中国人寿保险股份有限公司

证券代码:601628 证券简称:中国人寿

2025年度报告摘要

第一节 重要提示

1.1 本年度报告摘要摘自年度报告全文,为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划,投资者应当到上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)仔细阅读年度报告全文。

1.2 本公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整,不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并承担法律责任。

1.3 本公司第八届董事会第二十五次会议于2026年3月25日审议通过《关于公司2025年年度报告(A股/H股)的议案》,公司全体董事出席董事会会议。

1.4 本公司2025年度按中国企业会计准则和国际财务报告准则编制的财务报告已经安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)及安永会计师事务所分别根据中国注册会计师审计准则和国际审计准则审计,并出具标准无保留意见的审计报告。

1.5 本公司在2025年中期已派发现金股利每股人民币0.238元(含税),共计约人民币67.27亿元。根据2026年3月25日召开的第八届董事会第二十五次会议审议通过的2025年度利润分配方案,按已发行股份28,264,705,000股计算,本公司拟向全体股东派发2025年末期现金股利每股人民币0.618元(含税),共计约人民币174.68亿元;该利润分配方案尚待公司2025年年度股东会批准后生效。如公司2025年度利润分配方案获通过,连同本公司已派发的2025年中期现金股利,2025年全年现金股利为每股人民币0.856元(含税),共计约人民币241.95亿元。

1.6 本报告摘要中,除特别注明外,货币币种为人民币。

第二节 公司基本情况

2.1 公司简介

股票种类	A股	H股
股票简称	中国人寿	中国人寿
股票代码	601628	2628
股票上市交易所	上海证券交易所	香港联合交易所有限公司

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	刘 晖	李英慧
电话	86-10-63631241	86-10-63631191
电子信箱	ir@e-chinalife.com	liyh@e-chinalife.com
办公地址	北京市西城区金融大街16号	

2.2 报告期公司主要业务简介

本公司是中国领先的人寿保险公司,拥有由保险营销员、团险销售人员以及专业和兼业代理机构组成的广泛的分销网络。本公司是中国最大的机构投资者之一,并通过控股的中国人寿资产管理有限公司成为中国最大的保险资产管理者之一。本公司亦控股中国人寿养老保险股份有限公司。本公司是中国领先的寿险、年金险、健康险、意外险供应商。

2.3 公司主要财务数据和财务指标

2.3.1 近三年主要财务数据和财务指标

单位:人民币百万元

主要会计数据	2025年	2024年	本报告期比上年同期增减	2023年1
营业收入	615,678	528,567	16.5%	405,040
营业利润	181,998	115,600	57.4%	52,351
利润总额	181,629	115,213	57.6%	51,988
归属于母公司股东的净利润	154,078	106,935	44.1%	51,184
归属于公司普通股股东的净利润	154,078	106,935	44.1%	51,184
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	154,278	107,122	44.0%	51,359
扣除非经常性损益后归属于母公司普通股股东的净利润	154,278	107,122	44.0%	51,359
经营活动产生的现金流量净额	459,925	378,795	21.4%	384,366
于12月31日				
资产总计	7,591,004	6,769,546	12.1%	5,653,727
其中:投资资产2	7,423,705	6,611,071	12.3%	5,412,529
负债合计	6,982,611	6,248,298	11.8%	5,316,011
其中:保险合同负债	6,376,114	5,825,026	9.5%	4,859,175
归属于母公司股东的股东权益	595,205	509,675	16.8%	327,784
总股本	28,265	28,265	–	28,265
每股计(元/股)				
每股收益(基本与稀释)3	5.45	3.78	44.1%	1.81
扣除非经常性损益后的基本每股收益3	5.46	3.79	44.0%	1.82
归属于母公司股东的每股净资产3	21.06	18.03	16.8%	11.60
归属于母公司普通股股东的每股净资产3	21.06	18.03	16.8%	11.60
每股经营活动产生的现金流量净额3	16.27	13.40	21.4%	13.60
主要财务比率(%)				
加权平均净资产收益率	27.81	21.59	增加6.22个百分点	14.75
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率	27.84	21.63	增加6.21个百分点	14.81
资产负债比率4	91.99	92.30	下降0.31个百分点	94.03
总投资收益率5	6.09	5.50	增加0.59个百分点	2.57

注:

1.对于2023年保险合同相关信息,本公司根据《企业会计准则第25号—保险合同》(财会〔2020〕20号)(以下简称"新保险合同准则")重述列报;对于2023年金融工具相关信息,本公司根据《企业会计准则第22号—金融工具确认和计量》(财会〔2017〕7号)等金融工具准则(以下简称"新金融工具准则")无需重述列报。

2.截至2024年12月31日与截至2025年12月31日,投资资产包括货币资金(不含受限资金等)、交易性金融资产、债权投资、其他债权投资、其他权益工具投资、买入返售金融资产、定期存款、存出资本保证金、投资性房地产、长期股权投资等;截至2023年12月31日,投资资产包括货币资金(不含受限资金等)、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、买入返售金融资产、贷款(不含保户质押贷款)、定期存款、可供出售金融资产、持有至到期投资、存出资本保证金、投资性房地产、长期股权投资等。

3.在计算"每股收益(基本与稀释)""扣除非经常性损益后的基本每股收益""归属于母公司股东的每股净资产""归属于母公司普通股股东的每股净资产"和"每股经营活动产生的现金流量净额"的变动比率时考虑了基础数据的尾数因素。

4.资产负债比率=负债合计/资产总计

5.在计算2024年和2025年投资收益率时,分母平均投资资产不含其他债权投资的公允价值变动额,以反映公司资产负债管理的战略意图。在计算2023年投资收益率时,与新保险合同准则相关的投资业务数据已重述,与新金融工具准则相关的投资业务数据未重述。2023年投资收益率计算公式与往年一致。

2.3.2 中国企业会计准则和国际财务报告准则财务报表差异说明

本公司根据中国企业会计准则编制的合并财务报表中归属于母公司股东的净利润和归属于母公司股东的股东权益数据与国际财务报告准则下有关数据并无差异。

2.3.3 报告期分季度主要数据

单位:人民币百万元

	第一季度(1-3月份)	第二季度(4-6月份)	第三季度(7-9月份)	第四季度(10-12月份)
总保费	354,409	170,679	144,557	60,242
利息收入	30,900	31,787	32,412	33,187
经营活动产生的现金流量净额	192,530	107,912	99,268	60,215

2.3.4 非经常性损益项目和金额

单位:人民币百万元

非经常性损益项目	2025年	2024年	2023年
非流动资产处置损益	52	84	66
计入当期损益的政府补助	69	68	75
对外捐赠	(27)	(23)	(38)
除上述各项之外的其他营业外收支净额	(345)	(363)	(321)
所得税影响数	63	59	55
少数股东应承担的部分	(12)	(12)	(12)
合计	(200)	(187)	(175)

2.3.5 合并财务报表中变动幅度超过30%的重要项目及原因

单位:人民币百万元

资产负债表项目	2025年12月31日	2024年12月31日	变动幅度	主要变动原因
货币资金	143,319	86,519	65.7%	流动性管理的需要
其他权益工具投资	317,876	171,817	85.0%	投资资产规模增加
交易性金融负债	82,010	53,521	53.2%	子公司开展商业养老保险业务
卖出回购金融资产款	331,863	151,564	119.0%	流动性管理的需要
其他综合收益	(185,335)	(131,969)	40.4%	受金融资产公允价值变动和保险合同金融变动额的综合影响
利润表项目	2025年	2024年	变动幅度	主要变动原因
投资收益	198,457	70,378	182.0%	投资资产规模增加及主动投资操作
公允价值变动损益	63,307	118,160	-46.4%	交易性金融资产市值波动及主动投资操作
所得税费用	25,077	6,273	299.8%	受应纳所得税额和递延所得税的综合影响
归属于母公司股东的净利润	154,078	106,935	44.1%	公司持续深化资产负债联动,深入推进产品和业务多元,科学管控负债成本,持续提升投入产出效能,同时动态优化大类资产配置,投资收益大幅提高

2.4 股本及股东情况

2.4.1 截至报告期末的普通股股东总数及前十名股东持股情况表

截至报告期末普通股股东总数	A股股东:75,803户 H股股东:22,040户	本年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数	A股股东:85,197户 H股股东:21,584户

前十名股东持股情况

单位:股

股东名称	股东性质	持股比例	期末持股数量	报告期内增减	持有有限售条件股份数量	质押或冻结的股份数量
中国人寿保险(集团)公司	国有法人	68.37%	19,323,530,000	–	–	–
HKSCC Nominees Limited	境外法人	25.97%	7,341,315,886	+10,087,410	–	–
中国证券金融股份有限公司	国有法人	2.51%	708,240,246	–	–	–
中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	0.41%	117,165,585	–	–	–
香港中央结算有限公司	境外法人	0.14%	39,395,707	-43,077,898	–	–
中国工商银行-上证50交易型开放式指数证券投资基金	其他	0.11%	30,806,370	-496,300	–	–
中国工商银行股份有限公司-华泰柏瑞沪深300交易型开放式指数证券投资基金	其他	0.10%	27,484,317	-1,261,117	–	–
中国建设银行股份有限公司-易方达沪深300交易型开放式指数发起式证券投资基金	其他	0.07%	19,624,147	-212,600	–	–
中国工商银行股份有限公司-华夏沪深300交易型开放式指数证券投资基金	其他	0.05%	14,976,165	+1,789,500	–	–
全国社保基金一一四组合	其他	0.05%	14,089,600	+1,089,600	–	–

注:

1.HKSCC Nomines Limited为香港中央结算(代理人)有限公司,其所持股份为代香港各股票行客户及其他香港中央结算系统参与者持有。因香港联合交易所有限公司有关规则并不要求上述人士申报所持股份是否有质押及冻结情况,因此HKSCC Nominees Limited无法统计或提供质押或冻结的股份数量。

2.中国工商银行-上证50交易型开放式指数证券投资基金、中国工商银行股份有限公司-华泰柏瑞沪深300交易型开放式指数证券投资基金及中国工商银行股份有限公司-华夏沪深300交易型开放式指数证券投资基金的基金托管人均为中国工商银行股份有限公司。除此之外,本公司未知前十名股东间是否存在关联关系,也未知其是否属于《上市公司收购管理办法》中规定的一致行动人。

3.截至本报告期末,除HKSCC Nominees Limited情况未知外,本公司上述其他股东不存在通过转融通出借股份情况。

2.4.2 公司与控股股东、实际控制人之间的产权及控制关系方框图

本公司实际控制人为财政部。本公司与实际控制人之间的产权及控制关系如下:

本报告期内,本公司控股股东及实际控制人未发生变更。截至本报告期末,本公司无其他持股在10%以上的法人股东。

第三节 重要事项

3.1 业务综述

2025年,面对更趋复杂多变的内外部形势,公司深入践行长期主义,遵循"三坚持""三提升""三突破"核心思路,持续加强资产负债管理,深化全渠道经营协同,加速推进重点领域改革,多项核心指标创历史新高,始终保持规模价值双领先地位,交出了一份速度与质量并举、结构与效益双优、发展与安全协同的亮丽答卷。公司荣获第十五届中国证券"金紫荆奖"卓越上市公司等奖项,位列标准普尔"全球寿险公司50强"第一,在保险公司风险综合评级中,连续30个季度保持A类评级,其中最近8个季度连续保持AAA最高评级。

业务发展再攀高峰。本报告期内,公司总保费首次突破7,000亿元,达7,298.87亿元,同比增长8.7%。首年期交保费达1,162.05亿元,稳居行业榜首;长期竞争优势稳固,十年期及以上首年期交保费达521.97亿元,占首年期交保费比重为44.92%,其中,个险渠道十年期及以上首年期交保费占个险渠道首年期交保费比重超58%。持续推进营销体制改革,渠道转型释放活力,截至本报告期末,公司总销售人力63.8万人,规模保持行业首位,销售队伍职业化、专业化、年轻化水平不断提升。

业务结构多元均衡。公司持续深化产品供给和业务发展形态多元、期限多元,成本多元,本报告期内,公司人寿保险'、年金保险、健康保险新单保费比重分别为31.75%、32.11%、31.23%;大力推动业务结构转型,浮动收益型业务实现强劲增长,在首年期交保费中的占比近50%,业务结构转型顺利推进。

('人寿保险包括终身寿险、定期寿险、两全保险。)

经营质效稳步提升。公司实出价值和效益导向,2025年一年新业务价值实现快速增长,同比提升35.7%,达457.52亿元,继续领跑行业。强化降本增效,加强精细管理,费用投入产出效率显著提升。动态优化大类资产配置,投资收益大幅提高,总投资收益达3,876.94亿元,较上年提升794.43亿元,总投资收益率达6.09%,较上年同期上升59个基点。

综合实力持续增强。截至本报告期末,公司总资产、投资资产分别为7.59万亿元和7.42万亿元;归属于母公司股东的股东权益达5,952.05亿元,同比增长16.8%;综合偿付能力充足率达174.01%,核心偿付能力充足率达128.77%,持续保持充足水平;公司拥有长险有效保单件数达3.27亿份。内含价值为1.47万亿元,稳居行业首位;总市值、寿险和健康险准备金规模位居全球寿险公司首位。

公司将资产负债管理理念贯穿经营管理各环节,资产负债联动不断深化。2025年,归属于母公司股东的净利润为1,540.78亿元,在高基数基础上强劲增长44.1%。

主要经营指标'

单位:人民币百万元

	2025年	2024年
总保费	729,887	671,457
新单保费	234,079	214,172
其中:首年期交保费	116,205	119,077
十年期及以上首年期交保费	52,197	56,603
续期保费	495,808	457,285
总投资收益	387,694	308,251
归属于母公司股东的净利润	154,078	106,935
一年新业务价值	45,752	33,709
其中:个险渠道	39,299	31,313
保单持续率(14个月)'(%)	92.10	91.60
保单持续率(26个月)'(%)	88.80	85.60
退保率'(%)	0.95	1.01
	2025年12月31日	2024年12月31日
内含价值	1,467,876	1,401,146
长险有效保单数量(亿份)	3.27	3.26

注:

1.本报告中保费、退保金、准备金为《企业会计准则第25号—原保险合同》《企业会计准则第26号—再保险合同》(财会〔2006〕3号)及《保险合同相关会计处理规定》(财会〔2009〕15号)下相关数据。

2.长期个人寿险保单持续率是寿险公司一项重要的经营指标,它衡量了一个保单群体经过特定时间后仍维持有效的比例。指在考察月前14/26个月生效的保单在考察月仍有效的件数占14/26个月前生效保单件数的比例。

3.退保率指长期险业务当期退保金占期初准备金与当期保费之和的比例。

3.2 保险业务分析

3.2.1 总保费数据

1. 总保费业务分项数据

单位:人民币百万元

	2025年	2024年
寿险业务	597,893	538,711
首年业务	149,480	129,683
首年期交	114,263	116,557
趸交	35,217	13,126
续期业务	448,413	409,028
健康险业务	120,221	119,136
首年业务	73,097	71,198
首年期交	1,942	2,520
趸交	71,155	68,678
续期业务	47,124	47,938
意外险业务	11,773	13,610
首年业务	11,502	13,291
首年期交	–	–
趸交	11,502	13,291
续期业务	271	319
合计	729,887	671,457

注:本表趸交业务包含短期险业务保费。

2.总保费渠道分项数据

单位:人民币百万元

	2025年	2024年
个险渠道1	551,790	529,033
长险首年业务	90,879	100,683
首年期交	89,171	100,248
趸交	1,708	435
续期业务	442,285	409,823
短期险业务	18,626	18,527
银保渠道	110,874	76,201
长险首年业务	58,097	29,476
首年期交	26,478	18,776
趸交	31,619	10,700
续期业务	52,368	46,299
短期险业务	409	426
团险渠道	26,230	27,625
长险首年业务	1,427	1,742
首年期交	5	10
趸交	1,422	1,732
续期业务	1,103	1,149
短期险业务	23,700	24,734
其他渠道2	40,993	38,598
长险首年业务	2,100	305
首年期交	551	43
趸交	1,549	262
续期业务	52	14
短期险业务	38,841	38,279
合计	729,887	671,457

注:

1.个险渠道总保费主要包括营销队伍保费、收展队伍保费等。

2.其他渠道总保费主要包括政策性健康险保费、网销业务保费等。

3.2025年总保费前五家及其他分公司情况

单位:人民币百万元

分公司	总保费
江苏	82,466
广东	71,329
浙江	59,438
山东	55,422
四川	36,123
中国境内其他分公司	425,109
合计	729,887

本公司总保费主要来源于经济较发达或人口较多的省市。

3.2.2 业务分析

1.分渠道业务分析

公司全渠道经营协同发力,形成多极驱动发展格局,核心竞争优势更加突出。个险渠道牢牢守住发展基本盘,继续发挥价值创造主力军作用;银保渠道有效发挥战略发展作用,规模价值强劲增长;团险渠道强化提质增效,经营效益有效提升;政策性健康险业务规模、城市商业医疗险参与承办数量创历史新高;互联网保险专属业务及融合业务均实现快速增长。

个险渠道

个险渠道深入践行高质量发展,始终坚持价值引领,2025年整体发展稳中有进,各项指标持续向好,同时,渠道加快转型升级步伐,业务结构更加多元。本报告期内,个险渠道总保费为5,517.90亿元,同比增长4.3%;其中,续期保费为4,422.85亿元,同比增长7.9%。首年期交保费为891.71亿元,十年期及以上首年期交保费为521.48亿元,占个险渠道首年期交保费的比重进一步提升至58.48%,业务结构持续改善,可持续发展能力进一步增强。大力推动浮动收益型产品发展,报告期内分红险业务实现快速增长,占个险渠道首年期交保费的比重跃升至近60%,成为新单保费的重要支撑。主销产品逐步强化中长年期销售导向,保险期限更加多元。个险渠道首年期交保费前五大险种的占比较上年下降超10个百分点,业务结构更加多元均衡。个险渠道一年新业务价值达392.99亿元,同比提升25.5%。

2025年,个险渠道坚持高质量发展导向,稳步推进营销体制改革,深耕队伍常态运作,稳固队伍管理阵型,强化优增优育,优化队伍结构,不断提升队伍硬实力,持续深化队伍职业化、专业化、年轻化转型。截至本报告期末,个险销售人力为58.7万人,队伍规模稳居行业首位,其中,营销队伍规模为37.1万人,收展队伍规模为21.6万人;队伍质态不断改善,优增人力同比增长40.0%,新生力量不断壮大。

银保渠道

银保渠道积极落实"报行合一"政策,推动渠道控本增效,实现保费规模、新业务价值大幅提升。坚持渠道全面布局,网点经营扩面提质。聚焦专业化建设,推动队伍质升量稳。丰富银保产品体系,满足客户多元化需求,浮动收益型产品销量显著增加。本报告期内,银保渠道各项核心指标全面提升,总保费达1,108.74亿元,突破千亿元大关,同比增长45.5%;新单保费达585.06亿元,同比增长95.7%,其中分红险新单保费占比同比提升约15个百分点;首年期交保费达264.78亿元,同比增长41.0%;续期保费达523.68亿元,同比增长13.1%,占渠道总保费的比重为47.23%。合作银行数量超百家,新单出单网点达7.7万个,同比增长25.9%,其中星级网点数量同比增长49.1%。银保渠道客户经理达2.0万人,人均产能同比增长53.7%。

团险渠道

团险渠道聚焦效益经营,在推进各项业务稳步发展的同时,强化专业化建设和精细化管控,实现提质增效。本报告期内,团险渠道总保费为262.30亿元;其中,短期险保费为237.00亿元。团险渠道短期险综合成本率显著下降,效益大幅改善。同时积极践行落实金融"五篇大文章"要求,为20余万家小微企业提供风险保额超12万亿元。截至本报告期末,团险渠道销售队伍规模为3.1万人,人均产能同比增长6.9%,持续稳步提升。

其他渠道

本报告期内,其他渠道总保费达409.93亿元,同比增长6.2%。公司积极开展各类政策性健康保险业务,积极参与多层次医疗保障体系建设。截至本报告期末,参与承办200多个大病保险项目、70多个长期护理保险项目和140多个城市商业医疗险项目。

互联网保险业务

公司持续推进互联网保险业务发展,完善集中运营、统一管理的互联网保险业务经营体系,为客户提供优质服务体验。2025年,互联网保险业务总保费'达1,147.89亿元,同比增长38.9%,其中,公司线上线下融合销售的互联网保险业务实现快速增长,互联网渠道专属业务'呈高速发展态势。公司持续提升"中国人寿保险商城"客户经营能力,丰富产品、强化服务、优化体验,满足线上客户多元保障需求。

('按照《互联网保险业务监管办法》监管统计口径下的互联网保险业务总保费,包括公司各销售渠道通过互联网开展的线上保险业务的保费。)

('《中国银保监会办公厅关于进一步规范保险机构互联网入口业务保险业务有关事项的通知》口径下的互联网入口业务保险业务。)

2.保险产品分析

2025年,公司着力推进新发展形势下的产品创新多元供给,敏捷感知市场产品需求演进趋势,优化产品供给结构,持续完善产品服务供给体系建设,推出产品170余款,以高质量产品供给满足经济社会发展和人民群众日益增长的保险保障需求,服务公司高质量发展。

深入贯彻国家战略部署,提高民生保障水平。公司积极落实新"国十条",着力做好金融"五篇大文章",服务国计民生发展。商业养老保险方面,对于老年群体的养老保障与未老群体的备老保障需求,加大符合商业保险年金产品特点的养老年金保险,其他年金保险,再全保险等产品供给力度,不断丰富个人养老金制度产品,为广大人民群众提供覆盖全生命周期的养老保障;健康保险方面,扩大健康保险覆盖面,深耕细分人群,推进健康保障与健康服务融合发展,研发个人长期失能收入损失产品,护理服务给付型产品,母婴疾病保障产品,中老年人骨折意外医疗产品,老年人群专属特定疾病医疗产品等多款公司首推健康保险产品,同时,持续拓展保障责任与服务范围,将更多新药品、新药械纳入健康保障责任;普惠保险方面,通过服务乡村人口、新市民新业态从业人员、小微企业人员、老年人、学生儿童等普惠重点人群,以及服务一带一路,区域发展等普惠重点领域,夯实普惠共同的根基,推出乡村振兴、家政人员、银龄安康、一带一路系列等普惠专项保险产品,满足差异化、个性化民生保障需求。

强化多元产品供给,资产负债管理有效协同。公司坚持产品多元供给的整体方向,不断拓展"多元"供给内涵,强化资产负债联动管理。随着不同群体、不同地域的保险保障需求呈现多样化、细分化的趋势,公司产品供给嵌入财富管理、养老储备、子女教育、医疗保障等各类需求场景,实现保障需求的精准覆盖,有效提升产品保障功能的可及性及适配性。坚持资产负债联动管理,落实预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制,持续丰富分红型等浮动收益型产品,推进产品迭代升级与结构优化,不断完善形态多元、期限多元、成本多元的产品体系,更好地满足客户多元化、差异化保险保障需求。

2025年总保费前五位的保险产品情况

单位:人民币百万元

保险产品	总保费	新单标准保费注	主要销售渠道	退保金
国寿鑫享未来两全保险	37,044	–	以个人代理人渠道为主	397
国寿鑫耀龙腾两全保险	36,108	–	以个人代理人渠道为主	346
国寿鑫福临门年金保险	33,382	–	以个人代理人渠道为主	1,259
国寿城乡居民大病团体医疗保险(A型)	30,364	30,364	其他渠道	–
国寿鑫益丰年养老年金保险(分红型)	22,986	7,027	以个人代理人渠道为主	86

注:标准保费按照原中国保险监督管理委员会《关于在寿险业建立标准保费行业标准的通知》(保监发〔2004〕102号)及《关于"关于在寿险业建立标准保费行业标准的通知"的补充通知》(保监发〔2005〕25号)文件规定的计算方法折算。

3."保险+服务"生态建设

公司秉持"以客户为中心"的理念,大力推进"保险+服务"生态建设,赋能公司主业发展。

综合金融生态圈

公司充分发挥中国人寿集团保险、投资、银行三大业务板块协同发展的优势,围绕"一个国寿、一生守护"经营理念,持续丰富综合金融产品服务体系,开展保险协同、保银协同、保投协同等业务,为客户提供保险保障、财富管理、健康养老等全方位、全生命周期的优质金融保险服务。

2025年,协同销售中国人寿财产保险股份有限公司业务保费255.34亿元,保单件数同比增长12.3%,构建"寿险+财险"产品组合保障模式,借助丰富的产品优势扩展多元化营销场景;搭建"鑫续宝""安鑫付"等保银协同服务场景,联合广发银行股份有限公司("广发银行")开展"小小金融家""广发开放日""综金体验日"等客户经营活动,广发银行代理本公司银保首年期交保费18.60亿元;协同销售中国人寿养老保险股份有限公司业务规模稳步发展;不断深化与中国人寿资产管理有限公司、国寿投资保险资产管理有限公司的业务合作,立足保险和投资优势推动保投协同纵深发展。

大健康大养老生态建设

2025年,公司稳步推进康养服务体系建设,围绕机构养老、居家养老、健康服务三条产品线,丰富多元康养服务供给,全力构建国寿特色康养服务生态圈。

在"保险+养老"方面,公司秉持"让老人安心,让子女放心"的养老生态建设理念,发挥保险资金长期、稳健优势,积极推进CCRC养老社区、城心养老公寓、康养旅居三大养老产品线布局落地,截至2025年年末,已累计在北京、天津、青岛、苏州、深圳、成都等16个城市布局20个机构养老项目,推出国寿"随心居"首批4款旅居养老产品。积极探索居家养老服务体系建设,满足客户多元养老需求,赋能保险主业发展。在"保险+健康"方面,整合内外部资源,持续丰富健康服务供给,围绕客户就医问诊、康复护理等需求,推出对应健康管理服务,为客户提供多样化权益。持续优化健康服务流程管理和关键环节管控,提升康养服务数智化水平,截至2025年底,公司康养平台累计注册量较2024年底增长8.8%。

3.3 投资业务分析

2025年,债券市场利率低位小幅波动,超长端期限利差走扩,股票市场整体表现强劲,结构分化明显。公司坚持资产负债联动管理和长期投资、价值投资、稳健投资理念,持续提升投资专业能力,动态优化大类资产配置,不断增强投资组合收益稳定性,提升长期回报潜力。固定收益方面,灵活调整配置节奏和品种策略,持续稳固配置底仓。权益投资方面,大力推进中长期资金入市,把握市场机会坚决加大权益投资力度,积极布局新质生产力相关领域,稳步开展高股息股票配置。另类投资方面,聚焦优质主体和核心资产,创新投资模式,加强前瞻布局。公司资产配置保持稳健,资产质量整体优良。

1.投资资产情况

单位:人民币百万元

项目	2025年12月31日		2024年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
按投资对象分类				
固定到期日金融资产	5,234,179	70.51%	4,911,524	74.29%
定期存款	418,688	5.64%	438,455	6.63%
债券	4,257,872	57.36%	3,903,074	59.04%
债权型金融产品1	519,517	7.00%	523,721	7.92%
其他固定到期日投资2	38,102	0.51%	46,274	0.70%
权益类金融资产	1,676,327	22.57%	1,269,086	19.19%
股票	835,342	11.25%	501,083	7.58%
基金3	421,842	5.68%	306,551	4.64%
其他权益类投资4	419,143	5.64%	461,452	6.97%
投资性房地产	11,702	0.16%	12,319	0.19%
现金及其他5	193,709	2.61%	116,065	1.76%
联营企业和合营企业投资	307,788	4.15%	302,077	4.57%
合计	7,423,705	100.00%	6,611,071	100.00%
按会计核算方法分类				
交易性金融资产	2,067,288	27.85%	1,908,098	28.86%
债权投资	173,992	2.34%	196,754	2.98%
其他债权投资	3,926,042	52.89%	3,458,895	52.32%
其他权益工具投资	317,876	4.28%	171,817	2.60%
长期股权投资	307,788	4.15%	302,077	4.57%
其他	630,719	8.49%	573,430	8.67%
合计	7,423,705	100.00%	6,611,071	100.00%

注:

1.债权型金融产品包括债权投资计划、信托计划、资产支持计划、信贷资产支持证券、专项资管计划、资产管理产品等。

2.其他固定到期日投资包含存出资本保证金、同业存单等。

3.基金含权益型基金、债券型基金和货币市场基金等,其中货币市场基金截至2025年12月31日余额为33.39亿元。

4.其他权益类投资包括私募股权基金、未上市股权、优先股、股权投资计划等。

5.现金及其他包括现金、银行活期存款、银行短期存款及买入返售金融资产等。

截至本报告期末,本公司投资资产达74,237.05亿元,较2024年底增长12.3%,债券、定期存款、债权型金融产品等品种配置比例基本保持稳定,股票和基金(不包含货币市场基金)配置比例由2024年底的12.18%上升至16.89%,主要原因是公司把握市场机会坚决加大权益投资力度,权益投资规模显著提升。

2.投资收益

单位:人民币百万元

	2025年	2024年
总投资收益	387,694	308,251
净投资收益	193,795	195,674
固定到期类净投资收益	151,512	146,587
权益类净投资收益	34,753	34,489
投资性房地产净投资收益	3	93
现金及其他投资收益	1,174	2,428
对联营企业和合营企业的投资收益	6,353	12,077
+投资资产买卖价差收益	132,951	(4,245)
+公允价值变动损益	63,307	118,160
-投资资产信用减值损失	131	(264)
-投资资产资产减值损失	2,228	1,602
总投资收益率	6.09%	5.50%

注:在计算投资收益率时,分母平均投资资产不含其他债权投资的公允价值变动额,以反映公司资产负债管理的战略意图。

2025年,实现总投资收益3,876.94亿元,较2024年同期增加794.43亿元;总投资收益率为6.09%,较2024年同期上升59个基点。

本公司三年平均投资收益率情况如下:

	2023年-2025年注
平均总投资收益率	4.76%

注:三年平均投资收益率为根据最近三个完整年度投资收益率的算术平均数,本公司自2024年1月1日起执行新会计准则,2024年及2025年投资收益率采用根据新会计准则编制的数据,2023年投资收益率采用根据《企业会计准则第22号—金融工具确认和计量》《企业会计准则第23号—金融资产转移》《企业会计准则第24号—套期保值》(财会〔2006〕3号)、《企业会计准则第37号—金融工具列报》(财会〔2014〕23号)等编制的数据。

3.信用风险管理

公司信用资产投资主要包括信用债以及债权型金融产品,投向主要为银行、交通运输、非银金融、公用事业和能源等领域。截至本报告期末,公司持仓信用债外评AAA级占比超过99%;债权型金融产品外评AAA级占比超过99%。总体上看,公司信用类投资资产质量良好,风险可控。

公司始终坚持稳健的投资理念,依托严谨科学的内部评级体系和多维度的风险限额管理机制,投前审慎把控标的信用资质和风险敞口集中度,投后持续跟踪,通过早识别、早预警、早处置,有效管控信用风险。

4.重大投资

本报告期内,本公司无达到须于披露标准的重大股权投资和重大非股权投资。

3.4 数智化运营

公司坚守科技服务保险主业核心导向,构建贯穿经营管理全链路的数智化闭环赋能体系,深耕数据治理,充分释放数据要素潜能,持续提升自有算力规模,从知识库、智能体、AI机器人等多维度落地大模型应用能力,以数智双擎为公司高质量发展持续注入澎湃动能。主动对接国家"人工智能+"行动部署,全方位建设AI能力体系,覆盖公司经营管理各个环节;搭建"亿级数据-万千特征-百维标签"的数据空间,成功入选国家数据局2025年可信数据空间创新发展试点单位;连续两年在"数据要素×"大赛获得保险行业优异成绩,积极参与行业标准化建设工作,持续为行业科技创新输出国寿智慧,以科技硬实力彰显行业影响力。

优化服务能力。以客户为中心的数智化服务生态焕新升级,智能推荐更精准、语音交互更流畅。智能理赔持续迭代,数智化服务赔案占比超75%,理赔时效保持行业领先;2025年一站式理赔直付超530万件,主动理赔服务智能识别并提示客户申请理赔68万人次;数据直连支持快赔服务免资料,实现赔款秒级到账。

驱动提质增效。打造AI赋能研发新范式,AI辅助编程代码占比达30%。大模型赋能代理人专业化、个性化展业,提升客户触达效率,客户年拜访量同比增长超15%。依托智能技术重塑团险、银保业务承保流程,推动规模、质量协同提升。大力推进AI辅助人工作业,2025年彩文核保员作业率超24%,保全服务智能审核率99%,无人工理赔服务场景持续拓展,部分地区全流程无人工处理率超60%。

强化风险防控。通过AI反欺诈、AI反洗钱、AI反销售误导、AI消保开展全域风险监控,精准识别并实时阻断风险。部署数字审计师,多场景智能化应用提升审计监督能力。强化客户数据保护,构筑数据流通可信屏障,成功取得ISO27701隐私信息管理体系认证,数据安全达到国际高标准。

3.5 客户服务

2025年,公司坚持以人民为中心价值导向,提升全触点服务能力,创新服务模式,切实保护消费者合法权益,全年提供服务超30亿人次,倾力打造"简捷、品质、温暖"的"国寿好服务"品牌,消保监管评价连续保持行业前列,为公司高质量发展提供坚实统航力。

触点服务增便捷。"线上+线下"融合互补的