

新华人寿保险股份有限公司
投资连结保险
投资账户 2019 年上半年报告

第一部分 公司概况

公司法定名称：新华人寿保险股份有限公司

公司法定英文名称：NEW CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LTD.

中文简称：新华保险

法定代表人：刘浩凌（尚未完成工商变更）

公司注册地：北京市延庆区湖南东路 16 号（尚未完成工商变更）

经营范围：人民币、外币的人身保险（包括各类人寿保险、健康保险、意外伤害保险）；为境内外的保险机构代理保险、检验、理赔；保险咨询；依照有关法规从事资金运用；经中国银行保险监督管理委员会批准的其他业务。公司的经营范围以中国银行保险监督管理委员会批准和公司登记机关核准的项目为准。

经营区域：北京、天津、上海、重庆、黑龙江、吉林、辽宁、山东、河北、河南、安徽、江苏、浙江、湖北、湖南、江西、福建、广东、广西、海南、云南、四川、贵州、宁夏、山西、陕西、甘肃、青海、内蒙古、新疆、大连、宁波、青岛、厦门、深圳。

全国统一客户服务电话：95567

联系方式：北京市朝阳区建国门外大街甲 12 号新华保险大厦

邮编：100022

第二部分 公司经营状况

新华人寿保险股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”或“新华保险”）成立于1996年9月，总部位于北京市，是一家全国性的大型寿险企业，目前拥有新华资产管理股份有限公司、新华家园养老服务（北京）有限公司、新华养老保险股份有限公司等子公司。2011年，新华保险在上海证券交易所和香港联合交易所同步上市，A股代码为601336，H股代码为01336。2019年上半年，公司实现保险业务收入人民币739.94亿元，公司总资产规模达到8081.24亿元。

新华保险建立了几乎覆盖全国各省、市、自治区的机构网络和多元化的销售渠道，致力于为客户提供便捷、优质的寿险服务。截至2019年上半年，新华保险共设立1767家分支机构，其中有35家分公司，267家中心支公司，735家支公司，692家营销服务部，38家营业部。新华保险为逾3000万名个人客户及逾4万名机构客户提供全面的寿险产品及服务。

公司致力于打造“中国最优秀的以全方位寿险业务为核心的金融服务集团”。2019年上半年，公司贯彻落实“稳中求进”的总体要求，积极应对形势变化，聚焦核心业务，巩固转型成果，实现了总保费规模的稳步增长，业务结构与品质整体向好。公司荣获美国《福布斯》评选的2019年全球上市公司2000强第336位；世界品牌实验室2019年《亚洲品牌500强》排行榜第226位；荣获“穆迪”和“惠誉”保险公司财务实力A2和A级评价，展望稳定。

第三部分 新华人寿保险股份有限公司投资连结保险

投资账户 2019 年上半年度报告

一、新华投资连结保险投资账户简介

(一) “创世之约”投资连结保险投资账户

1、**账户名称**：“创世之约”投资连结保险投资账户

2、**账户设立时间**：2000 年 6 月 30 日

3、**账户特征**：本账户为稳健平衡型，以投资单位保值、增值为投资原则。通过有效投资组合，兼顾安全性、流动性、收益性，为保险客户创造最大的投资绩效，使其在享有保险保障的同时，获得稳健的投资收益。

4、**投资范围**：本账户可投资于证券投资基金、股票、银行存款、政府债与准政府债、企业（公司）债券、买入返售证券以及经中国银行保险监督管理委员会允许投资的其它金融工具。

5、**投资策略**：本账户遵循“稳健运作、收益渐进”的投资策略。积极参与基金市场运作，把握市场机会，采取对账户所有人有利的积极措施，在一定范围内调节投资于不同投资工具上的比例，从而使投资者在承受一定风险的情况下，有可能获得较高的投资收益。

6、**主要投资风险**：政治、经济及社会风险、市场风险、利率风险及信用风险是影响本账户投资回报的主要风险。

(二) “稳定增利货币型”投资账户

1、**账户名称**：“稳定增利货币型”投资账户

2、**账户设立时间**：2016 年 5 月 3 日

3、账户特征：本账户主要用于货币市场投资工具和期限短的非标准化债权资产投资，注重账户的流动性，同时具有一定增值能力。

4、投资范围：本账户的投资工具主要选择安全性较高、风险较低且流动性较好的货币市场投资工具。主要包含：现金，银行通知存款，剩余期限不超过一年（含）的银行定期存款、大额存单、逆回购协议，短期融资券，期限较短的政府债券、准政府债券、中期票据、中央银行票据，货币市场基金，非封闭式债券型基金，资产支持证券，集合资金信托计划产品等。

5、投资策略：根据账户性质进行资产配置，通过对市场的综合分析，加强账户流动性管理，选择安全性及信用级别较高、风险较低且流动性较好的货币市场工具与期限较短的非标准化债权资产，确保投资账户的流动性要求与投保人的收益要求。

6、主要投资风险：市场风险、信用风险、流动性风险、估值风险及不可抗力风险是影响本账户投资回报的主要风险。

二、新华投资连结保险投资账户管理人报告

（一）“创世之约”投资连结保险投资账户业绩及估值原则

1、“创世之约”投资连结保险投资账户业绩

截至 2019 年 6 月 30 日，账户单位卖出价为 7.695359，与上年末单位卖出价 6.965305 相比，变动 10.48%；与账户初始单位卖出价 1.000000 相比，变动 669.53%。各年度投资收益率如下：

期间	2000 年	2001 年	2002 年	2003 年	2004 年	累计
投资收益率	8.92%	11.02%	-6.66%	13.07%	4.11%	
期间	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年	
投资收益率	5.51%	94.51%	130.83%	-18.66%	59.65%	
期间	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	669.53%
投资收益率	10.84%	-23.98%	2.49%	0.26%	20.08%	

期间	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
投资收益率	33.68%	-4.42%	-3.99%	-33.20%	10.48%

注：1. 投资收益率 = (期末卖出价 - 上期末卖出价) / 上期末卖出价

2. 2000年8.92%的投资收益率是自2000年6月30日投资账户成立日起至2000年12月31日期间的投资收益率；累计669.53%的投资收益率是自2000年6月30日至2019年6月30日期间的投资收益率

2、“创世之约”投资连结保险投资账户估值原则

本公司对划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债、可供出售金融资产等按照活跃市场标价或估值技术等方式估值。对持有至到期金融资产按照摊余成本计量。

活跃市场标价是指易于且稳定地从交易所、交易商、经纪人、行业集团、定价机构或监管机构获得的标价，并且这些标价代表了公平交易基础上实际并经常发生的市场交易。活跃市场应具备以下特征：

1. 市场内交易的对象具有同质性；2. 可随时找到自愿交易的买方和卖方；3. 市场价格信息是公开的。

任何上市流通的有价证券，如果存在活跃市场标价的以其估值日在活跃市场挂牌的报价估值；估值日无交易的，以最近交易日的报价估值。如果上市流通有价证券的交易不存在活跃市场，或者市场数据不可观测，应参照市场上存在交易活跃市场的同类型投资资产的市场价格进行定价。对于既没有活跃市场，又没有活跃市场的同类型投资资产市场价格的，利用理论估值模型对投资资产定价。

(二) “稳定增利货币型”投资账户业绩及估值原则

1、“稳定增利货币型”投资账户业绩

截至2019年6月30日，账户单位卖出价为1.095335，与上年末单位卖出价1.074796相比，变动1.91%。各年度投资收益率如下：

期间	2016年	2017年	2018年	2019年	累计
投资收益率	1%	2.55%	3.77%	1.91%	9.53%

注：1. 投资收益率 = (期末卖出价 - 上期末卖出价) / 上期末卖出价

2. 2016年1%的投资收益率是自2016年5月3日投资账户成立日起至2016年12月31日期间

的投资收益率；累计 7.48% 的投资收益率是自 2016 年 5 月 3 日至 2019 年 6 月 30 日期间的投资收益率

2、“稳定增利货币型”投资账户估值原则

投连投资账户的估值按照本公司制定的金融工具估值办法进行估值，估值方法符合会计准则的相关规定。对划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债、可供出售金融资产及结构性存款等按照活跃市场或估值技术等方式估值。对持有至到期金融资产按照摊余成本计量。对贷款及应收款按照摊余成本计量。

上市流通的有价证券，如存在活跃市场标价的以其估值日在活跃市场挂牌的收盘价估值；估值日无交易的，以最近交易日的收盘估值；如上市流通有价证券的交易不存在活跃市场，或市场数据不可观测，应参照市场上存在交易活跃市场的同类型金融工具的市场价格进行定价；对于既没有活跃市场，又没有活跃市场的同类型金融工具市场价格的利用理论估值模型对金融工具定价。每个交易日将进行账户的单位价格确定。

三、新华投资连结保险投资账户投资经理人工作报告

（一）“创世之约”投资账户投资经理人工作报告

1、2019 年上半年市场回顾

2019 年开年以来，经济保持平稳运行。中央政府坚持稳中求进工作总基调，统筹稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险，稳妥应对中美经贸摩擦，着力稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期。面对新情况新变化，坚持不搞“大水漫灌”式强刺激，保持宏观政策连续性稳定性，在区间调控基础上加强定向、相机调控，主动预调、微调。坚持实施积极的财政政策，着力减税降费、补短板调结构。下调增值税税率，扩大享受税收优惠小微企业范围，出台鼓励研发创新等税收政策。

2019 年上半年，随着“六稳”的持续推进，市场对去年的悲观

情绪得到了极大的修正，市场迎来较大幅度的反弹。从指数来看，上证综指上涨 19.45%，创业板指上涨 20.87%。分行业看，申万 28 个行业里，所有的板块都是正收益，其中食品饮料和非银金融板块涨幅较大，28 个行业涨跌幅的中位数为 19.83%。

从二季度单季的市场表现来看，由于外部环境发生变化，市场出现一定程度的调整，单二季度上证综指调整了 3.62%，创业板指调整了 10.75%，28 个板块涨跌幅的中位数为-8.10%。

2、2019 年下半年市场展望

2019 年以来，中国经济运行总体平稳、好于预期，新旧动能转换步伐加快，经济增长保持韧性。工业、服务业较快增长，投资增长加快，消费价格涨势温和，就业形势总体稳定。但我国发展依然面临诸多问题和挑战。国际方面，世界经济增速放缓，保护主义、单边主义加剧，不稳定不确定因素明显增加，外部输入性风险上升。国内方面，经济下行压力加大，消费增速减慢，一些地方财政收支矛盾较大，有效投资增长乏力。

但是长期来看，我国发展仍处于重要战略机遇期，拥有足够的韧性、巨大的潜力和不断迸发的创新活力，人民群众追求美好生活的愿望十分强烈。中国人民有战胜各种困难挑战的坚定意志和能力，经济长期向好趋势没有也不会改变。根据 2019 年政府工作报告的表述，中央政府会继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，实施就业优先政策，加强政策协调配合，确保经济运行在合理区间，促进经济社会持续健康发展。

我们认为，下一阶段市场的大格局仍将是区间震荡的过程。外部环境的变化需重点警惕。从 A 股 PB 和 ROE 的演变历史来看，A 股的估值已经较为充分的反映了中国经济下台阶、ROE 下降的困境，A 股 ROE 尚处于中游水平，但 PB 已经处于历年的低点，隐含了较高的风

险溢价，和国际市场比较，具有较大的吸引力。随着 MSCI 三步走，预计会在 2019 年带来约 5000 亿人民币增量资金。我们会密切关注 A 股在估值底部区域的中长期投资机会。

3、2019 年上半年产品投资策略

在配置方面，我们的核心投资思路是依靠资产本身的盈利或现金流来推动净值增长。在个股选择方面，我们主要通过对行业经营环境的分析和个股经营特质的分析，选出最适合行业经营环境的个股。报告期内，我们坚决执行了既定的投资策略，基于对行业中长期景气度的判断和估值情况，我们对银行、非银金融、电子、房地产和家用电器板块的配置力度较大。

4、2019 年下半年产品投资策略

基于对经济、政策、流动性和市场风格的判断，我们在配置上将会依据对行业景气度的判断，向龙头公司集中，尤其是向专注于主业的一线细分领域的龙头公司集中，不被短期市场波动和风格波动所迷惑，精选个股做 ALPHA。方向上，一方面加大对高端制造业龙头公司的配置；另一方面密切关注新兴行业龙头公司的中长期机会。

（二）“稳定增利货币型”投资账户投资经理人工作报告

1. 2019 年上半年货币市场回顾

2019 年 1 季度国内货币政策整体维持合理充裕。在信贷放量的背景下央行货币政策操作更加具有前瞻性，通过细致调节回笼与投放确保货币市场整体流动性稳定。在资金面充裕、货币政策稳健的背景下，1 季度银行存单发行利率总体维持平稳，仅季度末前受资金影响波动增大。2019 年 2 季度在包商事件的影响下国内货币政策整体呈现宽松的走势。包商事件发生后，为防范风险传染扩散央行执行了宽松的货币政策。6 月银行间回购利率达到数年来最低水平，隔夜回购价格一度逼近 1%的历史性低水平。海外方面，美国降息预期持续升

温宏观经济面临不确定性。考虑到全球宏观经济未来可能放缓和国内防范风险的需要，人民银行存在维持低利率的动力。从市场利率看 2 季度随着货币市场利率维持历史性低位，货币市场各个品种收益率都出现大幅下降。

2. 2019 年上半年账户运作回顾

2019 年上半年，市场运行基本符合我们总体判断。我们严格贯彻账户既定的投资策略，保持稳健的投资风格，积极把握市场机会，通过对投资品种的选取，仓位的灵活控制，在收益和风险之间进行有效的权衡。在资产配置方面，年初权益市场火爆，我们选取了部分转债品种进行打新，增厚账户收益。此外，我们精选了货币基金、短债基金进行投资，配合回购久期策略，积极把握货币市场波段操作的机会。2019 年上半年本账户净值增长率 1.88%，超越了业绩基准天弘余额宝 70bp。

3. 2019 年下半年货币市场展望

展望 2019 年下半年，从近期的经济和金融数据来看，经济面临二次探底的风险。外部贸易形势错综复杂，国内在包商银行事件之后，中小行的负债端压力显著加大，信用收缩的风险或将明显上升。因此，我们认为目前央行防风险意识较强，流动性投放力度较前期有所加大，2019 年下半年货币市场利率水平仍有下行空间。

4. 2019 年下半年投资策略

2019 年下半年，稳定增利货币投连账户在投资策略上，将密切跟踪经济基本面、政策面和资金面的变化，科学分配转债、基金、回购等品种之间的配置比例。在满足组合流动性和安全性的条件下，积极把握资金利率波动带来的机会。同时在季末、年末等时点锁定高收益的投资品种并拉长久期。做好品种轮动，为下一阶段抓住市场机遇，贡献稳健收益打下良好基础。

第四部分 新华人寿保险股份有限公司“创世之约”

投资账户 2019 上半年财务报告

一、“创世之约”投资连结保险投资账户资产负债表

(除特别标明外, 金额单位为人民币元)

	2019年6月30日	2018年12月31日
资产		
货币资金	26,167,573	79,209,094
交易性金融资产	120,496,505	30,628,465
应收利息	78,018	15,679
其他应收款	118,377	25,183,554
买入返售金融资产	-	-
应收股利	3,413	9
资产合计	146,863,886	135,036,801
负债		
应交税费	-5,646	-1,222
其他应付款	25,721	165,435
负债合计	20,075	164,213
净资产	146,843,811	134,872,588

二、“创世之约”投资连结保险投资账户投资损益表

(除特别标明外, 金额单位为人民币元)

	2019年1-6月	2018年1-6月
经营收入		
证券投资损益	6,716,972	-15,039,666
利息收入	496,629	290,251
公允价值变动损益	10,779,750	-29,265,772
经营收入合计	17,993,351	-44,015,187
经营支出		
营业税金及附加		
其他支出	20,062	-378,747
经营支出合计	20,062	-378,747

三、“创世之约”投资连结保险投资账户财务报表附注

（除特别标明外，金额单位为人民币元）

1、投资连结保险投资账户简介

新华保险的“创世之约”投资连结保险投资账户（以下简称“本投资账户”）设立于2000年6月30日。本投资账户是依照中国银行保险监督管理委员会（以下简称“中国银保监会”）颁发的《投资连结保险管理暂行办法》以及《创世之约投资连结型个人终身寿险》和《新华创世之约投资连结保险》合约有关条款设立。

本投资账户的投资运作由本公司委托新华资产管理股份有限公司管理，本投资账户的会计核算由本公司会计部负责。本投资账户主要投资于银行存款、证券投资基金、债券、股票及中国银保监会允许投资的其他金融工具。

2、投资组合

本投资账户按照中国银保监会《投资连结保险管理暂行办法》及相关规定中有关资产组合比例的规定进行投资。

本投资账户可投资于证券投资基金、股票、银行存款、国债、金融债券、AA+级以上中央企业债券、买入返售证券以及经中国银保监会允许投资的其它金融工具。

3、报告期末账户各类资产比例

	金额（元）	市值占总资产的比例
债券	24,424,185	16.63%
基金	25,754,940	17.54%
股票	70,317,380	47.88%
货币资金	26,167,573	17.82%
其他资产	199,808	0.13%
合计	146,863,886	100.00%

4、报告期末股票资产中各行业股票市值及占比

序号	行业分类	股票市值（元）	市值占股票净值比例
A	农、林、牧、渔业	0	0.00%
B	采矿业	0	0.00%
C	制造业	0	0.00%
C15	其中：酒、饮料和精制茶制造业	0	0.00%
C31	黑色金属冶炼及压延加工	0	0.00%
C32	有色金属冶炼及压延加工	0	0.00%
C37	制造业-铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	0	0.00%
C39	计算机、通信和其他电子设备制造业	12,307,987	17.50%
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	0	0.00%
E	建筑业	0	0.00%
F	交通运输、仓储和邮政业	0	0.00%
G	信息传输、软件和信息技术服务业	0	8.27%
H	批发和零售业	0	0.00%
I	金融业	51,001,273	72.53%
J	房地产业	7,008,120	9.97%
K	租赁和商务服务业	0	0.00%
L	科学研究和技术服务业	0	0.00%
M	住宿和餐饮业	0	0.00%
N	水利、环境和公共设施管理	0	0.00%
O	居民服务、修理和其他服务业	0	0.00%
P	教育	0	0.00%
Q	卫生和社会工作	0	0.00%
R	文化、体育和娱乐业	0	0.00%
S	综合类	0	0.00%
合计		70,317,380	100.00%

5、报告期末债券资产中各类债券账面余额及占比

	金额（元）	市值占总资产的比例
国债	0	0.00%
金融债券	0	0.00%
企业债券	24,424,185	100.00%
次级债券 / 债务	0	0.00%
合计	24,424,185	100.00%

6、报告期末基金资产中各类基金净值及占比

序号	基金类别	市值（元）	市值占基金净值比例
1.	封闭基金	0	0.00%

2.	一般开放基金	0	0.00%
3.	货币市场基金	25,754,940	100.00%
4.	LOF 基金	0	0.00%
5.	ETF 基金	0	0.00%
	合计	25,754,940	100.00%

7、报告期内资产托管银行情况

报告期内账户资产托管银行为中国建设银行、中国银行、中国农业银行。

第五部分 新华人寿保险股份有限公司“稳定增利货币型”

投资账户 2019 上半年财务报告

一、“稳定增利货币型”投资连结保险投资账户资产负债表

(除特别标明外, 金额单位为人民币元)

	2019年6月30日	2018年12月31日
资产		
货币资金	1,508	4,419
交易性金融资产	4,046,486	649,053
应收利息	1,074	6,642
其他应收款	108	1,566
买入返售金融资产	-	3,303,000
可供出售金融资产	400,000	400,000
应收股利	260	2
资产合计	4,449,436	4,364,682
负债		
应交税费	130	186
其他应付款	308	262
负债合计	438	448
净资产	4,448,998	4,364,234

二、“稳定增利货币型”投资连结保险投资账户投资损益表

(除特别标明外, 金额单位为人民币元)

	2019年1-6月	2018年1-6月
--	-----------	-----------

经营收入		
证券投资损益	85,759	68,081
利息收入	4,750	8,396
公允价值变动损益	3,814	20,137
经营收入合计	94,323	96,614
经营支出		
税金及附加		
其他支出	9,566	-10,569
经营支出合计	9,566	-10,569
净收益/（亏损）	84,757	86,045

三、“稳定增利货币型”投资连结保险投资账户财务报表附注

（除特别标明外，金额单位为人民币元）

1、投资连结保险投资账户简介

新华保险的“稳定增利货币型”投资连结保险投资账户（以下简称“本投资账户”）设立于2016年5月3日。本投资账户是依照中国银行保险监督管理委员会（以下简称“中国银保监会”）颁发的《关于规范投资连结保险投资账户有关事项的通知》以及《i添财年金保险（投资连结型）》合约有关条款设立。

本投资账户的投资运作由本公司委托新华资产管理股份有限公司管理，本投资账户的会计核算由本公司会计部负责。本投资账户的投资工具主要选择安全性较高、风险较低且流动性较好的货币市场投资工具。

2、投资组合

本投资账户按照中国银保监会《关于规范投资连结保险投资账户有关事项的通知》及相关规定中有关资产组合比例的规定进行投资。

稳定增利货币型账户可投资于现金，银行通知存款，剩余期限不超过一年（含）的银行定期存款、大额存单、逆回购协议，短期融资券，期限较短的政府债券、准政府债券、中期票据、中央银行票据，货币市场基金，非封闭式债券型基金，资产支持证券，集合资金信托

计划产品等。

3、报告期末账户各类资产比例

	金额（元）	市值占总资产的比例
债券	9,000	0.20%
基金	4,037,486	90.75%
股票	0	0.00%
货币资金	1,508	0.03%
其他资产	401,442	9.02%
合计	4,449,436	100.00%

4、报告期末股票资产中各行业股票市值及占比

稳定增利货币型投资连保险投资账户 2019 年 6 月 30 日时点无股票投资。

5、报告期末债券资产中各类债券账面余额及占比

	金额（元）	市值占总资产的比例
国债	0	0.00%
金融债券	0	0.00%
企业债券	9,000	100.00%
次级债券 / 债务	0	0.00%
合计	9,000	100.00%

6、报告期末基金资产中各类基金净值及占比

序号	基金类别	市值（元）	市值占基金净值比例
1.	封闭基金	0	0.00%
2.	一般开放基金	824,572	20.42%
3.	货币市场基金	3,212,914	79.58%
4.	LOF 基金	0	0.00%
5.	ETF 基金	0	0.00%
合计		4,037,486	100.00%

7、报告期内资产托管银行情况

报告期内账户资产托管银行为中国工商银行。