



2018-10-15

行业点评报告

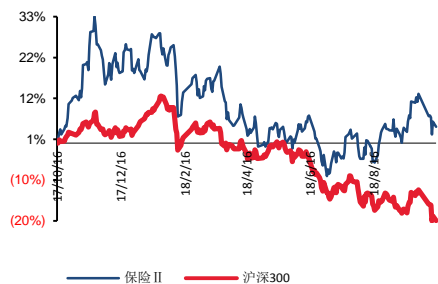
看好/维持

保险

金融 保险 II

保险：2018 年 8 月数据点评，负债端无忧，静待投资端改善

■ 走势比较



■ 子行业评级

《政策趋暖，板块处于价值配置区间》——2018/10/14

《东财基金有望成为袖珍版的“天弘基金”》——2018/10/09

《短期外部风险将是主导因素》——2018/10/07

《非银周报（20180401）：CDR 发行在即，大券商优势明显》——2018/04/01

证券分析师：曹杰

电话：13761105953

E-MAIL: caoj@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518060002

证券分析师：魏涛

电话：010-88321708

E-MAIL: weitao@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517030001

报告摘要

2018 年 8 月，我国保险公司原保险保费收入达到 27450 亿元，较 2017 年同期同比下降 0.74%。其中，产险业务同比增长 11.24%，寿险业务则同比下降 9.35%。万能险的新增交费同比继续上升，保户储金新增交费为 5440.5 亿元，同比增长 30.34%；投连险业务新增交费 276.51 亿元，同比下降 12.57%。

投资方面，险资投资权益比例为 12.43%，较年初下降了 0.95 个百分点。由于 9、10 月股市继续下跌，权益投资比例大概率配置到近几年的最低位置。

截止 8 月底，四大寿险公司保费收入占整个寿险行业的 50.57%。平安、太保、人寿和新华的同比增速分别为 21.00%、14.77%、4.04%、11.57%。截止 2018 年 8 月我国财产险公司原保险保费收入同比增长 13.17%。人保、太保和平安的同比增长率分别为 12.82%、14.66%、14.70%。

截止 8 月本年累计新增保单 5.34 亿件，增长 0.73%，寿险保费收入同比下降 9.35%。健康险，意外险表现亮眼，保费收入分别同比增长了 18.83%和 17.98%。截止 2018 年 8 月，财产险公司原保费收入同比增长 13.17%，签单数量 176.61 亿件。人保，平安，太保三家险企的市占率为 63.70%，行业龙头地位稳固。

风险提示：新单保费增速不振、股票大跌导致投资收益下降。

正文目录

一、我国保险行业 2018 年 8 月数据分析	3
(一) 行业整体分析	3
(二) 寿险公司 2018 年 8 月保费数据分析	4
(三) 财产险公司 2018 年 8 月保费数据分析	6

图表目录

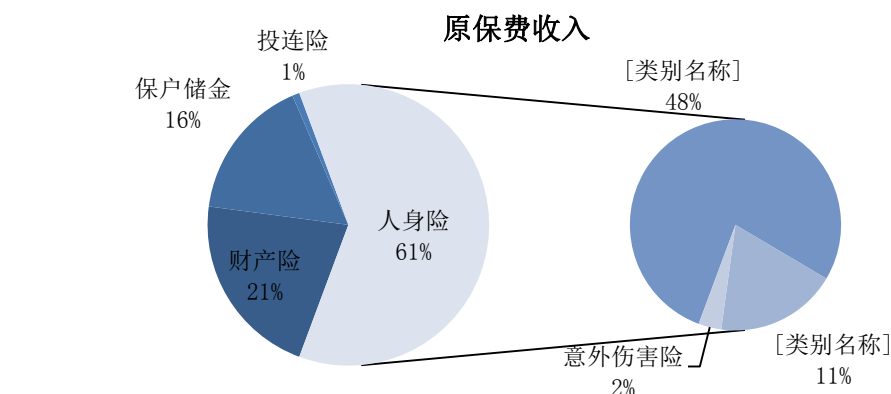
图 1、2018 年 8 月我国原保费收入占比	3
图 2、2013 年至 2018 年 8 月我国保险公司财务杠杆率	3
图 3、2018 年 8 月底我国保险公司险资运用占比	4
图 4、2018 年 8 月底险资投资股票和证券投资基金余额（亿元）	4
图 5、保险公司资金运用余额余额趋势图（亿元）	4
图 6、2018 年 8 月底险资投资股票和证券投资比例	4
图 7、2013 年至 2018 年 8 月四大 A 股公司市占率	5
表 1、2018 年 8 月重点寿险公司保费收入分析	5
表 2、2018 年 8 月重点寿险公司新增保户储金投资款分析	6
表 3、2018 年 8 月底我国主要寿险公司保户储金（万能险）业务占比	6
表 4、2018 年 8 月重点财产险公司原保费收入分析	7

一、我国保险行业 2018 年 8 月数据分析

（一）行业整体分析

2018年8月，我国保险公司原保险保费收入为27450亿元，较2017年同期同比下降0.74%，其中，产险业务原保费收入为7106.07亿元，同比增长11.24%，寿险业务原保费收入15832.56亿元，同比下降9.35%。万能险新增交费继续上升，其中保户储金新增交费为5440.5亿元，同比上升30.34%；投连险业务新增交费276.51亿元，同比下降12.57%

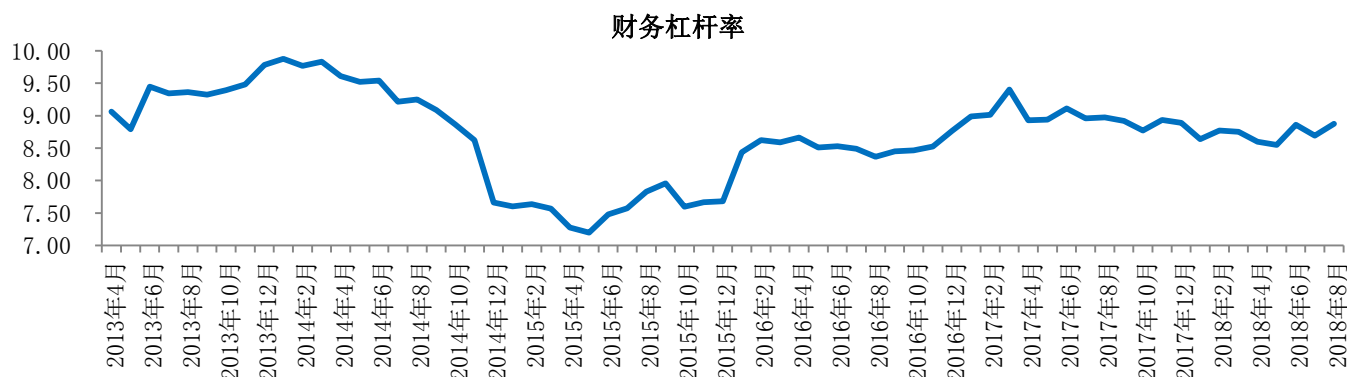
图1、2018年8月我国原保费收入占比



资料来源：保监会数据，太平洋研究院整理

截止2018年8月底，我国保险公司总资产规模达到176555.04亿元，环比上升0.01%，净资产为19891.95亿元，环比下降2.06%，财务杠杆率（总资产/净资产）为8.88倍，较上月上升0.19。

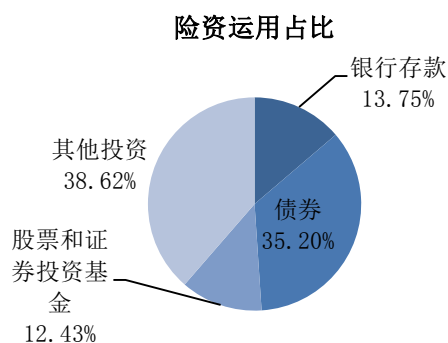
图2、2013年至2018年8月我国保险公司财务杠杆率



资料来源：保监会、太平洋研究院整理

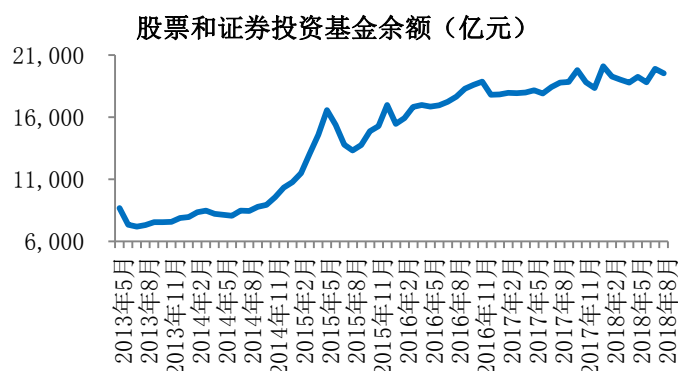
截止 2018 年 8 月底，险资运用余额 157097.55 亿元，环比上升 0.07%，占总资产的 88.98%。其中银行存款、债券、股票和证券投资基金、其他投资分别占比 13.75%、35.20%、12.43%和 38.62%。截至 8 月底，银行存款余额环比上升 5.18%；8 月末险资投资权益比例为 12.43%，环比下降 1.75%。债券和其他投资仍占比最大，债券环比下降 0.56%，其他投资则环比下降 0.48%。

图 3：2018 年 8 月底我国保险公司险资运用占比



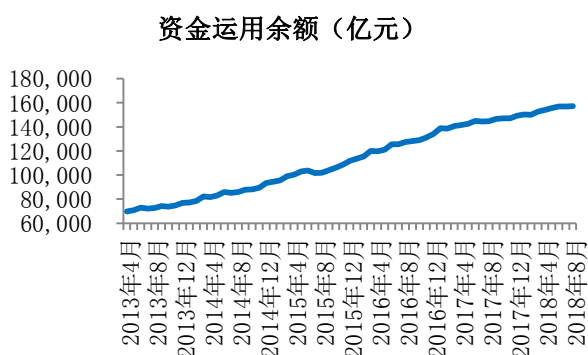
资料来源：保监会、太平洋证券整理

图 4：2018 年 8 月底险资投资股票和证券投资基金余额（亿元）



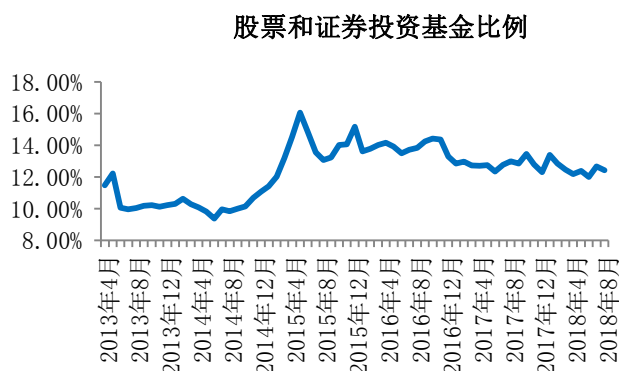
资料来源：保监会、太平洋证券整理

图 5：保险公司资金运用余额趋势图（亿元）



资料来源：保监会、太平洋证券整理

图 6：2018 年 8 月底险资投资股票和证券投资比例



资料来源：保监会、太平洋证券整理

（二）寿险公司 2018 年 8 月保费数据分析

截至 8 月底，我国人身险公司原保费收入为 19639.27 亿元，同比下降 5.37%。四家保险上市公司寿险业务原保费收入占整个寿险行业的 50.57%，较上月下降 0.33 个

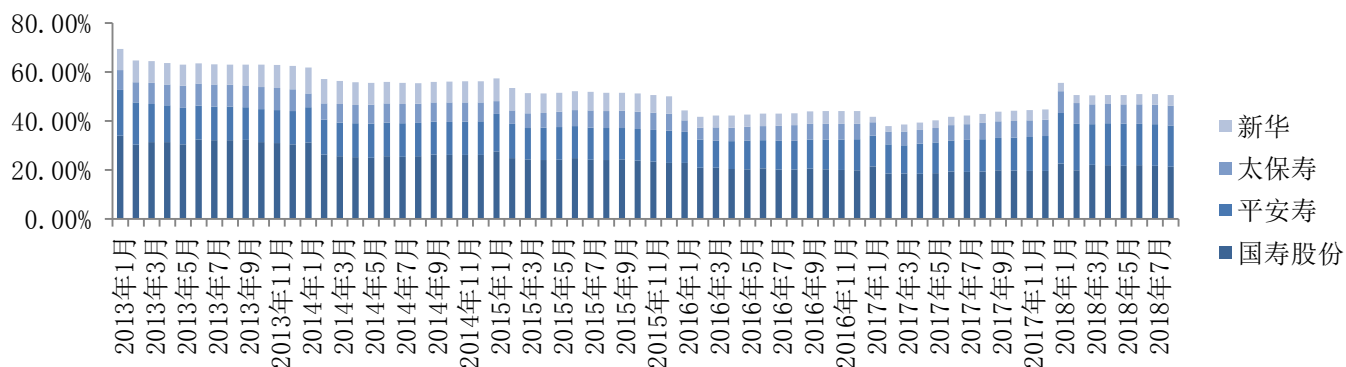
百分点。平安、太保、人寿和新华的同比增速分别为 21.00%，14.77%，4.04%，11.57%。
自 2018 年 2 月以后四大上市公司的市占率稳步上升，随行业整体的逐步改善而一同改善。

表 1、2018 年 8 月重点寿险公司保费收入分析

公司名称	原保费收入（亿元）	市场占有率	同比增长率
中国人寿	4,189.66	21.33%	4.04%
平安寿险	3,294.81	16.78%	21.00%
太保寿险	1,606.62	8.18%	14.77%
太平寿险	940.08	4.79%	4.92%
泰康人寿	896.46	4.56%	-1.30%
新华保险	841.41	4.28%	11.57%
人保寿险	805.14	4.10%	-14.71%
富德生命人寿	569.86	2.90%	-13.74%
安邦人寿	166.10	0.85%	-91.21%

资料来源：保监会、太平洋研究院整理

图 7、2013 年至 2018 年 8 月四大 A 股公司市占率



资料来源：保监会、太平洋研究院整理

表 2、2018 年 8 月重点寿险公司新增保户储金投资款分析

公司名称	新增保户储金投资款(亿元)	市场占有率	同比增长率	月度值环比增长率
安邦人寿	1,302.49	23.94%	2746.75%	60.35%
平安人寿	836.95	15.38%	19.87%	-8.47%
富德生命人寿	503.39	9.25%	66.23%	45.24%
华夏人寿	434.70	7.99%	-38.21%	3.94%
中国人寿	431.02	7.92%	-28.55%	0.63%
天安人寿	159.68	2.93%	-35.10%	1.70%
和谐健康	154.51	2.84%	1026.95%	47.89%
泰康人寿	146.52	2.69%	-9.26%	250.20%
国华人寿	136.05	2.50%	425.97%	123.50%
恒大人寿	30.11	0.55%	-53.78%	6.67%
前海人寿	3.95	0.07%	-8.44%	-14.19%

资料来源：保监会、太平洋研究院整理

表 3、2018 年 8 月底我国主要寿险公司保户储金（万能险）业务占比

2018 年 6 月底	原保险保费收入占比	保户投资款新增交费占比	投连险独立账户新增交费占比
平安寿	79%	20%	0.3%
新华	95%	5%	0.0%
国寿股份	91%	9%	0.0%
太保寿	95%	5%	0.0%
华夏人寿	69%	31%	0.0%
富德生命人寿	53%	47%	0.0%
安邦人寿	11%	89%	0.0%
前海人寿	99%	1%	0.0%
国华	68%	30%	1.7%
天安人寿	70%	30%	0.0%
恒大人寿	85%	15%	0.0%
寿险全行业	77%	21%	1.1%

资料来源：保监会、太平洋研究院整理

（三）财险公司 2018 年 8 月保费数据分析

截止 2018 年 8 月，我国财产险公司原保险保费收入为 7106.07 亿元，同比增长 11.24%。人保、太保和平安的同比增长率分别为 12.82%、14.66%、14.70%。相比于今年疲软的寿险市场，财险保费不受市场利率的影响，持续增长的确定性很高。

表 4、2018 年 8 月重点财产险公司原保费收入分析

公司名称	原保费收入（亿元）	市场占有率	同比增长率
人保财险	2606.36	33.37%	12.82%
平安财险	1589.50	20.35%	14.70%
太保财险	779.19	9.98%	14.66%
国寿财险	454.34	5.82%	8.10%
中华联合	292.82	3.75%	5.62%
大地财险	282.24	3.61%	16.74%
阳光财险	240.42	3.08%	11.84%
天安财险	103.89	1.33%	11.44%
安邦财险	25.59	0.33%	-43.23%

资料来源：保监会、太平洋证券整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq.com
上海销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
上海销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
广深销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com

广深销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
广深销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。



START YOUR FINANCE



起点财经，网罗天下报告