

非银金融行业

2023 上市险企保费点评：政策端影响基本消化，供需高景气推动全年保费增长

投资要点：

➢ 上市险企披露23年全年保费收入，供需高景气推动全年保费增长，政策端影响已被基本消化，单月保费收入回暖。短期看，各险企积极运作开门红且23年基数较低，叠加银行端中收压力加大、费用下降边际改善下银保产生的增量贡献，供需两端高景气有望推动24年一季度业绩超预期；长期看，保险股当前的超额下跌主要受资产、负债及政策端担忧影响，当前各险企PEV估值处于历史低位，未来储蓄类产品高景气需求将持续改善负债端，经济转好有利于缓解投资端压力，同时在政策端影响已被基本消化的背景下，寿险业有望迎来新一轮增长周期，建议关注中国太保、新华保险以及盈利稳定且高股息率的中国财险。

➢ **寿险：1) 2023年人身险市场整体保费稳健增长。**各上市险企寿险全年实现累计保费16675.94 亿元，增速5.08%。国寿、平安、太保、新华、人保全年分别实现保费收入6415亿元、4812亿元、2331亿元、1659亿元、1458亿元。增速表现：人保（9.06%）>平安（6.32%）>太保（4.86%）>中国人寿（4.28%）>新华（1.72%）。

2) 12月各险企增速产生分化，单月同比增速较11月均有所回升。太保单月实现寿险保费收入92亿，较上月有较大回升。与此相反，新华12月保费为62亿，依旧有负增长压力。其他险企12月寿险表现，人保单月保费53亿，中国人寿269亿，平安332亿。增速方面：太保（16.74%）>国寿（13.03%）>人保（5.83%）>平安（-1.86%）>新华（-2.89%）。

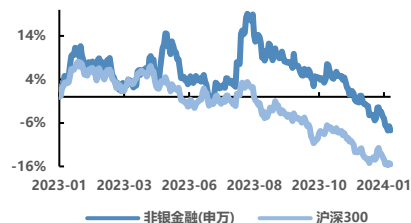
➢ **财险：1) 2023年财险整体增长平稳，各险企增速分化。**各上市险企全年实现财险保费10082.94 亿，同比增长5.66%。太保财险累计保费1903亿，整体增长明显，人保财险5158亿，平安财险的同比增速相对较缓，累计保费3022亿。总体增速：太保财险（11.42%）>人保财险（6.26%）>平安财险（1.38%）。从12月单月保费来看，太保财险12月单月保费收入155.7亿，平安产险单月保费285.14亿，中国人保财险保费收入431.07亿。增速表现：太平洋财险（7.79%）>平安财险（0.94%）>中国人保财险（0.82%）。

2) 财产险保费依旧由车险主导，以人保为例，全年车险增速5.3%，增速稳健。非车险部分，农业保险和货运保险增速显著同比增长11.9%和11.4%。责任、保证保险、企业财险平均增速3%左右，非车险增速显著高于车险。

风险提示：风险偏好下降；监管政策进一步收紧；资本市场不及预期。

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师 周颖婕
 执业证书编号：S0210523090002
 邮箱：zyj30302@hfzq.com.cn

相关报告

1、《华福非银周报：板块处于估值低位，推荐高股息率标的》——2024/01/15

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn