

# 上市险企 2024 年 6 月保费数据点评

## 寿险量稳价增，产险保持稳健

### 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

【平安证券】行业深度报告-非银行金融-保险精算假设调整研究暨 2023 年报分析：行“稳”以致远-强于大市 20240411

【平安证券】行业半年度策略报告-非银行金融-保险业 2024 年中期策略报告：负债端已行稳，资产端待起航-强于大市 20240619

#### 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

**韦霁雯** 投资咨询资格编号  
S1060524070004  
WEIJIWEN854@pingan.com.cn

#### 事项：

上市险企 2024 年 6 月保费数据发布，寿险新单在高基数压力下量稳价增、产险保费保持稳健增长。

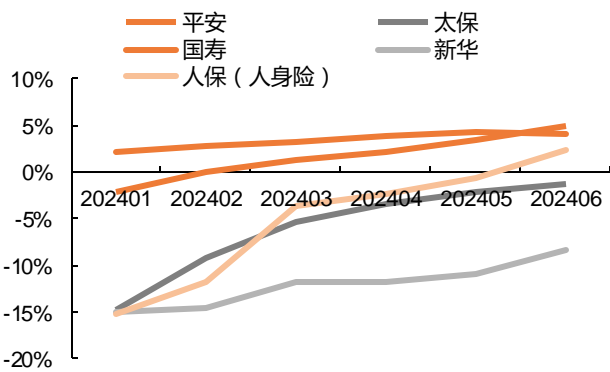
#### 平安观点：

- 寿险业务：居民储蓄需求依然旺盛，预计新单高基数压力优于预期、产品期限结构调整推动 NBV 表现优于预期。**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、储蓄意愿维持高位，储蓄险需求持续旺盛，2024 年上半年主要上市险企寿险保费在高基数压力之下保持总体稳定、上半年寿险业务累计原保费同比增速：平安（+5.0%）>国寿（+4.1%）>人保（+2.4%）>太保（-1.2%）>新华（-8.4%）。从 24H1 总新单来看，平安 906 亿元（YoY-5.2%）、太保 418 亿元（YoY-14.9%）、人保 448 亿元（YoY-15.4%）；从 24H1 个人业务新单来看，太保 330 亿元（YoY-13.1%）、平安 795 亿元（YoY-5.7%），预计主要受银保“报行合一”落地影响。具体来看，24H1 太保代理人渠道新单 197.3 亿元（YoY+3.4%）、银保业务新单 132.9 亿元（YoY-29.7%）。从单季度总新单增速来看，在产品定价利率切换影响下，2Q23 单季度新单同比增速普遍为 2023 全年最高，但居民储蓄需求旺盛，2Q24 新单在高基数压力之下表现好于预期——平安、人保 1Q24 总新单分别同比-3.8%、-15.8%，2Q24 分别同比-6.9%、-13.9%。此外，产品定价利率切换助负债成本下降、银保“报行合一”助费用率下降、公司优化产品期限和险种结构助业务结构改善，预计上市险企 2Q24 新单 NBVM 将同比改善、上半年 NBV 有望正增长。
- 产险业务：车险保费增速放缓，非车险高质量增长推动产险保费稳增。**2024 年上半年主要上市险企产险业务累计原保费保持平稳增长，同比增速：太保（+7.7%）>平安（+4.1%）>人保（+3.7%）。分险种来看，24H1 车险保费同比增速：平安（+3.4%）>太保（+2.8%）>人保（+2.5%），增速较 23H1 下滑明显，预计主要由于新车销量增速放缓、车均保费边际下滑两方面影响。24H1 非车险保费同比增速：太保（+12.3%）>平安（+5.3%）>人保（+4.6%），增速分化但总体保持稳健增长；其中平安 2Q24 发力非车业务，在意健险保持较高速增长的同时，其他非车业务增速也扭正，助力 2Q24 单季度非车险保费同比+9.4%。尽管受到大灾影响，但非车业务注重高质量发展、业务结构优化，预计赔付导致 24H1 承保 COR 抬升幅度有限。
- 投资建议：负债端，24Q1 寿险 NBV 普遍较大幅增长，居民储蓄需求旺盛、保险竞品收益率下降，储蓄险需求将持续释放，预计 24Q2 的 NBV 增长压力有望缓解、2024 全年有望延续负债端改善之势。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，预计十年期**

国债收益率下行空间不大，地产政策持续发力、A股下半年结构性机会增加，将助力险企投资收益率和净利润改善。目前行业估值和持仓仍处底部，β属性与地产投资风险缓解将助力保险板块估值底部修复，看好行业长期配置价值。个股建议关注中国太保、新华保险、中国人寿。

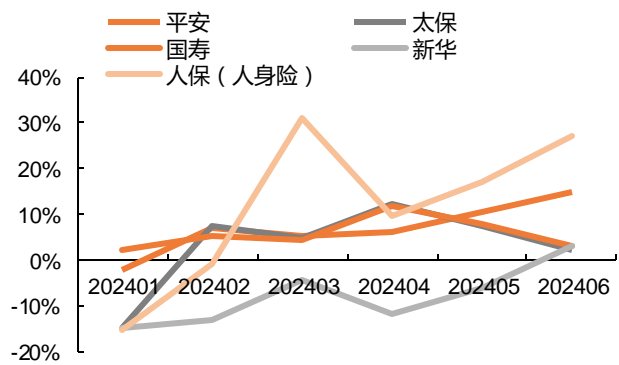
- **风险提示：**1) 权益市场波动导致利润承压、板块行情波动剧烈。2) 寿险新单与NBV不及预期。3) 监管政策不断趋严，影响程度可能超过预期评估情况。4) 产险赔付超预期导致承保利润下滑。

图表1 人身险累计保费同比增速



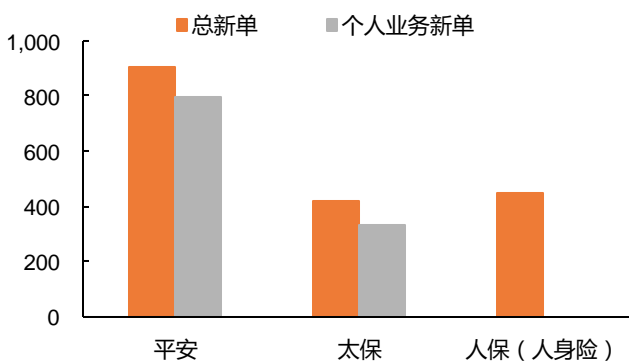
资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表2 人身险单月保费同比增速



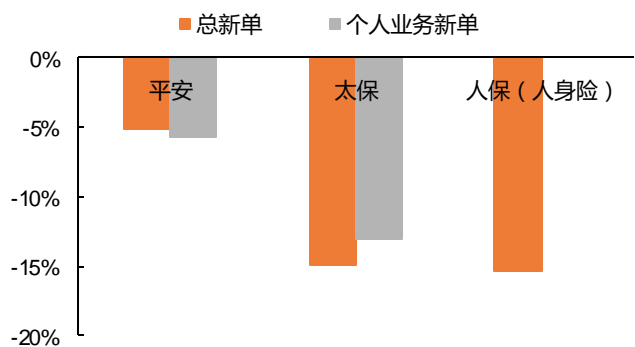
资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表3 人身险 24H1 新单规模(单位：亿元)



资料来源：公司公告，平安证券研究所

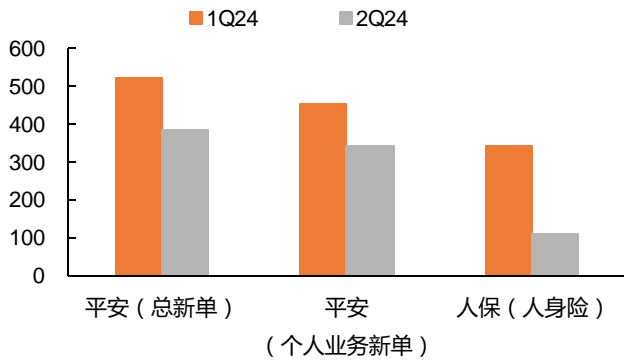
图表4 人身险 24H1 新单同比增速



资料来源：公司公告，平安证券研究所

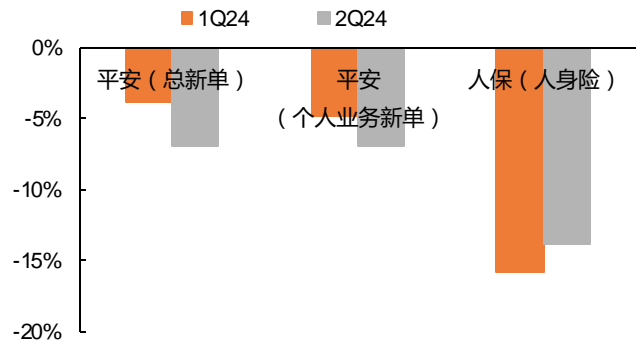
注：太保总新单=代理人+银保+团体业务新单，个人业务新单=代理人+银保业务新单

图表5 人身险单季度新单规模（单位：亿元）



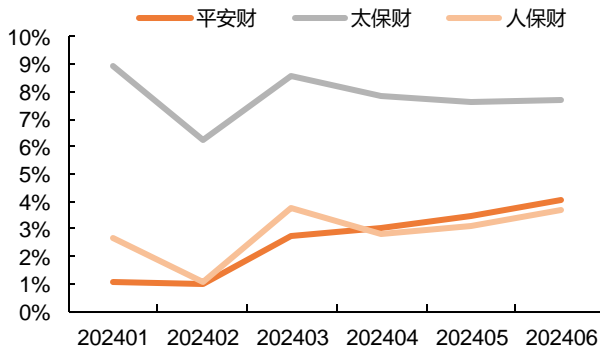
资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表6 人身险单季度新单同比增速



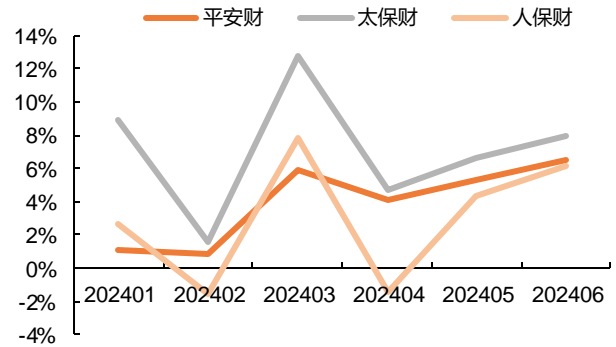
资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表7 财产险累计保费同比增速



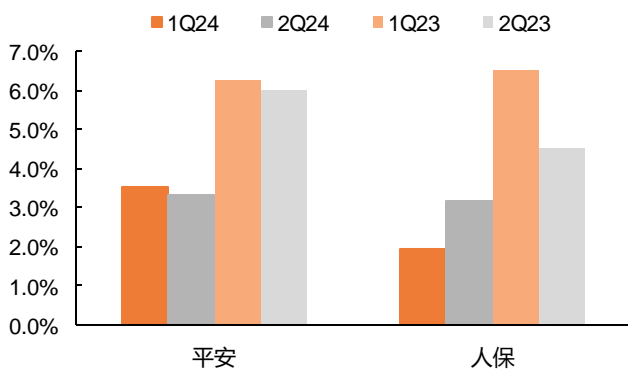
资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表8 财产险单月保费同比增速



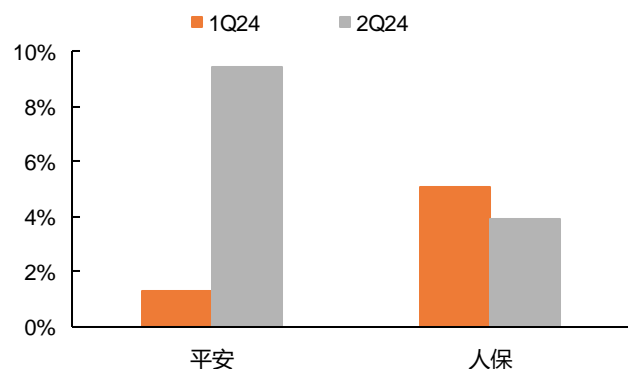
资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表9 车险保费单季度同比增速



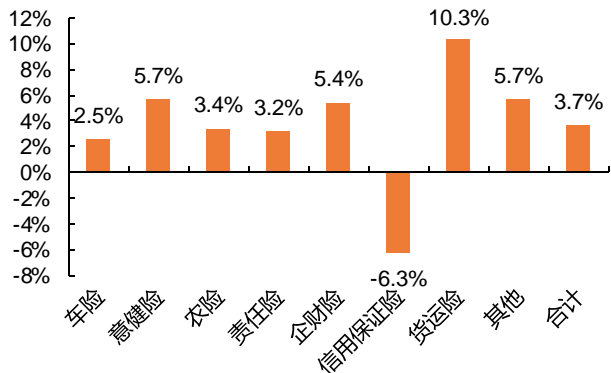
资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表10 非车险保费单季度同比增速



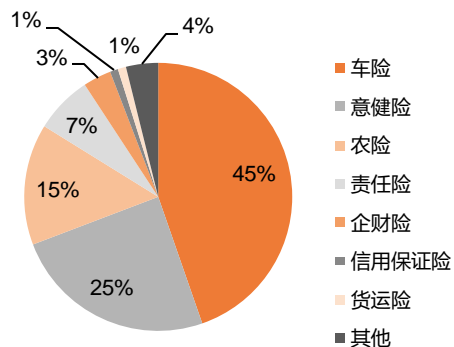
资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表11 人保财险6月累计分险种保费同比增速



资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表12 人保财险6月累计保费结构



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