



保险行业：渠道清虚制约新单 车险负增长好于预期



摘要：

上半年寿险保费增速逐月下滑，渠道改革进行时产能提升尚不足以弥补规模下降：2021 年上半年上市险企寿险保费增速逐月下滑，我们认为核心原因是：在互联网互助类产品、惠民保等教育的影响下客户对保险保障的认知水平不断提升，而保险公司延续粗放式人力发展的模式下代理人销售能力不足以满足客户提升的保险需求，从而导致供需错配，代理人销售难度加大。上市险企 1-6 月寿险业务原保险保费收入增速分别为：新华保险 (3.9%) > 中国人寿 (3.4%) > 中国太平 (3.1%) > 中国太保 (2.2%) > 中国平安 (-4.1%) > 中国人保 (-4.6%)。

当前主流上市险企的渠道变革正处于由粗放式转为高质量发展的清虚阶段，短期对保单增长造成负面影响，6 月单月除人保寿险外，其余险企的保费仍然承压，人保寿险主要得益于策略性扩张趸交业务，单月长险趸交增速 168.6%。各家公司 6 月原保险保费收入同比分别为：中国人保 (28.2%) > 中国太平 (3.0%) > 新华保险 (0.4%) > 中国平安 (-2.9%) > 中国人寿 (-3.4%) > 中国太保 (-7.6%)。新单方面，短期渠道人力规模下滑而产能提升尚不显著，新单持续增长动能不足，其中中国平安 6 月个险新单同比-12.4% (前值为-30.7%)，中国人保长险新单期缴同比-14.7% (前值为-36.0%)。

半年冲刺推动财险保费环比改善，车险保费负增长好于预期：2021 年 1-6 月上市险企财险保费增速环比有所改善，预计主要为冲刺半年业绩

影响，原保险保费收入分别为：太保财险（6.3%）>太平财险（4.0%）>

人保财险（2.5%）>平安财险（-7.5%）。其中6月除平安财险外各家财险公司均实现了保费正增长，平安财险预计受制于信用保证险业务的出清影响保费端仍然承压，上市险企原保险保费收入分别为：太平财险（14.4%）>人保财险（9.3%）>太保财险（2.3%）>平安财险（-1.1%）。

车险方面，上半年上市险企车险保费增速受综改的负面影响好于预期，主要原因为20年同期疫情低基数所致，预期全年车险保费增速边际改善，重点关注保单质量对综合成本率的影响。1-6月主要上市险企车险保费增速分别为：太保车险（-6.9%）=平安车险（-6.9%）>人保车险（-7.8%）。

多元化产品策略及健养服务成为短期获客新亮点：在渠道改革尚未见效的背景下，上市险企主要在产品端发力，寻找获客新亮点。一方面，上市险企在二季度普遍加大储蓄类产品的推动力度，满足客户财富管理需求，如中国太保的中期年金“鑫从容”；中国平安的两全险“财慧盈”；友邦中国的中期年金“创赢金生”等。另一方面，各家公司积极布局健康养老产业，满足客户逐渐提升的健康服务和养老服务需求，如中国平安收购北大医疗、布局高端养老社区+居家养老项目；中国人保率先推出“福寿年年”专属商业养老保险等。

投资建议：保险行业已充分认知粗放式渠道发展不具可持续性，积极通过清虚、优增等举措加快渠道向高质量转型，短期主要通过多元化产品策略及健养服务提升获客能力，维持行业“增持”。建议增持坚定推进客

户经营转型且积极布局医疗生态圈的中国平安，以及“卓越代理人”满足客户需求的友邦保险。

风险提示：渠道增员质量不及预期；车险业务质量大幅低于预期。

关键词：养老 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_33140

