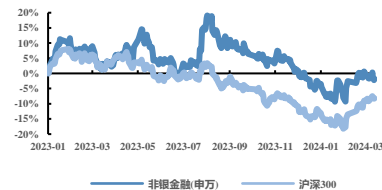


## 非银金融行业

### 2024年3月上市险企保费点评：财险单月增速 边际改善，Q1价值预计延续高增

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



#### 投资要点：

- 上市险企披露 24 年 3 月保费收入，人身险保费延续正增，财险单月增速呈明显边际改善。人身险方面，24 年 Q1 同比增速改善，得益于健康险的快速增长，截至 24Q1 人保健康、平安健康分别实现同比 +8.19%/+10.68%，3 月单月同比分别实现 +25.12%/+26.72%。单月保费延续正增，3 月 5 家上市险企人身险总保费合计 1922 亿元，同比 +6.8%。财险 3 月单月增速有明显回升，“老三家”单月平均增速超 8%。
- 寿险：1) 3 月人身险保费延续增长，人保单月增速表现亮眼。上市险企寿险一季度累计保费 7441.08 亿元，增速 -0.45%。国寿、平安、太保、新华、人保一季度分别实现累计保费收入 3376 亿元、1785.75 亿元、916.86 亿元、571.93 亿元、790.54 亿元。增速表现：国寿(+3.18%)>平安(+1.16%)>人保(-3.70%)>太保(-5.39%)>新华(-11.70%)。2) 3 月单月保费增速分化明显，人保单月增速超 30%。新华实现单月保费 176.02 亿元，单月仍呈负增长。国寿、平安、太保、人保 3 月分别实现保费收入 849 亿元、408.87 亿元、284.12 亿元、204.48 亿元。增速方面：人保(+31.25%)>平安(+8.79%)>太保(+4.66%)>国寿(+4.43%)>新华(-4.44%)。
- 财险：1) 3 月财险保费改善显著，非车险保费高增。一季度上市险企累计财险保费 3155.44 亿，同比增长 4.44%，增速有所回升。人保、太保、平安 Q1 分别实现保费 1739.77 亿元、624.91 亿元、790.76 亿元。总体增速：太保(+8.60%)>人保(+3.78%)>平安(+2.75%)。从 3 月单月保费来看，财险整体有明显边际改善，人保、太保、平安分别实现保费 727.34 亿元、235.14 亿元、285.89 亿元，增速表现：太保(+12.73%)>人保(+7.84%)>平安(+5.95%)。2) 信用保证保险小幅承压，非车增速优于车险。以人保为例，1-3 月车险增速 1.9%，增速稳健平缓。非车险部分，信用保证险同比减少 7.6pct。企财险、货运险表现良好，同比增速实现 +11.3% 与 +9.4%，整体非车险增速优于车险增速。

#### 投资建议：

- 寿险方面，各险企一季报即将披露，价值预计延续高增，人力产能有望进一步优化，在资本市场逐步回暖背景下，板块β属性凸显，估值有望持续回暖；财险方面，3 月以来增速边际改善明显，车险保费预计仍会低位稳健增长，非车险保费在政策推动下贡献将持续增强，同时在监管对费用进一步管控的背景下（严禁贴费返现），综合费用率有望进一步压降，各险企 COR 将持续得到优化。建议关注中国太保、新华保险、中国财险。

#### 风险提示：

- 经济复苏速度不及预期；政策端短期承压；渠道转型周期长

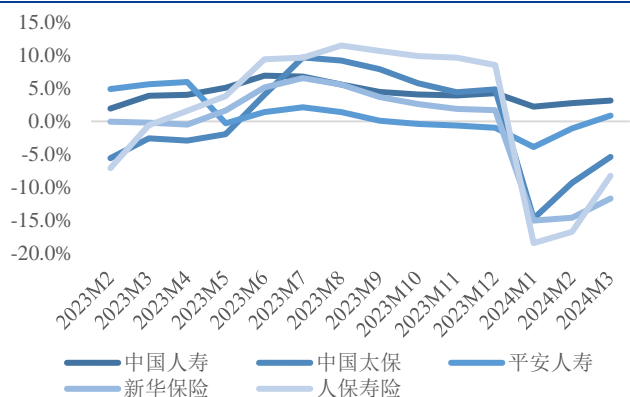
#### 团队成员

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

#### 相关报告

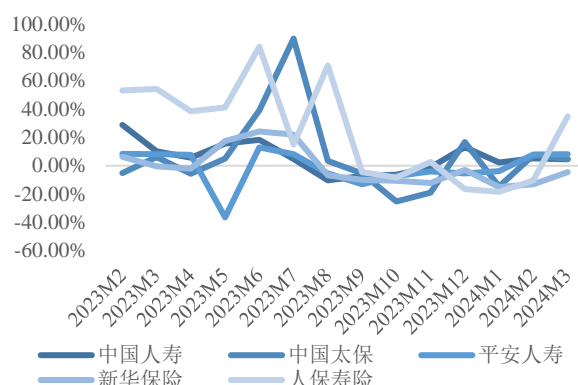
- 《2024 年 2 月上市险企保费点评：人身险增速回暖、财险受春节错位影响增速放缓》-2024.03.19

图 1：23M2 到 24M3 上市险企寿险累计保费同比增速



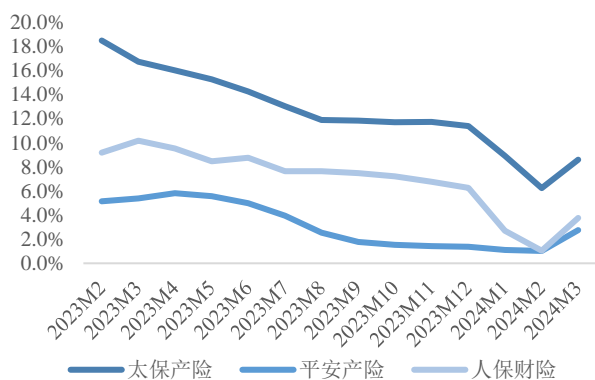
数据来源：公司公告、华福证券研究所

图 2：23M2 到 24M3 上市险企寿险单月保费同比增速



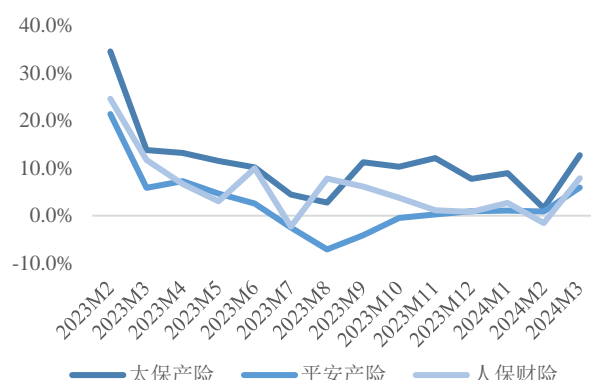
数据来源：公司公告、华福证券研究所

图 3：23M2 到 24M3 上市险企财险累计保费同比增速



数据来源：公司公告、华福证券研究所

图 4：23M2 到 24M3 上市险企财险单月保费同比增速



数据来源：公司公告、华福证券研究所

## 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