

## 权益市场表现将带动业绩好转 看好补涨行情

--近期保险板块投资观点

### 核心观点

- 1、从历史行情看，保险投资资产占总资产比重超过 90%，所以权益市场的上涨也将带动保险股的投资业绩好转。虽然保险板块在市场反弹期间涨幅低于券商板块，但在后期多有补涨行情。
- 2、从基本面数据来看，1 月份产险销售数据同比增幅明显好于寿险销售数据。在车险价格管理趋严的情况下，龙头公司也将受益。（平安寿险、太保寿险 1 月保费收入同比分别增长 5.2%、2.9%；平安产险、太保产险 1 月保费收入同比分别增长 18.7%、19.1%）
- 3、而且保险板块当前估值较为充分地反映了市场的悲观预期，后续我们将持续跟踪市场关心的长端利率的走势。
- 4、个股推荐，从基本面因素，我们推荐中国平安（保险板块最优质标的）和中国人保（财产险业务优势明显）；从短期弹性看，我们推荐中国人寿（利差占比高）和新华保险（股票基金占比高）。

**潜在风险提示：**市场下行，监管趋严

**研究员：王树宝**

电话：010-84183369

Email: wangshubao@guodu.com

执业证书编号：S0940511080001

**联系人：李兰**

电话：010- 87413656

Email: lilan@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

**国都证券投资评级**

| 国都证券行业投资评级的类别、级别定义 |    |                             |
|--------------------|----|-----------------------------|
| 类别                 | 级别 | 定义                          |
| 投资评级               | 推荐 | 行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数 |
|                    | 中性 | 行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数 |
|                    | 回避 | 行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数 |

| 国都证券公司投资评级的类别、级别定义 |      |                         |
|--------------------|------|-------------------------|
| 类别                 | 级别   | 定义                      |
| 投资评级               | 强烈推荐 | 预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上    |
|                    | 推荐   | 预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间  |
|                    | 中性   | 预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间 |
|                    | 回避   | 预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上     |

**免责声明**

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

**国都证券研究员及其研究行业一览表**

| 研究员 | 研究领域      | E-mail                | 研究员 | 研究领域         | E-mail                |
|-----|-----------|-----------------------|-----|--------------|-----------------------|
| 肖世俊 | 研究管理、策略研究 | xiaoshijun@guodu.com  | 王树宝 | 汽车环保         | wangshubao@guodu.com  |
| 王双  | 化工        | wangshuang@guodu.com  | 苏国印 | 通讯、电子        | suguoyin@guodu.com    |
| 于伯菲 | 房地产       | yubofei@guodu.com     | 李树峰 | 传媒、互联网       | lishufeng@guodu.com   |
| 时应超 | 新材料、新技术   | shiyingchao@guodu.com | 白姣姣 | 食品饮料         | baijiaojiao@guodu.com |
| 陆星挺 | 家电、电力设备   | luxingting@guodu.com  | 朱天辉 | 机械、军工        | zhutianhui@guodu.com  |
| 李兰  | 宏观、金融     | Lilan@guodu.com       | 韩保倩 | 光伏风电、商贸、交运物流 | hanbaoqian@guodu.com  |
| 黄翱  | 计算机、电子    | huangao@guodu.com     | 傅达理 | 医药生物、医疗服务    | fudali@guodu.com      |