



上市险企 1 月保费数据点评： 寿险“开门红”无力 财险表 现持续升温



事件：上市险企披露 2022 年 1 月原保险保费收入数据。1 月上市险企寿险原保险保费收入分别为：中国人寿 2,072 亿元、中国平安 1,037 亿元、中国太保 559 亿元、新华保险 359 亿元、中国人保 551 亿元，A 股上市险企合计 4,577 亿元，同比增速-0.4%；上市险企财险原保险保费收入分别为：中国财险 604 亿元、平安产险 328 亿元、太保产险 210 亿元、众安在线 20 亿元，上市险企合计 1,162 亿元，同比增速+11.9%。

点评：

寿险：行业负债端改善缓慢。1) 1 月保费表现出现分化，增速不及 2021 年同期。2022 年 1 月，上市险企寿险原保险保费收入同比增速分别为中国人保 (+22.7%) > 新华保险 (+3.6%) > 中国平安 (-0.8%) >

中国太保 (-1.1%) > 中国人寿 (-5.3%)。中国人保趸交保费拉动本月保费同比高增，而除中国平安外的其余险企保费增速则远不及 2021 年 1 月，行业龙头中国人寿保费增速较 2021 年同期下降 18.5pct。2) 寿险“开门红”无力。如我们预期，险企经营策略的转换使行业“开门红”缺乏驱动力，表现平淡，这也反映行业负债端承压仍未解除。考虑①消费整体低迷，压制保险需求；②普惠保险普及对商业保险的持续挤出；③渠道转型缓慢，监管愈发严格；④产品供需严重错配等多重因素制约，短期内保费改善空间或仍然有限。

财险：保费增势良好，表现继续回暖。1) 1 月保费表现亮眼。2022 年 1 月，上市险企财险原保险保费累计收入同比增速分别为中国财险

(+13.8%) > 太保产险 (+12.7%) > 众安在线 (+12.4%) > 平安产险 (+8.2%)。传统龙头险企保费增长势头良好，继续领跑市场。2) 车险保费增势持续恢复，非车险保持稳定发展。2022 年 1 月，中国财险车险保费收入 276 亿元，同比增长 14.5%，自单月保费恢复正增以来，增速逐月走高；非车险业务整体显现良好的增长持续性，特别是意外健康险板块延续稳健高增，2022 年 1 月，中国财险意健险保费收入 169 亿元，同比增长 15.1%。

短期负债端仍有压力，中长期成长性可期。财险：车险、非车同频共振，龙头险企继续领跑，优势不断扩大。车险保费收入增长恢复已明确，非车险保费稳健增长，龙头险企综合成本率有望持续改善；中长期，规模效应将得到进一步强化，行业龙头将凭借其渠道、品牌、服务等方面的优势，进一步扩展其盈利空间，强化竞争壁垒，在高保费基数的情况下仍可实现优于市场的增速水平。寿险：负债端修复滞缓，看好长期发展空间。2022 年开门红动力明显缺乏，行业供需错配，负债端低迷情况未见明显边际改善；长期来看，伴随市场逐步重构、康养需求日益旺盛，行业将走向发展与增长的良性循环，资产、负债两端有望获得趋势性改善。截至 2022 年 2 月 17 日，板块估值仍在历史低位徘徊，中长期配置价值可被看好。

投资建议：推荐【中国财险】。中国财险作为行业龙头，竞争力逐步扩大，市占率稳步抬升，将在经车险综改优化的行业格局中取得更大的优势。

风险提示：1) 经济复苏情况不及预期抑制保险需求；2) 长端利率下

行与权益市场振荡影响投资端；3) 险企转型成效不及预期。

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_37422

