



2026 年保险行业分析

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，保险行业保费收入呈现稳健增长态势；受居民长期储蓄、财富管理与养老保障需求持续提升等因素影响，人身险公司保费收入实现较快增长；财产险则受益于新能源车险扩容、非车险需求提升，呈现较强发展韧性。从人身险行业来看，在资本市场波动分化、存款利率下行及人口老龄化加速的背景下，居民长期储蓄、财富管理与养老保障需求持续提升，叠加险企主动向浮动收益类分红险转型并加大营销力度，以及预定利率产品集中停售带来的需求集中释放，有效支撑保费收入的持续增长；财产险行业方面，宏观经济温和复苏带动企业财产保障、工程及责任类保险需求稳步释放，新能源车险渗透率提升为车险业务注入新动能，叠加监管政策规范市场竞争，驱动财产险行业保费实现平稳增长。内外因素共振下保险行业发展韧性与内生动力持续增强。2025年，保险行业实现原保险保费收入61194亿元，同比增长7.43%。

图表 1：保险行业数据情况

	项目	2024 年末	2025年 一季度	2025年 二季度	2025年 三季度	2025 年末
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	36640
	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	保费收入（亿元）	40056	16590	27705	40895	43624
	赔付支出（亿元）	11519	5776	8269	11725	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
财产险公司	保费收入（亿元）	16907	5155	9645	11250	17570
	赔付支出（亿元）	11487	2497	5189	6981	11676
	资产总额（亿元）	29012	30813	31779	31897	31174
	资金运用规模（亿元）	22206	22727	23464	23875	24156
	年化财务投资收益率（%）	3.05	/	/	/	/
	年化综合投资收益率（%）	5.51	/	/	/	/
	核心偿付能力充足率（%）	209.2	209.5	211.2	212.9	212.7
	综合偿付能力充足率（%）	238.5	239.3	240.6	240.8	243.5

数据来源：公开市场信息，联合资信整理

中国保险行业市场格局稳定，头部险企凭借综合优势与监管环境加持不断巩固市场主导地位，头部效应明显。2025 年，我国保险行业市场集中度整体处于较高水平，头部险企竞争格局相对稳定。整体看，头部综合性保险集团凭借全牌照优势、多元业务布局及品牌信誉，持续占据市场核心份额，构建了“产品+服务+生态”的综合化运营模式，并在渠道资源、资本实力与风险管控能力上形成显著壁垒。具体来看，人身险领域，头部寿险公司依托长期客户基础、代理人团队及银保渠道优势占据主导，随着“报行合一”持续深化，银行合作更注重险企的综合服务能力，高佣金驱动粗放模式逐步退出市场，头部公司依托品牌与资源整合抢占优质渠道，对中小险企形成渠道挤压；同时，个险渠道处于转型中后期，个险代理人经历清虚提质后门槛提高，中小公司难以快速建立高效团队。在健康险、养老险这类细分领域，头部险企凭借康养生态布局、医疗资源整合、养老社区服务能力形成差异化优势，中小险企受限于资本、服务网络与专业能力，难以形成规模化竞争，市场格局保持稳定。财产险方面，车险作为核心收入来源，头部险企凭借客户资源、品牌影响力、合规运营持续巩固市场优势，农险、信用保证保险、责任险等专业险种对风险研判能力要求更高，进一步强化头部公司竞争壁垒。再保险领域，头部再保险机构凭借资本实力、专业风控、全球分保网络等优势占据主导地位，市场份额持续向头部机构积聚，中小主体发展空间有限。同时，监管政策持续引导行业回归保障本源，推动险企向精细化、规范化发展，头部险企在资本补充、产品创新、风险抵御及数字化转型方面更具优势，居民保险消费更倾向于选择品牌信誉度高、偿付能力稳定的大型险企，进一步强化了头部主体的市场地位，使得行业竞争格局持续向头部集中。

资金运用方面，2025 年，保险公司整体可运用资金余额保持增长态势；固定收益类工具仍是行业企业主要配置方向，权益类投资配置力度加大，银行存款等低收益资产占比有所下降。2025 年，随着保费收入规模的持续增长，保险公司资金运用余额保持增长，截至 2025 年末，保险业资金运用余额为 38.48 万亿元，同比增长 15.70%；其中人身险公司资金运用余额占比为 90.08%。投资资产配置方面，2025 年，在资本市场逐步回暖、市场利率中枢下行的环境下，保险公司坚持资产负债匹配原则，稳健开展跨周期投资布局，主动优化投资资产配置结构，加大对权益类投资配置力度，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，在坚守风险底线的前提下鼓励险企发挥长期资金优势，匹配长期保障型负债的收益需求。固定收益类资产投资方面，由于资产负债匹配及流

动性管理需要，高评级债券等优质固定收益类工具仍是保险公司主要配置品种。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。截至 2025 年末，人身险及财产险公司债券投资合计占保险公司资金运用余额的 48.60%，较上年末上升 0.71 个百分点；权益类投资（含股票、证券投资基金及长期股权投资）占比为 22.19%，较上年末上升 2.43 个百分点；银行存款占比为 7.89%，较上年末下降 0.85 个百分点。

盈利能力方面，2025 年，在权益市场回暖、“报行合一”深化和会计准则调整的共同驱动下，全行业整体盈利水平大幅提升，但结构性问题凸显。承保业务端，2025 年随着“报行合一”政策持续推行与深化，全行业负债成本管控成效显现、负债成本稳步下行，这为险企承保端盈利实现奠定了基础。在投资业务端，2025 年以来权益市场表现积极，叠加政策大力推动中长期资金入市、权益资产配置比例上限调整，险企普遍在权益市场实现较好收益。与此同时，会计准则切换对险企利润实现影响亦较大；2025 年非上市险企已开始陆续切换新金融工具准则与保险合同准则，新准则下股票公允价值变动一般计入当期损益科目，权益市场回暖拉动险企利润水平大幅提升；执行 OCI 选择权后，即期利率波动影响可计入其他综合收益科目而不计入当期利润，净利润又一定程度被平滑。在权益市场回暖、“报行合一”政策深化及会计准则几方面的共同影响下，2025 年险企利润水平较去年同期大幅提升；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%；86 家财产险公司合计实现净利润 778.25 亿元，同比增长 53%。但值得关注的是，全行业盈利水平大幅回升的背后，结构性矛盾依然突出，2025 年，部分险企出现利润回升但净资产明显收缩的情况，这一现象反映企业盈利对权益市场行情及会计准则切换依赖度较高，同时暴露了其资产负债久期匹配度有待提升的问题；如资产负债久期缺口无法得到有效改善，险企将面临净资产持续侵蚀、偿付能力承压等严峻问题，未来长期稳健经营承压。

2025 年，全行业偿付能力整体保持充足水平，但人身险公司偿付能力充足率指标呈下降状态且低于财产险公司，部分人身险公司未来或面临一定资本补充压力。2025 年以来，人身险公司与财产险公司偿付能力整体保持充足水平，但人身险公司偿付能力充足率呈下行状态，而财产险公司偿付能力指标稳步提升，这主要受两类机构业务结构差异影响。财产险公司负债端主要为短久期业务，资产端相应主要配置于短久期固收类资产，在此结构下一方面最低资本增速较为平缓，另一方面资产负债久期缺口较小受市场波动的冲击较弱，同时叠加“报行合一”政策下承保端盈利稳步提升、资本内生能力稳步增强，财产险公司偿付能力保持充足水平。而人身险公司普遍存在资产负债久期缺口较大问题，在利率中枢持续下行情况下，净资产被持续侵蚀造成实际

资本规模下降，同时长期险业务规模增长、权益类资产配置力度加大推高了最低资本规模，且部分险企承保端持续亏损、盈利过度依赖权益市场行情，上述因素叠加造成2025年以来人身险公司偿付能力充足率指标下行，未来部分人身险公司或面临一定资本补充压力。截至2025年末，保险公司核心偿付能力充足率130.4%，综合偿付能力充足率181.1%；其中人身险公司核心偿付能力充足率115.0%，综合偿付能力充足率169.3%；财产保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%。

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。

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。