（股票代码：601628）

中国人寿保险股份有限公司

【2021】半年度报告摘要

第一节 重要提示

1.1 本半年度报告摘要来自半年度报告全文，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（www.sse.com.cn）仔细阅读半年度报告全文。

1.2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证本半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 本公司第七届董事会第三次会议于2021年8月25日审议通过《关于公司2021年中期报告（A股/H股）的议案》，公司全体董事出席董事会会议。

1.4 本公司半年度财务报告未经审计。

1.5 经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

无

1.6 本报告摘要中，除特别注明外，货币币种为人民币。

第二节 公司基本情况

2.1 公司简介

公司股票简况			
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	LFC
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	86-10-63631329	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 主要财务数据

2.2.1 主要财务数据和财务指标

单位：人民币百万元

	2021年6月30日	2020年12月31日	本报告期末比上年度期末增减
资产总计	4,652,793	4,252,410	9.4%
其中：投资资产1	4,457,524	4,096,424	8.8%
归属于母公司股东的股东权益	471,449	450,051	4.8%
归属于母公司普通股股东的每股净资产2（元/股）	16.68	15.92	4.8%
资产负债比率3(%)	89.71	89.25	增加0.46个百分点
	2021年1-6月	2020年1-6月	本报告期比上年同期增减
营业收入	552,601	513,735	7.6%
其中：已赚保费	422,642	407,936	3.6%
营业利润	46,304	35,649	29.9%
利润总额	46,103	35,564	29.6%
归属于母公司股东的净利润	40,975	30,535	34.2%
归属于母公司普通股股东的净利润	40,975	30,334	35.1%
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	41,080	30,581	34.3%
扣除非经常性损益后归属于母公司普通股股东的净利润	41,080	30,380	35.2%
每股收益（基本与稀释）2（元/股）	1.45	1.07	35.1%
扣除非经常性损益后的基本每股收益2（元/股）	1.45	1.07	35.2%
加权平均净资产收益率（%）	8.72	7.36	增加1.36个百分点
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率（%）	8.74	7.37	增加1.37个百分点
经营活动产生的现金流量净额	198,327	182,792	8.5%
每股经营活动产生的现金流量净额2（元/股）	7.02	6.47	8.5%

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

2.在计算“归属于母公司普通股股东的每股净资产”“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”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

2.2.2 非经常性损益项目和金额

单位：人民币百万元

非经常性损益项目	金额
非流动资产处置损益	18
计入当期损益的政府补助	61
对外捐赠	(75)
除上述各项之外的其他非经常性损益净额	(123)
所得税影响数	30
少数股东应承担的部分	(16)
合计	(105)

说明：本公司作为保险公司，投资业务（保险资金运用）为主要经营业务之一，非经常性损益不包括持有以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益。

2.2.3中国会计准则和国际财务报告准则财务报表差异说明

本公司根据中国会计准则编制的合并财务报表中归属于母公司股东的净利润和归属于母公司股东的股东权益数据与国际财务报告准则下有关数据并无差异。

2.2.4 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	2021年6月30日	2020年12月31日	变动幅度	主要变动原因
定期存款	554,883	545,667	1.7%	–
持有至到期投资	1,350,933	1,189,369	13.6%	政府债券配置规模增加
可供出售金融资产	1,339,433	1,215,603	10.2%	可供出售金融资产配置规模增加
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	171,791	161,564	6.3%	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产中债权类资产配置规模增加
买入返售金融资产	9,358	7,947	17.8%	流动性管理的需要
货币资金	82,040	57,605	42.4%	流动性管理的需要
贷款	675,483	658,535	2.6%	保户质押贷款增加
长期股权投资	253,903	239,584	6.0%	联营企业和合营企业新增投资及权益增长
保险合同准备金	3,305,242	2,973,225	11.2%	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	304,541	288,202	5.7%	万能险账户规模增长
卖出回购金融资产款	169,885	122,249	39.0%	流动性管理的需要
长期借款注	17,662	17,915	-1.4%	–
短期借款注	1,572	1,641	-4.2%	–
归属于母公司股东的股东权益	471,449	450,051	4.8%	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3.30亿欧元，到期日为2023年9月8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2021年7月13日，根据协议约定到期日后自动续期；六个月银行借款0.78亿欧元，到期日为2021年7月5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；十八个月银行借款1.10亿欧元，到期日为2022年3月9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	2021年1-6月	2020年1-6月	变动幅度	主要变动原因
已赚保费	422,642	407,936	3.6%	–
寿险业务	356,304	345,591	3.1%	–
健康险业务	58,085	54,693	6.2%	公司加大健康险业务发展
意外险业务	8,253	7,652	7.9%	意外险业务增长
投资收益	127,216	97,759	30.1%	权益类资产投资收益增加
公允价值变动损益	(2,009)	3,755	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及收益兑现
汇兑损益	240	(25)	不适用	外币资产和负债计价货币汇率波动
其他业务收入	4,359	4,228	3.1%	–
退保金	22,447	17,655	27.1%	2020年同期退保金基数较低
赔付支出	73,615	67,397	9.2%	健康险赔付支出增加
提取保险责任准备金	315,809	288,885	9.3%	保险业务增长
保单红利支出	15,483	14,507	6.7%	分红账户投资收益增加
手续费及佣金支出	42,111	56,518	-25.5%	新单期交业务下降
业务及管理费	19,175	18,057	6.2%	阶段性减费政策到期
其他业务成本	12,802	11,248	13.8%	卖出回购金融资产款利息支出及非保险合同账户利息支出增加
资产减值损失	7,616	5,375	41.7%	符合减值条件的投资资产增加
所得税费用	4,372	4,502	-2.9%	–
归属于母公司股东的净利润	40,975	30,535	34.2%	受投资收益变化、传统险准备金折现率假设更新的综合影响

2.3 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：165,509户 H股股东：25,778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	25.93%	7,329,207,463	+1,872,217	–	–
中国证券金融股份有限公司	国有法人	2.51%	708,240,246	-15,697,388	–	–
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	0.18%	50,036,310	+1,614,605	–	–
汇添富基金－工商银行－汇添富－添富中动态策略1号资产管理计划	其他	0.05%	15,015,845	–	–	–
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	0.04%	11,114,409	-1,282,867	–	–
国信证券股份有限公司－万正富邦中证保险主题指数型证券投资基金	其他	0.04%	10,394,094	+6,579,452	–	–
中国国际电视总公司	国有法人	0.04%	10,000,000	–	–	–
中国核工业集团有限公司	国有法人	0.03%	8,950,800	–	–	–
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股票行客户及其他香港中央结算系统参与者持有。因香港联合交易所有限公司有关规则并不要求上述人士申报所持股份是否有质押及冻结情况，因此HKSCC Nominees Limited无法统计或提供质押或冻结的股份数量。 2.汇添富基金－工商银行－汇添富－添富中动态策略1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 截止报告期末的优先股股东总数、前十名优先股股东情况表

□适用 √不适用

2.5 控股股东或实际控制人变更情况

□适用 √不适用

2.6 在半年度报告批准报出日存续的债券情况

□适用 √不适用

第三节 重要事项

3.1 2021年上半年业务概要

2021年上半年，全球新冠肺炎疫情仍在持续演变，国内经济恢复仍然不稳固、不均衡，保险需求难以充分释放，保险代理人规模下滑，行业新单保费增长面临压力。面对严峻复杂的外部环境，本公司坚持高质量发展主题，坚持“三大转型、双心双聚、资负联动”战略内核，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，在持续开展常态化疫情防控的同时大力推进改革发展，各领域工作稳中有进，公司综合实力持续增强，竞争优势进一步扩大。

本公司围绕“重振国寿”战略部署，持续巩固“鼎新工程”改革成果，推动业务模式和经营机制优化落地见效。以客户为中心的“一体多元”销售布局从磨合发展迈向协同共进，转型升级持续深化；投资管理体系市场化进程持续推进，投资价值创造链条顺畅运转，资产统筹配置能力进一步提升；运营服务自动化、线上化作业不断扩展，共享服务中心逐步投入运营；科技支撑能力、响应速度和稳定性持续强化，持续赋能业务发展；风险管理智能化建设加速推进，针对重点风险的管控力度及管控效率进一步增强；分支机构分类分级管理体系效能不断增强，基础资源配置和牵引作用有效发挥。

2021年上半年主要经营指标

单位：人民币百万元

	2021年1-6月	2020年1-6月
保费收入	442,299	427,367
新单保费	133,914	146,214
其中：首年期交保费	80,674	94,170
十年期及以上首年期交保费	28,940	39,502
续期保费	308,385	281,153
总投资收益	117,638	96,134
归属于母公司股东的净利润	40,975	30,535
上半年新业务价值	29,867	36,889
其中：个险板块	28,969	36,559
保单持续率（14个月）1（%）	81.20	89.60
保单持续率（26个月）1（%）	81.60	83.30
退保率2（%）	0.67	0.61
	2021年6月30日	2020年12月31日
内含价值	1,142,811	1,072,140
长险有效保单数量（亿份）	3.22	3.17

注：

1.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。

2.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)

本报告期内，在行业新单保费增长承压、保费增速放缓的情况下，本公司持续深化转型升级，坚持价值引领，主要业务指标保持稳健。2021年上半年，本公司实现保费收入4,422.99亿元，在高基数基础上同比增长3.5%，市场领先地位进一步稳固。受疫情和保险需求释放放缓等因素的影响，新单保费为1,339.14亿元，同比下降8.4%。首年期交保费为806.74亿元，同比下降14.3%，占长险首年保费的比重为98.91%；其中，十年期及以上首年期交保费为289.40亿元，同比下降26.7%。续期保费达3,083.85亿元，同比增长9.7%，占总保费收入的比重为69.72%，同比上升3.93个百分点。2021年上半年，本公司新业务价值为298.67亿元，同比下降19.0%。截至本报告期末，本公司内含价值达1,428.11亿元，较2020年底增长6.6%，持续保持市场领先。长险有效保单数量达3.22亿份，较2020年底增长1.6%。本报告期内，退保率为0.67%，同比上升0.06个百分点。

本报告期内，本公司准确把握固收资产配置窗口积累长久期资产，紧密跟踪权益市场波动灵活实现收益。2021年上半年，公司实现总投资收益1,176.38亿元，同比增长22.4%；总投资收益率达5.69%，较2020年同期上升35个基点。

本报告期内，本公司持续强化资负联动，经营效益有效提升。受投资收益变化、传统险准备金折现率假设更新的综合影响，本公司归属于母公司股东的净利润为409.75亿元，同比增长34.2%。

3.2 业务分析

3.2.1 保险业务

1.保险业务收入业务分项数据

单位：人民币百万元

	2021年1-6月	2020年1-6月	变动幅度
寿险业务	356,897	346,137	3.1%
首年业务	74,339	89,668	-17.1%
首年期交	73,471	88,758	-17.2%
趸交	868	910	-4.6%
续期业务	282,558	256,469	10.2%
健康险业务	76,372	72,264	5.7%
首年业务	50,829	47,875	6.2%
首年期交	7,198	5,403	33.2%
趸交	43,631	42,472	2.7%
续期业务	25,543	24,389	4.7%
意外险业务	9,030	8,966	0.7%
首年业务	8,746	8,671	0.9%
首年期交	5	9	-44.4%
趸交	8,741	8,662	0.9%
续期业务	284	296	-3.7%
合计	442,299	427,367	3.5%

注：本表趸交业务包含短期险业务保费收入。

本报告期内，本公司实现寿险业务总保费3,568.97亿元，同比增长3.1%；健康险业务总保费为763.72亿元，同比增长5.7%；意外险业务总保费为90.30亿元，同比增长0.7%。

2.保险业务收入渠道分项数据

单位：人民币百万元

	2021年1-6月	2020年1-6月
个险板块1	363,822	356,075
长险首年业务	68,755	82,379
首年期交	68,648	82,239
趸交	107	140
续期业务	285,006	263,363
短期险业务	10,061	10,333
银保渠道	34,441	28,542
长险首年业务	11,996	11,872
首年期交	11,993	11,867
趸交	3	5
续期业务	22,261	16,464
短期险业务	184	206
团险渠道	16,690	16,500
长险首年业务	799	835
首年期交	33	62
趸交	766	773
续期业务	1,070	1,275
短期险业务	14,821	14,390
其他渠道2	27,346	26,250
长险首年业务	16	2
首年期交	–	2
趸交	16	–
续期业务	48	51
短期险业务	27,282	26,197
合计	442,299	427,367

注：

1.个险板块保费收入包括营销队伍保费收入和收展队伍保费收入。

2.其他渠道保费收入主要包括政策性健康险保费收入、网销业务保费收入等。

2021年上半年，本公司持续聚焦价值，深化落实以客户为中心的“一体多元”销售布局，个险板块聚焦个人客户和一线生产单元，以深耕转型为主线，持续推进规范化、专业化经营管理和市场化激励机制，多元业务板块聚焦专业化经营和效益提升，与个险板块协同共进，各项业务稳中有进。截至本报告期末，本公司总销售人力约122.3万人。

个险板块

2021年上半年，面对新冠肺炎疫情带来的持续性影响以及严峻复杂的市场形势，个险板块坚持价值引领，深化“鼎新工程”改革要求，整体实现了业务平稳发展。本报告期内，个险板块总保费达3,638.22亿元，同比增长2.2%。首年期交保费为686.48亿元，同比下降16.5%，其中，十年期及以上首年期交保费为288.66亿元，同比下降26.7%。续期保费为2,850.06亿元，同比增长8.2%。2021年上半年，个险板块新业务价值为289.69亿元，同比下降20.8%，新业务价值率为36.2%，同比下降3.1个百分点。

2021年上半年，行业销售队伍规模呈现一定波动，公司坚持提质稳量的队伍发展策略，压实队伍规模。截至本报告期末，个险销售人力为115万人。其中，营销队伍规模为71.9万人，收展队伍规模为43.1万人。个险板块月均有效销售人力同比有所下降，但绩优人群稳定，队伍基础总体稳固。公司坚定走高质量发展道路，坚持以有效队伍驱动业务发展，研发推广个险队伍常态运作4.0体系，持续推动销售队伍向专业化、职业化深度转型，为公司构建高质量发展新格局注入持久动力。

多元业务板块

多元业务板块深入贯彻“鼎新工程”改革部署，坚持“专业经营、提质增效、转型创新、依法合规”发展思路，与个险板块协同发展，着力发展银保、团险和健康险业务。本报告期内，多元业务板块总保费达784.77亿元，同比增长10.1%。

银保渠道 银保渠道以规模与价值并重为长期目标，深耕银行代理业务，稳步推进渠道转型。本报告期内，银保渠道总保费达344.41亿元，同比增长20.7%。首年期交保费达119.93亿元，同比增长1.1%。续期保费达222.61亿元，同比增长35.2%，占渠道总保费比重达64.64%，同比提升6.96个百分点。银保渠道持续提升队伍专业化水平，队伍质态稳步提升。截至本报告期末，银保渠道客户经理达2.6万人，季均实动人力保持稳定，人均产能实现较大幅度增长。

团险渠道 团险渠道持续深化多元发展，强化重点板块业务拓展，实现各项业务稳步发展。本报告期内，团险渠道总保费达166.90亿元，同比增长1.2%；实现短期险保费148.21亿元，同比增长3.0%。截至本报告期末，团险销售人员为4.7万人，其中高绩效人力较2020年底增长14.7%。

其他渠道 2021年上半年，其他渠道总保费达273.46亿元，同比增长4.2%。本公司积极开展各类政策性健康保险业务，截至本报告期末，公司在办220多个大病保险项目，覆盖近3.6亿人；持续承办300多个健康保障委托管理项目，覆盖超过1亿人；在16个省市承办长期护理保险项目57个，覆盖1,900万人；在19个省市承办补充医疗保险项目88个，覆盖5,000万人。

2021年上半年，公司深入贯彻中国银行保险监督管理委员会（以下简称“银保监会”）有关互联网保险业务新规，推动互联网保险业务稳步发展。公司持续完善互联网保险产品体系，加大新产品投放力度，不断以细分产品满足更多线上场景需求和客户多样化的服务需求，互联网保险业务保费快速增长。

“大健康”“大养老”及综合金融板块

公司持续推进“大健康”“大养老”战略，积极参与健康中国建设，通过整合健康医疗服务资源，推进打造覆盖全生命周期的健康生态圈，不断提升健康服务能力，强化健康服务管理，探索健康服务助推主业发展。国寿大健康平台服务项目持续丰富，系统功能不断升级。截至本报告期末，国寿大健康平台服务项目数量过百，累计注册用户量位居行业前列。公司持续推进国寿养老体系建设，在苏州、海南、成都等地投资建设多个大型养老社区；设立国寿大养老基金，重点聚焦持续照料退休社区、城市核心区医养综合体、精品养老公寓等实业资产，布局康复、医养、医院、健康医疗大数据、健康产业园等养老产业链上下游的优质资源。2021年上半年，国寿大养老基金在京津冀、长江经济带、粤港澳大湾区等战略区域加速储备了一批可满足客户多样化、多层次需求的养老养生项目。

公司坚持以客户为中心，充分发挥中国人寿保险（集团）公司各成员单位协同优势，积极为客户提供一揽子优质金融保险服务方案。2021年上半年，在车险综合改革、行业限速的压力下，公司寿代产业务实现保费收入100.8亿元，保单件数同比增长11.1%；公司代理企业年金业务新增首年到账规模及养老保障业务规模为196.2亿元；国寿广发联名借记卡、信用卡新增荐卡量59.6万张；广发银行股份有限公司（以下简称“广发银行”）代理本公司银保首年期交保费收入实现平稳发展。同时，公司充分发挥综合金融的品牌优势，联合广发银行、中国人寿财产保险股份有限公司开展各类客户经营活动，为客户提供多元化、个性化服务，形成了协同发展、互利共赢的良好局面。

3.保险业务收入前五家及其他分公司情况

单位：人民币百万元

分公司	2021年1-6月保险业务收入
江苏	49,598
广东	41,859
浙江	32,481
山东	31,708
河南	22,700
中国境内其他分公司	263,953
合计	442,299

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。

4.保险合同准备金分析

单位：人民币百万元

	2021年6月30日	2020年12月31日	变动幅度
未到期责任准备金	30,892	14,701	110.1%
未决赔款准备金	24,479	21,991	11.3%
寿险责任准备金	3,064,772	2,768,584	10.7%
长期健康险责任准备金	185,099	167,949	10.2%
保险合同准备金合计	3,305,242	2,973,225	11.2%
寿险	3,063,725	2,767,642	10.7%
健康险	230,549	195,487	17.9%
意外险	10,968	10,096	8.6%
保险合同准备金合计	3,305,242	2,973,225	11.2%
其中：剩余边际注	850,680	837,293	1.6%

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2020年底增长11.2%，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。

5.赔款及保户利益分析

单位：人民币百万元

	2021年1-6月	2020年1-6月	变动幅度
退保金	22,447	17,655	27.1%
赔付支出	73,615	67,397	9.2%
寿险业务	44,330	43,589	1.7%
健康险业务	25,584	20,263	26.3%
意外险业务	3,701	3,545	4.4%
提取保险责任准备金	315,809	288,885	9.3%
保单红利支出	15,483	14,507	6.7%

本报告期内，本公司退保金同比增长27.1%，主要原因是2020年同期退保金基数较低。受健康险赔付支出增加影响，赔付支出同比增长9.2%，其中，寿险业务赔付支出同比增长1.7%，健康险业务赔付支出同比增长26.3%，意外险业务赔付支出同比增长4.4%。受保险业务增长的影响，提取保险责任准备金同比增长9.3%。分红账户投资收益增加使得保单红利支出同比增长6.7%。

6.手续费及佣金、其他支出分析

单位：人民币百万元

	2021年1-6月	2020年1-6月	变动幅度
手续费及佣金支出	42,111	56,518	-25.5%
业务及管理费	19,175	18,057	6.2%
其他业务成本	12,802	11,248	13.8%

本报告期内，因新单期交业务下降，手续费及佣金支出同比下降25.5%。业务及管理费因阶段性减费政策到期而同比增长6.2%。其他业务成本主要因卖出回购金融资产款利息支出及非保险合同账户利息支出增加而同比增长13.8%。

3.2.2 投资业务

2021年上半年，外部环境复杂严峻，国内经济恢复仍然不稳固、不均衡。债券市场利率年初小幅上探、后震荡下行，股票市场延续结构性特征。公司坚定执行中长期资产战略配置规划，战术层面根据市场变化适度调整。一是把握利率阶段性高点，配置长久期利率债，优选管理人布局高等级信用债；二是紧密跟踪权益市场变化，优化策略基准和持仓结构，把握收益实现节奏；三是针对符合配置要求的非标资产供给下降的市场变化，探索另类投资新策略，优化另类投资委托管理模式，构建着眼未来的另类投资组合。

1.投资组合情况

截至本报告期末，本公司投资资产按投资对象分类如下表：

单位：人民币百万元

投资资产类别	2021年6月30日		2020年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
固定到期日金融资产	3,384,329	75.92%	3,076,315	75.10%
定期存款	554,883	12.45%	545,667	13.32%
债券	1,971,485	44.23%	1,718,625	41.96%
债权型金融产品1	465,374	10.44%	453,641	11.07%
其他固定到期日投资2	392,587	8.80%	358,382	8.75%
权益类金融资产	714,527	16.03%	700,756	17.11%
股票	335,721	7.53%	350,096	8.55%
基金3	107,187	2.41%	114,331	2.79%
银行理财产品	13,089	0.29%	13,013	0.32%
其他权益类投资4	258,530	5.80%	223,317	5.45%
投资性房地产	13,367	0.30%	14,217	0.35%
现金及其他5	91,398	2.05%	65,552	1.59%
联营企业和合营企业投资	253,903	5.70%	239,584	5.85%
合计	4,457,524	100.00%	4,096,424	100.00%

注：

1.债权型金融产品包括债权投资计划、信托计划、项目资产支持计划、信贷资产支持证券、专项资管计划、资产管理产品等。

2.其他固定到期日投资包含保户质押贷款、存出资本保证金、同业存单等。

3.基金含权益型基金、债券型基金和货币市场基金等，其中货币市场基金截至2021年6月30日余额为23.70亿元，截至2020年12月31日余额为12.05亿元。

4.其他权益类投资包括私募股权基金、未上市股权、优先股、股权投资计划等。

5.现金及其他包括货币资金、买入返售金融资产等。

截至本报告期末，本公司投资资产达4,575.24亿元，较2020年底增长8.8%。主要品种中债券配置比例由2020年底的41.96%提升至44.23%，定期存款配置比例由2020年底的13.32%变化至12.45%，债权型金融产品配置比例由2020年底的11.07%变化至10.44%，股票和基金（不包含货币市场基金）配置比例由2020年底的11.31%变化至9.88%。

2.投资收益

单位：人民币百万元

	2021年1-6月	2020年1-6月
总投资收益	117,638	96,134
净投资收益	89,764	77,391
固定到期类净投资收益	70,928	61,730
权益类净投资收益	10,512	10,053
投资性房地产净投资收益	35	(5)
现金及其他投资收益	606	923
对联营企业和合营企业的投资收益	7,683	4,690
+投资资产买卖价差收益	37,487	20,363
+公允价值变动损益	(2,009)	3,755
–投资资产资产减值损失	7,604	5,375
净投资收益率1	4.33%	4.29%
总投资收益率2	5.69%	5.34%

注：

1.净投资收益率=((净投资收益–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+期末投资资产–期末卖出回购金融资产款)/2))/181×365

2.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))/181×365

2021年上半年，公司实现净投资收益897.64亿元，较2020年同期增加123.73亿元，同比增长16.0%。得益于近年来公司持续加大长久期债券配置力度，不断丰富固收品种策略，2021年上半年净投资收益率达4.33%，较2020年同期上升4个基点，保持基本稳定。公司把握市场机会，灵活调整权益品种收益兑现节奏，保持收益贡献的稳定性。总投资收益为1,176.38亿元，较2020年同期增加215.04亿元，总投资收益率达5.69%，较2020年同期上升35个基点。考虑当期计入其他综合收益的可供出售金融资产公允价值变动净额后，综合投资收益率达5.61%，较2020年同期上升21个基点。

3. 信用风险管理

公司信用资产投资主要包括信用债以及债权型金融产品，投向主要为银行、交通运输、金融、公共事业和能源等领域，融资主体以大型央企、国企为主。截至本报告期末，公司持仓信用债外评AAA级占比超过97%；债权型金融产品外评AAA级超过99%。总体上看，公司信用类投资产品资产质量良好，风险可控。

公司始终坚持稳健的投资理念，全口径管理与防范各类投资风险。依托严谨科学的内部评级体系和多维度的风险限额管理机制，公司投前审慎把控标的信用资质和风险敞口集中度，投后持续跟踪，通过早识别、早预警、早处置，有效管控信用风险。在信用违约事件频发的市场环境下，2021年上半年公司未发生信用违约事件。

4.重大投资

本报告期内，本公司无达到须予披露标准的重大股权投资和重大非股权投资。

3.2.3 专项分析

1.利润总额

单位：人民币百万元

	2021年1-6月	2020年1-6月	变动幅度
利润总额	46,103	35,564	29.6%
寿险业务	26,605	21,850	21.8%
健康险业务	6,057	7,388	-18.0%
意外险业务	890	112	694.6%
其他业务	12,551	6,214	102.0%

本报告期内，寿险业务利润总额同比增长21.8%，主要原因是受投资收益变化、传统险准备金折现率假设更新的综合影响；健康险业务利润总额同比下降18.0%，主要原因是部分业务赔付支出增加；意外险业务利润总额同比增长694.6%，主要原因是意外险业务增长及质量改善；其他业务利润总额同比增长102.0%，主要原因是部分联营企业利润增加。

2.现金流量分析

（1）流动资金的来源

本公司的现金收入主要来自于保费收入、非保险合同业务收入、利息及红利收入、投资资产出售及到期收回投资。这些现金流动性的风险主要是合同持有人和保户的退保，以及债务人违约、利率和其他市场波动风险。本公司密切监视并控制这些风险。

本公司的现金及银行存款为我们提供了流动性资源，以满足现金支出需求。截至本报告期末，现金及现金等价物余额为817.79亿元。此外，本公司绝大部分定期银行存款均可动用，但需缴纳罚息。截至本报告期末，本公司的定期存款为5,548.83亿元。

本公司的投资组合也为我们提供了流动性资源，以满足无法预期的现金支出需求。由于本公司在其投资的某些市场上投资量很大，也存在流动性风险。某些情况下，本公司对所投资的某一证券的持有量有可能大到影响其市值的程度。该等因素将不利于以公平的价格出售投资，或可能无法出售。

（2）流动资金的使用

本公司的主要现金支出涉及支付与各类人寿保险、年金、意外险和健康险产品之相关负债，营业支出以及所得税和向股东宣派的股息。源于保险业务的现金支出主要涉及保险产品的给付以及退保付款、提款和保户质押贷款。

本公司认为其流动资金能够充分满足当前的现金需求。

（3）合并现金流量

本公司建立了现金流测试制度，定期开展现金流测试，考虑多种情景下公司未来现金收入和现金支出情况，并根据现金流匹配情况对公司的资产配置进行调整，以确保公司的现金流充足。

单位：人民币百万元

	2021年1-6月	2020年1-6月	变动幅度	主要变动原因
经营活动产生的现金流量净额	198,327	182,792	8.5%	公司业务稳定增长，收到的保费增加
投资活动产生的现金流量净额	(226,723)	(88,639)	155.8%	投资管理的需要
筹资活动产生的现金流量净额	53,584	(66,682)	不适用	流动性管理的需要
汇率变动对现金及现金等价物的影响额	(38)	112	不适用	–
现金及现金等价物净增加额	25,150	27,583	-8.8%	–

3.偿付能力状况

保险公司应当具有与其风险和业务规模相适应的资本。根据资本吸收损失的性质和能力，保险公司资本分为核心资本和附属资本。核心偿付能力充足率，是指核心资本与最低资本的比率，反映保险公司核心资本的充足状况。综合偿付能力充足率，是指核心资本和附属资本之和与最低资本的比率，反映保险公司总体资本的充足状况。下表显示截至本报告期末本公司的偿付能力状况：

单位：人民币百万元

	2021年6月30日（未经审计）	2020年12月31日
核心资本	1,047,622	1,031,947
实际资本	1,082,629	1,066,939
最低资本	404,436	396,749
核心偿付能力充足率	259.03%	260.10%
综合偿付能力充足率	267.69%	268.92%

注：中国风险导向的偿付能力体系自2016年1月1日起正式实施，本表根据该规则体系编制。

截至本报告期末，本公司综合偿付能力充足率较2020年底下降1.23个百分点，偿付能力充足率下降的主要原因是保险业务和投资资产规模持续增长、股利分配以及偿付能力准备金评估利率下行。

3.3 科技赋能、运营服务、风险管控

3.3.1科技赋能

2021年上半年，公司继续深入推进数字化转型，持续构建数字保险生态，加速科技创新布局，深