

寿险保费收入增速亮眼，固收资产配置力度加大

保险业

推荐

维持评级

核心观点：

- **事件** 国家金融监督管理总局发布保险行业12月经营情况。
- **2023年收官：人身险、财产险均实现正增长，寿险增速最显著** 1-12月，保险行业实现原保费收入51246.71亿元，同比增长9.13%，增幅相较前值（1-11月：+9.63%）收窄了0.49个百分点。人身险方面，1-12月保险行业实现人身险保费收入37639.72亿元，同比增加9.91%，增幅相较前值（1-11月：+8.93%）扩大了0.98个百分点。其中，实现寿险保费收入27646.41亿元，同比增加12.76%，增幅相较前值（1-11月：+13.53%）收窄了0.77个百分点；实现健康险保费9034.54亿元，同比增长4.41%，增幅相较前值（1-11月：4.22%）扩大了0.19个百分点；实现意外险保费958.77亿元，同比下降10.67%，降幅相较前值（1-11月：-57.99%）收窄了47.32个百分点。财产险方面，1-12月保险行业实现财产险保费13606.98亿元，同比增长7.04%，增速相较前值（1-11月：+7.50%）收窄了0.46个百分点。其中，实现车险保费收入8672.6亿元，同比增长5.63%，增速相较前值（1-11月：+5.86%）收窄了0.23个百分点；实现非车险保费收入4934.38亿元，同比增长9.6%，增速相较前值（1-11月：+10.38%）收窄了0.78个百分点。
- **12月单月寿险增速环比扩大，意外险保费收入亮眼** 2023年12月，保险行业实现原保险保费收入3335.42亿元，同比增长2.54%，增幅环比提升0.53个百分点。人身险方面，人身险业务实现保费收入2610.76亿元，同比增长25.15%，增幅环比扩大27.95个百分点。其中，寿险业务实现保费收入1539.62亿元，同比增加1.12%，增幅环比扩大0.76个百分点；健康险业务实现保费收入535.95亿元，同比增长7.53%，增幅环比扩大10.6个百分点；意外险业务实现保费收入535.19亿元，同比增长722.74%，增幅环比扩大782.52个百分点。财产险方面，财产险业务实现保费收入1195.21亿元，同比增长2.43%，增幅环比收窄4.24个百分点。其中，车险业务实现保费894.38亿元，同比增长3.69%，增幅环比收窄1.97个百分点；非车险业务实现保费300.83亿元，同比降低1.14%，降幅环比扩大10.37个百分点。
- **固收类资产占比达到年内最高，权益类资产配置比例持续下降** 截至2023年12月末，保险行业总资产达29.96万亿元，较上月末增加1.16%，较上年末增长10.35%；净资产达2.73万亿元，较上月末增长3.15%，较上年末增长1.25%；资金运用余额27.67万亿元，较上月末增长1.38%，较上年末增长10.47%。受权益市场表现下滑影响，险资资金运用结构持续调整，加大固收类资产配置。截至2023年12月末，固收类资产（银行存款+债券）配置比例55.25%，环比增长0.89个百分点；权益类资产（股票和基金）配置比例12.02%，环比降低0.35个百分点；其他类资产配置比例32.72%，环比降低0.54个百分点。
- **投资建议：**2024年，保险行业景气度有望持续回升，具备长期配置逻辑。负债端，银行利率持续下调保险产品吸引力增强，代理人展业稳步推进，银保渠道“报行合一”落地推动行业发展进一步规范，险企高质量改革转型持续深入。资产端，活跃资本市场政策有望进一步加码，稳增长背景下市场流动性无虞，权益市场存在改善机会，有望助力险企投资收益进一步增厚。个股方面，

分析师

张一纬

☎：010-80927617

✉：zhangyiwei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519010001

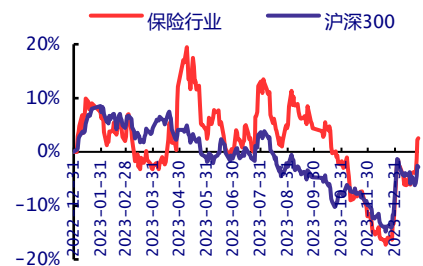
研究助理

张琦

☎：010-80927702

✉：zhangqi_yj@chinastock.com.cn

相对沪深300表现图



资料来源：中国银河证券研究院

我们持续推荐中国平安（601318.SH）、中国人寿（601628.SH）、中国太保（601601.SH）。

- **风险提示：**长端利率曲线下移的风险；保险产品销售不及预期的风险；权益市场波动风险。

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。

张一伟 金融分析师。瑞士圣加仑大学银行与金融硕士，2016 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。

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。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
公司评级	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5% ~ 20% 之间
		中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
	回避：相对基准指数跌幅 5% 以上	

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：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn