仅供内部参考，请勿外传！

上市险企中期业绩整体符合预期，建议关注优质保险个股

——保险行业双周报第十四期

保险

评级： 增持

姓名	电话	邮箱	登记编号
刘欣琦(分析师)	021-38676647	liuxinqi@gtht.com	S0880515050001
李嘉木(分析师)	021-38038619	lijiamu@gtht.com	S0880524030003
唐关勇(分析师)	021-38031032	tangguanyong@gtht.com	S0880526030006
马以越(研究助理)	021-38038428	mayiyue@gtht.com	S0880126050022

本报告导读：

《保险公司资产负债管理办法》与《非车险综合治理行动方案》出台；上市险企中期业绩整体符合预期，建议关注优质龙头个股。

投资要点：

- **上市险企中报业绩披露，整体符合预期，建议关注优质龙头个股。**8 月 14 日至 8 月 28 日，申万保险指数（801194.SI）由 1142.31 上涨至 1222.61，区间涨幅 7.03%。同期沪深 300 涨跌幅-1.22%，上证指数+0.64%，恒生指数+1.86%。近两周上市保险公司密集披露中报业绩，价值与利润等核心指标整体符合预期，叠加《保险公司资产负债管理办法》与《非车险综合治理行动方案》出台，预计保险股基本面长期向好态势不变。
- **国家金融监督管理总局接连出台多项保险业相关政策。**8 月 18 日，国家金融监督管理总局副局长肖远企表示支持内地保险资金参与内地与香港金融市场互联互通，允许内地保险机构借助沪深港通投资港交所 ETF，香港证监会、港交所对此表示欢迎。8 月 21 日，监管总局发布两项重要文件：一是《保险公司资产负债管理办法》，厘清董事会、高管层等主体职责，搭建完整资产负债管理组织体系，区分设置监管指标与监测指标，强化保险机构错配风险管控，该办法将于 2027 年 1 月 1 日实施；二是《非车险综合治理行动方案》，围绕产品源头管理、业务稳健经营、数据支撑建设、中介业务规范、完善治理保障五大维度开展行业整治，推动财险行业合规高质量发展。
- 多家保险机构迎来监管批复、分红落地以及集中披露 2026 年上半年业绩。1）国家金融监督管理总局 8 月 19 日核准徐华平安产险副总经理任职资格。2）同日，批复同意众安在线增资 2.15 亿元。3）友邦保险公告 2026 年中期股息每股派发 0.539 港元。4）业绩端，险企上半年整体盈利符合预期。众安在线上半年归母净利润 15.50 亿元，同比大增 132.2%；中国平安上半年归母净利润 925.85 亿元，同比增长 36.1%；中国太平上半年归母净利润 128.73 亿港元，同比增长 90.3%；新华保险归母净利润 227.93 亿元，同比增长 54%；中国太保归母净利润 307.75 亿元，同比增长 10.4%；中国人寿归母净利润 1344.89 亿元，同比大涨 228.6%；中国人保归母净利润 374.51 亿元，同比增加 40.42%。
- **投资建议：**上市险企中期业绩报已全部披露，业绩整体符合预期，资负共振带动险企业绩持续向好。长期估值中枢仍受利率以及资负匹配水平影响，预计上市险企持续优化资产配置，稳健增配权益资产，提升综合投资收益，稳定公司利润与股东回报，看好估值低位修复，维持行业“增持”评级。个股方面，推荐中国平安/中国太保/新华保险/中国财险/中国人寿/中国人民保险集团。
- **风险提示：**负债成本改善不及预期；客户保险储蓄需求持续性不及预期；长端利率下行；权益市场波动。

相关报告

保险《26 年 7 月人身险增速进一步放缓，财险增速回暖》2026.08.30

保险《非车综合治理方案落地，利好头部险企承保盈利改善》2026.08.23

保险《资负新规正式落地，利好引导险企盈利稳定性改善》2026.08.22

保险《26Q2 险资股票基金配置创新高，建议关注优质保险个股》2026.08.16

保险《25 年分红险实现率亮眼，资负联动强化龙头优势》2026.08.15

仅供内部参考，请勿外传！

目录

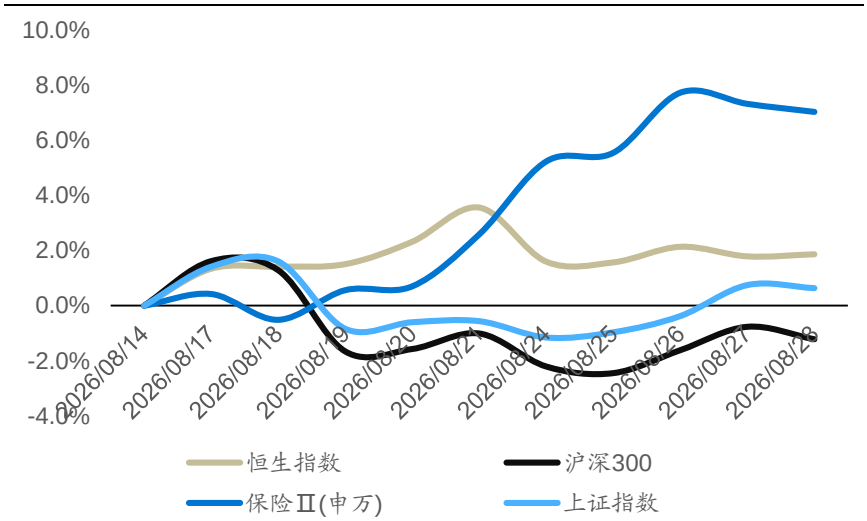
1. 上市险企中报业绩披露，整体符合预期，建议关注优质龙头个股.....3
2. 行业事件跟踪.....5
3. 公司事件跟踪.....5
4. 投资建议：推荐中国平安/中国太保/新华保险/中国财险/中国人寿/中国人民保险集团.....7
5. 风险提示.....8

仅供内部参考，请勿外传！

1. 上市险企中报业绩披露，整体符合预期，建议关注优质龙头个股

8 月 14 日至 8 月 28 日，申万保险指数(801194.SI)由 1142.31 上涨至 1222.61，区间涨幅 7.03%。同期沪深 300 涨跌幅-1.22%，上证指数+0.64%，恒生指数+1.86%。近两周上市保险公司密集披露中报业绩，价值与利润等核心指标整体符合预期，叠加《保险公司资产负债管理办法》与《非车险综合治理行动方案》出台，我们预计保险股基本面长期向好态势不变。

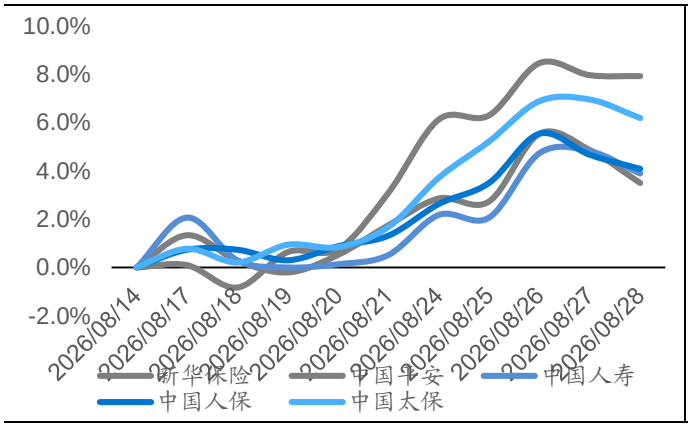
图 1：保险板块区间涨幅+7.03%



数据来源：Choice，国泰海通证券研究

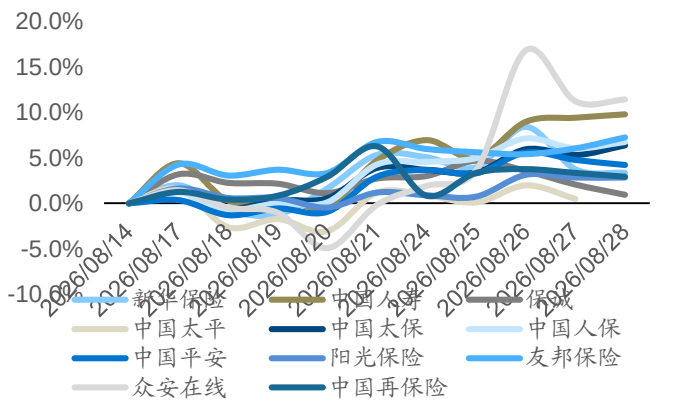
个股方面，8 月 14 日至 8 月 28 日，A 股保险股价整体上涨，分别为：中国平安 A（+7.92%）/中国太保 A（+6.18%）/中国人保 A（+4.08%）/中国人寿（+3.88%）/新华保险 A（+3.50%）。H 股保险股价整体上涨，分别为：众安在线 H（+11.39%）/中国人寿 H（+9.78%）/友邦保险 H（+7.24%）/中国人保(+6.72%)/中国太保(+6.35%)/中国平安(+4.21%)/新华保险(+3.35%)/中国再保险（+2.92%）/阳光保险（+2.83%）/中国太平 H（+1.87%）/保诚 H（+0.94%）。

图 2：A 股保险股价整体修复



数据来源：Choice，国泰海通证券研究

图 3：H 股保险股价整体修复



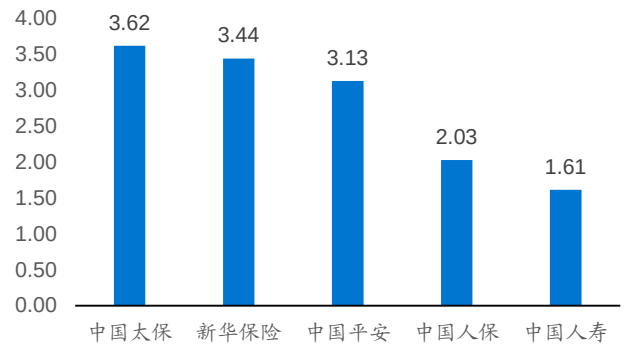
数据来源：Choice，国泰海通证券研究

股息率方面，截至 8 月 28 日，A 股保险股息率普遍位于 1.6%-3.7%，由高

仅供内部参考，请勿外传！

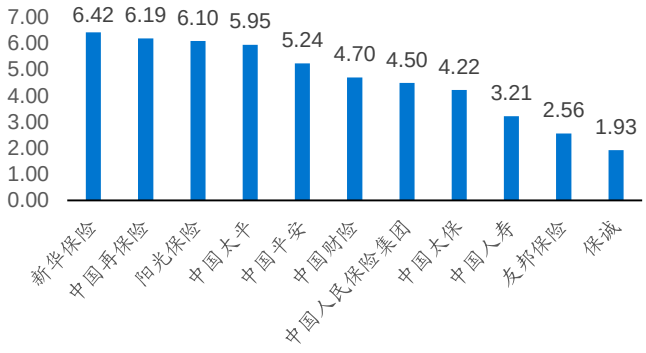
至低分别为：中国太保 A（3.62%）/新华保险 A（3.44%）/中国平安 A（3.13%）/中国人保 A（2.03%）/中国人寿（1.61%）。H 股保险股息率普遍位于 1.9%-6.7%，分别为：新华保险 H（6.42%）/中国再保险（6.19%）/阳光保险（6.10%）/中国太平（5.95%）/中国平安 H（5.24%）/中国财险（4.70%）/中国人保 H（4.50%）/中国太保 H（4.22%）/中国人寿 H（3.21%）/友邦保险（2.56%）/保诚（1.93%）。

图 4：A 股保险股息率处于 1.6%-3.7%



数据来源：Choice，国泰海通证券研究

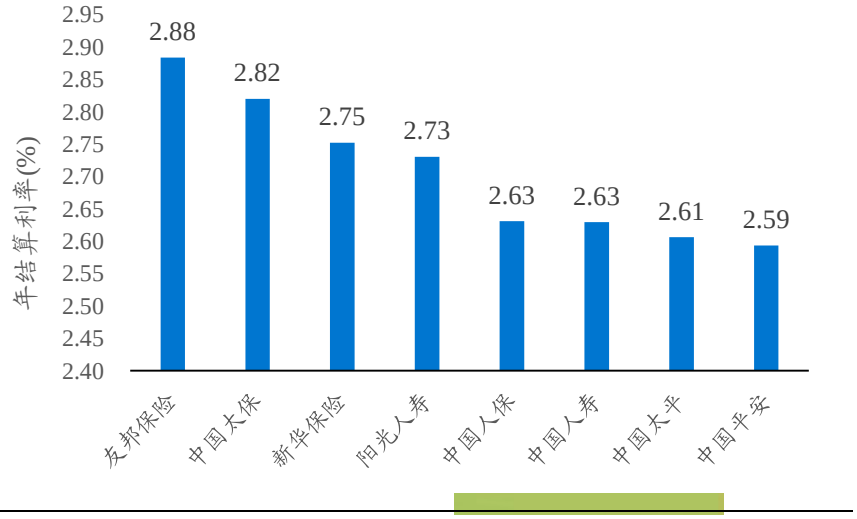
图 5：H 股保险股息率处于 1.9%-6.5%



数据来源：Choice，国泰海通证券研究

各寿险公司万能险产品 26 年 7 月平均年化结算利率位于 2.5%-2.9%，分别为：友邦保险（2.88%）/中国太保（2.82%）/新华保险（2.75%）/阳光人寿（2.73%）/中国人保（2.63%）/中国人寿（2.63%）/中国太平（2.61%）/中国平安（2.59%）。

图 6：各寿险公司万能险产品最新平均年化结算利率位于 2.5%-2.9%



数据来源：各公司官网，国泰海通证券研究

截至 26 年 8 月 29 日，头部险企中已有七家公布 2026 年分红险分红实现率，分红实现率均值分别为平安人寿（49.3%）/太平洋人寿-现金红利（64.5%）/太平洋人寿-增额红利（70.0%）/阳光人寿（70.7%）/中国人寿（62.8%）/新华人寿-现金分红（91.8%）/新华人寿-保额分红（151.6%）/太平人寿-现金分

仅供内部参考，请勿外传！

红（80.1%）/太平人寿-保额分红（48.7%）/人保人寿-保额分红（69.0%）。

表 1：头部险企中已有七家公布 2026 年分红险分红实现率

公司	产品量	[0,30%)		[30%,50%)		[50%,70%)		[70%,100%)		[100%,+∞)		平均值
		产品量	占比	产品量	占比	产品量	占比	产品量	占比	产品量	占比	
平安人寿	180	2	1.1%	85	47.2%	82	45.6%	1	0.6%	10	5.6%	49.3%
太平洋人寿-现金红利	126	0	0.0%	56	44.4%	41	32.5%	5	4.0%	24	19.0%	64.5%
太平洋人寿-增额红利	26	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	26	100.0%	0	0.0%	70.0%
阳光人寿	140	26	18.6%	31	22.1%	17	12.1%	5	3.6%	61	43.6%	70.7%
中国人寿	136	0	0.0%	58	42.6%	39	28.7%	6	4.4%	33	24.3%	62.8%
新华人寿-现金分红	38	0	0.0%	1	2.6%	13	34.2%	0	0.0%	24	63.2%	91.8%
新华人寿-保额分红	59	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	3	5.1%	56	94.9%	151.6%
太平人寿-现金分红	29	0	0.0%	12	41.4%	1	3.4%	0	0.0%	16	55.2%	80.1%
太平人寿-保额分红	118	7	5.9%	85	72.0%	7	5.9%	0	0.0%	19	16.1%	48.7%
人保人寿-保额分红	87	4	4.6%	24	27.6%	27	31.0%	1	1.1%	31	35.6%	69.0%

数据来源：公司官网，国泰海通证券研究

2. 行业事件跟踪

8 月 18 日，国家金融监督管理总局发文表示，国家金融监督管理总局党委委员、副局长肖远企称，金融监管总局支持内地保险资金参与内地与香港金融市场互联互通，支持内地保险机构通过沪深港通投资香港交易所买卖基金（ETF）。香港证监会及香港交易所随后发文对此表示欢迎。（来源：https://baijiahao.baidu.com/s?id=1873864899665232647&wfr=spider&for=pc）

8 月 21 日，国家金融监督管理总局发布《保险公司资产负债管理办法》。《办法》表示，“保险公司应当明确规定董事会和高级管理层的资产负债管理职责，建立由董事会负最终责任、高级管理层直接领导、资产负债管理部门统筹协调、职能部门相互协作、内部审计部门检查监督的分工明确、报告路线清晰、高效执行的资产负债管理组织体系”，“保险公司应当在法人层面计算资产负债管理监管指标和监测指标。对于监管指标，设定最低监管标准，加强指标限额管理；监测指标用于资产负债错配风险的识别与预警，提高风险管理水平”。（来源：https://www.nfra.gov.cn/cn/view/pages/governmentDetail.html?docId=1268952&itemId=861&generaltype=1）

8 月 21 日，国家金融监督管理总局印发《非车险综合治理行动方案》。《方案》明确强化产品源头管理、推动业务稳健经营、夯实系统数据支撑、规范中介业务行为、加强治理保障措施。（来源：https://www.nfra.gov.cn/cn/view/pages/ItemDetail.html?docId=1268910&itemId=928）

3. 公司事件跟踪

仅供内部参考，请勿外传！

8 月 19 日，国家金融监督管理总局发布批复，核准徐华中国平安财产保险股份有限公司副总经理的任职资格。
（来源：https://baijiahao.baidu.com/s?id=1874038311589002300&wfr=spider&for=pc）

8 月 19 日，国家金融监督管理总局发布批复，同意众安在线财产保险股份有限公司增加注册资本 2.15 亿元人民币，由 14.7 亿人民币变更为 16.85 亿元人民币。
（来源：https://baijiahao.baidu.com/s?id=1874038311588787216&wfr=spider&for=pc）

8 月 20 日，友邦保险公告，公司宣布截至 2026 年 6 月 30 日止六个月的中期股息，每股派发 0.539 港元，股息派发日为 2026 年 9 月 22 日。
（来源：https://finance.eastmoney.com/a/202608203846763969.html）

8 月 20 日，中国平安发布中期业绩报告。集团上半年实现营业收入 5,751.38 亿元，同比增长 15.0%；归属于母公司股东的净利润 925.85 亿元，同比增长 36.1%；归母营运利润 841.96 亿元，同比增长 8.3%；归母净资产 10,280.84 亿元。
（来源：https://www.jiemian.com/article/14999702.html）

8 月 21 日，中国平安举办 2026 年中期业绩发布会。中国平安副总经理兼首席财务官付欣表示，2026 年上半年，产险方面，新能源车险保费达到 264 亿元，同比增长 21.5%。新能源车险市场份额持续增长，达到 28%。
（来源：https://insurance.jrj.com.cn/2026/08/21130958199333.shtml）

8 月 25 日，中国太平发布中期业绩报告。中报显示，上半年中国太平实现归属于母公司股东的净利润 128.73 亿港元，同比增长 90.3%；总资产达到 2.17 万亿港元，较上年末增长 9.1%；普通股股东应占权益 1036.38 亿港元，增长 8.9%。
（来源：https://baijiahao.baidu.com/s?id=1874723792984162938&wfr=spider&for=pc）

8 月 25 日，众安保险发布 2026 年中期业绩报告。中报显示，上半年众安保险实现保险服务收入 169.89 亿元，同比增长 12.9%；归母净利润 15.50 亿元，同比增长 132.2%。
（来源：https://news.10jqka.com.cn/20260825/c679278543.shtml）

8 月 26 日，新华保险公布 2026 年中期业绩。中报显示，上半年新华保险实现收入 815.54 亿元，同比增长 17.5%；归属于母公司股东的净利润为 227.93 亿元，同比增长 54%。
（来源：https://mp.weixin.qq.com/s/DRr_hDJ3gsQP1ioyuBPrjA）

8 月 27 日，中国太保发布 2026 年中期业绩。中报显示，上半年中国太保实现营业总收入 2121.36 亿元，同比增长 5.8%；归母净利润 307.75 亿元，同比增长 10.4%；归母营运利润 211.49 亿元，同比增长 6.2%；截至上半年末，集团归母净资产 3191.96 亿元，较上年末增长 5.6%。

仅供内部参考，请勿外传！

（来源：https://baijiahao.baidu.com/s?id=1874669534567914781&wfr=spider&for=pc）

8 月 27 日，中国人寿发布 2026 年中期业绩。中报显示，上半年中国人寿保险业务再攀新高，新单保费达 1800.39 亿元，同比增长 11.6%；总保费达 5366.34 亿元。上半年新业务价值达 381.67 亿元，在上年同期基础上快速增长 33.7%。实现归属于母公司股东的净利润为 1344.89 亿元，同比大幅增长 228.6%。
（来源：https://baijiahao.baidu.com/s?id=1874671830172202010&wfr=spider&for=pc）

8 月 28 日，中国人保发布 2026 年中期业绩。中报显示，集团取得营业总收入 3551.69 亿元，同比增加 9.58%；归属于母公司股东的净利润 374.51 亿元，同比增加 40.42%；基本每股收益 0.85 元，拟派发中期现金股息每股 0.11 元。
（来源：https://baijiahao.baidu.com/s?id=1874770134860303465&wfr=spider&for=pc）

4. 投资建议：推荐中国平安/中国太保/新华保险/中国财险/中国人寿/中国人民保险集团

上市险企中期业绩报已全部披露，业绩整体符合预期，资负共振带动险企业绩持续向好。长期估值中枢仍受利率以及资负匹配水平影响，预计上市险企持续优化资产配置，稳健增配权益资产，提升综合投资收益，稳定公司利润与股东回报，看好估值低位修复，维持行业“增持”评级。个股方面，推荐中国平安/中国太保/新华保险/中国财险/中国人寿/中国人民保险集团。

表 2：上市保险公司估值表

EVPS	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	P/EV	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	评级
中国平安	78.10	82.60	87.30	92.80	98.70	中国平安	0.72	0.68	0.64	0.60	0.57	增持
新华保险	82.80	92.30	100.00	109.30	120.20	新华保险	0.72	0.65	0.60	0.55	0.50	增持
中国太保	58.40	63.70	69.40	75.80	82.90	中国太保	0.54	0.50	0.46	0.42	0.38	增持
中国人寿	49.60	51.90	57.30	63.00	69.30	中国人寿	0.77	0.74	0.67	0.61	0.55	增持
中国人保 H	3.39	3.61	3.90	4.49	5.33	中国人保 H	1.41	1.32	1.23	1.06	0.90	增持
中国太平 H	48.58	58.16	67.58	77.86	83.59	中国太平 H	0.43	0.36	0.31	0.27	0.25	增持
阳光保险 H	10.06	10.50	11.31	12.03	12.68	阳光保险 H	0.30	0.29	0.27	0.25	0.24	增持
友邦保险 H	6.37	7.31	8.08	8.79	9.59	友邦保险 H	1.54	1.34	1.21	1.12	1.02	增持
保诚 H	16.64	14.84	16.88	17.82	18.86	保诚 H	0.84	0.94	0.83	0.79	0.74	增持
EPS	**2024A**	**2025A**	**2026E**	**2027E**	**2028E**	**P/E**	**2024A**	**2025A**	**2026E**	**2027E**	**2028E**	**评级**
中国平安	6.95	7.44	8.04	8.64	9.27	中国平安	8.04	7.51	6.95	6.46	6.02	增持
新华保险	8.41	11.63	12.07	12.96	14.32	新华保险	7.11	5.14	4.95	4.61	4.18	增持
中国太保	4.67	5.56	5.71	6.18	6.77	中国太保	6.80	5.71	5.56	5.14	4.69	增持
中国人寿	3.78	5.45	5.75	6.31	6.91	中国人寿	10.12	7.02	6.66	6.06	5.54	增持
中国人保 H	0.95	1.04	1.06	1.08	1.10	中国人保 H	5.03	4.59	4.51	4.42	4.34	增持
中国太平 H	2.35	7.53	5.99	6.39	6.66	H 中国太平	7.78	2.43	3.05	2.86	2.75	增持
阳光保险 H	0.47	0.55	0.58	0.66	0.72	阳光保险 H	6.50	5.55	5.26	4.63	4.24	增持
友邦保险 H	0.63	0.59	0.87	0.99	1.15	友邦保险 H	15.58	16.64	11.28	9.91	8.53	增持
中国财险 H	1.45	1.82	1.97	2.07	2.21	中国财险 H	9.75	7.77	7.64	7.56	7.52	增持

仅供内部参考，请勿外传！

众安在线 H	0.41	0.65	0.97	1.01	1.06	众安在线 H	25.34	15.98	10.71	10.29	9.80	增持
保诚 H	0.86	1.56	1.36	1.39	1.46	保诚 H	16.30	8.98	10.30	10.08	9.60	增持
BPS	**2024A**	**2025A**	**2026E**	**2027E**	**2028E**	**P/B**	**2024A**	**2025A**	**2026E**	**2027E**	**2028E**	**评级**
中国平安	50.99	55.25	58.83	62.41	66.05	中国平安	1.10	1.01	0.95	0.89	0.85	增持
新华保险	30.85	35.75	39.64	44.44	48.57	新华保险	1.94	1.67	1.51	1.35	1.23	增持
中国太保	30.29	31.41	33.35	34.89	36.51	中国太保	1.05	1.01	0.95	0.91	0.87	增持
中国人寿	18.03	21.06	23.51	25.64	28.10	中国人寿	2.12	1.82	1.63	1.49	1.36	增持
中国人保 H	6.08	6.99	7.20	7.37	7.53	中国人保 H	0.79	0.68	0.66	0.65	0.63	增持
中国太平 H	24.23	30.92	33.41	35.72	37.66	中国太平 H	0.85	0.67	0.62	0.58	0.55	增持
阳光保险 H	5.40	5.06	5.35	5.71	6.08	阳光保险 H	0.57	0.60	0.57	0.53	0.50	增持
友邦保险 H	3.74	4.12	4.47	4.78	5.14	友邦保险 H	2.62	2.38	2.20	2.05	1.91	增持
中国财险 H	11.60	12.86	13.91	14.98	16.15	中国财险 H	1.22	1.10	1.02	0.96	0.90	增持
众安在线 H	14.24	15.11	16.17	17.28	18.45	众安在线 H	0.73	0.69	0.64	0.60	0.56	增持
保诚 H	6.58	7.89	8.30	8.52	8.94	保诚 H	2.13	1.78	1.69	1.64	1.57	增持

数据来源：iFind，公司公告，国泰海通证券研究。注：数据截止日期：2026 年 8 月 28 日。中国太平单位为港元；友邦保险单位为美元；保诚单位为美元；其他公司 EVPS、EPS、BPS 单位为人民币元。港元兑人民币汇率采用 0.88，港元兑美元汇率采用 0.13

5. 风险提示

1）负债端：负债成本改善不及预期；客户保险储蓄需求持续性不及预期。

2）资产端：长端利率下行；权益市场波动。

仅供内部参考，请勿外传！

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）授权客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰海通证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%～10%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%～5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
	无评级	对于个股未来市场表现与基准指数相比无明确观点
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰海通证券研究所

地址 上海市黄浦区中山南路 888 号 邮编 200011 电话 （021）38676666