



保险行业 2021 年 12 月保费 点评：寿险保费持平 产险延 续改善



数据概览

6 家上市险企合计,寿险 21M12 单月保费同比+0.8%(前值+1.6%), 21 全年累计同比 0.0%(前值 0.0%);财产险 21M12 单月保费同比+19.2%(前值+8.4%), 21 全年累计同比+0.8% (前值-1.1%)。

核心观点

1、寿险全年保费持平，继续承压

21M12 单月, 寿险保费同比太保+41.9% (前值+5.3%) > 新华+20.4% (前值+4.3%) > 太平+0.2% (前值+7.8%) > 国寿-0.4% (前值-8.7%) > 平安-5.0% (前值-7.4%) > 人保-9.8% (前值+60.5%)。

21 全年, 寿险保费同比太平+3.4% (前值+3.6%) > 人保+3.3% (前值+4.1%) > 新华+2.5% (前值+1.7%) > 国寿+1.2% (前值+1.2%) > 太保+0.6% (前值-0.6%) > 平安-4.1% (前值-4.1%)。

21 年收官之际, 上市险企加大冲刺力度, 新华当月表现显著, 太保由于 20 年 12 月的低基数, 导致 21 年 12 月增速最大, 人保回归正常业务平台, 环比上月回落较大。21 年在行业整体转型困难的背景下, 6 家上市险企合计保费艰难维持住 20 年保费规模, 我们推测险企以价换量, 即扩大理财型的低价值率产品销售来换取规模保费的稳定, 预计 21 年险企的平均价值率均有一定程度的下滑。展望 22Q1, 受队伍锐减、需求不振及 21Q1 高基数的影响, 预计 22Q1 险企压力难减, 阵痛持续, 推测改革坚定推行

的险企更可能做好调整预判，积极应对，逐渐夯实人力，减缓下滑幅度。

2、产险继续加速追赶，略超去年

21M12 单月，财产险保费同比人保+30.4%（前值+13.4%）>平安+14.2%（前值+4.4%）>太保+7.7%（前值+4.6%）>太平-24.1%（前值+0.5%）。

21 全年，财产险保费同比人保+3.8%（前值+1.6%）>太保+3.4%（前值+3.0%）>太平-2.1%（前值+0.1%）>平安-5.5%（前值-7.3%）。

除太平外，险企当月财产险均明显加速发力，环比增速提升，其中，人保提升最为显著，主要原因来自于车险的增速回升，以及意健险、农险、责任险等非车险的冲刺贡献。展望 22 年，行业竞争更趋理性，龙头险企优势扩大，预计车险恢复稳健增长，非车仍将延续快增趋势。

投资建议

寿险改革阵痛不改行业广阔前景，产险政策压力消除，如期持续改善。保险板块当前估值低位，安全边际高，维持行业“看好”评级。

风险提示

寿险改革力度不及预期，地产风险加大，长端利率大幅下行，疫情扩散超预期。

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_36443

