

中国平安 (601318)

个股分析报告

行业：综合金融与保险

报告日期：2026 年 10 月 17 日

行情截至 2026-10-16 收盘

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

核心结论：寿险价值与产险承保改善支撑业绩，银行息差和投资波动仍制约兑现

关键数据	数值
收盘价（当日涨跌幅）	51.88 元（+0.19%）
总市值	约 9394.24 亿元
PE(TTM)	5.9 倍
PB(MRQ)	0.91 倍
52 周区间	45.92~72.15 元
成交额/换手率	34.24 亿元／0.62%

行情数据截至：2026-10-16 收盘

一、投资要点

- **利润修复明显但质量需拆分**：2026 年上半年归母净利润 925.85 亿元、同比+36.1%，扣非净利润同比+19.2%；非年化 ROE 为 9.0%，高于上年同期 7.2%。
- **寿险与产险改善是主要增量**：2025 年新业务价值 368.97 亿元、同比+29.3%；产险综合成本率 96.8%，同比改善 1.5 个百分点。
- **PE 处历史低位且股价低于机构目标区间**：收盘 51.88 元，PE-TTM 5.9 倍（近 5.2 年 0%分位）、PB 0.91 倍；19 家机构目标价区间 63.04—89.80 元。

市场预期与证据

- **市场在定价**：市场以低 PE 定价：情景隐含 10 年 EPS 年均-1.6%；机构预测 2026—2028 年净利增速+11.0%、+8.9%、+9.9%，但期限、指标不同，不可直接比较。
- **证据显示**：寿险新业务价值增长、产险成本率改善及上半年 ROE 升至 9.0%提供支撑；银行息差下行、资管亏损显示分部修复不同步，长期隐含增速与短期预测不可直接对照。

证据倾向：偏多；置信度：中（部分财务字段仍缺官方核验或披露日期、部分数据源不可用或降级，核验覆盖受限）

寿险新业务和产险承保改善明确，银行与资管仍有拖累；PE 处历史低位，但盈利受投资波动影响。

二、生意与竞争力

2.1 业务结构

通过寿险、财险承保服务，银行存贷及中间业务、资产管理和金融服务获取收入，并以投资收益补充利润。

业务板块	收入占比	毛利率	收入增速	要点
寿险及健康险	47.8%（2025 年）	24.8%营业利润/分部收入（2025 年差额率，非	+4.8%（2025 年）	新业务价值 369 亿元，同比增 29.3%

业务板块	收入占比	毛利率	收入增速	要点
		标准毛利率)		
财产保险	33.6% (2025 年)	5.4%营业利润/分部收入 (2025 年差额率, 非标准毛利率)	+2.0% (2025 年)	综合成本率 96.8%，同比改善 1.5 个百分点
银行	12.5% (2025 年)	39.1%营业利润/分部收入 (2025 年差额率, 非标准毛利率)	- 10.4% (2025 年)	净息差 1.78%，同比下降 0.09 个百分点
资产管理	4.9% (2025 年)	7.5%营业利润/分部收入 (2025 年差额率, 非标准毛利率)	+12.5% (2025 年)	分部归母净亏损 37.85 亿元
金融赋能	4.7% (2025 年)	1.4%营业利润/分部收入 (2025 年差额率, 非标准毛利率)	+15.7% (2025 年)	收入增长未同步转化为较高利润
其他业务及合并抵销	-3.5% (2025 年)	—	—	抵销项为负，正向分部收入占比合计超 100%

2.2 竞争优势

竞争优势强度：中

- 综合金融客户基础：2025 年末个人客户 2.5097 亿，客均合同数 2.94。
- 多产品客户留存：持有集团内 3 类及以上产品客户留存率 99%（2025 年）。
- 寿险经营改善：2025 年新业务价值 368.97 亿元，同比增长 29.3%。

主要威胁：利率与投资收益波动、银行息差收窄及产险赔付和费用竞争，可能削弱利润稳定性；现有数据不足以证明长期成本领先。

2.3 产业链位置与盈利趋势

- 主要成本为保险赔付、渠道佣金、再保险及医疗服务采购；财险还承担理赔维修支出，银行承担存款及同业资金利息成本。
- 资产管理业务受融资成本、管理费用及信用和投资资产减值影响；集团未披露可比的前五大供应商采购集中度。
- 客户包括个人及团体保单客户、车主和企业、银行个人及机构客户，以及资管和金融服务客户。

- 议价约束主要来自保险产品竞争、渠道费用、监管定价、赔付成本及银行存贷利差，不适用制造业 OEM 年降模式。
- 2025 年年报披露前五大客户收入占比低于 1%；为集团合并口径，不代表各子公司、产品或渠道，供应商集中度未披露。
- 2025 年末应收账款 436.78 亿元，约占当年收入 4.2%、合并净利润 27.6%；集团金融业务结构复杂，该比例不能单独代表议价权或现金周转。

年度	毛利率	净利率	变动原因
2023	13.2%（营业收入减营业支出/营业收入，差额率代理）	约 12.0%	承保与投资损益共同影响，不能单归因于承保成本
2024	16.7%（差额率代理）	约 14.3%	投资收益及公允价值项目变化是重要影响因素
2025	17.9%（差额率代理）	约 15.1%	产险成本率改善支撑，银行息差及投资波动构成压力

平安位于综合金融价值链中游偏下游，承担承保、银行信用中介与资产管理并直接服务客户；表列差额率并非标准毛利率。利润改善取决于寿险新业务质量与渠道效率、产险赔付费用控制、银行息差及资产负债收益匹配。

2.4 行业与同行对比

保险与综合金融业务受利率、投资收益及保险定价和渠道竞争共同影响；平安的关键变量是寿险新业务价值改善能否延续，以及银行息差和产险承保表现能否稳定。

公司	定位	可比数据	与本公司差异
中国人寿（601628）	寿险及保险资金运用为主	2025 年营业收入 6156.78 亿元；PE(TTM) 3.94 倍	平安另有较大规模财险、银行及金融赋能业务
中国太保（601601）	寿险与财险综合保险集团	2025 年营业收入 4351.56 亿元；PE(TTM) 5 倍	平安银行业务规模更突出，收入构成更综合
新华保险（601336）	寿险及保险资金运用为主	2025 年营业收入 1577.45 亿元；PE(TTM) 3.69 倍	平安业务覆盖寿险、财险、银行及资产管理

平安的差异在于寿险、财险与银行并重，叠加大规模客户基础和医疗养老服务；寿险新业务价值及产险承保指标提供经营支撑。相较单一保险业务同业，银行息差和投资收益对利润的影响也更复杂，传统毛利率不适合直接横比。

三、财务质量

3.1 经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比	扣非同比	毛利率
2026 年上半年	5751.38 亿元人民币	+15.0%	925.85 亿元人民币	+36.1%	+19.2%	—
2025 年度	10505.06 亿元人民币	+2.1%	1347.78 亿元人民币	+6.5%	+22.5%	—
2024 年度	10289.25 亿元人民币	+12.6%	1266.07 亿元人民币	+47.8%	+36.1%	—

营业收入与归母净利润按同期间官方报表及明确币种列示；调整后盈利与法定利润分别比较。表中营业收入、归母净利润共 6 项，6 项与发行人定期报告原文逐项比对一致。

2026 年上半年归母净利增速高于扣非，2025 年扣非增速亦高于归母；投资收益及公允价值变动属集团经常性业务，扣非与归母差异不宜简单视作主营经营利润变化。

3.2 财务健康检查

指标	数值	判断	说明
加权平均 ROE	2026 年上半年 9.0% (非年化)	良好	高于上年同期 7.2%，同期扣非 ROE 为 8.5%。
集团综合偿付能力充足率	2026 年中期 198.1%	良好	较 2025 年末上升 4.8 个百分点。
资产负债率	2026 年 6 月末 89.8%	一般	保险及银行负债占比高，不宜与一般工商企业直接比较。
经营现金流/归母净利润	2026 年上半年 3.98 倍	一般	含银行及保险现金流，受存款、保费等业务影响。

四、估值与市场预期

4.1 估值水平

指标	当前	自身历史	同行对比
PE(TTM)	5.9 倍	近 5.2 年 0%分位（中位数 8.48 倍）	中位数 3.94 倍（中国人寿 3.94、中国太保 5.00、新华保险 3.69）
PB(MRQ)	0.91 倍	近 5.2 年 24%分位（中位数 1 倍）	中位数 1.32 倍（中国人寿 1.47、中国太保 0.88、新华保险 1.32）
PS(TTM)	0.83 倍	近 5.2 年 53%分位（中位数 0.82 倍）	中位数 0.95 倍（中国人寿 1.20、中国太保 0.63、新华保险 0.95）

指标	当前	自身历史	同行对比
股息率	5.26% (2026-10-16)	—	—
集团内含价值 (精算估计)	15678.00 亿元 (2026-06-30)	15042.88 亿元 (2025-12-31)	—

估值倍数由程序按 2026-10-16 收盘数据计算（滚动十二个月口径）；同行倍数按 2026-10-16 收盘数据同口径计算

市场隐含预期：以当前 5.9 倍市盈率计，若投资者要求年化 8% 的回报、10 年后按 15 倍市盈率估值，每股收益需年均增长约-1.6%（不计分红，偏保守），短期机构净利润预测与该长期每股收益增速的期限及口径不同，不能直接比较高低。

PE-TTM 5.9 倍、近 5.2 年 0% 分位；PB 0.91 倍、24% 分位；PS 0.83 倍、53% 分位。按年化回报 8%、10 年后 15 倍 PE 假设，价格情景隐含 EPS 年均增长-1.6%。机构预测 2026—2028 年净利增速为+11.0%、+8.9%、+9.9%，与十年 EPS 增速期限和指标不同，不能直接比较；估值表现为 PE 低位、PB 偏低、PS 接近历史中位数。

4.2 一致预期

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026 年	约 11100 亿元	1495.86 亿元	+11.0%	8.29 元
2027 年	约 11700 亿元	1629.69 亿元	+8.9%	9.03 元
2028 年	约 12400 亿元	1790.36 亿元	+9.9%	9.92 元

同花顺截至 2026-10-13：25 家机构预测净利及 EPS；收入预测约 14 家，区间口径不统一。

4.3 机构观点

两组统计口径不同：19 家样本均价 78.69 元、区间 63.04—89.80 元；另一组 13 个目标价中位数 78 元、区间 71.30—89.80 元。最新列示目标价为国泰海通 2026-08-21 的 85.66 元。

机构	评级	日期	备注
国泰海通证券	买入	2026-10-15	三季度前瞻
开源证券	买入	2026-09-10	—
国信证券	买入	2026-09-03	—
国泰海通证券	增持	2026-08-21	目标价 85.66 元

五、催化剂与近期事件

5.1 未来关键节点

时间	事件	看点
2026-10-29	披露 2026 年三季报	关注经营表现及关键业务指标是否超出或低于市场预期。

5.2 近期重要事件

- 2026-08-21 披露 2026 年半年报（中性）：公司已于 2026 年 8 月 21 日披露 2026 年半年报。

六、多空分歧与风险

6.1 看多理由

- 多产品客户留存率达 99%，个人客户 2.5097 亿，综合金融客户基础有助于业务交叉转化。
- 上半年非年化 ROE 升至 9.0%，集团综合偿付能力充足率 198.1%，经营回报与资本缓冲改善。

6.2 看空理由

- 银行分部 2025 年收入同比下降 10.4%，净息差降至 1.78%、同比下滑 0.09 个百分点，拖累综合盈利。
- 资管分部 2025 年归母净亏损 37.85 亿元，收入增长尚未转化为盈利。

6.3 其他风险

- 利率与投资资产估值波动→投资收益变化可能放大归母净利润波动，并削弱低 PE 的估值支撑。
- 保险产品定价约束与渠道费用竞争加剧→若获客成本或赔付压力上升，将侵蚀寿险、财险承保利润。
- 资管信用减值扩大→增加分部亏损并拖累集团利润及估值。

七、跟踪清单

跟踪指标	当前	验证看多	验证看空
寿险新业务价值	2025 年 368.97 亿元，同比+29.3%	2026 年继续正增长，且增长质量保持	同比转负或增长明显放缓
产险综合成本率	2025 年 96.8%	维持或低于 96.8%	高于 96.8%且持续上行
银行净息差	2025 年 1.78%，同比下降 0.09 个百分点	止跌并企稳或回升	继续下行并伴随银行分部收入走弱
三季报经营指标	预计 2026 年 10 月 29 日披露	利润、寿险价值及产险承保表现延续改善	利润修复放缓，或关键业务指标转弱

八、股价与短线展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

△风险提示：以下为主观情景推演，权重非统计概率，不构成投资建议。

8.1 技术面概况

股价低于 MA5 至 MA60，近 20 日下跌 6.56%，短线偏弱；51.10 附近是布林下轨支撑，能否收复 53.14~53.30 元将影响反弹力度。

指标	数值	解读
均线	MA5 51.96 / MA10 52.35 / MA20 53.14 / MA60 53.30	收盘低于各均线，短线均线形成上方压力。
布林带(20,2)	上轨 55.17 / 中轨 53.14 / 下轨 51.10	收盘靠近下轨，关注 51.10 附近支撑。
MACD(12,26,9)	DIF -0.554 / DEA -0.329 / 柱 - 0.450	仍处负值区，较前一日柱体收窄。
RSI	RSI6 39.2 / RSI14 41.6	动能偏弱，尚未显示明显超卖。
近 20 日区间	50.82~55.47 元	收盘接近区间下沿，短线仍偏弱。

8.2 关键价位

位置	区间	说明
短期压力	52.35~53.30 元	对应 MA10、MA20 及 MA60；站稳其上方才有望进一步测试 55.17~55.47 元。
第一支撑	50.82~51.10 元	对应近 20 日低点与布林下轨；跌破后留意更低的 52 周低点区域。
强支撑	45.92~50.82 元	涵盖近 20 日低点至 52 周低点；若跌破 45.92 元，52 周低点支撑失守。

8.3 按历史波动率测算的一周区间

以 2026-10-16 价格 51.88 元为基准，用近 300 个交易日的收益分布（按当前指数加权日波动率约 1.4%缩放，保留这只股票自身的大涨大跌频率）推算未来 5 个交易日的收盘价范围：

覆盖概率	价格区间	相对基准
约 68%	50.52~53.37 元	-2.6%~+2.9%
约 95%	48.58~55.23 元	-6.4%~+6.5%

该区间只反映这只股票近期的波动幅度，不含涨跌方向判断；遇到重大公告或大盘急跌，实际走势仍可能超出区间。

8.4 未来一周情景（主客观权重，非统计概率）

- **震荡整理（相对权重较高，约四成）**：50.82~53.30 元；守住近 20 日低点、但未能有效收复均线压力时，可能在支撑与均线间整理。按历史波动率测算，一周后收盘落在该区间的概率约 60%。

- **偏弱下行（权重中等，约四成）**：45.92~50.82 元；若收盘跌破 50.82 元且未能迅速收复，关注下探 52 周低点区域。按历史波动率测算，一周后收盘落在该区间的概率约 20%。
- **反弹走强（权重偏低，约两成）**：53.14~55.47 元；若放量收复 53.14~53.30 元压力区，反弹空间可看向布林上轨及近 20 日高点。按历史波动率测算，一周后收盘落在该区间的概率约 20%。

括号内是主观权重；句末的概率由上面的波动率区间反推，只反映波动幅度、不含方向判断。

8.5 资金与流动性

近 10 个交易日成交额约 22.61 亿~60.17 亿元、换手率约 0.4%~1.08%，最新为 34.24 亿元、0.62%。截至 2026-06-30，前十大流通股东合计持股 58.63%，包括基金资产管理计划、保险产品及中央汇金资产管理公司；披露存在时滞，结构可能已变化。成交活跃度有波动，低成交日可能增加交易冲击。

若单日成交额升至 60 亿元以上且收盘站回 53.30 元，可视为放量转强确认信号。

以上情景推演基于 2026-10-16 收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

数据来源

投资者关系-中国平安保险（集团）股份有限公司-保险，银行，投资 — <https://ir.pingan.com/index.shtml>

中国平安(601318)_公司公告_中国平安：2025 年度已审财务报表新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12025017&stockid=601318

中国平安(601318)_公司公告_中国平安：2025 年年度报告摘要新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12025016&stockid=601318

中国平安(601318)_公司公告_中国平安：2023 年度已审财务报表新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=9889421&stockid=601318

中国人寿保险股份有限公司 2025 年年度报告摘要 — <https://www.e-chinalife.com/upload/resources/file/2026/03/25/2025%E5%B9%B4%E5%B9%B4%E5%BA%A6%E6%8A%A5%E5%91%8A%E6%91%98%E8%A6%81.pdf>

中国人寿(601628)市盈率/估值/基本面 - 理杏仁 — <https://www.lixinger.com/equity/company/detail/sh/601628/601628/fundamental/valuation/pe-ttm>

中国平安 2026 年中期报告 — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-08-21/1225487480.PDF>

中国平安 2025 年年度报告 — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-03-27/1225038263.PDF>

中国平安 2024 年年度报告 — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2025-03-20/1222847447.PDF>

中国平安 2023 年年度报告 — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2024-03-22/1219376072.PDF>

腾讯财经行情（2026-10-16） — <https://gu.qq.com/sh601318>

东方财富 F10 合并资产负债表（2026 中报） — https://emweb.securities.eastmoney.com/pc_hsf10/pages/index.html?type=web&code=SH601318#/cwfx

上市公司按地区查询结果 | 上海证券交易所 — <https://www.sse.com.cn/assortment/stock/areatrade/area/detail.shtml?AREANAME=22>

中国平安(601318)_公司公告_中国平安：2026 年中期报告摘要新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12512667&stockid=601318

中国平安保险（集团）股份有限公司非执行董事辞任公告 —
https://paper.cnstock.com/html/2026-10/16/content_2277679.htm

中国平安：非执行董事辞任 — <https://stcn.com/article/detail/4220861.html>

中国平安：非执行董事辞任 — https://www.163.com/dy/article/L9A5UB20053469RG.html?spss=dy_author

中国平安：非执行董事辞任 — <https://finance.ifeng.com/c/8xFNMbuGeDS>

中国证券报 - 中国平安保险（集团）股份有限公司
非执行董事辞任公告 —
http://app.cnstock.com/zzb/zgzb/html/2026-10/16/nw.D110000zgzb_20261016_4-B012.htm

中国平安(601318):中国平安非执行董事辞任公告 — <https://vipwt1.cfi.net.cn/p20261015001641.html>

中国平安：非执行董事辞任-证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/IG2026101500033487>

中国平安：非执行董事辞任 — <https://www.egsea.com/news/detail/2350236.html>

东方财富 个股资金流向 — <https://data.eastmoney.com/zjlx/601318.html>

东方财富 股东研究 — https://emweb.securities.eastmoney.com/pc_hsf10/pages/index.html?type=web&code=SH601318#/gdyj

本报告由 AI 基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至 2026-10-16 收盘，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。