



# 保险业：养老保险机构发 展新规发布 产险保费持 续改善



11月单月寿险保费降幅收敛,产险保费增速扩大疫情反复影响购买力以及未来收入预期抑制保单消费需求,叠加险企代理人队伍转型短期成效难以显现,行业负债端依旧承压。1-11月,保险行业实现原保费收入41644.06亿元,同比下降1.27%,降幅相较前10月收窄0.13个百分点。单月数据来看,寿险保费继续承压,产险保费回暖。11月单月,保险行业实现原保险保费2590.81亿元,同比增加0.74%,增速转正。其中,寿险业务实现保费收入1106.84亿元,同比下降1.02%,降幅环比收敛3.56个百分点;产险业务实现保费收入943.36亿元,同比增长5.93%,增速环比扩大2.94个百分点;健康险业务实现保费收入459.88亿元,同比下降4.08%,降幅环比收敛5.29个百分点;意外险业务实现保费收入80.72亿元,同比下降3.39%,降幅环比扩大1.35个百分点。

上市险企寿险保费表现分化,产险保费持续回暖中国平安、中国人寿率先启动2022年开门红单月保费受影响,其他上市险企年末冲刺业绩推动单月保费回暖。1-11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4483.01/5934.00/2012.96/1551.13/1259.61亿元,同比分别增长-4.06%/+1.22%/-0.64%/+1.67%/+4.09%,增速相较前10月变化-0.22pp/-0.36pp/+0.28pp/+0.13pp/+3.10pp。车险综改满一年,基数下降,产险保费持续改善。1-11月,中国平安、中国人保、中国太保分别实现产险保费收入2433.20/4052.28/1400.63亿元,同比分别增长-7.29%/+1.58%/+3.86%,增速相较前10月份变化

+1.06pp/+0.91pp/+0.11pp。

行业资产规模扩张，固收类资产配置比例上升截至 2021 年 11 月末，保险行业总资产 24.62 万亿元，较上年末增长 5.67%，增速相较 10 月末上升 0.76 个百分点；净资产 2.88 万亿元，较上年末增加 4.74%，增速相较 10 月末上升 0.33 个百分点；资金运用余额 22.76 万亿元，较上年末增长 4.99%，增速相较 10 月末增长 0.83 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 11 月末，固收类资产（银行存款+债券）配置比例 50.56%，较上年末增长 1.98 个百分点；权益类资产（股票和基金）配置比例 12.30%，较上年末减少 1.45 个百分点；其他类投资比例 37.14%，较上年末减少 0.53 个百分点。

养老保险机构发展新规发布，聚焦养老主业中国银保监会发布《关于规范和促进养老保险机构发展的通知》，要求养老保险机构进一步聚焦养老主业，更好服务多层次、多支柱养老保险体系建设。《通知》从发展定位、业务方向、风险隔离、正本清源、强化监管等方面规范业务运作。养老保险机构发展新规，要求养老保险机构聚焦养老主业，重点发展商业养老保险、养老保障管理和企业（职业）年金基金管理业务，终止或剥离与养老无关的保险资产管理业务，压降清理现有短期个人养老保障管理业务，短期对养老保险机构业务规模及业绩产生一定负向影响，长期引导养老机构走专业化道路，正本清源，持续健康发展。

投资建议：2022 年开门红启动延迟、险企代理人队伍转型短期成效难以显现，叠加高基数，寿险改善仍需时日。车险综改影响逐渐消退，产险持续回暖，拐点显现。当前价格对应 2021 年保险板块 P/EV 在 0.43X-0.7X 之间，估值处于历史低位，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：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\\_35308](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35308)

