

保险行业周报（20260309-20260313）

十五五规划出炉，关注“养老”“医保”等关键词

□ 十五五规划保险行业解读：

本周，“十五五”规划《纲要（草案）》全文发布，规划在“健全社会保障体系”章节明确提出“发挥各类商业保险补充保障作用”，监管积极推进商保与基本社会保险协同发展，有助于深化我国多层次社会保障内涵。

具体来看，在养老领域，第四十章积极应对人口老龄化中规划提及，“深入实施积极应对人口老龄化国家战略，健全养老事业和产业协同发展政策机制，促进老有所养、老有所为、老有所乐”，第四十三章健全社会保障体系中提及，“加快发展多层次、多支柱养老保险体系”、“大力发展商业养老保险”、“提高养老保险关系转移接续效率”。我们认为，银发经济浪潮中，保险行业一方面发挥普惠金融、共同构建多层次保障体系的社会责任，另一方面亦有望把握“保险+养老”两极协同发展的机遇。

在商业医保领域，第三十九章加快建设健康中国第三节健全医疗医保医药协同发展和治理机制规划提及“鼓励商业保险扩大创新药支付范围”，第四十三章健全社会保障体系提及“充分发挥商业医疗保险补充保障作用”。我们认为，在当前我国医疗支付体系背景下，重视发展商业保险有利于降低自费比例，切实提高居民医疗保障水平。但同时，商业医保进一步发展目前仍受数据与药品目录掣肘，如何权衡数据共享定价与隐私保护、商保发展与基本医保协同仍是重要课题。

在财产险领域，规划亦提及“建立科技保险政策体系，丰富科技保险产品”、“加大出口信贷和信用保险支持”、“发展多层次农业保险，支持发展特色农产品保险”，预计非车险在未来五年依旧是财产险领域增长的重要抓手。2026年来看，非车险“报行合一”或短期内影响部分险种的渠道销售意愿，但从长远来看有利于非车险实现量价双优。

在资产端方面，第二十章健全宏观经济治理体系第三节加快建设金融强国规划提及“壮大耐心资本，完善支持中长期资金入市政策体系”。险资作为重要的中长期资金，与社保等长钱预计持续聚焦价值资产，与资本市场之间形成良性互哺的正反馈关系。

□ **保险周观点：**着眼短期，上市险企 2025 年年报即将迎来披露期，业绩分化主要受投资端风格与波动影响。2026Q1 来看，负债端或构成业绩增长的核心驱动，银保承接挪储流量新单预计增速在高两位数区间；权益市场波动、亦演绎主题性机会，长端利率维持在 1.8% 附近，预计投资端或同比小幅改善。放眼长远，险企利差损压力或持续缓释，头部险企 PEV 估值或有望向 1x 修复。板块持续调整后当前估值处于相对低位，具备配置性价比。

□ **推荐顺序：**中国太保、中国平安、中国人寿 H、中国财险。

□ **本周行情复盘：**保险指数下降 2.05%，跑输大盘 2.24pct。个股表现普遍下跌，人保-1.28%，财险-2.78%，平安-3%，太保-4.02%，国寿-5.73%，友邦-5.76%，阳光-5.87%，新华-6.35%。太平-7.09%，众安-8.48%。十年期国债到期收益率 1.81%，较上周末+3bps。

人身险标的 PEV 估值：

A 股：国寿 0.8x、新华 0.79x、平安 0.74x、太保 0.64x。

H 股：平安 0.7x、新华 0.54x、太保 0.51x、国寿 0.5x、太平 0.4x、阳光 0.35x、友邦 1.49x、保诚 1.02x。

财险标的 PB 估值：财险 1.15x、人保 A1.19x、人保 H0.78x、众安 1x、中国再保险 0.61x。

□ 本周动态：

(1) 澎湃新闻：小米官方车险在北京上线，承保方为法巴天星保险，小米持股超三成。

推荐（维持）

华创证券研究所

证券分析师：陈海椰

邮箱：chenhaiye@hcyjs.com

执业编号：S0360525070004

证券分析师：徐康

电话：021-20572556

邮箱：xukang@hcyjs.com

执业编号：S0360518060005

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	5	0.00
总市值(亿元)	32,651.54	2.55
流通市值(亿元)	22,416.07	2.17

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现	-7.0%	-7.0%	7.3%	26.1%
相对表现	-7.2%	-7.2%	4.1%	6.8%



相关研究报告

《保险行业周报(20260302-20260306)：保险板块持续调整，配置性价比或显现》

2026-03-08

《保险行业深度研究报告：挪储背景下的分红险变革》

2026-03-04

《保险行业周报(20260224-20260227)：板块受短期因素影响有所调整，预定利率 1.25% 分红险面市》

2026-03-02

（2）中国银行保险报：太平人寿公告显示，2026年2月28日，该公司收到国家金融监督管理总局批复，核准王旭泽担任公司总经理一职。

□ **风险提示：**政策变动、权益市场波动、长端利率下行、改革不及预期。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	代码	股价（元）	EPS（元）			PE（倍）			PB（倍）	评级
			2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	2025E	
中国太保	601601.SH	39.17	5.68	6.15	6.81	6.90	6.37	5.75	1.25	推荐
中国人寿	601628.SH	41.93	6.34	4.10	4.74	6.61	10.22	8.84	1.89	推荐
中国财险	02328.HK	15.74	2.07	2.16	2.32	6.70	6.44	5.98	1.09	推荐
中国平安	601318.SH	61.20	8.02	8.83	9.46	7.64	6.93	6.47	1.06	强推

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2026年3月13日收盘价

金融组团队介绍

副所长、金融业研究主管，金融组组长、首席分析师：徐康

曾任职于平安银行，2016 年加入华创证券研究所。2017 年金牛奖非银金融第四名团队；2019 年金牛奖非银金融最佳分析师团队，2019 年 Wind 金牌分析师非银金融第五名团队；2020 年新财富最佳金融产业研究团队第 8 名；2020 年水晶球非银研究公募榜单入围；2021 年金牛奖非银金融第五名，2021 年新浪财经金麒麟非银金融新锐分析师第二名；2022 年第十三届中国证券业分析师金牛奖非银最佳分析师，2022 年第十届东方财富 Choice 非银最佳分析师，2022 年水晶球非银研究公募第五名，2022 年第四届新浪财经金麒麟非银金融行业最佳分析师。覆盖非银金融行业、多元金融、金融科技等。

高级分析师：刘潇伟

意大利博科尼大学管理学硕士。2023 年加入华创证券研究所。主要覆盖证券行业及财富管理领域研究。

高级分析师：陈海椰

浙江大学金融硕士。2023 年加入华创证券研究所。主要覆盖保险行业及养老金领域研究。

研究员：崔祎晴

杜克大学商业分析硕士。2023 年加入华创证券研究所。主要覆盖金融科技及资产管理领域研究。

分析师：林宛慧

厦门大学学士，对外经济贸易大学硕士。曾任职于长城证券，2024 年加入华创证券研究所，主要负责银行业研究。

助理研究员：杜婉楨

香港中文大学经济学硕士。2024 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张菲菲	北京机构副总监	010-63214682	zhangfeifei@hcyjs.com
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	副总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	张嘉慧	资深销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	资深销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售经理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售经理		fuyaqi@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	祁继春	上海机构销售副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	上海机构销售副总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjianian@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	资深销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
广州机构销售部	章依若	销售经理		zhangyiruo@hcyjs.com
	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
私募销售组	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
	潘亚琪	机构服务部总经理助理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	副总监	021-20572559	wange@hcyjs.com
	宋丹琦	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com	

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明：

A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上；
推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%；
中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间；
回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%；
回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国 际商务中心 A 座 19 楼	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号 花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522