

保险行业

报告日期：2022 年 6 月 15 日

点评

寿险略有改善，产险加速恢复

——2022 年 5 月保费点评报告

✍ 分析师：梁凤洁 S1230520100001
 ✉ TEL: 021-80108037 liangfengjie@stocke.com.cn

行业评级

保险 看好

报告导读

寿险新单降幅收窄，产险加速恢复。

投资要点

□ 数据概览

6 家上市险企合计，寿险 22M5 单月保费同比+4.8%（前值+3.6%），22M1-5 累计同比+1.2%（前值+0.8%）；财产险 22M5 单月保费同比+6.9%（前值+2.0%），22M1-5 累计同比+9.2%（前值+9.7%）。

□ 核心观点

1、寿险：储蓄型产品发力，保住保费基本盘

22M5 单月，寿险保费同比新华+14.3%（前值+12.9%）>太保+13.9%（前值+1.9%）>国寿+6.9%（前值-2.1%）>太平+6.1%（前值+1.6%）>人保-1.7%（前值+71.3%）>平安-2.0%（前值-3.0%）。22M1-5 累计，寿险保费同比人保+20.3%>太保+5.1%>新华+5.0%>太平-0.8%>国寿-1.9%>平安-2.4%。

受益于市场防御性理财需求升温，各保司均加大激励资源投入，主推增额终身寿等长期储蓄类产品，同时通过加强存量老客户的服务和互动，提升续保率，在 5 月疫情影响下，维持住了整体保费的基本盘。从新单角度，预计 NBV 仍然承压较大，主要由于较低的新业务价值率拖累。

展望 6 月，疫情好转，人员逐步自由流动，代理人恢复线下展业，预计新单降幅环比减小。

2、产险：车市复苏，财产险保费加速恢复

22M5 单月，产险保费同比平安+8.6%（前值+2.2%）>人保+8.0%（前值+2.7%）>太保+4.7%（前值-0.6%）>太平-12.2%（前值+4.7%）。22M1-5 累计，保费同比人保+10.0%>太保+9.6%>平安+8.4%>太平+1.4%。

除太平外，其他产险公司 5 月保费均加速恢复，其中，中国财险车险保费由负转正，即从 4 月的-1.9%，转为 5 月的增长 1.0%，意外及健康险亦显著加速增长，5 月单月同比 62.1%，增速环比提升 32.6pc。

受益于油车购置税减半、新能源车下乡、放宽购车限额等汽车消费的有力刺激政策，以及疫情好转后的汽车产销复苏，预计产险保费增速仍将继续恢复向好，下半年行业景气向好的趋势不会改变。

□ 投资建议

寿险负债端仍然承压，短期关注市场情绪改善带来的资产端预期修复，产险保费继续恢复向好，盈利改善确定性更高。保险板块当前估值仍处于历史低位，安全边际高，估值修复可期，维持行业“看好”评级。

□ 风险提示

寿险改革不及预期，疫情扩散超预期，资本市场波动加大，长端利率大幅下行。

相关报告

- 1 《【浙商 II 非银】产险恢复向好，寿险静待企稳——2022 年保险行业中期策略》2022.05.31
- 2 《疫情扰动，产寿承压——2022 年 4 月保费点评》2022.05.17
- 3 《【浙商非银】负债端继续承压，投资端低于预期——22Q1 保险行业综述》2022.05.04
- 4 《寿险边际改善，产险增速回落——2022 年 3 月保费点评报告》2022.04.20
- 5 《寿险磨底，产险超预期——2022 年 2 月保费点评》2022.03.17

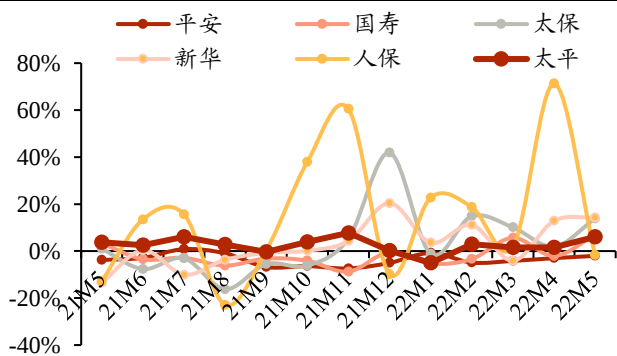
报告撰写人：梁凤洁

联系人：胡强/洪希柠

行业公司研究——保险行业一

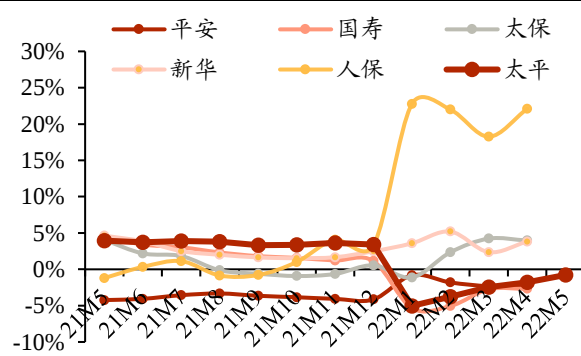
证券研究报告

图 1：寿险 22M5 单月保费，除人保、平安外，均正增长



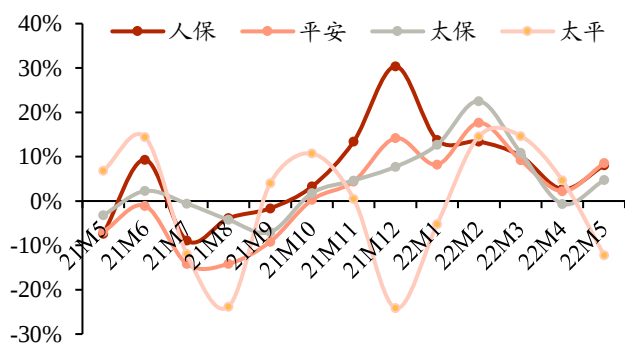
资料来源：公司公告，浙商证券研究所。

图 2：寿险 22M1-5 累计保费，太保、新华、人保正增长



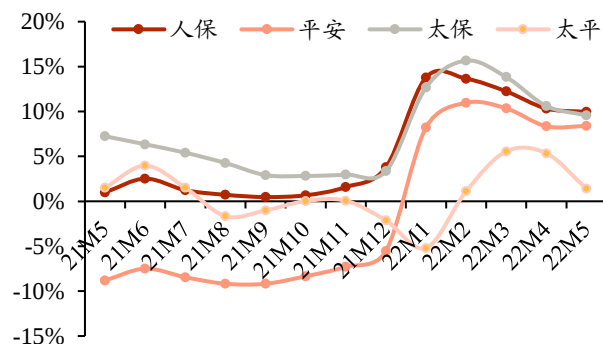
资料来源：公司公告，浙商证券研究所。

图 3：产险 22M5 单月保费，除太平外，均加速恢复



资料来源：公司公告，浙商证券研究所。

图 4：产险 22M1-5 累计保费，均稳健增长



资料来源：公司公告，浙商证券研究所。

表 1：22M5 单月、累计保费及增速

单位：亿元	22M1-5 保费	YoY	增速环比 (pct)	22M5 保费	YoY	增速环比 (pct)
寿险						
中国平安	2,459	-2.4%	0.1	362	-2.0%	1.0
中国人寿	3,792	-1.9%	0.8	357	6.9%	9.0
中国太保	1,273	5.1%	1.1	158	13.9%	12.0
新华保险	868	5.0%	1.1	103	14.3%	1.4
中国人保	952	20.3%	-1.8	59	-1.7%	-73.0
中国太平	816	-0.8%	1.0	110	6.1%	4.5
合计	10,161	1.2%	0.4	1,149	4.8%	1.2
产险						
中国人保	2,228	10.0%	-0.4	359	8.0%	5.4
中国平安	1,183	8.4%	0.0	234	8.6%	6.4
中国太保	741	9.6%	-1.0	124	4.7%	5.3
中国太平	116	1.4%	-3.9	23	-12.2%	-16.9
合计	4,267	9.2%	-0.5	739.7	6.9%	4.9

资料来源：公司公告，浙商证券研究所。注：本报告寿险保费包括寿险、健康险及养老险业务保费。

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“本公司”）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 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：https://www.stocke.com.cn