

行业简报

“开门红”新单亮眼，车险下滑导致财险疲软

——2021年1月上市险企保费数据点评

非银：增持（维持）

作者

分析师：王一峰

执业证书编号：S0930519050002

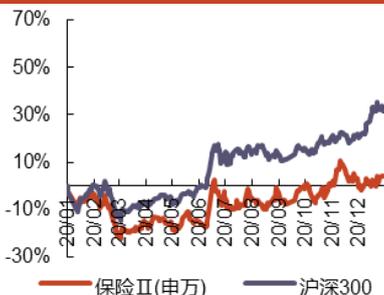
010-56513033

wangyf@ebsecn.com

联系人：郑君怡

zhengjy@ebsecn.com

行业与沪深300指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

收入利润更客观平滑，利源清晰将鼓励保障型产品销售——保险新会计准则IFR17正式发布点评（20201228）

保险新会计准则发布，资本市场持续深改——非银金融行业周报（20201220）

2021年成为建立第三支柱的关键之年——2020年中央经济工作会议对养老金市场影响点评（20201220）

健康养老势在必行，投资端持续开放——国常会部署促进人身保险发展措施点评（20201210）

保险资金财务性股权投资行业限制取消——非银行金融行业周报（20201115）

任重道远，砥砺前行——保险行业系列报告三：国内养老金的现状及发展探讨（20201114）

寿险单月收入承压，财险保费收入增速下滑——2020年10月上市险企保费数据点评（20201113）

要点

事件：

上市险企陆续公布1月保费收入。

点评：

寿险方面，“开门红”布局下保费收入正增长。分公司看，国寿/平安/太保/人保/太平/新华1月分别实现保费收入2189/1046/565/449/380/346亿元，保费同比增速分别为13.1%/-3.1%/8.8%/14.0%/4.8%/12.8%。

(1) 国寿、新华单月保费收入YOY实现两位数增长；

(2) 人保单月保费收入YOY增速最快，原因系健康险增长快速（YOY 85.2%）；

(3) 太保单月保费增速明显，YOY相比去年同期扩大8个pct；

(4) 平安个险新单表现亮眼实现348亿元，YOY+31.0%，团险新单YOY+85.1%而续期保费YOY-16.4%，预计受19-20年新单增速下滑影响。

财险方面，车险保费收入下滑导致整体财险表现疲软。分公司看，人保/平安/太保/太平1月分别实现保费收入531/303/186/31亿元，保费同比增速分别为1.2%/-13.2%/5.6%/5.6%。

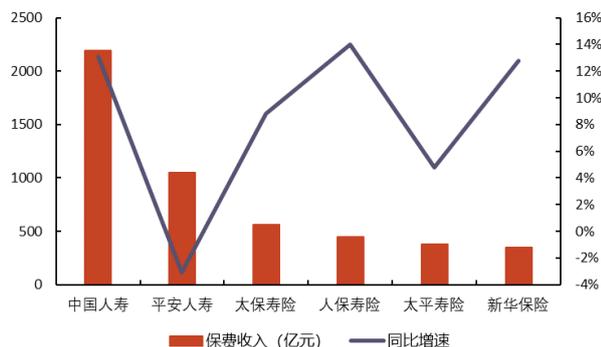
(1) 人保单月保费YOY比上月高出12pct，其中车险YOY-11.4%；意外和健康险YOY+27.1%；

(2) 平安1月保费收入有所下降，主要原因系车险保费YOY-18.6%；

(3) 太保单月保费YOY明显上升（上月YOY-11.0%）。

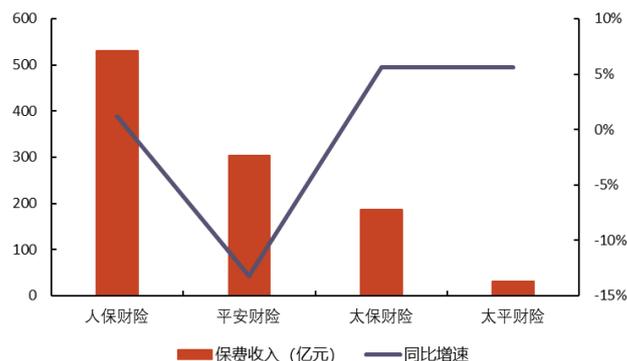
我们认为，寿险方面，开门红布局下，平安个险新单表现亮眼。后续需持续关注各险企新单及价值率情况。预计险企整体有望实现高增。财险方面，财险增速疲软主要系车险综改带来的车险保费下滑所致，而意外和健康险保费起到了很好的提振作用。

图 1：2021 年 1 月上市险企寿险保费及同比增速（亿元）



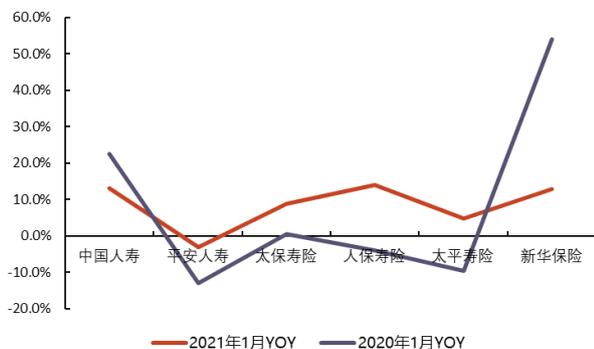
资料来源：公司公告，光大证券研究所整理，寿险涵盖健康险及养老险

图 2：2021 年 1 月上市险企财险保费及同比增速（亿元）



资料来源：公司公告，光大证券研究所整理

图 3：2020 年 1 月、2021 年 1 月上市险企寿险保费同比增速



资料来源：公司公告，光大证券研究所整理，寿险涵盖健康险及养老险

图 4：平安人寿个险新单保费及同比增速（亿元）



资料来源：公司公告，光大证券研究所整理

投资建议：推荐开门红新单亮眼的中国平安（601318.SH/2318.HK）；业绩增速好转的中国太保（601601.SH/2601.HK）；一月保费增速保持较高水平的新华保险（601336.SH）及中国人寿（601628.SH）。

风险提示：经济复苏不及预期；长端利率超预期下行。

表 1：行业上市公司 1 月寿险保费收入

公司名称	1 月保费 (亿元) (2021 年)	同比	1 月保费 (亿元) (2020 年)	同比
中国人寿	2189	13.1%	1935	22.6%
平安人寿	1046	-3.1%	1079	-13.0%
太保寿险	565	8.8%	520	0.6%
人保寿险	449	14.0%	394	-3.9%
太平寿险	380	4.8%	362	-9.5%
新华保险	346	12.8%	307	54.1%

资料来源：Wind，光大证券研究所测算，数据统计时间为 2021 年 2 月 23 日，寿险涵盖健康险及养老险

表 2：行业上市公司 1 月财险保费收入

公司名称	1 月保费 (亿元) (2021 年)	同比	1 月保费 (亿元) (2020 年)	同比
人保财险	531	1.2%	525	-3.3%
平安财险	303	-13.2%	349	7.2%
太保财险	186	5.6%	177	14.8%
太平财险	31	5.6%	29	9.8%

资料来源：Wind，光大证券研究所测算，数据统计时间为 2021 年 2 月 23 日

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与、不与、也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

联系我们

上海	静安区南京西路 1266 号 恒隆广场 1 期写字楼 48 层	北京	西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 7 层 西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层	深圳	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼
----	------------------------------------	----	---	----	---------------------------------------