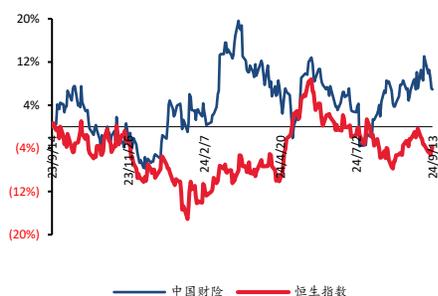


非银金融 保险

中国财险 2024 年半年报点评：保费收入稳步增长，成本控制持续优化

走势比较



股票数据

总股本/流通(亿股)	222.43/68.99
总市值/流通(亿港元)	2242.09/ 695.45
12个月内最高/最低价(港元)	11.54/8.55

相关研究报告

<<中国财险 2023 年年报&2024 年一季报点评：自然灾害致承保利润波动，业务结构优化不改龙头本色>>--2024-06-16

<<1H 原保费同比增长 8.8%，非车险风险出清增厚利润>>--2023-07-31

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiama@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

研究助理：王子钦

E-MAIL: wangziqin@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190124010010

事件：中国财险发布 2024 年半年报，公司 2024H1 实现原保险保费收入 3119.96 亿元，同比+3.7%；实现保险服务收入 2358.41 亿元，同比+5.1%；实现归母净利润 184.91 亿元，同比-8.7%。拟每股派发股息 0.208 元，为首次中期分红。

业务规模稳步增长，市场份额保持领先。公司 2024H1 实现保险服务收入 2358.4 亿元，同比+5.1%，主要系机动车辆险（营收 1451.57 亿元，同比+5.3%）、意外伤害及健康险（营收 247.51 亿元，同比+7.5%）、责任险（营收 183.39 亿元，同比+8.4%）等业务规模增长；实现承保利润 89.99 亿元，同比-5.0%，主要系自然灾害高发压制非车险盈利释放。市场份额为中国财产保险市场的 34.0%，同比-0.3pct，继续保持行业领先。

综合成本率维持良好水平，成本管控显成效。2024H1 公司承保综合成本率 96.2%，同比+0.4pct，环比一季度-1.7pct；其中综合赔付率 70.1%，同比+1.2pct；费用率 26.1%，同比-0.8pct。具体看，**车险业务：**综合成本率 96.4%，同比-0.3pct；受自然灾害、零配件和工时价格上涨影响，综合赔付率 71.2%，同比+1.5pct；综合费用率 25.2%，同比-1.8pct。**非车险业务：**综合成本率 95.8%，同比+1.5pct；其中意外伤害及健康险（99.9%，同比+1.4pct）、责任险（104.1%，同比+1.3pct）、企业财产险（99.6，同比+7.6pct，主要系灾害损失增加）、其他险（87.6%，同比+3.5pct）等综合成本率均同比上升；农险综合成本率 89.0%，同比-2.0pct，主要受益于业务结构优化和经营质效提升。

总投资收益环比改善，偿付能力充足稳定。2024 年上半年，公司实现投资收益 139.71 亿元，同比-7.8%；年化总投资收益率 4.4%，同比-0.8pct，但环比一季度+1.2pct，主要系基金表现弱于宽基指数、利息和股息收入同比减少。投资资产余额 6418.34 亿元，同比+6.8%。固收资产 3879.62 亿元，较年初+10.9%，主要系利率债和中长期银行定期存款配置规模提升、债券久期拉长；权益投资资产 1549.36 亿元，同比-2.2%。公司资产负债率 65.6%，环比年初+0.1pct；综合偿付能力充足率 228.5%，核心偿付能力充足率 204.7%。风险抵补能力充足，资产质量稳健。

投资建议：中国财险 2024 年上半年业绩稳健增长，市场份额保持领先。尽管受到自然灾害高发等因素影响，公司承保利润有所下降，但通过有效的成本控制和风险管理，公司的综合成本率维持在良好水平。预计公司 2024-2026 年营业收入同比+5.50%/+6.15%/+6.32%；归母净利润同比+7.63%/+9.17%/+12.41%。EPS 为 1.19/1.30/1.46 元/股，对应 9 月 17 日收盘价的 PE 为 7.82/7.17/6.37 倍。给予公司“买入”评级。

风险提示：利率超预期下行、灾害频发风险、宏观经济复苏不及预期风险、监管政策变动风险

■ 盈利预测和财务指标

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	473,185.00	499,198.18	529,919.82	563,430.88
营业收入增长率(%)	7.02	5.50	6.15	6.32
归母净利（百万元）	24,585.00	26,459.76	28,885.16	32,471.20
净利润增长率(%)	-7.95	7.63	9.17	12.41
摊薄每股收益（元）	1.10	1.19	1.30	1.46
市盈率（PE）	7.66	7.82	7.17	6.37

资料来源：IFIND，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。