



保险行业快报：11 月寿险、 产险单月保费均同比正增 长



投资要点

整体：11 月上市险企寿险原保费收入同比+1.76%，产险原保费收入同比+8.36%
11 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 774 亿元，同比+1.76%；产险业务（人保产+平安产+太保产+太平产）原保费收入合计 689 亿元，同比+8.36%。

1-11 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 15994 亿元，同比-0.15%，产险业务（人保产+平安产+太保产+太平产）原保费收入累计 8142 亿元，同比-1.06%。

寿险：11 月人保寿同比+89.6%涨幅最高，1-11 月太平寿同比+3.12%涨幅最高
11 月：太保寿 95 亿元（同比+5.31%）、平安寿 247 亿元（同比-8.75%）、中国人寿 186 亿元（同比-8.37%）、新华保险 77 亿元（同比+4.28%）、太平寿 83 亿元（同比+7.20%）、人保寿 86 亿元（同比+89.60%）。

1-11 月：太保寿 2013 亿元（同比-0.64%）、平安寿 4167 亿元（同比-3.95%）、中国人寿 5934 亿元（同比+1.23%）、新华保险 1551 亿元（同比+1.67%）、太平寿 1406 亿元（同比+3.12%）、人保寿 924 亿元（同比+2.19%）。

产险：11 月人保产同比+13.4%涨幅最高，1-11 月太保产同比+2.97%涨幅最高
11 月：人保产险 324 亿元（同比+13.42%）、平安产险 227 亿元（同比+4.41%）、太保产险 115 亿元（同比+4.62%）、太平产险 22 亿

元 (同比+0.47%)。

1-11 月：人保产险 4052 亿元 (同比+1.58%)、平安产险 2433 亿元 (同比-7.29%)、太保产险 1401 亿元 (同比+2.97%)、太平产险 256 亿元 (同比+0.06%)。

国寿与平安开门红启动时间较早，因此 11 月单月寿险保费同比负增长，其余各家年末冲刺推动寿险单月保费改善。11 月单月产险保费保持正增长并且涨幅扩大 6.15pct，车险综改影响减弱及去年同期低基数为主因。各险企开门红主力产品保持“主险+万能”的结构，就主险 IRR 来看，国寿、平安主力产品 IRR 较去年小幅提高，太保、新华较去年小幅降低。

投资建议：渠道改革成效短期内难以显现，寿险保费增长乏力仍是压制板块估值的核心原因。年末客户理财需求增长，预计 2022 年开门红期间上市险企储蓄险销售符合预期，但保障产品需求减弱或将拖累 NBV 增长。目前板块估值处于绝对低位，防守型配置属性增强。推荐渠道改革主动积极的中国平安、中国太保和中国太平。

风险提示：估值上升过快、渠道改革不及预期、投资收益下降、监管政策变化

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_31416

