



保险行业快报：10 月寿险 保费持续承压 产险增速由 负转正



整体：10 月上市险企寿险原保费收入同比-1.01%，产险原保费收入同比+2.21%
10 月：上市险企寿险业务（太保寿+平安寿+国寿+新华+太平寿+人保寿）原保费收入合计 848 亿元，同比-1.01%；产险业务（人保产+平安产+太保产+太平产）原保费收入合计 611 亿元，同比+2.21%。

1-10 月：上市险企寿险业务（太保寿+平安寿+国寿+新华+太平寿+人保寿）原保费收入累计 15221 亿元，同比-0.25%，产险业务（人保产+平安产+太保产+太平产）原保费收入累计 7453 亿元，同比-1.85%。

寿险：10 月人保寿同比+56.31%涨幅最高，1-10 月太平寿同比+2.87%涨幅最高
10 月：太保寿 101 亿元（同比-6.18%）、平安寿 275 亿元（同比-5.94%）、中国人寿 214 亿元（同比-4.04%）、新华保险 108 亿元（同比+0.17%）、太平寿 92 亿元（同比+3.47%）、人保寿 59 亿元（同比+56.31%）。

1-10 月：太保寿 1918 亿元（同比-0.92%）、平安寿 3920 亿元（同比-3.63%）、中国人寿 5748 亿元（同比+1.57%）、新华保险 1474 亿元（同比+1.53%）、太平寿 1322 亿元（同比+2.87%）、人保寿 838 亿元（同比-2.41%）。

产险：10 月太平产同比+10.72%涨幅最高，1-10 月太保产同比+2.82%涨幅最高
10 月：人保产险 270 亿元（同比+3.27%）、平安产险 212 亿元（同比+0.27%）、太保产险 106 亿元（同比+1.79%）、太平产险 23 亿元（同比+10.72%）。

1-10月：人保产险 3728 亿元（同比+0.67%）、平安产险 2206 亿元（同比-8.35%）、太保产险 1285 亿元（同比+2.82%）、太平产险 234 亿元（同比+0.02%）。

寿险增长压力依旧，部分险企开门红启动时间较去年有所滞后，已启动开门红的险企产品以储蓄类为主，NBVM 或有所降低。渠道改革仍在进行时：太平“5G”

计划、平安“优+”代理人、太保“长航合伙人”等各项举措，显示险企改革定力犹在。后续寿险保费增长需持续关注代理人留存率及人均产能、保司开门红备战节奏、疫情扰动等因素。产险边际改善，去年10月为车险综改政策落地首月，产险保费基数较低，故今年10月单月保费增速由负转正。

投资建议：寿险保费增长乏力是压制当前板块估值的核心原因。长期来看：1) 需求端：人口老龄化趋势加剧，养老及医疗相关需求增长，寿险仍具备广阔发展空间。2) 供给端：伴随渠道改革推进，代理人专业能力提升，按客户需求配置产品将促进行业良性发展。我们认为板块当前估值已充分反映中短期悲观预期，推荐改革主动积极、战略定力强的中国平安、中国太保和中国太平。

风险提示：代理人持续流失、开门红不及预期、长端利率下行、疫情反复。

关键词: 5G 养老 疫情 老龄化

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_29982

