

内地保险业市场具拓展空间

2023年06月01日 工银亚洲证券业务部

随着内地防疫措施基本解除，人民生活及出行恢复正常，居民收入有望回升，将逐步释放对保险产品的需求，或可带动保险业务收入再呈现增长。同时，内地个人养老金制度正式落地，有望加快养老第三支柱发展，为保险业带来长线机遇。此外，保险业界正加强研究其他保险产品，例如责任险及农业险等，令保险业收入多元化，预料内地保险业市场具拓展空间。

内地保费收入今年首季现增长

现时内地基本上已解除防疫措施，带动经济逐步复甦及令消费者信心回暖，推动保险业的业务表现。据国家金融监督管理总局公布的统计数据，今年首季保险公司原保险保费收入为 1.9 万亿元人民币(下同)，按年增长 9.2%。除了基数效应外，去年疫情亦令内地居民意识到购买健康保险、危疾及寿险产品的重要性，对促进有关产品的投保起支持作用，有助带动相关保费收入上升。

内地保险业市场具巨大拓展空间

内地的养老保险体系具有三大支柱，分别为基本养老保险、企业年金及个人养老保险。据《人民日报》于去年 12 月的文章表示，截至 2021 年底，基本养老保险参保人数达 10.3 亿人，累积的基金规模达 6 万多亿元。至于企业年金，截至 2021 年底，参加的企业职工只有 7 千 2 百万人，而累积的基金规模有近 4.5 万亿元。至于个人养老保险，属于个人自愿缴纳、由私人机构管理经营的养老金。去年 6 月由中国人力资源保障部等部门联合印发的《关于推动个人养老金发展的意见》提出个人养老金制度，以更好地满足人民对补充养老的需求，并明确每人每年缴纳的个人养老金上限为 1.2 万元。对保险公司而言，个人养老保险的长远未来发展，或可成为推动业务增长的其中一个重要因素。

另外，据《21 世纪经济报导》引述《2021 亚洲保险业发展报告》指，内地保险业市场发展快速，蕴含着巨大的发展潜力。以 2020 年为例，内地共有 3 亿人购买长期人身寿险保单，而被保人有近 6 亿人，人均持有不足 1 张人身寿险保单，可见内地人身寿险保单有明显拓展空间。

内地车险市场将进一步扩大

内地汽车保费的收入规模主要是取决于汽车平均保费及汽车保有量。据中国公安部及统计机构前瞻产业研究院公布，内地汽车保费持续下降。截至去年首季，汽车平均保费为 2,808 元，汽车保有量方面于去年已达 3.19 亿辆，按年升 5.63%。随着内地居民生活恢复正常，经济将持续复甦，以及政府支持提供购车补贴，刺激购买汽车的意欲，并带动内地汽车保险市场进一步扩大。前瞻产业研究院预期，内地汽车保险市场规模将以每年 2.5% 的速度增长，估计到 2028 年的内地汽车保费收入超过 9,500 亿元。

总结

内地经济持续复甦下，保费收入料将持续增加。另外，内地第三支柱养老保险的规模不足，预期内地未来将发展个人储蓄性养老保险及商业养老保险，料可成为推动保险业务的其中一个主要来源。同时，内地汽车保有量持续增长，料可带动汽车保险收入增长。以上因素将有利内地保险业市场发展。

资料来源：国家金融监督管理总局、《人民日报》、中国人力资源保障部、《21 世纪经济报导》、《2021 亚洲保险业发展报告》、中国公安部、前瞻产业研究院

——工银亚洲证券业务部分析员叶泽恒

利益披露：

本文的作者为香港证监会持牌人，分析员本人或及其联系人仕并未涉及任何与该报告中所评论的上市公司的金钱利益或担任该上市公司的任何职务，而在编制的过程中分析员会根据预先订立的程序及政策，去避免因研究工作可能会引起利益冲突情况。

本行的高级职员、董事及僱员可能会持有本文件所述全部或任何该等证券或任何财务权益，包括证券及相关的衍生工具或财务通融安排。

免责声明：

本文的预测及意见只作为一般的市场或个别股份的评论，仅供参考之用。本文的版权为中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)所有，在未经本行同意前，不得以任何形式复制、分发或本文的全部或部分的内容，本行不会对利用本文内的资料而造成的任何直接或间接之损失负责。

本文中所刊载的资料是根据本行认为可靠的资料来源编制而成，惟该等资料的来源未有经独立核证，资料只供一般参考用途。本行及/或第三方信息提供者(「资料来源公司」)并无就本文中所载的任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、完整性、时限性或正确性，以及本文中该等预测及/或意见所采用的基准作出任何明示或暗示的保证、陈述、担保或承诺，本行及/或资料来源公司亦不会就使用及/或依赖本文中所载任何该等资料、预测及/或意见所引致之损失负上或承担任何责任。而本文中的预测及意见乃本行分析员于本文刊发时的意见，本行可随时作出修改而毋须另行通知。若派发或使用本文所刊载的资料违反任何司法管辖区或国家的法律或规例，则本文所刊载的资料无意供该等司法管辖区或国家的任何人或实体派发或由其使用。

本文不构成任何要约，招揽或邀请购买、出售任何证券。本文所载资料没有考虑到任何人的投资目标、财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料。本文无意提供任何投资建议。因此，投资者不应依赖本文而作出任何投资决定。投资前应先细阅有关证券或投资产品的所有发售档、财务报表及相关的风险警告及风险披露声明，并应就本身的财务状况及需要、投资目标及经验，详细考虑并决定该投资是否切合本身特定的投资需要及承受风险的能力。您应于进行交易或投资前寻求独立的财务及专业意见，方可作出有关投资决定。此宣传档所载资料并非亦不应被视为投资建议，亦不构成招揽任何人投资于本文所述之任何产品。本文由中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)刊发，内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。

风险披露：

投资涉及风险。证券价格有时可能会非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。过往的表现不一定可以预示日后的表现。