



非银金融 保险 II

2023-11-21

公司点评报告

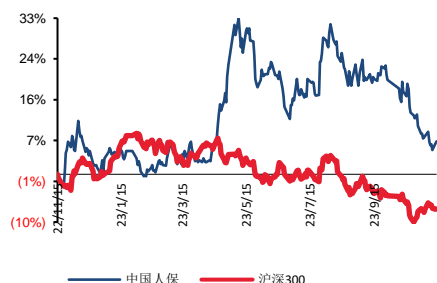
增持/维持

中国人保 (601319)

昨收盘: 5.27

## 中国人保 Q3 点评：行业地位稳固，财险业绩稳健增长

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	44,224/35,498
总市值/流通(百万元)	234,829/188,493
12 个月最高/最低(元)	6.72/4.93

### 相关研究报告：

中国人保 (601319) 《中国人保 2023Q1 点评：新准则下净利高增，财险 COR 同比改善》——2023/05/01

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiaama@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190523030003

**事件：**公司近日发布 2023 年三季度报，实现营业收入 4,186.64 亿元，同比+4.3%，归母净利润 1.94 亿元，同比-15.5%。

### 持续结构优化支撑业绩稳健提升

1) 财险业绩稳健增长。前三季度，公司实现财险营收 3,460.38 亿元，同比+8.6%，承保利润有所下滑，实现 573.79 亿元，同比-39.0%，系公司整体 COR 上升所致；车险/非车险保费收入同比+5.5%/+9.65%，车险方面，受益于车市促销拉动新车销量，支撑保费增长；非车险方面，保费占比微幅提升 1%，产品结构持续升级。非车险中，农险、意外伤害及健康险、其他险种分别保费收入同比+16.1%、+5.0%、+26.4%；前三季度公司整体 COR 97.9%，同比+1.7%，成本率低于中国平安（99.3%，同比+1.6%）、中国太保（98.7%，同比+1.0%），主要原因是受“杜苏芮”、“海葵”强台风等自然灾害影响，赔付成本增加，我们看好公司进一步精细化管理风险，后续有望实现“车险 COR<97%、非车险 COR<100%”目标；

2) 寿险及人保健康业绩亮眼。人保寿险前三季度实现保险服务收入 132.16 亿元，同比-13.1%，上半年新业务价值实现 24.9 亿元，同比+66.8%，有望不断深入优化渠道及队伍结构，经营提质增效。前三季度人保健康实现保险服务收入 191.18 亿元，同比+16.5%，公司深入践行“保险+健康服务+科技”新商业模式，经营业绩呈进一步增厚态势。

### 权益市场波动叠加复苏放缓，资管业务承压

前三季度公司投资收益及公允价值变动损益实现 128.01 亿元，同比-71.66%，新会计准则下，受权益市场波动影响，资管业务下滑明显，后续随宏观环境修复，公司加强市场研判准确度，以及完全切换到新准则之下后，投资收益率有望提升。我们预计 2023-2025 年公司 EPS 分别为 0.61/0.76/0.83 元，对应 2023 年 PE 为 8.64x，维持“增持”评级。

**风险提示：**保费增长不及预期；市场竞争加剧；长端利率下行；自然灾害风险抬升成本率；宏观经济震荡等。

■ 盈利预测和财务指标：

	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	620,859.00	614,650.41	645,382.93	690,559.74
(+/-%)	3.88%	-1.00%	5.00%	7.00%
归母净利(百万元)	24,406.00	26,911.93	33,793.53	36,611.63
(+/-%)	12.79%	10.27%	25.57%	8.34%
摊薄每股收益(元)	0.55	0.61	0.76	0.83
市盈率(PE)	9.49	8.64	6.88	6.35

资料来源：Wind，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁昆	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafal@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	郑丹璇	15099958914	zhengdx@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。