二〇二〇年三月二十五日

一、重要提示

1.1本年度报告摘要摘自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站等中国证监会指定媒体上仔细阅读年度报告全文。

1.2本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

1.3本公司第六届董事会第二十三次会议于2020年3月25日审议通过《关于公司2019年年度报告（A股/H股）的议案》，董事会会议应出席董事12人，实际出席董事11人。董事长、执行董事王滨，执行董事苏恒轩、利明光，非执行董事袁长清、刘慧敏、王军辉现场出席会议；非执行董事尹兆君以视频通讯方式出席会议；独立董事张祖同、Robinson Drake Pike（白杰克）、汤欣、梁爱诗以电话通讯方式出席会议。执行董事赵鹏因其他公务无法出席会议，书面委托执行董事苏恒轩代为出席并表决。

1.4本公司2019年度按中国企业会计准则和国际财务报告准则编制的财务报告已经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）和安永会计师事务所分别根据中国注册会计师审计准则和国际审计准则审计，并出具标准无保留意见的审计报告。

1.5根据2020年3月25日董事会通过的2019年度利润分配方案，按照2019年度净利润的10%提取任意盈余公积人民币58.57亿元，按已发行股份28,264,705,000股计算，拟向全体股东派发现金股利每股人民币0.73元（含税），共计约人民币206.33亿元。上述利润分配方案尚待股东于2020年6月29日举行之年度股东大会批准后生效。

二、公司基本情况

2.1公司简介

股票种类	A股	H股	美国存托凭证
股票简称	中国人寿	中国人寿	—
股票代码	601628	2628	LPC
股票上市交易所	上海证券交易所	香港联合交易所有限公司	纽约证券交易所

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	利明光	李英慧
电话	86-10-63631241	86-10-63631191
电子信箱	ir@e-chinalife.com	liyh@e-chinalife.com
办公地址	北京市西城区金融大街16号	

2.2报告期公司主要业务简介

本公司是中国领先的人寿保险公司，拥有由保险营销员、团险销售人员以及专业和兼业代理机构组成的广泛的分销网络，提供个人人寿保险、团体人寿保险、意外险和健康险等产品与服务。本公司是中国最大的机构投资者之一，并通过控股的中国人寿资产管理有限公司成为中国最大的保险资产管理者之一。本公司亦控股中国人寿养老保险股份有限公司。

2.3公司主要财务数据和财务指标

2.3.1 近三年的主要财务数据和财务指标

单位：人民币百万元

主要会计数据	2019年	2018年	本报告期比上年同期增减	2017年
全年业绩				
营业收入	745,165	643,101	15.9%	653,195
其中：已赚保费	560,278	532,023	5.3%	506,910
营业支出	685,175	628,814	9.0%	611,313
其中：赔付支出	127,919	174,439	-26.7%	198,088
营业利润	59,990	14,287	319.9%	41,882
利润总额	59,795	13,921	329.5%	41,671
归属于母公司股东的净利润	58,287	11,395	411.5%	32,253
归属于母公司普通股股东的净利润	57,893	11,011	425.8%	31,873
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	53,252	11,590	359.5%	32,390
扣除非经常性损益后归属于母公司普通股股东的净利润	52,858	11,206	371.7%	32,010
经营活动产生的现金流量净额	296,032	147,552	93.9%	200,990
于12月31日				
资产总计	3,726,734	3,254,403	14.5%	2,897,591
其中：投资资产1	3,574,928	3,105,790	15.1%	2,754,725
负债合计	3,317,392	2,931,113	13.2%	2,572,281
归属于母公司股东的股东权益	403,764	318,371	26.8%	320,933
总股本	28,265	28,265	-	28,265
每股计（元/股）				
每股收益（基本与稀释）2	2.05	0.39	425.8%	1.13
扣除非经常性损益后的基本每股收益2	1.87	0.40	371.7%	1.13
归属于母公司股东的每股净资产2	14.28	11.26	26.8%	11.35
归属于母公司普通股股东的每股净资产2	14.01	10.99	27.5%	11.08
每股经营活动产生的现金流量净额2	10.12	5.22	93.9%	7.11
主要财务比率				
加权平均净资产收益率（%）	16.47	3.54	增加12.93个百分点	10.49
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率（%）	15.04	3.60	增加11.44个百分点	10.53
资产负债比率3（%）	89.02	90.07	下降1.05个百分点	88.77
总投资收益率4（%）	5.23	3.28	增加1.95个百分点	5.16

注：

1. 投资资产=货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+衍生金融资产+买入返售金融资产+贷款+定期存款+可供出售金融资产+持有至到期投资+存出资本保证金+投资性房地产+长期股权投资。以前年度数据同口径调整。

2.在计算“每股收益（基本与稀释）”“扣除非经常性损益后的基本每股收益”“归属于母公司股东的每股净资产”“归属于母公司普通股股东的每股净资产”和“每股经营活动产生的现金流量净额”的变动比率时考虑了基础数据的尾数因素。

3.资产负债比率=负债合计/资产总计

4.总投资收益率=(总投资收益-卖出回购金融资产款利息支出)/((上年末投资资产-上年末卖出回购金融资产款-上年末衍生金融负债+期末投资资产-期末卖出回购金融资产款-期末衍生金融负债)/2)。以前年度数据同口径调整。

2.3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：人民币百万元

	第一季度（1-3月份）	第二季度（4-6月份）	第三季度（7-9月份）	第四季度（10-12月份）
营业收入	312,226	145,007	166,791	121,141
归属于母公司股东的净利润	26,034	11,565	20,103	585
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	26,045	6,441	20,121	645
经营活动产生的现金流量净额	111,765	38,525	57,090	78,652

季度数据与已披露定期报告数据不存在重大差异。

2.3.3合并财务报表中重要科目及变动原因

单位：人民币百万元

资产负债表主要科目	2019年12月31日	2018年12月31日	变动幅度	主要变动原因
定期存款	535,260	559,341	-4.3%	定期存款到期
持有至到期投资	928,751	806,717	15.1%	政府债券配置规模增加
可供出售金融资产	1,058,957	870,533	21.6%	可供出售金融资产中股票配置规模增加
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	141,606	138,716	2.1%	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产中股票公允价值增加
买入返售金融资产	4,467	9,905	-54.9%	流动性管理的需要
货币资金	56,082	52,586	4.7%	流动性管理的需要
贷款	608,920	450,251	35.2%	保户质押贷款和大额存单增加
投资性房地产	12,141	9,747	24.6%	新增投资性房地产
长期股权投资	222,983	201,661	10.6%	新增联营合营企业投资
递延所得税资产	128	1,257	-89.8%	受可供出售金融资产公允价值增加的影响
保险合同准备金	2,552,736	2,216,031	15.2%	新增的保险业务和续期业务保险责任的累积
保户储金及投资款	267,794	255,425	4.8%	万能险账户规模增长
应付保单红利	112,593	85,071	32.4%	分红账户的投资收益率上升
卖出回购金融资产款	118,088	192,147	-38.5%	流动性管理的需要
长期借款注	18,930	19,157	-1.2%	-
短期借款注	1,115	993	12.3%	-
应付债券	34,990	-	不适用	本报告期内发行资本补充债券
递延所得税负债	10,330	-	不适用	受可供出售金融资产公允价值增加的影响
归属于母公司股东的股东权益	403,764	318,371	26.8%	本报告期内综合收益总额及利润分配的综合影响

注：公司长期借款和短期借款包括：三年期银行借款0.67亿欧元，到期日为2021年1月10日；五年期银行借款2.75亿英镑，到期日为2024年6月25日；五年期银行借款8.60亿美元，到期日为2024年9月16日；六个月银行借款1.27亿欧元，到期日为2020年1月11日，根据协议约定到期日后自动续期；以上均为固定利率借款。五年期银行借款9.70亿美元，到期日为2024年9月27日；三年期借款4亿欧元，到期日为2020年12月6日；一年期银行借款0.18亿美元，到期日为2020年11月6日；以上均为浮动利率借款。

单位：人民币百万元

利润表主要科目	2019年	2018年	变动幅度	主要变动原因
已赚保费	560,278	532,023	5.3%	-
寿险业务	445,719	436,863	2.0%	为拓展业务稳定增长
健康险业务	99,575	80,270	24.0%	公司加大健康险业务发展
意外险业务	14,984	14,881	0.7%	-
投资收益	162,480	111,396	45.9%	权益类资产投资收益增加
公允价值变动损益	14,419	(8,148)	不适用	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产市值波动
汇兑损益	(67)	(194)	-65.5%	外币资产和负债计价货币汇率波动
其他业务收入	7,947	7,825	1.6%	-
退保金	50,851	116,229	-56.2%	部分产品退保减少
赔付支出	127,919	174,439	-26.7%	寿险业务满期给付减少
提取保险责任准备金	335,122	191,718	74.8%	保险业务增长及满期、退保减少的共同影响
保单红利支出	22,375	19,646	13.9%	分红账户的投资收益率上升
手续费及佣金支出	81,396	62,705	29.8%	业务规模增长，手续费及佣金支出相应增加
业务及管理费	42,008	39,116	7.4%	业务增长
其他业务成本	21,486	19,708	9.0%	本报告期内发行资本补充债券利息支出
资产减值损失	8,062	8,210	-1.8%	-
所得税费用	781	1,985	-60.7%	手续费及佣金支出税前扣除政策调整影响
归属于母公司股东的净利润	58,287	11,395	411.5%	投资收益增加、手续费及佣金支出税前扣除政策调整影响

2.4 股本及股东情况

2.4.1截至报告期末的普通股股东总数及前十名股东持股情况表

截至报告期末普通股股东总数	A股股东101,051户 H股股东27,228户	本年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数	A股股东116,377户 H股股东27,096户

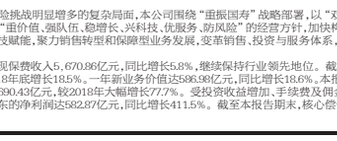
前十名股东持股情况

单位：股

股东名称	股东性质	持股比例	期末持股数量	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
中国人寿保险（集团）公司	国有法人	68.37%	19,323,530,000	-	-	-
HKSCC Nominees Limited	境外法人	25.91%	7,323,690,703	+3,393,048	-	-
中国证券金融股份有限公司	国有法人	2.56%	723,937,634	-	-	-
中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	0.42%	119,719,900	-	-	-
香港中央结算有限公司	境外法人	0.19%	54,650,164	+23,940,802	-	-
汇添富基金-工商银行-汇添富-添富华头3号资产管理计划	其他	0.05%	15,015,845	-	-	-
全国社保基金一零三组合	国有法人	0.05%	12,996,533	+12,996,533	-	-
中国工商银行-上证50交易型开放式指数证券投资基金	其他	0.05%	12,806,123	-5,369,800	-	-
全国社保基金四一六组合	国有法人	0.05%	12,720,175	+12,720,175	-	-
中国核工业集团有限公司	国有法人	0.04%	12,400,000	-	-	-
股东情况的说明	1.HKSCC Nominees Limited为香港中央结算（代理人）有限公司，其所持股份为代香港各投资客户持有股份。2.汇添富基金-工商银行-汇添富-添富华头3号资产管理计划的资产托管人以及中国工商银行-上证50交易型开放式指数证券投资基金的基金托管人均为中国工商银行股份有限公司。除此之外，本公司未知前十名股东间是否存在关联关系，也未知其是否属于上市公司收购管理办法》中规定的一致行动人。					

2.4.2公司与控股股东、实际控制人之间的产权及控制关系方框图

本公司实际控制人为中华人民共和国财政部。本公司与实际控制人之间的产权及控制关系如下：



本报告期内，本公司控股股东及实际控制人未发生变更。截至本报告期末，本公司无其他持股在10%以上的法人股东。

*为贯彻落实《国务院关于印发划转部分国有资本充实社保基金实施方案的通知》（国发〔2017〕49号）有关部署，根据财政监会《关于中国人寿保险（集团）公司退税返还款拨复》（财综监复〔2020〕5号），财政部会同全国社保基金理事会于2020年3月10日一次性划转给全国社会保障基金理事会（“社保基金会”）（“本次无偿划转”）。本次无偿划转完成后，财政部持有集团公司90%股权，社保基金会持有集团公司10%股权。

三、管理层讨论与分析

3.1 董事长致辞

2019年是中国人寿成立70周年，也是“重振国寿”开局之年。在这万象更新的季春时节，我谨代表公司董事会向各位股东和社会各界股作中国人寿2019年度经营业绩。2019年是极不平凡的一年，外部环境复杂多变，行业转型不断加快，面对发展新形势、消费新趋势，我们始终与时代同步，与客户同行，以新发展理念引领新定位，团结一致加油干，重振国寿再出发，闯出了一条中国人寿高质量发展之路。

2019年，本公司实现归属于母公司股东的净利润达582.87亿元，同比增长411.5%。一年新业务价值达586.98亿元，同比增长18.6%，增幅大幅领先市场。核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率分别达266.71%、276.53%。公司连续16年跻身《福布斯》全球上市公司2,000强，2019年位列第105位。基于良好的经营业绩，公司董事会建议派发末期现金股息每股人民币0.73元（含税），将提交2019年年度股东大会审议。

良好的业绩，饱含了全体国寿同仁奋我其谁的奋进精神，承载了国寿员工和全体营销伙伴只争朝夕、不负韶华的拼搏精神，彰显了你是珍贵的国寿风采、国寿精神和国寿力量。一年来，我们始终坚持“重价值、强队伍、稳增长、兴科技、优服务、防风险”经营方针，发力“双心双聚”，在服务人寿、发展质量、科技赋能、变革转型、风险防控等方面实现了新跨越。

我们始终保持更高站位，服务大局彰显担当。充分发挥保险的经济“减震器”和社会“稳定器”功能，累计向全社会提供397万亿元险保额，给付金额超1,200亿元；积极承办大病保险、医疗经办等政策性业务，提高社会基本医疗保障和服务水平，极大缓解人民群众“因病致贫”困境；精准对接贫困人口特定保险保障需求，针对贫困人口的大病保险赔付总额超过30亿元。助力精准脱贫攻坚战，2019年帮扶近8.7万名贫困人口脱贫。主动对接国家战略需求和自身发展需要，充分发挥保险资金带动和示范作用，积极融入京津冀协同发展及雄安新区、长三角一体化发展、粤港澳大湾区建设等重大发展战略，多措并举推动区域经济协调发展；领投青海黄河上游水电开发项目，服务国企混合所有制改革，推动绿色产业持续健康发展。

我们始终秉承价值优先，发展质量持续提升。强化资产负债管理，持续推动资负协同。持续夯实发展基础，大力推进效益业务上规模，规模业务提效益，保费收入突破5,600亿元，市场领先地位稳固，一年新业务价值增幅大幅领先市场，价值与规模实现有机统一；坚守保险本源，持续优化业务结构，长期期交业务同比增幅超40%，特定保障型产品保费占百年期交保费的比重同比提升8.6个百分点。做好资产长期基础配置，把握短期市场机会，总投资收益达1,690.43亿元，同比大幅提升，总投资收益率达5.23%；综合投资收益率达7.27%，较2018年上升417个基点。销售队伍坚持提质扩量，规模达184.8万人，月均有效销售人力同比增长34.9%，规模质态实现迎势提升，新型销售队伍实现突破。

我们始终深化科技赋能，销售服务全面升级。启动“科技国寿”建设三年行动，积极运用人工智能、大数据、物联网等先进技术为保险全价值链赋能，持续推出以客户为中心的保险销售模式升级，不断深化为客户提供一站式综合金融保险服务；优化全链条服务流程，加速“一个客户、一个国寿”平台建设，加快运营服务向集约化、智能化、生态化转型升级，初步建立“保险+”生态圈。推进客户体验提升工程，推出智能板保、智能客服系统，个人客户无纸化投保率达97.8%，全流程理赔自动化案件超千万，服务效率明显提升，数字化服务供给水平不断完善。

我们始终坚持改革创新，发展动能切实增强。扎实推进“鼎新工程”，坚持“强总部精省域优地市活基层”，强化大个险价值创造，推动团险、银保、健康险协同发展，“一体多元”发展格局初步形成；围绕价值链重构市场化、专业化投资管理体系；加快推进前中后台融合，集约智能运营体系和精准财务资源配置体系逐步搭建；优化完善管理人员考核评价办法，市场选人用人迈出步伐。紧跟国家区域发展战略，大力推进重点城市振兴，构建与城市客户群相匹配的新组织、新机制、新队伍、新体系；实施“大类县域幸福乡村”工程，巩固县域和重乡重镇优势，基层活力不断涌现。

我们始终强化风险防控，坚决守牢风险底线。不断加强风险管控顶层设计，健全风险管理制度体系，完善风险偏好传导机制，形成覆盖公司价值链各个环节、经营管理各个方面的风险管控闭环，构建全员参与、全程管理的大风控模式，深入开展风险排查，全面防控重点风险，强化科技对风险管控的深度赋能，持续推进智能风控体系建设，取作风险、洗钱风险防控坚决精准。

2020年伊始，新冠肺炎疫情袭来，我们第一时间快速响应并在保险保障、物资捐赠、健康服务等方面全情投入，扩展产品保险责任，升级理赔服务举措，扩大线上服务，向超过248万抗疫一线群体赠送新冠肺炎保险保障。在服务国家疫情防控的同时，我们将多年来“科技国寿”建设的成果推向前台，丰富线上产品体系，创新队伍管理模式，开展线上业务拓展，加强远程服务能力，有序推动了队伍与业务发展，全面保障客户权益。

展望未来，我们坚信，中国经济长期向好、高质量发展的基本面不会改变，我国保险业仍处于重要的战略机遇期。新的一年，我们将继续坚持高质量发展，以价值创造为主线贯穿公司改革发展全过程，不断提升重振国寿的含金量；深入推进市场化改革，加快推进“鼎新工程”落地见效；加快推进数字化转型步伐，提高经营管理数字化水平，强化科技在销售、服务、管理等领域的运用和赋能；加快服务平台融合，持续推动运营服务向集约化、智能化、生态化转型升级；加强风险管控，抓好重大风险防范，强化资负联动，践行“环境、社会及管治（ESG）”管理理念，推进公司治理现代化。

“秋上而为山，秋水而为海。”中国人寿将始终秉承“守护人民美好生活”初心，重振国寿，接续奋斗，勇毅笃行，持续为股东、客户、社会创造价值，为推进中国保险业高质量发展、为全面建成小康社会和实现第一个百年奋斗目标作出不懈努力！

*保费收入与截至2019年12月31日止12个月期间合并利润表中的保险业务收入口径一致。

*综合投资收益率=(总投资收益-卖出回购金融资产款利息支出)/((上年末投资资产-上年末卖出回购金融资产款-上年末衍生金融负债+期末投资资产-期末卖出回购金融资产款-期末衍生金融负债)/2)

3.2 2019年业务概要

2019年，面对国内外风险挑战明显增多的复杂局面，本公司围绕“重振国寿”战略部署，以“双心双聚”为战略内核，始终坚持稳中求进的总基调，坚持“重价值、强队伍、稳增长、兴科技、优服务、防风险”的经营方针，加快构建“一体多元”发展布局和市场化投资管理体系，强化科技赋能，聚力销售转型和保障型业务发展，变革销售、投资与服务体系，持续提升风险防控效能，实现了价值与规模的有机统一。

本报告期内，本公司实现保费收入5,670.96亿元，同比增长5.8%，继续保持行业领先地位。截至2019年12月31日，公司内含价值达9,420.87亿元，较2018年底增长18.5%，一年新业务价值达586.98亿元，同比增长18.6%。本报告期内，公司持续加强资产负债管理，实现总投资收益1,690.43亿元，较2018年大幅增长77.7%。受投资收益增加、手续费及佣金支出税前扣除政策调整的影响，本公司归属于母公司股东的净利润达582.87亿元，同比增长411.5%。截至本报告期末，核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率分别达266.71%、276.53%。

2019年主要经营指标

单位：人民币百万元

	2019年	2018年
保费收入	567,086	535,826
新单保费	181,289	171,148
其中：首年期交保费	109,416	104,419
十年期及以上首年期交保费	59,168	41,635
续期保费	385,797	364,678
总投资收益	169,043	95,148
归属于母公司股东的净利润	58,287	11,395
一年新业务价值1	58,698	49,511
其中：个险渠道	52,189	42,839
银保渠道	6,288	6,357
团险渠道	221	314
保单持续率（14个月）2（%）	86.90	91.10
保单持续率（26个月）2（%）	85.90	86.00
	2019年12月31日	2018年12月31日
内含价值	942,087	795,052
长险有效保单数量（亿份）	3.03	2.85

注：

1.由于四舍五入，总数与分渠道数据之和存在细小差异。

2.长期个人寿险保单持续率是寿险公司一项重要的经营指标，它衡量了一个保单群体经过特定时间后仍维持有效的比例。指在考察月前14/26个月生效的保单在考察月仍有效的件数占14/26个月前生效保单件数的比例。

本报告期内，本公司坚持高质量发展，业务价值快速提升。本公司一年新业务价值达586.98亿元，同比增长18.6%。个险、银保渠道一年新业务价值率同比分别提升3.2、5.1个百分点。截至2019年12月31日，本公司内含价值达9,420.87亿元，较2018年底增长18.5%。退保率为1.89%，同比下降2.80个百分点。

本报告期内，本公司大力发展长期期交业务，业务结构持续优化。首年期交保费达1,094.16亿元，占长险首年保费比重为97.89%，同比提升7.73个百分点，其中十年期及以上首年期交保费达591.68亿元，同比增长42.1%，占首年期交保费比重为54.08%，同比提升14.21个百分点；续期保费达3,857.97亿元，同比增长5.8%，占总保费的比重为68.03%。

本报告期内，本公司坚持同时保险本源，大力发展保障型业务，本公司加快发展保障型业务，产品结构日益多元，首年期交前十大主销产品中6款为保障型产品；特定保障型产品保费占首年期交保费的比重同比提升8.6个百分点，特定保障型业务保单件数与件均保费同步提升。

本报告期内，本公司持续加强资产负债管理，不断优化资产配置策略，公司投资收益大幅提升。本公司实现总投资收益1,690.43亿元，较2018年同比提升77.7%。

2019年，围绕“重振国寿”战略部署和“双心双聚”战略内核，本公司启动了“鼎新工程”。截至本报告期末，基本完成组织架构优化和人员调整，积极探索建立了与公司战略相匹配的组织模式和机制。在销售领域，“一体多元”发展体系初步形成，构建大个险发展体系，强化价值创造中心作用，全面整合个人业务销售资源，将现有保险规划师队伍、电话销售队伍与收展队伍融合，传统营销与新型收展部门分设管理，两支队伍实行独立运作，并积极发挥个险企划、个险运营、培训与综合金融共享支持平台作用，深化个险业务转型升级；完善多元发展体系，巩固提升多元板块传统优势，团体渠道着重提升专业经营能力，银保渠道紧密依托银行发展业务，统筹好规模与价值，并探索转型，健康险渠道注重专业化发展；在投资领域，进一步完善自上而下的包括战略资产配置、战术资产配置、专业品种投资管理、全口径风险管理、投资运营支持等在内的符合投资价值创造链条的投资管理体系；在运营方面，前中后台融合加速推进，集约智能运营体系和精准财务资源配置体系逐步搭建，运营和财务共享服务中心启动筹建。在2019年基本完成组织体系重构的基础上，公司将持续稳步推进“鼎新工程”重大改革举措的落地深化，不断提升经营管理能力，在销售、投资、产品、运营、科技、人力资源等领域进一步推动变革转型工作。

*退保率=当期退保金/(期初寿险、长期健康险责任准备金余额 +当期寿险、长期健康险保费收入)

3.3 业务分析

3.3.1 保险业务

1.保险业务收入业务分项数据

截至12月31日止年度

单位：人民币百万元

	2019年	2018年	变动幅度
寿险业务	446,562	437,540	2.1%
首年业务	100,674	106,212	-5.2%
首年期交	98,342	94,834	3.7%
趸交	2,332	11,378	-79.5%
续期业务	345,888	331,328	4.4%
健康险业务	105,581	83,614	26.3%
首年业务	66,213	50,705	30.6%
首年期交	11,000	9,430	16.6%
趸交	55,213	41,275	33.8%
续期业务	39,368	32,909	19.6%
意外险业务	14,943	14,672	1.8%
首年业务	14,402	14,231	1.2%
首年期交	74	155	-52.3%
趸交	14,328	14,076	1.8%
续期业务	541	441	22.7%
合计	567,086	535,826	5.8%

注：本表保险业务收入包括保费收入、

本报告期内，本公司进一步优化业务结构，实现寿险业务总保费4,465.62亿元，同比增长2.1%；健康险业务总保费为1,055.81亿元，同比增长26.3%；意外险业务总保费为149.43亿元，同比增长1.8%。

2.保险业务收入渠道分项数据

截至12月31日止年度

单位：人民币百万元

	2019年	2018年
个险渠道	436,621	408,278
长险首年业务	84,142	79,513
首年期交	83,865	79,241
趸交	277	272
续期业务	336,676	316,930
短期险业务	15,803	11,835
银保渠道	70,060	76,841
长险首年业务	23,851	31,881
首年期交	23,820	23,239
趸交	31	8,642
续期业务	44,623	43,785
短期险业务	1,586	1,175
团险渠道	28,846	26,404
长险首年业务	3,018	3,487
首年期交	968	1,004
趸交	2,050	2,483
续期业务	1,996	1,649
短期险业务	23,833	21,268
其他渠道1	31,559	24,303
长险首年业务	763	937
首年期交	763	935
趸交	-	2
续期业务	2,503	2,314
短期险业务	28,293	21,052
合计	567,086	535,826

注：

1.其他渠道主要包括大病保险业务、电销、网销等。

2.保险业务收入渠道分项数据按照销售人员所属渠道统计口径进行列示。

2019年，本公司持续聚焦价值提升，加快转型变革，核心业务实现较快发展，新业务价值显著提升。在实现销售队伍稳步扩量的基础上，队伍质态不断提升。截至2019年底，本公司总销售人力达184.8万人。

个险渠道。2019年，个险渠道注重价值导向，着力推进销售管理转型升级，坚持保险回归保障，强化业务、队伍和基础管理统筹发展，实现了价值与规模的有机统一，渠道新业务价值率显著提升。本报告期内，个险渠道总保费达4,366.21亿元，同比增长6.9%，首年期交保费达838.65亿元，同比增长5.8%，在长险首年业务中的占比达99.67%。其中，十年期及以上首年期交保费占首年期交保费的比重为62.24%，同比提升15.89个百分点。续期保费为3,366.76亿元，同比增长6.2%。个险渠道一年新业务价值率达45.3%，同比提升3.2个百分点。2019年，个险渠道销售队伍实现量质齐升，队伍发展驱动力增长成效明显。截至2019年底，个险渠道队伍规模为161.3万人，较2018年底增长12.1%。队伍质态持续改善，月均有效销售人力同比增长34.9%，月均销售特定保障型产品人力同比增长43.8%。截至2019年底，个险销售队伍中的收展队伍规模达57.77万人，较2018年底增长42.1%，增速快于渠道整体增速。2019年，个险渠道基础管理水平显著提升，各项基础管理指标均有所改善。

银保渠道。2019年，银保渠道聚焦期交业务发展，业务结构持续优化，渠道新业务价值率持续提升。本报告期内，银保渠道总保费为700.60亿元，同比减少8.8%。首年期交保费达238.20亿元，同比增长2.5%。其中，十年期及以上首年期交保费达59.25亿元，同比增长47.2%，占首年期交保费比重为24.87%，同比提升7.55个百分点。银保渠道一年新业务价值率达23.8%，同比提升5.1个百分点。续期保费达446.23亿元，同比增长1.9%，占总保费比重达63.69%，同比提升6.71个百分点。严格队伍管理，提升队伍质态，截至2019年底，银保渠道销售人员为16.6万人，其中，保险规划师月均长险举绩人力同比增长36.1%。

团险渠道。2019年，团险渠道持续深化多元发展，强化重点板块拓展，有效推进各项业务较快发展。本报告期内，团险渠道总保费为288.46亿元，同比增长9.2%；实现短期险保费收入238.33亿元，同比增长12.1%。公司积极开展税延养老保险业务试点，持续推进税优健康保险业务发展。加强队伍考核，强化质态提升，截至2019年底，团险销售人员为6.55万人，其中高绩效人力达45万人。

其他渠道。2019年，其他渠道总保费达315.59亿元，同比增长29.9%。本公司积极开展大病保险、长期护理保险和社保补充医疗保险等政策性健康保险业务，持续保持市场领先。截至本报告期末，公司累计在31个省市开展230多个大病保险项目，覆盖近4亿人，累计在15个省开办社保补充医疗保险业务，覆盖3,800万人，持续承办600多个医保经办项目，覆盖1亿多人，为1,300多万人提供长期护理保险。互联网业务方面，2019年互联网业务实现了较快发展，公司注重产品创新，加强品质管理，防范业务风险，优化客户体验，通过官网直销、线上线下融合、与平台资源合作等多种模式，为广大保险客户提供快捷、方便的线上投保方式，提供了多元化的线上服务。

公司积极整合内外资生态资源，稳步推进与集团公司其他子公司业务协同发展，通过“一个客户、一站式服务”延展市场开拓和客户经营，2019年，公司有代产业务保费收入同比增长9.4%，代理企业年金业务新增中标基金规模及养老保险业务规模同比增长26.7%；同时，推动广发银行代理本公司银保产品销售业务，2019年首年期交保费收入同比增长52.8%；国寿广发联名借记卡、信用卡年新增发卡量超100万张，形成了平台经营、良性互动、互利共赢的协同效应。

3.主要保险产品分析

（1）保险业务收入前五位的保险产品情况

截至12月31日止年度

单位：人民币百万元

保险产品	保险业务收入	新单标准保费收入1	主要销售渠道	退保金
国寿鑫福赢家年金保险2	37,024	-	以个人代理人渠道为主	586
国寿鑫享金生年金保险（A款）	36,345	10,948	以个人代理人渠道为主	140
国寿城乡居民大病团体医疗保险（A型）	25,757	25,757	其他渠道	-
国寿鸿福至尊年金保险（分红型）2	21,429	-	以个人代理人渠道为主	503
国寿鑫如意年金保险（白金版）2	21,276	-	以个人代理人渠道为主	504

注：

1.标准保费按照原中国保险监督管理委员会《关于在寿险业建立标准保费行业标准的通知》(保监发〔2004〕102号)及《关于（关于在寿险业建立标准保费行业标准的通知）的补充通知》(保监发〔2005〕25号)文件规定的计算方法折算。

2.国寿鑫福赢家年金保险、国寿鸿福至尊年金保险（分红型）、国寿鑫如意年金保险（白金版）三款产品由于已开发升级替代产品而均已停售，保险业务收入均为续期保费。

（2）保户储金及投资款新增交费前三位产品情况

截至12月31日止年度

单位：人民币百万元

保险产品	新增交费金额	主要销售渠道	退保金额
国寿鑫账户两全保险（万能型）（尊享版）	10,107	以个人代理人渠道为主	157
国寿鑫账户两全保险（万能型）（钻石版）	7,698	以个人代理人渠道为主	349
国寿金账户两全保险（万能型）	3,386	以个人代理人渠道为主	134

4.保险业务收入前五家及其他分公司情况

截至12月31日止年度

单位：人民币百万元

分公司	2019年保险业务收入
江苏	60,849
广东	51,398
山东	42,654
浙江	37,738
河北	32,995
中国境内其他分公司	341,452
合计	567,086

本公司保险业务收入主要来源于经济较发达或人口较多的省市。

5.保险合同准备金分析

单位：人民币百万元

	2019年12月31日	2018年12月31日	变动幅度
未到期责任准备金	13,001	11,432	13.7%
未决赔款准备金	18,404	14,805	24.3%
寿险责任准备金	2,386,130	2,082,425	14.6%
长期健康险责任准备金	135,201	107,369	25.9%
保险合同准备金合计	2,552,736	2,216,031	15.2%
寿险	2,385,407	2,081,822	14.6%
健康险	158,800	125,743	26.3%
意外险	8,529	8,466	0.7%
保险合同准备金合计	2,552,736	2,216,031	15.2%
其中：剩余边际注	768,280	684,082	12.3%

注：剩余边际是保险合同准备金的一个组成部分，是为了不确认首日利得而提取的准备金，如果为负数，则置零。剩余边际的增长主要来源于新业务。

截至本报告期末，本公司保险合同准备金较2018年底增长15.2%，主要原因是新增的保险业务和续期业务保险责任的累积。在资产负债表日，本公司各类保险合同准备金均通过了充足性测试。

6.赔款及保户利益分析

截至12月31日止年度

单位：人民币百万元

	2019年	2018年	变动幅度
退保金	50,851	116,229	-56.2%
赔付支出	127,919	174,439	-26.7%
寿险业务	74,327	130,320	-43.0%
健康险业务	47,410	37,860	25.2%
意外险业务	6,182	6,259	-1.2%
提取保险责