



上市险企 1 月月报：车险 增速超预期带动财险回暖 寿险承压



事件：上市险企近日发布 2022 年 1 月保费数据。

1 月上市险企寿险总保费显著承压。1 月国寿、平安寿、太保寿、新华总保费增速分别为 -5.3%、-0.6%、-1.1%、+3.6%（去年同期分别为 +13.1%、-8.0%、+8.8%、+12.8%），寿险整体呈现负增长态势。在开门红整体时点推迟、代理人数量大幅下滑的情况下，预计各家新单保费呈现不同幅度的负增长，同时续期保费增速在近年整体下行的销售环境下增速同样明显下滑，寿险负债承压态势显著，且当前尚未看到明显的改善迹象。

车险增速超预期带动产险保费回暖，继续看好财险业务全年表现：财险业务方面，人保财、平安财和太保财分别实现总保费收入 604 亿元、328 亿元、210 亿元，分别同比增长 13.8%、8.2%、12.7%（去年同期分别为 1.2%、-13.2%、+5.6%），财险保费呈现不同幅度的回暖态势，整体增速超预期，以人保为例，具体分险种看：

1) 车险实现 14.5%的增速，大超预期：在车险综改背景下，21M1 人保实现车险保费 240.90 亿元，YoY-11.4%；在去年同期低基数下，22M1 公司实现车险保费收入 275.84 亿元，YoY+14.5%，我们预计超预期的双位数保费增速包括了机动车保有量的增加（2021 年全年增长 6.2%）、商车险覆盖率的小幅提升以及部分单车保费由地板价小幅上涨的综合影响。

2) 公司非车险实现保费收入 328.48 亿元，YoY+13.2%，信保业务保费大幅增长：非车险当前占公司总财险保费的 54.6%，同比基本持平；其中意外及健康险占比仍最高，实现了 15.1%的保费增速（去年同期增速

27.1%)，同比看略有下降，以惠民保为主的财险子公司在高基数下增速下滑；此外，公司信保业务实现保费收入 8.36 亿元，YoY+291.1%，在低基数下实现较快的增速，但预计仍以非融资性业务为主且风险更为可控，在总保费中占比仍较低，仅为 1.4%。

投资建议：财险板块目前保费拐点显现，保费增速及盈利水平将进入持续改善的周期且有望不断获得数据层面的验证，且估值同样处在近年的低点，个股建议关注财险头部公司中国财险 H。寿险板块虽然负债端仍未见好转，但投资端改善使得整体基本面底部向上，估值具备极高安全边际，是长期价值配置的极好时点，个股建议关注房地产风险明显释放的中国平安以及寿险改革持续推动的中国太保；风险提示：权益市场波动风险；长端利率下行及房地产暴雷风险；产险竞争加剧及巨灾风险。

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_37490

