

保险

行业4月月报-寿险保费仍有承压 车险综改下负增长明显

事件: 银保监会近日发布行业4月保费数据。

寿险保费仍有承压，健康险总保费增速延续收窄。 2021年前4月人身险公司累计实现原保费收入16215亿元，YoY+7.3%（前值+7.8%），人身险原保费收入增速略有下滑；其中4月单月原保费收入2029亿元，YoY+0.6%（前值-6.6%）。保费承压主要原因为，一方面行业新旧重疾产品转换后，客户透支等问题仍需消化，新重疾产品销售表现不佳；另一方面，疫情及收入不确定性导致消费者对保险购买相对谨慎，产品供需存在偏差。具体细分险种看，前4月健康险保费收入2995亿元，YoY+11.0%（前值+12.3%），其中4月单月健康险保费收入611亿元，YoY+6.2%（前值-4.4%），健康险单月保费增速虽相对3月回暖，但仍对总健康险保费增速有所拖累。4月投连独立账户新增交费296亿元，YoY+131.3%仍维持相对高位。

产险行业保费增速继续承压，车综改影响持续释放，车险保费延续负增长：产险业务方面，前4月产险公司累计实现保费收入4954亿元，YoY+3.7%（前值+5.8%）；其中前4月车险保费收入2485亿元，YoY-6.9%（前值-6.3%）；4月单月车险保费收入667亿元，YoY-8.4%（前值-4.4%），车险综合费改下车险保费收入增速持续下滑，保费增速仍有明显压力，预计这一趋势在四季度前仍将延续。前4月非车险保费收入2469亿元，YoY+17.1%。非车险方面，健康险实现31.5%的高增长；意外险、责任险同样分别实现28.2%、25.2%的快速增长；另外，随着经济的逐步复苏，家财险、工程险增速分别为24.7%及18.7%。

资产规模稳步增长，债券增配、存款减配：截至2021M4保险行业资产总额24.36万亿元，环比增长0.4%（前值+1.4%）；净资产总额2.73万亿元，环比增长0.1%（前值-2.3%）；保险资金运用余额22.62万亿元，环比增长0.6%（前值+1.9%）。具体资产配置看，银行存款、债券、股基、其他类资产占比分别为11.8%、37.0%、12.8%、38.4%，环比分别-0.5pt、+0.3pt、+0.0pt、+0.1pt，险资对银行存款配置占比略有下降，预计在利率高点对债券类资产配置增加。

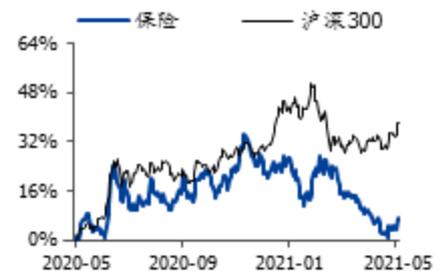
投资建议：4月公司及行业保费数据仍有承压，上市险企新单负增长较为明显，行业保费数据增速延续下行态势；五月起各家增员力度明显加强，强化代理人日常培训考核，加大健康管理服务的推进，并增加长缴年金两全产品销售及推动新重疾产品上线等措施改善新单现状，预计6月各家冲刺半年度业绩达成力度将明显提升，后期持续关注各家改善措施推动落地情况。

个股层面：建议关注负债增速相对领先、减值计提相对充分、健康管理生态圈不断完善的中国平安以及负债短期改善、管理层及寿险改革有望持续催化的中国太保。

风险提示：保障型产品销售不及预期风险；长端利率下行风险；行业竞争加剧风险。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 马婷婷

执业证书编号：S0680519040001

邮箱：matingting@gszq.com

分析师 赵耀

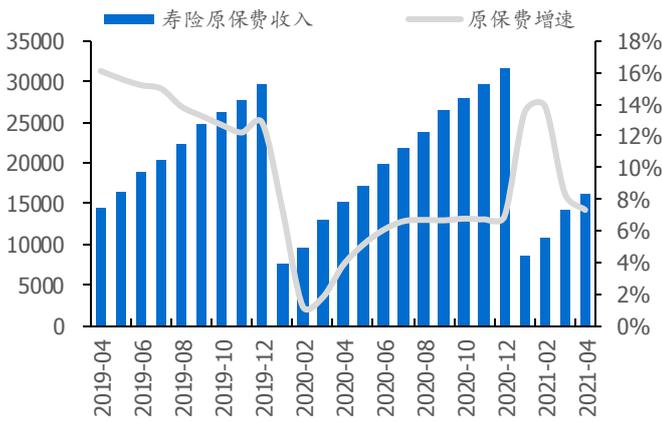
执业证书编号：S0680519090002

邮箱：zhaoyao@gszq.com

相关研究

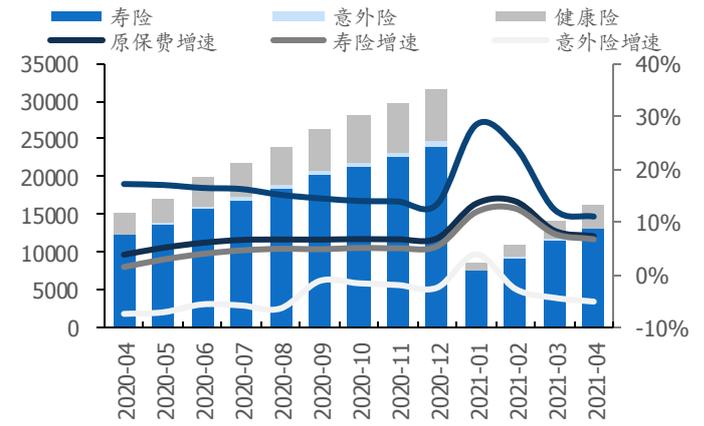
- 1、《保险：上市险企4月月报：寿险新单延续承压 基数原因致使财险增速放缓》2021-05-16
- 2、《保险：21Q1综述—负债短期回暖投资提振利润 财险经营优于预期》2021-05-05
- 3、《保险：行业3月月报-单月人身险总保费负增长 车险负增长收窄》2021-04-28

图表 1: 寿险原保费收入及增速情况 (亿元)



资料来源: 银保监会, 国盛证券研究所

图表 2: 寿险细分险种保费收入及增速情况 (亿元)



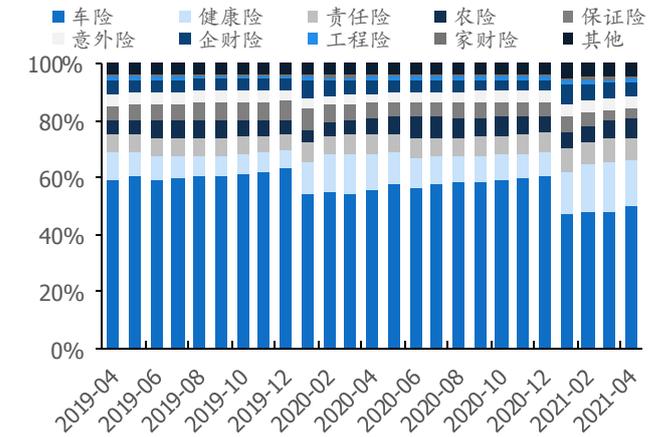
资料来源: 银保监会, 国盛证券研究所

图表 3: 财险原保费收入及增速情况 (亿元)



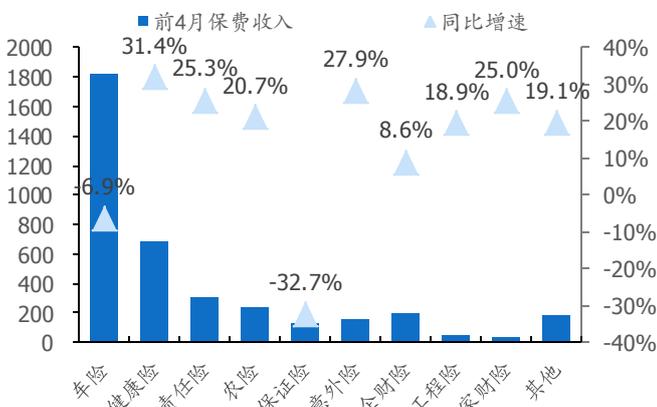
资料来源: 银保监会, 国盛证券研究所

图表 4: 财险细分险种保费收入占比情况



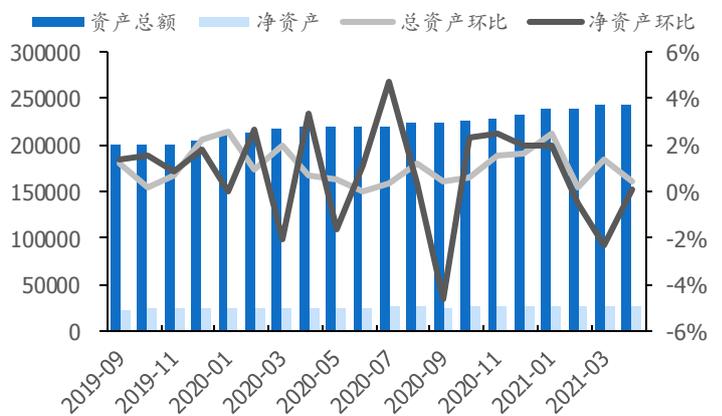
资料来源: 银保监会, 国盛证券研究所

图表 5: 产险分险种保费收入及同比增速情况 (亿元)



资料来源: 银保监会, 国盛证券研究所

图表 6: 行业资产规模及环比情况 (亿元)



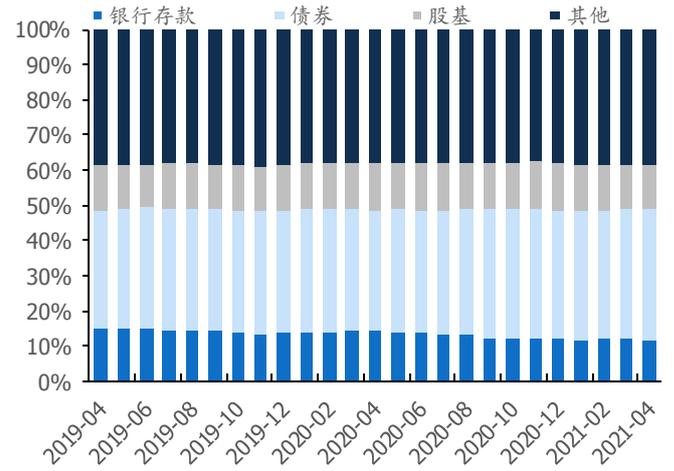
资料来源: 银保监会, 国盛证券研究所

图表 7: 保险行业资金运用余额及环比增速情况 (亿元)



资料来源: 银保监会, 国盛证券研究所

图表 8: 保险行业资金配置情况



资料来源: 银保监会, 国盛证券研究所

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层
 邮编：100032
 传真：010-57671718
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层
 邮编：200120
 电话：021-38934111
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com