

## 7月保险整体回暖，重点关注产品切换及中报表现

2024年08月19日



分析师：张凯烽

执业证号：S0100524070006

邮箱：zhangkaifeng@mszq.com

➤ **事件：**上市险企发布2024年7月保费数据，2024年7月寿险保费收入同比增速：人保寿险（yoy+21.8%）>平安人寿（yoy+17.2%）>新华保险（yoy+11.3%）>中国人寿（yoy+8.3%）>太保寿险（yoy-12.8%）；7月财险保费收入同比增速：人保财（yoy+7.6%）>平安财（yoy+6.6%）>太保财（yoy+6.0%）。

➤ **寿险整体回暖，7月负债端仍保持景气。**1-7月累计保费增速方面：平安人寿（yoy+6.4%）>中国人寿（yoy+4.4%）>人保寿险（yoy+1.5%）>太保寿险（yoy-2.6%）>新华保险（yoy-6.4%）；7月单月保费同比增速：人保寿险（yoy+21.8%）>平安人寿（yoy+17.2%）>新华保险（yoy+11.3%）>中国人寿（yoy+8.3%）>太保寿险（yoy-12.8%）。除太保寿以外，其他主要上市险企7月保费维持较高增速，其中中国寿、平安寿和新华保险7月保费增速较6月有所提升，我们认为太保寿单月保费负增长，主要系公司业务节奏影响以及主动调整产品结构导致的保费波动，整体寿险在预定利率再次下调的背景下，8月保费仍有望维持景气并带动NBV上行。

➤ 从下半年保费节奏来看，由于去年同期于7月底完成预定利率切换，2023年下半年整体保费基数较低，本轮预定利率下调预计对下半年保费冲击有限，行业负债成本降低、业务结构改善和“报行合一”持续推进背景下，我们继续看好头部上市险企综合竞争力的提升。

➤ **财险保费维持稳健，车险保费有望继续回暖。**1-7月累计保费方面：太保财（yoy+7.5%）>平安财（yoy+4.4%）>人保财（yoy+4.0%）；7月单月保费同比增速：人保财（yoy+7.6%）>平安财（yoy+6.6%）>太保财（yoy+6.0%）。伴随经济逐步企稳复苏，主要上市财险公司保费逐渐回暖，人保财、太保财和平安财前7月保费同比增速目前均以达4%以上，人保财和平安财连续三个月单月保费增速提升。

➤ 从人保财险的细分保费来看，7月相比6月，车险和非车险当月保费增速均有所回暖，分别同比+3.9%和+17.4%，其中非车险主要依靠责任险保费带动。前7月，责任险、货运险、其他非车险和意健险保费增幅居前，非车险细分险种中仅信用保证保险同比负增长（yoy-11.5%），我们认为主要系公司调整业务结构并控制信用保证保险的承保业务质量。

## 相关研究

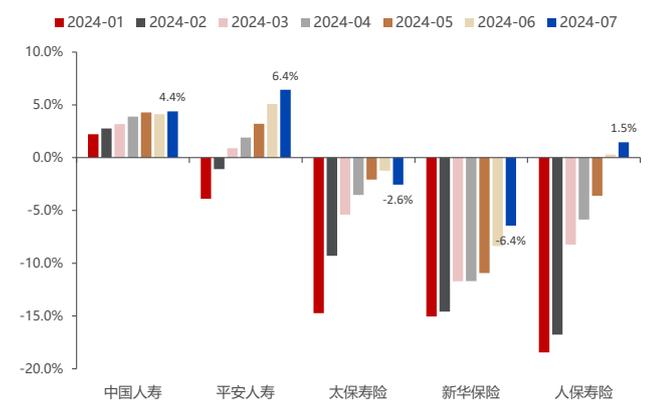
- 1.非银行业周报 20240818：明确中介机构资本市场“看门人”角色-2024/08/18
- 2.非银行业周报 20240810：如何理解投融资相协调的资本市场功能？-2024/08/11
- 3.非银行业点评：转型与规范：重塑互联网财险业务-2024/08/10
- 4.非银行业周报 20240804：保险迎来预定利率动态调整新周期-2024/08/04
- 5.非银行业点评：建立动态调整机制，预定利率进入“2”时代-2024/08/04

➤ 从汽车销量来看，7月乘用车和新能源车销量分别同比-10%和-5.6%，销量增速较6月有所放缓，我们认为主要系6月半年收尾因素导致的波动。近日，商务部等7部门发布《关于进一步做好汽车以旧换新有关工作的通知》，相关车型迎来新一轮补贴政策，我们认为相关汽车补贴和刺激消费的政策出台，有望持续推动乘用车尤其是新能源车的销量上行并带动车险保费回暖。

➤ **投资建议：**7月保费整体回暖，寿险方面监管继续引导调降产品预定利率，有利于险企降低负债成本，做好资产和负债匹配，缓解潜在利差损压力。在继续严格执行“报行合一”的情况下，主要上市险企产品结构有望继续优化，NBVM和NBV表现有望继续改善，在预定利率调降的背景下，我们认为下半年分红险产品供需两端有望迎来改善，带动寿险负债端表现。财险伴随宏观经济回暖和相关汽车消费支持政策的落地，车险和非车险均有望迎来景气度回升。建议关注经营稳健、产品体系丰富的头部寿险标的中国太保、中国平安和中国人寿，以及财险龙头标的中国财险。

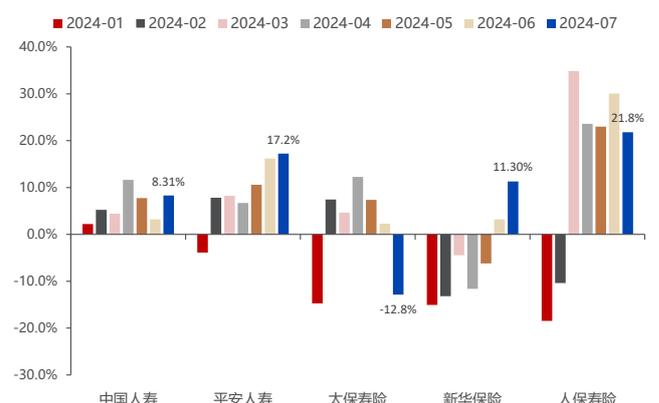
➤ **风险提示：**居民财富增长不及预期，长期利率下行超预期。

图1：2024年1-7月累计寿险保费增速



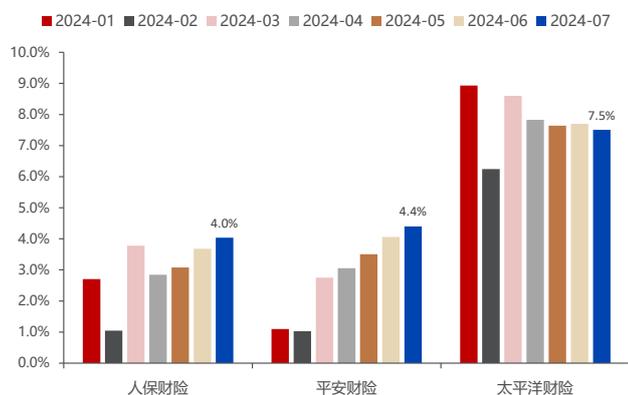
资料来源：各公司公告，民生证券研究院

图2：2024年1-7月单月寿险保费增速



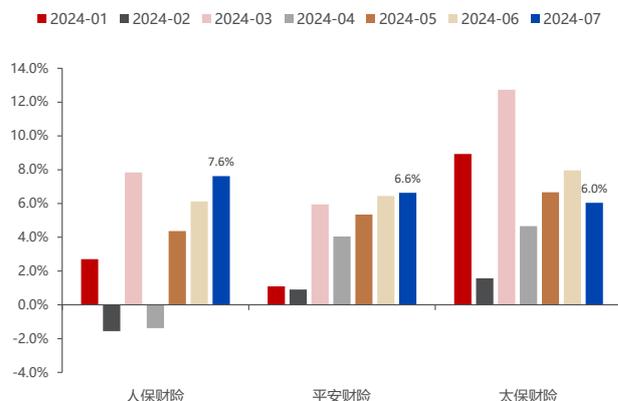
资料来源：各公司公告，民生证券研究院

图3：2024年1-7月累计财险保费增速



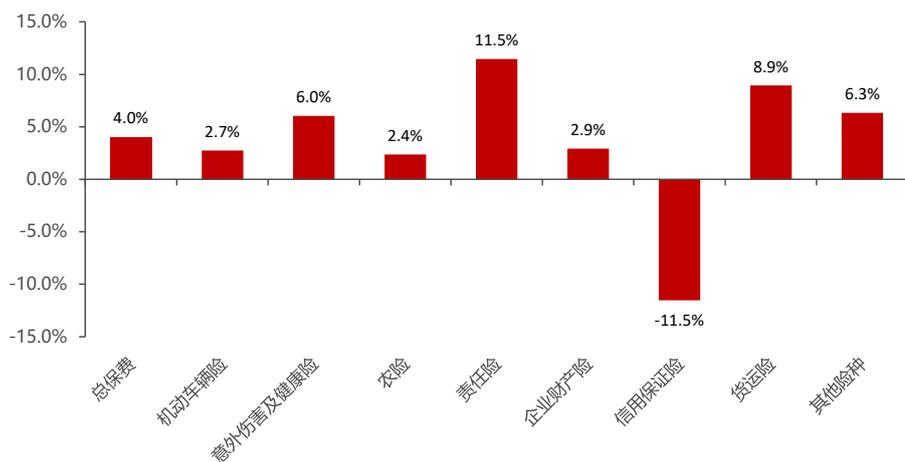
资料来源：各公司公告，民生证券研究院

图4：2024年1-7月单月财险保费增速



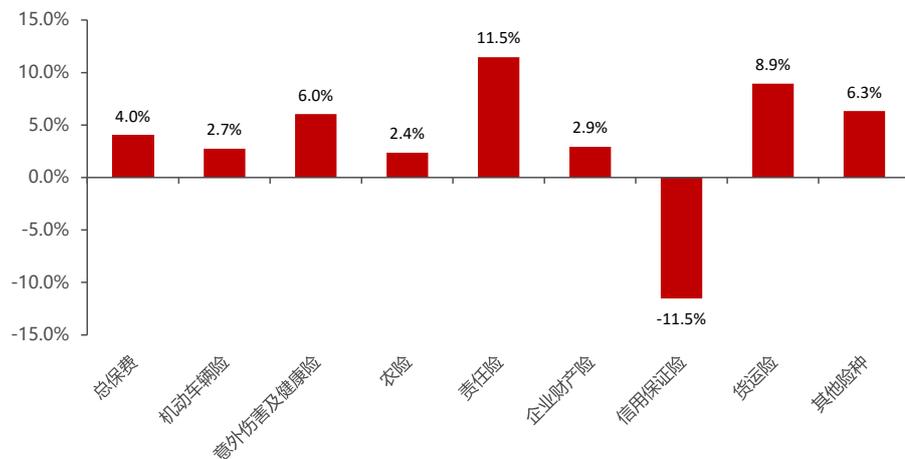
资料来源：各公司公告，民生证券研究院

图5：中国人保2024年1-7月细分险种累计保费同比增速



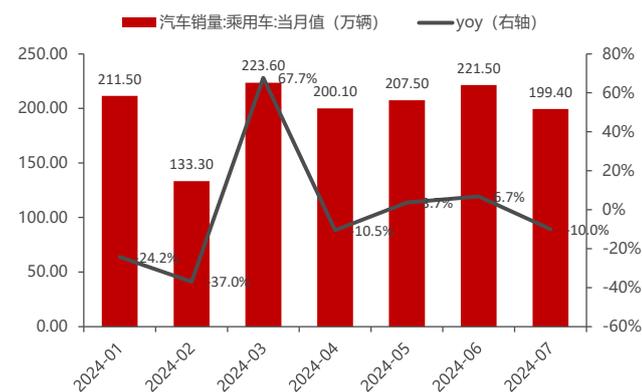
资料来源：中国人保公司公告，民生证券研究院

图6：中国人保 2024 年 7 月细分险种单月保费同比增速



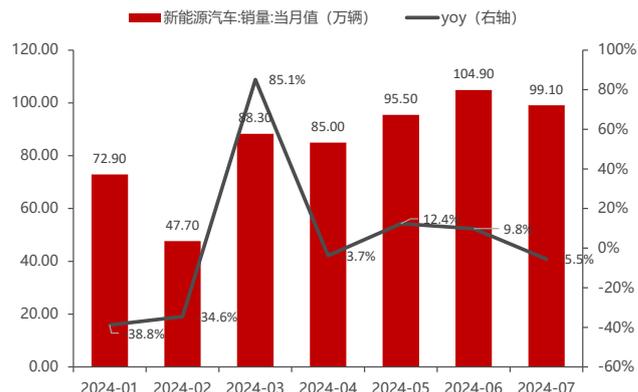
资料来源：中国人保公司公告，民生证券研究院

图7：2024 年各月乘用车销量及同比增速



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图8：2024 年各月新能源车销量及同比增速



资料来源：iFinD，民生证券研究院

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026