

三大因素利好內地保險板塊

2025 年 09 月 09 日 中國工商銀行(亞洲)證券業務部

近年越來越多內地居民透過互聯網購買保險，特別是年輕客戶群，預期帶動互聯網保費收入快速增長。另外，內地政策推動資本市場向好，並帶動內地保險企業的投資收益率上升。此外，內地人口老化及政府提供政策優惠，故內地對養老金的需求將出現明顯增長。因此，可以留意內地保險板塊的表現。

料互聯網保險市場未來發展空間大

內地居民今年購買保險產品的意欲增強，帶動今年上半年保費收入同比上升。據中國金融監管總局公布，今年上半年內地實現原保險保費收入達 3.74 萬億元人民幣（下同），同比增長 5.3%。當中，人身險保費收入為 2.77 萬億元，同比增長 5.4%。據另一份由清華大學五道口金融學院及一間內地互聯網保險企業聯合發表的《2024 年中國互聯網保險消費者洞察報告》顯示，內地消費者透過互聯網保險中介渠道購買保險的比率顯著上升，由 2023 年的 24%，提升至去年的 44%。報告亦指出，內地「95 後」首度超越「85 後」，成為線上購買保險比率最高的客戶群。報告估計，未來五年內地互聯網保險收入每年將以大

約 15%至 20%的速度增長，估計屆時總保費收入將突破一萬億元。由此可見，內地互聯網保險市場發展空間龐大。

內地政策帶動保險企業投資收益率向上

內地自 2024 年下半年起，推出不同的資本市場政策，令市場情況向好，並帶動投資收益率向上。中國證監會於今年 1 月發表《中長期資金入市行動實施方案》，明確要求內地大型保險公司投資內地 A 股，國有保險公司需要把新增保費的三成投資內地股市。中央政治局於今年 7 月會議後，明確提出增強資本市場的吸引力及包容性，並鞏固資本市場回穩向好的勢頭。由於內地政策支持資本市場，帶動內地股市向好。據彭博資料指出，滬深 300 指數今年以來累積上升超過 13%。在這情況下，帶動內地保險企業的投資收益率向上。某大型內險企業於本月 26 日公布了上半年業績，當中保險資金投資組合實現非年化綜合投資收益率為 3.1%，按年升 0.3 個百分點。若內地政策能持續令資本市場向好，料可推動保險企業的投資收益率向上，令內險板塊變得吸引。

內地養老金市場快速增長

內地老年人口持續增加，帶動養老金市場快速增長。據中國國家統計局截至 2024 年底的數據，內地 60 歲及以上人口達到 3.10 億人，佔

全國總人口的 22%，較 2022 年統計高 2.1 個百分點。據內地媒體《證券時報》報道，截至 2024 年年底，內地養老金業務市場規模已經突破 1,000 億元，而 2023 年年初只有大約 180 億元。據《國際金融報》報道，2024 年 4 家試點險企累計開立商業養老金賬戶量達 195.5 萬戶，較 2023 年年末增加近 230%。有內地保險代理表示，由於內地人口老化，加上企業及官方的宣傳，令公眾對養老金的需求日益增長。同時，國家為鼓勵市場投入養老金，推出稅收優惠，鼓勵企業和個人購買商業養老保險。因此，預料內地養老金市場將快速增長，帶動保險企業開拓有關市場，投資者可多加留意內地保險企業。

資料來源：中國金融監管總局、清華大學五道口金融學院、《2024 年中國互聯網保險消費者洞察報告》、中國證監會、《中長期資金入市行動實施方案》、中央政治局、彭博、中國國家統計局、《證券時報》、《國際金融報》

——中國工商銀行(亞洲)證券業務部分析員葉澤恒

利益披露：

本文的作者為香港證監會持牌人，分析員本人或及其聯繫人仕並未涉及任何與該報告中所評論的上市公司的金錢利益或擔任該上市公司的任何職務，而在編制的過程中分析員會根據預先訂立的程式及政策，去避免因研究工作可能會引起利益衝突情況。

本行的高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何該等證券或任何財務權益，包括證券及相關的衍生工具或財務通融安排。

免責聲明：

本文的預測及意見只作為一般的市場或個別股份的評論，僅供參考之用。本文的版權為中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)所有，在未經本行同意前，不得以任何形式複製、分發或本文的全部或部分的內容，本行不會對利用本文內的資料而造成的任何直接或間接之損失負責。

本文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編制而成，惟該等資料的來源未有經獨立核證，資料只供一般參考用途。本行及/或第三方資訊提供者(「資料來源公司」)並無就本文中所載的任何資料、預測及/或意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及本文中該等預測及/或意見所採用的基準作出任何明示或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，本行及/或資料來源公司亦不會就使用及/或依賴本文中所載任何該等資料、預測及/或意見所引致之損失負上或承擔任何責任。而本文中的預測及意見乃本行分析員於本文刊發時的意見，本行可隨時作出修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料無意供該等司法管轄區或國家的任何人或實體派發或由其使用。

本文不構成任何要約，招攬或邀請購買、出售任何證券。本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標、財務狀況及風險偏好及投資者的任何個人資料。本文無意提供任何投資建議。因此，投資者不應依賴本文而作出任何投資決定。投資前應先細閱有關證券或投資產品的所有發售檔、財務報表及相關的風險警告及風險披露聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。您應於進行交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。此宣傳檔所載資料並非亦不應被視為投資建議，亦不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本文由中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

風險披露：

投資涉及風險。證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。過往的表現不一定可以預示日後的表現。