

公司代码：601319

公司简称：中国人保

中国人民保险集团股份有限公司
2025 年半年度报告摘要

一 重要提示

- 1. 本半年度报告摘要来自半年度报告全文，为全面了解本公司经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站等中国证监会指定媒体上仔细阅读半年度报告全文。
- 2. 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证半年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 3. 本公司第五届董事会第十一次会议于 2025 年 8 月 27 日审议通过了本公司《2025 年半年度报告》正文及摘要。应出席会议的董事 10 人，亲自出席会议的董事 10 人。
- 4. 本公司半年度财务报告未经审计。

二 公司基本情况

1 公司简介

股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码
A股	上海证券交易所	中国人保	601319
H股	香港联合交易所有限公司	中国人民保险集团	1339

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	曾上游	曾上游
办公地址	北京市西城区西长安街88号	北京市西城区西长安街88号
电话	(8610) 6900 9192	(8610) 6900 9192
电子信箱	ir_group@picc.com.cn	ir_group@picc.com.cn

2 报告期公司主要业务简介

本公司为新中国第一家全国性保险公司，成立于 1949 年 10 月，目前已成长为国内领先的大型综合性保险金融集团，于 2012 年 12 月在香港联交所上市（H 股股票代码：1339），2018 年 11 月在上交所上市（A 股股票代码：601319）。本公司在 2025 年《财富》杂志刊发的世界 500 强中排名第 141 位，较去年上升 17 位。

本公司通过人保财险（于香港联交所上市，股票代码：2328，本公司持有约 68.98%的股权）在中国境内经营财产险业务，通过人保香港（本公司持有约 89.36%的股权）在中国香港和中国澳门经营财产险业务；分别通过人保寿险（本公司直接及间接持有 80.00%的股权）和人保健康（本公司直接及间接持有约 95.45%的股权）经营寿险和健康险业务；通过人保资产（本公司持有 100%的股权）对大部分保险资金进行集中化和专业化运用管理，通过人保养老（本公司持有 100%的股权）开展企业年金、职业年金等业务，以人保投控（本公司持有 100%的股权）作为专业化的不动产和养老产业管理平台，以人保资本（本公司持有 100%的股权）作为聚焦债权、股权、基础设施和私募股权基金等另类投资领域的保险资产管理公司；通过人保再保（本公司直接及间接持有 100%的股权）开展集团内外专业再保险业务；通过人保科技（本公司持有 100%的股权）统筹集团信息化建设，为集团各公司提

供更优的架构管理、基础设施、应用研发、数据赋能、智能技术、共享运营和创新孵化等科技服务，赋能集团数字化发展。

3 公司主要会计数据和财务指标

单位：百万元

主要会计数据	2025 年 1-6 月	2024 年 1-6 月	增减 (%)
营业总收入	324,014	292,307	10.8
保险服务收入	280,250	261,629	7.1
营业总支出	281,521	257,328	9.4
保险服务费用	246,201	227,518	8.2
营业利润	42,493	34,979	21.5
利润总额	42,468	34,969	21.4
净利润	35,888	30,455	17.8
归属于母公司股东的净利润	26,530	22,687	16.9
归属于母公司股东扣除非经常损益的净利润	26,526	22,678	17.0
经营活动产生的现金流量净额	74,845	70,044	6.9
基本每股收益 ^注 (元/股)	0.60	0.51	16.9
稀释每股收益 ^注 (元/股)	0.59	0.51	16.8
扣除非经常性损益后的基本每股收益 ^注 (元/股)	0.60	0.51	17.0
加权平均净资产收益率 (%)	9.5	9.0	上升 0.5 个百分点
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率 (%)	9.5	9.0	上升 0.5 个百分点

注：基本每股收益、稀释每股收益、扣除非经常性损益后的基本每股收益增减百分比按照四舍五入前数据计算得出。

单位：百万元

主要会计数据	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日	增减 (%)
总资产	1,878,495	1,766,384	6.3
总负债	1,489,039	1,399,158	6.4
净资产	389,456	367,226	6.1
归属于母公司股东的股东权益	285,111	268,733	6.1
总股本	44,224	44,224	-
每股净资产 ^注 (元/股)	6.4	6.1	6.1

注：每股净资产增减百分比按照四舍五入前数据计算得出。

4 股本及股东情况

4.1 股东总数

截至报告期末普通股股东总数(户)	A 股: 125,534 H 股: 4,881
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数 (户)	不适用

4.2 截止报告期末前十名股东、前十名流通股东（或无限售条件股东）持股情况表

单位：股

前十名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）							
股东名称	报告期内增减	期末持股数量	比例 (%)	持有有限售条件股份数量	质押、标记或冻结情况		股东性质
					股份状态	数量	
财政部	-	26,906,570,608	60.84	-	-	-	国家
香港中央结算（代理人）有限公司	676,850	8,705,830,403	19.69	-	未知	-	境外法人
社保基金会	-	5,605,582,779	12.68	-	-	-	国家
香港中央结算有限公司	-19,145,730	349,882,951	0.79	-	-	-	境外法人
中国工商银行股份有限公司－华泰柏瑞沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金	1,881,200	56,962,025	0.13	-	-	-	其他
全国社保基金一零八组合	52,117,306	52,117,306	0.12	-	-	-	其他
孔凤全	-	50,957,185	0.12	-	-	-	境内自然人
中国建设银行股份有限公司－易方达沪深 300 交易型开放式指数发起式证券投资基金	2,523,800	40,560,000	0.09	-	-	-	其他
富国基金－中国人寿保险股份有限公司－传统险－富国基金国寿股份成长股票传统可供出售单一资产管理计划	39,585,190	39,585,190	0.09	-	-	-	其他

中国建设银行股份有限公司－银华富裕主题混合型证券投资基金	12,399,700	32,399,700	0.07	—	—	—	其他
前十名无限售条件股东持股情况（不含通过转融通出借股份、高管锁定股）							
股东名称	持有无限售条件流通股的数量	股份种类及数量		种类	数量		
财政部	26,906,570,608	A 股	26,906,570,608				
香港中央结算（代理人）有限公司	8,705,830,403	H 股	8,705,830,403				
社保基金会	5,605,582,779	A 股	5,605,582,779				
香港中央结算有限公司	349,882,951	A 股	349,882,951				
中国工商银行股份有限公司－华泰柏瑞沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金	56,962,025	A 股	56,962,025				
全国社保基金一零八组合	52,117,306	A 股	52,117,306				
孔凤全	50,957,185	A 股	50,957,185				
中国建设银行股份有限公司－易方达沪深 300 交易型开放式指数发起式证券投资基金	40,560,000	A 股	40,560,000				
富国基金－中国人寿保险股份有限公司－传统险－富国基金国寿股份成长股票传统可供出售单一资产管理计划	39,585,190	A 股	39,585,190				
中国建设银行股份有限公司－银华富裕主题混合型证券投资基金	32,399,700	A 股	32,399,700				
前十名股东中回购专户情况说明	不适用						
上述股东委托表决权、受托表决权、放弃表决权的说明	不适用						
上述股东关联关系或一致行动的说明	本公司未知上述股东间是否存在关联关系或是否属于《上市公司收购管理办法》中规定的一致行动人						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用						

注：

1. 本公司所有股份均为流通股。
2. 香港中央结算（代理人）有限公司所持股份为代香港各股票行客户及其他香港中央结算系统参与者持有。因香港联交所有关规则并不要求上述人士申报所持股份是否有质押、标记及冻结情况，因此香港中央结算（代理人）有限公司无法统计或提供质押、标记或冻结的股份数量。
3. 香港中央结算有限公司名下股票为沪股通的股东所持股份。

4.3 持股 5%以上股东、前十名股东及前十名无限售流通股股东参与转融通业务出借股份情况

报告期内，公司无上述情况。

4.4 前十名股东及前十名无限售流通股股东因转融通出借/归还原因导致较上期发生变化
报告期内，公司无上述情况。

4.5 控制股东或实际控制人变更情况
☐适用 ☒不适用

4.6 在半年度报告批准报出日存续的债券情况
☐适用 ☒不适用

三 经营情况讨论与分析

1 报告期内主要经营情况

1.1 公司业务概要

1.1.1 主要财务、监管指标

单位：百万元

指标		2025 年 6 月 30 日 /2025 年 1-6 月	2024 年 12 月 31 日 /2024 年 1-6 月
集团合并	保险合同负债	1,199,701	1,122,797
	其中：已发生赔款负债	270,479	243,144
	未到期责任负债	929,222	879,653
	分出再保险合同资产	33,088	39,762
	分出保费的分摊	16,263	15,994
	摊回保险服务费用	(11,274)	(10,452)
	承保财务损失	22,517	17,931
	分出再保险财务损益	(531)	(631)
	投资资产	1,760,674	1,641,756
	总投资收益率(年化)(%)	5.1	4.1
	资产负债率 ⁽¹⁾ (%)	79.3	79.2
人保财险	保险服务收入	249,040	235,841
	保险服务费用	227,806	217,380
	综合成本率 ⁽²⁾ (%)	95.3	96.8
	综合赔付率 ⁽³⁾ (%)	72.3	70.7
人保寿险	保险服务收入	14,018	10,576
	保险服务费用	8,297	662
	签发保险合同的合同服务边际	103,115	92,555
	当期初始确认签发的保险合同的合同服务边际	10,164	7,937
	半年新业务价值 ⁽⁴⁾	4,978	3,935
	内含价值 ⁽⁴⁾	130,561	119,731
	退保率 ⁽⁵⁾ (%)	1.0	2.7

人保健康	保险服务收入	15,603	13,786
	保险服务费用	8,868	8,277
	签发保险合同的合同服务边际	23,131	20,189
	当期初始确认签发的保险合同的合同服务边际	7,065	5,154
	半年新业务价值 ⁽⁶⁾	3,837	3,025
	内含价值 ⁽⁶⁾	35,662	30,117
	退保率 ⁽⁵⁾ (%)	0.6	0.6

注：(1) 资产负债率为总负债对总资产的比率。

(2) 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-分出再保险财务收益)+提取保费准备金]/保险服务收入。

(3) 综合赔付率=[当期发生的赔款及理赔费用+已发生赔款负债相关履约现金流量变动+(亏损部分的确认及转回-分摊至未到期责任负债的亏损部分)+(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。

(4) 若基于 2024 年 6 月 30 日投资收益率和风险贴现率等经济假设，人保寿险 2025 年半年新业务价值为 6,757 百万元。

(5) 退保率=当期退保金/(期初长期险责任准备金余额+当期长期险原保险保费收入)×100%。

(6) 若基于 2024 年 12 月 31 日投资收益率假设，人保健康截至 2025 年 6 月 30 日内含价值为 39,416 百万元。若基于 2024 年 6 月 30 日投资收益率和风险贴现率等经济假设，人保健康 2025 年半年新业务价值为 4,569 百万元。

(7) 签发保险合同的合同服务边际、内含价值指标的对比期数据为 2024 年 12 月 31 日时点数据，其他指标的对比期数据为 2024 年 1-6 月期间累计数据。

1.1.2 偿付能力

2025 年 6 月 30 日，本集团及主要子公司偿付能力结果按照《保险公司偿付能力监管规则（II）》及国家金融监督管理总局相关通知要求计算。

下表列明报告期内本集团及主要子公司偿付能力的有关信息：

单位：百万元

指标	本集团	人保财险	人保寿险	人保健康
实际资本	563,257	284,513	163,384	44,674
核心资本	448,256	257,672	107,018	24,835
最低资本	204,279	120,879	62,454	14,192
综合偿付能力充足率(%)	276	235	262	315
核心偿付能力充足率(%)	219	213	171	175

1.2 业务分析

1.2.1 人保财险

为方便投资者理解主要险种经营成果，人保财险将再保业务对应的保险服务收入、保险服务费用及其他损益科目分摊至各险种，模拟测算了各险种再保后经营成果。下表列明报告期内人保财险各险种经营信息情况节选：

单位：百万元

险种	保险服务收入	保险服务费用	承保利润	综合成本率(%)	保险金额
机动车辆险	150,276	138,572	8,726	94.2	135,842,616
意外伤害及健康险	30,975	31,176	(569)	101.8	1,113,416,309
农险	23,179	19,785	1,419	93.9	1,436,297
责任险	18,575	18,312	(676)	103.6	303,838,248
企业财产险	9,243	7,058	918	90.1	32,367,205
其他险类	16,792	12,903	1,881	88.8	63,046,716
合计	249,040	227,806	11,699	95.3	1,649,947,391

注：数据因四舍五入，直接相加未必等于总数，下同。

1.2.2 人保寿险

下表列明报告期内人保寿险按险种列示的原保险保费收入：

单位：百万元

险种	2025年1-6月			2024年1-6月	
	金额	占比(%)	增减(%)	金额	占比(%)
寿险	81,558	90.1	16.5	70,008	88.6
普通型寿险	70,079	77.4	70.2	41,176	52.1
分红型寿险	11,417	12.6	(60.3)	28,768	36.4
万能型寿险	62	0.1	(3.1)	64	0.1
健康险	8,375	9.3	(1.3)	8,486	10.7
意外险	580	0.6	3.2	562	0.7
合计	90,513	100.0	14.5	79,056	100.0

1.2.3 人保健康

按原保险保费收入统计，报告期内人保健康各类产品收入如下：

单位：百万元

险种	2025年1-6月			2024年1-6月	
	金额	占比(%)	增减(%)	金额	占比(%)
医疗保险	20,411	50.2	10.7	18,430	50.9
分红型两全保险	8,697	21.4	(7.1)	9,362	25.8
疾病保险	3,610	8.9	3.6	3,483	9.6
护理保险	7,413	18.2	63.2	4,543	12.5

意外伤害保险	422	1.0	23.4	342	0.9
失能收入损失保险	101	0.2	42.3	71	0.2
合计	40,654	100.0	12.2	36,231	100.0

1.2.4 资产管理业务

(1) 投资组合

下表列明截至所显示日期本集团的投资组合信息：

单位：百万元

项 目	2025 年 6 月 30 日		2024 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
投资资产	1,760,674	100.0	1,641,756	100.0
按投资对象分类				
现金及现金等价物	38,528	2.2	44,147	2.7
固定收益投资	1,173,143	66.6	1,115,058	67.9
定期存款	125,163	7.1	126,556	7.7
国债及政府债	486,207	27.6	424,006	25.8
金融债	191,474	10.9	191,187	11.6
企业债	197,113	11.2	188,505	11.5
其他固定收益投资 ⁽¹⁾	173,186	9.8	184,804	11.3
公允价值计量的权益投资	360,015	20.4	299,503	18.2
基金	93,571	5.3	86,642	5.3
股票	94,625	5.4	60,249	3.7
永续金融产品	84,458	4.8	76,898	4.7
其他权益类投资	87,361	5.0	75,714	4.6
其他投资	188,988	10.7	183,048	11.1
对联营及合营企业的投资	172,644	9.8	167,816	10.2
其他 ⁽²⁾	16,344	0.9	15,232	0.9
按核算方法分类				
交易性金融资产	357,998	20.3	317,670	19.3
债权投资	322,225	18.3	316,231	19.3
其他债权投资	574,465	32.6	523,581	31.9
其他权益工具投资	139,640	7.9	115,778	7.1
长期股权投资	172,644	9.8	167,816	10.2
其他 ⁽³⁾	193,702	11.1	200,680	12.2

注：

(1) 其他固定收益投资包括二级资本工具、理财产品、存出资本保证金、信托产品、资产管理产品等。

(2) 其他包括投资性房地产等。

(3) 其他主要包括货币资金、定期存款、买入返售金融资产、存出资本保证金及投资性房地产等。

（2）投资收益

下表列明报告期内本集团投资收益的有关信息：

单位：百万元

项目	2025 年 1-6 月	2024 年 1-6 月
现金及现金等价物	95	137
固定收益投资	20,785	23,847
利息收入	18,169	17,749
处置金融工具损益	4,419	3,890
公允价值变动损益	(1,870)	1,830
减值	67	378
公允价值计量的权益投资	12,252	(865)
股息和分红收入	3,571	2,864
处置金融工具损益	4,310	(4,740)
公允价值变动损益	4,371	1,011
减值	-	-
其他投资	8,346	5,945
对联营及合营企业的投资收入	8,179	5,645
其他损益	167	300
总投资收益	41,478	29,064
净投资收益 ⁽¹⁾	30,324	26,795
总投资收益率(年化) ⁽²⁾ (%)	5.1	4.1
净投资收益率(年化) ⁽³⁾ (%)	3.7	3.8

注：

- (1) 净投资收益 = 总投资收益 - 投资资产处置损益 - 投资资产公允价值变动损益 - 投资资产资产减值损失
- (2) 总投资收益率(年化) = (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) * 2
- (3) 净投资收益率(年化) = (净投资收益 - 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) * 2

1.2.5 现金流量表

单位：百万元

项目	2025 年 1-6 月	2024 年 1-6 月	增减 (%)
经营活动产生的现金流量净额	74,845	70,044	6.9
投资活动使用的现金流量净额	(65,733)	(44,453)	47.9
筹资活动使用的现金流量净额	(14,567)	(21,759)	(33.1)
汇率变动对现金及现金等价物的影响额	(153)	(125)	22.4
现金及现金等价物净(减少)/增加额	(5,608)	3,707	-

2. 未来展望与风险分析

2.1 未来展望

2025年是“十四五”规划的收官之年。上半年，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，我国有效实施更加积极有为的宏观政策，国民经济增速达到**5.3%**，经济运行总体平稳、稳中向好。下半年，各项稳增长、促内需、扩投资政策稳步推进，“两重”“两新”政策部署惠及面不断扩大，将为金融保险业发展奠定坚实的宏观基础；中央城市工作会议提出建设“现代化人民城市”目标，部署“一个优化、六个建设”，与金融保险密切相关，为保险进一步发挥经济减震器和社会稳定器功能，加快推进高质量发展带来新的政策红利；创新驱动发展深入推进，以人工智能等为代表的新质生产力加快培育，新技术、新产业不断涌现，社会高效能治理需求不断提升，也将为保险业务创新提供更多发展新动能。

2025年下半年，本集团将坚定不移贯彻落实党中央决策部署，坚定不移务实推进“建设一流”，坚定不移落实集团年度工作会议各项工作部署，以做强功能为出发点，以高质量发展为硬道理，以深化改革为源动力，以防范风险为底线，以从严治党为政治保证，扎实做好下半年各项工作，高质量完成全年各项工作任务，在建设一流的新征程上迈出坚实步伐。

一是聚力强功能，服务经济社会发展大局。把增强功能性、服务经济社会高质量发展作为工作的出发点和落脚点，落实中央“四稳”工作部署，落实中央城市工作会议提出的“一个优化，六个建设”工作要求，与做好金融“五篇大文章”一体贯通、统筹推进，在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、服务韧性安全建设等重点领域持续发力，打造人保特色优势，发挥行业头雁作用。

二是聚力高质量发展，保持向上向好发展态势。坚持稳中求进工作总基调，着力夯实稳的基础，塑造进的动能，强化好的势头。财产险业务持续巩固车险、政策性保险领域优势，以产品服务创新带动非车加速发展，做优做强风险减量服务；寿险业务保持新业务价值快速增长，加快推动销售人员专业化、职业化发展；健康险业务加大特色产品创新力度，依托新设立的健康管理公司持续拓展医疗健康服务资源；投资板块着力提升主动投资能力，切实提升集团投资价值和股东回报能力。

三是聚力推动“六项改革”，取得更多可感可及成效。坚持问题导向与目标导向相统一，围绕深化公司治理改革、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、干部人事制度改革等方面，坚持以上率下，紧盯重点难点，完善改革机制，在前期取得积极成效基础上，持续推进改革向纵深推进，有效破除制约高质量发展的体制机制障碍，提升集团发展动力和活力。

四是聚力防控风险，牢牢守住风险底线。统筹稳增长与防风险，牢固树立正确的业绩观、经营观、风险观，深入践行中国特色金融文化；统筹负债与资产管理，加强负债端潜在风险跟踪研判，重视投资端风险监测排查，强化资产负债联动管理；统筹治标与治本，构建上下贯通的合规管理体系，加强内控体系数智化建设，持续提升风险防控能力，为高质量发展筑牢安全屏障。

2.2 可能面对的主要风险及应对举措

一是宏观环境风险。2025年上半年，我国经济运行总体平稳，更加积极有为的宏观政策发力效果显现，经济运行延续稳中向好发展态势，展现出强大的韧性和活力，但随着国内经济结构优化调整，供需矛盾尚未缓解，内生动能复苏仍面临较多挑战。国际方面，外部不确定性显著增加，“对等关税”导致全球动荡，国际货币秩序面临重构，全球地缘风险加剧，外部环境的变化对我国经济发展带来机遇的同时也伴随着较大挑战。

本集团将高度重视风险防范，持续做好宏观经济环境和政策影响研判，有效应对经济与市场环境变化，积极开展风险监测、识别、评估和应对，不断提升风险管理能力。

二是市场和信用风险。市场风险的权益投资方面，地缘政治与外部经济政策变化带来不确定性，全球地缘环境和科技叙事变化成为市场新的主导因素，中国人工智能发展引发全球关注，2025 年上半年，面对外部因素冲击，一系列稳定市场政策托底为资本市场提供坚实支撑，伴随监管推动中长期资金入市，保险资金权益配置中枢上移，受市场波动影响将更为显著；市场风险的固收投资方面，国内货币政策趋向宽松，各期限市场利率低位运行，固收再投资收益下降将加大中长期投资配置压力。信用风险方面，随着宽信用政策的持续推进与国内经济韧性增强，上半年公开市场信用违约金额进一步下降，但仍需关注宽信用政策的延续性以及房地产等复苏乏力行业的信用状况。

本集团将紧跟市场和信用风险变化，不断加强对风险敞口的跟踪监测和分析，高度关注投资组合的市场和信用风险暴露，优化大类资产配置，持续做好风险指标日常监测预警，及时处置风险事件；同时强化对城投、不动产等重点风险领域投资资产的跟踪监测，加强投后风险管理，牢牢守住不发生系统性风险的底线。

三是保险业务风险。财产险方面，受极端天气事件多发频发影响，灾害形势依然严峻复杂，赔付成本管控和承保盈利稳定面临挑战，随着下半年国内主汛期的到来，相关理赔和风险管理将进一步承压。人身险方面，随着国债收益率下行，资产收益难以覆盖负债成本的压力依旧较大，利差损风险仍需持续关注。

本集团将持续高度关注保险业务风险管理，加快推动巨灾保险保障体系建设，大力提升风险减量服务能力与服务水平；建立保险产品预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制，合理控制负债端成本，提高负债成本管理的前瞻性，持续加强重点领域风险防范、重点业务风险监测，更加主动和前瞻地管理和应对风险。

3. 重要事项

报告期内，本集团经营情况未发生重大变化，未发生对经营情况有重大影响或预计未来会有重大影响的事项。

4. 公司对会计政策变更原因及影响的分析说明

☐适用 ☒不适用

5. 公司对重大会计差错更正原因及影响的分析说明

☐适用 ☒不适用