	752	10,518	(12,146)	–
保險服務費用	228,391	8,297	8,868	–	2,401	(1,756)	246,201
分出再保險合同費用淨額	4,768	111	522	–	42	(454)	4,989
保險合同財務費用	4,440	15,782	2,210	–	161	(76)	22,517
分出再保險合同財務收益	(560)	(1)	(26)	–	(9)	65	(531)
財務費用	460	684	160	3	373	(9)	1,671
信用減值損失／（轉回）淨額	(19)	(25)	(6)	5	29	–	(16)
其他業務及管理費	1,892	999	382	943	2,943	(1,652)	5,507
營運總費用	239,372	25,847	12,110	951	5,940	(3,882)	280,338
聯營企業股權稀釋	(318)	(359)	–	–	(43)	–	(720)
稅前利潤	30,191	6,911	6,801	675	6,750	(8,264)	43,064
所得稅費用	(4,475)	(408)	(1,673)	(175)	(101)	(77)	(6,909)
淨利潤							
— 分部經營成果	25,716	6,503	5,128	500	6,649	(8,341)	36,155

3. 經營分部報告（續）

於2026年6月30日和2025年12月31日的分部資產及負債信息及截至2026年6月30日和2025年6月30日止六個月期間的其他分部信息呈報如下：

	財產保險	人壽保險	健康保險	資產管理	總部及其他	抵銷金額	合計
2026年6月30日							
分部資產	919,529	901,739	167,396	15,758	352,205	(231,726)	2,124,901
分部負債	581,312	830,978	139,327	4,974	88,539	17,038	1,662,168
截至2026年6月30日止六個月期間							
其他分部信息：							
資本性支出	468	18	80	15	120	-	701
折舊和攤銷費用	2,155	284	106	47	250	(130)	2,712
2025年12月31日							
分部資產	890,027	854,834	154,508	14,663	334,453	(220,893)	2,027,592
分部負債	574,533	799,638	130,501	4,081	72,373	26,000	1,607,126
截至2025年6月30日止六個月期間							
其他分部信息：							
資本性支出	293	226	30	26	174	(88)	661
折舊和攤銷費用	1,688	305	185	77	247	(78)	2,424

截至2026年6月30日，總部及其他、財產保險和人壽保險分部分別持有聯營企業興業銀行股份有限公司（以下簡稱「興業銀行」）0.82%、5.81%及6.03%（2025年12月31日：0.82%、5.81%及6.03%）的權益。其中部分分部將該權益作為金融資產核算。在合併財務報表層面，這些權益整體作為聯營企業核算，並且相關調整的影響在合併財務報告中根據股權分配至相應分部。

4. 保險服務收入及費用

	截至2026年 6月30日 止六個月期間	截至2025年 6月30日 止六個月期間
保險服務收入		
未以保費分配法計量的合同	31,046	30,668
以保費分配法計量的合同	255,827	249,582
合計	286,873	280,250
保險服務費用		
未到期責任負債	49,441	50,494
已發生賠款負債	201,500	195,707
合計	250,941	246,201

中期簡要合併財務資料附註（續）

截至2026年6月30日止六個月期間

（除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元）

5. 利息收入與淨投資收益

	截至2026年 6月30日 止六個月期間	截至2025年 6月30日 止六個月期間
不以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的利息收入(a)	15,660	15,834
淨投資收益(b)	43,281	17,398
合計	58,941	33,232

(a) 不以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的利息收入

	截至2026年 6月30日 止六個月期間	截至2025年 6月30日 止六個月期間
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	8,070	7,307
以攤餘成本計量的金融資產	5,441	6,030
活期及定期存款	2,055	2,314
買入返售證券	51	62
其他	43	121
合計	15,660	15,834

(b) 淨投資收益

	截至2026年 6月30日 止六個月期間	截至2025年 6月30日 止六個月期間
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	2,387	2,430
股息收入		
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	3,086	2,400
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	1,757	1,171
投資物業租賃收入	361	310
小計	7,591	6,311
已實現投資收益		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	21,052	5,284
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	628	3,445
以攤餘成本計量的金融資產	5	-
小計	21,685	8,729
未實現投資收益		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	14,069	2,501
投資物業	(64)	(143)
小計	14,005	2,358
合計	43,281	17,398

6. 其他收入

	截至2026年 6月30日 止六個月期間	截至2025年 6月30日 止六個月期間
技術服務收入	829	925
資產管理費收入	721	627
代收車船稅手續費收入	149	161
政府補助	106	186
處置投資物業、房屋及設備、無形資產及土地使用權的收益	61	41
其他	693	608
合計	2,559	2,548

7. 財務費用

	截至2026年 6月30日 止六個月期間	截至2025年 6月30日 止六個月期間
賣出回購證券利息支出	1,003	1,024
應付債券利息支出	652	565
退休金福利責任利息成本	24	23
租賃負債的利息費用	20	23
其他	18	36
合計	1,717	1,671

8. 信用減值損失／（轉回）淨額

	截至2026年 6月30日 止六個月期間	截至2025年 6月30日 止六個月期間
以攤餘成本計量的金融資產	(107)	(70)
定期存款	(2)	(22)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	11	25
其他金融資產	99	51
合計	1	(16)

中期簡要合併財務資料附註（續）

截至2026年6月30日止六個月期間

（除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元）

9. 其他業務及管理費

	截至2026年 6月30日 止六個月期間	截至2025年 6月30日 止六個月期間
員工成本	23,918	24,845
技術、勞務和諮詢服務費	9,963	8,574
宣傳費	4,888	5,412
保險保障基金	2,671	2,735
折舊與攤銷	2,666	2,424
行政辦公支出及差旅費	587	658
防預及風險減量服務費	396	413
電子設備運轉費	385	552
其他	9,214	7,115
小計	54,688	52,728
減：歸屬於保險獲取現金流的費用	(25,429)	(25,266)
減：當期發生的其他保險履約現金流	(22,301)	(21,955)
合計	6,958	5,507

中國大陸保險公司需按照要求，根據其保險產品類型和年度總保費收入定期向中國保險保障基金有限責任公司（以下簡稱「保險保障基金公司」）繳納保險保障基金。保險保障基金公司成立之目的即在境內保險公司遭遇財務困難時，為保單持有人提供保護。

10. 所得稅費用

	截至2026年 6月30日 止六個月期間	截至2025年 6月30日 止六個月期間
當期所得稅費用	14,363	9,960
以往年度調整	466	(30)
遞延所得稅費用	(2,720)	(3,021)
合計	12,109	6,909

本期本公司之子公司在西部省份和海南省的部分經營活動享受稅收優惠，符合條件的應納稅所得額適用15%的所得稅稅率。本公司一子公司被認定為高新技術企業享受稅收優惠，應納稅所得額適用15%的所得稅稅率。除上述子公司外，根據中國企業所得稅法相關規定，註冊地在中國境內的本公司及本公司之子公司應納稅所得額按25%（2025年：25%）的適用稅率計提。源於中國境外其他地區的應納稅所得額根據本集團經營所在地的現行法律、解釋公告和慣例，按照其適用稅率計提。

11. 每股收益

(a) 基本每股收益

截至2026年6月30日止六個月期間及截至2025年6月30日止六個月期間，基本每股收益為歸屬於本公司普通股股東的淨利潤除以該期間發行在外普通股計算得出。

	截至2026年 6月30日 止六個月期間	截至2025年 6月30日 止六個月期間
歸屬於普通股股東的淨利潤	37,451	26,671
發行在外普通股加權數（百萬股）	44,224	44,224
基本每股收益（人民幣元）	0.85	0.60

(b) 稀釋每股收益

	截至2026年 6月30日 止六個月期間	截至2025年 6月30日 止六個月期間
歸屬於普通股股東的淨利潤	37,451	26,671
加：假定聯營企業可轉換公司債券全部轉換為普通股對歸屬於普通股股東的淨利潤的影響（注）	(2,298)	(1,785)
本期用於計算稀釋每股收益的淨利潤	35,153	24,886
發行在外普通股加權數（百萬股）	44,224	44,224
稀釋每股收益（人民幣元）	0.79	0.56

註：本集團聯營企業興業銀行發行了可轉換公司債券，轉股期自2022年6月30日至2027年12月26日止，符合國際會計準則第33號下的潛在普通股定義。本集團在計算稀釋每股收益時，考慮了興業銀行可轉換公司債券全部轉換為普通股對歸屬於股東的淨利潤的影響。

中期簡要合併財務資料附註（續）

截至2026年6月30日止六個月期間

（除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元）

12. 股利分配

	截至2026年 6月30日 止六個月期間	截至2025年 6月30日 止六個月期間
本期股利支出：		
2025年年末期股息（每股人民幣0.145元）	6,412	—
2024年年末期股息（每股人民幣0.117元）	—	5,174

13. 現金及現金等價物

	2026年 6月30日	2025年 12月31日
活期存款及庫存現金	25,206	23,925
原到期日不超過3個月的銀行存款及短期通知存款	141	362
原到期日不超過3個月的買入返售證券	27,666	35,587
合計	53,013	59,874

本集團與對手方達成協議，在購買特定債權同時承諾未來出售，交易對手需要質押一些債券作為擔保物。買入返售的證券未在中期簡要合併財務狀況表中確認。

14. 以攤餘成本計量的金融資產

	2026年 6月30日	2025年 12月31日
債券		
— 政府債	145,004	128,139
— 金融債	11,974	11,960
— 企業債	28,152	31,663
債權投資計劃	68,458	79,139
信託計劃	45,998	53,731
資產支持計劃及其他	19,805	20,289
合計	319,391	324,921
減：減值準備	(2,157)	(2,265)
淨額	317,234	322,656

15. 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

	2026年 6月30日	2025年 12月31日
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具		
債券		
— 政府債	435,415	399,901
— 金融債	79,824	70,867
— 企業債	141,318	136,229
資產支持計劃	330	330
小計	656,887	607,327
其中：		
— 攤餘成本	618,523	576,743
— 累計公允價值變動	38,364	30,584
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具		
股票	83,963	70,535
永續金融產品	70,022	88,197
其他權益類投資	10,351	10,314
小計	164,336	169,046
其中：		
— 成本	168,073	160,348
— 累計公允價值變動	(3,737)	8,698
合計	821,223	776,373

截至2026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權工具確認的減值準備餘額為人民幣404百萬元（2025年12月31日：人民幣409百萬元）。

截至2026年6月30日止六個月期間，本集團處置了成本為人民幣42,136百萬元的以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具，處置的累計收益人民幣4,039百萬元從其他綜合收益轉入留存收益。

中期簡要合併財務資料附註（續）

截至2026年6月30日止六個月期間

（除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元）

16. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	2026年 6月30日	2025年 12月31日
債券		
— 政府債	4,908	3,292
— 金融債	106,841	105,175
— 企業債	28,485	30,852
基金	114,124	87,271
股票	110,625	95,700
非上市股權	16,693	16,785
資產管理產品	13,085	1,952
信託計劃	4,456	5,196
股權投資計劃及其他	64,097	63,494
合計	463,314	409,717

於2026年6月30日及2025年12月31日，本集團無直接指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

17. 保險合同資產及負債

未到期責任負債和已發生賠款負債的分析如下：

	2026年 6月30日	2025年 12月31日
保險合同資產	503	794
保險合同負債	1,306,777	1,239,519
保險合同淨負債	1,306,274	1,238,725
其中：未到期責任負債	1,016,697	969,660
已發生賠款負債	289,577	269,065

18. 定期存款

定期存款按原始期限分析如下：

	2026年 6月30日	2025年 12月31日
3個月以上至1年（含1年）	1,203	1,440
1至2年（含2年）	1,635	1,646
2至3年（含3年）	30,779	35,581
3年以上	98,223	85,875
合計	131,840	124,542
加：應計利息	2,542	3,038
減：減值準備	(140)	(142)
淨額	134,242	127,438

本集團上述定期存款於2026年6月30日承擔固定利率，年利率範圍為0.95%-7.44%（2025年12月31日：承擔固定利率，年利率範圍為0.95%-7.44%）。

19. 於聯營及合營企業的投資

本集團於2026年6月30日及2025年12月31日於聯營及合營企業的投資如下：

	2026年 6月30日	2025年 12月31日
於聯營及合營企業的投資成本	72,938	72,938
應佔聯營及合營企業損益、其他綜合收益和其他權益變動， 扣除股息	107,365	104,175
合計	180,303	177,113

本集團於聯營及合營企業的投資變動如下：

	2026年 1月1日	本期增加	處置投資	權益法下確認 的投資損益	其他綜合 收益變動	其他權益 變動	宣告發放現金 股利或利潤	計提減值 準備	2026年 6月30日
聯營／合營企業	177,113	-	-	7,288	(216)	(3)	(3,879)	-	180,303

於2026年6月30日，本集團持有的聯營及合營企業的投資確認的減值準備餘額為人民幣253百萬元（2025年12月31日：人民幣253百萬元）。

19. 於聯營及合營企業的投資（續）

於2026年6月30日，本集團於興業銀行之投資的賬面價值為人民幣106,819百萬元（2025年12月31日：人民幣104,706百萬元）。於2026年6月30日，本集團對興業銀行的投資市值為人民幣44,365百萬元（2025年12月31日：人民幣56,420百萬元），市值低於其賬面價值。考慮存在減值跡象，因此，本集團對其賬面價值進行減值測試，結果確認此項投資於2026年6月30日並未出現減值，原因是按使用價值計算法釐定之可收回金額高於賬面價值。

減值測試的方法，是比較興業銀行的可收回金額（以使用價值計算法釐定）及其賬面價值。使用價值計算法所採用的折現現金流預測數值，是基於管理層對根據國際會計準則第36號編製的普通股股東可獲得未來盈利的最佳估計而作出。

本集團委託中聯資產評估集團有限公司對興業銀行長期股權投資的可收回金額進行評估。在測算興業銀行長期股權投資預計未來現金流量的現值時，本集團所採用的關鍵假設如下：

預測期年限	5年及永續
長期利潤增長率	2.5%
折現率	9.9%

於2026年6月30日，本集團於華夏銀行股份有限公司（以下簡稱「華夏銀行」）之投資的賬面價值為人民幣51,861百萬元（2025年12月31日：人民幣51,113百萬元）。於2026年6月30日，本集團對華夏銀行的投資市值為人民幣16,379百萬元（2025年12月31日：人民幣17,610百萬元），市值低於其賬面價值。考慮存在減值跡象，因此，本集團對其賬面價值進行減值測試，結果確認此項投資於2026年6月30日並未出現減值，原因是按使用價值計算法釐定之可收回金額高於賬面價值。

減值測試的方法，是比較華夏銀行的可收回金額（以使用價值計算法釐定）及其賬面價值。使用價值計算法所採用的折現現金流預測數值，是基於管理層對根據國際會計準則第36號編製的普通股股東可獲得未來盈利的最佳估計而作出。

本集團委託中聯資產評估集團有限公司對華夏銀行長期股權投資的可收回金額進行評估。在測算華夏銀行長期股權投資預計未來現金流量的現值時，本集團所採用的關鍵假設如下：

預測期年限	5年及永續
長期利潤增長率	2.2%
折現率	10.0%

20. 投資物業

	截至2026年 6月30日 止六個月期間	截至2025年 6月30日 止六個月期間
期初餘額	14,789	15,232
本期購置	6	9
自房屋及設備轉入	81	1,178
自使用權資產轉入	12	7
自房屋及設備轉入時所產生的重估利得	88	99
自使用權資產轉入時所產生的重估利得	39	—
投資物業公允價值減少	(64)	(143)
轉出至房屋及設備及使用權資產	(270)	(32)
處置及報廢	(10)	(6)
期末餘額	14,671	16,344

投資物業價值評估是基於如下兩種方法：

- (1) 本集團運用市場比較法，假設將投資物業按評估時點狀態出售，並參考有關市場空置物業的可比銷售交易。此評估方法所依賴的最佳指標為活躍市場交易，並預先假設有關市場交易可以被外推至相似物業，但受制於可變因素的限制；或
- (2) 本集團運用收益法，考慮目標物業現有租期內的租金收益以及按照現有市場租金水平可獲取的潛在租金收益，根據適當的資本化率計算物業於評估基準日的公允價值。

本集團通常依據專業判斷根據項目實際情況進行各估值方法的適用性分析，在上述兩種方法產生的評估結果中選擇一種方法或兩種方法加權得出的測算結果作為投資物業的最終評估結果。因此，投資物業的公允價值被分類為第三層級。

在使用上述第(2)種評估方法評估投資性房地產價值時，資本化率是評估這些物業價值的主要輸入之一，於2026年6月30日，資本化率的範圍是3.00%至6.50%（2025年12月31日：3.00%至6.50%）。

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間

(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

21. 其他資產

	2026年 6月30日	2025年 12月31日
應收待結算投資款	7,414	5,726
應收共保款項	4,549	4,582
待認證進項稅	3,023	3,107
存出分保保證金	2,451	2,420
存出保證金	2,431	1,432
應收保費銷項稅	1,605	1,348
受限資金	1,601	1,694
應收股利	1,550	512
應收管理費	1,216	962
押金和預付款項	965	817
發放貸款及墊款	408	408
預繳所得稅	54	284
其他	5,983	4,445
合計	33,250	27,737
減：其他資產減值準備	(1,963)	(1,872)
淨額	31,287	25,865

22. 應付債券

於2026年6月30日，應付債券為資本補充債券。

	2026年 6月30日	2025年 12月31日
賬面價值	41,590	41,806

本集團發行的資本補充債券原始到期期限均為十年。在適當通知交易對手的前提下，本集團有權選擇在各期資本補充債券第五個計息年度的最後一日，按各期債券的面值提前贖回債券。本集團各期資本補充債券第1-5年的票面利率範圍為2.33%-3.68%（2025年12月31日：2.33%-3.68%），第6-10年的票面利率範圍為3.33%-4.68%（2025年12月31日：3.33%-4.68%）。

23. 其他負債

	2026年 6月30日	2025年 12月31日
應付薪金及福利	37,330	38,134
應付合併結構化主體第三方投資	33,725	33,570
應付股利	9,610	2,020
預收保費	6,145	9,763
應交增值稅及其他	5,974	6,620
應付共保費	5,491	4,150
應付證券清算款	1,859	433
應付供應商款項	908	1,422
存入保證金	663	654
銀行借款	267	297
其他	14,606	12,522
合計	116,578	109,585

24. 已發行股本

	2026年 6月30日	2025年 12月31日
已發行及已繳足每股面值人民幣1元的普通股（百萬股）		
A股	35,498	35,498
H股	8,726	8,726
合計	44,224	44,224
已發行股本		
A股	35,498	35,498
H股	8,726	8,726
合計	44,224	44,224

25. 風險管理

本集團的主要風險是保險風險和各類金融風險。本集團承保的合同轉移保險風險或金融風險或者兩者兼有。本集團主要的金融風險是出售金融資產獲得的收入不足以支付本集團的保險合同和投資合同產品形成的負債。金融風險中最重要的組成因素是信用風險、流動性風險和市場風險。

本中期簡要合併財務報表不包括年度合併財務報表中所要求的所有金融風險管理的信息和披露，需要與本集團2025年12月31日合併財務報表一併閱讀。

與2025年12月31日相比，本集團風險管理流程和風險管理政策沒有發生重大變化。

26. 金融工具的分類及其公允價值

本附註提供本集團如何設定金融資產和金融負債公允價值的信息。關於投資物業公允價值計量的詳情於本中期簡要合併財務報表附註20中披露。

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、定期存款、以攤餘成本計量的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產及存出資本保證金等。

本集團的金融負債主要包括：交易性金融負債、賣出回購金融資產款、投資合同負債以及應付債券等。

本集團不以公允價值計量的以攤餘成本計量的金融資產和應付債券的賬面價值及其公允價值參見本中期簡要合併財務資料附註26 (c)。

其他金融資產和金融負債的賬面價值與其公允價值相若。

26. 金融工具的分類及其公允價值（續）

(a) 在持續基礎上以公允價值計量的金融資產和金融負債的公允價值

本集團部分金融資產在每一報告期末以公允價值計量。下表就如何確定該等資產的公允價值提供了相關信息（特別是，所採用的估值技術和輸入值）。

項目	公允價值		估值技術和主要輸入值
	2026年6月30日	公允價值層級	
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	229,445	第一層級	活躍市場報價。
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	168,260	第二層級	根據第三方估值服務商基於直接或間接可觀察的重要輸入值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輸入值來確定公允價值。
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	49,354	第三層級	採用含流動性受限調整、不可觀察輸入值的可比公司法等估值技術及最近融資價格來確定。
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	16,255	第三層級	該類投資的公允價值是基於現金流折現估值模型計算得出。
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	17,908	第一層級	活躍市場報價。
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	638,979	第二層級	根據第三方估值服務商基於直接或間接可觀察的重要輸入值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輸入值來確定公允價值。
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	84,289	第一層級	活躍市場報價。
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	54,856	第二層級	根據第三方估值服務商基於直接或間接可觀察的重要輸入值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輸入值來確定公允價值。
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	217	第三層級	採用含流動性受限調整、不可觀察輸入值的可比公司法等估值技術及最近融資價格來確定。
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	24,974	第三層級	該類投資的公允價值是基於現金流折現估值模型計算得出。
以公允價值計量且其變動計入當期損益的負債	37,303	第二層級	根據第三方估值服務商基於直接或間接可觀察的重要輸入值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輸入值來確定公允價值。

中期簡要合併財務資料附註（續）

截至2026年6月30日止六個月期間

（除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元）

26. 金融工具的分類及其公允價值（續）

(a) 在持續基礎上以公允價值計量的金融資產和金融負債的公允價值（續）

項目	公允價值		估值技術和主要輸入值
	2025年12月31日	公允價值層級	
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	183,784	第一層級	活躍市場報價。
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	161,558	第二層級	根據第三方估值服務商基於直接或間接可觀察的重要輸入值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輸入值來確定公允價值。
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	45,539	第三層級	採用含流動性受限調整、不可觀察輸入值的可比公司法等估值技術及最近融資價格來確定。
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	18,836	第三層級	該類投資的公允價值是基於現金流折現估值模型計算得出。
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	14,509	第一層級	活躍市場報價。
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	592,818	第二層級	根據第三方估值服務商基於直接或間接可觀察的重要輸入值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輸入值來確定公允價值。
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	70,514	第一層級	活躍市場報價。
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	73,219	第二層級	根據第三方估值服務商基於直接或間接可觀察的重要輸入值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輸入值來確定公允價值。
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	316	第三層級	採用含流動性受限調整、不可觀察輸入值的可比公司法等估值技術及最近融資價格來確定。
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	24,997	第三層級	該類投資的公允價值是基於現金流折現估值模型計算得出。
以公允價值計量且其變動計入當期損益的負債	22,210	第二層級	根據第三方估值服務商基於直接或間接可觀察的重要輸入值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輸入值來確定公允價值。

截至2026年6月30日止六個月期間，本集團因無法獲取相關活躍市場報價將賬面價值為人民幣2,763百萬元金融投資從第一層級轉換至第二層級（截至2025年6月30日止六個月期間：人民幣10,662百萬元）。截至2026年6月30日止六個月期間，本集團因可獲取相關活躍市場報價將賬面價值為人民幣8,272百萬元金融投資從第二層級轉換為第一層級（截至2025年6月30日止六個月期間：人民幣10,555百萬元）。

26. 金融工具的分類及其公允價值（續）

(b) 第三層級公允價值計量的調節

	截至2026年 6月30日 止六個月期間	截至2025年 6月30日 止六個月期間
期初餘額	89,688	80,959
計入其他綜合收益的損失	(287)	(195)
本期購置	2,474	6,127
計入損益	5,259	(422)
第三層級轉出至第一層級	(105)	—
本期處置	(6,229)	(5,166)
期末餘額	90,800	81,303

於2026年6月30日和2025年6月30日，以公允價值計量的歸屬於第三層級的主要資產和負債在估值時使用貼現率、流動性折扣、可比公司乘數等重大不可觀察的輸入值。

(c) 並非以公允價值計量的金融資產和金融負債的公允價值

下表為不以公允價值計量但披露其公允價值的金融工具按三個層級披露的分析：

	2026年 6月30日	2026年6月30日公允價值			
	賬面價值	第一層級	第二層級	第三層級	合計
金融資產：					
以攤餘成本計量的 金融資產	317,234	2,991	197,171	131,536	331,698
金融負債：					
應付債券	41,590	—	42,206	—	42,206

中期簡要合併財務資料附註（續）

截至2026年6月30日止六個月期間

（除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元）

26. 金融工具的分類及其公允價值（續）

(c) 並非以公允價值計量的金融資產和金融負債的公允價值（續）

	2025年 12月31日	2025年12月31日公允價值			
	賬面價值	第一層級	第二層級	第三層級	合計
金融資產：					
以攤餘成本計量的					
金融資產	322,656	4,004	197,875	144,475	346,354
金融負債：					
應付債券	41,806	—	42,132	—	42,132

公允價值接近其賬面價值的金融資產與負債不包含在以上金融工具披露中。

歸入以上第三層級金融資產和金融負債中的債權工具的公允價值根據現金流折現模型確定，其中重要的輸入值為反映交易對方和本集團風險的折現率。

27. 或有事項和承諾

(a) 或有事項

鑒於保險業務的性質，本集團在某些日常業務相關的法律訴訟及仲裁中作為原告或被告。這些法律訴訟主要牽涉本集團保單的索賠，且其部分損失有可能得到再保險公司的補償或其他回收殘值或追償的補償。截至2026年6月30日止6個月期間，本集團就其保險業務參與了類似的法律訴訟。相關案件的索賠金額較大，正在進行法律訴訟流程。儘管現時無法確定這些或有事項、法律訴訟或其他訴訟的結果，亦無法可靠估計發生可能性及金額，本集團相信任何由此引致的負債（如有）不會對本集團2026年6月30日的財務狀況以及截至2026年6月30日止六個月期間的經營業績構成嚴重的負面影響。

(b) 資本承諾

	2026年 6月30日	2025年 12月31日
房屋及設備／無形資產承諾：		
已簽約但未計提	2,151	1,293
	2026年 6月30日	2025年 12月31日
投資承諾：		
已簽約但未計提	6,866	7,861

28. 關聯方披露

(a) 本公司為國有企業，控股股東為財政部。

(b) 截至2026年6月30日止六個月期間及2025年6月30日止六個月期間，本集團擁有以下重大的關聯交易：

合聯營企業的交易	截至2026年 6月30日 止六個月期間	截至2025年 6月30日 止六個月期間
興業銀行		
收取的保費	10	8
利息收入	75	105
股息收入	2,856	2,840
理賠及保全服務	97	85
手續費及佣金支出	9	17
華夏銀行		
收取的保費	7	7
利息收入	31	26
股息收入	820	782
理賠及保全服務	1	3
手續費及佣金支出	2	—
其他聯營企業		
收取的保費	1	—
利息收入	—	13
分紅及股息收入	203	280
其他收入	7	7

本集團與聯營企業的交易參考與其他第三方的費率水平執行。

(c) 關聯方應收及應付款項餘額

應收聯營企業和合營企業	2026年 6月30日	2025年 12月31日
興業銀行		
現金及現金等價物	2,811	2,817
定期存款	662	4,169
華夏銀行		
現金及現金等價物	181	91
定期存款	3,424	3,572
其他聯營企業		
其他資產	5	—
應付聯營企業		
其他聯營企業		
其他負債	21	13

28. 關聯方披露（續）

（d）關鍵管理人員

關鍵管理人員包括董事和高級管理人員。

截至2026年6月30日止六個月期間及2025年6月30日止六個月期間，除向本公司關鍵管理人員支付酬金（即關鍵管理人員薪酬）人民幣6百萬元（截至2025年6月30日止六個月期間：人民幣5百萬元）外，並未與之訂立任何交易。

（e）與中國國有企業的交易

財政部是本公司的控股股東。財政部為國務院組成部門，經國務院授權，行使國家財政、稅收、國有資產管理等相關政府職能。

本集團的主要業務集中於保險和投資，因此與國有企業的交易主要包括保單的出售、再保險的購買、銀行存款、債權和債券的投資，以及為保單分銷支付予銀行和郵局的手續費。

本集團認為，與國有企業的交易於日常業務過程中進行，且這些交易不會因為本公司和其他國有企業都最終由中國政府控制而受到重大或不適當的影響。本集團亦建立了自己的產品和服務的定價政策，並且這些定價政策不會因為客戶是否屬於國有企業而改變或有所區別。

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與其他間接權益組合形成對於某些公司的控制權益，可能並非為本集團所知。

29. 資產負債表日後事項

- （1）於2026年8月10日，本公司子公司人保再保險股份有限公司全額贖回於2021年8月6日發行的人民幣20億元的資本補充債券。
- （2）於2026年8月18日，本公司子公司人保壽險發行無固定期限資本債券，發行總額為人民幣100億元，起息日為2026年8月20日，票面利率為1.88%。票面利率自2026年8月20日起每5年為一個票面利率調整期。人保壽險將其分類為其他權益工具。
- （3）於2026年8月28日，本公司董事會建議派發2026年中期股息每股人民幣0.11元（含稅），股息總額約人民幣4,865百萬元。該方案尚待本公司股東會的批准。



中国人民保险集团股份有限公司

THE PEOPLE'S INSURANCE COMPANY (GROUP) OF CHINA LIMITED