



保险业：负债端低迷 改善 仍需时日



后疫情时代保单消费需求恢复依旧缓慢,叠加险企代理人增员难,行业负债端依然承压。2021年1-5月行业保费收入同比增速继续回落,各险种保费增长均乏力。1-5月,保险行业实现原保费收入24333.51亿元,同比增长5.51%,增速自2月份阶段性高点之后开始下滑,下滑6.92pt。单月数据来看,寿险扭转连续两月下降趋势转为增长,产险保费依旧负增长,健康险和意外险增速收窄。5月单月保险行业实现原保险保费3164.48亿元,同比下降0.41%。其中,寿险业务实现保费收入1473.51亿元,同比增长1.49%;产险业务实现保费收入944.07亿元,同比下降5.28%;健康险业务实现保费收入648.55亿元,同比增长2.35%。

上市险企负债端承压,总保费增速呈现下降态势。具体来看,2021年1-5月,中国平安/中国人寿/中国太保/新华保险/中国人保分别实现保费收入3610.82/3864/1887.82/826.72/2817.60亿元,同比分别增长-5.66%/4.49%/5.41%/4.64%/0.37%,增速较前4月分别变化0.13pt/-0.11pt/-0.96pt/-2.76pt/-1.55pt。

5月单月上市险企寿险保费表现分化,产险保费负增长。5月单月,中国平安、中国人寿、中国太保、新华保险以及中国人保分别实现寿险保费收入369.78/334/138.48/90.17/59.91亿元,同比分别增长-3.80%/3.32%/1%/-13.51%/-12.86%,增速相较4月份变化1.37pt/5.33pt/-8.08pt/-12.77pt/12.46pt。车险综改影响持续,产险保费收入增长承压。中国平安、中国人保以及中国太保分别实现产险保费收入

215.14/332.61/118.68 亿元,同比分别增长-6.95%/-7.38%/-1.81%,增速相较 4 月份变化 3.57pt/1.43pt/-5.37pt。

新单保费降幅进一步扩大 1-5 月,中国平安实现新单总保费收入 757.16 亿元,同比增长 1.51%,增速相较前 4 个月收窄 5.53pt; 个险新单保费 656.50 亿元,同比增长 4.46%,增速相较前 4 个月收窄 7.06pt。5 月单月,新单保费收入进一步负增长。中国平安实现总新单保费 84.72 亿元,同比下降 28.02%,降幅相较 4 月份进一步扩大 0.46pt; 个险新单保费 72.82 亿元,同比下降 30.71%,降幅相较 4 月份进一步扩大 7.38pt。

行业资产规模稳健增长,长债利率下行扰动资产端表现截至 2021 年 5 月末,保险行业总资产 24.6 万亿元,较上年末增长 5.57%; 净资产 2.78 万亿元,较上年末增加 1.04%; 资金运用余额 22.81 万亿元,较上年末增长 5.22%。长债利率震荡下行,压制险企固收类投资收益表现。截止 2021 年 6 月 30 日,10 年期国债收益率下破 3.1%关口,利率下行对资产端表现造成扰动。考虑到宏观经济复苏延续,对长债收益率提供支撑,下行空间有限。

城市定制医疗保险新规发布,引导惠民保业务健康持续发展监管全方位规范惠民保业务发展,要求市场化运作,对低价恶性竞争重点查处,压实主体责任,严防虚假宣传,助力惠民保业务持续健康发展,利好合规经营、稳健运作、服务专业的大型险企。

投资建议: 受后疫情时代保险作为非必需消费品需求恢复缓慢以及险

企代理人增员难等因素影响，险企负债端销售承压，短期难有明显改善。未来随着渠道转型推进以及客户经营能力提升，改善可期。当前价格对应2021年保险板块 P/EV 在 0.52X-0.78X 之间，估值低位，配置价值凸显。个股方面，我们持续推荐中国太保(601601.SH)、中国平安(601318.SH)。

风险提示：长端利率曲线持续下移的风险；保险产品销售不及预期的风险。

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_33386

