

保险 II

报告日期：2023 年 07 月 16 日

产寿加速增长

——2023 年 6 月保费点评报告

报告导读

23M6，寿险、产险加速增长，增速环比分别提升 13.3pc、2.1pc。

投资要点

□ 数据概览

6 家上市险企合计，寿险 23M6 单月保费同比+26.9%（前值+13.6%），23M1-6 累计同比+7.2%（前值+4.2%）；财产险 23M6 单月保费同比+7.4%（前值+5.3%），23M1-6 累计同比+8.7%（前值+9.0%）。

□ 核心观点

1、寿险：显著加速

23M6 单月，寿险保费同比人保+77.2%（前值+36.1%）>太保+39.0%（前值+4.9%）>太平+35.8%（前值+18.1%）>新华+24.2%（前值+17.4%）>平安+21.0%（前值+9.1%）>国寿+18.3%（前值+15.7%）。23M1-6 累计，保费同比太平+9.9%（前值+4.9%）>人保+9.9%（前值+4.8%）>平安+8.3%（前值+6.4%）>国寿+6.9%（前值+5.1%）>新华+5.1%（前值+1.7%）>太保+4.0%（前值-1.9%）。

6 月单月保费，总体高增+26.9%，环比继续加速提升 13.3pc。单个保司看，单月保费同比增速基本都在 20%以上；环比看，出现分化，人保、太保增速环比分别提升高达 41.1pc、34.1pc，国寿、新华为个位数，分别为 2.7pc、6.8pc。6 月保费的高增，主要由于停售运作，储蓄型保险放量热销。新单看，预计 23Q2 同比增速边际显著提升，根据平安的数据，23Q2 新单保费同比增速+56.6%，环比 23Q1 大幅提升 47.6pc。考虑到原 3.5%预定利率产品可能在近期下架，以及前期部分客户的需求透支，预计 23Q3 新单保费增速边际回落，但大幅下滑概率较小。

2、产险：增速提升

23M6 单月，产险保费同比太保+10.1%（前值+11.5%）>人保+10.0%（前值+3.0%）>平安+2.6%（前值+4.6%）>太平-7.8%（前值+14.2%）。23M1-6 累计，保费同比太保+14.3%（前值+15.3%）>太平+10.3%（前值+15.4%）>人保+8.8%（前值+8.5%）>平安+5.0%（前值+5.6%）。

6 月单月保费，总体增速+7.4%，环比提升 2.1pc，各家表现有所分化，人保单月同比增速+10%，环比提升 7pc，平安、太保环比小幅下降，太平环比降幅 22.1pc，回落较大。人保分险种看，主要由非车业务高增驱动总体保费上行，其非车保费同比+14.9%，环比上月提升 13.2pc，车险保费同比+3.8%，环比小幅下降 0.1pc。人保政策性的意健险承保节奏影响逐渐减弱，6 月单月保费同比由负转正，责任险、企财险环比提升较快，农险增速稳健；人保车均保费下降，同时行业 6 月新车销量下滑（根据乘联会数据，6 月乘用车零售销量同比-2.9%），制约车险保费增速改善。展望未来，预计随着稳增长政策的陆续推出，车险保费增速有望提升，非车险保费延续快增。

□ 投资建议

负债端保费快增，后续可能短期调整，但不改长期增长趋势，资产端利率及股市底部震荡，当前估值低位，维持行业“看好”评级。

□ 风险提示

宏观经济失速，寿险改革滞缓，权益市场低迷，长端利率下行，地产风险扩大。

行业评级：看好(维持)

分析师：梁凤洁

执业证书号：S1230520100001

021-80108037

liangfengjie@stocke.com.cn

分析师：洪希柠

执业证书号：S1230523070001

hongxingning@stocke.com.cn

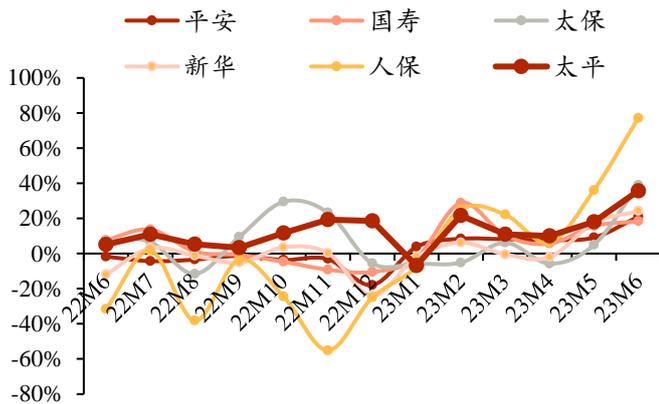
研究助理：胡强

huqiang@stocke.com.cn

相关报告

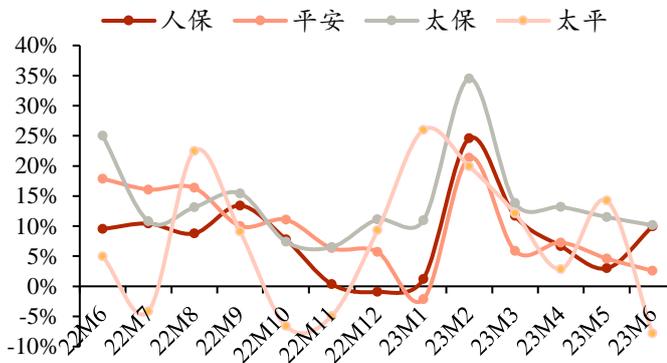
- 《寿险复苏延续，产险增速回落》 2023.05.17
- 《【浙商非银】越过拐点，走向新周期》 2023.05.03
- 《产寿延续快增》 2023.04.18

图1: 寿险 23M6 单月保费, 加速增长



资料来源: 公司公告, 浙商证券研究所

图3: 财险 23M6 单月保费, 除太平外均维持正增长



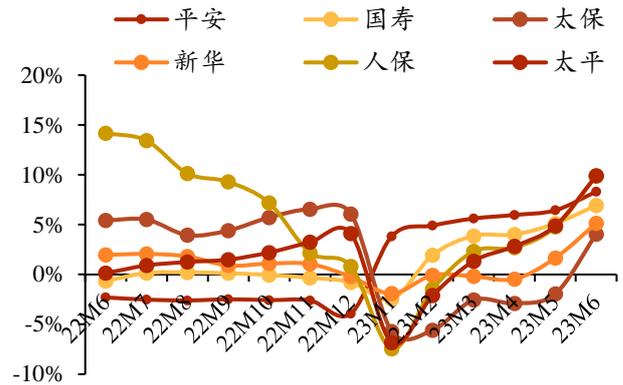
资料来源: 公司公告, 浙商证券研究所

表: 各上市险企数据明细

单位: 亿元	23M6 累计保费	YoY	增速环比变化 (pc)	23M6 单月保费	YoY	增速环比变化 (pct)
寿险						
中国平安	3,057	8.3%	1.9	439	21.0%	11.9
中国人寿	4,702	6.9%	1.8	716	18.3%	2.7
中国太保	1,551	4.0%	6.0	302	39.0%	34.1
新华保险	1,079	5.1%	3.5	196	24.2%	6.8
中国人保	1,125	9.9%	5.1	128	77.2%	41.1
中国太平	1,072	9.9%	5.0	216	35.8%	17.7
合计	12,586	7.2%	3.0	1997	26.9%	13.3
财险						
中国人保	3,009	8.8%	0.3	592	10.0%	7.0
中国平安	1,541	5.0%	-0.6	292	2.6%	-2.0
中国太保	1,049	14.3%	-1.0	195	10.1%	-1.4
中国太平	163	10.3%	-5.0	30	-7.8%	-22.1
合计	5,764	8.7%	-0.3	1110	7.4%	2.1

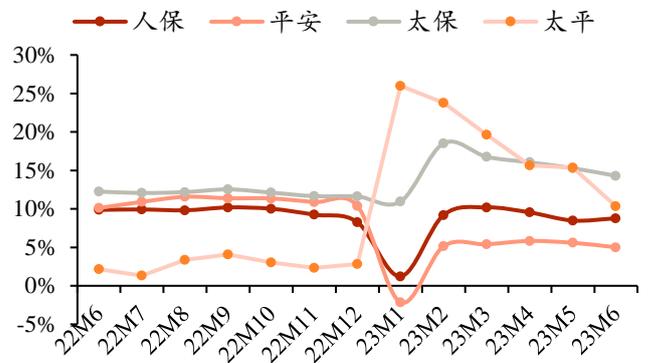
资料来源: 公司公告, 浙商证券研究所。注: 本报告寿险保费包括寿险、健康险及养老险业务保费。

图2: 寿险 23M1-6 累计保费, 加速增长



资料来源: 公司公告, 浙商证券研究所

图4: 财险 23M1-6 累计保费, 增速略有放缓



资料来源: 公司公告, 浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。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。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>