

上市险企 2023 年保费数据点评

寿险新单如期增长，产险保费高开低走

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】行业年度策略报告-非银行金融-保险行业 2024 年年度策略：于变革中谋发展-强于大市 20231212

【平安证券】行业深度报告-非银行金融-养老产业专题研究（六）：个人养老金试点首年追踪与展望-强于大市 20231123

【平安证券】行业深度报告-非银行金融-寿险渠道专题研究（一）：保持战略定力，银保量增价升-强于大市 20231101

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

研究助理

韦霁雯 一般证券从业资格编号

S1060122070023

WEIJIWEN854@pingan.com.cn



事项：

上市险企 2023 年保费数据发布完毕，全年寿险保费收入与新单普遍增长、产险保费同比增速前高后低。

平安观点：

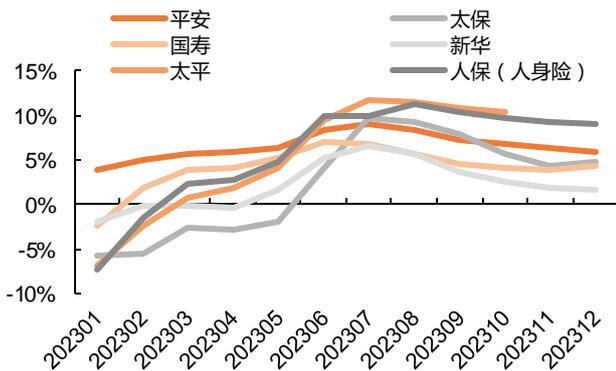
■ **寿险业务：居民保本储蓄需求旺盛，预计储蓄险拉动 2023 年上市险企总新单与 NBV 正增长，但新单增幅高于 NBV 增幅。**近年来，银行存款利率下行，银行理财产品向净值化转型、收益率波动下滑，储蓄险竞品吸引力明显降低。同时，居民风险偏好较低、保本储蓄意愿维持高位，储蓄险需求持续旺盛，推动上市险企保费增长。2023 年主要上市险企寿险业务累计原保费同比增速：人保（+9.1%）>平安（+5.8%）>太保（+4.9%）>国寿（+4.3%）>新华（+1.7%）。但寿险产品定价利率切换使得居民储蓄需求提前、集中在 6 月和 7 月释放，导致 8 月以后新单增长承压，预计 2023 年下半年新单与 NBV 增幅低于上半年。但 12 月单月保费增速分化明显，主要由于 2022 年同期基数和 2024 年“开门红”备战节奏的影响。从 2023 年总新单来看，平安 1451 亿元（YoY+20.3%）、太保 416 亿元（YoY+13.3%）、人保 611 亿元（YoY+12.8%），其中太保个险新单 296 亿元（YoY+29.0%）、平安个人业务新单 1284 亿元（YoY+24.3%）。从分季度总新单增速来看，2Q23 单季度新单同比增速普遍为全年最高，下半年增速走低——平安 1Q23 至 4Q23 单季度总新单分别同比+9.0%、+56.6%、+18.6%、+2.8%，人保分别同比+1.9%、+116.1%、+42.8%、-34.2%。

■ **寿险开门红展望：预计 1Q24 新单与 NBV 稳中有增。**2023 年前三季度寿险业绩达成度较好，部分险企 9 月起已开始备战 2024 年“开门红”。10 月 18 日，国家金融监管总局下发《关于强化管理促进人身险业务平稳健康发展的通知》，要求“不得采取大幅提前收取保费并指定第二年保单生效日的方式进行承保，不得将客户实质为保费的资金存放于其他投资理财类账户，防止出现承保空档”。主要上市险企贯彻监管要求，“开门红”备战以保费意向预录为主。近期，银行存款利率进一步下调，但居民保本储蓄需求依旧旺盛，预计将推动储蓄险增长、助力 1Q24 新单与 NBV 稳中有增。

■ **产险业务：车险增速平稳，非车险导致产险保费同比增速前高后低。**2023 年主要上市险企财险业务累计原保费保持增长，但同比增速自 3 月起持续下滑、增速前高后低，全年保费同比增速：太保（+11.4%）>人保（+6.3%）>平安（+1.4%）。分险种来看，车险保持平稳增长，非车险业务规模下半年收缩明显。非车险保费增速的下滑主要由于公司主动压缩低质量业务、改善承保盈利能力（如人保压降商业性农险和部分高风险责任险业务，平安压降信用保证保险）；此外，意外险新政下的产品切换也影响意健险保费。平安 1Q23 至 4Q23 非车险单季度保费分别同比+3.8%、+2.0%、-26.2%、-16.5%；人保分别同比+12.8%、+9.8%、+1.8%、-6.6%。

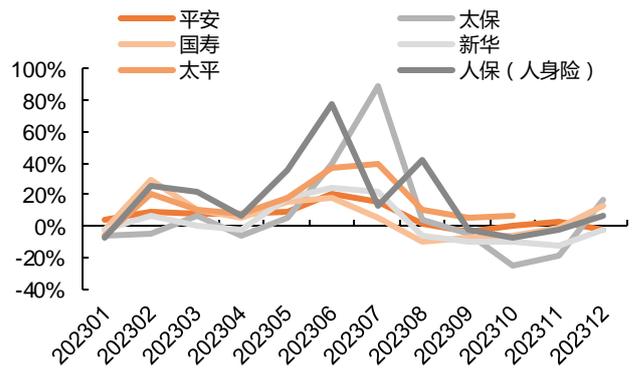
- 投资建议：**负债端，2023年寿险业绩正增长确定性较高；尽管预定利率下调，但居民保本储蓄需求旺盛、保险竞品收益率下降，储蓄险需求将持续释放，预计2024年寿险“开门红”新单与NBV将稳中有增。产险马太效应明显、结构优化，预计2024年保费稳增、COR改善。资产端，当前A股估值水平较低，结构性机会增加，将助力险企2024年投资收益率和净利润改善。建议关注保险行业长期配置价值。
- 风险提示：**1) 权益市场波动导致利润承压、板块行情波动剧烈。2) 寿险新单与NBV不及预期。3) 监管政策不断趋严，影响程度可能超过预期评估情况。4) 产险赔付超预期导致承保利润下滑。

图表1 人身险累计保费增速



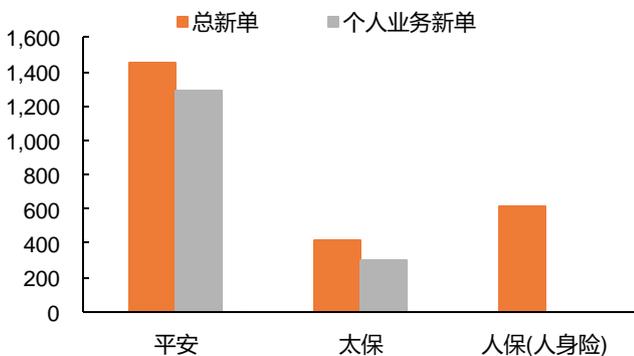
资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表2 人身险单月保费增速



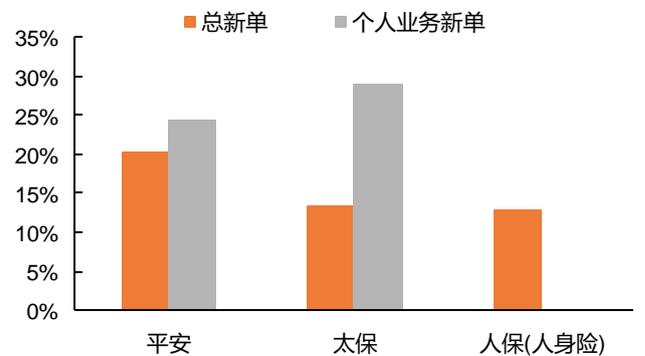
资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表3 人身险新单规模 (单位: 亿元)



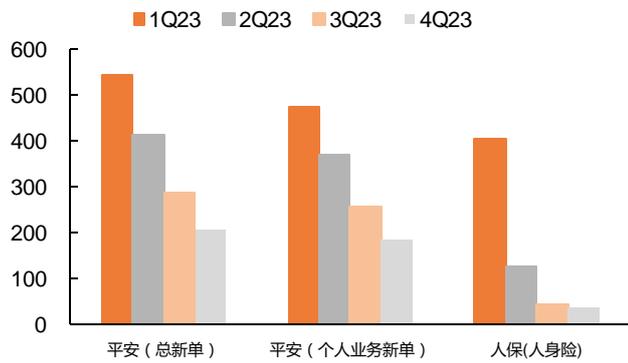
资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表4 人身险新单同比增速



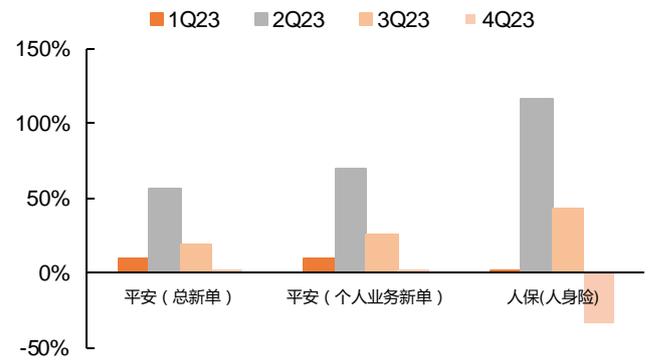
资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表5 人身险单季度新单规模（单位：亿元）



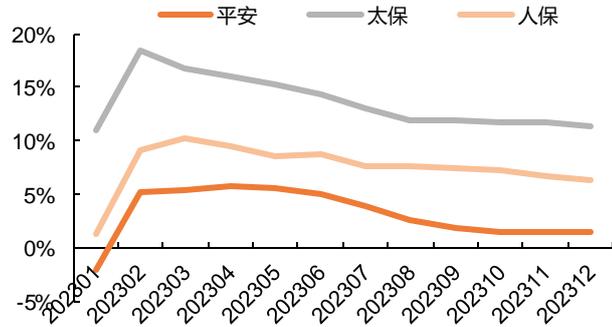
资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表6 人身险单季度新单同比增速



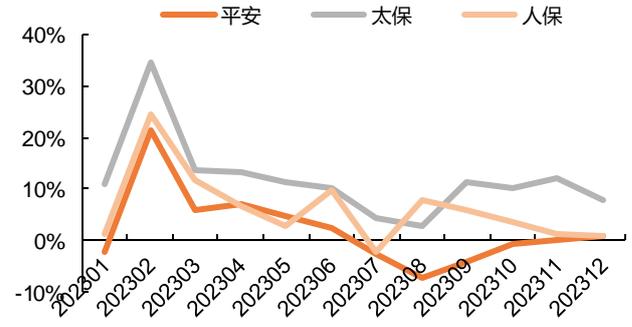
资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表7 财产险累计保费增速



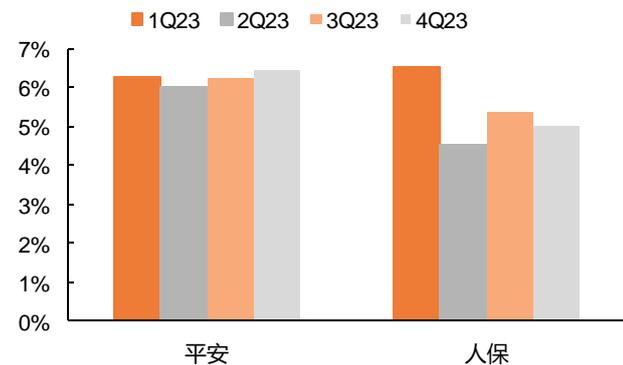
资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表8 财产险单月保费增速



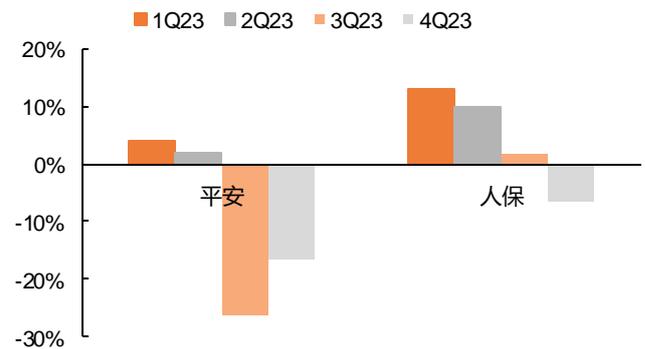
资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表9 车险保费单季度增速



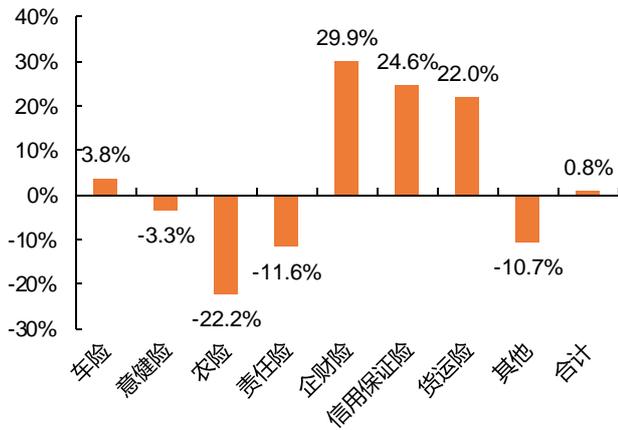
资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表10 非车险保费单季度增速



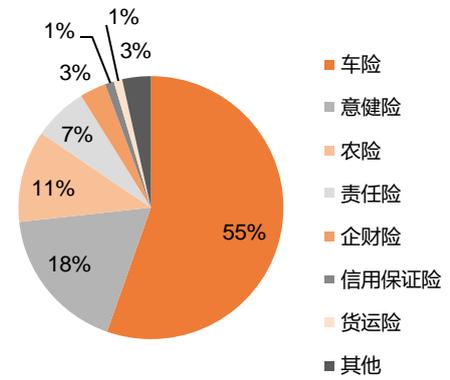
资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表11 人保财险12月单月分险种保费增速



资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表12 人保财险2023年累计保费结构



资料来源：公司公告，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 2024 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

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层