



分析师：张凯烽

执业证号：S0100524070006

邮箱：zhangkaifeng@mszq.com

研究助理：李劲锋

执业证号：S0100124080012

邮箱：lijinfeng_2@mszq.com

➤ **事件：**上市险企发布 2024 年 8 月保费数据，2024 年 8 月寿险保费收入同比增速：新华保险 (yoy+122.0%) > 人保寿险 (yoy+94.6%) > 太保寿险 (yoy+53.0%) > 平安寿险 (yoy+38.0%) > 中国人寿 (yoy+29.0%)；8 月财险保费收入同比增速：平安财 (yoy+12.5%) > 太保财 (yoy+9.5%) > 人保财 (yoy+7.0%)。

➤ **8 月普通型人身险完成预定利率下调产品切换，当月保费高增带动累计保费增速均回正。**1-8 月累计保费增速方面：平安人寿 (yoy+9.1%) > 中国人寿 (yoy+5.9%) > 人保寿险 (yoy+5.7%) > 新华保险 (yoy+1.9%) > 太保寿险 (yoy+1.5%)；8 月单月保费增速：新华保险 (yoy+122.0%) > 人保寿险 (yoy+94.6%) > 太保寿险 (yoy+53.0%) > 平安寿险 (yoy+38.0%) > 中国人寿 (yoy+29.0%)。依靠本月普通型人身险产品切换背景下的旺盛需求，主要上市险企 2024 年 1-8 月累计保费增速均转正，尤其是太保寿险和新华保险依靠 8 月保费高增使前 8 月累计保费同比增速回正。

➤ 展望全年，寿险保费增速有望延续上半年的良好增长态势，同时去年同期基数较低，全年保费及 NBV 有望延续半年报趋势继续实现高增。本月底之后，分红险和万能险产品预定利率也将完成下调，预计本月分红险和万能险需求有望提升，同时参考其他竞品，国债收益率、银行存款利率等持续下降的背景下，普通型、分红和万能型人身险需求有望保持旺盛。尤其是分红险为代表的非保证收益产品有望成为下阶段的重要产品类型，险企潜在利差损风险有望进一步缓解。

➤ **财险需求回暖，保费增速整体呈现逐月回升态势。**1-8 月累计财险保费增速方面：太保财 (yoy+7.7%) > 平安财 (yoy+5.3%) > 人保财 (yoy+4.3%)；8 月单月保费同比增速：平安财 (yoy+12.5%) > 太保财 (yoy+9.5%) > 人保财 (yoy+7.0%)。累计保费增速较 7 月均有所抬升，8 月平安财和太保财保费增长明显，带动前 8 月累计保费回正。

➤ 从人保财险的细分保费来看，车险保费有所回暖，非车险保费保持稳健。前 8 月车险和非车险分别同比+3.0%和+5.7%，累计保费增速较 7 月均有所提升。8 月车险单月保费同比+4.4%，保费增速环比 7 月提升 0.5pct。非车险方面，8 月保费同比+12.2%，继续保持双位数增长态势，其中意健险、责任险、信用保证险业务稳健增长，8 月保费分别同比+30.7%、+22.9%、+27.7%。农险、企财险等保费有所波动，我们认为主要系部分业务节奏的季节性影响以及公司主动调整部分业务结构。

相关研究

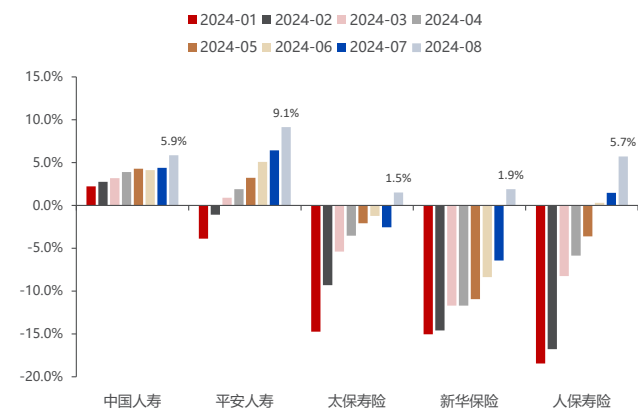
- 1.非银行业（保险）2024 年中报业绩综述：权益投资驱动利润表现回暖，资产负债有望共振-2024/09/08
- 2.非银行业周报 20240908：券商供给侧改革迈向新阶段-2024/09/08
- 3.非银行业事件点评：国泰君安拟吸收合并海通证券，行业并购重组加速-2024/09/06
- 4.非银行业周报 20240901：保险有望资产负债共振，券商财富管理转型或加速-2024/09/01
- 5.非银行业周报 20240824：关注业绩有望超预期的保险中报-2024/08/24

> 从汽车销量方面来看，8月乘用车和新能源汽车销量分别同比-4.0%和+30.0%，新能源车继续保持旺盛销售态势；前8月乘用车销量同比+3.3%，增速较前7月所有放缓。我们认为车险增速整体有所放缓主要系头部险企控制业务品质，尤其是更加主动一定规模增速下的综合成本率控制，而非仅仅关注规模增速。头部“老三家”当前均重视新能源车险的布局 and 开发，伴随新能源车销量的高景气，头部险企有望凭借渠道和承保理赔端的优势继续实现规模和质态的良好平衡。

> **投资建议：**8月保费整体呈现高增态势，寿险方面普通型人身险完成了预定利率3.0%到2.5%的产品切换，带动险企保费实现高增。保险新“国十条”发布背景下，监管有望继续引导调降产品预定利率，险企负债成本有望继续降低，缓解潜在利差损压力。同时，在继续严格执行“报行合一”的情况下，主要上市险企产品结构有望继续优化，NBVM和NBV表现有望继续改善，我们认为全年保费增速和NBV表现有望延续中报良好表现。财险方面，伴随宏观经济回暖和相关汽车消费支持政策的落地，车险和非车险有望保持回暖态势。建议关注经营稳健、产品体系丰富的头部寿险标的中国太保、中国平安和中国人寿，以及财险龙头标的中国财险。

> **风险提示：**居民财富增长不及预期，长期利率下行超预期。

图1：2024年1-8月累计寿险保费增速



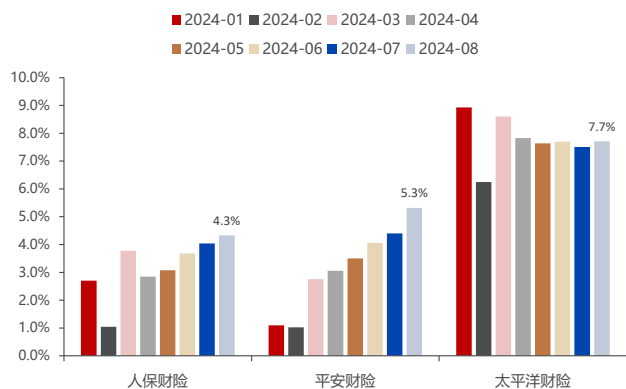
资料来源：各公司公告，民生证券研究院

图2：2024年1-8月单月寿险保费增速



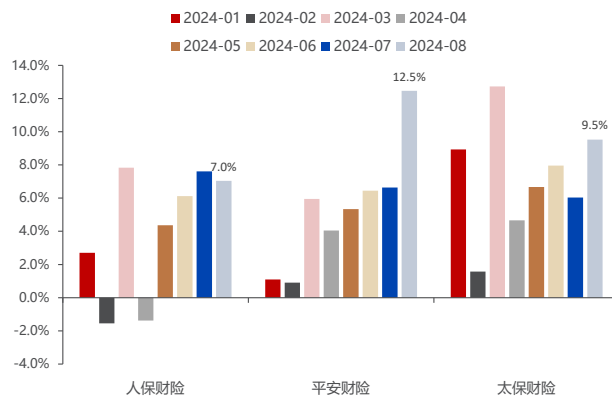
资料来源：各公司公告，民生证券研究院

图3: 2024年1-8月累计财险保费增速



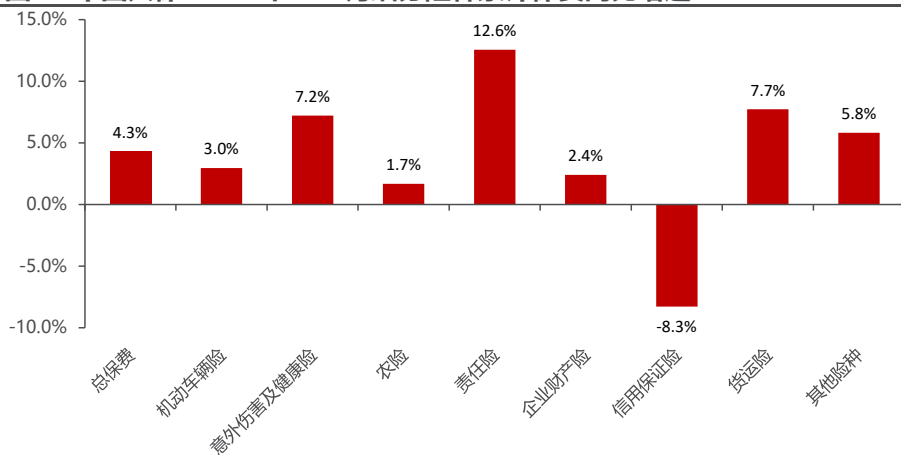
资料来源: 各公司公告, 民生证券研究院

图4: 2024年1-8月单月财险保费增速



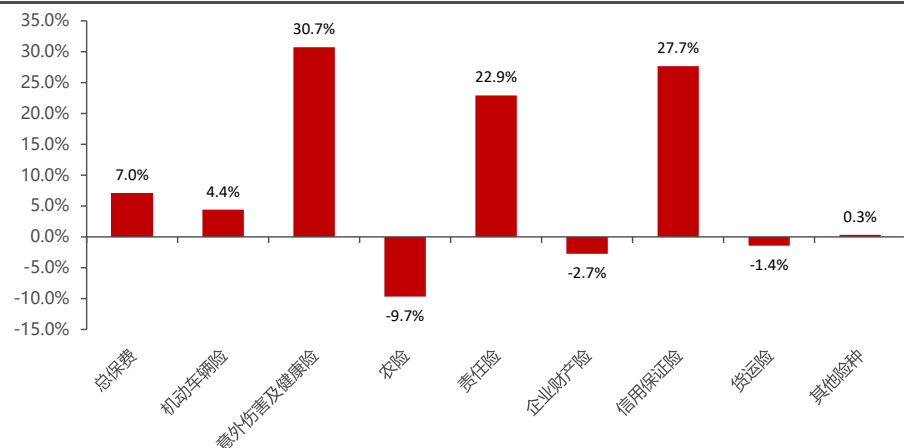
资料来源: 各公司公告, 民生证券研究院

图5: 中国人保2024年1-8月细分险种累计保费同比增速



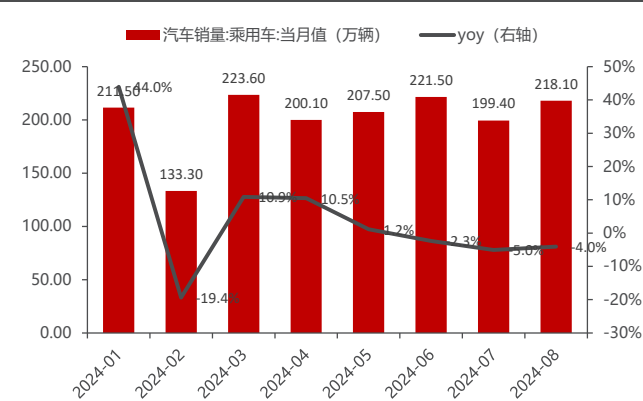
资料来源: 中国人保公司公告, 民生证券研究院

图6：中国人保 2024 年 8 月细分险种单月保费同比增速



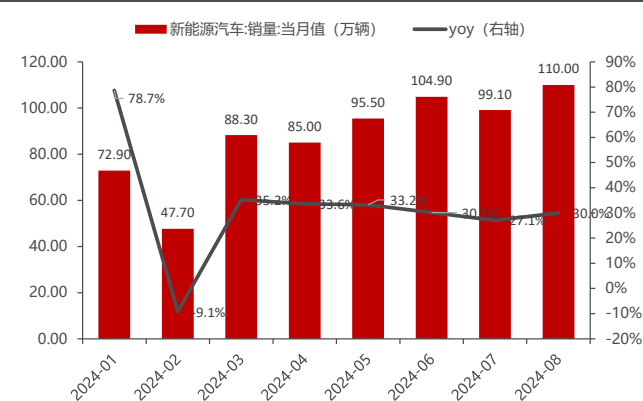
资料来源：中国人保公司公告，民生证券研究院

图7：2024 年各月乘用车销量及同比增速



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图8：2024 年各月新能源车销量及同比增速



资料来源：iFinD，民生证券研究院

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026