

如春回大地，保险业呈强劲复苏态势。近日，银保监会公布的行业数据显示，保险业2021年1月共实现保费收入1.01万亿元，同比增长11.2%。其中，人身险保费8816亿元，同比增长13.8%，寿险中的投连险保费增速较快。财产险保费1278亿元，同比下滑4.3%，继续受车险所累。

在整体保费飘红的同时，保险业的风险保障功能不断增强。从保险金额来看，今年1月保险业提供风险保障金额达630.86万亿元，同比增长26.50%；新增保单件数23.61亿件，同比增长4.28%。

从赔款和给付支出来看，今年1月，保险业赔款和给付支出达到1390亿元，同比增长5.83%。其中，产险业务赔款611亿元，同比增长28.56%；寿险业务给付524亿元，同比下降19.64%；健康险业务赔款和给付223亿元，同比增长37.41%；意外险业务赔款31亿元，同比增长35.96%。

综合来看，新冠肺炎疫情对行业产生的负面影响已经逐渐消散，居民收入预期增高和健康意识强化给保险业带来全新的希望，资本市场也由此持续看好保险股的成长价值。

健康险保费继续保持高增长

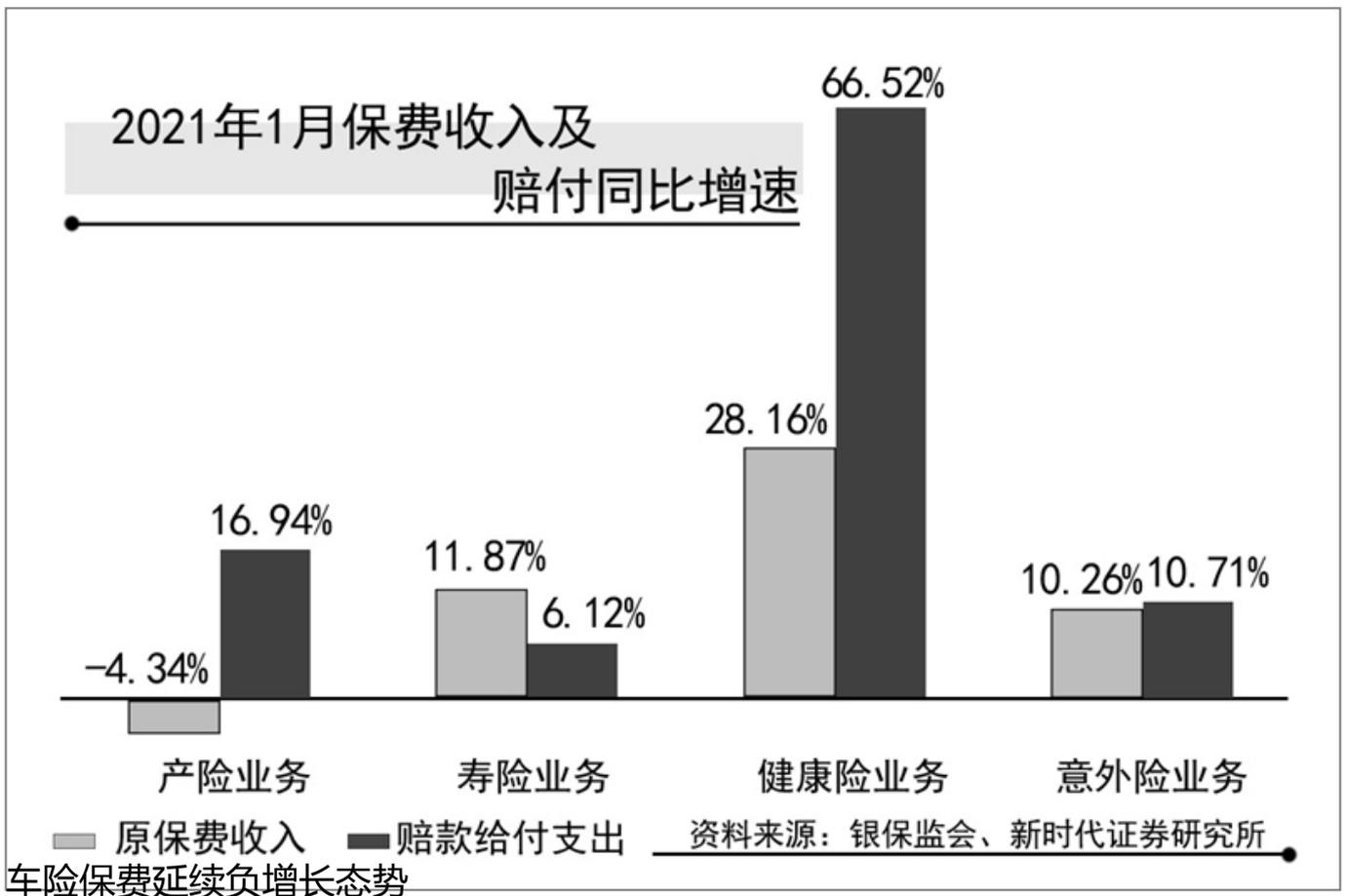
人身险保费显示，寿险、健康险、意外伤害险三大业务的保费收入分别为7481亿元、1206亿元和129亿元，同比分别增长11.9%、28.2%、10.3%。

受旧定义重疾险停售及新冠肺炎疫情逐渐消退的双重影响，健康险保费增速“一马当先”，远超行业11.2%的增速。一方面，由于重疾险新老条款过渡期于今年1月31日截止，1月份整月均处于产品切换的关键窗口期，各保险公司相继推出旧定义下重疾险“择优”方案吸引客户投保，推升重疾险新单数量；另一方面，天风证券研究员夏昌盛认为，影响重疾险销售的核心因素为代理人质量及居民收入预期。随着疫情改善，今年居民收入预期上调，加之逐渐强化的健康保障意识，进一步推动了健康险首月保费增长。

不仅对于人身险公司，在车险增速受阻后，健康险之于财险公司也如“救命稻草”。今年1月，产、寿险中的短期健康险保费规模合计约510亿元，其中财产险公司健康险保费收入235亿元，同比增长26.76%，不仅已基本与寿险在短期健康险市场“平分秋色”，其增速还远超财险行业保费收入0.07%的增速。同时，在保费规模破百亿的4大财险险种中，健康险属于其中增速最快的险种。

值得注意的是，虽然健康险保费增速较快，但根据银保监会数据，1月健康险赔款和给付金额同比增长66.61%，赔付增速远高于保费增速。纵向来看，近两年健康险的发展速度其实有所放缓。例如，2019年全年健康险保费收入7065.98亿元，同比增长29.70%，2020年则降为15.7%。分析人士认为，这与健康险赔付率持续处于高位、险企调整承保策略有关。2021年，新定义重疾险产品的销售以及公司承保策略的调整能否为健康险赔付率带来变化，仍拭目以待。

投连险方面，1月份投连险独立账户新增交费134亿元，同比大增222.8%，延续了去年10月以来的增长态势。除了与投连险基数较小有关，业内人士分析认为，由于投连险对资本市场变动十分敏感，今年1月股市等权益市场走势较好，对投连险保费收入有很大的促进作用。



相较寿险而言，财险市场的开年行情不尽如人意。从保费收入来看，1月份财险公司原保险保费收入1579亿元，同比仅增长0.13%。其中，车险保费收入741亿元，较2020年同期下降12.82%。不仅是除保证保险外的另一个负增长幅度超过两位数的险种，而且车险份额在财险公司保费占比上跌破50%，占比仅余46.93%。

对此，一位财险公司相关负责人对《金融时报》记者表示：“车险综合改革的‘阵

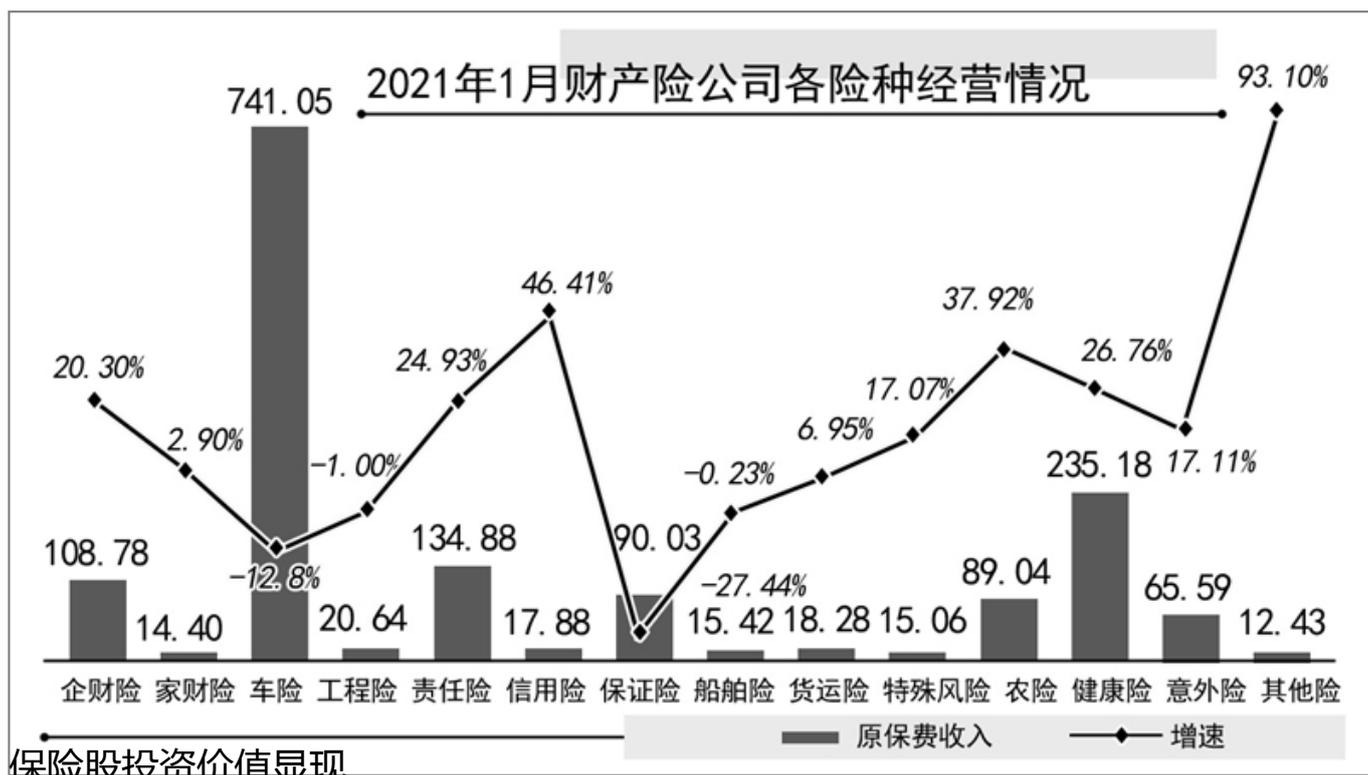
痛’伴随行业重塑恐怕还要持续一段时间。车均保费虽拖累了财险公司保费增长，但改革对费用率的限制作用加强，更有利于定价能力强、服务好、成本管控优的公司，以此促进行业优胜劣汰。”

数据显示，自2020年9月车险综改正式落地后的三个月中，车险单月保费接连下滑。2020年的车险承保利润为79.57亿元，同比下滑23.2%。今年1月份，车险承保利润仅为10.76亿元，同比下降41%。

硬币有两面，车险经营碰壁并不只有消极影响。近年来，随着险企主动调整战略以及监管部门的一系列政策支持，非车险业务逐渐成长，过去财险结构的“失衡”局面被打破。今年1月，非车险原保险保费收入达838亿元，同比增长15.3%，其中，农险、健康险、责任险同比分别增长37.92%、26.75%和24.94%。

在财险产品结构调整过程中，保证保险依然是非车险保费的增速“低谷”，1月份，保证保险原保费收入仅为90亿元，相较去年同期的124亿元同比下滑27.44%，高风险业务出清及审慎入口端把控态势延续。在此背景下，保证保险保单件数却仍保持着128.79%的增长速度，保单件数翻倍有余。这意味着非融资类保证保险发展始终保持着较快增长，融资类业务风险逐渐被化解。

新时代证券分析师鲍淼认为，随着生产生活的恢复，财险业务保费增速将逐步修复。在汽车消费政策刺激以及居民安全出行需求增加的带动下，汽车消费有望回升，但车险综合改革还将给车险保费规模带来一定冲击。以责任险、农险和意健险为代表的非车业务将继续维持或带动行业增速的稳定提升。



保险股投资价值显现

在保费整体实现较好增长、权益市场向好的背景下，1月保险业总资产、净资产及资金运用余额分别较上年末同比增长2.5%、2.0%和1.4%。从具体资产配置看，银行存款、债券、股基、其他类资产占比分别为11.8%、36.4%、13.4%以及38.3%。随着保险行业持续复苏，多家券商机构发布研报表示看好保险股投资。

国泰君安非银金融行业首席分析师刘欣琦表示，当前保险板块资产负债共振，资产端在经济复苏主线下，预期长端利率有所回升，利好新增及再配置资金的投资收益超预期；负债端在1月末重疾险定义切换和疫情防控效果凸显的背景下，预计今年保费将延续恢复性增长。

业内普遍认为，整体来看，保险行业成长的方向依然比较明确，未来成长性看好。究其原因，一方面，保险为实体经济提供风险保障和长期资金支持的职能得到稳固和强化，逐步成为居民财富管理和养老保障的重要方式；另一方面，未来，随着中产收入家庭数量继续增长，养老金、健康险等保障需求将成为长期趋势。

