2026 年半年度保险行业分析

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.

2026 年上半年，保险行业保费收入延续平稳增长态势；人身险公司受分红险爆发式增长驱动实现平稳增长；财产险公司非车险业务占比超越车险，业务结构持续优化。具体看人身险行业，在市场利率中枢持续下行、居民长期储蓄与财富管理需求旺盛的背景下，险企主动加快向浮动收益类分红险产品转型，成为拉动保费增长的核心动力；受重疾险市场持续低迷影响，人身险公司健康险保费同比微降，传统保障型寿险在预定利率下调后增长趋势有所减弱。财产险行业，受新车销量疲软及车均保费下行影响，车险保费收入较上年同期基本持平；非车险业务占比超越车险，其中健康险、责任险实现较好增长，科技保险等新兴险种在政策推动下加快布局，成为财险增长的主要驱动力。综合来看，内外因素共同驱动下保险行业发展韧性与内生动力持续增强，行业从规模扩张向价值增长转型。2026 年 1—6 月，保险行业实现原保险保费收入 38562 亿元，同比增长 3.25%。

图表 1：保险行业数据情况

	项目	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	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
财产险公司	保费收入（亿元）	15868	16907	9645	17570	9846
	赔付支出（亿元）	10694	11487	5189	11676	5304
	资产总额（亿元）	27593	29012	31779	31174	33802
	资金运用规模（亿元）	20200	22206	23464	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	211.2	212.7	214.3

	综合偿付能力充足率（%）	238.2	238.5	240.6	243.5	247.0

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引导不断巩固市场主导地位，头部效应明显。2026 年上半年，我国保险行业市场集中度持续处于较高水平，头部险企竞争格局相对稳定。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，在渠道资源、资本实力与风险管控能力上的壁垒进一步加固。具体来看，人身险领域，中国人寿、平安人寿、太保寿险稳居行业前三，随着分红险爆发式增长重塑产品格局，头部公司凭借品牌信誉、投资管理能力及渠道资源，持续抢占优质渠道资源，对中小险企形成挤压；银保渠道“报行合一”持续深化，费用管理更加真实，突破费用约束空间进一步收窄，银行合作更注重险企综合服务能力，高佣金驱动的粗放模式逐步退出，头部公司依托资源整合抢占优质网点；个险渠道处于转型深化期，代理人清虚提质后门槛提高，中小公司难以快速建立高效团队。在健康险细分领域，市场呈现“剪刀差”格局，财产险公司凭借短期医疗险、惠民保等产品实现高速增长，而人身险公司受重疾险阶段性承压健康险保费同比微降；养老险方面，头部险企凭借康养生态布局、养老社区服务能力持续领跑，个人养老金政策红利下养老赛道成为新的竞争焦点，中小险企受限于资本实力与服务网络，难以形成规模化竞争。财产险领域，人保财险、平安产险、太保产险稳居行业前三，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；非车险业务份额占比超过车险，其中健康险、责任险保持较快增长，科技保险、低空保险等新兴险种在政策推动下加快布局，专业险种对风险研判和定价能力的高要求进一步强化了头部公司的竞争壁垒。再保险领域，上海国际再保险中心建设加快推进，头部再保险机构凭借资本实力、专业风控及全球分保网络占据主导，市场份额持续向头部积聚，外资保险公司业务增速高于行业平均水平，为市场注入新的竞争活力。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，行业竞争格局持续向头部集中，中小险企通过聚焦区域、细分人群或垂直场景，以寻求差异化生存空间。

资金运用方面，2026 年上半年，保险公司整体可运用资金余额保持增长态势，投资资产结构持续调整，固定收益类工具仍是主要配置方向，权益类资产配置力度有所提升，银行存款等低收益资产配置呈现分化。2026 年上半年，随着保费收入规模的持续增长，保险行业资金运用余额亦呈增长的态势。截至 2026 年 6 月末，保险业资金运用余额 40.82 万亿元，较上年末增长 6.09%；其中人身险公司资金运用余额占

比为 90.31%。投资资产配置方面，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，保险公司按照资产负债匹配原则开展跨周期投资，持续优化投资资产配置结构，整体呈现“固收压仓、权益加仓、存款分化”的特点。具体来看，固定收益类资产配置中债券占比基本稳定，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”；权益类资产配置力度持续加大，主要系长端利率下行背景下固收类资产收益难以覆盖负债成本，同时负债端分红险等理财属性产品销售态势良好，对投资收益率提出更高要求，加之监管持续引导长期保险资金入市，险资通过二级市场增持等方式持续加大权益配置力度，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，形成红利底仓叠加科技增强的配置结构，以缓解利差损压力；银行存款配置呈现分化，受存款利率持续下行，人身险公司主动压降低收益资产并向股债市场腾挪，财产险公司受短久期负债结构下流动性管理需求驱动，银行存款占比微升。截至 2026 年 6 月末，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 48.76%，较上年末上升 0.16 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 23.02%，较上年末上升 0.83 个百分点；银行存款占比为 7.43%，较上年末下降 0.46 个百分点。

盈利能力方面，2026 年上半年，保险行业整体盈利水平增势延续，但盈利增长高度依赖投资端驱动，承保端贡献有限，投资收益受资本市场波动影响较大，盈利可持续性仍有待观察。2025 年，随着“报行合一”政策持续深化，全行业负债成本管控成效显现、负债成本稳步下行，为险企承保端盈利实现奠定了基础；同时在权益市场回暖、“报行合一”持续深化及新会计准则切换并全面执行的共同驱动下，保险行业整体盈利水平大幅提升，偿付能力报告口径下，87 家财产险公司全年合计实现净利润 808 亿元，同比增长约 42%；72 家人身险公司全年实现净利润合计 4885 亿元，同比增长 53%。2026 年上半年，得益于二季度 A 股市场全面走强，险企权益投资收益大幅提升，叠加新金融工具准则全面执行后，FVTPL 类股票公允价值变动计入当期损益放大利润弹性，OCI 选择权平滑了权益资产公允价值波动对当期利润的扰动，资本市场回暖的利润弹性得以充分释放，上年同期权益市场低迷导致的低基数亦对本期增速形成一定支撑；承保端经营质效稳步改善，叠加分红险等理财属性产品高速增长推动保费收入稳健增长，负债成本结构进一步优化，承保盈利基础进一步夯实。但值得关注的是，行业盈利增长高度依赖投资端驱动，承保端贡献相对有限，且投资收益受资本市场波动影响较大，盈利可持续性仍有待观察。

2026 年上半年，全行业偿付能力整体保持充足水平，人身险公司与财产险公司偿付能力指标均较 2025 年末边际改善，财产险公司偿付能力充足率整体维持更高水

平。2026 年上半年，人身险公司与财产险公司偿付能力指标均较 2025 年末边际改善。具体来看，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短久期固收类资产，资产负债久期缺口较小，受利率下行及资本市场波动冲击较弱；从承保端看，“报行合一”政策持续深化带动市场竞争趋于理性，非车险费用率普遍下降，约六成财险公司综合成本率同比改善，承保端成本管控成效显现，资本内生能力持续增强，财产险公司偿付能力保持稳中有升态势。人身险公司方面，二季度权益市场回暖背景下交易性金融资产公允价值变动收益增厚净资产，叠加资本补充工具的发行，实际资本规模有所增长；而 750 日移动平均国债收益率曲线下行导致准备金多提使得认可负债上升，侵蚀实际资本；偿二代二期过渡期结束后疾病发生趋势因子上调及分红险高速增长等因素推高保险风险最低资本要求。上述因素综合影响造成 2026 年上半年人身险公司综合偿付能力充足率指标回升程度有限。整体看，人身险公司偿付能力虽保持充足，但核心偿付能力安全垫相对较薄，部分中小人身险公司面临一定资本补充压力。截至 2026 年 6 月末，保险公司核心偿付能力充足率 133.5%，综合偿付能力充足率 180.6%；其中人身险公司核心偿付能力充足率 119.6%，综合偿付能力充足率 169.7%；财产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 214.3%和 247.0%。

2026 年以来，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，《银行保险机构许可证管理办法》进一步落实金融特许经营原则，加强银行保险机构许可证管理；《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；《关于银行业保险业人工智能安全开发应用的指导意见》提出 32 项要求，督促金融机构稳步推进人工智能科技创新与金融业务深度融合，并有效应对人工智能发展带来的风险挑战；《关于加快上海国际再保险中心建设的若干措施》从机构布局、平台建设、跨境合作等八方面系统推进再保险中心建设；《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。上述监管政策覆盖新兴产业保险、科技保险、农业保险、技术应用监管等细分领域，针对不同业务场景、保险主体和风险特征实施差异化监管，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。

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。