

中国平安人寿保险股份有限公司
平安团体投资连结保险投资账户 2020 年半年度报告

一、公司法定名称:中国平安人寿保险股份有限公司
 二、公司英文名称:Ping An Life Insurance Company of China, Ltd.
 三、公司注册地址:深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 14.15.16.37.41.44.45.46 层
 四、公司经营范围:承保人民币和币外的各种人身保险业务,包括各类人寿保险、健康保险(不包括“团体长期健康保险”)、意外伤害保险等保险业务;办理上述业务的再保险业务;办理各种法定人身保险业务;代国内外的保险机构、理赔,及其委托的其他有关事项;依照有关法律法规和监管规定从事资金运用业务;证券投资管理业务;经中国银行保险监督管理委员会批准的其他业务。

平安致力于成为国际领先的科技型人寿金融服务集团。2019 年,平安科技“金融+科技”更加清晰地定义为核心主业,确保金融主业稳健发展的基础上,紧紧围绕主业转型升级加速,持续加大科技投入,不断增强“金融+科技”赋能的水,在运用科技助力金融业务转型升级、提升客户体验、降低运营成本的同时,将创新科技深度应用于构建“金融服务、医疗健康、汽车服务、房产服务、智慧城市”五大生态体系,优化综合金融渠道与生态。公司通过“一个客户、多种产品、一站式服务”的综合金融经营模式,依托本土化优势,践行国际化标准的公司治理与经营管理,持续推动“科技赋能金融,科技赋能生态,生态赋能金融”,为 2 亿个人客户和 5.16 亿联网用户提供金融生活产品和服务。

二、平安团体投资连结保险投资账户 2020 年半年度报告

(一)投资账户名称:稳健投资账户、平衡投资账户及稳健投资账户
 (二)账户设立时间:2001 年 3 月 31 日

(三)投资目标:稳健投资账户将通过分散投资于能够获得较高回报的证券投资基金为被保险人带来资本增值;平衡投资账户将通过分散投资于国债、债券及能够带来获得较高回报的证券投资基金为被保险人带来资本增值并维持稳定收益;

(四)投资组合策略:稳健投资账户主要投资于在国内依法公开发行上市证券投资基金、国债、金融债券、信用等级在 AA+ 以上的中央企业债券、国债回购、银行存款以及监管部门批准的新投资项目。本账户的标准投资比例预计为(但不限于)二成权益类证券投资及三成固定收益证券投资。

平衡投资账户主要投资于在国内依法公开发行上市证券投资基金、国债、金融债券、信用等级在 AA+ 以上的中央企业债券、国债回购、银行存款以及监管部门批准的新投资项目。本账户的标准投资比例预计为(但不限于)二成权益类证券投资及五成固定收益证券投资。

稳健投资账户主要投资于在国内依法公开发行上市证券投资基金、国债、金融债券、信用等级在 AA+ 以上的中央企业债券、国债回购、银行存款以及监管部门批准的新投资项目。本账户的标准投资比例预计为(但不限于)二成权益类证券投资及七成固定收益证券投资。

(五)投资风险提示:平安团体投资连结保险投资账户的投资回报可能受到多项风险因素的影响,主要包括:

1. 政治、经济及社会风险:所有金融市场均可能同时因政治、经济及社会状况及政策的转变而蒙受不利影响;

2. 市场风险:投资账户所投资的项目须承受所有证券的固有风险,所投资项目的资产价值亦可能下降;

3. 利率风险:投资账户所投资的证券投资基金及债券的价值可能会因利率变动而蒙受不利影响;

4. 信用风险:投资账户所投资的银行存款及债券必须承担存款银行、债券发行人违约风险;

由于稳健投资账户将主要投资于股票及证券投资基金,预计较中长期而言,被保险人将承受较高的证券市场波动风险。因此,本投资组合适合愿意承担较长投资及承担较高风险以换取可能获得较高长期回报的投保人;

由于平衡投资账户将平均投资于权益类资产及固定收益证券,因此,本投资组合适合愿意承受中等程度风险以换取可能获得长期回报的投保人;

由于稳健投资账户将主要投资于固定收益类资产,因此,本投资组合适合愿意承担中低度风险以换取较为稳定投资回报的投保人。

二、平安团体投资连结保险投资账户管理报告

(一)历史业绩

期间	稳健投资账户	平衡投资账户	稳健投资账户
2001/01/01-2001/12/31	6.56%	5.35%	4.91%
2002/01/01-2002/12/31	7.06%	3.91%	2.69%
2003/01/01-2003/12/31	-8.21%	-1.63%	1.52%
2004/01/01-2004/12/31	8.57%	2.58%	2.47%
2005/01/01-2005/12/31	48.41%	48.41%	14.75%
2006/01/01-2006/12/31	90.76%	64.95%	27.48%
2007/01/01-2007/12/31	-24.09%	-13.37%	-13.37%
2008/01/01-2008/12/31	42.95%	23.09%	9.28%
2009/01/01-2009/12/31	-13.25%	-13.25%	-13.25%
2010/01/01-2010/12/31	-13.25%	-13.25%	-13.25%
2011/01/01-2011/12/31	17.43%	-2.01%	3.67%
2012/01/01-2012/12/31	5.38%	5.38%	-
2013/01/01-2013/12/31	22.70%	15.35%	12.33%
2014/01/01-2014/12/31	50.30%	36.43%	15.06%
2015/01/01-2015/12/31	-19.85%	-19.85%	-19.85%
2016/01/01-2016/12/31	9.61%	6.72%	1.4%
2017/01/01-2017/12/31	89.28%	89.28%	160.58%

注 1:以上收益系根据每周公布的净值进行计算;
 注 2:以上账户均于 2001 年 3 月 31 日设立;

注 3:投资连结保险账户投资回报率的计算公式为:(PI/P2-1)×100%,其中:PI 为投资账户期末单位净值或单位价值;P2 为投资账户期初单位价值。

(二)本期市场及投资回顾

1. 国内宏观经济回顾
 国家统计局数据显示,2020 年 6 月,全国居民消费价格指数同比上涨 2.5%。其中,城市上涨 2.2%,农村上涨 3.2%;食品价格上涨 11.1%,非食品价格上涨 0.3%;消费品价格上涨 3.5%,服务价格上涨 0.7%。上半年,全国居民消费价格指数较去年同期上涨 3.8%,全国居民消费价格指数环比下降 0.1%,其中,城市下降 0.1%,农村持平;食品价格上涨 0.2%,非食品价格下降 1.5%;衣着价格上涨 0.1%,服务价格下降 0.1%。2020 年 6 月,全国工业生产者出厂价格(PPI)同比下降 0.3%,环比下降 0.4%;工业生产者购进价格同比下降 4.4%,环比下降 0.4%。上半年,工业生产者出厂价格较去年同期下降 1.9%,工业生产者购进价格下降 2.6%。2020 年 6 月,中国制造业采购经理指数(PMI)为 50.9%,比上月回落 0.3 个百分点。

从企业规模看,大、中型企业 PMI 分别为 52.1%和 50.2%,比上月上升 0.5 和 1.4 个百分点;小微企业 PMI 为 48.9%,比上月下降 1.9 个百分点。从分类别看,在构成制造业 PMI 的 5 个分行业中,生产业 PMI 为 50.9%,比上月下降 0.3 个百分点;采矿业 PMI 为 49.4%,比上月下降 0.8 个百分点;建筑业 PMI 为 54.4%,比上月上升 0.8 个百分点;批发零售业 PMI 为 54.2%,比上月下降 0.3 个百分点。

中国海关总署数据显示,进出口方面,以人民币计,今年上半年,我国货物贸易进出口总值 14.24 万亿元,同比下降 3.2%。其中,出口 7.71 万亿元,下降 3%;进口 6.53 万亿元,下降 3.3%。按贸易方式,上半年,我国对东盟出口 2,009 亿美元,增长 5.6%,占我国外贸总值的 14.7%;对欧盟出口 1,199 亿美元,下降 1.8%;对美国出口 1,647 亿美元,下降 6.6%。此外,我国对“一带一路”沿线国家进出口 4.2 万亿美元,下降 0.9%,降幅较整体低 2.3 个百分点。

中国人均国民生产总值显示,截至 2020 年 5 月末,广义货币(M2)余额 210.02 万亿元,同比增长 11.1%,增速与上月持平,比上半年同期高 2.6 个百分点;人民币存款余额 209.09 万亿元,同比增长 10.2%,增速分别比上月末和上年同期高 0.5 个百分点和 2 个百分点。

2019 年 12 月起,人民银行将普惠金融专项再贷款,将“定向降准”地方债发行一般债券“纳入社会融资规模统计”,与原有“地方政府专项债券”合并为“政府债券”统计。央行数据显示,按初步统计,5 月末社会融资规模存量存量为 263.39 万亿元,同比增长 12.5%。其中,对实体经济发放的人民币贷款余额为 162 万亿元,同比增长 13.3%;对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 2.49 万亿元,同比增长 12%;委托贷款余额为 11.27 万亿元,同比增长 5.8%;信托贷款余额为 7.4 万亿元,同比下降 6.1%;未贴现的银行承兑汇票余额为 3.5 万亿元,同比增长 1.9%。5 月末企业债券余额为 10.44 万亿元,同比增长 20.4%;政府债券余额为 40.78 万亿元,同比增长 17.2%;非金融企业境内股票余额为 7.55 万亿元,同比增长 6.1%。

2. 资本市场回顾
 A 股市场:A 股市场一季度显著震荡,二季度逐级抬升。上半年,上证综指下跌 2.15%,沪深 300 指数上涨 1.64%,深证成指下跌 14.97%,中小板指上涨 20.85%,创业板指上涨 35.6%,创业板成指,共有 28 个行业,17 个行业下跌,涨幅前三为酿酒(40.28%)、休闲服务(30.07%)和电子(24.49%);跌幅前三为采掘(-18.62%)、银行(-13.97%)和非银金融(-11.70%)。

国内债市:债市市场一季度不断上攻,4 月底以来震荡下行。上半年,债总财富指数上涨 2.66%,中债国债总财富指数上涨 2.75%,中债金融债总财富指数上涨 2.59%,中债企业债总财富指数上涨 2.42%。

国内权益市场:权益市场整体趋势上半年震荡下半年强势反弹。上半年,WIND 开放式基金净值涨幅 9.72%,股票型基金净值涨幅 12.86%,股票型基金开放式基金净值涨幅 8.55%,混合型基金净值涨幅 15.81%,债券型基金净值涨幅 2.03%,封闭式基金净值涨幅 10.29%。

3. 国际经济环境与全球市场回顾
 2020 年上半年,疫情冲击下,全球经济下滑程度加大,IMF 其 6 月最新预测显示,今年全球经济增长率 4 月时预测为 4.9%,5 月时预测为 4.9%,6 月时预测为 4.9%。全球经济出现了大规模经济衰退的冲击,使得全球经济不至于陷入上世纪 30 年代的大萧条困境,但经济萎缩程度实际上已经超过了 2008 年全球金融危机时期。由于中国在率先有效控制疫情曲线,复产复工有效推进,经济筑底反弹对全球,IMF 预计中国 2020 年将为全球唯一实现正增长的主要经济体,经济增长率为 1%。

具体来看,疫情冲击下,美国一季度 GDP 增速为 1.4%,远低于市场预期 4.8%,超过市场预期 4.0%。2008 年以来最大跌幅,仅次于 2008 年期间的-8.5%。消费、投资、净出口、政府支出环比七项数据均处于前期低位。

欧元区:欧元区第一季度 GDP 环比增长 3.36%,超预期 3.4%。法国第一季度 GDP 年率-5.4%,差于市场预期的-3.6%,超过 1968 年第一季度-5.3%的记录。意大利第一季度 GDP 年率增长-4.8%,略好于市场预期。美国贸易的,欧元区第一季度 GDP 环比持平,5 月,因疫情影响仍将在一季度继续恶化,目前市场预期二季度 GDP 环比持平。

英国:4 月 15 日宣布进入国家紧急状态。英国宣布 7 月 1 日起“解封”,餐厅、电影院和旅馆,在做好安全措施的前提下,可以重新开业。虽然英国新冠病毒在德国内部的欧元区主要经济体,但英国的数据也开始好转。5 月英国主要零售销售同比增长 1.4%。22.7%的低点降幅收窄至-13.1%,英国 7 月制造业 PMI 重回 50 荣枯线上方,创今年 2 月以来新高,英国 6 月服务业 PMI 录得 47.4,创 2 月以来新高。

日本:4 月 15 日宣布进入国家紧急状态,落后美国 1 个月时间。5 月 14 日,安倍政府宣布解除国家紧急状态,东京都等 8 个都府县解除紧急状态,日本解除国家紧急状态。从疫情曲线及具体封城时间表来看,日本落后美国。

2020 年 2 月 24 日,新冠肺炎疫情在北美蔓延以来,全球金融市场情绪持续紧张。3 月 9 日,沙特阿拉伯和俄罗斯进行价格战,加剧全球石油供应寻求的失速,恐慌情绪进一步上升。在此期间,风险资产整体下跌,但黄金、美元、日元等避险资产整体上涨。3 月 12 日,多国股市再次熔断,避险情绪达到一个新的高度,同时黄金、美元、日元等避险资产继续走强,境外市场也出现了类似其他资产“新高度”的避险情绪。4 月 1 日,美国通过设立特别目的机构(SPV)直接向国内股市注入流动性,同时开始向国内银行“输血”,市场流动性问题的缓解有了有效预期,风险情绪进一步释放。此外,随着整体疫情曲线进入拐点,主要经济体复产复工逐步推进,5 月以来高频数据(包括出行强度、餐饮订单、新能源汽车销量等)指向美国经济正在逐步回暖,对经济基本面复苏的预期也支撑了风险偏好回升。

整体来看,全球资产在 3 月 23 日之后呈现反转走势,但前期大部分资产仍然处于收复失地阶段,上半年而言,受益于流动性上和后疫情反弹,比特币、黄金等避险资产;股票市场来看,中国股债联动,美国好于日本好于欧洲好于其他新兴市场;债券市场来看,利率情绪整体好于信用债、美债、欧元债。虽然全球 4 月中旬开始筑底回升,但能源类整体回报依然落后。

4. 账户投资回顾
 平安稳健账户、投资账户,投资经理通过适当增加权益比例,把握结构性机会实现了较好开局,上半年期间稳健账户、平衡账户分别取得了 9.16%和 6.72%的收益表现。期间随着疫情的爆发,中美关系紧张,并配合中期长期限的投资,投资经理对组合进行了适当调整。但无论是疫情还是中美摩擦,投资经理始终都未改变市场中长期方向,只是加速了某些产业或领域的变化,行业龙头个股市场表现进一步集中,消费类更是加速与消费习惯的改变,而这些变化预期给市场带来多种结构性机会。

稳健投资账户:上半年受新冠疫情影响,前期预期影响,海外外宏观及政策环境都发生了剧烈变化,金融市场出现了剧烈波动。账户在上半年继续维持对权益投资思路,在保持收益的前提下,适度参与利率债,在一季度取得较好超额收益,但二季度债券市场大幅调整,对组合净值产生了明显冲击。另一方面,基于账户整体估值情况,投资经理积极实施操作,适度提升权益仓位进行风险的波段交易操作,取得了一定超额收益。上半年账户实际投资收益率为 1.40%。

(三)投资账户市场展望及投资策略
 1. 市场展望
 股市:短期市场情绪逐步提升,鉴于经济金融数据改善,中美博弈阶段缓和,中国疫情管控、复工复产带来的盈利改善,建议在中短期,短期重点关注科技股权投资机会,如科技及受益于国内经济复苏、盈利改善的食品医药、汽车、新能源、医药等板块;(1)中国疫情持续向好,复工复产超预期,预期中国宏观经济和企业盈利将显著好于全球大部分市场,上半年受新冠疫情影响,前期预期影响,海外外宏观及政策环境都发生了剧烈变化,金融市场出现了剧烈波动。(2)国内疫情存在在二季度大概率能实现对市场的全面冲击,全球各国经济政策纷纷推出且超过预期,国内两会后会受疫情未显著超预期,体现了政府坚持“不大水漫灌”的政策基调,这不妨碍政策继续发

力,市场融资环境继续宽松,宏观政策积极支撑经济持续修复的决心。(3)市场流动性充裕,人民币中长期基本稳定,国内居民和境外资金对 A 股配置预期持续增加。

债市:上半年,利率债维持,短期波动加大。随着信用债市场企稳,基建和地产后期周期改善,预计下半年政策延续复苏, PPI 回升仍待于负面因素, CPI 将继续维持,总体物价处于低位。货币政策 5 月以来货币收紧进入观望期,随着经济复苏,预期货币宽松逐步退出或趋势。

2. 下阶段投资策略
 进取投资账户和平衡投资账户:高频数据阶段跟踪报告显示,6 月生产、需求和价格指数同步改善,二季度经济复苏趋势大概率延续,近期货币政策的边际变化尚未对企业融资构成影响,从资本市场流动性及通胀率的角度看,公募基金投资资产配置,市场情绪整体向好。考虑到股票市场 7 月上旬上涨过快,预期短期或有调整可能,不过从中长期维度看投资经理维持对权益类资产投资信心,中长期来看,投资经理将继续维持支持中国中性价值的权益组合,并保持均衡的组合配置,努力获取阿尔法收益。权益部分结构均衡配置,以选股均衡的基金组合为主,同时主要配置于大盘,同时为适应市场的短期波动,保留小部分交易性仓位。下半年将重点关注权益类股权投资机会:(1)投资受疫情冲击较大行业经济复苏的左侧机会(2)景气度景气趋势依然向好,能支撑前期估值的关键板块的机会。

稳健投资账户:当前基本面上看,政策和资金面继续友好,在现有的趋势下,中期权益资产占优,债券表现承压。短期内,在超预期预期的股市表现下,预期债券表现遭受冲击,但持有一定长期利率有利于对冲权益回调风险,有利于稳健净值表现。展望未来,我们保持持续投资,资金流向和基本面驱动变化高关注,择机降低长期利率仓位,同时,得益于前期预期提升,组合价值仓位有一定宽裕,在调整期和放大,组合基本收益得到保障的情况下,账户超额提升,努力争取超额收益。

三、平安团体投资连结保险投资账户 2020 年半年度财务报告
 中国平安人寿保险股份有限公司
 投资连结保险投资账户
 资产负债表
 2020 年 06 月 30 日
 人民币元

	附注四	稳健投资账户	平衡投资账户	进取投资账户
资产				
货币资金	1	51,062,578	51,430,317	60,161,190
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	2	2,400,199,815	27,331,436	777,178,597
应收利息	3	43,876,180	1,240,000	1,414,449
定期存款	4	760,000,000	37,000,000	30,000,000
应收款项类投资	5	30,000,000	-	-
买入返售金融资产	6	13,869,630	-	-
应收资产	7	8,166,927	12,272	38,861
资产合计		3,431,299,640	361,022,025	868,793,097
负债与所有者权益				
卖出回购金融资产	8	656,874,570	-	-
应付利息	9	55,730,057	517,839	1,042,292
负债合计		712,604,627	517,839	1,042,292
所有者权益				
累计净资产	10	2,718,695,013	360,504,186	867,750,805
归属于投保人人权益合计		3,431,299,640	361,022,025	868,793,097

中国平安人寿保险股份有限公司
 投资连结保险投资账户
 资产负债表
 2020 年 06 月 30 日
 人民币元

	附注四	稳健投资账户	平衡投资账户	进取投资账户
资产				
货币资金	1	51,062,578	51,430,317	60,161,190
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	2	2,400,199,815	27,331,436	777,178,597
应收利息	3	43,876,180	1,240,000	1,414,449
定期存款	4	760,000,000	37,000,000	30,000,000
应收款项类投资	5	30,000,000	-	-
买入返售金融资产	6	13,869,630	-	-
应收资产	7	8,166,927	12,272	38,861
资产合计		3,431,299,640	361,022,025	868,793,097
负债与所有者权益				
卖出回购金融资产	8	656,874,570	-	-
应付利息	9	55,730,057	517,839	1,042,292
负债合计		712,604,627	517,839	1,042,292
所有者权益				
累计净资产	10	2,718,695,013	360,504,186	867,750,805
归属于投保人人权益合计		3,431,299,640	361,022,025	868,793,097

中国平安人寿保险股份有限公司
 投资连结保险投资账户
 资产负债表
 2020 年 06 月 30 日
 人民币元

	附注四	稳健投资账户	平衡投资账户	进取投资账户
资产				
货币资金	1	51,062,578	51,430,317	60,161,190
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	2	2,400,199,815	27,331,436	777,178,597
应收利息	3	43,876,180	1,240,000	1,414,449
定期存款	4	760,000,000	37,000,000	30,000,000
应收款项类投资	5	30,000,000	-	-
买入返售金融资产	6	13,869,630	-	-
应收资产	7	8,166,927	12,272	38,861
资产合计		3,431,299,640	361,022,025	868,793,097
负债与所有者权益				
卖出回购金融资产	8	656,874,570	-	-
应付利息	9	55,730,057	517,839	1,042,292
负债合计		712,604,627	517,839	1,042,292
所有者权益				
累计净资产	10	2,718,695,013	360,504,186	867,750,805
归属于投保人人权益合计		3,431,299,640	361,022,025	868,793,097

中国平安人寿保险股份有限公司
 投资连结保险投资账户
 资产负债表
 2020 年 06 月 30 日
 人民币元

	附注四	稳健投资账户	平衡投资账户	进取投资账户
资产				
货币资金	1	51,062,578	51,430,317	60,161,190
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	2	2,400,199,815	27,331,436	777,178,597
应收利息	3	43,876,180	1,240,000	1,414,449
定期存款	4	760,000,000	37,000,000	30,000,000
应收款项类投资	5	30,000,000	-	-
买入返售金融资产	6	13,869,630	-	-
应收资产	7	8,166,927	12,272	38,861
资产合计		3,431,299,640	361,022,025	868,793,097
负债与所有者权益				
卖出回购金融资产	8	656,874,570	-	-
应付利息	9	55,730,057	517,839	1,042,292
负债合计		712,604,627	517,839	1,042,292
所有者权益				
累计净资产	10	2,718,695,013	360,504,186	867,750,805
归属于投保人人权益合计		3,431,299,640	361,022,025	868,793,097

中国平安人寿保险股份有限公司
 投资连结保险投资账户
 资产负债表
 2020 年 06 月 30 日
 人民币元

	附注四	稳健投资账户	平衡投资账户	进取投资账户
资产				
货币资金	1	51,062,578	51,430,317	60,161,190
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	2	2,400,199,815	27,331,436	777,178,597
应收利息	3	43,876,180	1,240,000	1,414,449
定期存款	4	760,000,000	37,000,000	30,000,000
应收款项类投资	5	30,000,000	-	-
买入返售金融资产	6	13,869,630	-	-
应收资产	7	8,166,927	12,272	38,861
资产合计		3,431,299,640	361,022,025	868,793,097
负债与所有者权益				
卖出回购金融资产</				