



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 5 月经营数据点评 减税政策利好将带动保险业务增长

行业分类: 保险行业

2019 年 06 月 28 日

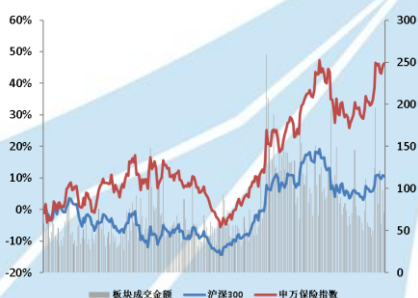
推荐评级

中性

基础数据

沪深 300 指数	3825.59
行业指数	1758.82
总市值(亿元)	31468.45
PB(算术平均法)	2.04

近一年行业表现



数据来源: Wind, 中航证券金融研究所

事件

- 6月25日,银保监会发布保险行业5月份经营情况。今年1-5月,保险行业累计实现原保费收入21854亿元,同比+14.40%,其中财产险4805亿元,同比+7.38%,人身险17049亿元,同比+16.55%。5月单月实现原保费收入同比+11.02%(去年同期为+9.68%),其中财产险同比+8.66%,人身险同比+12.15%。

点评

- “手续费及佣金税前扣除政策调整”利好保险公司业绩,将带动负债端增长。5月底财政部、税务总局发布《关于保险企业手续费及佣金支出税前扣除政策的公告》,明确保险企业发生与其经营活动有关的手续费及佣金支出,不超过当年全部保费收入扣除退保金等后余额的18%(含本数)的部分,在计算应纳税所得额时准予扣除;超过部分,允许结转以后年度扣除。当前,寿险行业正处在转型发展的关键时期,期交业务快速增加,手续费及佣金支出负担较大。新税收政策适应保险期交业务的收支特点,将明显缓解保险公司税负压力,有利于行业转型的顺利推进。同时,税负成本降低也将促进保险公司加快负债端业务扩张。
- 1-5月份,寿险原保费收入同比+12.93%,去年同期增速为-14.45%,5月单月同比+6.77%,去年同期为+3.37%。人身意外伤害险同比+19.72%,去年同期为+17.55%,5月单月同比+12.48%,去年同期为+20.06%。健康险同比+33.33%,去年同期为+9.32%,5月单月为+27.04%,去年同期为+28.71%。
- 1-5月份,财产险原保费收入同比+7.38%,去年同期为+13.10%。车险原保费收入5月为661亿元,5月661亿元,环比止跌。
- 截至5月底,资金运用余额17.02万亿元,其中银行存款2.56万亿元,较4月+0.90%,较年初+4.90%,债券投资5.80万亿元,较4月+0.95%,较年初+2.89%,股票和基金投资2.12万亿元,较4月-0.75%,较年初+10.38%,其他投资6.55万亿元,较年初+2.08%。5月以来,险资获准投资科创板、获准参与信用风险缓释工具和信用保护工具进行风险对冲。6月,据媒体报道,监管部门将在政策上赋予保险公司更多投资自主权。政策支持及投资品种扩大,将有利于险资扩大权益类投资规模,在风险可控的前提下实现稳定收益。险资入市的长期前景值得期待。
- 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

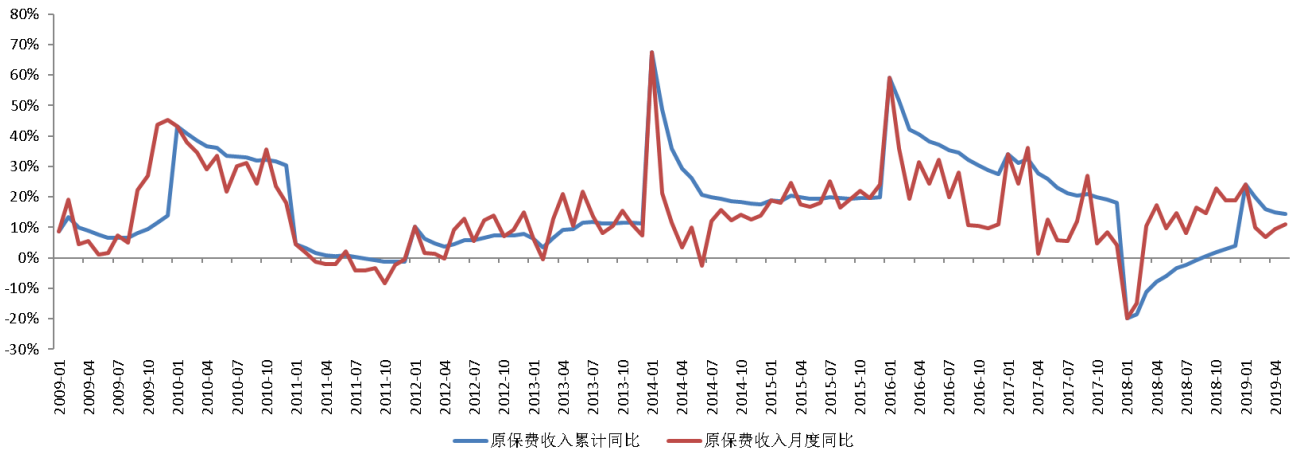
联系地址: 深圳市深南大道3024号航空大厦29楼

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 0755-83692635

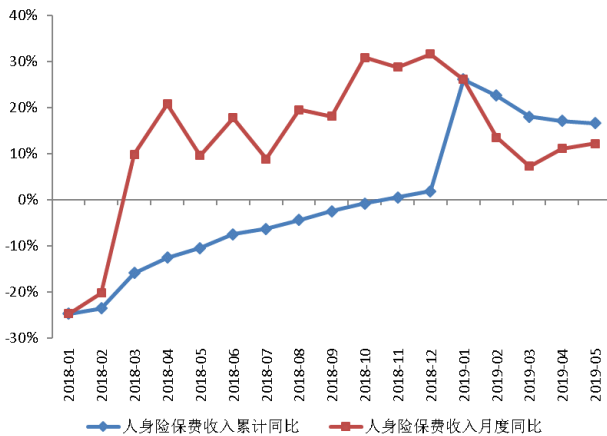
传真: 0755-83688539

图表 1: 行业原保费收入月度同比与累计同比增速情况



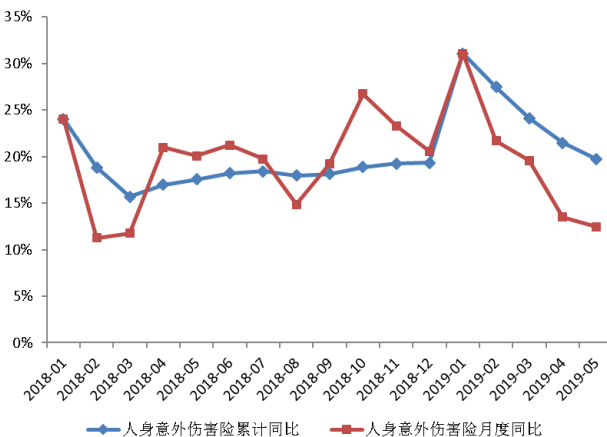
数据来源: Wind, 中航证券金融研究所

图表 2: 人身险保费收入同比增速情况



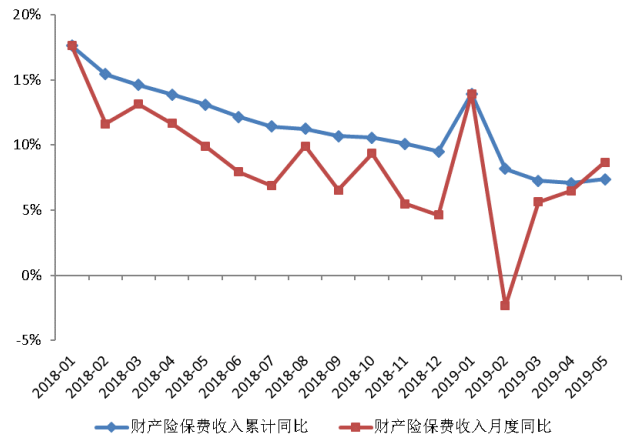
数据来源: Wind, 中航证券金融研究所

图表 4: 人身意外险保费收入同比增速情况



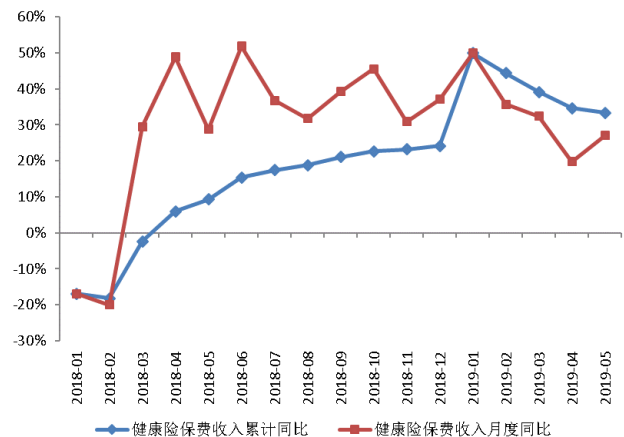
数据来源: Wind, 中航证券金融研究所

图表 3: 财产险保费收入同比增速情况



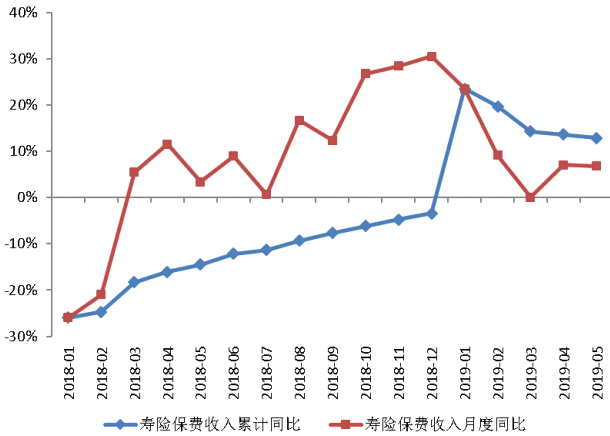
数据来源: Wind, 中航证券金融研究所

图表 5: 健康险保费收入同比增速情况



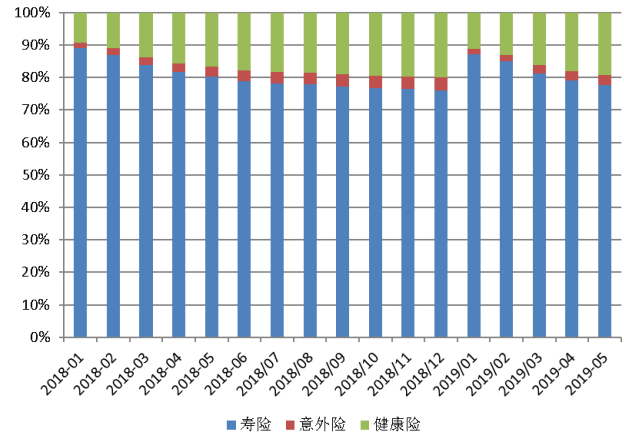
数据来源: Wind, 中航证券金融研究所

图表 6: 寿险保费收入同比增速情况



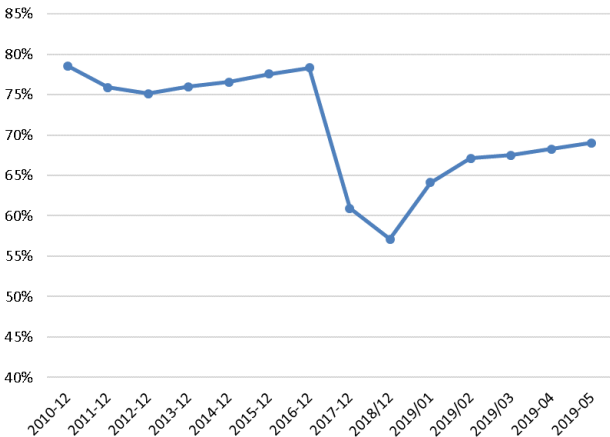
数据来源: Wind, 中航证券金融研究所

图表 7: 人身险累计原保费收入结构变化情况



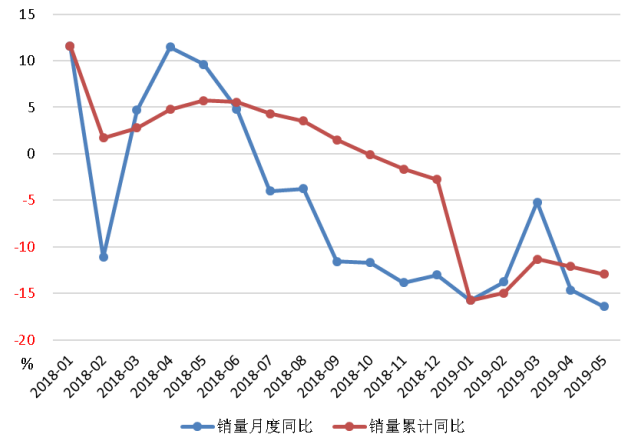
数据来源: Wind, 中航证券金融研究所

图表 8: 车险保费收入占财产险保费收入比重



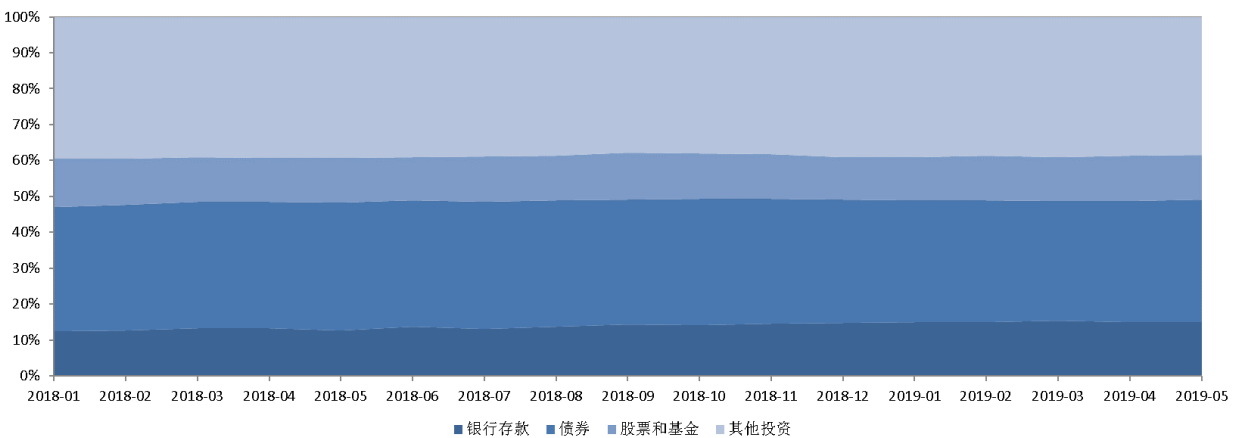
数据来源: 公开资料整理, 中航证券金融研究所

图表 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

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

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。

中航证券金融研究所自2018年底，作为中航资本军民融合研究中心，专注军工产业及军民融合研究，重点研究国内外主要军工集团、上市公司发展及资本运作，致力于提供专业军工投研服务。

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。