



2月保费数据点评：节后业务复苏势头强劲 有望受益于国企价值重估逻辑



受益于节后线下展业恢复及基数优势，人身险保费收入同比改善。1-2月人身险保费收入平安寿（yoy+4.9%）、国寿（yoy+1.9%）、新华（yoy-0.1%）、太保寿（yoy-5.6%）、人保寿（yoy-7.1%），同比增速较上期分别+1.1pct、+4.4pct、+1.8pct、+0.1pct、+8.7pct。2月人身险保费收入人保寿（yoy+53.0%）、国寿（yoy+28.8%）、平安寿（yoy+8.4%）、新华（yoy+6.4%）、太保寿（yoy-5.1%）。3月基数优势预计将延续，我们认为新单及NBV同比表现有望保持稳健，头部险企开门红正增长预期有望兑现；同时，近期外部风险事件扰动影响下，权益市场出现较大波动，在一定程度上有望助推储蓄类产品销售。

2月财险业务表现强劲。1-2月财险保费收入太保财（yoy+18.5%）、众安在线（yoy+16.9%）、人保财（yoy+9.2%）、平安财（yoy+5.1%）；2月保费众安在线（yoy+39.8%）、太保财（yoy+34.5%）、人保财（yoy+24.6%）、平安财（yoy+21.3%）。

1) 新车产销恢复，车险保费增速环比显著提振：根据中汽协数据，2月汽车产/销量同比+12.1%/+13.7%，增速环比+46.3pct/+48.6pct；2月人保财车险保费收入 yoy+18.2%（前值为 0.2%），1-2月累计保费 yoy+6.3%。

2) 非车业务稳健增长：1-2月人保财非车保费收入 yoy+11.6%，2月单月保费收入 yoy+29.7%；其中，其他险种、农险、信用保证险保费增速位居前三，同比增幅分别达 71.3%、55.3%、43.6%。

长端利率略降、权益市场波动，但整体仍优于去年同期。截至 3 月 15 日，10 年期国债到期收益率为 2.87%，较 1 月高点下降 7bps，但较去年同期均值+11.5bps；沪深 300 指数较 22 年末水平增长 3.0%，较去年同期显著改善。

国企价值重估逻辑有望贯穿全年，建议关注开门红增长预期兑现、权益市场估值修复等多重因素给保险板块带来的估值上修机会。月初，国资委会议强调“国企要突出效益效率，加快转变发展方式，聚焦全员劳动生产率、净资产收益率、经济增加值率等指标...切实提高资产回报水平”；整体来看，提升 ROE 主要依靠两个抓手：1) 提升盈利能力，即开源节流；2) 提高分红比率。保险行业作为个人及企业抵御风险的防护网，公司股东中国资持股占比处于较高水平。参考财政部网站披露的中央金融企业名录，中国人保、中国人寿、中国太平、中国再保险位列其中（均为集团公司），新华保险控股股东为汇金公司。当前板块估值处于较低水平，综合考虑基本面表现、股东背景、估值性价比，我们推荐中国太保、中国人寿，建议关注新华保险，截至 3 月 15 日，三者 PEV (23E) 分别为 0.43x、0.68x、0.32x

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_53400

