

新华保险 1H22 业绩预减点评：二季度利润降幅边际收窄，难改资负两端深度承压困境

买入（维持）

2022年07月15日

证券分析师 胡翔

执业证书：S0600516110001
021-60199793

hux@dwzq.com.cn

证券分析师 葛玉翔

执业证书：S0600522040002
021-60199761

geyx@dwzq.com.cn

证券分析师 朱洁羽

执业证书：S0600520090004
zhujieyu@dwzq.com.cn

研究助理 方一宇

执业证书：S0600121060043
fangyy@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	30.17
一年最低/最高价	27.16/45.35
市净率(倍)	0.92
流通 A 股市值(百万元)	62,917.70
总市值(百万元)	94,116.72

基础数据

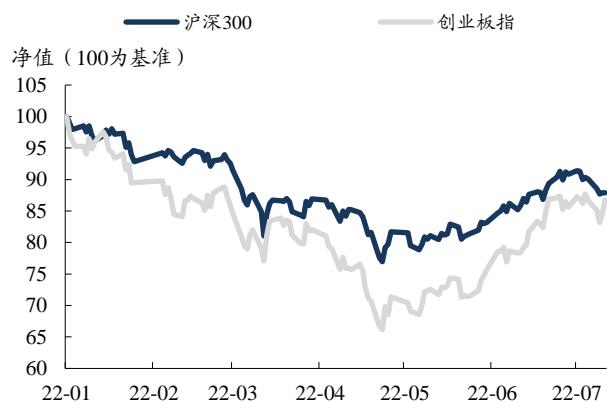
每股净资产(元,LF)	32.67
资产负债率(% ,LF)	91.09
总股本(百万股)	3,119.55
流通 A 股(百万股)	2,085.44

相关研究

《新华保险(601336): 2022年一季度报点评：资产负债两端双承压，关注优计划实施成效》

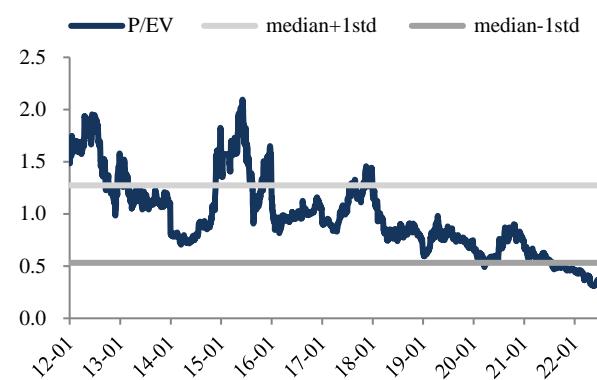
2022-04-28

图1: 2022年以来权益市场波动加剧



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图2: 公司PEV估值处于历史低位



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表1：新华保险盈利预测表（调整）

人民币：百万元	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
一、营业收入	206,538	222,380	226,956	255,836	279,989
已赚保费	156,398	161,314	176,523	192,250	211,434
保险业务收入	159,511	163,470	174,979	189,264	206,395
其中：分保费收入					
减：分出保费	-2,898	-2,772	-3,074	-3,324	-3,583
提取未到期责任准备金	-215	616	4,618	6,310	8,622
非保险业务净收入	-	-	-	-	-
投资收益	51,267	60,217	49,693	62,200	67,045
二、营业支出	-190,961	-206,742	-218,096	-240,701	-261,543
退保金	-12,258	-17,786	-14,666	-16,299	-18,053
赔付支出	-55,741	-43,577	-50,056	-56,787	-64,851
提取保险责任准备金	-87,199	-113,187	-106,592	-115,233	-120,976
保单红利支出	-	-	-	-	-
分保费用	-	-	-	-	-
保险业务手续费及佣金支出	-17,826	-14,592	-20,433	-22,903	-25,542
营业税金及附加	-263	-323	-322	-322	-321
业务及管理费	-13,175	-12,872	-20,426	-23,025	-25,199
财务费用	1	1	1	1	1
其他业务成本	-3,849	-3,619	-4,000	-4,400	-4,800
资产减值损失	-2,740	-2,272	-4,721	-5,193	-5,661
三、营业(亏损)/利润	15,577	15,638	8,860	15,134	18,446
加：营业外收入	45	178	-	-	-
减：营业外支出	-131	-146	-	-	-
四、(亏损)/利润总额	15,491	15,670	8,860	15,134	18,446
减：所得税费用	-1,194	-719	910	131	-392
五、净利润	14,297	14,951	9,770	15,265	18,054
归属于母公司股东的净利润	14,294	14,947	9,768	15,262	18,050
少数股东损益	3	4	2	3	4
六、每股收益	4.58	4.79	3.13	4.89	5.79

数据来源：公司财报，东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出自为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>