

证券代码：601601

证券简称：中国太保

中国太平洋保险（集团）股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2026-002

投资者关系 活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 投资者说明会 <input checked="" type="checkbox"/> 路演与推介（含策略会） <input type="checkbox"/> 资本市场开放日与接待日 <input checked="" type="checkbox"/> 投资者接待 <input type="checkbox"/> 其他	
参与活动 人员	外部	东吴证券、瑞银证券、国泰海通、中金公司、高盛等境内外证券分析师、投资者及财经媒体等
	内部	部分管理层、独立董事、董事会秘书和投资者关系团队
时间	2026年4月29日-5月	
地点	公司上海职场	
形式	<input type="checkbox"/> 现场	
	<input type="checkbox"/> 线上，具体安排：	
	<input checked="" type="checkbox"/> 现场+线上，具体安排：现场会议、电话会议和文字问答	
	<input type="checkbox"/> 书面	

<p>投资者关系 活动主要内 容</p>	<p>公司于 2026 年 4 月底第一季度报告发布后，通过投资者说明会、路演、分析师会议、日常调研等方式与相关市场主体进行沟通交流，具体沟通内容如下（相似提问及密切相关提问适当归类合并）。</p> <p>问题 1、保险服务业绩在季度间波动加大，是什么原因？产、寿险的保险服务业绩情况如何？</p> <p>答复：公司的保险服务业绩较为平稳，季度间有所波动。具体来看，合同服务边际摊销作为压舱石比较平稳，而寿险营运偏差和产险承保利润会有波动。寿险营运偏差主要受费差、亏损合同以及业务策略的节奏性影响，产险承保利润受大灾等季节性影响。</p> <p>今年一季度，产、寿险保险服务业绩均有提升。产险承保综合成本率同比优化 1 个百分点，产险承保利润对集团净利润增速贡献为 5.5 个百分点；寿险保险服务业绩优化，对集团净利润增速的贡献超过 9 个百分点。产险方面，去年开始优化业务结构，品质管控成效显著。寿险方面，一是监管“报行合一”、基本法切换等严控费用举措的实施，提升费差益；二是新准则实施后，压缩亏损合同和薄利合同。这些共同支撑一季度保险服务业绩的良好表现。</p> <p>问题 2、请问所得税税率的同比变化的原因？本次所得税率变化对净利润的影响是一次性的还是结构性的？应当如何预测未来的所得税率变化？</p> <p>答复：2026 年一季度公司净利润同比增长 4.3%，主要得益于产寿险保险业绩的稳定增长。虽然受到资本市场波动影响，投资业绩同比下降，但一季度公司权益投资跑赢 A 股大盘。此外，H 股可转债的价值重估也对净利润有阶段性正面影响。</p> <p>公司一贯坚持审慎稳健的所得税处理原则。公司递延所得税资产总体规模较小。公司从税务亏损未来能否弥补的角度判断能否确认递延所得税资产，同时综合考虑当期的免税收入和利润表现。如果未来不能弥补财务报表上的税务亏损，就不确认为递延所得税资产。</p> <p>2026 年一季度，公司所得税为负值，主要影响来自寿险。近年来，公司持续加大利率债配置力度，免税收入大幅提升。免税</p>
------------------------------	--

收入的确认时点比较均衡，但公司利润受资本市场波动影响较大。当季受权益市场大幅下行影响，总投资收益率下降 0.2 个百分点，寿险利润降幅较大。从所得税确认基础来看，一季度公司免税收入大于税前利润，因此，根据所得税处理的一贯原则，对应确定所得税资产，所得税费用阶段性为负。

全年来看，免税收入的释放相对较为均衡，将摊薄资本市场波动对净利润的影响。

问题 3、个险渠道和银保渠道的分红险占比分别是多少，如何看待分红险占比快速增长带来的盈利压力，未来的产品策略是什么？

答复：一季度太保寿险分红险占比约 90%，个险渠道和银保渠道均占比较高。分红型占比快速提升的核心因素是客户的需求，而客户需求受当前权益市场表现、银行存款利率、客户个人风险偏好等多方面因素影响。同时，也与保险公司的价值导向和资产负债匹配能力相关联。

具体而言，从客户需求来看，不同层级的客户需求有所不同，结合目标客户结构，我们采取了差异化产品经营策略。从价值导向上来看，公司强化牵引浮动收益型产品发展，同时保持传统保障型产品的创新供给。从资产负债匹配能力来看，公司紧密结合自身资产负债管理能力和市场利率环境进行审慎决策，持续提升资产配置能力，支撑分红险业务的长期竞争力。

目前，行业整体面临分红险占比快速提升的客观情况。我们认为，虽然同等缴别的分红险价值率相对低于传统险，但价值持续增长的空间较大，可行举措包括：一是调整产品形态结构，合理分配分红险和传统险之间占比；二是调整缴费期限结构，提高长缴别业务占比；三是调整保障期限结构，适当增加中长期保障产品占比；四是调整产品功能结构，提高价值率较高的健康保障类产品占比。

问题 4、管理层能否拆解一下公司一季度个险渠道和银保渠道新业务价值表现？以及如何展望全年情况？

答复：一季度寿险新业务价值同比增长 9.6%，个险渠道实现了两

位数以上增长，银保渠道相对略有差距。主要原因为：从结构来看，银保渠道新保同比负增长。2025 年一季度，银保渠道趸缴业务占新保业务的 60%；2026 年一季度，公司主动控制业务节奏，银保渠道趸缴业务同比下降，成为渠道新保负增长的主要原因。从价值来看，2025 年一季度，银保渠道基本均为传统险；2026 年一季度，银保渠道分红险占比超过 90%，两种不同形态产品的价值率存在差异。

与同业相比，公司银保渠道新保期缴增速仍有提升空间。2026 年一季度，公司严格落实报行合一政策，强化费用精细化管理，坚守合规经营底线，对业务节奏带来一定影响。但公司整体费差同比大幅优化，体现了监管报行合一政策对行业高质量发展的积极影响。

公司对银保渠道全年新业务价值较好增长充满期待。主要原因有：一是监管进一步发布规范性文件，全面细化银保渠道报行合一执行规则，公司现有操作已较好的体现了监管精神，公司将继续严格执行监管政策、保持银保渠道的合规经营。二是银保渠道季度间分布相对均衡。与区域布局和客户特征相对应，五年来公司银保渠道新业务价值季度占比中，二、三季度相对较高。随着时间的推移，公司银保渠道的新业务价值将持续累积。叠加前述四项新业务价值增速改善措施，公司银保渠道新业务价值有望保持较好增长，为公司整体价值增长提供有力支撑。

问题 5、一季度银保渠道的期限结构变化明显，未来公司对期趸比的计划是什么？如何平衡价值和保费增长的关系？

答复：公司银保业务重启从股份制行开始，区域较为集中，为满足城市型客户的诉求，销售了较多趸缴业务，。但从 2022 年起，每年的趸缴业务在 200 亿元以上，2025 年约 224 亿元。趸缴/期缴比例逐年下降，2025 年下降至 1.4。

提升银保渠道价值率的举措主要有：一是压缩趸缴业务，保持适度总量，推动期缴业务发展，拉动整体价值率。二是趸缴方面，加大价值较高的，即保障期限为终身的趸缴业务，从而拉动趸缴业务的价值率；期缴方面，拉长缴费期限，二季度起加大力

度从3年向5年及以上转化。三是调整产品形态，适度把握好分红险和传统险的平衡，积极探索银保渠道的保障型产品。

问题6、公司如何看待个险渠道的重要性？在个险渠道有何重点举措？

答复：公司将个险作为寿险发展的压舱石，个险的关键在队伍。一季度末，代理人队伍规模18.7万人，环比小幅正增长；4月已突破19万人。主要举措有：一是着力推动“稳增长、稳队伍”目标，加大队伍“选用育留”的力度，巩固队伍基盘，实现队伍规模企稳。二是更关注队伍结构，根据产能分层，根据入司时间、技能等分类，根据销售团队中的角色（业务主管或风险管理师等）分群，通过分层、分类、分群经营，队伍质态明显提升。绩优队伍同比增长，占比提升。三是推动队伍产能提升，公司提出“头部引领、底部激活、整体上移”，核心人力月人均首年规模保费同比增长40%以上，核心人力月人均首年佣金同比增长20%以上。同时，公司积极落实代理人渠道“报行合一”政策要求，于2025年4月1日完成基本法切换，新基本法牵引“组织发展”与“销售利益”均衡发展；通过优化佣金结构、强化队伍行为管理等举措，实现基本法成本优化。过程中释放部分费用资源至基层一线，激发机构经营活力，更有效地牵引队伍发展，整体单位费用投产效率实现提升。

问题7、一季度产险保费增速较弱，主要是什么原因？全年增速如何预期？

答复：细分来看，受新能源车险推动，车险保费增速优于行业；非车险受业务结构调整的持续影响，以及商业性农险、工程机械保险等业务影响，保费增速相对较低。展望未来，随着高风险业务的剔除，新业务增长点的培育，我们对后续保费增速回到同业可比区间有信心。

问题8、公司对利率走势和权益市场的最新预期是什么，投资策略是否会有调整？

答复：一季度中国经济实现了开门红，CPI出现回暖趋势、出口业务保持着相当强的竞争力，中国经济基本面呈现出较强韧性。预

计境内利率水平特别是长端利率水平将保持区间震荡。一方面，目前缺乏利率快速下行的基础；另一方面，利率上行空间受到多重因素的制约，如实体融资需求有待进一步提振、地产及地方债务压力仍在化解过程中，以及人民币汇率稳定需要等。基于当前市场利率环境，在资金面相对充裕的情况下，投资机构的配置需求也将出现一定的分化，进而进一步推动市场利率的持续震荡。

作为保险投资机构，我们会主动寻求更好的市场机会，进行长期资产配置。从 2026 年中国权益市场表现情况来看，我们依然非常看好中国股市的慢牛和长牛表现。与宏观经济发展特征相关，目前中国股市可能呈现出比较强的结构性特征。从盈利角度来看，总体修复能力有待进一步的提升，但结构性亮点突出，有色、集成电路等板块利润增长较快，新消费、AI 和创新药物等领域的景气度较高，为对应行业带来盈利支撑。从流动性情况来看，今年国内货币政策将继续保持适度宽松。低利率环境下，居民存款面临再配置需求，潜在增量资金规模可观，为市场酝酿相应的结构性行情提供了有效的流动性支撑。从供求关系来看，A 股市场的供给关系较为有利，配置型资金增配 A 股优质资产的趋势明显。从估值角度来看，国内权益资产整体估值仍处于合理水平。横向来看，沪深 300 指数、恒生指数的风险溢价率和股息率高于十年期国债收益率；纵向来看，沪深 300 指数、恒生指数的估值和风险溢价仍处于历史平均值水平，为更好挖掘长期优质标的，提供了合理的估值环境。

总体而言，中国太保会继续坚持保险主业，继续坚持以偿付能力为核心风险偏好的战略资产配置的方法论和相关模型，结合对宏观经济和资本市场的中长期预测，保持精细化哑铃型资产配置策略，一方面持续保持长期利率债的合理配置水平，合理控制资产负债的久期差。另一方面，加大对 ABS 的创新和优质资产拓展力度，进一步管控净投资收益率发展趋势，推动净投资收益来源多元化。此外，公司将持续做好公开市场的权益资产和未上市股权的配置，继续提高长期风险回报；积极拓展投资品种和投资渠道，包括持续推进私募证券投资新战略等各种新业务试点，探

	<p>索境外投资与全球化资产配置模式，更好的提升保险资金长期管理的综合效能与质量。</p> <p>问题 9、公司后续是否有提升权益仓位的计划？权益资产中 OCI 和 TPL 分类比例如何考虑？</p> <p>答复：面对市场波动，公司坚持“价值投资、长期投资、稳健投资、责任投资”的投资理念，不断强化穿越周期的资产负债管理模式和战略资产配置体系。一是持续落实精细化的哑铃型资产配置策略，通过构建更加科学稳健的投资组合，在不同市场环境下保持稳健的收益，这与保险公司资产负债管理的基本逻辑密切相关。二是坚持战略资产配置定力，基于投研能力的建设，包括研究能力和对大类资产投资能力的不断提升，结合对资本市场的判断，在战略资产配置的基础上灵活地开展有纪律的战术资产配置，更好把握目前市场的结构性机会。通过资产配置比例和结构优化相协调，更好地应对权益市场可能出现的波动调整以及目前利率中枢长期缓慢下行带来的问题。</p> <p>权益资产配置比例应基于公司自身的负债特性，资产负债管理方法，包括战略资产配置比例安排等与负债特性密切相关，各家公司的业务结构、负债端竞争力不同，同业间不能简单比较权益比例。公司的战略资产配置、战术配置的灵活偏离，目前看都是合意的。</p> <p>三项投资收益率（净/总/综合投资收益率）受会计分类的不同影响，但最终长期回报不受影响。公司基于权益投资策略，对高股息资产更多地分类为 OCI。公司坚持股息价值策略，通过资产配置架构，实现更加多元化的投资，持续开拓新的投资品种，稳定净投资收益率，有效分散风险，提高投资组合的稳定性。抓住公开市场权益波动中进行结构调整和战术配置的机会，更好地支持战略资产配置的长期结果。</p>
<p>是否涉及应当披露重大信息的说明</p>	<p>沟通内容基于公司已公开信息披露文件</p>

附件清单 (如有)	详见公司于 2026 年 4 月 29 日在上海证券交易所网站披露的《中国太保 2026 年第一季度报告》
--------------	---