

证券研究报告

保险

强于大市（维持）

农险政策持续加码，已为产险重要助力

证券分析师

王维逸

投资咨询资格编号:S1060520040001
邮箱 wangweiyi059@pingan.com.cn

李冰婷

投资咨询资格编号:S1060520040002
邮箱 libingting419@pingan.com.cn

研究助理

郝博韬

一般证券从业资格编号:S1060120010015
邮箱 haobotao973@pingan.com.cn

陈相合

一般证券从业资格编号:S1060121020034
邮箱 chenxianghe935@pingan.com.cn

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容

事项：

6月29日，财政部、农业农村部、银保监会发布《关于扩大三大粮食作物完全成本保险和种植收入保险实施范围的通知》（以下简称“通知”），三大粮食作物农业保险政策进一步扩面、提标，旨在进一步提升农业保险保障水平、推动农业保险转型升级。

平安观点：

- **主要内容：扩范围、提补贴。** 1) 保险产品为稻谷、小麦、玉米三大粮食作物的直接物化成本保险、农业大灾保险（2022年起取消）、完全成本保险或种植收入保险。2) 实施地区由内蒙古、辽宁、安徽、山东、河南、湖北共6个粮食主产省份的24个产粮大县扩展为河北、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、江苏、安徽、江西、山东、河南、湖北、湖南、四川等13个粮食主产省份的近千个产粮大县。3) 补贴方案增加省级补贴不低于25%的要求，并将中西部和东北地区的中央补贴比例从40%提升至45%。2021年纳入补贴范围的实施县数不超过省内产粮大县总数的60%，2022年实现实施地区产粮大县全覆盖。4) 保障对象为全体农户，包括适度规模经营农户和小农户。
- **完全成本保险和种植收入保险将提升农业保险保障水平、提升农民种粮积极性。** 1) 保险金额更高：完全成本保险的保额覆盖直接物化成本、土地成本和人工成本等，种植收入保险的保额覆盖农业种植收入，保障水平最高可达相应品种种植收入的80%，远超传统直接物化成本保险最高40%的保障水平。2) 保险责任范围更广：完全成本保险的保险责任涵盖当地主要的自然灾害、重大病虫害和意外事故等；种植收入保险的保险责任涵盖农产品价格、产量波动导致的收入损失。
- **范围扩大、补贴增加，农险保费或将扩容。** 2020年我国农业保险保费收入为815亿元（YoY+21%），全国各级财政共同承担的保费补贴603亿元、其中中央财政农险保费补贴285亿元，为1.89亿户次农户提供风险保障4.13万亿元，中央财政补贴资金使用效果放大145倍。2021年1-5月，农险保费累计397亿元（YoY+18%），增速远高于产险行业。按照以往农险业务的开展节奏，预计2021年承保工作已基本结束，政策效果将在2022年起充分体现。
- **投资建议：**长端利率企稳、保险板块整体估值较低，但行业竞争加剧、供需矛盾与主动转型并行，新单修复速度相对较慢。长期看好保险板块的配置价值，建议短期重点关注中报预期与市场情绪变化带来的交易机遇。
- **风险提示：**权益市场大幅波动，信用风险集中暴露。新重疾产品销售不及预期、新单保费增速不及预期。利率超预期下行风险。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安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编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033