



2026 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.



2026 年以来，财产险公司保险业务收入整体保持增长，其中，车险保费收入略有下降，非车险保费收入贡献度超过车险，其中健康险及责任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。

2026 年上半年，财产险公司保费收入整体保持增长，2026 年 1—6 月，财产险公司实现原保险保费收入 9846 亿元，同比增长 2.08%，增速有所放缓。从险种结构看，车险业务方面，2026 年上半年，我国汽车累计销量 1501.7 万辆，同比下降 4.1%，受新车销量疲软、汽车保有量见顶及车均保费下行等因素影响，车险保费收入较上年同期基本持平，2026 年 1—6 月，机动车辆险业务保费收入 4504 亿元，较上年同期微降 0.02%，占财产险公司保费收入的 45.47%，占比亦有所下降；此外，新能源汽车渗透率为 57.4%，新能源汽车较高的渗透率对财产险公司风险管控能力提出更高的要求。非车险方面，2026 年上半年，健康险、责任险等险种业务实现较好增长，推动非车险保费收入增长，农险保费规模较上年基本持平，意外险保费收入保持增长，整体非车险业务对财产险公司保费收入贡献度提升。2026 年 1—6 月，非车险保费收入占比提升至 54.26%，其中，健康险业务保费收入 1855 亿元，较上年同期增长 15.29%，责任险保费收入 864 亿元，较上年同期增长 8.14%，农险业务保费收入 1093 亿元，较上年同期规模基本持平，意外险保费收入 313 亿元，同比增长 7.56%。赔付支出方面，受新能源车险赔付率较高等因素影响，财产险公司理赔端持续承压，2026 年上半年，财产险公司发生赔付支出 5304 亿元，同比上升 2.22%。行业集中度方面，2026 年上半年，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，市场份额排名前三的财产险公司市场份额合计 63.16%，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告别“规模优先”，转向场景化高质量发展，业务结构持续优化；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。2026 年上半年，从头部持牌互联网险企业经营数据来看，众安在线总保费收入同比微降，但业务结构优化，健康险、责任险、科技生态类业务占比有所提升；泰康在线保费收入保持增长，持续深耕线上健康生态，压降高赔付业务；截至 2026 年 9 月 3 日，尚未有传统险企线上渠道保费贡献数据披露，但整体来看，互联网保险业务从此前粗放式规模扩张，转向场景化、承保高质量发展，业务结构持续优化。此外，2026 年 9 月 30 日，《金融产品网络营销管理办法》（以下简称“《办法》”）将正式实施，《办法》全面规范保险业务线上营销宣传、信息披露情况等，整治线上保险产品夸大宣传、收益误导等乱象，倒逼行业线上保险产品走向标准化、透明化、合规化。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；2026 年上半年，财产险公司投资收益率整体存在一定分化，且头部财产险公司综合投资收益率整体下行。

2026 年上半年，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，债券占比较上年末基本稳定，高评级债券、长久期利率债及地方债仍是险资开展资产负债匹配管理的“压舱石”；在权益市场结构性回暖、长端利率中枢低位震荡的综合环境下，财产险公司权益类投资配置力度加大，主要涉及银行、公用事业及能源等高股息行业，并择机布局半导体、AI、生物医药等新质生产力赛道；财产险公司银行存款占比较上年末微升，主要系短久期负债结构下流动性管理需求驱动所致。截至 2026 年 6 月末，财产险公司资金运用余额 2.54 万亿元，较上年末上升 4.94%；其中，债券投资占比 40.51%，较上年末下降 0.12 个百分点；股票、证券投资基金及长期股权投资合计占比 23.67%，较上年末提升 0.74 个百分点；银行存款占比 16.34%，较上年末上升 0.25 个百分点。

投资收益方面，2026 年上半年，具有可比数据的 79 家财产险公司中，其中 44 家投资收益率（偿付能力报告口径，下同）较上年同期有所下降，42 家综合投资收益率同比下降，且市场份额排名前十的财产险公司中，综合投资收益率多数呈下降态势。整体来看，2026 年上半年，财产险公司投资收益存在一定的分化，且头部财产公司综合投资收益率整体下行，一方面，固收市场收益率下行背景下，财产险公司配置短久期固定收益类产品为主，较难获得债券浮盈红利，且票息收益有所下降；另一方面，上半年权益市场热点主要集中于科技股，是否布局科技股成为投资收益分化的重要因素，因此财产险公司投资收益存在一定分化，加之头部财产险公司偏好传统高股息组合，权益配置浮盈较弱或出现浮亏。

盈利方面，得益于非车险“报行合一”政策持续深化，财产险公司承保端盈利改善；但利润水平受投资收益水平变动存在一定的分化。2026 年上半年，从承保端来看，得益于非车险“报行合一”政策持续深化，财产险行业费用率优化，2026 年上半年，财产险公司手续费及佣金支出 779.20 亿元，同比下降 3.63%，为财产险承保端盈利改善奠定基础。2026 年上半年，根据具有可比数据的 79 家财产险公司披露的数据显示，其中 50 家综合成本率（偿付能力报告口径，下同）较上年同期有所下降，且市场份额排名前十的财产险公司实现承保盈利的同时，综合成本率较上年同期均有所下降。整体来看，2026 年上半年，财产险公司整体承保端盈利水平有所提升。从利润表现看，由于 2026 年以来非上市险企涉及准则切换，净利润数据不具可比性，根据具有可比数据的 6 家境内上市险企来看，2026 年上半年，其下属财产险公司合计净

利润较上年同期有所增长，但近一半险企净利润同比下滑，盈利水平变动存在一定分化，主要系其投资收益率分化所致。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。

财产险公司偿付能力充足率水平稳中有升，整体保持充足水平。偿付能力方面，2026 年上半年，财产险公司偿付能力充足率较上年末有所提升，截至 2026 年 6 月末，财产险公司的核心和综合偿付能力充足率分别为 241.3%和 247.0%，分别较上年末提升 1.6 和 3.5 个百分点。一方面，财产险行业综合成本率同比优化，承保盈利提升利润留存，增厚核心资本及实际资本；另一方面，2026 年二季度资本市场结构性回暖，具有可比数据的 79 家财产险公司披露数据看，仅有 5 家投资收益率为负，整体财产险公司投资收益贡献利润，推动偿付能力充足率提升。此外，外源性资本补充方面，2026 年上半年，财产险中仅有 1 家发行了 20 亿元的资本补充债券；且尚未有无固定期限资本债券发行。此外，2026 年上半年，渤海财险和众安在线财险公司分别获批增资 0.93 亿元和 2.15 亿元，合计增资金额较少，对全行业偿付能力充足水平影响有限。风险综合评级方面，在已披露 2026 年二季度偿付能力报告摘要的财产险公司中，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。

监管机构延续强监管、防风险、促高质量发展的主基调，引导行业提升服务国家战略能力、提升新兴风险防控水平，为保险行业高质量发展筑牢制度保障。2026 年以来，金融监管总局围绕保险细分领域密集出台专项政策，监管覆盖广度与精细程度持续提升。其中，《关于推动低空保险高质量发展的实施意见》针对低空经济新兴风险，明确无人驾驶航空器强制投保制度，按农林巡检、物流交通等场景分类提供保障；

《关于加快推动科技保险高质量发展的若干意见》聚焦国家重大科技任务与科技型中小企业，以 20 项举措构建全链条科技保险体系，提升科技保险服务水平；《关于加强协作促进生猪保险高质量发展的通知》以“保处联动”为抓手，打通养殖、无害化处理与承保理赔信息全流程数据，进一步推动农业保险服务“三农”领域；《非车险综合治理行动方案》从产品管理、业务经营、数据支撑等方面系统推进非车险综合治理，推动存量产品重新备案、加快清虚提质，规范市场竞争秩序；《保险公司资产负债管理办法》进一步规范资产负债管理治理结构、政策和程序，加强资产负债协调联动，防范资产负债错配风险。此外，2026 年 9 月发布的《中华人民共和国保险法（修订草案征求意见稿）》在股东穿透监管、审慎经营规则、风险处置退出、消费者权益

保护等方面全面升级保险行业法律框架，夯实保险业高质量发展法治基础。上述监管政策与财产险业务密切相关，覆盖新兴产业保险、科技保险、农业保险、技术应用监管、资产负债管理等细分领域，针对不同业务场景、保险主体和风险特征实施差异化监管，并完善了顶层法律制度，体现出监管机构对保险行业风险防控持续深化，为保险行业的健康发展夯实制度基础。

附表： 保险公司及财产险公司主要数据表现情况

主体级别	2023 年末 /2023 年	2024 年末 /2024 年	2025 年末 /2025 年	2026 年 6 月末 /2026 年上半年
保险公司				
资产总额（亿元）	299573	359058	413145	438573
资金运用规模（亿元）	281574	332580	384799	408245
净资产（亿元）	27348	33247	36640	40703
年化财务投资收益率（%）	2.23	3.43	/	/
年化综合投资收益率（%）	3.22	7.21	/	/
核心偿付能力充足率（%）	128.2	139.1	130.4	133.5
综合偿付能力充足率（%）	197.1	199.4	181.1	180.6
财产险公司				
保费收入（亿元）	15868	16907	17570	9846
赔付支出（亿元）	10694	11487	11676	5304
资产总额（亿元）	27593	29012	31174	33802
资金运用规模（亿元）	20200	22206	24156	25350
年化财务投资收益率（%）	2.93	3.05	/	/
年化综合投资收益率（%）	2.87	5.51	/	/
核心偿付能力充足率（%）	206.2	209.2	212.7	214.3
综合偿付能力充足率（%）	238.2	238.5	243.5	247.0

注：联合资信根据公开资料整理

联系人

投资人服务 010-85679696-8704 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。