

2022年是保险行业面临的少有的艰难年份，负债端与资产端双双承压。寿险深度能否收获阶段性的成果？财产险的高利润增长能否可持续？投资端能否实现回暖？2023年上市险企能否转守为攻

| 2022年A、H股上市险企归母净利润（单位：亿元） | | | |
|---------------------------|------------|------------|----------|
| 公司名称 | 2022年 | 2021年 | 同比 |
| 中国平安 | 837.74 | 1016.18 | -17.56% |
| 中国人寿 | 320.82 | 507.66 | -36.80% |
| 中国太保 | 246.09 | 268.34 | -8.29% |
| 中国人保 | 244.06 | 216.38 | 12.79% |
| 新华保险 | 98.22 | 149.47 | -34.29% |
| 总计 | 1746.93 | 2158.03 | -19.05% |
| 阳光保险 | 48.81 | 58.83 | -17.03% |
| 中国太平 | 27.97（亿港元） | 75.14（亿港元） | -62.78% |
| 友邦保险 | 2.82（亿美元） | 74.27（亿美元） | -96.20% |
| 中再集团 | 18.71 | 63.63 | -70.60% |
| 众安在线 | -13.56 | 11.65 | -216.39% |

（数据来源：2022年上市险企年报）

值得关注的是，中国保险股向来较为稀缺，2022年末，上市险企迎来新股阳光保险集团股份有限公司（下称“阳光保险，6963.HK），其2022年净利润为48.81亿元，同比下降17.03%。

除阳光保险外，从H股表现来看，众安在线财产保险股份有限公司（下称“众安在线”，6060.HK）2022年由盈转亏，净利润为-13.56亿元，同比下降216.39%；中国再保险（集团）股份有限公司（下称“中再集团”，1508.HK）净利润为18.71亿元，同比70.60%；中国太平保险控股有限公司（下称“中国太平”，0966.HK），友邦保险控股有限公司（下称“友邦保险”，1299.HK）净利润分别为27.97亿港元、2.82亿港元，分别同比下降62.78%、96.20%。

由A股和H股上市险企的整体表现来看，总体趋势呈现人身险承压、财险走出了“独立行情”。

从上市险企的人身险板块保费来看，整体保持平稳微降，个险板块仍然承压，但银保渠道则带来新的期待；而5家A股上市险企财险保费增速均已超8.26%。不过，在车险行业利润下行预期下，财险公司发力非车业务是必经之路，险企非车领域多元化产品策略，将为财险业打开新的业务增量空间。

经历了投资较为艰难的2022年，业内对于2023年险资投资预期偏暖。诸多险企已在2022年10月底后进行了加仓操作。据业内资深投资人士对《财经》记者表示，如果没有“黑天鹅”事件，险资投资收益将达5%及以上。险资今年权益方面收益肯定优于去年，总量层面机会相对丰富，可关注结构性投资机会。

人身险：个险承压、银保逆袭

人身险深度转型仍在持续中。

2022年，人身险行业的整体保费收入的增速处于历史低位。2022年，人身险公司实现原保险保费收入34297.21亿元，同比增长2.59%，增速同比下降3.62个百分点，而另据业内人士透露，从1980年起的40多年来看，这一数据在绝大多数年份保持两位数。

从上市险企的人身险板块保费来看，整体保持平稳微降。在寿险保费排名中，中国人寿、中国平安、中国太保位列前三。

| 2022年A、H股上市险企财险公司原保费（单位：亿元） | | | |
|-----------------------------|----------|---------|--------|
| 公司名称 | 2022年 | 2021年 | 同比 |
| 人保财险 | 4854.34 | 4483.84 | 8.26% |
| 平安财险 | 2980.38 | 2700.43 | 10.37% |
| 太保财险 | 1708.24 | 1530.63 | 11.60% |
| 太平财险 | 282.99 | 275.2 | 2.83% |
| 众安在线 | 236.48 | 203.6 | 16.15% |
| 总计 | 10062.43 | 9193.7 | 9.45% |

（数据来源：2022年上市险企年报）

据中汽协披露数据显示，2023年2月乘用车销量同比+11.1%，同比较1月改善43.9个百分点，乘用车销量情况推动财险业务走高。

据业内分析人士表示，考虑到近期汽车消费市场降价促销以及各地陆续出台优惠政策，乘用车销售情况或迎来向上拐点，进而带动车险保费收入，非车险中，意外险及农险预计将受需求及政策带动延续增长趋势。

财险行业的商车费改颇受行业关注，当谈及商车费改会否使承保利润承压之时，中国人保副总裁于泽回应表示，非理性竞争在国内财险主体内已经不会存在了，未来费率和风险的进一步匹配、更高质量业务的占比将是核心竞争力。

就未来转型方向，于泽强调，非车险的优化是系列改造，非车险业务在2023年会

发生巨大的改变。2022年，人保财险的车险结构持续优化，非车险的保费亦快速增长，复合增长率达到13.5%，盈利能力亦在改善。

实则，在车险利润长期下行周期的预期下，财险公司发力非车业务是一条必经之路。据券商分析师表示，多元化产品策略将为产险公司打开新的业务空间，同时在有效的定价策略和成本控制下，商业性农险、意外险、短期健康险等政策支持、需求旺盛、综合成本率趋于稳定的非车险险种有望持续加大贡献。

中金研报表示，2023年，受政策刺激以及供给需求两侧共同推动，其预计意健险、农险、货运险、责任险、企财险等非车业务保费仍将取得快速增长。

投资：整体回暖、创新投向

经历了2022年“股债双杀”“资产荒”行情，五大A股上市险企总投资收益率全面下降。从具体数据来看，其去年合计实现投资收益4565.43亿元，同比下降18.36%。

其中，中国人保总投资收益率4.6%，同比下降1.2个百分点；新华保险总投资收益率4.3%，同比下降1.6个百分点；中国太保总投资收益率4.2%，同比下降1.5个百分点；中国人寿总投资收益率为3.9%，同比下降1.10个百分点；中国平安总投资收益率2.5%，同比下降1.5个百分点。