

保费收入增速回正，寿险同比降幅收窄

2025 年 4 月 29 日

- **事件：**国家金融监督管理总局发布保险行业 3 月经营情况。
- **行业原保费收入重回正增长，寿险同比降幅收窄** 1-3 月，保险行业实现原保费收入 21,745 亿元，同比增加 0.93%。人身险方面，1-3 月保险行业实现人身险保费收入 17,878.55 亿元，同比增长 0.25%。其中，实现寿险保费收入 13,832.14 亿元，同比降低 0.98%，降幅相较前值（1-2 月：-3.50%）收窄 2.52 个百分点；实现健康险保费 3,781.80 亿元，同比增长 4.85%，增幅相较前值（1-2 月：+3.57%）扩大 1.28 个百分点；实现意外险保费 264.61 亿元，同比增长 2.61%，增幅相较前值（1-2 月：+5.42%）收窄 2.81 个百分点。财产险方面，1-3 月保险行业实现财产险保费 3,867 亿元，同比增长 4.25%，增幅相较前值（1-2 月：+4.42%）收窄 0.18 个百分点。其中，实现车险保费收入 2,234.09 亿元，同比增长 4.30%，增幅相较前值（1-2 月：+4.32%）收窄 0.02 个百分点；实现非车险保费收入 1,632.91 亿元，同比增长 4.18%，增幅相较前值（1-2 月：+4.56%）收窄 0.38 个百分点。
- **3 月单月原保费增速扩大，意外伤害险收入表现较弱** 2025 年 3 月，保险行业实现原保险保费收入 6,590.82 亿元，同比增长 6.11%。人身险方面，人身险业务实现保费收入 5,162.34 亿元，同比增长 6.73%。其中，寿险业务实现保费收入 3,622.67 亿元，同比增长 6.87%；健康险业务实现保费收入 1,435.91 亿元，同比增长 7.02%；意外险业务实现保费收入 103.76 亿元，同比下降 1.45%。财产险方面，财产险业务实现保费收入 1,429.03 亿元，同比增长 3.95%。其中，车险业务实现保费 803.33 亿元，同比增长 4.25%；非车险业务实现保费 625.70 亿元，同比增长 3.56%。
- **行业规模维持稳定增速，人身险资产占比近九成** 截至 2025 年 3 月末，保险行业总资产达 37.84 万亿元，同比增长 15.17%，较上年末增长 2.72%。其中，人身险公司总资产达 33.06 万亿元，占比 87.37%；财产险公司总资产达 3.08 万亿元，占比 8.14%；再保险公司总资产 0.84 万亿元，占比 2.23%；保险资产管理公司 0.13 万亿元，占比 0.35%。保险行业净资产达 3.52 万亿元，同比增长 19.71%，较上年末增长 5.98%。
- **投资建议：**近年来，在党和国家政策推动下，中国保险行业逐步迈向高质量发展道路。资产端，政策组合拳推动下权益市场发展长期向好，经济复苏预期利好固收收益上行，有利于缓解险企投资收益率压力。负债端，存款利率下调提升储蓄型产品优势，寿险保费增速虽阶段性放缓但整体依然向好；提振消费相关政策因素推动乘用车销售市场预期扩张，利好财险保费持续增长。建议关注中国人寿（601628.SH）、中国人保（601319.SH）、中国平安（601318.SH）、阳光保险（6963.HK）等相关标的。
- **风险提示：**宏观经济不及预期的风险、长端利率下行的风险、权益市场波动的风险。

保险行业

推荐 维持评级

分析师

张琦

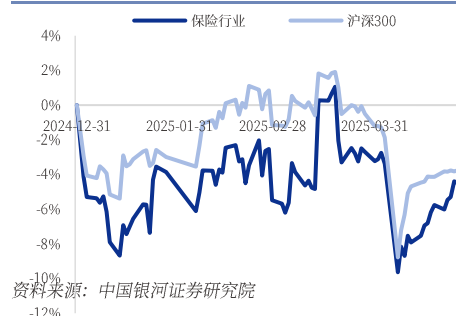
☎：010-8092-7702

✉：zhangqi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524080005

相对沪深 300 表现图

2025-04-29



相关研究

【银河非银】行业点评_保险行业_10 月保险数据点评：寿险保费增速放缓，权益资产配置提升

【银河非银】行业点评_保险行业_11 月保险数据点评：利率换挡影响延续，财产险业务增速回落

【银河非银】行业点评_保险行业_2 月保险数据点评：寿险承压态势延续，权益配置比例下调

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

张琦，非银行业分析师，对外经济贸易大学经济学博士，2020年12月加入中国银河证券研究院，2年非银行业研究经验。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，中国香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn
 苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
 上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn
 李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn
 北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
 褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn