

# 寿险延续疲软态势，财险或将边际改善

## ——2021年8月保费点评报告

✎ 分析师：邱冠华 S1230520010003  
 ✎ 分析师：梁凤洁 S1230520100001  
 ✉ TEL: 02180108037 liangfengjie@stocke.com.cn

### 行业评级

保险 看好

### 报告导读

寿险保费仍疲软，财险保费将改善。

### 投资要点

#### □ 数据概览

6家上市险企1-8月寿险保费合计同比增速为0.3%（前值1.0%），8月寿险保费合计同比增速为-6.6%（前值-0.7%）；1-8月财险保费合计同比增速为-1.9%（前值-1.0%），8月财险保费合计同比增速为-8.2%（前值-9.4%）。

#### □ 核心观点

##### 1、寿险保费延续疲软态势

2021年1-8月太平寿险、中国人寿、新华保险、太保寿险、人保寿险、平安寿险保费同比增速分别为3.8%（前值3.9%）/2.3%（前值3.0%）/2.0%（前值2.5%）/-0.1%（前值1.8%）/-0.8%（前值1.1%）/-3.3%（前值-3.6%），8月保费同比增速分别为2.7%（前值6.1%）/-6.1%（前值-3.0%）/-3.7%（前值-10.1%）/-16.3%（前值-3.0%）/-22.9%（前值15.6%）/-1.0%（前值0.8%）。

寿险保费增速持续疲软，预计各险企新单仍然负增长，判断归因：（1）疫情仍有反复，制约居民收入水平及消费能力，2021年8月社零总额增速下滑至2.5%；（2）普惠型产品分流部分重疾险需求，使重疾险等长期保障型产品销售承压；（3）代理人队伍规模尚未企稳，质态有待提升。

##### 2、财险保费或将边际改善

2021年1-8月太保财险、人保财险、太平财险、平安财险保费同比增速分别为4.3%（前值5.4%）/0.7%（前值1.2%）/-1.7%（前值1.5%）/-9.2%（前值-8.5%），8月保费同比增速分别为-4.2%（前值-0.6%）/-3.9%（前值-8.9%）/-23.8%（前值-11.9%）/-14.2%（前值-14.1%）。人保财险披露的险种细分数据中，信用保证险降幅从7月的68%收窄至45%，风险逐步出清。

财险保费增速未见明显改善，判断归因：（1）车险综改背景下车均保费下降，截至2021年7月末，车均保费2,774元，较改革前下降21%；（2）8月乘用车销售疲软，同比增速为-12%；（3）8月多项经济指标回落，非车险受经济状态影响增速放缓。展望未来，9月份车险综改进入完整年度，预计四季度车险保费基数压力降低，或将带动财险保费增速边际好转。

#### □ 投资建议

寿险长期发展空间仍在，短期改革积极推进、向高质量发展转型，龙头财险公司业务质量优秀，预计四季度财险保费增速将有所改善，维持“看好”评级。

#### □ 风险提示

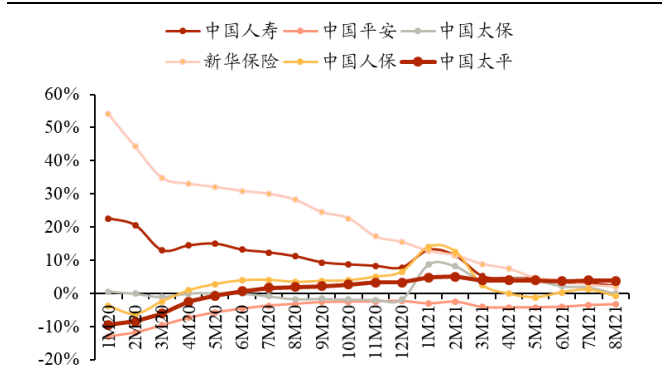
疫情负面影响超出预期；长端利率大幅下行；改革进度不及预期。

### 相关报告

报告撰写人：邱冠华/梁凤洁

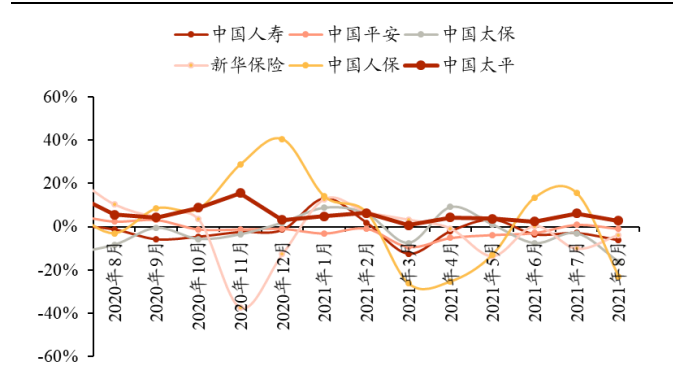
联系人：洪希柠

图 1：2021 年 1-8 月各险企寿险保费增速



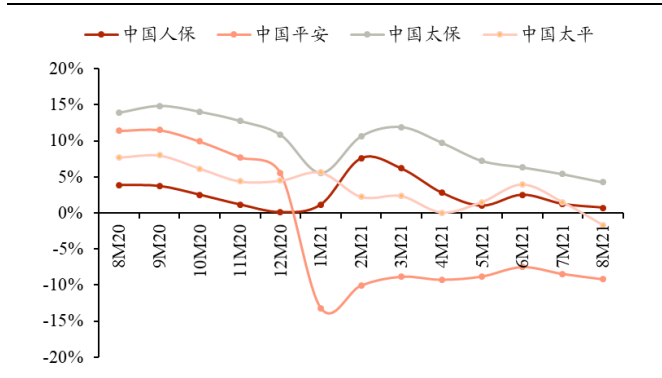
资料来源：公司公告，浙商证券研究所 注：寿险保费包括寿险、健康险、养老险等

图 2：2021 年 8 月各险企寿险保费增速



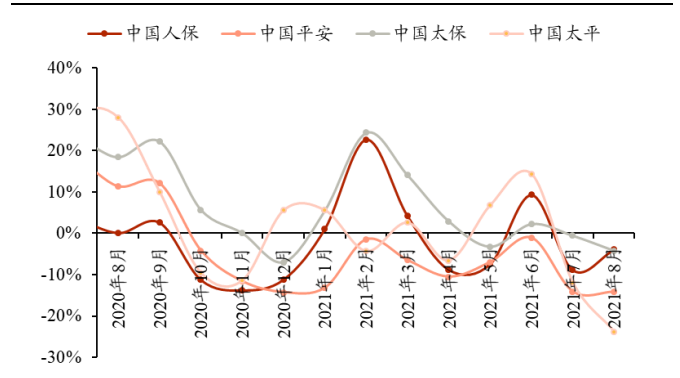
资料来源：公司公告，浙商证券研究所 注：寿险保费包括寿险、健康险、养老险等

图 3：2021 年 1-8 月各险企财险保费增速



资料来源：公司公告，浙商证券研究所

图 4：2021 年 8 月各险企财险保费增速



资料来源：公司公告，浙商证券研究所

表 1：2021 年 8 月各险企保费及增速

	8M21 保费 (亿元)	YoY	增速环比变化	8 月保费 (亿元)	YoY	增速环比变化
<b>寿险</b>						
中国人寿	5,043	2.3%	-0.7pct	354	-6.1%	-3.1pct
中国平安	3,567	-3.3%	0.2pct	332	-1.0%	-1.8pct
中国太保	1,664	-0.1%	-2.0pct	151	-16.3%	-13.2pct
新华保险	1,189	2.0%	-0.5pct	90	-3.7%	6.4pct
中国人保	1,019	-0.8%	-2.0pct	65	-22.9%	-38.5pct
中国太平	1,139	3.8%	-0.1pct	89	2.7%	-3.4pct
<b>合计</b>	<b>13,621</b>	<b>0.3%</b>	<b>-0.6pct</b>	<b>1,081</b>	<b>-6.6%</b>	<b>-5.9pct</b>
<b>财险</b>						
中国人保	3,098	0.7%	-0.5pct	298	-3.9%	5.0pct
中国平安	1,751	-9.2%	-0.7pct	211	-14.2%	-0.0pct
中国太保	1,052	4.3%	-1.1pct	115	-4.2%	-3.6pct
中国太平	185	-1.7%	-3.2pct	18	-23.8%	-11.9pct
<b>合计</b>	<b>6,086</b>	<b>-1.9%</b>	<b>-0.8pct</b>	<b>641</b>	<b>-8.2%</b>	<b>1.2pct</b>

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% 以上；
- 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“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 29 层

北京地址：北京市广安门大街 1 号深圳大厦 4 楼

深圳地址：深圳市福田区深南大道 2008 号凤凰大厦 2 栋 21E02

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>