



保险行业 2022 年 9 月上市险 企保费数据点评：财险盈利超 预期 寿险开门红预计回暖



本报告导读：

低基数推动 9 月人身险保费边际改善,预计三季报 NBV 仍大幅承压;
非车是财险保费延续景气的核心驱动力,车险出险率下降带来三季报承保
盈利超预期,维持增持。

摘要：

低基数推动 9 月人身险保费边际改善,预计三季报 NBV 仍大幅承压：

低基数下 9 月上市险企寿险保费增速环比改善,但对总体保费的提振
作用极其有限。上市险企 1-9 月寿险保费增速分别为：人保寿险 (+5.8%) >

太保寿险 (+4.4%) >新华保险 (+0.9%) >中国人寿 (+0.1%) >中
国平安 (-2.5%)。9 月单月寿险保费增速分别为：太保寿险 (+9.4%) >
中国人寿 (-0.8%) >平安寿险 (-1.3%) >新华保险 (-5.3%) >人保寿险
(-16.2%)，其中太保寿险为冲刺全年业绩加大业务推动力度从而带来单
月保费领先；而中国人寿率先启动开门红筹备工作导致 9 月寿险保费增速
由正转负。个险新单方面，三季度低基数下较上半年小幅改善，1-9 月平
安寿险个险新单同比-11.5% (环比 22H1+0.4pt)，其中 Q3 同比-10.2%；
人保寿险长险新单期缴同比-1.6% (环比 22H1+0.01pt)，其中 Q3 同比
-1.5%。考虑到三季度各家公司产品结构更加倾斜价值率偏低的理财类产品，
预计上市险企前三季度 NBV 增速仍然承压，分别为：中国人寿 (-15.0%) >
平安寿险 (-28.8%) >太保寿险 (-38.4%) >新华保险 (-47.3%)。

非车是财险保费延续景气的核心驱动力，车险出险率下降带来三季度承保盈利超预期：9 月部分地区疫情下新车交付受到影响，导致单月车险增速环比下滑，而非车险仍然保持较快增长，推动行业保费延续景气。

1-9 月龙头险企财险保费增速分别为：太保财险 (+12.5%) > 平安财险 (+11.4%) > 人保财险 (+10.2%)，其中 9 月单月分别为：太保财险 (+15.4%) > 人保财险 (+13.4%) > 平安财险 (+10.0%)。单月车险保费波动并不影响车险保费恢复性增长态势，1-9 月车险保费增速分别为：

平安财险 (+7.5%) > 人保财险 (+7.1%)，其中人保财险 9 月车险保费同比+6.6% (环比 8 月-2.6pt)。非车业务延续较快增长，1-9 月上市险企非车增速分别为：平安财险 (+19.5%) > 人保财险 (+13.6%)，其中人保财险的政府类非车是主要驱动因素，9 月农险和意健险同比分别+35.3% 和+18.4%。考虑到三季度疫情下车险出险率下降以及大灾较 21 年同期减少，预计头部险企 COR 超预期，而平安财险受制于保证险业务的赔付压力，预计 COR 小幅抬升。预计上市险企 22 年前三季度 COR 分别为：

人保财险 (96.7%)、太保财险 (97.6%)、平安财险 (97.7%)。

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_47522

