



中航证券金融研究所

分析师: 赵律, S0640517040001

分析师: 胡江, S0640519090001

电话: 010-59562519

邮箱: zhaolv@avicsec.com

保险行业 8 月经营数据点评

监管加压, 增速放缓

行业分类: 保险行业

2019 年 09 月 30 日

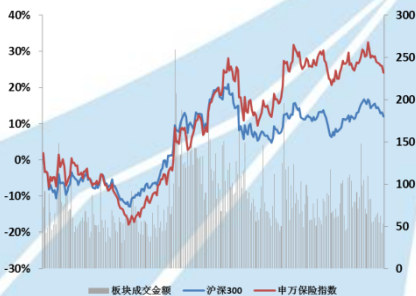
推荐评级

中性

基础数据

| | |
|-----------|----------|
| 沪深 300 指数 | 3814.53 |
| 行业指数 | 1716.13 |
| 总市值(亿元) | 30380.31 |
| PB(算术平均法) | 1.92 |

近一年行业表现



数据来源: Wind, 中航证券金融研究所

事件

- 9 月 25 日,银保监会发布保险行业 8 月份经营情况。今年 1-8 月,保险行业累计实现原保费收入 31028 亿元,同比+13.04% (前值+13.85%),其中财产险 7686 亿元,同比+8.16% (前值+7.99%),人身险 23342 亿元,同比+14.74% (前值+15.85%)。8 月单月实现原保费收入同比+5.85% (前值+10.79%),环比+15.42%,其中人身险同比+4.25% (前值+13.56%),环比+21.44%,财产险同比+9.48% (前值+5.99%),环比+3.75%。

点评

- 监管适度收紧,行业一边转型、一边规范、一边前行。**如此前预期,受监管加强制约,保费收入增速放缓,尤其寿险增速受影响较为明显。预计监管将继续在整体平稳的氛围下适度收紧,但保费收入仍将保持平稳增长的韧劲。今年以来行业回归保障本源工作继续推进,转型创新成果取得明显成效,新的保障品种、保险科技以及互联网保险等得到积极发展,特别是健康险累计同比增长高达 31.47%,全行业增长势头良好。但快速创新发展也导致现有的监管规范存在升级更新的需要,同时销售端存在的不规范现象也在迅速积累。在此情况下,监管层在持续推出减税降费等积极措施的同时,有必要完善监管规范、加强违法违规行为惩处,有利于维护行业转型创新发展形势。受此影响,保费收入增速逐步放缓,但平稳增长趋势仍然明确。
- 1-8 月份,寿险原保费收入同比+10.71%,8 月单月同比-4.16% (前值+8.86%),环比+25.52%。人身意外伤害险同比+15.18%,8 月单月同比+4.13% (前值+13.04%),环比-2.17%。健康险同比+31.47%,8 月单月为+35.54% (前值+26.35%),环比+16.88%。
- 8 月份车险原保费收入环比+3.75%,由负转正。
- 截至 8 月底,资金运用余额 17.57 万亿元,其中银行存款 2.51 万亿元,较 7 月+0.81%,较年初+3.15%,债券投资 6.12 万亿元,较 7 月+1.29%,较年初+8.47%,股票和基金投资 2.23 万亿元,较 7 月增加 257 亿元,增长 1.10%,较年初+16.21%,其他投资 6.71 万亿元,较年初+4.67%。9 月,中国保险资产管理业协会相关负责人表示,研究制定中的分类监管及提高权益投资比例等措施将给予优秀保险机构更大投资空间。
- 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

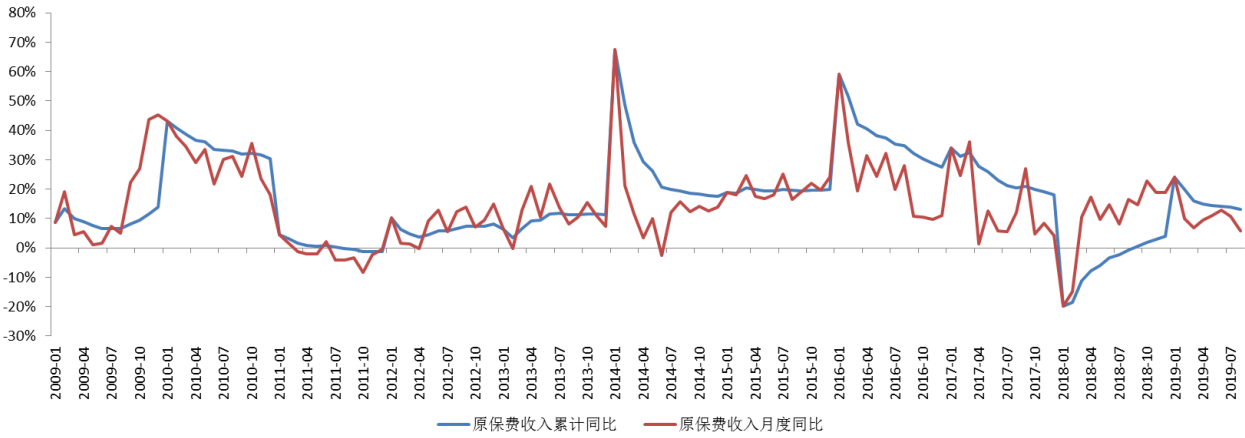
请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址:北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航资本大厦中航证券有限公司

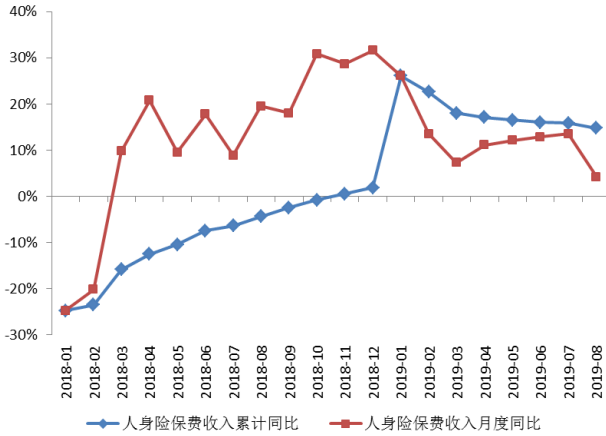
公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59562524

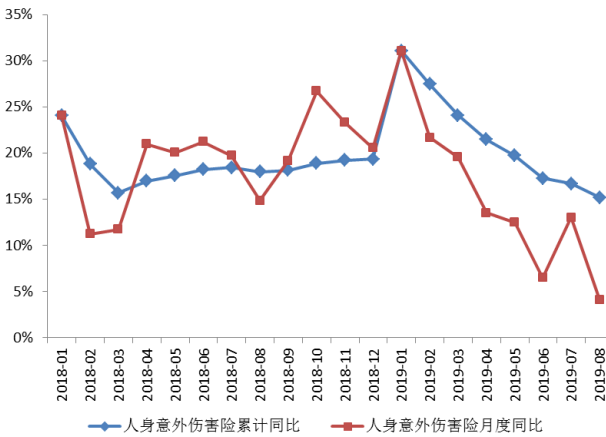
传真: 010-59562637

图表 1: 行业原保费收入月度同比与累计同比增速情况


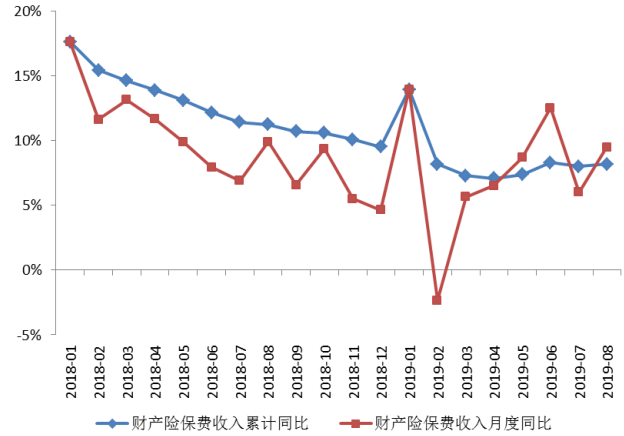
数据来源: Wind, 中航证券金融研究所

图表 2: 人身险保费收入同比增速情况


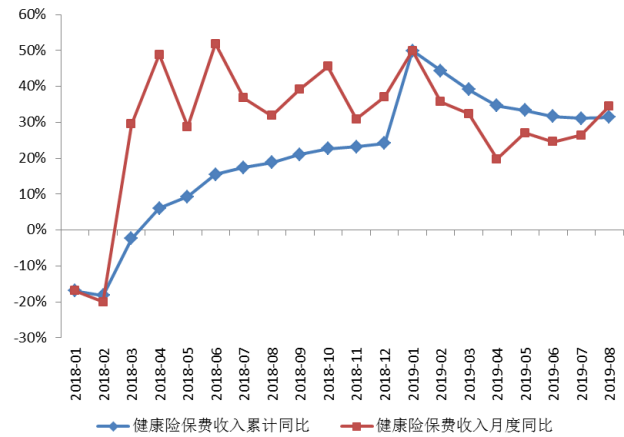
数据来源: Wind, 中航证券金融研究所

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

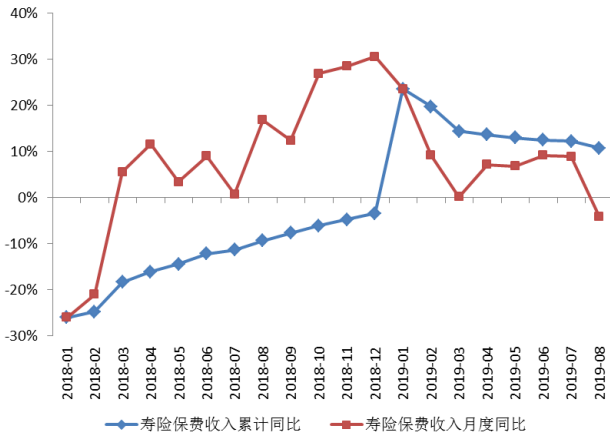
图表 3: 财产险保费收入同比增速情况


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


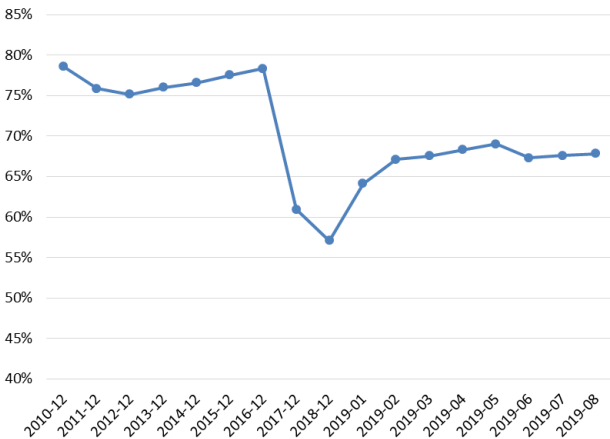
数据来源: Wind, 中航证券金融研究所

图表 6: 寿险保费收入同比增速情况



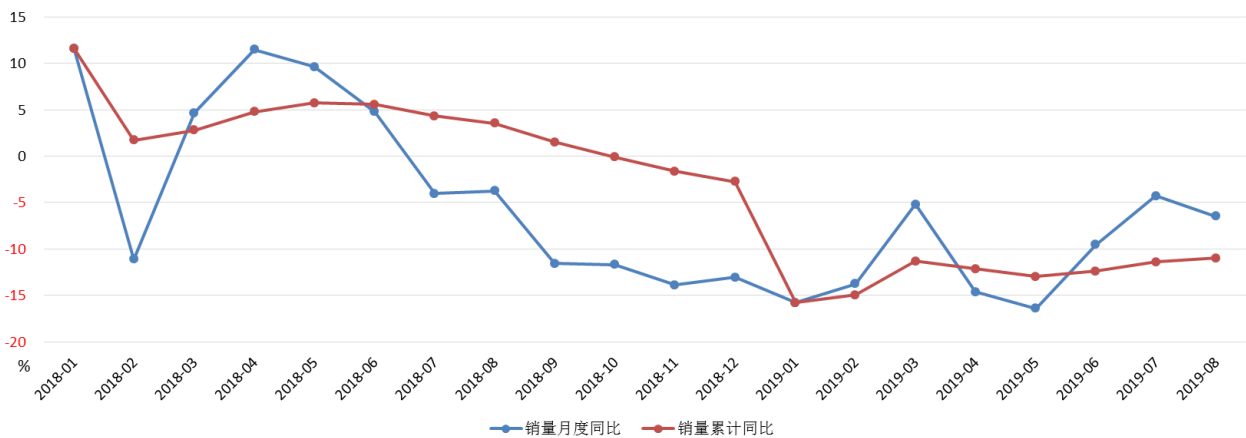
数据来源: Wind, 中航证券金融研究所

图表 8: 车险保费收入占财产险保费收入比重



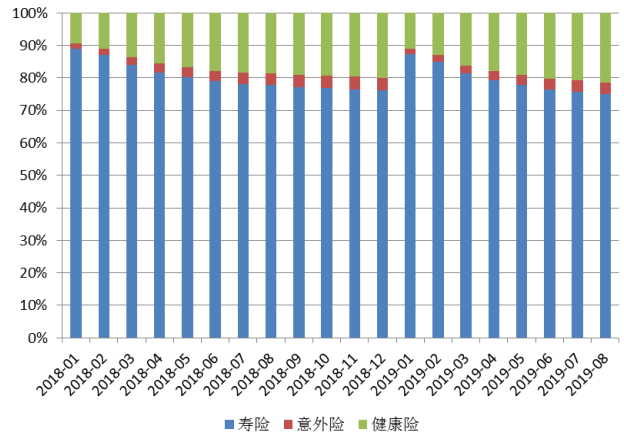
数据来源: 公开资料整理, 中航证券金融研究所

图表 10: 全国汽车累计销量同比增速情况



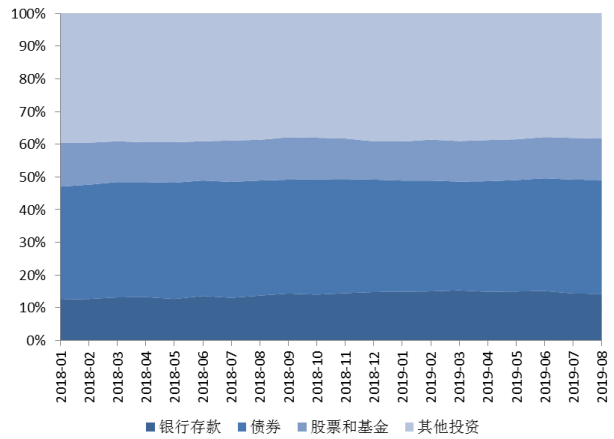
数据来源: Wind, 中航证券金融研究所

图表 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: 资金运用余额结构情况



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，从事非银金融行业研究。

胡江，证券执业证书号：S0640519090001，北京大学硕士，2017年加入中航证券，从事非银金融行业研究。

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参考之用，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他人作出邀请。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。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代替行使独立判断。在不同时期，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。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、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依据的研究或分析。