

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



## 中國人民保險集團股份有限公司

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

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份代號：1339)

### 截至二零二零年十二月三十一日止年度 之全年業績公告

中國人民保險集團股份有限公司(「本公司」或「公司」)董事會(「董事會」)宣佈本公司及子公司(「本集團」)截至二零二零年十二月三十一日之經審核年度業績及以前年度比較數據如下，請一併閱覽下文管理層討論與分析：

#### 財務報表及主要附註

註：如無特別說明，本公告中幣種均為人民幣。

## 合併利潤表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註	2020年度	2019年度
總保費收入	6	563,608	555,251
減：分出保費	6	(44,436)	(35,342)
淨保費收入	6	519,172	519,909
未到期責任準備金淨額變動	6	1,409	(18,401)
已賺淨保費		520,581	501,508
攤回分保費用		11,921	9,871
投資收益	7	45,328	36,629
其他收入		3,775	3,204
<b>收入合計</b>		<b>581,605</b>	<b>551,212</b>
死亡給付和其他給付		61,734	67,035
已發生賠款		300,967	291,471
長期壽險合同負債變動		44,310	27,532
保單紅利支出		3,127	1,730
給付及賠付總額		410,138	387,768
減：分出給付及賠付		(27,301)	(23,190)
給付及賠付淨額		382,837	364,578
手續費及佣金支出		62,489	66,448
財務費用		5,689	5,807
匯兌損失／(收益)		816	(173)
其他業務及管理費用		109,577	97,971
<b>保險業務支出及其他費用合計</b>		<b>561,408</b>	<b>534,631</b>
應佔聯營及合營企業損益		11,413	12,566
稅前利潤	8	31,610	29,147
所得稅(費用)／抵免	9	(3,377)	2,134
<b>淨利潤</b>		<b>28,233</b>	<b>31,281</b>
下列歸屬於：			
母公司股東		20,036	22,135
非控制性權益		8,197	9,146
		<b>28,233</b>	<b>31,281</b>
<b>歸屬於母公司股東的每股收益：</b>			
— 基本(人民幣元)	10	<b>0.45</b>	<b>0.50</b>

## 合併綜合收益表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	2020年度	2019年度
淨利潤	<u>28,233</u>	<u>31,281</u>
其他綜合收益		
在後續期間可重分類至損益的項目：		
可供出售金融資產		
— 公允價值收益	22,551	20,407
— 重分類至利潤表的處置收益	(10,747)	(2,449)
— 減值損失	2,756	1,860
可供出售金融資產公允價值變動對保戶紅利的影響	(2,317)	—
所得稅影響	(3,017)	(4,435)
	<u>9,226</u>	<u>15,383</u>
應佔聯營及合營企業其他綜合(支出)/收益	(1,207)	200
外幣報表折算差額	(105)	30
在後續期間可重分類至損益的其他綜合收益淨額	<u>7,914</u>	<u>15,613</u>
在後續期間不可重分類至損益的項目：		
房屋及使用權資產轉入投資物業重估利得	320	241
所得稅影響	(40)	(63)
	<u>280</u>	<u>178</u>
退休金福利責任精算損失	(57)	(81)
應佔聯營及合營企業其他綜合收益	3	1
在後續期間不可重分類至損益的其他綜合收益淨額	<u>226</u>	<u>98</u>
稅後其他綜合收益	<u>8,140</u>	<u>15,711</u>
綜合收益總額	<u><u>36,373</u></u>	<u><u>46,992</u></u>
下列歸屬於：		
— 母公司股東	25,721	33,838
— 非控制性權益	<u>10,652</u>	<u>13,154</u>
	<u><u>36,373</u></u>	<u><u>46,992</u></u>

## 合併資產負債表

於二零二零年十二月三十一日

(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註	2020年 12月31日	2019年 12月31日
<b>資產</b>			
現金及現金等價物		78,209	76,984
債權類證券		401,530	333,587
權益類證券、共同基金及信託計劃		192,414	150,744
保險業務應收款淨額	12	52,405	55,809
再保險資產		35,178	29,509
定期存款		89,016	87,009
存出資本保證金		12,994	12,994
分類為貸款及應收款的投資		171,307	182,858
於聯營及合營企業的投資	13	124,840	117,083
投資物業		13,246	12,445
房屋及設備		34,028	26,340
使用權資產		7,114	7,681
無形資產		3,105	2,729
遞延所得稅資產		8,337	8,552
其他資產		32,341	28,905
<b>總資產</b>		<b>1,256,064</b>	<b>1,133,229</b>
<b>負債</b>			
賣出回購金融資產款		85,826	58,263
應付分保賬款		21,296	19,046
應付所得稅		373	220
應付債券		56,960	48,780
租賃負債		2,792	3,051
保險合同負債		674,272	618,959
保單持有人的投資合同負債		38,671	40,030
應付保單紅利		4,225	3,909
退休金福利責任		2,833	2,927
遞延所得稅負債		1,449	1,486
其他負債		93,811	89,258
<b>總負債</b>		<b>982,508</b>	<b>885,929</b>
<b>權益</b>			
已發行股本	14	44,224	44,224
儲備		158,256	139,228
歸屬於母公司股東權益		202,480	183,452
非控制性權益		71,076	63,848
<b>總權益</b>		<b>273,556</b>	<b>247,300</b>
<b>總權益及負債</b>		<b>1,256,064</b>	<b>1,133,229</b>

## 合併股東權益變動表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	歸屬於母公司股東權益														非控制性 權益	權益 合計
	已發行 股本 (附註14)	可供出售				應估聯營及 合營企業			歸屬於保單 持有人的金		退休金			未分配 利潤		
		股本 溢價	金融資產 重估儲備	一般風險 準備	大災利潤 準備金	資產重估 儲備	其他綜合收 益/(支出)	融工具公允 價值變動	外幣報表 折算差額	盈餘 公積*	其他 儲備	福利責任 精算損失				
	**	**	**	**	**	**	**	**	**	**	**	**	**	**		
於2020年1月1日	44,224	23,973	9,650	11,884	1,235	3,015	217	-	14	12,551	(15,153)	(1,152)	92,994	183,452	63,848	247,300
淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,036	20,036	8,197	28,233
其他綜合收益/(支出)	-	-	7,857	-	-	194	(884)	(1,344)	(81)	-	-	(57)	-	5,685	2,455	8,140
綜合收益/(支出)合計	-	-	7,857	-	-	194	(884)	(1,344)	(81)	-	-	(57)	20,036	25,721	10,652	36,373
提取一般風險準備和盈餘公積	-	-	-	1,887	-	-	-	-	-	768	-	-	(2,655)	-	-	-
提取大災利潤準備金	-	-	-	-	215	-	-	-	-	-	-	-	(215)	-	-	-
使用大災利潤準備金	-	-	-	-	(657)	-	-	-	-	-	-	-	657	-	-	-
向股東分配的股息(附註11)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,722)	(6,722)	-	(6,722)
向少數股東分配的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,438)	(3,438)
少數股東投入的資本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9	9
其他	-	-	-	-	-	-	29	-	-	-	-	-	-	29	5	34
於2020年12月31日	44,224	23,973	17,507	13,771	793	3,209	(638)	(1,344)	(67)	13,319	(15,153)	(1,209)	104,095	202,480	71,076	273,556

\* 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2020年12月31日合併資產負債表中的合併儲備，金額為人民幣158,256百萬元。

歸屬於母公司股東權益

	已發行 股本 (附註14)	可供出售		一般風險 準備	大災利潤 準備金	應佔聯營及 合營企業		外幣報表 折算差額	盈餘 公積*	退休金		未分配 利潤	非控制性 權益	權益 合計	
		股本 溢價	金融資產 重估儲備			資產重估 儲備	其他綜合收 益/(支出)			其他 儲備	福利責任 精算損失				
		**	**	**	**	**	**	**	**	**	**	**			
於2019年1月1日	44,224	23,973	(1,832)	9,874	1,705	2,892	115	(8)	12,041	(15,153)	(1,071)	74,930	151,690	52,688	204,378
淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,135	22,135	9,146	31,281
其他綜合收益/(支出)	-	-	11,482	-	-	123	157	22	-	-	(81)	-	11,703	4,008	15,711
綜合收益/(支出)合計	-	-	11,482	-	-	123	157	22	-	-	(81)	22,135	33,838	13,154	46,992
提取一般風險準備和盈餘 公積	-	-	-	2,010	-	-	-	-	510	-	-	(2,520)	-	-	-
提取大災利潤準備金	-	-	-	-	216	-	-	-	-	-	-	(216)	-	-	-
使用大災利潤準備金	-	-	-	-	(686)	-	-	-	-	-	-	686	-	-	-
向股東分配的股息(附註11)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,021)	(2,021)	-	(2,021)
向少數股東分配的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,925)	(1,925)
其他	-	-	-	-	-	-	(55)	-	-	-	-	-	(55)	(69)	(124)
於2019年12月31日	44,224	23,973	9,650	11,884	1,235	3,015	217	14	12,551	(15,153)	(1,152)	92,994	183,452	63,848	247,300

\* 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2019年12月31日合併資產負債表中的合併儲備，金額為人民幣139,228百萬元。

## 合併現金流量表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註	2020年度	2019年度
<b>經營活動</b>			
稅前利潤		<b>31,610</b>	29,147
調整如下：			
投資收益	7	<b>(45,328)</b>	(36,629)
匯兌損失／(收益)		<b>816</b>	(173)
應佔聯營及合營企業損益		<b>(11,413)</b>	(12,566)
房屋及設備折舊	8	<b>2,377</b>	2,369
使用權資產折舊	8	<b>1,492</b>	1,276
無形資產攤銷	8	<b>580</b>	446
處置投資物業、房屋及設備、無形資產及 使用權資產的收益		<b>(128)</b>	(73)
財務費用(不含計入保戶賬戶的利息)		<b>4,241</b>	4,257
確認應收款及其他資產減值損失		<b>150</b>	176
投資費用		<b>35</b>	91
營運資本變動前的經營活動現金流量		<b>(15,568)</b>	(11,679)
保險業務應收款的淨減少／(增加)		<b>3,255</b>	(11,824)
保單持有人投資合同負債的減少		<b>(1,359)</b>	(1,778)
保險合同負債的淨增加		<b>47,327</b>	57,258
其他資產的淨增加		<b>(2,481)</b>	(570)
其他負債的淨增加		<b>6,796</b>	10,155
經營活動產生的現金流入		<b>37,970</b>	41,562
支付的所得稅		<b>(6,103)</b>	(4,754)
經營活動產生的現金流入淨額		<b>31,867</b>	36,808
<b>投資活動</b>			
收到的利息		<b>32,479</b>	31,682
收到的股息		<b>7,686</b>	6,531
保戶質押貸款的增加		<b>(787)</b>	(971)
購置投資物業、房屋及設備、無形資產及 使用權資產		<b>(11,616)</b>	(5,254)
處置投資物業、房屋及設備、無形資產及 使用權資產		<b>202</b>	356
投資聯營及合營企業支付的現金		<b>(957)</b>	(1,590)
投資支付的現金		<b>(306,836)</b>	(245,026)

	2020年度	2019年度
處置聯營企業收到的現金	594	–
處置投資收到的現金	229,576	195,749
支付的投資費用	(144)	(91)
租賃收到的現金	536	606
定期存款的淨(增加)/減少	(2,103)	11,709
投資活動產生的現金流出淨額	<u>(51,370)</u>	<u>(6,299)</u>
<b>籌資活動</b>		
賣出回購金融資產款的淨增加	27,563	3,374
發行應付債券取得的現金	8,000	–
取得銀行借款收到的現金	592	–
償還應付債券支付的現金	–	(8,800)
支付的利息	(3,588)	(4,485)
支付的股息	(10,160)	(3,946)
償還租賃負債支付的現金	(1,302)	(1,205)
少數股東投入的資本	9	–
支付的其他與籌資有關的現金	–	(119)
籌資活動產生的現金流入/(流出)淨額	<u>21,114</u>	<u>(15,181)</u>
現金及現金等價物的增加淨額	1,611	15,328
現金及現金等價物的年初餘額	76,984	61,601
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(386)	55
現金及現金等價物的年末餘額	<u>78,209</u>	<u>76,984</u>
<b>現金及現金等價物餘額分析</b>		
活期存款及原到期日不超過3個月的銀行存款	23,128	23,946
原到期日不超過3個月的買入返售證券	55,081	53,038
現金及現金等價物的年末餘額	<u>78,209</u>	<u>76,984</u>



附註：

## 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，註冊辦公地址為北京市西城區西長安街88號1-13層(郵編100031)。本公司的前身中國人民保險公司，為中國政府於1949年10月20日成立的國有企業。本公司的股票在香港聯合交易所和上海證券交易所上市。本公司的最終控制人為中國財政部(以下簡稱「財政部」)。

本公司為一家投資控股公司。本公司的子公司在2020年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」。

本合併財務報表以人民幣呈報，人民幣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. 遵循聲明

本合併財務報表已按照國際財務報告準則、香港聯合交易所有限公司(以下簡稱「香港聯交所」)證券上市規則(以下簡稱「上市規則」)及香港公司條例(以下簡稱「公司條例」)規定的披露要求編製。國際財務報告準則包括國際會計準則理事會頒佈的全部準則和解釋。就合併財務報表編製而言，倘合理預期財務報表信息將影響主要使用者的決定，則認為該等信息為重大。

本公司董事在批准本合併財務報表時，合理預期本集團有足夠資源在可預見的將來持續經營。因此，本公司董事繼續採用持續經營假設編製本合併財務報表。

## 3. 編製基礎

除了投資物業、部分金融工具和保險合同負債外，本合併財務報表以歷史成本慣例編製。

歷史成本一般是基於為取得產品和服務所支付的對價的公允價值。

#### 4. 新發佈及已修訂的國際財務報告準則的採用

##### 於本年度強制生效的已修訂的國際財務報告準則

於本年度，本集團為編製本合併財務報表，首次採用了由國際會計準則理事會已修訂的國際財務報告準則概念框架及以下已修訂的國際財務報告準則，這些修訂於2020年1月1日或之後的財務年度生效：

國際會計準則第1號和第8號(修訂)	重要性的定義
國際財務報告準則第3號(修訂)	業務的定義
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號和 國際財務報告準則第7號(修訂)	利率基準改革

此外，本集團已提前採用國際財務報告準則第16號(修訂)－與新冠病毒疫情相關的租金減免。

採用上述已修訂的國際財務報告準則標準概念框架及上述已修訂的國際財務報告準則對本集團本年度及以前年度合併財務報表的經營成果和財務狀況及／或披露均未產生重大影響。

#### 5. 分部報告

本集團各業務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，本集團有如下經營性報告分部：

- 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；
- 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；
- 健康保險分部主要包括中國人民健康保險股份有限公司(「人保健康險」)提供的各種健康及醫療保險為主的業務；
- 資產管理分部主要包括本集團提供的各種資產管理服務；
- 總部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；
- 其他分部主要為本集團提供的保險經紀業務、再保險業務及其他業務。

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，在本集團合併資產負債表中將上述扣除計作直接沖銷。

本報告期內，本集團不存在從單一外部客戶的交易中取得原保險合同保費超過本集團合計直接保費收入的10%或以上。

在分部報告中，已賺淨保費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境內的上述業務。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1%，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。

截至2020年12月31日止年度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	其他	抵銷金額	合計
已賺淨保費	393,790	94,288	27,806	-	-	4,850	(153)	520,581
攤回分保費用	11,467	437	1,533	-	-	154	(1,670)	11,921
投資收益	18,352	21,466	2,295	594	9,578	686	(7,643)	45,328
其他收入	1,517	935	318	1,843	38	809	(1,685)	3,775
<b>收入合計</b>								
— 分部收入	<u>425,126</u>	<u>117,126</u>	<u>31,952</u>	<u>2,437</u>	<u>9,616</u>	<u>6,499</u>	<u>(11,151)</u>	<u>581,605</u>
— 對外收入	427,398	117,333	31,935	1,454	1,258	2,227	-	581,605
— 分部間收入	<u>(2,272)</u>	<u>(207)</u>	<u>17</u>	<u>983</u>	<u>8,358</u>	<u>4,272</u>	<u>(11,151)</u>	<u>-</u>
給付及賠付淨額	<u>260,626</u>	<u>94,136</u>	<u>25,066</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,529</u>	<u>(520)</u>	<u>382,837</u>
手續費及佣金支出	49,585	12,591	1,142	-	-	-	(829)	62,489
財務費用	1,549	2,673	419	20	991	59	(22)	5,689
匯兌損失／(收益)	614	95	5	(2)	46	58	-	816
其他業務及管理費用	<u>92,880</u>	<u>8,437</u>	<u>5,411</u>	<u>1,575</u>	<u>904</u>	<u>2,596</u>	<u>(2,226)</u>	<u>109,577</u>
保險業務支出及其他費用合計	<u>405,254</u>	<u>117,932</u>	<u>32,043</u>	<u>1,593</u>	<u>1,941</u>	<u>6,242</u>	<u>(3,597)</u>	<u>561,408</u>
應佔聯營及合營企業損益	<u>7,429</u>	<u>3,942</u>	<u>18</u>	<u>78</u>	<u>347</u>	<u>(42)</u>	<u>(359)</u>	<u>11,413</u>
稅前利潤／(虧損)	27,301	3,136	(73)	922	8,022	215	(7,913)	31,610
所得稅(費用)／抵免	<u>(3,815)</u>	<u>1,327</u>	<u>109</u>	<u>(232)</u>	<u>(454)</u>	<u>(91)</u>	<u>(221)</u>	<u>(3,377)</u>
<b>淨利潤</b>								
— 分部經營成果	<u><u>23,486</u></u>	<u><u>4,463</u></u>	<u><u>36</u></u>	<u><u>690</u></u>	<u><u>7,568</u></u>	<u><u>124</u></u>	<u><u>(8,134)</u></u>	<u><u>28,233</u></u>

截至2019年12月31日止年度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	其他	抵銷金額	合計
已賺淨保費	381,275	95,849	19,595	-	-	4,767	22	501,508
攤回分保費用	10,031	253	896	-	-	217	(1,526)	9,871
投資收益	16,936	16,101	1,690	658	6,288	562	(5,606)	36,629
其他收入	1,631	788	223	1,607	10	478	(1,533)	3,204
<b>收入合計</b>								
— 分部收入	409,873	112,991	22,404	2,265	6,298	6,024	(8,643)	551,212
— 對外收入	412,747	112,699	22,345	1,438	753	1,230	-	551,212
— 分部間收入	(2,874)	292	59	827	5,545	4,794	(8,643)	-
給付及賠付淨額	252,240	91,735	17,320	-	-	3,361	(78)	364,578
手續費及佣金支出	55,066	11,450	729	-	-	-	(797)	66,448
財務費用	1,425	2,858	460	4	1,049	30	(19)	5,807
匯兌(收益)/損失	(71)	(49)	-	3	(44)	(12)	-	(173)
其他業務及管理費用	82,569	8,944	4,078	1,305	932	2,821	(2,678)	97,971
<b>保險業務支出及其他費用合計</b>	391,229	114,938	22,587	1,312	1,937	6,200	(3,572)	534,631
應佔聯營及合營企業損益	7,898	4,062	19	(18)	857	(48)	(204)	12,566
<b>稅前利潤/(虧損)</b>	26,542	2,115	(164)	935	5,218	(224)	(5,275)	29,147
所得稅抵免/(費用)	494	1,297	197	(206)	291	103	(42)	2,134
<b>淨利潤/(虧損)</b>								
— 分部經營成果	27,036	3,412	33	729	5,509	(121)	(5,317)	31,281

於2020年12月31日及截至該日止年度、2019年12月31日及截至該日止年度的分部資產、負債及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	其他	抵銷金額	合計
<b>2020年12月31日</b>								
分部資產	<u>655,997</u>	<u>494,320</u>	<u>59,015</u>	<u>12,305</u>	<u>122,821</u>	<u>18,850</u>	<u>(107,244)</u>	<u>1,256,064</u>
分部負債	<u>456,436</u>	<u>445,306</u>	<u>52,302</u>	<u>3,418</u>	<u>22,654</u>	<u>10,202</u>	<u>(7,810)</u>	<u>982,508</u>
其他分部信息：								
資本性支出	9,902	365	316	1,294	42	230	(533)	11,616
折舊和攤銷費用	3,499	632	245	118	148	94	(287)	4,449
利息收入	<u>14,479</u>	<u>14,439</u>	<u>1,560</u>	<u>137</u>	<u>740</u>	<u>516</u>	<u>255</u>	<u>32,126</u>
<b>2019年12月31日</b>								
分部資產	<u>603,359</u>	<u>441,078</u>	<u>41,677</u>	<u>11,033</u>	<u>122,684</u>	<u>17,903</u>	<u>(104,505)</u>	<u>1,133,229</u>
分部負債	<u>425,856</u>	<u>398,918</u>	<u>35,327</u>	<u>2,558</u>	<u>23,163</u>	<u>9,413</u>	<u>(9,306)</u>	<u>885,929</u>
其他分部信息：								
資本性支出	4,085	666	427	99	48	54	(125)	5,254
折舊和攤銷費用	3,313	485	194	110	153	36	(200)	4,091
利息收入	<u>14,278</u>	<u>14,038</u>	<u>1,270</u>	<u>211</u>	<u>680</u>	<u>549</u>	<u>36</u>	<u>31,062</u>

總部、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」) 0.85%、5.91%及6.14% (2019年12月31日：0.85%、5.91%及6.14%)的權益。總部、財產保險將該權益作為可供出售金融資產核算，而人壽保險將該權益作為於聯營企業的投資進行核算。本集團在合併財務報表層面將這些權益整體作為聯營企業核算，並且在合併財務報表中將上述調整的影響按照各分部所持股權比例分配至相應分部。這些權益的詳情在附註13中披露。

## 6. 總保費收入及淨保費收入

	2020年度	2019年度
<b>(a) 總保費收入</b>		
長期壽險保費收入	112,669	104,289
短期健康險保費收入	15,779	16,251
財產保險保費收入	435,160	434,711
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>合計</b>	<b>563,608</b>	<b>555,251</b>
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>(b) 分出保費</b>		
長期壽險分出保費	(6,303)	(4,001)
短期健康險分出保費	(228)	(297)
財產保險分出保費	(37,905)	(31,044)
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>合計</b>	<b>(44,436)</b>	<b>(35,342)</b>
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>淨保費收入</b>	<b>519,172</b>	<b>519,909</b>
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>(c) 未到期責任準備金淨額變動</b>		
未到期責任準備金毛額的變動	(466)	(19,177)
減：未到期責任準備金再保部分的變動	1,875	776
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>淨額</b>	<b>1,409</b>	<b>(18,401)</b>
	<u>          </u>	<u>          </u>

## 7. 投資收益

	2020年度	2019年度
股息、利息和租金收入(a)	37,318	35,335
已實現的收益(b)	11,849	2,660
未實現的(損失)/收益(c)	(150)	527
減值損失(d)	(3,689)	(1,893)
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>合計</b>	<b>45,328</b>	<b>36,629</b>
	<u>          </u>	<u>          </u>

**(a) 股息、利息和租金收入**

	2020年度	2019年度
股息收入		
權益類證券、共同基金及信託計劃		
— 可供出售金融資產	4,416	3,426
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	240	241
小計	<u>4,656</u>	<u>3,667</u>
利息收入		
活期及定期存款	4,688	5,056
債權類證券		
— 持有至到期投資	7,424	6,541
— 可供出售金融資產	8,404	8,401
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	850	305
貸款及應收款項	10,760	10,759
小計	<u>32,126</u>	<u>31,062</u>
投資物業經營租賃收入	<u>536</u>	<u>606</u>
合計	<u><u>37,318</u></u>	<u><u>35,335</u></u>

**(b) 已實現的收益／(損失)**

	2020年度	2019年度
債權類證券		
— 可供出售金融資產	349	558
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(33)	3
權益類證券、共同基金及信託計劃		
— 可供出售金融資產	10,528	1,880
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	766	219
處置聯營企業的收益	239	—
合計	<u><u>11,849</u></u>	<u><u>2,660</u></u>

**(c) 未實現的(損失)／收益**

	2020年度	2019年度
債權類證券		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(239)	82
權益類證券、共同基金及信託計劃		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	216	564
投資物業	(127)	(119)
合計	<u><u>(150)</u></u>	<u><u>527</u></u>

**(d) 減值損失**

	2020年度	2019年度
可供出售金融資產	(2,756)	(1,860)
貸款及應收款項	(933)	–
其他	–	(33)
合計	<u>(3,689)</u>	<u>(1,893)</u>

**8. 稅前利潤**

除稅前利潤乃扣除下列各項後達成：

	2020年度	2019年度
員工成本(a)	51,963	51,243
房屋及設備折舊	2,377	2,369
使用權資產折舊	1,492	1,276
無形資產攤銷	580	446
保險業務應收款減值損失的計提(附註12(a))	149	233
其他資產減值損失的轉回	(5)	(57)
無形資產減值損失的計提	6	–
審計師薪酬	36	36

**(a) 員工成本**

	2020年度	2019年度
員工成本(包括董事及監事薪酬)		
– 薪金、津貼及業績獎金	48,550	46,410
– 退休福利供款計劃	3,413	4,833
合計	<u>51,963</u>	<u>51,243</u>

**9. 所得稅費用/(抵免)**

	2020年度	2019年度
當期所得稅	6,230	6,471
以往年度調整	26	(4,682)
遞延所得稅	(2,879)	(3,923)
合計	<u>3,377</u>	<u>(2,134)</u>



本年度本公司之子公司在西部地區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。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%（2019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。

於2019年5月，財政部、稅務總局印發《關於保險企業手續費及佣金支出稅前扣除政策的公告》（財政部稅務總局公告[2019]年第72號，以下簡稱「新政」），規定保險企業手續費及佣金支出不超過當年全部保費收入的18%（含本數）的部分，在計算當期應納稅所得額時准予扣除；超過部分，允許結轉以後年度扣除。新政適用於2018年度所得稅匯算清繳。本集團將新政對於2018年度所得稅費用的影響金額人民幣4,705百萬元一次性確認在2019年，並相應調增本年淨利潤。

按會計利潤及25%的適用稅率計算的所得稅調節至所得稅費用的過程如下：

	2020年度	2019年度
稅前利潤	<u>31,610</u>	<u>29,147</u>
按適用稅率計算的所得稅	7,903	7,287
以往年度調整	26	23
歸屬聯營企業和合營企業損益的所得稅影響	(2,853)	(3,141)
非納稅收益項目	(2,344)	(1,660)
稅法新規導致所得稅匯算清繳差異影響	-	(4,705)
不可抵扣的支出	221	252
未確認的可抵扣暫時性差異和可抵扣虧損／ 利用以前年度虧損	519	(189)
子公司適用不同稅率的影響	(102)	(1)
其他	<u>7</u>	<u>-</u>
本年度所得稅費用／（抵免）	<u><u>3,377</u></u>	<u><u>(2,134)</u></u>

## 10. 每股收益

於2020年度及2019年度，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年度發行在外普通股計算得出。

	2020年度	2019年度
歸屬於本公司股東的淨利潤	<u>20,036</u>	<u>22,135</u>
發行在外普通股加權平均數（百萬股）	<u>44,224</u>	<u>44,224</u>
基本每股收益（人民幣元）	<u><u>0.45</u></u>	<u><u>0.50</u></u>

鑒於本集團於2020年度和2019年度內並未發行具有潛在稀釋效應的普通股，因此本公司無需披露上述兩個年度的稀釋每股收益。

## 11. 股利分配

	2020年度	2019年度
股利支出		
2018年度，已付—每股人民幣4.57分	—	2,021
2019年度，已付—每股人民幣11.60分	5,130	—
2020年中期，已付—每股人民幣3.60分	1,592	—
	<u>1,592</u>	<u>—</u>

董事會於2020年8月21日建議派發截至2020年6月30日止6個月的中期股息每股人民幣3.60分，並於2020年10月28日股東大會上獲得批准，於2020年12月8日實際支付。

於2021年3月23日，本公司董事會建議2020年度股利分配方案為每股人民幣12分，待股東大會批准後生效。

## 12. 保險業務應收款淨額

	2020年 12月31日	2019年 12月31日
應收保費及代理賬款	40,167	42,851
應收分保賬款	15,741	16,345
	<u>55,908</u>	<u>59,196</u>
小計	55,908	59,196
減：減值準備		
—應收保費及代理賬款	(3,340)	(3,217)
—應收分保賬款	(163)	(170)
	<u>(3,503)</u>	<u>(3,387)</u>
合計	<u>52,405</u>	<u>55,809</u>

(a) 保險業務應收款的減值準備變動如下：

	2020年度	2019年度
於1月1日	3,387	3,208
計提減值損失(附註8)	149	233
不能回收而核銷	(33)	(54)
	<u>3,503</u>	<u>3,387</u>
於12月31日	<u>3,503</u>	<u>3,387</u>

(b) 於報告期間末，保險業務應收款扣除減值準備後按逾期期限的分析如下：

	2020年 12月31日	2019年 12月31日
未到期及3個月以內	43,215	48,416
3個月以上至6個月	2,624	3,265
6個月以上至12個月	5,177	3,288
1年以上至2年	1,286	674
2年以上	103	166
	<u>52,405</u>	<u>55,809</u>
合計	<u>52,405</u>	<u>55,809</u>

### 13. 於聯營及合營企業的投資

(a) 本集團於各期末於聯營及合營企業的投資如下：

	2020年 12月31日	2019年 12月31日
聯營企業		
於聯營企業的投資成本	68,346	67,744
應佔聯營企業損益及其他綜合收益(註)	53,344	46,090
	<u>121,690</u>	<u>113,834</u>
小計	<u>121,690</u>	<u>113,834</u>
合營企業		
於合營企業的投資成本	3,086	3,086
應佔合營企業損益及其他綜合收益	64	163
	<u>3,150</u>	<u>3,249</u>
小計	<u>3,150</u>	<u>3,249</u>
合計	<u>124,840</u>	<u>117,083</u>

註：本集團的重要聯營公司興業銀行和華夏銀行股份有限公司(「華夏銀行」)自2019年1月1日起追溯適用中國新金融工具準則(等效於國際財務報告準則第9號「金融工具」)，並採用準則允許的簡易實務處理方法。該事項導致本集團2019年1月1日的聯營及合營企業投資的賬面價值減少了人民幣1,923百萬元。

修訂的國際財務報告準則第4號「保險合同」允許本集團在對興業銀行和華夏銀行進行權益法會計處理時選擇不採用統一的會計政策。

於2020年12月31日，於聯營企業的投資賬面價值中包括總金額為人民幣109,659百萬元(2019年12月31日：人民幣101,888百萬元)的上市實體，其相應的公允價值為人民幣75,185百萬元(2019年12月31日：人民幣75,679百萬元)。於2020年12月31日，本集團發現於上海證券交易所上市的聯營企業，華夏銀行和興業銀行，本集團對其投資的賬面價值大於其市場價值。管理層考慮到此等減值跡象並相應執行了減值評估。根據管理層評估結果，於2020年12月31日無需計提減值準備(2019年12月31日：無)。

(b) 主要聯營企業的詳情如下：

聯營企業	註冊地	主要業務及 經營地點	本集團持有的所有權及表決權比例			
			2020年12月31日		2019年12月31日	
			直接	間接	直接	間接
興業銀行	福建，中國	銀行、中國	0.85%	12.05%	0.85%	12.05%
華夏銀行	北京，中國	銀行、中國	-	16.66%	-	16.66%

上述聯營企業對於本集團的淨利潤存在重要影響，或投資金額佔本集團總權益比例較大。本公司董事認為，其他不重大聯營企業的詳細情況無須逐項披露。

#### 14. 已發行股本

	2020年 12月31日	2019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
	<u>44,224</u>	<u>44,224</u>
已發行股本(人民幣百萬元)		
A股	35,498	35,498
H股	8,726	8,726
	<u>44,224</u>	<u>44,224</u>

## 15. 公司資產負債表

	2020年 12月31日	2019年 12月31日
<b>資產</b>		
現金及現金等價物	769	3,003
債權類證券	2,731	3,046
權益類證券、共同基金及信託計劃	10,135	8,528
定期存款	4,462	4,068
分類為貸款及應收款的投資	7,248	6,487
於子公司的投資	85,310	84,495
於聯營企業的投資	5,732	5,922
投資物業	2,542	2,656
房屋及設備	2,790	2,900
使用權資產	61	62
無形資產	24	21
其他資產	284	454
<b>總資產</b>	<b>122,088</b>	<b>121,642</b>
<b>負債</b>		
賣出回購金融資產款	30	63
應付債券	17,987	17,982
退休金福利責任	2,833	2,927
其他負債	1,803	2,191
<b>總負債</b>	<b>22,653</b>	<b>23,163</b>
<b>權益</b>		
已發行股本	44,224	44,224
儲備	55,211	54,255
<b>總權益</b>	<b>99,435</b>	<b>98,479</b>
<b>總權益及負債</b>	<b>122,088</b>	<b>121,642</b>

## 16. 資產負債表日後事項

於2021年3月23日，本公司董事會建議派發截至2020年12月31日止年度末期股息每普通股人民幣12分，股息總額約人民幣5,307百萬元。該方案尚待本公司股東大會的批覆。此外，本公司之子公司人保財險建議發行十年期的資本補充債券人民幣15,000百萬元。

## 業績亮點

### 1、 利潤穩健增長

稅前利潤316.10億元，同比增長8.5%；淨利潤282.33億元，剔除上年手續費稅收優惠政策一次性影響後，同比增長6.2%。

### 2、 現金分紅大幅提升

增加派發一次中期股息，全年向股東派發現金股息每10股1.56元<sup>1</sup>，同比增長34.5%，遠超歸母淨利潤增幅，基於歸母淨利潤計算的股息支付率34.4%，創歷史新高。

### 3、 財產險業務穩健發展

人保財險積極克服疫情衝擊，順應車險綜合改革大潮，加快渠道融合發展，主動調整業務結構，經營發展保持穩健。綜合成本率98.9%，優於行業；綜合償付能力充足率289%，資本實力雄厚；淨利潤208.68億元，剔除上年同期手續費稅收政策變化的影響後，同比增長4.1%。

### 4、 人身險業務極具潛力

人身險板塊實現新業務價值61.32億元，同比增長9.7%。人保壽險有效人力持續增長，「大個險」月均有效人力101,806人，同比增長8.8%；盈利水平大幅提升，實現合併淨利潤44.63億元，同比增長30.8%；續期保費快速累積，實現續期保費473.54億元，同比增長7.8%；期交佔比不斷提升，期交(含續期)保費664.72億元，佔比達到69.1%，同比提升4.4個百分點。

---

<sup>1</sup> 於2021年3月23日，本公司董事會建議派發2020年度末期股息每10股人民幣1.20元，上述利潤分配方案待公司股東大會審議通過後實施。

人保健康實現總保費收入322.57億元，同比增長43.9%，在專業健康險公司中居於首位。健康險產品創新贏得客戶口碑，「好醫保」系列產品迭代升級，實現原保險保費收入110.56億元，惠及4,129萬客戶。

## 5、服務國計民生，體現人保擔當

本集團積極服務「健康中國」戰略，社保業務服務覆蓋人群達8.63億人次；服務脫貧攻堅戰略，圓滿完成定點扶貧任務，人保財險為貧困用戶支付救災就醫救助賠款60多億元，連續兩年獲國務院扶貧辦最高評級，並實現扶貧網絡和人員縣域全覆蓋；護航「天問一號」、「中國天眼」等大國重器，承保「一帶一路」相關項目626個，涉及118個國家，充分彰顯人民保險的責任擔當。

## 6、積極服務疫情防控和復工復產

為抗擊新冠肺炎疫情，本集團創立公共衛生應急救助保險，保障覆蓋7,859.8萬人，升級保險供給，強化責任擔當，全力支持復工復產，承保復工復產綜合險企業逾萬家，中國災害防禦協會授予人保財險抗擊新冠肺炎疫情「突出貢獻獎」，為保險企業中唯一獲獎單位。

## 7、品牌價值持續提升

作為新中國保險事業的開拓者和奠基者，歷經70多年發展，本集團已成為國內領先的大型綜合性保險金融集團，擁有「PICC中國人民保險」金字品牌。2020年，我們重塑「人民保險」品牌，以「人民有期盼，保險有溫度」打造了廣大客戶可以體驗和感知的品牌形象，憑借強大的綜合實力，本集團位列《財富》雜誌發佈的世界500強第112位、中國企業聯合會發佈的中國企業500強第30位。

## 8、科技能力佈局啟航

本集團制定了「十四五」期間科技建設規劃，謀劃推動科技管理體制機制改革，啟動面向未來的科技能力佈局：變革科技治理結構，以集中為方向，優化資源配置，建立市場化運作機制；加快建設集中化的基礎架構，自主建設世界一流的數據中心，實現多地多中心多活／災備體系；打造集團統一的開發和技術平台，構建自主可控、穩定安全、技術領先的技術生態體系；實行統一數據管理應用，挖掘數據資產的內在價值，讓數據在經營管理和業務發展中充分發揮賦能作用；加強科技人才隊伍建設，科學設計與市場接軌的選拔考核激勵機制；提升科技創新能力水平，打造前瞻性、戰略性的科技應用，加快建立成熟完善的科技創新機制和能力體系。

### 管理層討論與分析

我們致力於建設具有卓越風險管理能力的全球一流金融保險集團。2020年，我們牢記為人民服務的初心使命，緊盯國家戰略所需，紓解人民群眾所急，用專業創造價值，用匠心傳遞溫暖，用科技賦能未來，在新格局下與國同行、為民服務，推動公司高質量發展。財產險加強能力建設，提升車險經營能力，啟動個人非車險業務發展，加快數字化線上化轉型，經營基礎更加堅實。人身險堅持聚焦價值，以「磐石計劃」推進「大個險」戰略，積極服務「健康中國」建設，專業化水平進一步提升。投資板塊堅持提升投資效益與支持服務主業並重，推進差異化核心能力建設。金融科技板塊強化科技賦能，夯實本集團可持續發展的基礎和核心競爭力。



## 一、公司業務概要

### (一) 主要業務

2020年，新冠肺炎疫情肆虐全球，世界經濟陷入嚴重衰退。中國經濟增長也受到較大衝擊，許多行業與企業一度按下「暫停鍵」，三季度後主要經濟指標才由負轉正。疫情對保險業也帶來多維衝擊，加之氣候年景偏差，信用風險凸顯，金融市場波動加劇，行業保費及利潤增速均顯著下滑。與此同時，行業全面實施車險綜合改革，國家部署促進人身保險擴面提質增效的各項政策，疫情加速線上線下融合發展，也對市場主體提出新要求，促進行業轉型變革。

本集團面對複雜嚴峻的國內外經濟形勢，堅定貫徹新發展理念，紮實履行金融央企責任，積極謀劃實施「卓越保險戰略」，穩步提升業務發展質量，加快變革創新步伐，提高幹部隊伍能力素質，主動防控化解經營風險，保持了穩中有進、穩中向好的發展態勢，剔除上年手續費稅收優惠政策一次性影響後，淨利潤同比增長6.2%。截至2020年12月31日，人保財險在財產保險市場佔有率為31.8%，人保壽險和人保健康在人身保險市場佔有率為4.0%。按規模保費統計，2020年，人保財險、人保壽險、人保健康、人保香港分別實現規模保費4,320.19億元、1,013.39億元、327.54億元、2.07億元。

#### **1、財產險板塊：經營效益保持穩健**

面對疫情衝擊和市場挑戰，人保財險致力服務國家戰略、服務大眾健康、服務社會治理、服務創新驅動，加強業務協同、不斷提升保險服務品質；主動調整優化業務結構，及時放棄高風險業務，全力化解和防範業務風險，為客戶創造價值。2020年，人保財險實現總保費收入4,331.87億元，業務規模保持平穩；市場份額為31.8%，保持行業首位；淨利潤208.68億元，剔除上年同期手續費稅收政策變化的影響後，同比增長4.1%。

## **2、人身險板塊：業務發展邁上新台階**

2020年，人身險板塊實現新業務價值61.32億元，同比增長9.7%。人保壽險加快商業模式變革，改善產品結構，大力推進隊伍建設，嚴守風險底線，向高質量發展轉型取得進一步成效，盈利能力和價值創造能力穩步提升，實現合併淨利潤44.63億元，同比增長30.8%。人保健康圍繞「保障健康風險、提供健康服務」兩大功能，加快轉型升級，業務大幅增長，互聯網保險業務實現規模保費126.78億元，同比增長77.1%；實現新業務價值7.03億元，同比增長56.6%。

## **3、投資板塊：投資業績持續提升**

投資板塊堅持價值投資理念，加強投研一體化建設，以跨週期視角構建可實現長期、穩定收益的投資組合。2020年，本集團實現總投資收益567.41億元，同比增長15.3%；總投資收益率為5.8%，同比上升0.4個百分點，大幅領先行業平均。同時，投資板塊發揮多資產配置核心能力，加大產品創新力度，加快發展第三方管理業務。2020年，第三方資產管理規模較年初增長46.1%，其中人保養老年金和養老金管理規模2,491.48億元，較年初增長106.9%。

## **4、金融科技板塊：科技能力持續提升**

科技板塊以基層感受、客戶體驗為標準，積極提升科技支撐能力。一是持續健全線上運營體系，推動銷售、承保、理賠、服務等線上化建設全面提速，車險理賠線上化率達93.2%，家庭自用車客戶線上化率已達89%，有效應對了新冠肺炎疫情下激增的線上化需求。二是加大智能技術應用，進一步引入智能機器人、聲紋識別、空中簽名、大數據等技術，推出智能雙錄、回訪、質檢、外呼、定損和AI疫情排查機器人；科技賦能水平持續提升，客戶體驗全面改善。三是優化管理工具建設，加快應用「車險管家」、理賠「七大平台」等管理新工具，深化建設面向客戶、內勤和外勤的移動互聯平台，加速核心系統優化重構，逐步建立自主可控的技術體系，支撐本集團數字化轉型取得新成效。

## (二) 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，包括中國人民財產保險股份有限公司(「人保財險」)和中國人民保險(香港)有限公司(「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，人壽保險分部為中國人民人壽保險股份有限公司(「人保壽險」)，本公司直接及間接持有其80.00%的股權，健康保險分部為中國人民健康保險股份有限公司(「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，主要包括中國人保資產管理有限公司(「人保資產」)、人保投資控股有限公司(「人保投控」)、人保資本投資管理有限公司(「人保資本」)、中國人保香港資產管理有限公司(「人保香港資產」)，均為本公司100.00%持有；本公司同時持有人保金融服務有限公司(「人保金服」) 100.00%的股權，直接及間接持有人保再保險股份有限公司(「人保再保險」) 100.00%的股權，持有中國人民養老保險有限責任公司(「人保養老」) 100.00%的股權。

單位：百萬元

	截至12月31日止年度		
	2020年	2019年	增減(%)
原保險保費收入			
人保財險	<b>432,019</b>	431,724	0.1
人保壽險	<b>96,186</b>	98,115	(2.0)
人保健康	<b>32,257</b>	22,420	43.9
人保財險綜合成本率(%)	<b>98.9</b>	99.2	下降0.3個百分點
人保壽險一年新業務價值	<b>5,429</b>	5,142	5.6
人保健康一年新業務價值	<b>703</b>	449	56.6
總投資收益率(%)	<b>5.8</b>	5.4	上升0.4個百分點

註：人保壽險和人保健康計算截至2019年12月31日前12個月的一年新業務價值時使用的投資收益率假設與當前投資收益率假設一致，除投資收益率假設外的其他假設與2019年12月31日評估時使用的假設一致。

單位：百萬元

2020年12月31日 2019年12月31日

增減(%)

市場佔有率(%)			
人保財險	<b>31.8</b>	33.2	下降1.4個百分點
人保壽險	<b>3.0</b>	3.3	下降0.3個百分點
人保健康	<b>1.0</b>	0.8	上升0.2個百分點
人保壽險內含價值	<b>102,297</b>	84,692	20.8
人保健康內含價值	<b>14,947</b>	11,097	34.7

註：

- 市場佔有率根據中國銀行保險監督管理委員會(「銀保監會」)公佈的中國(不包括香港、澳門和台灣)原保險保費收入，自行統計和計算，分別為人保財險佔所有財產險公司的市場份額，以及人保壽險、人保健康佔所有人身險公司的市場份額。
- 人保壽險和人保健康計算截至2019年12月31日內含價值時使用的投資收益率假設與當前投資收益率假設一致，除投資收益率假設外的其他假設與2019年12月31日評估時使用的假設一致。

2020年12月31日 2019年12月31日

增減(%)

綜合償付能力充足率(%)			
人保集團	<b>305</b>	300	上升5個百分點
人保財險	<b>289</b>	282	上升7個百分點
人保壽險	<b>261</b>	244	上升17個百分點
人保健康	<b>205</b>	201	上升4個百分點
核心償付能力充足率(%)			
人保集團	<b>257</b>	252	上升5個百分點
人保財險	<b>250</b>	252	下降2個百分點
人保壽險	<b>233</b>	211	上升22個百分點
人保健康	<b>162</b>	140	上升22個百分點

### (三) 主要財務指標

單位：百萬元

	截至12月31日止年度		
	2020年	2019年	增減(%)
總保費收入	<b>563,608</b>	555,251	1.5
人保財險	<b>433,187</b>	433,175	-
人保壽險	<b>96,190</b>	98,117	(2.0)
人保健康	<b>32,257</b>	22,423	43.9
稅前利潤	<b>31,610</b>	29,147	8.5
淨利潤	<b>28,233</b>	31,281	(9.7)
歸屬於母公司股東淨利潤	<b>20,036</b>	22,135	(9.5)
每股收益 <sup>(1)</sup> (元/股)	<b>0.45</b>	0.50	(9.5)
加權平均淨資產收益率(%)	<b>10.4</b>	13.2	下降2.8個百分點

(1) 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

	2020年12月31日	2019年12月31日	增減(%)
	總資產	<b>1,256,064</b>	1,133,229
總負債	<b>982,508</b>	885,929	10.9
總權益	<b>273,556</b>	247,300	10.6
每股淨資產 <sup>(1)</sup> (元)	<b>4.58</b>	4.15	10.4
資產負債率 <sup>(2)</sup> (%)	<b>78.2</b>	78.2	-

(1) 每股淨資產增減百分比按照四捨五入前數據計算得出。

(2) 資產負債率為總負債對總資產的比率。

#### (四) 境內外會計準則差異說明

	歸屬於母公司股東 的淨利潤		單位：百萬元	
			屬於母公司 股東權益	
	2020年	2019年	2020年 12月31日	2019年 12月31日
按中國企業會計準則	<b>20,069</b>	22,401	<b>202,194</b>	183,133
按國際財務報告準則調整的項目及金額：				
農險大災保費準備金(註1)	<b>22</b>	(608)	<b>424</b>	403
上述調整事項的遞延所得稅影響	<b>(5)</b>	150	<b>(106)</b>	(102)
保險合同重分類為投資合同(註2)	<b>(50)</b>	192	<b>(32)</b>	18
按國際財務報告準則	<b>20,036</b>	22,135	<b>202,480</b>	183,452

主要調整事項說明：

1. 根據財金[2013]129號文件規定，人保財險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，但國際財務報告準則不允許計提大災準備金，因此計提準備金在兩個準則中存在差異。
2. 2014年末，人保壽險覆核保單的重大保險風險測試結果，並將個別險種合同從保險合同重分類至投資合同。按照國際財務報告準則的相關規定，合同一旦分類為保險合同將維持此判斷直至合同到期，從而導致相關合同負債計量在兩個準則中存在差異。

## 二、業績分析

### (一) 保險業務

#### 財產保險業務

##### 1、人保財險

2020年，人保財險積極順應車險綜合改革大潮，持續優化風險定價模型，提升車險市場份額；主動服務國家重點工程和重大戰略，加大產品創新力度，助推個人非車險業務發展；調整業務結構，持續推進防災減損，降低管理成本；加強區域能力建設，加快數字化、線上化轉型；堅決處置風險隱患，加強重點領域和關鍵環節風險防控，實現總保費收入4,331.87億元，同比實現正增長，市場份額31.8%，保持行業首位；承保利潤41.77億元，同比增長31.5%；綜合成本率98.9%，同比下降0.3個百分點，持續位於行業前列。

由於突出的行業地位和持續提升的綜合實力，人保財險連續八年上榜《港股100強》的「綜合實力100強」，連續12年位列「亞洲保險競爭力」排名榜首，穆迪投資者服務公司對人保財險的保險財務實力評級繼續保持中國內地最高評級A1級。

##### (1) 承保經營情況

人保財險積極應對內外部環境帶來的挑戰，加快實施數字化戰略，打造線上零接觸服務模式，主動調整業務結構，全力化解和防範業務風險，實現原保險保費收入4,320.19億元，同比增長0.1%。人保財險在推動業務質量持續改善的同時，大力化解存量業務風險，提高資源使用效率，實現承保利潤41.77億元，同比增長31.5%；綜合成本率98.9%，同比下降0.3個百分點。其中，賠付率66.2%，同比持平；費用率32.7%，同比下降0.3個百分點。

- 機動車輛險

面對汽車產銷量下降和新冠肺炎疫情對業務的雙重衝擊，人保財險深挖市場潛力，持續大力推進直銷團隊建設，加快渠道融合發展，推動機動車輛險保費規模穩中有升，實現原保險保費收入2,656.51億元，同比增長1.0%。

人保財險實現機動車輛險承保利潤88.09億元，同比增長7.4%。在承保端，人保財險優化業務結構初顯成效，家庭自用車業務增速領先行業，機動車輛險業務質量持續改善；持續優化車險風險定價模型，提高精準定價能力，不斷提升經營效能。在理賠端，人保財險積極推進「警保聯動」、「餘杭模式」，推行疫情期間「零接觸」理賠服務，持續提升理賠服務能力；繼續推進降本增效工作，通過追償、科技理賠、「駕安配」報供一體等減損手段有效對沖了配件工時、人傷標準上升等不利因素，加之出險率下降，機動車輛險的賠付率同比下降1.8個百分點。綜合成本率96.5%，同比下降0.2個百分點，處於業內領先水平。

- 意外傷害及健康險

在社會醫療保險業務方面，人保財險繼續服務「健康中國」戰略，積極參與多層次醫療保障體系建設和國家長期護理保險試點工作，推動大病保險、補充醫療保險、護理保險等社會醫療保險業務實現顯著增長。在商業意外健康險方面，深入推動產品與商業模式創新，推動政策性與商業性業務融合，推動線上線下渠道均衡佈局，個人業務尤其是駕意險、百萬醫療保險和社保融合商業健康險業務實現快速發展。意外傷害及健康險的原保險保費收入661.87億元，同比增長14.8%。

人保財險加強集中化、精細化的承保管控，上線健康險智能風控平台，切實做好風險監控；加強理賠質量管控，實施風險減量管理；嚴格成本管控、優化資源配置。意外傷害及健康險賠付率88.1%，費用率13.2%，均有所下降。



- 農險

人保財險緊緊圍繞國家鄉村振興戰略，立足深化農業供給側結構性改革，一方面紮實推進傳統業務提標、擴面，持續提高農業保險保障力度；另一方面加大產品創新力度，不斷發展地方特色性業務，新興業務領域突破發展。農業保險綜合服務能力的提升，更好地滿足了「三農」領域日益增長的風險保障需求，進一步鞏固了人保財險在農險市場的領先優勢，有效促進農險業務規模快速發展，實現原保險保費收入為357.54億元，同比增長17.4%。

面對洪澇、風雹、凍災等自然災害，人保財險進一步提升大災理賠響應能力，對重大災害應急響應進行提前部署，妥善應對重大災害事故，農險賠付率同比下降6.4個百分點。由於分保條件變化，農險已賺形成率下降，攤回分保費用同比減少，農險費用率同比上升4.5個百分點。

- 責任險

人保財險圍繞服務實體經濟、護航國家戰略、參與社會治理、保障新經濟四個方面，不斷加強產品創新開發力度，助力應對疫情和復工復產復學，響應安全生產責任強制保險制度，介入民生救助和公共衛生領域，取得了較好的社會效益和經濟效益。同時，人保財險積極打造「保險+風控+科技+服務」新模式，構築發展競爭優勢，安全生產責任險、「首台套」新材料保險、工程質量潛在缺陷保險、政府救助保險(含突發公共衛生事件)、校園綜合保險等業務規模均實現較大增長。責任險原保險保費收入284.67億元，同比增長4.6%。

因人傷賠付標準隨社會平均收入水平上漲，涉人傷險種賠付成本提高，導致責任險整體賠付率同比上升1.8個百分點；同時，人保財險調整渠道佈局，優化費用資源配置，費用率同比下降4.3個百分點。責任險實現承保利潤5.43億元，同比增長805.0%。

- 信用保證險

人保財險持續加強風險管控，積極調整業務結構，加速出清存量業務風險；在新增業務方面，堅持效益優先，嚴控新增業務質量，信用保證險業務規模同比下降76.8%。

由於疫情導致社會信用風險水平提高，存量業務逾期率上升，賠付成本同比增加；加之融資性信用保證險業務規模收緊，保費收入減少，整體信用保證險賠付率同比上升46.6個百分點，費用率同比下降23.5個百分點，綜合成本率同比上升23.1個百分點，承保虧損51.04億元。人保財險將繼續加強貸後催收追償和過程管控，提高後續追償收入。

- 企業財產險

人保財險積極應對新冠肺炎疫情的不利影響以及激烈的市場競爭，迅速優化業務發展方案，加大新產品開發力度，並持續加強存量客戶服務，開發完善保源地圖系統，助力基層擴展新業務，企業財產險的原保險保費收入為142.58億元，同比增長0.2%。

同時，人保財險優化費用配置效率，適時調整分保安排，費用率同比下降3.4個百分點；但由於受洪澇災害、火災等重大賠案以及疫情影響，企業財產險賠付率同比上升1.7個百分點。企業財產險承保虧損3.44億元，同比減虧1.58億元。

- 貨運險

由於疫情及市場競爭加劇等因素影響，傳統貨運險市場規模萎縮，平均費率同比有所下降，同時人保財險主動減少高風險業務，導致貨運險原保險保費收入同比下降4.1%。

人保財險積極應對不利影響，完善貨運險自動報價工具，強化業務風險管控，業務質量得到進一步改善，加之上半年因疫情對交通物流管制降低出險率，貨運險經營效益同比提升，實現承保利潤4.40億元，同比增長26.4%。

- 其他險種

人保財險其他險種的原保險保費收入126.12億元，同比增長0.7%；承保利潤5.95億元，實現扭虧為盈。其中：

在特險方面，人保財險充分發揮專業經營和專業服務方面的優勢，護航「天問一號」、「中國天眼」等大國重器，穩健發展優質海外業務，強化產品創新，業務規模同比增長18.6%，業務質量持續改善。同時，人保財險加大防災防損力度，賠付率同比下降31.0個百分點，實現承保利潤1.77億元。

在家財險方面，人保財險積極進行業務結構調整，主動剔除高虧損業務，針對部分高風險業務實行授權經營，加強風險管控，家財險業務規模同比有所下降，但經營效益明顯提升，承保利潤5.19億元，實現扭虧為盈。

下表列明報告期內人保財險的主要險種經營信息情況：

單位：百萬元

截至2020年12月31日止年度

	原保險		保險金額	賠付	準備金	承保利潤	綜合成本率 (%)
	保費收入	總保費收入		支出淨額	負債餘額		
機動車輛險	265,651	265,651	103,567,179	147,571	193,221	8,809	96.5
意外傷害及健康險	66,187	66,187	817,630,504	50,722	29,348	(818)	101.3
農險	35,754	36,121	2,437,312	19,378	14,865	56	99.8
責任險	28,467	28,467	191,299,913	10,971	26,480	543	97.2
信用保證險	5,283	5,283	1,343,547	14,976	15,378	(5,104)	144.8
企業財產險	14,258	14,957	31,935,722	5,478	13,907	(344)	104.1
貨運險	3,807	3,807	12,999,386	1,151	2,429	440	82.9
其他險種	12,612	12,714	113,923,440	4,035	17,245	595	91.9
合計	432,019	433,187	1,275,137,003	254,282	312,873	4,177	98.9

註：數據因四捨五入，直接相加未必等於總數，下同。

## 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

截至12月31日止年度

	2020年	2019年	增減(%)
機動車輛險	265,651	262,927	1.0
意外傷害及健康險	66,187	57,633	14.8
農險	35,754	30,454	17.4
責任險	28,467	27,220	4.6
信用保證險	5,283	22,763	(76.8)
企業財產險	14,258	14,227	0.2
貨運險	3,807	3,970	(4.1)
其他險種	12,612	12,530	0.7
合計	432,019	431,724	0.1

## 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等。

單位：百萬元

截至12月31日止年度

	2020年			2019年	
	金額	佔比(%)	增減(%)	金額	佔比(%)
代理銷售渠道	285,328	66.0	(4.2)	297,891	69.0
其中：個人代理	148,438	34.4	6.6	139,254	32.3
兼業代理	42,933	9.9	(14.2)	50,037	11.5
專業代理	93,957	21.7	(13.5)	108,600	25.2
直接銷售渠道	113,033	26.2	14.7	98,579	22.8
保險經紀渠道	33,658	7.8	(4.5)	35,254	8.2
合計	432,019	100.0	0.1	431,724	100.0

2020年，人保財險不斷強化自有渠道建設，提升直銷直控能力，強化渠道協同，推動業務融合發展。直接銷售渠道原保險保費收入由2019年的985.79億元增長14.7%至2020年的1,130.33億元；保險經紀渠道原保險保費收入由2019年的352.54億元下降4.5%至2020年的336.58億元。

### 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

截至12月31日止年度

	2020年	2019年	增減(%)
江蘇省	42,343	40,156	5.4
廣東省	41,522	50,181	(17.3)
浙江省	34,213	31,201	9.7
山東省	25,860	24,349	6.2
河北省	24,252	23,849	1.7
四川省	21,362	20,313	5.2
湖南省	17,983	16,180	11.1
湖北省	17,473	18,646	(6.3)
安徽省	17,381	16,845	3.2
福建省	16,576	16,748	(1.0)
其他地區	173,054	173,256	(0.1)
合計	432,019	431,724	0.1

### (2) 財務分析

下表列明報告期內人保財險若干節選主要財務數據：

單位：百萬元

截至12月31日止年度

	2020年	2019年	增減(%)
已賺淨保費	393,127	380,683	3.3
投資收益	15,737	14,069	11.9
其他收入	1,517	1,629	(6.9)
收入合計	421,987	406,496	3.8
給付及賠付淨額	260,263	251,796	3.4
手續費及佣金支出	49,552	55,042	(10.0)
財務費用	1,547	1,424	8.6
其他業務及管理費用	92,769	82,426	12.5
保險業務支出及其他費用合計	404,752	390,611	3.6
稅前利潤	24,676	23,783	3.8
減：所得稅費用／(抵免)	3,808	(496)	—
淨利潤	20,868	24,279	(14.0)

### 已賺淨保費

人保財險的已賺淨保費由2019年的3,806.83億元增長3.3%至2020年的3,931.27億元，主要是機動車輛險、意外傷害及健康險、農險等業務的發展所致。

### 投資收益

人保財險的投資收益由2019年的140.69億元增長11.9%至2020年的157.37億元，主要是較好把握了權益市場投資機會所致。

### 給付及賠付淨額

人保財險的給付及賠付淨額由2019年的2,517.96億元增長3.4%至2020年的2,602.63億元，賠付率為66.2%，與2019年持平。

### 手續費及佣金支出

財產保險領域監管改革深入推進，市場理性持續增強，車險綜合改革全面推進，人保財險嚴格貫徹落實監管部門「報行合一」政策要求，並積極調整業務結構，強化自有渠道建設，提升直銷直控能力，手續費率由2019年的12.7%下降1.2個百分點至2020年的11.5%，手續費及佣金支出由2019年的550.42億元下降10.0%至2020年的495.52億元。

### 財務費用

人保財險的財務費用由2019年的14.24億元增長8.6%至2020年的15.47億元，主要是應付債券利息支出增加所致。

### 所得稅費用

人保財險的所得稅費用由2019年的-4.96億元變動至2020年的38.08億元，主要是2019年執行手續費稅務新規一次性影響所致。

### 淨利潤

主要受前述原因影響，人保財險的淨利潤由2019年的242.79億元下降14.0%至2020年的208.68億元。

## 2、人保香港

截至2020年12月31日，人保香港總資產折合人民幣38.03億元，淨資產折合人民幣14.38億元，2020年，實現總保費收入折合人民幣12.40億元，綜合成本率99.99%，淨利潤折合人民幣0.58億元。

### 人保再保險

2020年，人保再保險專業能力建設取得成效，市場競爭力得到增強，實現第三方業務保費收入13.55億元，同比增長37.2%，佔比突破25%；國內市場發展格局進一步提升，業務領域拓展至產險頭部公司；國際化佈局邁出新步伐，成為在阿根廷註冊的首家中資保險機構；業務質量不斷改善，綜合成本率同比下降4.96個百分點。2020年，實現淨利潤1.00億元，同比增加5.77倍。

### 人身保險業務

#### 1、人保壽險

2020年，面對複雜的外部環境和新冠肺炎疫情的嚴重衝擊，人保壽險深入貫徹落實集團「卓越保險戰略」，開展創新變革，大力推進「大個險」銷售能力建設，加大科技賦能和線上線下融合力度，主動壓縮躉交業務和調整業務結構，在業務規模略降的前提下實現淨利潤大幅增長，同比增速30.8%；市場地位保持穩固，品牌影響力持續擴大，向高質量發展轉型取得進一步成效。2020年，人保壽險普通型保險原保險保費收入236.67億元，同比增加0.9%；健康險原保險保費收入210.77億元，同比增長4.8%；原保險保費市場份額3.0%。人保壽險2020年實現一年新業務價值54.29億元，同比增長5.6%，內含價值1,022.97億元，較上年末增長20.8%，剩餘邊際<sup>2</sup>757.89億元，較上年末增長18.2%。

---

<sup>2</sup> 剩餘邊際是保險合同準備金的組成部分，是為了不確認首日利得而提取的準備金，並在整個保險合同期間內進行攤銷。

## (1) 原保險保費收入

### ① 按產品分析

按原保險保費收入統計，報告期內人保壽險各類產品收入如下：

單位：百萬元

	截至12月31日止年度				
	金額	2020年 佔比(%)	增減(%)	2019年 金額	佔比(%)
壽險	<b>73,478</b>	<b>76.4</b>	<b>(3.5)</b>	76,164	77.6
普通型保險	<b>23,667</b>	<b>24.6</b>	<b>0.9</b>	23,464	23.9
分紅型保險	<b>49,704</b>	<b>51.7</b>	<b>(5.5)</b>	52,593	53.6
萬能型保險	<b>106</b>	<b>0.1</b>	<b>(0.9)</b>	107	0.1
健康險	<b>21,077</b>	<b>21.9</b>	<b>4.8</b>	20,110	20.5
意外險	<b>1,632</b>	<b>1.7</b>	<b>(11.4)</b>	1,841	1.9
合計	<b>96,186</b>	<b>100</b>	<b>(2.0)</b>	98,115	100.0

人保壽險積極應對疫情挑戰，加快線上化經營體系建設，大力提升有效人力隊伍，著力發展期交保障型業務，在持續壓縮躉交業務規模和停售團體補充醫療類產品的情況下，業務結構進一步優化，實現原保險保費收入961.86億元，同比下降2.0%，業務保持基本穩定。

人保壽險持續優化業務結構，主動壓縮中短存續期規模，同時受新冠肺炎疫情影響，期交業務增量低於預期，實現壽險原保險保費收入734.78億元，同比有所下降。

人保壽險堅持向高質量發展轉型，積極滿足新冠肺炎疫情影響下的健康險需求增長趨勢，加大重疾險等保障型產品的開發和銷售力度，實現健康險原保險保費收入210.77億元，同比增長4.8%。

人保壽險持續強化業務風險管控和應收保費管理，主動調整短期險銷售結構，不斷提升經營效益，實現意外險原保險保費收入16.32億元，同比下降11.4%。



按規模保費統計，2020年，普通型保險、分紅型保險、萬能型保險分別實現規模保費236.67億元、502.22億元、47.36億元，健康險實現規模保費210.83億元，意外險實現規模保費16.32億元。

## 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，具體可劃分為銀行保險渠道、個人保險渠道及團體保險渠道。

單位：百萬元

	截至12月31日止年度			2019年	
	金額	佔比(%)	增減(%)	金額	佔比(%)
<b>銀行保險</b>	<b>35,930</b>	<b>37.4</b>	<b>(8.9)</b>	39,444	40.2
長險首年	22,737	23.6	(15.7)	26,986	27.5
躉交	15,276	15.9	(24.3)	20,168	20.6
期交首年	7,461	7.8	9.4	6,819	6.9
期交續期	13,115	13.6	6.3	12,340	12.6
短期險	78	0.1	(33.9)	118	0.1
<b>個人保險</b>	<b>54,817</b>	<b>57.0</b>	<b>7.0</b>	51,248	52.2
長險首年	20,364	21.2	6.6	19,108	19.5
躉交	8,880	9.2	28.0	6,938	7.1
期交首年	11,484	11.9	(5.6)	12,170	12.4
期交續期	33,304	34.6	7.3	31,027	31.6
短期險	1,148	1.2	3.1	1,113	1.1
<b>團體保險</b>	<b>5,439</b>	<b>5.7</b>	<b>(26.7)</b>	7,423	7.6
長險首年	2,403	2.5	(42.2)	4,156	4.2
躉交	2,230	2.3	(37.6)	3,571	3.6
期交首年	173	0.2	(70.4)	585	0.6
期交續期	935	1.0	68.2	556	0.6
短期險	2,101	2.2	(22.5)	2,711	2.8
<b>合計</b>	<b>96,186</b>	<b>100.0</b>	<b>(2.0)</b>	98,115	100

人保壽險堅持推進銀保渠道期交業務轉型，持續壓縮中短存續期等低價值躉交業務規模，不斷優化業務結構，實現有價值的規模增長，銀行保險渠道原保險保費收入359.30億元，同比下降8.9%。

人保壽險堅定不移地推進「大個險」戰略，持續推動「磐石計劃」落地，聚焦銷售能力建設和基礎建設，全面套轉新版基本法，以制度化經營為導向，加強營銷員基礎管理，個險代理人隊伍質態持續改善，個人業務銷售能力提升，月均有效人力101,806人，同比增長8.8%，個人保險渠道原保險保費收入548.17億元，同比增長7.0%。

人保壽險停售團體補充醫療類產品，團體保險渠道原保險保費收入54.39億元，同比下降26.7%。

按規模保費統計，2020年，銀行保險渠道、個人保險渠道、團體保險渠道分別實現規模保費368.70億元、584.64億元、60.05億元。截至2020年12月31日，「大個險」營銷員為414,255人，月人均首年規模保費2,198元，月人均壽險新保單件數0.79件。

### ③ 按地區分析

下表列明報告期內人保壽險前十大地區原保險保費收入情況：

	單位：百萬元		
	截至12月31日止年度		
	2020年	2019年	增減(%)
浙江省	13,607	11,326	20.1
四川省	7,472	7,300	2.4
江蘇省	4,970	5,043	(1.4)
湖南省	4,920	5,102	(3.6)
北京市	4,514	4,852	(7.0)
廣東省	4,148	3,148	31.8
河南省	3,865	4,796	(19.4)
湖北省	3,752	4,030	(6.9)
河北省	3,732	4,761	(21.6)
吉林省	3,282	3,350	(2.0)
其他地區	41,925	44,407	(5.6)
合計	96,186	98,115	(2.0)

#### ④ 保費繼續率

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	截至12月31日止年度	
	2020年	2019年
13個月保費繼續率 <sup>(1)</sup> (%)	86.5	91.8
25個月保費繼續率 <sup>(2)</sup> (%)	88.9	91.4

- (1) 某一年度的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) 某一年度的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	截至2020年12月31日止年度
			原保險保費收入
人保壽險鑫安兩全保險(分紅型)(C款)	分紅型壽險	個險／銀保	15,033
人保壽險如意保兩全保險(分紅型)	分紅型壽險	個險／銀保	11,447
人保壽險聚財保養老年金保險(分紅型)	分紅型壽險	個險	8,647
人保壽險尊贏人生年金保險(分紅型)	分紅型壽險	個險／銀保	6,668
人保壽險樂享生活年金保險	普通型壽險	個險／銀保	4,287

## (2) 財務分析

下表列明報告期內人保壽險若干節選主要財務數據：

	單位：百萬元		
	截至12月31日止年度		
	2020年	2019年	增減(%)
已賺淨保費	94,288	95,849	(1.6)
投資收益	21,466	16,101	33.3
其他收入	935	788	18.7
收入合計	117,126	112,991	3.7
給付及賠付淨額	94,136	91,735	2.6
手續費及佣金支出	12,591	11,450	10.0
財務費用	2,673	2,858	(6.5)
其他業務及管理費用	8,437	8,944	(5.7)
保險業務支出及其他費用合計	117,932	114,938	2.6
稅前利潤	3,136	2,115	48.3
減：所得稅費用／(抵免)	(1,327)	(1,297)	2.3
淨利潤	4,463	3,412	30.8

### 已賺淨保費

人保壽險的已賺淨保費由2019年的958.49億元下降1.6%至2020年的942.88億元，主要是一方面主動壓縮中短存續期業務規模，向高質量發展轉型取得進一步成效；另一方面受新冠肺炎疫情影響，期交業務增量低於預期，業務規模同比下降所致。

### 投資收益

人保壽險的投資收益由2019年的161.01億元增長33.3%至2020年的214.66億元，主要是較好把握了權益市場投資機會。

### 其他收入

人保壽險的其他收入由2019年的7.88億元增長18.7%至2020年的9.35億元，主要是協同業務收入同比增加所致。

### 給付及賠付淨額

人保壽險的給付及賠付淨額由2019年的917.35億增長2.6%至2020年的941.36億元，主要是人保壽險業務結構調整效果顯現，退保支出、滿期給付同比減少，同時提取保險責任準備金增加所致。

### 手續費及佣金支出

人保壽險的手續費及佣金支出由2019年的114.50億元增長10.0%至2020年的125.91億元，主要是一方面人保壽險主動收縮中短存續期業務規模，提升期交業務佔比；另一方面，在業務結構不斷優化、產品創費提升的同時，人保壽險深入推進「大個險」戰略，聚焦價值期交、聚焦有效人力，加大銷售人力隊伍建設投入所致。

### 財務費用

人保壽險的財務費用由2019年的28.58億元下降6.5%至2020年的26.73億元，主要是賣出回購金融資產利息支出減少所致。

### 所得稅費用

人保壽險的所得稅費用由2019年的-12.97億元變動至2020年的-13.27億元，與上年基本持平。

### 淨利潤

主要受前述原因影響，人保壽險的淨利潤由2019年的34.12億元增長30.8%至2020年的44.63億元。

## 2、人保健康

2020年，人保健康牢牢堅守為人民健康服務的發展方向，圍繞「保障健康風險、提供健康服務」兩大功能，穩步推進商業模式變革，推進社保業務專業化、團體業務個人化、個人業務高端化、互聯網業務普惠化、健康管理平台化和產品供給特色化，打造具有人保特色的健康險專業化經營體系；在服務「健康中國」戰略和國家多層次醫療保障體系建設中加快向高質量發展轉型。人保健康實現原保險保費收入322.57億元，同比增長43.9%。「好醫保」系列產品迭代升級，實現原保險保費收入110.56億元，惠及4,129萬客戶；落實長期醫療費率可調政策，推出業內首款費率可調的終身防癌醫療險。

### (1) 原保險保費收入

#### ① 按產品分析

按原保險保費收入統計，報告期內人保健康各類產品收入如下：

單位：百萬元

截至12月31日止年度

健康險產品	2020年			2019年	
	金額	佔比(%)	增減(%)	金額	佔比(%)
醫療保險	21,524	66.7	26.4	17,024	76.0
分紅型兩全保險	5,972	18.5	212.2	1,913	8.5
疾病保險	2,842	8.8	70.3	1,669	7.4
護理保險	1,287	4.0	11.5	1,154	5.1
意外傷害保險	536	1.7	(9.9)	595	2.7
失能收入損失保險	96	0.3	50.0	64	0.3
合計	32,257	100.0	43.9	22,420	100.0

2020年，人保健康按照「健康保險+健康管理+科技賦能」的新商業模式，聚焦「重構」、「提升」、「激活」三個關鍵詞，統籌抓好疫情防控和改革發展，實現原保險保費收入322.57億元，同比增長43.9%。

人保健康積極服務多層次醫療保障體系建設，深化與重點平台的合作，普惠型互聯網醫療保險保費大幅增長，實現醫療保險原保險保費收入215.24億元，同比增長26.4%。

人保健康積極發展保障屬性突出的重大疾病保險產品，實現疾病保險原保險保費收入28.42億元，同比增長70.3%。

人保健康把握國家長期護理保險試點擴面的政策機遇，積極開拓新項目，實現護理保險原保險保費收入12.87億元，同比增長11.5%。

人保健康加大了短期意外險業務質量管控力度，同時受新冠肺炎疫情不利影響，意外險保費收入有所下降。

人保健康積極推進補充工傷業務，帶動失能收入損失保險保費大幅增長50%。

2020年，醫療保險、分紅型兩全保險、疾病保險、護理保險、意外傷害保險、失能收入損失保險分別實現規模保費217.04億元、59.72億元、28.42億元、16.04億元、5.36億元、0.96億元。

## 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，具體可劃分為銀行保險渠道、個人保險渠道及團體保險渠道。

單位：百萬元

截至12月31日止年度

	2020年			2019年	
	金額	佔比(%)	增減(%)	金額	佔比(%)
<b>銀行保險</b>	<b>4,973</b>	<b>15.4</b>	<b>284.9</b>	1,292	5.8
長險首年	4,443	13.8	390.9	905	4.0
躉交	4,078	12.6	545.3	632	2.8
期交首年	365	1.1	33.7	273	1.2
期交續期	522	1.6	41.5	369	1.7
短期險	8	-	(55.6)	18	0.1
<b>個人保險</b>	<b>15,441</b>	<b>47.9</b>	<b>59.6</b>	9,672	43.1
長險首年	7,429	23.0	13.6	6,540	29.2
躉交	89	0.3	187.1	31	0.1
期交首年	7,340	22.8	12.8	6,509	29.1
期交續期	7,352	22.8	174.7	2,676	11.9
短期險	660	2.0	44.7	456	2.0
<b>團體保險</b>	<b>11,843</b>	<b>36.7</b>	<b>3.4</b>	11,456	51.1
長險首年	29	0.1	(25.6)	39	0.2
躉交	14	-	(44.0)	25	0.1
期交首年	15	-	7.1	14	0.1
期交續期	32	0.1	39.1	23	0.1
短期險	11,782	36.5	3.4	11,394	50.8
<b>合計</b>	<b>32,257</b>	<b>100.0</b>	<b>43.9</b>	22,420	100.0

人保健康進一步加強與「四行一郵」的銀行渠道合作，深挖網點資源，營銷優質客戶，在打好疫情防控攻堅戰的同時，大力推動電子渠道出單，推動銀保渠道業務快速發展，實現原保險保費收入49.73億元，同比增長284.9%。



人保健康在個人代理人業務方面按照公司「健康保險+健康管理+科技賦能」的新商業模式，不斷做大個人健康保險業務規模，優化業務結構，提升渠道內含價值，穩步推進公司「個人業務高端化」的戰略部署；互聯網保險業務方面持續完善互聯網健康險產品體系，通過深化與優質互聯網平台的合作，提升業務全流程信息化、科技化含量，增強渠道核心價值，促進業務良性發展。個人保險渠道實現原保險保費收入154.41億元，同比增長59.6%。

人保健康在商業團體保險業務方面把握復工復產契機，聚焦法人客戶業務開拓、短期險業務提質增效及服務能力提升等重點工作，多措並舉，推進團險業務向高質量發展轉型；在社保業務方面，大病保險、長期護理保險與扶貧救助保險等業務多元化發展格局得以鞏固，項目拓展能力持續提升。團體保險渠道實現原保險保費收入118.43億元，同比增長3.4%。

按規模保費統計，2020年，銀行保險渠道、個人保險渠道、團體保險渠道分別實現規模保費49.96億元、158.73億元、118.85億元。截至2020年12月31日，人保健康個險營銷員數量為15,668人，營銷員月人均首年規模保費2,160元，月人均新保單數目0.76件。

### 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

	截至12月31日止年度		
	2020年	2019年	增減(%)
廣東省	15,545	8,996	72.8
河南省	2,365	1,555	52.1
江西省	2,138	1,643	30.1
遼寧省	1,520	1,401	8.5
雲南省	1,252	1,036	20.8
山西省	1,020	908	12.3
山東省	922	647	42.5
安徽省	899	819	9.8
天津市	843	602	40.0
江蘇省	801	822	(2.6)
其他地區	4,952	3,991	24.1
合計	32,257	22,420	43.9

### 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	截至12月31日止年度	
	2020年	2019年
13個月保費繼續率 <sup>(1)</sup> (%)	85.0	87.3
25個月保費繼續率 <sup>(2)</sup> (%)	83.2	82.6

- (1) 某一年度的13個月保費繼續率指在上一年內新簽發的個人長期期交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) 某一年度的25個月保費繼續率指在前年內新簽發的個人長期期交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

**截至12月31日止年度**

	險種類型	銷售渠道	原保險保費收入
人保健康悠享保個人醫療保險	醫療保險	個人保險渠道	9,596
康利人生兩全保險(分紅型)	兩全保險	銀行保險渠道、個人保險渠道	5,740
城鄉居民大病團體醫療保險(A型)	醫療保險	團體保險渠道	4,526
和諧盛世城鎮職工大額補充團體醫療保險	醫療保險	團體保險渠道	3,977
人保健康鑫享如意重大疾病保險	疾病保險	個人保險渠道	1,069

(2) 財務分析

下表列明報告期內人保健康若干節選主要財務數據：

單位：百萬元

**截至12月31日止年度**

	2020年	2019年	增減(%)
已賺淨保費	27,806	19,595	41.9
投資收益	2,295	1,690	35.8
其他收入	318	223	42.6
收入合計	31,952	22,404	42.6
給付及賠付淨額	25,066	17,320	44.7
手續費及佣金支出	1,142	729	56.7
財務費用	419	460	(8.9)
其他業務及管理費用	5,411	4,078	32.7
保險業務支出及其他費用合計	32,043	22,587	41.9
稅前利潤	(73)	(164)	-
減：所得稅費用／(抵免)	(109)	(197)	-
淨利潤	36	33	9.1

### 已賺淨保費

人保健康的已賺淨保費由2019年的195.95億元增長41.9%至2020年的278.06億元，主要是保險業務規模增長所致。

### 投資收益

人保健康的投資收益由2019年的16.90億元增長35.8%至2020年的22.95億元，主要是較好把握了權益市場投資機會。

### 其他收入

人保健康的其他收入由2019年的2.23億元增長42.6%至2020年的3.18億元，主要是政府委託經辦型業務及健康管理服務收入增長所致。

### 給付及賠付淨額

人保健康的給付及賠付淨額由2019年的173.20億元增長44.7%至2020年的250.66億元，主要是業務規模增長，提取保險責任準備金增長所致。

### 手續費及佣金支出

人保健康的手續費及佣金支出由2019年的7.29億元增長56.7%至2020年的11.42億元，主要是保險業務規模增長，相應手續費支出增加所致。

### 財務費用

人保健康的財務費用由2019年的4.60億元下降8.9%至2020年的4.19億元，主要是部分資本補充債到期贖回，債券利息支出減少所致。

### 淨利潤

主要受前述原因影響，人保健康的淨利潤由2019年的0.33億元增長9.1%至2020年的0.36億元。

## (二) 資產管理業務

2020年，本集團資產管理分部堅持價值投資理念，保持投資定力，以跨週期視角構建可實現長期、穩定收益的投資組合。資產管理分部債權計劃註冊規模491.02億元，行業排名第5名；管理債權計劃資產餘額1,373.63億元，行業排名第3位。

2020年末，本集團資產管理分部第三方資產管理規模為4,648.39億元，較年初增長46.1%。其中，年金與養老金業務積極把握養老業務發展機遇，管理資產規模較年初增長106.9%。本集團旗下人保資產和人保資本始終注重資管產品創新，2020年在中國保險資產管理業協會舉辦的第四屆保險資產管理產品創新推介活動中，獲得服務國家重點戰略工程優秀推介獎、最佳創新產品推介獎、支持「兩新一重」建設優秀推介獎和綜拓先進團體獎項等多項大獎。

本集團資產管理分部的投資收益並不包括由資產管理分部代表本集團各保險分部管理的投資資產所產生的投資收益。由資產管理分部代表本集團其他分部管理的投資資產所產生的投資收益已納入相關分部的投資收益內。

下表列明報告期內資產管理分部若干節選的利潤表數據：

	單位：百萬元		
	截至12月31日止年度		
	2020年	2019年	增減(%)
投資收益	594	658	(9.7)
其他收入	1,843	1,607	14.7
收入合計	2,437	2,265	7.6
財務費用	20	4	400.0
其他業務及管理費用	1,575	1,305	20.7
支出合計	1,593	1,312	21.4
稅前利潤	922	935	(1.4)
減：所得稅費用／(抵免)	232	206	12.6
淨利潤	690	729	(5.3)

## 投資收益

資產管理分部的投資收益由2019年的6.58億元下降9.7%至2020年的5.94億元，主要是投資性房地產評估減值所致。

## 其他收入

資產管理分部的其他收入由2019年的16.07億元增長14.7%至2020年的18.43億元，主要是管理費收入增長所致。

## 淨利潤

主要受前述原因影響，資產管理分部的淨利潤由2019年的7.29億元下降5.3%至2020年的6.90億元，主要是科技投入和人才儲備增加成本所致。

### (三) 投資組合及投資收益

2020年，面對突如其來的新冠肺炎疫情和複雜多變的國內外市場環境，本集團積極應對，優化資產結構，把握債券和權益市場的市場機會，投資取得較好成績。

## 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：

	2020年12月31日		2019年12月31日	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
<b>投資資產</b>	<b>1,088,851</b>	<b>100.0</b>	978,212	100.0
<b>按投資對象分類</b>				
現金及現金等價物	78,209	7.2	76,984	7.9
固定收益投資	680,142	62.5	620,956	63.5
定期存款	89,016	8.2	87,009	8.9
國債	123,476	11.3	45,328	4.6
金融債	102,833	9.4	108,354	11.1
企業債	172,613	15.9	163,772	16.7
長期債權投資計劃	87,903	8.1	100,282	10.3
其他固定收益投資 <sup>(1)</sup>	104,301	9.6	116,211	11.9
公允價值計量的各類基金及				
股票投資	155,888	14.3	115,373	11.8
基金	75,460	6.9	61,832	6.3
股票	66,548	6.1	48,968	5.0
永續債	13,880	1.3	4,573	0.5
其他投資	174,612	16.0	164,899	16.9
對聯營及合營企業的投資	124,840	11.5	117,083	12.0
其他 <sup>(2)</sup>	49,772	4.6	47,816	4.9
<b>按持有目的分類</b>				
以公允價值計量且其變動計入當期損益				
的金融資產	33,433	3.1	27,032	2.8
持有至到期投資	181,199	16.6	140,398	14.4
可供出售金融資產	379,312	34.8	316,901	32.4
長期股權投資	124,840	11.5	117,083	12.0
貸款及其他 <sup>(3)</sup>	370,067	34.0	376,798	38.5

- (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、保戶質押貸款、信託產品、資產管理產品等。
- (2) 其他包括投資性房地產、股權投資計劃、歸類為投資合同的再保險安排、非上市股權投資、衍生金融資產等。
- (3) 貸款及其他主要包括貨幣資金、定期存款、買入返售金融資產、保戶質押貸款、存出資本保證金、歸入貸款及應收款的投資及投資性房地產等。

#### (1) 按投資對象分類

固定收益投資方面，本集團抓住地方政府債發行高峰和利率回升的配置窗口期，在利率高位大幅增配長久期地方債，穩定持倉收益率，有效拉長賬戶久期；同時，持續優化存量資產信用結構、嚴控增量信用品種，信用溢價處於相對合理水平。

截至2020年12月31日，債券投資佔比36.6%。企業債及非政策性銀行金融債中債項或其發行人評級均為AA/A-1級及以上，其中，AAA級佔比達99.2%。本集團目前持有的信用債行業較為分散，分佈在銀行、交通運輸、綜合、非銀金融等多個領域；償債主體實力普遍較強，信用風險整體可控。本集團在多年的信用債投資中，始終高度關注防控信用風險，嚴格遵循銀保監會有關監管要求，建立了符合市場慣例、契合保險資金投資需要的投資管理和風險控制機制，並在實踐中持續優化和完善。本年度，本集團加強對信用風險排查的常態化，對存量信用品種加強跟蹤評估和研究識別；同時，完善相關制度和操作流程，前瞻性地動態管控信用風險；此外，積極運用大數據和人工智能，提升信用風險管理的數字化和智能化程度。



本集團非標金融產品投資整體信用風險可控，外部信用評級AAA級佔比達97.8%。目前非標資產區域覆蓋了全國大部分省級行政區，行業涵蓋交通、市政、能源、鋼鐵、高速公路、建築施工、商業不動產、棚戶區改造等方面，在服務實體經濟發展、支持國家重大戰略實施方面發揮了積極作用。本集團積極安排了有效的增信措施，如擔保、回購、差額補足、資產抵押／質押等；未安排擔保增信的產品，償債主體資質均符合銀保監會相關免增信條件，為本金和投資收益償付提供了良好保障。本集團開展的商業銀行理財產品投資，主要交易對手為國有大型商業銀行或財務實力居前的股份制商業銀行，信用資質良好。

權益投資方面，堅持「長期投資、價值投資」的理念，將權益持倉比例控制在風險可承受範圍內，主抓結構性機會和階段性機會，一方面分享我國經濟修復所帶來的投資機會，另一方面積極優化持倉結構，把握經濟高質量轉型所帶來的機會。

## (2) 按投資目的分類

從投資目的來看，本集團投資資產主要分佈在可供出售金融資產、持有至到期投資和貸款及其他等。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產佔比較上年末增加0.3個百分點；持有至到期投資佔比較上年末增加2.2個百分點，可供出售金融資產佔比較上年末增加2.4個百分點，主要是這兩類中債券配置大幅增加；貸款及其他佔比較上年末下降4.5個百分點，主要原因是金融產品到期規模大於新增配置規模。

## 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：

項目	單位：百萬元	
	截至12月31日止年度	
	2020年	2019年
現金及現金等價物	634	907
固定收益投資	30,626	30,786
利息收入	31,482	30,142
處置金融工具損益	316	562
公允價值變動損益	(239)	82
減值	(933)	-
公允值計量的各類基金及股票投資	13,410	4,470
股息和分紅收入	4,656	3,667
處置金融工具損益	11,294	2,099
公允價值變動損益	216	564
減值	(2,756)	(1,860)
其他投資	12,071	13,037
對聯營及合營企業的投资收入	11,413	12,566
其他損益	658	471
總投資收益	56,741	49,200
淨投資收益 <sup>(1)</sup>	48,970	47,872
總投資收益率 <sup>(2)</sup> (%)	5.8	5.4
淨投資收益率 <sup>(3)</sup> (%)	5.0	5.3

(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) / (期初總投資資產 - 期初賣出回購金融資產款 + 期末總投資資產 - 期末賣出回購金融資產款) x 2

(3) 淨投資收益率 = (淨投資收益 - 賣出回購證券利息支出) / (期初總投資資產 - 期初賣出回購金融資產款 + 期末總投資資產 - 期末賣出回購金融資產款) x 2

本集團總投資收益由2019年的492.00億元增長15.3%至2020年的567.41億元；淨投資收益由2019年的478.72億元增長2.3%至2020年的489.70億元；總投資收益率由2019年的5.4%上升0.4個百分點至2020年的5.8%；淨投資收益率由2019年的5.3%下降0.3個百分點至2020年的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保費收入、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。

##### 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

	截至12月31日止年度		
	2020年	2019年	增減(%)
經營活動產生的現金流量淨額	31,867	36,808	(13.4)
投資活動產生的現金流量淨額	(51,370)	(6,299)	715.5
籌資活動產生的現金流量淨額	21,114	(15,181)	-

本集團經營活動產生的現金流量淨額由2019年的淨流入368.08億元變動至2020年的淨流入318.67億元，主要原因為賠付與費用成本支出增加所致。

本集團投資活動產生的現金流量淨額由2019年的淨流出62.99億元變動至2020年的淨流出513.70億元，主要原因為適時加大對債券等固定收益類資產投資所致。

本集團籌資活動產生的現金流量淨額由2019年的淨流出151.81億元變動至2020年的淨流入211.14億元，主要原因為新發行80億元債券以及賣出回購證券收到的現金淨額增加所致。

## (二) 償付能力

本集團根據銀保監會相關規定的要求計算和披露實際資本、核心資本、最低資本、綜合償付能力充足率和核心償付能力充足率。

	2020年12月31日		2019年12月31日		單位：百萬元
					增減(%)
<b>人保集團</b>					
實際資本	<b>392,076</b>	335,868			16.7
核心資本	<b>329,768</b>	282,063			16.9
最低資本	<b>128,432</b>	112,092			14.6
綜合償付能力充足率(%)	<b>305</b>	300			上升5個百分點
核心償付能力充足率(%)	<b>257</b>	252			上升5個百分點
<b>人保財險</b>					
實際資本	<b>207,246</b>	181,721			14.0
核心資本	<b>179,290</b>	162,136			10.6
最低資本	<b>71,757</b>	64,414			11.4
綜合償付能力充足率(%)	<b>289</b>	282			上升7個百分點
核心償付能力充足率(%)	<b>250</b>	252			下降2個百分點
<b>人保壽險</b>					
實際資本	<b>120,119</b>	95,832			25.3
核心資本	<b>107,301</b>	83,125			29.1
最低資本	<b>45,990</b>	39,307			17.0
綜合償付能力充足率(%)	<b>261</b>	244			上升17個百分點
核心償付能力充足率(%)	<b>233</b>	211			上升22個百分點
<b>人保健康</b>					
實際資本	<b>16,927</b>	11,661			45.2
核心資本	<b>13,379</b>	8,131			64.5
最低資本	<b>8,268</b>	5,810			42.3
綜合償付能力充足率(%)	<b>205</b>	201			上升4個百分點
核心償付能力充足率(%)	<b>162</b>	140			上升22個百分點

截至2020年12月31日，本集團綜合償付能力充足率為305%，較2019年年末上升5個百分點，核心償付能力充足率為257%，較2019年年末上升5個百分點，在業務規模增長的同時，利潤總額與淨資產實現更快增長，核心償付能力充足率同比提升，體現了高質量發展的轉型成果。

截至2020年12月31日，人保財險綜合償付能力充足率為289%，較2019年年末上升7個百分點，核心償付能力充足率為250%，較2019年年末下降2個百分點；人保壽險綜合償付能力充足率為261%，較2019年年末上升17個百分點；核心償付能力充足率為233%，較2019年年末上升22個百分點；人保健康綜合償付能力充足率為205%，較2019年年末上升4個百分點，核心償付能力充足率為162%，較2019年年末上升22個百分點。

## 未來展望

### (一) 市場環境

2021年是「十四五」開局之年、全面建設社會主義現代化國家新徵程開啟之年。在新發展格局下，內需的深化和擴大給保險業帶來巨大機遇，保險業依然處於重要的戰略機遇期。鄉村振興戰略全面實施，農業保險從保成本向保收入轉變，保險更多融入農村產業經濟、社會治理、公共服務和生態文明建設，將顯著拓展縣域保險空間。交通強國、智慧交通加快建設，汽車市場從購買管理向使用管理轉變，車險綜合改革全面推進，將推進車險領域全面轉型升級。國家促進人身保險擴面提質穩健發展，推動商業健康保險加快發展，健康險將持續成為行業重要的戰略增長點；規範發展第三支柱養老保險，增加養老保障供給的有效形式，商業養老保險將迎來前所未有的發展機遇。中央對科技創新的重視程度前所未有，加強對戰略性科技創新的金融支持力度，有利於科技保險及保險投資品種創新。政府職能加快轉變，保險將在服務社會治理中發揮越來越重要作用。銀保監會完善金融有效支持實體經濟的體制機制，推動實施更深層次的金融市場和機構改革，將進一步激發市場活力。

## (二) 發展戰略和經營計劃

公司致力於建設具有卓越風險管理能力的全球一流金融保險集團。2020年，公司堅持高質量發展要求，主動融入疫情防控和復工復產大局，努力服務供給側結構性改革，紮實推進改革創新，加大科技賦能一線力度，深入推進協同發展，深入開展「溫暖工程」，著力推動「老人保」向「新人保」轉變，各業務板塊保持穩健發展，利潤總額穩定增長，完成了年度主要經營計劃指標。

2021年，本公司將保持卓越保險戰略的前進方向，立足新發展階段，貫徹新發展理念，構建新發展格局，以創新變革為動力，以改善供給為主線，以提高質量為主題，推動轉型升級，強化科技賦能，做實溫暖工程，提升治理能力，確保「十四五」開好局。

保險板塊將有效把握構建新發展格局的戰略機遇，充分挖掘保險資源，確保業務發展與經濟恢復性增長相同步，與行業發展增速相適應。其中，人保財險將提升創新驅動的市場優勢，把握車險綜合改革的積極效應，優化車險定價模型，建設智能化車險定價平台，加快電網銷和直營銷渠道建設；加快非車險業務高質量發展，加強個人非車險產品創新，推進產業保險發展，加強風險減量管理；深度對接挖掘政策紅利，做好脫貧攻堅與鄉村振興銜接，持續做好社會保險業務。人保壽險將統籌規模與價值的關係，豐富和優化產品供給，加快推進「磐石計劃」落地，啟動實施高端銷售精英培育項目，改善個險營銷隊伍質態，以價值為導向優化構建多元渠道。人保健康將把握「健康中國」建設機遇，堅持打通醫療、醫藥、醫保「三醫體制」，加快探索適合我國國情的健康險商業模式，加快推進「健康保險+健康管理」融合發展。人保再保險將大力拓展第三方業務。人保香港將深度挖掘中資業務。

投資板塊將堅持市場對標，培育核心能力，優化資產配置，更好支持保險主業，提高對本集團利潤貢獻。其中，人保資產將強化投研一體化和投研能力建設，做強固定收益投資，補強權益投資，構築多資產配置核心能力，加快第三方資管業務拓展。人保投控將增強不動產投資管理能力，積極發展養老產業。人保資本將加大非標投資力度，做強做優做大債權投資，培育私募股權投資能力。人保養老將擴大受托年金規模，全力備戰養老第三支柱。

金融科技板塊將強化科技賦能，推動科技體制變革，全面提升集團科技服務能力。

## 內含價值

### 1、結果總結

風險貼現率為10%的情況下，人保壽險和人保健康截至2020年12月31日和2019年12月31日的內含價值如下表所示(人民幣百萬元)：

	人保壽險		人保健康	
	2020年 12月31日	2019年 12月31日	2020年 12月31日	2019年 12月31日
調整淨資產	<b>69,605</b>	55,324	<b>6,515</b>	5,898
扣除要求資本成本前的有效業務價值	<b>45,972</b>	38,784	<b>8,840</b>	6,514
要求資本成本	<b>(13,279)</b>	(9,417)	<b>(407)</b>	(1,315)
扣除要求資本成本後的有效業務價值	<b>32,693</b>	29,368	<b>8,432</b>	5,199
內含價值	<b>102,297</b>	84,692	<b>14,947</b>	11,097

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2019年12月31日內含價值時使用的投資收益率假設與當前投資收益率假設一致，除投資收益率假設外的其他假設與2019年12月31日評估時使用的假設一致。

風險貼現率為10%的情況下，人保壽險和人保健康截至2020年12月31日和2019年12月31日前12個月的一年新業務價值如下表所示(人民幣百萬元)：

	人保壽險		人保健康	
	2020年 12月31日	2019年 12月31日	2020年 12月31日	2019年 12月31日
扣除要求資本成本前的一年新業務價值	<b>8,033</b>	7,399	<b>1,531</b>	1,267
要求資本成本	<b>(2,604)</b>	(2,258)	<b>(828)</b>	(818)
扣除要求資本成本後的一年新業務價值	<b>5,429</b>	5,142	<b>703</b>	449

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2019年12月31日前12個月的一年新業務價值時使用的投資收益率假設與當前投資收益率假設一致，除投資收益率假設外的其他假設與2019年12月31日評估時使用的假設一致。

人保壽險和人保健康分渠道的截至2020年12月31日和2019年12月31日前12個月的一年新業務價值如下表所示(人民幣百萬元)：

	人保壽險		人保健康	
	2020年 12月31日	2019年 12月31日	2020年 12月31日	2019年 12月31日
銀行保險渠道	<b>(37)</b>	(82)	<b>111</b>	50
個人保險渠道	<b>5,286</b>	4,803	<b>629</b>	488
團體保險渠道	<b>180</b>	420	<b>(36)</b>	(88)
再保險分入業務	-	-	-	-
合計	<b>5,429</b>	5,142	<b>703</b>	449

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2019年12月31日前12個月的一年新業務價值時使用的投資收益率假設與當前投資收益率假設一致，除投資收益率假設外的其他假設與2019年12月31日評估時使用的假設一致。

上述結果以人保壽險和人保健康100%股東權益演示。



## 2、 評估假設

上述截至2020年12月31日的各項結果採用的假設為：人保壽險和人保健康所用的風險貼現率假設為10%；投資收益率假設為每年5%；企業所得稅稅率假設為應納稅所得額的25%；死亡率、發病率、退保率、費用和佣金等假設考慮了人保壽險和人保健康的運營經驗和對未來經驗的預期等因素。

## 3、 敏感性測試

敏感性測試基於一系列不同假設完成。在每一個敏感性測試中，僅提及的假設改變，其它假設保持不變。對於投資收益率假設變動的情景來說，分紅業務的預期保單分紅會改變。

人保壽險於2020年12月31日敏感性測試的結果如下表所示(人民幣百萬元)：

情景	風險貼現率10%(註)	
	扣除要求資本 成本後的有效 業務價值	扣除要求資本 成本後的一年 新業務價值
基本情景	32,693	5,429
風險貼現率9%	37,520	6,593
風險貼現率11%	28,659	4,442
投資收益率增加50個基點	43,768	7,404
投資收益率減少50個基點	21,845	3,454
管理費用增加10%	31,534	5,024
管理費用減少10%	33,852	5,833
退保率增加10%	32,413	5,287
退保率減少10%	32,974	5,571
死亡率增加10%	32,212	5,317
死亡率減少10%	33,180	5,541
發病率增加10%	31,306	4,987
發病率減少10%	34,097	5,876
短險賠付率增加10%	32,605	5,282
短險賠付率減少10%	32,781	5,576
分紅比例(80/20)	31,186	5,338

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10%。

人保健康於2020年12月31日敏感性測試的結果如下表所示(人民幣百萬元)：

風險貼現率10%(註)  
扣除要求資本 扣除要求資本  
成本後的有效 成本後的一年  
業務價值 新業務價值

情景	扣除要求資本 成本後的有效 業務價值	扣除要求資本 成本後的一年 新業務價值
基本情景	8,432	703
風險貼現率9%	8,953	943
風險貼現率11%	7,977	492
投資收益率增加50個基點	9,218	986
投資收益率減少50個基點	7,642	419
管理費用增加10%	8,254	497
管理費用減少10%	8,610	910
退保率增加10%	8,483	783
退保率減少10%	8,391	640
死亡率增加10%	8,414	697
死亡率減少10%	8,450	708
發病率增加10%	7,969	446
發病率減少10%	8,898	961
短險賠付率增加5%	8,399	292
短險賠付率減少5%	8,465	1,114
分紅比例(80/20)	8,362	668

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10%。

#### 4、變動分析

人保壽險和人保健康從2019年12月31日至2020年12月31日期間按照10%的風險貼現率計算的內含價值變動分析如下表所示(人民幣百萬元)：

項目 描述	風險貼現率10.0%(註)	
	人保壽險	人保健康
1 截至2019年12月31日的內含價值	<b>89,086</b>	<b>11,432</b>
2 新業務貢獻	5,833	1,404
3 預期回報	7,110	911
4 投資回報差異	6,777	777
5 其他經驗差異	(701)	830
6 模型及假設變動	(3,640)	(541)
7 資本變化及市場價值調整	(693)	(2)
8 其他	(1,475)	136
9 截至2020年12月31日的內含價值	<b>102,297</b>	<b>14,947</b>

註：因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

對以上第2項到第8項的說明：

2. 2020年全年銷售的新業務對2020年末內含價值的貢獻；
3. 2019年年末的有效業務和調整淨資產在2020年的期望回報；
4. 2020年實際投資回報與假設投資回報相關的差異；
5. 2020年除投資回報相關以外的其他實際經驗與假設之間的差異；
6. 2020年模型優化和假設變動帶來的內含價值的變化；
7. 2020年股東分紅、資本變化和持有至到期金融資產由於市場利率變動引起的市場價值變化等帶來的內含價值的變化；
8. 2019年末到2020年末各風險最低資本要求預測因子變化帶來的內含價值的變化。

## 企業管治

本公司一貫遵守《中華人民共和國公司法》、《中華人民共和國保險法》等相關法律，忠實履行監管部門頒佈的相關法規要求和《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，確保公司穩健發展並努力提升股東價值。

本公司於2020年度已遵守上海證券交易所關於上市公司公司治理的相關規定和香港聯交所上市規則附錄十四《企業管治守則》，不斷完善公司治理結構，股東大會、董事會、監事會及高級管理層按照《公司章程》規定獨立履行各自的權利義務，依法合規。

於2021年3月16日，陸健瑜先生因年齡和健康原因辭任本公司獨立非執行董事、董事會審計委員會委員及董事會提名薪酬委員會委員。陸健瑜先生辭任後，由於董事會只剩下13名成員(包括4名獨立非執行董事)，本公司未能符合上市規則有關獨立非執行董事人數須佔董事會成員人數至少三分之一的規定。本公司將盡快物色適當人選並履行必要的程序，以填補本公司獨立非執行董事之空缺，並適時按上市規則要求作進一步公告。

## **購入、出售或贖回上市證券**

2020年度內，本公司及子公司並無購入、出售或贖回任何本公司或子公司上市證券。

## **建議末期股息、暫停辦理H股股份過戶登記手續**

董事會建議派發截至2020年12月31日止年度末期股息每10股人民幣1.20元(含稅)，股息總額約人民幣53.07億元。上述建議將在股東大會上提請審議批准，關於末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，本公司將在有關股東大會通函中另行披露。如獲股東大會批准，末期股息預期將於2021年7月9日前後支付。

## **審閱年度業績**

本公司董事會審計委員會已在外聘審計師在場的情況下審閱本公司及子公司截至2020年12月31日止年度的合併財務報表，包括採用的會計原則及常規。本年度業績公告以本集團截至2020年12月31日止年度經與本公司審計師協定同意之經審核綜合財務報表為基準。

## 發佈年度報告

本公司2020年年度報告，將於適當時候在公司網站([www.picc.com](http://www.picc.com))和香港交易及結算所有限公司披露易網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))上發佈。

承董事會命  
中國人民保險集團股份有限公司  
羅熹  
董事長

中國北京，二零二一年三月二十三日

於本公告日，本公司執行董事為羅熹先生、王廷科先生、謝一群先生及李祝用先生，非執行董事為王清劍先生、苗福生先生、王少群先生、程玉琴女士及王智斌先生，獨立非執行董事為邵善波先生、高永文先生、林義相先生及陳武朝先生。