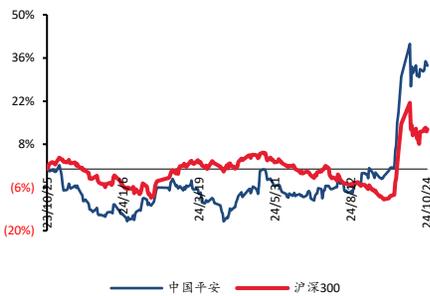


非银金融 保险 II

## 中国平安 2024 年三季报点评: NBV 涨势强劲, 投资收益带动利润高增

### 走势比较



### 股票数据

总股本/流通(亿股)	182.10/107.63
总市值/流通(亿元)	10,507.31/6,210.05
12个月内最高/最低价(元)	62.80/37.62

### 相关研究报告

<<中国平安 2024 年半年报点评: 经营业绩稳健, 核心业务增长强劲>>—2024-09-05

<<中国平安 Q3 点评: “保险+服务”新业务价值带动业绩韧性增长>>—2023-11-15

<<中国平安 2022 年度报告点评: 磨砺以须, 静待反转>>—2023-03-22

### 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:** 中国平安发布 2024 年三季度报告, 2024 前三季度公司实现归母净利润 1191.8 亿元, 同比+36.1%; 归母营运利润 1138.2 亿元, 同比+5.5%; 年化 ROE 为 15.9%。盈利高增主要原因在于三大核心业务规模持续增长及资本市场回暖。

**人身险新业务价值高增, 多渠道销售协同发展。** 2024 年前三季度人身险营运利润 827.0 亿元, 较 23 年同期+3.0%; 新业务价值 351.6 亿元, 同比+34.1%。其中代理人渠道 NBV 同比+31.6%, 代理人人均新业务价值同比增长 54.7%, 个险代理人数量达 36.2 万, 代理人渠道量质齐升; 银保渠道 NBV 同比+68.5%, 平安银行独家代理和国有大行合作同步推进, 产能大幅提升; 此外社区金融服务渠道 NBV 同比提升超 300.0%, 客户经营价值持续突破。

**产险规模稳定扩张, 综合成本率有所下降。** 2024 年前三季度产险营运利润 139.9 亿元, 同比+39.7%。产险实现原保费收入 2393.7 亿元, 同比+5.9%。其中车险 1605.4 亿元, 同比+3.8%; 非车险 552.4 亿元, 同比+3.5%; 意外与健康保险 235.9 亿元, 同比+31.7%, 产险业务稳定扩张。综合 COR 为 97.8%, 同比-1.5pct, 其中保证保险业务承保损失大幅下降; 车险综合成本率 98.2%, 同比+0.8pct, 主因贴现率下降带来的负债成本上升和台风暴雨等自然灾害同比多发。

**投资端收益率显著提升, 受资本市场回暖影响。** 受一系列市场刺激政策落地影响, 2024 年第三季度权益市场快速上行。2024 年前三季度, 保险资金投资组合年化综合、净投资收益率分别为 5.0%、3.8%, 同比+1.3pct、-0.2pct, 综合投资收益率提升预计主要由三季度股市反弹带动。债权计划及债权型理财产品投资规模 3761.7 亿元, 占比 7.1%, 较年中-0.3pct; 不动产投资余额 2050.3 亿元, 占比 3.9%, 较年中-0.1pct。

**综合金融战略持续深化, 客户交叉渗透率前景向好。** 截至 2024 年第三季度, 集团个人客户数 2.4 亿, 较年初+3.8%, 其中超 8826 万人同时持有多家子公司合同; 持有集团内 4 个及以上合同的客户占比 25.1%。2024 年前三度客户交叉迁徙总人次 1688 万, 集团综合金融战略持续推进, 个人客户渗透情况不断提升, 综合金融模式由交叉销售向全面客户经营转型。

**投资建议:** 中国平安第三季度经营业绩稳步增长, NBV 实现快速反弹, 代理人渠道有显著改善, 综合金融战略进一步深入, 投资收益在资本市场带动下快速增长。预计公司 2024-2026 年营业收入为 10088.33 亿元、10781.05 亿元、11574.71 亿元, 归母净利润为 1249.27 亿元、1384.26 亿元、1544.45 亿元, EPS 为 6.86、7.60、8.48 元/股, 对应 2024 年 10 月 25 日收盘价的 PE 为 8.41、7.59、6.80 倍。维持“买入”评级。

**风险提示:** 长端利率下行风险, 产能提升不及预期, 权益市场震荡

■ 盈利预测和财务指标

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (亿元)	9,137.89	10,088.33	10,781.05	11,574.71
营业收入增长率 (%)	3.80%	10.40%	6.87%	7.36%
归母净利润 (亿元)	856.65	1,249.27	1,384.26	1,544.45
净利润增长率 (%)	-22.83%	45.83%	10.81%	11.57%
摊薄每股收益 (元)	4.84	6.86	7.60	8.48
市盈率 (PE)	8.33	8.41	7.59	6.80

资料来源：携宁，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。