

低利率背景下营收利润普涨 拆解35家保险资管成绩单

中经记者 陈晶晶 北京报道

近期,保险资管机构陆续完成年报披露。除中英益利保险资管以及2025年12月开业的友邦保险资管、荷全保险资管外,其余35家保险资管机构均已发布2025年年报。

《中国经营报》记者根据年报

统计,2025年,35家保险资管公司合计实现营业收入484.32亿元,同比增长16.4%;净利润合计218.44亿元,同比增长18.03%。

整体来看,2025年多家保险资管机构的营收、净利润创新高。不过,头部保险资管与中小资管机构经营走势呈现出“冰火两重天”。

营收方面,国寿资产、泰康资产、平安资管三家头部机构营业收入分别为82.5亿元、79.25亿元、50.07亿元,分别同比增长23.09%、26.15%、23.81%。同时,国寿资产、泰康资产、平安资管、长江养老、阳光资产等11家机构净利润同比增长超20%。而另外11家机构净利润则出现不同程度下滑。

营收净利润分化加剧

保险资管机构营收增长主要与管理费收入增长直接相关。

2025年,35家保险资管公司营收同比上涨16.4%,合计达484.32亿元。

具体来看,国寿资产、泰康资产、平安资管分别以82.5亿元、79.25亿元、50.07亿元的营收稳居前三位,同比增速均超23%。国寿投资、长江养老、太平资产、太平资产等4家公司营收也均在20亿元以上,分别为39.17亿元、24.45亿元、23.98亿元、20.53亿元,同比增速分别为-7.47%、67.81%、6.73%、10.9%。

华泰资产、人保资产、阳光资产、新华资产和中再资产等5家公司营收超过10亿元,分别为19.66亿元、17.6亿元、16.15亿元、15.89亿元、12.22亿元,同比增速为7.21%、6%、28.17%、-1.81%、41.27%。

记者注意到,这些保险资管机构营收增长主要与管理费收入增长直接相关。

例如,营收大涨的长江养老,其2025年管理费收入为21.93亿元,同比增长71.1%。泰康资产2025年管理费收入为76.58亿元,同比增长33.1%。中再资产管理费收入从2024年的6.9亿元增至2025年的9.55亿元,同比增长38.4%。

一家大型保险资管公司内部人士向记者表示,头部保险机构管理费收入实现上涨,主要源于两方面因素。一是委托管理规模持续扩容,前端寿险公司委托业务及第

三方委托业务的管理规模稳步增长,对应的管理费收入随之提升。二是权益市场表现向好,有效拉动了保险资金受托业务的整体投资收益。

“根据行业通行的委托管理规则,无论是组合类产品、非标类产品,还是股东大规模委托资金,其管理费计提往往与投资业绩挂钩,当投资收益率达到约定标准时,通常会超额管理费。”上述内部人士对记者说。

不过,国寿投资、新华资产、建信资管、华夏久盈、人保资本、华安资产、合众资产、长城财富保险资管等8家中小保险资管公司2025年营收出现了小幅下滑。

从净利润数据来看,国寿资产、泰康资产、平安资产依旧位居市场前三,净利润均超30亿元。其中,国寿资产实现净利润49.15亿元,同比增长27.46%;泰康资产净利润40.23亿元,同比增长41.55%;平安资产净利润30.54亿元,同比增长24.65%。

长江养老、国寿投资、太平资产、阳光资产、华泰资产、太平资产、人保资产、新华资产,8家公司净利润均超过5亿元。而其他24家保险资管净利润则低于5亿元。其中,净利润在1亿—4亿元的公司共有13家,分别为民生通惠资产、建信资管、中邮资管、中信保诚资管、

中再资产、大家资产、中意资产、光大永明资产、国华兴益资管、工银安盛资产、招商信诺资管、永诚资产、生命资产。另外11家净利润低于1亿元,其中人保资本、华安资产、华夏久盈、合众资产、长城财富保险资管的净利润、营收均下降。

最新成立的保德信保险资管,由于其2025年9月正式开业,披露的是2025年9月至12月期间的经营数据,营业收入为215万元,净亏损0.33亿元。

对于头部机构与中小机构业绩分化的情况,奕丰基金财富管理经理李净对记者表示,头部保险资管机构早已建立起完善的“全天候”投研体系和庞大的第三方销售网络,并且有能力在权益市场回暖时迅速加仓,也能依靠丰富的另类资产(如基建、不动产)打底,业绩呈现较强韧性。部分中小机构或过度依赖集团内部的单一另类项目投资,一旦项目缩水或收益率不达预期,管理费收入便直接跳水;或在权益轮动中未能及时调整策略,错过了估值修复的红利,导致在“资产荒”与低利率的双重挤压下掉队。

上述保险资管内部人士也认同,中小型保险资管机构投研团队的配置相对薄弱,比较难拿到市场上的优质稀缺资产。未来这种分化趋势还会进一步加剧,头部机构的市场份额或持续提升。

偏向高股息、绿色另类投资

这些业绩居前的产品策略名称中,“专精特新”“周期成长”“科技创新”“先进制造”“创新成长”等关键词多次出现。

实际上,2025年保险资管行业经营业绩的分化与增长,核心源于投资布局与产品端业绩的差异化。

据wind统计数据,截至2025年年底,共有1643只保险资管产品披露了2025年度收益,平均收益率为8.1%,其中1574只产品收益率为正,占比达95.8%。

从收益情况看,1643只保险资管产品的2025年平均收益率为8.1%,但中位数为3.3%,其中年化收益率为50%以上的有20家。

分产品类型看,固定收益类产品中,2025年平均年化收益率为2.92%。权益类产品中,2025年平均年化收益率为23.8%,260只产品实现正收益,占比93.5%;混合类产品中,2025年平均年化收益率为14.04%,206只产品实现正收益,占比90.4%。

值得一提的是,这些业绩居前的产品策略名称中,“专精特新”“周期成长”“科技创新”“先进制造”“创新成长”等关键词多次出现,反映出部分保险资管机构在高端制造、科技创新、高股息等景气赛道进行了重点布局。

配置策略方面,年报显示,2025年不少保险资管机构增加了股权类、绿色债券、ESG投资等资产比例。

例如,人保资产在年报中表示,公司绿色金融投资强度稳中有升,截至2025年年底,公司受托系统内资金绿色投资规模同比增长近26%。泰康资产称,截至2025年12月末,公司绿色金融投资规模超3000亿元,其中泰康自有资金占比超65%。

对于2026年配置策略,银行

保险资管公司	2025年营收	同比增速	2025年净利润	同比增速
国寿资产	82.50亿元	23.09%	49.15亿元	27.46%
泰康资产	79.25亿元	26.15%	40.23亿元	41.55%
平安资管	50.07亿元	23.81%	30.54亿元	24.65%
国寿投资	39.17亿元	-7.47%	10.40亿元	-32.81%
长江养老	24.45亿元	67.81%	10.70亿元	212.86%
太保资产	23.98亿元	6.73%	9.09亿元	9.38%
太平资产	20.53亿元	10.9%	8.32亿元	-10.72%
华泰资产	19.66亿元	7.21%	8.54亿元	3.26%
人保资产	17.60亿元	6%	6.88亿元	8.51%
阳光资产	16.15亿元	28.17%	8.91亿元	26.2%

郭焯媛/制图

保险资管协会公布的2026年资产配置展望调查结果显示,大类资产配置方面,股票和证券投资基金是2026年保险机构普遍看好的境内投资资产。

根据上述调查结果,2026年,保险资管机构倾向配置股票型基金、二级债基、混合偏股型基金、指数型基金和ETF基金。看好电子、有色金属、电力设备、计算机、通信、医药生物和基础化工等行业,关注芯片半导体、国防军工、AI算力、机器人、能源金属、商业航天、高股息、医药生物与创新药和企业出海与全球化等投资主题。

李净对记者进一步表示,在长端利率下行背景下,“以股息替代债息”已成为刚需,但需要警惕部分伪高股息陷阱,重点筛选盈利稳定、现金流充沛的价值蓝筹。随着传统非标萎缩,REITs因其稳定的现金流和分红特性,成为替代信贷类资产

的重要工具。此外,绿色金融符合政策导向,也是获取长期稳定收益的优选。

记者注意到,两个月前,太平资产-天合富家新能源基础设施碳中和绿色持有型不动产资产支持专项计划(乡村振兴)已成功发行。

在上述保险资管内部人士看来,在高股息权益、REITs、绿色另类等核心赛道中,高股息权益资产通常作为收益增强的核心,配置比例可以维持在15%到25%。REITs和绿色另类资产二者兼具类固收的稳定现金流和权益的增值潜力,还能分散组合的大类资产风险,整体配置比例可以控制在10%到20%。REITs优先选择经营成熟、现金流稳定的交通、市政、产业园类项目,这类项目适合保险资金的长期配置需求,绿色另类资产可优先选择有政策支持、盈利模式明确的风电、光伏、储能类项目。

中国经营报
CHINA BUSINESS JOURNAL

民生为大
筑牢幸福根基



扫码了解更多