

行业点评

行业转型正在推进，保费增速尚处低谷

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】非银与金融科技行业深度报告：产品+渠道+服务，财富管理发展的三大制胜点 20210911
2021年09月13日

证券分析师

王维逸 投资咨询资格编号
S1060520040001
BQC673
WANGWEIYI059@pingan.com.cn

李冰婷 投资咨询资格编号
S1060520040002
LIBINGTING419@pingan.com.cn



事项：

近日，主要上市险企 2021 年 8 月保费数据发布完毕，累计保费增速收窄、单月保费仍下滑。

平安观点：

- 寿险业务：**截至 2021 年 8 月，主要上市险企寿险业务累计原保费收入增速仍保持走低：太平(3.3%)>国寿(2.3%)>新华(2.0%)>太保(-0.1%)>人保(-0.8%)>平安(-3.3%)>；8 月单月原保费收入普遍同比下滑：太平(2.6%)>平安(-1.0%)>新华(-3.7%)>国寿(-6.1%)>太保(-16.3%)>人保(-22.9%)。其中，人保 8 月单月长险首年保费仅小幅下滑 1%，主要系趸交保费同比+25%，但长险首年期交保费同比-18%。行业处于转型期，上半年新单、NBV 高开低走。总体来看，代理人渠道经过多年的粗放式发展，出现培训不足、展业难度增加、脱退加剧等问题，无法满足日益多元的客户需求，队伍质量仍需提升，而产品也呈现出同质化的特征。因此亟需渠道转型、产品升级。但转型阵痛期仍存，目前来看，各家险企代理人数量下滑明显、新单和 NBV 增长乏力、保单继续率下降，险企正积极转型中，但收效不明，仍需转型的进一步深化。
- 产险业务：**车险综合改革前加速推广业务，7 月、8 月基数较高，单月产险保费普遍下滑。截至 2021 年 8 月，主要上市险企财险业务累计保费收入增速继续下滑：太保(4.3%)>人保(0.7%)>平安(-9.2%)。8 月单月原保费收入均同比下滑：人保(-3.9%)>太保(-4.2%)>平安(-14.2%)。其中，人保财险主要险种 8 月单月保费增速差异明显：车险(-10.8%)、意健险(11.7%)、农险(49.5%)。
- 长端利率略有下滑。**截至 2021 年 9 月 18 日，十年期国债到期收益率约 2.87%，较上年末下降 27.12bps；750 天移动平均线约 3.15%，较上年末下移 10.21bps。
- 投资建议：**保险板块估值处于历史底部，市场空间广阔、具备长期配置价值；但在行业转型阵痛期下，新单和总保费承压明显，负债端修复有待转型见效。长期看好持续转型、兼具 β 属性的保险板块，维持“强于大市”评级。
- 风险提示：**1) 权益市场大幅波动，信用风险集中暴露。2) 清虚后代理人质态提升不及预期，新单增长不及预期。3) 利率超预期下行，到期资产与新增资产配置承压。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 16 层
邮编：100033