

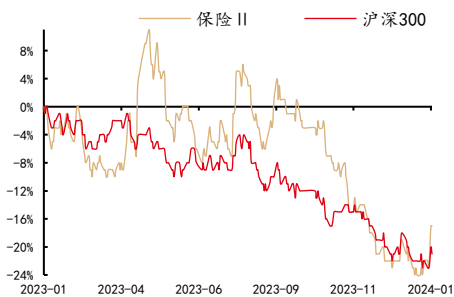
行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	900.53
52周最高	1210.85
52周最低	824.02

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师：王泽军
SAC 登记编号：S1340523090001
Email: wangzejun@cnpsec.com

近期研究报告

《9月份保费点评：寿险回落，推动提前启动开门红——保险行业点评》 -
2023. 10. 26

2023年12月保费点评：保费增长对冲短期负面影响

● 投资要点

1月26日，国家金融监管总局发布2023年12月保险业经营情况数据，去年全年原保费收入51247亿元，同比9.13%。

(1) **赔款支出或持续增长**。2023年全年赔付支出18883亿元，同比21.94%，超出收入增幅，其中人身险赔付支出9712亿元，同比+25.66%，除了部分寿险产品到期带来给付增加外，保险赔付增加与我国老龄化之间也存在密切的关系，预计未来赔款支出可能持续增长；财产险9171亿元，同比+18.23%，与23年大灾增加和疫后生产生活恢复、出险率逐步正常化有关。(2) **财产险原保费收入13607亿元，同比增895亿元，+7.04%**，与新能源车数量增长和扩大三大粮食作物完全成本保险和种植收入额保险范围有关。(3) **人身险原保费收入37640亿元，同比增3395亿元，+9.91%**，与部分银行下调存款利率，导致储蓄型保险产品吸引力得到相对提升有关。(4) **投资端，债券占比提升**。资金运用余额276738亿元，同比增26229亿元，+10.47%。其中债券贡献最多增量23131亿元，+22.56%，占比+4.48个pct，股票和基金同比增1445亿元，+4.54%，但占比-0.68个pct。银行存款同比减少1104亿元，-3.90%，占比-1.47pct。(5) **净资产同比增1.25%**，主要是与保费特别是人身险保费恢复增长，得以抵消资本市场波动和新金融工具准则实施及赔付支出大增的影响。

● 投资建议

2023年保险业压力较大，但保费收入恢复近10%增速，对冲了诸多因素的负面影响。随着短期因素消失，预计今年业绩较去年将有所提升。在中长期宏观经济降速影响下，保险板块收入可能难以实现2020年前的高增，但今年市值管理有望纳入央企绩效考核，或将改善市场预期，为板块复苏上涨提供一定动力。

● 风险提示：

宏观经济不及预期；资本市场波动加剧；灾害再次增加。

重点公司盈利预测与投资评级

代码	简称	投资评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE (倍)	
					2023E	2024E	2023E	2024E
601601.SH	中国太保	增持	24.87	2,078	2.75	3.29	9.04	7.56
601318.SH	中国平安	增持	41.25	6725	5.79	7.91	7.12	5.21
601319.SH	中国人保	增持	5.11	2012	0.56	0.62	9.13	8.24
601628.SH	中国人寿	增持	28.62	6585	0.77	1.45	37.17	19.74
601336.SH	新华保险	增持	31.37	789	3.69	4.69	8.50	6.69

资料来源：iFinD，中邮证券研究所（注：未评级公司盈利预测来自iFinD机构的一致预测）

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048