

保险 II

报告日期：2022 年 08 月 17 日

寿险边际改善，产险保持高景气

——2022 年 7 月保费点评报告

报告导读

寿险负债端边际改善，产险延续较快增长态势。

投资要点

□ 数据概览

6 家上市险企合计，寿险 22M7 单月保费同比+4.3%（前值+0.3%），22M1-7 累计同比+1.3%（前值+1.1%）；财产险 22M7 单月保费同比+11.8%（前值+14.0%），22M1-7 累计同比+10.3%（前值+10.1%）。

□ 核心观点

1、寿险：延续边际改善

22M7 单月，寿险保费同比国寿+13.7%（前值+7.7%）>太平+11.0%（前值+5.1%）>太保+6.6%（前值+7.4%）>新华+3.1%（前值-11.9%）>人保+1.6%（前值-31.6%）>平安-4.3%（前值-1.7%）。22M1-7 累计，保费同比人保+13.4%（前值+14.2%）>太保+5.5%（前值+5.4%）>新华+2.1%（前值+2.0%）>太平+0.9%（前值+0.1%）>国寿+0.1%（前值-0.7%）>平安-2.5%（前值-2.3%）。

7 月单月保费看，除平安外，均实现正增长，且大部分保费增速环比提升。人力方面，经历二季度的考核后，预计各险企继续淘汰难以适应高质量转型要求的虚人力，队伍人力规模均有所下降；同时，险企开始发力优质增员，平安全面升级优+人才招聘计划，坚定打造“高素质、高绩效、高品质”的“三高”队伍，瞄准优质高端人才，斥资 10 亿，从收入、培训及平台等方面全力支持、赋能新人留存发展。据平安优+发布会介绍，优+新人 100%为大专及以上学历，今年上半年人均收入同比大幅提升，新人质量初见改善。

展望下半年，预计随着去年基数走低、队伍规模企稳、疫情防控常态化带来的人员自由流动，险企新单保费有望持续边际改善。

2、产险：继续较高景气

22M7 单月，产险保费同比平安+16.1%（前值+17.9%）>太保+10.8%（前值+25.0%）>人保+10.4%（前值+9.5%）>太平+4.1%（前值+5.0%）。22M1-7 累计，保费同比太保+12.1%（前值+12.2%）>平安+10.9%（前值+10.1%）>人保+9.9%（前值+9.9%）>太平+1.3%（前值+2.2%）。

7 月单月保费看，总体增速环比略降，从+14.0%降至+11.8%，下降 2.2pc，其中，人保微增 0.9pc。产险总体增速依然较好，主要得益于新车销售持续回暖，据乘联会数据，7 月乘用车零售 181.8 万辆，同比增长 20.4%，是近 10 年的次高速增长。人保分险种看，车险增速+8.4%，环比微降 0.4pc，非车险增速提升，录得+15.2%，环比提升 5.1pc。

展望下半年，中央和地方政府延续购置税优惠等促进新车销售政策，产险行业需求持续景气向好，龙头险企在保费及承保盈利方面的优势将进一步凸显。

□ 投资建议

寿险负债端边际改善，总体仍然承压，短期关注资产端情绪催化；产险保费保持较快增长，未来仍将延续。保险板块当前估值处于历史低位，安全边际高，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。

行业评级：看好(维持)

分析师：梁凤洁

执业证书号：S1230520100001

021-80108037

liangfengjie@stocke.com.cn

研究助理：胡强

huqiang@stocke.com.cn

研究助理：洪希柠

hongxingning@stocke.com.cn

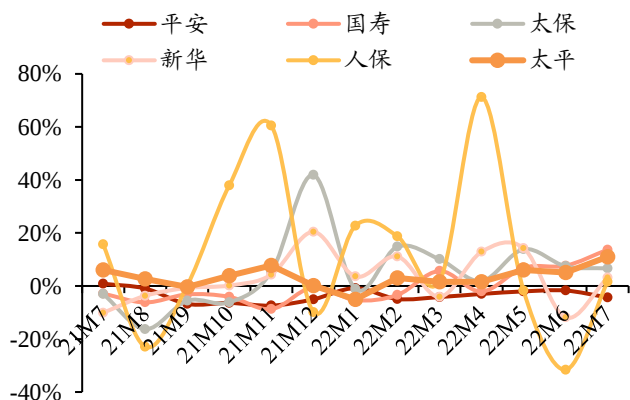
相关报告

1 《【浙商非银】寿险波动筑底，产险景气强化——2022 年 6 月保费点评》 2022.07.16

2 《【浙商非银】保险行业深度-大健康专题之一：健康险产品创新大有可为，必有所为》 2022.06.30

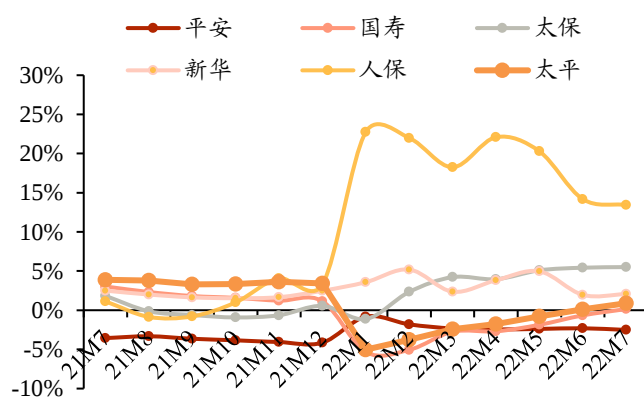
3 《【浙商非银】寿险略有改善，产险加速恢复——2022 年 5 月保费点评》 2022.06.16

图1: 寿险 22M7 单月保费, 多家保司增速回暖



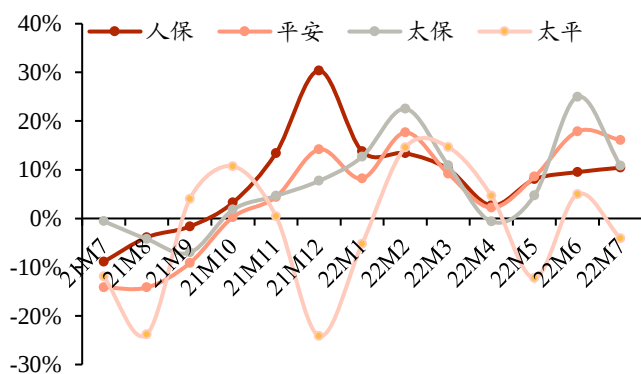
资料来源: 公司公告, 浙商证券研究所

图2: 寿险 22M1-7 累计保费, 除平安外 5 家保司均实现正增长



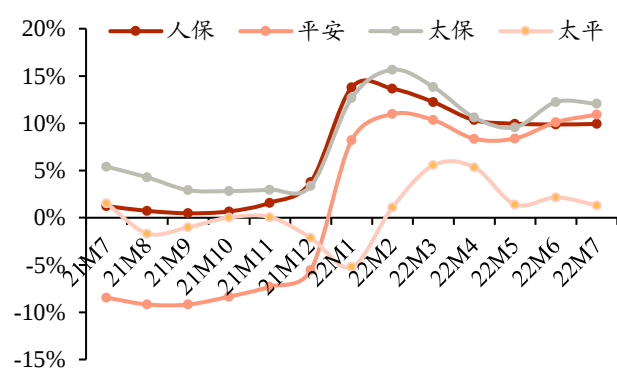
资料来源: 公司公告, 浙商证券研究所

图3: 财险 22M7 单月保费, 除太平外均延续较高增速



资料来源: 公司公告, 浙商证券研究所

图4: 财险 22M1-7 累计保费, 多保司不改高增速底色



资料来源: 公司公告, 浙商证券研究所

单位: 亿元	22M1-7 累计保费	YoY	增速环比变化 (pc)	22M7 单月保费	YoY	增速环比变化 (pc)
寿险						
中国平安	3,154	-2.5%	-0.2	331	-4.3%	-2.6
中国人寿	4,696	0.1%	0.8	299	13.7%	6.0
中国太保	1,596	5.5%	0.1	105	6.6%	-0.8
新华保险	1,122	2.1%	0.1	96	3.1%	15.0
中国人保	1,082	13.4%	-0.7	58	1.6%	33.2
中国太平	1,059	0.9%	0.8	83	11.0%	5.9
合计	12,708	1.3%	0.2	973	4.3%	4.0
财险						
中国人保	3,078	9.9%	0.1	312	10.4%	0.9
中国平安	1,708	10.9%	0.8	240	16.1%	-1.8
中国太保	1,050	12.1%	-0.2	132	10.8%	-14.2
中国太平	169	1.3%	-0.8	21	-4.1%	-9.1
合计	6,006	10.3%	0.2	705	11.8%	-2.2

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>