编辑 和岳 美编 张彬 责校 池红云 电话:64101949 bbtzbs@163.com

“银行系”领跑非上市人身险公司业绩

2026年三季度偿付能力报告摘要披露收官,非上市人身险公司的阶段性成绩单完整呈现。

11月3日,据北京商报记者不完全统计,剔除全部上市险企及其子公司后,目前共有56家非上市人身险公司发布了2026年三季度偿付能力摘要。综合来看,56家机构前三季度累计实现保险业务收入10690.01亿元,同比小幅增长3.32%;但合计净利润仅录得529.42亿元,同比下滑15.46%。

整体盈利数据下滑的同时,各家公司也呈现出剧烈分化,既有泰康人寿、中邮人寿等公司的稳健领跑,也有长城人寿、光大永明人寿等公司的爆发式增长,同时亦不乏险企在转型阵痛中业绩持续承压。



两家业务收入破千亿

保险公司三季度偿付能力报告摘要相继出炉,非上市人身险公司的保险业务、盈亏以及投资情况也浮出水面。

剔除所有上市险企及其子公司后,纳入统计的56家非上市人身险公司今年前三季度合计实现保险业务收入10690.01亿元,同比小幅增长3.32%,表现总体稳健。

在保险业务收入排名的金字塔尖,泰康人寿与中邮人寿继续牢牢占据前两位,形成了明显的断层优势。两家公司保险业务收入规模超千亿,分别实现保险业务收入1993.44亿元和1666.06亿元。

此外,银行系险企凭借渠道优势全线领跑,在保险业务收入前十名的险企中,银行系独占7席。除了中邮人寿,还有建信人寿、工银安盛人寿、招商信诺人寿、农银人寿、中信保诚人寿和中银三星人寿。

对此,盘古智库高级研究员江瀚分析,首先,银行系险企的核心优势是母行的渠道网络,遍布全国的网点能直接触达海量客户,获客成本远低于其他渠道,规模起量快。其次,母行自带的客户信任度很难被替代,用户在银行办理业务时更容易接受保险推荐,转化率远高于普通个险或经纪渠道。最后,银行系险企经营风格偏稳健,在当前市场环境下更容易吸引低风险偏好用户,业务规模自然持续领先。

不过,在56家非上市人身险公司中,仍有部分企业面临严峻的保费流失压力。如华贵人寿前三季度保险业务收入缩水超六成。

净利润缩水超15%

与保险业务收入在较高基数上稳健增长不同,非上市人身险公司净利润表现则明显承压。

今年前三季度,56家非上市人身险公司合计实现净利润529.42亿元,同比下滑15.46%。其中,44家险企实现盈利,其余12家表现为亏损。

从净利润规模来看,泰康人寿同样断层领先,净利润突破200亿元。

在变动方面,北京商报记者注意到,多家公司的净利润实现了快速增长。如长城人寿前三季度实现净利润10.79亿元,增速达到了592.62%。光大永明人寿前三季度净利润15.99亿元,增速达到惊人的2169.74%。

不过,也有多家中小险企面临亏损扩大等窘境,包括横琴人寿、中华人寿、信美人寿等。其中,信美人寿前三季度净亏损1.88亿元、中华人寿净亏损3.81亿元、横琴人寿净亏损12.32亿元,三家险企亏损幅度均有所扩大。

横琴人寿告诉北京商报记者,公司三季度业绩变化主要来自A股市场大幅回调对权益投资收益造成显著影响。信美人寿也表示,三季度受资本市场波动影响,本社权益类资产公允价值变动对当期投资收益及利润表现产生较大影响,导致亏损。

北京商报记者同样致函采访了中华人寿,但截至发稿未获得回复。

投资端折戟

可以说,投资端和负债端是保险公司向前运行的两个轮子。但今年前三季度人身险公司负债端、投资端表现有所分化。

不同于负债端稳健增长,从投资端来看,多数险企投资收益率出现了较为明显的下滑。具体来说,56家非上市人身险公司中,仅8家险企投资收益率有所提升,其余48家险企投资收益率出现了下滑。

深究背后原因,宏观环境的变化与险企自身的投资布局特点共同导致了此次投资端的困境。当前险企的权益仓位普遍处于高位,这一布局在市场行情向好时能够为险企带来丰厚的投资回报,但在市场波动加剧时,也会放大投资风险,直接影响险企当季的利润表现。今年7月以来,AI算力、半导体等科技板块持续回调,沪深300、创业板指、中证800等大盘指数均在下跌,直接冲击了险企三季度投资收益。业内人士表示,三季度非上市人身险公司投资端表现较差,也受市场利率和资产配置的影响。例如,部分人身险公司对于债券等固定收益类资产的配置较高,而在市场利率下降的情况下,这些资产的收益率也会下降,从而影响整体投资收益。

未来,人身险公司将面临怎样的投资环境?将有哪些投资机会?中国城市专家智库委员会常务副秘书长、浙大城市学院副教授林先平预测,四季度债市大概率维持震荡格局,股市存在修复机会,但不确定性仍存。

北京商报记者 李秀梅

75家非上市财险公司净利缩水逾32%

上市险企三季报的寒意尚未散去,非上市财险公司的成绩单上凉意又袭。11月3日,据北京商报记者不完全统计,剔除全部上市险企及其子公司后,目前共有75家非上市财险公司的前三季度业绩可实现与上年同期比较。

综合来看,75家公司今年前三季度累计实现保险业务收入3909.44亿元,同比增长4.18%;合计净利润94.63亿元,较上年同期减少32.06%。保费整体还在微增,利润却明显回落,承保端与投资端“两本账”的冷暖不一,构成了观察非上市财险公司当前处境的主线。

前三季度净利缩水超三成

前三季度,五家A股上市险企合计归母净利润同比降幅明显,业内人士将利润承压归因于权益市场震荡。非上市财险公司体量更小、投资腾挪空间更窄,是否同样受到冲击?

答案已经写在数据里:上述75家公司合计净利润不足100亿元,为94.63亿元,较上年同期缩水超三成;其中59家实现盈利,16家亏损。

要理解这一利润表,先得把“两本账”分开看:一本是承保账,一张保单收进来的保费减掉赔款和费用,赚的是“死差”和“费差”;另一本是投资账,保费收进来到赔出去之间沉淀的资金,拿去做投资,赚的是“利差”。

国寿财险前三季度净利润28.3亿元,稳居非上市财险公司盈利榜首位;英大财险净利润14.74亿元,位居第二。

过去,投资账常被视作承保账的缓冲垫;而在权益市场震荡的背景下,投资端的波动反而放大了利润表的温差。

在16家亏损公司中,诚泰财险的亏损规模居前。前三季度该公司累计净利润-11.42亿元,仅三季度单季就亏损超过12亿元。以三季度为例,该公司投资收益率为-14.87%,综合投资收益率低至-16%。

前三季度,仅有国寿财险、国元农险、富德产险、合众财险、广东能源自保在内的少数公司综合投资收益率超过4%。有52家财险公司的综合收益率低于2%,占比约70%。

同一个资本市场里,有公司被波动所影响,有公司则用配置结构守住了底线,分化从投资端就已经开始。在业内人士看来,财险公司实现保费规模和净利润的正增长,既需要控制承保质量和业务经营成本,追求承保利润,也需要做好投资管理,在保证流动性的条件下多配置长期投资,实现更高的投资收益。

保费微增4.18%

利润端受投资波动牵制的同时,保费端仍在增长。但放在车险综合改革持续深化、行业从“拼规模”转向“拼能力”的大背景下,当前的增速已不是过去那种靠费用驱动、靠铺摊子换来的增长。

前三季度,国寿财险以865.88亿元的保险业务收入规模稳居榜首,同比增速为1.18%;中华财险以585.61亿元紧随其后,同比增速1.77%。两家头部公司的保费体量远超身后梯队。

在百亿级阵营中,泰康在线、申能财险、紫金财险、英大泰和财险、华安财险同样实现了保费正增长。

从整体看,前述75家财险公司保险业务收入合计为3909.44亿元,同比增长4.18%。放在行业大盘中,这一增速有迹可循。10月23日,国家金融监督管理总局发布《2026年9月保险业经营情况表》。数据显示,今年前三季度,财险公司实现保费收入约为1.4万亿元,同比增长2%。

与此同时,这组数据也释放出一大信号:非上市财险公司保费虽为正增长,但具有上市背景的财险公司拿走了行业大部分保险业务收入,头部与中小财险公司之间的分化仍在延续。

保费低增长的背后,是多重因素的叠加。北京社科院副研究员王鹏认为,保费低增长,是车险改革深化、费用端约束加强、部分机构主动出清亏损业务的综合结果。

因此,未来的空间,不在粗放抢市场,而在新兴产业保障、企业出海配套、风险减量服务这些新增量里。中央财经大学副教授刘春生表示,下一步的增长空间在绿色保险、科创险、涉农险、责任险等政策支持赛道,以及存量客户的综合风险服务。

也正因如此,头部与中小财险公司的分化,不能只关注保费数字的差距。王鹏表示,头部与中小财险公司的分化,本质是行业从拼规模转向拼能力的自然结果。在此背景下,中小财险公司不必全面铺摊子,可聚焦细分赛道、依托股东生态、绑定新兴场景,用差异化服务替代同质化价格战。

“分化源于头部有渠道、数据、风控和资本优势,中小财险公司产品同质化、获客成本高、风险筛选弱。中小财险公司要避开红海赛道,聚焦细分场景、做垂直客群,依托特色风控和服务走差异化路线,不盲目拼规模。”刘春生也建议。

承保能力成分水岭

综合成本率是财险公司承保业务的“体温计”:低于100%,承保盈利;高于100%,承保亏损。

2026年前三季度,前述75家财险公司中,36家综合成本率超过100%,占比48%,中位数为99.93%。不同公司的综合成本率相差明显,中远海运自保公司今年前三季度综合成本率704.16%,日本财险(中国)则为69.63%。

分化从何而来?从行业视角出发,部分公司凭借规模摊薄固定成本、数据积累和渠道控制力,把综合成本率压在95%左右甚至更低;而部分公司面临的是另一套算术:固定成本摊不薄,渠道议价能力弱,一旦涉足高赔付险种,成本率很容易被推高。

对于部分综合成本率较高的财险公司而言,真正的考题是能不能把综合成本率稳定地压在100%以下。王鹏表示:“尤其对中小财险公司来说,承保能力才是真正的核心底盘。只要把定价纪律、渠道成本、前端风控和理赔治理做实,主动收缩低质量保单,就能在当前分化格局里稳住盈利基本盘。”

“费用管控直接决定承保的盈亏。”刘春生也表示,承保亏损的机构要优化风险准入、严控高风险业务、精细化核保理赔、压降无效渠道费用,建立业务止损机制。

从利润表到保费表,再到成本率表,三条线索指向同一个问题:非上市财险的竞争,正在从规模竞赛转向承保能力与投资能力的双重比拼。对中小财险公司而言,真正的考题不是某一年利润的正负,而是能否把综合成本率稳定压在100%以下,让承保本身可持续。在降低成本率、减少承保亏损方面,在业内人士看来,财险公司可以从费用端、理赔端、业务结构和风险转移等多个维度着手。

上述业内人士进一步表示,一是控制保险业务运营成本,开展“降本增效”改革,压降综合费用率,推动综合成本率降至100%以下;二是加强核保理赔管理,提升市场定价能力,并通过保险科技赋能业务经营、提升运作效率,同时探索风险减量服务,指导客户做好风险防范和灾后救援,降低赔付成本;三是优化业务结构,开发优质新业务、压缩亏损老业务,寻求差异化竞争的市场细分领域,避免低价竞争,以产品创新赢得盈利空间;四是合理利用再保险工具,转移和分摊承保风险,获取分保佣金,改善承保绩效。 **北京商报记者 胡永新**

四季度宽基ETF持续吸金

市场持续放量,资金持续流入宽基ETF,更有产品因此创下规模新高。公开数据显示,11月3日,共有6只宽基ETF的单日成交额超百亿元,其中,华夏科创50ETF以224.56亿元的单日成交额领先其余宽基ETF;而就在前一天,该基金的规模也达1209.31亿元,创自身规模历史新高。整体来看,在四季度A股三大股指呈现下跌的背景下,市场对于宽基ETF则是持续买入,累计净流入额已超4200亿元。在业内人士看来,大资金或已逐步入市,进行逆周期调节以扭转市场的下行局面,推动资产出现回升,建议投资者保持信心和耐心。

多只宽基ETF同日成交额超百亿。公开数据显示,截至11月3日收盘,有6只宽基ETF成交额超百亿元。其中,华夏科创50ETF的单日成交额达224.56亿元,易方达创业板ETF、华泰柏瑞沪深300ETF、华夏上证50ETF、南方中证1000ETF、南方中证500ETF的成交额也均超100亿元。

从四季度以来的市场表现来看,A股三大股指暂时呈现下跌状态。截至11月3日,四季度以来,上证综指、深证成指、创业板指分别跌6.09%、15.6%、23.72%。

宽基ETF则自四季度以来持续吸金。Wind数据显示,截至11月2日,四季度以来ETF整体净流入额达4939.75亿元,其中宽基净流入额达4250.56亿元。同日,华夏科创50ETF规模突破1200亿元,约1209.31亿元,创自身规模历史新高。当前,规模最大的ETF是华泰柏瑞沪深300ETF,约1694.48亿元;华夏科创50ETF紧随其后,规模暂列ETF市场第二。

财经评论员郭施亮表示,创业板指、科创50指数是本轮调整行情中跌幅最明显的市场指数,但四季度以来市场资金持续买入,可能与部分“国家队”资金或机构资金持续净买入有关。宽基ETF持续吸金,一方面来自市场超跌后的资金护盘需求,另一方面源于指数估值快速回归合理区间。此外,作为聚焦一批科技创新企业的市场指数,有部分资金承接了资金非理性抛售的需求,形成了ETF持续放量的局面。

正如郭施亮所言,近日监管也频频释放积极信号稳市场。中国基金报报道,11月3日,中国证监会副主席李超在香港国际金融领袖投资峰会上表示,将全力维护资本市场平稳运行。他表示,今年以来,面对多重超预期输入性风险挑战,中国证监会密切加强监测监控和稳市机制建设,着力夯实市场稳的基础,进一步健全长钱长投制度生态,深入推进公募基金改革,推动社保、年金、保险等中长期资金入市规模和比例稳步提升。

就在11月2日,中国证监会有关部门负责人也就近期稳市场稳预期相关工作答记者问时表示,持续加大权益类基金产品供给和创新力度,支持基金管理人逆周期布局。推出更多新指数股票ETF,丰富场内投资工具。研究推出股债恒定比例等多资产指数基金,丰富场外中低波动型产品,更好满足不同投资者投资需求。

对于当前是否适合“抄底”宽基ETF,业内人士建议继续观望。前海开源基金首席经济学家杨德龙认为,从近期市场ETF的成交量来看,出现了明显放量,这表明大资金或开始逐步入市,进行逆周期调节以扭转市场的下行局面,推动资产出现回升,建议投资者保持信心和耐心。

“当前可能需要耐心观察,但大资金接连净买入,或预示着已经步入政策底与估值底,再往下跌可能是黄金坑,投资吸引力会不断提升。”郭施亮说道。

北京商报记者 李海媛