



保险IT行业：财险开门红 增速持续扩大



财险开门“红”，增速持续扩大验证保费改善逻辑。2022年1月份人保财/平安财/太保财原保费规模依次为604亿元/328亿元/210亿元，同比增速分别为13.8%/8.2%/12.7%，同比增速由去年同期的负增长转为正增长，并且单月同比增速逐月扩大，预计主要是车险增速扩大所推动。1月份人保车险规模为275.8亿元，同比增速为14.5%，较2021年12月份的10.3%继续扩大，逐月验证保费改善逻辑，主要原因在于综改对车均保费的影响已经过去，而机动车保有量、商业险投保率等因素推动车险保费的增长。人保非车险同比增速13.2%，保持相对稳定的增长。展望2022全年，我们认为车险保费受益机动车保有量的增速、商业险投保率的提升等综合因素，预计增速10%；而非车险维持15%左右的增长预期，合计测算出财险行业保费有望实现12%的增长，远高于2021年0.7%的增速，重回两位数的增长时代，提升行业ROE。

寿险增速符合市场预期，高基数叠加需求和供给的综合影响导致整体负增长。2022年1月份平安/国寿/太保/新华的寿险原保费规模依次为1010亿元/2072亿元/559亿元/359亿元，各家公司的同比增速分别为-3.4%/-5.3%/-1.1%/3.6%，整体负增长符合市场预期，一是基数较高，去年1月份因新旧重疾定义的切换导致旧产品的销售小高潮；二是疫情导致居民收入预期悲观，预防型储蓄造成保障性产品的需求有一定的延后；三是2021年代理人的环比下降对新单的负向反馈。展望后续，我们认为基数大幅下降，尤其是高价值率产品的基数降低，叠加代理人规模有望企稳后产能提升有望弥补规模下降，另外互联网保险监管趋严等综合因素影

响，预计下半年增速有望接近正增长。

房地产政策的边际改善和社融数据的超预期，保险资产端明显改善。

随着稳增长的政策逐步出台，房地产行业的政策边际大幅改善，而 2021 年房地产行业风险蔓延导致保险股估值持续下行，地产行业的边际改善利好保险公司估值的修复；另外 1 月份社融数据大幅超出市场预期，预计有望强化市场对于经济企稳的预期；再是 2022 年开年来低估值和高股息标的有积极表现，利好于保险公司的权益类资产。

财险行业迎来经营拐点，而寿险受益资产端的明显改善，维持行业“买入”评级。财险行业保费同比增速持续改善，且预计龙头险企受益竞争优势的强化而竞争格局改善，当前估值处于相对较低的水平，我们认为有较大的修复空间，而寿险估值和公募基金的持仓均处于历史冰点水平，负债端呈现出改善态度叠加资产端明显朝着积极方向变化，我们建议持续关注保险股，个股建议关注：中国财险(H)、中国人寿(A/H)、中国平安(A/H)、友邦保险(H)、中国太保(A/H)、新华保险(A/H)。

风险提示：经济复苏不及预期 10 年期国债收益率持续下行

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_37464

