

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。



中國人壽保險股份有限公司
CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份代號:2628)

截至2025年12月31日止年度的業績公告

董事長致辭

2025年是「十四五」收官之年，中國人壽深入學習貫徹黨的二十大和二十屆歷次全會精神，認真落實中央經濟工作會議以及全國金融系統工作會議部署，以建設成為「發展卓越、創新驅動、協同高效、治理現代」的中國特色世界一流壽險公司為願景，堅定不移走中國特色金融發展之路，推動高質量發展行穩致遠。

過去的一年，公司乘勢而上、銳意改革，真抓實幹、攻堅克難，核心業績指標再攀新高，市場領先地位穩固，綜合實力進一步增強，以亮麗業績實現「十四五」順利收官，為開創「十五五」高質量發展新局面打下堅實基礎。截至本報告期末，公司總資產達人民幣7.59萬億元，在「十四五」期間連續跨越三個人民幣萬億大關。淨資產達人民幣6,083.93億元，同比提升16.7%，資本實力持續增厚。內含價值為人民幣1.47萬億元，穩居行業首位。本報告期內，總保費達人民幣7,298.87億元，較「十四五」首年提升超人民幣千億元。一年新業務價值達人民幣457.52億元，同比大幅增長35.7%。實現歸屬於公司股東的淨利潤人民幣1,540.78億元，在高基數基礎上強勁增長44.1%。加權平均淨資產收益率達27.81%。償付能力持續保持充足水平。壽險及健康險準備金規模位列標準普爾「全球壽險公司50強」第一。公司榮獲「第十五屆中國證券『金紫荊獎』卓越上市公司」「保險業投資金牛獎」等六十餘項殊榮，資產負債管理能力評估結果持續保持行業最高檔。公司重視與投資者共享高質量發展成果，董事會建議派發2025年末期現金股息每10股人民幣6.18元(含稅)，連同已派發的2025年中期現金股息，全年累計派息每10股人民幣8.56元(含稅)，分紅總額達人民幣241.95億元，同比提升31.7%。

堅守使命履責於行，服務大局踐行新擔當。我們始終踐行金融工作的政治性、人民性，用保險力量保障社會民生、服務國家戰略，在融入國家發展大局中拓展發展空間、厚植發展根基。積極投身多層次社會保障體系建設，為人民美好生活提供全方位保險保障，在普惠保險、養老保險領域頭雁地位持續穩固。普惠保險產品供給更加豐富，重點人群廣泛覆蓋。商業保險年金業務發展穩居行業領先地位，其中個人養老金業務發展名列行業前茅，為守護銀齡幸福貢獻國壽之力。高標準服務鄉村振興，涉農人身保險承保2.42億人次，提供風險保障人民幣30萬億元。公司篤行服務實體經濟主力軍使命，將保險資金精準投向實體經濟重點領域和薄弱環節，加力支持新質生產力發展和高水平科技自立自強。大力推進中長期資金入市，把握市場機會堅決加大權益投資力度，公開市場權益投資規模超人民幣1.2萬億元，較年初增加超人民幣4,500億元。繼續用好私募證券投資基金創新模式，累計募集規模超人民幣千億元，支持資本市場發展形成示範效應。明晟(MSCI)ESG評級躍升至AA級，可持續管理水平躋身全球領先行列。

聚焦主業深耕價值，經營質效邁上新台階。我們堅持發展第一要務，做專主責主業，堅守長期主義，深化資負聯動，強化價值創造，經營質效邁上新台階、實現新跨越。全面構築強大戰略縱深，統籌推進全渠道協同發展，持續深化產品供給和業務發展形態多元、期限多元、成本多元，人壽保險、年金保險、健康保險實現均衡發展，長期期交業務佔新單業務比重保持較高水平，公司市場競爭優勢更加突出、發展韌性更強。強化精益化管理和精細化成本管控，投入產出效能持續優化。本報告期內，公司總保費突破人民幣7,000億元，譜寫行業新紀錄；一年新業務價值增速創2017年以來同期新高，規模價值雙領先地位持續鞏固。公司實現近年最好投資業績，總投資收益達人民幣3,876.94億元，同比提升25.8%，總投資收益率6.09%，同比提升59個基點。

錘煉內功守正創新，深化改革書寫新篇章。我們持續增強自身應變能力，前瞻布局商業模式創新，加快推進產品迭代和服務升級，不斷提升長週期、跨週期經營管理能力，新的動能競相湧現，核心競爭力穩步增強。縱深推進資負兩端雙向賦能、互融共進，資產負債聯動管理進入新階段。積極應對市場利率環境變化，有力落實一攬子政策，浮動收益型業務轉型成效卓著，新業務負債剛性成本連續三年穩步下降。保持長期投資、價值投資、穩健投資定力，持續強化投資能力建設，圍繞負債特徵動態優化資產配置，提升投資收益穩定性和長期回報能力，投資高質量發展的基礎更加穩固。積極響應客戶多層次、差異化的保險保障與財富管理需求，深化場景融合，優化保障功能，全生命週期產品供給更加豐富。「保險+服務」生態建設步履更加堅實，累計在全國16個城市落地20個機構養老項目，康養服務平台累計註冊人數超5,300萬。積極擁抱「人工智能+」變革，持續推動數字化轉型賦能當下、贏得未來，成功研發人工智能賦能平台，推動一系列大模型應用落地，理賠平均時效跑出0.36天的「加速度」，「簡捷、品質、溫暖」的服務體驗持續提升。消保監管評價、人身保險服務質量指數連續保持行業前列，客戶滿意度保持高位。

強基固本優化治理，風險防控取得新成效。我們統籌發展和安全，堅持把高質量發展作為防範化解風險的根本舉措，努力實現高質量發展和高水平安全良性互動。不斷優化覆蓋全鏈條、全領域、全過程的全面風險管理體系機制，強化風險偏好引領，切實提升風險治理效能，推動風險管理體系更加安全穩健。全力加速風控數智化變革，持續升級事前預防、事中干預、事後防控的閉環管理機制，逐步打造主動、智能、敏捷的風險感知體系，以精細化穿透管控提升風控「四早」能力，有效防控重點領域風險，築牢安全發展防線。在保險公司風險綜合評級中，連續30個季度保持A類評級，其中最近8個季度連續保持AAA最高評級。

征程萬里風正勁，重任千鈞再出發。2026年是「十五五」開局之年，中國人壽將堅持以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，始終堅持和加強黨的全面領導，完整、準確、全面貫徹新發展理念，深入做好金融「五篇大文章」。我們將緊緊圍繞金融強國建設目標，堅守經濟「減震器」和社會「穩定器」功能定位，以時不我待的緊迫感，搶抓「十五五」重大戰略機遇，積極應對新變局、引領新趨勢，全面擁抱數字時代、智能時代，用數智變革加快塑造未來國壽，不斷提升經營質效和價值創造能力，努力在中國式現代化建設中再創輝煌業績。

財務摘要

一、近五年主要會計數據和財務指標¹

單位：人民幣百萬元

主要會計數據	國際財務報告準則					
	2025年	2024年	變動幅度	2023年	2022年	2021年
全年業績						
收入合計	616,065	528,627	16.5%	344,746	370,861	824,933
稅前利潤	181,629	115,213	57.6%	44,576	70,060	50,340
歸屬於公司股東的淨利潤	154,078	106,935	44.1%	46,181	66,680	50,766
歸屬於公司普通股股東的淨利潤	154,078	106,935	44.1%	46,181	66,680	50,766
經營活動產生的現金流量淨額	459,925	378,795	21.4%	384,366	345,284	286,446
於12月31日						
資產合計	7,591,004	6,769,546	12.1%	5,802,086	5,010,068	4,892,480
其中：投資資產 ²	7,423,705	6,611,071	12.3%	5,659,250	4,811,893	4,716,420
負債合計	6,982,611	6,248,298	11.8%	5,315,052	4,635,095	4,405,346
其中：保險合同負債	6,376,114	5,825,026	9.5%	4,859,175	4,266,947	不適用
歸屬於公司股東的股東權益	595,205	509,675	16.8%	477,093	366,021	479,061
每股計(元/股)						
每股收益(基本與攤薄) ³	5.45	3.78	44.1%	1.63	2.36	1.80
歸屬於公司股東的每股淨資產 ³	21.06	18.03	16.8%	16.88	12.95	16.95
歸屬於公司普通股股東的每股淨資產 ³	21.06	18.03	16.8%	16.88	12.95	16.95
每股經營活動產生的現金流量淨額 ³	16.27	13.40	21.4%	13.60	12.22	10.13
主要財務比率(%)						
加權平均淨資產收益率	27.81	21.59	增加6.22個 百分點	9.65	17.26	10.92
資產負債比率 ⁴	91.99	92.30	減少0.31個 百分點	91.61	92.52	90.04
總投資收益率 ⁵	6.09	5.50	增加0.59個 百分點	2.43	3.90	4.98

註：

1. 自2023年1月1日起，公司採用《國際財務報告準則第9號－金融工具》和《國際財務報告準則第17號－保險合同》。對於2022年保險合同相關信息，公司根據《國際財務報告準則第17號－保險合同》重述列報；對於2022年金融工具相關信息，公司根據《國際財務報告準則第9號－金融工具》無需重述列報。對於2021年的相關信息，公司根據《國際財務報告準則第9號－金融工具》和《國際財務報告準則第17號－保險合同》無需重述列報。
2. 截至2023年12月31日、截至2024年12月31日與截至2025年12月31日，投資資產包括現金及現金等價物、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資、以攤餘成本計量的債務工具投資、定期存款、買入返售金融資產、存出資本保證金－受限、投資性房地產、聯營企業和合營企業投資等；截至2022年12月31日，投資資產包括現金及現金等價物、通過淨利潤反映公允價值變動的證券、可供出售證券、持有至到期證券、定期存款、買入返售金融資產、貸款(不含保戶質押貸款)、存出資本保證金－受限、投資性房地產、聯營企業和合營企業投資等。
3. 在計算「每股收益(基本與攤薄)」、「歸屬於公司股東的每股淨資產」、「歸屬於公司普通股股東的每股淨資產」、「每股經營活動產生的現金流量淨額」的變動比率時考慮了基礎數據的尾數因素。
4. 資產負債比率=負債合計/資產合計
5. 在計算2023年－2025年投資收益率時，分母平均投資資產不含以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資的公允價值變動額，以反映公司資產負債管理的戰略意圖。在計算2022年投資收益率時，與《國際財務報告準則第17號－保險合同》相關的投資業務數據已重述，與《國際財務報告準則第9號－金融工具》相關的投資業務數據未重述。2022年投資收益率計算公式與往年一致。

二、合併財務報表中變動幅度超過30%的重要項目及原因

單位：人民幣百萬元

合併財務狀況表項目	2025年	2024年	變動幅度	主要變動原因
	12月31日	12月31日		
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資	317,876	171,817	85.0%	投資資產規模增加
現金及現金等價物	142,373	85,505	66.5%	流動性管理的需要
賣出回購金融資產款	331,863	151,564	119.0%	流動性管理的需要
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債儲備	82,010	53,521	53.2%	子公司開展商業養老保險業務
	81,337	119,033	-31.7%	受金融資產公允價值變動和保險合同金融變動額的綜合影響
合併綜合收益表項目	2025年	2024年	變動幅度	主要變動原因
投資收益	255,411	176,461	44.7%	金融資產市值波動及主動投資操作
所得稅	25,077	6,273	299.8%	受應納所得稅額和遞延所得稅的綜合影響
歸屬於公司股東的淨利潤	154,078	106,935	44.1%	公司持續深化資產負債聯動，深入推進產品和業務多元，科學管控負債成本，持續提升投入產出效能，同時動態優化大類資產配置，投資收益大幅提高

管理層討論與分析

一、業務綜述

2025年，面對更趨複雜多變的內外部形勢，公司深入踐行長期主義，遵循「三堅持」、「三提升」、「三突破」核心思路，持續加強資產負債管理，深化全渠道經營協同，加速推進重點領域改革，多項核心指標創歷史新高，始終保持規模價值雙領先地位，交出了一份速度與質量並舉、結構與效益雙優、發展與安全協同的亮麗答卷。公司榮獲「第十五屆中國證券『金紫荊獎』卓越上市公司」等獎項，位列標準普爾「全球壽險公司50強」第一，在保險公司風險綜合評級中，連續30個季度保持A類評級，其中最近8個季度連續保持AAA最高評級。

業務發展再攀高峰。本報告期內，公司總保費首次突破人民幣7,000億元，達人民幣7,298.87億元，同比增長8.7%。首年期交保費達人民幣1,162.05億元，穩居行業榜首；長期競爭優勢穩固，十年期及以上首年期交保費達人民幣521.97億元，佔首年期交保費比重為44.92%，其中，個險渠道十年期及以上首年期交保費佔個險渠道首年期交保費比重超58%。持續推進營銷體制改革，渠道轉型釋放活力，截至本報告期末，公司總銷售人力63.8萬人，規模保持行業首位，銷售隊伍職業化、專業化、年輕化水平不斷提升。

業務結構多元均衡。公司持續深化產品供給和業務發展形態多元、期限多元、成本多元，本報告期內，公司人壽保險¹、年金保險、健康保險新單保費比重分別為31.75%、32.11%、31.23%；大力推動業務結構轉型，浮動收益型業務實現強勁增長，在首年期交保費中的佔比近50%，業務結構轉型順利推進。

經營質效穩步提升。公司突出價值和效益導向，2025年一年新業務價值實現快速增長，同比提升35.7%，達人民幣457.52億元，繼續領跑行業。強化降本增效，加強精細化管理，費用投入產出效率顯著提升。動態優化大類資產配置，投資收益大幅提高，總投資收益達人民幣3,876.94億元，較上年提升人民幣794.43億元，總投資收益率達6.09%，較上年同期上升59個基點。

綜合實力持續增強。截至本報告期末，公司總資產、投資資產分別為人民幣7.59萬億元和人民幣7.42萬億元；歸屬於公司股東的股東權益達人民幣5,952.05億元，同比增長16.8%；綜合償付能力充足率達174.01%，核心償付能力充足率達128.77%，持續保持充足水平；公司擁有長險有效保單件數達3.27億份。內含價值為人民幣1.47萬億元，穩居行業首位；總市值、壽險和健康險準備金規模位居全球壽險公司首位。

公司將資產負債管理理念貫穿經營管理各環節，資產負債聯動不斷深化。2025年，歸屬於公司股東的淨利潤為人民幣1,540.78億元，在高基數基礎上強勁增長44.1%。

¹ 人壽保險包括終身壽險、定期壽險、兩全保險。

主要經營指標¹

單位：人民幣百萬元

	2025年	2024年
總保費	729,887	671,457
新單保費	234,079	214,172
其中：首年期交保費	116,205	119,077
十年期及以上首年期交保費	52,197	56,603
續期保費	495,808	457,285
總投資收益	387,694	308,251
歸屬於公司股東的淨利潤	154,078	106,935
一年新業務價值	45,752	33,709
其中：個險渠道	39,299	31,313
保單持續率(14個月) ² (%)	92.10	91.60
保單持續率(26個月) ² (%)	88.80	85.60
退保率 ³ (%)	0.95	1.01
	2025年	2024年
	12月31日	12月31日
內含價值	1,467,876	1,401,146
長險有效保單數量(億份)	3.27	3.26

註：

1. 本報告中保費、退保金、準備金為《企業會計準則第25號－原保險合同》(財會〔2006〕3號)、《企業會計準則第26號－再保險合同》(財會〔2006〕3號)及《保險合同相關會計處理規定》(財會〔2009〕15號)下相關數據。
2. 長期個人壽險保單持續率是壽險公司一項重要的經營指標，它衡量了一個保單群體經過特定時間後仍維持有效的比例。指在考察月前14/26個月生效的保單在考察月仍有效的件數佔14/26個月前生效保單件數的比例。
3. 退保率指長期險業務當期退保金佔期初準備金與當期保費之和的比例。

二、保險業務分析

(一) 總保費數據

1. 總保費業務分項數據

	單位：人民幣百萬元	
	2025年	2024年
壽險業務	597,893	538,711
首年業務	149,480	129,683
首年期交	114,263	116,557
躉交	35,217	13,126
續期業務	448,413	409,028
健康險業務	120,221	119,136
首年業務	73,097	71,198
首年期交	1,942	2,520
躉交	71,155	68,678
續期業務	47,124	47,938
意外險業務	11,773	13,610
首年業務	11,502	13,291
首年期交	-	-
躉交	11,502	13,291
續期業務	271	319
合計	729,887	671,457

註：本表躉交業務包含短期險業務保費。

2. 總保費渠道分項數據

	單位：人民幣百萬元	
	2025年	2024年
個險渠道¹	551,790	529,033
長險首年業務	90,879	100,683
首年期交	89,171	100,248
躉交	1,708	435
續期業務	442,285	409,823
短期險業務	18,626	18,527
銀保渠道	110,874	76,201
長險首年業務	58,097	29,476
首年期交	26,478	18,776
躉交	31,619	10,700
續期業務	52,368	46,299
短期險業務	409	426
團險渠道	26,230	27,625
長險首年業務	1,427	1,742
首年期交	5	10
躉交	1,422	1,732
續期業務	1,103	1,149
短期險業務	23,700	24,734
其他渠道²	40,993	38,598
長險首年業務	2,100	305
首年期交	551	43
躉交	1,549	262
續期業務	52	14
短期險業務	38,841	38,279
合計	729,887	671,457

註：

1. 個險渠道總保費主要包括營銷隊伍保費、收展隊伍保費等。
2. 其他渠道總保費主要包括政策性健康險保費、網銷業務保費等。

(二) 業務分析

1. 分渠道業務分析

公司全渠道經營協同發力，形成多極驅動發展格局，核心競爭優勢更加突出。個險渠道牢牢守住發展基本盤，繼續發揮價值創造主力軍作用；銀保渠道有效發揮戰略發展作用，規模價值強勁增長；團險渠道強化提質增效，經營效益有效提升；政策性健康險業務規模、城市商業醫療險參與承辦數量創歷史新高；互聯網保險專屬業務及融合業務均實現快速增長。

個險渠道

個險渠道深入踐行高質量發展，始終堅持價值引領，2025年整體發展穩中有進，各項指標持續向好，同時，渠道加快轉型升級步伐，業務結構更加多元。本報告期內，個險渠道總保費為人民幣5,517.90億元，同比增長4.3%；其中，續期保費為人民幣4,422.85億元，同比增長7.9%。首年期交保費為人民幣891.71億元，十年期及以上首年期交保費為人民幣521.48億元，佔個險渠道首年期交保費的比重進一步提升至58.48%，業務結構持續改善，可持續發展能力進一步增強。大力推動浮動收益型產品發展，報告期內分紅險業務實現快速增長，佔個險渠道首年期交保費的比重躍升至近60%，成為新單保費的重要支撐。主銷產品逐步強化中長年期銷售導向，保險期限更加多元。個險渠道首年期交保費前五大險種的佔比較上年下降超10個百分點，業務結構更加多元均衡。個險渠道一年新業務價值達人民幣392.99億元，同比提升25.5%。

2025年，個險渠道堅持高質量發展導向，穩步推進營銷體制改革，深耕隊伍常態運作，穩固隊伍管理陣型，強化優增優育，優化隊伍結構，不斷提升隊伍硬實力，持續深化隊伍職業化、專業化、年輕化轉型。截至本報告期末，個險銷售人力為58.7萬人，隊伍規模穩居行業首位，其中，營銷隊伍規模為37.1萬人，收展隊伍規模為21.6萬人；隊伍質態不斷改善，優增人力同比增長40.0%，新生力量不斷壯大。

銀保渠道

銀保渠道積極落實「報行合一」政策，推動渠道控本增效，實現保費規模、新業務價值大幅提升。堅持渠道全面布局，網點經營擴面提質。聚焦專業化建設，推動隊伍質升量穩。豐富銀保產品體系，滿足客戶多元化需求，浮動收益型產品銷量顯著增加。本報告期內，銀保渠道各項核心指標全面提升，總保費達人民幣1,108.74億元，突破人民幣千億元大關，同比增長45.5%；新單保費達人民幣585.06億元，同比增長95.7%，其中分紅險新單保費佔比同比提升約15個百分點；首年期交保費達人民幣264.78億元，同比增長41.0%；續期保費達人民幣523.68億元，同比增長13.1%，佔渠道總保費的比重為47.23%。合作銀行數量超百家，新單出單網點達7.7萬個，同比增長25.9%，其中星級網點數量同比增長49.1%。銀保渠道客戶經理達2.0萬人，人均產能同比增長53.7%。

團險渠道

團險渠道聚焦效益經營，在推進各項業務穩步發展的同時，強化專業化建設和精細化管控，實現提質增效。本報告期內，團險渠道總保費為人民幣262.30億元；其中，短期險保費為人民幣237.00億元。團險渠道短期險綜合成本率顯著下降，效益大幅改善。同時積極踐行落實金融「五篇大文章」要求，為20餘萬家小微企業提供風險保額超人民幣12萬億元。截至本報告期末，團險渠道銷售隊伍規模為3.1萬人，人均產能同比增長6.9%，持續穩步提升。

其他渠道

本報告期內，其他渠道總保費達人民幣409.93億元，同比增長6.2%。公司積極開展各類政策性健康保險業務，積極參與多層次醫療保障體系建設。截至本報告期末，參與承辦200多個大病保險項目、70多個長期護理保險項目和140多個城市商業醫療險項目。

互聯網保險業務

公司持續推進互聯網保險業務發展，完善集中運營、統一管理的互聯網保險業務經營體系，為客戶提供優質服務體驗。2025年，互聯網保險業務總保費²達人民幣1,147.89億元，同比增長38.9%，其中，公司線上線下融合銷售的互聯網保險業務實現快速增長，互聯網渠道專屬業務³呈高速發展態勢。公司持續提升「中國人壽保險商城」客戶經營能力，豐富產品、強化服務、優化體驗，滿足線上客戶多元保障需求。

2. 保險產品分析

2025年，公司著力推進新發展形勢下的產品創新多元供給，敏捷感知市場產品需求演進趨勢，優化產品供給結構，持續完善產品服務供給體系建設，推出產品170餘款，以高質量產品供給滿足經濟社會發展和人民群眾日益增長的保險保障需求，服務公司高質量發展。

深入貫徹國家戰略部署，提高民生保障水平。公司積極落實新「國十條」，著力做好金融「五篇大文章」，服務國計民生發展。商業養老保險方面，對於老年群體的養老保障與未老群體的備老保障需求，加大符合商業保險年金產品特點的養老年金保險、其他年金保險、兩全保險等產品供給力度，不斷豐富個人養老金制度產品，為廣大人民群眾提供覆蓋全生命週期的養老保障；健康保險方面，擴大健康保險覆蓋面，深耕細分人群，推進健康保障與健康服務融合發展，研發個人長期失能收入損失產品、護理服務給付型產品、母嬰疾病保險產品、中老年人骨折意外醫療產品、老年人群專屬特定疾病醫療產品等多款公司首推健康保險產品，同時，持續拓展保障責任與服務範圍，將更多新藥品、新藥械納入健康保障責任；普惠保險方面，通過服務鄉村人口、新市民新業態從業人員、小微企業人員、老年人、學生兒童等普惠重點人群，以及服務一帶一路、區域發展等普惠重點領域，夯實普惠為民的根基，推出鄉村振興、家政人員、銀齡安康、一帶一路系列等普惠專項保險產品，滿足差異化、個性化民生保障需求。

² 按照《互聯網保險業務監管辦法》監管統計口徑下的互聯網保險業務總保費，包括公司各銷售渠道通過互聯網開展的線上保險業務的保費。

³ 《中國銀保監會辦公廳關於進一步規範保險機構互聯網人身保險業務有關事項的通知》口徑下的互聯網人身保險業務。

強化多元產品供給，資產負債管理有效協同。公司堅持產品多元供給的整體方向，不斷拓展「多元」供給內涵，強化資產負債聯動管理。隨著不同群體、不同地域的保險保障需求呈現多樣化、細分化的趨勢，公司產品供給嵌入財富管理、養老儲備、子女教育、醫療保障等各類需求場景，實現保障需求的精準覆蓋，有效提升產品保障功能的可及性及適配性。堅持資產負債聯動管理，落實預定利率與市場利率掛鉤及動態調整機制，持續豐富分紅型等浮動收益型產品，推進產品迭代升級與結構優化，不斷完善形態多元、期限多元、成本多元的產品體系，更好地滿足客戶多元化、差異化保險保障需求。

(三)「保險+服務」生態建設

公司秉持「以客戶為中心」的理念，大力推進「保險+服務」生態建設，賦能公司主業發展。

綜合金融生態圈

公司充分發揮中國人壽集團保險、投資、銀行三大業務板塊協同發展的優勢，圍繞「一個國壽、一生守護」經營理念，持續豐富綜合金融產品服務體系，開展保險協同、保銀協同、保投協同等業務，為客戶提供保險保障、財富管理、健康養老等全方位、全生命週期的優質金融保險服務。

2025年，協同銷售中國人壽財產保險股份有限公司業務保費人民幣255.34億元，保單件數同比增長12.3%，構建「壽險+財險」產品組合保障模式，借助豐富的產品優勢擴展多元化營銷場景；搭建「鑫續寶」、「安鑫付」等保銀協同服務場景，聯合廣發銀行股份有限公司（「廣發銀行」）開展「小小金融家」、「廣發開放日」、「綜金體驗日」等客戶經營活動，廣發銀行代理本公司銀保首年期交保費人民幣18.60億元；協同銷售中國人壽養老保險股份有限公司業務規模穩步發展；不斷深化與中國人壽資產管理有限公司、國壽投資保險資產管理有限公司的業務合作，立足保險和投資優勢推動保投協同縱深發展。

大健康大養老生態建設

2025年，公司穩步推進康養服務體系建設，圍繞機構養老、居家養老、健康服務三條產品線，豐富多元康養服務供給，全力構建國壽特色康養服務生態圈。

在「保險+養老」方面，公司秉持「讓老人安心、讓子女放心」的養老生態建設理念，發揮保險資金長期、穩健優勢，積極推進CCRC養老社區、城心養老公寓、康養旅居三大養老產品線布局落地，截至2025年年末，已累計在北京、天津、青島、蘇州、深圳、成都等16個城市布局20個機構養老項目，推出國壽「隨心居」首批4款旅居養老產品。積極探索居家養老服務體系建設，滿足客戶多元養老需求，賦能保險主業發展。在「保險+健康」方面，整合內外部資源，持續豐富健康服務供給，圍繞客戶就醫問診、康復護理等需求，推出對應健康管理服務，為客戶提供多樣化權益。持續優化健康服務流程管理和關鍵環節管控，提升康養服務數智化水平，截至2025年底，公司康養平台累計註冊量較2024年底增長8.8%。

三、投資業務分析

2025年，債券市場利率低位小幅波動，超長端期限利差走擴；股票市場整體表現強勁，結構分化明顯。公司堅持資產負債聯動管理和長期投資、價值投資、穩健投資理念，持續提升投資專業能力，動態優化大類資產配置，不斷增強投資組合收益穩定性，提升長期回報潛力。固定收益方面，靈活調整配置節奏和品種策略，持續穩固配置底倉。權益投資方面，大力推進中長期資金入市，把握市場機會堅決加大權益投資力度，積極布局新質生產力相關領域，穩步開展高股息股票配置。另類投資方面，聚焦優質主體和核心資產，創新投資模式，加強前瞻布局。公司資產配置保持穩健，資產質量整體優良。

(一) 投資資產情況

單位：人民幣百萬元

項目	2025年12月31日		2024年12月31日	
	金額	佔比	金額	佔比
按投資對象分類				
固定到期日金融資產	5,234,179	70.51%	4,911,524	74.29%
定期存款	418,688	5.64%	438,455	6.63%
債券	4,257,872	57.36%	3,903,074	59.04%
債權型金融產品 ¹	519,517	7.00%	523,721	7.92%
其他固定到期日投資 ²	38,102	0.51%	46,274	0.70%
權益類金融資產	1,676,327	22.57%	1,269,086	19.19%
股票	835,342	11.25%	501,083	7.58%
基金 ³	421,842	5.68%	306,551	4.64%
其他權益類投資 ⁴	419,143	5.64%	461,452	6.97%
投資性房地產	11,702	0.16%	12,319	0.19%
現金及其他 ⁵	193,709	2.61%	116,065	1.76%
聯營企業和合營企業投資	307,788	4.15%	302,077	4.57%
合計	<u>7,423,705</u>	<u>100.00%</u>	<u>6,611,071</u>	<u>100.00%</u>
按會計核算方法分類				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	2,067,288	27.85%	1,908,098	28.86%
以攤餘成本計量的債務工具投資	173,992	2.34%	196,754	2.98%
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債務工具投資	3,926,042	52.89%	3,458,895	52.32%
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益工具投資	317,876	4.28%	171,817	2.60%
聯營企業和合營企業投資	307,788	4.15%	302,077	4.57%
其他	630,719	8.49%	573,430	8.67%
合計	<u>7,423,705</u>	<u>100.00%</u>	<u>6,611,071</u>	<u>100.00%</u>

註：

1. 債權型金融產品包括債權投資計劃、信託計劃、資產支持計劃、信貸資產支持證券、專項資管計劃、資產管理產品等。
2. 其他固定到期日投資包含存出資本保證金—受限、同業存單等。
3. 基金含權益型基金、債券型基金和貨幣市場基金等，其中貨幣市場基金截至2025年12月31日餘額為人民幣33.39億元。
4. 其他權益類投資包括私募股權基金、未上市股權、優先股、股權投資計劃等。
5. 現金及其他包括現金、銀行活期存款、銀行短期存款及買入返售金融資產等。

截至本報告期末，本公司投資資產達人民幣74,237.05億元，較2024年底增長12.3%，債券、定期存款、債權型金融產品等品種配置比例基本保持穩定，股票和基金(不包含貨幣市場基金)配置比例由2024年底的12.18%上升至16.89%，主要原因是公司把握市場機會堅決加大權益投資力度，權益投資規模顯著提升。

(二) 投資收益

	單位：人民幣百萬元	
	2025年	2024年
總投資收益	387,694	308,251
淨投資收益	193,795	195,674
固定到期類淨投資收益	151,512	146,587
權益類淨投資收益	34,753	34,489
投資性房地產淨投資收益	3	93
現金及其他投資收益	1,174	2,428
對聯營企業和合營企業的投資收益	6,353	12,077
+已實現處置收益	132,951	(4,245)
+未實現損益	63,307	118,160
-投資資產信用減值損失	131	(264)
-投資資產資產減值損失	2,228	1,602
總投資收益率	6.09%	5.50%

註：在計算投資收益率時，分母平均投資資產不含以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資的公允價值變動額，以反映公司資產負債管理的戰略意圖。

2025年，實現總投資收益人民幣3,876.94億元，較2024年同期增加人民幣794.43億元；總投資收益率為6.09%，較2024年同期上升59個基點。

(三) 信用風險管理

公司信用資產投資主要包括信用債以及債權型金融產品，投向主要為銀行、交通運輸、非銀金融、公用事業和能源等領域。截至本報告期末，公司持倉信用債外評AAA級佔比超過99%；債權型金融產品外評AAA級佔比超過99%。總體上看，公司信用類投資資產質量良好，風險可控。

公司始終堅持穩健的投資理念，依託嚴謹科學的內部評級體系和多維度的風險限額管理機制，投前審慎把控標的信用資質和風險敞口集中度，投後持續跟蹤，通過早識別、早預警、早暴露、早處置，有效管控信用風險。

(四) 重大投資

本報告期內，本公司無達到須予披露標準的重大股權投資和重大非股權投資。

四、專項分析

(一) 保險服務收入

保險服務收入主要包括保險期間內確認的預計當期發生的保險服務費用、合同服務邊際攤銷、非金融風險調整變動、保險獲取現金流量攤銷、保費分配法分攤等。

	單位：人民幣百萬元		
	2025年	2024年	變動幅度
保險服務收入	214,136	208,161	2.9%
採用保費分配法計量的合同	50,096	51,286	-2.3%
未採用保費分配法計量的合同	164,040	156,875	4.6%

(二) 保險服務費用

保險服務費用主要包括當期發生的賠款及相關費用、保險獲取現金流量攤銷、虧損部分的確認及轉回等。

	單位：人民幣百萬元		
	2025年	2024年	變動幅度
保險服務費用	148,736	180,544	-17.6%
採用保費分配法計量的合同	49,808	51,873	-4.0%
未採用保費分配法計量的合同	98,928	128,671	-23.1%

(三) 承保財務損益

承保財務損益為保險合同所產生的與貨幣時間價值及金融風險相關的影響計入當期損益的部分。其中，對於適用浮動收費法計量的合同，其金額為對應投資資產計入當期損益的金額。

	單位：人民幣百萬元		
	2025年	2024年	變動幅度
承保財務損益	258,858	209,952	23.3%

(四) 保險合同負債

	單位：人民幣百萬元		
	2025年 12月31日	2024年 12月31日	變動幅度
採用保費分配法計量的合同	36,384	35,570	2.3%
未採用保費分配法計量的合同	6,339,730	5,789,456	9.5%
保險合同負債合計	6,376,114	5,825,026	9.5%
已發生賠款負債	63,641	64,339	-1.1%
未到期責任負債	6,312,473	5,760,687	9.6%
保險合同負債合計	6,376,114	5,825,026	9.5%
其中：合同服務邊際	768,369	742,488	3.5%

截至本報告期末，本公司保險合同負債為人民幣63,761.14億元，較2024年底增長9.5%，主要是受新增的保險業務、續期業務保險責任的累積以及市場利率變化等因素的綜合影響。

保險合同的合同服務邊際為人民幣7,683.69億元，較2024年底增長3.5%，主要是受當期新增保險業務的影響。當期初始確認簽發的保險合同的合同服務邊際為人民幣530.74億元，同比下降8.0%，主要是受市場利率變化的影響。

(五) 現金流量分析

1. 流動資金的來源

本公司的流動資金主要來自於收到的保費、利息及紅利、投資資產出售或到期收回投資及籌資活動所收到的現金。本公司持續深化資產負債管理，在投資資產中保持適當比例的流動資產，以滿足流動性需求。此外，本公司可以通過賣出回購證券及其他籌資活動獲得額外的流動資金。截至本報告期末，本公司的現金及現金等價物餘額為人民幣1,423.73億元。

2. 流動資金的使用

本公司的主要現金支出涉及各類人壽保險、年金、意外險和健康險等保險業務的現金支出、費用佣金支出、所得稅及向股東宣派的股息等。源於保險業務的現金支出主要包括相關給付、賠付、退保金支出和保戶質押貸款等。本公司認為流動資金能夠充分滿足當前的現金需求。

3. 現金流量表

本公司建立了現金流測試制度，定期開展現金流測試，考慮多種情景下公司未來現金收入和現金支出情況，並根據現金流匹配情況對公司的資產配置進行調整，以確保公司的現金流充足。

	單位：人民幣百萬元			
	2025年	2024年	變動幅度	主要變動原因
經營活動產生的現金流量淨額	459,925	378,795	21.4%	公司業務規模增加
投資活動產生的現金流量淨額	(547,368)	(354,620)	54.4%	投資管理的需要
籌資活動產生的現金流量淨額	144,341	(86,759)	不適用	流動性管理的需要
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(30)	28	不適用	-
現金及現金等價物淨增加/(減少)額	56,868	(62,556)	不適用	-

(六) 償付能力狀況

保險公司應當具有與其風險和業務規模相適應的資本。根據資本吸收損失的性質和能力，保險公司資本分為核心資本和附屬資本。核心償付能力充足率，指核心資本與最低資本的比率，反映保險公司核心資本的充足狀況。綜合償付能力充足率，指核心資本和附屬資本之和與最低資本的比率，反映保險公司總體資本的充足狀況。

	單位：人民幣百萬元	
	2025年 12月31日	2024年 12月31日
核心資本	777,291	767,446
實際資本	1,050,358	1,039,821
最低資本	603,624	500,489
核心償付能力充足率	128.77%	153.34%
綜合償付能力充足率	174.01%	207.76%

截至本報告期末，本公司綜合償付能力充足率為174.01%，核心償付能力充足率為128.77%，持續保持充足水平。受市場利率波動、權益類資產配置規模增長等因素影響，償付能力充足率較2024年底有所下降。

(七) 重大資產和股權出售

本報告期內，本公司無重大資產和股權出售情況。

五、未來展望

(一) 行業格局和趨勢

「十四五」時期，在黨的二十大和二十屆歷次全會精神，以及中央金融工作會議精神指引下，保險業的經濟「減震器」和社會「穩定器」功能日益增強。「十五五」開局之年，我國將實施更加積極有為的宏觀政策，持續擴大內需、優化供給，做優增量、盤活存量，因地制宜發展新質生產力，縱深推進全國統一大市場建設，推動經濟實現質的有效提升和量的合理增長，為行業發展築牢堅實經濟根基。與此同時，「防風險、強監管、促高質量發展」成為行業發展主線，監管層面圍繞金融「五篇大文章」、高質量發展、資產負債管理與規範經營

等方面持續完善政策體系，個人營銷體制改革、「報行合一」深化落地，產品預定利率動態調整有序推進，進一步引導行業深化變革，長期健康可持續發展基礎不斷夯實。

（二）公司發展戰略及經營計劃

2026年，公司將堅持高質量發展主題，堅持穩中求進工作總基調，錨定「三堅持」、「三提升」、「三突破」核心思路，圍繞數智化轉型、經營管理模式升級、全渠道協同發展、客戶經營、投資能力建設等重點領域推動全面深化改革，努力實現縱深突破，推動公司服務國家大局再上新台階，頭雁地位進一步鞏固，規模價值穩健增長，業務結構持續優化，培育一批新動能新增長極，紮實築牢安全發展屏障，加快打造成為「治理現代、功能突出、發展卓越、管理先進、創新驅動、安全穩健」的中國特色世界一流壽險公司。

（三）可能面對的風險

當前，外部環境複雜多變，戰略機遇和風險挑戰並存，不確定難預料因素增多。行業資產負債管理難度仍然較大，保險競爭格局持續深化，科技巨頭、互聯網平台等跨界競爭將更趨激烈，行業仍處於新舊動能轉換期，轉型升級的緊迫性進一步提升。

預期2026年度，本公司資金能夠滿足保險業務支出以及新的一般性投資項目需求。同時，如未來有發展戰略實施計劃，本公司將結合資本市場情況進行相應的融資安排。

年度業績⁴

合併綜合收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	2025 人民幣百萬元	2024 人民幣百萬元
保險服務收入	1	214,136	208,161
利息收入	2	128,286	120,958
投資收益	3	255,411	176,461
對聯營企業和合營企業的投資收益	4	6,353	12,077
其他收入		11,879	10,970
收入合計		616,065	528,627
保險服務費用	5	(148,736)	(180,544)
分出保費的分攤		(5,750)	(5,071)
減：攤回保險服務費用		5,248	5,449
承保財務損益	6	(258,858)	(209,952)
減：分出再保險財務損益		655	671
財務費用		(4,158)	(4,200)
信用減值損失	7	(151)	207
其他資產減值損失		(3,275)	(1,611)
其他支出		(19,411)	(18,363)
稅前利潤	8	181,629	115,213
所得稅	9	(25,077)	(6,273)
淨利潤		156,552	108,940
利潤歸屬：			
— 公司股東		154,078	106,935
— 非控制性權益		2,474	2,005
每股基本與攤薄後收益	10	人民幣5.45元	人民幣3.78元

⁴ 該部分「本集團」指中國人壽保險股份有限公司及其子公司。

合併綜合收益表(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	2025 人民幣百萬元	2024 人民幣百萬元
其他綜合收益	<u>(49,553)</u>	<u>(56,687)</u>
歸屬於公司股東的其他綜合收益的稅後淨額	<u>(49,472)</u>	<u>(56,770)</u>
將於後續期間轉入損益的其他綜合收益：		
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資的公允價值變動	(118,174)	219,720
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資信用減值準備	68	(378)
按照權益法核算的在聯營企業和合營企業其他綜合收益中所享有的份額	(2,488)	3,287
外幣報表折算差額	383	(66)
可轉損益的保險合同金融變動	70,517	(288,811)
可轉損益的分出再保險合同金融變動	<u>(443)</u>	<u>2,667</u>
不能於後續期間轉入損益的其他綜合收益：		
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資公允價值變動	(321)	6,266
按照權益法核算的在聯營企業和合營企業其他綜合收益中所享有的份額	909	554
不能轉損益的保險合同金融變動	<u>77</u>	<u>(9)</u>
非控制性權益	<u>(81)</u>	<u>83</u>
綜合收益稅後合計	<u><u>106,999</u></u>	<u><u>52,253</u></u>
綜合收益歸屬：		
—公司股東	104,606	50,165
—非控制性權益	<u>2,393</u>	<u>2,088</u>

1 保險服務收入

	2025年度 人民幣百萬元	2024年度 人民幣百萬元
未採用保費分配法計量的合同		
與未到期責任負債變動相關的金額		
預計當期發生的賠款及其他相關費用	44,899	45,571
非金融風險調整的變動	2,081	2,011
合同服務邊際的攤銷	68,475	64,126
保險獲取現金流量的攤銷	48,585	45,167
小計	164,040	156,875
採用保費分配法計量的合同	50,096	51,286
合計	214,136	208,161

2 利息收入

	2025年度 人民幣百萬元	2024年度 人民幣百萬元
以攤餘成本計量的金融資產(i)	22,729	26,332
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資	105,557	94,626
合計	128,286	120,958

(i) 包括現金及現金等價物、買入返售金融資產、以攤餘成本計量的債務工具投資、定期存款等產生的利息收入。

3 投資收益

	2025年度 人民幣百萬元	2024年度 人民幣百萬元
股息及利息收入		
股息收入		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	23,913	27,607
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資	10,840	6,882
利息收入		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	24,400	28,057
小計	<u>59,153</u>	<u>62,546</u>
已實現的收益/(損失)		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	121,450	(28,443)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資	7,612	24,166
聯營企業和合營企業投資	3,878	32
其他	11	-
小計	<u>132,951</u>	<u>(4,245)</u>
未實現的收益/(損失)		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	64,719	119,063
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	(879)	(663)
股票增值權	(533)	(240)
小計	<u>63,307</u>	<u>118,160</u>
合計	<u><u>255,411</u></u>	<u><u>176,461</u></u>

4 聯營企業和合營企業投資

	2025 人民幣百萬元	2024 人民幣百萬元
年初餘額	302,077	258,760
新增或減少投資	7,290	34,175
按權益法調整的淨損益	6,353	12,077
宣告分派的股利	(5,134)	(5,328)
其他權益變動	(720)	3,995
計提減值準備	(2,078)	(1,602)
年末餘額	<u><u>307,788</u></u>	<u><u>302,077</u></u>

核算方法	投資成本	本年增減變動							2025年 12月31日	持股比例	年末 減值準備 人民幣百萬元
		2024年 12月31日	新增或 減少投資	按權益法 調整的 淨損益 人民幣百萬元	宣告分派 的股利	其他 權益變動	計提 減值準備				
聯營企業											
廣發銀行股份有限公司 (以下簡稱「廣發銀行」)(i)	權益法	53,201	112,036	-	5,114	(730)	(1,796)	-	114,624	43.686%	-
中糧期貨有限公司 (以下簡稱「中糧期貨」)	權益法	1,339	2,100	-	71	(37)	9	-	2,143	29.58%	-
國家管網集團川氣東送天然氣管道有限公司(以下簡稱 「川氣東送管道公司」)	權益法	10,000	11,840	-	716	(660)	(15)	-	11,881	43.86%	-
中國聯合網絡通信股份有限公司(以下 簡稱「中國聯通」)(ii)	權益法	21,801	23,484	-	883	(553)	390	-	24,204	10.20%	-
其他(iii)	權益法	65,266	64,649	(9,395)	(2,134)	(690)	(38)	(800)	51,592		(7,480)
小計		<u>151,607</u>	<u>214,109</u>	<u>(9,395)</u>	<u>4,650</u>	<u>(2,670)</u>	<u>(1,450)</u>	<u>(800)</u>	<u>204,444</u>		<u>(7,480)</u>
合營企業											
Joy City Commercial Property Fund L.P.(以 下簡稱「Joy City」)	權益法	6,281	5,135	-	205	(43)	-	-	5,297	66.67%	-
Mapleleaf Century Limited (以下簡稱「MCL」)	權益法	7,656	2,636	-	(352)	-	(215)	-	2,069	75.00%	-
其他(iii)	權益法	99,868	80,197	16,685	1,850	(2,421)	945	(1,278)	95,978		(2,567)
小計		<u>113,805</u>	<u>87,968</u>	<u>16,685</u>	<u>1,703</u>	<u>(2,464)</u>	<u>730</u>	<u>(1,278)</u>	<u>103,344</u>		<u>(2,567)</u>
合計		<u>265,412</u>	<u>302,077</u>	<u>7,290</u>	<u>6,353</u>	<u>(5,134)</u>	<u>(720)</u>	<u>(2,078)</u>	<u>307,788</u>		<u>(10,047)</u>

- (i) 於2025年6月27日，廣發銀行股東大會批准並宣告了對2024年度的利潤分配方案，每股分配現金股息人民幣0.0767元。本公司收到總計人民幣730百萬元的現金股利。
- (ii) 於2025年5月27日，中國聯通股東大會批准並宣告了對2024年度的利潤分配方案，每股分配現金股息人民幣0.0621元。本公司收到總計人民幣198百萬元的現金股利。於2025年10月9日，中國聯通股東大會批准並宣告了對2025年中期的利潤分配方案，每股分配現金股息人民幣0.1112元。本公司收到總計人民幣355百萬元的現金股利。中國聯通於2025年12月31日的股價為每股人民幣5.11元。
- (iii) 本集團通過該等企業投資於不動產、工業物流資產等。
- (iv) 本集團不存在聯營企業和合營企業投資變現的重大限制。

於2025年12月31日，本集團的主要聯營企業和合營企業基本信息列示如下：

企業名稱	成立地	股權比例
聯營企業		
廣發銀行	中國	43.686%
中糧期貨	中國	29.58%
川氣東送管道公司	中國	43.86%
中國聯通	中國	10.20%
合營企業		
Joy City	英屬開曼群島	66.67%
MCL	英屬維爾京群島	75.00%

於2024年12月31日，本集團的主要聯營企業和合營企業基本信息列示如下：

企業名稱	成立地	股權比例
聯營企業		
廣發銀行	中國	43.686%
中糧期貨	中國	29.58%
川氣東送管道公司	中國	43.86%
中國聯通	中國	10.03%
合營企業		
Joy City	英屬開曼群島	66.67%
MCL	英屬維爾京群島	75.00%

下表列示了於2025年12月31日和2025年度，本集團的主要聯營企業和合營企業的財務信息：

	廣發銀行	中糧期貨	川氣東送 管道公司 人民幣百萬元	中國聯通	Joy City	MCL
資產合計	3,731,844	30,271	21,384	671,056	9,944	24,129
負債合計	3,426,796	25,370	7,431	294,555	17	12,786
權益合計	305,048	4,901	13,953	376,501	9,927	11,343
歸屬於聯營企業和合營企業股東權益合計	255,048	4,880	13,953	168,591	9,927	11,343
調整合計(i)	7,334	2,365	13,135	68,703	(1,982)	(8,584)
調整之後的歸屬於聯營企業和合營企業股東權益合計	262,382	7,245	27,088	237,294	7,945	2,759
本集團的持股比例	43.686%	29.58%	43.86%	10.20%	66.67%	75.00%
對聯營企業和合營企業投資的賬面餘額	114,624	2,143	11,881	24,204	5,297	2,069
減值準備	-	-	-	-	-	-
對聯營企業和合營企業投資的賬面價值	114,624	2,143	11,881	24,204	5,297	2,069
收入合計	63,942	812	4,277	400,982	299	704
淨利潤/(虧損)	13,021	243	1,653	20,788	285	68
其他綜合收益	(4,574)	31	-	(262)	-	(652)
綜合收益合計	8,447	274	1,653	20,526	285	(584)

下表列示了於2024年12月31日和2024年度，本集團的主要聯營企業和合營企業的財務信息：

	廣發銀行	中糧期貨	川氣東送 管道公司 人民幣百萬元	中國聯通	Joy City	MCL
資產合計	3,644,993	26,518	21,099	672,837	9,530	24,865
負債合計	3,345,982	21,787	7,261	304,048	7	13,140
權益合計	299,011	4,731	13,838	368,789	9,523	11,725
歸屬於聯營企業和合營企業股東權益合計	249,012	4,713	13,838	164,847	9,523	11,725
調整合計(i)	150	-	340	15,093	(1,821)	(8,210)
調整之後的歸屬於聯營企業和合營企業股東權益合計	249,162	4,713	14,178	179,940	7,702	3,515
本集團的持股比例	43.686%	29.58%	43.86%	10.03%	66.67%	75.00%
對聯營企業和合營企業投資的賬面餘額	112,036	2,100	11,840	23,484	5,135	2,636
減值準備	-	-	-	-	-	-
對聯營企業和合營企業投資的賬面價值	112,036	2,100	11,840	23,484	5,135	2,636
收入合計	69,237	1,218	4,474	399,008	310	769
淨利潤/(虧損)	15,284	265	1,860	20,601	296	30
其他綜合收益	5,520	17	-	263	-	223
綜合收益合計	20,804	282	1,860	20,864	296	253

(i) 調整合計包括會計政策差異調整，公允價值調整及其他調整。

於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團無與聯營企業或合營企業相關的或有負債。於2025年12月31日，本集團對聯營企業與合營企業的出資承諾為人民幣15,952百萬元(2024年12月31日：人民幣18,970百萬元)。

5 保險服務費用

	2025年度 人民幣百萬元	2024年度 人民幣百萬元
未採用保費分配法計量的合同		
當期發生賠款及其他相關費用	44,637	43,810
保險獲取現金流量的攤銷	48,585	45,167
虧損部分的確認及轉回	4,980	39,044
已發生賠款負債相關履約現金流量變動	726	650
小計	<u>98,928</u>	<u>128,671</u>
採用保費分配法計量的合同	<u>49,808</u>	<u>51,873</u>
合計	<u><u>148,736</u></u>	<u><u>180,544</u></u>

6 淨投資回報及保險合同金融變動額

	2025年度 人民幣百萬元	2024年度 人民幣百萬元
淨投資回報		
在損益中確認的投資回報		
利息收入	128,286	120,958
投資收益	255,411	176,461
對聯營企業和合營企業的投資收益	6,353	12,077
信用減值損失	(151)	207
其他資產減值損失	(3,275)	(1,611)
小計	<u>386,624</u>	<u>308,092</u>
在其他綜合收益中確認的投資回報	<u>(159,405)</u>	<u>305,932</u>
合計	<u><u>227,219</u></u>	<u><u>614,024</u></u>
保險合同金融變動額		
具有直接參與分紅特徵的保險合同基礎項目的公允價值變動	91,785	193,129
計提利息	110,108	101,019
利率及其他金融假設變化	(37,161)	300,897
保險合同金融變動額合計	<u>164,732</u>	<u>595,045</u>
在損益中確認的保險合同金融變動額	258,858	209,952
在其他綜合收益中確認的保險合同金融變動額	<u>(94,126)</u>	<u>385,093</u>
合計	<u><u>164,732</u></u>	<u><u>595,045</u></u>

7 信用減值損失

	2025年度 人民幣百萬元	2024年度 人民幣百萬元
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資	107	(456)
以攤餘成本計量的債務工具投資	27	167
定期存款	(3)	24
存出資本保證金－受限	–	1
其他應收款	20	57
	<u>151</u>	<u>(207)</u>
合計	<u>151</u>	<u>(207)</u>

8 稅前利潤

稅前利潤已扣除以下支出：

	2025年度 人民幣百萬元	2024年度 人民幣百萬元
工資及獎金	19,719	18,357
社保及其他福利	7,918	8,021
折舊與攤銷	4,892	5,029
核數服務相關的核數師酬金	57	54
其他	25,042	24,760
減：與保險合同履行直接相關的費用		
計入未到期責任負債的保險獲取現金流	(20,170)	(19,674)
計入保險服務費用的金額	(18,047)	(18,184)
	<u>19,411</u>	<u>18,363</u>

上述披露中未包含計入保險合同履行現金流量的手續費及佣金支出。

9 稅項

當本集團擁有以淨額結算當期所得稅資產及當期所得稅負債的法定權利，且遞延所得稅項與同一稅收徵管部門相關時，遞延所得稅資產和遞延所得稅負債以抵銷後淨額列示。

(a) 影響淨利潤的稅項支出如下：

	2025年度 人民幣百萬元	2024年度 人民幣百萬元
當期稅項－企業所得稅	2,134	1,566
遞延稅項	<u>22,943</u>	<u>4,707</u>
總稅項支出	<u><u>25,077</u></u>	<u><u>6,273</u></u>

(b) 以下為本集團實際所得稅稅率與中國法定所得稅稅率25%(2024年度：同)的主要調節事項：

	2025年度 人民幣百萬元	2024年度 人民幣百萬元
稅前利潤	181,629	115,213
按中國法定所得稅稅率計算的所得稅	45,407	28,803
確認以前年度的可抵扣虧損	-	(4,291)
非應稅收入(i)	(21,143)	(19,388)
不可用予抵扣稅款的費用	684	610
未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損	150	77
其他	<u>(21)</u>	<u>462</u>
按實際稅率計算的所得稅	<u><u>25,077</u></u>	<u><u>6,273</u></u>

(i) 主要包括政府債利息收入、符合條件的股息及分紅收入等。

(ii) 對因實施經濟合作與發展組織公布的支柱二示範規則而產生的遞延所得稅的確認和披露，《國際會計準則第12號》的修訂引入了臨時強制性豁免。根據支柱二立法規則，有效稅率低於15%的低稅率司法管轄區可能會受到補足稅的影響。支柱二立法與國際財務報告準則在有效稅率的計算上存在差異。經評估，支柱二立法對本集團2025年度的合併財務報表無重大影響。

(c) 於2025年12月31日和2024年12月31日，遞延所得稅資產和負債之金額如下：

	2025年 12月31日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
遞延所得稅資產	156,446	187,950
遞延所得稅負債	<u>(123,495)</u>	<u>(148,071)</u>
遞延所得稅資產列示淨額	34,431	40,026
遞延所得稅負債列示淨額	<u>(1,480)</u>	<u>(147)</u>

於2025年12月31日及2024年12月31日，遞延稅項採用資產負債表債務法，就暫時性差異按主要稅率25%作出調整。本年度遞延稅項資產和負債之變動如下：

	2025年 1月1日	本年 計入損益	本年 計入其他 綜合收益	2025年 12月31日 人民幣百萬元
資產減值準備	2,203	385	(24)	2,564
保險合同負債	142,794	(18,320)	(23,384)	101,090
應付工資	2,271	588	-	2,859
可抵扣虧損	38,454	9,420	-	47,874
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 的公允價值變動	(10,320)	(16,922)	-	(27,242)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融 資產的公允價值變動	(137,328)	-	41,357	(95,971)
其他	1,805	1,906	(1,934)	1,777
淨值	<u>39,879</u>	<u>(22,943)</u>	<u>16,015</u>	<u>32,951</u>

	2024年 1月1日	本年 計入損益	本年 計入其他 綜合收益	2024年 12月31日 人民幣百萬元
資產減值準備	1,909	168	126	2,203
保險合同負債	49,671	(2,261)	95,384	142,794
應付工資	1,863	408	–	2,271
可抵扣虧損	12,355	26,099	–	38,454
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 的公允價值變動	19,503	(29,823)	–	(10,320)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融 資產的公允價值變動	(62,540)	–	(74,788)	(137,328)
其他	1,670	702	(567)	1,805
淨值	24,431	(4,707)	20,155	39,879

於2025年12月31日，本集團未確認遞延所得稅的可抵扣虧損為人民幣1,650百萬元（2024年12月31日：人民幣2,248百萬元），預計在5年內到期。

10 每股收益

每股基本收益與每股攤薄後收益並無差異。2025年度的每股基本與攤薄後收益是按本年歸屬於公司普通股股東的淨利潤及年內已發行普通股之加權平均數28,264,705,000股（2024年度：同）計算。

11 股息

按照2025年6月26日本公司股東大會決議，2024年末期的股息為每股人民幣0.45元（含稅），合計約人民幣12,719百萬元，於2025年宣告並支付。上述股息已反映於截至2025年12月31日止年度的合併財務報表中。

按照2025年9月25日本公司第一次臨時股東大會決議，2025年中期的股息為每股人民幣0.238元（含稅），合計約人民幣6,727百萬元，於2025年宣告並支付。上述股息已反映於截至2025年12月31日止年度的合併財務報表中。

按照2026年3月25日本公司董事會通過的決議，2025年末期的股息為每股人民幣0.618元（含稅），合計約人民幣17,468百萬元，將於股東大會上提議派發。2025年度合併財務報表不反映上述應付股息。

合併財務狀況表

二零二五年十二月三十一日

	2025年 12月31日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
資產		
物業、廠房與設備	53,006	54,030
使用權資產	1,778	1,557
投資性房地產	11,702	12,319
聯營企業和合營企業投資	307,788	302,077
定期存款	418,688	438,455
存出資本保證金－受限	6,620	6,591
以攤餘成本計量的債務工具投資	173,992	196,754
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務 工具投資	3,926,042	3,458,895
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益 工具投資	317,876	171,817
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	2,067,288	1,908,098
分出再保險合同資產	30,014	30,738
其他資產	47,941	31,712
遞延稅項資產	34,431	40,026
買入返售金融資產	50,879	30,560
應收投資收益	586	412
現金及現金等價物	142,373	85,505
資產合計	7,591,004	6,769,546

合併財務狀況表(續)

二零二五年十二月三十一日

	2025年 12月31日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
負債與權益		
負債		
保險合同負債	6,376,114	5,825,026
分出再保險合同負債	312	160
計息貸款和其他借款	56	12,758
應付債券	35,195	35,194
其他負債	107,056	140,931
遞延所得稅負債	1,480	147
當期所得稅負債	298	237
預收保費	48,227	28,760
賣出回購金融資產款	331,863	151,564
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	82,010	53,521
負債合計	6,982,611	6,248,298
權益		
股本	28,265	28,265
儲備	81,337	119,033
留存收益	485,603	362,377
歸屬於公司股東權益合計	595,205	509,675
非控制性權益	13,188	11,573
權益合計	608,393	521,248
負債與權益合計	7,591,004	6,769,546

合併權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	歸屬公司股東			非控制性 權益	總計
	股本	儲備	留存收益 人民幣百萬元		
2024年1月1日	28,265	165,695	283,133	9,941	487,034
淨利潤	–	–	106,935	2,005	108,940
其他綜合收益	–	(56,770)	–	83	(56,687)
綜合收益合計	–	(56,770)	106,935	2,088	52,253
與權益所有者的交易					
提取儲備	–	11,889	(11,889)	–	–
宣告股息	–	–	(17,807)	–	(17,807)
股息—非控制性權益	–	–	–	(463)	(463)
儲備結轉留存收益	–	(2,005)	2,005	–	–
其他	–	224	–	7	231
與權益所有者的交易合計	–	10,108	(27,691)	(456)	(18,039)
2024年12月31日	28,265	119,033	362,377	11,573	521,248
2025年1月1日	28,265	119,033	362,377	11,573	521,248
淨利潤	–	–	154,078	2,474	156,552
其他綜合收益	–	(49,472)	–	(81)	(49,553)
綜合收益合計	–	(49,472)	154,078	2,393	106,999
與權益所有者的交易					
提取儲備	–	15,300	(15,300)	–	–
宣告股息	–	–	(19,446)	–	(19,446)
股息—非控制性權益	–	–	–	(684)	(684)
儲備結轉留存收益	–	(3,894)	3,894	–	–
其他	–	370	–	(94)	276
與權益所有者的交易合計	–	11,776	(30,852)	(778)	(19,854)
2025年12月31日	28,265	81,337	485,603	13,188	608,393

合併現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	2025	2024
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
經營活動產生的現金流量		
稅前利潤	181,629	115,213
調整項目：		
投資收益	(255,411)	(176,461)
利息收入	(128,286)	(120,958)
信用減值損失	151	(207)
其他資產減值損失	3,275	1,611
保險合同和分出的再保險合同	644,623	580,024
折舊與攤銷	4,892	5,029
匯兌損益	340	25
對聯營企業和合營企業的投資收益	(6,353)	(12,077)
應收和應付款項	17,136	(11,751)
支付所得稅	(2,071)	(1,653)
經營活動產生的現金流量淨額	459,925	378,795
投資活動產生的現金流量		
處置與到期	2,544,416	2,029,653
購買	(3,214,071)	(2,503,459)
聯營企業和合營企業投資	(26,375)	(37,955)
定期存款淨減少/(增加)額	(25,398)	(24,551)
買入返售金融資產淨減少/(增加)額	(22,068)	(8,417)
收到利息	157,688	151,721
收到紅利	38,440	38,388
投資活動產生的現金流量淨額	(547,368)	(354,620)

合併現金流量表(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	2025 人民幣百萬元	2024 人民幣百萬元
籌資活動產生的現金流量		
賣出回購金融資產款淨增加/(減少)額	180,633	(65,875)
取得借款所收到的現金	56	65
支付利息	(6,480)	(8,650)
償還債務	(12,868)	(35,138)
支付公司股東股息	(19,446)	(17,807)
支付非控制性權益股息	(676)	(458)
發行債券收到的現金	-	35,000
償還租賃負債支付的現金	(988)	(1,074)
子公司吸收少數股東投資收到的現金淨額	4,110	7,178
	<u>144,341</u>	<u>(86,759)</u>
籌資活動產生的現金流量淨額	144,341	(86,759)
	<u>(30)</u>	<u>28</u>
現金及現金等價物的匯兌損益	(30)	28
	<u>56,868</u>	<u>(62,556)</u>
現金及現金等價物淨增加/(減少)額	56,868	(62,556)
	<u>85,505</u>	<u>148,061</u>
現金及現金等價物	85,505	148,061
期初	<u>85,505</u>	<u>148,061</u>
	<u>142,373</u>	<u>85,505</u>
期末	142,373	85,505
	<u>142,346</u>	<u>85,118</u>
現金及現金等價物餘額分析	142,346	85,118
銀行活期存款及現金	<u>27</u>	<u>387</u>
銀行短期存款	<u>27</u>	<u>387</u>

分部信息

1 經營分部

(i) 壽險業務

壽險業務主要指本集團銷售的壽險保單，包含未轉移重大保險風險的壽險保單。

(ii) 健康險業務與意外險業務

健康險業務主要指本集團銷售的健康險保單，包含未轉移重大保險風險的健康險保單。

意外險業務主要指本集團銷售的意外險保單。

為了更好地反映經營成果與業務發展情況，本集團基於報告分部確定的重要性標準，將健康險業務與意外險業務合併為一個報告分部，並對比較期間數據進行了重新列示。

(iii) 其他業務

其他業務主要指與中國人壽保險(集團)公司等公司的交易所發生的相關代理業務收入和成本、子公司的收入和支出及相關合併抵銷等。

2 需分攤的各項收入和支出的分攤基礎

與分部直接相關的保險服務收支等項目直接認定到各分部。利息收入、投資收益等項目使用系統合理的方法分攤到各分部。不可直接歸屬於保險合同所在合同組合的相關支出直接認定到其他業務分部。

3 需分攤的各項資產和負債的分攤基礎

與分部直接相關的保險業務資產負債直接認定到各分部，其他資產和負債使用系統合理的方法分攤至各分部。

4 本集團對外交易收入、資產主要來自於中國(包括香港地區)。由於人身保險業務投保人的分散性，本集團對單一投保人的依賴程度很低。

截至2025年12月31日止年度				
	壽險業務	健康險	其他業務	合計
		業務與意外 險業務		
人民幣百萬元				
保險服務收入	144,052	70,084	-	214,136
利息收入	116,868	7,786	3,632	128,286
投資收益	235,773	15,709	3,929	255,411
對聯營企業和合營企業的投資收益	8,853	590	(3,090)	6,353
其他收入	-	-	11,879	11,879
收入合計	505,546	94,169	16,350	616,065
保險服務費用	(88,470)	(60,266)	-	(148,736)
分出保費的分攤	(990)	(4,760)	-	(5,750)
減：攤回保險服務費用	390	4,858	-	5,248
承保財務損益	(245,117)	(13,741)	-	(258,858)
減：分出再保險財務損益	130	525	-	655
財務費用	(3,494)	(232)	(432)	(4,158)
信用減值損失	(1,558)	(104)	1,511	(151)
其他資產減值損失	(5,925)	(394)	3,044	(3,275)
其他支出	-	-	(19,411)	(19,411)
稅前利潤	160,512	20,055	1,062	181,629
補充資料：				
折舊和攤銷費用	2,484	1,692	716	4,892
2025年12月31日				
項目	壽險業務	健康險	其他業務	合計
		業務與意外 險業務		
人民幣百萬元				
分部資產	6,910,526	484,035	196,443	7,591,004
分部負債	6,387,561	419,530	175,520	6,982,611

截至2024年12月31日止年度

	壽險業務	健康險 業務與意外 險業務	其他業務	合計
		人民幣百萬元		
保險服務收入	137,405	70,756	–	208,161
利息收入	109,156	7,384	4,418	120,958
投資收益	159,176	10,770	6,515	176,461
對聯營企業和合營企業的投資收益	10,647	720	710	12,077
其他收入	–	–	10,970	10,970
收入合計	416,384	89,630	22,613	528,627
保險服務費用	(119,797)	(60,747)	–	(180,544)
分出保費的分攤	(958)	(4,113)	–	(5,071)
減：攤回保險服務費用	390	5,059	–	5,449
承保財務損益	(197,269)	(12,683)	–	(209,952)
減：分出再保險財務損益	126	545	–	671
財務費用	(2,935)	(199)	(1,066)	(4,200)
信用減值損失	(3,446)	(234)	3,887	207
其他資產減值損失	(2,585)	(175)	1,149	(1,611)
其他支出	–	–	(18,363)	(18,363)
稅前利潤	89,910	17,083	8,220	115,213
補充資料：				
折舊和攤銷費用	2,843	1,441	745	5,029

2024年12月31日

項目	壽險業務	健康險 業務與意外 險業務	其他業務	合計
		人民幣百萬元		
分部資產	6,125,372	438,790	205,384	6,769,546
分部負債	5,672,377	384,318	191,603	6,248,298

重大會計政策匯總

本集團主要採用以下會計政策編製本合併財務報表。

編製基礎

本集團按照國際會計準則理事會頒布的所有適用的國際財務報告準則及其修訂和解釋公告編製本合併財務報表。本合併財務報表亦遵守《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(以下簡稱「上市規則」)的適用披露規定和香港《公司條例》中有關編製合併財務報表的披露要求。本集團的合併財務報表中除通過公允價值計量的金融資產和負債、保險合同及分出再保險合同資產或負債、部分在重組過程中以認定成本計量的物業、廠房與設備等外，其他項目按歷史成本計量。編製符合國際財務報告準則的財務報表需要使用若干關鍵會計估計。這亦需要管理層在應用本集團的會計政策過程中行使其判斷。

於2025年1月1日開始的財務年度被本集團首次採用的新會計準則及修訂

準則/修訂	內容	生效日期
對《國際會計準則第21號》的修訂	缺乏可兌換性	2025年1月1日

上述修訂對本集團2025年度的合併財務報表無重大影響。

於2025年1月1日開始的財務年度已經公布但尚未生效且未被本集團提前採用的新會計準則及修訂

準則/修訂	內容	生效日期
《國際財務報告準則第18號》(i)	財務報表的列報與披露	2027年1月1日
《國際財務報告準則第19號》及其修訂	非公共受託責任子公司的披露簡化	2027年1月1日
對《國際財務報告準則第9號》和《國際財務報告準則第7號》的修訂	對金融工具分類及計量的修訂	2026年1月1日
對《國際財務報告準則第10號》和《國際會計準則第28號》的修訂	投資者與其聯營企業或合營企業之間的資產轉讓或收入	未確定強制生效日期但已允許採用
對《國際會計準則第21號》的修訂	折算為惡性通貨膨脹經濟中的列報貨幣	2027年1月1日
《國際財務報告準則年度改進—第11卷》	對《國際財務報告準則第1號、第7號、第9號、第10號》和《國際會計準則第7號》的改進修訂	2026年1月1日

- (i) 《國際財務報告準則第18號》(以下簡稱「IFRS 18」)取代了《國際會計準則第1號—財務報表列報》(以下簡稱「IAS 1」)。儘管IFRS 18沿用了IAS 1的許多內容且改動有限，但其針對損益表的列報引入了新要求，包括指定了特定的合計和小計項目。企業須將損益表中的所有收入和費用劃分為以下五類之一：經營活動、投資活動、融資活動、所得稅及終止經營，並需列示兩項新定義的指定小計項目。IFRS 18及其對其他國際財務報告準則的相應修訂，將自2027年1月1日或之後開始的年度報告期間生效，並允許提前採用。該準則要求採用追溯調整法。本集團目前正在評估IFRS 18對本集團合併財務報表列報和披露的影響。

本集團未提前採用任何已公布但尚未生效的準則、解釋公告及修訂。除(i)所述準則之外，其他尚未生效的準則、解釋公告及修訂預期對本集團合併財務報表無重大影響。

內含價值

假設

經濟假設：所得稅率假設為25%；公司整體投資回報率假設為4%；投資收益中豁免所得稅的比例為20%；假設的投資回報率和投資收益中豁免所得稅的比例是基於公司的戰略資產組合和預期未來回報設定的。考慮不同業務性質對應的風險後，普通型業務所採用的風險調整後的貼現率假設為8%，浮動收益型業務所採用的風險調整後的貼現率假設為7.2%。

死亡率、發病率、退保率和費用率等運營假設綜合考慮了本公司最新的運營經驗和未來預期等因素。

結果總結

截至2025年12月31日的內含價值和一年新業務價值與上年同期的對應結果：

內含價值和一年新業務價值的構成

項目	單位：人民幣百萬元	
	截至2025年 12月31日	截至2024年 12月31日
A 經調整的淨資產價值	936,673	897,831
B 扣除要求資本成本之前的有效業務價值	642,514	597,126
C 要求資本成本	(111,311)	(93,811)
D 扣除要求資本成本之後的有效業務價值(B + C)	531,203	503,315
E 內含價值(A + D)	<u>1,467,876</u>	<u>1,401,146</u>
F 扣除要求資本成本之前的一年新業務價值	52,950	39,587
G 要求資本成本	(7,198)	(5,878)
H 扣除要求資本成本之後的一年新業務價值(F + G)	45,752	33,709
其中：個險渠道一年新業務價值	<u>39,299</u>	<u>31,313</u>

結果總結(續)

下表展示了個險渠道截至2025年12月31日的一年新業務價值率與上年同期的對應結果：

個險渠道一年新業務價值率情況

	截至2025年 12月31日	截至2024年 12月31日
按首年保費	35.0%	25.7%
按首年年化保費	<u>36.2%</u>	<u>26.2%</u>

註：首年保費是指用於計算新業務價值口徑的規模保費，首年年化保費為期交首年保費100%及躉交保費10%之和。

變動分析

下面的分析列示了內含價值從報告期開始日到結束日的變動情況：

2025年內含價值變動的分析

單位：人民幣百萬元

項目	
A 期初內含價值	1,401,146
B 內含價值的預期回報	75,846
C 本期內的新業務價值	45,752
D 運營經驗的差異	888
E 投資回報的差異	67,348
F 評估方法、模型和假設的變化	(7,363)
G 市場價值和其他調整	(96,175)
H 匯率變動	(144)
I 股東紅利分配及資本變動	(19,446)
J 其他	23
K 截至2025年12月31日的內含價值(A到J的總和)	<u>1,467,876</u>

註：

1. 由於四捨五入，數字合計可能和總數有細小差異。
2. 對B - J項的解釋：
 - B 反映了適用業務在2025年的預期回報，以及淨資產的預期投資回報之和。
 - C 2025年一年新業務價值。
 - D 2025年實際運營經驗(如死亡率、發病率、退保率、費用率)和對應假設的差異。
 - E 2025年實際投資回報與投資假設的差異。
 - F 反映了評估方法、模型和假設的變化。
 - G 反映了2025年從期初到期末市場價值調整的變化及其他調整。
 - H 匯率變動。
 - I 2025年派發的股東現金紅利。
 - J 其他因素。

敏感性結果

敏感性測試是在一系列不同的假設基礎上完成的。在每一項敏感性測試中，只有相關的假設會發生變化，其他假設保持不變，這些敏感性測試的結果總結如下：

敏感性結果

單位：人民幣百萬元

	扣除要求資本 成本之後的 有效業務價值	扣除要求資本 成本之後的 一年新業務價值
基礎情形	531,203	45,752
1. 風險貼現率提高50個基點	500,099	43,462
2. 風險貼現率降低50個基點	564,899	48,215
3. 投資回報率提高10%	667,974	53,296
4. 投資回報率降低10%	395,087	38,228
5. 費用率提高10%	522,803	42,143
6. 費用率降低10%	539,603	49,361
7. 非年金產品的死亡率提高10%；年金產品的死亡率降低10%	526,406	44,944
8. 非年金產品的死亡率降低10%；年金產品的死亡率提高10%	535,961	46,565
9. 退保率提高10%	536,864	44,913
10. 退保率降低10%	525,374	46,640
11. 發病率提高10%	521,849	43,799
12. 發病率降低10%	540,605	47,706
13. 使用2024年內含價值評估假設	533,297	47,214
14. 考慮分散效應的有效業務價值	<u>565,929</u>	<u>-</u>

企業管治

本公司已應用香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄C1之《企業管治守則》所載原則，並於本報告期內遵守了《企業管治守則》之所有守則條文。

股東週年大會出席資格及截止辦理H股股份過戶登記手續

為釐定有權出席本公司股東週年大會之H股股東名單，本公司將於2026年6月18日(星期四)至2026年6月25日(星期四)(包括首尾兩天)暫停辦理H股股份過戶登記手續。H股股東如欲出席股東週年大會，須於2026年6月17日(星期三)下午4時30分前，將股票連同股份過戶文件一併送交本公司H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，辦理過戶登記手續。

建議派發末期股息、代扣代繳所得稅事宜以及截止辦理H股股份過戶登記手續

董事會建議派發末期股息每股人民幣0.618元(含稅)，股息總額約為人民幣174.68億元，須待股東於2026年6月25日(星期四)舉行之股東週年大會批准後生效。如獲批准，股息預期將於2026年8月20日(星期四)支付予於2026年7月8日(星期三)名列本公司H股股東名冊的股東。

本公司將於2026年7月3日(星期五)至2026年7月8日(星期三)(包括首尾兩天)暫停辦理H股股份過戶登記手續。本公司H股股東如欲獲派發股息，須於2026年7月2日(星期四)下午4時30分前，將股票連同過戶文件一併送交本公司H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例以及相關規定，本公司向名列於H股股東名冊上的非居民企業股東派發2025年末期股息時，有義務代扣代繳企業所得稅，稅率為10%。任何以非個人股東名義，包括以香港中央結算(代理人)有限公司，其他代理人或受託人，或其他組織及團體名義登記的股份皆被視為非居民企業股東所持的股份，其應得之股息將被扣除企業所得稅。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例以及相關規定，本公司向名列於H股股東名冊上的個人股東（「H股個人股東」）派發2025年末期股息時，有義務代扣代繳個人所得稅。但是H股個人股東可根據其居民身份所屬國家（地區）與中國簽訂的稅收協定及內地和香港（澳門）間稅收安排的規定，享受相關稅收優惠。就此，本公司將按照如下安排為H股個人股東代扣代繳股息的個人所得稅：

- 取得股息的H股個人股東為香港或澳門居民或其他與中國（內地）簽訂10%股息稅率的稅收協定的國家（地區）的居民，本公司派發末期股息時將按10%的稅率代扣代繳個人所得稅；
- 取得股息的H股個人股東為與中國（內地）簽訂低於10%股息稅率的稅收協定的國家（地區）的居民，本公司派發末期股息時將暫按10%的稅率代扣代繳個人所得稅；
- 取得股息的H股個人股東為與中國簽訂高於10%但低於20%股息稅率的稅收協定的國家（地區）的居民，本公司派發末期股息時將按相關稅收協定規定的實際稅率代扣代繳個人所得稅；
- 取得股息的H股個人股東為與中國簽訂20%股息稅率的稅收協定的國家（地區）居民、與中國沒有稅收協定的國家（地區）居民或其他情況，本公司派發末期股息時將按20%的稅率代扣代繳個人所得稅。

如H股個人股東認為本公司扣繳其個人所得稅稅率與其居民身份所屬國家（地區）和中國簽訂的稅收協定規定的股息稅率不符，請及時向本公司H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司呈交書面委託以及有關其屬於協定國家（地區）居民的申報材料，並經本公司轉呈主管稅務機關後，進行後續涉稅處理。

就向A股股東派發2025年末期股息而言，如獲批准，本公司預計將於2026年7月9日（星期四）之前完成派發。有關本公司向A股股東派發2025年末期股息的具體安排，請詳見本公司將於上海證券交易所另行發布的公告。

對於通過滬股通投資本公司A股的香港市場投資者(包括企業和個人)，其股息紅利將由本公司通過中國證券登記結算有限責任公司上海分公司按A股股票名義持有人賬戶以人民幣派發。本公司將按照10%的稅率代扣所得稅。對於滬股通投資者中屬於其他國家稅收居民且其所在國與中國簽訂的稅收協議規定股息紅利所得稅率低於10%的，企業或個人可以自行或委託代扣代繳義務人，向本公司主管稅務機關提出享受稅收協議待遇的申請，主管稅務機關審核後，按已徵稅款和根據稅收協議稅率計算的應納稅款的差額予以退稅。滬股通投資者股權登記日、股息發放日等時間安排與本公司A股股東一致。

對於通過港股通投資本公司H股的上海市場投資者和深圳市場投資者(包括企業和個人)，中國證券登記結算有限責任公司上海分公司和中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司將作為港股通H股投資者名義持有人接收本公司派發的股息紅利，並通過其登記結算系統將股息紅利發放至相關港股通H股投資者。港股通H股投資者的末期股息將以人民幣派發。港股通H股投資者股權登記日與本公司H股股東一致。如獲股東週年大會批准，末期股息預期將於2026年8月25日(星期二)支付予本公司港股通H股投資者。根據《關於滬港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》(財稅[2014]81號)、《關於深港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》(財稅[2016]127號)以及相關規定：

- 對內地個人投資者通過港股通投資本公司H股取得的末期股息，本公司按照20%的稅率代扣個人所得稅。個人投資者在國外已繳納的預提稅，可持有效扣稅憑證到中國證券登記結算有限責任公司的主管稅務機關申請稅收抵免。對內地證券投資基金通過港股通投資本公司H股取得的末期股息，按照上述規定計徵個人所得稅；
- 對內地企業投資者通過港股通投資本公司H股取得的末期股息，本公司對內地企業投資者不代扣股息紅利所得稅款，應納稅款由企業自行申報繳納。

購買、出售或贖回本公司證券

本報告期內，本公司及其附屬公司並無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券(包括出售庫存股份)。截至報告期末，本公司並無持有庫存股份。

審閱年度業績

本公司董事會審計委員會已審閱本公司截至2025年12月31日止年度的年度業績。本公司2025年度按國際財務報告準則編製的合併財務報表已經安永會計師事務所根據國際審計準則審計，並出具標準無保留意見的審計報告。

發布年度報告

本公司年度報告，將於適當時候在公司網址 (<http://www.e-chinalife.com>) 和香港交易及結算所有限公司披露易網址 (<http://www.hkexnews.hk>) 上發布。

本公告以中英文兩種語言公布，在兩種語言版本存在差異時，以中文為準。

於本公告日期，本公司董事會由以下人士組成：

執行董事：	蔡希良、利明光、劉暉、阮琦
非執行董事：	胡錦、胡容、牛凱龍
獨立非執行董事：	林志權、翟海濤、陳潔、盧鋒
職工董事：	李偉

承董事會命
中國人壽保險股份有限公司
邢家維
公司秘書

中國北京
2026年3月25日