

2026 年上半年人身险行业信用观察

金融机构部 王隽颖

摘要：2026 年上半年，人身险行业保费收入保持增长，增幅主要来自寿险业务，意外险原保费收入继续减少。人身险公司赔付支出持续增长，但增速逐步放缓，趋近原保险保费收入增速。资金运用方面，2026 年 6 月末，人身险公司资金运用总额保持增长，其中股票和证券投资基金投资占资金运用比重较年初有所上升，银行存款和其他类资产投资余额及占比下降。偿付能力方面，得益于永续债发行、期间盈利改善和产品结构调整，期末人身险行业偿付能力充足率较年初有所回升。

行业监管方面，2026 年 8 月，《保险公司资产负债管理办法》及相关实施文件发布，明确保险公司资产负债管理目标和原则，规范资产负债管理治理结构、政策和程序，并设立监管指标和监测指标，完善相关监管措施，加强监督管理，以强化资产负债联动监管。相关实施文件明确了办法所涉信息的报送要求及监管指标过渡期安排，确保办法的有效落地。

债券发行方面，2026 年上半年，15 家人身险公司共发行 16 支债券，合计发行规模 300.70 亿元，发行家数较上年同期有所增加，但发行规模有所下降。

主体信用等级迁徙方面，2026 年上半年人身险公司未发生级别调整。

一、 行业运行数据与点评

2026 年上半年，人身险行业保费收入保持增长，增幅主要来自寿险业务，意外险原保费收入继续下降。人身险公司赔付支出持续增长，但增速逐步放缓，趋近原保险保费收入增速。资金运用方面，2026 年 6 月末，人身险公司资金运用总额保持增长，其中股票和证券投资基金投资占资金运用比重较年初有所上升，银行存款和其他类资产投资余额及占比下降。偿付能力方面，得益于永续债发行、期间盈利改善和产品结构调整，期末人身险行业偿付能力充足率资产加权均值较年初有所回升。

2026 年上半年，人身险公司承保业务保持增长，行业规模保费收入和原保险保费收入分别为 32,984.03 亿元和 28,716.07 亿元¹，同比分别增长 4.38%和

¹ 因部分机构处于风险处置阶段，自 2021 年 6 月起，行业汇总数据和人寿保险公司汇总数据口径暂不包括此类机构。

3.65%，原保险保费收入增速较上年同期有所放缓。业务结构方面，2026 年上半年，人身险公司万能险投资款新增交费较上年同期有所回升，投连险独立账户新增缴费有所减少，同比分别变动 10.52%和-32.28%；原保险保费收入占规模保费比重较上年同期下降 0.62 个百分点至 87.06%。

具体来看，2026 年上半年，人身险公司原保费收入增幅主要来自寿险业务，占原保费收入比重继续提升，健康险原保费收入较上年同期略有减少，意外伤害险原保费收入持续下降。2026 年上半年，人身险公司寿险和健康险业务原保费收入同比分别变动 4.65%和-0.66%，寿险业务原保费收入占比增至 83.37%，较上年同期上升 0.80 个百分点。支出方面，2026 年上半年，人身险公司赔付支出为 8,668.05 亿元，同比增长 4.83%，增速同比大幅下降，但仍高于行业原保费收入增速。

图表 1. 人身险公司业务经营情况及变化趋势（单位：亿元，%）

	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年上半年	
				金额	同比 (%)
规模保费收入	41,475.15	46,010.56	49,828.58	32,984.03	4.38
原保险保费收入	35,378.91	40,056.21	43,624.20	28,716.07	3.65
其中：寿险	27,646.41	31,917.20	35,556.87	23,940.43	4.65
健康险	7,282.85	7,730.67	7,699.20	4,583.26	-0.66
人身意外伤害险	449.65	408.34	368.13	192.38	-10.92
保户投资款新增交费	5,956.16	5,786.76	6,009.32	4,212.11	10.52
投连险独立账户新增交费	140.08	167.59	195.06	55.85	-32.28
原保险赔付支出	8,188.65	11,518.71	12,755.90	8,668.05	4.83

资料来源：根据金融监管局统计数据整理、计算

资金运用方面，人身险公司资金运用保持增长。2026 年 6 月末，人身险公司资金运用余额为 368,690.96 亿元，较年初增长 6.36%。配置结构方面，人身险公司股票和证券投资基金投增长相对较快，2026 年 6 月末占资金运用比重分别较年初增加 0.35 个百分点和 0.47 个百分点，其他类资产占资金运用比重较年初下降 0.39 个百分点。资金运用收益率方面，由于保险公司自 2023 年起陆续推进会计准则切换，导致相关口径不可比，2025 年以来财险及寿险行业整体年化综合投资收益率和年化财务投资收益率未公布。

图表 2. 人身险公司资金运用情况（单位：亿元、%）

	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末		
				金额	占比	环比
资金运用总额	251,914.17	299,524.96	346,645.05	368,690.96	95.37	6.36
其中：银行存款	21,558.13	25,224.83	26,473.61	26,200.53	7.11	-1.03

债券	115,776.00	150,552.17	177,183.04	188,800.56	51.21	6.56
股票	18,160.25	22,678.63	35,077.44	38,590.57	10.47	10.02
证券投资基金	13,549.15	14,762.29	17,812.73	20,672.03	5.61	16.05
长期股权投资	23,047.17	23,260.66	26,942.64	28,700.72	7.78	6.53
其他	59,823.46	63,046.39	63,155.58	65,726.55	17.83	4.07
年化财务收益率	2.29	3.48	-	-	-	-
年化综合收益率	3.37	7.45	-	-	-	-

资料来源：根据金融监管局统计数据整理、计算；

注：“环比”指标为期末较当年年初余额变动。

偿付能力方面，在无固定期限资本补充债券发行、期间盈利改善和分红险等低资本消耗业务比重上升，负债端产品结构优化等多重因素的共同作用下，2026年6月末，人身险公司偿付能力较年初有所回升，其中核心偿付能力充足率增幅相对较大。根据金融监管局公布数据，人身险行业平均综合偿付能力及核心偿付能力充足率分别为169.7%和119.6%²，分别较年初提升0.4个百分点和4.6个百分点，分别低于同期保险行业均值10.9个百分点和13.9个百分点。风险综合评级方面，根据披露风险综合评级的可比样本，2025年四季度，人身险公司风险综合评级有所下降，A类公司数量减少5家，B类公司数量增加4家，并新增1家D类公司，C类公司数量稳定。2025年四季度新增的D类人身险公司为长生人寿保险有限公司。2026年一季度，人身险公司风险综合评级较上季度无重大变化。

图表 3. 人身险公司偿付能力及风险综合评级状况

	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末
综合偿付能力充足率(%)	186.7	190.5	169.3	169.7
核心偿付能力充足率(%)	110.5	123.8	115.0	119.6
风险综合评级				
其中：A 类公司	22	33	28	-
B 类公司	45	37	41	-
C 类公司	2	1	1	-
D 类公司	2	-	1	-

资料来源：偿付能力充足指标根据金融监管局公布数据整理、计算；

注：风险综合评级根据预警通数据整理、统计，仅包含 2023-2025 年四季度披露该指标的 71 家人身险公司。

²人身险行业综合偿付能力充足率：统计范围内的人身险公司实际资本汇总数与最低资本汇总数比值；人身险行业核心偿付能力充足率：统计范围内的人身险公司核心资本汇总数与最低资本汇总数比值。

二、 行业重要政策点评

2026年8月,《保险公司资产负债管理办法》及相关实施文件发布,明确了保险公司资产负债管理目标和原则,规范资产负债管理治理结构、政策和程序,设立监管指标和监测指标,并完善相关监管措施,加强监督管理,以强化资产负债联动监管。相关实施文件则明确了办法所涉信息的报送要求及监管指标过渡期安排,确保办法的有效落地实施。

2026年8月,为贯彻落实《国务院关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》精神,“强化资产负债联动监管”、积极应对低利率市场环境、加强新会计准则切换衔接,国家金融监管总局发布《保险公司资产负债管理办法》(国家金融监督管理总局令2026年第4号,以下简称“《办法》”)。《办法》共6章46条,包括总则、治理结构、政策和程序、监管指标和监测指标、监督管理以及附则。

《办法》主要包括:1)明确资产负债管理目标和原则。保险公司应当承担资产负债管理主体责任,坚持全面覆盖、合理匹配、稳健审慎、统筹协调的原则,防范资产负债错配风险。2)规范资产负债管理治理结构。明确保险公司建立由董事会负最终责任、高级管理层直接领导、资产负债管理牵头部门统筹协调、职能部门相互协作、内部审计部门检查监督的组织体系。3)明确资产负债管理政策和程序。要求保险公司制定资产负债管理方案,在业务规划和产品开发、产品定价管理、保险业务管理、资产配置政策、重大投资、委托投资等环节加强资产负债联动,开展压力测试和回溯分析,定期编制报告,并对资产负债管理方案作出及时调整。4)设立监管指标和监测指标,并明确相关指标阈值。其中,人身险公司监管指标包括利率风险对冲率、综合投资收益覆盖率、净投资收益覆盖率、流动性覆盖率,监测指标包括有效久期缺口、基点价值变动率、利差三(会计投资收益率与负债保证成本率差额)、利差四(新增固定收益类资产到期收益率与新业务负债最低要求回报率差额)、压力情景下的利差、流动性匹配率,以及分大类账户的成本收益匹配指标和流动性匹配指标。5)加强监督管理。明确保险公司信息报告、第三方审核和能力评估要求,监管可视情形采取监管措施或依法实施行政处罚。

为推动《办法》的落地实施,2026年8月,国家金融监督管理总局关于实施《保险公司资产负债管理办法》有关事项的通知(金规〔2026〕3号)发布,以明确资产负债管理报告和资产负债管理能力表等信息报送要求、监管指标过渡期等方面,明确对于《办法》实施后监管指标不达标的保险公司,允许设置三年过渡期。

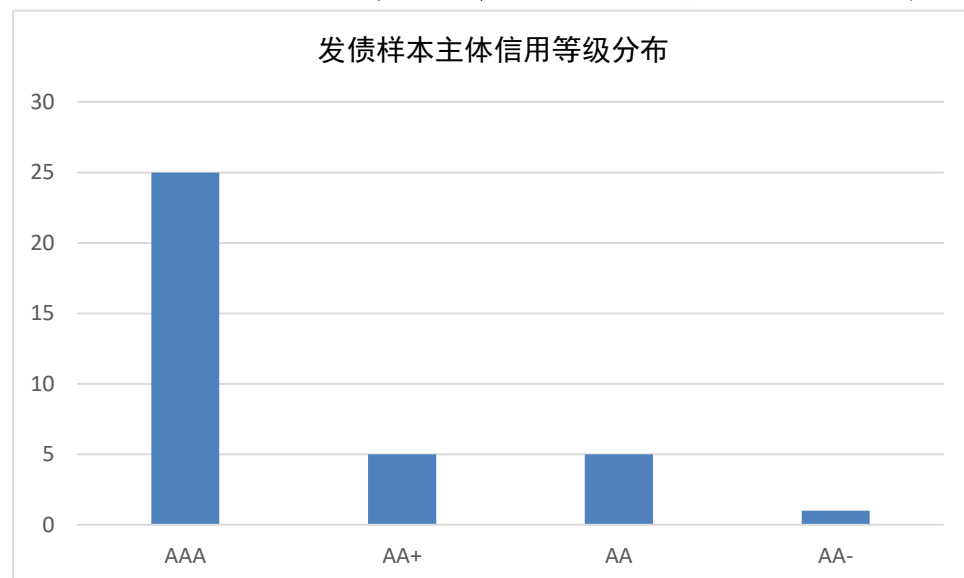
三、 样本企业分析

1、 样本选取与级别分布情况

以下样本分析主要基于公开信息，对人身险公司 2026 年上半年财务指标、监管指标及业务数据进行统计分析，指标分析优先选取偿付能力报告数据，部分业务指标由于数据可得性仅分析发债企业，不包含无评级主体。此外，由于部分机构处于风险化解阶段，未公布偿付能力报告摘要，相关主体未纳入分析样本；终止评级但仍公布偿付能力报告及财务报表的发债主体归入“无评级”样本。

截至 2026 年 6 月末，存续公开发行债券的人身险公司共 36 家，以高等级发行人为主，AAA 主体信用等级发行人占比约七成。

图表 4. 截至 2026 年 6 月末，人身险公司发债主体信用等级分布情况



资料来源：根据公开数据整理绘制

2026 年上半年，无主体信用级别发生变动的人身险公司。近年来，因未公开披露财务数据及/或偿付能力数据，部分人身险发债企业与评级机构协商终止存续债项评级。

图表 5. 人身险公司主体信用等级迁移

2025 年末 \ 2026 年 6 月末	AAA	AA+	AA	AA-
AAA	15	--	--	--
AA+	-	4	--	--
AA	--	--	3	--
AA-				1

资料来源：根据 DM 及预警通数据整理、计算

行业研究报告

新债发行方面，2026 年上半年，15 家人身险公司共发行 16 支债券，合计发行规模 300.70 亿元，发行家数较上年同期有所增加，但发行规模有所下降，仍以永续债（无固定期限资本债券）为主。发行人资质方面，2026 年上半年，新债发行人主体信用等级分布于 AA 至 AAA 之间，以 AAA 级为主；部分债券具有第三方增信，发行人主体及债项信用等级以 AAA 级为主。

图表 6. 2026 年上半年，人身险行业债券发行情况

债券简称	起息日	发行利差 (bp)	票面利率 (%)	发行规模 (亿元)	期限 (年)	主体评级	债项评级
26 横琴人寿资本补充债 01	2026-06-18	119.70	2.98	6.60	5+5	AA	AAA
26 招商信诺永续债 01	2026-06-17	44.35	2.05	31.00	5+N	AAA	AAA
26 民生保险资本补充债 01	2026-06-17	94.80	2.75	15.00	5+5	AAA	AA+
26 中英人寿永续债 01	2026-06-15	57.25	2.18	5.00	5+N	AAA	AAA
26 同方全球人寿资本补充债 01	2026-06-09	87.90	2.65	10.00	5+5	AA+	AA
26 中信保诚人寿永续债 02	2026-06-05	52.13	2.08	40.00	5+N	AAA	AA+
26 中荷人寿永续债 01	2026-06-04	49.92	2.05	12.40	5+N	AAA	AA+
26 泰康养老永续债 01	2026-05-28	56.01	2.14	20.00	5+N	AAA	AAA
26 联合人寿资本补充债 01	2026-03-27	81.82	2.78	5.70	5+5	AA	AAA
26 阳光人寿资本补充债 01	2026-03-26	58.31	2.55	50.00	5+5	AAA	AAA
26 中邮人寿永续债 01	2026-03-26	64.48	2.35	12.00	5+N	AAA	AAA
26 招商仁和人寿永续债 01	2026-03-16	76.93	2.50	23.00	5+N	AAA	AA+
26 长城人寿资本补充债 01	2026-02-09	55.60	2.54	10.00	5+5	AAA	AA+
26 中英人寿资本补充债 01	2026-02-06	35.90	2.35	10.00	5+5	AAA	AAA
26 中信保诚人寿永续债 01	2026-01-26	68.72	2.50	50.00	5+N	AAA	AA+
合计	-	-	-	300.70	-	-	-

资料来源：根据预警通数据整理、计算

注：利差系根据发行利率计算所得

2、样本企业指标分析

► 规模指标分析

规模指标主要选取总资产规模和净资产规模进行分析。人身险公司的总资产和净资产在不同信用等级主体之间有较为明显的分层，随信用等级提升，样本公司的规模类指标逐步递增；无评级人身险公司个体差异较大，但总体来看，规模小于现有发债企业。从指标中位数来看，2026 年 6 月末，人身险公司规模类指标较年初有所增长，其中净资产增速相对较快；无评级主体规模类指标增幅相对较小，净资产中位数有所下降。

图表 7. 样本公司净资产情况（单位：亿元）

2023 年末	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
---------	-----	-----	-----	----	-----	-----

行业研究报告

AAA	25.57	81.35	140.13	647.17	923.43	3,609.74
AA+	28.47	31.83	34.24	60.98	76.76	162.73
AA	-5.17	1.76	16.25	22	43.26	45.89
无评级	-0.75	7.52	21.23	46.78	48.33	264.83
2024 年末	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
AAA	29.96	70.72	147.86	782.92	761.72	5,212.48
AA+	17.76	59.83	72.09	81.03	82.28	193.10
AA	8.51	11.77	11.81	19.03	19.79	43.29
无评级	0.05	8.09	33.63	54.10	59.89	467.43
2025 年末	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
AAA	6.90	68.87	156.98	757.81	789.29	6,083.93
AA+	10.57	38.71	54.98	52.38	69.99	78.54
AA	16.33	18.35	22.08	27.77	40.05	40.41
无评级	-2.36	11.57	30.03	58.38	69.21	429.24
2026 年 6 月末	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
AAA	3.90	73.61	183.11	799.59	855.97	6,778.96
AA+	11.74	23.30	62.88	62.09	91.33	129.16
AA	23.46	24.74	26.17	31.73	41.51	41.84
无评级	-4.74	10.04	29.89	56.69	54.34	414.74

资料来源：根据 DM 及预警通数据整理、计算

图表 8. 样本公司总资产情况（单位：亿元）

2023 年末	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
AAA	700.52	1,109.92	3,089.89	9,769.85	13,286.76	56,537.27
AA+	357.71	496.65	1,018.33	922.77	1,038.64	1,631.21
AA	230.73	233.15	399.52	445.21	545.03	986.41
无评级	6.59	90.09	168.79	442.04	423.1	3,194.30
2024 年末	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
AAA	913.46	1,412.62	3,212.78	11,400.36	13,318.42	67,695.46
AA+	119.95	548.55	1,249.86	987.32	1,329.65	1,785.04
AA	288.91	311.65	372.99	379.19	436.06	486.33
无评级	6.60	102.81	217.64	484.23	551.66	4,124.31
2025 年末	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
AAA	891.79	1,482.05	2,592.20	10,936.01	11,934.24	75,910.04
AA+	166.69	409.36	619.61	810.79	1,421.35	1,610.17
AA	338.60	370.60	419.24	443.28	527.98	602.57
无评级	6.91	127.23	302.55	591.69	612.89	4,910.01
2026 年 6 月末	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
AAA	950.91	1,488.67	2,857.68	11,198.51	12,250.61	80,907.12
AA+	185.57	457.96	667.96	899.47	1,545.49	1,898.86
AA	361.43	393.04	437.85	464.86	550.20	616.22

无评级	6.63	118.35	304.67	603.92	672.98	5,325.92
-----	------	--------	--------	--------	--------	----------

资料来源：根据 DM 及预警通数据整理、计算

► 盈利指标分析

盈利指标主要选取平均资本回报率进行分析。与规模类指标表现相似，高信用等级主体盈利稳定性相对较好，但个体间盈利水平差异较大。保险公司自 2023 年开始陆续切换新会计准则，包括新金融工具准则（IFRS9）和新保险合同准则（IFRS17），准则切换应于 2026 年完成。受前述因素影响，期间非上市保险公司净资产回报率指标可比性较弱。

图表 9. 样本公司平均资本回报率情况（单位：%）

2023 年	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
AAA	-69.31	-12.14	1.43	-3.05	13.22	26.26
AA+	-24.37	-8.14	2.19	-2.30	4.00	5.39
AA	-68.42	-46.03	-2.67	-18.50	0.63	0.76
无评级	-321.69	-32.47	-6.53	-25.75	4.05	275.84
2024 年	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
AAA	1.06	7.33	8.34	9.01	11.04	15.59
AA+	4.08	5.87	7.94	9.12	11.09	17.93
AA	4.36	5.07	5.47	5.88	7.13	7.38
无评级	-4.04	5.41	7.92	7.98	10.80	16.18
2025 年	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
AAA	-74.16	7.45	22.61	18.22	33.82	49.75
AA+	3.67	3.95	5.66	9.34	18.16	19.22
AA	-19.32	-18.06	8.77	1.94	18.54	20.72
无评级	-187.20	0.29	7.31	5.05	22.34	58.97
2026 年上半年	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
AAA	0.22	11.74	15.29	22.38	22.81	131.40
AA+	4.96	5.41	7.83	8.23	10.83	13.17
AA	0.39	0.56	11.30	12.18	24.24	33.24
无评级	-255.99	1.45	6.78	0.20	14.32	61.23

资料来源：根据 DM 及预警通数据整理、计算

注：半年度指标为未进行年化处理

► 承保业务情况指标分析

承保业务分析主要选取了市场份额指标和承保业务质量类指标。市场份额方面，从中位数来看，人身险公司市场份额类指标表现总体较为稳定。承保业务质量方面，主要选取趸交保费占比、新业务价值率和退保率指标进行分析。其中，趸交保费占比和新业务价值率指标分析主要基于发债样本，退保率指标分析采用全行业样本。

行业研究报告

市场份额方面，高等级人身险公司的市场份额总体较高，普遍高于较低信用评级的发债主体；2026 年上半年，人身险公司市场份额指标表现分化加剧。保费结构方面，不同信用等级发债主体的趸交保费占比指标无显著差异。2025 年，发债样本公司趸交业务占比继续上升，其中 AAA 级主体增幅相对较小。业务价值方面，高信用等级主体（AAA 级）的新业务价值率总体高于其他发债企业，显示其具有较强的定价能力。得益于“报行合一”政策施行、产品结构及定价调整，2024 年各等级公司新业务价值率普遍较上年有所提升；2025 年，发债样本新业务价值率指标中位数变化相对较小，同等级样本有所分化。退保率方面，AA 级及无评级企业的退保率显著高于高信用等级主体。2025 年，人身险公司退保率中位数及均值均较上年有所下降。

图表 10. 样本公司市场份额情况（单位：%）

2023 年	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
AAA	0.41	0.64	1.21	3.49	4.75	18.13
AA+	0.21	0.22	0.43	0.44	0.66	0.70
AA	0.16	0.16	0.24	0.29	0.33	0.64
无评级	<0.001	0.06	0.13	0.29	0.32	1.72
2024 年	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
AAA	0.38	0.59	1.14	3.18	4.26	16.76
AA+	0.08	0.23	0.32	0.41	0.63	0.75
AA	0.13	0.16	0.17	0.19	0.21	0.26
无评级	<0.001	0.05	0.12	0.25	0.24	1.79
2025 年	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
AAA	0.29	0.52	1.06	2.79	3.94	16.73
AA+	0.09	0.15	0.22	0.32	0.53	0.83
AA	0.10	0.12	0.15	0.16	0.21	0.23
无评级	<0.001	0.04	0.13	0.24	0.24	1.89
2026 年上半年	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
AAA	0.24	0.50	1.09	2.85	4.29	18.69
AA+	0.02	0.07	0.24	0.33	0.68	0.68
AA	0.09	0.11	0.13	0.15	0.21	0.24
无评级	<0.001	0.03	0.09	0.23	0.25	2.00

资料来源：根据 DM 及预警通数据整理、计算

注：季度数据中原保险保费收入以偿付能力报告中披露保险业务收入替代，指标分布与年度数可比性较弱

图表 11. 样本公司承保业务情况（单位：%）

趸交保费占比						
2023 年	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
AAA	4.66	21.86	40.73	38.02	50.45	73.91
AA+	6.09	15.64	38.20	33.40	46.70	56.03

行业研究报告

AA	7.50	31.36	44.00	41.77	55.90	63.80
2024 年	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
AAA	5.47	28.81	44.40	43.34	57.27	93.78
AA+	20.52	31.37	41.98	46.35	63.34	74.52
AA	23.25	39.45	51.12	47.80	60.87	64.29
2025 年	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
AAA	23.80	37.09	49.36	49.03	59.43	74.24
AA+	40.07	45.65	64.50	62.13	76.24	79.45
AA	32.32	45.01	57.91	58.15	71.42	71.99

新业务价值率

2023 年	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
AAA	5.14	8.83	10.71	12.87	16.01	32.22
AA+	1.81	4.59	8.48	11.39	19.66	27.21
AA	4.80	6.23	7.99	11.83	15.13	35.00
2024 年	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
AAA	5.61	15.08	17.58	19.32	21.14	42.23
AA+	9.80	11.41	14.80	18.07	24.65	29.69
AA	8.03	16.33	17.53	19.13	17.74	36.00
2025 年	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
AAA	4.32	11.34	14.93	17.60	23.75	46.32
AA+	9.92	14.16	25.50	26.75	39.96	52.02
AA	6.83	7.40	17.91	19.04	31.25	37.00

退保率

2023 年	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
AAA	1.00	1.53	2.52	2.89	4.04	7.77
AA+	0.63	1.01	2.32	3.61	5.11	11.84
AA	0.83	2.40	5.76	5.15	6.45	9.45
无评级	0.19	1.10	2.44	5.06	5.13	47.90
2024 年	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
AAA	0.65	1.41	2.04	2.00	2.41	3.60
AA+	1.38	1.81	2.01	2.36	2.91	3.71
AA	0.61	1.60	1.61	2.24	3.55	3.83
无评级	0.16	1.02	1.88	2.50	3.02	11.55
2025 年	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
AAA	0.53	1.19	1.62	1.77	2.08	6.13
AA+	1.21	1.29	1.56	1.66	2.09	2.35
AA	0.65	1.00	1.38	2.08	3.52	4.03
无评级	0.34	0.93	1.41	2.32	2.49	12.09

资料来源：根据 DM 及预警通数据整理、计算

➤ 投资业务指标分析

投资业务指标分析主要包括资产配置类指标和投资业务收益率指标，其中配

行业研究报告

置指标基于发债样本，收益率指标基于行业样本。资产配置方面，AAA 和 AA+ 级发行人流动性及固定收益类资产配置比重高于 AA 级发行人，显示高等级发行人多偏好相对稳健的资产配置，但 AAA 级与 AA+ 级主体间此类资产配置比重差异相对较小。2025 年末，发债样本流动性及固定收益类资产配置比重普遍较年初有所上升。投资收益率方面，2025 年，人身险公司综合投资收益率的中位数及均值均低于上年同期。2026 年上半年，人身险公司综合投资收益率与上年同期基本持平，中位数同比增加 0.02 个百分点，均值降低 0.23 个百分点。

图表 12. 样本公司流动性及固定收益类资产配置情况 (单位: %)

2023 年末	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
AAA	4.30	7.92	40.50	34.51	55.03	71.40
AA+	1.06	7.87	42.40	35.72	48.99	67.48
AA	3.89	4.45	31.84	27.50	40.83	51.86
2024 年末	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
AAA	5.50	43.71	62.58	53.67	69.33	77.83
AA+	0.08	10.75	39.36	32.09	53.19	57.06
AA	32.83	34.17	38.34	43.93	47.73	66.59
2025 年末	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
AAA	47.65	59.20	69.32	67.22	75.32	88.45
AA+	45.08	45.08	54.01	56.39	70.07	70.07
AA	43.71	45.54	51.49	51.94	58.58	62.77

资料来源：根据 DM 及预警通数据整理、计算

图表 13. 样本公司综合投资收益率 (单位: %)

2023 年	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
AAA	2.39	3.02	3.76	4.28	5.39	8.17
AA+	2.75	3.41	4.53	4.58	5.87	6.33
AA	1.56	2.94	3.49	3.71	5.43	5.83
无评级	-1.19	2.68	3.36	3.46	4.49	6.16
2024 年	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
AAA	1.06	7.33	8.34	9.01	11.04	15.59
AA+	4.08	5.87	7.94	9.12	11.09	17.93
AA	4.36	5.07	5.47	5.88	7.13	7.38
无评级	-4.04	5.41	7.92	7.98	10.80	16.18
2025 年	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
AAA	-2.26	1.78	2.57	3.53	4.43	13.64
AA+	-1.13	0.36	1.26	1.34	2.65	3.41
AA	3.21	3.36	4.09	4.08	4.80	4.94
无评级	-1.49	1.73	3.48	3.53	4.65	11.64
2026 年上半年	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
AAA	0.75	2.08	2.67	2.43	2.90	3.23
AA+	1.13	1.79	2.64	2.33	2.77	2.84

AA	1.57	1.82	3.38	2.92	3.80	3.84
无评级	-5.24	1.36	2.32	2.22	3.33	8.31

资料来源：根据 DM 及预警通数据整理、计算

注：非年度指标为未进行年化处理

► 偿付能力指标分析

偿付能力方面，2025 年末，受即期利率上行和负债端利率下行影响，人身险公司偿付能力充足率指标普遍较年初有所下降，各等级样本中位数均低于上年同期。2026 年上半年此态势延续，期末各等级人身险公司核心及综合偿付能力充足中位数均较年初有所下降。

图表 14. 人身险公司偿付能力充足度情况（单位：%）

核心偿付能力充足率						
2023 年末	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
AAA	83.38	95.26	115.90	121.05	149.80	166.87
AA+	90.61	94.90	136.78	144.56	147.56	265.06
AA	71.18	74.42	95.41	101.84	127.48	149.39
无评级	55.34	108.79	150.95	314.40	214.44	2,685.74
2024 年末	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
AAA	116.43	130.00	138.49	149.91	163.00	231.32
AA+	94.52	156.24	173.83	164.00	176.80	213.56
AA	62.91	70.42	104.85	107.70	140.41	159.92
无评级	87.45	139.37	188.72	341.65	284.25	2,056.28
2025 年末	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
AAA	73.76	111.79	130.33	128.45	143.42	192.95
AA+	105.91	109.73	129.60	136.29	160.03	192.41
AA	82.42	85.95	94.18	110.75	143.83	161.00
无评级	63.61	122.44	158.93	338.61	306.87	2,169.15
2026 年 6 月末	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
AAA	61.20	108.37	126.99	123.73	144.88	168.89
AA+	96.40	99.92	112.87	129.44	162.73	204.70
AA	89.49	93.60	97.73	109.23	130.62	134.03
无评级	58.00	112.47	141.13	301.46	275.98	2,463.36
综合偿付能力充足率						
2023 年末	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
AAA	159.12	184.60	196.18	212.04	258.72	288.53
AA+	160.21	168.70	192.80	222.24	207.00	450.77
AA	126.84	134.60	153.98	160.24	189.35	198.34
无评级	102.35	139.73	195.69	357.29	258.00	2,745.98

行业研究报告

2024 年末	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
AAA	185.41	209.12	226.92	238.80	246.63	340.99
AA+	157.15	202.03	228.00	219.02	237.20	269.52
AA	111.51	127.51	190.27	166.66	192.42	211.57
无评级	125.63	170.87	237.28	387.12	345.66	2,071.98
2025 年末	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
AAA	128.96	167.51	201.89	197.57	225.50	275.63
AA+	164.00	172.26	211.37	220.23	250.91	337.62
AA	126.11	142.56	161.00	158.46	173.09	178.96
无评级	78.71	167.89	208.56	378.32	335.88	2,185.30
2026 年 6 月末	最小值	P25	中位数	均值	P75	最大值
AAA	122.40	154.54	188.72	184.82	214.98	254.67
AA+	169.00	169.32	187.12	208.90	236.29	338.57
AA	135.14	142.33	159.59	154.23	163.46	164.84
无评级	68.40	152.46	199.28	338.78	316.55	2,478.17

资料来源：根据 DM 及预警通数据整理、计算

附录：2026 年上半年，人身险公司主要经营与财务数据（单位：亿元，%）

公司简称	保险业务收入	净利润	净资产	总资产	净资产收益率	新业务利润率	核心偿付充足率	综合投资收益率
中国平安人寿	3,424.12	632.18	4,458.10	60,117.99	15.29	9.01	133.82	2.66
泰康人寿	1,445.05	158.21	1,415.39	21,101.23	11.54	9.68	164.83	2.90
新华人寿	1,295.70	217.36	1,149.99	19,059.06	19.84	7.85	126.21	2.94
中邮人寿	1,291.38	70.68	298.79	7,760.97	25.04	14.75	115.30	2.89
太平人寿	1,173.38	144.90	1,004.32	15,483.83	14.66	10.61	127.77	3.22
友邦人寿	573.29	79.99	414.74	5,325.92	18.97	11.50	245.19	8.31
建信人寿	370.49	32.01	74.52	3,452.45	47.53	5.86	80.00	2.45
中意人寿	367.63	12.32	95.53	2,440.21	13.37	8.89	124.09	1.98
工银安盛人寿	324.25	43.17	225.41	3,916.85	19.91	7.44	136.00	2.67
招商信诺人寿	311.57	16.24	183.11	2,857.68	9.98	16.55	141.50	2.76
农银人寿	311.45	33.12	68.59	2,486.08	52.83	13.55	107.79	2.77
中信保诚人寿	244.00	23.00	222.00	2,974.00	12.40	7.11	146.00	1.72
利安人寿	195.85	3.91	78.72	1,427.70	4.96	10.68	112.73	1.13
联泰大都会人寿	195.61	12.36	129.16	1,898.86	10.05	6.47	204.70	2.75
中宏人寿	191.98	18.27	246.09	1,934.12	7.78	3.69	167.50	4.34
中银三星人寿	186.02	7.10	3.90	1,643.15	131.40	2.93	115.74	2.22
长城人寿	161.76	13.19	72.70	1,608.37	18.54	8.10	89.28	2.07
幸福人寿	155.04	20.50	91.56	1,661.21	25.11	10.84	91.14	3.88
中英人寿	153.65	5.83	166.87	1,423.28	3.60	11.49	168.89	1.24
交银人寿	145.02	14.23	101.36	1,749.49	14.31	7.17	155.12	3.23
泰康养老	140.44	18.27	165.62	1,526.18	12.22	12.29	149.39	2.95
光大永明人寿	125.32	8.05	31.32	1,330.02	25.34	6.43	61.20	2.72
平安健康保险	123.87	14.99	124.36	349.23	12.33	0.11	247.52	3.01
中荷人寿	115.11	5.04	26.43	950.91	23.72	5.36	131.29	2.11
英大泰和人寿	103.82	0.07	31.34	1,152.35	0.22	10.82	100.84	2.05
招商局仁和人寿	99.51	6.23	102.30	1,132.90	6.89	8.66	113.47	2.37
汇丰人寿	99.35	1.67	19.18	664.71	10.44	7.77	147.76	3.28
东吴人寿	89.79	6.58	51.86	590.02	13.17	8.13	96.40	2.69
复星保德信人寿	77.69	7.86	20.64	455.72	43.01	9.24	109.63	3.77
国民养老	76.26	4.46	133.24	1,135.80	3.34	7.68	431.47	-0.31
陆家嘴国泰人寿	75.12	5.93	33.26	506.59	18.32	7.65	102.03	3.05
财信吉祥人寿	69.13	4.61	41.84	616.22	11.30	8.00	97.73	3.75
民生人寿	68.99	4.95	152.44	1,451.15	3.26	8.21	110.11	0.75
恒安标准人寿	65.08	2.36	34.99	695.91	6.66	8.14	135.56	2.28
爱心人寿	55.44	1.83	13.69	560.60	14.63	6.62	88.12	1.40
北京人寿	52.69	8.44	26.01	361.43	33.24	7.53	89.49	3.84
同方全球人寿	50.19	4.34	73.89	548.76	6.15	8.16	113.00	2.84
复星联合健康	49.60	5.72	40.54	270.25	14.78	6.74	111.46	3.60
国富人寿	43.17	5.27	11.55	205.00	61.23	8.59	141.13	4.76

行业研究报告

国联人寿	36.17	0.30	41.19	424.64	0.72	5.19	127.20	2.07
安联人寿	35.85	3.90	58.69	675.74	6.89	8.04	336.79	3.37
国宝人寿	35.62	1.88	10.39	236.72	18.58	12.49	125.01	2.46
横琴人寿	35.51	3.65	26.17	484.18	15.24	7.21	134.03	3.38
弘康人寿	27.14	0.62	41.43	917.10	1.44	/	108.51	1.35
北大方正人寿	26.91	6.88	0.20	339.09	-255.99	/	77.48	4.21
中华联合人寿	25.47	0.08	23.46	437.85	0.39	7.95	97.71	1.57
东方嘉富人寿	23.58	0.62	11.74	185.57	5.56	1.99	101.09	2.01
德华安顾人寿	22.20	1.10	15.45	110.54	6.50	4.61	168.42	2.80
信美人寿	21.68	0.87	9.92	421.03	8.75	19.32	129.93	2.49
太平养老	14.68	1.64	54.58	584.78	2.95	22.44	155.46	1.70
瑞泰人寿	14.60	1.19	3.84	138.75	30.30	9.04	119.50	2.21
华贵人寿	12.13	0.14	8.73	213.99	1.46	3.31	114.97	0.71
和泰人寿	11.86	1.21	3.67	177.48	42.60	5.20	123.59	2.76
海保人寿	11.57	-0.65	8.49	91.58	-7.01	7.26	112.73	-0.87
君龙人寿	10.35	0.89	28.15	112.88	3.16	8.65	112.21	1.34
大家养老	9.57	-1.09	31.63	116.42	-3.39	6.41	277.07	2.32
长生人寿	9.45	-0.63	-4.74	153.37	-87.38	3.74	58.00	1.60
三峡人寿	8.50	-0.49	19.00	53.98	-2.55	4.32	274.88	2.73
新华养老	6.25	1.00	53.61	114.94	1.87	2.83	939.50	1.50
华泰人寿	6.16	2.54	27.15	745.90	9.51	11.76	148.74	2.58
小康人寿	5.05	-5.08	27.93	155.81	-16.67	4.81	231.46	-5.24
平安养老	4.83	21.64	241.96	814.54	9.06	3.70	318.95	3.61
恒安标准养老	0.35	-0.18	2.72	7.17	-6.41	/	617.00	1.37
华汇人寿	0.00	-0.19	5.61	6.63	-3.40	/	2,463.36	0.66
中国人寿养老	27.45	12.49	99.40	1,077.96	12.89	/	1,031.86	0.63

数据来源：企业预警通，新世纪评级整理

注：上述指标均未年化

免责声明：

本报告为新世纪评级基于公开及合法获取的信息进行分析所得的研究成果，版权归新世纪评级所有，新世纪评级保留一切与此相关的权利。未经许可，任何机构和个人不得以任何方式制作本报告任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用本报告。经过授权的引用或转载，需注明出处为新世纪评级，且不得对内容进行有悖原意的引用、删节和修改。如未经新世纪评级授权进行私自转载或者转发，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担，新世纪评级将保留随时追究其法律责任的权利。

本报告的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，对任何因直接或间接使用本报告内容或者据此进行投资所造成的一切后果或损失新世纪评级不承担任何法律责任。