



# 保险业绩预览：行业新业务 增速继续走低 部分公司阶 段性改善



预测行业净利润同比增长 14.2%

A/H 中资险企将于 10 月 27-29 日披露三季度报告，我们预计 9M21 行业新业务价值同比负增长 19.3%，行业净利润同比正增长 14.2%。

### 关注要点

行业新业务价值增速继续走低，部分公司新业务增长阶段性改善。3 季度行业负债端困境持续，我们预计行业 9M21 新业务价值同比下降 19.3%，跌幅较上半年进一步走低 4.0 个百分点，部分公司新业务增长阶段性改善，我们预计：受益于产品策略市场反馈较好，中国太平 3 季度新业务价值同比增长 12.7%（人民币口径，港币口径+21.0%）；由于 2H20 基数走低以及在售产品市场反馈较好，中国人寿 9M21 新业务价值同比下降 17.7%，较 1H21 收窄 1.3 个百分点，变动幅度好于多数同业。

3 季度行业整体投资表现弱于上半年，利润增速收窄。由于权益市场有所波动，我们预计 3 季度行业投资表现整体弱于上半年，9M21 寿险行业平均利润增速相较 1H21 收窄 4.3 个百分点至 14.2%。此外 3 季度末 750 天移动平均曲线整体与年中相比虽然仍有所下移，但曲线下移幅度小于去年同期依旧对利润增速带来正向贡献。

雨水灾害拉高行业综合成本率，新车销售暂时性放缓进一步拖累车险保费增速。三季度新车销售暂时性放缓进一步拖累车险保费增速。车险综合改革持续的背景下，雨水等自然灾害的影响对各家公司 3 季度综合成本率造

成一次性影响,我们预计 9M21 中国财险综合成本率 98.5% (同比上升 0.1 个百分点)。向前看,我们预计行业车均保费和综合成本率将进入相对稳定的区间,车险行业整体虽难以实现承保盈利但头部公司经营情况仍将稳健,重申推荐中国财险。

### 估值与建议

维持覆盖公司盈利预测、目标价和评级不变。

### 风险

新单保费增长不及预期;长端利率大幅下跌;股市大幅波动;自然灾害。

**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\\_28091](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28091)

