

# 搭上科技赋能车 | 着眼数字转型路

## ——保险行业研究分析报告

**队伍名称** 铁道游击队

**作者** 李馨雨——南开大学 投资学 2020级  
张艾雯——南开大学 数学与应用数学 2020级  
雷楚楚——南开大学 经济学 2021级  
王星娜——上海财经大学 经济学 2020级  
周可凡——南开大学 保险学 2020级

**报告日期** 2023年4月28日



# 目录

## I. 行业总览

### 1 行业概况

### 2 竞争格局

- ① 供给侧议价能力弱
- ② 产业内外可替代性强
- ③ 行业表现

## II. 科技助力

### 1 金融科技——时代的新趋势

### 2 科技赋能下的保险行业

### 3 以中国太保为例对科技赋能作用的研究与分析

- ① 词频分析
- ② 科技赋能影响的量化分析

## III. 投资机会

### 1 宏观分析

- ① PEST分析
- ② 波特五力分析

### 2 可关注公司分析

### 3 投资建议

- ① 中国平安
- ② 中国太保
- ③ 中国人寿

## IV. 未来展望

### 1 行业展望

- ① 线上化与自动化建设奠定基础
- ② 大数据应用试点成效显著
- ③ 可持续发展战略
- ④ “保险+服务”模式

### 2 风险管理

- ① 市场风险
- ② 技术风险
- ③ 政策风险
- ④ 财税风险
- ⑤ 公司治理风险

## 参考文献

## 附录





# I. 行业总览

## 1 行业概况

保险，指投保人向保险人支付保险费；而保险人则为特定事故造成的财产损失赔偿保险金，或者当被保险人死亡、伤残或达到合同约定的期限时承担支付保险金责任的一种合约。

保险行业，指将通过契约形式集中起来的资金，用以补偿被保险人的行业。

据瑞士再保险公司的Sigma杂志的统计资料，2021年，全球总保费收入达到了68605.98亿美元，相比2020年的实际增长率为3.4%。其中，美国的保费总额为27186.99亿美元，在全球保费总额中的占比高达39.6%，依然是世界上最大的保险市场；中国则是全球第二大保险市场，保费总额为6961.28亿美元，占全球保费总额的10.1%。报告中显示，我国保费总额从2020年的6558.66亿美元上涨至2021年的6961.28亿美元，同比增长6.44%，涨势喜人。

事实上，自1980年中国正式启动保险业务改革以来，中国保险行业的涨势便持续走高。在这40年的发展过程中，中国保险业始终坚持根据实际情况调整发展政策，认真学习各国先进的管理经验，积极与国外接轨，特别在1998年，我国成立了中国保险监督管理委员会以后，我国国内外资保险公司市场份额逐渐提升，不仅进一步完善了我国保险市场的市场结构，也大大加快了我国保险行业走向世界前列的步伐。

而在我国保险行业的不断进步与发展的过程中，逐步显露的保险供给与社会需求之间的矛盾，更是促使了保险中介市场的同步扩大，加强了投保人与保险公司之间的联系，而投保人可选择的保险产品向着多样化、个性化发展，保险范围和险种结构也在不断拓宽与优化。

种种迹象表明，我国保险业必须从持续深化改革、加强国际交流、了解并满足国内需求等不同方面下手，适应社会环境和经济环境的最新变化，才能从保险大国走向保险强国。

## 2 竞争格局

我国保险行业主要分为供给侧和需求侧，其中供给侧包括了负责设计产品以及理赔服务的保险公司、提供支持性服务的服务公司、负责产品推广和保前咨询的中介机构。

随着我国保险市场准入机制的不断完善，不断有新的保险公司成立，加入保险行业的竞争中，根据国家统计局数据显示，我国保险系统机构数已从2010年的142家增加到了2021年的235家。不断涌入的新公司在为市场注入新活力的同时，更有可能会占据旧公司原有的市场份额，并抢夺具有保险需求的潜在用户。

针对国内保险行业的内部竞争格局，可从以下几个角度进行分析：

### ① 供给侧议价能力弱

2022年，我国保费收入前三的公司为中国平安、中国人寿、中国人保，CR3达到了40.96%，**行业集中度较高，仍处于寡头垄断状态。**

随着相关科普活动的不断推广，大众对于保险的认知逐步加强，以及互联网的不断发展，投保人能够快速地在不同公司的产品中对标，并挑选最适合自身的保险产品，这也使得下层乃至所有企业无法借助地域等客观条件的限制来提高价格。

作为一种提供服务 and 合约的行业，保险行业并不需要高额物质成本，这也为产品的低价提供了一定的物质基础。同时，虽然保险对于大众可以算是一种必需品，但由于多数保险都



# I. 行业总览

能够持续较长时间，导致投保人在短期内无需进行重复投保，使得保险行业长期处在一种供过于求的买方市场，市场占额较大的几家保险公司为了争夺更多的客户，可以不断进行价格战，通过提供低价的服务赢得更高的市场份额，而中下游的中小型企业为了自身的存活，也不得不接受低价的市场现状，使得整个行业长期处于低价的状态。

## ② 产业内外可替代性强

在产业内，随着保险行业的持续扩大，保险产品的品类与数量不断扩大，不同保险公司提供的保险产品难以避免的出现了严重的同质化现象，不同的公司很难做出差异化的产品，从而让自家产品从其他公司的产品中脱颖而出，这也使得小型企业很难进一步扩大公司的市场占比，不得不与行业内其他所有公司同时竞争。

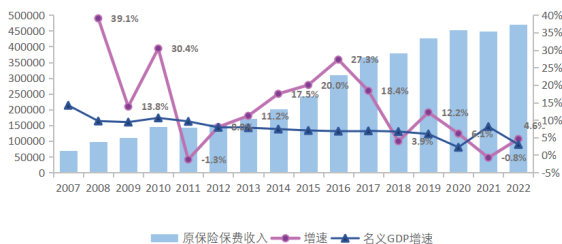
在产业外，保险可以被简单看作是一种分担可能风险的服务，而对于其风险规划、配置资金的作用，在其他行业存在着数量众多的替代品，如银行储蓄、金融产品投资等，都可以在某种意义上替代保险尤其是财产险的作用，因此，保险公司不仅要在保险产业内进行竞争，还要关注其他不同产业的替代品。

## 3 行业表现

### ① 行业总体表现逐年提升

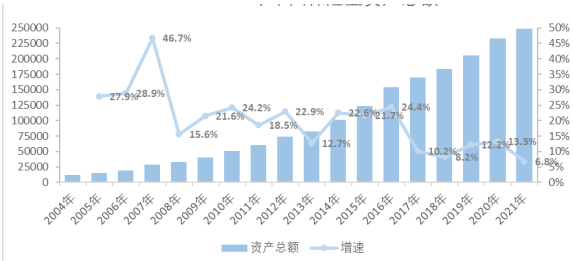
自2007年以来，我国保险行业总保费收入总体呈上升趋势。其中，于2007年颁布的保险业“国十条”以及于2014年颁布的“新国十条”两项政策，更是明显地促进了保险行业的快速增长。2011年，银监会颁布的《商业银行代理保险业务监管指引》，对于本年的银保产品销售和总保费规模产生较大负面影响，导致全年原保费收入下降为14339亿元，同比下降1.3%。

2021年，在新冠肺炎疫情以及车险综合改革等国家政策的共同影响下，我国保险行业自2011年后原保费收入逐年递增的态势被打破，全年总保费收入为44900亿元，同比下降0.8%。2022年保险公司原保险保费收入46957亿元，比上年增长4.6%。



2007-2022年中国原保险保费收入情况

而自2004年以来，我国保险业资产总规模持续增长，2021年的资产规模高达248874.05亿元，与2020年相比增长了6.8%。



2004-2021年中国保险业资产总额

### ② 我国保险行业IT市场稳步增长，投资规模逐年攀升

随着互联网的不断发展，我国保险业在商业模式上逐步偏向于把互联网作为营销的主要途径。

2021年，中国保险行业总体IT投入总规模为354.8亿元，同比增长了14.6%；解决方案市场规模达到了101.2亿元，同比增长了19.6%。

2021年，保险IT解决方案市场规模整体继续增长，但受政策和疫情的双重影响，保险业IT市场整体增速有所减缓，但中国保险业的IT市场仍然拥有巨大的发展空间。



## II. 科技助力

### 1 金融科技——时代的新趋势

相较于传统金融，基于大数据、云计算、人工智能、区块链等一系列创新技术的金融科技，以其快速、高效、多元、精准等特性，在新时代的浪潮中势如破竹，成为未来金融发展的必然潮流与趋势。

而这种转型与变革其实已经深入我国的金融体系，并进行广泛地应用、创新与发展。2019年8月，中国人民银行发布《**金融科技发展规划（2019-2021）**》，这是央行对科技赋能下的金融业发展进行的首轮指导与布局，明确了发展方向、任务和路径，我国的金融科技宏伟蓝图由此拉开帷幕。

此后，国内持续加强金融科技顶层设计，同时高度强调“数字化”、多领域协同发展以及金融的普惠性。2022年1月，央行印发《**金融科技发展规划（2022-2025年）**》，相比首轮规划，着重于解决发展不平衡不充分等问题，并更精准、有针对性地进行政策细化，提出加快金融机构数字化转型，构建互促共进的数字生态。同时数据能力建设、数据安全体系、算力体系、金融科技监管也成为重点发展对象，各类高新技术已在金融服务中高度融入。

此外，科技还进一步深化了金融服务智慧再造，不断壮大开放创新、合作共赢的产业生态，促进技术的多元应用，赋能包括绿色生态、乡村振兴等在内的多项领域，大幅提高金融的普惠性和韧性，为国内经济发展源源不断注入新的活力。

### 2 科技赋能下的保险行业

作为金融行业的重要组成部分，保险行业也在科技赋能下进行全新的革命与升级。在大数据、云计算、人工智能的时代，无论是需求端还是国家政策，都在促进保险行业加快数字化转型。

信息革命正在改变人们的生活和工作，客户的行为和消费习惯早已发生转变，尤其是如今移动支付的全面普及和覆盖、现金支付的逐渐淡出以及三年新冠疫情的影响，使得**线上消费取代传统消费逐渐成为消费者的主流偏好和首选**。传统保险（以寿险为代表），必须从原来强烈依赖于线下当面沟通促成消费的模式中跳脱出来，以顺应新的市场环境，抵挡冲击。

政策方面，近年来国家相关纲领性、指导与规划文件以及帮扶政策频出，包括《中国银保监会关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见》《关于推进财产保险业务线上化发展的指导意见》《中国银保监会办公厅关于引发推动财产保险业高质量发展三平行方案》等，大力推动金融科技在保险业的应用与发展。

在此背景下，结合保险行业的落地场景，以大数据、人工智能作为主要驱动力的五大核心科技（大数据、云计算、人工智能、物联网、区块链）为保险科技的落地运用提供底层支持。**从整个行业来看，保险业主要呈现三大趋势**，包括科技基础设施不断完善，保险产品与服务的高度数字化、线上化、智能化，以及更高效精准的监管科技和风险防范。因此，除了产品、服务以及公司管理办公体系的全面升级之外，金融科技的持续渗透，还让保险业更具“温度”，促进保险机构和客户之间彼此信任程度的大幅提升。

从大趋势聚焦到产业链上下游层面上，数字化转型正深刻影响着保险行业生态内的各类主体，它们基于自身的具体情况，选择了不同的转型道路和发展模式。其中，传统保险公司采用“金融+科技”的探索和创新来优化原有作业模式；专业互联网保险公司着重“科技+场景”，本身作为科技赋能下的产物，继续以技术加持，加速在互联网赛道上的发展。





## II. 科技助力

供给端的不断推陈出新，为消费者们带来一系列覆盖各个领域的、更精准、更高效的新科技保险产品和服务，如2017年9月中国太保推出的业内首款智能保险顾问“阿尔法保险”，即为保险业对大数据和人工智能技术的一次成功应用。它通过分析公司1.1亿保险客户数据，聚焦6类问题——基本信息、家庭结构、收入支出、资产负债、社保福利、生活习惯，从而计算构建出针对家庭的个性化保险保障组合规划，提供家庭理想保险建议。

人保寿险也将产品与领先科技相结合，着眼健康管理领域，推出互动式终身重疾保险创新型科技产品“活力人生”，并配套“人保有氧”小程序，创新使用步数和活动卡路里两个可穿戴设备数据来量化客户健康指数，用户达成运动目标即可实现保障增加，是科技赋能产品、普惠客户的典型范例。

而处于产业链中游的中介公司则兼顾两头，寻求两端突破，建设数字化平台的同时继续研究市场与需求场景。基于客户而言，线上化、智能化需求不仅导向了其余产业链主体的发展趋势，也被这些趋势所反作用，对更精准高效服务的需求日渐强烈。

进一步，基于保险上下游产业链的数字化延展视角则在国家政策的推动下，逐渐呈现出聚焦大健康领域、养老养护保障、车险农险、绿色保险、ESG公司治理等的趋势，以科技弥补这些领域曾经的短板与缺陷，为保险业带来更广阔的发展空间和机遇。

### 3 以中国太保为例对科技赋能作用的研究与分析

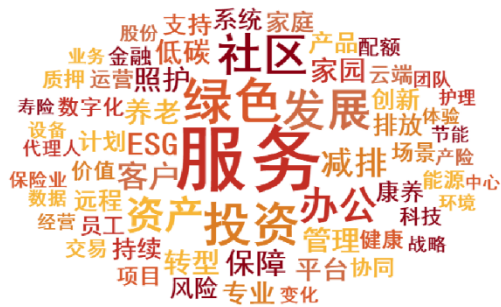
中国太平洋保险，又简称中国太保或太保，经营包括人寿保险、财产保险等的多元化保险服务，是中国大陆仅次于中国财险的第二大财产保险公司，也是三大人寿保险公司之一，在中国保险行业的代表性可见一斑。

因此，本小组以中国太保为例，以其2015-2022年年度报告为基础进行研究，更直观、准确地分析、验证、呈现出科技赋能对保险企业的影响。

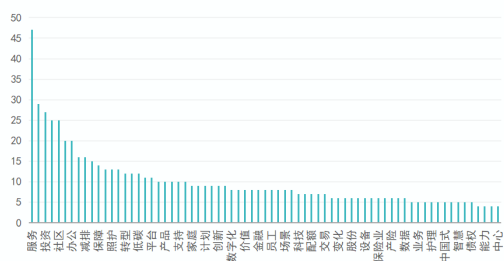
#### ① 词频分析

词频分析是一种能从大量文字中快速提取关键词、直观反映关注重点的高效分析方式，用来处理公司年度报告这一类体量庞大的文件再合适不过。

考虑到年报前导是该年度的公司关键词的整体概览，因此我们首先对中国太保2022年年报前导进行词频分析，得到词云图和频率概览柱形图如下：



年报前导词云



年报前导词频分析

可以明显看到，“数字化”“数据”“云端”“远程”等科技赋能的直接关键词、大健康、绿色金融、养老护理以及ESG、办公体系升级等领域（“平台”、“协同”、“ESG”等）成为中国太保2022年报的核心词汇。

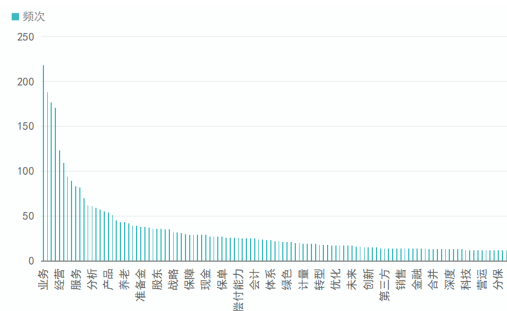
进一步，我们对报告的《经营业绩回顾与分析》部分进行词频分析，得到词云图与词频柱状图如下：



## II. 科技助力



经营业绩回顾与分析词云

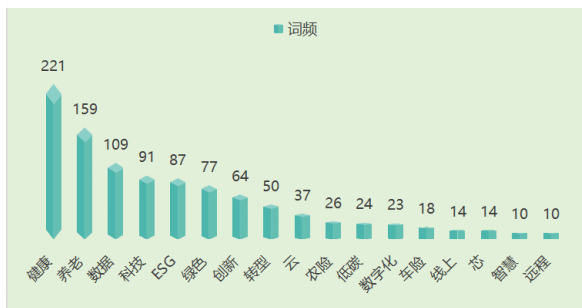


经营业绩回顾与分析词频分析

可以看到，这更加验证了我们初步得到的概览结果。科技赋能与转型以及相应的延伸领域（大健康、养老、绿色保险、ESG公司治理、车险等）在中国太保的年度工作中占据重要组成部分。这以细化的“微观”视角直观清晰地验证了上文所提到的整个保险行业的数字化延伸视角的变化趋势。

另外，中国太保在年度报告中专门设立了《环境和社会责任》板块，详细阐述了公司在绿色保险、绿色投资、绿色管理和乡村振兴方面的努力和成果。公司利用前沿科技如大数据、人工智能和云计算推动绿色保险数字化平台建设，气候环境风险分析建模，并开发了新能源风险管理科技平台“风光无限”等，同时全面推行数字化系统，实现全流程线上化办公以及服务能力持续升级。此外，公司还开发了超过3500款农险产品，承保了近180个“保险+期货”项目，并建成了基层服务网络体系。这些举措都充分体现了科技转型趋势下保险企业的发展变化，与宏观行业分析结论不谋而合。

根据汇总整理，可以提取出中国太保的2022年度科技赋能关键词：



中国太保2022年年报科技赋能关键词

### ② 科技赋能影响的量化分析

根据大量资料查验和调研，我们构建出顶层设计指数、技术覆盖度、新型设计开发指数和技术成熟度这四个指标来衡量企业的科技赋能程度。

其中，顶层设计指数指科技赋能在公司发展理念或转型定位规划中的占比（重视程度），技术覆盖度指科技技术在已有产品/服务/办公等各项体系中覆盖度（包括技术升级），新兴设计开发指数以该企业在科技赋能下开发的新产品或服务数量及占比为主要衡量依据，技术成熟度则反映企业所开发运用的科技手段的成熟程度，它们能够比较全面准确地评价企业的科技赋能程度。

根据中国太保2015-2022年年度报告，我们对其每年度的四项指标进行打分（满分均为10分），并运用熵权法计算各指标权重，所得结果如下：

| 项        | 熵权法       |            |           |
|----------|-----------|------------|-----------|
|          | 信息熵值<br>e | 信息效用值<br>d | 权重<br>(%) |
| 顶层设计指数   | 0.875     | 0.125      | 21.369    |
| 技术成熟度    | 0.831     | 0.169      | 28.981    |
| 新兴设计开发指数 | 0.866     | 0.134      | 22.872    |
| 技术覆盖度    | 0.843     | 0.157      | 26.778    |

各指标熵权权重

该权重值与客观认知基本一致，故不进行人为修正。由此我们可以计算出每一年的“科技赋能指数”，即各项指标的加权和，评分表如下：



## II. 科技助力

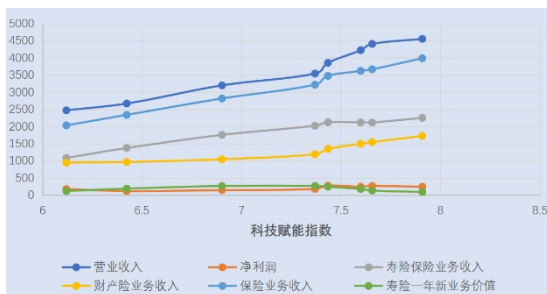
| 年份\指标 | 顶层设计指数 | 技术覆盖度 | 新兴设计开发指数 | 技术成熟度 | 科技赋能指数    |
|-------|--------|-------|----------|-------|-----------|
| 2022  | 7      | 8.5   | 7        | 8.75  | 7.9088375 |
| 2021  | 8      | 8     | 6.5      | 8     | 7.65692   |
| 2020  | 8.5    | 7.5   | 7        | 7.5   | 7.59933   |
| 2019  | 8.5    | 7     | 7.5      | 7     | 7.434895  |
| 2018  | 8      | 7     | 8        | 6.75  | 7.3699575 |
| 2017  | 7      | 6.75  | 7.5      | 6.5   | 6.90251   |
| 2016  | 6.75   | 6.5   | 6.25     | 6.25  | 6.42379   |
| 2015  | 6.25   | 6.25  | 6        | 6     | 6.1203675 |

中国太保2015-2022科技赋能指数评分表

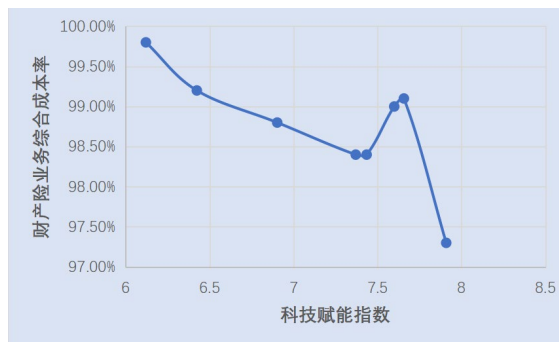
至此，我们建立了完整的科技赋能评分体系，实现量化企业科技赋能程度的效果。

根据上述趋势和验证结论，我们从年报中摘录了各项数据来研究它们与科技赋能指数的关系，包括营业收入、保险业务收入、净利润、内含价值、寿险保险业务收入、寿险一年新业务价值、财产险业务收入、财产险业务综合成本率以及集团客户数等；并采用Spearman相关性分析进行探究，发现除了财产险业务综合成本率及寿险一年新业务价值外，科技赋能指数均与其他指标具有强正相关性。这一结论与我们的初步猜想——即**科技赋能程度能够对企业利益和发展起促进作用**——基本吻合。

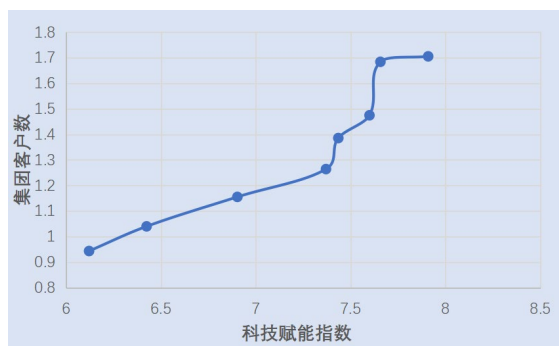
更直观的，我们作出各指标与科技赋能指数的趋势分析图：



各项指标与科技赋能指数趋势分析



集团客户数量与科技赋能指数趋势分析



业务综合成本率与科技赋能指数趋势分析

从图中能更清晰地看出，随着科技赋能指数增加，营业收入、保险业务收入、净利润、内含价值、寿险保险业务收入、寿险一年新业务价值、财产险业务收入、集团客户数这些正向指标趋于增加，而作为负向指标的财产险业务综合成本率基本趋向下降。

至此，我们通过客观的词频与数据分析，以代表性企业中国太保为例，具象化转型趋势以及科技赋能效应，证实了科技正在快步助力保险业发展。





## III. 投资机会

### 1 宏观分析

#### 1. PEST分析

宏观环境是产业发展的总体背景，宏观环境中包括的一系列外部要素会对企业的战略规划和经营管理产生影响，因此在分析保险行业的投资机会时，需要充分考虑宏观环境对企业发展的作用。我们运用哈佛大学教授迈克尔·波特提出的“PEST”模型，对保险企业目前的宏观环境进行了分析，确定了政治、经济、社会、技术四大维度下，影响保险企业战略和经营的具体因素。

#### ① 政策环境：瞄准内需，养老健康是发展新机遇

十四五期间，保险业政策前景一片光明。2022年年末，中共中央、国务院印发了《扩大内需战略规划纲要（2022-2035年）》文件，强调我国要坚定实施扩大内需的战略、培育完善内需体系。而保险行业有望深度参与到内需体系的培育和完善中来，协同我国养老体系三支柱应对老龄化问题，也为我国多层次医疗健康服务体系提供支持。此外，保险业也将加大对制造业的投资支持力度，助力我国科技创新的发展战略。

我国养老政策总方针是积极应对人口老龄化。十四五期间，我国连续发布了积极应对人口老龄化的诸多国家战略举措，明确了在未来五年内，以“一老一小”为重点，完善人口服务体系 and 养老服务体系，积极推动养老事业和养老产业协同发展，使得养老行业迎来了发展的新机遇。

根据纲要，2023年GDP增长主要动力为消费和服务行业，而保险业在推动消费的过程中扮演着重要角色。同时，《“健康中国2030“规划纲要》的不断推进也对保险业产生了积极的政策影响。各大保险公司寿险和个险的销售渠道和机制已经完成了改革，保险产品的质量和效率逐步提高；非

寿险领域中，除车险外，农业保险、责任保险、旅游险等保险产品的增速也在不断加快，保险企业业务结构也在进一步优化。

#### ② 经济环境：稳增长，触底反弹

2021年以来，经济周期进入收缩阶段，资本市场疲弱；2022年，中国经济经受了新冠疫情、俄乌战争、美元加息等多重内外部因素的较强冲击，保险行业也遭受了经济下行带来的阵痛。多重因素综合作用下，2022年保险公司市场价值大多明显低于去年，A股五大上市险企净利润增速普遍下滑。权益市场大幅下跌，投资收益率下降是净利润大跌的主因，也是整个保险行业面临的严峻问题。

尽管过去两年市场整体情绪低迷，险企总体表现不尽如人意，然而放眼未来，在我国稳增长的经济预期下，经济复苏将会积极推动长期利率上行，保险股也有很大可能触底反弹。一方面，受疫情带来的风险影响，目前人民储蓄意愿较强，货币政策宽松，同时广大投资者对资本市场的投资意愿仍处于低位，对保险产品的配置意愿便相应提高；另一方面，随着新冠疫情的影响被稳步控制、社会经济转为上行趋势，保险销售也将复苏，年金险和健康险的销售前景得到提升。负债端的财务压力减轻、资产端的股市向好以及利率上行使得保险行业将呈现加速回暖趋势。因此，我们预期在宏观经济稳中求进背景下，2023年保险板块有望凭借以上优势实现业绩上涨。

#### ③ 社会环境：老龄化程度加深，挑战与机遇并存

社会人口因素在寿险行业发展影响因素中具有重要地位。未来30年，全球65岁以上人口总数预计将从7.8亿上升至16.7亿，占比将从9.8%增加到17.0%。亚洲老年人口增长将占到全球总增长的67%，其中中国约占25%。随着老龄化问题成为全世界经济发展



### III. 投资机会

的宏观底色，人们对未来养老风险的关注度攀升。另一方面，随着我国进入后疫情时代，国民的健康意识正在发生新的变化，主要表现在三个方面：其一，人们逐渐认识到现有医疗服务体系并不能完全满足个人需求，希望寻找更好的替代方案；其次，人们的预防保健需求明显增加，疫情的冲击使人们更加关注如何加强健康管理；第三，老年人和慢性病患者的健康问题得到了更广泛的关注，导致人们为健康和养老开支做储蓄的保险意识逐步提高。

另外，疫情对消费者的保险意识和保险购买计划也有正面的影响，但在不同收入家庭间影响差异较大，例如高收入家庭担心疫情放开会导致健康风险上升，因此坚定了购险决心，而低收入家庭的收入不确定性增加，更倾向于优先保障生活用度。

与此同时，多国养老社会保障资金长期存在缺口的问题也浮出水面，据统计，全球养老金总缺口已经接近41万亿美元。我国基本养老保险基金目前亦收不抵支，基金可支付月数连续十年呈下降态势。随着赡养率持续攀升，可以预期在我国现行的现收现付制下，养老资金缺口也将继续扩大。对于保险龙头企业来说，现状既是挑战也是机遇，社保基金缺口与老龄化程度提升的叠加使得险企拥有很高的增长上限。

#### ④ 技术：保险科技，数字化转型的前沿趋势

保险科技，是保险和科技融合创新的成果与生态体系。将科技要素与保险要素深度融合，将高新科技技术如人工智能、大数据、区块链、物联网、云计算和无人驾驶等技术应用到保险业中，可以促进保险公司进行数字化转型，利用科技赋能积极创新。

随着中国保险行业协会发布《保险科技“十四五”发展规划》，强调

通过科技手段推动保险创新，保险公司也越发重视保险科技的运用，并积极增加对保险科技的研发投入。通过对新科技、新技术的应用，保险公司可以实现产业链的优化和升级，提高保险产品的覆盖面和性价比。尤其在面临疫情的影响时，保险公司为了应对弹性运营和远程运营的要求，大幅提升了技术投入。同时，保险科技供应商和平台运营商也更加规范，形成了保险业利用前沿科技实现转型升级的良性行业生态。

目前，保险科技仍处于快速发展阶段，我国也在持续探索保险科技的监管。保险龙头企业在积极拥抱保险科技的同时，也应做好风险防范，共同促进我国保险业长期稳定健康发展。

#### 2. 波特五力分析

波特五力模型是由麻省理工学院教授迈克尔·波特提出的一种竞争分析工具，从竞争对手、潜在进入者、替代品、供应商议价能力和购买者议价能力五个方面切入，用于评估一个行业的竞争力和利润水平。

##### ① 竞争对手：保险市场规模扩大，头部企业市场份额稳步提升

随着我国保险市场主体规模不断发展壮大，我国保险公司注册总数近十年处于递增态势，从2012年的164家增长到了现在的235家。我国保险市场经过长期的快速发展，竞争格局相对稳定。财险方面，2022年上半年，各保险公司财产保险保费收入排名相对稳定，保费收入前十的公司较去年同期未发生变化，仅排名略有波动。**市场的集中度略有提升**，上半年保费收入前十的公司市场份额合计86.4%，同比提升3.2个百分点；保费收入前三的公司市场份额合计57.3%，同比提升4.8个百分点。寿险方面，头部企业同样牢牢占据市场份额，排名前四的人寿、平安、太保与新华保险共占据了51.08%的市场份额，其中人寿23.53%，



### III. 投资机会

市场集中度较高。尽管保费增速低于市场，但2022年龙头企业顶住了疫情压力，实现了新保单的大幅增长。

#### ② 潜在进入者：保险行业壁垒高筑，龙头企业拥有先发优势

在我国保险行业为朝阳企业，有众多潜在进入者等待保监会核准牌照。然而**保险行业具有典型的规模效应**，大型保险公司可以更好地分摊成本，平滑各期利润，在经营上更具有弹性。此外，在销售、服务、客户资源、人才技术和管理能力等方面，大型保险公司也具有更多的优势。因此，中小保险公司想要进入市场并参与市场份额的争夺需要面临牌照取得、成本劣势、长期初始资金投入等各方面的挑战，再加上监管部门对保险行业牌照发放严格，行业壁垒不断提高，因此进入行业的难度较高。

另一方面，**早入市的龙头企业具有先发优势**，如中国人寿、平安、太保等公司，拥有被广泛认可的品牌、大规模的产品分销系统、多样化的产品供应以及与众多公司客户建立起来的关系，使得消费者较不容易转而选择其他保险公司。

#### ③ 替代品：保障功能难以替代，龙头企业市场地位稳固

如果把保险作为投资理财或储蓄避税的手段，则在金融市场上可以找到多种安全性较高的金融产品作为替代；但是作为分散意外风险，保障未来生活的保障机制，保险几乎很难找到同样功能的替代品。尤其在中国老龄化人口比例持续攀升的现在，保险行业很少受到替代品的威胁。

#### ④ 供应商议价能力

保险产品作为提供保障性服务的行业，不需要太多物质投入，因此不存在上游供应商。

#### ⑤ 购买者议价能力：总体买方市场，购买者议价能力较高

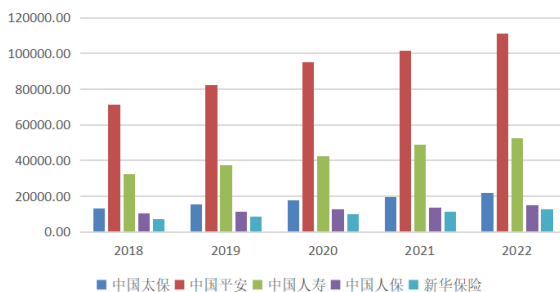
一方面，由于我国社会环境普遍对保险业存在误解和偏见，群众保险意识不高，因此**保险产品往往供大于求**；各保险公司提供的保险产品数量很多，但大都具有同质性，靠打价格战来抢夺市场份额，消费者选择很多，提高了买方议价能力。另一方面，由于我国群众保险意识不高，保险产品的重要程度较低，消费者的价格敏感程度较低。由于保险产品的特性，买方数量多，相较而言提供保险产品的头部公司较少，又降低了买方议价能力。综合两方因素，**保险市场总体仍处于买方市场，购买者的议价能力较高**。

### 2 可关注公司分析

本部分选取了保险行业5家具有代表性的企业（中国人寿、中国人保、中国平安、中国太保、新华保险）作为研究样本，研究它们近五年（2018-2022）的财务情况，从而把握我国保险行业的财务情况。

#### ① 规模：呈上升趋势

近五年来，保险行业蓬勃发展，五家企业的总资产规模均逐年稳步增长。但在营业收入方面，由于2020年初新冠疫情爆发、经济下行压力的影响，中国平安、中国人寿及新华保险的营业收入有所下降。但2022年末政府放宽防疫政策、刺激经济增长，**保险行业的营业收入有望继续增加**。

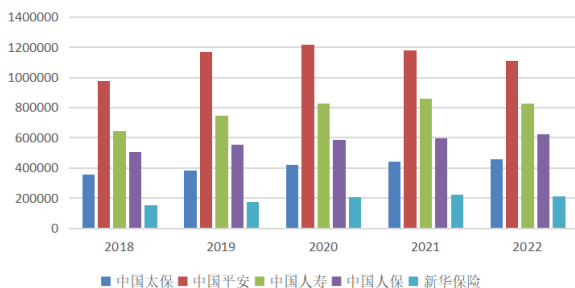


保险企业总资产规模（亿元）





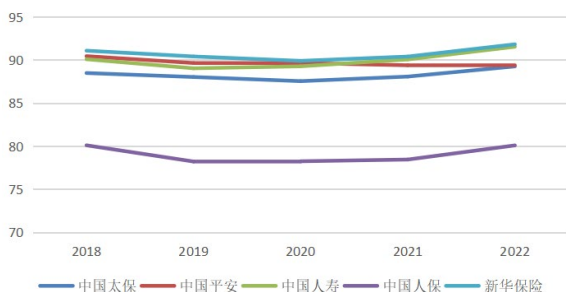
### III. 投资机会



保险企业营业收入规模 (百万元)

#### ② 偿债能力：整体资产负债率较高，中国人保较为突出

五家保险公司近五年内的资产负债率均保持在75%以上，具有较高的偿债能力。其中中国人保的资产负债率最低，约在78%-80%之间；而其他企业均在88%-91%之间。进一步分析财务报表可知，相较于其他企业，中国人保的保费收入较少、相应的保险合同准备金较少，使得其资产负债率也相对较低。



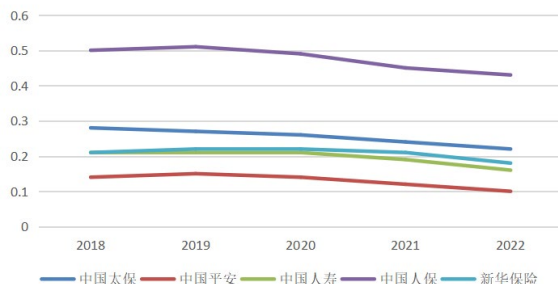
保险企业资产负债率 (%)

#### ③ 运营能力：受行业特性影响，整体资产周转较慢

保险行业整体的总资产周转率都处于较低的水平，这是由保险行业的特殊性决定的。由上述分析可知，保险行业整体资产负债率较高，使得其总资产规模较大，拉低了行业整体的总资产周转率。而与同类企业相比，中国人保较为突出。中国人保资产周转率较高，这与它较低的资产负债率相匹配。

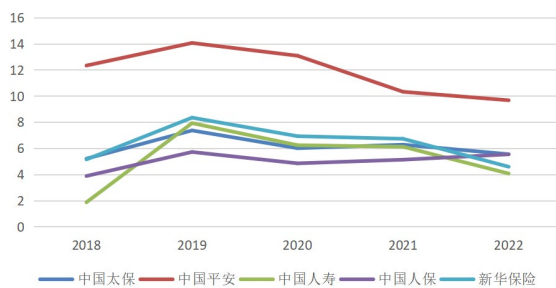
#### ④ 盈利能力：受疫情影响有所下滑，2023有望回升；中国平安表现突出

可以看出，疫情前行业整体的净



保险企业总资产周转率 (%)

利润率都处于上升趋势。新冠疫情的冲击使得保险企业的净利润率产生了小幅度下滑，但中国平安、中国太保和中国人保的净利润率在2021-2022年已趋于稳定；新华保险和中国人寿则还有下降趋势。2023年及以后疫情的影响将逐步减弱，保险企业的净利润率也有望进入新的增长阶段。值得注意的是，在企业的横向对比中，中国平安表现不菲，盈利能力强于同行企业。



保险企业净利润率 (%)

### 3 投资建议

#### ① 中国平安

中国平安致力于成为国际领先的综合金融、医疗健康服务提供商，深化“综合金融+医疗健康”服务体系，提供专业的“金融顾问、家庭医生、养老管家”服务。为实现全面数字化转型，中国平安大力发展金融科技业务，并使其与金融保险业务相融合：孵化旗下“金融壹账通”等金融科技子公司；加强金融科技研发；构建以“平安健康”为重要组成部分的集团生态圈，初步建立了面向企业及企业员工的“易企健康”健康管理类产品体系。

#### 盈利预测与投资评级：

1. 为目前我国规模最大的保险公司，盈





### III. 投资机会

利能力明显强于同行业其他企业；

2. 积极扩张业务范围，实现数字转型；

3. 以医疗健康为发展重点，迎合后疫情时代的市场发展方向。

综上所述，维持中国平安“买入”评级。

#### ② 中国太保

中国太保是中国领先的综合性保险集团，围绕保险产业链，通过旗下子公司提供各类风险保障、财富规划以及资产管理等产品和服务。中国太保以服务客户为核心，运用金融科技建设高品质的服务体系，为客户提供“端到端”“门到门”的全流程服务体验。

#### 盈利预测与投资评级：

1. 公司财务状况良好，原保费快速增长，总资产周转率较高、偿债能力强；

2. 业务范围覆盖较广，涵盖财险、人身险、资产管理、基金管理等业务；

3. 顺应老龄化趋势，市场发展前景广阔。

综上所述，维持中国太保“买入”评级。

#### ③ 中国人寿

中国人寿深耕潜力巨大的寿险市场，拥有健全的机构和服务网络，营业网点及服务柜面覆盖全国城乡，组成了强大的分销和服务网络，始终占据中国寿险市场领导者地位。中国人寿坚持以科技创新为先导，建成以队伍和网点为支撑、业内领先混合云为基础、线上线下紧密结合的数字化平台，构建开放共赢、丰富多元的数字保险生态，加速推进公司全方位数字化转型，提供智慧便捷、高效精准的综合金融保险服务。

#### 盈利预测与投资评级：

1. 公司资产规模较大，财务状况良好；

2. 深耕寿险行业，且具有丰富经验；

3. 旗下产品迎合市场需求，业绩有望提升。

综上所述，维持中国太保“买入”评级。

| 股票名称 | P/E(TTM) (%) |       |       | 每股收益 (元) |       |       | 股票价格 (元) |       | 最新收盘价<br>(2023. 4. 19) |
|------|--------------|-------|-------|----------|-------|-------|----------|-------|------------------------|
|      | 2022P        | 2023E | 2024E | 2022P    | 2023E | 2024E | 2023E    | 2024E |                        |
| 中国平安 | 8.08         | 9.12  | 9.12  | 4.80     | 6.14  | 7.86  | 56.00    | 71.68 | 48.40                  |
| 中国太保 | 8.77         | 13.12 | 16.46 | 2.56     | 2.61  | 2.61  | 34.20    | 42.91 | 30.25                  |
| 中国人寿 | 20.99        | 38.46 | 27.00 | 1.14     | 1.22  | 1.22  | 46.85    | 32.88 | 36.73                  |

图 保险企业总资产规模 (亿元)

(数据来源choice数据库)



## IV. 未来展望

### 1 行业展望

#### ① 线上化与自动化建设将为保险业数字化、智能化转型奠定基础，保险科技将持续赋能保险行业。

各大保险企业以线上化和自动化为核心，持续推进数字化转型。新一轮技术革命和产业变革加速演进，以云计算为代表的数字化基础设施建设稳步推进。行业整体采用云计算的比率为76.79%；以大数据和人工智能为代表的保险精准定价和智能营销逐步应用，行业平均承保自动化率55.77%；以物联网为代表的精准快速理赔初显成效，行业平均理赔自动化率已达21.48%，截至2020年底，平均线上化客户占比41.88%，平均线上化产品占比36.18%。（数据来源：中国保险行业协会《保险科技“十四五”发展规划》）

随着科技在保险领域得到越来越广泛的应用，一系列重大技术变革将快速改变保险企业与消费者接触方式，推动客户行为线上化、运营模式数字化和产品形态多样化，保险与科技深度融合已成为新趋势。

#### ② 大数据应用试点与推广成效显著，险企将围绕保险业务价值链，落地实施大数据应用场景，满足消费者更经济、透明和定制化的保险需求。

我国保险行业将持续向服务化、精细化转变。作为保险行业由侧重单方面承保向侧重综合型风险保障服务转型的关键支撑，保险科技促使保险业务从事后、低频交易向事前、中高频服务转变，从而降低保险风险。

科技赋能使得风险辨识能力发生革命性飞跃，极大提高保险风险的清晰度，为客户提供更精准的个性化服务，更好地满足保险客户需要。

行业的主要竞争方向将转向几个主要方面：通过随时提供整体个性化

解决方案，提供无缝用户体验，吸引更多客户并与其建立更有价值的关系以及更有效地获取、管理和使用不同的数据。

#### ③ 对接可持续发展与总体目标和业务战略，提高ESG评级并确保纳入指数，在运营中嵌入ESG战略。

在第26届联合国气候变化大会上，二十国集团可持续金融工作组通过了《G20可持续金融路线图》，以确定绿色金融的制度和市场障碍。该路线图旨在通过提高可持续发展披露的可比性、可解释性和一致性以及改善ESG评级的方式，帮助调动社会资本进行绿色投资。

如今，尽管少数保险公司已经在ESG方面“全力以赴”，但整个保险业仍落后于其他行业。ESG对消费者和品牌的影响将持续增强：消费者们表达了他们更愿意同更环保的公司开展业务的偏好，这有助于保险公司通过展示在可持续发展方面的领导地位来脱颖而出并获得竞争优势。

#### ④ “保险+服务”模式带来的业绩及估值提升空间大，险企需进一步聚焦“产品+服务”生态系统建设，在项目布局及销售推动等多个环节持续优化。

当前，生态系统已成为险企参与竞争的必要条件，它能在追加销售和交叉销售以扩大钱包份额、通过吸引新客户实现增量增长、提高客户保留率和忠诚度、降低新业务取得成本、提高到期转换率、增加防范措施和主动风险管理、降低损失率和理赔、基于人工智能模型支持的更智能的个人风险评估改进定价等方面创造价值增值。

保德信金融集团曾在北美地区推出了统一的数字财务健康体验，方便消费者获取信息、工具以及多种产品和服务。同时，该生态系统中的保险



## IV. 未来展望

科技公司为消费者提供了互补的解决方案。此外，保德信在巴西推出了 Prudential Vitality 平台，鼓励消费者养成健康的习惯，并根据客户在一段时间内每周达成目标的情况为其提供奖励。

根据其当前市场地位、品牌价值、业务模式、人才储备和技术成熟度来确定适当的生态系统战略，通过微服务提供微功能，将成为险企未来项目发展的关键点。

### 2 风险管理

#### ① 市场风险

宏观环境恶化挑战日益严峻，通货膨胀和利率下行压力、灾难性气候、地缘政治冲突、日益激烈的市场竞争环境将对险企业务发展造成不小的压力。从战争和自然灾害，到市场动荡和供应链断裂，保险业面临着独特而复杂的风险矩阵。

保险业身处的环境，已经从低通胀、低利率和整合的全球市场，转向通胀加剧、利率上升和保护主义抬头的市场。由于长期利率下行，以固定收益类投资为主的保险行业投资收益率将有所下降，到期资产和新增资产无法持续原有的收益率，但负债成本相对刚性，将导致利差逐步收窄，存在较大再投资风险和利差损风险。

#### ② 技术风险

我国保险行业科技应用也面临着诸多方面问题与挑战：一是保险科技应用层次有待提升。保险机构重营销，轻服务；重收益、轻风险；重技术，轻运营；重局部，轻整体。二是保险科技应用碎片化较为普遍。在业务需求的牵引下，保险机构科技建设呈现碎片化、应急化，系统性思维和前瞻性思考亟待增强。三是保险科技应用智能化还不成熟。智能化仅限于特定

的保险业务场景，尚未与各个产业行业深度融合，形成保险生态。四是保险科技应用面临诸多安全性问题。如数据安全、数据伦理、隐私保护等方面，保险科技还应实现更深入的应用，发挥更显著的作用。

#### ③ 政策风险

双重保险监管目标下，政府的强监管政策将给保险资金运用带来挑战。4月12日，银保监会发布2022年度保险公司偿付能力风险管理要求与评估，进一步加强保险业功能监管和穿透式监管，持续推动保险业提升风险管理能力，对险企风险识别能力的要求显著提升，倒逼保险公司业务转型升级、优化资产配置、提升风险管理能力。中小保险公司面临着较大的转型压力。

#### ④ 财税风险

《国际财务报告准则第17号》于2023年1月1日生效，其决定了保险合同资产和负债在资产负债表上的列报方式。保险公司税务部门应当保持警惕，为全球税制改革带来的不确定性做好准备。保险公司应当考虑对其财务运营模式、组织结构和人才模式进行必要变更，以确保有效执行更新后的标准。

此外，财务部门还需关注ESG信息需求的不断增加，包括承保和投资带来的气候风险、人员配置和领导层的多元化和包容性以及保险可用性和定价方面的财务公平性。税务方面，相对过高的保险业税率、重负征税、不合理的税制结构、较多的保险税收征管的行政审批项目等都为保险行业的发展带来了挑战。

#### ⑤ 公司治理风险

保险公司治理有效性有待提升。股权结构变化、股权质押比例较高、高管人员频繁变更或长期空缺等情形不利于公司长期战略的持续性和有效性，将直接影响公司稳健经营和长远发展。



## 参考文献

- [1] 栾存存. 我国保险业增长分析[J]. 经济研究, 2004(01):25-32.
- [2] 王绪瑾, 王浩帆. 改革开放以来中国保险业发展的回顾与展望[J]. 北京工商大学学报(社会科学版), 2020, 35(02):91-104.
- [3] 2021年中国保险行业现状与竞争格局分析, 市场发展潜力依然巨大, 华经研究院, 2022年4月26日.
- [4] IDC: 2021年中国保险行业总体 IT 投入规模为 354.8 亿元人民币 同比增长 14.6%, NEXTECH, 2022年8月24日
- [5] 柯迪, 陈曦: 金融科技赋能中国保险业的机遇、挑战与破解路径.
- [6] 中国人民银行: 《金融科技发展规划(2022-2025年)》.
- [7] 中国太保2015-2022年年度报告.
- [8] 麦肯锡全球保险业报告(2023): 重塑人寿保险.
- [9] 2021-2022中国养老产业白皮书.
- [10] 2023保险业曙光可期 国际金融报.
- [11] 保险为本 科技为器——解读《保险科技“十四五”发展规划》.
- [12] 李博方. 基于SWOT-PEST分析矩阵的保险科技发展研究[J]. 全球科技经济瞭望, 2020, 35(03):21-27.
- [13] 中国保险行业协会发布《2022年上半年互联网财产保险发展分析报告》.
- [14] 中国保险保障基金有限责任公司《中国保险业风险评估报告2022》.
- [15] 中国保险行业协会《保险科技“十四五”发展规划》.
- [16] 郝亮, 杜金向. 数字经济对我国保险业的影响分析[J]. 投资与创业, 2021, 32(17):56-58.
- [17] 郭瑜. 数字经济下的养老保险: 挑战与改革[J]. 华中科技大学学报(社会科学版), 2021, 35(02):25-31+140.
- [18] 郝臣, 钱璟, 付金薇, 崔光耀. 我国保险业治理的发展与优化研究[J]. 西南金融, 2018, (01):41-50.





# 附录

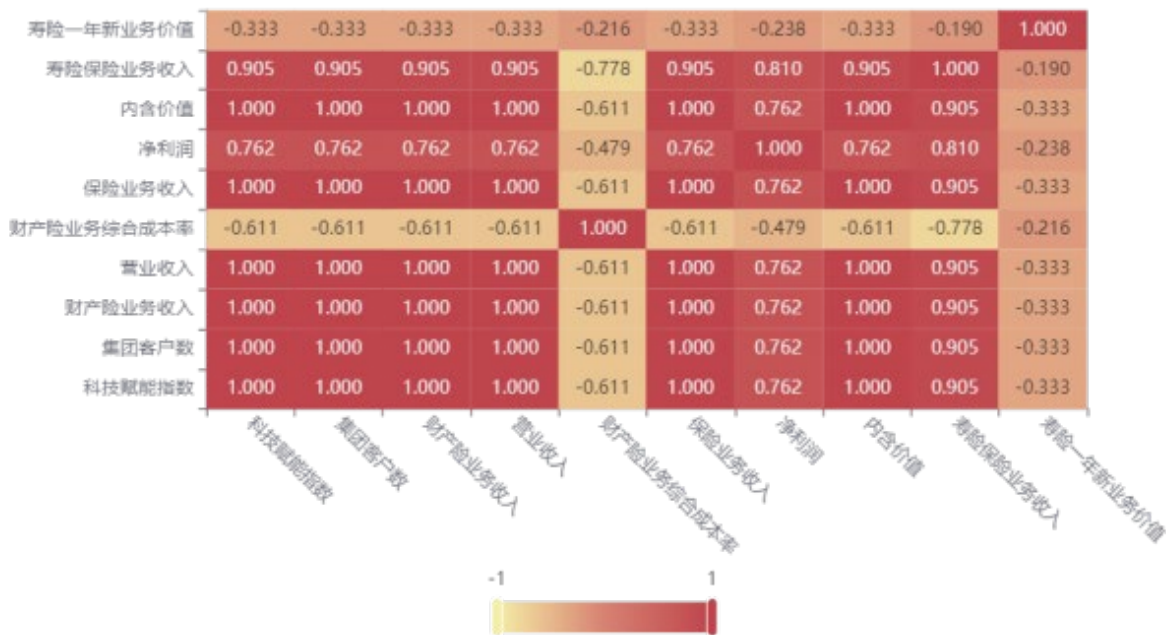
## 科技赋能指数相关性分析

| 年份   | 营业收入    | 保险业务收入  | 净利润    | 内含价值    | 寿险保险业务收入 | 寿险一年新业务价值 | 财产险业务综合成本率 | 财产险业务收入 | 集团客户数   | 科技赋能指数    |
|------|---------|---------|--------|---------|----------|-----------|------------|---------|---------|-----------|
| 2022 | 4553.72 | 3988.18 | 246.09 | 5196.21 | 2253.43  | 92.05     | 97.30%     | 1725.83 | 1.7053  | 7.9088375 |
| 2021 | 4406.43 | 3667.82 | 268.34 | 4983.09 | 2116.85  | 134.12    | 99.10%     | 1546.11 | 1.6839  | 7.65692   |
| 2020 | 4221.82 | 3620.64 | 245.84 | 4593.2  | 2119.52  | 178.41    | 99.00%     | 1497.22 | 1.4747  | 7.59933   |
| 2019 | 3854.89 | 3475.17 | 277.41 | 3959.87 | 2125.14  | 245.97    | 98.40%     | 1346.5  | 1.3856  | 7.434895  |
| 2018 | 3543.63 | 3218.95 | 180.19 | 3361.41 | 2024.14  | 271.2     | 98.40%     | 1192.18 | 1.2642  | 7.3699575 |
| 2017 | 3198.09 | 2816.44 | 146.62 | 2861.69 | 1756.28  | 267.23    | 98.80%     | 1046.14 | 1.1553  | 6.90251   |
| 2016 | 2670.14 | 2340.18 | 120.57 | 2459.39 | 1373.62  | 190.41    | 99.20%     | 966.07  | 1.04    | 6.42379   |
| 2015 | 2472.02 | 2033.05 | 177.28 | 2056.24 | 1085.89  | 120.22    | 99.80%     | 947.1   | 0.94356 | 6.1203675 |

中国太保2015-2022年报财务数据

根据“科技助力”章节的第三小节“以中国太保为例对科技赋能作用的研究与分析”中所分析的趋势和验证结论，我们从年报中摘录了各项数据来研究它们与科技赋能指数的关系，包括营业收入、保险业务收入、净利润、内含价值、寿险保险业务收入、寿险一年新业务价值、财产险业务收入、财产险业务综合成本率以及集团客户数等。其中，集团客户数以亿人为单位，其余指标除财产险业务综合成本率无单位外，单位均为亿元。

采用Spearman相关性分析进行探究，得到结果及相关系数热力图如下：



可以看出（相关系数表及热力图的第一列），除了财产险业务综合成本率及寿险一年新业务价值外，科技赋能指数均与其他指标具有强正相关性，这与我们的初步猜想基本吻合——科技赋能程度能够对企业利益和发展起促进作用。



# 附录

## 中国平安2018-2022财务指标

|                              | 2022年年报           | 2021年年报           | 2020年年报           | 2019年年报           | 2018年年报            |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| 单季度.每股收益EPS(元)               | 0.3999            | 1.0930            | 2.1914            | 1.0853            | 1.5321             |
| 单季度.扣除非经常损益后的净利润(元)          | 7,503,000,000.00  | 20,005,000,000.00 | 40,285,000,000.00 | 19,868,000,000.00 | 28,219,000,000.00  |
| 单季度.经营活动净收益(元)               | 11,866,000,000.00 | 4,003,000,000.00  | 7,372,000,000.00  | -6,082,000,000.00 | 94,310,000,000.00  |
| 单季度.价值变动净收益(元)               | -6,590,000,000.00 | 21,908,000,000.00 | 43,282,000,000.00 | 29,987,000,000.00 | -53,335,000,000.00 |
| 单季度.净资产收益率ROE(%)             | 0.86              | 2.49              | 5.44              | 3.02              | 5.16               |
| 单季度.净资产收益率(扣除非经常损益)(%)       | 0.88              | 2.49              | 5.47              | 3.02              | 5.20               |
| 单季度.总资产净利率ROA(%)             | 0.11              | 0.24              | 0.48              | 0.28              | 0.44               |
| 单季度.销售净利率(%)                 | 5.12              | 8.79              | 14.76             | 8.19              | 13.68              |
| 单季度.营业总成本/营业总收入(%)           | 97.81             | 90.61             | 83.19             | 91.34             | 81.90              |
| 单季度.营业利润/营业总收入(%)            | 2.19              | 9.39              | 16.81             | 8.66              | 18.10              |
| 单季度.净利润/营业总收入(%)             | 5.12              | 8.79              | 14.76             | 8.19              | 13.68              |
| 单季度.管理费用/营业总收入(%)            | 18.78             | 17.91             | 15.28             | 17.89             | 19.51              |
| 单季度.经营活动净收益/利润总额(%)          | 234.92            | 15.47             | 14.63             | -25.51            | 231.49             |
| 单季度.价值变动净收益/利润总额(%)          | -130.47           | 84.66             | 85.89             | 125.79            | -130.92            |
| 单季度.扣除非经常损益后的净利润/净利润(%)      | 102.63            | 100.13            | 100.57            | 100.14            | 100.76             |
| 单季度.经营活动产生的现金流量净额/营业收入(%)    | 58.28             | 14.64             | 15.85             | -29.50            | 12.66              |
| 单季度.经营活动产生的现金流量净额/经营活动净收益(%) | 1,180.63          | 1,008.89          | 647.88            | 1,339.08          | 30.39              |
| 单季度.营业总收入同比增长率(%)            | -12.85            | -8.44             | 9.10              | 23.07             | -0.66              |
| 单季度.营业总收入环比增长率(%)            | -6.87             | 2.54              | 4.92              | 8.88              | 4.98               |
| 单季度.营业收入同比增长率(%)             | -12.85            | -8.44             | 9.10              | 23.07             | -0.66              |
| 单季度.营业收入环比增长率(%)             | -6.87             | 2.54              | 4.92              | 8.88              | 4.98               |
| 单季度.营业利润同比增长率(%)             | -79.64            | -48.85            | 111.90            | -41.66            | 19.70              |
| 单季度.营业利润环比增长率(%)             | -76.76            | -25.72            | 8.64              | -46.55            | 14.97              |
| 单季度.净利润同比增长率(%)              | -49.22            | -45.46            | 96.61             | -26.95            | 25.06              |
| 单季度.净利润环比增长率(%)              | -47.45            | -18.02            | 14.24             | -37.19            | 25.26              |
| 单季度.归属母公司股东的净利润同比增长率(%)      | -63.41            | -50.12            | 101.91            | -29.16            | 23.00              |
| 单季度.归属母公司股东的净利润环比增长率(%)      | -54.84            | -15.46            | 16.59             | -37.79            | 31.48              |

数据来源：东方财富Choice数据

## 中国人寿2018-2022财务指标

|                              | 2022年年报            | 2021年年报            | 2020年年报            | 2019年年报            | 2018年年报            |
|------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 单季度.每股收益EPS(元)               | 0.0341             | 0.0856             | 0.1129             | 0.0207             | -0.2998            |
| 单季度.扣除非经常损益后的净利润(元)          | 993,000,000.00     | 2,519,000,000.00   | 3,034,000,000.00   | 251,000,000.00     | -8,843,000,000.00  |
| 单季度.经营活动净收益(元)               | -55,288,000,000.00 | -52,866,000,000.00 | -51,536,000,000.00 | -40,754,000,000.00 | -36,080,000,000.00 |
| 单季度.价值变动净收益(元)               | 51,491,000,000.00  | 52,764,000,000.00  | 52,316,000,000.00  | 38,673,000,000.00  | 25,007,000,000.00  |
| 单季度.净资产收益率ROE(%)             | 0.22               | 0.51               | 0.74               | 0.15               | -2.61              |
| 单季度.净资产收益率(扣除非经常损益)(%)       | 0.22               | 0.53               | 0.70               | 0.06               | -2.73              |
| 单季度.总资产净利率ROA(%)             | 0.02               | 0.06               | 0.08               | 0.02               | -0.26              |
| 单季度.销售净利率(%)                 | 1.00               | 2.16               | 2.60               | 0.62               | -8.20              |
| 单季度.营业总成本/营业总收入(%)           | 103.04             | 100.08             | 99.42              | 101.72             | 110.84             |
| 单季度.营业利润/营业总收入(%)            | -3.04              | -0.08              | 0.58               | -1.72              | -10.84             |
| 单季度.净利润/营业总收入(%)             | 1.00               | 2.16               | 2.60               | 0.62               | -8.20              |
| 单季度.管理费用/营业总收入(%)            | 10.87              | 11.13              | 9.80               | 12.80              | 15.26              |
| 单季度.经营活动净收益/利润总额(%)          | 1,415.46           | 18,484.62          | -7,714.97          | 1,885.01           | 323.15             |
| 单季度.价值变动净收益/利润总额(%)          | -1,318.25          | -18,448.95         | 7,831.74           | -1,788.76          | -223.98            |
| 单季度.扣除非经常损益后的净利润/净利润(%)      | 102.90             | 104.13             | 95.11              | 42.91              | 104.35             |
| 单季度.经营活动产生的现金流量净额/营业收入(%)    | 50.55              | 30.63              | 48.81              | 64.93              | 69.63              |
| 单季度.经营活动产生的现金流量净额/经营活动净收益(%) | -114.33            | -75.78             | -126.33            | -192.99            | -197.11            |
| 单季度.营业总收入同比增长率(%)            | -4.35              | -2.01              | 10.11              | 18.61              | -3.22              |
| 单季度.营业总收入环比增长率(%)            | -27.60             | -25.31             | -24.99             | -27.37             | -23.66             |
| 单季度.营业收入同比增长率(%)             | -4.35              | -2.01              | 10.11              | 18.61              | -3.22              |
| 单季度.营业收入环比增长率(%)             | -27.60             | -25.31             | -24.99             | -27.37             | -23.66             |
| 单季度.营业利润同比增长率(%)             | -1,475.52          | -113.28            | 137.48             | 81.21              | -220.32            |
| 单季度.营业利润环比增长率(%)             | -224.37            | -102.13            | -95.78             | -109.00            | -395.60            |
| 单季度.净利润同比增长率(%)              | -53.54             | -18.28             | 358.20             | 109.03             | -251.26            |
| 单季度.净利润环比增长率(%)              | -79.55             | -64.11             | -79.45             | -96.28             | -332.23            |
| 单季度.归属母公司股东的净利润同比增长率(%)      | -57.68             | -23.91             | 445.30             | 106.90             | -256.12            |
| 单季度.归属母公司股东的净利润环比增长率(%)      | -83.07             | -67.86             | -80.72             | -97.09             | -345.91            |

数据来源：东方财富Choice数据



# 附录

## 中国太保2018-2022财务指标

|                              | 2022年年报            | 2021年年报            | 2020年年报            | 2019年年报            | 2018年年报           |
|------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| 单季度.每股收益EPS(元)               | 0.4508             | 0.4312             | 0.5131             | 0.5327             | 0.5853            |
| 单季度.扣除非经常损益后的净利润(元)          | 4,288,000,000.00   | 4,128,000,000.00   | 4,979,000,000.00   | 4,837,000,000.00   | 5,407,000,000.00  |
| 单季度.经营活动净收益(元)               | -16,575,000,000.00 | -19,318,000,000.00 | -15,373,000,000.00 | -13,121,000,000.00 | -4,303,000,000.00 |
| 单季度.价值变动净收益(元)               | 19,561,000,000.00  | 22,869,000,000.00  | 20,591,000,000.00  | 18,195,000,000.00  | 11,917,000,000.00 |
| 单季度.净资产收益率ROE(%)             | 1.93               | 1.85               | 2.36               | 2.77               | 3.63              |
| 单季度.净资产收益率(扣除非经常损益)(%)       | 1.90               | 1.85               | 2.38               | 2.77               | 3.70              |
| 单季度.总资产净利率ROA(%)             | 0.21               | 0.22               | 0.30               | 0.33               | 0.41              |
| 单季度.销售净利率(%)                 | 4.71               | 4.82               | 6.45               | 6.68               | 8.40              |
| 单季度.营业总成本/营业总收入(%)           | 96.86              | 96.04              | 93.50              | 93.17              | 88.20             |
| 单季度.营业利润/营业总收入(%)            | 3.14               | 3.96               | 6.50               | 6.83               | 11.80             |
| 单季度.净利润/营业总收入(%)             | 4.71               | 4.82               | 6.45               | 6.68               | 8.40              |
| 单季度.管理费用/营业总收入(%)            | 16.84              | 15.95              | 17.26              | 18.01              | 20.10             |
| 单季度.经营活动净收益/利润总额(%)          | -559.78            | -547.72            | -299.09            | -261.32            | -58.36            |
| 单季度.价值变动净收益/利润总额(%)          | 660.62             | 648.40             | 400.60             | 362.38             | 161.63            |
| 单季度.扣除非经常损益后的净利润/净利润(%)      | 98.87              | 99.52              | 100.87             | 100.21             | 101.94            |
| 单季度.经营活动产生的现金流量净额/营业收入(%)    | 39.61              | 37.52              | 32.63              | 30.30              | 24.64             |
| 单季度.经营活动产生的现金流量净额/经营活动净收益(%) | -226.89            | -174.25            | -170.35            | -171.47            | -369.65           |
| 单季度.营业总收入同比增长率(%)            | 5.84               | 11.77              | 8.08               | 15.05              | 6.36              |
| 单季度.营业总收入环比增长率(%)            | -9.83              | -8.85              | -24.59             | -18.25             | -24.17            |
| 单季度.营业收入同比增长率(%)             | 5.84               | 11.77              | 8.08               | 15.05              | 6.36              |
| 单季度.营业收入环比增长率(%)             | -9.83              | -8.85              | -24.59             | -18.25             | -24.17            |
| 单季度.营业利润同比增长率(%)             | -15.91             | -31.95             | 2.84               | -33.36             | 47.19             |
| 单季度.营业利润环比增长率(%)             | -60.67             | -39.66             | -19.83             | -40.21             | 9.79              |
| 单季度.净利润同比增长率(%)              | 3.52               | -16.53             | 4.33               | -8.45              | 41.18             |
| 单季度.净利润环比增长率(%)              | -37.32             | -21.46             | -7.29              | -27.73             | 18.73             |
| 单季度.归属母公司股东的净利润同比增长率(%)      | 4.56               | -15.96             | 2.26               | -8.99              | 41.97             |
| 单季度.归属母公司股东的净利润环比增长率(%)      | -37.79             | -22.93             | -8.74              | -28.29             | 18.90             |

数据来源：东方财富Choice数据

## 中国人保2018-2022财务指标

|                              | 2022年年报           | 2021年年报            | 2020年年报            | 2019年年报            | 2018年年报           |
|------------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| 单季度.每股收益EPS(元)               | 0.0206            | 0.0195             | 0.0301             | 0.0234             | 0.0301            |
| 单季度.扣除非经常损益后的净利润(元)          | 883,000,000.00    | 928,000,000.00     | 1,199,000,000.00   | 1,220,000,000.00   | 965,000,000.00    |
| 单季度.经营活动净收益(元)               | -9,614,000,000.00 | -10,456,000,000.00 | -14,045,000,000.00 | -11,680,000,000.00 | -9,125,000,000.00 |
| 单季度.价值变动净收益(元)               | 10,649,000,000.00 | 12,692,000,000.00  | 14,605,000,000.00  | 12,872,000,000.00  | 11,160,000,000.00 |
| 单季度.净资产收益率ROE(%)             | 0.41              | 0.40               | 0.67               | 0.57               | 0.89              |
| 单季度.净资产收益率(扣除非经常损益)(%)       | 0.40              | 0.43               | 0.60               | 0.67               | 0.65              |
| 单季度.总资产净利率ROA(%)             | 0.08              | 0.14               | 0.18               | 0.15               | 0.22              |
| 单季度.销售净利率(%)                 | 0.90              | 1.29               | 1.74               | 1.34               | 2.08              |
| 单季度.营业总成本/营业总收入(%)           | 99.26             | 98.46              | 99.57              | 99.10              | 98.14             |
| 单季度.营业利润/营业总收入(%)            | 0.74              | 1.54               | 0.43               | 0.90               | 1.86              |
| 单季度.净利润/营业总收入(%)             | 0.90              | 1.29               | 1.74               | 1.34               | 2.08              |
| 单季度.管理费用/营业总收入(%)            | 20.89             | 17.83              | 21.17              | 23.01              | 22.70             |
| 单季度.经营活动净收益/利润总额(%)          | -835.27           | -461.02            | -1,860.26          | -1,046.59          | -366.47           |
| 单季度.价值变动净收益/利润总额(%)          | 925.20            | 559.61             | 1,934.44           | 1,153.41           | 448.19            |
| 单季度.扣除非经常损益后的净利润/净利润(%)      | 96.93             | 107.53             | 89.95              | 118.10             | 72.45             |
| 单季度.经营活动产生的现金流量净额/营业收入(%)    | 13.76             | 17.79              | 11.70              | 15.51              | 12.66             |
| 单季度.经营活动产生的现金流量净额/经营活动净收益(%) | -199.50           | -246.70            | -108.79            | -174.99            | -151.80           |
| 单季度.营业总收入同比增长率(%)            | -3.86             | 10.99              | -0.85              | 20.41              | -2.84             |
| 单季度.营业总收入环比增长率(%)            | -3.61             | 4.31               | -8.51              | -1.66              | -10.79            |
| 单季度.营业收入同比增长率(%)             | -3.86             | 10.99              | -0.85              | 20.41              | -2.84             |
| 单季度.营业收入环比增长率(%)             | -3.61             | 4.31               | -8.51              | -1.66              | -10.79            |
| 单季度.营业利润同比增长率(%)             | -53.71            | 299.29             | -53.02             | -41.43             | -64.54            |
| 单季度.营业利润环比增长率(%)             | -89.47            | -62.31             | -94.07             | -87.17             | -69.01            |
| 单季度.净利润同比增长率(%)              | -33.15            | -18.01             | 29.08              | -22.53             | -24.20            |
| 单季度.净利润环比增长率(%)              | -84.91            | -65.77             | -72.57             | -78.63             | -30.41            |
| 单季度.归属母公司股东的净利润同比增长率(%)      | 5.56              | -35.26             | 29.04              | -22.45             | -38.36            |
| 单季度.归属母公司股东的净利润环比增长率(%)      | -83.86            | -77.82             | -78.27             | -82.34             | -43.34            |

数据来源：东方财富Choice数据

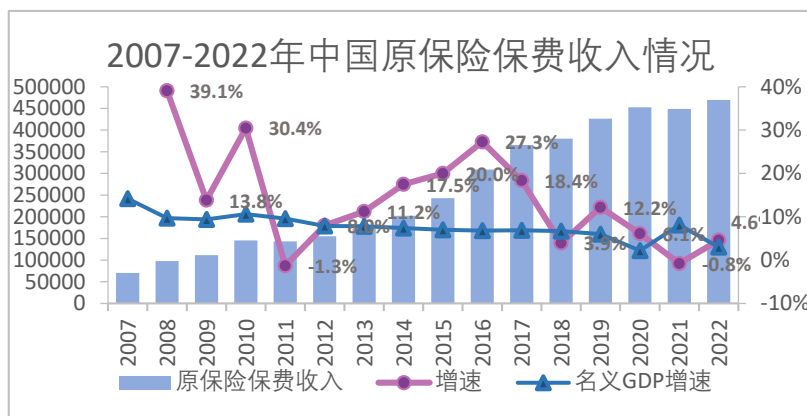


# 附录

## 新华保险2018-2022财务指标

|                              | 2022年年报            | 2021年年报           | 2020年年报           | 2019年年报            | 2018年年报           |
|------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| 单季度.每股收益EPS(元)               | 1.4846             | 0.9593            | 1.0221            | 0.4987             | 0.0705            |
| 单季度.扣除非经常损益后的净利润(元)          | 4,605,000,000.00   | 2,899,000,000.00  | 3,175,000,000.00  | 1,585,000,000.00   | 220,000,000.00    |
| 单季度.经营活动净收益(元)               | -14,444,000,000.00 | -9,098,000,000.00 | -8,036,000,000.00 | -10,368,000,000.00 | -7,833,000,000.00 |
| 单季度.价值变动净收益(元)               | 17,514,000,000.00  | 11,606,000,000.00 | 11,523,000,000.00 | 11,306,000,000.00  | 8,144,000,000.00  |
| 单季度.净资产收益率ROE(%)             | 4.56               | 2.81              | 3.26              | 1.89               | 0.33              |
| 单季度.净资产收益率(扣除非经常损益)(%)       | 4.54               | 2.72              | 3.25              | 1.93               | 0.33              |
| 单季度.总资产净利率ROA(%)             | 0.38               | 0.27              | 0.33              | 0.18               | 0.03              |
| 单季度.销售净利率(%)                 | 10.74              | 7.80              | 8.68              | 3.73               | 0.72              |
| 单季度.营业总成本/营业总收入(%)           | 92.88              | 93.47             | 90.52             | 97.75              | 98.99             |
| 单季度.营业利润/营业总收入(%)            | 7.12               | 6.53              | 9.48              | 2.25               | 1.01              |
| 单季度.净利润/营业总收入(%)             | 10.74              | 7.80              | 8.68              | 3.73               | 0.72              |
| 单季度.管理费用/营业总收入(%)            | 7.35               | 9.70              | 12.02             | 11.59              | 12.63             |
| 单季度.经营活动净收益/利润总额(%)          | -465.34            | -348.72           | -232.86           | -1,152.00          | -2,955.85         |
| 单季度.价值变动净收益/利润总额(%)          | 564.24             | 444.84            | 333.90            | 1,256.22           | 3,073.21          |
| 单季度.扣除非经常损益后的净利润/净利润(%)      | 99.42              | 96.86             | 99.56             | 101.86             | 100.00            |
| 单季度.经营活动产生的现金流量净额/营业收入(%)    | 34.95              | 41.82             | 31.47             | 33.59              | 9.96              |
| 单季度.经营活动产生的现金流量净额/经营活动净收益(%) | -104.38            | -176.47           | -143.96           | -135.17            | -39.01            |
| 单季度.营业总收入同比增长率(%)            | 12.37              | 4.42              | -11.88            | 36.04              | 7.46              |
| 单季度.营业总收入环比增长率(%)            | -6.99              | -26.05            | -28.07            | -2.08              | -22.99            |
| 单季度.营业收入同比增长率(%)             | 12.37              | 4.42              | -11.88            | 36.04              | 7.46              |
| 单季度.营业收入环比增长率(%)             | -6.99              | -26.05            | -28.07            | -2.08              | -22.99            |
| 单季度.营业利润同比增长率(%)             | 22.41              | -28.08            | 271.75            | 201.61             | -39.38            |
| 单季度.营业利润环比增长率(%)             | 375.83             | 143.73            | 24.76             | -61.89             | -87.64            |
| 单季度.净利润同比增长率(%)              | 54.78              | -6.14             | 105.01            | 607.27             | -35.48            |
| 单季度.净利润环比增长率(%)              | 154,366.67         | 112.49            | 10.46             | -36.70             | -88.44            |
| 单季度.归属母公司股东的净利润同比增长率(%)      | 54.76              | -6.15             | 104.95            | 607.27             | -35.48            |
| 单季度.归属母公司股东的净利润环比增长率(%)      | 154,300.00         | 112.57            | 10.46             | -36.70             | -88.44            |

数据来源：东方财富Choice数据



2007-2022年中国原保险保费收入情况与名义GDP增速对比

## 2021年中国保险业IT解决方案市场格局

