新华人寿保险股份有限公司

NEW CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LTD.

【2013】半年度报告摘要

（股票代码：601336）

第一节 重要提示

一、本半年度报告摘要来自半年度报告全文，投资者欲了解详细内容，应当仔细阅读同时刊载于上海证券交易所网站上的半年度报告全文。

二、公司简介

股票简称	新华保险	股票代码	A股601336 / H股1336
股票上市交易所	上海证券交易所/香港联合证券交易所有限公司		
联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表	
姓 名	朱迎	王洪礼	
电 话	86-10-85213233		
传 真	86-10-85213219		
电子信箱	ir@newchinalife.com		

第二节 主要财务数据和股东变化

一、主要财务数据

单位：人民币百万元

	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减
总资产	531,048	493,693	7.6%
归属于母公司股东的每股净资产(元/股)	12.08	11.50	5.0%
	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减
经营活动产生的现金流量净额	31,056	33,046	-6.0%
营业收入	62,691	65,351	-4.1%
归属于母公司股东的净利润	2,187	1,904	14.9%
归属于母公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	2,230	1,948	14.5%
归属于母公司股东的加权平均净资产收益率(%)	5.95%	5.72%	不适用
归属于母公司股东的基本加权平均每股收益(元/股)	0.70	0.61	14.8%
归属于母公司股东的稀释加权平均每股收益(元/股)	0.70	0.61	14.8%

二、前十名股东持股情况表

报告期末股东总数	28,724（A股28,370;H股354）						
前十名股东持股情况	单位：股						
股东名称	股东性质	持股比例(%)	持股总数	报告期内增减(+,-)	持有有限售条件股份数量	质押或冻结的股份数量	股份种类
中央汇金投资有限责任公司	国家股	31.31	976,754,064	+2,580,910	974,173,154	-	A
HKSCC Nominees Limited（香港中央结算(代理人)有限公司）(1)	境外法人股	31.06	968,934,260	+507,008,000	-	-	H
宝钢集团有限公司	国有法人股	15.11	471,212,186	-	-	-	A
北京弘毅贰零壹零股权投资中心（有限合伙）	其他	2.59	80,853,658	+80,853,658	-	-	A
CICC Securities (HK) Limited（中金证券(香港)有限公司）	境外法人股	2.08	65,000,000	-	-	-	H
申银万国证券股份有限公司约定购回式证券交易专用证券账户	其他	1.35	41,979,300	+41,610,000	-	-	A
上海商言投资中心（有限合伙）	其他	1.16	36,166,156	+36,166,156	-	-	A
世纪金源投资集团有限公司	境内法人股	1.09	34,143,368	-43,856,632	-	34,143,368	A
华泽集团有限公司	境内法人股	1.02	31,745,000	-	-	31,740,000	A
北京市太极华青信息系统有限公司	境内法人股	0.83	26,000,000	-	-	-	A
上述股东关联关系或一致行动关系的说明	汇金公司持有中国国际金融有限公司43.35%的股份，中国国际金融有限公司的境外子公司所管理的境外基金持有中金证券(香港)有限公司100%的股权，中金证券(香港)有限公司持有本公司2.08%的股份。除上述关系外，本公司未知上述股东之间存在关联关系或一致行动关系。						

注：1.HKSCC Nominees Limited（香港中央结算（代理人）有限公司）所持股份为代香港各股票行客户及香港中央结算系统其他参与者持有，其中包括苏黎世保险公司等投资者持有的股份，详情请参见本公司2013半半报第六节“二、股东情况——（三）主要股东及其他人士于股份及相关股份拥有的权益及淡仓”。因联交所有关规则并不要求上述人士申报所持股份是否有质押或冻结情况，因此HKSCC Nominees Limited无法统计或提供质押或冻结的股份数量。

三、控股股东或实际控制人变更情况

报告期内，本公司控股股东及实际控制人未发生变化。

第三节 管理层讨论与分析

作为一家全国大型寿险公司，本公司通过遍布全国的分销网络，为个人及机构客户提供一系列寿险产品及服务，并通过下属的资产管理公司管理和运用保险资金。

除另有说明外，本节讨论与分析均基于本公司会计并财务数据。

一、主要经营指标

单位：人民币百万元

	2013年1-6月	2012年1-6月
保险业务收入	51,344	55,950
总投资收益(1)	10,616	7,301
归属于母公司股东的净利润	2,187	1,904
上半年新业务价值(2)	2,073	2,178
市场份额(3)	8.2%	9.8%
保单继续率		
个人寿险业务13个月继续率（4）	89.6%	90.6%
个人寿险业务25个月继续率（5）	86.4%	89.4%
	2013年6月30日	2012年12月31日
总资产	531,048	493,693
净资产	37,691	35,878
投资资产(6)	516,506	479,189
归属于母公司股东的股东权益	37,682	35,870
内含价值	60,785	56,870
客户数量(千)	28,918	27,766
个人客户	28,858	27,707
机构客户	60	59

注：

1. 总投资收益=货币资金、定期存款、债权型投资及其他投资资产的利息收入+股权型投资的股息及分红收入+投资资产买卖价差损益+公允价值变动损益+投资资产减值损失+联营企业权益法确认损益。比较期间数据已按本期计算口径重新计算。
2. 2012年6月30日的上半年新业务价值基于2012年12月31日的假设重新计算。
3. 市场份额：市场份额来自中国保监会公布的数据。
4. 13个月保单继续率：考察期内期交保单在生效后第13个月实收保费/考察期内期交保单的承保保费。
5. 25个月保单继续率：考察期内期交保单在生效后第25个月实收保费/考察期内期交保单的承保保费。
6. 比较期间数据已按本期计算口径重新计算。

二、业务分析

（一）寿险业务

今年以来，在“以客户为中心”的战略指引下，本公司明确价值转型的总体思路和路径，进行销售管理体系组织变革，建立区域管理制度，推出资产导向型产品，为整体业务转型提供契机。通过上述策略的积极调整，公司业务发展保持稳定，业务结构持续优化，管理体系进一步得到完善。

上半年，公司全面推进价值转型，搭建并完善价值考核体系，通过将价值目标分解到分公司，使机构在规模、品质、投入和价值之间保持平衡，从而更加注重公司长远发展。在价值考核体系和价值转型观念的引导下，机构和队伍注重保障型产品的销售，公司业务结构逐步优化，保障型产品保费收入占比显著提高，新契约业务价值率稳步增长。面对外部竞争环境和转型调整带来的业务下滑，为保持业务平台的稳定，进一步促进价值增长，在坚持价值转型总体思路的前提下，公司采取了积极应对措施。一方面，通过建立七大区域管理中心，从组织构架上将业务支持和督导下沉到基层销售单元，缩短总分公司之间的沟通链条，加强机构差异化管理。另一方面，适时推出资产导向型万能保险“精选”系列产品，维护网点、拉动主险销售、提高渠道资源开拓能力、提振队伍士气，力争在短期内迅速扭转业务下滑趋势，公司还因此获得一批核心客户，新增客户数量和结构均有所改善，对未来客户后续开发以及高价值产品销售奠定了基础。

今年上半年，本公司实现原保险保费收入513.44亿元，较2012年同期下降8.2%；市场占有率为8.2%，较2012年同期下降1.6个百分点，位列中国寿险市场第四位。截至2013年6月30日，本公司服务的寿险客户约2,892万名，较2012年年底增长约115万名。

1、按渠道分析

单位：人民币百万元

	2013年1-6月	2012年1-6月
个人寿险	50,423	55,045
其中：		
保险营销员渠道	25,261	23,030
首年保费收入	4,398	5,851
期交保费收入	3,697	5,198
趸交保费收入	701	653
续期保费收入	20,863	17,179
银行保险渠道	24,449	31,393
首年保费收入	6,875	15,355
期交保费收入	1,863	3,236
趸交保费收入	5,012	12,119
续期保费收入	17,574	16,038
财富管理渠道	713	622
首年保费收入	344	412
期交保费收入	203	219
趸交保费收入	141	193
续期保费收入	369	210
团体保险	921	905
合计	51,344	55,950

（1）个人寿险业务

1.保险营销员渠道

2013年上半年，本公司保险营销员渠道实现保险业务收入252.61亿元，较上年同期增长9.7%。其中，首年保费收入43.98亿元，较上年同期下降24.8%；续期保费收入208.63亿元，较上年同期增长21.4%。上半年，通过终身型产品和健康险产品等高价值产品的推动，队伍销售保障型产品技能进一步提升，保险营销员渠道产品结构显著优化，价值率明显提升。首年保费中传统险和健康险占比达27%，较2012年同期提高14个百分点；20年期及以上交费期的期交产品的保费收入达到19.70亿元，占首年期交保费收入的53.3%，较上年同期提高8.4个百分点。同时，公司推出附加精选二号两全保险（万能型）产品，通过产品组合促进高价值主险产品销售，逐步缓解市场竞争和转型压力，改善队伍绩效指标。上半年，本公司保险营销员人力基本保持稳定，为19.20万，其中，绩优保险营销员人数为2.37万。（1）

2.银行保险渠道

2013年上半年，本公司银行保险渠道实现保险业务收入244.49亿元，较上年同期下降22.1%，其中，首年保费收入68.75亿元，较上年同期下降55.2%，主要原因是受市场环境和竞争加剧的影响。二季度，为有效缓解银行保险渠道业务深度下滑问题，稳定渠道和队伍，获取核心客户群，为期交业务发展提供契机，公司推出资产导向型产品精选一号两全保险（万能型）产品。在新产品的推动下，本公司第二季度银行保险渠道首年规模保费（1）增速显著回升，出单网点数量降幅明显收窄，客户结构有所改善。

3.财富管理渠道

财富管理渠道自成立以来，始终秉承高价值业务与高端客户的“双高战略”。2013年上半年，财富渠道通过落实管理动作，借助绩优带动，队伍管理指标有效提升，同时结合产品推动节奏，主动调整渠道策略，销售渠道均衡向好发展。

2013年上半年，本公司财富管理渠道实现保险业务收入7.13亿元，较上年同期增长14.6%。其中，首年保费收入3.44亿元，较上年同期下降16.5%。

（2）团体保险业务

2013年上半年，本公司团体保险业务实现保险业务收入9.21亿元，较上年同期增长1.8%。

2、按险种分析

单位：人民币百万元

	2013年1-6月	2012年1-6月
保险业务收入	51,344	55,950
传统型保险	527	379
分红型保险(1)	46,679	52,325
万能型保险	19	18
投资连结保险	0(2)	0(2)
健康保险(1)	3,470	2,673
意外保险	648	555

注：

1. 分红型保险含分红型健康险，健康保险不含分红型健康险，比较期间数据已按本期计算口径重新计算。
2. 上述各期间的金额少于500,000元。
3. 由于四舍五入，数字合计可能与汇总数有细微差异。

2013年上半年，本公司共实现保险业务收入513.44亿元，险种结构较上年同期有所优化，健康保险和传统型保险占比明显提升。其中，分红型保险实现保险业务收入466.79亿元，较上年同期下降10.8%，占整体保险业务收入的90.9%，占比较上年同期下降2.6个百分点；健康保险实现保险业务收入34.7亿元，较上年同期增长29.8%，占整体保险业务收入的6.8%，占比较上年同期提升2个百分点；传统型保险实现保险业务收入5.27亿元，较上年同期增长39.1%，占整体保险业务收入的1.0%，占比较上年同期略有提升；意外保险共计实现保险业务收入6.48亿元，较上年同期增长16.8%，占整体保险业务收入的1.3%。

3、按地区分析

单位：人民币百万元

	2013年1-6月	2012年1-6月
保险业务收入	51,344	55,950
广东	4,891	5,054
北京	4,691	5,425
山东	3,582	3,761
河南	3,532	4,245
湖北	3,000	3,090
上海	2,872	3,638
四川	2,742	3,082
江苏	2,302	2,653
湖南	2,067	2,286
陕西	1,918	1,942
小计	31,597	35,176
其他地区	19,747	20,774
合计	51,344	55,950

2013年上半年，本公司约61.5%的寿险业务收入来自我国广东、北京、山东、河南、湖北、上海、四川、江苏、湖南、陕西等经济较发达或人口较多的地区。

（二）资产管理业务

本公司资产管理业务始终坚持以资产负债匹配管理为基础，兼顾管理资金的安全性、流动性、收益性，在良好的资产配置和有效的风险控制的前提下，寻求最大的投资组合收益。

2013年，本公司根据保险业务的负债特性及资本市场的波动周期，积极优化投资组合配置，适当提高固定收益类资产配置比例，改善了净投资收益率和总投资收益率，保持投资组合收益的稳定性和可靠性。权益性投资方面，尽管资本市场持续低迷，本公司实现了投资资产买卖价差收益10.25亿元。

1、投资组合情况

单位：人民币百万元

	2013年6月30日	2012年12月31日
投资资产(1)	516,506	479,189
按投资对象分类		
定期存款(2)	173,280	171,853
债权型投资	261,683	234,130
股权型投资	42,554	32,793
-基金	15,495	15,869
-股票	17,763	16,216
-长期股权投资	9,296	708
现金及现金等价物(2)	21,409	25,066
其他投资(3)	17,580	15,347
按投资意图分类		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	5,666	4,755
可供出售金融资产	97,239	84,335
持有至到期投资	178,096	176,817
贷款及其他应收款(4)	226,209	212,574
长期股权投资	9,296	708

注：

1. 相关投资资产包含独立账户资产中对应的投资资产，比较期间数据已按本期计算口径重新计算。2. 现金及现金等价物含三个月及三个月以内定期存款，定期存款不含三个月及三个月以内定期存款。3. 其他投资主要包括存出资本保证金、保户质押贷款、买入返售金融资产、应收股利及应收利息等。4. 贷款及其他应收款主要包括定期存款、现金及现金等价物、存出资本保证金、保户质押贷款、买入返售金融资产、应收股利、应收利息、归入贷款及应收款的投资等。

截至本报告期末，本公司投资资产规模为5,165.06亿元，较上年末增长7.8%，增长主要来源于公司保险业务现金流入。

截至本报告期末，定期存款在总投资资产的占比为33.5%，较上年末下降2.4个百分点，主要由于公司定期存款的增幅小于投资资产规模的增长。

截至本报告期末，债权型投资在总投资资产的占比为50.7%，较上年末上升了1.8个百分点，主要由于公司根据市场行情，增加了对项目资产支持计划和信托计划等金融产品的投资。

截至本报告期末，股权型投资在总投资资产中的占比为8.2%，较上年末上升1.4个百分点，主要由于股权型投资中的股权投资计划增长所致。

截至本报告期末，现金及现金等价物在总投资资产中的占比为4.1%，较上年末下降1.1个百分点，主要由于投资资产的配置及流动性管理的需要。

截至本报告期末，其他投资在总投资资产中的占比为3.5%，较上年末上升0.3个百分点，主要由于保户质押贷款和买入返售金融资产的增加。

从投资意图上看，截至本报告期末，公司投资资产主要配置在贷款及其他应收款和持有至到期投资，贷款及其他应收款投资较上年末增长6.4%，主要由于项目资产支持计划的增加。

2、投资收益情况

单位：人民币百万元

	2013年1-6月	2012年1-6月
现金及现金等价物利息收入	34	55
定期存款利息收入	4,450	3,882
债权型投资利息收入	5,814	4,704
股权型投资分红收入	645	386
其他投资资产利息收入(1)	161	145
净投资收益(2)?	11,104	9,172
投资资产买卖价差损益	1,025	-126
公允价值变动损益	-573	272
投资资产减值损失	-928	-2,016
联营企权益法确认损益	-12	-1
总投资收益(3)	10,616	7,301
年化净投资收益率(%)(4)	4.5%	4.4%
年化总投资收益率(%)(4)	4.3%	3.5%

注：

1. 其他投资资产利息收入包括存出资本保证金、保户质押贷款、买入返售金融资产等产生的利息收入。
2. 净投资收益包括货币资金、定期存款、债权型投资及其他投资资产的利息收入，股权型投资的股息和分红收入。
3. 总投资收益=净投资收益+投资资产买卖价差损益+公允价值变动损益+投资资产减值损失+联营企业权益法确认损益。比较期间数据已按本期计算口径重新计算。
4. 年化投资收益率=投资收益/[（期初投资资产+期末投资资产）/2]＊2。

本报告期内，本公司实现总投资收益106.16亿元，同比增长45.4%。年化总投资收益率为4.3%，较去年同期上升0.8个百分点。

实现净投资收益111.04亿元，同比增长21.1%，年化净投资收益率为4.5%，较去年同期上升0.1个百分点，主要由于定期存款利息收入和债权型投资利息收入的增长所致。

投资资产买卖价差收益、公允价值变动损益及投资资产减值损失合计亏损4.76亿元，相比去年同期合计亏损18.70亿元有所好转。主要由于公司合理控制仓位，较好地利用波段操作，实现了投资资产买卖价差收益扭亏为盈，盈利10.25亿元。

3、对外股权投资情况

（1）证券投资情况

序号	证券品种	证券代码	证券简称	最初投资金额(百万元)	持有数量(百万股)	期末账面价值(百万元)	占期末证券总投资比例(%)	报告期损益(百万元)
1	可转债	110015	石化转债	439.15	4.09	407.89	10.25%	-32.31
2	可转债	110020	南山转债	350.99	3.48	345.87	8.69%	4.29
3	可转债	113001	中行转债	345.64	3.37	337.58	8.48%	-4.75
4	股票	600837	海通证券	400.03	35.67	334.57	8.41%	-68.95
5	股票	601998	中信银行	357.92	76.00	281.96	7.09%	-75.44
6	股票	600048	保利地产	235.26	19.21	190.33	4.78%	-40.53
7	股票	600636	三爱富	244.65	16.80	167.35	4.21%	-75.50
8	股票	600660	福耀玻璃	203.23	21.89	157.38	3.95%	-22.51
9	股票	600153	建发股份	183.64	24.45	153.82	3.87%	-21.23
10	股票	000024	招商地产	147.25	5.49	133.34	3.35%	-3.24
期末持有的其他证券投资				1,765.05	不适用	1,469.24	36.92%	-397.67
报告期已出售证券投资损益				不适用	不适用	不适用	不适用	-189.34
合计				4,672.81	不适用	3,979.33	100%	-737.84

注：

1. 本表所述证券投资是指股票、权证、可转换债券等投资，按期末账面价值排序。其中，股票、可转换债券投资仅包括在交易性金融资产中核算的部分。
2. 其他证券投资指除前十只证券以外的其他证券投资。
3. 报告期损益包括报告期已实现投资损益和公允价值变动损益。

（2）持有其他上市公司股权情况

证券代码	证券简称	最初投资成本(百万元)	期初持股比例(%)	期末持股比例(%)	期末账面值(百万元)	报告期损益(百万元)	报告期所有者权益变动(百万元)	会计核算科目	股份来源
600887X	伊利股份(限)	599.72	0.00%	1.60%	1,013.47	9.07	413.75	可供出售类	购买
03328	交通银行	698.94	0.27%	0.21%	621.15	57.02	-124.25	可供出售类	购买
601318	中国平安	730.08	0.11%	0.20%	541.83	-127.22	-28.95	可供出售类	购买
000002	万科A	545.50	0.00%	0.43%	468.99	11.87	-76.51	可供出售类	购买
601006	大秦铁路	559.13	0.32%	0.49%	428.43	28.13	-89.45	可供出售类	购买
601601	中国太保	576.68	0.25%	0.26%	381.02	-96.90	-51.30	可供出售类	购买
601377X	兴业证券(限)	395.20	0.00%	1.54%	363.20	-	-32.00	可供出售类	购买
600970	中材国际	440.79	1.44%	3.42%	343.63	9.09	-82.75	可供出售类	购买
600276	恒瑞医药	326.61	0.21%	0.85%	305.06	0.84	-22.62	可供出售类	购买
601111	中国国航	678.02	0.52%	0.52%	289.92	-50.60	-69.75	可供出售类	购买
期末持有的其他证券投资		12,565.48	不适用	不适用	10,118.03	187.48	-689.74	不适用	不适用
合计		18,116.15	不适用	不适用	14,874.73	28.78	-853.57	不适用	不适用

注：1. 本表填列本公司在可供出售金融资产中核算的持有其他上市公司股权情况，按期末账面价值排序。

（3）持有非上市金融企业股权情况

报告期内，除本公司控股子公司外，本公司未持有其他非上市金融企业股权。

（4）其他买卖上市公司股票的情况

	报告期买入/卖出股份数量（百万股）	使用的资金数量(百万元)	产生的投资收益(百万元)
买入	1,776.34	19,641.21	/
卖出	1,541.70	/	487.52

三、合并财务报表主要内容及分析

（一）资产负债表主要项目分析

1、主要资产

单位：人民币百万元

项目	2013年6月30日	2012年12月31日
货币资金(1)	20,737	24,809
交易性金融资产(1)	5,424	4,549
应收利息(1)	10,974	10,762
应收保费	2,551	1,556
应收分保账款	71	364
保户质押贷款	5,360	3,866
其他应收款	1,770	2,369
定期存款	173,950	172,083
可供出售金融资产	97,239	84,335
持有至到期投资	178,096	176,817
存出资本保证金	716	717
归入贷款及应收款的投资	13,940	308
买入返售金融资产(1)	468	-
在建工程	410	337
长期股权投资	9,296	708
递延所得税资产	906	863
独立帐户资产	244	263
除上述资产外的其他资产(1)	8,896	8,987
合计	531,048	493,693

注：

1. 相关科目不包含投连资产的余额

应收保费

截至本报告期末，应收保费较2012年底增加63.9%，主要由于公司保险业务的累积增长所致。

应收分保账款

截至本报告期末，应收分保账款较2012年底减少80.5%，主要由于应收中国人寿再保险股份有限公司分保账款下降所致。

保户质押贷款

截至本报告期末，保户质押贷款较2012年底增加38.6%，主要由于保户质押贷款需求的增加。

归入贷款及应收款的投资

截至本报告期末，归入贷款及应收款的投资较2012年底增加4,426.0%，主要由于归入贷款及应收款中的项目资产支持计划的增加。

买入返售金融资产

截至本报告期末，买入返售金融资产金额较2012年底增加4.68亿元，主要由于流动性管理的需要。

长期股权投资

截至本报告期末，长期股权投资较2012年底增加1,213.0%，主要由于投资于股权投资计划等项目。

2、主要负债

单位：人民币百万元

项目	2013年6月30日	2012年12月31日
保险合同准备金	394,132	362,272
未到期责任准备金	1,046	750
未决赔款准备金	462	452
寿险责任准备金	373,080	342,790
长期健康险责任准备金	19,544	18,280
卖出回购金融资产款	52,484	55,437
保户储金及投资款	25,557	18,734
预收保费	176	518
应付分保账款	91	33
应付手续费及佣金	838	630
应交税费	113	270
除上述负债外的其他负债	19,966	19,921
合计	493,357	457,815

保户储金及投资款

截至本报告期末，保户储金及投资款较2012年底增加36.4%，主要由于公司万能险业务增长。

预收保费

截至本报告期末，预收保费较2012年底减少66.0%，主要由于保险业务承保时点所致。

应付分保账款

截至本报告期末，应付分保账款较2012年底增加175.8%，主要由于再保公司账单结付周期的影响。

应付手续费及佣金

截至本报告期末，应付手续费及佣金较2012年底增加33.0%，主要由于2013年6月个险渠道首期保费收入比去年12月增加。

应交税费

截至本报告期末，应交税费较2012年底减少58.1%，主要由于公司已缴纳了2012年计提的汇算清缴税款。

3、股东权益

截至本报告期末，本公司归属于母公司的股东权益达到376.82亿元，较2012年底增长5.05%，主要由于投资资产收益和累积业务的增长。

（二）利润表主要项目分析

1、营业收入

单位：人民币百万元

项目	2013年1-6月	2012年1-6月
已赚保费	50,941	55,763
保险业务收入	51,344	55,950
减：分出保费	(161)	40
提取未到期责任准备金	(242)	(227)
投资收益	12,120	9,046
公允价值变动损益	(573)	272
汇兑损益	(167)	28
其他业务收入	370	242
合计	62,691	65,351

分出保费

本报告期内，分出保费为1.61亿元，上年同期为负0.4亿元，主要由于分出保费业务增长和摊回退保金下降。

投资收益

本报告期内，投资收益同比增加34.0%，主要由于债权型投资利息收入和投资资产买卖价差收益增加。

公允价值变动损益

本报告期内，公允价值变动损失5.73亿元，去年同期为公允价值变动收益2.72亿元，主要由于资本市场的波动下行。

汇兑损益

本报告期内，汇兑损失1.67亿元，去年同期为汇兑收益0.28亿元，主要由于美元汇率波动下行。

其他业务收入

本报告期内，其他业务收入同比增长52.9%，主要由于公司非保险合同业务服务收入增加。

2、营业支出

单位：人民币百万元

项目	2013年1-6月	2012年1-6月
退保金	(13,260)	(8,559)
赔付支出	(4,913)	(3,935)
减：摊回赔付支出	175	447
提取保险责任准备金	(31,875)	(39,642)
减：摊回保险责任准备金	(98)	(487)
营业税金及附加	(60)	(71)
手续费及佣金支出	(3,075)	(3,796)
业务及管理费	(4,533)	(4,540)
减：摊回分保费用	41	23
其他业务成本	(1,613)	(1,210)
资产减值损失	(927)	(2,016)
合计	(60,138)	(63,786)

退保金

本报告期内，退保金同比增长54.9%，主要由于受寿险市场环境的整体影响，寿险退保金增加。

赔付支出净额（1）

本报告期内，赔付支出净额同比上升35.8%，主要由于年金给付和满期给付的增加。

提取保险责任准备金净额（2）

本报告期内，提取保险责任准备金净额同比下降20.3%，主要是受限于保险业务的下降，以及退保金的增加。

其他业务成本

本报告期内，其他业务成本同比增加33.3%，主要是由于非保险合同服务支出和次级债利息支出的增加。

资产减值损失

本报告期内，资产减值损失为9.27亿元，去年同期资产减值损失为20.16亿元，主要由于报告期内符合减值条件的可供出售金融资产的权益类投资减少所致。

3、所得税

本报告期内，所得税费用为3.08亿元，去年同期为所得税收入3.97亿元，主要由于应纳税所得额和递延所得税的影响。

4、利润净额

本报告期内，本公司实现归属于母公司的净利润为21.87亿元，同比增长14.9%，主要由于投资收益增长以及可供出售金融资产确认资产减值损失较去年同期减少。

5、其他综合收益

本报告期内，其他综合收益为亏损3.75亿元，去年同期收益19.46亿元，主要由于去年同期确认可供出售金融资产减值损失带来的其它综合收益增加，以及本期可供出售金融资产公允价值亏损带来的其它综合收益减少。

（三）现金流量分析

单位：人民币百万元

项目	2013年1-6月	2012年1-6月
经营活动产生的现金流量净额	31,056	33,046
投资活动产生的现金流量净额	(30,906)	(59,115)
筹资活动产生的现金流量净额	(3,747)	35,843

1、经营活动产生的现金流量

本公司2013年1-6月和2012年1-6月经营活动产生的现金流量净额分别为310.56亿元和330.46亿元。本公司经营活动产生的现金流入构成主要为收到的现金保费，2013年1-6月和2012年1-6月收到的原保险合同现金保费分别为499.78亿元和545.66亿元。

本公司2013年1-6月和2012年1-6月经营活动产生的现金流出分别为267.36亿元和221.79亿元。本公司经营活动产生的现金流出主要为以现金支付的赔付款项、手续费及佣金、支付给职工以及为职工支付的现金，以及其他与经营活动有关的现金支出等，2013年1-6月和2012年1-6月支付原保险合同赔付款项的现金分别为180.32亿元和123.48亿元，上述各项变动主要受到本公司业务发展及给付的影响。

2、投资活动产生的现金流量

本公司2013年1-6月和2012年1-6月投资活动产生的现金流量净额分别为负309.06亿元和负591.15亿元。本公司2013年1-6月和2012年1-6月投资活动产生的现金流入分别为724.44亿元和451.28亿元。本公司投资活动产生的现金流入主要为收回投资收到的现金、取得投资收益收到的现金及收到买入返售金融资产的现金等。

本公司2013年1-6月和2012年1-6月投资活动产生的现金流出分别为1,033.50亿元和1,042.43亿元。本公司投资活动产生的现金流出主要为投资支付的现金、保户质押贷款净增加额以及购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金及支付买入返售金融资产的现金等。

3、筹资活动产生的现金流量

本公司2013年1-6月和2012年1-6月筹资活动产生的现金流量净额分别为负37.47亿元和358.43亿元。本公司2013年1-6月和2012年1-6月筹资活动产生的现金流入分别为22,557.95亿元和22,413.40亿元。本公司筹资活动产生的现金流入主要为收到卖出回购金融资产的现金等。

本公司2013年1-6月和2012年1-6月筹资活动产生的现金流出分别为22,595.42亿元和22,054.97亿元。本公司筹资活动产生的现金流出主要为支付卖出回购金融资产的现金。

四、专项分析

（一）偿付能力状况

本公司根据保监会相关规定的要求计算和披露实际资本、最低资本和偿付能力充足率。根据保监会的规定，中国境内保险公司的偿付能力充足率必须达到规定的水平。

单位：人民币百万元

	2013年6月30日	2012年12月31日	变动原因
实际资本	35,252	35,764	投资资产公允价值变动及投资结构变化
最低资本	20,238	18,574	保险业务增长
资本溢额	15,014	17,190	
偿付能力充足率	174.19%	192.56%	

（二）资产负债率

	2013年6月30日	2012年12月31日
资产负债率	92.9%	92.7%

注：资产负债率=总负债/总资产

（三）采用公允价值计量的主要项目

单位：人民币百万元

项目名称	期初余额	期末余额	当期变动	公允价值变动对当期利润的影响
交易性金融资产(1)	4,755	5,666	911	(573)
可供出售金融资产(2)	84,335	97,239	12,904	(928)
合计	89,090	102,905	13,815	(1,501)

注：

1. 包含独立账户资产中相对应的投资资产
2. 可供出售金融资产公允价值变动对当期利润的影响为资产减值损失

（四）再保险业务情况

本公司目前采用的分保形式主要有成数分保、溢额分保以及巨灾事故超赔分保，现有的分保合同几乎涵盖了全部有风险责任的产品。本公司分保业务的接受公司主要有中国人寿再保险股份有限公司、瑞士再保险股份有限公司北京分公司等。

2013年上半年，本公司分出保费如下表：

单位：人民币百万元

	2013年1-6月	2012年1-6月
中国人寿再保险股份有限公司(1)	33	(105)
瑞士再保险股份有限公司北京分公司	123	62
其他(2)	5	3
合计	161	(40)

注：

1. 分出保费呈负数主要因为摊回的退保金金额超过当年的分出保费所致。
2. 其他主要包括汉诺威再保险股份公司上海分公司、达国再保险全球人寿新加坡分公司、慕尼黑再保险公司北京分公司、德国通用再保险股份公司上海分公司等。

五、未来展望

2013年下半年，受全球宏观经济持续低迷、国内经济走势不明朗、金融市场波动频繁的影响，国内寿险业面临的外部形势依然严峻。从行业发展趋势来看，依靠高收益产品推动保费增长已经成为行业增长的新动力，行业主体对经营管理的整体把控能力进一步增强。但是，受外需经济、金融形势的影响和行业投资收益水平难以在短期内迅速提升的影响，行业整体恢复全面增长仍需要时间，尤其是对规模贡献较大的银行保险业务负增长的态势预计仍将持续。同时，由于今年行业整体面临退保和满期给付的高峰期，续期红利持续减弱，保险企业面临的现金流压力也会较大。

面对依然严峻的行业内外部形势，本公司将持续推进“以客户为中心”的发展战略，以核心客户群的需求为导向推动公司战略转型；继续深化区域管理变革，实现管理下沉；加强基础管理能力、投资能力和创新能力建设，努力提升经营管理水平；抓住监管出台的各项有利政策，在风险可控的情况下拓宽投资渠道，提升保险资金运用能力。

2013年8月，保监会正式实施费率市场化改革。对保险行业而言，该政策的出台既意味着长期发展的机遇，也意味着短期面临的挑战。费率市场化将促进保险费率回归合理水平，提升消费者购买需求，为行业带来新的业务增长点，但保险行业的盈利空间在短期内将受到挤压。本公司将不断加强内部管理，提升产品开发创新能力、费用管控能力和资产负债管理能力等整体管理水平，积极稳妥应对费率市场化改革。

根据本公司的计划，公司将保持业务持续稳定的健康发展，稳定市场份额，提升核心业务个险增速，保持银代期交竞争优势，促进价值和规模的均衡发展。

第四节 涉及财务报告的相关事项

一、会计估计变更

本报告期会计估计变更主要涉及精算假设变更，无其他重大会计估计变更。公司以资产负债表日可获取的当前信息为基础确