

上市险企 2024 年 1 月保费数据点评

寿险略有承压，产险维持稳健

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

【平安证券】行业深度报告-非银行金融-寿险渠道专题研究（二）：他山之石银保篇，推动银保合作向更紧密的模式转型-强于大市 20240219

证券分析师

王维逸 投资咨询资格编号
S1060520040001
BQC673
WANGWEI1059@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



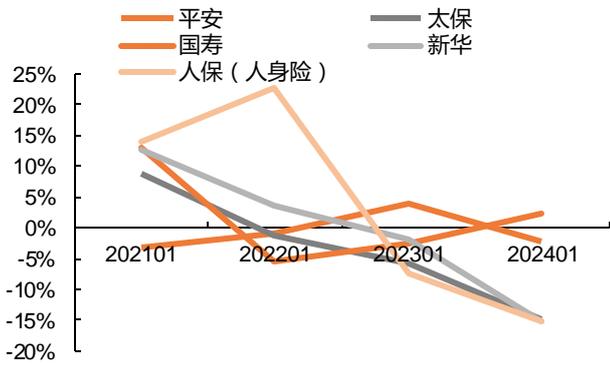
事项：

上市险企 2024 年 1 月保费数据发布，寿险策略调整使保费略有承压、产险保费保持稳健增长。

平安观点：

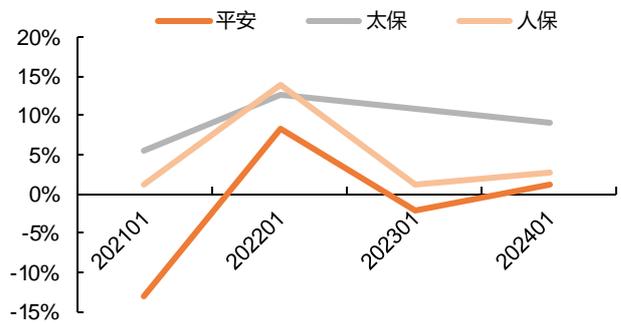
- **寿险业务：挖掘储蓄需求，注重期交业务，预计保费承压主要受趸交业务和续期业务影响。**近年来，银行存款利率下行，银行理财产品向净值化转型、收益率波动下滑，储蓄险竞品吸引力明显降低。同时，居民风险偏好较低、保本储蓄意愿维持高位，预计对储蓄型保险产品需求持续旺盛。2024 年 1 月主要上市险企寿险业务原保费同比增速普遍下滑：国寿 (+2.2%) > 平安 (-2.2%) > 太保 (-14.7%) > 新华 (-15.0%) > 人保 (-15.3%)。从人保来看，期交新单增长、但趸交与续期保费下滑，导致保费总体承压——人身险业务 1 月保费收入同比-15.3%、续期保费同比-10.1%；长险首年保费同比-23.5%，其中长险期交保费同比+7.3%、趸交保费同比-35.5%。
- **寿险开门红展望：居民储蓄需求拉动新单增长、期交业务带来 NBVM 改善，有望推动 1Q24 实现 NBV 稳中有增。**产品方面，主要上市险企聚焦预定利率 3.0% 的年金险和增额终身寿险，并通过拉长产品缴费期来拉动 NBVM 改善。在权益市场震荡、银行存款利率处于低位的背景下，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 新单增长。
- **产险业务：保费持续稳健增长。**2024 年 1 月主要上市险企财险业务原保费保持增长，同比增速表现：太保 (+8.9%) > 人保 (+2.7%) > 平安 (+1.1%)。从人保财险细分险种来看，车险保持平稳增长、1 月保费同比+2.9%；非车险受基数和业务季节性因素影响，主要险种保费同比增速略逊于车险：意健险同比+1.6%、农险同比-2.1%。
- **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



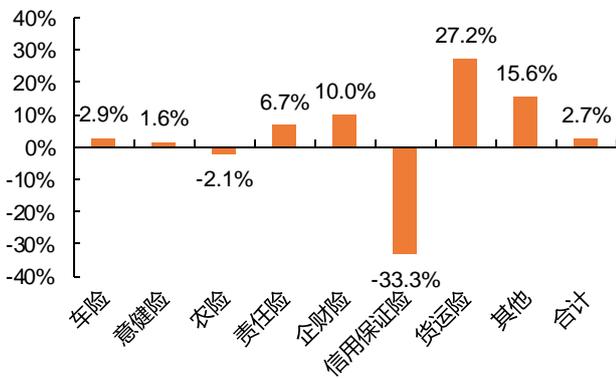
资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表2 财产险累计保费增速



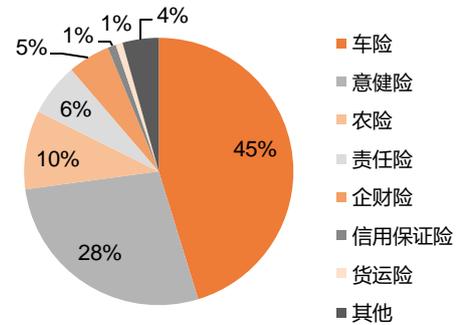
资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表3 人保财险1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4 人保财险1月保费结构



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