



保险业：人身险销售渠道监 管强化 产险保费改善



10月单月寿险保费降幅收敛,产险增速转正疫情反复限制保单消费需求,叠加险企代理人脱落、增员难、产品供需不匹配,行业负债端依旧承压,保费收入同比继续负增长,降幅扩大。1-10月,保险行业实现原保费收入39053.25亿元,同比下降1.40%,降幅相较前9月扩大0.11个百分点。单月数据来看,寿险保费继续承压,产险保费回暖。10月单月,保险行业实现原保险保费2538.96亿元,同比下降3.02%,降幅环比收窄3.77个百分点。其中,寿险业务实现保费收入1152.39亿元,同比下降4.58%,降幅环比收窄1.42个百分点;产险业务实现保费收入850.41亿元,同比增长2.98%,增速由负转正;健康险业务实现保费收入449.68亿元,同比下降9.37%,降幅环比收窄1.78个百分点;意外险业务实现保费收入86.47亿元,同比下降2.04%,降幅环比扩大3.89个百分点。

上市险企寿险保费承压,产险保费回暖 1-10月,中国平安、中国人寿、中国太保、新华保险以及中国人保分别实现寿险保费收入4213.53/5748.00/1918.37/1473.78/1158.49亿元,同比分别增长-3.84%/+1.58%/-0.92%/+1.53%/+0.99%,增速相较前9月份变化-0.20pt/-0.23pt/-0.31pt/-0.11pt/+1.78pt。车险综改满一年,基数下降,产险保费改善。1-10月,中国平安、中国人保、中国太保分别实现产险保费收入2205.74/3728.23/1285.39亿元,同比分别增长-8.35%/+0.67%/+3.75%,增速相较前9月份变化+0.83pt/+0.20pt/-0.15pt。

行业资产规模扩张,固收类资产配置比例上升截至 2021 年 10 月末,保险行业总资产 24.44 万亿元,较上年末增长 4.91%,增速相较 9 月末上升 0.52 个百分点;净资产 2.87 万亿元,较上年末增加 4.41%,增速相较 9 月末上升 0.58 个百分点;资金运用余额 22.58 万亿元,较上年末增长 4.16%,增速相较 9 月末增长 0.64 个百分点。险企固收类资产配置比例上升,权益资产配置比例下降。截至 2021 年 10 月末,固收类资产(银行存款+债券)配置比例 50.58%,较上年末增长 2.01 个百分点;权益类资产(股票和基金)配置比例 12.27%,较上年末减少 1.49 个百分点;其他类投资比例 37.15%,较上年末减少 0.53 个百分点。

人身险销售新规征求意见,强化渠道销售监管依据上海证券报发布信息,中国银保监会拟定的《人身保险销售管理办法(征求意见稿)》正在下发险企征求意见,新规对人身险销售各环节进行规范。新规对销售人员进行分级管理、人身险产品进行四级分类、建立差异化授权销售管理制度,强化监管渠道约束,有助于提升产品类别与投保人风险承受能力、需求的匹配度。变革佣金支付制度有助于改善重规模轻服务乱象,规范销售误导乱象,引导保险公司丰富产品供给、重视客户服务质量。

投资建议:2022 年开门红启动延迟,代理人脱落、增员难以及新老重疾切换带来的高基数叠加严监管,负债端承压,改善仍需时日。当前价格对应 2021 年保险板块 P/EV 在 0.43X-0.69X 之间,估值处于历史低位,充分反映市场对行业基本面的悲观预期,建议关注配置价值。个股方面,我们持续推荐

中国太保(601601.SH)、中国平安(601318.SH)。

风险提示:长端利率曲线持续下移的风险;保险产品销售不及预期的风险。

关键词: 疫情

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_30515

