

PICC 中国人民保险

中国人保 601319.SH 中国人民保险集团 1339.HK 中国财险 2328.HK

2025年 中期业绩发布



重要声明

通过参加包含本次演示的会面，或通过阅读演示材料，阁下同意受以下限制约束：

本次演示所涉及的信息由中国人民保险集团股份有限公司（“公司”）准备。任何人均未对本材料所包含的任何信息的公正性、准确性、完整性或正确性作出任何明示或者默示的陈述或保证，任何人也不应依赖本材料所包含的任何信息。公司无须为由本次演示或其内容或与本次演示相关的任何内容所引起的任何损失承担义务或责任（不论基于疏忽或其他原因）。本演示材料所载的信息可能会更新、完善、修改、验证和修正，且此信息可能会进行重大更改。

本次演示基于现行有效的经济、法律、市场及其他条件。阁下应当理解，后续发展可能会影响本次演示中包含的信息，而公司无义务对其予以更新、修订或确认。

在本次演示中传达的信息包含一些具有或可能具有前瞻性的陈述。这些陈述通常包含“将要”“期望”“预期”及类似含义的词汇。前瞻性陈述就其性质而言包含风险和不确定性，因为其涉及将在未来发生的事件并依赖于未来发生的情况。基于这些不确定因素，任何人不应依赖这些前瞻性陈述。公司不承担任何更新前瞻性陈述或使其适应未来事件或发展的责任。

本次演示及于此所载资料仅提供给阁下作为参考，且不得被全部或部分的复制或分发给其他任何人。

注1：本集团A股报告使用中国会计准则编制，H股报告使用国际会计准则编制，会计准则的差异已在附表中说明，本报告正文所列数据为中国会计准则数据。

注2：当前处于新旧会计准则切换时期，为便于同比进行比较，如无特别标注，本报告所涉及保险服务收入、净利润、净资产、赔付率、费用率、综合成本率、承保利润、投资收益率等财务指标，采用新保险合同会计准则和新金融工具会计准则的数据口径分析，其余指标则使用旧会计准则数据口径分析。

注3：人保寿险、人保健康的精算假设如下：人保寿险投资收益率假设为4.0%，人保健康投资收益率假设为3.5%；风险贴现率假设均为8.5%。

注4：总资产、净资产等时点数据均和年初数据比较。

注5：如无特别注明本报告货币单位均为人民币。

释义

新会计准则：指本集团自 2023 年 1 月 1 日起执行《企业会计准则第 25 号——保险合同》（财会〔2020〕20 号）、企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》（财会〔2017〕7 号）、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》（财会〔2017〕8 号）、《企业会计准则第 24 号——套期会计》（财会〔2017〕9 号）和《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（财会〔2017〕14 号）。

旧会计准则：指本集团《2022 年年度报告》披露的财务报表口径，即采用《企业会计准则第 25 号——原保险合同》（财会〔2006〕3 号）、《企业会计准则第 26 号——再保险合同》（财会〔2006〕3 号）、《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》（财会〔2006〕3 号）、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》（财会〔2006〕3 号）、《企业会计准则第 24 号——套期保值》（财会〔2006〕3 号）、《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（财会〔2014〕23 号）、《保险合同相关会计处理规定》（财会〔2009〕15 号）。

综合成本率 = (保险服务费用 + (分出保费的分摊 - 摊回保险服务费用) + (承保财务损失 - 分出再保险财务损益) + 提取保费准备金) ÷ 保险服务收入

保险服务业绩 = 保险服务收入 - 保险服务费用 + 摊回保险服务费用 - 分出保费的分摊 - 提取保费准备金

投资业绩 = 利息收入 + 投资收益 + 资产公允价值变动损益 - (承保财务损失 - 分出再保险财务损益) - 利息支出 - 信用减值损失

总投资收益率 = (总投资收益 - 卖出回购证券利息支出) ÷ (期初及期末平均总投资资产 - 期初及期末平均卖出回购金融资产款)

1 业绩 综述

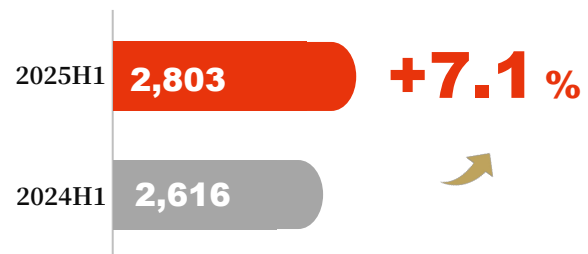
2 分板块 业绩

3 下半年 重点工作

业绩概览

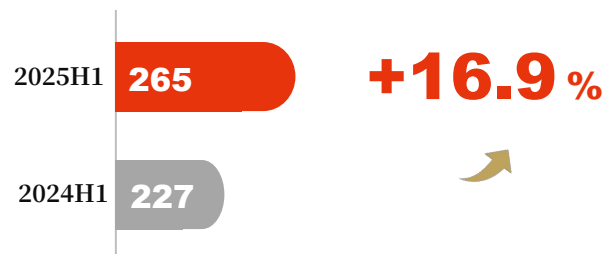
保险服务收入

亿元



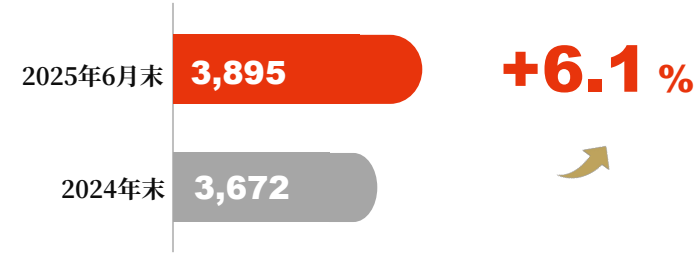
归母净利润

亿元

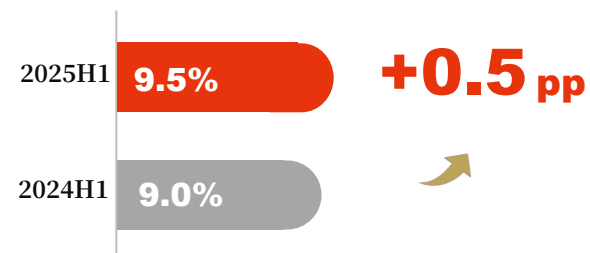


合并净资产

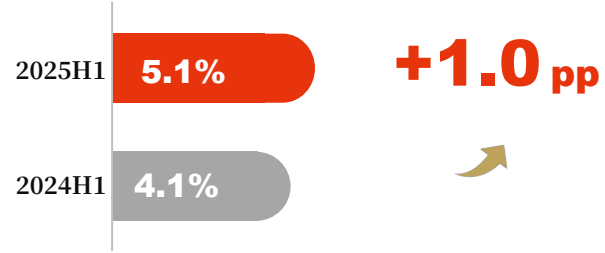
亿元



净资产收益率

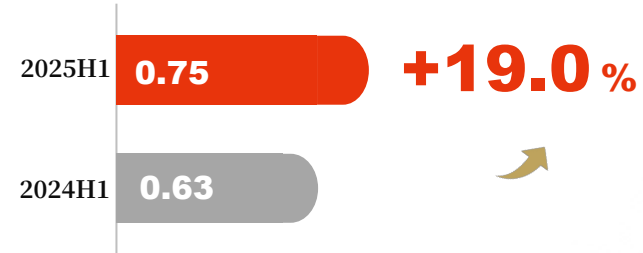


总投资收益率 (年化)



中期每10股派息 (含税)

元



1.1 高质量发展成效显著

601319.SH

集团A股创近6年来最高价

9.06元

1339.HK

集团H股创上市13年来最高价

6.11港元

2328.HK

中国财险创上市22年来最高价

15.92港元



集团合并净利润

359亿元

创历史同期新高

集团合并净资产



3,895亿元

创历史新高

财产险综合成本率95.3 %

创近10年同期最好水平



人身险新业务价值88亿元

创历史同期新高



总投资收益415亿元

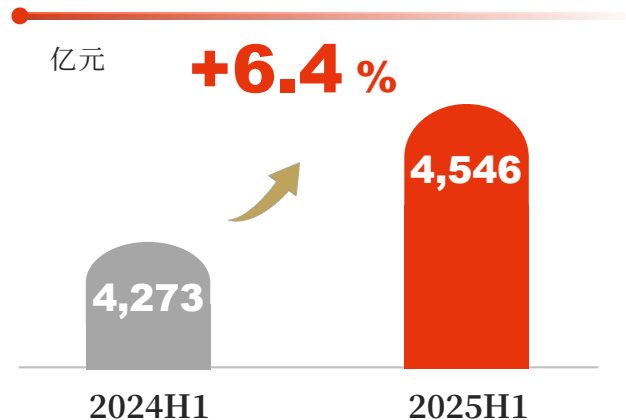
创历史同期新高



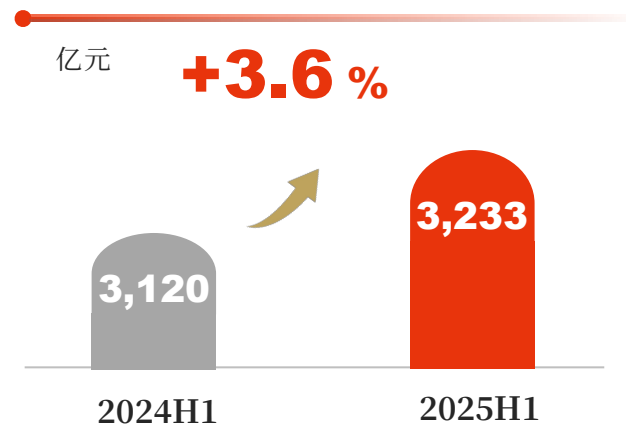
注：股价为截至2025年6月30日的前复权数据

1.2 业务规模稳健增长

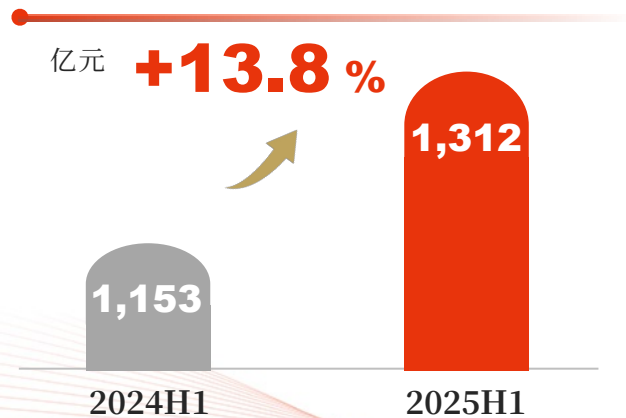
集团保费收入



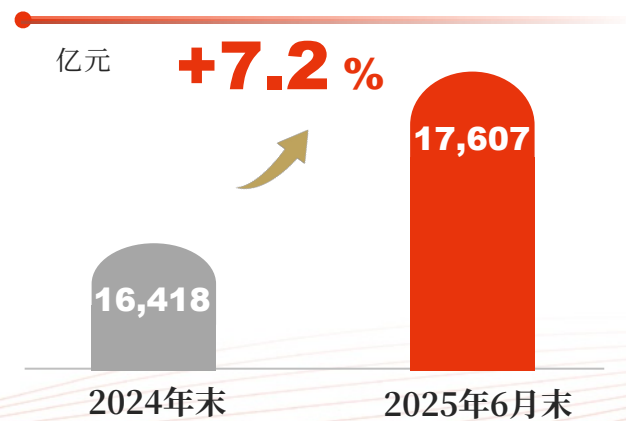
财产险保费收入



人身险保费收入

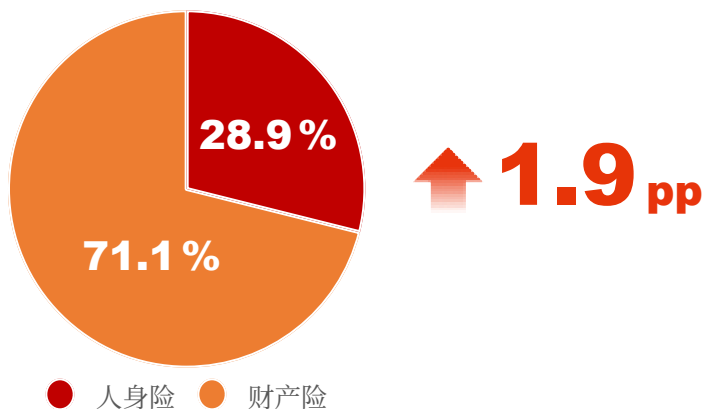


保险资金投资规模



1.3 业务结构持续优化

集团保费结构



人身险

期交业务保费收入
870亿元 ↑ **17.2%**

期交业务保费占比
66.4% ↑ **2.0 pp**

新业务价值率
↑ **3.9 pp**

财产险

家自车保费占车险比例
73.4% ↑ **1.0 pp**

个人非车险保费收入
↑ **16.6%** **13.0 pp**
(高于整体保费增速)

业务协同

保费收入
160亿元 ↑ **8.9%**

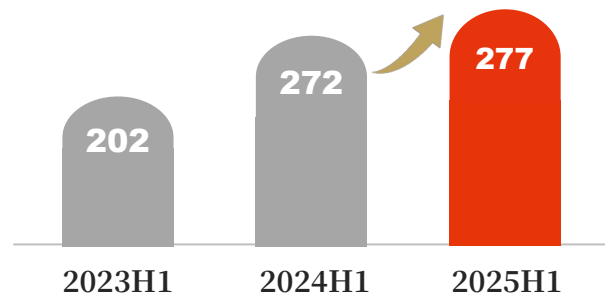
- ❖ 服务**3.17**亿个人客户和**794**万机构客户
- ✦ 带动人身险十年期及以上首年期交保费 ↑ **1.8**倍
- ✦ 法客联拓带动保费**11**亿元
- ✦ 职团开拓带动保费**7**亿元

1.4 盈利基础持续巩固

● 集团

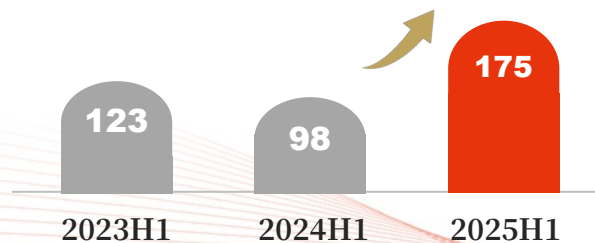
保险服务业绩

亿元



投资业绩

亿元



● 财产险

承保利润**117**亿元

↑ **53.5 %**

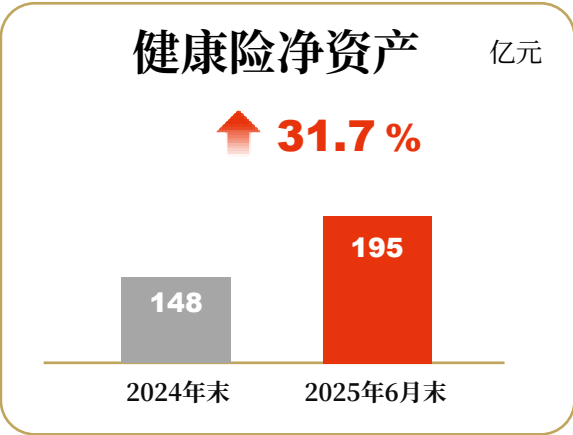
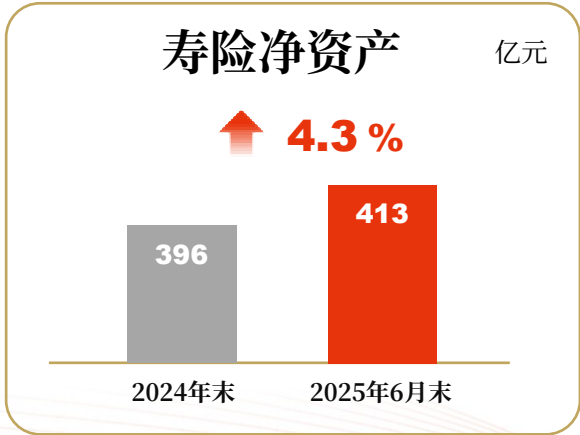
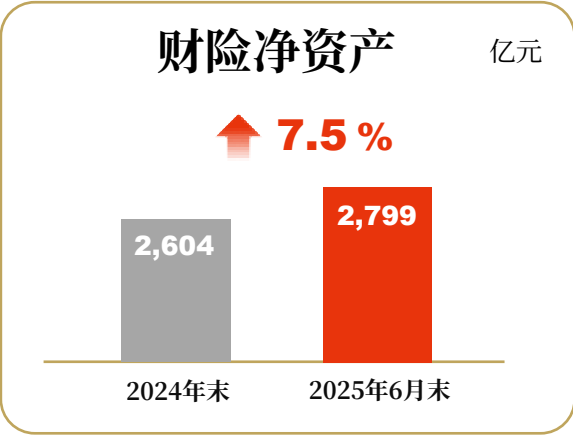
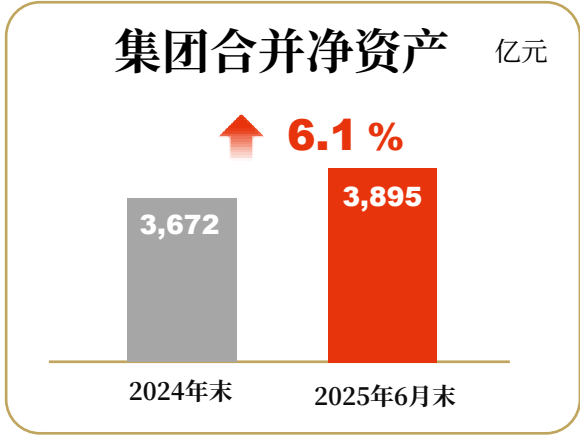
未决赔款准备金提取比例

(较年初) ↑ **2.8 pp**

● 人身险合同服务边际 ↑ **135**亿元

2024年末合同服务边际	1,127
当期初始确认的 保险合同影响	172
调整合同服务边际的 估计变更	46
保险合同金融变动额	19
合同服务边际摊销	-102
2025年6月末合同服务边际	1,262

1.5 资本实力不断增强



219 %

集团核心
偿付能力充足率

276 %

集团综合
偿付能力充足率

	核心偿付能力充足率 (%)	综合偿付能力充足率 (%)
人保财险	213	235
人保寿险	171	262
人保健康	175	315

1.6 风险防控有力有效



完善风控机制

财险SARMRA评分 
寿险风险综合评级  **A级**
健康险风险综合评级  **AA级**
再保险风险综合评级 **AA级**

防范重点风险



集团经营活动净现金流748亿元



6.9 %

财险净应收保费率



0.6 pp

寿险新业务负债资金成本率



0.51 PP

坚持合规经营



带头推进“报行合一”

风险合规文化建设进一步强化



集团风险偏好执行稳健，未发生重大风险事件

1.7 功能作用有效发挥

积极发挥经济减震器和社会稳定器功能

- 赔付支出**2,335**亿元 **↑14%**
- 理赔件数超**1.1**亿件，日均**58.2**万件
- 积极做好西藏定日地震等**153**起重大灾害事故的理赔服务
- 巨灾保险覆盖**23**个省、**127**个地市，保障人口**4.4**亿



- 服务实体经济投资规模超**1.1**万亿元
- 金融“五篇大文章”投资规模 **↑12.4%**

服务**3.17**亿个人客户和**794**万机构客户

1.8 扎实做好金融“五篇大文章”

科技金融

- 成立**全国首家**科技成果与知识产权鉴证评估中心
- 实现科技保险分中心国家科创中心城市**全覆盖**
- 承保高新技术企业**12.7**万家
- 面向科技型中小企业推出“**科惠保**”

普惠金融

- 承办政策性健康险项目**1,373**个，覆盖超**10**亿人次
- 三大粮食作物完全成本保险和种植收入保险承保面积**3.4**亿亩
- 服务新市民覆盖人群**1,772**万人次

绿色金融

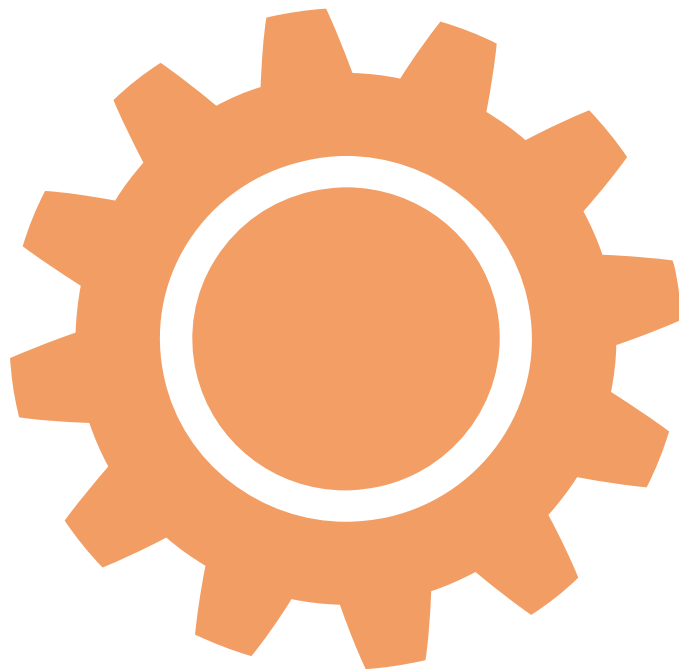
- 承保新能源车**616**万辆 **↑36.8%**，新能源车险出海项目先后在香港、泰国落地
- 为风电、光伏、水电等清洁能源提供风险保障**6,834**亿元 **↑3.6%**
- 绿色投资规模**1,404**亿元 **↑13.6%**

养老金融

- 第二支柱年金管理规模**6,783**亿元
- 第三支柱个人养老金规模保费 **↑177.4%**，商业养老金管理资产规模 **↑2**倍，
- 机构养老服务覆盖**14**个省**50**家机构

数字金融

- 加快实施数字化规划，推进企业架构管理体系建设
- 创新保险供给，推出**全国首批**生成式人工智能生产内容侵权责任险



1 业绩
综述

2 分板块
业绩

3 下半年
重点工作

财产险：业绩概览

保险服务收入

2,490 亿元

+5.6% 

净利润

235 亿元

+34.4% 

净资产

2,799 亿元

+7.5% 

综合成本率

95.3%

-1.5 pp 

净资产收益率

8.8%

+1.4 pp 

中期每10股派息（含税）

2.4 元

+15.4% 

注：如无特别注明，“财产险”均指人保财险，不包含人保香港

2.1.1 车险业务竞争优势稳固

保费收入稳健增长

- 保费收入
1,441亿元  **3.4 %**
- 家自车保费收入
1,048亿元  **4.7 %**
- 新能源车保费收入
272亿元  **38.4 %**

业务结构持续优化

- 家自车保费占比
73.4%  **1.0 pp**
- 新车保费占比
17.2 %  **0.2 pp**
- 汽车险续保率  **0.1 pp**

盈利能力持续增强

- 综合费用率
21.1%  **4.1 pp**
- 综合成本率
94.2%  **2.2 pp**
- 承保利润
87亿元  **67.7 %**

2.1.2 非车险业务盈利能力改善

个人业务快速发展

- 保费收入
267亿元  **16.6%**
- 随车个非渗透率
77.0%  **3.4 pp**
- 综合成本率
89.9%  **0.5 pp**

法人业务持续优化

- 保费收入
475亿元  **4.3%**
- 综合成本率
95.1%  **3.2 pp**
- 承保利润
13亿元  **2.0 倍**

盈利能力同比提升

- 综合费用率
25.9%  **1.6 pp**
- 综合成本率
97.0%  **0.3 pp**
- 承保利润
30亿元  **23.0%**

注：个人业务综合成本率和法人业务综合成本率、承保利润均为中国会计准则旧准则口径数据

2.1.3 财务实力雄厚

净资产

亿元

↑ 7.5 %

2,604

2,799

2024年末

2025年6月末

未决赔款准备金净额

亿元

↑ 9.5 %

1,901

2,081

2024年末

2025年6月末

经营活动净现金流

亿元

↑ 26.6 %

212

269

2024H1

2025H1

净资产收益率

↑ 1.4 pp

7.4%

8.8%

2024H1

2025H1

未决赔款准备金提取比例

↑ 2.8 pp

2024年末

2025年6月末

偿付能力充足率

213%

235%

核心
偿付能力充足率

综合
偿付能力充足率

寿险：业绩概览

保险服务收入

140 亿元

+32.5% 

期交保费收入

719 亿元

+15.8% 

总资产

7,845 亿元

+6.0% 

合同服务边际

1,031 亿元

+11.4% 

新业务合同服务边际

102 亿元

+28.1% 

净资产

413 亿元

+4.3% 

2.2.1 业务质态持续改善

保费收入**905**亿元

↑ **14.5 %**

首年期交保费**227**亿元

↑ **25.6 %**

续期保费**493**亿元

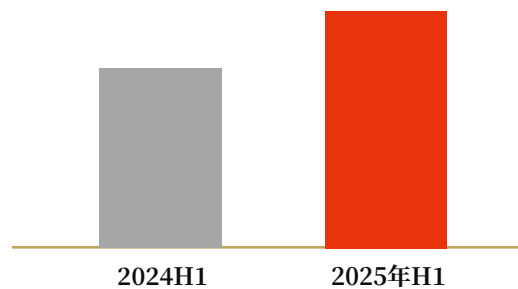
↑ **11.7 %**

期交保费占比**79.5%**

↑ **0.9 pp**

新业务价值率

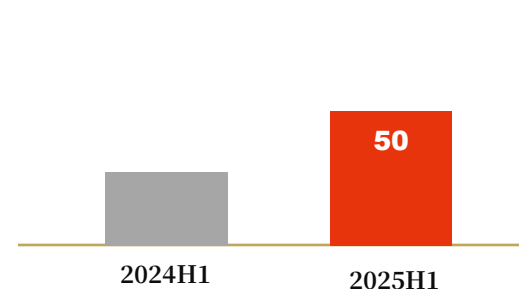
↑ **4.0 pp**



新业务价值

亿元

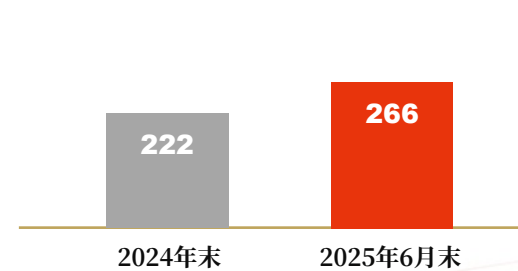
↑ **71.7 %**



有效业务价值

亿元

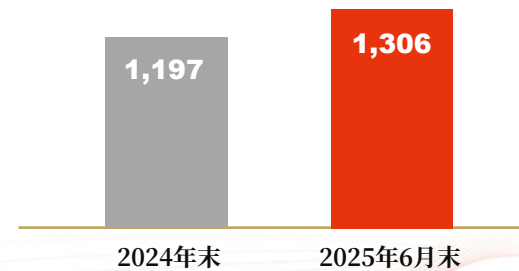
↑ **19.8 %**



内含价值

亿元

↑ **9.0 %**



注：新业务价值增速、新业务价值率为可比口径

2.2.2 渠道专业化发展能力提升

个险渠道

保费收入**354**亿元

↑ **3.0 %**

十年期及以上期交保费收入

- 综金渠道 ↑ **64.2 %**
- 新军渠道 ↑ **19.9 %**

银保渠道

保费收入**531**亿元 ↑ **24.1 %**

- 首年期交保费**153**亿元 ↑ **53.9 %**
- 五年期及以上期交保费收入 ↑ **11.3 %**

团险渠道

- 短期险保费收入 ↑ **7.8 %**

电商渠道

- 自营平台保费收入 ↑ **12.5 %**

健康险：业绩概览

保险服务收入

156 亿元

+13.2% 

净利润

51 亿元

+49.6% 

净资产收益率

29.9%

+3.2 pp 

合同服务边际

231 亿元

+14.6% 

新业务合同服务边际

71 亿元

+37.1% 

净资产

195 亿元

+31.7% 

2.3.1 价值创造能力显著提升

保费收入**407**亿元

↑ **12.2 %**

首年期交保费**56**亿元

↑ **52.3 %**

续期保费**95**亿元

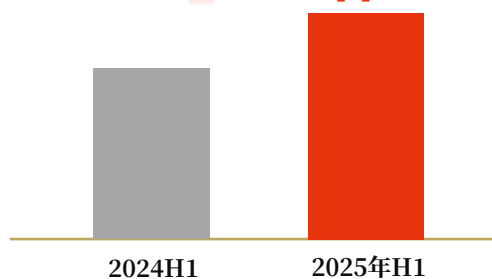
↑ **12.0 %**

期交保费占比**37.1 %**

↑ **3.6 pp**

新业务价值率

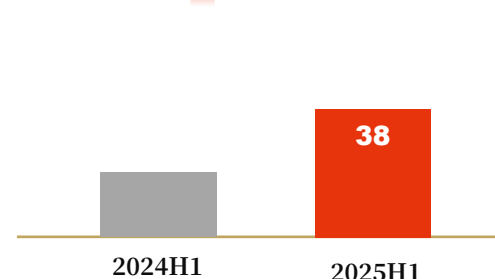
↑ **3.9 pp**



新业务价值

亿元

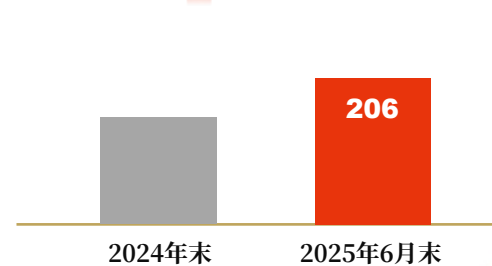
↑ **51.0 %**



有效业务价值

亿元

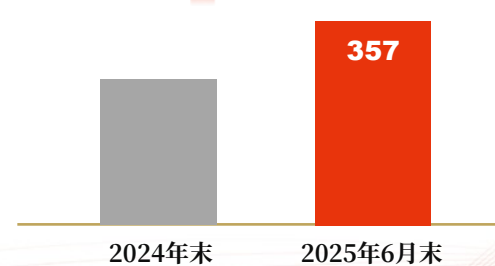
↑ **32.6 %**



内含价值

亿元

↑ **30.9 %**



注：新业务价值增速、新业务价值率、有效业务价值增速、内含价值增速为可比口径

2.3.2 不断加强渠道建设

互联网业务保费收入

· 累计客户**7,900**万人

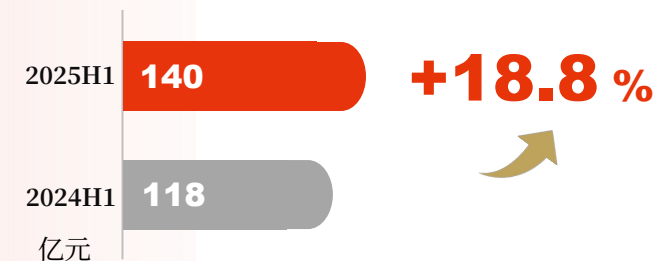


社保门诊慢特病等 创新型业务保费收入

↑ **13.0%**

银保渠道保费收入

· 首年期交保费 ↑ **23.7%**



团客业务百万以上 大项目保费收入

↑ **32.7%**

健康管理服务
480万人次

↑ **21.4%**

资产管理:业绩概览

保险资金投资规模

17,607 亿元

+7.2 % 

A股资产持仓规模

+26.1 % 

OCI股票综合收益率

超越沪深300红利指数

780 bp

总投资收益

415 亿元

+42.7 % 

总投资收益率 (年化)

5.1 %

+1.0 pp 

净投资收益

303 亿元

+13.2 % 

2.4.1 资产配置结构持续优化，主动投资能力不断提升

资产结构优化



进一步加强资产负债匹配管理，把握利率高点，加大长久期债券配置力度，国债及政府债占比 **↑1.8 pp**

· 深入践行“长期投资、价值投资”理念

· 加大OCI股票配置，优化TPL股票股基投资策略，OCI股票规模 **↑60.7%**



主动投资能力提升



发挥固收资产“压舱石”作用
固收资产利息收入 **↑2.4 %**

TPL股票和基金投资收益率
排名可比公募基金**前30 %**



2.4.2 保险资金功能作用有效发挥

落实中长期资金 入市要求



发挥资本市场稳定器作用，A股资产占比**↑1.2 pp**



积极参与保险资金长期股票投资试点，获批试点规模**100亿元**

另类创新转型

服务国家重大战略



设立市场首单高速公路持有型不动产ABS产品“人保资产-广明高速持有型不动产资产支持专项计划”，助力盘活存量资产



设立“人保资本-国网新源股权投资计划”，积极服务我国新型能源体系建设和能源绿色低碳转型

助力多层次、多支柱 养老保险体系建设



人保养老管理资产规模突破**7,000亿元**



第三支柱商业养老金管理资产规模**↑2倍**

1 业绩 综述

2 分板块 业绩

3 下半年 重点工作

下半年重点工作

1 聚力做强功能

- 服务发展新质生产力
- 服务稳外贸扩内需
- 服务兜底普惠民生
- 服务韧性安全建设

2 聚力高质量发展

- 巩固财险市场引领优势，推动寿险销售人员专业化、职业化发展，加大健康险特色产品创新力度，提升主动投资能力
- 深化落实降本提质增效和长周期考核，全面加强资产负债管理，巩固提升盈利能力

3 聚力推动“六项改革”

- 公司治理改革
- 集团战略管控机制改革
- 赋能基层发展机制改革
- 客户资源共享机制改革
- 数字化改革
- 干部人事制度改革

4 聚力防控风险

- 完善制度建设，持续提升全面风险管理体系的前瞻性和有效性
- 着力加强应收保费、利差损、信用风险等重点风险防控
- 强化合规引领水平，加强内控体系数智化建设

PKCC

提问与回答

附：中国会计准则和国际会计准则主要差异

单位：百万元人民币

项目	归属于母公司股东的净利润		归属于母公司股东权益	
	2025H1	2024H1	截至2025年6月30日	截至2024年12月31日
按中国企业会计准则	26,530	22,687	285,111	268,733
按国际财务报告准则调整的项目及金额：				
农险大灾保费准备金	908	951	1,086	178
联营企业股权稀释	-540	-	-	-
上述调整事项的递延所得税影响	-227	-238	-272	-45
按国际财务报告准则	26,671	23,400	285,925	268,866

附：集团主要财务数据（中国会计准则）

（百万元人民币，如无特别注明）	2025H1	2024H1	相对变化
保险服务收入	280,250	261,629	7.1%
其中： 人保财险	249,040	235,841	5.6%
人保寿险	14,018	10,576	32.5%
人保健康	15,603	13,786	13.2%
利润总额	42,468	34,969	21.4%
归属于公司股东净利润	26,530	22,687	16.9%
每股收益（人民币元）	0.60	0.51	16.9%
加权平均净资产收益率	9.5%	9.0%	上升0.5个百分点
总投资收益率(年化)	5.1%	4.1%	上升1.0个百分点
人保财险综合成本率	95.3%	96.8%	下降1.5个百分点
人保寿险新业务价值	4,978	3,935	71.7%（可比口径）
人保健康新业务价值	3,837	3,025	51.0%（可比口径）

（百万元人民币，如无特别注明）	截至2025年6月30日	截至2024年12月31日	相对变化
总资产	1,878,495	1,766,384	6.3%
总负债	1,489,039	1,399,158	6.4%
归属于公司股东净资产	285,111	268,733	6.1%
每股净资产（人民币元）	6.4	6.1	6.1%
人保寿险内含价值	130,561	119,731	9.0%
人保健康内含价值	35,662	30,117	30.9%（可比口径）

附：集团主要财务数据（国际会计准则）

（百万元人民币，如无特别注明）	2025H1	2024H1	相对变化
保险服务收入	280,250	261,629	7.1%
其中： 人保财险	249,040	235,841	5.6%
人保寿险	14,018	10,576	32.5%
人保健康	15,603	13,786	13.2%
税前利润	43,064	36,348	18.5%
归属于公司股东净利润	26,671	23,400	14.0%
每股收益（人民币元）	0.60	0.53	14.0%
加权平均净资产收益率	9.5%	9.3%	上升0.2个百分点
总投资收益率（年化）	5.0%	4.1%	上升0.9个百分点
人保财险综合成本率	94.8%	96.2%	下降1.4个百分点
人保寿险新业务价值	4,978	3,935	71.7%（可比口径）
人保健康新业务价值	3,837	3,025	51.0%（可比口径）
（百万元人民币，如无特别注明）	截至2025年6月30日	截至2024年12月31日	相对变化
总资产	1,878,102	1,766,321	6.3%
总负债	1,487,464	1,398,900	6.3%
归属于公司股东净资产	285,925	268,866	6.3%
每股净资产（人民币元）	6.47	6.08	6.3%
人保寿险内含价值	130,561	119,731	9.0%
人保健康内含价值	35,662	30,117	30.9%（可比口径）