

## 上市险企6月保费数据

## 寿险Q2新单降幅收窄，车险稳步回暖

## 强于大市（维持）

## 行情走势图



## 相关研究报告

《行业点评\*保险\*健康产业专题（二）：海外主流医保模式研究》2022-6-26

《行业点评\*保险\*个人养老金投资基金意见稿发布，配套政策将加速落地》2022-6-26

## 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：

主要上市险企 2022 年 6 月保费数据发布完毕，寿险累计保费增速表现各异、产险保费增速持续回暖。

## 平安观点：

■ **寿险业务：**22H1 主要上市险企新单仍普遍下滑，基数影响和产品发力助平安、太保 Q2 新单降幅整体较 Q1 收窄，但业务结构并未呈现明显改善，主力产品由重疾险转为终身寿险等长期储蓄产品，预计 22H1 新单、NBVM、NBV 仍将下滑。22H1 主要上市险企寿险业务累计原保费增速表现各异——人保(+14.2%)>太保(+5.4%)>新华(+2.0%)>太平(-0.5%)>国寿(-0.7%)>平安(-2.3%); 6 月单月原保费增速差异显著——国寿(+7.7%)>太保(+7.4%)>太平(+4.0%)>平安(-1.7%)>新华(-11.9%)>人保(-31.6%)。从 22H1 总新单来看，人保 454 亿元 (YoY+27.1%)、平安 761 亿元 (YoY-10.6%)、太保 260 亿元 (YoY-20.1%)，其中人保期交新单 163 亿元 (YoY-8.4%)、太保个险新单 147 亿元 (YoY-34.8%)、平安个人业务新单 648 亿元 (YoY-11.9%)。从分季度总新单增速来看，22Q1 人保(+38.2%)>平安(-14.9%)>太保(-21.5%)，22Q2 平安(-1.4%)>太保(-17.1%)>人保(-17.4%)。

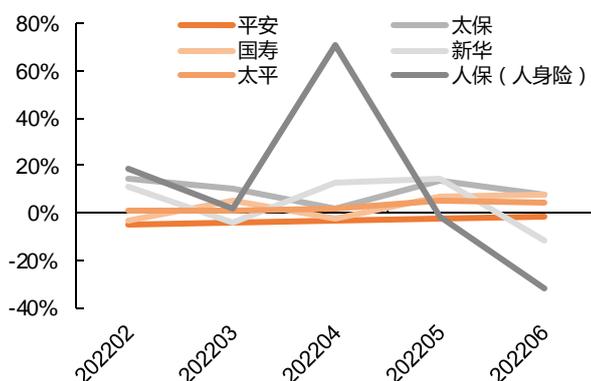
■ **产险业务：**车险助力保费增速持续回暖、预计综合成本率稳中有降。22H1 主要上市险企财险业务累计保费保持增长——太保(+12.2%)>平安(+10.1%)>人保(+9.9%)。受国内部分地区疫情反复扰动，22H1 车险增速低于产险——太保(+7.9%)>平安(+7.3%)>人保(+6.7%)，其中人保车险 4 月-6 月单月保费增速分别-1.9%、+1.1%、+8.8%，稳步回暖。

■ **长端利率仍在 2.8%附近低位震荡,750 均线持续下移。**截至 2022 年 7 月 15 日，十年期国债到期收益率约 2.79%，较上年末上升 1.03bps；750 天移动均线约为 2.98%，较上年末下移 7.46bps。

■ **投资建议：**短期来看，市场情绪波动较大，保险行业的  $\beta$  属性较强、市场情绪转暖下的  $\beta$  跟涨和短期反弹对择时能力要求较高，建议关注更具弹性的中国人寿、新华保险。长期来看，车险修复趋势明确，建议关注细分板块财险行业的配置机遇。目前寿险转型仍在磨底阶段，6 月新单已呈现企稳之势；当前行业估值仅 0.4-0.6 倍 PEV，处于历史底部；叠加机构持仓低位，具备安全边际和配置价值，建议关注战略明确、改革坚定、资本充足的头部险企。

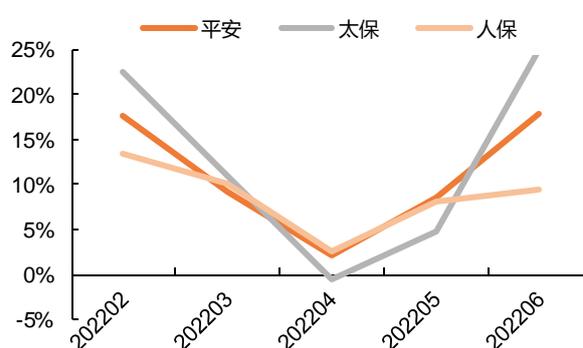
■ **风险提示：**1) 权益市场大幅波动， $\beta$  属性导致板块行情波动加剧。2) 代理人数量持续下滑、质态提升不及预期，新单超预期下滑。3) 利率超预期下行，到期资产与新增资产配置承压。

图表1 人身险单月保费增速



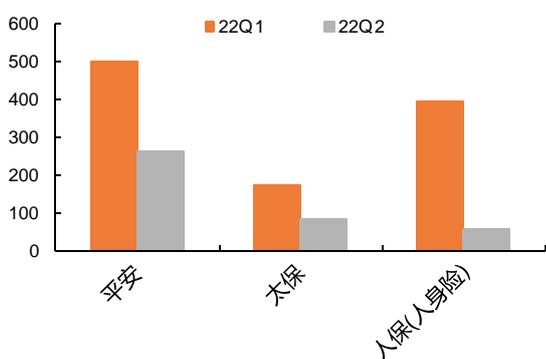
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表2 财产险单月保费增速



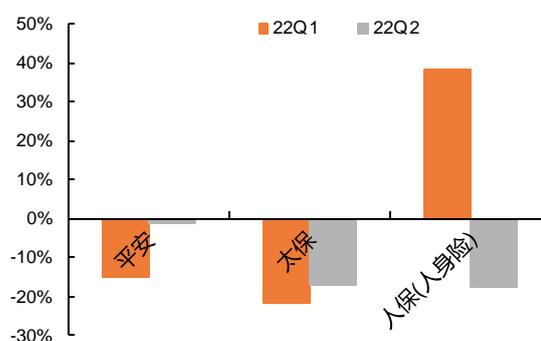
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表3 人身险单季度新单规模(亿元)



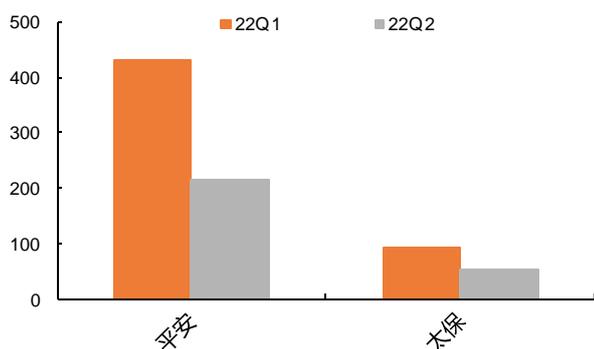
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表4 人身险单季度新单增速



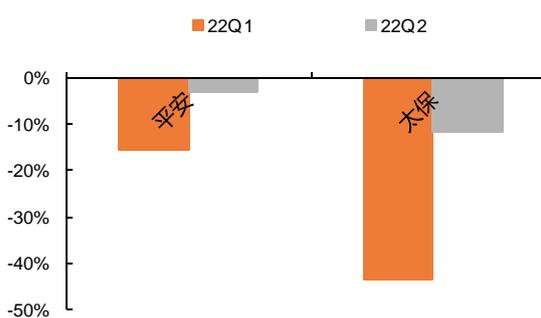
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表5 人身险个人业务单季度新单规模(亿元)



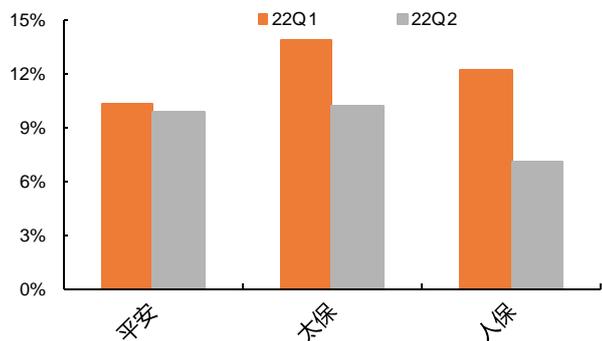
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表6 人身险个人业务单季度新单增速



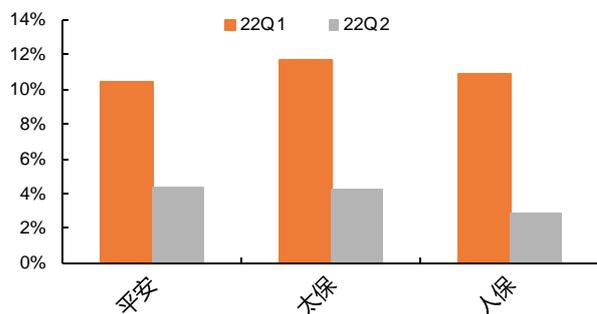
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表7 产险保费单季度增速



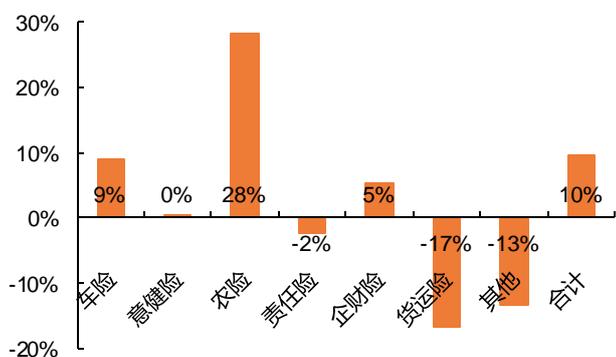
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表8 车险保费单季度增速



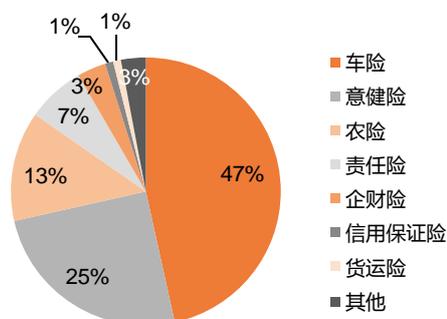
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表9 人保财险6月单月分险种保费增速



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表10 人保财险6月累计保费结构



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表11 十年期国债收益率及750天移动平均线



资料来源: Wind, 平安证券研究所

## 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，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在  $\pm 10\%$  之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在  $\pm 5\%$  之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 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 2022 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

#### 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