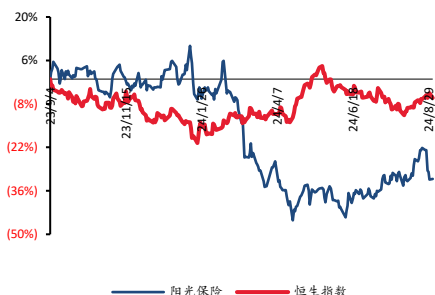


阳光保险 2024 年半年报点评：新战略引领增长，投资收益强劲

走势比较



股票数据

总股本/流通(亿股) 115.02/34.79
总市值/流通(亿港元) 320.91/97.06
12 个月内最高/最低价 4.64/2.16 (港元)

相关研究报告

<<阳光保险 2023 年年报点评：业务质地改善，价值创造提升>>—2024-04-13

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiaama@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

研究助理：王子钦

E-MAIL: wangziquin@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190124010010

事件：阳光保险发布 2024 年半年度报告。公司 2024H1 实现营业总收入 424.49 亿元，同比+8.9%，其中总保费收入 764.6 亿元，同比+12.8%，保险服务收入 314.9 亿元，同比+4.4%；实现归母净利润 31.4 亿元，同比+8.6%。EV（内含价值）1126.4 亿元，环比+8.2%。

寿险新战略成效显著，推动保费与价值双增长。2024H1 子公司阳光人寿在多元渠道建设和业务品质提升上取得显著成效，实现总保费收入 517.6 亿元，同比+12.9%，新业务价值 37.5 亿元，同比+39.9%。个险渠道实现总保费收入 136.9 亿元，同比+25.5%。其中，新单期缴保费收入 35.8 亿元，同比+18.5%。保费继续率显著提升，13 个月保费继续率 96.4%，同比+3.7pct；25 个月保费继续率 89.8%，同比+4.2pct。人身保险分部保险服务收入 80.24 亿元，同比+2.1%；净利润 27.66 亿元，同比+14.0%。

财险业务稳健增长，品质保持良好。2024 上半年，子公司阳光财险实现原保险保费收入 246.5 亿元，同比+12.4%；承保综合成本率 99.1%，实现承保利润 2.0 亿元。分业务看，车险原保费收入 132.9 亿元，同比+3.2%；非车险原保费收入 113.6 亿元，同比+25.5%。2024H1 阳光财险保险服务收入 234.57 亿元，同比+5.2%。

投资规模增长，投资收益提升。2024H1 公司总投资资产规模达 5141.1 亿元，较上年末+7.2%，实现总投资收益 83.3 亿元，同比+8.2%，综合投资收益 253.2 亿元，同比+87.9%。在债券投资方面，公司重点配置长久期政府债券，债券投资占比 54.4%，其中政府债券占比 62.5%，信用风险控制良好。固定收益类金融资产规模为 3624.1 亿元，较上年末+9.2%；权益类金融资产投资规模为 1181.3 亿元，较上年末+16.6%。2024H1 公司年化净投资收益率 3.8%，总投资收益率 3.6%；综合投资收益率 7.2%，同比+2.3pct。

投资建议：阳光保险 2024H1 业绩亮眼，保费和净利润均实现稳健增长。寿险新战略推动业务和价值双增长，财险业务保持稳健，投资收益提升。预计 2024-2026 年公司营业总收入同比+9.56%、+8.85%、+9.11%，归母净利润同比+25.86%、+21.16%、+20.25%，EPS 为 0.41、0.50、0.60 元，对应 9 月 2 日收盘价的 PE 为 6.22x、5.13x、4.27x。维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济修复不及预期、资本市场剧烈波动、政策推进不及预期

盈利预测和财务指标

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	78,224.00	85,703.20	93,285.16	101,785.16
营业收入增长率(%)	0.84%	9.56%	8.85%	9.11%
归母净利(百万元)	3,738.00	4,704.47	5,700.15	6,854.55
净利润增长率(%)	-16.82%	25.86%	21.16%	20.25%
摊薄每股收益(元)	0.32	0.41	0.50	0.60
市盈率(PE)	12.13	6.22	5.13	4.27

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。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



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证券投资咨询业务资格，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。