



利率换挡影响延续，财产险业务增速回落

2025年1月2日

- **事件：**国家金融监督管理总局发布保险行业11月经营情况。
- **行业原保费收入增速维持放缓态势，寿险利率换挡影响延续** 1-11月，保险行业实现原保费收入53579.63亿元，同比增长11.83%，增幅相较前值（1-10月：+12.41%）收窄了0.58个百分点。人身险方面，1-11月保险行业实现人身险保费收入40481.31亿元，同比增加14.03%，增幅相较前值（1-10月：+14.74%）收窄了0.71个百分点。其中，实现寿险保费收入30388.15亿元，同比增加16.40%，增幅相较前值（1-10月：+17.35%）收窄了0.95个百分点；实现健康险保费9219.79亿元，同比增长8.49%，增幅相较前值（1-10月：+8.46%）扩大了0.03个百分点；实现意外险保费873.37亿元，同比下降2.32%，降幅相较前值（1-10月：-2.72%）收窄了0.4个百分点。财产险方面，1-11月保险行业实现财产险保费13098.32亿元，同比增长5.53%，增速相较前值（1-10月：+5.49%）扩大了0.04个百分点。其中，实现车险保费收入8180.71亿元，同比增长5.17%，增速相较前值（1-10月：+4.84%）扩大了0.33个百分点；实现非车险保费收入4917.61亿元，同比增长6.13%，增速相较前值（1-10月：+6.54%）收窄了0.41个百分点。
- **11月健康险保费增速亮眼，车险、非车险增速集体收窄** 2024年11月，保险行业实现原保险保费收入2806.23亿元，同比增长2.29%，增幅环比收窄4.78个百分点。人身险方面，人身险业务实现保费收入1697.67亿元，同比增长0.01%。其中，寿险业务实现保费收入1152.4亿元，同比降低3.49%，降幅环比收窄0.24个百分点；健康险业务实现保费收入481.17亿元，同比增长9.03%，增幅环比扩大2.23个百分点；意外险业务实现保费收入64.1亿元，同比增长3.05%，增幅环比收窄5.73个百分点。财产险方面，财产险业务实现保费收入1108.56亿元，同比增长6.01%，增幅环比收窄13.99个百分点。其中，车险业务实现保费804.62亿元，同比增长8.34%，增幅环比收窄10.3个百分点；非车险业务实现保费303.94亿元，同比增长0.29%，增幅环比收窄23.46个百分点。
- **行业资产规模持续增长，总资产、净资产增幅环比扩大** 截至2024年11月末，保险行业总资产达35.19万亿元，环比增加0.49%，较上年末增长17.47%；净资产达3.13万亿元，较上月末增长0.7%，较上年末增长14.38%。截至2024Q3，保险行业资金运用余额32.15万亿元，同比增长14.06%；其中人身险公司资金运用余额28.94万亿元，同比增长14.93%；财产险公司资金运用余额2.14万亿元，同比增长6.74%。受益于9月末权益市场边际改善影响，险资资金运用结构持续调整，加大权益类资产配置。截至2024Q3，固收类资产（银行存款+债券）配置比例55.47%，环比增长0.66个百分点；权益类资产（股票和基金）配置比例20.35%，环比增长0.21个百分点；其他类资产配置比例24.18%，环比降低0.87个百分点。
- **投资建议：**资产端，政策组合拳推动下，权益市场边际修复，险企投资收益率显著改善。负债端，存款利率下调提升储蓄型产品优势，寿险保费增速虽阶段性放缓但整体依然向好；以旧换新等政策因素利好下乘用车销售市场回暖，利

保险行业

推荐 维持评级

分析师

张琦

☎：010-8092-7702

✉：zhangqi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524080005

相对沪深300表现图

2025-01-02



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

好财险保费持续增长。维持行业“推荐”评级，建议关注中国人寿/新华保险/中国平安/中国太保/中国人保等标的。

- **风险提示：**宏观经济不及预期的风险、长端利率下行的风险、权益市场波动的风险。

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。

张琦，非银行业分析师，对外经济贸易大学经济学博士，2020年12月加入中国银河证券研究院，2年非银行业研究经验。

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，中国香港市场以恒生指数为基准。	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	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

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

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

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

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

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

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

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

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn