

保险

行业 8 月月报-寿险单月保费负增长 产险总保费增速转负

事件：银保监会近日发布行业 8 月保费数据。

上半年健康险增速持续下滑，寿险保费延续负增长。2021 年前 8 月人身险公司累计实现原保费收入 23647 亿元，YoY-0.9%（前值-0.8%），人身险原保费收入延续负增长。其中 8 月单月原保费收入 1454 亿元，YoY-1.3%（前值+1.9%）。疫情反复对居民消费水平有一定制约、短期新旧重疾切换造成的需求透支、普惠型保险挤出同质化产品、代理人队伍持续脱落等多方面原因使得行业保费收入承压，同时持续的新单负增长使得续期保费同样承压。具体细分险种看，前 8 月仅健康险保费收入实现正增长，但年初以来健康险保费增速持续下滑。前 8 月寿险保费收入 YoY-1.6%（前值-1.7%），意外险保费收入 404 亿元，YoY-7.6%；健康险保费收入 5140 亿元，YoY+2.3%（前值+2.9%），其中 8 月单月健康险保费收入 520 亿元，YoY-3.2%（前值+0.4%）。8 月投连独立账户新增交费 490 亿元，YoY+106.8%（前值+109.6%）维持相对高位。

产险行业保费首次负增长，车险综改影响持续，后期有望明显改善：前 8 月产险公司累计实现保费收入 9378 亿元，YoY-0.2%（前值+1.0%），产险保费增速由正转负；其中前 8 月车险保费收入 4950 亿元，YoY-9.4%（前值-8.8%）；8 月单月车险保费收入 607 亿元，YoY-13.3%（前值-12.0%），车险综合费改下车险保费承压态势明显，但预计随着 9 月车险综改满一年，保费表现将出现明显好转。前 8 月非车险保费收入 4428 亿元，YoY+12.6%（前值+14.2%），增速略有下滑，但仍维持在预期水平。具体险种来看，健康险实现 33.4% 的快速增长；意外险、责任险及家财险增速略有下滑，但仍分别实现 20.8%、17.3% 及 12.4% 的增速。前 8 月保证保险原保费收入 348 亿元，YoY-31.2%。

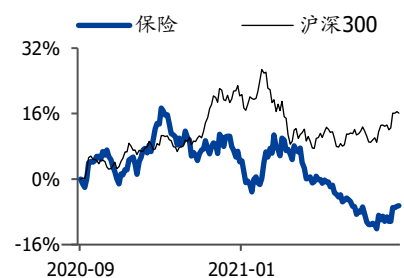
资产规模稳定增长，银行存款及债券占比小幅提升，股基持续减配：前 8 月保险行业资产总额 24.13 万亿元，环比增长 0.8%（前值-0.2%）；净资产总额 2.87 万亿元，环比增长 1.6%（前值-0.3%）；保险资金运用余额 22.24 万亿元，环比增长 1.0%（前值+0.4%）。具体资产配置看，银行存款、债券、股基、其他类资产占比分别为 11.8%、38.8%、12.2%、37.1%，环比分别+0.1pt、+0.1pt、+0.1pt、-0.3pt，险资对股基的配置余额占险资运用总规模的比例自今年 1 月份以来整体维持下降态势，预计主要源于险资对局部资产过热及系统性风险的考量。

投资建议：四季度即将进入开门红阶段，预计各家开门红将仍有压力，一方面因为今年整体业绩达成度较低，同时监管持续引导全年业务平稳过度；另一方面去年各家开门红基数整体较高，而今年人力数量脱落明显。展望明年，关注两个潜在拐点机会，其一为 2、3 月，能否在今年重疾炒停以及险种结构均衡的基础上实现新单的转正；其二为明年的 6、7 月，代理人基数缺口影响减弱的情况下各险企有望取得新单的普遍正增长，个股层面建议关注寿险改革力度较大的转型标的中国太保。

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 赵耀

执业证书编号：S0680519090002

邮箱：zhaoyao@gszq.com

分析师 马婷婷

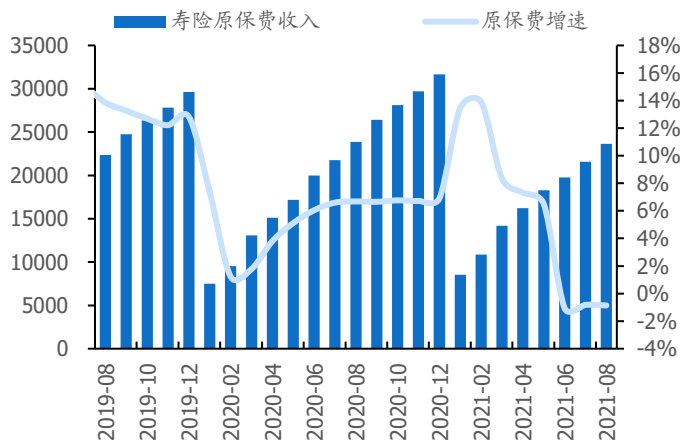
执业证书编号：S0680519040001

邮箱：matingting@gszq.com

相关研究

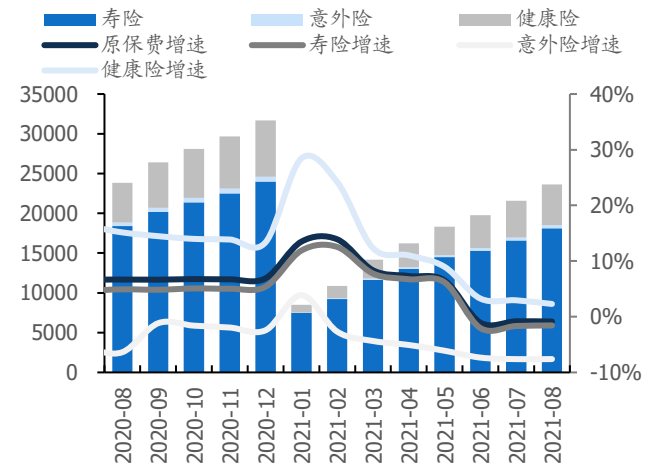
- 1、《保险：21H1 综述：投资收益带动利润增长 负债端承压静待行业拐点》2021-09-03
- 2、《保险：上市险企 7 月月报：寿险保费拐点尚未显现 财险业务增速略有下滑》2021-08-16
- 3、《保险：行业 6 月月报-寿险总保费增速转负 车险综改下增速仍承压》2021-08-08

图表1: 寿险原保费收入及增速情况(亿元)



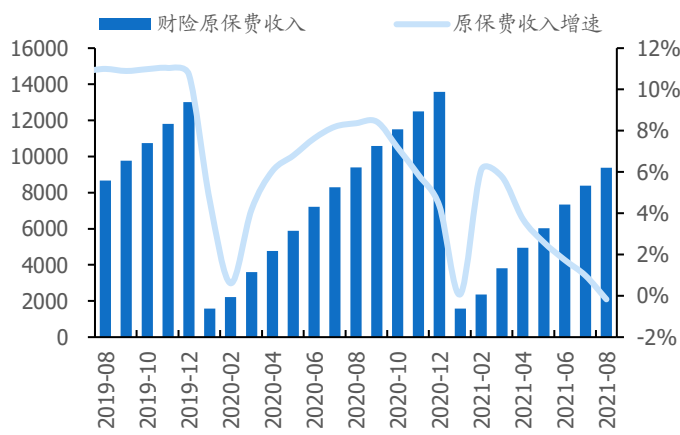
资料来源: 银保监会, 国盛证券研究所

图表2: 寿险细分险种保费收入及增速情况(亿元)



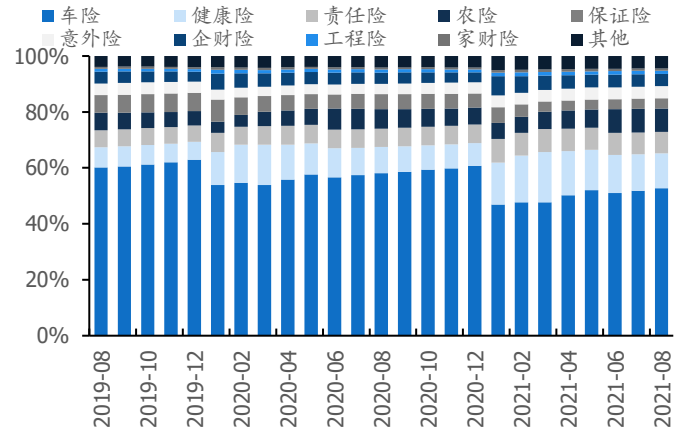
资料来源: 银保监会, 国盛证券研究所

图表3: 财险原保费收入及增速情况(亿元)



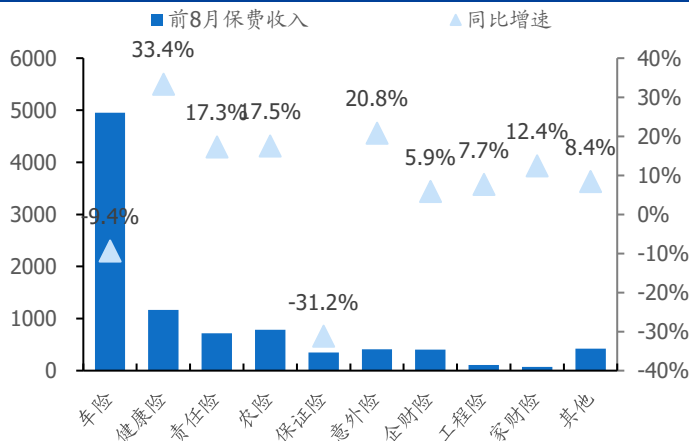
资料来源: 银保监会, 国盛证券研究所

图表4: 财险细分险种保费收入占比情况



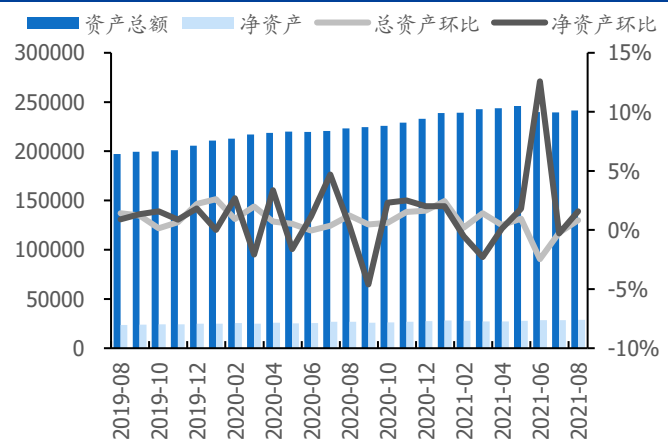
资料来源: 银保监会, 国盛证券研究所

图表5: 产险分险种保费收入及同比增速情况(亿元)



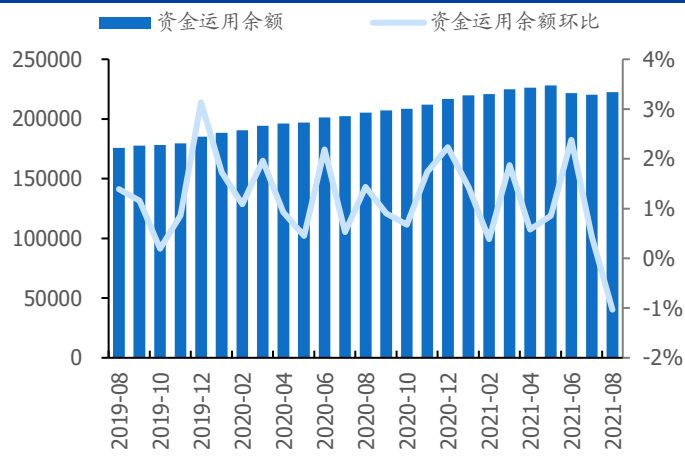
资料来源: 银保监会, 国盛证券研究所

图表6: 行业资产规模及环比情况(亿元)



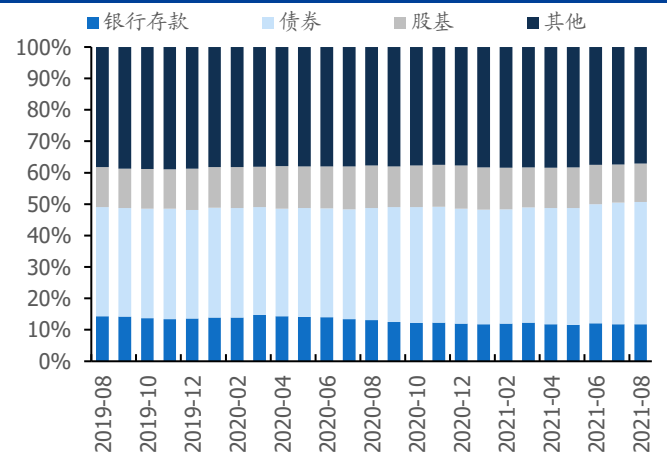
资料来源: 银保监会, 国盛证券研究所

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：021-38124100
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