



保险行业 2022 年度投资策略 略：不畏浮云遮望眼



保费全年高开低走，亟需打破供需错配困局 2021 年行业表现较差，主要受负债端增长持续放缓所影响，悲观预期下股价整体表现大幅跑输大盘。新旧重疾切换后不断承压的保费增速与当前人口结构以及保障缺口形成了巨大的反差，反映日益突出的供需矛盾。回顾历次保费上行，产品都是保费中短期增长的核心动能，因此行业突破困局的关键在于如何在供给侧进行改革，通过多样化的产品形态和附加服务满足当前模式下难以触达的真实需求。

沉舟侧畔：看好康养、储蓄方向带动保费重回上行周期健康管理服务构建服务定价壁垒。保险具备保障和支付属性，天然契合健康管理服务理念，目前已经渗透至多种服务生态。对行业而言，健康管理的核心意义在于可以有效提升经营效率及优化赔付、构建定价壁垒，顺应行业经营走向成本优化的方向。我们看好险企借助健康生态构建服务及定价优势，同时实现成长性及低成本，穿越行业周期。

形态创新，拥抱养老储蓄需求。老龄化及财富增长趋势下，考虑当前我国养老储备相对发达国家明显不足，以及多层次养老体系正处于探索建设阶段，养老储蓄需求势必增长。

对于养老储蓄而言，确定型、长久期和高流动性是重点关注指标，保险行业理应承担相应社会责任。预计需求、政策共同推动下，养老体系建设及产品形态创新将加速，长储类产品有望重回保费增长的主要动力。

养老地产投资加速，助力险企获客经营。老龄化背景下，养老社区顺

应逐渐提升的护理、居住需求而生，生态布局多样化，养老方式、区位建设、运营重心各有侧重。对于保险公司而言，产品+养老社区的结合既符合储蓄业务复苏趋势，又能通过高频服务提升产品感知，构造差异化竞争优势，实现引流作用。

顺应行业趋势，寻找先行指标。除了较为直观的产品形态多样化以外，观测到渠道端个险收入提升银保价值回稳以及行业集中度提升，均在一定程度说明供给侧改革正取得进展，行业正重新回归上行周期。

投资建议：转型趋势下，精选行业龙头

行业正处于转型的十字路口，关注产品服务创新及盈利模式转型。保费中短期增长主要来自产品服务创新，康养服务、储蓄等方向的探索将逐渐改善当前供需错配的情况，行业将再次走上成长的新周期。而创新驱动下，险企盈利模式也将转为经营导向，需并重经营及成长性。当前行业估值处于底部，出于中长期绝对收益视角来看，建议关注正处于新周期成长底部的保险行业。个股方面，看好生态建设完备、经营能力较强的中国太保、中国平安。

风险提示

- 1.行业政策发生重大不利变化；
- 2.资本市场大幅下挫，利率大幅下行。

关键词: 供给侧改革 养老 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_30350

