



新华人寿保险股份有限公司
NEW CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LTD.

2021 年半年度报告摘要

(股票代码: 601336)

二〇二一年八月二十六日

一、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二十三次会议于 2021 年 8 月 26 日审议通过了本公司《2021 年半年度报告》正文及摘要。会议应出席董事 12 人，亲自出席董事 12 人。

1.4 本半年度报告未经审计。

1.5 本公司不就本报告期间的利润进行分配，亦未实施公积金转增股本。

二、公司基本情况

2.1 公司简介

股票简称	新华保险	股票代码	A 股 601336/H 股 01336
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		
联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表	
姓名	龚兴峰	徐秀	
电话	86-10-85213233		
传真	86-10-85213219		
电子信箱	ir@newchinalife.com		
办公地址	中国北京市朝阳区建国门外大街甲 12 号新华保险大厦		

2.2 主要会计数据和财务指标

单位：人民币百万元

主要会计数据	2021年1-6月	2020年1-6月	增减变动
营业收入	132,075	118,660	11.3%
保险业务收入	100,610	96,879	3.9%
归属于母公司股东的净利润	10,546	8,218	28.3%
归属于母公司股东的扣除 非经常性损益的净利润	10,537	8,286	27.2%
经营活动产生的现金流量净额	42,068	42,750	-1.6%
	2021年6月30日	2020年12月31日	增减变动
总资产	1,022,175	1,004,376	1.8%
归属于母公司股东的股东权益	106,457	101,667	4.7%
主要财务指标	2021年1-6月	2020年1-6月	增减变动
归属于母公司股东的基本加权 平均每股收益（元）	3.38	2.63	28.5%
归属于母公司股东的稀释加权 平均每股收益（元）	3.38	2.63	28.5%
扣除非经常性损益后归属于 母公司股东的基本加权 平均每股收益（元）	3.38	2.66	27.1%
归属于母公司股东的加权平均 净资产收益率	9.93%	9.13%	0.80pt ⁽¹⁾
扣除非经常性损益后归属于 母公司股东的加权平均 净资产收益率	9.92%	9.21%	0.71pt
加权平均的每股经营活动产生的 现金流量净额（元）	13.48	13.70	-1.6%

	2021年6月30日	2020年12月31日	增减变动
归属于母公司股东的每股净资产（元）	34.12	32.59	4.7%

非经常性损益项目	2021年1-6月	2020年1-6月	
固定资产、无形资产和其他长期投资处置损益	(3)	(1)	(1)
其他符合非经常性损益定义的损益项目	15	(75)	(75)
非经常性损益的所得税影响额	(3)	8	8
少数股东应承担的部分	-	-	-
合计	9	(68)	(68)

其他主要财务及监管指标	2021年1-6月/ 2021年6月30日	2020年1-6月/ 2020年12月31日	增减变动
投资资产 ⁽²⁾	979,339	965,653	1.4%
年化总投资收益率 ⁽³⁾	6.5%	5.1%	1.4pt
已赚保费	99,182	94,782	4.6%
已赚保费增长率	4.6%	31.6%	-27.0pt
赔付支出净额	25,257	29,019	-13.0%
退保率 ⁽⁴⁾	1.0%	0.7%	0.3pt

注：

1. pt 为百分点，下同。
2. 投资资产包含独立账户中相关投资资产。
3. 年化总投资收益率=（总投资收益-卖出回购利息支出）/（月均投资资产-月均卖出回购金融资产款-月均应收利息）*2。
4. 退保率=当期退保金/（期初寿险、长期健康险责任准备金余额+长期险保费收入）。

2.3 前 10 名股东持股情况

截至报告期末，本公司共有股东 111,233 家，其中 A 股股东 110,955 家，H 股股东 278 家。

截至报告期末前 10 名股东持股情况							单位：股
股东名称	股东性质	持股比例 (%)	持股数量	报告期内 增减 (+,-)	持有有限 售条件股 份数量 ⁽¹⁾	质押或冻 结的股份 数量	股份 种类
HKSCC Nominees Limited (香港中央结算(代理人) 有限公司) ⁽²⁾	境外法人股	33.12	1,033,250,331	-109,900	-	未知	H
中央汇金投资有限责任公司	国家股	31.34	977,530,534	-	-	-	A
中国宝武钢铁集团有限公司	国有法人股	12.09	377,162,581	-	-	-	A
中国证券金融股份有限公司	国有法人股	2.99	93,339,003	42	-	-	A
香港中央结算有限公司 ⁽³⁾	境外法人股	1.07	33,398,419	+388,910	-	-	A
中央汇金资产管理有限责任 公司	国有法人股	0.91	28,249,200	-	-	-	A

科华天元（天津）商业运营管理有限公司	境内法人股	0.56	17,500,000	+17,500,000	-	-	A
全国社保基金一一零组合	国有法人股	0.47	14,558,058	-4,598,238	-	-	A
全国社保基金一一四组合	国有法人股	0.29	8,978,521	-221,400	-	-	A
大成基金—农业银行—大成中证金融资产管理计划	其他	0.28	8,713,289	-	-	-	A

上述股东关联关系或一致行动关系的说明 中央汇金资产管理有限责任公司是中央汇金投资有限责任公司的全资子公司。除上述外，本公司未知上述股东存在关联关系或一致行动关系。

注：

- 截至报告期末，本公司全部 A 股和全部 H 股股份均为无限售条件股份。
- 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。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。
- 香港中央结算有限公司为沪港通股票的名义持有人。

2.4 截至报告期末的优先股股东总数、前 10 名优先股股东情况

不适用。

2.5 控股股东或实际控制人变更情况

报告期内，本公司控股股东未发生变化。本公司无实际控制人。

三、经营情况讨论与分析

3.1 业务情况

3.1.1 保险业务

2021 年上半年，新冠肺炎疫情影响依然持续，外部形势严峻复杂，寿险行业开启深度转型调整。新华保险始终坚持“稳中求进”的总基调，强化渠道专业化建设，加强风险防控，各项业务有序发展。

一是保费规模稳定增长。截至2021年6月30日，公司实现总保费收入1,006.10亿元，同比增长3.9%，其中，长期险首年保费300.01亿元，同比增长0.5%；长期险首年期交保费143.71亿元，同比增长6.8%；续期保费669.91亿元，同比增长6.9%。

二是内含价值持续提升。截至2021年6月30日，公司内含价值2,507.66亿元，较上年末增长4.2%；上半年新业务价值40.90亿元，同比下降21.7%。

三是业务结构保持稳定。公司以期交业务为核心，采取差异化产品投放和专业化销售支持，各项业务均衡发展，结构保持稳定。保费结构方面，长期险首年保费占总保费比例为29.8%，长期险首年期交保费占长期险首年保费比例为47.9%，续期保费占总保费的比例为66.6%。险种结构方面，传统型保险和健康保险长期险首年保费占整体长期险首年保费的49.9%，分红型保险长期险首年保费占比为50.1%。

四是业务品质基本稳定。2021年上半年，个人寿险业务13个月继续率为88.8%，同比下降2.2个百分点；25个月继续率为85.8%，同比提升1.2个百分点。2021年1-6月退保率为1.0%，同比增长0.3个百分点。

单位：人民币百万元

截至6月30日止6个月	2021年	2020年	增减变动
总保费收入	100,610	96,879	3.9%
长期险首年保费	30,001	29,862	0.5%
期交	14,371	13,460	6.8%
十年期及以上期交保费	3,817	4,969	-23.2%
趸交	15,630	16,402	-4.7%
续期保费	66,991	62,695	6.9%
短期险保费	3,618	4,322	-16.3%

1、按渠道分析

单位：人民币百万元

截至6月30日止6个月	2021年	2020年	增减变动
个险渠道			
长期险首年保费	10,223	10,329	-1.0%
期交	9,653	9,800	-1.5%

趸交	570	529	7.8%
续期保费	57,642	53,099	8.6%
短期险保费	2,016	2,830	-28.8%
个险渠道保费收入合计	69,881	66,258	5.5%
银保渠道			
长期险首年保费	19,563	19,507	0.3%
期交	4,702	3,659	28.5%
趸交	14,861	15,848	-6.2%
续期保费	9,343	9,592	-2.6%
短期险保费	27	44	-38.6%
银保渠道保费收入合计	28,933	29,143	-0.7%
团体保险			
长期险首年保费	215	26	726.9%
续期保费	6	4	50.0%
短期险保费	1,575	1,448	8.8%
团体保险保费收入合计	1,796	1,478	21.5%
总保费收入	100,610	96,879	3.9%

注：由于四舍五入，数字合计可能与汇总数有细微差异。

(1) 个人寿险业务

① 个险渠道

2021年上半年，个险渠道加大客户经营力度，积极探索营销支持方式，推进新旧重疾险切换，实现保费收入698.81亿元，同比增长5.5%，其中，长期险首年期交保费96.53亿元，同比负增长1.5%；短期险保费20.16亿元，同比负增长28.8%；续期保费576.42亿元，同比增长8.6%。

2021年上半年，在行业传统营销体制遭遇瓶颈的大背景下，公司积极探索传统营销模式转型，开展人力清虚。截至2021年6月30日，个险代理人规模人力为44.1万人，同比负增长16.2%；月均合格人力⁽¹⁾10.5万人，同比负增长22.2%；月均合格率⁽²⁾19.1%，同比下滑7.3个百分点；月均人均综合产能⁽³⁾3,105元，同比负增长13.2%。

② 银保渠道

2021年上半年，银保渠道强化重点渠道合作，强化期交业务发展。截至2021年6月30日，实现保费收入289.33亿元，同比负增长0.7%，其中，长期险首年期交保费47.02亿元，同比增长28.5%；续期保费93.43亿元，同比负增长2.6%。

注：

- 1 月均合格人力=(Σ 月度合格人力) / 报告期月数，其中月度合格人力指月度内承保且未撤保一件及以上新契约(包括卡折式业务保单)、当月首年佣金 \geq 800元的营销员人数。
- 2 月均合格率=月均合格人力 / 月均规模人力*100%。月均规模人力={ Σ [(月初规模人力+月末规模人力) / 2]} / 报告期月数。
- 3 月均人均综合产能=月均首年保费 / 月均规模人力。

(2) 团体保险业务

2021年上半年，团体渠道强化合规经营，优化直销、交叉、中介等销售子渠道。截至2021年6月30日，实现保费收入17.96亿元，同比增长21.5%，其中，团体短期险保费15.75亿元，同比增长8.8%。公司积极服务社会民生，政策性健康保险业务实现保费收入3.94亿元，同比增长60.8%，覆盖客户421.2万人。

2、按险种分析

单位：人民币百万元

截至6月30日止6个月	2021年	2020年	增减变动
保险业务收入	100,610	96,879	3.9%
分红型保险⁽¹⁾	36,338	40,054	-9.3%
长期险首年保费	15,040	16,395	-8.3%
续期保费	21,298	23,659	-10.0%
短期险保费	-	-	-
健康保险	33,312	32,021	4.0%
长期险首年保费	4,568	5,531	-17.4%
续期保费	26,212	23,436	11.8%
短期险保费	2,532	3,054	-17.1%
传统型保险	29,918	23,581	26.9%
长期险首年保费	10,393	7,936	31.0%
续期保费	19,460	15,579	24.9%
短期险保费	65	66	-1.5%
意外保险	1,021	1,202	-15.1%
长期险首年保费	-	-	-
续期保费	-	-	-
短期险保费	1,021	1,202	-15.1%
万能型保险⁽¹⁾	21	21	-
长期险首年保费	-	-	-
续期保费	21	21	-
短期险保费	-	-	-
投资连结保险	-	-	-
长期险首年保费	-	-	-
续期保费	-	-	-
短期险保费	-	-	-

注：

1. 分红型健康险计入分红型保险，万能型健康险计入万能型保险。
2. “-”为金额少于500,000元，下同。

2021年上半年，公司实现传统型保险长期险首年保费收入103.93亿元，同比增长31.0%；分红型保险长期险首年保费收入150.40亿元，同比下降8.3%；健康保险长期险首年保费收入45.68亿元，同比下降17.4%。

3、按机构分析

单位：人民币百万元

截至6月30日止6个月	2021年	2020年	增减变动
保险业务收入	100,610	96,879	3.9%
山东分公司	9,814	9,274	5.8%
河南分公司	8,588	7,581	13.3%
北京分公司	6,868	5,932	15.8%
广东分公司	5,929	5,786	2.5%
江苏分公司	5,375	4,840	11.1%
陕西分公司	5,114	5,045	1.4%
浙江分公司	5,001	4,750	5.3%
湖北分公司	4,790	4,814	-0.5%
湖南分公司	3,769	3,552	6.1%
内蒙古分公司	3,715	4,181	-11.1%
其他分公司	41,647	41,124	1.3%

2021年上半年，本公司约58.6%的保费收入来自山东、河南、北京等人口较多或经济较发达区域的10家分公司。

4、业务品质

截至6月30日止6个月	2021年	2020年	增减变动
个人寿险业务继续率			
13个月继续率 ⁽¹⁾	88.8%	91.0%	-2.2pt
25个月继续率 ⁽²⁾	85.8%	84.6%	1.2pt

注：

1. 13个月继续率=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。
2. 25个月继续率=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。

5、赔款及保户利益分析

单位：人民币百万元

截至6月30日止6个月	2021年	2020年	增减变动
退保金	8,561	5,476	56.3%
赔付支出	26,112	29,606	-11.8%
摊回赔付支出	(855)	(587)	45.7%
保单红利支出	663	190	248.9%
提取保险责任准备金净额	67,253	55,298	21.6%

退保金同比增长56.3%，主要原因是部分产品保单存量逐年增加。

摊回赔付支出同比增长45.7%，主要原因是部分分保产品业务增长导致赔付增加。

保单红利支出同比增长248.9%，主要原因是分红业务盈利增加及分红业务持续增长。

单位：人民币百万元

截至6月30日止6个月	2021年	2020年	增减变动
赔付支出	26,112	29,606	-11.8%
分红型保险 ⁽¹⁾	18,710	23,864	-21.6%
健康保险	5,043	3,436	46.8%
传统型保险	2,050	2,019	1.5%
意外保险	296	275	7.6%
万能型保险 ⁽¹⁾	13	12	8.3%
赔付支出	26,112	29,606	-11.8%
赔款支出	1,745	1,292	35.1%
年金给付	5,996	6,260	-4.2%
满期及生存给付	13,799	18,727	-26.3%
死伤医疗给付	4,572	3,327	37.4%

注：

1. 分红型健康险计入分红型保险，万能型健康险计入万能型保险。

2021年上半年，赔付支出较上年同期下降11.8%，其中满期及生存给付同比下降26.3%。

6、手续费及佣金支出分析

单位：人民币百万元

截至6月30日止6个月	2021年	2020年	增减变动
手续费及佣金支出	8,980	9,617	-6.6%
分红型保险 ⁽¹⁾	574	724	-20.7%
健康保险	5,912	7,283	-18.8%
传统型保险	2,244	1,279	75.4%
意外保险	250	331	-24.5%
万能型保险 ⁽¹⁾	-	-	-

注：

1. 分红型健康险计入分红型保险，万能型健康险计入万能型保险。

2021年上半年，保险业务手续费及佣金支出同比下降6.6%，主要原因为公司差异化产品投放。

7、保险合同准备金分析

单位：人民币百万元

项目	2021年6月30日	2020年12月31日	增减变动
未到期责任准备金	2,453	2,349	4.4%
未决赔款准备金	1,903	1,802	5.6%
寿险责任准备金	681,507	634,501	7.4%
长期健康险责任准备金	132,866	115,757	14.8%
保险合同准备金合计	818,729	754,409	8.5%
分红型保险 ⁽¹⁾	539,147	517,162	4.3%
健康保险	118,129	101,475	16.4%
传统型保险	160,290	134,662	19.1%
意外保险	1,136	1,124	1.1%

万能型保险 ⁽¹⁾	27	26	3.8%
保险合同准备金合计	818,729	754,409	8.5%
其中：剩余边际 ⁽²⁾	230,471	227,161	1.5%

注：

1. 分红型健康险计入分红型保险，万能型健康险计入万能型保险。
2. 剩余边际是本公司于保险合同初始确认日为了不确认首日利得而计提的准备金，并在整个保险合同期间内进行摊销。

2021年6月30日保险合同准备金较2020年底增长8.5%，主要原因是保险业务增长和保险责任的累积。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。

3.1.2 资产管理业务

2021年上半年，中国经济逐步从强势反弹向新常态回归，内外需均出现弱化的迹象，投资和消费目前仍在修复期，消费与整体固定资产投资增速尚未恢复到2019年同期水平。此外，“低利率、资产荒”没有明显改善，高收益的优质项目依旧稀缺。面对复杂严峻的市场形势，公司资产管理业务紧紧围绕核心经营指标，按照安全性、流动性和收益性相统一的要求，实行专业化、规范化、市场化的科学运作，坚守投资纪律，各项业务稳步推进，取得了一定的成绩。

债权型金融资产投资依旧是公司资产配置的主要方向，一方面，公司基于负债属性选择配置时机，考虑通胀风险，年内以短久期策略过渡，中长期仍以长久期策略为主，继续择机配置符合收益要求的地方政府债。另一方面，公司加大信用产品研究，在风险可控的前提下择优配置金融产品，夯实收益基础。截至2021年6月30日，公司债权型金融资产投资金额为5,597.11亿元，在总投资资产中占比为57.2%，占比较上年末下降1.6个百分点。

股权型金融资产投资方面，公司坚持价值投资理念，锚定绝对收益目标，研判市场形势，主动调整结构，波段操作，实现收益，同时把握结构性机会，积极兑现收益。截至2021年6月30日，公司股权型金融资产投资金额为2,089.03亿元，在总投资资产中占比为21.3%，占比较上年末下降0.1个百分点。

同时，公司结合保险资金的特性和要求，持续加大股权相关产品与战略性投资品种的研究，择机加大配置力度。

1、投资组合情况

单位：人民币百万元

	2021年6月30日		2020年12月31日		金额增减变动
	金额	占比	金额	占比	
投资资产	979,339	100.0%	965,653	100.0%	1.4%
按投资对象分类					
定期存款 ⁽¹⁾	130,540	13.3%	122,640	12.7%	6.4%
债权型金融资产	559,711	57.2%	567,171	58.8%	-1.3%
— 债券及债务	393,100	40.1%	390,587	40.4%	0.6%
— 信托计划	91,558	9.4%	99,831	10.3%	-8.3%
— 债权计划 ⁽²⁾	41,396	4.2%	41,135	4.3%	0.6%
— 项目资产支持计划	1,900	0.2%	-	-	-

—其他 ⁽³⁾	31,757	3.3%	35,618	3.8%	-10.8%
股权型金融资产	208,903	21.3%	206,290	21.4%	1.3%
—基金	57,306	5.8%	55,858	5.8%	2.6%
—股票 ⁽⁴⁾	77,232	7.9%	85,364	8.8%	-9.5%
—其他 ⁽⁵⁾	74,365	7.6%	65,068	6.8%	14.3%
长期股权投资	5,153	0.5%	4,967	0.5%	3.7%
现金及现金等价物 ⁽¹⁾	16,896	1.7%	12,993	1.3%	30.0%
其他投资 ⁽⁶⁾	58,136	6.0%	51,592	5.3%	12.7%
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	34,918	3.6%	32,298	3.3%	8.1%
可供出售金融资产	407,410	41.6%	426,703	44.2%	-4.5%
持有至到期投资	282,741	28.9%	273,076	28.3%	3.5%
贷款及其他 ⁽⁷⁾	249,117	25.4%	228,609	23.7%	9.0%
长期股权投资	5,153	0.5%	4,967	0.5%	3.7%

注：

1. 定期存款不含三个月及三个月以内定期存款，现金及现金等价物含三个月及三个月以内定期存款。
2. 债权计划主要为基础设施和不动产资金项目。
3. 其他包括永续债、资产管理计划、同业存单和理财产品等。
4. 股票含普通股和优先股。
5. 其他包括资产管理计划、私募股权、股权计划、未上市股权和永续债等。
6. 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、应收股利和应收利息等。
7. 贷款及其他主要包括定期存款、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。

2、投资收益情况

单位：人民币百万元

截至 6 月 30 日止 6 个月	2021 年	2020 年	增减变动
现金及现金等价物利息收入	67	84	-20.2%
定期存款利息收入	2,691	1,888	42.5%
债权型投资利息收入	13,131	13,449	-2.4%
股权型投资股息和分红收入	4,431	2,815	57.4%
其他投资资产利息收入 ⁽¹⁾	1,060	895	18.4%
净投资收益⁽²⁾	21,380	19,131	11.8%
投资资产买卖价差损益	10,945	5,912	85.1%
公允价值变动损益	(3)	(1,948)	-99.8%
投资资产减值损失	(1,484)	(2,344)	-36.7%
联营和合营企业权益法确认损益	279	253	10.3%
总投资收益⁽³⁾	31,117	21,004	48.1%

年化净投资收益率 ⁽⁴⁾	4.5%	4.6%	-0.1pt
年化总投资收益率 ⁽⁴⁾	6.5%	5.1%	1.4pt

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. 净投资收益包括现金及现金等价物、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+联营和合营企业权益法确认损益。
4. 年化投资收益率=(投资收益-卖出回购利息支出) / (月均投资资产-月均卖出回购金融资产款-月均应收利息) *2。

3、非标资产投资情况

本公司目前非标资产的持仓整体信用风险可控，基础资产大部分为贷款类债权，主要分布在非银机构融资、基础设施建设项目融资和商业地产项目融资，涉及企业均为行业龙头、大型金融机构、中央企业、一二线城市核心国有企业。截至2021年6月30日，非标资产投资金额为2,276.89亿元，较上年末减少52.64亿元，在总投资资产中占比为23.2%，较上年末下降0.9个百分点。本公司持仓非标资产具有良好的增信措施，除达到监管机构免增信资质的融资主体外，对于绝大多数非标资产都采取了抵质押担保、连带责任保证担保、回购协议、资金监管等措施进行增信安排，非标资产的整体资产质量优质，风险较低。

(1) 评级情况

扣除商业银行理财产品和无需外部评级的权益类金融产品，截至2021年6月30日，公司存量的非标资产AAA级占比达96.0%，整体信用风险较小，安全性高。

金融产品评级情况

信用评级	比例
AAA	96.0%
AA+	2.5%
AA	1.5%
合计	100.0%

(2) 投资组合情况

单位：人民币百万元

2021年6月30日	金额	占比	较上年末 占比变化	较上年末 金额变化
非标债权投资	162,442	71.3%	-3.8pt	(12,619)
—信托计划	91,558	40.2%	-2.6 pt	(8,273)
—债权计划	41,396	18.2%	0.5pt	261
—项目资产支持计划	1,900	0.8%	0.8 pt	1,900
—理财产品	23,543	10.3%	-2.2 pt	(5,507)
—永续债	4,000	1.8%	-0.3 pt	(1,000)
—资产管理计划	45	-	-	-

非标股权投资	65,247	28.7%	3.8pt	7,355
—资产管理计划	31,714	13.9%	2.2 pt	4,603
—私募股权	10,663	4.7%	0.7 pt	1,252
—未上市股权	16,570	7.3%	0.2 pt	-
—股权投资计划	6,300	2.8%	0.7 pt	1,500
合计	227,689	100.0%		(5,264)

(3) 主要管理机构

单位：人民币百万元

2021年6月30日	已付款金额	占比
新华资产管理股份有限公司	54,649	24.0%
上海浦东发展银行股份有限公司	23,480	10.3%
中信信托有限责任公司	14,697	6.4%
中融国际信托有限公司	14,043	6.2%
华能贵诚信托有限公司	12,788	5.6%
光大兴陇信托有限责任公司	12,469	5.5%
中原信托有限公司	7,739	3.4%
中意资产管理有限责任公司	6,823	3.0%
华鑫国际信托有限公司	4,985	2.2%
中英益利资产管理股份有限公司	4,750	2.1%
合计	156,423	68.7%

3.2 合并财务报表中变动幅度超过 30%的主要项目及原因

单位：人民币百万元

资产负债表项目	2021年	2020年	增减变动	主要变动原因
	6月30日	12月31日		
货币资金	16,900	13,002	30.0%	流动性管理需要
买入返售金融资产	5,658	1,832	208.8%	投资资产配置和流动性管理需要
应收保费	5,369	2,312	132.2%	保险业务各季度之间分布不均匀及累计增长
其他应收款	2,850	2,097	35.9%	应收投资证券清算款增加
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	2,753	14,837	-81.4%	应付合并结构化主体第三方投资人款项减少
卖出回购金融资产款	2,149	41,888	-94.9%	投资资产配置和流动性管理需要
预收保费	270	6,458	-95.8%	受业务节奏影响
应付股利	4,336	-	不适用	公司计提现金股利
应付保单红利	650	3	21,566.7%	主要受红利公布时点影响

利润表项目	2021年1-6月	2020年1-6月	增减变动	主要变动原因
提取未到期责任准备金	(154)	(619)	-75.1%	主要受短期险业务规模下降影响
公允价值变动损益	(299)	(1,948)	-84.7%	交易性金融资产市值波动

退保金	(8,561)	(5,476)	56.3%	部分产品保单存量逐年增加
摊回赔付支出	855	587	45.7%	部分分保产品业务增长导致赔付增加
保单红利支出	(663)	(190)	248.9%	分红业务盈利增加及分红业务持续增长
资产减值损失	(1,484)	(2,379)	-37.6%	资本市场波动，本报告期内符合减值条件的可供出售金融资产同比减少
所得税费用	(1,538)	(1,035)	48.6%	公司利润同比增加
其他综合收益的税后净额	(1,424)	2,902	不适用	资本市场波动，可供出售金融资产公允价值变动

3.3 专项分析

3.3.1 偿付能力状况

新华人寿保险股份有限公司根据《保险公司偿付能力监管规则（1-17号）》计算和披露核心资本、实际资本、最低资本、核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率。中国境内保险公司的偿付能力充足率必须达到中国银行保险监督管理委员会规定的水平。

单位：人民币百万元

	2021年 6月30日	2020年 12月31日	变动原因
核心资本	285,025	280,817	当期盈利、可供出售金融资产公允价值变动及保险业务增长
实际资本	295,025	290,817	
最低资本	109,401	104,672	保险业务与投资业务增长及结构变化
核心偿付能力充足率 ⁽¹⁾	260.53%	268.28%	
综合偿付能力充足率 ⁽¹⁾	269.67%	277.84%	

注：

1. 核心偿付能力充足率=核心资本/最低资本；综合偿付能力充足率=实际资本/最低资本。

3.3.2 流动性分析

1、资产负债率

	2021年6月30日	2020年12月31日
资产负债率 ⁽¹⁾	89.6%	89.9%

注：

1. 资产负债率=总负债/总资产。

2、现金流量表分析

单位：人民币百万元

截至6月30日止6个月	2021年	2020年	增减变动
经营活动产生的现金流量净额	42,068	42,750	-1.6%
投资活动产生的现金流量净额	(14,214)	(31,803)	-55.3%
筹资活动产生的现金流量净额	(23,905)	(10,982)	117.7%

2021年1-6月经营活动产生的现金净流入额较上年同期略有减少。

2021年1-6月投资活动产生的现金净流出额较上年同期减少55.3%，主要原因是收回投资所收到的现金增加和投资支付的现金减少。

2021年1-6月筹资活动产生的现金净流出额较上年同期增长117.7%，主要原因是支付卖出回购金融资产款的现金增加。

3、流动资金的来源和使用

本公司的主要现金收入来自保费收入、非保险合同业务收入、投资资产出售及到期收到现金和投资收益。这些现金流流动性的风险主要是保户和合同持有人的退保，以及债务人违约、利率风险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公司提供了流动性资源，以满足现金支出需求。在承担利息损失的情况下，本公司几乎所有的定期银行存款均可动用。截至本报告期末，现金及现金等价物为168.96亿元，定期存款为1,305.40亿元。此外，本公司的投资组合也为公司提供了流动性资源，以满足无法预期的现金支出需求。截至本报告期末，本公司债权型金融资产投资的账面价值为5,597.11亿元，股权型金融资产投资的账面价值为2,089.03亿元。

本公司的主要现金支出涉及与各类人寿保险、年金险、意外险和健康险产品的相关负债、保单和年金合同之分红和利息分配、营业支出、税金的支付和向股东分配的现金股利。源于保险业务的现金支出主要涉及保险产品的给付及退保付款和保户质押贷款。

本公司认为本公司流动资金能够充分满足当前的现金需求。

3.3.3 采用公允价值计量的主要资产项目

单位：人民币百万元

项目	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
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 ⁽¹⁾	32,298	34,918	2,620	(8)
可供出售金融资产 ⁽²⁾	426,703	407,410	(19,293)	(1,484)
合计	459,001	442,328	(16,673)	(1,492)

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。

对于存在活跃市场的金融工具，本公司以活跃市场中的报价确定其公允价值。对于不存在活跃市场的金融工具，本公司采用估值技术确定其公允价值。估值技术包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融资产的当前公允价值、现金流量折现法等。采用估值技术时，尽可能最大程度使用市场参数，减少使用与本公司特定相关的参数。

3.3.4 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瑞士再保险股份有限公司北京分公司、中国人寿再保险有限责任公司等。

1、各接受公司分出保费

单位：人民币百万元

截至6月30日止6个月	2021年	2020年
瑞士再保险股份有限公司北京分公司	786	863
中国人寿再保险有限责任公司	321	369
其他 ⁽¹⁾	167	246
合计	1,274	1,478

注：

1. 其他主要包括德国通用再保险股份有限公司上海分公司、法国再保险公司北京分公司、汉诺威再保险股份有限公司上海分公司和慕尼黑再保险公司北京分公司等。

2、各险类分出保费

单位：人民币百万元

截至6月30日止6个月	2021年	2020年
寿险	153	142
健康险	1,103	1,318
意外险	18	18
合计	1,274	1,478

3.4 未来展望

（一）市场环境及经营计划

当前，寿险行业已经进入传统营销模式变革、数字化转型提速、多元化竞争日趋激烈的发展新阶段，在迎来新发展机遇的同时，亦面临诸多影响因素。2021年下半年，公司将在高质量党建引领下，坚持回归保险本源，持续优化产品与服务供给，强化科技赋能支持，筑牢风控合规底线，推动全年业务稳定增长。

一是加快队伍转型，提升队伍质量。把好新增质量源头，持续推动有效新增，探索多维分层管理，加大培训、政策、工具等支持力度，多措并举培育高质量队伍。

二是优化产品供给，提高产业协同。以客户为中心，围绕客户需求，不断优化完善产品体系，充分利用公司康养产业资源和财富管理能力，提升健康、养老等重点领域产品供给能力，扩大服务供给范围。

三是培育创新氛围，强化科技支撑。加强业务创新模式研究，加大创新应用，提升创新支持水平，强化科技工具辅助支持力度，全面提升公司数字化和智能化经营管理能力。

四是强化风控管理，践行合规经营。贯彻落实以预防为主的风控理念，加大合规宣导检查力度，压实前线风控合规责任，提高风险监测、识别和预警能力，筑牢风控合规底线。

（二）可能面对的风险及应对举措

1. 可能面对的风险

新冠疫情爆发以来，内外部环境的复杂性加剧了市场、信用、流动性风险的交叉传染，金融风险或将加速累积。虽然国内经济在历经疫情冲击后逐步复苏且呈稳中向好和长期向好态势，但国际疫情防控还存在诸多不确定性，全球经济复苏乏力，面临需求低迷和大宗商品通胀，全球量化宽松政策带来的低利率预期，以及国内债券市场主体评级下调与违约事件增加，导致保险资金的安全性和投资收益承压，资产配置难度加大。资产负债成本收益匹配、期限匹配难度加大。此外，近年随着行业持续开展市场乱象整治和强化消费者权益保护，行业声誉有所回转，但是公司治理、侵害消费者权益、理赔投诉，以及伴随着互联网金融快速发展引发的非法集资案件等仍是舆情敏感、高发领域，加之大数据、人工智能等新技术的快速发展正逐步改变网络舆论格局，自媒体、短视频等新媒介进一步加速舆情的传播扩散，舆情传播呈现速度快、范围广、同业关联度高等特点，给声誉风险防控带来新挑战。

2. 应对举措

为应对以上可能面对的风险，公司采取以下举措做好相应风险防控工作：**(1)**重视宏观经济及行业研究，审慎预测国内及国际市场走势；**(2)**主动管理权益资产仓位，定期就其对投资收益水平和偿付能力充足率的影响进行压力测试，保持风险敞口可控，确保投资组合的风险收益特征符合公司风险管理要求；**(3)**坚持稳健投资和价值投资，以资产负债匹配为核心，选择具有潜在增值价值资产，追求中长期投资收益；**(4)**严格执行交易对手内部授信及信用评级制度，对信用投资品种严格把关；对非标金融产品投资实施主体授信，加强非标金融产品投资信用增级安排，防范信用风险；及**(5)**坚持预防为主的声誉防控理念，建立常态化长效管理机制，在制度体系、日常监测、应对处置等方面，建立了覆盖各条线、各机构的声誉风险管理体系。同时，公司强化消费者权益保护体制机制建设和案件防控体系建设，建立常态化监测、排查与审查及宣传教育工作机制，加强风险源头治理与防控。

四、重要事项

报告期内，本公司经营情况未发生重大变化，未发生对经营情况有重大影响或预计未来会有重大影响的事项。

五、会计估计变更

本公司以资产负债表日可获取的当前信息为基础确定包括折现率、死亡率、发病率、费用、保单红利、退保率等精算假设，用以计量资产负债表日的各项保险合同准备金。

本公司 2021 年 6 月 30 日根据当前信息重新厘定上述有关假设，上述假设的变更所形成的相关保险合同准备金的变动计入利润表。此项会计估计变更增加 2021 年 6 月 30 日寿险责任准备金人民币 1,454 百万元，增加长期健康险责任准备金人民币 1,092 百万元，减少 2021 年半年度税前利润合计人民币 2,546 百万元。