



大数据多模式应用，互联网前后端同布局 ——中国太保（601601）调研快报

2015年06月02日

强烈推荐/维持

中国太保

调研快报

关注 1：依托大数据搭建两类模型，推进公司经营效率提升

现阶段，公司应用大数据理论搭建了两类型的模型：基于业务流程的嵌入式“发现型”模型和基于事件的策略式“预测型”模型。嵌入式模型可在公司开展业务的某些流程中促进业务经手人员的沟通或为各业务经手人员提供相似过往事件的数据或决策支持，利于业务开展效率，公司现阶段投入使用的有“智慧小太保”，该软件可实现核保员和业务员的撮合分配，也可为核保员展示绩效指标和其他核保员处理相似业务的决策等等，保险业务推进和核保的合理性获得了较高的提升。策略式模型利用过往的数据为公司所做决策提供支持。如针对销售人员选择的“慧眼”，经过14年的数据验证，“慧眼”筛选的最高档分数营销人员留存率显著的高于公司平均水平35个百分点，慧眼在15年被向全公司推广使用。

关注 2：智能互联网平台积极搭建，企业端移动互联网应用布局位于行业先列

我们认为，太保的互联网布局落地性极强，未来可长远发展的空间巨大。太保互联网平台以“多触点、多内容、智能化和优体验”为搭建目标，现阶段形成了PC端、移动端和APP等多类型互联网载体共服务的模式。（1）从访问量的角度来看，访问量快速增长。去年年底移动端访问量达到了6280万，PC端在线商城访问达到2640万，值得一提的是移动端的访问在13年底几乎没有，同时在线注册的会员数量12-14年复合增速达到了167.16%，12年底仅有80万人，14年底达到了571万人。（2）从内容的角度看，互联平台全覆盖保险销售、生活增值服务和保险理赔等业务。现阶段公司互联网可全流程销售的产品有32款，O2O产品50款，另外公司是行业内首家可在互联网平台直接提供保单贷款服务，总的来说，太保搭建的互联网平台体系不仅可完成保单销售，也可通过“太生活网站”为客户提升增值服务和“太保e服务”提供保险服务等。（3）从智能的角度来看，互联网平台可为客户展示过往太保经历和智能化的视图等等，方便客户掌握自身消费或服务情况，另外也可为客户提供个性化的保险组合和报价。（4）从体验来看，NPS评分显著高于金融平均水平，并且，财险积极推进“电子保单”（从之前4通电话完成业务简化为1.5通电话完成业务）和改善救援流程（如两者间地址共享等）。

太保在前端销售和服务部分积极推进互联网布局，在后端企业应用

黄琳

010-66554013

huanglin@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480514070001

刘湘宁

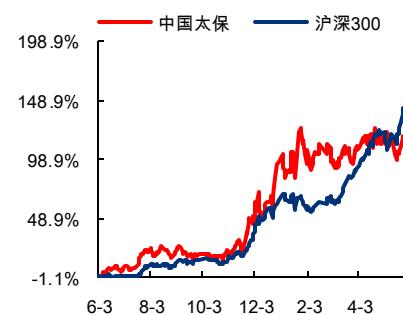
010-66554027

liu-xn@dxzq.net.cn

交易数据

52周股价区间(元)	33.2-16.78
总市值(亿元)	3008.58
流通市值(亿元)	2087.18
总股本/流通A股(万股)	906200/628670
流通B股H股(万股)	/277530
52周日均换手率	1.03

52周股价走势图



资料来源：东兴证券研究所

相关研究报告

- 《中国太保（601601）：渠道保费结构改善，投资多元化》2014-04-02

方面也先驱的布局移动互联网应用，我们认为这部分是公司未来核心竞争力之一。公司利用互联网移动技术推进实现业务前、中和后台的融合，争取达到各端之间的有效交互。如在客户关系管理阶段，利用功能和用户两维度划分，为不同类型不同阶段的客户推进不同的互联网移动应用的布局，实现特色化侧重布置。

投资策略：受益于行业发展，中国太保基本面不断向好，建议积极关注

保险监管部门积极创新，政策支持力度高，我国保险行业在未来 5 年内有望保持高速发展。太保“聚焦个险和聚焦期缴”战略发展落地较好，并持续核心定位于专注保险，公司有望高效受益政策和行业发展红利。太保寿险业务结构改善幅度较大，产险综合成本率大概率触底回升。我们预计公司 2015、2016 年 eps 为 1.75 元和 2 元，现阶段价格对应 15 年 p/EV 为 1.81，维持“强烈推荐”的评级。

公司盈利预测表

百万元	2013A	2014A	2015E	2016E
营业收入	193,137.00	219,778.00	265,686.97	308,886.54
(+/-)%	12.65%	13.79%	20.89%	16.26%
营业利润 (EBIT)	11,868.00	14,422.00	20,018.89	22,968.70
(+/-)%	96.36%	21.52%	38.81%	14.74%
净利润	9,395.00	11,245.00	16,148.58	18,469.41
(+/-)%	83.14%	19.69%	43.61%	14.37%
每股净资产	10.74	12.71	13.28	14.67
每股净收益(元)	1.02	1.22	1.75	2.00
PB	3.09	2.61	2.50	2.26
P/EV	3.14	2.43	1.80	1.39

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

黄琳

中国人民大学金融学硕士，2011年加盟东兴证券研究所，从事非银行金融行业研究。

联系人简介

刘湘宁

数量经济学硕士，2013年加盟东兴证券研究所，从事非银行金融行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深300指数为基准指数）：

以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（以沪深300指数为基准指数）：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看涨：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。