



保险业季度观察报(2025 年第 1 期)

联合资信 金融评级一部 | 刘敏哲 蔡彬棋



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



2025 年上半年，我国保险行业竞争格局基本保持稳定，险企头部效应仍较为明显；人身险公司保费收入保持增长，寿险业务为其主要驱动力，车险业务收入占比回升，健康险增速较快，共同推动财产险公司保费收入增长；险企资金运用规模持续提升，但债券利率波动以及权益市场表现不及预期，投资收益率水平较上年有所降低；行业整体偿付能力进一步提升且保持充足水平，偿付能力不达标险企数量较上年末有所下降，但考虑资本市场波动等因素对保险公司偿付能力带来一定影响，在保险公司业务经营持续发展的背景下，需关注保险公司偿付能力变动情况及面临的资本补充压力。

展望未来，保险行业有望在政策支持和市场需求的推动下继续保持稳健增长；同时，随着险企逐步推进数字化转型和渠道专业化建设，运营效率和服务质量有望得到进一步提升，寿险业务有望得到进一步拓展，非车险业务收入占比或持续提升；此外，随着保险业务持续开展，可运用资金规模或进一步提升，投资资产配置力度或将进一步提升，推动总投资收益规模增长，但资本市场波动加大背景下，投资收益率水平或仍将呈波动态势。整体上，随着监管政策的持续深化，保险行业将进一步优化业务结构，提升公司风险管理能力及业务创新能力，推动保险公司可持续的高质量发展。

关注：

1. 保险业监管机构保持强监管主基调，涉及保险行业的监管政策比重持续增加，需关注监管政策的持续深化对行业的影响。
2. 2025 年上半年，人身险保险公司保费收入整体实现较好增长，但预定利率下调以及个人营销体制改革使其增速有所放缓，未来险企保费收入变动情况仍需关注。
3. 2025 年上半年，随着乘用车销量同比提升以及公众保险意识增强，财产险保费收入保持增长态势，但宏观经济回复不及预期背景下，居民收入水平和消费预期或存在不确定性，需对业务持续性保持关注。同时，极端天气频发，或对财产险公司赔付压力及全年盈利表现带来一定影响。
4. 保险公司资金运用余额保持增长态势，但受债券利率下行及权益市场表现不及预期等因素影响，综合（总）投资收益率水平较上年有不同程度下降，需关注资本市场波动及险企未来投资收益表现情况。
5. 2025 年 6 月末，保险公司整体偿付能力指标较上年末进一步提升，保险公司偿付能力数据不达标数量较上年末有所下降，在保险公司业务经营持续发展的背景下，保险公司资本消耗持续增长，需关注偿付能力指标变动及企业资本补充压力。

展望：

1. 随着预定利率的逐步下调以及“报行合一”新规的持续深化，人身险公司负债成本有望得到进一步控制，为保险公司的长期稳健经营提供了坚实基础，同时，通过合理控制负债成本，保险公司能够更好地平衡风险与收益，提升产品竞争力，推动行业可持续发展。
2. 宏观经济政策的持续宽松以及税收优惠政策，有望提升经济稳定性，随着居民可支配收入逐步提升，或将有效刺激保险市场的需求，推动保险行业实现稳健增长；同时，适当宽松的货币政策亦能够为保险公司提供较充裕的资金环境，降低再投资风险，共同提升保险公司的盈利水平及抗风险能力。
3. 监管发布系列保险行业相关政策，监管体系的健全以及政策支持力度的加大为保险行业的健康发展夯实了制度基础。

一、2025 年以来重点行业政策

2025 年上半年，保险业监管机构继续保持强监管的主基调，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，防范集团特有的风险集中、风险传染与隐匿，《关于推动深化人身保险行业个人营销体制改革的通知》将“报行合一”规定覆盖范围拓展至个险渠道，引导行业进一步降低负债成本。2025 年以来，已发布的金融机构监管政策中涉及保险行业政策占比提升，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。

二、2025 年以来保险行业债券发行及级别变动情况

截至 2025 年 6 月末，在银行间市场成功发行资本类债券的保险公司合计 50 家，其中，人身险公司 34 家、财产险公司 11 家，再保险公司 4 家，保险集团 1 家。2025 年上半年，共有 11 家保险公司发行资本补充债券与无固定期限资本债券，具体情况见表 1。2025 年上半年，保险公司主体及债项级别变动情况方面，中诚信国际将长城人寿保险股份有限公司主体长期信用级别上调，主要系其连续两年进行增资扩股推动其资本实力提升，业务品质持续提升且长期股权投资取得积极成效，整体盈利状况明显改善等原因所致；中诚信国际和中证鹏远上调中英人寿保险有限公司发行的资本补充类债券信用级别，主要系其股东支持力度较强、产品结构有所优化、渠道发展多元化、保费规模持续提升、风险管理水平较高、盈利水平显著提升及偿付能力充足率持续提升等原因所致，详见表 2。

表 1 2025 年上半年保险公司发债情况

发行人	发行时间	债券简称	债券规模	评级机构 1	主体级别	债券级别	评级展望	评级机构 2	主体级别	债项级别	评级展望
阳光人寿保险股份有限公司	2025/03/28	25 阳光人寿永续债 01	50.00 亿元	联合资信评估股份有限公司	AAA	AAA	稳定	中诚信国际信用评级有限责任公司	AAA	AAA	稳定
工银安盛人寿保险有限公司	2025/03/27	25 工银安盛永续债 01	70.00 亿元	联合资信评估股份有限公司	AAA	AAA	稳定	中诚信国际信用评级有限责任公司	AAA	AAA	稳定
招商信诺人寿保险有限公司	2025/03/25	25 招商信诺永续债 01	10.00 亿元	联合资信评估股份有限公司	AAA	AAA	稳定	中诚信国际信用评级有限责任公司	AAA	AAA	稳定

太平人寿保险有限公司	2025/03/21	25 太平人寿永续债 01	90.00 亿元	中诚信国际信用评级有限责任公司	AAA	AAA	稳定	中证鹏元资信评估股份有限公司	AAA	AAA	稳定
东方嘉富人寿保险有限公司	2025/03/17	25 中韩人寿资本补充债 01	14.00 亿元	联合资信评估股份有限公司	AA+	AAA	稳定	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	AA+	AAA	稳定
中国平安人寿保险股份有限公司	2025/03/03	25 平安人寿永续债 01	130.00 亿元	中诚信国际信用评级有限责任公司	AAA	AAA	稳定	中证鹏元资信评估股份有限公司	AAA	AAA	稳定
泰康人寿保险有限责任公司	2025/02/27	25 泰康人寿永续债 01	60.00 亿元	联合资信评估股份有限公司	AAA	AAA	稳定	中诚信国际信用评级有限责任公司	AAA	AAA	稳定
泰康养老保险股份有限公司	2025/02/26	25 泰康养老永续债 01	20.00 亿元	联合资信评估股份有限公司	AAA	AAA	稳定	中诚信国际信用评级有限责任公司	AAA	AAA	稳定
交银人寿保险有限公司	2025/02/25	25 交银人寿永续债 01	27.00 亿元	中证鹏元资信评估股份有限公司	AAA	AAA	稳定	大公国际资信评估有限公司	AAA	AAA	稳定
财信吉祥人寿保险股份有限公司	2025/01/13	25 财信人寿资本补充债 01	10.00 亿元	联合资信评估股份有限公司	AA	AAA	稳定	东方金诚国际信用评级有限公司	AA	AAA	稳定
中英人寿保险有限公司	2025/01/10	25 中英人寿资本补充债 01	15.00 亿元	中诚信国际信用评级有限责任公司	AAA	AAA	稳定	中证鹏元资信评估股份有限公司	AAA	AAA	稳定

数据来源：公开市场数据，联合资信整理

表 2 2025 年上半年保险公司信用等级调整情况

序号	发行人	评级机构	评级调整日期	本次主体评级结果	上次主体评级结果	发行债券	本次债项评级结果	上次债项评级结果
1	长城人寿保险股份有限公司	中诚信国际信用评级有限责任公司	2025/02/18	AAA/稳定	AA+/稳定	20 长城人寿 01	AA+/稳定	AA/稳定
						21 长城人寿 01	AA+/稳定	AA/稳定
						21 长城人寿 02	AA+/稳定	AA/稳定
2	中英人寿保险有限公司	中诚信国际信用评级有限责任公司	2025/06/27	AAA/稳定	AAA/稳定	24 中英人寿永续债 01	AAA/稳定	AA+/稳定
						24 中英人寿永续债 02	AAA/稳定	AA+/稳定
						25 中英人寿资本补充债 01	AAA/稳定	AA+/稳定
3	中英人寿保险有限公司	中证鹏元资信评估股份有限公司	2025/06/30	AAA/稳定	AAA/稳定	24 中英人寿永续债 01	AAA/稳定	AA+/稳定
						24 中英人寿永续债 02	AAA/稳定	AA+/稳定
						25 中英人寿资本补充债 01	AAA/稳定	AA+/稳定

数据来源：公开市场数据，联合资信整理

三、2025 年上半年保险业务收入及资金运用情况

2025 年上半年，人身险公司保费收入保持增长，保费收入增长主要靠寿险业务拉动，但受预定利率已处于较低水平及个人营销体制改革影响，增速有所放缓；头部人身险公司保费收入排名相对稳定，市场集中度处于较高水平。

2025 年上半年，在资本市场波动分化、存款利率下行及老龄化加速发展的背景下，居民储蓄、理财及养老等需求持续提升，推动人身险公司保费收入保持增长，但受个险渠道“报行合一”政策执行等个人营销体制改革措施影响，加之各类型保险产品预定利率下降至相对较低水平，保费收入增速同比有所放缓。此外，自 2025 年 9

月 1 日起，普通型保险产品预定利率上限已进一步下调至 2.0%，分红型保险产品预定利率上限下调为 1.75%，万能型保险产品最低保证利率上限下调为 1.0%，需关注预定利率进一步下调对未来相关产品业务收入产生的影响。2025 年上半年，人身险公司实现原保险保费收入 27705.26 亿元，同比增长 5.38%；其中寿险业务原保险保费收入 22875.72 亿元，同比增长 6.63%；健康险原保险保费收入 4613.57 亿元，同比增长 0.14%；意外险原保险保费收入 215.96 亿元，同比下降 6.10%，寿险业务为人身险公司保费收入增长驱动力。市场集中度方面，2025 年上半年，受银保渠道业务较好发展影响，前三大人身险公司的业绩稳步提升，市场份额保持在较高水平；保险业务收入排名前五的人身险公司市场份额合计约为 50%，人身险行业市场集中度较高。

2025 年上半年，财产险公司保费收入整体实现稳步增长，车险仍为财产险公司最主要业务险种，收入占比有所回升，健康险增速较快；赔付支出仍处于较高水平，需关注财产险公司赔付压力及全年盈利情况。

2025 年上半年，乘用车市场销量的稳健增长拉动车险保费收入保持增长，《关于深化改革加强监管促进新能源车险高质量发展的指导意见》推动新能源车险产品创新，为财产险公司拓展市场提供了政策支持，车险业务收入增速有所回升，对财产险公司保费收入的贡献度有所提升，机动车辆险仍然是财产险公司保费收入占比最高的险种。非车险业务方面，受细分场景产品创新及与互联网渠道适配度较好影响，财产险公司短期健康险业务保持较快发展，为财产险公司的保费收入贡献的第二大险种，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。但受需求收缩及存量相关保险需求渗透率已达到较高水平影响，农险及责任险保费收入增速放缓。此外，2025 年上半年，受地震、地质灾害和洪涝等自然灾害影响，农险、财产险等相关险种赔付率保持在高位，财产险公司理赔端或将持续承压，需关注财产险公司全年收入及盈利实现情况。2025 年上半年，财产险公司实现原保险保费收入 9644.56 亿元，同比增长 5.10%；其中，实现车险保费收入 4504.82 亿元，同比增长 4.50%；实现健康险保费收入 1609.38 亿元，同比增长 9.13%，共同推动上半年财产险公司业务规模增长；实现农险保费收入 1091.06 亿元，同比增长 2.63%；实现责任险保费收入 798.83 亿元，同比增长 3.61%；2025 年上半年财产险公司发生赔付支出 5188.86 亿元，同比下降 0.94%。财产险市场竞争格局变化不大，保险业务收入排名前三的财产险公司市场份额合计超 60%，行业市场集中度高，头部险企排名稳定。

2025 年上半年，国内再保险行业资产规模保持增长，但部分险企分保费收入下降较多使得整体规模仍有所下降；再保险公司市场竞争格局整体变化不大，市场集中度高，头部效应明显。

2025 年上半年，国内再保险市场保持稳定发展态势，再保险行业资产规模进一步增长，受财产险保费收入回升及自然巨灾损失增长等因素影响，加之上海国际再保险中心推动跨境分保费较快增长，国内大部分再保险公司分保费收入有所增长；但受寿险直保业务增速放缓影响，部分险企分保费收入有所下降带动行业整体收入下降。2025 年 6 月末再保险行业资产规模为 0.86 万亿元，较上年末增长 3.96%；2025 年上半年，再保险行业实现分保费收入 1251.84 亿元，同比下降 1.01%。2025 年上半年，再保险行业头部效应仍较为明显，市场集中度保持较高水平，截至 2025 年 6 月末，15 家再保险公司市场份额及排名较上年末变动不大，分保费收入前 5 的再保险公司市场份额合计占比约为 75%，其中中再集团旗下人寿再与财产再合计市场份额保持在 50%左右。

资金运用方面，2025 年上半年，保险公司资金运用余额保持增长态势，固定收益类工具仍是主要配置品种。2025 年上半年，保险公司资金运用余额保持增长，固定收益类工具仍是主要配置品种；截至 2025 年 6 月末，保险业资金运用余额为 36.23 万亿元，同比增长 17.39%；人身险公司资金运用余额占保险业资金运用余额的 89.98%，其中债券投资占比 51.90%，股票及长期股权投资合计占比 16.82%，银行存款占比 8.02%；财产险公司资金运用余额占保险业资金运用余额的 6.48%，其中债券投资占比 40.29%，股票及长期股权投资合计占比 14.40%，银行存款占比 17.24%。整体上，银行存款利率受自律机制影响有所下降，保险公司资金投向银行存款驱动力有所减弱；在资本市场分化变动的背景下，权益投资力度加大，股票及长期股权投资合计占比有所提升。

盈利能力方面，2025 年上半年，受保费收入及投资收益增长、业务端成本优化等因素影响，人身险及财产险公司盈利情况均有所提升。人身险公司方面，2025 年上半年，得益于保费收入增长、“报行合一”政策的持续推进及投资收益增长，同时得益于部分险企在新准则¹执行 OCI 选择权情况下折现率影响计入其他综合收益，人身险公司盈利能力进一步提升，52 家人身险公司合计实现盈利 1900.00 亿元，21 家人身险公司合计亏损 42.70 亿元。财产险公司方面，2025 年上半年，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、高价值的意外险及健康险业务扩张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，77 家财产险公司合计实现盈利 538.88 亿元，7 家人身险公司合计亏损 1.85 亿元。

¹ 财政部相继于 2017 年和 2020 年修订颁布了《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》《企业会计准则第 24 号——套期会计》《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（以下合称“新金融工具准则”）以及《企业会计准则第 25 号——保险合同》（简称“新保险合同准则”）。上述新金融工具准则和新保险合同准则（合称“新准则”）。

四、2025 年上半年保险行业偿付能力表现

2025 年二季度，从各类保险公司偿付能力数据来看，全行业偿付能力保持充足水平，人身险公司偿付能力充足率指标整体低于财产险及再保险公司；保险公司偿付能力充足率指标较上年末进一步提升；不达标险企数量较上年末有所下降。

2025 年二季度，从全行业保险公司偿付能力数据来看，得益于增资、资本补充债券发行以及盈利水平提升，资本外源性补充与内生能力均有所增强，保险公司综合偿付能力充足率与核心偿付能力充足率指标较上年末进一步提升，人身险公司偿付能力充足率水平低于财产险及再保险公司。根据国家金融监督管理总局发布披露数据，截至 2025 年 6 月末，我国保险公司的综合偿付能力充足率及核心偿付能力充足率分别为 204.5%和 147.8%。其中，财产险公司、人身险公司、再保险公司的综合偿付能力充足率分别为 240.6%、196.6%、250.5%；核心偿付能力充足率分别为 211.2%、134.3%、219.6%。

在已披露 2025 年二季度偿付能力报告摘要的保险公司中，偿付能力未达标企业数量较上年有所降低，合计共 5 家偿付能力未达标，分别为华汇人寿保险股份有限公司、华安财产保险股份有限公司、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，鼎诚人寿保险有限责任公司 2025 年二季度综合偿付能力充足率已低于 120%，需对其后续经营情况进行关注。

五、2025 年上半年主要上市险企²经营表现分析

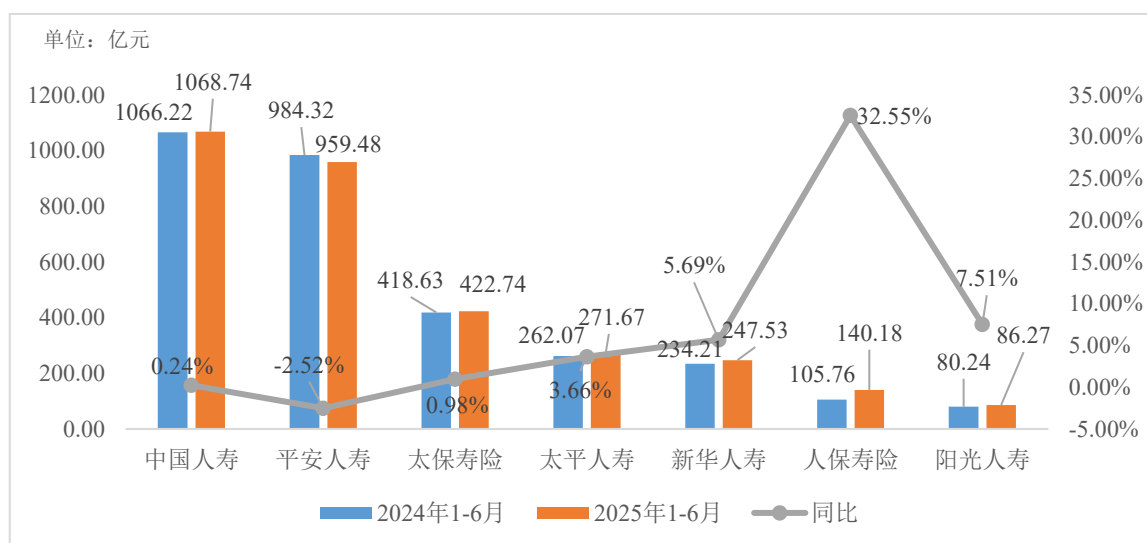
2025 年上半年，主要上市险企保险服务收入多呈增长态势，受展业策略影响，保险服务收入增速有所分化，部分险企受保费结构等因素影响，保险服务收入同比略有下降。

根据 A 股五大上市保险集团及 H 股上市的中国太平及阳光保险公开披露的 2025 年半年度数据显示，2025 年上半年，主要上市险企保险服务收入多呈增长态势，但增速因展业策略和保费结构等因素有所分化，其中人保寿险进一步巩固主业优势，加大

² 本文中主要上市险企指中国平安保险（集团）股份有限公司（以下简称“中国平安”，其旗下人身险公司及财产险公司分别简称“平安人寿”及“平安财险”）、中国太平洋保险（集团）股份有限公司（以下简称“中国太保”，其旗下人身险公司及财产险公司分别简称“太保寿险”及“太保财险”）、中国人民保险集团股份有限公司（以下简称“中国人保”，其旗下人身险公司及财产险公司分别简称“人保寿险”及“人保财险”）、中国太平保险集团有限责任公司（以下简称“中国太平”，其旗下人身险公司及财产险公司分别简称“太平人寿”及“太平财险”）、阳光保险集团股份有限公司（以下简称“阳光保险”，其旗下人身险公司及财产险公司分别简称“阳光人寿”及“阳光财险”）、中国人寿保险股份有限公司（以下简称“中国人寿”）、新华人寿保险股份有限公司（以下简称“新华人寿”）

首年期交及续期保费的展业力度，其保险服务收入较上年同期显著提升；同时，随着展业力度加大、人员队伍以及综合化服务持续优化，太平人寿、新华人寿与阳光人寿保险服务收入规模亦呈较好增长态势；而受保费结构变动等因素影响，平安人寿保险服务收入较上年同期略有下降；中国人寿与太保人寿保险服务收入较上年同期小幅提升。

图 1 主要上市险企保险服务收入—人身险公司

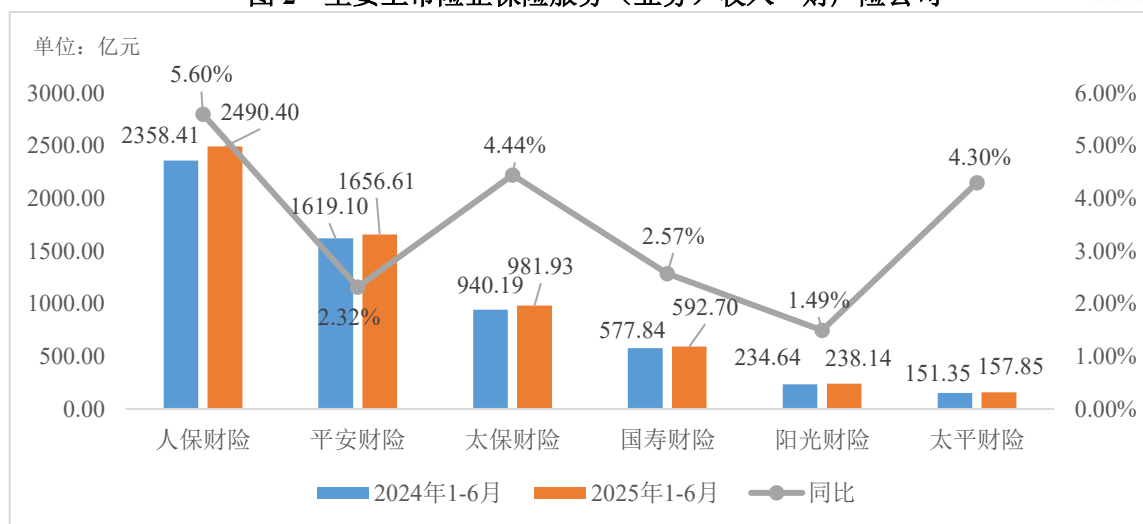


数据来源：公开市场数据，联合资信整理

2025 年上半年，乘用车市场销量的稳健增长拉动车险保费收入保持增长，加之非车险险种业务较好开展，使得各财产险公司保险服务收入均有不同程度增长。

2025 年上半年，得益于国家“两新”补贴政策力度加大以及购置税优惠等政策的推行，推动全国乘用车销量同比提升，拉动车险保费收入增长，同时随着公众保险意识提高、产品创新及与互联网渠道适配度较好影响，健康险规模稳步增长，带动非车险业务保费收入提升。其中，人保财险将体制机制创新作为主要驱动，进一步巩固其发展优势；太保财险强化渠道专业化建设、精细化管理以及数字化赋能，推动车险业务规模进一步增长；太平财险加大非车险及直销业务渠道建设，使得上述财产险公司保险服务收入同期实现较好增长。同时，得益于行业需求提升以及自身展业策略优化，平安财险、国寿财险与阳光财险保险服务（业务）收入实现平稳增长。

图2 主要上市险企保险服务（业务）收入—财产险公司

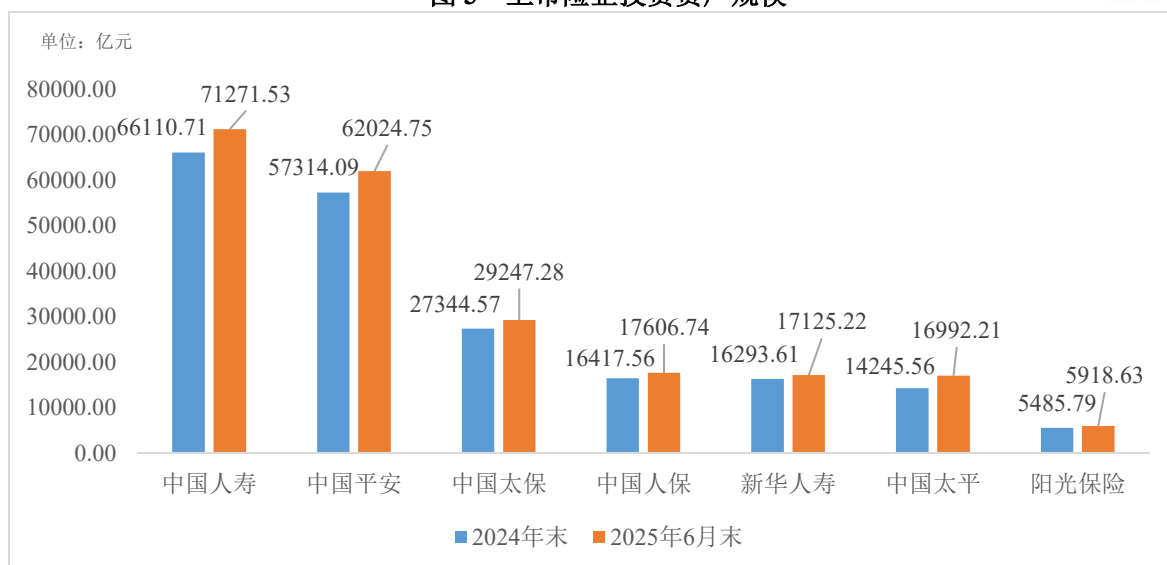


注：国寿财险 2024 年与 2025 年半年度数据为保险业务收入

数据来源：公开市场数据，联合资信整理

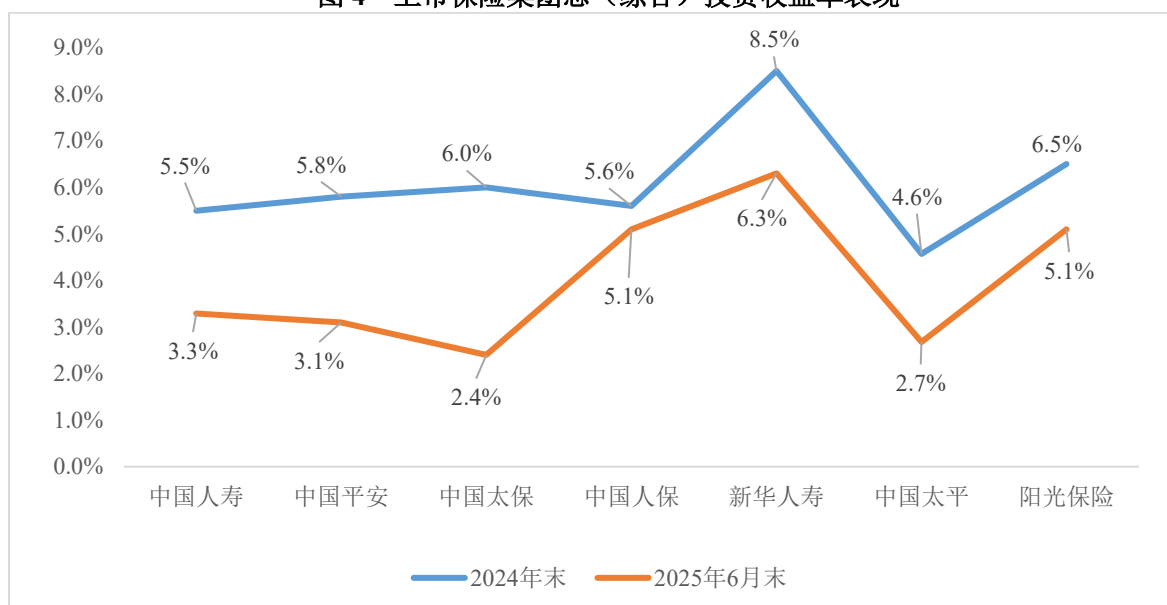
2025 年上半年，国家层面积极的政策逐步推行，上市险企逐步提升资本配置能力，投资资产配置规模保持增长态势，但受市场波动影响投资收益率较上年同期有所下降；同时，根据自身投资策略适当调整投资结构，整体上投资结构保持稳定。

2025 年上半年，国家层面继续维持积极的财政政策，发展优先、优化财政支出结构，同时货币政策适度宽松，适时降准降息，并持续优化、落实各税收优惠政策，国内保险公司资金运用余额保持增长态势，其中各上市险企积极提升资本配置能力，加大投资资产配置力度，投资资产配置规模亦均有所提升。投资收益方面，2025 年以来，受债券市场利率波动以及权益市场表现不及预期等因素影响，各保险公司固收类资产收益与公允价值变动损益均有不同程度波动，年化总（综合）投资收益率与 2024 年全年情况相比，均有不同程度的降低。投资结构方面，上市险企的投资资产结构变化不大，固定收益类资产为主要配置，与保险行业资产配置策略保持一致；但不同保险集团（公司）具体的投资策略略有差别，其中，中国人寿、中国人保结合资本市场情况，适当加大配置股票与基金类投资资产力度，权益类投资资产比重有所上升，中国太保投资组合中权益类与固收类投资比重保持相对稳定，其余上市险企以增配固收类投资为主。

图3 上市险企投资资产规模


注：中国太平为H股上市险企，其业务数据单位均为“亿港元”，根据2025年6月30日港元兑换人民币汇率为1港元≈0.91195人民币将数据转换为“亿元”，下同

数据来源：公开市场数据，联合资信整理

图4 上市保险集团总（综合）投资收益率表现


注：1. 中国太保2025年上半年综合投资收益率未年化考虑

2. 中国人寿、中国人保与中国太平投资收益率为总投资收益率口径，其余均为综合投资收益率口径

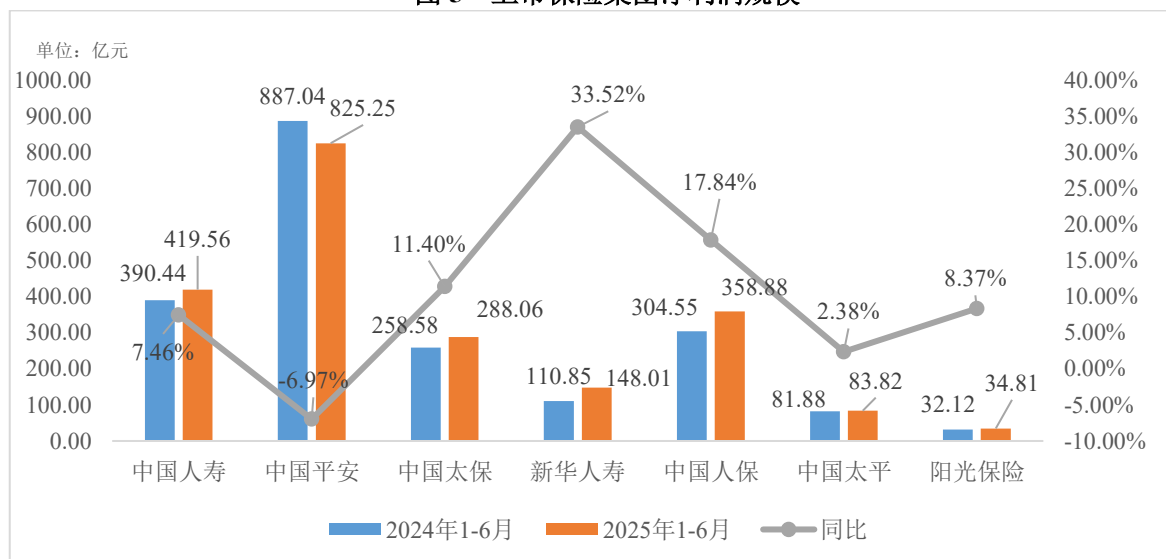
数据来源：公开市场数据，联合资信整理

2025年上半年，主要上市险企保险业务拓展和投资收益增长推动营业收入上升，但部分险企因公允价值变动损益转亏及营业支出增长，导致净利润表现略有分化。

2025年上半年，主要上市险企保险业务持续拓展，保险服务收入均呈增长态势，

同时随着投资资产配置规模逐步提升，总投资收益均有不同幅度增长，在上述因素的共同作用下，上市险企营业收入均有不同程度增长，其中新华人寿保险服务收入以及总投资收益水平提升，推动营业收入水平明显增长；受公允价值变动损益转亏影响，中国平安营业收入水平增幅较低。营业支出方面，受承保财务损失规模增长影响，主要上市险企营业支出水平均有不同程度上升，其中中国平安营业支出增幅高于营业收入增幅，使其净利润水平较上年同期有所降低；但整体上，受“报行合一”政策持续推进以及在新准则执行 OCI 选择权情况下折现率影响计入其他综合收益等因素影响，使得营业支出增幅较小，各上市险企净利润水平多呈增长态势。

图 5 上市保险集团净利润规模



数据来源：公开市场数据，联合资信整理

六、行业展望

2025 年上半年，我国保险行业竞争格局基本保持稳定，头部险企市场份额稳定，在国家政策支持和市场需求推动下整体呈现稳定发展态势，人身险公司保费收入虽保持增长，但增速受预定利率下调和个人营销体制改革影响有所放缓；财产险公司保费收入稳步增长，车险业务收入占比回升，健康险增速较快，但仍需对赔付压力保持关注。投资收益方面，投资资产配置规模保持增长，但受债券市场利率波动和权益市场表现不及预期影响，投资收益率较上年有所下降。偿付能力方面，行业整体偿付能力保持提升态势，且处于充足水平，不达标险企数量较上年末有所下降，但考虑资本市场波动等因素对保险公司偿付能力带来一定影响，在保险公司业务经营持续发展的背景下，需关注保险公司偿付能力变动情况及面临的资本补充压力。整体上，我国保险行业整体信用风险可控，且保险行业在政策引导和市场需求的双重作用下，有望继续

保持稳健增长，但仍需对市场波动和政策变化带来的不确定性保持关注。

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。