

中国人寿保险股份有限公司

2025 年第三季度报告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

重要内容提示

- 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证本季度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并承担法律责任。
- 本公司 2025 年第三季度报告所载财务资料根据中国企业会计准则编制，且未经审计。
- 本公司董事长蔡希良先生、总精算师侯晋女士、财务负责人及财务机构负责人袁颖女士声明：保证本季度报告中财务信息的真实、准确、完整。

一、主要财务数据

（一）主要会计数据和财务指标

单位：人民币百万元

项目	本报告期末	上年度末		本报告期末 比上年度末 增减变动幅度
资产总计	7,417,981	6,769,546		9.6%
归属于母公司股东的股东权益合计	625,828	509,675		22.8%
项目	本报告期 (7-9 月)	本报告期 比上年同期 增减变动幅度	年初至 报告期末 (1-9 月)	年初至报告期末 比上年同期 增减变动幅度
营业收入	298,660	54.8%	537,895	25.9%

利润总额	162,344	114.3%	204,715	65.6%
归属于母公司股东的净利润	126,873	91.5%	167,804	60.5%
扣除非经常性损益后归属于 母公司股东的净利润	126,945	91.5%	167,953	60.5%
经营活动产生的现金流量净额	不适用	不适用	399,710	15.3%
每股收益（基本与稀释） （元/股）	4.49	91.5%	5.94	60.5%
加权平均净资产收益率（%）	21.95	增加 9.46 个 百分点	29.27	增加 9.32 个 百分点

注：在计算“每股收益（基本与稀释）”的变动比率时考虑了基础数据的尾数因素。

（二）非经常性损益项目和金额

单位：人民币百万元

非经常性损益项目	本报告期 (7-9月)	年初至报告期末 (1-9月)
非流动资产处置损益	(4)	(2)
计入当期损益的政府补助	6	59
除上述各项之外的其他营业外收支净额	(98)	(239)
所得税影响数	24	46
少数股东应承担的部分	-	(13)
合计	(72)	(149)

（三）主要会计数据、财务指标发生变动的情况、原因

单位：人民币百万元

项目	本报告期 (7-9月)	本报告期比上年 同期增减变 动幅度	年初至 报告期末 (1-9月)	年初至报告 期末比上年 同期增减变 动幅度	主要原因
营业收入	298,660	54.8%	537,895	25.9%	公司持续深化资负联动，深入推进产品和业务多元，科学管控负债成本，同时把握市场机会加大权益投
利润总额	162,344	114.3%	204,715	65.6%	
归属于母公司 股东的净利润	126,873	91.5%	167,804	60.5%	

扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	126,945	91.5%	167,953	60.5%	资力度，投资收益同比大幅提升
每股收益 (基本与稀释) (元/股)	4.49	91.5%	5.94	60.5%	归属于母公司股东的净利润同比增加
加权平均净资产收益率(%)	21.95	增加 9.46 个百分点	29.27	增加 9.32 个百分点	

二、股东信息

截至报告期末的普通股股东总数及前十名股东持股情况表

报告期末股东总数	A 股股东：97,240 户 H 股股东：22,440 户				
前十名股东持股情况					
单位：股					
股东名称	股东性质	持股比例	期末持股数量	持有有限售条件股份数量	质押或冻结的股份数量
中国人寿保险（集团）公司	国有法人	68.37%	19,323,530,000	-	-
HKSCC Nominees Limited	境外法人	25.96%	7,338,609,150	-	-
中国证券金融股份有限公司	国有法人	2.51%	708,240,246	-	-
中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	0.41%	117,165,585	-	-
中国工商银行—上证 50 交易型开放式指数证券投资基金	其他	0.11%	31,815,370	-	-
香港中央结算有限公司	境外法人	0.11%	30,016,528	-	-
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	其他	0.10%	28,373,434	-	-
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	其他	0.07%	20,502,847	-	-
中国工商银行股份有限公司—华夏沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金	其他	0.05%	15,299,665	-	-

全国社保基金一一四组合	其他	0.05%	14,089,600	-	-
-------------	----	-------	------------	---	---

注：

1.HKSCC Nominees Limited 为香港中央结算（代理人）有限公司，其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。因香港联合交易所有限公司有关规则并不要求上述人士申报所持股份是否有质押及冻结情况，因此 HKSCC Nominees Limited 无法统计或提供质押或冻结的股份数量。

2.中国工商银行—上证 50 交易型开放式指数证券投资基金、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及中国工商银行股份有限公司—华夏沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金的基金托管人均为中国工商银行股份有限公司。除此之外，本公司未知前十名股东间是否存在关联关系，也未知其是否属于《上市公司收购管理办法》中规定的一致行动人。

3.截至本报告期末，除HKSCC Nominees Limited情况未知外，本公司上述其他股东不存在通过转融通出借股份情况。

三、季度经营分析¹

2025 年前三季度，本公司认真贯彻落实中央金融工作会议、中央经济工作会议精神和保险业新“国十条”部署要求，坚持以人民为中心，深刻把握保险业功能定位，积极做好“五篇大文章”，迎难而上、奋发有为，业务发展高位突破，经营质效显著提升，市场领先地位持续稳固，综合实力进一步增强，实现了规模、价值、速度、质量、结构、效益、安全的全面提升。一是**保险业务高位增长**。2025 年前三季度，公司实现总保费人民币 6,696.45 亿元，同比增长 10.1%，其中，续期保费为人民币 4,516.11 亿元，同比增长 10.0%；新单保费为人民币 2,180.34 亿元，同比增长 10.4%，其中短期险保费为人民币 751.49 亿元，同比增长 2.0%。总保费规模创历史同期新高，总保费、新单保费、续期保费均实现两位数增长，续期保费增速创 2021 年以来同期新高。在新单保费较快增长的同时，业务实现均衡发展，人寿保险²、年金保险、健康保险新单保费比重分别为 31.95%、32.47%、31.15%。退保率³为 0.74%，继续保持较低水平。二是**经营质效稳步提高**。公司聚焦价值创造与效益提升，紧密高效联动资负两端，深入推进产品和业务多元，积极落实预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制，大力发展浮动收益型业务，浮动收益型业务在首年期交保费中的占比较上年同期提升超 45 个百分点，占比大幅提升。公司强化推动降本增效，新业务负债刚性成本同比明显下降，费用投入产出效率显著提高。2025 年前三季度新业务价值实现强劲增长，较 2024 年同期重述结果⁴同比提升 41.8%。三是**销售队伍量稳质升**。公司以高质量发展为导向，稳步推进营销体系改革，持续推进销售队伍向专业化、职业化转型。截至

¹ 本季度报告中保费数据为《企业会计准则第 25 号—原保险合同》《企业会计准则第 26 号—再保险合同》（财会〔2006〕3 号）及《保险合同相关会计处理规定》（财会〔2009〕15 号）下相关数据。

² 人寿保险包括终身寿险、定期寿险、两全保险。

³ 退保率指长期险业务当期退保金占期初准备金与当期保费之和的比例，退保金、准备金、保费等为《企业会计准则第 25 号—原保险合同》《企业会计准则第 26 号—再保险合同》（财会〔2006〕3 号）及《保险合同相关会计处理规定》（财会〔2009〕15 号）下相关数据。

⁴ 2024 年同期结果使用 2024 年末内含价值评估经济假设重述。

本报告期末，本公司总销售人力 65.7 万人，其中个险销售人力 60.7 万人，队伍规模继续稳居行业首位。队伍质态不断改善，优增优育取得实效，优增人力、留存率同比提升明显。

四是投资收益显著提升。公司坚持资产负债匹配原则和长期投资、价值投资、稳健投资理念，稳健开展跨周期投资布局，持续提升投资专业能力，不断增强投资组合收益稳定性，提升长期回报潜力。今年以来，股票市场回稳向好势头不断巩固，公司积极推进中长期资金入市，把握市场机会坚决加大权益投资力度，前瞻布局新质生产力相关领域，持续优化资产配置结构，投资收益同比大幅提升。2025 年前三季度，本公司实现总投资收益人民币 3,685.51 亿元，同比增长 41.0%，总投资收益率⁵为 6.42%，同比提升 104 个基点。

截至本报告期末，本公司总资产达人民币 74,179.81 亿元，投资资产达人民币 72,829.82 亿元，较 2024 年底分别增长 9.6%、10.2%，净资产达人民币 6,386.82 亿元，较 2024 年底增长 22.5%。公司持续深化资负联动，深入推进产品和业务多元，科学管控负债成本，同时把握市场机会加大权益投资力度，投资收益同比大幅提升，2025 年前三季度实现归属于母公司股东的净利润人民币 1,678.04 亿元，在上年同期高基数上大幅增长 60.5%。截至本报告期末，本公司偿付能力持续保持较高水平，核心偿付能力充足率达 137.50%，综合偿付能力充足率达 183.94%。在保险公司风险综合评级中，公司连续 29 个季度保持 A 类评级。

本公司将坚持以客户为中心，深入践行“三坚持”“三提升”“三突破”经营思路，更加注重效益优先，更加注重长期理念，更加注重资负联动，更加注重防范化解风险，平稳推进全年业务发展，努力实现“十四五”圆满收官。

⁵ 在总投资收益率计算中，分母平均投资资产不含其他债权投资的公允价值变动额，以反映公司资产负债管理的战略意图，同时仅对固定到期类资产的利息收入和投资性房地产的租金收入等进行年化，对买入返售金融资产和卖出回购金融资产款的利息收入/支出、股息收入、价差收入、公允价值变动损益等均不年化。

四、季度财务报表

2025 年 9 月 30 日资产负债表(未经审计)
(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

资产	2025 年 9 月 30 日	2024 年 12 月 31 日	2025 年 9 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
	本集团	本集团	本公司	本公司
资产：				
货币资金	96,953	86,519	87,350	77,376
买入返售金融资产	16,233	30,560	8,349	25,414
定期存款	452,732	438,455	369,777	344,382
交易性金融资产	2,127,924	1,908,098	1,803,107	1,601,948
债权投资	183,037	196,754	-	8,683
其他债权投资	3,795,067	3,458,895	3,951,306	3,625,258
其他权益工具投资	263,039	171,817	241,181	146,523
分出再保险合同资产	29,794	30,738	29,794	30,738
长期股权投资	330,131	302,077	611,505	585,696
存出资本保证金	6,566	6,591	5,857	5,848
投资性房地产	11,978	12,319	5,696	5,856
固定资产	47,706	47,845	43,092	43,165
在建工程	4,572	5,819	2,878	4,318
使用权资产	1,733	1,557	1,410	1,388
无形资产	8,045	8,262	6,838	7,021
递延所得税资产	17,542	40,026	19,905	42,027
其他资产	24,929	23,214	16,078	13,619
资产总计	7,417,981	6,769,546	7,204,123	6,569,260

2025 年 9 月 30 日资产负债表(未经审计)(续)
(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

负债及股东权益	2025 年 9 月 30 日	2024 年 12 月 31 日	2025 年 9 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
	本集团	本集团	本公司	本公司
负债：				
短期借款	-	65	-	-
交易性金融负债	74,374	53,521	-	-
卖出回购金融资产款	198,333	151,564	178,589	134,463
预收保费	1,694	28,760	1,694	28,760
应付职工薪酬	10,215	10,582	8,290	9,212
应交税费	2,499	1,617	1,802	881
长期借款	-	12,693	-	-
应付债券	35,006	35,194	35,006	35,194
保险合同负债	6,322,362	5,825,026	6,322,362	5,825,026
分出再保险合同负债	234	160	234	160
租赁负债	1,554	1,318	1,242	1,144
递延所得税负债	849	147	-	-
其他负债	132,179	127,651	35,914	26,953
负债合计	6,779,299	6,248,298	6,585,133	6,061,793
股东权益：				
股本	28,265	28,265	28,265	28,265
资本公积	54,529	54,158	53,132	52,740
其他综合收益	(167,550)	(131,969)	(164,747)	(126,805)
盈余公积	122,479	122,479	122,431	122,431
一般风险准备	74,446	74,365	72,908	72,908
未分配利润	513,659	362,377	507,001	357,928
归属于母公司股东的股东权益合计	625,828	509,675		
少数股东权益	12,854	11,573		
股东权益合计	638,682	521,248	618,990	507,467
负债及股东权益总计	7,417,981	6,769,546	7,204,123	6,569,260

2025 年三季度利润表(未经审计)
(除特别注明外, 金额单位为人民币百万元)

项目	2025 年 1-9 月 本集团	2024 年 1-9 月 本集团	2025 年 1-9 月 本公司	2024 年 1-9 月 本公司
一、营业收入	537,895	427,180	529,131	416,065
保险服务收入	161,409	157,849	161,409	157,849
利息收入	95,099	89,587	92,419	86,367
投资收益	137,075	24,754	135,461	25,335
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	10,370	8,603	10,676	8,582
其他收益	128	94	78	83
公允价值变动损益	136,405	147,655	136,693	143,591
汇兑损益	(280)	(166)	(134)	(198)
其他业务收入	8,059	7,380	3,208	3,011
资产处置损益	-	27	(3)	27
二、营业支出	(332,941)	(303,278)	(330,539)	(299,234)
保险服务费用	(95,680)	(120,041)	(95,680)	(120,041)
分出保费的分摊	(4,243)	(4,484)	(4,243)	(4,484)
减: 摊回保险服务费用	3,678	3,776	3,678	3,776
承保财务损益	(221,714)	(167,856)	(220,842)	(167,236)
减: 分出再保险财务损益	499	506	499	506
利息支出	(2,950)	(2,942)	(2,588)	(2,149)
手续费及佣金支出	(1,275)	(1,280)	(1,142)	(1,166)
税金及附加	(1,342)	(924)	(1,142)	(673)
业务及管理费	(5,450)	(4,509)	(2,866)	(2,320)
信用减值损失	(67)	11	(136)	78
其他资产减值损失	-	(690)	(1,673)	(2,421)
其他业务成本	(4,397)	(4,845)	(4,404)	(3,104)
三、营业利润	204,954	123,902	198,592	116,831
加: 营业外收入	25	26	16	20
减: 营业外支出	(264)	(273)	(246)	(271)
四、利润总额	204,715	123,655	198,362	116,580
减: 所得税费用	(34,935)	(17,751)	(32,845)	(14,570)
五、净利润	169,780	105,904	165,517	102,010
(一)按经营持续性分类:				
持续经营净利润	169,780	105,904	165,517	102,010
(二)按所有权归属分类:				
归属于母公司股东的净利润	167,804	104,523		
少数股东损益	1,976	1,381		

法定代表人: 蔡希良

主管会计工作的负责人: 袁颖

总精算师: 侯晋

会计机构负责人: 袁颖

2025 年三季度利润表(未经审计)(续)
(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

项目	2025 年 1-9 月 本集团	2024 年 1-9 月 本集团	2025 年 1-9 月 本公司	2024 年 1-9 月 本公司
六、每股收益				
基本每股收益	人民币54元	人民币30元		
稀释每股收益	人民币54元	人民币30元		
七、其他综合收益的税后净额	(32,607)	(2,723)	(34,940)	(2,637)
归属于母公司股东的其他综合收益的税后净额	(32,576)	(2,776)		
将重分类进损益的其他综合收益	(29,429)	(7,167)	(32,448)	(6,589)
权益法下可转损益的其他综合收益	(2,241)	1,451	(1,719)	1,741
其他债权投资公允价值变动	(95,580)	132,114	(97,862)	132,795
其他债权投资信用损失准备	53	(143)	63	(126)
外币财务报表折算差额	598	(69)	(17)	(14)
可转损益的保险合同金融变动	68,272	(141,596)	67,618	(142,061)
可转损益的分出再保险合同金融变动	(531)	1,076	(531)	1,076
不能重分类进损益的其他综合收益	(3,147)	4,391	(2,492)	3,952
权益法下不能转损益的其他综合收益	(791)	234	(728)	191
其他权益工具投资公允价值变动	(2,314)	4,283	(1,722)	3,887
不能转损益的保险合同金融变动	(42)	(126)	(42)	(126)
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	(31)	53		
八、综合收益总额	137,173	103,181	130,577	99,373
归属于母公司股东的综合收益总额	135,228	101,747		
归属于少数股东的综合收益总额	1,945	1,434		

法定代表人：蔡希良

主管会计工作的负责人：袁颖

总精算师：侯晋

会计机构负责人：袁颖

2025 年三季度现金流量表(未经审计)
(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

项目	2025 年 1-9 月 本集团	2024 年 1-9 月 本集团	2025 年 1-9 月 本公司	2024 年 1-9 月 本公司
一、经营活动产生的现金流量				
收到签发保险合同保费取得的现金	800,827	679,566	800,827	679,566
收到分出再保险合同的现金净额	266	215	266	215
收到其他与经营活动有关的现金	8,658	9,104	2,388	4,705
经营活动现金流入小计	809,751	688,885	803,481	684,486
支付签发保险合同赔款的现金	(320,758)	(251,060)	(320,758)	(251,060)
保单质押贷款净增加额	(4,509)	(3,773)	(4,509)	(3,773)
支付手续费及佣金的现金	(46,162)	(51,097)	(46,032)	(51,046)
支付给职工及为职工支付的现金	(18,252)	(18,656)	(17,024)	(16,976)
支付的各项税费	(9,758)	(5,196)	(6,884)	(2,989)
支付其他与经营活动有关的现金	(10,602)	(12,502)	(9,800)	(14,011)
经营活动现金流出小计	(410,041)	(342,284)	(405,007)	(339,855)
经营活动产生的现金流量净额	399,710	346,601	398,474	344,631

2025 年三季度现金流量表(未经审计)(续)
(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

项目	2025 年 1-9 月 本集团	2024 年 1-9 月 本集团	2025 年 1-9 月 本公司	2024 年 1-9 月 本公司
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	1,958,485	1,695,796	1,713,489	1,540,879
取得投资收益和利息收入收到的现金	137,473	133,757	135,173	133,711
处置固定资产、无形资产和其他长期资产				
收回的现金净额	5	45	5	45
收到买入返售金融资产现金净额	15,194	-	17,063	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	808	5,453	902	5,895
投资活动现金流入小计	2,111,965	1,835,051	1,866,632	1,680,530
投资支付的现金	(2,502,377)	(2,131,556)	(2,275,282)	(1,952,750)
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	(6,297)	(10,267)	(7,026)	(10,472)
购建固定资产、无形资产和其他长期资产				
支付的现金	(1,531)	(2,522)	(969)	(1,091)
支付买入返售金融资产现金净额	-	(6,174)	-	(9,891)
投资活动现金流出小计	(2,510,205)	(2,150,519)	(2,283,277)	(1,974,204)
投资活动产生的现金流量净额	(398,240)	(315,468)	(416,645)	(293,674)

法定代表人：蔡希良

主管会计工作的负责人：袁颖

总精算师：侯晋

会计机构负责人：袁颖

2025 年三季度现金流量表(未经审计)(续)
(除特别注明外, 金额单位为人民币百万元)

项目	2025 年 1-9 月 本集团	2024 年 1-9 月 本集团	2025 年 1-9 月 本公司	2024 年 1-9 月 本公司
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	-	10,359	-	-
其中: 子公司吸收少数股东投资收到 的现金净额	-	10,359		
取得借款收到的现金	-	14	-	-
发行债券收到的现金	-	35,000	-	35,000
收到卖出回购金融资产款现金净额	45,974	-	44,122	-
筹资活动现金流入小计	45,974	45,373	44,122	35,000
偿还债务支付的现金	(12,868)	(35,127)	-	(35,000)
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	(18,161)	(18,758)	(15,411)	(15,352)
支付卖出回购金融资产款现金净额	-	(94,992)	-	(102,473)
支付其他与筹资活动有关的现金	(6,090)	(760)	(516)	(555)
筹资活动现金流出小计	(37,119)	(149,637)	(15,927)	(153,380)
筹资活动产生的现金流量净额	8,855	(104,264)	28,195	(118,380)
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	66	(30)	(41)	(36)
五、现金及现金等价物净增加/(减少)额	10,391	(73,161)	9,983	(67,459)
加: 期初现金及现金等价物余额	85,505	148,061	77,346	135,355
六、期末现金及现金等价物余额	95,896	74,900	87,329	67,896

法定代表人: 蔡希良

主管会计工作的负责人: 袁颖

总精算师: 侯晋

会计机构负责人: 袁颖

特此公告

中国人寿保险股份有限公司董事会

2025 年 10 月 30 日