

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

## **中國人民保險集團股份有限公司**

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份代號：1339)

### **截至二零二五年十二月三十一日止年度 之全年業績公告**

中國人民保險集團股份有限公司(「本公司」或「公司」)董事會(「董事會」)宣佈本公司及子公司(「本集團」或「集團」)截至二零二五年十二月三十一日之經審核年度業績及以前年度比較數據如下，請一併閱覽下文管理層討論與分析：

#### **財務報表及主要附註**

註：如無特別說明，本公告中幣種均為人民幣。

## 合併利潤表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註	2025年度	2024年度
保險服務收入	7	570,717	537,709
不以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產的利息收入	8	31,851	30,876
淨投資收益	8	47,709	35,878
應佔聯營及合營企業損益		13,891	13,720
匯兌損益		(308)	64
其他收入		5,394	3,973
<b>營業總收入</b>		<b>669,254</b>	<b>622,220</b>
保險服務費用	9	527,170	492,837
分出再保險合同費用淨額		6,373	7,464
保險合同財務費用		45,898	43,329
分出再保險合同財務收益		(1,111)	(1,264)
財務費用		3,300	3,245
信用減值損失／(轉回)淨額		1,175	(1,754)
其他業務及管理費	10	11,833	9,131
<b>營運總費用</b>		<b>594,638</b>	<b>552,988</b>
聯營企業股權稀釋		(664)	—
<b>稅前利潤</b>		<b>73,952</b>	<b>69,232</b>
所得稅費用	11	(11,501)	(12,451)
<b>淨利潤</b>		<b>62,451</b>	<b>56,781</b>
歸屬於：			
— 母公司股東		46,207	42,151
— 非控制性權益		16,244	14,630
<b>歸屬於母公司股東的每股收益：</b>			
— 基本每股收益(人民幣元)	12	<b>1.04</b>	<b>0.95</b>
— 稀釋每股收益(人民幣元)	12	<b>1.00</b>	<b>0.91</b>

## 合併綜合收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註	2025年度	2024年度
淨利潤		<u>62,451</u>	<u>56,781</u>
其他綜合收益			
在後續期間可重分類至損益的項目：			
保險合同財務收益／(費用)		17,999	(45,764)
分出再保險合同財務收益		234	387
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 債務工具公允價值變動		(19,923)	27,617
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 債務工具信用風險減值準備		45	(288)
所得稅影響		<u>2,833</u>	<u>3,969</u>
		<u>1,188</u>	<u>(14,079)</u>
應佔聯營及合營企業其他綜合收益		(1,147)	1,443
外幣報表折算差額		<u>(46)</u>	<u>16</u>
在後續期間可重分類至損益的其他綜合收益淨額		<u>(5)</u>	<u>(12,620)</u>

	附註	2025年度	2024年度
在後續期間不可重分類至損益的項目：			
房屋及設備和使用權資產轉入投資物業重估利得		228	321
以公允價值計量且其變動計入其他			
綜合收益的權益工具公允價值變動		4,186	6,816
保險合同財務費用		(183)	(837)
所得稅影響		(1,069)	(1,454)
		<u>3,162</u>	<u>4,846</u>
退休金福利責任精算損益		94	(217)
應佔聯營及合營企業其他綜合收益		(49)	312
		<u>3,207</u>	<u>4,941</u>
在後續期間不可重分類至損益的其他綜合收益淨額		<u>3,207</u>	<u>4,941</u>
其他綜合收益稅後淨額		<u>3,202</u>	<u>(7,679)</u>
綜合收益總額		<u><u>65,653</u></u>	<u><u>49,102</u></u>
歸屬於：			
— 母公司股東		48,947	35,291
— 非控制性權益		16,706	13,811
		<u><u>65,653</u></u>	<u><u>49,102</u></u>

## 合併財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註	2025年 12月31日	2024年 12月31日
<b>資產</b>			
現金及現金等價物		59,874	44,132
以攤餘成本計量的金融資產		322,656	316,231
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益 的金融資產		776,373	639,359
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產		409,717	317,670
保險合同資產		794	1,728
分出再保險合同資產		42,150	39,762
定期存款		127,438	126,556
存出資本保證金		13,662	14,745
於聯營及合營企業的投資	14	177,113	167,816
投資物業		14,789	15,232
房屋及設備		32,604	32,953
使用權資產		6,821	7,252
無形資產		3,749	3,400
遞延所得稅資產		13,987	12,430
其他資產		25,865	27,055
<b>資產總計</b>		<b>2,027,592</b>	<b>1,766,321</b>

	附註	2025年 12月31日	2024年 12月31日
<b>負債</b>			
交易性金融負債		22,210	7,506
賣出回購金融資產款		180,763	111,236
應付所得稅		377	362
應付債券		41,806	50,132
租賃負債		1,881	2,113
保險合同負債		1,239,519	1,122,797
分出再保險合同負債		146	71
投資合同負債		6,879	8,171
退休金福利責任		2,559	2,795
遞延所得稅負債		1,401	464
其他負債		<u>109,585</u>	<u>93,253</u>
<b>負債總計</b>		<b><u>1,607,126</u></b>	<b><u>1,398,900</u></b>
<b>權益</b>			
已發行股本	15	44,224	44,224
儲備		<u>264,959</u>	<u>224,642</u>
歸屬於母公司股東權益		<b>309,183</b>	268,866
非控制性權益		<u>111,283</u>	<u>98,555</u>
<b>權益總計</b>		<b><u>420,466</u></b>	<b><u>367,421</u></b>
<b>權益及負債總計</b>		<b><u>2,027,592</u></b>	<b><u>1,766,321</u></b>

# 合併股東權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

## 歸屬於母公司股東權益

	以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產的													非控制性權益	權益合計	
	已發行股本 (附註15)	股本溢價 **	投資重估儲備 **	保險財務 儲備 **	一般風險 準備 **	大災利潤 準備金 **	資產重估 儲備 **	應佔聯營及 合營企業 其他綜合 收益 **	外幣報表 折算差額	盈餘公積	其他儲備	退休金福利 責任精算 損失 留存收益 **	小計			
於2025年1月1日	44,224	23,973	34,439	(47,793)	23,063	180	4,391	658	49	16,835	(15,172)	(1,729)	185,748	268,866	98,555	367,421
淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46,207	46,207	16,244	62,451
其他綜合收益	-	-	(9,032)	12,447	-	-	116	(843)	(42)	-	-	94	-	2,740	462	3,202
綜合收益合計	-	-	(9,032)	12,447	-	-	116	(843)	(42)	-	-	94	46,207	48,947	16,706	65,653
其他綜合收益結轉留存收益	-	-	(2,602)	272	-	-	-	93	-	-	-	-	2,237	-	-	-
提取一般風險準備	-	-	-	-	7,429	-	-	-	-	907	-	-	(8,336)	-	-	-
提取大災利潤準備金	-	-	-	-	-	199	-	-	-	-	-	-	(199)	-	-	-
使用大災利潤準備金	-	-	-	-	-	(180)	-	-	-	-	-	-	180	-	-	-
向股東分配的股息(附註13)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8,491)	(8,491)	-	(8,491)
向少數股東分配的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,040)	(4,040)
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(139)	-	-	(139)	62	(77)
於2025年12月31日	44,224	23,973	22,805	(35,074)	30,492	199	4,507	(92)	7	17,742	(15,311)	(1,635)	217,346	309,183	111,283	420,466

\* 盈餘公積包含法定盈餘公積和任意盈餘公積。

\*\* 這些儲備賬戶構成了2025年12月31日合併財務狀況表中的合併儲備，金額為人民幣264,959百萬元。

歸屬於母公司股東權益

	以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產的													應佔聯營及合營企業其他綜合收益	外幣報表折算差額	盈餘公積	其他儲備	退休金		非控制性權益	權益合計
	已發行股本 (附註15)	股本溢價	投資重估儲備	保險財務儲備	一般風險準備	大災利潤準備金	資產重估儲備	其他綜合收益	外幣報表折算差額	盈餘公積	其他儲備	精算損失	留存收益					小計	權益		
於2024年1月1日	44,224	23,973	15,891	(17,367)	20,439	91	4,226	(387)	34	15,697	(15,226)	(1,512)	153,123	243,206	89,697	332,903					
淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	42,151	42,151	14,630	56,781					
其他綜合收益	-	-	19,561	(27,652)	-	-	165	1,268	15	-	-	(217)	-	(6,860)	(819)	(7,679)					
綜合收益合計	-	-	19,561	(27,652)	-	-	165	1,268	15	-	-	(217)	42,151	35,291	13,811	49,102					
其他綜合收益結轉留存收益	-	-	(1,013)	(2,774)	-	-	-	(223)	-	-	-	-	4,010	-	-	-					
提取一般風險準備	-	-	-	-	2,624	-	-	-	-	1,138	-	-	(3,762)	-	-	-					
提取大災利潤準備金	-	-	-	-	-	246	-	-	-	-	-	-	(246)	-	-	-					
使用大災利潤準備金	-	-	-	-	-	(157)	-	-	-	-	-	-	157	-	-	-					
向股東分配的股息(附註13)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9,685)	(9,685)	-	(9,685)					
向少數股東分配的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,966)	(4,966)					
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54	-	-	54	13	67					
於2024年12月31日	44,224	23,973	34,439	(47,793)	23,063	180	4,391	658	49	16,835	(15,172)	(1,729)	185,748	268,866	98,555	367,421					

\* 盈餘公積包含法定盈餘公積和任意盈餘公積。

\*\* 這些儲備賬戶構成了2024年12月31日合併財務狀況表中的合併儲備，金額為人民幣224,642百萬元。

## 合併現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註	2025年度	2024年度
<b>經營活動</b>			
稅前利潤		<b>73,952</b>	69,232
調整如下：			
淨投資收益	8	<b>(47,709)</b>	(35,878)
利息收入	8	<b>(31,851)</b>	(30,876)
匯兌損益		<b>308</b>	(64)
應佔聯營及合營企業損益		<b>(13,891)</b>	(13,720)
聯營企業股權稀釋		<b>664</b>	—
財務費用		<b>3,300</b>	3,245
信用減值損失／(轉回)淨額		<b>1,175</b>	(1,754)
房屋及設備折舊		<b>2,722</b>	2,546
使用權資產折舊		<b>1,147</b>	1,024
無形資產攤銷		<b>1,239</b>	1,431
處置投資物業、房屋及設備、無形資產及 土地使用權的收益		<b>(110)</b>	(174)
其他資產減值損失		<b>3</b>	248
投資費用		<b>210</b>	459
營運資本變動前的經營活動現金流量		<b>(8,841)</b>	(4,281)
保險和再保險合同資產／負債變動		<b>133,279</b>	97,825
投資合同負債變動		<b>(1,292)</b>	186
其他資產的淨減少／(增加)		<b>1,190</b>	(2,659)
其他負債的淨增加		<b>3,424</b>	6,271
經營活動產生的現金流入		<b>127,760</b>	97,342
支付的所得稅		<b>(9,071)</b>	(9,352)
<b>經營活動產生的現金流入淨額</b>		<b>118,689</b>	87,990
<b>投資活動</b>			
收到的利息		<b>21,114</b>	21,267
收到的股息		<b>11,663</b>	10,459
購買投資物業、房屋及設備、無形資產及 土地使用權支付的現金		<b>(4,784)</b>	(4,397)
處置投資物業、房屋及設備、無形資產及 土地使用權收到的現金		<b>706</b>	478
投資支付的現金		<b>(644,540)</b>	(647,965)
處置投資收到的現金		<b>460,358</b>	586,111
支付的投資費用		<b>(210)</b>	(385)
租賃收到的現金		<b>520</b>	685
定期存款的淨增加		<b>(571)</b>	(43,852)
<b>投資活動使用的現金流出淨額</b>		<b>(155,744)</b>	(77,599)

	附註	2025年度	2024年度
<b>籌資活動</b>			
賣出回購金融資產款的淨增加		<b>69,527</b>	2,303
發行應付債券取得的現金		-	11,988
取得銀行借款收到的現金		-	150
償還銀行借款及應付債券支付的現金		<b>(8,060)</b>	(314)
支付的利息		<b>(3,415)</b>	(2,970)
支付的股息		<b>(13,301)</b>	(11,866)
償還租賃負債支付的現金		<b>(1,301)</b>	(1,057)
收到的合併結構化主體非控制性權益現金淨額		<b>9,935</b>	6,626
		<hr/>	<hr/>
<b>籌資活動產生的現金淨額</b>		<b>53,385</b>	4,860
		<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物的增加淨額		<b>16,330</b>	15,251
現金及現金等價物的年初餘額		<b>44,132</b>	28,835
匯率變動對現金及現金等價物的影響		<b>(588)</b>	46
		<hr/>	<hr/>
<b>現金及現金等價物的年末餘額</b>		<b>59,874</b>	44,132
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>現金及現金等價物餘額分析</b>			
原到期日不超過3個月的買入返售證券		<b>35,587</b>	19,230
原到期日不超過3個月的銀行存款及活期存款及短期通知存款		<b>24,287</b>	24,902
		<hr/>	<hr/>
<b>現金及現金等價物的年末餘額</b>		<b>59,874</b>	44,132
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

附註：

## 1. 公司資料

中國人民保險集團股份有限公司(以下簡稱「本公司」)於1996年8月22日在中華人民共和國(以下簡稱「中國」)註冊成立，註冊地址為中國北京市西城區西長安街88號1-13層。本公司的前身為中國人民保險公司，為中國政府於1949年10月成立的國有企業。本公司的股票在香港聯合交易所和上海證券交易所上市。本公司的控股股東為中國財政部(以下簡稱「財政部」)。

本公司為一家投資控股公司。本公司的子公司在2025年主要提供綜合金融產品和服務，並從事財產保險業務、人身保險業務，資產管理以及其他業務。本公司及子公司統稱為「本集團」。

本合併財務報表以人民幣呈報，也是本公司的記賬本位幣。除個別說明外，所有數值均四捨五入到百萬元。

## 2. 遵循聲明

本合併財務報表已按照國際財務報告會計準則、《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》及香港公司條例規定的披露要求編製。國際財務報告會計準則包括以下準則和解釋：

- 國際財務報告會計準則；
- 國際會計準則；
- 由國際財務報告解釋委員會或其前身機構常設解釋委員會制定的解釋。

就合併財務報表編製而言，倘合理預期財務報表信息將影響主要使用者的決策，則該等信息被視為重大。

本公司董事在批准本合併財務報表時，合理預期本集團有足夠資源在可預見的將來持續經營。因此，本公司董事繼續採用持續經營假設編製本合併財務報表。

## 3. 編製基礎

除了投資物業、部分金融工具和保險合同與分出再保險合同資產或負債外，本合併財務報表以歷史成本慣例編製。

#### 4. 新發佈及已修訂國際財務報告會計準則的採用

於本會計年度，本集團為編製本合併財務報表首次採用了以下新發佈已修訂的國際財務報告會計準則，這些準則於2025年1月1日或之後的財務年度生效。

國際會計準則第21號(修訂) 缺乏可兌換性

採用上述已修訂的國際財務報告會計準則對本集團合併財務報表未產生重大影響。

#### 5. 未採用的新發佈及經修訂國際財務報告會計準則

下列新的和修訂的國際財務報告會計準則均已發佈，但在生效日期之前尚未被本集團採用：

國際財務報告準則第9號和國際財務報告準則第7號(修訂)	金融工具的分類和計量的修訂 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第9號和國際財務報告準則第7號(修訂)	涉及依賴自然能源生產電力的合同 <sup>1</sup>
國際財務報告會計準則的年度改進(第11卷)	國際財務報告準則第1號、第7號、第9號、第10號和國際會計準則第7號的修訂 <sup>1</sup>
國際會計準則第21號(修訂)	折算為惡性通貨膨脹經濟中的列報貨幣 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第18號(i)	財務報表列示和披露 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第19號及其修訂	非公共受託責任子公司的披露 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第10號和國際會計準則第28號(修訂)	投資者與其聯營企業或合營企業之間的資產出售或投入 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於2027年1月1日或之後開始的年度／報告期間生效

<sup>3</sup> 尚未釐定生效日期，但可以採用

(i) 國際財務報告準則第18號替代國際會計準則第1號－財務報表列報。雖然國際會計準則第1號中的若干部分在有限修改的情況下被沿用國際財務報告準則第18號對利潤表的列報提出了新要求，包括特定的合計和小計項目。企業需將利潤表中的所有收入和費用歸為以下五類：經營類、投資類、籌資類、所得稅費用類以及終止經營類，並要求列示兩個新定義的小計項目。國際財務報告準則第18號以及其他相關準則的修訂將在2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，允許提前採用，且要求追溯調整。本集團目前正在分析新要求，並評估國際財務報告準則第18號對集團財務報表列報和披露的影響。

除(i)所述準則之外，其他未採用的新發佈及已修訂準則預期不會對本集團的合併財務報表產生重大影響。

## 6. 經營分部報告

本集團各經營分部的呈報與內部管理上報至管理層用於決策資源分配和業績評價的方式一致。

出於管理目的，本集團根據子公司主要經營活動劃分成業務單元，本集團有如下經營分部：

- (1) 財產保險分部主要包括中國人民財產保險股份有限公司（「人保財險」）提供的各種財產保險為主的業務；
- (2) 人壽保險分部主要包括中國人民人壽保險股份有限公司（「人保壽險」）提供的各種人壽保險為主業務；
- (3) 健康保險分部主要包括中國人民健康保險股份有限公司（「人保健康」）提供的各種健康及醫療保險為主的業務；
- (4) 資產管理分部主要包括本集團提供的各種資產管理服務；
- (5) 總部及其他分部主要為通過戰略、風險管理、財務、法律合規及人力資源等職能為本集團的業務發展提供管理和支持以及為本集團提供的保險經紀業務、再保險業務及其他經營業務。

分部淨利潤包括直接歸屬分部的收入減費用。

分部資產與負債主要包括直接歸屬分部的經營性資產及負債。分部資產在扣除相關準備之後予以確定，在本集團合併資產負債表中將上述扣除計作直接沖銷。

在分部報告中，保險服務收入和其他收入為分部收入，利潤或虧損為分部經營成果。

本集團於本期間的收入及利潤主要來自中國大陸的上述業務。考慮到中國大陸以外地區經營產生的收入、淨利潤、資產和負債合計佔比低於本集團合併財務數據的10%，本集團未披露地區分部信息。

分部間交易基於本集團各分部協商一致的條款進行。

截至2025年12月31日止年度的分部收入和經營成果呈報如下：

	財產保險	人壽保險	健康保險	資產管理	總部及其他	抵銷金額	合計
保險服務收入	513,591	25,337	30,433	-	5,366	(4,010)	570,717
不以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的							
利息收入	12,034	14,696	2,857	82	2,182	-	31,851
淨投資收益	18,947	21,500	3,924	341	12,360	(9,363)	47,709
應佔聯營及合營企業損益	12,305	5,693	4	63	1,198	(5,372)	13,891
匯兌損失	(156)	(51)	(15)	(1)	(85)	-	(308)
其他收入	1,580	310	682	2,565	5,267	(5,010)	5,394
<b>營業總收入</b>							
— 分部收入	<u>558,301</u>	<u>67,485</u>	<u>37,885</u>	<u>3,050</u>	<u>26,288</u>	<u>(23,755)</u>	<u>669,254</u>
— 對外收入	554,352	67,118	37,420	1,636	8,728	-	669,254
— 分部間收入	<u>3,949</u>	<u>367</u>	<u>465</u>	<u>1,414</u>	<u>17,560</u>	<u>(23,755)</u>	<u>-</u>
保險服務費用	487,281	17,279	21,058	-	5,028	(3,476)	527,170
分出再保險合同費用淨額	6,143	91	769	-	42	(672)	6,373
保險合同財務費用	8,813	32,427	4,519	-	279	(140)	45,898
分出再保險財務損益	(1,169)	3	(59)	-	(18)	132	(1,111)
財務費用	976	1,313	287	5	732	(13)	3,300
信用減值損失淨額	279	554	194	10	138	-	1,175
其他業務及管理費	4,549	2,368	1,173	1,852	6,459	(4,568)	11,833
<b>營運總費用</b>	<u>506,872</u>	<u>54,035</u>	<u>27,941</u>	<u>1,867</u>	<u>12,660</u>	<u>(8,737)</u>	<u>594,638</u>
聯營企業股權稀釋	(305)	(318)	-	-	(41)	-	(664)
稅前利潤	51,124	13,132	9,944	1,183	13,587	(15,018)	73,952
所得稅費用	<u>(7,336)</u>	<u>(1,679)</u>	<u>(1,761)</u>	<u>(306)</u>	<u>(349)</u>	<u>(70)</u>	<u>(11,501)</u>
<b>淨利潤</b>							
— 分部經營成果	<u><u>43,788</u></u>	<u><u>11,453</u></u>	<u><u>8,183</u></u>	<u><u>877</u></u>	<u><u>13,238</u></u>	<u><u>(15,088)</u></u>	<u><u>62,451</u></u>

截至2024年12月31日止年度的分部收入和經營成果呈報如下：

	財產保險	人壽保險	健康保險	資產管理	總部及其他	抵銷金額	合計
保險服務收入	486,792	22,384	27,217	–	5,252	(3,936)	537,709
不以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的							
利息收入	11,898	14,293	2,784	72	1,829	–	30,876
淨投資收益	13,908	19,056	1,761	408	14,856	(14,111)	35,878
應佔聯營及合營企業損益	11,244	4,697	4	40	778	(3,043)	13,720
匯兌收益	(22)	48	4	(2)	36	–	64
其他收入	1,466	311	570	2,558	3,178	(4,110)	3,973
<b>營業總收入</b>							
— 分部收入	<u>525,286</u>	<u>60,789</u>	<u>32,340</u>	<u>3,076</u>	<u>25,929</u>	<u>(25,200)</u>	<u>622,220</u>
— 對外收入	524,329	60,483	32,138	1,755	3,515	–	622,220
— 分部間收入	<u>957</u>	<u>306</u>	<u>202</u>	<u>1,321</u>	<u>22,414</u>	<u>(25,200)</u>	<u>–</u>
保險服務費用	466,302	7,483	17,752	–	4,932	(3,632)	492,837
分出再保險合同費用淨額	6,093	164	1,742	–	71	(606)	7,464
保險合同財務費用	9,994	29,665	3,533	–	293	(156)	43,329
分出再保險財務損益	(1,305)	1	(91)	–	(14)	145	(1,264)
財務費用	1,147	1,178	212	11	697	–	3,245
信用減值(轉回)/損失淨額	(910)	(725)	(197)	17	61	–	(1,754)
其他業務及管理費	3,017	2,663	863	1,905	4,779	(4,096)	9,131
<b>營運總費用</b>	<u>484,338</u>	<u>40,429</u>	<u>23,814</u>	<u>1,933</u>	<u>10,819</u>	<u>(8,345)</u>	<u>552,988</u>
<b>稅前利潤</b>	40,948	20,360	8,526	1,143	15,110	(16,855)	69,232
所得稅費用	<u>(5,859)</u>	<u>(3,262)</u>	<u>(2,796)</u>	<u>(269)</u>	<u>(152)</u>	<u>(113)</u>	<u>(12,451)</u>
<b>淨利潤</b>							
— 分部經營成果	<u><u>35,089</u></u>	<u><u>17,098</u></u>	<u><u>5,730</u></u>	<u><u>874</u></u>	<u><u>14,958</u></u>	<u><u>(16,968)</u></u>	<u><u>56,781</u></u>

於2025年12月31日和2024年12月31日的分部資產及負債信息及2025年度和2024年度的其他分部信息呈報如下：

	財產保險	人壽保險	健康保險	資產管理	總部及其他	抵銷金額	合計
<b>2025年12月31日</b>							
分部資產	<u>890,027</u>	<u>854,834</u>	<u>154,508</u>	<u>14,663</u>	<u>334,453</u>	<u>(220,893)</u>	<u>2,027,592</u>
分部負債	<u>574,533</u>	<u>799,638</u>	<u>130,501</u>	<u>4,081</u>	<u>72,373</u>	<u>26,000</u>	<u>1,607,126</u>
其他分部信息：							
資本性支出	<u>3,501</u>	<u>172</u>	<u>309</u>	<u>186</u>	<u>616</u>	<u>-</u>	<u>4,784</u>
折舊和攤銷費用	<u>3,865</u>	<u>571</u>	<u>296</u>	<u>163</u>	<u>476</u>	<u>(263)</u>	<u>5,108</u>
<b>2024年12月31日</b>							
分部資產	<u>806,292</u>	<u>740,268</u>	<u>125,953</u>	<u>14,363</u>	<u>232,569</u>	<u>(153,124)</u>	<u>1,766,321</u>
分部負債	<u>520,442</u>	<u>700,718</u>	<u>111,165</u>	<u>4,383</u>	<u>54,675</u>	<u>7,517</u>	<u>1,398,900</u>
其他分部信息：							
資本性支出	<u>2,893</u>	<u>273</u>	<u>134</u>	<u>593</u>	<u>566</u>	<u>(62)</u>	<u>4,397</u>
折舊和攤銷費用	<u>3,876</u>	<u>636</u>	<u>351</u>	<u>165</u>	<u>450</u>	<u>(327)</u>	<u>5,151</u>

截至2025年12月31日，總部及其他、財產保險和人壽保險分部分別持有聯營企業興業銀行股份有限公司（以下簡稱「興業銀行」）0.82%、5.81%及6.03%（2024年12月31日：0.85%、5.91%及6.14%）的權益。其中部分分部將該權益作為金融資產核算。在合併財務報表層面，這些權益整體作為聯營企業核算，並且相關調整的影響在合併財務報告中根據股權分配至相應分部。這些權益的詳情在附註14中披露。

## 7. 保險服務收入

	2025年度	2024年度
未採用保費分配法計量的合同的保險服務收入		
與未到期責任負債的變動相關的保險服務收入	46,641	41,901
預計已發生的賠款和其他保險服務費用	26,054	24,489
非金融風險調整的變動	2,075	2,026
合同服務邊際的攤銷	17,851	14,772
與當期服務或過去服務相關的保費經驗調整	661	614
保險獲取現金流量的攤銷	10,826	10,498
小計	57,467	52,399
採用保費分配法計量的合同的保險服務收入	513,250	485,310
合計	570,717	537,709

	2025年度		合計
	採用保費分配法計量的合同	未採用保費分配法計量的合同	
過渡日採用修正追溯調整法的保險合同	(7)	20,515	20,508
過渡日採用公允價值法的保險合同	-	2,308	2,308
其他保險合同	513,257	34,644	547,901
合計	513,250	57,467	570,717

	2024年度		合計
	採用保費分配法計量的合同	未採用保費分配法計量的合同	
過渡日採用修正追溯調整法的保險合同	11	25,692	25,703
過渡日採用公允價值法的保險合同	-	2,215	2,215
其他保險合同	485,299	24,492	509,791
合計	485,310	52,399	537,709

## 8. 利息收入與淨投資收益

	2025年度	2024年度
不以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的利息收入(a)	31,851	30,876
淨投資收益(b)	47,709	35,878
<b>合計</b>	<b>79,560</b>	<b>66,754</b>
<b>(a) 不以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的利息收入</b>		
	2025年度	2024年度
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	15,118	12,959
以攤餘成本計量的金融資產	12,006	13,256
活期及定期存款	4,319	4,403
買入返售證券	120	144
其他	288	114
<b>合計</b>	<b>31,851</b>	<b>30,876</b>
<b>(b) 淨投資收益</b>		
	2025年度	2024年度
利息收入		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	4,953	5,743
股息收入		
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	5,199	3,812
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	2,333	2,482
投資物業租賃收入	520	685
<b>小計</b>	<b>13,005</b>	<b>12,722</b>
已實現投資損失		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	15,404	(6,248)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	3,130	5,617
以攤餘成本計量的金融資產	24	13
於聯營及合營企業的投資	2	—
<b>小計</b>	<b>18,560</b>	<b>(618)</b>
未實現投資損失		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	17,024	24,246
投資物業	(880)	(472)
<b>小計</b>	<b>16,144</b>	<b>23,774</b>
<b>合計</b>	<b>47,709</b>	<b>35,878</b>

未實現投資收益或損失包括金融工具當期公允價值變動，及本報告期內轉入至已實現的以前期間未實現投資收益或損失。已實現投資收益或損失包括基於加權平均法確認的金融工具處置損益，等於該金融工具的初始成本或攤餘成本與處置金額的差異。

## 9. 保險服務費用

	2025年度		合計
	採用保費 分配法計量的 合同	未採用保費 分配法計量的 合同	
當期發生賠款及其他相關費用	410,527	28,954	439,481
保險獲取現金流量的攤銷	89,742	10,826	100,568
虧損部分的確認及轉回	3,698	4,629	8,327
已發生賠款負債相關履約現金流量變動	(12,692)	(8,514)	(21,206)
其他費用	—	—	—
<b>保險服務費用合計</b>	<b>491,275</b>	<b>35,895</b>	<b>527,170</b>
	2024年度		合計
	採用保費 分配法計量的 合同	未採用保費 分配法計量的 合同	
當期發生賠款及其他相關費用	388,921	25,620	414,541
保險獲取現金流量的攤銷	94,309	10,498	104,807
虧損部分的確認及轉回	176	(2,382)	(2,206)
已發生賠款負債相關履約現金流量變動	(11,612)	(12,693)	(24,305)
其他費用	—	—	—
<b>保險服務費用合計</b>	<b>471,794</b>	<b>21,043</b>	<b>492,837</b>

## 10. 其他業務及管理費用

	2025年度	2024年度
員工成本(a)	53,648	50,543
技術／勞務和諮詢服務費	21,588	19,379
宣傳費	12,225	13,405
折舊與攤銷	5,108	5,001
保險保障基金	4,627	4,417
行政辦公支出及差旅費	1,648	1,813
防預及風險減量服務費	1,599	1,320
電子設備運轉費	153	587
其他資產減值損失	3	248
其他	16,457	12,965
其中：審計費	41	41
小計	<u>117,056</u>	<u>109,678</u>
減：歸屬於保險獲取現金流的費用	(55,846)	(53,519)
減：當期發生的其他保險履約現金流	<u>(49,377)</u>	<u>(47,028)</u>
合計	<u><u>11,833</u></u>	<u><u>9,131</u></u>

中國大陸保險公司需按照要求，根據其保險產品類型和年度總保費收入定期向中國保險保障基金有限責任公司（以下簡稱「保險保障基金公司」）繳納保險保障基金。保險保障基金公司成立之目的即在境內保險公司遭遇財務困難時，為保單持有人提供保護。

### (a) 員工成本

	2025年度	2024年度
員工成本（包括董事及監事薪酬）		
－ 薪金、津貼及業績獎金	47,453	44,773
－ 退休福利供款計劃	<u>6,195</u>	<u>5,770</u>
合計	<u><u>53,648</u></u>	<u><u>50,543</u></u>

## 11. 所得稅費用

	2025年度	2024年度
當年所得稅費用	9,674	8,517
以往年度調整	(18)	32
遞延所得稅費用	1,845	3,902
合計	<u>11,501</u>	<u>12,451</u>

本年度本公司之子公司在西部省份和海南省的部分經營活動享受稅收優惠，符合條件的應納稅所得額適用15%的所得稅稅率。本公司一子公司被認定為高新技術企業享受稅收優惠，應納稅所得額適用15%的所得稅稅率。除上述子公司外，根據中國企業所得稅法相關規定，註冊地在中國境內的公司及本公司之子公司應納稅所得額按25%（2024年：25%）的適用稅率計提。源於中國境外其他地區的應納稅所得額根據本集團經營所在地的現行法律、解釋公告和慣例，按照其適用稅率計提。

按會計利潤及25%的適用稅率計算的所得稅調節至所得稅費用的過程如下：

	2025年度	2024年度
稅前利潤	<u>73,952</u>	<u>69,232</u>
適用稅率	25%	25%
按適用稅率計算的稅項	18,488	17,308
以往年度調整	(18)	32
歸屬聯營企業和合營企業的損益的納稅影響	(3,473)	(3,429)
無須納稅的收入	(4,978)	(3,656)
不可用於抵扣稅款的費用	494	426
未確認的可抵扣暫時性差異和可抵扣虧損	1,310	1,980
子公司適用優惠稅率的影響	(315)	(243)
其他	(7)	33
按實際稅率計算的所得稅費用	<u>11,501</u>	<u>12,451</u>

2021年12月，經濟合作發展組織發佈了《應對經濟數字化稅收挑戰——支柱二全球反稅基侵蝕規則立法模板》（「支柱二立法模板」）。根據支柱二立法模板，有效稅率低於15%的低稅率司法管轄區可能會受到補足稅的影響。

本集團境外經營機構所在轄區中部分轄區已於報告期內實施支柱二立法。本集團已採用國際會計準則第12號關於支柱二立法的修訂。截止2025年12月31日止年度，本集團已確認在香港特別行政區產生的支柱二當期所得稅費用。本集團評估，支柱二立法對本集團2025年度合併財務報表無重大影響。

## 12. 每股收益

### (a) 基本每股收益

於2025年度及2024年度，基本每股收益為歸屬於本公司普通股股東的淨利潤除以該年度發行在外普通股計算得出。

	2025年度	2024年度
歸屬於普通股股東的淨利潤	46,207	42,151
發行在外普通股加權數 (百萬股)	<u>44,224</u>	<u>44,224</u>
基本每股收益 (人民幣元)	<u><u>1.04</u></u>	<u><u>0.95</u></u>

### (b) 稀釋每股收益

	2025年度	2024年度
歸屬於普通股股東的淨利潤	46,207	42,151
加：假定聯營企業可轉換公司債券全部轉換為普通股對歸屬於普通股股東的淨利潤的影響 (註)	<u>(2,097)</u>	<u>(1,745)</u>
本年用於計算稀釋每股收益的淨利潤	<u>44,110</u>	<u>40,406</u>
發行在外普通股加權數 (百萬股)	<u>44,224</u>	<u>44,224</u>
稀釋每股收益 (人民幣元)	<u><u>1.00</u></u>	<u><u>0.91</u></u>

註：本集團聯營企業興業銀行發行了可轉換公司債券，轉股期自2022年6月30日至2027年12月26日止，符合國際會計準則第33號下的潛在普通股定義。本集團在計算稀釋每股收益時，考慮了興業銀行可轉換公司債券全部轉換為普通股對歸屬於股東的淨利潤的影響。

### 13. 股利分配

	2025年度	2024年度
股利支出：		
2025年中期股息(每股人民幣7.50分)	3,317	—
2024年末期股息(每股人民幣11.70分)	5,174	—
2024年中期股息(每股人民幣6.30分)	—	2,786
2023年末期股息(每股人民幣15.60分)	—	6,899
	<u>          </u>	<u>          </u>

董事會於2025年8月27日提議派發截至2025年6月30日止的中期股息人民幣7.50分／股，並於2025年10月30日在股東會上獲得股東批准，並於2025年12月12日支付。

董事會於2025年3月27日提議派發截至2024年12月31日止的股息人民幣11.70分／股，並於2025年6月27日在股東會上獲得股東批准，並於2025年8月8日支付。

### 14. 於聯營及合營企業的投資

(a) 本集團於2025年12月31日及2024年12月31日於聯營及合營企業的投資如下：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
聯營企業		
於聯營企業的投資成本	72,938	71,329
應佔聯營企業損益、其他綜合收益和其他權益變動，扣除股息	<u>104,175</u>	<u>96,397</u>
小計	<u>177,113</u>	<u>167,726</u>
合營企業		
於合營企業的投資成本	—	196
應佔合營企業損益、其他綜合收益和其他權益變動，扣除股息	<u>—</u>	<u>(106)</u>
小計	<u>—</u>	<u>90</u>
合計	<u>177,113</u>	<u>167,816</u>

於聯營及合營企業的投資變動如下：

聯營／合營企業	2025年		處置投資	權益法下確認 的投資損益	其他綜合 收益變動	其他變動	宣告發放現金 股利或利潤	計提減值 準備	2025年 12月31日
	1月1日	本年增加							
興業銀行	97,730	-	-	10,753	(96)	(841)	(2,840)	-	104,706
華夏銀行	48,941	-	-	4,151	(944)	3	(1,038)	-	51,113
其他	21,145	1,951	(174)	(1,013)	(156)	(9)	(450)	-	21,294
合計	<u>167,816</u>	<u>1,951</u>	<u>(174)</u>	<u>13,891</u>	<u>(1,196)</u>	<u>(847)</u>	<u>(4,328)</u>	<u>-</u>	<u>177,113</u>

於2025年12月31日，本集團持有的聯營及合營企業的投資確認的減值準備餘額為人民幣253百萬元（2024年12月31日：人民幣253百萬元）。

於2025年12月31日，本集團於興業銀行之投資的賬面價值為人民幣104,706百萬元（2024年12月31日：人民幣97,730百萬元）。於2025年12月31日，本集團對興業銀行的投資市值為人民幣56,420百萬元（2024年12月31日：人民幣51,330百萬元），市值低於其賬面價值。考慮存在減值跡象，因此，本集團對其賬面價值進行減值測試，結果確認此項投資於2025年12月31日並無出現減值，原因是按使用價值計算法釐定之可收回金額高於賬面價值。

減值測試的方法，是比較興業銀行的可收回金額（以使用價值計算法釐定）及其賬面價值。使用價值計算法所採用的折現現金流預測數值，是基於管理層對根據國際會計準則第36號編製的普通股股東可獲得未來盈利的最佳估計而作出。

本集團委託沃克森（北京）國際資產評估有限公司對興業銀行長期股權投資的可收回金額進行評估。在測算興業銀行長期股權投資預計未來現金流量的現值時，本集團所採用的關鍵假設如下：

預測期年限	5年及永續
長期利潤增長率	2.5%
稅前折現率	10.4%

於2025年12月31日，本集團於華夏銀行股份有限公司（以下簡稱「華夏銀行」）之投資的賬面價值為人民幣51,113百萬元（2024年12月31日：人民幣48,941百萬元）。於2025年12月31日，本集團對華夏銀行股份有限公司的投資市值為人民幣17,610百萬元（2024年12月31日：人民幣20,532百萬元），市值低於其賬面價值。考慮存在減值跡象，因此，本集團對其賬面價值進行減值測試，結果確認此項投資於2025年12月31日並無出現減值，原因是按使用價值計算法釐定之可收回金額高於賬面價值。

減值測試的方法，是比較華夏銀行的可收回金額（以使用價值計算法釐定）及其賬面價值。使用價值計算法所採用的折現現金流預測數值，是基於管理層對根據國際會計準則第36號編製的普通股股東可獲得未來盈利的最佳估計而作出。

本集團委託沃克森(北京)國際資產評估有限公司對華夏銀行長期股權投資的可收回金額進行評估。在測算華夏銀行長期股權投資預計未來現金流量的現值時，本集團所採用的關鍵假設如下：

預測期年限	5年及永續
長期利潤增長率	2.5%
稅前折現率	10.6%

(b) 主要聯營企業的詳情如下：

聯營企業	註冊地	主要業務／ 經營地點	本集團持有的所有權及表決權比例			
			2025年12月31日		2024年12月31日	
			直接	間接	直接	間接
興業銀行	福建，中國	銀行、中國	0.82%	11.84%	0.85%	12.05%
華夏銀行	北京，中國	銀行、中國	—	16.11%	—	16.11%

上述聯營企業對於本集團的淨利潤存在重要影響，或投資金額佔本集團總權益比例較大。本公司董事認為，其他不重大聯營企業的詳細情況無須逐項披露。

## 15. 已發行股本

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
已發行及已繳足每股面值人民幣1元的普通股(百萬股)		
A股	35,498	35,498
H股	8,726	8,726
合計	<u>44,224</u>	<u>44,224</u>
已發行股本		
A股	35,498	35,498
H股	8,726	8,726
合計	<u>44,224</u>	<u>44,224</u>

## 16. 本公司的資產負債表

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
<b>資產</b>		
貨幣資金	290	693
買入返售金融資產	2,616	3,190
金融投資：		
交易性金融資產	3,186	2,701
債權投資	2,892	4,212
其他債權投資	10,935	10,634
其他權益工具投資	4,865	4,845
定期存款	585	581
長期股權投資	92,536	92,390
投資性房地產	2,220	2,232
固定資產	2,880	2,911
無形資產	277	160
其他資產	416	614
	<u>123,698</u>	<u>125,163</u>
<b>資產總計</b>		
<b>負債和股東權益</b>		
<b>負債</b>		
賣出回購金融資產款	-	890
應付職工薪酬	3,461	3,695
應交稅費	32	3
應付債券	12,225	12,225
其他負債	2,510	3,777
	<u>18,228</u>	<u>20,590</u>
<b>負債合計</b>		
<b>股東權益</b>		
股本	44,224	44,224
資本公積	35,578	35,578
其他綜合收益	786	472
盈餘公積	17,742	16,835
未分配利潤	7,140	7,464
	<u>105,470</u>	<u>104,573</u>
<b>股東權益合計</b>		
<b>負債和股東權益總計</b>		
	<u>123,698</u>	<u>125,163</u>

## 17. 資產負債表日後事項

於2026年3月26日，本公司董事會建議派發截至2025年12月31日止年度末期股息每普通股人民幣14.50分（含稅），股息總額約人民幣6,412百萬元。該方案尚待本公司股東會的批准。

## 經營亮點

### 1. 經營業績穩健增長，分紅水平持續提升

2025年本集團實現淨利潤624.51億元，同比增長10.0%；歸屬於母公司股東淨利潤462.07億元，同比增長9.6%。

本集團已派發2025年中期股息每10股0.75元(含稅)，擬派發末期股息每10股1.45元(含稅)，2025年度擬向股東共計派發現金股息每10股2.20元(含稅)<sup>1</sup>，同比增長22.2%，與投資者共享經營成果。

### 2. 業務規模穩中有進，綜合實力不斷增強

本集團業務發展持續向好，2025年實現保險服務收入5,707.17億元，同比增長6.1%；原保險保費收入<sup>2</sup>7,383.33億元，同比增長6.5%。投資資產規模穩步增長，截至2025年12月31日，本集團投資資產規模突破1.90萬億元，較年初增長15.8%。

截至2025年12月31日，集團總資產20,275.92億元，較上年末增長14.8%；淨資產4,204.66億元，較上年末增長14.4%；綜合償付能力充足率為249.9%，核心償付能力充足率為201.3%，資本實力充足雄厚。

---

<sup>1</sup> 於2026年3月26日，本公司董事會建議派發2025年末期股息每10股1.45元(含稅)，該利潤分配方案待公司股東會審議通過後實施。

<sup>2</sup> 原保險保費收入是根據《關於保險業實施〈企業會計準則解釋第2號〉有關事項的通知》(保監發[2009]1號)和《關於印發〈保險合同相關會計處理規定〉的通知》(財會[2009]15號)，對規模保費進行重大風險測試和混合保險合同分拆後的保費數據。

### 3. 高質量發展穩步推進，經營質效持續優化

本集團堅持高質量發展方向不動搖，經營效益指標持續優化。財產險業務方面，人保財險有力塑造發展優勢，財產保險市場份額<sup>3</sup>31.6%，穩居行業前列；深入推進提質、降本、增效各項工作，優化經營管理體系，着力提升業務質量，強化理賠管控，實現承保利潤125.35億元，同比增長119.4%；綜合成本率97.5%，同比下降1.3個百分點。經營活動現金淨流入430.48億元，同比增長18.1%。人身險業務方面，經營質效不斷提升。人保壽險原保險保費收入同比增長18.8%，首年期交保費同比增長32.4%，續期保費同比增長16.1%；新業務價值可比口徑下同比增長64.5%；經營活動現金淨流入581.61億元，同比增長53.4%；新業務合同服務邊際173.75億元，同比增長22.8%。人保健康首年期交保費同比增長56.0%，互聯網長期險首年期交保費同比增長77.4%；健康管理服務收入同比增長17.2%；新業務價值可比口徑下同比增長22.5%；經營活動現金淨流入181.45億元，同比增長18.0%；新業務合同服務邊際128.26億元，同比增長16.8%。投資業務方面，主動管理能力不斷增強，投資業績穩定性有效提升，實現總投資收益929.87億元，同比增長13.2%，總投資收益率5.6%，保持相對穩定。業務協同深入推進，保險板塊通過業務協同實現保費收入255.81億元，同比增長8.7%，投資板塊帶動保險業務實現保費收入21.26億元，同比增長38.1%。

### 4. 服務國家發展大局，彰顯央企責任擔當

本集團積極履行金融央企職責使命，紮實做好金融「五篇大文章」，聚焦發揮一流保障功能，不斷加大對國家戰略和經濟社會支持服務力度，持續助力穩就業、穩企業、穩市場、穩預期。2025年，集團承擔保險責任金額3,648萬億元，同比提升14.9%；賠付支出<sup>4</sup>4,729億元，同比增長5.4%；服務金融「五篇大文章」投資規模3,280億元，較年初提升39.1%。

<sup>3</sup> 市場份額根據國家金融監督管理總局公佈的中國（不包括香港、澳門和台灣）原保險保費收入，自行統計和計算。從2021年6月起，國家金融監督管理總局公佈的財產險公司和人身險公司匯總數據口徑暫不包含保險行業處於風險處置階段的部分機構，下同。

<sup>4</sup> 賠付支出金額數據基於2006年發佈的《企業會計準則25號—原保險合同》中「賠付支出」科目。

全力做好金融「五篇大文章」。**科技金融方面**，科技保險承擔保險責任金額51萬億元；持續豐富適配初創期、成長期、成熟期企業需求的科技保險全生命周期產品體系，簽發國內首創的「概念驗證－小試－中試」綜合保險；牽頭成立北京商業航天保險共保體、地方性低空經濟共保體；承保科技型企業超36萬家；成功發起設立「人保現代化產業基金」，募集資金規模達100億元，持續加大對新質生產力、戰略性新興產業等關鍵領域的投資力度。**綠色金融方面**，綠色保險承擔保險責任金額267萬億元；承保新能源汽車數量同比增長34.3%；2025年集團綠色金融投資規模較年初增長29.4%，在行業內率先建立集團統一的綠色保險統計體系和保險客戶ESG風險評估體系；MSCI(明晟)ESG評級AAA級，為當前國內保險公司最高評級；發起設立「人保資本－國網新源股權投資計劃」，服務新型能源體系建設，助力能源綠色低碳轉型。**普惠金融方面**，構築糧食生產「四位一體」保障體系，為農戶提供近2萬億元風險保障；承辦大病保險、長期護理保險、門診慢特病等政策性健康險項目1,858個，覆蓋超十五億人次；豐富新市民產品服務保障，覆蓋人群達3,017萬人次。**養老金融方面**，第二支柱年金管理規模7,241億元；第三支柱商保年金、個人養老金規模保費同比增長116.3%、167.1%，商業養老金管理資產規模較年初增長近兩倍；機構養老服務關聯保費累計超40億元。**數字金融方面**，制定集團數字金融高質量發展工作方案和集團「人工智能+」行動方案，AI落地應用場景同比增長79.0%，AI能力調用次數較去年底提升52.0%；承擔行業首批大模型面客試點任務並取得良好試點效果。

**全力促進消費提振**，牽頭成立國內貿易信用保險共保體，作為首席承保人，在浙江簽發首張保單；創新推動「優游保」等文旅險產品，文旅險保費同比增長14.7%。**全力護航外貿發展**，服務「一帶一路」重點項目和中國企業「走出去」，中國海外利益業務覆蓋149個國家和地區；聯合構建「金融+航運」服務新模式，保障全球首條中歐北極快航線路順利通航。**全力維護資本市場穩定**，落實中長期資金入市部署，新增保費投資A股佔比超過30%；積極參與保險資金長期投資改革試點，百億級人保啟元惠眾私募證券投資基金正式投資運作。

## 5. 踐行企業職責使命，築牢災害應對屏障

本集團秉持「人民保險，服務人民」的企業使命，以高度的政治責任感和使命擔當，深度融入國家防災減災救災體系，以體制機制建設、服務模式創新、科技賦能為抓手，為公共安全、產業發展、民生保障貢獻保險力量。

**積極參與國家巨災保險保障體系建設**，地方性巨災保險保障覆蓋23個省（自治區、直轄市）、157個地市，保障人口4.8億人。**加快構建風險減量服務價值鏈**，系統化推進風險工程師專業隊伍建設，持續強化萬象雲平台數智化服務支撐能力，賦能個人、法人等多場景服務模式落地。在個人領域，提供車聯網託管預警服務4,883萬次，向客戶推送災害消息超3,000萬次，提示做好風險防範。在法人領域，實現全量風勘，提供隱患排查、監測預警等服務1,251萬次。**健全一體協同的集團災害事故理賠響應管理體系**，持續優化管理服務流程，助力災後恢復重建與損失補償。2025年啟動一、二、三級理賠應急響應超100次，高效應對西藏日喀則地震、四川筠連山體滑坡、黔东南榕江特大洪水、黃淮秋收連陰雨、華北雨雪冰凍災害等重大災害事故，努力為人民群眾提供溫暖便捷的理賠服務，以實際行動兌現守護人民美好生活的莊嚴承諾。

## 6. 樹立良好企業形象，品牌價值顯著提升

本集團着力加強品牌建設，不斷提升品牌價值和影響力。在2025年《財富》世界500強中排名第141位，連續16年上榜。根據國際權威機構「Brand Finance」發佈的最新數據，集團品牌價值達168.2億美元，連續五年保持9%以上穩健增長，「全球品牌價值500強」榜單排名穩步攀升至第145位，較上年提升5個位次，再創歷史佳績。

本集團持續推進消費者權益保護工作體系建設，加快構建全員參與、流程融合、資源齊備、服務升級的消保工作格局，各項消保機制高效運行。2025年全集團全口徑消費投訴同比下降29.5%。集團共有十個案例獲評「2025金融消保與服務創新案例」，多部消保宣教作品榮獲國家金融監督管理總局以及保險行業協會優秀案例。集團首次在系統內評選消保「守護使者」，引領並塑造「可信賴、能托付、有溫度」的良好企業形象。

## 7. 加速推進科技建設，有力支撐戰略實施

本集團聚焦寫好數字金融大文章，積極推動數字化行動方案實施與企業架構方法試點，加快數字化「無悔」項目群建設，促進業務、技術和數據深度融合，着力提升核心科技競爭力。相關科技成果榮獲央行「金發獎」一等獎1項、二等獎3項、三等獎1項，為獲獎數量領先的保險機構之一。

**優化算力資源佈局**，有序推進西部數據中心建設，北方信息中心獲得國家綠色算力設施認證。**強化科技安全風險管控**，取得信息網絡安全管理體系ISO27001認證，組織完成全部信息系統的分級分類，完善災備體系建設、開展應急演練，構建「雲－網－邊－端」防禦體系，互聯網攻擊自動化攔截率超95%。**系統推進數據治理**，加強數據資產統籌管理，應用系統元數據資源納管比例達99.4%，按照新國標要求推進DCMM貫標評估，加快數據要素價值釋放。**持續提升研發水平**，構建集團統一技術架構體系，推進研發運維一體化，人保財險通過軟件開發能力高成熟度CMMI5級評估認證。**深化智能科技應用**，持續推進集團級AI智能中台能力建設，引入多種主流基座模型，深化大模型及智能體應用，推動數據工程、知識工程等能力建設，通過自研方式打造保險領域垂直大模型「人保宸靈」，場景意圖理解準確率超過99.0%。全集團發明專利申請數較去年同期提高21.1%。**聚焦科技賦能基層**，持續加強需求統籌管理，優化賦能基層、服務基層機制，提升需求響應成效，2025年基層需求實現時效提升超10%，並推出航運保險數字化平台、壽險核心系統重構、大健康生態圈等特色項目，以數字化手段、工具切實提高基層科技獲得感。

## 8. 統籌發展和安全，穩妥應對各類風險挑戰

2025年，本集團風險偏好執行穩健，未發生重大風險事件，風險防控成效顯著。**風控質效不斷提升**，保險子公司風險綜合評級均達到A級及以上。通過強化風險統籌管理與源頭管控，優化風險偏好維度及監測指標體系，規範各級風險合規委員會運行，完善併表管理、集中度風險、投資資產風險分類等制度機制，風險管理的前瞻性、穿透性和有效性持續提升。深化智能風控平台運用，風險動態監測和預警能力不斷增強。**依法合規經營成效更加顯著**，認真貫徹落實《金融機構合規管理辦法》，紮實推進重點問題整治，堅

定落實車險、銀保等領域「報行合一」和非車險「綜合治理」。深入推動內控評價「下評一級」機制落地見效，強化全系統反洗錢自查自糾，加強境外機構和業務風險防範。風險合規文化建設進一步增強，優化風險合規績效考核的激勵約束機制，持續規範並健全問責處罰機制，嚴肅風險合規責任追究。系統內各單位牢固樹立合規發展理念，帶頭推進行業自律，共同維護市場秩序。

## 管理層討論與分析

2025年是很不平凡的一年，以習近平同志為核心的黨中央團結帶領全黨全國各族人民迎難而上、奮力拼搏，堅定不移貫徹新發展理念、推動高質量發展，統籌國內國際兩個大局，實施更加積極有為的宏觀政策，我國經濟頂壓前行、向新向優發展，現代化產業體系建設持續推進，改革開放邁出新步伐，重點領域風險化解取得積極進展，民生保障更加有力，「十四五」圓滿收官，第二個百年奮鬥目標新征程實現良好開局。

集團認真貫徹落實以習近平同志為核心的黨中央決策部署，紮實推進高質量發展，穩步推進改革創新，持續推進風險防控，發展主要指標連創歷史新高，實現規模和效益均衡增長、社會責任與經濟效益協力提升，在建設世界一流保險金融集團的征程上邁出堅實步伐，「十四五」高質量圓滿收官。保險條線積極應對行業轉型挑戰，在服務經濟社會發展中尋找新的增長點，加力推進產品、服務和模式創新，持續優化業務結構，有力鞏固市場地位，保費規模再上新台階。投資條線認真落實中長期資金入市要求，積極參與保險資金長期投資改革試點，不斷提升主動管理能力，持續優化二級權益結構，加強資產負債匹配管理，加快另類投資業務創新轉型，投資收益大幅提升；運營條線積極服務集團戰略、保險主業，數字化建設穩步推進，產業建設取得新突破。

## 一、公司業務概要

### (一) 公司所處行業情況

2025年，保險業認真貫徹黨中央關於「着力穩就業、穩企業、穩市場、穩預期」的決策部署，積極發揮經濟減震器和社會穩定器功能，截至2025年末，我國保險業總資產達到41.31萬億元，較年初增加5.40萬億元；2025年實現原保險保費收入6.12萬億元，同比增長7.4%；原保險賠付支出2.44萬億元，同比增長6.2%，為經濟社會發展大局提供堅強保障。

2025年，國家金融監督管理總局緊緊圍繞防風險、強監管、促高質量發展工作主線，統籌推動行業高質量發展和安全發展取得新突破。**強化監管防範化解重點風險方面**，金融法制建設穩步推進，保險法修訂加快推進；健全審慎監管規則，修訂出台保險公司資本保證金管理辦法、信託公司管理辦法等，不斷提升監管制度的針對性、及時性和有效性；修訂發佈《行政處罰辦法》，優化執法方式，推動行政處罰工作高質量開展；加強協同聯動，改革化險有力有序。**綜合施策引領行業改革轉型方面**，持續推進保險業「報行合一」、預定利率調整和非車險「綜合治理」，引導保險業深化轉型與創新。人身險業發展質效不斷提升，聚焦保障與養老，人身險公司深化結構調整，綜合實力顯著提升；財產險業綜合成本率明顯下降，財產險公司發展質效明顯改善；強化科技賦能與投研能力建設，保險資管公司資金規模保持穩步增長。引導保險機構夯實資本基礎，提升風險抵禦能力。**精準有效支持經濟穩中向好方面**，保險業在重點領域和薄弱環節服務質效明顯提升，金融「五篇大文章」再續新篇。為民營小微企業強信心，加大提振消費的金融支持力度，面對關稅戰、貿易戰，制定實施銀行業保險業護航外貿發展系列政策措施。為人民幸福生活增福祉，「車險好投保」平台正式上線，推動提升新能源車保障能力；印發《關於推動健康保險高質量發展的指導意見》，為健康保險主要險種發展明確方向；積極

發展商業長護險，為失能老人提供有力保障。為新質生產力蓄勢能，引導保險資金踐行「長錢長投」；《銀行業保險業科技金融高質量發展實施方案》發佈，為構建與科技創新相適應的科技金融體系明確實施路徑。

## (二) 主要業務

2025年，面對複雜的外部環境和行業轉型挑戰，本集團堅持高質量發展不動搖，以高質量發展的確定性應對外部環境的不確定性。全力服務經濟社會發展大局，賠付支出4,728.89億元，同比增長5.4%。業務發展穩中有進，實現原保險保費收入7,383.33億元，同比增長6.5%，增速在主要上市保險集團中處於較好水平；實現保險服務收入5,707.17億元，同比增長6.1%。經營效益顯著改善，實現總投資收益929.87億元，同比增長13.2%；實現歸屬於母公司股東的淨利潤462.07億元，同比增長9.6%。

截至2025年12月31日，人保財險在財產保險市場份額為31.6%，人保壽險和人保健康在人身保險市場份額合計為4.2%。

### 1. 財產險板塊：經營發展更具韌性，核心主業穩中向好

人保財險堅持以客戶為中心，優化經營管理體系，有力塑造發展優勢。2025年，實現原保險保費收入5,557.77億元，同比增長3.3%，市場份額31.6%，保險服務收入5,115.94億元，同比增長5.4%，保持行業領先地位。在服務大局中優化發展佈局和業務結構，車險業務保費收入突破3,000億元，市場份額保持基本穩定；非車險業務佔比45.0%，同比提升0.3個百分點，個人非車險業務保持較快增長。深入推進提質、降本、增效各項工作，提升業務質量，強化管理管控，實現承保利潤125.35億元，同比增長119.4%；綜合成本率97.5%，同比下降1.3個百分點；淨利潤403.77億元，同比增長25.5%。

## **2. 人身險板塊：主責主業更加聚焦，經營質效穩步提升**

人身險板塊堅持回歸保障本源，聚焦主責主業、聚焦民生福祉。人保壽險業務發展態勢持續向好，經營質效不斷提升。2025年，實現原保險保費收入1,259.70億元，同比增長18.8%，首年期交保費336.45億元，同比增長32.4%；續期保費683.03億元，同比增長16.1%；實現新業務價值82.29億元，可比口徑下同比增長64.5%。人保健康堅持特色化、差異化經營，持續向優向新高質量發展，2025年度，實現原保險保費收入562.66億元，同比增長15.5%；實現首年期交保費103.72億元，同比增長56.0%；實現新業務價值73.87億元，可比口徑下同比增長22.5%；健康險保費增速領先人身險公司健康險市場22.2個百分點；互聯網健康險業務原保險保費收入203.80億元，同比增長14.5%，繼續保持在人身險公司中的市場領先地位。

## **3. 投資板塊：投資收益顯著增長，戰略服務能力增強**

投資板塊貫徹落實集團高質量發展要求，持續提升投資服務國家戰略質效，更好地服務人民群眾財富管理需求，強化主動投資管理能力建設，推動集團投資業績穩步提升。2025年，集團實現總投資收益929.87億元，同比增長13.2%，總投資收益率5.6%，保持相對穩定。全面落實中長期資金入市要求，積極參與保險資金長期投資改革試點，持續優化二級權益投資結構。以資產證券化業務為突破口，加大另類投資轉型和創新力度，2025年人保集團機構間REITS發行規模在保險同業中排名第一，推動多個行業首單、標桿項目落地，實現助力盤活存量資產、優化企業融資結構、參與構建多層次證券化產品體系與滿足保險資金配置需要的有效融合。以服務人民群眾財富管理為宗旨，積極推動第三方業務發展，打造有地位、有影響力的人保品牌。截至2025年12月31日，集團第三方資產管理規模1.14萬億元。

#### 4. 科技板塊：推進科技項目建設，科技賦能基層顯效

科技板塊積極推進集團科技改革和建設工作，積極賦能金融「五篇大文章」，為集團高質量發展貢獻科技力量。協同業務條線有序推進數字化項目建設，取得明顯成效，持續推動科技管理工作要點落地，強化架構管理、數據管理、安全管理、創新管理、需求管理和項目管理，不斷提升科技自主可控水平，各項科技建設工作穩步推進。

同時，科技賦能基層取得新成效，實現基層可感可及。持續優化升級銷售觸面工具，「人保e通」服務客戶近1.1億人次，實現原保險保費收入超1,400億元。持續深化智能技術的應用和推廣，人保財險智能助手、智能外呼、智能陪練完成全國推廣，2025年度，智能外呼累計超4,000萬通次；人保壽險持續構建職域全鏈條數字化作戰平台，實現規模保費增幅達53.9%；人保健康借助流程重構及效率優化，理賠作業效率提升5倍；理賠反欺詐模型有效識別高風險案件，減損近17億元。持續推動客戶服務線上化，一體化平台年度服務客戶超2.1億人次，「中國人保」APP平均月活同比提升34.6%；家自車客戶線上化率達96.7%。

#### (三) 主要業務數據

本集團主要開展三大業務，分別為財產保險業務、人身保險業務及資產管理業務。本集團業務由四個主要經營分部構成：財產保險業務由本集團的財產保險分部構成，包括人保財險和中國人民保險(香港)有限公司(「人保香港」)，本公司分別持有其68.98%及89.36%的股權；人身保險業務由兩個獨立的業務分部構成，即人壽保險分部和健康保險分部，其中，人壽保險分部為人保壽險，本公司直接及間接持有其80.00%的股權，健康保險分部為人保健康，本公司直接及間接持有其95.45%的股權；資產管理業務由本集團的資產管理分部構成，主要包括中國人保資產管理有限公司(「人保資產」)、中國人民養老保險有限責任公司(「人保養老」)、人保資本保險資產管理有限公司(「人保資本」)，均為本公司100.00%持有；本公司持有人保投資控股有限公司(「人保投控」)、人保信息科技有限公司(「人保科技」)100.00%的股權，直接及間接持有人保再保險股份有限公司(「人保再保」)及人保金融服務有限公司100.00%的股權。

單位：百萬元

	本集團	人保財險	人保壽險	人保健康
實際資本	557,698	287,896	148,588	46,000
核心資本	449,227	264,301	98,606	24,234
最低資本	223,166	123,864	73,598	17,199
綜合償付能力充足率(%)	249.9	232.4	201.9	267.5
核心償付能力充足率(%)	201.3	213.4	134.0	140.9

於2025年12月31日，本集團及主要子公司償付能力結果按照《保險公司償付能力監管規則(II)》及國家金融監督管理總局(原中國銀行保險監督管理委員會)相關通知要求計算。

#### (四) 主要財務指標

單位：百萬元

	2025年	2024年	增減(%)
營業總收入	<b>669,254</b>	622,220	7.6
保險服務收入	<b>570,717</b>	537,709	6.1
營運總費用	<b>594,638</b>	552,988	7.5
保險服務費用	<b>527,170</b>	492,837	7.0
稅前利潤	<b>73,952</b>	69,232	6.8
淨利潤	<b>62,451</b>	56,781	10.0
歸屬於母公司股東的淨利潤	<b>46,207</b>	42,151	9.6
每股收益 <sup>註</sup> (元/股)	<b>1.04</b>	0.95	9.6
加權平均淨資產收益率(%)	<b>15.9</b>	16.4	下降0.5個百分點
經營活動產生的現金流量淨額	<b>118,689</b>	87,990	34.9

註：每股收益增減百分比按照四捨五入前數據計算得出。

單位：百萬元

	2025年 12月31日	2024年 12月31日	增減(%)
總資產	<b>2,027,592</b>	1,766,321	14.8
總負債	<b>1,607,126</b>	1,398,900	14.9
淨資產	<b>420,466</b>	367,421	14.4
歸屬於母公司股東的股東權益	<b>309,183</b>	268,866	15.0
總股本	<b>44,224</b>	44,224	—
每股淨資產 <sup>註</sup> (元/股)	<b>6.99</b>	6.08	15.0

註：每股淨資產增減百分比按照四捨五入前數據計算得出。

## (五) 境內外會計準則差異說明

單位：百萬元

	歸屬於母公司 股東的淨利潤		歸屬於母公司 股東權益	
	2025年	2024年	2025年 12月31日	2024年 12月31日
按中國企業會計準則	<b>46,646</b>	42,869	<b>308,991</b>	268,733
按國際財務報告準則				
調整的項目及金額：				
保費準備金 <sup>(1)</sup>	<b>79</b>	(957)	<b>257</b>	178
聯營企業股權稀釋 <sup>(2)</sup>	<b>(498)</b>	—	<b>—</b>	—
上述調整事項的 遞延所得稅影響	<b>(20)</b>	239	<b>(65)</b>	(45)
按國際財務報告會計準則	<b>46,207</b>	42,151	<b>309,183</b>	268,866

### 主要調整事項說明：

- (1) 在按照《企業會計準則第25號－保險合同》計提保險合同負債之外，部分險種根據制度要求需要計提保費準備金。例如，根據財會[2014]12號以及財金[2017]38號的規定，按照農業保險自留保費的一定比例計提農險大災保費準備金，按照住宅地震保險保費收入的一定比例計提住宅地震保險準備金，並將當期計提和使用的保費準備金計入當期損益。國際財務報告會計準則下無此項規定，因此存在準則差異。按照國際財務報告會計準則第17號計提的保險合同負債，與按照《企業會計準則第25號－保險合同》計提的保險合同負債金額相同。
- (2) 2025年，本集團有一家聯營企業發行的可轉債部分轉換為普通股，由於本集團未參與轉股，總體持股比例被稀釋，產生的聯營企業股權稀釋在中國企業會計準則下直接計入資本公積，但在國際財務報告會計準則下計入當期損益，因此該聯營企業股權稀釋的影響在兩個準則中存在差異。

## (六) 其他主要財務、監管指標

	單位：百萬元	
	2025年 12月31日 ／2025年	2024年 12月31日 ／2024年
<b>集團合併</b>		
保險合同負債	1,239,519	1,122,797
其中：已發生賠款負債	262,520	243,144
未到期責任負債	976,999	879,653
分出再保險合同資產	42,150	39,762
分出再保險合同負債	146	71
分出再保險合同費用淨額	6,373	7,464
保險合同財務費用	45,898	43,329
分出再保險合同財務收益	(1,111)	(1,264)
投資資產	1,901,634	1,641,756
總投資收益率(%)	5.6	5.6
資產負債率 <sup>(1)</sup> (%)	79.3	79.2
<b>人保財險</b>		
保險服務收入	511,594	485,223
保險服務費用	486,254	465,392
綜合成本率 <sup>(2)</sup> (%)	97.5	98.8
綜合賠付率 <sup>(3)</sup> (%)	73.9	73.0
<b>人保壽險</b>		
保險服務收入	25,337	22,384
保險服務費用	17,279	7,483
簽發保險合同的合同服務邊際	104,451	92,555
當期初始確認簽發的保險合同的合同服務邊際	17,375	14,151
新業務價值 <sup>(4)</sup>	8,229	5,024
內含價值 <sup>(4)</sup>	124,149	119,731
退保率 <sup>(5)</sup> (%)	1.7	3.6
<b>人保健康</b>		
保險服務收入	30,433	27,217
保險服務費用	21,058	17,752
簽發保險合同的合同服務邊際	23,426	20,189
當期初始確認簽發的保險合同的合同服務邊際	12,826	10,979
新業務價值 <sup>(6)</sup>	7,387	6,513
內含價值 <sup>(6)</sup>	35,369	30,117
退保率 <sup>(5)</sup> (%)	1.0	1.0

註：

- (1) 資產負債率為總負債對總資產的比率。
- (2) 綜合成本率= (保險服務費用+分出再保險合同費用淨額+保險合同財務費用 - 分出再保險合同財務收益) / 保險服務收入。
- (3) 綜合賠付率= (當期發生的賠款及理賠費用+已發生賠款負債相關履約現金流量變動+保險合同財務費用+ (虧損部分的確認及轉回 - 虧損部分的分攤) +分出再保險合同費用淨額 - 分出再保險合同財務收益) / 保險服務收入。
- (4) 若基於2024年12月31日風險貼現率等經濟假設，人保壽險2025年新業務價值和截至2025年12月31日內含價值分別為8,265百萬元和123,703百萬元。
- (5) 退保率=當期退保金 / (期初長期險責任準備金餘額+當期長期險原保險保費收入) ×100%。
- (6) 若基於2024年12月31日投資收益率和風險貼現率等經濟假設，人保健康2025年新業務價值和截至2025年12月31日內含價值分別為7,981百萬元和38,531百萬元。
- (7) 簽發保險合同的合同服務邊際、內含價值指標的對比期數據為2024年12月31日時點數據，其他指標的對比期數據為2024年1-12月期間累計數據。

## 二、業績分析

### (一) 保險業務

#### 財產保險業務

##### 1. 人保財險

人保財險堅決貫徹中央決策部署，積極落實集團「建設一流」戰略要求，做深做實金融「五篇大文章」，堅守初心，服務大局，持續優化完善經營管理體系，不斷推動高質量發展，以行業「頭雁」姿態積極發揮經濟減震器和社會穩定器功能，取得穩中有進、穩中向好的發展成績，內在品質、服務能力、綜合實力、品牌形象躍上新台階，為奮進「十五五」新征程奠定了堅實基礎。

##### (1) 經營狀況及成果分析

2025年，人保財險實現保險服務收入5,115.94億元，同比增長5.4%；實現承保利潤125.35億元，同比上升119.4%；綜合成本率97.5%，同比下降1.3個百分點；綜合賠付率73.9%，同比上升0.9個百分點；綜合費用率23.6%，同比下降2.2個百分點；實現淨利潤403.77億元，同比增長25.5%。人保財險三年平均綜合成本率<sup>5</sup>為98.0%，三年平均綜合賠付率<sup>6</sup>為72.5%。

下表列明報告期內人保財險的承保利潤情況：

指標	2025年	2024年	單位：百萬元
			增減(%)
保險服務收入	<b>511,594</b>	485,223	5.4
減：保險服務費用	<b>486,254</b>	465,392	4.5
減：分出再保險合同費用淨額	<b>5,175</b>	5,451	(5.1)
減：保險合同財務費用	<b>8,762</b>	9,901	(11.5)
加：分出再保險財務收益	<b>1,132</b>	1,234	(8.3)
<b>承保利潤</b>	<b>12,535</b>	5,713	119.4

<sup>5</sup> 三年平均綜合成本率為最近三個完整年度(2023年至2025年)綜合成本率平均數。

<sup>6</sup> 三年平均綜合賠付率為最近三個完整年度(2023年至2025年)綜合賠付率平均數。

為方便投資者理解主要險種經營成果，人保財險將再保業務對應的保險服務收入、保險服務費用及其他損益科目分攤至各險種，模擬測算了各險種再保後經營成果。下表列明報告期內人保財險各險種經營信息情況節選：

單位：百萬元

險種	保險服務 收入	保險服務 費用	承保利潤	綜合 成本率 (%)	保險金額
機動車輛險	305,335	285,131	14,258	95.3	291,983,618
意外傷害及健康險	61,788	60,191	621	99.0	2,229,577,256
農險	54,561	56,034	(1,056)	101.9	1,995,752
責任險	38,485	38,746	(1,742)	104.5	732,582,226
企業財產險	19,063	17,185	(191)	101.0	50,819,397
其他險類	32,362	28,967	645	98.0	96,086,872
<b>合計</b>	<b>511,594</b>	<b>486,254</b>	<b>12,535</b>	<b>97.5</b>	<b>3,403,045,122</b>

註：數據因四捨五入，直接相加未必等於總數，下同。

- 機動車輛險

人保財險始終堅持車險業務高質量發展，不斷迭代升級精算定價模型，持續加強風險選擇，優化業務結構。圍繞客戶需求和業務場景，加強渠道專業化建設，強新車、提續保、優轉保，提升服務質效，機動車輛險業務實現保險服務收入3,053.35億元，同比增長3.6%。

人保財險聚焦車損、人傷等關鍵環節，加強成本管控力度，創新理賠服務模式，落實風險減量服務，完善理賠作業規範，推動標準化、線上化建設，培育理賠隊伍專業能力，深受理賠內控轉型升級，積極推動行業生態持續優化，帶頭維護市場秩序，機動車輛險業務綜合成本率95.3%，同比下降1.5個百分點，承保利潤142.58億元，同比增長53.6%。

- 意外傷害及健康險

人保財險牢牢把握「服務增進民生福祉」的根本要求，強化公司在「1+3+N」多層次醫療保障體系中的功能性作用，密切銜接基本醫保政策，圍繞人民群眾健康保障需求，持續升級分人群、分病種、分場景的健康險產品矩陣；立足個人業務中心產品供給定位，推動「車、人、家」一體化客戶產品供給，助力隨車個人非車險業務滲透率高位再提升；服務擴大內需，推動文旅保險多模式拓展。意外傷害及健康險實現保險服務收入617.88億元，同比增長26.3%。

人保財險聚焦承保、理賠風險管理聯動，持續完善承保風控體系，開展人傷、反滲漏降賠，緊抓意健險高風險案件調查，強化智能醫審工具運用，加強費用管控，意外傷害及健康險業務綜合成本率99.0%，同比下降0.5個百分點，承保利潤6.21億元，同比增長156.6%。

- 農險

人保財險圍繞國家農業強國建設及鄉村全面振興的戰略要求，全方位構建多層次、廣覆蓋、可持續的農業保險發展體系，全力助推國家惠農支農政策落地見效，農險業務實現保險服務收入545.61億元。

人保財險以「保、防、減、救、賠」為核心工作導向，進一步增加科技賦能投入，加強衛星遙感、無人機等科技工具的使用，推進基層農險理賠服務隊伍建設，提升理賠服務質效，農險業務綜合成本率101.9%，同比上升2.2個百分點。

- 責任險

人保財險服務擴大內需和消費增長、服務新質生產力，持續優化責任險經營策略，加強高風險產品業務管控，新市民、互聯網、新能源車延保、智能駕駛等業務快速發展。責任險實現保險服務收入384.85億元，同比增長3.7%。

人保財險緊抓重點險種理賠專項治理，深化費用管控，加強風險選擇和定價能力建設，推動責任險業務質量改善，責任險業務綜合成本率104.5%，同比下降0.7個百分點。

- 企業財產險

人保財險緊跟建設現代化產業體系步伐，聚焦服務實體經濟、服務新質生產力，按客群、渠道做實掛圖作戰，對重點機構客戶實行清單化管理與精準對接，強化產品供給與銷售模式創新，提升承保報價市場響應速度，企業財產險實現保險服務收入190.63億元，同比增長5.7%。

人保財險強化業務結構管理，加強高風險業務承保管控，優化風險減量服務，提升費用資源配置效能，改善業務質量，企業財產險業務綜合成本率101.0%，同比下降12.4個百分點。

- 其他險類

人保財險持續優化市場佈局，圍繞服務建設現代化產業體系、服務高水平科技自立自強、服務高水平對外開放、服務民生保障、服務全面綠色轉型等重點領域，大力發展科技保險、「一帶一路」保險、航運保險、治理類保險、綠色保險，其他險業務實現保險服務收入323.62億元，同比增長4.4%。

人保財險持續推動承保組合管理，強化高風險業務管控，提高風險減量服務覆蓋面，夯實科技保險等領域理賠專家團隊建設，實施差異化費用配置方案，提高銷售費用投放精準度，其他險綜合成本率98.0%，同比下降0.8個百分點，承保利潤6.45億元，同比增長78.2%。

## (2) 業務視角分析

### ① 按險種分析

下表列明報告期內人保財險按險種列示的原保險保費收入：

	2025年	2024年	單位：百萬元 增減(%)
機動車輛險	305,745	297,394	2.8
意外傷害及健康險	107,585	101,160	6.4
農險	55,947	54,919	1.9
責任險	38,234	37,583	1.7
企業財產險	17,656	16,909	4.4
其他險種	30,610	30,090	1.7
合計	555,777	538,055	3.3

## ② 按渠道分析

下表列明報告期內人保財險按渠道類別統計的原保險保費收入，具體可劃分為代理銷售渠道、直接銷售渠道及保險經紀渠道。

	2025年			2024年	
	金額	佔比(%)	增減(%)	金額	佔比(%)
代理銷售渠道	318,370	57.3	(2.3)	325,754	60.5
其中：個人代理	149,373	26.9	(10.1)	166,194	30.8
兼業代理	26,720	4.8	(6.1)	28,470	5.3
專業代理	142,277	25.6	8.5	131,090	24.4
直接銷售渠道	189,101	34.0	12.3	168,315	31.3
保險經紀渠道	48,306	8.7	9.8	43,986	8.2
<b>合計</b>	<b>555,777</b>	<b>100.0</b>	<b>3.3</b>	<b>538,055</b>	<b>100.0</b>

2025年，人保財險不斷強化自有渠道建設，持續提升直銷團隊綜合銷售服務能力，推動業務融合發展，直接銷售渠道原保險保費收入同比增加12.3%。

## ③ 按地區分析

下表列明報告期內人保財險前十大地區原保險保費收入情況：

	2025年			2024年	
	金額	佔比(%)	增減(%)	金額	佔比(%)
廣東省	59,660	10.7	4.6	57,022	10.6
江蘇省	57,174	10.3	3.3	55,342	10.3
浙江省	47,669	8.6	4.5	45,627	8.5
山東省	33,637	6.0	2.2	32,905	6.1
河北省	29,431	5.3	2.0	28,846	5.4
四川省	27,674	5.0	3.3	26,799	5.0
湖北省	24,669	4.4	5.1	23,463	4.4
安徽省	22,342	4.0	2.2	21,855	4.1
湖南省	21,815	4.0	(2.5)	22,373	4.2
福建省	19,994	3.6	(6.4)	21,370	4.0
其他地區	211,712	38.2	4.6	202,453	37.6
<b>合計</b>	<b>555,777</b>	<b>100.0</b>	<b>3.3</b>	<b>538,055</b>	<b>100.0</b>

### (3) 保險合同負債情況

截至2025年12月31日，保險合同負債淨額較上年末增長8.1%，分出再保險合同資產淨額較上年末增長6.6%，主要是業務增長所致。

下表列明報告期內人保財險採用保費分配法計量的保險合同負債情況：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日	增減(%)
保險合同負債(資產)	<b>406,093</b>	348,680	16.5
未到期責任負債	<b>187,715</b>	170,658	10.0
已發生賠款負債	<b>218,378</b>	178,022	22.7
分出再保險合同資產(負債)	<b>39,318</b>	36,263	8.4
分保攤回未到期責任資產	<b>(1,430)</b>	(681)	110.0
分保攤回已發生賠款資產	<b>40,748</b>	36,944	10.3

單位：百萬元

下表列明報告期內人保財險未採用保費分配法計量的保險合同負債情況：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日	增減(%)
保險合同負債(資產)	<b>26,367</b>	51,444	(48.7)
未到期責任負債	<b>4,327</b>	4,936	(12.3)
已發生賠款負債	<b>22,040</b>	46,508	(52.6)
分出再保險合同資產(負債)	<b>3,780</b>	4,184	(9.7)
分保攤回未到期責任資產	<b>92</b>	48	91.7
分保攤回已發生賠款資產	<b>3,688</b>	4,136	(10.8)

單位：百萬元

### (4) 分保情況

人保財險始終堅持穩健的再保險政策，運用再保機制分散經營風險，維護人保財險經營成果，提升風險控制技術並擴大承保能力。人保財險與多家行業領先的國際再保險公司保持密切合作。除了國有再保險公司以外，人保財險主要向Standard & Poor's信用評級為A-級(或其他國際評級機構，如A.M.Best、Fitch、Moody's的同等評級)及以上的再保險公司進行分保。人保財險管理層定期對再保險公司的信用進行評估以更新分保策略，並確定合理的再保資產減值準備。

## 2. 人保香港

2025年，人保香港繼續堅持高質量發展之路，實現保險服務收入折人民幣19.72億元，綜合成本率100.6%。人保香港積極發揮集團國際化發展重要窗口的作用，有力護航中資企業「走出去」及中資利益海外項目，國際業務服務網絡覆蓋全球80+國家和地區，全球再保險資質註冊地增加至9個國家；人保香港發揮功能作用，支持香港特別行政區鞏固提升國際金融中心地位，融入粵港澳大灣區建設，響應並服務粵港澳地區互聯互通的物流人流保險需求，2025年實現淨利潤折人民幣0.90億元。

### 再保險業務

#### 人保再保

人保再保堅持「穩中求進」工作總基調，堅持政治引領，深入踐行金融工作的政治性、人民性；聚焦專業能力建設，持續推出創新研究成果，着力打造技術領先、專業能力突出的再保險公司。2025年實現保險服務收入53.66億元，同比增長2.2%；淨利潤6.01億元，同比增長15.7%；維持AA類風險綜合評級，保持行業領先水平。

### 人身保險業務

#### 1. 人保壽險

##### (1) 經營狀況及成果分析

人保壽險紮實做好金融「五篇大文章」，堅持「穩增長、調結構、提價值、優服務、防風險」的工作主線，業務發展態勢持續向好，經營質效不斷改善。2025年，實現保險服務收入253.37億元，同比增長13.2%；原保險保費收入同比增長18.8%，期交保費同比增長21.0%；實現新業務價值82.29億元，可比口徑下同比增長64.5%；實現淨利潤117.74億元。合同服務邊際餘額1,044.51億元，較年初增長12.9%；新業務合同服務邊際173.75億元，較上年同期增長22.8%；淨資產551.96億元，較年初增長39.6%。

下表列明報告期內人保壽險按保險合同組合的匯總大類列示的保險服務收入、保險服務費用、盈利或虧損情況、經營狀況與成果：

	2025年	2024年	單位：百萬元 增減(%)
<b>保險服務收入</b>	<b>25,337</b>	22,384	13.2
採用保費分配法計量的合同	<b>3,390</b>	3,064	10.6
未採用保費分配法計量的合同	<b>21,947</b>	19,319	13.6
<b>保險服務費用</b>	<b>17,279</b>	7,483	130.9
採用保費分配法計量的合同	<b>3,456</b>	3,440	0.5
未採用保費分配法計量的合同	<b>13,823</b>	4,044	241.8
<b>保險服務業績</b>	<b>8,058</b>	14,900	(45.9)
採用保費分配法計量的合同	<b>(66)</b>	(375)	(82.4)
未採用保費分配法計量的合同	<b>8,124</b>	15,276	(46.8)

## (2) 業務視角分析

### ① 按險種分析

下表列明報告期內人保壽險按險種列示的原保險保費收入：

	2025年			2024年	
	金額	佔比(%)	增減(%)	金額	佔比(%)
<b>壽險</b>	<b>109,185</b>	<b>86.7</b>	<b>22.6</b>	89,070	84.0
普通型保險	<b>92,896</b>	<b>73.7</b>	<b>66.1</b>	55,934	52.8
分紅型保險	<b>16,173</b>	<b>12.8</b>	<b>(51.0)</b>	33,010	31.1
萬能型保險	<b>116</b>	<b>0.1</b>	<b>(7.9)</b>	126	0.1
<b>健康險</b>	<b>15,619</b>	<b>12.4</b>	<b>(1.0)</b>	15,779	14.9
<b>意外險</b>	<b>1,166</b>	<b>0.9</b>	<b>1.0</b>	1,155	1.1
<b>合計</b>	<b>125,970</b>	<b>100.0</b>	<b>18.8</b>	106,004	100.0

註：數據因四捨五入，直接相加未必等於總數，下同。

2025年，人保壽險業務發展態勢持續向好，經營質效不斷改善。實現原保險保費收入1,259.70億元，同比增長18.8%；實現普通型壽險原保險保費收入928.96億元，同比增長66.1%。

## ② 按渠道分析

按原保險保費收入統計，報告期內人保壽險分渠道類別收入如下，具體可劃分為個人保險渠道、銀行保險渠道及團體保險渠道。

	2025年			2024年	
	金額	佔比(%)	增減(%)	金額	佔比(%)
<b>個人保險渠道</b>	<b>54,004</b>	<b>42.9</b>	<b>5.4</b>	51,247	48.3
長險首年	15,586	12.4	(5.2)	16,439	15.5
躉交	5,925	4.7	8.5	5,460	5.2
期交首年	9,661	7.7	(12.0)	10,980	10.4
期交續期	37,754	30.0	10.7	34,115	32.2
短期險	664	0.5	(4.2)	693	0.7
<b>銀行保險渠道</b>	<b>68,278</b>	<b>54.2</b>	<b>33.5</b>	51,156	48.3
長險首年	38,496	30.6	41.4	27,224	25.7
躉交	14,588	11.6	13.6	12,844	12.1
期交首年	23,909	19.0	66.3	14,380	13.6
期交續期	29,779	23.6	24.5	23,926	22.6
短期險	2	0.0	(60.0)	5	0.0
<b>團體保險渠道</b>	<b>3,688</b>	<b>2.9</b>	<b>2.4</b>	3,601	3.4
長險首年	126	0.1	(20.3)	158	0.1
躉交	51	0.0	(50.5)	103	0.1
期交首年	75	0.1	36.4	55	0.1
期交續期	770	0.6	(3.9)	801	0.8
短期險	2,793	2.2	5.7	2,642	2.5
<b>合計</b>	<b>125,970</b>	<b>100.0</b>	<b>18.8</b>	106,004	100.0

截至2025年12月31日，個人保險渠道實現原保險保費收入540.04億元，同比增長5.4%；實現新業務價值35.08億元，可比口徑下同比增長30.4%。營銷員規模人力76,991人，月均有效人力19,770人。新軍渠道十年期及以上首年期交保費同比增長32.4%。職域經營業務首年期交保費3.37億元，同比增長10.0%，其中十年期及以上首年期交保費1.56億元，同比增長190.4%。綜金渠道堅持「產壽聯動•網點經營」發展目標，通過網點經營精準觸達及專員全流程服務賦能，將財險客戶資源優勢轉化為壽險增長新動能，個人養老金規模保費同比增長375.0%，十年期及以上首年期交保費同比增長27.8%，短期險保費同比增長11.7%，月均有效人力同比增長23.5%、月均鑽石人力同比增長18.8%。

銀保渠道堅持以「客戶為中心」的經營理念，不斷深化與國有大行和重點股份制銀行的合作，通過完善制度和優化系統，強化剛性管控，嚴格落實監管「報行合一」要求，推動渠道高質量發展。實現新業務價值46.72億元，可比口徑下同比增長102.3%；首年期交同比增長66.3%。

團體保險渠道聚焦團險高質量發展新路徑，在政治戰略高度上與國家戰略相結合，推動短險業務擴量提質。實現原保險保費收入36.88億元，同比增長2.4%，其中短期險原保險保費收入27.93億元，同比增長5.7%。

### ③ 按地區分析

下表列明報告期內人保壽險原保險保費收入前十大地區經營信息情況：

	2025年	2024年	單位：百萬元 增減(%)
浙江省	<b>17,118</b>	14,205	20.5
四川省	<b>8,571</b>	8,581	(0.1)
江蘇省	<b>8,307</b>	6,971	19.2
北京市	<b>7,112</b>	5,137	38.4
廣東省	<b>6,468</b>	6,087	6.3
河北省	<b>5,475</b>	3,644	50.2
河南省	<b>4,834</b>	3,485	38.7
安徽省	<b>4,604</b>	2,441	88.6
山東省	<b>4,521</b>	3,520	28.4
湖北省	<b>4,502</b>	4,026	11.8
其他地區	<b>54,459</b>	47,909	13.7
<b>合計</b>	<b>125,970</b>	106,004	18.8

### ④ 保費繼續率

人保壽險不斷提升業務品質，完善管理機制，保費繼續率保持在健康水平。全渠道個人客戶13個月保費繼續率同比提高0.5個百分點，25個月保費繼續率同比提高4.8個百分點。

下表列明報告期內人保壽險個人客戶13個月和25個月保費繼續率：

項目	2025年	2024年
13個月保費繼續率 <sup>(1)</sup> (%)	96.8	96.3
25個月保費繼續率 <sup>(2)</sup> (%)	94.7	89.9

註：

- (1) 某一年度的13個月保費繼續率指在上一年內新簽發的個人長期期交壽險保單在其簽發並生效後第13個月的實收規模保費，與這些保單在簽發當年內的實收規模保費的比例；
- (2) 某一年度的25個月保費繼續率指在前年內新簽發的個人長期期交壽險保單在其簽發並生效後第25個月的實收規模保費，與這些保單在簽發當年內的實收規模保費的比例。

### ⑤ 前五大產品信息

下表列明報告期內人保壽險原保險保費收入前五位的保險產品經營情況：

保險產品	險種類型	銷售渠道	單位：百萬元
			原保險保費收入
人保壽險如意福兩全保險	普通型壽險	銀保	15,301
人保壽險鑫裕兩全保險	普通型壽險	銀保	11,617
人保壽險臻鑫一生終身壽險	普通型壽險	個險／銀保	9,795
人保壽險臻盈一生終身壽險	普通型壽險	個險／銀保	9,426
人保壽險如意保兩全保險(分紅型)	分紅型壽險	個險／銀保	7,274

### (3) 保險合同負債情況

截至2025年12月31日，保險合同負債淨額較上年末增長11.7%，主要是保險責任的累積和業務規模的增加所致；分出再保險合同資產淨額較上年末增加6.07億元，主要是再保險既有業務發展累積所致。

下表列明報告期內人保壽險採用保費分配法計量的保險合同負債情況：

單位：百萬元

	2025年 12月31日	2024年 12月31日	增減(%)
保險合同負債(資產)	2,986	2,765	8.0
未到期責任負債	1,901	1,707	11.4
已發生賠款負債	1,085	1,057	2.6
分出再保險合同資產(負債)	68	20	240.0
分保攤回未到期責任資產	28	5	460.0
分保攤回已發生賠款資產	40	15	166.7

註：數據因四捨五入，直接相加未必等於總數。

下表列明報告期內人保壽險未採用保費分配法計量的保險合同負債情況：

單位：百萬元

	2025年 12月31日	2024年 12月31日	增減(%)
保險合同負債(資產)	690,266	618,107	11.7
未到期責任負債	683,495	612,539	11.6
已發生賠款負債	6,772	5,569	21.6
分出再保險合同資產(負債)	568	9	6,211.1
分保攤回未到期責任資產	212	(355)	-
分保攤回已發生賠款資產	356	364	(2.2)

註：數據因四捨五入，直接相加未必等於總數。

## 2. 人保健康

### (1) 經營狀況及成果分析

2025年，人保健康積極投身健康中國戰略和多層次社會保障體系建設，優化「6+1」<sup>7</sup>業務格局，深化「健康工程」改革，部署落實基層建設年行動，經營發展持續保持良好態勢。2025年實現保險服務收入304.33億元，同比增長11.8%，實現淨利潤81.82億元，同比增長42.8%。2025年實現新業務價值73.87億元，可比口徑同比增長22.5%。互聯網健康險業務繼續保持在人身險公司中的市場領先地位。成立人保健康管理有限公司，大健康生態建設取得新突破，健康管理業務實現服務收入5.09億元，同比增長17.2%，為超過952萬人次的客戶提供各項健康管理服務，總服務量同比增長16.9%，健康管理業務規模及服務水平持續提升。

下表列明報告期內人保健康按保險合同組合的匯總大類列示的保險服務收入、保險服務費用、盈利或虧損情況、經營狀況與成果：

	2025年	2024年	單位：百萬元 增減(%)
<b>保險服務收入</b>	<b>30,433</b>	27,217	11.8
採用保費分配法計量的合同	—	—	—
未採用保費分配法計量的合同	<b>30,433</b>	27,217	11.8
<b>保險服務費用</b>	<b>21,058</b>	17,752	18.6
採用保費分配法計量的合同	—	—	—
未採用保費分配法計量的合同	<b>21,058</b>	17,752	18.6
<b>保險服務業績</b>	<b>9,375</b>	9,465	(1.0)
採用保費分配法計量的合同	—	—	—
未採用保費分配法計量的合同	<b>9,375</b>	9,465	(1.0)

<sup>7</sup> 指構建社保業務、銀保業務、互聯網業務、團客業務、業務協同、個險業務六條主力渠道與健康管理融合互推的「6+1」業務格局。

## (2) 業務視角分析

### ① 按險種分析

下表列明報告期內人保健康按險種列示的原保險保費收入：

	2025年			2024年	
	金額	佔比(%)	增減(%)	金額	佔比(%)
醫療保險	30,415	54.1	13.1	26,899	55.3
分紅型兩全保險	8,901	15.8	(9.1)	9,796	20.1
疾病保險	5,987	10.6	8.5	5,517	11.3
護理保險	10,025	17.8	75.4	5,715	11.7
意外傷害保險	739	1.3	18.2	625	1.3
失能收入損失保險	199	0.4	39.2	143	0.3
合計	56,266	100.0	15.5	48,695	100.0

2025年，人保健康把握多層次社會保障體系不斷健全的發展機遇，着力發展健康保險業務。持續豐富商業醫療保險產品，實現醫療保險原保險保費收入304.15億元，同比增長13.1%；加大政策性和商業性護理險業務開拓力度，實現護理保險原保險保費收入100.25億元，同比增長75.4%。

## ② 按渠道分析

按原保險保費收入統計，報告期內人保健康分渠道類別收入如下，具體可劃分為個人保險渠道、銀行保險渠道及團體保險渠道。

	2025年			2024年	
	金額	佔比(%)	增減(%)	金額	佔比(%)
<b>個人保險渠道</b>	<b>22,677</b>	<b>40.3</b>	<b>13.2</b>	20,039	41.2
長險首年	7,073	12.6	61.3	4,384	9.0
躉交	125	0.2	(30.2)	179	0.4
期交首年	6,948	12.3	65.2	4,205	8.6
期交續期	11,164	19.8	1.8	10,963	22.5
短期險	4,440	7.9	(5.4)	4,692	9.6
<b>銀行保險渠道</b>	<b>16,597</b>	<b>29.5</b>	<b>25.0</b>	13,280	27.3
長險首年	11,860	21.1	16.2	10,206	21.0
躉交	8,455	15.0	8.7	7,779	16.0
期交首年	3,405	6.1	40.3	2,427	5.0
期交續期	4,737	8.4	54.1	3,074	6.3
短期險	—	—	—	—	—
<b>團體保險渠道</b>	<b>16,992</b>	<b>30.2</b>	<b>10.5</b>	15,376	31.5
長險首年	41	—	(2.4)	42	—
躉交	22	—	(8.3)	24	—
期交首年	19	—	5.6	18	—
期交續期	94	0.2	11.9	84	0.2
短期險	16,857	30.0	10.5	15,250	31.3
<b>合計</b>	<b>56,266</b>	<b>100.0</b>	<b>15.5</b>	48,695	100.0

人保健康持續精耕個人保險業務。在互聯網保險業務方面，緊跟市場動態和客戶需求，升級好醫保系列主力產品，擴展好醫好藥保障，開發完成覆蓋先進藥械的「好醫保•長期醫療(旗艦版2025)」產品、「好醫保•中老年長期醫療(2025版)」產品；積極探索重疾險領域普惠新路徑，通過自然費率定價、分段給付理賠方式等，有效降低投保成本，上線了「健康福•少兒百萬」、「成人百萬」等新形態重疾產品；針對帶病體和慢病群體，借助智能核保和核保智能體方式，為非健康體客戶提供千人千面的核保方案，在風險穩定的情況下實現對帶病群體的有效保障覆蓋；構建完成涵蓋公司APP、綜合電商門戶、支付寶、微信、小紅書等多個生態圈的自營賬號體系，形成了立體化、分層次、多維度的自

營平台矩陣，上線和迭代自營產品49個，平台累計粉絲850萬人。在個人代理人業務方面，踐行高質量發展核心要義，堅持以客戶為中心，立足品質性定位、堅持精兵化路線，圍繞智慧營銷改革，提升銷售人員營銷技能，推動服務型銷售隊伍建設。個人保險渠道實現原保險保費收入226.77億元，同比增長13.2%。

人保健康繼續強化銀行合作，深挖渠道線上、線下銷售潛力；持續深化隊伍建設，通過培訓賦能提升專業能力；不斷優化業務結構，大力發展商業長期護理保險業務；始終堅持依法合規經營，嚴格落實監管各項規章制度。銀保業務實現穩健增長。銀行保險渠道實現原保險保費收入165.97億元，同比增長25.0%。

人保健康加快推進團體保險業務，聚焦「穩增長、調結構、提價值、建生態、強基層、嚴合規」，以業務模式和運營數字化改革創新為抓手，固存拓新傳統保障業務，加快突破社商融合業務，做大做專委託管理業務。在社保業務方面，保費規模邁上新台階，創新業務持續提升，效益指標持續穩固；在商業團體保險業務方面，貫徹落實國家對於「健康企業」建設的宏觀要求，加快建設服務企業客戶的專業能力體系，強化與政府相關主管部門溝通，深化與專業領域機構合作，為企業客戶提供一體化的健康企業保險解決方案。團體保險渠道實現原保險保費收入169.92億元，同比增長10.5%。

### ③ 按地區分析

下表列明報告期內人保健康前十大地區原保險保費收入情況：

	2025年	2024年	單位：百萬元 增減(%)
廣東省	<b>23,900</b>	20,870	14.5
山東省	<b>3,138</b>	1,686	86.1
湖北省	<b>2,901</b>	2,072	40.0
陝西省	<b>2,893</b>	2,537	14.0
遼寧省	<b>2,685</b>	2,303	16.6
安徽省	<b>2,328</b>	1,973	18.0
河南省	<b>2,265</b>	2,309	(1.9)
江蘇省	<b>1,880</b>	1,386	35.6
山西省	<b>1,815</b>	1,690	7.4
江西省	<b>1,686</b>	1,819	(7.3)
其他地區	<b>10,775</b>	10,050	7.2
<b>合計</b>	<b>56,266</b>	48,695	15.5

#### ④ 保費繼續率

下表列明報告期內人保健康個人客戶13個月和25個月保費繼續率：

項目	2025年	2024年
13個月保費繼續率 <sup>(1)</sup> (%)	95.5	93.9
25個月保費繼續率 <sup>(2)</sup> (%)	92.4	86.3

註：

- (1) 某一年度的13個月保費繼續率指在上一年內新簽發的個人長期期交健康險保單在其簽發並生效後第13個月的實收規模保費，與這些保單在簽發當年內的實收規模保費的比例；
- (2) 某一年度的25個月保費繼續率指在前年內新簽發的個人長期期交健康險保單在其簽發並生效後第25個月的實收規模保費，與這些保單在簽發當年內的實收規模保費的比例。

#### ⑤ 前五大產品信息

下表列明報告期內人保健康原保險保費收入前五位的保險產品經營情況：

保險產品	險種類型	銷售渠道	單位：百萬元 原保險保費收入
人保健康康利人生兩全保險(分紅型) (2024版)	分紅型兩全 保險	銀保	7,605
人保健康城鄉居民大病團體醫療保險 (A型)	醫療保險	團險	4,827
人保健康悠享保互聯網醫療保險	醫療保險	個險	4,032
人保健康和諧盛世城鎮職工大額補充 團體醫療保險	醫療保險	團險	3,847
人保健康健康金福互聯網個人醫療保險	醫療保險	個險	2,196

### (3) 保險合同負債情況

截至2025年12月31日，保險合同負債淨額較上年末增長13.0%，主要是業務增長所致；分出再保險合同資產淨額較上年末增長1.5%，主要是2025年新簽發的再保合同所致。

下表列明報告期內人保健康採用保費分配法計量的保險合同負債情況：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日	單位：百萬元 增減(%)
保險合同負債(資產)	-	-	-
未到期責任負債	-	-	-
已發生賠款負債	-	-	-
分出再保險合同資產(負債)	22	13	69.2
分保攤回未到期責任資產	25	21	19.0
分保攤回已發生賠款資產	(3)	(8)	(62.5)

下表列明報告期內人保健康未採用保費分配法計量的保險合同負債情況：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日	單位：百萬元 增減(%)
保險合同負債(資產)	104,383	92,376	13.0
未到期責任負債	89,785	78,860	13.9
已發生賠款負債	14,598	13,516	8.0
分出再保險合同資產(負債)	1,624	1,608	1.0
分保攤回未到期責任資產	(4,950)	(4,295)	15.3
分保攤回已發生賠款資產	6,574	5,903	11.4

### (二) 資產管理業務

2025年，投資板塊積極貫徹集團戰略，強化主動投資管理能力建設，持續優化資產配置，加強資負匹配管理，穩步推進投資業務創新，以高質量投資工作，助力集團高質量發展。

## 1. 人保資產

2025年，人保資產錨定建設服務大局、業績突出、綜合實力領先的一流綜合資管公司的發展目標，以良好投資業績服務保險業務發展，以大力發展三方業務服務人民群眾財富管理需求，從服務中國式現代化的「人保坐標」出發，不斷提升主動投資管理能力，持續增強服務國家戰略、支持實體經濟的力度。截至2025年12月31日，管理資產規模1.98萬億元；實現營業收入17.60億元，淨利潤6.89億元。

人保資產堅持長期投資、價值投資理念，落實服務金融「五篇大文章」要求，做深做實資產負債匹配管理，持續做精配置、做優固收、做穩權益、做強另類，增強集團投資收益的穩定性和可持續性。固收投資強化對中長期利率走勢的研判能力，積極把握利率波動帶來的配置機會和交易機會，靈活調整資產久期，增厚投資收益。權益投資落實中長期資金入市部署，強化絕對收益理念，創設戰略股票組合，加強戰略性品種的配置力度和結構性機會的把握能力，實現服務大局與提升效益的有機統一；積極參與保險資金長期投資試點，人保啟元惠眾私募證券投資基金正式運作，以實際行動維護資本市場長期穩定發展。另類投資積極推進業務轉型，創新型資產證券化產品的開發與投資取得顯著成效，實現交易所ABS發行規模94.66億元，位居保險同業首位，被上海證券交易所授予「市場建設優秀機構」稱號，並成為第十屆CNABS年會唯一榮獲「市場領先REITs投資機構獎」的保險資管公司。

## 2. 人保養老

2025年，人保養老聚焦建設投資收益穩健領先、產品服務有競爭力、規模實力持續壯大的一流養老金融機構，助力國家多支柱養老保障體系建設，年金業務覆蓋面持續擴大、商業養老金業務穩中向好。截至2025年12月31日，公司管理資產規模7,462.58億元；實現營業收入14.44億元，淨利潤4.81億元。

人保養老持續做好養老金融大文章，年金業務服務覆蓋面穩步增長，截至2025年12月31日，公司企業年金和職業年金合計管理資產規模7,240.54億元，較年初增長12.1%；服務二支柱企業年金客戶3,016家，2025年新中標企業年金集合計劃客戶583個。第三支柱商業養老金試點穩中向好，已成為公司業務模式創新和轉型的重要抓手，公司商業養老金已覆蓋10個試點地區，管理資產規模222.04億元，較年初增長195.9%；服務客戶20.68萬戶，較年初增長31.9%。

### 3. 人保資本

2025年，人保資本以建設專業能力先行、創新能力突出、投資收益領先的一流另類投資機構為方向，穩中求進、提質增效。截至2025年12月31日，公司管理資產規模1,459.6億元；實現營業收入4.00億元，淨利潤0.97億元。

人保資本圍繞保險資金配置需求，落實服務金融「五篇大文章」，在服務國家戰略中把握投資機遇，優化投資佈局，圍繞穩收益、固規模、優結構、促創新、防風險，推動另類投資工作質的有效提升和量的合理增長，更好發揮保險資金耐心資本作用，提升另類投資價值創造能力。做穩債權，推動向更重項目資產價值的方向轉型，積極拓展資產證券化業務品類，優流程、強落地；做強股權，發起設立「人保現代化產業基金」圍繞新質生產力、戰略性新興產業等關鍵領域穩步推進股權投資；做優實物資產投資，聚焦新能源、倉儲物流、保租房、消費基礎設施等重點領域打造標桿項目，發起設立「人保資本－國網新源股權投資計劃」，服務我國新型能源體系建設和能源綠色低碳轉型。人保資本榮獲證券時報2025創新保險資管產品方舟獎，旗下人保資本股權投資有限公司榮獲中證報私募股權投資機構金牛獎、北京基金業協會可持續優秀案例、投中信息年度最佳國資投資機構等榮譽。

#### (三) 投資組合及投資收益

2025年，本集團積極主動應對市場環境變化，統籌好業務發展和風險防控，從資產負債匹配管理視角出發，戰略資產配置保持定力，戰術資產配置靈活有效，結合市場環境和經濟周期的變化，動態優化大類資產配置結構，提升投資收益的穩定性和可持續性。

## 1. 投資組合

下表列明截至所顯示日期本集團的投資組合信息：

單位：百萬元

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
<b>投資資產</b>	<b>1,901,634</b>	<b>100.0</b>	1,641,756	100.0
<b>按投資對象分類</b>				
現金及現金等價物	59,886	3.1	44,147	2.7
固定收益投資	1,226,092	64.5	1,115,058	67.9
定期存款	127,438	6.7	126,556	7.7
國債及政府債	531,300	27.9	424,006	25.8
金融債	188,000	9.9	191,187	11.6
企業債	198,713	10.4	188,505	11.5
其他固定收益投資 <sup>(1)</sup>	180,641	9.5	184,804	11.3
公允價值計量的權益投資	423,754	22.3	299,503	18.2
基金	87,271	4.6	86,642	5.3
股票	166,235	8.7	60,249	3.7
永續金融產品	103,670	5.5	76,898	4.7
其他權益類投資	66,578	3.5	75,714	4.6
其他投資	191,902	10.1	183,048	11.1
對聯營及合營企業的投資	177,113	9.3	167,816	10.2
其他 <sup>(2)</sup>	14,789	0.8	15,232	0.9
<b>按核算方法分類</b>				
交易性金融資產	409,717	21.5	317,670	19.3
債權投資	322,656	17.0	316,231	19.3
其他債權投資	607,327	31.9	523,581	31.9
其他權益工具投資	169,046	8.9	115,778	7.1
長期股權投資	177,113	9.3	167,816	10.2
其他 <sup>(3)</sup>	215,775	11.4	200,680	12.2

註：

- (1) 其他固定收益投資包括二級資本工具、理財產品、存出資本保證金、信託產品、資產管理產品等。
- (2) 其他包括投資性房地產等。
- (3) 其他主要包括貨幣資金、定期存款、買入返售金融資產、存出資本保證金及投資性房地產等。

## (1) 按投資對象分類

固定收益投資方面，守好資產配置「基本盤」，加強主動投資管理能力，做好久期與收益的有效平衡；加大另類轉型創新力度，積極把握機構間REITs、CMBS等創新品種投資機會，緩解保險資金配置壓力；加強信用風險管理，持續優化存量資產信用資質，防範潛在信用風險。

截至2025年12月31日，債券投資佔比48.2%。企業債及非政策性銀行金融債中，外部信用評級AAA級佔比達96.7%，主要分佈在銀行、公用事業、交通運輸、非銀金融等領域，償債主體實力普遍較強，信用風險整體可控。本集團高度關注信用風險防控，嚴格按照相關監管要求，建立符合市場慣例、契合保險資金特點的投資管理流程和風險控制機制，加強對信用風險的預警、分析和處置。

本集團系統內資金所投非標金融產品信用風險整體可控，外部信用評級AAA級佔比達99.8%。非標資產行業涵蓋建築裝飾、公共事業、非銀金融、交通運輸等領域，在服務實體經濟發展、支持國家重大戰略實施方面發揮了積極作用。本集團嚴格篩選資信可靠的核心交易對手，採取切實有效的增信舉措，設置嚴格的加速到期、資金挪用保障條款，為本金和投資收益償付提供良好保障。

權益投資方面，堅定落實中長期資金入市要求，發揮保險資金耐心資本優勢，穩步提升二級權益佔比。強化絕對收益導向，優化權益資產持倉結構，創新設立聚焦長期投資的戰略股票投資組合，增加與保險資金價值投資理念相契合的其他權益工具投資規模，增強新準則下投資業績的長期穩定性；提升股票投研能力，積極把握市場結構性機會，實現助力穩定資本市場與提升保險資金投資回報的良性互動。

## (2) 按核算方式分類

本集團投資資產主要分佈在交易性金融資產、債權投資、其他債權投資等。交易性金融資產佔比較上年末增加2.2個百分點，主要原因是加大交易性股票配置力度；債權投資佔比較上年末減少2.3個百分點，主要原因是受存量產品到期影響，非標資產規模下降；其他債權投資和其他權益工具投資佔比較上年末增加1.8個百分點，主要原因是從資產負債匹配角度，進一步增加其他債權投資類債券和其他權益工具投資類股票配置比例。

## 2. 投資收益

下表列明報告期內本集團投資收益的有關信息：

項目	單位：百萬元	
	2025年	2024年
現金及現金等價物	242	258
固定收益投資	36,559	48,288
利息收入	36,562	36,361
處置金融工具損益	4,038	8,546
公允價值變動損益	(2,913)	1,692
減值	(1,128)	1,689
公允價值計量的權益投資	41,989	19,684
股息和分紅收入	7,532	6,294
處置金融工具損益	14,520	(9,164)
公允價值變動損益	19,937	22,554
減值	—	—
其他投資	14,197	13,933
對聯營及合營企業的投资收入	13,891	13,720
其他損益	306	213
總投資收益	92,987	82,163
淨投資收益 <sup>(1)</sup>	59,411	57,318
總投資收益率 <sup>(2)</sup> (%)	5.6	5.6
淨投資收益率 <sup>(3)</sup> (%)	3.5	3.9

註：

- (1) 淨投資收益 = 總投資收益 - 投資資產處置損益 - 投資資產公允價值變動損益 - 投資資產資產減值損失
- (2) 總投資收益率 = (總投資收益 - 賣出回購證券利息支出) / (期初及期末平均總投資資產 - 期初及期末平均賣出回購金融資產款 - 期初及期末平均其他債權投資公允價值變動額)，根據此公式，重述的2024年總投資收益率為5.8%。
- (3) 淨投資收益率 = (淨投資收益 - 賣出回購證券利息支出) / (期初及期末平均總投資資產 - 期初及期末平均賣出回購金融資產款 - 期初及期末平均其他債權投資公允價值變動額)，根據此公式，重述的2024年淨投資收益率為4.0%。

2025年，本集團總投資收益929.87億元，同比增長13.2%；淨投資收益594.11億元，同比增長3.7%；總投資收益率5.6%，淨投資收益率3.5%。本集團三年平均總投資收益率<sup>8</sup>為4.9%。

### 三、專項分析

#### (一) 流動性分析

##### 1. 流動性分析

本集團的流動性資金主要來自於簽發保險合同、投資收益、投資資產出售或到期及籌資活動所收到的現金。對流動資金的需求主要包括保險的賠款或給付，保險合同的有關退保、減保或以其他方式提前終止保單，向股東派發的股息，以及各項日常支出所需支付的現金。

本集團保費通常於保險賠款或給付發生前收取，同時本集團在投資資產中保持了一定比例的高流動性資產以應對流動性需求。此外，本集團亦可以通過賣出回購證券、同業借款和其他籌資活動獲得額外的流動資金。

本公司作為控股公司，現金流主要來源於投資性活動產生的投資收益及籌資性活動產生的現金流。本公司認為有充足的流動資金來滿足本集團和本公司可預見的流動資金需求。

---

<sup>8</sup> 三年平均總投資收益率為最近三個完整年度（2023年－2025年）總投資收益率的幾何平均數。

## 2. 現金流量表

本集團建立了現金流監測機制，定期開展現金流滾動分析預測，積極主動制定管理預案和應對措施，有效防範流動性風險。

	2025年	2024年	單位：百萬元 增減(%)
經營活動產生的現金流量淨額	<b>118,689</b>	87,990	34.9
投資活動使用的現金流量淨額	<b>(155,744)</b>	(77,599)	100.7
籌資活動產生的現金流量淨額	<b>53,385</b>	4,860	998.5

本集團經營活動產生的現金流量淨額由2024年的淨流入879.90億元變動至2025年的淨流入1,186.89億元，主要是保費現金流入增加所致。

本集團投資活動使用的現金流量淨額由2024年的淨流出775.99億元變動至2025年的淨流出1,557.44億元，主要是投資支付的現金增加所致。

本集團籌資活動產生的現金流量淨額由2024年的淨流入48.60億元變動至2025年的淨流入533.85億元，主要是收到賣出回購金融資產款現金淨額增加所致。

### (二) 償付能力

本集團償付能力情況請參見本公告管理層討論與分析「一、公司業務概要」部分。

## 四、資產負債表日後事項

於2026年3月26日，本公司董事會建議派發2025年末期股息每10股1.45元(含稅)，該利潤分配方案待公司股東會審議通過後實施。

## 未來展望

### (一) 行業格局和趨勢

黨的二十屆四中全會通過的《建議》舉旗定向，描繪了建設社會主義現代化國家壯麗圖景，對「十五五」時期經濟社會發展作出部署，為保險業高質量發展營造良好環境。隨着內需主導深化，保險在穩預期、穩收入、優化消費環境中的功能作用將進一步發揮，在國民經濟中的佔比將穩步提升。建設現代化產業體系，培育壯大新興產業集群，前瞻佈局未來產業，將帶來更多針對新興風險的風險保障和管理需求。「投資於物」與「投資於人」並重，將為健康保險提供廣闊市場空間，有力支撐養老金融發展。人工智能將加速推動產業變革、社會變革，滲透到保險的方方面面，促進行業降本提質增效，加速傳統保險商業模式變革。

### (二) 公司發展戰略

本集團在新征程上將認真落實黨的二十大和二十屆歷次全會精神，強化戰略定力，堅定不移走中國特色金融發展之路，立足服務建設金融強國，加快建設功能卓著、運營高效、主業鮮明、治理現代、具有國際競爭力的世界一流保險金融集團。本集團今年將完整準確全面貫徹新發展理念，堅持穩中求進工作總基調，更好統籌深化改革和高質量發展，更好統籌發展和安全，踔厲奮發加快世界一流保險金融集團建設，增強工作前瞻性針對性協同性，持續服務大局、優化供給，做大增量、做優存量，因地制宜發展保險新質生產力，持續防範化解重點領域風險，推動實現質的有效提升和量的合理增長，實現「十五五」良好開局。

### (三) 經營計劃

**保險條線**將着力穩增長、優結構、提質效，切實發揮集團高質量發展的主責主業作用。**人保財險**將堅決扛起集團核心主業責任，積極應對市場結構性調整，統籌好新舊動能轉換，加強產渠協同，鞏固市場地位優勢。差異化推進區域發展模式創新，因地制宜優化經營管理體制機制，在行業競爭前沿陣地塑造高質量發展優勢，進一步鞏固拓展縣域、農村市場的優勢。**人保壽險**將全力推進渠道發展「六新」策略，鞏固拓展銀保渠道優勢，推動傳統個險發展向穩向優，激發新軍、綜金、團險、電商等渠道動能。積極應對低利率環境挑戰，把合理管控負債成本放在首要位置，做厚合同服務邊際。**人保健康**將持續強化健康保險和健康管理雙向賦能，高質量推進健康管理公司建設，強化專業化經營，優化業務結構，增強多元盈利來源，持續提升核心競爭力。**人保再保**將統籌系統內和系統外、產險和人身險、國內和國際等業務關係，持續拓展境內外產險市場合作，加大人身險保障型業務開拓。持續提升專業能力，提高優質業務佔比。**人保香港**將統籌本地、跨境、海外三個市場，穩步開拓分散型業務，提升在港市場影響力。

**投資條線**將着力穩投資、穩收益、提規模，切實發揮「保險+投資」雙輪驅動作用。**人保資產**將優化資產配置，增強權益主動投資能力，加大結構性機會把握力度，落實中長期資金入市要求。強化固收投資能力，加強利率走勢研判分析，加大長久期資產配置。**人保養老**將兼顧提升中長期業績與市場拓展，深化投研改革，持續鞏固第二支柱基本盤優勢，充分利用商業養老金試點政策紅利。**人保資本**將持續強化專業股權投資能力，更大力度推進另類轉型，推動主要業務條線均衡發展。

**運營條線**將着力提能力、優服務、強賦能，切實發揮服務主業發展的助推作用。**人保投控**將堅持服務戰略、服務主業，統籌資產運營、物業服務和不動產項目管理，持續加強能力建設。**人保科技**將主動服務主業、貼近一線，在科技底座建設、數字化項目實施、共享運營服務、保障科技安全等方面做好賦能和支撐。

## 內含價值

### 1、 結果總結

人保壽險和人保健康截至2025年12月31日和2024年12月31日的內含價值如下表所示(人民幣百萬元)：

	人保壽險			人保健康		
	2025年 12月31日	2025年 12月31日 (調整前)	2024年 12月31日	2025年 12月31日	2025年 12月31日 (調整前)	2024年 12月31日
調整淨資產	100,360	100,360	97,494	15,359	15,216	12,185
扣除要求資本成本前的 有效業務價值	53,652	54,015	45,898	22,121	25,355	19,315
要求資本成本	(29,863)	(30,672)	(23,662)	(2,112)	(2,040)	(1,383)
扣除要求資本成本後的 有效業務價值	23,789	23,343	22,237	20,010	23,316	17,932
內含價值	<u>124,149</u>	<u>123,703</u>	<u>119,731</u>	<u>35,369</u>	<u>38,531</u>	<u>30,117</u>

註： 1. 因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

2. 上表中，計算截至2025年12月31日調整前內含價值數據時使用的投資收益率和風險貼現率等經濟假設與2024年12月31日評估時使用的假設一致，其他假設與2025年12月31日評估時使用的假設一致。

人保壽險和人保健康截至2025年12月31日和2024年12月31日的一年新業務價值如下表所示(人民幣百萬元)：

	人保壽險			人保健康		
	2025年 12月31日	2025年 12月31日 (調整前)	2024年 12月31日	2025年 12月31日	2025年 12月31日 (調整前)	2024年 12月31日
扣除要求資本成本前的 一年新業務價值	10,688	10,756	7,692	8,172	8,732	7,101
要求資本成本	(2,459)	(2,492)	(2,668)	(785)	(751)	(588)
扣除要求資本成本後的 一年新業務價值	<u>8,229</u>	<u>8,265</u>	<u>5,024</u>	<u>7,387</u>	<u>7,981</u>	<u>6,513</u>

註： 1. 因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

2. 上表中，計算截至2025年12月31日調整前一年新業務價值數據時使用的投資收益率和風險貼現率等經濟假設與2024年12月31日評估時使用的假設一致，其他假設與2025年12月31日評估時使用的假設一致。

人保壽險和人保健康分渠道的截至2025年12月31日和2024年12月31日的一年新業務價值如下表所示（人民幣百萬元）：

	人保壽險			人保健康		
	2025年 12月31日	2025年 12月31日 (調整前)	2024年 12月31日	2025年 12月31日	2025年 12月31日 (調整前)	2024年 12月31日
銀行保險渠道	4,672	4,737	2,341	293	709	621
個人保險渠道	3,508	3,480	2,668	7,492	7,663	6,032
團體保險渠道	49	47	16	(398)	(391)	(140)
合計	<u>8,229</u>	<u>8,265</u>	<u>5,024</u>	<u>7,387</u>	<u>7,981</u>	<u>6,513</u>

註： 1. 因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

2. 上表中，計算截至2025年12月31日調整前一年新業務價值數據時使用的投資收益率和風險貼現率等經濟假設與2024年12月31日評估時使用的假設一致，其他假設與2025年12月31日評估時使用的假設一致。

上述結果以人保壽險和人保健康100%股東權益演示。

## 2、 評估假設

上述截至2025年12月31日的各項結果採用的假設為：人保壽險和人保健康所用的風險貼現率假設為傳統險8.5%、分紅險／萬能險7.5%；人保壽險所用投資收益率假設為每年4%；人保健康所用投資收益率假設為每年3.5%；企業所得稅稅率假設為應納稅所得額的25%；死亡率、發病率、退保率、費用和佣金等假設考慮了人保壽險和人保健康的運營經驗和對未來經驗的預期等因素。

### 3、 敏感性測試

敏感性測試基於一系列不同假設完成。在每一個敏感性測試中，僅提及的假設改變，其它假設保持不變。對於投資收益率假設變動的情景來說，分紅業務的預期保單分紅會改變。

人保壽險於2025年12月31日敏感性測試的結果如下表所示(人民幣百萬元)：

情景	風險貼現率傳統險8.5%、 分紅險／萬能險7.5% <sup>註</sup>	
	扣除要求資本 成本後的有效業務價值	扣除要求資本 成本後的一年新業務價值
基本情景	23,789	8,229
風險貼現率增加100個基點	17,384	7,178
風險貼現率減少100個基點	31,708	9,494
投資收益率增加50個基點	46,560	11,431
投資收益率減少50個基點	464	4,973
管理費用增加10%	22,742	8,102
管理費用減少10%	24,836	8,356
退保率增加10%	24,056	8,158
退保率減少10%	23,521	8,305
死亡率增加10%	23,337	8,167
死亡率減少10%	24,245	8,293
發病率增加10%	22,272	8,199
發病率減少10%	25,337	8,259
短險賠付率增加10%	23,738	8,046
短險賠付率減少10%	23,840	8,412
分紅比例(80/20)	22,323	8,111

註：除特別註明風險貼現率的情景外，其他情景風險貼現率為傳統險8.5%、分紅險／萬能險7.5%。

人保健康於2025年12月31日敏感性測試的結果如下表所示(人民幣百萬元)：

情景	風險貼現率傳統險8.5%、 分紅險／萬能險7.5% <sup>註</sup>	
	扣除要求資本 成本後的有效業務價值	扣除要求資本 成本後的一年新業務價值
基本情景	20,010	7,387
風險貼現率增加100個基點	18,540	6,962
風險貼現率減少100個基點	21,734	7,871
投資收益率增加50個基點	23,499	8,018
投資收益率減少50個基點	16,499	6,747
管理費用增加10%	19,892	7,198
管理費用減少10%	20,128	7,558
退保率增加10%	19,766	7,226
退保率減少10%	20,229	7,555
死亡率增加10%	20,042	7,382
死亡率減少10%	19,979	7,391
發病率增加10%	20,462	7,026
發病率減少10%	19,533	7,740
短險賠付率增加5%	19,943	6,811
短險賠付率減少5%	20,077	7,963
分紅比例(80/20)	19,994	7,360

註：除特別註明風險貼現率的情景外，其他情景風險貼現率為傳統險8.5%、分紅險／萬能險7.5%。

#### 4、變動分析

人保壽險和人保健康從2024年12月31日至2025年12月31日期間內含價值變動分析如下表所示(人民幣百萬元)：

項目	描述	人保壽險	人保健康
1	截至2024年12月31日的內含價值	<b>119,731</b>	<b>30,117</b>
2	新業務貢獻	8,766	9,120
3	預期回報	6,478	2,074
4	投資回報差異	(3,603)	674
5	其他經驗差異	(401)	(933)
6	模型及假設變動	(6,560)	(5,731)
7	股東紅利分配和資本變動	(263)	46
8	截至2025年12月31日的內含價值	<b><u>124,149</u></b>	<b><u>35,369</u></b>

註：因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

對以上第2項到第7項的說明：

2. 2025年全年銷售的新業務對2025年末內含價值的貢獻；
3. 2024年年末的有效業務和調整淨資產在2025年的期望回報；
4. 2025年實際投資回報與假設投資回報相關的差異；
5. 2025年除投資回報相關以外的其他實際經驗與假設之間的差異；
6. 2025年模型優化和假設變動帶來的內含價值的變化；
7. 2025年股東紅利分配和資本變動等帶來的內含價值的變化。

## 企業管治

本公司一貫遵守《中華人民共和國公司法》《中華人民共和國保險法》等相關法律，忠實履行監管部門頒佈的相關法規要求和《中國人民保險集團股份有限公司章程》等規章制度要求，堅守良好的企業管治原則，致力於不斷提升企業管治水平，確保公司穩健發展並努力提升股東價值。

本公司於2025年度已遵守上海證券交易所關於上市公司公司治理的相關規定和香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「《上市規則》」）附錄C1《企業管治守則》，不斷完善公司治理結構，本公司股東會、董事會及高級管理層按照《中國人民保險集團股份有限公司章程》規定獨立履行各自的權利義務，依法合規。

## 購入、出售或贖回上市證券

於2025年3月24日，人保財險全額贖回於2020年3月23日發行的人民幣80億元的資本補充債券。

除上述情況外，本報告期內，本公司及子公司並無購入、出售或贖回任何本公司或子公司上市證券（包括出售庫存股份（如有））。於2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份。

## 建議派發末期股息、暫停辦理H股股份過戶登記手續

董事會建議派發截至2025年12月31日止年度末期股息每10股人民幣1.45元（含稅），股息總額約人民幣64.12億元（含稅）。上述建議將在本公司股東會上提請審議批准，關於末期股息宣佈及派發的具體安排（包括代扣代繳所得稅安排）、暫停辦理H股股份過戶登記手續的有關時間安排等內容，本公司將在有關股東會通函中另行披露。如獲本公司股東會批准，末期股息預期將於2026年8月28日前支付。

## 審閱年度業績

本公司董事會審計委員會已在外聘審計師在場的情況下審閱本集團截至2025年12月31日止年度的合併財務報表，包括採用的會計原則及常規。本公司外聘審計師已就本公告所載本集團截至2025年12月31日止年度的合併業績數據與本集團截至2025年12月31日止年度經審核合併財務報表所載數額核對一致。

## 發佈年度報告

本公司2025年年度報告將於適當時候在公司網站([www.picc.com.cn](http://www.picc.com.cn))和香港交易及結算所有限公司披露易網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))上發佈。

承董事會命  
中國人民保險集團股份有限公司  
丁向群  
董事長

中國北京，二零二六年三月二十六日

於本公告日，本公司執行董事為丁向群女士、趙鵬先生及肖建友先生，非執行董事為徐向先生、王少群先生、喻強先生及宋洪軍先生，獨立非執行董事為徐麗娜女士、王鵬程先生、高平陽先生、賈若先生及楊長纓女士。