



中航证券金融研究所
分析师: 赵律, S0640517040001
研究助理: 胡江, S0640117080007
电话: 010-59562519
邮箱: zhaolv@avicsec.com

保险行业 3 月经营数据点评

保费收入开局良好, 全年有望平稳增长

行业分类: 保险

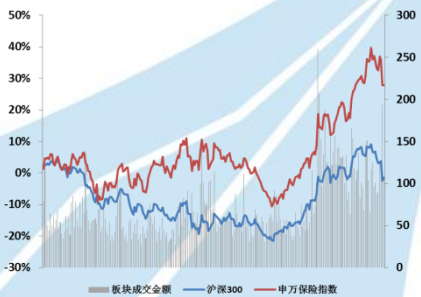
2019 年 05 月 07 日

推荐评级 **中性**

基础数据

沪深 300 指数	3720.67
行业指数	1620.97
总市值(亿元)	29527.52
PB(算术平均法)	1.91

近一年行业表现



数据来源: Wind, 中航证券金融研究所

事件

- 4 月 28 日, 银保监会发布保险行业 3 月份经营情况。今年 1-3 月, 保险行业累计实现原保费收入 16322 亿元, 同比+15.89%, 其中财产险 2953 亿元, 同比+7.27%, 人身险 13369 亿元, 同比+17.98%。3 月单月实现原保费收入同比+6.92%, 其中财产险同比+5.64%, 人身险同比+7.29%。

点评

- 一季度保费收入开局良好, 全年有望平稳增长。**与 2018 年一季度同比下跌的情况相比, 今年一季度实现同比增长可谓良好开局。虽然在较长历史时期的同期水平上来看, 今年一季度 15.89% 的累计同比增速并不出众, 但是考虑到监管政策的历史变迁以及保险行业回归保障本源的转型过程, 这一增速水平具有积极意义。经过 2017 年和 2018 年的监管政策转变与行业波动, 保险业已经积极消化行业转型的不利影响, 重新走上稳健发展的轨道。在一季度良好开局带动下, 预计全年将实现平稳增长。
- 1-3 月份, 寿险原保费收入 10863 亿元, 同比+14.34%, 去年同期增速为-18.32%; 人身意外伤害险 334 亿元, 同比+24.10%, 去年同期为+15.69%; 健康险 2172 亿元, 同比+39.10%, 去年同期为-2.39%。随着我国居民物质生活水平稳步提高, 对健康保障的需求进入强劲增长周期。人身意外伤害险和健康险将成为人身险新的增长动能。
- 1-3 月份, 财产险原保费收入同比+7.27%, 去年同期为+14.60%, 增速下滑较为明显。其中车险原保费收入 1 月份为 837 亿元, 2 月为 450 亿元, 3 月为 707 亿元, 环比增长乏力。今年一季度全国汽车销量不及去年同期使全年汽车销量增速蒙上阴影, 将对车险业务增长持续带来不利影响, 或将拖累财产险整体增速。全年来看, 预计财产险增长对总保费增长仅能发挥次要作用。
- 截至 3 月底, 资金运用余额 17.06 万亿元, 其中银行存款 2.62 万亿元, 较年初+7.49%, 债券投资 5.67 万亿元, 较年初+0.60%, 股票和基金投资 2.11 万亿元, 较年初+9.95%, 其他投资 6.65 万亿元, 较年初+3.73%。股票投资加仓明显, 将受益一季度股票二级市场良好表现。
- 风险提示: 宏观经济形势不及预期, 保险监管政策调整超出预期。**

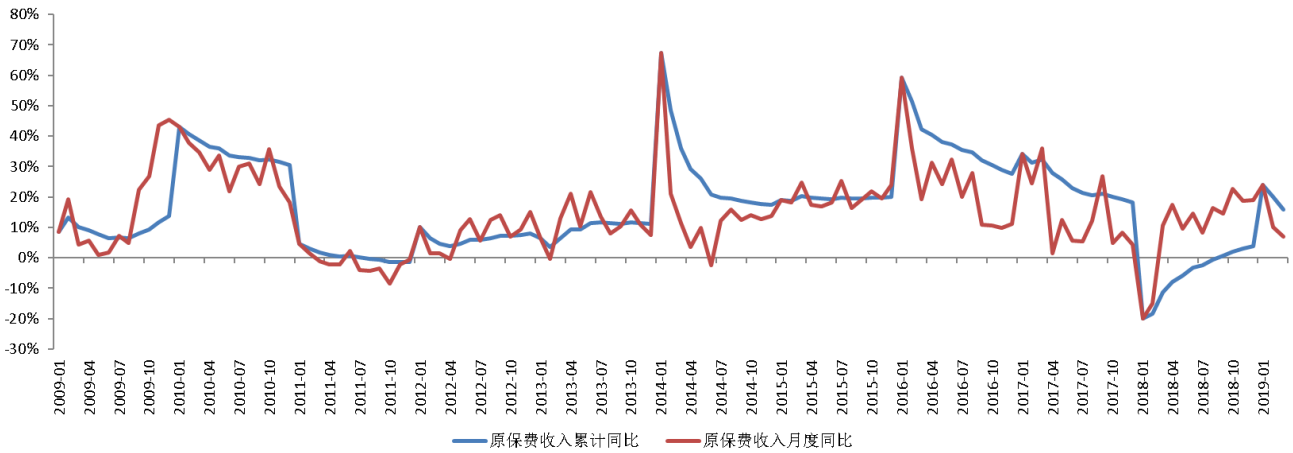
股市有风险 入市须谨慎

中航证券金融研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文后的免责条款部分

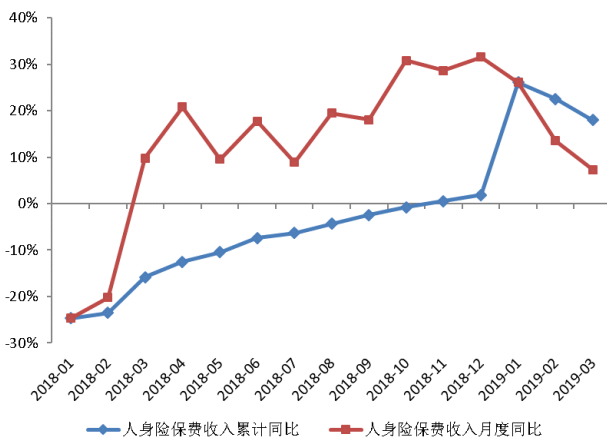
联系地址: 深圳市深南大道3024号航空大厦29楼
公司网址: www.avicsec.com
联系电话: 0755-83692635
传真: 0755-83688539

图表 1: 行业原保费收入月度同比与累计同比增速情况



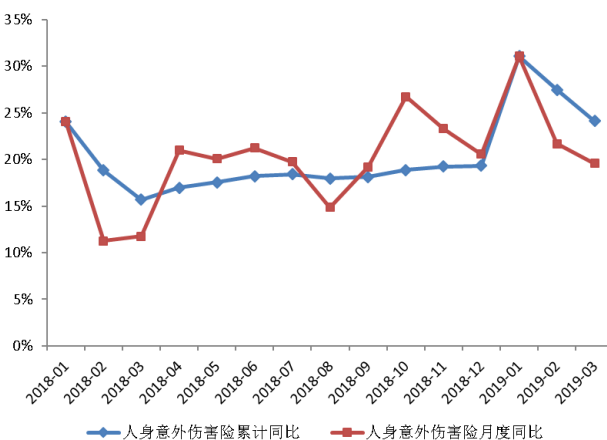
数据来源: Wind, 中航证券金融研究所

图表 2: 人身险保费收入同比增速情况



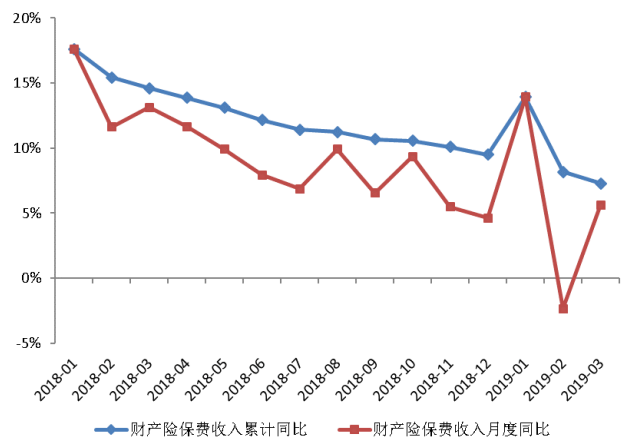
数据来源: Wind, 中航证券金融研究所

图表 4: 人身意外险保费收入同比增速情况



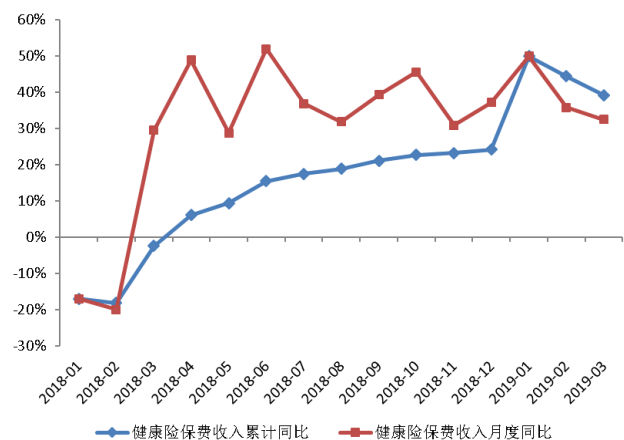
数据来源: Wind, 中航证券金融研究所

图表 3: 财产险保费收入同比增速情况

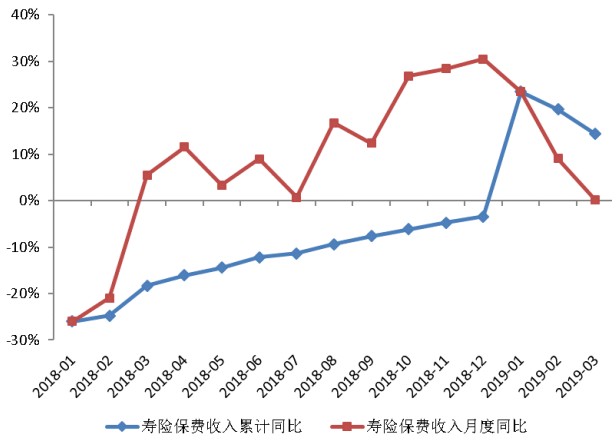


数据来源: Wind, 中航证券金融研究所

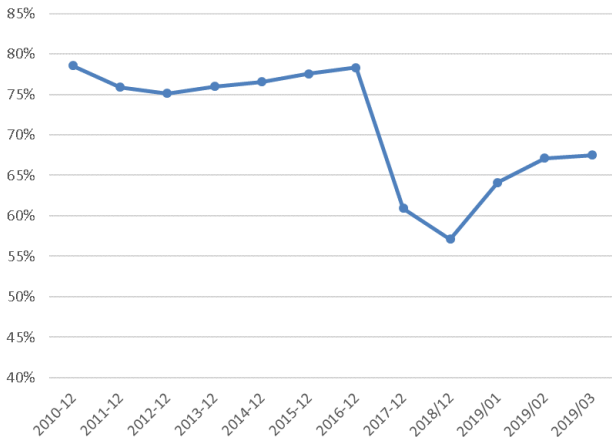
图表 5: 健康险保费收入同比增速情况



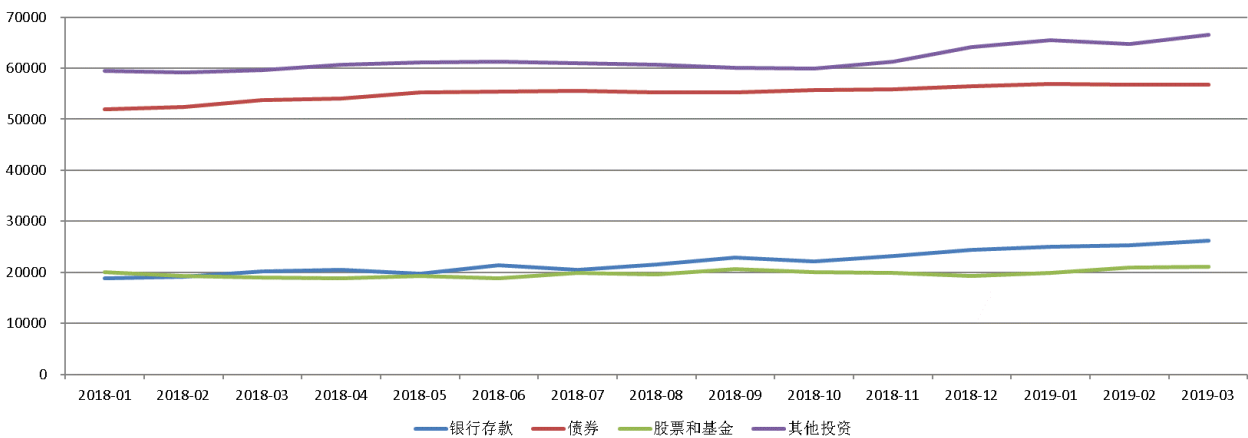
数据来源: Wind, 中航证券金融研究所

图表 6: 寿险保费收入同比增速情况


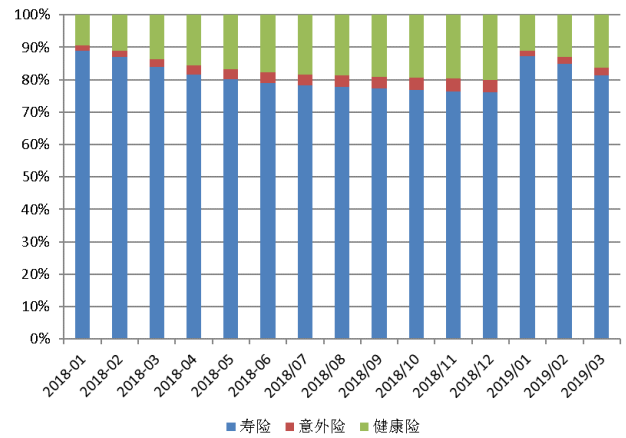
数据来源: Wind, 中航证券金融研究所

图表 8: 车险保费收入占财产险保费收入比重


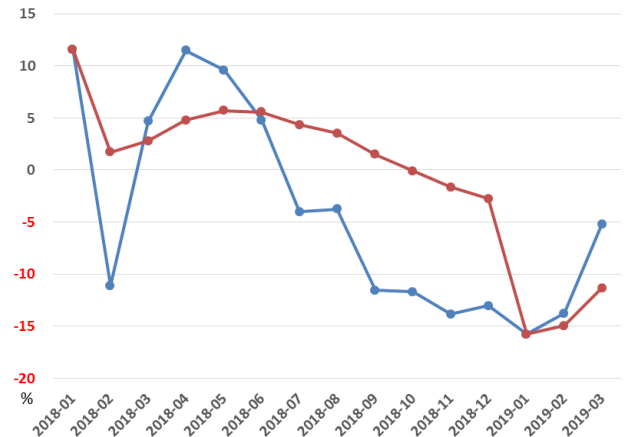
数据来源: 公开资料整理, 中航证券金融研究所

图表 10: 资金运用余额情况 (单位, 亿元)


数据来源: Wind, 中航证券金融研究所

图表 7: 人身险累计原保费收入结构变化情况


数据来源: Wind, 中航证券金融研究所

图表 9: 全国汽车累计销量同比增速情况


数据来源: Wind, 中航证券金融研究所

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。
持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。
卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。
中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。
减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

分析师简介

赵律，证券执业证书号：S0640517040001，2013年加入中航证券，从事证券行业研究。

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，本报告清晰、准确地反映了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。

风险提示：投资者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。

免责声明：

本报告并非针对或意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照只用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性，而中航证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。并不能依靠本报告以取代行使独立判断。中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。