

人身险持续承压，车险延续负增长

强于大市 (维持)

——6月保险行业经营数据跟踪报告

2021年08月11日

行业核心观点:

负债端方面，上半年保费同比增速由正转负：1) 人身险：受需求短期透支、重疾险供需错配、代理人持续脱退、惠民保等挤占普通商保市场等因素影响，上半年人身险保费同比增速大幅收窄，预计下半年在基数因素和开门红启动等驱动下，负债端有望小幅改善；2) 财产险：车综改影响继续，车险保费延续负增长，信用险风险继续出清，整体来看非车业务稳定增长且有望延续。资产端方面，存款和固收类资产配置占比有所上升，股基类小幅下滑，投资偏稳健，预计上半年投资收益对险企盈利情况有明显支撑。当前保险板块个股明显超跌，考虑到行业长期成长性和上市险企优秀的盈利能力，我们维持保险行业“强于大市”评级。

投资要点:

新单件数持续下滑，件均保额稳步增长。截至2021年6月，保险业年累计销售新单220.70亿件，同比-7.7%；6月当月新单件数39.65亿件，同比-8.8%。新单保额方面，保险业1-6月承保保额5244.87万亿元，同比+29.3%；6月当月新单保额856.76万亿元，同比+10.3%，增速有所回落。综合来看，保险业1-6月新单件均保额23.77万元，同比+40.1%，其中人身险、财产险件均保额分别为184.4万元、20.7万元，同比+12.9%、+48.1%。

行业保费同比增速由正转负，人身险、车险持续承压，非车增长较稳定。截至2021年6月，保险业年累计保费收入27098.89亿元，同比-0.3%，增速由正转负；6月当月保费收入2765.38亿元，同比-32.9%，负债端增长持续乏力。从保费构成来看：财产险1-6月保费收入6028.70亿元，同比-2.9%，除车险和信用险外，非车业务增长整体稳健；6月当月保费收入1125.04亿元，同比-5.8%。人身险1-6月保费收入21070.20亿元，同比+0.4%；主要受到传统寿险业务拖累，6月当月保费收入1640.35亿元，同比大幅下滑44.0%。账户部分，1-6月万能险账户、投连险独立账户新增交费分别为3442.66亿元、383.97亿元，同比-20.8%、+117.3%；6月当月新增交费分别为118.88亿元、51.47亿元，同比-76.7%、+125.1%，今年以来投连险业务始终维持高速增长。

寿险小幅拖累行业资产规模增长，存款和固收类资产持续加码。截至2021年6月，受寿险公司资产规模下滑拖累，保险业总资产为23.99万亿元，环比下滑2.5%；净资产为2.83万亿元，环比增长1.9%，净资产占比与上年末基本持平；投资资产为22.17万亿，环比-2.8%，但较上年末增长2.3%，从配置比例来看，存款和债券投资占比小幅提升，股基和其他投资小幅下滑，险资存在一定避险情绪。

风险因素：新单增长不及预期、车综改影响超预期、长端利率超预期下行。

行业相对沪深300指数表现



数据来源: Wind, 万联证券研究所

相关研究

科创板将引入做市商制度，券商中报业绩普遍预喜

基本面好于预期，板块预计触底反弹转型升级，提质增效

分析师:

徐飞

执业证书编号:

S0270520010001

电话:

021-60883488

邮箱:

xufei@wlzq.com.cn

研究助理:

刘馨阳

电话:

18652269737

邮箱:

liuxy1@wlzq.com.cn

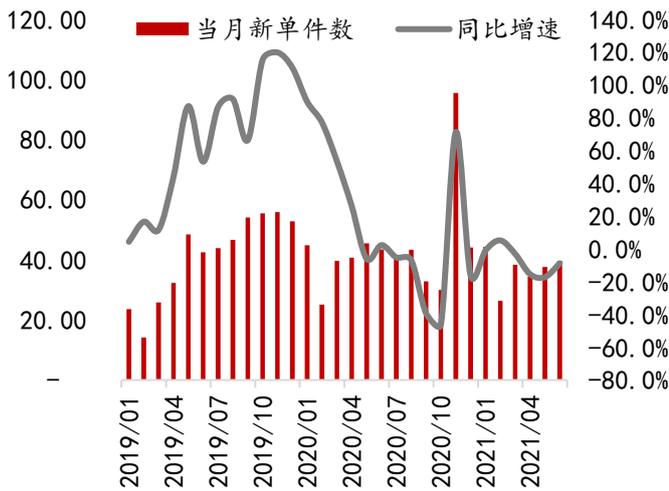
正文目录

1 承保：新单件数持续下滑，件均保额稳步增长	3
2 业务：人身险、车险持续承压，非车增长较稳定	4
3 财务与投资：存款和固收类资产持续加码	6
4 风险因素	8
图表 1：保险业当月新单件数（亿件）	3
图表 2：保险业年累计新单件数（亿件）	3
图表 3：保险业当月新单保额（万亿元）	3
图表 4：保险业年累计新单保额（万亿元）	3
图表 5：财险公司件均保额（万元）	4
图表 6：人身险公司件均保额（万元）	4
图表 7：保险业年累计保费收入（亿元）	4
图表 8：保险业当月保费收入增速	5
图表 9：保险业年累计保费收入增速	5
图表 10：各类型产品当月保费占比	5
图表 11：各类型产品年累计保费占比	5
图表 12：保险业年累计赔付支出（亿元）	5
图表 13：保险业当月赔付支出增速	6
图表 14：保险业年累计赔付支出增速	6
图表 15：保险业当月营业费用（亿元）	6
图表 16：保险业年累计营业费用（亿元）	6
图表 17：保险行业总资产（亿元）	7
图表 18：保险行业净资产（亿元）	7
图表 19：各类保险公司总资产增速	7
图表 20：各类保险公司总资产占比	7
图表 21：保险业各类投资资产增速	8
图表 22：保险业投资资产配置情况	8

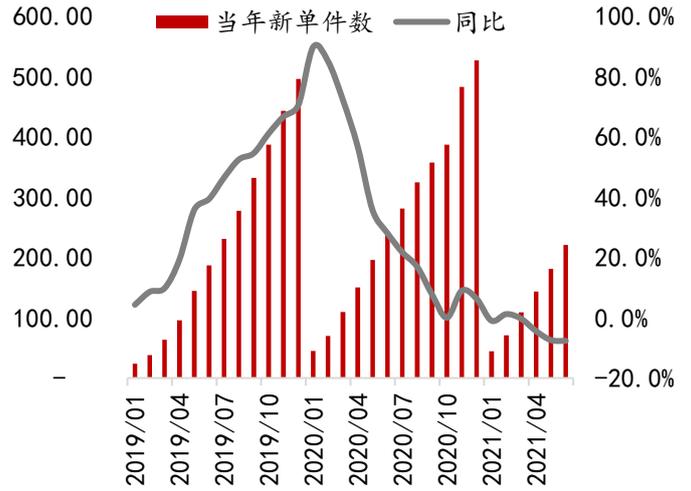
1 承保：新单件数持续下滑，件均保额稳步增长

新单件数方面，保险业1-6月累计销售新单220.70亿件，同比-7.7%，降幅环比扩大0.2个百分点；6月当月新单件数39.65亿件，同比下滑8.8%。从构成看，人身险、财产险业务1-6月累计销售新单件数分别为4.14亿件、216.55亿件，同比-13.6%、-7.6%；6月当月新单件数分别为0.75亿件、38.90亿件，同比+9.1%、-9.1%，其中人身险同比增速较前两个月出现回撤，财产险新单销量延续同比负增长，但降幅有所收窄。

图表1：保险业当月新单件数（亿件）



图表2：保险业年累计新单件数（亿件）

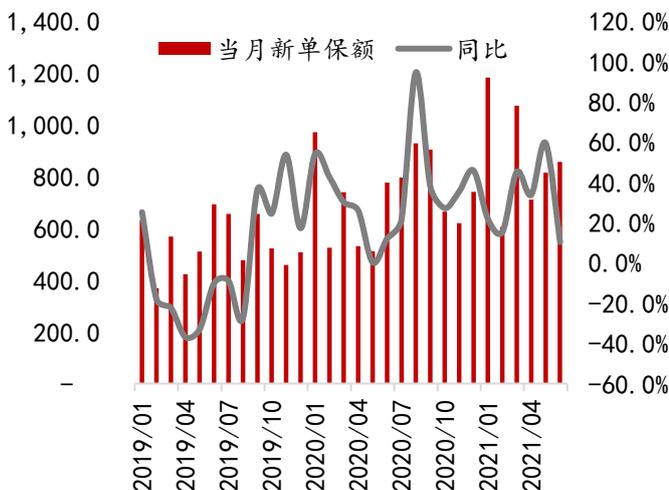


资料来源：中国银保监会，万联证券研究所

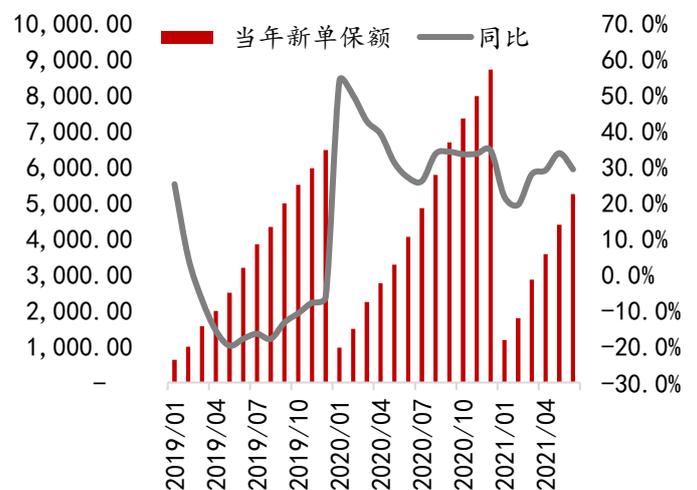
资料来源：中国银保监会，万联证券研究所

新单保额方面，保险业1-6月承保保额5244.87万亿元，同比+29.3%；6月当月新单保额856.76万亿元，同比+10.3%，增速有所回落。从构成看，人身险、财产险业务1-6月累计新单保额764.08万亿元、4480.80万亿元，同比-2.4%、+36.9%；6月当月新单保额分别为128.27万亿元、728.49万亿元，同比-24.8%、+20.2%，受去年高基数影响，人身险6月保额同比增速由正转负。

图表3：保险业当月新单保额（万亿元）



图表4：保险业年累计新单保额（万亿元）

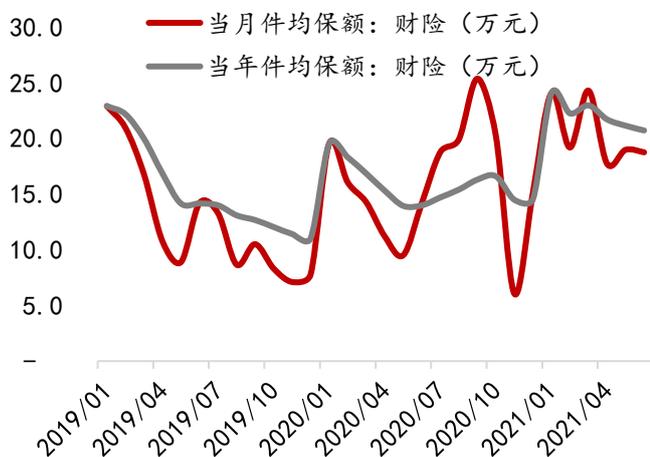


资料来源：中国银保监会，万联证券研究所

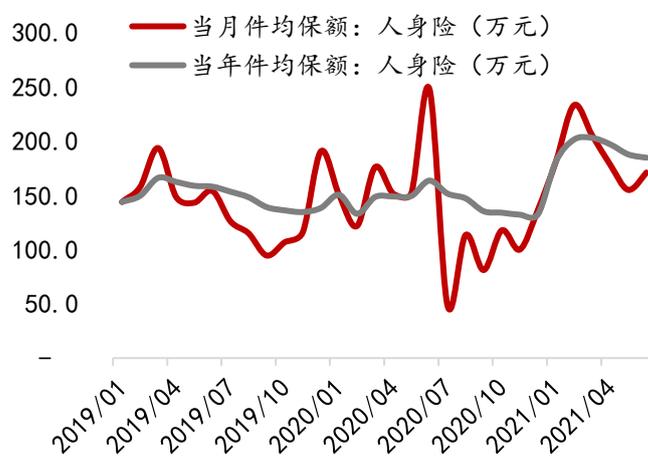
资料来源：中国银保监会，万联证券研究所

件均保额方面，保险业1-6月新单件均保额23.77万元，同比+40.1%；6月当月件均保额21.61万元，同比+20.9%。从构成看，1-6月人身险、财产险件均保额分别为184.4万元、20.7万元，同比+12.9%、+48.1%；6月当月件均保额分别为170.70万元、18.73万元，同比-31.1%、+32.2%。

图表5: 财险公司件均保额 (万元)



图表6: 人身险公司件均保额 (万元)



资料来源: 中国银保监会, 万联证券研究所

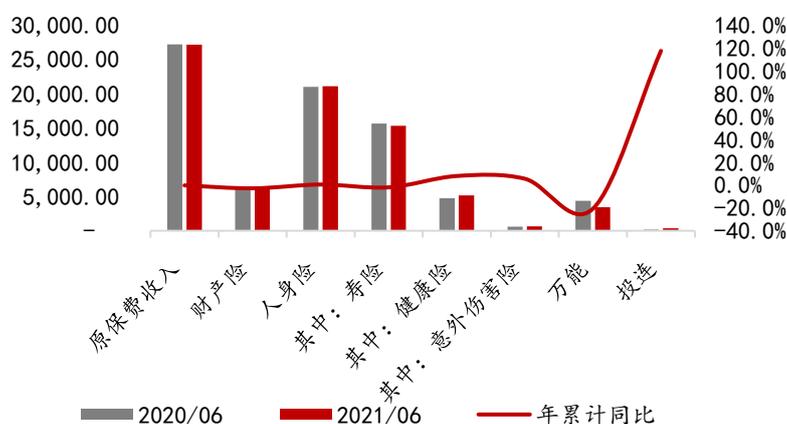
资料来源: 中国银保监会, 万联证券研究所

2 业务: 人身险、车险持续承压, 非车增长较稳定

总保费方面，保险业1-6月保费收入27098.89亿元，同比-0.3%，增速由正转负；6月当月保费收入2765.38亿元，同比-32.9%，负债端增长持续乏力。账户部分，1-6月万能险账户、投连险独立账户新增交费分别为3442.66亿元、383.97亿元，同比-20.8%、+117.3%；6月当月新增交费分别为118.88亿元、51.47亿元，同比-76.7%、+125.1%，今年以来投连险业务始终维持高速增长。

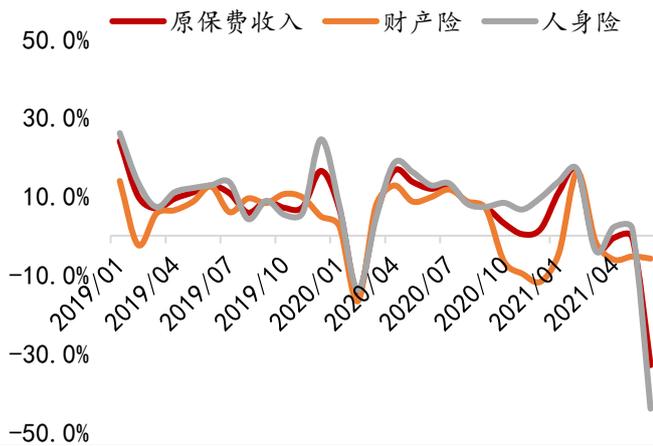
从保费构成来看：财产险1-6月保费收入6028.70亿元，同比-2.9%；6月当月保费收入1125.04亿元，同比-5.8%。人身险1-6月保费收入21070.20亿元，同比+0.4%；6月当月保费收入1640.35亿元，同比大幅下滑44.0%，其中寿险、健康险、意健险保费收入分别为824.60亿元、709.48亿元、106.26亿元，同比-58.4%、-14.8%、-4.1%。

图表7: 保险业年累计保费收入 (亿元)



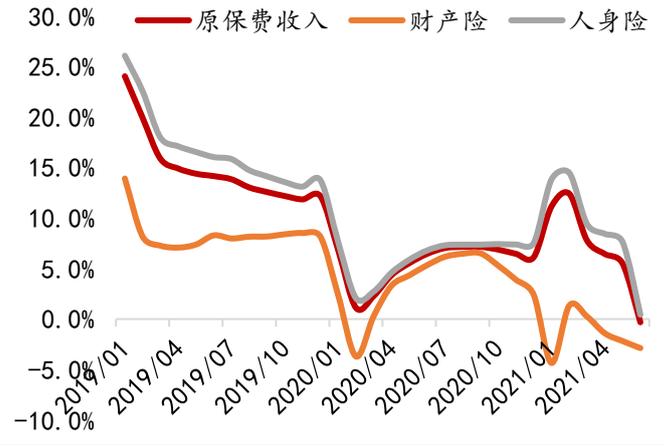
资料来源: 中国银保监会, 万联证券研究所

图表8: 保险业当月保费收入增速



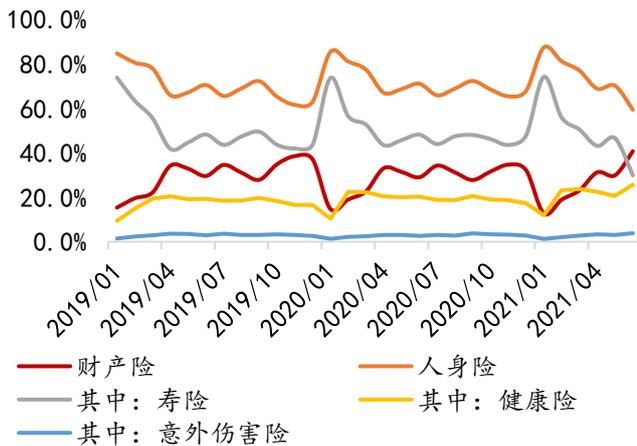
资料来源: 中国银保监会, 万联证券研究所

图表9: 保险业年累计保费收入增速



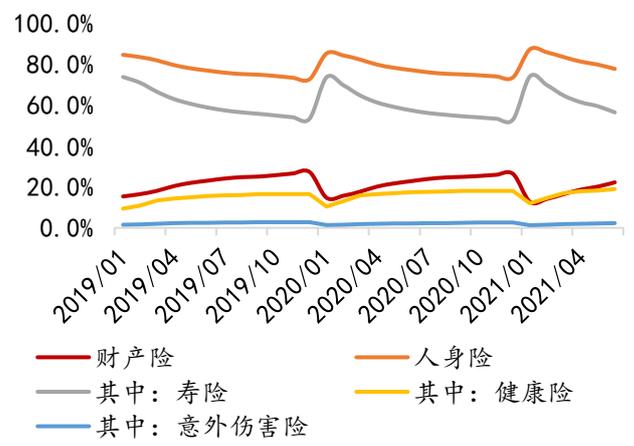
资料来源: 中国银保监会, 万联证券研究所

图表10: 各类型产品当月保费占比



资料来源: 中国银保监会, 万联证券研究所

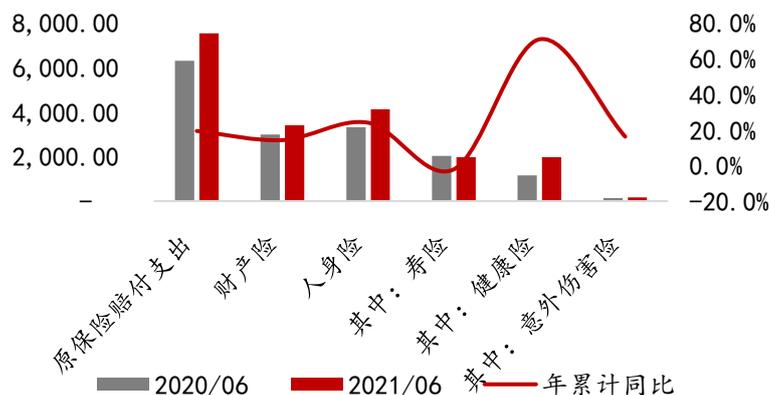
图表11: 各类型产品年累计保费占比



资料来源: 中国银保监会, 万联证券研究所

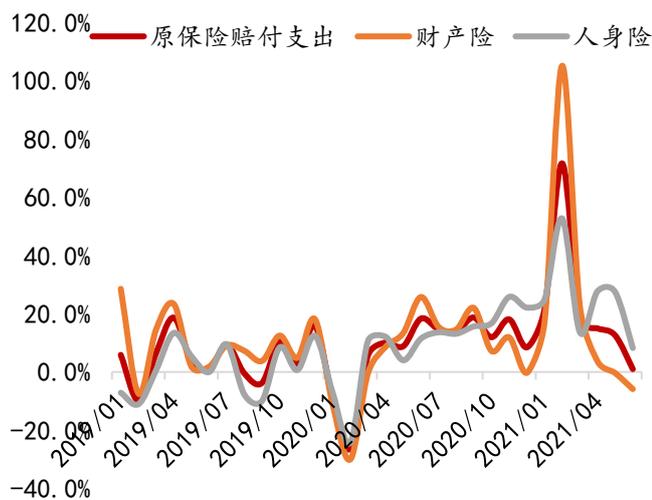
赔付方面, 保险行业1-6月累计赔付支出7531.14亿元, 同比增长19.4%; 6月当月赔付支出1170.92亿元, 同比+1.0%。分险种来看, 财产险1-6月累计赔付3409.21亿元, 同比+14.3%, 6月当月赔付559.64亿元, 同比-5.9%。人身险1-6月累计赔付支出4121.93亿元, 同比+24.0%, 6月当月赔付611.28亿元, 同比+8.2%。

图表12: 保险业年累计赔付支出 (亿元)



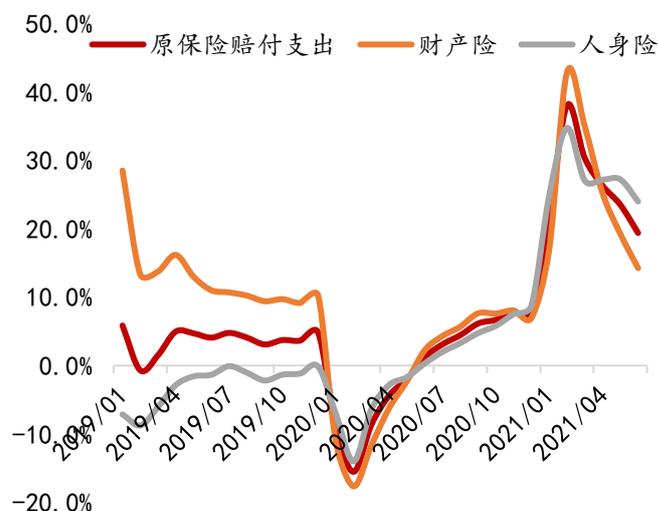
资料来源: 中国银保监会, 万联证券研究所

图表13: 保险业当月赔付支出增速



资料来源: 中国银保监会, 万联证券研究所

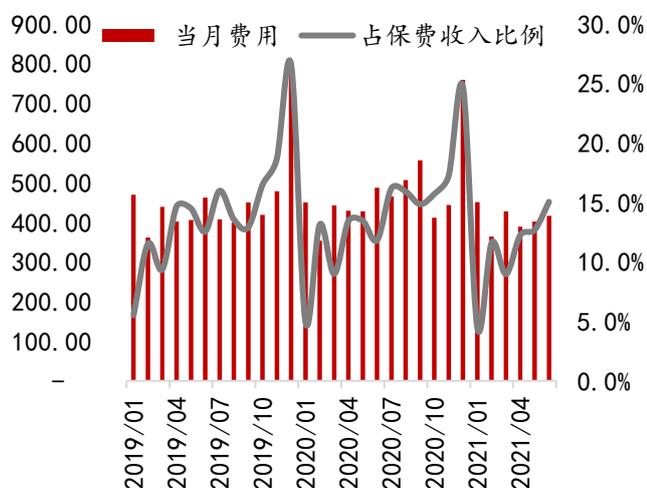
图表14: 保险业年累计赔付支出增速



资料来源: 中国银保监会, 万联证券研究所

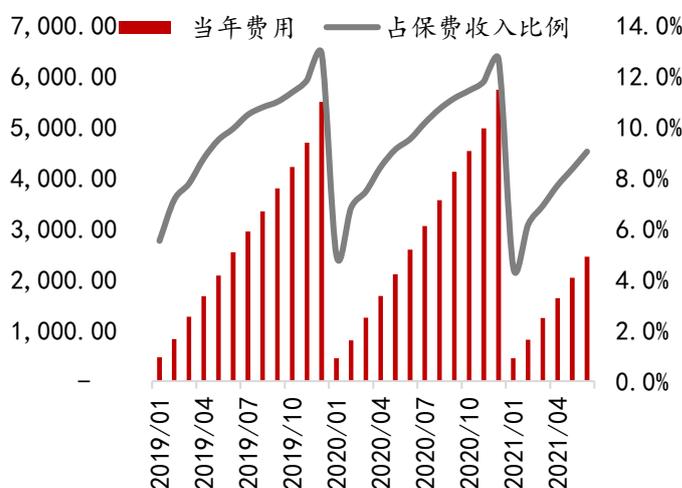
费用方面, 保险业1-6月费用支出为2446.39亿元, 同比-5.5%, 占保费收入比例为9.0%。6月当月费用支出415.81亿元, 同比-14.6%, 占保费收入比例为15.0%, 较去年同期有所增加, 主要为保费基数下滑所致。

图表15: 保险业当月营业费用 (亿元)



资料来源: 中国银保监会, 万联证券研究所

图表16: 保险业年累计营业费用 (亿元)



资料来源: 中国银保监会, 万联证券研究所

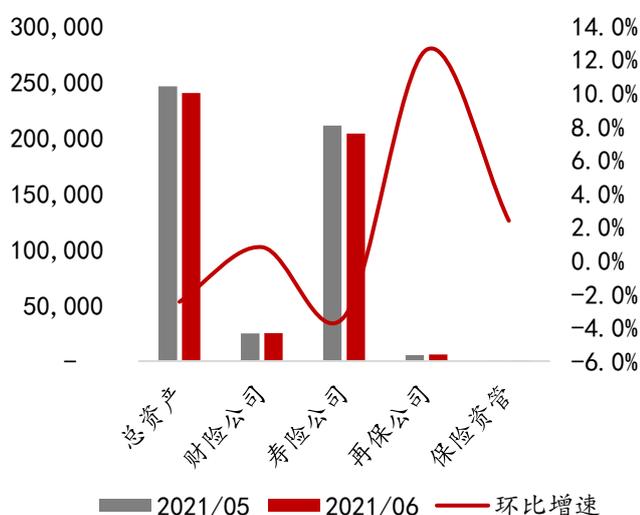
3 财务与投资: 存款和固收类资产持续加码

资产方面, 截至2021年6月, 保险业总资产为23.99万亿元, 环比下滑2.5%, 其中财险公司、寿险公司、再保公司、保险资管和其他公司分别环比+0.8%、-3.4%、+12.6%、+2.4%、+3.4%, 除寿险公司外均呈现正增长。从占比来看, 财险公司、寿险公司、再保公司、保险资管和其他公司总资产占比分别为5.0%、2.5%、0.4%、1.6%, 总资产在全行业的分布基本保持稳定。

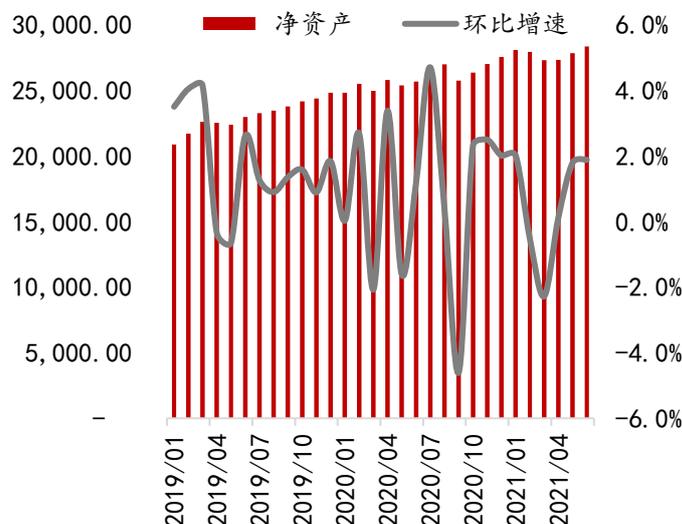
净资产方面, 截至2021年6月, 保险业净资产为2.83万亿元, 环比增长1.9%, 净资产

占总资产的比重为11.8%，与上年末基本持平。

图表17: 保险行业总资产 (亿元)



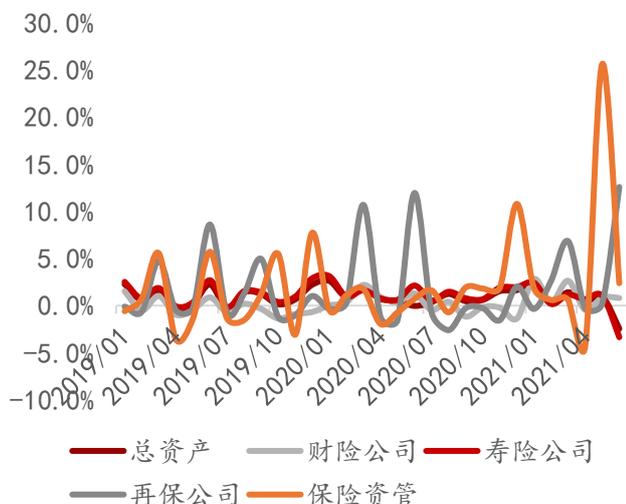
图表18: 保险行业净资产 (亿元)



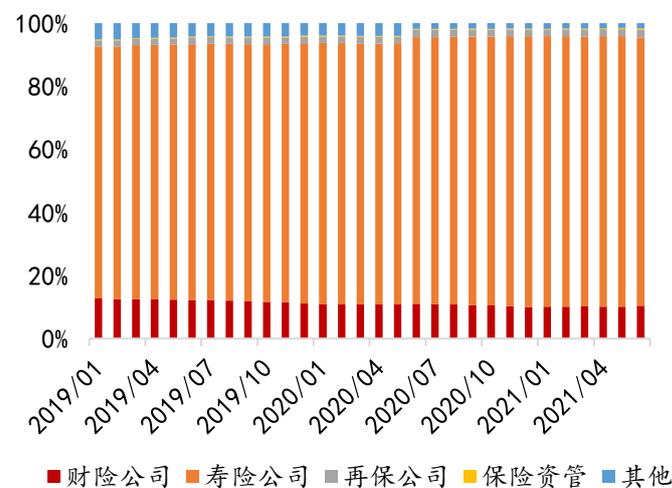
资料来源: 中国银保监会, 万联证券研究所

资料来源: 中国银保监会, 万联证券研究所

图表19: 各类保险公司总资产增速



图表20: 各类保险公司总资产占比

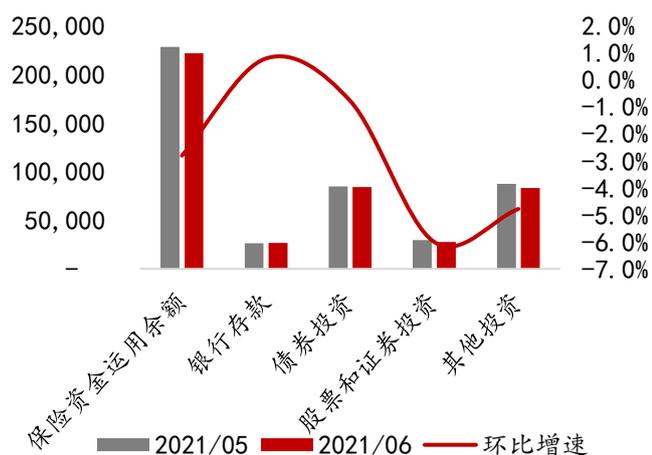


资料来源: 中国银保监会, 万联证券研究所

资料来源: 中国银保监会, 万联证券研究所

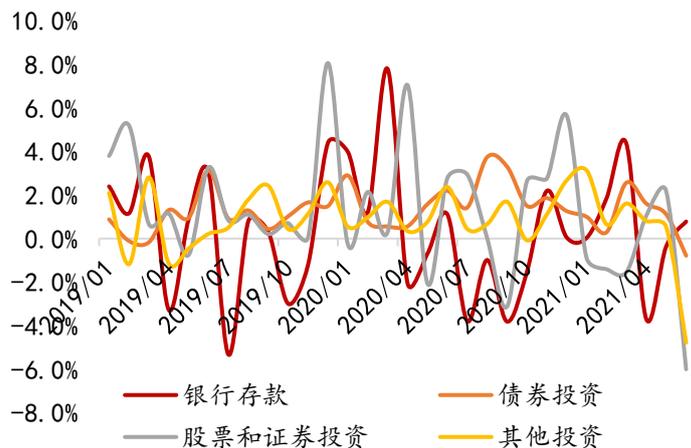
投资资产方面, 截至2021年6月, 保险业投资资产为22.17万亿, 环比-2.8%, 较上年末增长2.3%。按资产品种来看, 银行存款、债券投资、股票和证券投资基金、其他投资资金余额分别为2.67万亿元、8.40万亿元、2.78万亿元、8.31万亿元, 环比+0.8%、-0.8%、-6.0%、-4.8%, 环比来看, 除存款类投资外环比来看均呈现不同程度的下滑。从配置比例来看, 银行存款、债券投资、股票和基金、其他投资占比分别为12.0%、37.9%、12.6%、37.5%, 环比+0.4pct、+0.8pct、-0.4pct、-0.8pct, 仅存款类和债券类资产配置比例有所上升。

图表21: 保险业各类投资资产增速



资料来源: 中国银保监会, 万联证券研究所

图表22: 保险业投资资产配置情况



资料来源: 中国银保监会, 万联证券研究所

4 风险因素

新单增长不及预期、车综改影响超预期、长端利率超预期下行。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场