

2020 年 5 月上市险企保費收入綜評

——5 月保費端延續改善

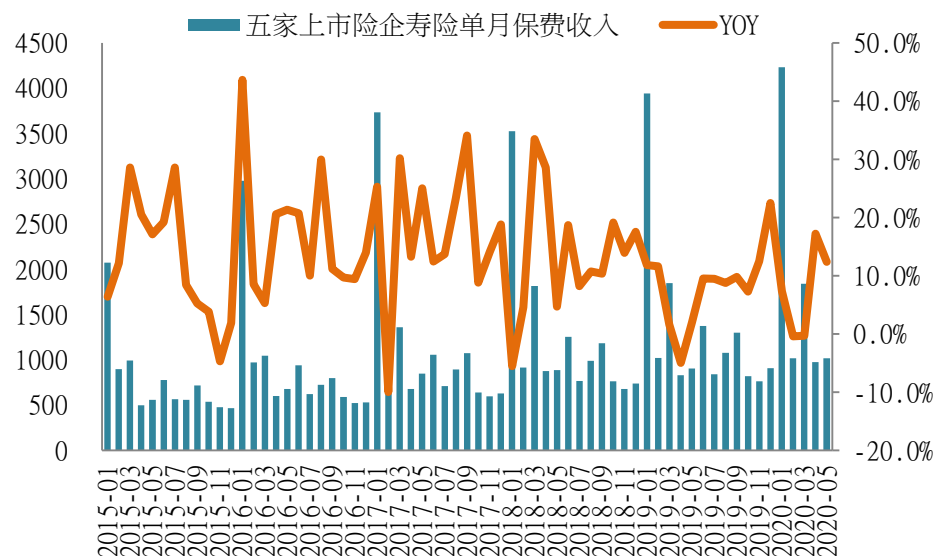
5 月壽險保費 YOY 增 12.4%

中国平安、中国人寿、中国太保、新华保险、中国人保近期陆续公布其 5 月份保費数据。从壽險方面来看，5 月五家上市險企共实现壽險保費收入 1018 亿，YOY 增 12.4%，继续实现两位数增长。从累计数据来看，今年前 5 月增 6.3% 至 9085 亿。

随着国内疫情基本得到控制，代理人逐渐开始恢复展业及增员，经济活动也逐渐恢复，壽險都得到一些改善。从五家上市險企壽險保費数据来看，五家險企壽險基本上均实现扩张。

近几年，监管层引导保险姓保，鼓励发展保障險，落实到保險公司层面，诉求于全年价值均衡增长，追求更高的价值率为目前阶段險企产品主要特点。近几年保險行业经历了保費结构的优化，其中代理人渠道占比、期繳占比、保障險占比均有所提升。

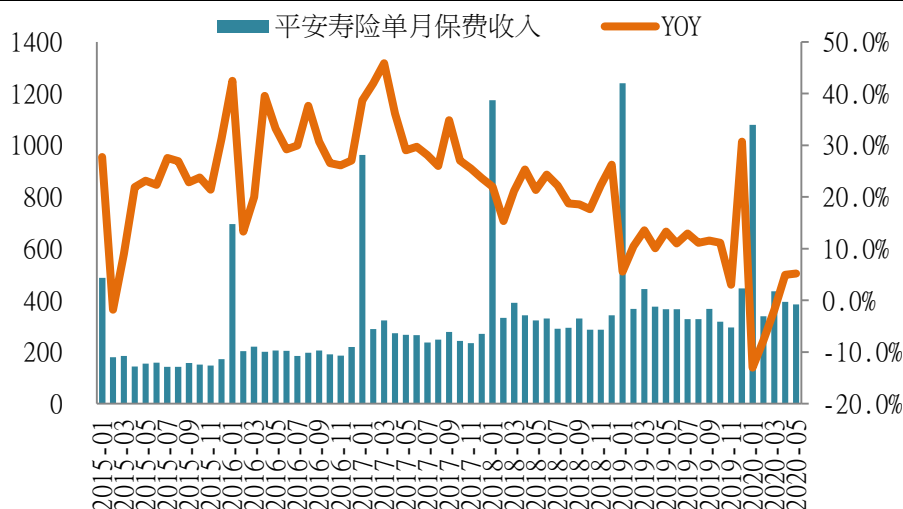
图：五家上市險企壽險单月保費收入及增速(亿元，%)



资料来源：公司公告，群益上海整理

平安壽險 5 月实现保費收入 384 亿元，YOY 增 5.2%，继续实现正增长。从保費拉动的结构来看：5 月新单保費 118 亿，YOY 降 4.6%，录得负增长，表明目前依旧有一定压力，5 月续期保費 267 亿，YOY 增 10.1%。从累计数据来看，前 5 月平安壽險保費降 5.8% 至 2631 亿，其中新单保費降 11.5% 至 746 亿，续期保費降 3.3% 至 1885 亿。

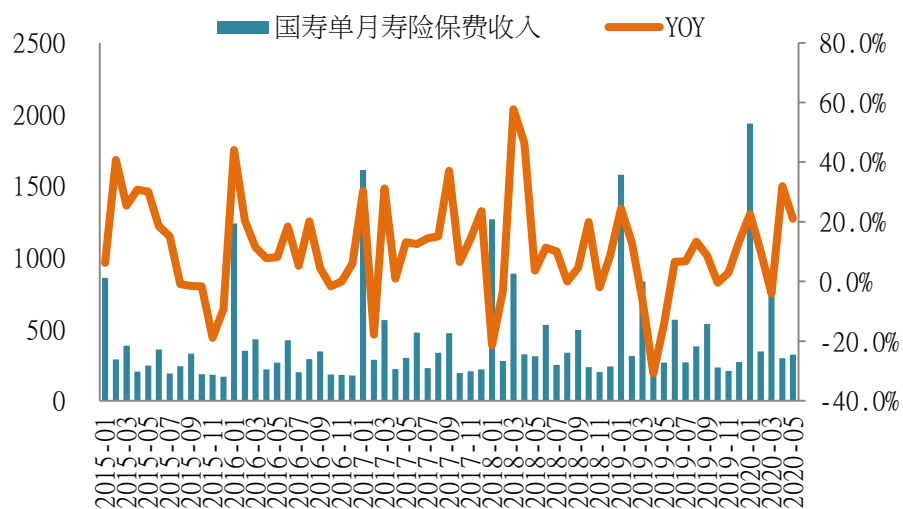
图：平安壽險单月保費及增速(亿元，%)



资料来源：公司公告，群益上海整理

中国人寿 5 月实现保费 323 亿元，YOY 增 21%。从公司 5 月单月保费数据来看，继续实现快速增长。从累计保费来看，国寿前 5 月累计增 15.0%至 3698 亿，实现负债端的快速扩张。

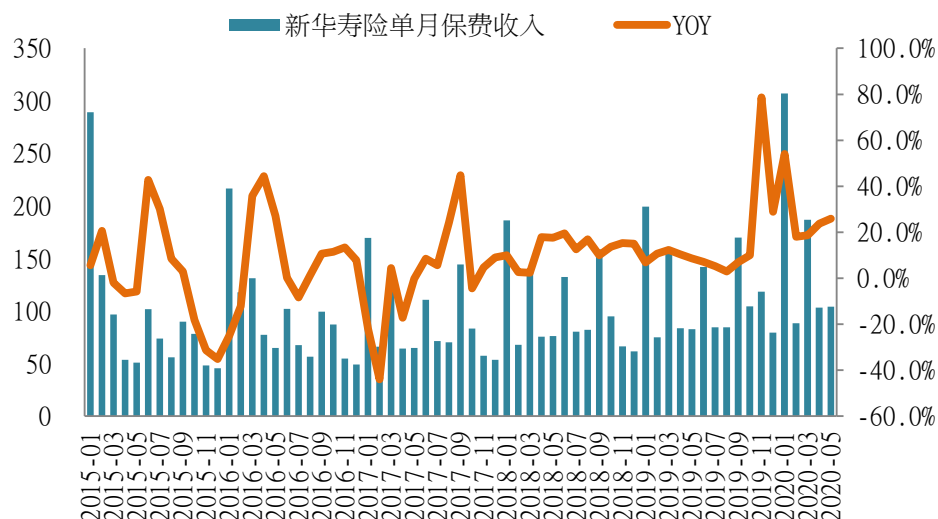
图：国寿寿险单月保费及增速(亿元，%)



资料来源：公司公告，群益上海整理

新华保险 5 月实现保费 104 亿元，YOY 增 25.9%，继续实现两成以上增长。公司前 5 月保费累计增 32%至 790 亿，展现其较强的负债端扩张能力，整体表现好于上市同业。公司保费端表现较好，主要源于公司从去年年底开始，保费策略有所改变，即重启银保趸交，对保费增长有较好的推动作用。

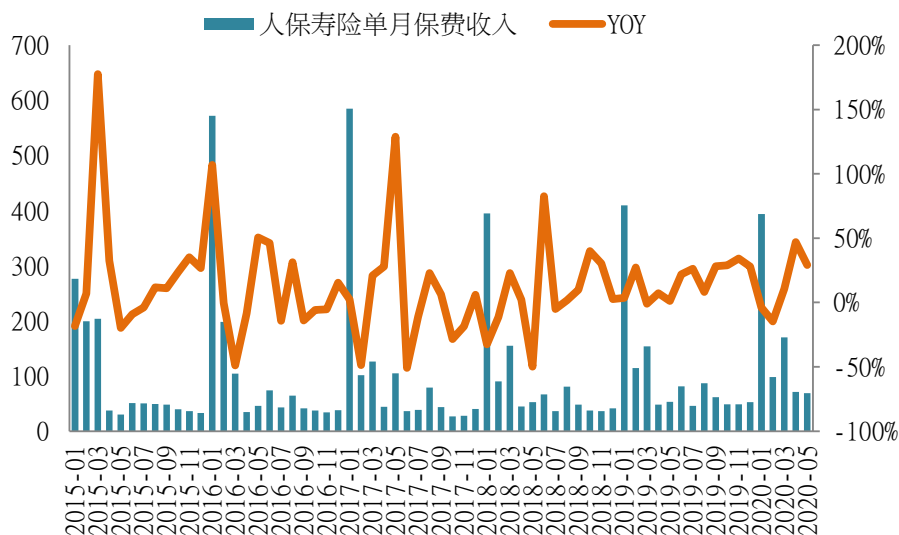
图：新华寿险单月保费收入及增速(亿元，%)



资料来源：公司公告，群益上海整理

人保寿险 5 月实现保费收入 69 亿元，YOY 增 29%，我们估计代理人恢复展业及公司在银保渠道恢复迅速为主要推动。累计来看，人保寿险今年前 5 月保费 YOY 增 2.8%至 801 亿。

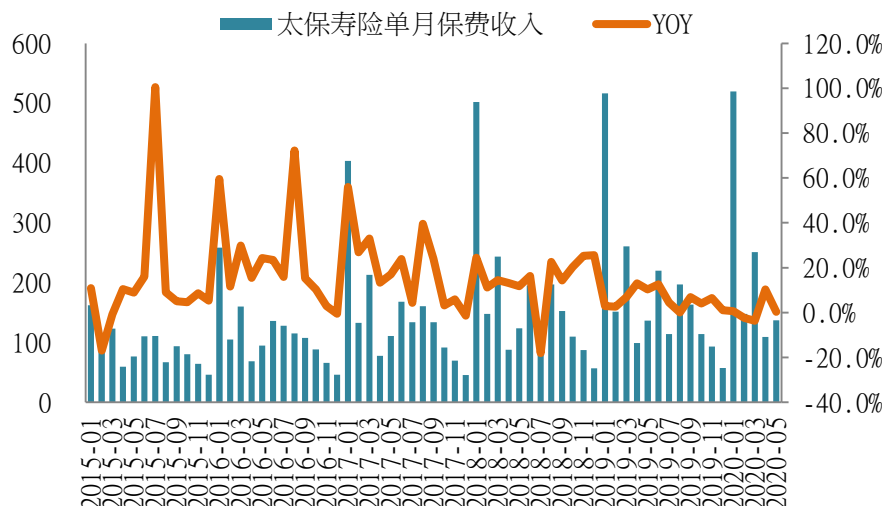
图：人保寿险单月保费收入及增速(亿元，%)



资料来源：公司公告，群益上海整理

太保寿险 5 月实现保费收入 137 亿，YOY 增 0.3%，呈弱复苏态势。从累计数据来看，太保寿险前 5 月保费 YOY 持平至 1165 亿。

图：太保寿险单月保费收入及增速(亿元，%)

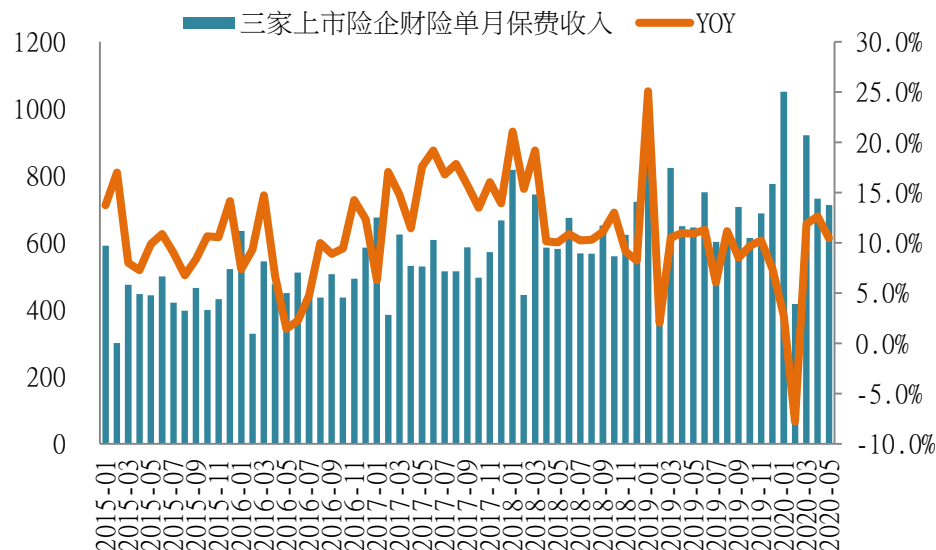


资料来源：公司公告，群益上海整理

5 月财险保费 YOY 增 10.5%

从上市险企最新数据来看，5 月平安、人保、太保共实现财险保费收入 713 亿，YOY 增 10.5%。从非车险方面，企业逐渐开工，相关非车险恢复。从主要车险来看，5 月新车销售已经表现较好（据中汽协，5 月新车销售增 14.5%），对车险保费有正向贡献。从累计数据来看，今年前 5 月共实现财险保费收入 3833 亿，YOY 增 6.7%。

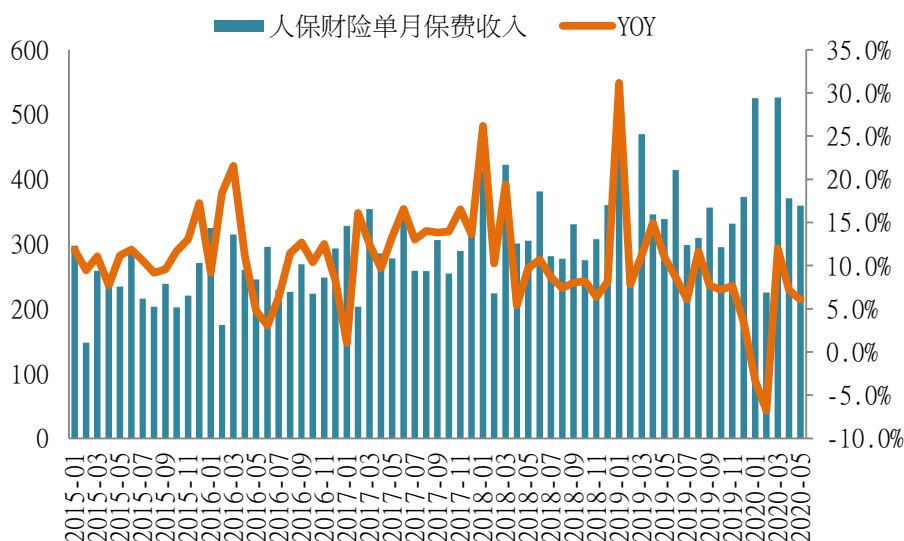
图：三家上市险企财险单月保费收入及增速(亿元，%)



资料来源：公司公告，群益上海整理

人保财险 5 月实现保费收入 359 亿，YOY 增 6.0%，实现正增长。从非车险方面，企业逐渐复工，经济回暖，相关非车险恢复，比如企财险、货运险等边际改善。另外，从人保的保费分项来看，今年意健险和农险依旧向好，实现两位数增长。从主要车险来看，随着 5 月新车销售较好，车险也得到提振。从累计保费来看，人保财险前 5 月保费 YOY 增 2.9%至 1647 亿。

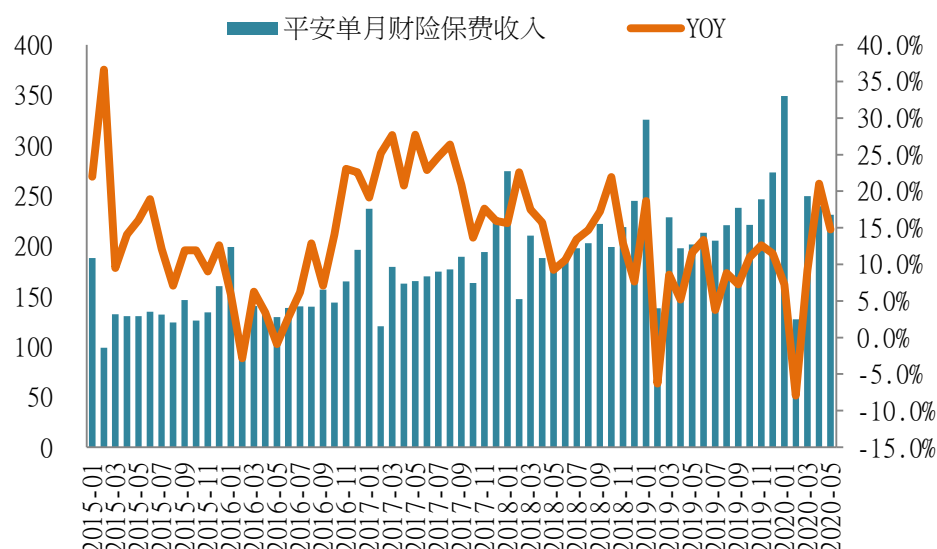
图：人保财险单月保费收入及增速(亿元，%)



资料来源：公司公告，群益上海整理

平安财险 5 月实现保费收入 231 亿元，YOY 增 14.8%，实现快速增长。从 5 月保费分项来看，车险增 9.9%至 164 亿，非车险增 28.7%至 67 亿，车险和非车险表现均表现较好。疫情基本得到控制背景下，新车销售改善及企业复产复工为主要推动。从累计保费来看，今年前 5 月平安财险保费 YOY 增 9.6%至 1197 亿。

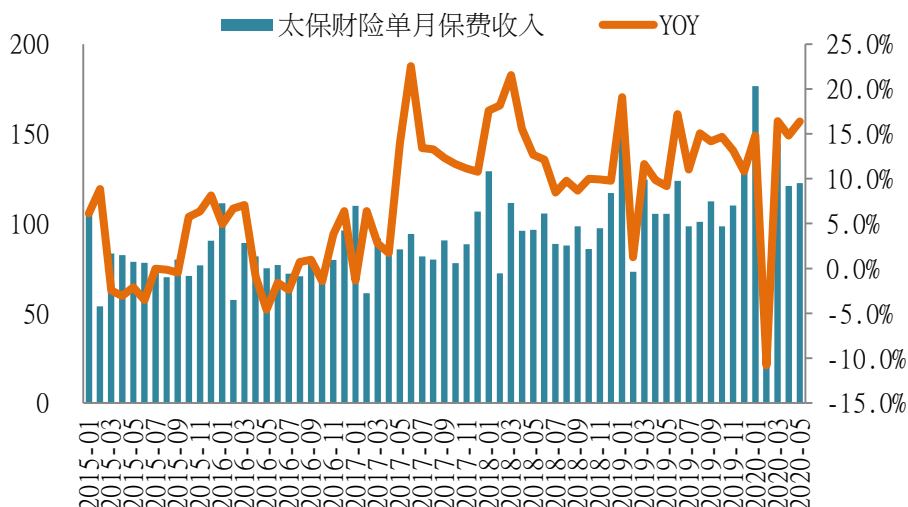
图：平安财险单月保费收入及增速(亿元，%)



资料来源：公司公告，群益上海整理

太保财险 5 月实现保费收入 123 亿，YOY 增 16.4%。从累计数据来看，太保财险前 5 月保费 YOY 增 12.1%至 630 亿。

图：太保财险单月保费收入及增速(亿元，%)



资料来源：公司公告，群益上海整理

展望未来，一方面，疫情之后居民保险意识有望进一步被唤醒，且随着人均收入提升、人口老龄化，人均医疗支出提升，保险越来越成为一种刚性需求；另一方面从保险密度和保险深度指标上来看，中国目前依旧在世界上处于较低水准，依旧有很大的提升空间。

同时，我们也应该注意到，尽管险企目前负债端在改善通道之中，不过资产端依旧受到压制。今年以来，随着政策逆周期调节加大（如降准降息），长端利率下行，给险企资产配置带来困扰，后续仍需观察利率相关情况。

保险股估值处于历史较低位置，从长期来看，目前为较好的买点。个股方面，中国平安科技应用水准好于同业，具备较强的竞争力，给与“买入”评级。中国太保专注主业，保费表现中规中矩，给与“买入”评级。中国人寿保费整体增长稳健，目前依旧为寿险龙头，“买入”评级。新华保险近年来负债端扩张较好，且好于上市同业，管理层变更之后对保费增长有较大的诉求，“买入”评级。中国人保财险龙头地位稳固，寿险正处于优化结构及渠道过程中，作为财险为主营业务的保险集团，我们更建议投资者关注估值极具性价比的H股。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4445

