

公司研究 | 点评报告 | 中国平安 (601318.SH)

# 中国平安 2026 年一季报点评：营运利润增速稳健，财险业务量价齐升

## 报告要点

中国平安负债端寿险、财险均保持强劲的向好态势，渠道转型成效凸显；资产端通过高股息红利板块持续夯实投资业绩基石。平安持续推进渠道改革，重视供给侧创新，同时深耕医养、综合金融等业务，预期生态圈方面的优势将协助公司构建未来的产品与定价壁垒。

## 分析师及联系人



吴一凡

SAC: S0490519080007

SFC: BUV596



谢宇尘

SAC: S0490521020001

中国平安 (601318.SH)

2026-05-04

# 中国平安 2026 年一季报点评：营运利润增速稳健，财险业务量价齐升

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

## 事件描述

中国平安发布 2026 年一季报，公司实现归属于母公司股东的净利润 250.2 亿元，同比下降 7.4%；实现归属于母公司股东的营运利润 407.8 亿元，同比增长 7.6%；实现新业务价值 155.7 亿元，同比增长 20.8%。

## 事件评论

- **营运利润保持稳健增长，短期投资波动拖累净利。**2026 年第一季度，集团实现归母营运利润 407.8 亿元，同比增长 7.6%，整体经营稳健。净利润同比下降 7.4% 至 250.2 亿元，主要受到一季度短期投资波动影响。
- **新业务价值高增，多元化渠道成效显著。**2026 年第一季度实现新业务价值 155.7 亿元，同比大幅增长 20.8%。由于分红险转型，整体新业务价值率（首年口径）同比下降 4.8pct 至 23.5%，但存款搬家趋势下新单保费同比增速高达 45.5%，“量”的扩张驱动价值高速增长。渠道端继续采取多元化策略，个险代理人规模 33.2 万继续小幅收缩，重视高质量发展；银保、社区金融服务及其他等渠道对新业务价值的贡献占比同比提升 6.8 个百分点，多渠道专业化销售能力持续兑现。
- **财险业务量质齐升，综合成本率持续优化。**2026 年第一季度，平安产险实现原保险保费收入 909.5 亿元，同比增长 6.8%。其中，非机动车辆保险原保险保费收入同比增长 19.5%；新能源车险原保险保费收入同比提升 16.1%。整体综合成本率同比优化 0.8 个百分点至 95.8%，承保盈利水平保持稳定，业务品质稳步向好。
- **资产端布局兼顾稳健与弹性。**截至一季度末，公司保险资金投资组合规模约 6.55 万亿元，较年初增长 0.9%。面对复杂多变的宏观环境与长期低利率时代的挑战，公司择机配置利率债以有效拉长资产久期，维持成本收益与久期的良好匹配。同时，坚持长期投资理念，加大红利价值型和科技成长型权益的均衡布局。一季度受外部冲击及市场震荡影响，非年化综合投资收益率 0.2%，同比下降 1.1pct；非年化净投资收益率 0.8%，同比下降 0.1pct。
- **资负双击，上行空间充足。**中国平安负债端寿险、财险均保持强劲的向好态势，渠道转型成效凸显；资产端通过高股息红利板块持续夯实投资业绩基石。平安持续推进渠道改革，重视供给侧创新，同时深耕医养、综合金融等业务，预期生态圈方面的优势将协助公司构建未来的产品与定价壁垒。当前 A 股市场对应 2026 年 PEV 约为 0.62 倍，估值修复空间充足，维持“买入”评级。

## 风险提示

- 1、行业政策大幅调整；
- 2、权益市场大幅波动、利率大幅下行。

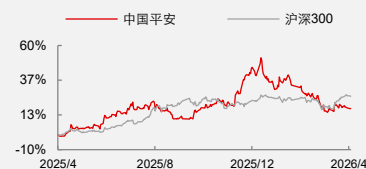
请阅读最后评级说明和重要声明

## 公司基础数据

当前股价(元)	57.63
总股本(万股)	1,810,764
流通A股/B股(万股)	1,066,007/0
每股净资产(元)	56.24
近12月最高/最低价(元)	74.88/50.55

注：股价为 2026 年 4 月 28 日收盘价

## 市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

## 相关研究

- 《中国平安 2025 年报点评：营运利润增长良好，显著增配权益提振投资》2026-04-09
- 《中国平安 2025 年三季报点评：利润稳健增长，价值快速扩张》2025-11-09
- 《中国平安 2025 年中报点评：银保量价齐升，显著增配权益》2025-09-07


 更多研报请访问  
 长江研究小程序

## 风险提示

- 1、行业政策大幅调整：保险业经营、产品设计及服务均受严格监管，政策大幅变化可能会导致经营逻辑发生显著调整。
- 2、权益市场大幅波动、利率大幅下行：保险公司持有大量的固收及权益资产，在资本市场大幅波动时会导致公司基本面发生巨大波动。

**财务报表及预测指标**

单位: 百万元	2024	2025H	2025	2026HE	2026E	2027HE	2027E
<b>新业务价值 (可比口径)</b>	<b>28,196</b>	<b>22,136</b>	<b>36,672</b>	<b>28,841</b>	<b>43,864</b>	<b>32,873</b>	<b>49,821</b>
同比增速	-8.2%	39.8%	29.3%	29.6%	19.5%	13.9%	13.5%
其中: 个人业务	28,196	22,136	36,672	28,841	43,864	32,873	49,821
代理人渠道	21,580	14,391	23,823	16,189	25,919	17,848	28,575
银保渠道	3,954	5,966	9,408	8,949	11,387	10,758	13,690
电销、互联网及其他渠道	2,662	1,780	3,441	3,703	6,558	4,267	7,556
团险业务	338	195	225	102	224	107	235
<b>内含价值 (EV)</b>	<b>1,422,602</b>	<b>1,501,349</b>	<b>1,504,288</b>	<b>1,605,460</b>	<b>1,678,757</b>	<b>1,765,662</b>	<b>1,846,913</b>
EV 较期初增速	2.3%	5.5%	5.7%	6.7%	11.6%	5.2%	10.0%

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

备注: 由于会计准则切换, 我们仅对价值增长进行预测; 2024 年年报新业务价值数据进行了回溯调整。

## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

**相关证券市场代表性指数说明：**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；香港市场以恒生指数为基准。

## 办公地址

### 上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层  
P.C / (200080)

### 武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼  
P.C / (430023)

### 北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层  
P.C / (100020)

### 深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼  
P.C / (518048)

## 分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

## 其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务（例如：配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资）。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。