

LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION
IMPACT
PLAN

2026 年半年度人身险行业分析

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.



2026 年上半年，居民储蓄、理财及养老的需求持续释放，险种结构保持稳定，产品结构加速向分红险转型，分红险保费增长拉动人身险公司保费收入保持增长；赔付支出持续增长但增速有所回落；行业市场集中度仍处较高水平，头部险企竞争优势稳固。2026 年以来，在存款利率持续下行及人口结构持续老龄化的背景下，居民储蓄、理财及养老的需求持续释放，人身险公司保费收入保持增长，但受“报行合一”政策持续深化、预定利率下调预期减弱以及上年同期高基数等因素影响，保费收入增速放缓。2026 年上半年，人身险公司实现原保险保费收入 28716.07 亿元，同比增长 3.65%。从保费收入险种结构来看，2026 年上半年，寿险和健康险分别占人身险公司原保险保费收入的 83.37%和 15.96%，其中，寿险业务占比持续上升，健康险业务收入及占比较上年同期均略有下降，意外险收入占比保持在较低水平，险种结构变动不大。从产品设计类型来看，行业加速向浮动收益类分红险产品转型，分红险保费收入实现快速增长，2026 年上半年，人身险公司分红险原保险保费收入 10126 亿元，同比增长 94.4%。赔付支出方面，随着保险业务规模持续扩张以及存量保单陆续到期，人身险公司赔付支出在上年较高基础上持续增长，但增速有所回落，赔付支出的边际压力有所缓解，2026 年上半年，人身险公司赔付支出 8668.05 亿元，同比增长 4.83%。行业集中度方面，2026 年以来，头部险企依托于在产品体系、销售渠道、品牌影响力及投资能力等方面的核心优势，市场份额保持高位，行业排名相对稳定，其中传统“老七家”人身险公司合计市场份额保持超 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政策持续落地细化，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。2026 年，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加快建立长期护理保险制度的意见》，明确用三年左右时间基本在全国建立长期护理保险制度，引导保险机构发挥保障功能，深度参与多层次养老保障体系建设，为养老相关保险业务长期稳健发展提供有力制度支撑。健康险业务方面，由于人身险公司及财产险公司均可销售健康险类产品，专业健康险公司的市场份额相对有限，2026 年各地加快推进商业健康保险与医疗、医药领域联动，叠加“健康险+养老”业态融合，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。2026 年上半年，各类保险公司共实现健康险原保险保费收入 6438 亿元，同比增长 3.45%。

2026 年上半年，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金配置方向，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，以及险企面临的投资风险管控与长期投资收益

实现压力。2026 年上半年，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。在市场利率环境、资本市场走势变化及自身资产负债匹配需求下，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，但为缓解资产负债期限错配压力，长久期债券仍为身险公司资产端的核心配置标的之一，债券配置占比基本稳定；随着权益市场实现边际回暖，加之监管持续引导长期保险资金入市，人身险公司权益投资力度持续加大，主要集中于银行、公用事业、能源等高股息行业。截至 2026 年 6 月末，人身险公司资金运用余额 36.87 万亿元，同比增长 13.08%；其中债券投资占比 51.21%，股票、基金及长期股权投资合计占比 23.86%，银行存款占比 7.11%。2026 年上半年，人身险行业固收端收益持续承压，但二季度权益市场结构性回暖，叠加长端利率下行带来的债券浮盈，推动总投资收益显著修复；机构间投资收益表现分化明显，部分险企凭借对科技成长赛道的提前布局以及适时兑现浮盈，当期投资收益显著增厚，另有部分险企因权益配置方向差异，投资改善幅度有限，从已披露投资收益率的 64 家人身险公司来看，34 家险企财务投资收益率同比上涨、36 家险企综合投资收益率同比上涨。考虑到目前资本市场处于低利率环境，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。部分险企投资业务面临的信用风险、市场风险等仍持续暴露，但地方政府存量债务置换以及房地产支持政策持续落地，相关资产的信用风险得到阶段性缓释，同时行业资金运用监管政策持续完善，保险行业投资端面临的整体风险较为可控。

2026 年以来，人身险公司盈利水平有所提升，净利润实现较快增长，但利润增长主要依靠投资端驱动，需关注资本市场波动对盈利稳定性的影响。2025 年，得益于保费收入持续增长、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，人身险公司整体盈利表现向好，净利润实现明显增长，亏损机构数量有所下降，从公开披露的 72 家人身险公司偿付能力报告看，全年合计实现净利润合计 4885 亿元，同比增长 53%，亏损机构减少至 10 家并集中在中小险企；2026 年上半年，得益于人身险公司投资端收益总体提升，同时分红险产品快速推广带动保费收入稳定增长，行业盈利水平持续改善，已经披露偿付能力报告的 58 家非上市人身险公司 2026 年上半年合计实现净利润 616.88 亿元，较上年同期增长约 113.77%，其中 51 家实现盈利。但另一方面，人身险公司净利润增速明显高于保费收入增速，利润增长主要依赖投资端驱动，考虑到投资端收益受资本市场波动影响较大，需关注未来行业盈利实现情况。

2026 年上半年，人身险公司偿付能力充足率指标有所改善并保持充足水平，但

部分中小险企偿付能力仍不达标；需关注新会计准则全面实施下的偿付能力波动风险以及中小机构资本补充压力。2026 年以来，主要受二季度权益市场回暖带动，相关资产浮盈计入其他综合收益有效增厚核心资本，叠加部分公司发行资本补充工具，人身险公司实际资本规模有所增长，偿付能力指标有所改善；但 750 日移动平均国债收益率曲线持续下行推动准备金增提，压缩实际资本上涨空间，加之偿二代二期过渡期于 2025 年末结束，监管口径收紧推高最低资本要求，人身险公司偿付能力指标回升程度有限。截至 2026 年 6 月末，人身险公司综合偿付能力充足率为 169.7%，核心偿付能力充足率 119.6%，仍远高于监管要求。2026 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。根据已披露 2026 年二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，风险综合评级为 D 类；华汇人寿保险股份有限公司风险综合评级为 C，仍不达标。此外，2026 年新会计准则全面落地后，资产负债受到市场波动的传导将更加直接，偿付能力指标波动幅度或有所加大，未来行业偿付能力的边际变化及中小机构的资本补充压力仍需持续关注。

2026 年以来，监管机构坚持稳中求进工作总基调，围绕人身险领域密集出台专项政策，引导行业持续优化业务结构、提升风险防控能力、强化资产负债匹配管理，为行业健康发展夯实制度基础。2026 年以来，金融监管总局坚持稳中求进工作总基调，延续严监管强监管、防范化解风险、推动行业高质量发展的监管导向，围绕人身险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《中国人身保险业经验生命表（2025）》于 2026 年起正式实施，推动人身险产品定价与准备金评估更加科学审慎，《金融机构产品适当性管理办法》《人身保险产品“负面清单”（2026 版）》及分红险演示利率上限下调等监管安排从产品准入、收益演示、销售适当性等环节全面规范人身险经营行为，《关于进一步加强银行代理渠道费用管理有关事项的通知》的下发，进一步深化银保渠道“报行合一”，推动人身险行业从“规模导向”向“价值导向”深度转型，《保险公司资产负债管理办法》建立利率风险对冲率、综合投资收益覆盖率等量化监管指标，利于人身险公司防范利差损与资产负债错配风险。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。上述监管政策覆盖产品定价、销售行为、渠道费用到资产负债管理等多个业务环节，并完善了顶层法律制度，能够在低利率环境下前瞻性引导行业压缩收益演示空间、强化资负匹配约束，助于推动人身险公司回归保障本源、稳健经营，随着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	2023 年末 /2023 年	2024 年末 /2024 年	2025 年 6 月末 /2025 年 1—6 月	2025 年末 /2025 年	2026 年 6 月末 /2026 年 1—6 月
保险公司					
资产总额（亿元）	299573	359058	392214	413145	438573
资金运用规模（亿元）	281574	332580	362343	384799	408245
净资产（亿元）	27348	33247	37540	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	147.8	130.4	133.5
综合偿付能力充足率（%）	197.1	199.4	204.5	181.1	180.6
人身险公司					
原保费收入（亿元）	35379	40056	27705	43624	28716
赔付支出（亿元）	8189	11519	8269	12756	8668
资产总额（亿元）	259286	315517	343413	363937	386577
资金运用规模（亿元）	251914	299525	326036	346645	368691
年化财务投资收益率（%）	2.29	3.48	/	/	/
年化综合投资收益率（%）	3.37	7.45	/	/	/
核心偿付能力充足率（%）	110.5	123.8	134.3	115.0	119.6
综合偿付能力充足率（%）	186.7	190.5	196.6	169.3	169.7

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。