



2021年7月上市险企保费数据 点评：人身险增速略显疲软 车 险改革压力延续



事件：

近日上市险企陆续公布 2021 年 1-7 月保费收入数据。各上市险企 1-7 月人身险原保费收入分别为：中国人寿 4689 亿元、中国平安 3235 亿元、太保寿险 1513 亿元、新华保险 1099 亿元、中国人保 954 亿元，合计收入 11490 亿元 (YOY+0.7%)；1-7 月财产险原保费收入分别为：平安财险 1540 亿元，太保财险 937 亿元，人保财险 2801 亿元，众安在线 126 亿元，合计收入 5404 亿元 (YOY-0.3%)。

点评：

人身险方面，累计保费增速略显疲软，需求仍待复苏。(1) 2021 年 1-7 月各险企人身险累计保费收入同比增速表现疲软，中国平安同比下滑 3.6%。1-7 月人身险累计保费收入中，中国人寿 (YOY+3.0%)、太保寿险 (YOY+1.8%)、新华保险 (YOY+2.5%)、中国人保 (YOY+1.1%) 均仅实现小幅提升，平安同比下滑 3.6%，主要受养老险 (YOY-12.6%) 拖累，但其下滑幅度相比去年同期有所改善 (+0.1pct)。

(2) 各险企 7 月人身险单月保费收入表现分化，新华保险下滑幅度最大，人保寿险增速位列第一。7 月人身险单月保费收入中，中国人寿 (YOY-3.0%)、太保寿险 (YOY-3.0%)，新华保险 (YOY-10.1%) 均同比下滑，其中新华保险下滑幅度最大，同比增速相比去年同期降低 32.7pct；平安人寿实现 0.8% 的小幅增长，其养老险与健康险虽分别大幅提升 48.4% 和 27.3%，但因寿险 (YOY-2.1%) 占比较大有所拖累，整体增速相比去

年同期仍降低 4.3pct。人保寿险表现亮眼,以 15.6%的同比增速位列第一,且相比去年同期提升 19.60pct,主要得益于其寿险 (YOY+16.4%) 与健康险 (+13.7%) 实现同增。

财产险方面,车险改革压力延续,互联网渠道优势凸显。(1) 人保车险拉低其财产险累计保费收入同比增速,众安表现亮眼。2021 年 1-7 月各险企财产险累计保费收入中,仅平安财险同比下滑 8.5%,人保财险 (YOY+1.2%)、太保财险 (YOY+5.4%)、众安在线 (YOY+54.8%) 均实现正增长。其中,人保财险因车险改革压力延续,非车险累计保费收入虽提升 12.8%,但车险同比下滑 8.1%,拉低整体保费增速;众安因坚持科技赋能战略,互联网渠道迅速扩张,累计保费同比增速远超其余险企。

(2) 财产险单月保费增速中,众安在线同比增速高达 100.5%,其余险企均下滑。

2021 年 7 月各险企财产险单月保费收入中,人保财险 (YOY-8.9%)、平安财险 (YOY-14.1%)、太保财险 (YOY-0.6%) 均同比下滑,其中人保财险车险与非车险分别同比下滑 10.0%和 6.3%;但众安在线表现尤其亮眼,增速高达 100.5%,互联网渠道优势凸显。

我们认为,(1) 人身险方面,疫情影响下健康险需求虽提升,但因居民收入不稳定性增加,具有价格优势的普惠型保险产品(如惠民保)对长期健康险(如重疾险)等商业保险产品产生了一定的替代作用,挤压各险企保费收入空间。但随着各险企积极打造康养产业链,通过“产品+服务”

促进养老及健康险产品的销售，预计下半年保费收入将有所改善。(2) 财产险方面，车险综改压力延续，拖累财产险整体保费收入，但今年9月车险综改将满一年，随着各险企在过去近一年时间内对业务与成本的及时调整，以及非车险占比的逐渐提升，预计下半年压力逐渐减弱。整体来看，各险企正处于人力渠道转型初期（代理人清虚），销售暂显乏力，叠加各险企积极加大科技投入，推进科技赋能战略，预计保险业或将在半年至一年后迎来拐点。

投资建议：建议关注股息率较高且估值较低，积极推进转型的中国平安（A+H）、中国太保（A+H）及保费增速较快的众安在线。

风险提示：保费收入不及预期；疫情大范围内反复；长端利率超预期下行。

关键词：养老 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_34416

