

# 三大因素利好内地保险板块

2025年09月09日 中国工商银行(亚洲)证券业务部

近年越来越多内地居民透过互联网购买保险，特别是年轻客户群，预期带动互联网保费收入快速增长。另外，内地政策推动资本市场向好，并带动内地保险企业的投资收益率上升。此外，内地人口老化及政府提供政策优惠，故内地对养老金的需求将出现明显增长。因此，可以留意内地保险板块的表现。

### 料互联网保险市场未来发展空间大

内地居民今年购买保险产品的意欲增强，带动今年上半年保费收入同比上升。据中国金融监管总局公布，今年上半年内地实现原保险保费收入达 3.74 万亿元人民币（下同），同比增长 5.3%。当中，人身险保费收入为 2.77 万亿元，同比增长 5.4%。据另一份由清华大学五道口金融学院及一间内地互联网保险企业联合发表的《2024 年中国互联网保险消费者洞察报告》显示，内地消费者透过互联网保险中介渠道购买保险的比率显著上升，由 2023 年的 24%，提升至去年的 44%。报告亦指出，内地「95 后」首度超越「85 后」，成为在线购买保险比率

最高的客户群。报告估计，未来五年内地互联网保险收入每年将以大约 15%至 20%的速度增长，估计届时总保费收入将突破一万亿元。由此可见，内地互联网保险市场发展空间庞大。

### **内地政策带动保险企业投资收益率向上**

内地自 2024 年下半年起，推出不同的资本市场政策，令市场情况向好，并带动投资收益率向上。中国证监会于今年 1 月发表《中长期资金入市行动实施方案》，明确要求内地大型保险公司投资内地 A 股，国有保险公司需要把新增保费的三成投资内地股市。中央政治局于今年 7 月会议后，明确提出增强资本市场的吸引力及包容性，并巩固资本市场回稳向好的势头。由于内地政策支持资本市场，带动内地股市向好。据彭博资料指出，沪深 300 指数今年以来累积上升超过 13%。在这情况下，带动内地保险企业的投资收益率向上。某大型内险企业于本月 26 日公布了上半年业绩，当中保险资金投资组合实现非年化综合投资收益率为 3.1%，按年升 0.3 个百分点。若内地政策能持续令资本市场向好，料可推动保险企业的投资收益率向上，令内险板块变得吸引。

### **内地养老金市场快速增长**

内地老年人口持续增加，带动养老金市场快速增长。据中国国家统计局截至 2024 年底的数据，内地 60 岁及以上人口达到 3.10 亿人，占全国总人口的 22%，较 2022 年统计高 2.1 个百分点。据内地媒体《证券时报》报道，截至 2024 年年底，内地养老金业务市场规模已经突破 1,000 亿元，而 2023 年年初只有大约 180 亿元。据《国际金融报》报道，2024 年 4 家试点险企累计开立商业养老金账户量达 195.5 万户，较 2023 年年末增加近 230%。有内地保险代理表示，由于内地人口老化，加上企业及官方的宣传，令公众对养老金的需求日益增长。同时，国家为鼓励市场投入养老金，推出税收优惠，鼓励企业和个人购买商业养老保险。因此，预料内地养老金市场将快速增长，带动保险企业开拓有关市场，投资者可多加留意内地保险企业。

资料来源：中国金融监管总局、清华大学五道口金融学院、《2024 年中国互联网保险消费者洞察报告》、中国证监会、《中长期资金入市行动实施方案》、中央政治局、彭博、中国国家统计局、《证券时报》、《国际金融报》

——中国工商银行(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、董事及雇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。