

车险增速回落，寿险开门红预期向好

非银行金融行业

推荐 (维持评级)

核心观点:

分析师

武平平

☎: 010-80927621

✉: wupingping@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130516020001

- **事件** 上市险企发布 10 月保费收入数据。
- **上市险企保费收入持续分化** 2022 年 1-10 月，中国平安、中国人寿、中国太保、新华保险以及中国人保分别实现保费收入 6561.31/5745.00/3469.3/1489.92/5343.21 亿元，同比分别增长 +2.21%/-0.05%/+8.29%/+1.09%/+9.34%，增速较前值（1-9 月）变化 +0.03pct/-0.18pct/+0.68pct/+0.19pct/-0.63pct。单月来看，上市险企保费收入持续分化。10 月单月，中国平安、中国人寿、中国太保、新华保险以及中国人保分别实现保费收入 518.61/204.00/244.59/112/346.18 亿元，同比分别增长 +2.52%/-4.67%/+18.17%/+3.55%/+0.96%，增速较 9 月份变化 -0.78pct/-3.86pct/+6.01pct/+8.82pct/-9.81pct。
- **中国太保寿险保费收入显著回暖** 1-10 月，中国平安、中国人寿、中国太保、新华保险以及中国人保分别实现寿险保费收入 4105.28/5745.00/2028.26/1489.92/1241.65 亿元，同比分别增长 -2.57%/-0.05%/+5.73%/+1.09%/+7.18%，增速相较前值（1-9 月）变化 -0.08pct/-0.18pct/+1.32pct/+0.19pct/-2.12pct。10 月单月，中国太保寿险保费收入显著回暖。中国平安、中国人寿、中国太保、新华保险以及中国人保分别实现寿险保费收入 282.83/204.00/130.88/112/54.86 亿元，同比分别增长 -3.66%/-4.67%/+29.44%/+3.55%/-24.47%，增速相较 9 月份变化 -2.35pct/-3.86pct/+20.01pct/+8.82pct/-21pct。
- **中国平安产险保费收入持续高增** 1-10 月，中国平安、中国人保、中国太保分别实现产险保费收入 2456.03/4101.56/1441.04 亿元，同比分别增长 +11.35%/+10.01%/+12.11%，增速相较前值（1-9 月）变化 -0.03pct/-0.17pct/-0.42pct。单月来看，中国平安、中国人保以及中国太保分别实现产险保费收入 235.79/291.32/113.71 亿元，同比分别增长 +11.06%/+7.79%/+7.41%，增速相较 9 月份变化 +1.06pct/-5.63pct/-8.03pct。
- **新车销量承压拖累人保车险业务增速回落** 1-10 月，中国人保分别实现车险、意外伤害及健康险、农险、责任险、企财险保费收入 2175.57/828.14/474.29/286.3/137.14 亿元，同比分别增长 +6.80%/+15.4%/+22.3%/+3%/+3%，增速较前值（1-9 月）分别变化 -0.3pct/+0.8pct/-0.6pct/-1.5pct/+0.6pct。单月来看，汽车销量承压拖累车险业务保费增长。10 月汽车销量同比增长 7.37%，增速相较前值（9 月：+26.28%）下降 18.91pct。10 月单月车险、意外伤害及健康险、农险、责任险、企财险保费收入分别为 215.29/24.45/15.05/13.84/7.92 亿元，同比分别变化 +4.14%/+48.72%/+6.74%/-19.02%/+11.86%。
- **投资建议** 险企寿险转型持续推进，全年核心业务指标承压，2023 年开门红预期向好；随着疫情防控政策放松，车险保费增速有望回升，产险景气度上行延续。当前价格对应 2022 年保险板块 P/EV 在 0.3X-0.69X 之间，估值处于历史低位，具备较高的安全边际，建议关注配置价值。个股方面，我们持续推荐中国人寿（601628.SH）。
- **风险提示** 长端利率曲线持续下移的风险；保险产品销售不及预期的风险。

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

武平平：非银行金融行业分析师，中国人民大学经济学博士。2015 年加入中国银河证券研究院，从事行业研究工作，证券从业 7 年。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% - 20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn