

# 中国太保2025年中期业绩发布

2025.08.29



# 前瞻性声明

- 中国太平洋保险（集团）股份有限公司（“本公司”）准备的本材料仅作参考之用，并不构成以下情况或作为其中一部分，且亦不应被解释为情况如此，即：在任何司法管辖区内提呈或邀请出售或发售本公司或任何控股公司或其任何子公司的证券，或招揽作出购买或认购上述证券的要约或邀请。本材料的内容或其派发的事实概不作为订立任何合同或作出任何承诺的依据，或就此而加以依赖。
- 本材料中载列的资料未经独立核实。对于本材料所载资料或意见是否公平、准确、完整或正确无误，并未明示或默示作出任何陈述或保证，且亦不应对之加以依赖。本材料所载的资料和意见截至路演推介日期为止，并且本公司可对本材料作出任何更改，无须另行通知；对于在路演推介日期后可能发生的任何变化，本公司日后不会对本材料进行更新或以其他方式加以修订，以反映上述变化的任何最新发展。本公司及其关联公司或任何董事、高级管理人员、雇员、顾问或代表，对于因本材料所载或呈列的任何资料而产生的或因其他原因产生与本材料有关的任何损失，概不承担疏忽或其他方面的责任。
- 本材料载有多项陈述，以反映本公司目前就截至其中所示个别日期为止对未来前景之看法及预期。这些前瞻性陈述基于多项关于本公司营运的假设以及在本公司控制范围以外的因素作出，可能受庞大风险和不明情况的影响，因此，实际结果或会与这些前瞻性陈述有重大差异，你不应过分依赖前瞻性陈述的内容。对于在该等日期后出现的新资料、事件或情况，本公司无义务更新或以其他方式修订这些前瞻性陈述。

# 综述

2025年以来，世界百年未有之大变局加速演进，不确定性进一步上升。尽管面临风险挑战，中国经济运行平稳，新质生产力积极发展，展现强大活力和韧性，经济长期向好的支撑条件和基本趋势没有改变。中国保险业正处于高质量发展的战略机遇期，保险作为经济减震器和社会稳定器的重要性日益凸显，市场潜力巨大。行业监管方面，以质量和效益为核心的经营理念正逐步强化，推动行业进一步正本清源，有助于保险行业尤其是头部险企在中国式现代化建设进程中行稳致远。

中国太保作为中国领先的综合性保险集团，坚持锚定高质量发展方向，坚持价值与效益为先，公司综合实力稳步增强，市场地位持续巩固，服务实体经济与民生福祉的质效显著提升，市场引领力和品牌影响力进一步彰显。

# 总体经营业绩积极向好，公司综合实力持续增强

集团营业总收入

**2,004.96亿元**

**+3.0%** ↗

集团归母营运利润<sup>1)</sup>

**199.09亿元**

**+7.1%** ↗

集团归母净利润

**278.85亿元**

**+11.0%** ↗

集团内含价值<sup>2)</sup>

**5,889.27亿元**

**+4.7%** ↗

集团管理资产

**37,729.61亿元**

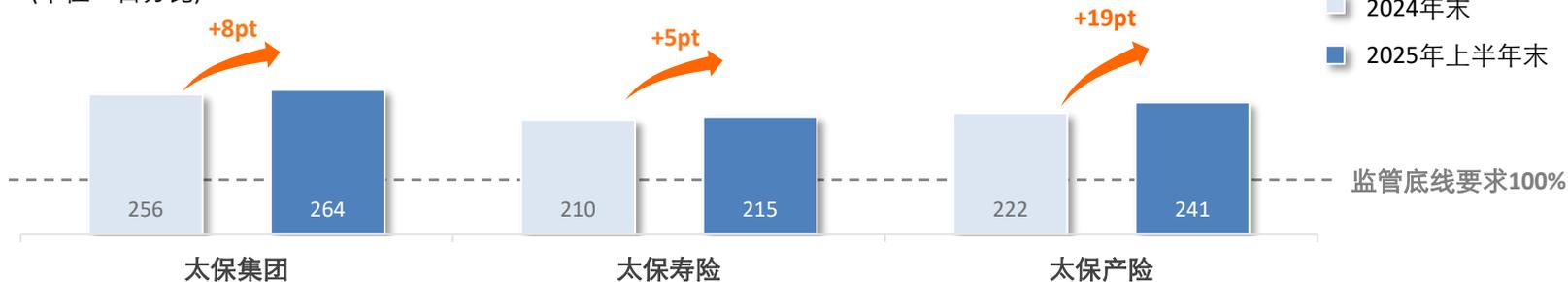
**+6.5%** ↗

注：1) 比较期数据已重述；2) 本报告中的内含价值结果包含太保寿险（香港），比较期数据按同口径重述。

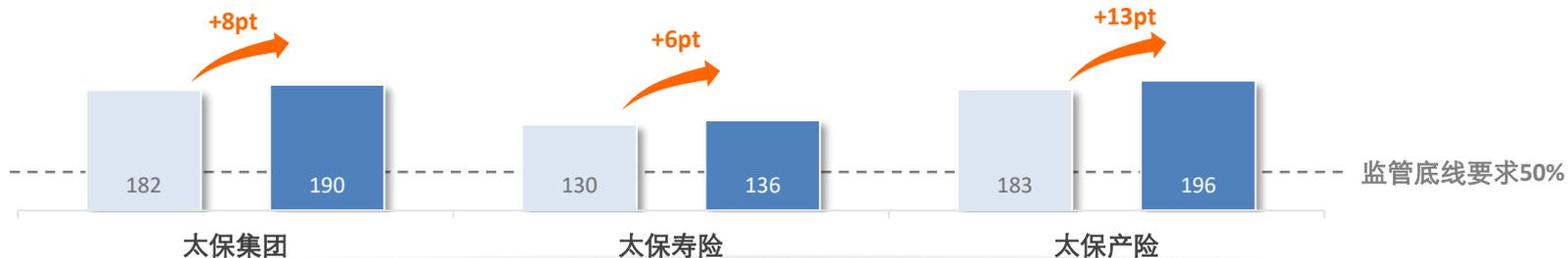
# 偿二代二期规则下，整体偿付能力保持充足

## 综合偿付能力充足率

(单位：百分比)



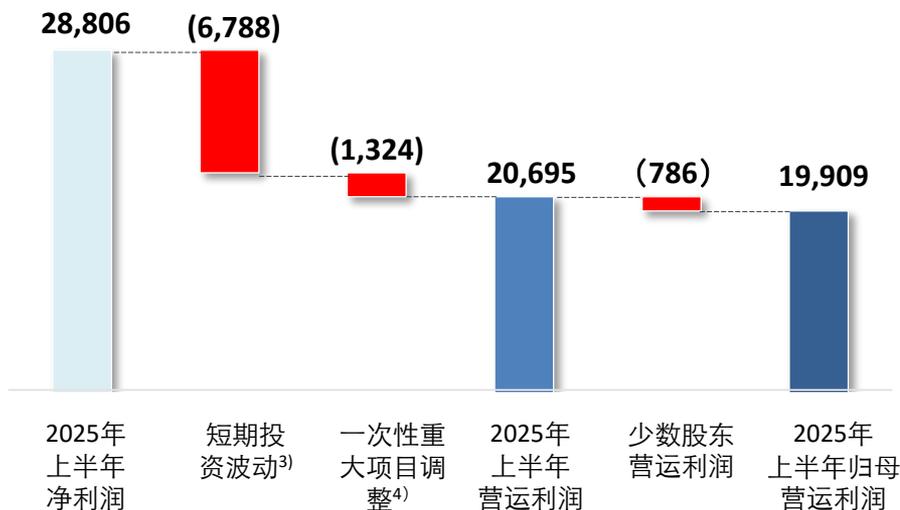
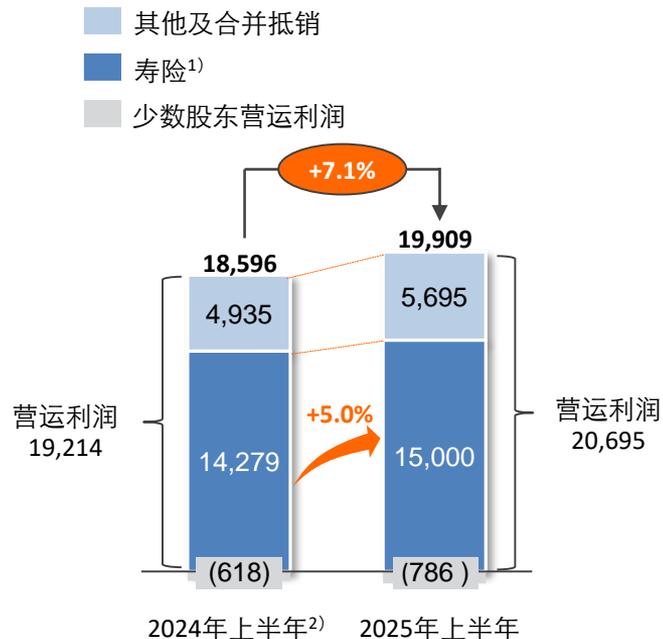
## 核心偿付能力充足率



# 集团归母营运利润稳健增长

(单位：人民币百万元)

营运利润 = 净利润 - 短期投资波动 - 一次性重大项目调整

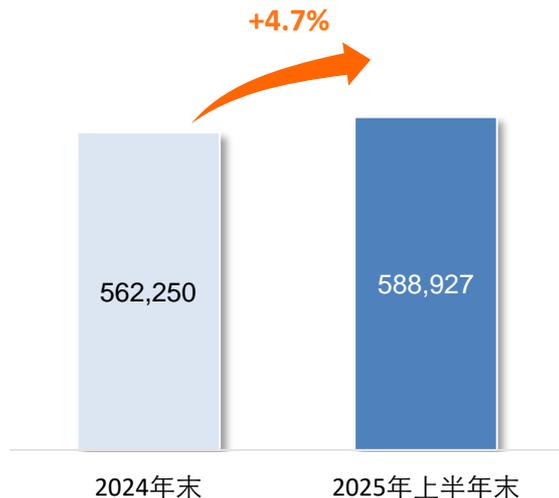


注：1) 本报告中的寿险业务含子公司太保寿险（香港），比较期数据按同口径重述；2) 比较期数据已重述；3) 短期投资波动为产/寿/健康险等子公司，适用于除浮动收费法以外业务，考虑实际投资收益与长期预期投资收益假设的差异，及其所得税影响；4) 一次性重大项目调整包括考虑当期税前利润抵扣项金额与过去年度平均税前利润抵扣项金额的影响差异；5) 由于四舍五入，数字直接加减可能跟最终结果数据有细微差异。

# 集团内含价值稳健增长(1/2)

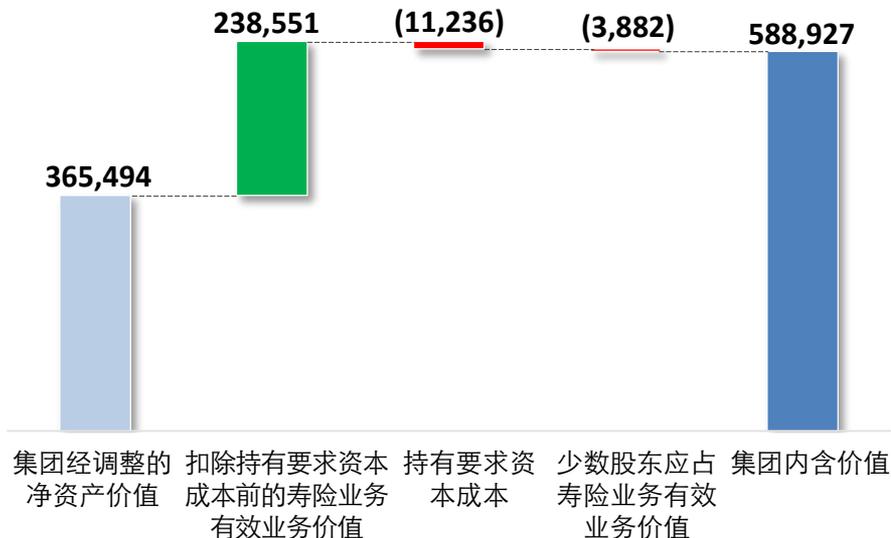
## 集团内含价值

(单位：人民币百万元)



## 2025年6月30日的内含价值构成

(单位：人民币百万元)



# 集团内含价值稳健增长(2/2)

## 2025年半年度内含价值变动

(单位：人民币百万元)



注：1) 分散效应是指新业务及业务变化对整体要求资本成本的影响；  
2) 由于四舍五入，数字直接加减可能跟最终结果数据有细微差异。

# 加大服务金融“五篇大文章”，强化高质量发展内核

## 做优科技金融

- 推出“科创无忧”服务科技型中小企业综合解决方案
- 加大保险资金对战略新兴产业和新质生产力的支持

## 做强绿色金融

- 绿色保险实现快速增长，新能源车险服务车辆数超过536万
- 绿色投资规模持续增长

## 做实普惠金融

- 普惠健康险覆盖240城4.6亿人次
- 提供农险保障规模4,429亿元，服务2,700余家次小微企业开展内外贸易



## 深耕养老金融

- 商保年金规模显著增长
- “太保家园”养老社区实现九城十园正式运营
- 首家“源申康复”医院落地厦门
- “百岁居”居家养老服务线下智慧体验中心超220个

## 深化数字金融

- 建成支持千亿参数大模型训推的基础算力设施，数字劳动力覆盖面持续扩大
- 加快人工智能技术场景应用开发，形成多方面智能解决方案

# 业绩分析

# 寿险业务(1/3)

## 核心经营指标达成整体向好，新业务价值实现较快增长

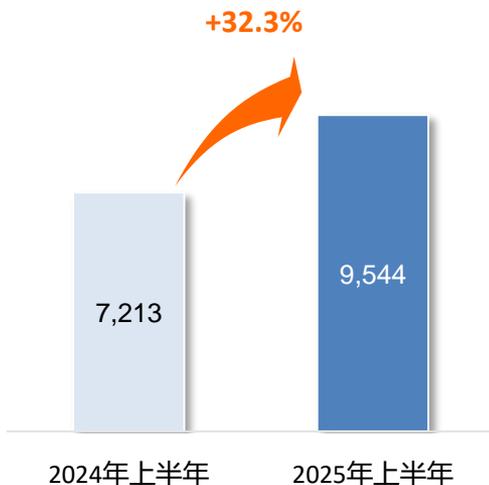
### 规模保费

(单位：人民币百万元)



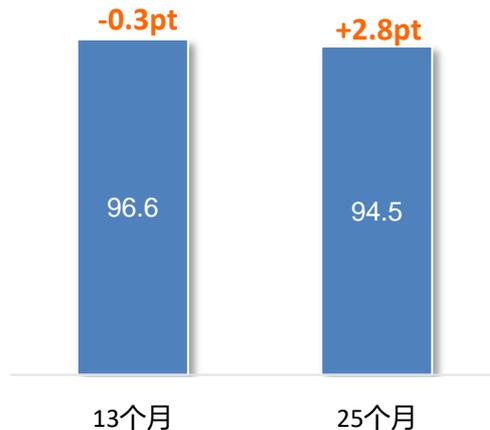
### 新业务价值<sup>注</sup>

(单位：人民币百万元)



### 个人寿险客户继续率

(单位：百分比)



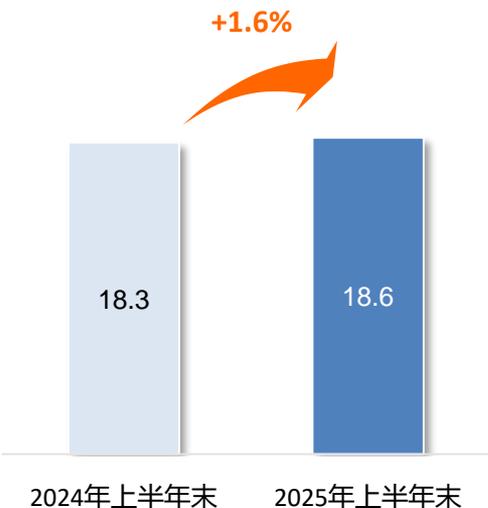
注：比较期数据已重述。

# 寿险业务(2/3)

## 代理人队伍规模企稳回升，核心人力产能同比提升

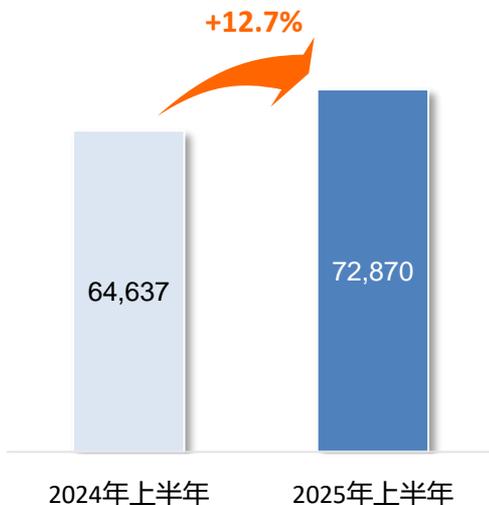
### 代理人队伍规模

(单位：万人)

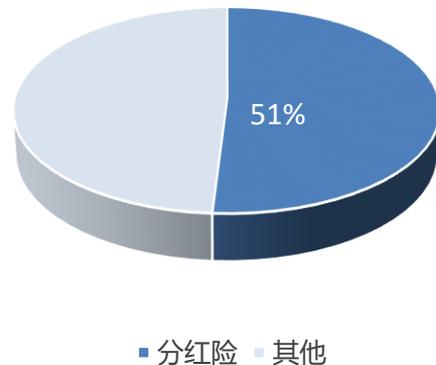


### 核心人力月人均首年规模保费

(单位：人民币元)



### 代理人渠道新保期缴规模保费中分红险占比

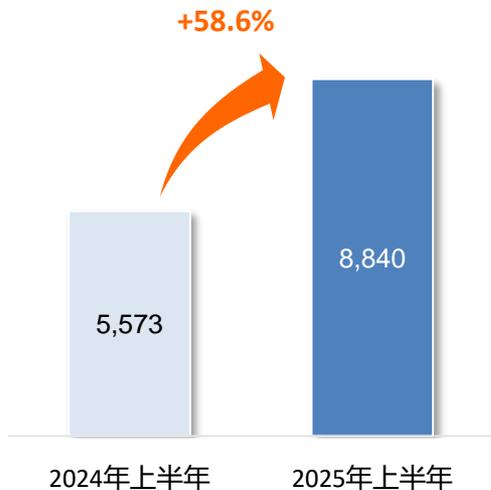


# 寿险业务(3/3)

## 银保渠道价值大幅增长，价值贡献稳步提升

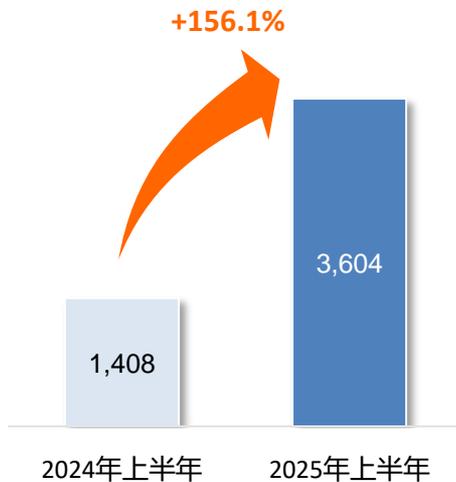
### 银保渠道新保期缴规模保费

(单位：人民币百万元)



### 银保渠道新业务价值<sup>注</sup>

(单位：人民币百万元)



### 银保渠道期缴举绩网点总数

(单位：个)



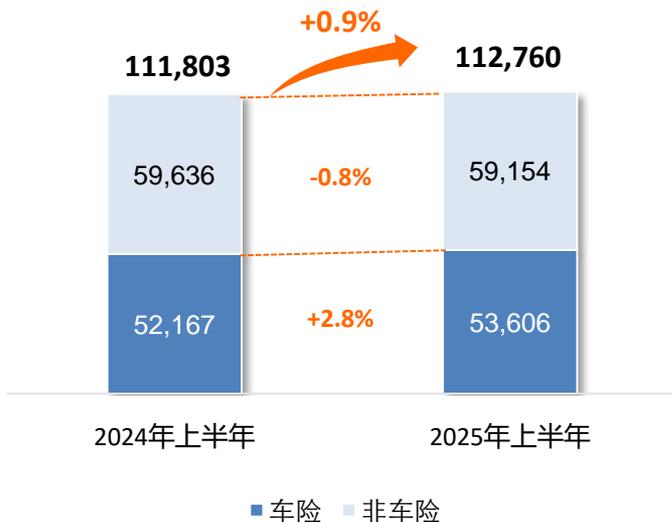
注：比较期数据已重述，由于四舍五入，数字直接计算可能跟最终结果数据有细微差异。

# 产险业务(1/3)

## 业务结构持续优化，承保盈利显著改善

### 原保险保费收入

(单位：人民币百万元)



### 承保综合成本率

(单位：百分比)



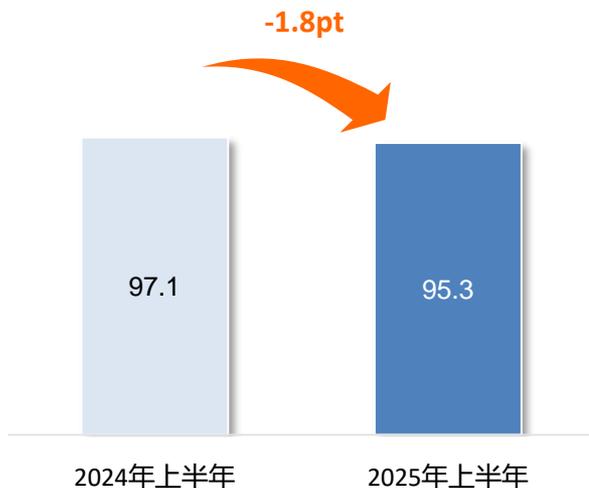
注：本报告中的产险业务仅指太保产险。

## 产险业务(2/3)

车险加强精细化管控，提升盈利水平，持续深化新能源车经营

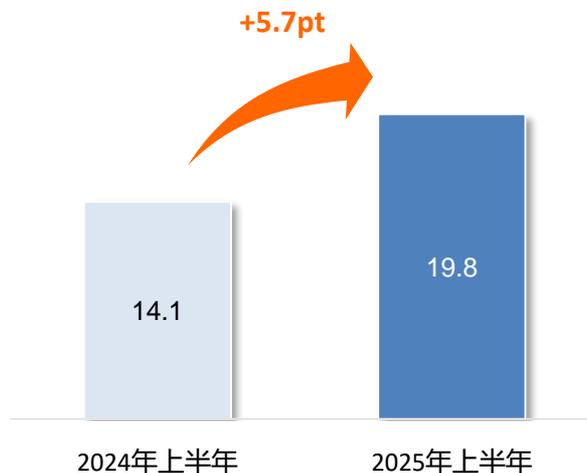
### 车险承保综合成本率

(单位：百分比)



### 新能源车保费占比

(单位：百分比)

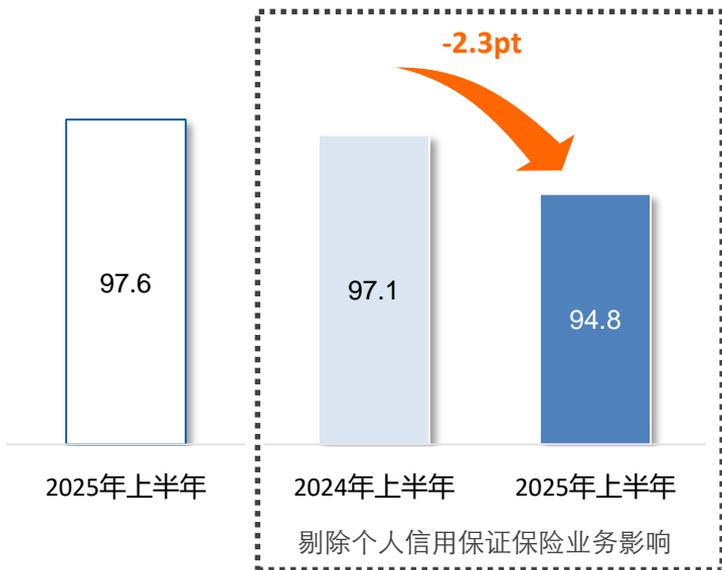


# 产险业务(3/3)

## 非车险加快优化业务结构，全面推进风险减量，承保盈利水平持续优化

### 非车险承保综合成本率

(单位：百分比)



### 主要非车险险种原保险保费收入

(单位：人民币百万元)

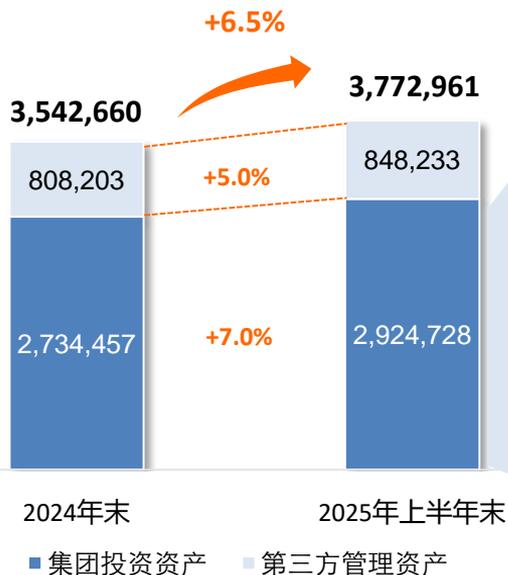


# 资产管理(1/3)

## 积极探索资产负债多元匹配管理新模式，集团管理资产规模保持稳定增长

### 集团管理资产

(单位：人民币百万元)



集团投资资产组合	2025年6月30日(%)	较上年末变化(pt)
现金、现金等价物	2.3	0.8
定期存款	6.1	(0.3)
债权类金融资产	75.0	(0.9)
债券投资	62.5	2.4
债券型基金	0.2	(0.2)
优先股	1.6	(0.2)
债权投资计划 <sup>1)</sup>	8.9	(0.8)
理财产品投资 <sup>2)</sup>	1.0	(1.6)
其他	0.8	(0.5)
股权类金融资产	14.8	0.3
股票	9.7	0.4
权益型基金	2.1	0.2
理财产品投资 <sup>2)</sup>	0.5	(0.3)
其他	2.5	0.0
长期股权投资	0.4	(0.4)
投资性房地产	1.0	0.7
其他投资 <sup>3)</sup>	0.4	(0.2)

注：1) 债权投资计划主要包括基础设施和不动产项目；

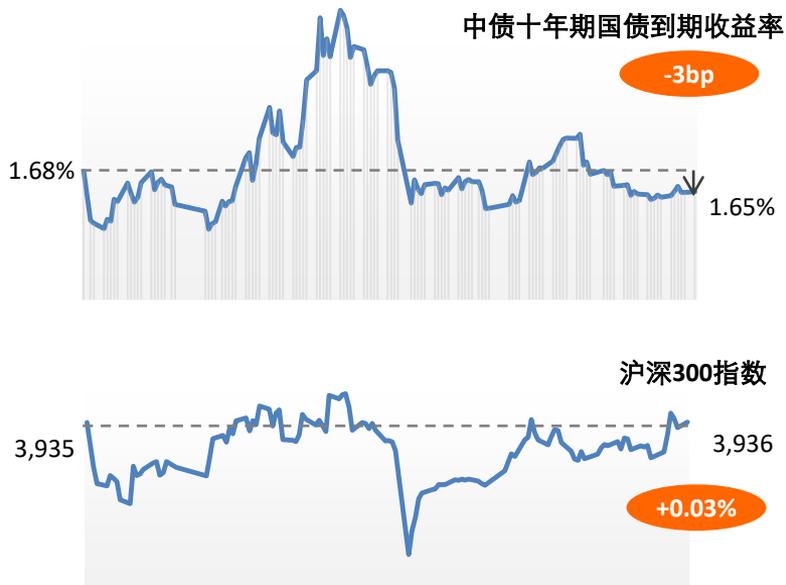
2) 理财产品投资主要包括商业银行理财产品、保险资管产品、信托公司集合资金信托计划、证券公司专项资产管理计划及银行业金融机构信贷资产支持证券等；

3) 其他投资主要包括存出资本保证金和衍生金融工具等。

# 资产管理(2/3)

## 进一步强化主动投资管理能力，投资业绩呈现较强韧性

### 2025年上半年资本市场主要指标



### 投资收益

(单位：百分比)

	2025年上半年	2024年上半年
净投资收益率	1.7	1.8
总投资收益率	2.3	2.7
综合投资收益率	2.4	3.0

注：净/总投资收益率、综合投资收益率均未年化考虑。

# 资产管理(3/3)

## 投资资产信用风险整体可控

### 企业债及非政策性银行金融债外部评级

AAA级占比

**96.3%**

AA级及以上占比

**98.3%**

### 非公开市场融资工具外部评级

AAA级占比

**98.3%**

AA+级及以上占比

**98.3%**

### 非公开市场融资工具的结构和收益率分布

行业	投资占比 (%)	名义投资收益率 (%)	平均期限 (年)	平均剩余期限 (年)
基础设施	38.9	4.2	8.8	5.3
交通运输	23.1	4.2	9.5	5.6
非银金融	16.0	3.5	5.0	4.4
不动产	11.2	4.1	9.5	6.3
能源、制造业	4.1	4.4	9.1	4.9
其他	6.7	4.4	9.1	5.0
总计	100.0	4.1	8.4	5.3

注：非公开市场融资工具包括商业银行理财产品、债权投资计划、信托公司集合资金信托计划、证券公司专项资产管理计划及银行业金融机构信贷资产支持证券等。

# 展望未来

面对中国保险业高质量发展的战略机遇期，公司将坚持高质量发展，进一步全面深化改革，持续提升价值创造能力，谋划推进大康养、国际化、“人工智能+”三大战略，持续做实金融“五篇大文章”，不断提升服务能级和经营质效，努力建设具有市场引领力与国际竞争力的一流保险金融服务集团。

提问与解答

Q&A

# 附录1：太保寿险利源分析

(单位：人民币百万元)

截至6月30日止6个月	2025年	2024年	同比(%)
<b>保险服务业绩及其他</b>	<b>15,148</b>	<b>15,570</b>	<b>(2.7)</b>
其中：保险服务收入	42,274	41,863	1.0
保险服务费用	(26,337)	(25,971)	1.4
总投资收益 <sup>1)</sup>	46,746	47,761	(2.1)
财务承保损益 <sup>2)</sup>	(39,646)	(41,324)	(4.1)
<b>投资业绩</b>	<b>7,100</b>	<b>6,437</b>	<b>10.3</b>
<b>税前利润</b>	<b>22,248</b>	<b>22,007</b>	<b>1.1</b>
所得税	(1,549)	(1,949)	(20.5)
<b>净利润</b>	<b>20,699</b>	<b>20,058</b>	<b>3.2</b>

注：1) 总投资收益包括投资收益、利息收入、公允价值变动损益、投资性房地产租金收入、卖出回购利息支出、信用减值损失、其他资产减值损失和投资业务相关税费等；

2) 财务承保损益包含承保财务损失和分出再保险财务收益；

3) 本页中的太保寿险含子公司太保寿险（香港），比较期数据按同口径重述。

## 附录2：太保产险利源分析

(单位：人民币百万元)

截至6月30日止6个月	2025年	2024年	同比(%)
保险服务收入	96,831	93,076	4.0
保险服务费用	(91,183)	(88,119)	3.5
分出再保险合同净损益 <sup>1)</sup>	(829)	(234)	254.3
承保财务损失及其他 <sup>2)</sup>	(1,269)	(2,011)	(36.9)
<b>承保利润</b>	<b>3,550</b>	<b>2,712</b>	<b>30.9</b>
承保综合成本率(%)	96.3	97.1	(0.8pt)
<b>总投资收益<sup>3)</sup></b>	<b>4,151</b>	<b>3,742</b>	<b>10.9</b>
其他收支净额	(445)	(423)	5.2
<b>税前利润</b>	<b>7,256</b>	<b>6,031</b>	<b>20.3</b>
所得税	(1,523)	(1,239)	22.9
<b>净利润</b>	<b>5,733</b>	<b>4,792</b>	<b>19.6</b>

注：1) 分出再保险合同净损益包括分出保费的分摊、摊回保险服务费用、分出再保险财务收益等；

2) 承保财务损失及其他包括承保财务损失、提取保费准备金等；

3) 总投资收益包括投资收益、利息收入、公允价值变动损益、投资性房地产租金收入、卖出回购利息支出、资本补充债利息支出、投资相关税费和信用减值损失等。

## 附录3：敏感性分析

### 2025年6月30日寿险业务扣除要求资本成本后的有效业务价值及新业务价值敏感性分析

(单位：人民币百万元)

	有效业务价值	半年新业务价值
<b>情形1：基础假设</b>	<b>227,315</b>	<b>9,544</b>
风险贴现率假设+50个基点	218,242	9,095
风险贴现率假设-50个基点	237,231	10,032
投资收益率假设+50个基点	290,974	11,682
投资收益率假设-50个基点	163,979	7,410
死亡率假设提高10%	226,009	9,478
死亡率假设降低10%	228,609	9,612
疾病发生率假设提高10%	218,793	9,446
退保率假设提高10%	231,203	9,508
退保率假设降低10%	223,271	9,588
费用假设提高10%	223,636	9,222

注：在每一项敏感性情景分析中，只对相关的现金流假设以及风险贴现率假设进行调整，其他假设均保持不变。

## 附录4：公司荣誉

- ◆ 太保产险在《中国银行保险报》主办的“2025金融消保与服务创新优秀案例”评选中，“‘透明理赔’客户全流程自助服务平台”案例和“‘苍穹’消保数字平台——用科技筑牢消费者权益保护防线”案例分别荣获“线上金融服务创新案例”和“金融消保机制创新优秀案例”
- ◆ 太保寿险在清华大学五道口金融学院《清华金融评论》主办的“第二届‘保险家论道’研讨会暨2025中国保险竞争力研究报告发布会”上，“沪惠保”项目荣获“2025中国保险业创新发展典型案例——年度普惠金融典型案例”
- ◆ 太保资产在《中国基金报》主办的“2025中国保险资管行业英华示范机构”评选中荣获“践行金融‘五篇大文章’保险资管英华示范机构”奖和“金融科技保险资管英华示范机构”奖
- ◆ 太平洋健康险在《中国银行保险报》主办的“2024-2025‘金口碑’年度保险产品”评选中，“蓝医保·长期医疗险（好医好药版）”荣获“年度医疗保险产品”奖
- ◆ 长江养老荣获《亚洲资产管理》“2025 Best of the Best Awards”评选3项大奖，分别为“China, Best Pension Manager（中国最佳养老金管理人）”“China, Best ESG Manager（中国最佳ESG管理人）”“China, Best Enterprise Annuity Scheme - Golden Sunshine Collective Enterprise Annuity Scheme（中国最佳企业年金计划（金色晚晴计划））”
- ◆ 中国太保荣获工业和信息化部“2025年全国中小企业服务月第七届数字普惠金融大会组委会”公布的三项数字普惠金融创新成果，太保寿险“银保七维数智化项目”、太保科技“e惠保SaaS城市定制型惠民保险解决方案”入选“数字普惠金融应用场景创新成果”，太保产险“AISC智联农E链”项目入选“数字普惠金融技术创新成果”
- ◆ 中国太保获颁上海市人民政府第二届“上海慈善奖”
- ◆ 中国太保在《证券之星》主办的“2025证券之星ESG年度论坛暨第三届ESG新标杆企业奖评选”中荣获“ESG新标杆企业奖”

谢谢  
THANKS

