



2026 年财产险行业分析

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.



2025 年，财产险公司保险业务收入整体保持增长，其中新能源车险保费增幅较快，成为车险保费收入增长的新引擎；非车险保费收入贡献度提升，其中短期健康险业务呈较好发展态势；财产险行业市场集中度高，整体竞争格局变动不大。2025 年，得益于车险及健康险等业务的较好发展，财产险公司保费收入整体保持增长，2025 年，财产险公司实现原保险保费收入 17570 亿元，同比增长 3.92%，增速较上年有所放缓。从财产险险种结构看，车险业务方面，汽车销量的稳健提升拉动车险保费收入保持增长，机动车辆险仍是财产险公司保费收入贡献最高的产品。根据中国汽车工业协会数据显示，2025 年，我国汽车销量为 3440 万辆，同比增长 9.4%，销量延续增长态势，其中新能源汽车销量为 1649 万辆，同比增长 28.2%，新能源新车销量占比突破 50%。得益于新能源汽车销量的强势增长，新能源车险保费收入成为车险保费收入增长的新引擎。2025 年，机动车辆险业务保费收入 9409 亿元，同比增长 2.98%，占财产险保费收入的 53.55%，占财产险保费收入的比重较上年小幅下降，其中新能源车险签单保费约 1576.1 亿元，同比增长 33.88%。非车险方面，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，农险及责任险保费收入保持增长，但增速有所放缓，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，整体非车险业务对财产险公司保费收入贡献度提升。2025 年，非车险业务收入占比有所提升；其中，健康险业务保费收入 2274 亿元，同比增长 11.31%，农险业务保费收入 1555 亿元，同比增长 4.78%；责任险保费收入 1428 亿元，同比增长 4.08%；意外险保费收入 593 亿元，同比增长 11.05%。赔付支出方面，受新能源车险赔付率较高、自然灾害频发等因素影响，财产险公司理赔端持续承压，2025 年，财产险公司发生赔付支出 11676 亿元，同比上升 1.65%。行业集中度方面，2025 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，2025 年市场份额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。互联网保险制度体系建设持续完善，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。根据复旦大学中国保险与社会安全研究中心发布《保险数字信任蓝皮书（2025）》，2025 年全年互联网保险保费收入保持了稳健增长的良好态势，市场渗透率稳步攀升，预计 2025 年我国互联网保险保费收入约 6420 亿元，同比增长约 14%。《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》（以下简称“《通知》”）已与 2025 年起全面实施，《通知》对于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设定了更为严格的准入门槛，部分财产险公司暂停互联网业务，同时《通知》对互联网业务经营区域做出了限制，其中财产险公司经营互联网车险业务以在设立分公司的省内属地化经营为原则；农业保险、船舶保险、特殊风险保险等险种，原则上不得通过互联网方式拓展经营区域；严禁财产险公司将线下业务通过互联网方式拓展经营区域，规避属地监管。整体来看，互联网保险业务的监管政策持续收紧，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，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；2025 年，得益于权益市场回暖及配置策略调整等，财产险公司投资收益同比提升。考虑到目前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。2025 年，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。投资资产配置方面，在权益市场回暖的背景下，保险公司权益类投资配置力度加大，险资“举牌”次数增加，主要涉及银行、公用事业及能源等高股息行业；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，2025 年末财产险公司权益投资占比较上年末提升。固定收益类投资方面，出于资产负债匹配及流动性管理需要，保险公司固定收益类工具仍是主要配置品种。此外，银行存款利率受自律机制影响有所下降，加之新准则实施后资产负债匹配要求等使得保险公司资金投向银行存款驱动力有所减弱，财产险公司银行存款占比较上年末有所降低。截至 2025 年末，财产险公司资金运用余额 2.42 万亿元，其中债券投资占比 40.63%，较上年末提升 1.49 个百分点；股票及长期股权投资合计占比 15.17%，较上年末提升 1.70 个百分点；银行存款占比 16.09%，较上年末下降 1.27 个百分点。投资收益方面，得益于权益市场回暖及资产配置策略的优化，财产险公司投资收益水平同比提升。由于部分保险公司会计准备调整，导致相关口径不可比，因此未获取 2025 年保险公司整体投资收益率情况。从上市财产险公司投资收益水平来看，2025 年前三季度，上市财产险公司总投资收益（利息收入、投资收益及公允价值变动损益）同比增长 22.80%；累计财务投资收益率均高于上年同期水平，但由于利率中枢上行等因素影响，计入 FVOCI 债券类资产价格下降，对综合投资收益率带来一定的拖累。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。

受保费收入较好增长及投资收益回升、业务端成本优化等因素影响，财产险公司净利润同比显著提升，财产险行业亏损情况有所缓解，但利润仍主要集中在头部财产险公司。2025年前三季度，受政策推动新能源车险当期承保盈利、头部险企车险业务综合成本率下降及投资收益增长等因素影响，财产险公司盈利能力亦有所提升，根据目前财产险行业2025年三季度已披露数据公司显示，2025年1—9月，86家财产险公司合计实现净利润（偿付能力报告口径，下同）778.25亿元，同比增长53.45%，亦呈现较大幅度增长，其中78家财产险公司合计实现盈利780.64亿元，8家财产险公司实现亏损2.39亿元，较上年同期23家亏损13.57亿元在数量及亏损规模等方面大幅下降；其中，中国人民财产保险股份有限公司、中国平安财产保险股份有限公司、中国太平洋财产保险股份有限公司和中国人寿财产保险股份有限公司四家头部财险公司合计实现净利润614.92亿元，同比增长39.66%，占全行业净利润的79.01%，头部险企市场份额稳固且行业利润贡献度很高，未来一段时间行业头部效应仍将持续。此外，非车险业务“报行合一”于2025年11月1日起实施，非车险业务进一步规范，行业费用率持续优化，且新能源车险成为新的业务增长极并实现盈利突破，进一步推动财产险行业盈利提升。但值得注意的是，目前经济发展不确定因素仍较多，资本市场或将持续震荡，财产险行业盈利实现仍存在一定的不确定性。

2025年，财产险公司主要通过股东增资、发行资本债券以及资本内生渠道等方式补充资本。2025年，财产险公司中共有3家发行资本补充债券，合计发行规模110亿元；财产险公司尚未有无固定期限资本债券发行。此外，2025年以来，多家财产险公司拟通过增资扩股等方式补充资本，其中，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；此外，中煤财产保险股份有限公司、海峡金桥财产保险股份有限公司、华安财产保险股份有限公司以及大家财产保险有限责任公司均拟通过股东增资方式补充资本，上述增资扩股事项待监管核准。

2025年，受益于准备金计提压力较小、投资收益水平提升以及业务结构优化，财产险公司偿付能力充足率稳中有升，整体偿付能力保持充足水平。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。由于财产险公司准备金计提压力较小，且投资收益水平提升带来实际资本增长，同时得益于非车险政策性业务占比提升及再保险分保比例增加带来的最低资本节约，财产险公司偿付能力稳中有升，整体偿

付能力保持充足水平。截至 2025 年末，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 212.7%和 243.5%，均较上年末有所提升。但另一方面，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 年四季度偿付能力报告摘要的保险公司中，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。

行业政策及监管环境方面，2025 年，保险业相关的监管政策保持了较高的出台频率，涵盖了资本管理、风险防控、产品创新等多个维度，体现出监管力度不断深化，有利于推动保险业可持续高质量发展。行业政策方面，2025 年以来，保险业监管机构持续保持强监管的主基调，发布多项政策推动行业高质量发展。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；《保险公司资本保证金管理办法》提高了存放银行资质要求，允许港澳银行机构准入，并将事后备案制改为事后报告制，进一步提高监管质效；《关于推动健康保险高质量发展的指导意见》对商业医疗保险、商业长期护理保险、失能收入损失保险和疾病保险等四大类险种的发展重点进行规划，并引导保险公司加强专业能力建设，有利于提升健康保险服务保障水平，推动产品创新和服务升级，健全健康保险体系；《关于加强非车险业务监管有关事项的通知》，即非车险业务的“报行合一”，于 2025 年 11 月 1 日起实施，有助于规范非车险业务经营，遏制非理性竞争，通过优化考核机制、加强费率管理、严格条款费率使用、强化中介管控等措施，促进非车险业务高质量发展。

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 年末/2025 年
保险公司				
资产总额（亿元）	271467	299573	359058	413145
资金运用规模（亿元）	253544.42	281574	332580	384799
净资产（亿元）	27011	27348	33247	36640
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	130.4
综合偿付能力充足率（%）	196	197.1	199.4	181.1
财产险公司				
保费收入（亿元）	14867	15868	16907	17570
赔付支出（亿元）	9078	10694	11487	11676
资产总额（亿元）	26708	27593	29012	31174
资金运用规模（亿元）	19313.76	20200	22206	24156
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	212.7
综合偿付能力充足率（%）	237.7	238.2	238.5	243.5

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。