



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

2021 年年度报告摘要

(股票代码: 601336)

二〇二二年三月二十九日

一、重要提示

- 1.1 本年度报告摘要来自年度报告全文，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二十九次会议于2022年3月29日审议通过了本公司《2021年年度报告》正文及摘要。会议应出席董事15人，其中亲自出席的董事14人，董事Edouard SCHMID委托董事长徐志斌代为出席会议并表决。
- 1.4 本公司2021年度按照企业会计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）根据中国注册会计师审计准则审计，并出具标准无保留意见的审计报告。
- 1.5 本公司拟向全体股东派发2021年度现金股利每股人民币1.44元（含税），总计约人民币44.92亿元，约占公司2021年度财务报告中归属于母公司股东净利润的30.1%，满足了《公司章程》中关于最低现金分红比例的要求。上述利润分配方案尚待股东大会批准。

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 报告期公司主要业务简介

作为一家全国性的大型寿险企业，本公司通过遍布全国的机构网络和多元化的销售渠道，为 3,325.1 万名个人客户及 8.9 万名机构客户提供全面的寿险产品及服务，并通过下属的新华资产管理股份有限公司和新华资产管理（香港）有限公司管理和运用保险资金。

2.3 公司主要会计数据和财务指标

2.3.1 近3年的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	2020 年	增减变动	2019 年
营业收入	222,380	206,538	7.7%	174,566
保险业务收入	163,470	159,511	2.5%	138,131
归属于母公司股东的净利润	14,947	14,294	4.6%	14,559
归属于母公司股东的扣除 非经常性损益的净利润	14,877	14,357	3.6%	12,763
经营活动产生的现金流量净额	73,853	67,179	9.9%	42,102
	2021 年末	2020 年末	增减变动	2019 年末
总资产	1,127,721	1,004,376	12.3%	878,970
归属于母公司股东的股东权益	108,497	101,667	6.7%	84,451
主要财务指标	2021 年	2020 年	增减变动	2019 年
归属于母公司股东的基本加权平均每股 收益（元）	4.79	4.58	4.6%	4.67
归属于母公司股东的稀释加权平均每股 收益（元）	4.79	4.58	4.6%	4.67
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）	4.77	4.60	3.7%	4.09

归属于母公司股东的加权平均净资产收益率	14.22%	15.36%	-1.14pt	19.41%
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	14.16%	15.43%	-1.27pt	17.01%
加权平均的每股经营活动产生的现金流量净额（元）	23.67	21.53	9.9%	13.49

	2021 年末	2020 年末	增减变动	2019 年末
归属于母公司股东的每股净资产（元）	34.77	32.59	6.7%	27.07

	2021 年 / 2021 年末	2020 年 / 2020 年末	增减变动	2019 年 / 2019 年末
其他主要财务及监管指标				
投资资产 ⁽¹⁾	1,082,803	965,653	12.1%	839,447
总投资收益率 ⁽²⁾	5.9%	5.5%	0.4pt	4.9%
已赚保费	161,314	156,398	3.1%	135,403
已赚保费增长率	3.1%	15.5%	-12.4pt	12.9%
赔付支出净额	41,750	54,402	-23.3%	59,603
退保率 ⁽³⁾	2.0%	1.5%	0.5pt	1.8%

注：

1. 投资资产包含独立账户中相关投资资产。
2. 总投资收益率=(总投资收益-卖出回购利息支出)/(日均投资资产-日均卖出回购金融资产款-日均应收利息)。
3. 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)。
4. pt为百分点，下同。

2.3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：人民币百万元

	2021年1季度	2021年2季度	2021年3季度	2021年4季度
营业收入	81,365	50,710	51,913	38,392
保险业务收入	63,392	37,218	35,952	26,908
归属于母公司股东的净利润	6,305	4,241	1,408	2,993
归属于母公司股东的扣除 非经常性损益的净利润	6,311	4,226	1,441	2,899
经营活动产生的现金流量净额	26,043	16,025	15,730	16,055

2.4 股东情况

2.4.1 前10名股东持股情况表

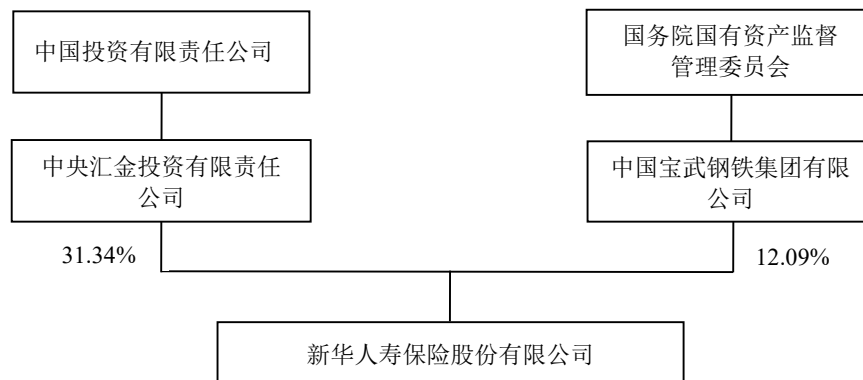
报告期末股东总数 (2021年12月31日)		116,969 (A股 116,686; H股 283)		年度报告披露日前 上一月末股东总数 (2022年2月28日)		115,361 (A股 115,080; H股 281)			
截至报告期末前10名股东持股情况									
单位：股									
股东名称	股东性质	比例(%)	持股总数	报告期内 增减(+、-)	持有有限售 条件股份 数量 ⁽¹⁾	质押、标记或冻结 情况 股份 状态	数量	股份 种类	
HKSCC Nominees Limited (香港中央结算(代理人) 有限公司) ⁽²⁾	境外法人股	33.12	1,033,254,831	-105,400	—	未知	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	1.15	35,943,891	+2,934,382	—	—	—	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	0.50	15,500,000	+15,500,000	—	—	—	A	
国信证券股份有限公司一方正富邦 中证保险主题指数型证券投资 基金 ⁽⁴⁾	其他	0.36	11,238,977	+9,330,309	—	—	—	A	
大成基金—农业银行—大成中证金融 资产管理计划 ⁽⁴⁾	其他	0.28	8,713,289	—	—	—	—	A	
全国社保基金一一四组合	国有法人股	0.27	8,431,721	-768,200	—	—	—	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。因联交所有关规则并不要求上述人士申报所持股份是否有质押或冻结情况，因此HKSCC Nominees Limited无法统计或提供质押或冻结的股份数量。
- 香港中央结算有限公司为沪港通股票的名义持有人。
- 国信证券股份有限公司一方正富邦中证保险主题指数型证券投资基金在2020年12月31日持股数量排名在前10大股东之后，本期增持进入前10大股东；大成基金—农业银行—大成中证金融资产管理计划本期进入前10大股东。

2.4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系

本公司控股股东为中央汇金投资有限责任公司，本公司无实际控制人。截至报告期末，本公司持股10%以上（含10%）的法人股东的最终控制人与本公司之间的关系图如下：



三、重要事项

3.1 主要经营指标

单位：人民币百万元

	2021 年/ 2021年末	2020 年/ 2020年末	增减变动
保险业务收入	163,470	159,511	2.5%
其中：长期险首年保费	40,962	39,022	5.0%
期交保费	21,764	20,924	4.0%
十年期及以上期交保费	6,136	9,612	-36.2%
续期保费	116,862	112,964	3.5%
个险营销员人力（千人）	389	606	-35.8%
投资资产	1,082,803	965,653	12.1%
总投资收益率（%）	5.9	5.5	0.4pt
净投资收益率（%）	4.3	4.6	-0.3pt
一年新业务价值	5,980	9,182	-34.9%
新业务价值率（%）	12.9	19.7	-6.8pt
内含价值	258,824	240,604	7.6%
核心偿付能力充足率（%）	243.35	268.28	-24.93p
综合偿付能力充足率（%）	252.09	277.84	-25.75pt

3.2 业务情况

3.2.1 公司所处行业情况

2021年，新冠肺炎疫情持续蔓延，国际金融市场震荡，全球保险业遭受冲击。我国寿险业发展不平衡、不充分的问题日益突出，新单保费增长承压，行业竞争显著分化，销售人力持续缩减。随着一系列监管新政相继落地，寿险行业进入从高速度向高质量发展转型的关键阶段：一方面行业加快转型步伐，转变经营思路，注重提升代理人质量、产品回归保障属性；另一方面加快创新突破，积极运用新技术，从产品设计到成本控制推动精细化运营，从客户角度出发探索新模式、构建新生态，切实推进供给侧结构性改革，以适应我国经济社会发展新的变化与要求。

3.2.2 公司从事的业务情况

面对压力与挑战，公司坚持回归保险本源，发挥保险保障功能，积极应变，围绕客户需求，不断丰富以长期储蓄险、健康险、养老险、医疗险为主的保障产品体系，努力构建以寿险为核心，以财富管理与康养产业为重要支撑的产业布局，不断提升服务能力，夯实发展基础，公司规模稳步提升，综合实力进一步增强。

3.2.3 核心竞争力分析

品牌价值彰显。新华保险始终致力于打造“中国最优秀的以全方位寿险业务为核心的金融服务集团”，深化“以客户为中心”的经营理念，在不断服务民生，承担企业社会责任的过程中实现健康持续发展。2021年，公司已连续八年入选《福布斯》全球上市公司500强，连续十六年入选世界品牌实验室(WBL)亚洲品牌500强，连续十年入选《财富》中国500强。

主业基础坚实。公司始终坚守寿险本源，深耕市场需求，拥有专业销售渠道与队伍，健全机构与服务网络，客户基础广泛。2021年，公司实现保费收入1,634.70亿元，同比增长2.5%。

产业协同支撑。公司拥有以资产管理公司为主体的融合型财富管理平台，管理资产规模超过万亿元，投资风格稳健，与负债端形成良好联动效应。2021年，北京莲花池尊享公寓、北京延庆颐享社区、博鳌乐享社区项目全面落地，健康与养老产业布局不断完善。

服务优质便捷。公司持续深化科技应用，推进线上线下融合发展，优化服务供给，完善服务流程，提升运营服务效率。2021年，公司智能化运营服务体系建设持续加强，并创新关爱老年人等服务内容，不断提高服务质效，拓宽服务边界，给客户带来高效便捷的体验。

管理专业高效。经过25年发展积淀，公司拥有一支具备丰富经营管理经验、敏锐市场洞察力的管理团队和一支高素质、专业化的核保核赔、保险精算、风险管理人才队伍，管理效能不断提升。

3.2.4 保险业务

2021年，宏观环境、监管环境乃至销售渠道等细分领域迭变，给寿险行业带来前所未有的挑战。公司坚持“稳中求进”工作总基调，努力克服困难与挑战，融入发展大局，优化产品与服务供给，深入推进业务转型高质量发展，各领域工作有序推进，公司综合实力不断增强。

业务规模

2021年，在行业新单保费增长承压的情况下，公司实现总保费收入1,634.70亿元，同比增长2.5%，

其中，长期险首年保费409.62亿元，同比增长5.0%；续期保费1,168.62亿元，同比增长3.5%。

内含价值

截至2021年末，公司内含价值达到2,588.24亿元，较上年末增长7.6%；一年新业务价值59.80亿元，同比下降34.9%。

业务结构

在宏观环境剧烈变化叠加新冠肺炎疫情的持续影响下，长期期交与重疾险销售承压。2021年，公司续期保费占总保费的比例保持在71.5%的高位，始终是拉动规模增长的压舱石；长期险首年期交保费占长期险首年保费的比例为53.1%；传统险和分红险长期险首年保费占长期险首年保费比例合计79.5%，占比较上年提升6个百分点；健康险长期险首年保费占长期险首年保费比例为20.5%，占比较上年有所下滑。

业务品质

个人寿险业务13个月继续率为83.7%，较上年下降6.2个百分点；25个月继续率为83.8%，较上年下降1.1个百分点。全年退保率为2.0%，同比增长0.5个百分点。

单位：人民币百万元

截至12月31日止12个月	2021年	2020年	增减变动
总保费收入	163,470	159,511	2.5%
长期险首年保费	40,962	39,022	5.0%
期交	21,764	20,924	4.0%
十年期及以上期交保费	6,136	9,612	-36.2%
趸交	19,198	18,098	6.1%
续期保费	116,862	112,964	3.5%
短期险保费	5,646	7,525	-25.0%

注：由于四舍五入，数字合计可能与汇总数有细微差异。

1、按渠道分析

单位：人民币百万元

截至12月31日止12个月	2021年	2020年	增减变动
个险渠道			
长期险首年保费	15,438	15,919	-3.0%
期交	14,561	15,252	-4.5%
趸交	877	667	31.5%
续期保费	101,353	96,330	5.2%
短期险保费	3,041	5,150	-41.0%
个险渠道保费收入合计	119,832	117,399	2.1%
银保渠道			
长期险首年保费	25,206	23,027	9.5%
期交	7,181	5,667	26.7%

趸交	18,025	17,360	3.8%
续期保费	15,493	16,623	-6.8%
短期险保费	38	79	-51.9%
银保渠道保费收入合计	40,737	39,729	2.5%
团体保险			
长期险首年保费	318	76	318.4%
续期保费	16	11	45.5%
短期险保费	2,567	2,296	11.8%
团体保险保费收入合计	2,901	2,383	21.7%
总保费收入	163,470	159,511	2.5%

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，公司个险渠道积极应对外部环境变化，推动渠道转型发展，挖掘客户需求，均衡产品结构，实现保费收入1,198.32亿元，同比增长2.1%，其中，长期险首年保费154.38亿元，同比下降3.0%；续期保费1,013.53亿元，同比增长5.2%。

2021年，公司持续开展人力清虚，截至12月末，个险营销规模人力38.9万人，同比减35.8%；月均合格人力⁽¹⁾9.1万人，同比减少28.9%；月均合格率⁽²⁾19.1%，同比下降4.7个百分点；月均人均综合产能⁽³⁾2,725元，同比提高4.1%。

② 银保渠道

2021年，公司银保渠道大力发展期交业务，深化重点渠道合作，优化产品与服务供给，全年实现保费收入407.37亿元，同比增长2.5%，其中，长期险首年期交保费71.81亿元，同比增长26.7%；续期保费154.93亿元，同比下降6.8%。

(2) 团体保险业务

团体渠道坚持“以短期险为核心”的发展方向，优化业务结构，创新渠道发展。2021年，公司实现团体保险保费收入29.01亿元，同比增长21.7%，其中团体短险25.67亿元，同比增长11.8%。2021年，公司政策性健康保险业务实现保费收入5.13亿元，同比增长104.4%，覆盖客户862万人，同比增长15.9%。

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、按险种分析

单位：人民币百万元

截至12月31日止12个月	2021年	2020年	增减变动
保险业务收入	163,470	159,511	2.5%
分红型保险⁽¹⁾	56,746	60,381	-6.0%
长期险首年保费	18,250	17,963	1.6%
续期保费	38,496	42,418	-9.2%
短期险保费	—	—	—
健康保险	60,724	60,039	1.1%
长期险首年保费	8,405	10,350	-18.8%
续期保费	48,638	44,434	9.5%
短期险保费	3,681	5,255	-30.0%
传统型保险	44,123	36,909	19.5%
长期险首年保费	14,307	10,709	33.6%
续期保费	29,683	26,068	13.9%
短期险保费	133	132	0.8%
意外保险	1,832	2,138	-14.3%
长期险首年保费	—	—	—
续期保费	—	—	—
短期险保费	1,832	2,138	-14.3%
万能型保险⁽¹⁾	45	44	2.3%
长期险首年保费	—	—	—
续期保费	45	44	2.3%
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。

2021年，公司积极满足客户需求，传统型保险长期险首年保费收入143.07亿元，同比增长33.6%；分红型保险长期险首年保费收入182.50亿元，同比增长1.6%；受行业健康险业务低迷和公司人力主动清虚影响，公司健康保险长期险首年保费收入84.05亿元，同比降低18.8%。

3、按机构分析

单位：人民币百万元

截至12月31日止12个月	2021年	2020年	增减变动
保险业务收入	163,470	159,511	2.5%
山东分公司	15,812	15,323	3.2%
河南分公司	13,482	12,441	8.4%
北京分公司	11,265	10,492	7.4%
广东分公司	9,264	8,976	3.2%

浙江分公司	8,344	7,955	4.9%
陕西分公司	8,139	8,171	-0.4%
江苏分公司	8,058	7,649	5.3%
湖北分公司	8,036	7,959	1.0%
湖南分公司	6,425	6,120	5.0%
内蒙古分公司	6,284	7,024	-10.5%
其他分公司	68,361	67,401	1.4%

截至2021年末，本公司在全国设有35家分公司。2021年，约58.2%的保费收入来自山东、河南、北京等经济较发达或人口较多区域的10家分公司。

4、保费收入居前5位的保险产品

单位：人民币百万元

排名	产品名称	原保费收入	主要销售渠道	退保金
1	稳得盈两全保险（分红型）	15,403	银保渠道	669
2	惠添富年金保险	14,774	个险渠道、银保渠道	599
3	健康无忧 C 款重大疾病保险	6,328	个险渠道	385
4	惠金生年金保险	5,812	个险渠道	62
5	多倍保障重大疾病保险	5,569	个险渠道	128

排名	产品名称	首年保费收入
1	稳得盈两全保险（分红型）	15,403
2	惠金生年金保险	5,623
3	荣华世家终身寿险	3,643
4	稳得福两全保险（分红型）	2,805
5	康健华尊医疗保险（费率可调）	2,273

5、前五大客户

报告期内，来自本公司前五大客户的保险业务收入占本公司保险业务收入的比例约为 0.68%，无本公司关联方。鉴于本公司业务性质，本公司无与业务直接相关的供应商。

6、业务品质

截至12月31日止12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⁾	83.7%	89.9%	-6.2pt
25个月继续率 ⁽²⁾	83.8%	84.9%	-1.1pt

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。

7、赔款及保户利益分析

单位：人民币百万元

截至12月31日止12个月	2021年	2020年	增减变动
退保金	17,786	12,258	45.1%
赔付支出	43,577	55,741	-21.8%
摊回赔付支出	(1,827)	(1,339)	36.4%
保单红利支出	1,207	577	109.2%
提取保险责任准备金净额	112,721	86,651	30.1%

退保金同比增长 45.1%，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 36.4%，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 109.2%，主要原因是分红业务持续增长。

提取保险责任准备金净额同比增长 30.1%，主要原因是保费收入增加及赔付支出减少。

单位：人民币百万元

截至12月31日止12个月	2021年	2020年	增减变动
赔付支出	43,577	55,741	-21.8%
分红型保险 ⁽¹⁾	28,097	43,515	-35.4%
健康保险	10,431	8,110	28.6%
传统型保险	4,373	3,457	26.5%
意外保险	651	635	2.5%
万能型保险 ⁽¹⁾	25	24	4.2%
赔款支出	43,577	55,741	-21.8%
赔款支出	3,366	2,959	13.8%
年金给付	9,366	10,756	-12.9%
满期及生存给付	21,157	34,349	-38.4%
死伤医疗给付	9,688	7,677	26.2%

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，赔付支出同比减少21.8%，其中满期及生存给付同比减少38.4%，主要原因为分红型保险满期给付高峰回落。

8、手续费及佣金支出分析

单位：人民币百万元

截至12月31日止12个月	2021年	2020年	增减变动
手续费及佣金支出	14,592	17,826	-18.1%
分红型保险 ⁽¹⁾	716	832	-13.9%
健康保险	10,151	14,322	-29.1%
传统型保险	3,260	2,108	54.6%
意外保险	465	564	-17.6%

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，手续费及佣金支出同比减少18.1%，其中健康保险手续费及佣金支出同比减少29.1%，传统型保险手续费及佣金支出同比增加54.6%，主要原因是首年保费收入结构的变化。

9、保险合同准备金分析

单位：人民币百万元

项目	2021年12月31日	2020年12月31日	增减变动
未到期责任准备金	1,585	2,349	-32.5%
未决赔款准备金	2,184	1,802	21.2%
寿险责任准备金	707,345	634,501	11.5%
长期健康险责任准备金	152,581	115,757	31.8%
保险合同准备金合计	863,695	754,409	14.5%
分红型保险 ⁽¹⁾	554,499	517,162	7.2%
健康保险	136,917	101,475	34.9%
传统型保险	171,214	134,622	27.2%
意外保险	1,037	1,124	-7.7%
万能型保险 ⁽¹⁾	28	26	7.7%
保险合同准备金合计	863,695	754,409	14.5%
其中：剩余边际 ⁽²⁾	226,048	227,161	-0.49%

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年末保险合同准备金较2020年末增加14.5%，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。

3.2.5 资产管理业务

2021年，新冠肺炎疫情的防控形势依然严峻，国内外资本市场环境复杂多变，本公司资产管理业务秉持“稳健、长期、价值”投资理念，在战略资产配置指引下，灵活调整战术资产配置，兼顾投资收益与风险管控，积极把握市场机遇，面对“资产荒”和“低利率”的投资环境，公司持续管控投资风险，坚守投资纪律，敢于拼搏创新，全年实现了良好的投资收益。

2021年，公司投资组合总投资收益率为5.9%，净投资收益率为4.3%。

债权型金融资产投资方面，投资金额5,772.14亿元，在总投资资产中占比为53.3%，较上年末减少5.5个百分点。从战略配置角度，公司持续配置长久期地方债、国债等利率债品种，同时灵活把握债券的交易性机会，波段操作。另外，在金融产品的配置上，继续围绕绝对收益目标，采取线上、线下调

研相结合，不断提高防范和化解信用风险的能力，在风险可控的前提下择机配置优质资产。

股权型金融资产投资方面，投资金额2,574.36亿元，在总投资资产中占比为23.8%，较上年末增加2.4个百分点。2021年，权益市场整体以结构性行情为主，分化加剧。公司权益类投资坚持价值投资、长期投资理念，自下而上优选行业和个股，积极把握结构性机会，布局优质赛道，实现了较好的收益。此外，在港股方面坚持高股息策略，持续挖掘港股市场这一价值洼地，择机增加配置力度。

1、投资组合情况

单位：人民币百万元

截至12月31日止	2021年		2020年		金额
	金额	占比	金额	占比	增减变动
投资资产	1,082,803	100%	965,653	100.0%	12.1%
按投资对象分类					
定期存款 ⁽¹⁾	168,540	15.6%	122,640	12.7%	37.4%
债权型金融资产	577,214	53.3%	567,171	58.8%	1.8%
— 债券及债务	416,579	38.5%	390,587	40.4%	6.7%
— 信托计划	83,733	7.7%	99,831	10.3%	-16.1%
— 债权计划 ⁽²⁾	57,747	5.3%	41,135	4.3%	40.4%
— 其他 ⁽³⁾	19,155	1.8%	35,618	3.8%	-46.2%
股权型金融资产	257,436	23.8%	206,290	21.4%	24.8%
— 基金	75,306	7.0%	55,858	5.8%	34.8%
— 股票 ⁽⁴⁾	91,716	8.5%	85,364	8.8%	7.4%
— 其他 ⁽⁵⁾	90,414	8.3%	65,068	6.8%	39.0%
长期股权投资	5,452	0.5%	4,967	0.5%	9.8%
现金及现金等价物 ⁽¹⁾	15,459	1.4%	12,993	1.3%	19.0%
其他投资 ⁽⁶⁾	58,702	5.4%	51,592	5.3%	13.8%
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	70,226	6.5%	32,298	3.3%	117.4%
可供出售金融资产	403,427	37.3%	426,703	44.2%	-5.5%
持有至到期投资	301,102	27.8%	273,076	28.3%	10.3%
贷款及其他 ⁽⁷⁾	302,596	27.9%	228,609	23.7%	32.4%
长期股权投资	5,452	0.5%	4,967	0.5%	9.8%

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、同业存单和项目资产支持计划等。
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、永续债等。
6. 其他投资主要包括存出资本金、保户质押贷款、买入返售金融资产、应收股利及应收利息等。
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。
8. 由于四舍五入，数字合计可能与汇总数有细微差异。

2、投资收益情况

单位：人民币百万元

截至12月31日止12个月	2021年	2020年	增减变动
现金及现金等价物利息收入	138	148	-6.8%
定期存款利息收入	5,710	4,405	29.6%
债权型投资利息收入	25,884	26,722	-3.1%
股权型投资股息和分红收入	7,876	6,066	29.8%
其他投资资产利息收入 ⁽¹⁾	2,246	1,941	15.7%
净投资收益⁽²⁾	41,854	39,282	6.5%
投资资产买卖价差损益	17,985	11,721	53.4%
公允价值变动损益	(327)	(1,900)	-82.8%
投资资产减值损失	(2,269)	(2,703)	-16.1%
联营企业和合营企业权益法确认损益	378	264	43.2%
总投资收益⁽³⁾	57,621	46,664	23.5%
净投资收益率 ⁽⁴⁾	4.3%	4.6%	-0.3pt
总投资收益率 ⁽⁴⁾	5.9%	5.5%	0.4pt

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+联营企业和合营企业权益法确认损益。
4. 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)。

3、非标资产投资情况

截至2021年末，公司非标资产投资金额2,219.06亿元，在总投资资产中占比为20.5%，较上年末减少3.6个百分点。2021年，公司非标项目投资兼顾投资收益与风险管控，严格项目准入、精细投后管理，当前非标资产整体质量良好、风险可控，融资主体基本为行业龙头、大型金融机构等，且具有良好的增信措施。

(1) 评级情况

扣除无需外部评级的权益类金融产品和组合类保险资管产品，公司目前存量的非标资产AAA级占比达96.88%，整体信用风险低，安全性高。

(2) 投资组合情况

单位：人民币百万元

2021年12月31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	143,425	64.6%	-10.5pt	(31,636)
—信托计划	83,733	37.7%	-5.1pt	(16,098)
—债权计划	57,747	26.0%	8.3pt	16,612
—项目资产支持计划	1,900	0.9%	0.9pt	1,900
—理财产品	—	—	-12.5pt	(29,050)
—永续债	—	—	-2.1pt	(5,000)
—资产管理计划	45	—	—	—
非标股权投资	78,481	35.4%	10.5pt	20,589
—资产管理计划	42,055	19.0%	7.3pt	14,944
—私募股权	10,664	4.8%	0.8pt	1,253
—未上市股权	17,472	7.9%	0.8pt	902
—股权投资计划	8,290	3.7%	1.6pt	3,490
合计	221,906	100.0%		(11,047)

(3) 主要管理机构

单位：人民币百万元

前十大金融产品主要管理机构	已付款金额	占比
新华资产管理股份有限公司	86,386	38.9%
中融国际信托有限公司	14,043	6.3%
中信信托有限责任公司	12,490	5.6%
光大兴陇信托有限责任公司	12,469	5.6%
华能贵诚信托有限公司	10,496	4.7%
中原信托有限公司	8,484	3.8%
中保投资有限责任公司	8,202	3.7%
中意资产管理有限责任公司	6,199	2.8%
泰康资产管理有限公司	5,150	2.4%
华鑫国际信托有限公司	4,985	2.3%
合计	168,904	76.1%

3.3 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 12月31日	2020年 12月31日	增减变动	主要变动原因
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	70,000	32,095	118.1%	交易性同业存单、企业债券配置增加
买入返售金融资产	4,112	1,832	124.5%	投资资产配置和流动性管理的需要
其他应收款	3,864	2,097	84.3%	应收投资证券清算款增加
定期存款	168,540	122,640	37.4%	定期存款配置增加
归入贷款及应收款的投资	59,895	41,384	44.7%	债权计划投资配置增加
固定资产	15,322	11,633	31.7%	所购置的房屋及建筑物达到预定可使用状态
在建工程	2,649	4,059	-34.7%	所购置的房屋及建筑物达到预定可使用状态
其他资产	1,637	940	74.1%	公司待抵退企业所得税增加
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	2,612	14,837	-82.4%	应付股性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	55,415	41,888	32.3%	投资资产配置和流动性管理需要
其他应付款	7,596	4,847	56.7%	新增应付资产专项支持计划款
未到期责任准备金	1,585	2,349	-32.5%	公司加大长期医疗险产品销售，以替代短期医疗险产品，导致短期险业务规模下降
长期健康险责任准备金	152,581	115,757	31.8%	长期健康险业务增长
递延所得税负债	1,118	2,673	-58.2%	应纳税暂时性差异减少
其他负债	1,109	667	66.3%	应付债性合并结构化主体第三方投资人款项增加
其他综合收益	7,465	11,250	-33.6%	公司择机出售部分可供出售金融资产
利润表项目	2021年	2020年	增减变动	主要变动原因
提取未到期责任准备金	616	(215)	不适用	公司加大长期医疗险产品销售，以替代短期医疗险产品，导致短期险业务规模下降
公允价值变动损益	(327)	(1,900)	-82.8%	上年同期处置指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产
退保金	(17,786)	(12,258)	45.1%	部分产品保单存量逐年增加
摊回赔付支出	1,827	1,339	36.4%	部分分保产品业务增长导致赔付增加
保单红利支出	(1,207)	(577)	109.2%	分红业务持续增长
摊回分保费用	400	780	-48.7%	部分分保产品分保方式调整
所得税费用	(719)	(1,194)	-39.8%	非应税收入增加
其他综合收益的税后净额	(3,785)	7,290	不适用	公司择机出售部分可供出售金融资产

3.4 专项分析

3.4.1 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银保监会规定的水平。

单位：人民币百万元

	2021年 12月31日	2020年 12月31日	变动原因
核心资本	278,510	280,817	当期盈利、可供出售金融资产公
实际资本	288,510	290,817	允价值变动及保险业务增长
最低资本	114,448	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⁾	243.35%	268.28%	
综合偿付能力充足率 ⁽¹⁾	252.09%	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。

3.4.2 流动性分析

1、资产负债率

	2021年 12月31日	2020年 12月31日
资产负债率	90.4%	89.9%

注：资产负债率=总负债/总资产

2、现金流量表

单位：人民币百万元

截至12月31日止12个月	2021年	2020年	增减变动
经营活动产生的现金流量净额	73,853	67,179	9.9%
投资活动产生的现金流量净额	(106,531)	(67,728)	57.3%
筹资活动产生的现金流量净额	35,241	1,972	1,687.1%

面对新冠肺炎疫情的影响，公司积极开展各项经营、投资、筹资活动，公司2021年现金流量未受重大影响。

本年度经营活动产生的现金净流入额较上年同期略有增长。

投资活动产生的现金净流出额同比增加57.3%，主要原因是投资支付的现金增加。

筹资活动产生的现金净流入额同比增加1,687.1%，主要原因是本年度卖出回购业务为现金净流入而上年同期为净流出。

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、投资合同业务收入、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本公司提供了流动性资源，以满足现金支出需求。截至本报告期末，

本公司现金及现金等价物为154.59亿元，定期存款为1,685.40亿元。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。此外，本公司的投资组合也为本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5,772.14亿元，股权型金融资产投资的账面价值为2,574.36亿元。

本公司的主要现金支出涉及与各类人寿保险、年金、意外险和健康险产品之相关负债、保单和年金合同之分红和利息分配、营业支出、所得税以及向股东宣派的股息。源于保险业务的现金支出主要涉及保险产品的给付及退保付款和质押贷款。

本公司流动资金能够充分满足当前的现金需求。

3.4.3 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	70,226	37,928	(202)
可供出售金融资产 ⁽²⁾	426,703	403,427	(23,276)	(2,269)
合计	459,001	473,653	14,652	(2,471)

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。

3.4.4 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。本公司分出保费如下：

(1) 各接受公司分出保费

单位：人民币百万元

截至12月31日止12个月	2021年	2020年
瑞士再保险股份有限公司北京分公司	1,696	1,642
中国人寿再保险有限责任公司	761	747
其他 ⁽¹⁾	315	509
合计	2,772	2,898

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12月31日止12个月	2021年	2020年
寿险	276	276
健康险	2,464	2,588
意外险	32	34
合计	2,772	2,898

3.5 未来展望

(一) 行业格局和趋势

我国经济社会进入高质量发展阶段，国家赋予寿险行业新的使命与更高要求，为行业实现高质量发展指明道路，要求积极参与多层次社会保障体系建设，健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的服务体系，构建有效支持实体经济的体制机制。展望2022年，在监管政策引导下，行业发展将更加重视参与社会治理和发挥保障价值；数字化转型正成为必经之路。行业进入颠覆性变革阶段，转型升级的必要性和紧迫性凸显，只有拥有破局思维，深化供给侧结构性改革才能站得更高，行得更远，重点是增强供给结构对需求变化的适应性和灵活性，由“规模取向”向“价值与规模有机统一”转变，由“销售主导”向“销售与服务并重”转变，由“人力驱动”向“人力与科技双轮驱动”转变。

(二) 公司发展战略

“十四五”期间，新华保险将始终锚定上市之初提出的“成为中国最优秀的以全方位寿险业务为核心的金融服务集团”的发展愿景，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，准确把握新发展阶段，深入践行新发展理念，积极融入新发展格局。坚持和加强党的全面领导，坚持“稳中求进”工作总基调，以推动高质量发展为主题，以深化供给侧结构性改革为主线，以改革创新为根本动力，深化“回归本源”，认真履行企业责任，发挥保险保障功能，优化服务供给，变革发展模式，推进体制机制改革，坚决守住不发生重大风险的底线。公司将以提升发展动力为主旨，统筹推进以寿险为核心、财富管理和康养产业为支撑，科技赋能发展的总体布局，聚焦深耕寿险主航道，推动“一舰三擎 提速远航”。通过着力推动养老产业、健康产业发展，做强、做稳资产管理业务三个方面，助力寿险主业发展，并全面提升科技赋能水平；践行卓越服务、卓越成长、卓越管理，实现“二次腾飞 卓越新华”阶段目标，实现健康持续、高质量发展。

(三) 经营计划

2022年，面对复杂严峻的外部形势，公司将坚持高质量发展主题，立足新发展阶段，贯彻新发展理念，服务国家发展大局，服务实体经济，服务社会民生。在业务发展上，突出价值，兼顾规模，强化价值管理，保持业务规模稳定增长，聚焦期交业务发展，夯实长期发展基础。同时，着力提升公司基础管理水平，持续强化经营效益导向，加快探索营销体制改革，进一步加大产品创新力度，重点改善队伍质量、业务品质、投产效益，切实加强风险防控，坚定不移地走高质量发展道路，为公司实现更高质量、更有效益、更可持续的长期稳健发展打下坚实基础。

(四) 可能面对的风险与应对举措

1、可能面对的风险

全球新冠肺炎疫情仍在蔓延，国际环境依然复杂严峻，内外部环境的复杂性持续加剧，市场、信用、流动性风险的交叉传染，金融风险加速累积，保险资金的安全性和投资收益承压。同时，近年互联网金融快速发展进一步加速了舆情的传播扩散，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，公司将结合偿二代二期工程对风险管理工作的要求和标准，推动优化全面风险管理体系建设，进一步夯实风险管理基础、优化风险管理工具、强化风险管理机制建设及制度执行，确保体系有效运行。