

行业点评

资产负债双驱，新华 24Q3 净利润与 NBV 高增

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】行业动态跟踪报告-非银行金融-健全人身险产品定价机制，助力防范利差损风险-强于大市 20240804

【平安证券】行业点评-非银行金融-NBV 翻倍、COR 承压，投资拉动人保 24Q3 利润高增-强于大市 20241030

【平安证券】行业点评-非银行金融-负债端稳健，资产端驱动太保 24Q3 净利润高增-强于大市 20241031

【平安证券】行业点评-非银行金融-NBV 稳增、投资收益高增，国寿 24Q3 净利润显著增长-强于大市 20241031

证券分析师

王维逸 投资咨询资格编号
S1060520040001
BQC673
WANGWEIYI1059@pingan.com.cn

李冰婷 投资咨询资格编号
S1060520040002
LIBINGTING419@pingan.com.cn

韦霁雯 投资咨询资格编号
S1060524070004
WEIJIWEN854@pingan.com.cn

事项：

新华保险发布 2024 三季度报，前三季度寿险总保费 1456 亿元（YoY+1.9%），归母净利润 207 亿元（YoY+116.7%），24Q3 单季归母净利润 96 亿元、较 23Q3 扭亏。

平安观点：

■ **寿险：注重长期业务发展，期交新单规模增长、新业务结构优化，产品定价利率调整，预计 NBVM 较大幅提升，NBV 增速领跑同业。**2024 年前三季度新华长期险首年保费 341 亿元（YoY+12.7%），其中长期险首年期交保费 247 亿元（YoY+12.3%）、十年期及以上首年期交保费 31 亿元（YoY+21.3%）。从 24Q3 单季度来看，长期险首年保费同比+195.4%、长期险首年期交保费同比+103.7%、十年期及以上首年期交保费同比+32.5%，预计主要由于 9 月起普通寿险预定利率上限从 3.0%降至 2.5%、客户需求可能存在提前释放的情况。此外，上市险企普遍主推分红险销售，负债成本降低，也助力 NBVM 提升。分渠道来看，个险聚焦价值、关注长期业务、推动期交发展，出台新《基本法》，全面加强基础管理；启动“XIN 一代”计划，加快推进绩优队伍建设，三季度绩优人力规模同比提升，人均产能大幅增长。2024 年前三季度个险渠道长期险首年保费同比+16.6%、长期险首年期交保费同比+18.8%，均实现正增长；银保渠道长期险首年期交保费同比+6.3%，期交化、长期化转型坚定，助力 NBVM 提升。2024 年前三季度 NBV 同比+79.2%，增幅较 24H1 进一步走阔。

■ **投资：资本市场回暖，权益弹性带动投资收益显著增长、助力净利润增长。**2024 年前三季度公司适度加大对权益类资产的投资，提升权益类资产的配置比例；近期资本市场回暖上涨，使得公司 2024 年前三季度投资收益同比大幅增长，年化总投资收益率 6.8%，年化综合投资收益率 8.1%（YoY+5.1pct）。2024 年前三季度利息收入、投资收益和公允价值变动三项共 706 亿元（YoY+233.5%），Q3 单季共 390 亿元、较 23Q3 扭亏。

■ **投资建议：利率中枢下行、保险竞品吸引力下降、居民储蓄需求旺盛，2024 年前三季度主要上市险企新单结构优化、NBVM 提升、NBV 增长，充分反映居民储蓄需求的持续释放。随着定价利率的调整到位，预计 2025 年主要险企将以浮动收益型产品为主力销售对象，在利率下行期仍较有竞争力。保险股股息率较高、2024 全年有望延续负债端改善之势，目前行业估值和持仓仍处底部，看好行业长期配置价值。个股建议关注中国太保、中国人寿、新华保险。**

■ **风险提示：1) 权益市场波动导致利润承压、板块行情波动剧烈。2) 寿险新单与 NBV 不及预期。3) 监管政策不断趋严，影响程度可能超过预期评估情况。4) 长端利率超预期下行。**

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层