



2025 年半年度财产险行业分析

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.



财产险公司保险业务收入保持增长，车险仍为财产险公司最主要业务险种，但收入占比持续下降，多元化产品策略为财产险公司业务拓展开辟新的发展空间。此外，财产险行业市场集中度仍处于较高水平，头部财产险公司市场份额稳定。2024年，财产险公司整体业务规模呈稳定增长态势。车险业务方面，汽车销量的持续增长为车险业务拓展提供了良好的基础，机动车辆险仍为财产险公司保费收入占比最高的业务。非车险业务方面，财产险公司持续创新优化健康险产品，凭借较强的数字化能力与互联网适配性拓展短期健康险业务，加之近年来良好的健康险保费收入增长已累积了一定规模效应，财产险公司对健康险业务重视程度持续提升，推动健康险业务收入呈较好增长态势；责任险业务收入增速虽有所下降，但整体非车险业务对财产险公司保费收入的贡献度持续提升，多元化产品策略为财产险公司业务拓展开辟新的发展空间。2025年上半年，乘用车市场销量稳步增长拉动车险保费收入提升，根据中国汽车流通协会统计数据显示，2025年1—6月，国内乘用车终端销量为1089万辆，同比增长10.75%。非车险业务方面，随着公民保险意识逐步提升，加之细分场景产品创新及与互联网渠道适配度较好影响，短期健康险业务呈较好发展态势，农险与责任险保费收入增速放缓。2025年1—6月，财产险公司实现保险业务收入9645亿元，同比增长5.11%，其中机动车辆险业务收入4505亿元，同比增长4.50%，占保险业务收入的比重仍为下降趋势；健康险业务收入1609亿元，同比增长16.68%；农险业务收入1091亿元，同比增长2.63%；责任险业务收入799亿元，同比增长3.63%。赔付支出方面，受地震、地质灾害和洪涝等自然灾害影响，农险、财产险等相关险种赔付率保持在高位，财产险公司理赔端或将持续承压，需关注财产险公司全年收入及盈利实现情况，2025年上半年，财产险公司发生赔付支出5188.86亿元，同比下降0.94%。

行业集中度方面，2024年以来，财产险市场竞争格局变化不大，行业保费收入市场集中度高，2024年原保险保费收入排名前三的财产险公司市场份额合计60%以上，行业头部效应明显，头部险企依托于在产品体系、销售渠道、品牌影响力、稳定的投资能力等方面的绝对优势，在监管体系逐步完善及资本市场较大波动的背景下仍保持相对稳定的市场份额。

我国互联网保险业务规模保持较好增长态势。2024年，互联网保险制度体系建设持续完善，监管政策的收紧或将改变互联网保险业务快速扩张的趋势，但长期来看，有助于互联网保险业务市场规范及行业稳健发展。在互联网保险方面，得益于互联网普及率以及消费者线上消费接受度提升，同时依托互联网保险便捷性、低成本优势，我国互联网保险业务保持快速发展态势。根据《中国互联网保险发展报告(2024)》显示，2023年我国互联网保险保费规模已达到4949亿元，近十年年均复合增长率达

到 32.8%，其中财产险保费规模 1210 亿元，同比增长 5.5%。2024 年 8 月，为规范互联网财产保险业务，防范行业风险，国家金融监督管理总局（以下简称“金融监管总局”）发布《关于加强和改进互联网财产保险业务监管有关事项的通知》，明确了互联网保险公司之外的财产保险公司开展互联网财产保险业务的准入要求，对于不满足条件的公司，需立即停止开展新业务；同时金融监管总局下发《关于进一步规范互联网保险业务有关事项的提示函》，重点规范互联网保险的营销宣传，禁止无资质人员和机构“挂靠”行为，不得违规宣传、销售非保险金融产品。整体来看，互联网保险业务的监管政策有所收紧，长期来看互联网保险市场将更加规范，有利于推动行业稳健发展。

财产险公司资金运用余额持续增长，债券类固定收益类资产仍为主要投资资产类别，权益投资占比有所提升；2024 年，受利率下行、权益市场波动以及会计准则切换综合影响，财产险公司投资收益率同比提升。考虑到目前处于低利率的环境，资本市场或将持续震荡，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 年以来，随着行业保费收入的持续增长，财产险公司资金运用余额呈逐年增长的态势。投资资产配置方面，出于资产负债匹配及流动性管理需要，财产险公司债券投资占比保持较高水平；在资本市场回暖的背景下，财产险公司亦加大权益资产配置力度；同时银行存款利率受自律机制影响有所下降，财产险公司资金投向银行存款驱动力有所减弱。2025 年以来，随着保费收入规模的持续增长，财产险公司资金运用余额亦呈增长态势，在资本市场分化变动背景下，权益投资力度进一步加大，同时，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。截至 2025 年 6 月末，财产险公司资金运用余额 2.35 万亿元，其中债券投资占比 40.29%，股票及长期股权投资合计占比 14.40%，银行存款占比 17.24%。投资收益方面，2024 年，得益于三季度以来资本市场回暖，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，其公允价值浮动盈亏计入其他综合收益，行业综合投资收益率水平较上年同期回升明显；但由于部分债券的浮盈不再体现在财务投资收益中，同时叠加长端利率不断下行影响，保险资金配置压力仍不断增加，财务投资收益率仍有所承压。2024 年，财产险公司年化财务投资收益率 3.05%，年化综合投资收益率 5.51%，均高于上年水平。此外，值得注意的是，中小保险公司在市场波动加大的背景下资产配置压力增加较明显，同时由于保险业务转型、偿付能力制约和投研能力不足等因素导致投资收益增厚手段相对有限，与头部险企的投资绩效差异趋于明显；考虑到资本市场整体处于低利率的环境仍将持续，市场波动尚存在不确定性，未来财险

公司投资收益水平的提升面临一定压力。

得益于保费增长、资本市场回暖等因素影响，我国财产险公司净利润同比显著提升，但利润进一步向头部大型保险公司集中，中小保险公司盈利持续承压；2025年上半年，财产险行业亏损情况有所缓解，亏损财产险公司家数与亏损规模均明显降低，财产险行业盈利水平得到显著提升。2024年，得益于新能源汽车产销规模持续扩大以及短期健康险、农业保险等非车险业务较好的拓展，业务结构得到持续优化，加之资本市场回暖，投资收益水平提升，财产险公司净利润水平较上年显著增长。2024年，根据85家已披露偿付能力报告的财产险公司显示，合计实现净利润（偿付能力报告口径，下同）507.05亿元，较上年同期增长14.91%，其中67家财险公司实现盈利共计618.25亿元，18家财险公司共计亏损46.29亿元，亏损财产险公司家数较上年降低9家，但由于申能财产保险股份有限公司（以下简称“申能财险”）开业初期亏损幅度较大，财产险公司合计亏损规模较上年有所扩大；人保财险、平安产险、太保财险和国寿财险四家头部财险公司实现净利润共计513.77亿元，同比增长17.62%，占全行业净利润的89.82%，头部险企市场份额进一步提升，未来一段时间内行业分化效应仍将持续。2025年上半年，受资本市场回暖以及保险产品结构持续优化，财产险亏损家数进一步减少，加之申能财险扭亏为盈，亏损规模明显降低，财产险行业净利润显著提升。2025年1—6月，财产险行业合计实现净利润537.04亿元，同比增长35.65%，其中77家财产险公司合计实现盈利538.88亿元，8家财产险公司合计亏损1.85亿元。另一方面，目前经济发展不确定因素仍较多，资本市场或将持续震荡，保险行业盈利实现仍面临一定压力。

目前我国保险公司主要通过股东增资、引进战略投资者、发行资本债券以及资本内生渠道等方式补充资本。2024年，财产险公司中共有4家发行资本补充债券，发行规模310亿元；财产险公司尚未有无固定期限资本债券发行。此外，2024年以来，合计6家财产保险公司通过增资扩股等方式补充资本，合计增资规模31.36亿元，上述增资事项在一定程度上缓解了保险公司内生资本不足以及规则Ⅱ下风险因子调整带来最低资本升高的压力。2024年12月，国家金融监督管理总局（以下简称“金融监管总局”）下发《关于延长保险公司偿付能力监管规则（Ⅱ）实施过渡期有关事项的通知》，为一些因新旧规则切换导致偿付能力充足率下降的财产险公司提供了更充裕的时间来规划和实施资本补充措施，降低了部分财产险公司的经营波动风险，有利于保险行业稳健均衡发展。2025年上半年，未有财产险公司公开发行资本补充债券与无固定期限资本债券。此外，2025年以来，中意财产保险有限公司（以下简称“中意财险”）增资3.92亿元，由股东忠利保险有限公司出资，已于2025年7月获得监管批复，中意财险注册资本增至16.92亿元。

财产险公司整体偿付能力有所提升且保持充足水平，同时，《关于延长保险公司偿付能力监管规则（II）实施过渡期有关事项的通知》的发布在一定程度上降低了保险公司经营波动风险，缓解了部分保险公司的资本补充压力。2025 年上半年，财产险公司整体偿付能力保持充足水平，但少量财产险公司偿付能力仍不达标。与人身险公司相比，财产险公司的偿付能力充足率水平整体更高。截至 2024 年末，保险公司的平均综合偿付能力充足率为 199.4%，平均核心偿付能力充足率为 139.1%；其中财产险公司的核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率分别为 209.2%和 238.5%，均较上年同期有所提升。2025 年上半年，财产险公司整体偿付能力保持充足水平，行业整体数据较上年末变动不大，但仍存在少量财产险公司偿付能力不达标。截至 2025 年 6 月末，我国财产险公司核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率分别为 211.2%和 240.6%，整体保持充足水平。另一方面，存在财产险公司由于公司治理、可资本化风险、声誉风险等方面存在风险，其风险综合评级结果在 B 以下。在已披露 2025 年二季度偿付能力报告摘要的保险公司中，华安财产保险股份有限公司、亚太财产保险有限公司、安华农业保险股份有限公司和新疆前海联合财产保险股份有限公司，最新一期风险综合评级均为 C，偿付能力不达标。同时，安心财产保险股份有限公司自 2024 年 4 季度以来（风险综合评级为 D）未按时披露偿付能力报告；长安责任保险股份有限公司自 2023 年第 3 季度以来（风险综合评级为 D）未按时披露偿付能力报告。

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。2024 年 9 月，国务院印发《关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》，要求以“强监管、防风险、促高质量发展”为主线，公司治理稳健性、管理人员履职情况、资产负债管理水平、风险管控能力、实体经济支持及民生保障等领域将持续作为行业监管重点。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： 保险公司及财产险公司主要数据表现情况

主体级别	2022 年末 /2022 年	2023 年末 /2023 年	2024 年末 /2024 年	2025 年 6 月末 /2025 年 1—6 月
保险公司				
资产总额（亿元）	271467	299573	359058	392214
资金运用规模（亿元）	253544.42	281574	332580	362343
净资产（亿元）	27011	27348	33247	37540
年化财务投资收益率	3.76%	2.23%	3.43%	/
年化综合投资收益率	1.83%	3.22%	7.21%	/
核心偿付能力充足率	128.4%	128.2%	139.1%	147.8%
综合偿付能力充足率	196%	197.1%	199.4%	204.6%
财产险公司				
保费收入（亿元）	14867	15868	16907	9645
赔付支出（亿元）	9078	10694	11487	5189
资产总额（亿元）	26708	27593	29012	31779
资金运用规模（亿元）	19313.76	20200	22206	23464
年化财务投资收益率	3.23%	2.93%	3.05%	/
年化综合投资收益率	1.49%	2.87%	5.51%	/
核心偿付能力充足率	206.8%	206.2%	209.2%	211.2%
综合偿付能力充足率	237.7%	238.2%	238.5%	240.6%

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,联合资信将保留追究其法律责任的权利。

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。