



上市险企月度数据跟踪(6月): 高开低走 负债端承压



一、主要上市险企概览：21H1 保费高开低走。截至 2021 年 6 月，主要上市险企寿险业务累计原保费收入增速持续走低；车险拉低产险保费增速。21H1 寿险累计保费增速：新华(4.0%)>国寿(3.4%)>太平(3.1%)>太保(2.2%)>人保(0.3%)>平安(-4.1%)；产险保费增速：太保(6.3%)>人保(2.5%)>平安(-7.5%)。

二、寿险业务：多因素共振，新单 3 月起承压。行业进入转型期，新旧重疾产品切换致使需求集中释放、代理人销售难度加大；后疫情时代的居民风险偏好较低、“惠民保”冲击加大，3 月起新单销售承压。

三、产险业务：综改拉低车险增速，非车险保持较高速增长。车险综合改革后，车均保费同比下滑约 20%，拉低产险保费增速。21H1 车险保费增速：平安(-6.9%)>太保(-7.0%)>人保(-7.8%) 四、长端利率小幅下滑。7 月 15 日，央行下调金融机构存款准备金率 0.5pct (不含已执行 5%存款准备金率的金融机构)，但货币政策取向没有发生改变。截至 2021 年 7 月 16 日，十年期国债到期收益率约 2.94%，较上年末下降 19.97bps。

五、投资建议及风险提示

1) 投资建议：长期看好持续转型、兼具 β 属性的保险板块，建议短期关注政策不断加码和市场情绪阶段性回暖的双重刺激带来的 beta 效应。维持“强于大市”评级。

2) 风险提示：权益市场大幅波动，信用风险集中暴露。清虚与增员后，

代理人质态提升不及预期，新单修复不及预期。

利率超预期下行，到期资产与新增资产配置承压。

关键词：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_33038

