



2025 年半年度人身险行业分析

联合资信金融评级一部



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



2025 年以来，居民储蓄、理财及养老的需求持续提升，人身险公司保费收入保持增长，但增速有所放缓；保费收入增长主要靠寿险业务拉动，但集中进入满期给付高峰使得赔付支出在较高水平上进一步增加。2024 年人身险公司保费收入有所提升，增速较上年同期有所下降；保费收入结构仍以寿险和健康险为主，此外，在万能险演示利率调整的影响下，相关产品需求有所提升，但受“报行合一”政策影响，新增保费规模小幅下降；人身险公司存量保单集中期满使其逐步进入给付高峰期，加之业务规模增长，赔付支出同比大幅增长。2025 年以来，在资本市场分化波动、存款利率持续下行及人口结构持续老龄化的背景下，居民对于通过保险产品进行储蓄、理财及养老的需求持续提升，推动人身险公司保费收入增长；但预定利率已经降至相对较低水平，下调预期对市场需求刺激作用有所减弱。2025 年上半年，人身险公司实现原保险保费收入 27705.26 亿元，按可比口径同比增长 5.38%，增速较上年同期有所下降。从人身险公司保费收入结构来看，2025 年上半年，寿险和健康险业务收入分别占人身险公司原保险保费收入的 82.57%和 16.65%，寿险业务原保险保费收入占比持续上升，健康险业务收入占比较上年同期小幅下降，意外险收入占比保持在较低水平，人身险公司保费收入结构变动不大。2025 年以来，在万能险保底利率已调降至较低水平及演示利率调整的影响下，同时受监管部门对万能险产品从严监管影响，相关产品需求有所减弱，加之分红险业务拓展力度有所加大，满足居民保值增值需求的保险产品竞争加剧，万能险产品新增保费及投连险产品销售规模均有所下降。另一方面，存量保单陆续到期使得人身险公司仍处于满期给付高峰期，加之随着保险业务规模的持续增长，人身险公司赔付支出规模在较高基础上持续增长，2025 年 1—6 月，人身险公司赔付支出 8269.04 亿元，同比增长 17.08%。

人身险行业市场集中度仍处于较高水平，头部险企排名相对稳定，市场竞争格局变化不大。2025 年上半年，得益于银保渠道发展较好，头部人身险公司保费收入实现较好增长并且市场份额较为稳定，保费收入前五大人身险公司市场份额合计近 50%，行业头部效应仍较为明显。

随着多层次多支柱养老保险体系的不断完善，养老保险监管政策支持力度持续增加，未来业务发展空间大；健康险业务规模保持稳定，未来有望持续稳步发展。2024 年以来，国家金融监督管理总局发布《关于银行业保险业做好金融“五篇大文章”的指导意见》《关于大力发展商业保险年金有关事项的通知》等文件，加快补齐第三支柱养老短板，不断优化产品和服务。2025 年以来，国家金融监督管理总局发布《银行业保险业养老金融高质量发展实施方案》等文件，推动多层次多支柱养老保险体系建设，不断优化产品和服务；同时，监管放宽对延税养老保险产品投资比例限制；随着养老保险板块监管政策支持力度有所增加，未来相关业务有望稳步健康发展。健康险公司方面，健康险业务规模整体保持稳定，由于人身险公司及财产险公司均可销售健

康险类产品，专业健康险公司整体业务占全部健康险市场的份额不大。

2025 年以来，人身险公司资金运用余额持续增长，固定收益类资产为最主要投资类别，权益投资占比亦有所提升；考虑到目前处于低利率的环境，需关注资本市场波动及险企未来投资资产风险管理及投资收益实现情况。2024 年，随着保费收入规模的持续增长，人身险公司资金运用余额亦呈增长的态势；长端利率持续下行带来的低利率环境使得保险公司配置债券资产的驱动力下降，在权益市场回暖的背景下，人身险公司加大权益投资力度，公告“举牌”次数较上年明显增多。2025 年上半年，随着保费收入规模的持续增长，人身险公司资金运用余额亦呈增长态势。银行存款利率受自律机制影响有所下降，人身险公司资金投向银行存款驱动力有所减弱。在资本市场分化变动的背景下，权益投资力度加大，公告“举牌”次数进一步增加，主要涉及银行及公用事业与能源行业等高股息行业；在此背景下，监管机构发布《关于调整保险资金权益类资产监管比例有关事项的通知》《关于保险资金未上市企业重大股权投资有关事项的通知》，调整权益资产配置比例上限，引导保险资金加大对科创企业支持力度，规范保险公司权益投资行为。因保险公司普遍面临一定的资产负债期限错配压力，长久期债券仍然为资产配置的主要选择之一。截至 2025 年 6 月末，人身险公司资金运用余额 32.60 万亿元，同比增长 8.86%；其中债券投资占比 51.90%，股票及长期股权投资合计占比 16.82%，银行存款占比 8.02%。考虑到目前资本市场整体处于低利率的环境，市场波动尚存在不确定性，未来险企投资收益实现面临一定压力。2025 年以来，部分险企投资业务信用风险、市场风险等仍持续暴露；同时关于保险行业防范风险的政策持续出台，保险资金运用监管政策持续完善，保险行业投资端面临的风险水平整体较为可控。

受保费收入增长、“报行合一”政策的持续推进、投资收益增长及新准则执行等因素影响，2025 年上半年人身险公司盈利能力进一步提升，行业的主要利润实现仍集中于头部大型保险公司。2024 年，人身险公司保险业务收入保持稳健增长，投资收益水平提升明显，同时在新准则下部分金融资产重分类无需计提减值准备及“报行合一”政策实行，共同推动行业净利润同比大幅增长。2025 年上半年，得益于保费收入增长、“报行合一”政策的持续推进、权益市场回暖和高股息策略带来投资收益增长，同时得益于部分险企在新准则执行 OCI 选择权情况下折现率影响计入其他综合收益，人身险公司盈利能力进一步提升，亏损人身险公司数量较上年同期大幅下降，在披露数据的 73 家人身险公司中，52 家人身险公司合计实现盈利 1900.00 亿元，21 家人身险公司合计亏损 42.70 亿元，净利润规模前十大公司占行业净利润的 90%以上。

人身险公司内源性和外源性资本补充能力有所增强，行业偿付能力保持充足水平。得益于 2024 年三季度以来权益市场回暖，同时债牛行情持续，部分险企在新金

融工具准则切换下进行资产重分类，公允价值浮动盈亏计入其他综合收益，人身险盈利水平显著增长，2024 年末人身险公司综合偿付能力充足水平与核心偿付能力充足水平均较上年末有所提升；此外，多家人身险公司通过增资及发行补充资本的债券进行外源性资本补充，进一步夯实其核心资本，推动偿付能力充足水平提升。2025 年以来，得益于净利润增长及多家人身险公司持续通过发债补充资本，人身险公司偿付能力充足率持续提升，截至 2025 年 6 月末，人身险公司综合偿付能力充足率为 196.6%，核心偿付能力充足率 134.3%。

2025 年以来，监管机构继续保持审慎的监管态度，同时不断完善监管制度体系，强化精细化管理，推动行业持续优化业务结构和风险控制能力，为保险行业的健康发展夯实制度基础。2025 年上半年，保险业监管机构继续保持强监管的主基调，涉及保险行业的政策规章规范性文件发布频率保持在较高水平。其中，《关于印发保险公司监管评级办法的通知》进一步加强对所有保险公司的机构监管和分类监管，《银行业保险业绿色金融高质量发展实施方案》《银行业保险业普惠金融高质量发展实施方案》等方案推动“五篇大文章”相关保险业务高质量发展，《保险集团并表监督管理办法》有助于建立健全集中度风险指标体系，防范集团特有的风险集中、风险传染与隐匿等。已发布的监管政策中涉及保险行业的比重保持持续提升，既体现了监管机构对保险业风险防控持续深化；随着保险业监管制度体系的不断完善，保险业有望实现可持续高质量发展。

附表： 保险公司及人身险公司主要数据表现情况

	2023 年末 /2023 年	2024 年一季度末 /2024 年一季度	2024 年二季度末 /2024 年二季度	2024 年三季度末 /2024 年三季度	2024 年末 /2024 年	2025 年一季度末 /2025 年一季度	2025 年二季度末 /2025 年二季度
保险公司							
资产总额（亿元）	299573	299381	337964	350024	359058	378425	392214
资金运用规模（亿元）	281574	299381	308668	321512	332580	349312	362343
净资产（亿元）	27348	29436	30416	32146	33247	35237	37540
年化财务投资收益率	2.23%	2.24%	2.87%	3.12%	3.43%	/	/
年化综合投资收益率	3.22%	7.36%	6.91%	7.16%	7.21%	/	/
核心偿付能力充足率	128.2%	130.3%	132.4%	135.1%	139.1%	146.5%	147.8%
综合偿付能力充足率	197.1%	195.6%	195.5%	197.4%	199.4%	204.5%	204.5%
人身险公司							
原保费收入（亿元）	35379	16639	26291	34879	40056	16590	27705
赔付支出（亿元）	8189	4798	7063	9199	11519	5776	8269
资产总额（亿元）	259286	285627	293951	305696	315517	330630	343413
资金运用规模（亿元）	251914	268726	277113	289405	299525	313812	326036
年化财务投资收益率	2.29%	2.12%	2.83%	3.04%	3.48%	/	/
年化综合投资收益率	3.37%	7.48%	7.09%	7.30%	7.45%	/	/
核心偿付能力充足率	110.50%	113.5%	115.7%	119.5%	123.8%	132.8%	134.3%
综合偿付能力充足率	186.70%	186.2%	185.9%	188.9%	190.5%	196.6%	196.6%

注：联合资信根据公开资料整理

联系人

投资人服务 010-85172818-8088 investorservice@lhratings.com

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留向其追究法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。