



保险行业 10 月数据点评：车险 基数压力释放 头部财险公司 保费同比增速转正



核心结论

人身险业务持续承压。2021 年 1-10 月人身险总保费国寿 (yoy+1.6%)、新华 (yoy+1.5%)、太保 (-0.9%)、人保 (yoy-2.4%)、平安 (yoy-3.8%)，10 月单月人身险保费收入人保寿 (yoy+56.3%)、新华 (yoy+0.2%)、国寿 (yoy-4.0%)、太保寿 (yoy-6.2%)、平安 (yoy-6.4%)。国寿、平安的开门红已分别于 10 月、11 月打响，除供需两端疲弱、队伍清虚致使规模下降趋势持续外，开门红储客及筹备工作、近期疫情反复也给负债端带来一定压力。健康险方面，受惠民保冲击及互联网保险监管趋严影响，人保健康 10 月保费收入呈同比下降 7.4%。

财险方面，车险基数压力释放，三大头部险企保费同比增速转正。1-10 月累积保费收入众安在线 (yoy+33.9%)、太保财 (yoy+2.8%)、人保财 (yoy+0.7%)、平安财 (yoy-8.3%)。单月来看，10 月保费收入人保财 (yoy+3.3%)、太保 (yoy+1.8%)、平安财险 (yoy+0.3%)、众安在线 (yoy-21.7%)。三大头部财险公司保费同比增速转正，主要受益于：1) 10 月为车险综改满一年后的首个完整月份，保费基数压力得到释放，人保 10 月车险保费 yoy+6.5%；2) 汽车销量同比缺口收窄，10 月汽车销量 yoy-9.3%，降幅环比收窄 10pct；3) 龙头险企受益于风控+定价+规模效应优势，市场竞争力进一步增强，预计市占率同比出现一定提升。非车方面，人保意健险 yoy-21%，预计主因为互联网保险监管趋严影响产品销售。

我们认为财险业务已迎来拐点，11、12 月头部险企保费有望保持正增

长。

投资端方面，市场交投活跃度回升，地产风险边际影响趋弱。截至 11 月 12 日，2021 年两市日均成交金额 1.05 万亿元，yoy+23.3%；11 月日均成交额达 1.1 万亿元，环比+9.19%，权益市场活跃有望助力险企利差益提升。

同时，长端利率近日小幅回升，11 月 15 日十年期国债到期收益率为 2.93%，较上周低点高出 3.5bp；叠加地产监管政策边际改善，企业融资实现一定程度回暖，地产风险边际影响趋弱，对险企投资端形成支撑。

在负债端承压的大背景下，开门红力度同比弱化，如何平衡 21 年业绩目标压力及 22 年开门红是影响下阶段险企业绩表现的关键因素之一。开门红产品策略方面，年金产品仍为规模主力。平安推出全新年金产品御享财富、御享金瑞，国寿年金类主力产品为鑫裕金生、虎虎生鑫。银行理财产品净值化转型快速推进，截至 9 月末，银行理财市场存续规模净值化比例超 86%。

银行理财打破刚兑，年金险以其“锁定”收益率的特性，产品吸引力有望得到提升。目前行业处于历史估值低位，建议关注友邦保险、中国太保。

风险提示：监管趋严、代理队伍规模大幅下降、利率风险、市场波动风险

关键词: 互联网保险 疫情

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_29601

