



2026 年人身险行业分析

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，居民储蓄、理财及养老的需求持续提升，叠加预定利率下调预期，人身险公司保费收入实现较快增长，其中寿险业务是拉动保费收入增长的核心动力；同时行业仍处于满期给付高峰，赔付支出维持高位且进一步增加；人身险行业市场集中度仍处较高水平，市场竞争格局变化不大。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，叠加预定利率下调预期，共同推动人身险公司保费收入实现较快增长；2025 年，人身险公司实现原保险保费收入 43624 亿元，按可比口径同比增长 8.91%，增速较上年有所提升。从原保险保费收入的险种结构来看，2025 年，寿险和健康险分别占人身险公司原保险保费收入的 81.51%和 17.65%，其中，寿险业务占比持续上升，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，人身险公司险种收入结构整体变动不大。2025 年，在低利率环境下居民对收益相对稳健的理财型保险需求提升，万能险产品新增交费实现小幅增长，同时受益于资本市场回暖、居民风险偏好回升，投连险产品销售规模亦同步增长，但整体规模仍处于较低水平。赔付支出方面，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，人身险公司赔付支出 12756 亿元，同比增长 10.74%。行业集中度方面，2025 年，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核心优势，在监管体系逐步完善、资本市场较大波动的背景下，保持较高的市场份额与相对稳定的行业排名，其中传统“老七家”人身险公司合计市场份额超 50%，行业头部效应凸显。

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加大，养老保险发展支撑充足；在政策红利和“险养融合”带来的需求红利释放下，未来健康险行业有望持续发展。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》引导行业加快完善多层次多支柱养老保险体系，推动养老金融产品与服务提质升级；同时，监管放宽税延养老保险产品投资比例限制，养老金融领域政策支持力度持续加大，为相关业务长期稳健发展提供有力支撑。健康险公司方面，由于人身险公司及财产险公司均可销售健康险类产品，专业健康险公司在健康险市场的业务份额相对有限，年内《关于推动健康保险高质量发展的指导意见》正式落地，为行业长期高质量发展明确方向，叠加“健康险+养老”业态融合推进，覆盖全生命周期的健康保障生态加快构建，有望驱动健康险业务持续发展。

2025 年，人身险公司可运用资金规模保持增长，固定收益类资产仍为最主要资产配置方向，权益类资产配置占比有所提升；考虑到低利率环境延续背景，需关注资

本市场波动对投资端的冲击，以及险企投资业务风险管控能力与长期投资收益的实现情况。2025 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同步增长。受市场利率环境、资本市场走势及监管政策调整影响，人身险公司资产配置结构出现小幅调整：其中，受银行存款利率中枢持续下移影响，对银行存款的配置意愿有所减弱；长端利率持续下行虽压缩了债券资产的票息收益空间，一定程度上削弱了险企整体债券配置动力，但为缓解资产负债期限错配压力，长久期债券仍为人身险公司资产端的核心配置标的之一；监管机构年内先后发布《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》，通过优化权益资产配置比例上限、引导保险资金加大对科创企业的支持力度、规范权益投资行为，为险企加大权益配置力度提供政策支撑，叠加权益市场回暖，人身险公司权益投资力度显著加大，上市公司举牌公告次数较上年明显增多，持仓主要集中于银行、公用事业、能源等高股息行业。截至 2025 年末，人身险公司资金运用余额 34.66 万亿元，同比增长 15.73%；其中债券投资占比 51.11%，股票及长期股权投资合计占比 17.89%，银行存款占比 7.64%。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仍面临一定压力。2025 年以来，部分险企投资业务的信用风险、市场风险仍持续暴露；但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。

2025 年前三季度，得益于保费收入增长、投资收益改善及费用管控优化，人身险公司净利润明显提升，行业的利润实现主要集中于头部大型保险公司，部分中小保险公司盈利仍承压。2025 年，得益于保费收入较快增长、资本市场修复带动投资收益改善、叠加“报行合一”政策持续深化带来的费用管控优化，人身险公司净利润明显提升，行业内亏损主体数量较上年同期大幅下降。同时，部分执行新准则险企通过 OCI 选择权将折现率影响计入其他综合收益，优化了盈利表现，随着新准则的全面实施，未来人身险公司净利润释放或将更趋平稳，盈利稳定性有望增强。根据人身险行业 2025 年三季度已披露数据公司显示，2025 年 1—9 月，73 家人身险公司实现净利润合计 4620 亿元，同比增长 62%，增幅创近年来新高；其中共有 14 家中小人身险公司亏损，净利润规模前十大公司占行业净利润的 90%以上。

2025 年，在资产端与负债端双重压力下，人身险公司偿付能力充足率指标有所下降但仍处充足水平，需关注中小保险公司的资本补充压力情况。2025 年，人身险公司较好的盈利实现有效提升了其资本内生积累能力；但受债券市场波动影响，人身险公司的其他综合收益普遍出现负向变动，直接侵蚀核心资本，同时受 750 日移动平

均国债收益率曲线持续下行影响，保险合同准备金的持续增提，推高了认可负债规模，进一步压缩实际资本空间。在资产端与负债端的双重承压下，人身险公司偿付能力充足率指标整体均较上年末有所下滑，截至 2025 年末，人身险公司综合偿付能力充足率为 169.3%，核心偿付能力充足率 115.0%，仍远高于监管要求。此外，2025 年多家 人身险公司通过发行资本补充类债券、股东增资等方式补充资本，但中小机构再融资渠道普遍受限，且少量机构偿付能力仍不达标，需持续关注后续资本补充压力与偿付能力边际变化。根据已披露 2025 年四季度偿付能力报告摘要，长生人寿保险有限公司核心及综合偿付能力充足率仍低于监管要求；华汇人寿保险股份有限公司最新一期风险综合评级为 C，仍不达标。

2025 年，监管机构保持审慎的监管态度，持续完善行业监管制度体系，强化精细化管理，引导行业持续优化业务结构、提升风险防控能力，为保险行业的健康发展夯实制度基础。2025 年，保险业监管机构继续保持强监管、防风险、促高质量发展的主基调，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，《保险公司资本保证金管理办法》《保险公司资产负债管理办法（征求意见稿）》持续完善保险业审慎监管框架，健全行业风险防控指标体系，防范资本管理失范、资产负债错配等经营风险。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： 保险行业及各类型险企主要数据表现情况

主体级别	2024 年末 /2024 年	2025 年 一季度末 /2025 年 一季度	2025 年 二季度末 /2025 年 上半年	2025 年 三季度末 /2025 年 三季度	2025 年末 /2025 年
保险公司					
资产总额（亿元）	359058	378425	392214	404006	413145
资金运用规模（亿元）	332580	349312	362343	374631	384799
净资产（亿元）	33247	35237	37540	37477	
年化财务投资收益率（%）	3.43	/	/	/	/
年化综合投资收益率（%）	7.21	/	/	/	/
核心偿付能力充足率（%）	139.1	146.5	147.8	134.3	130.4
综合偿付能力充足率（%）	199.4	204.5	204.5	186.3	181.1
人身险公司					
原保费收入（亿元）	40056	16590	27705	38434	43624
赔付支出（亿元）	11519	5776	8269	10524	12756
资产总额（亿元）	315517	330630	343413	354409	363937
资金运用规模（亿元）	299525	313812	326036	337292	346645
年化财务投资收益率（%）	3.48	/	/	/	/
年化综合投资收益率（%）	7.45	/	/	/	/
核心偿付能力充足率（%）	123.8	132.8	134.3	118.9	115.0
综合偿付能力充足率（%）	190.5	196.6	196.6	175.5	169.3

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。