

中国太保（601601） 多元化保险

—保费持续增长，符合预期

投资评级	推荐	公司评级	A	收盘价	21.08	元
------	----	------	---	-----	-------	---

投资要点:

事件:

- ✧ 太保发布 2010 年 1-5 月份累计保费收入公告，按同比口径，寿险和产险保费收入分别为 446 亿元和 226 亿元；按新准则口径，寿险和产险保费收入分别为 416 亿元和 226 亿元。

点评:

- ✧ **寿险保费持续增长，幅度下降。**按照同比口径，太保前 5 个月保费累计收入同比增长 50.83%；单月保费为 66.2 亿元，同比增长 38.6%，环比下降 4.65 个百分点。尽管环比下降，但仍然保持了较高速度的增长，并大幅超越平安累计保费和单月保费 26.17% 和 23.96% 的同比增长。
- ✧ **产险增速保持稳定。**按照同比口径，太保前 5 个月产险保费累计收入为 226 亿元，同比增长 48.53%；单月保费为 40.1 亿元，同比增长 46.29%。产险保持了较高的增长速度，但仍然大幅低于平安，平安产险的累计同比和当月同比分别为 66.95%，57.38%，依然保持了领先优势。
- ✧ **万能险结算利率仍然保持不变。**5 月份，太保维持万能险结算利率保持不变，尽管平安有所下调，但太保仍然低于平安和人寿。
- ✧ **太保 5 月份保费仍然处在持续增长的轨道中，符合预期，维持对公司的推荐评级。**风险提示：近期 A 股表现弱于预期，公司的投资收益可能受到影响。

2010 年 6 月 18 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	29.06/19.01
上证指数/深圳成指	2560.25/10162.37
50 日均成交额(百万元)	770.56
市净率(倍)	2.43
股息率	1.42%

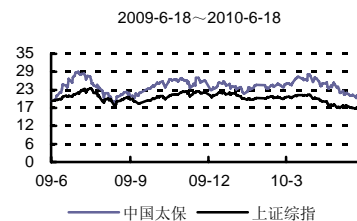
基础数据

流通股(百万股)	4994.50
总股本(百万股)	8600.00
流通市值(百万元)	105284.13
总市值(百万元)	181288.00
每股净资产(元)	8.68
净资产负债率	430.69%

股东信息

大股东名称	华宝投资有限公司
持股比例	15.19%

52 周行情图



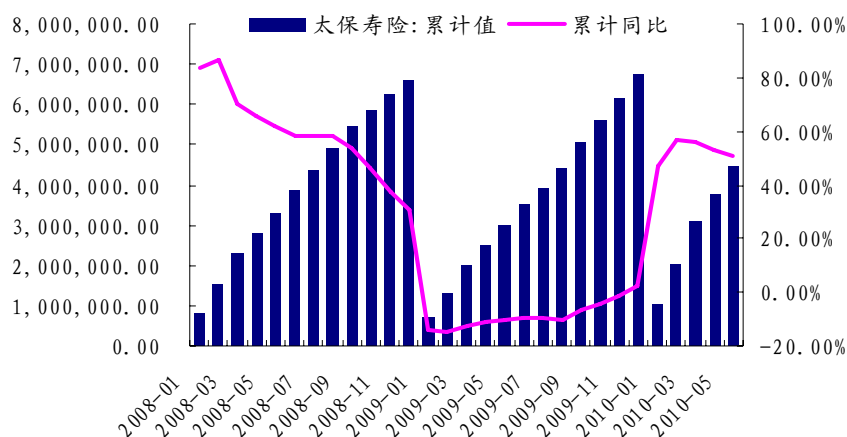
相关研究报告

《国元证券公司研究-中国太保 601601 公司点评:一启动 H 股发行计划点评》，2009-7-17

联系方式

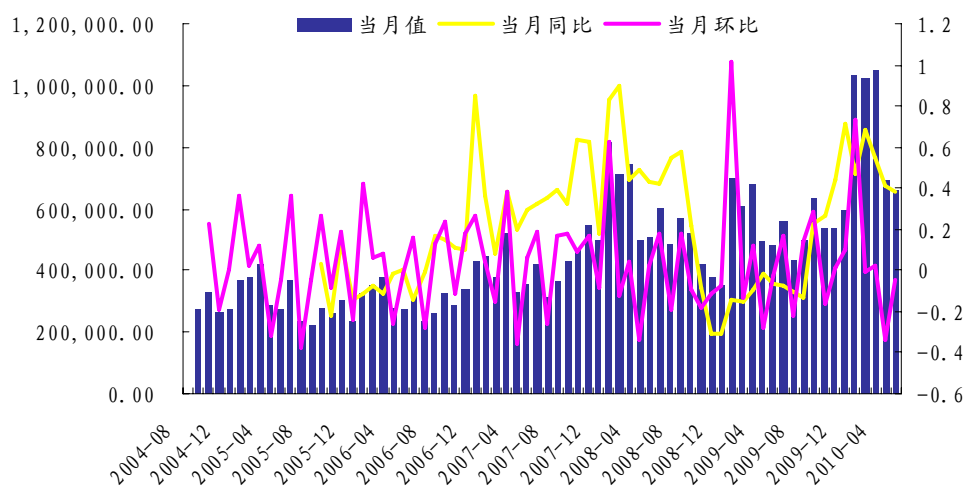
研究员:	孙媛
执业证书编号:	S0020109021238
电 话:	021-51097188-1926
电 邮:	sunyuan@gyzq.com.cn
联系人:	赵喜娟
电 话:	(86-21) 51097188-1952
电 邮:	zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地 址:	中国安徽省合肥市寿春路 179 号 (230001)

图 1、太保寿险累计保费收入



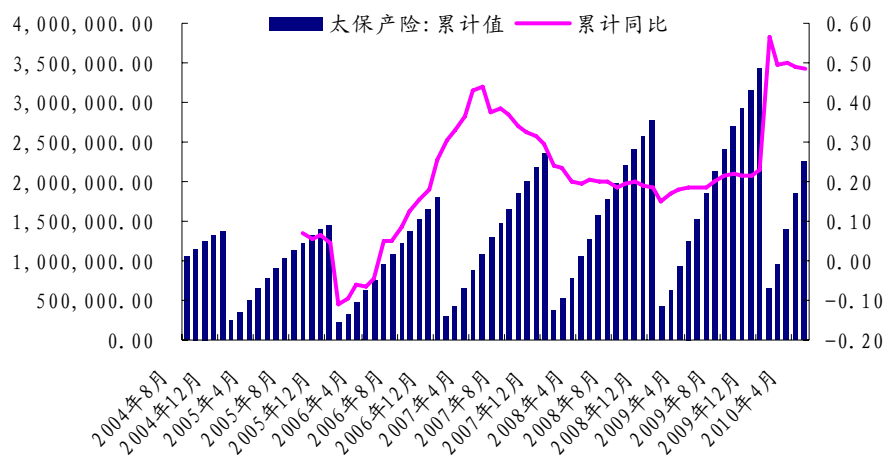
资料来源：公司公告，国元证券研究中心

图 2、太保寿险当月保费收入



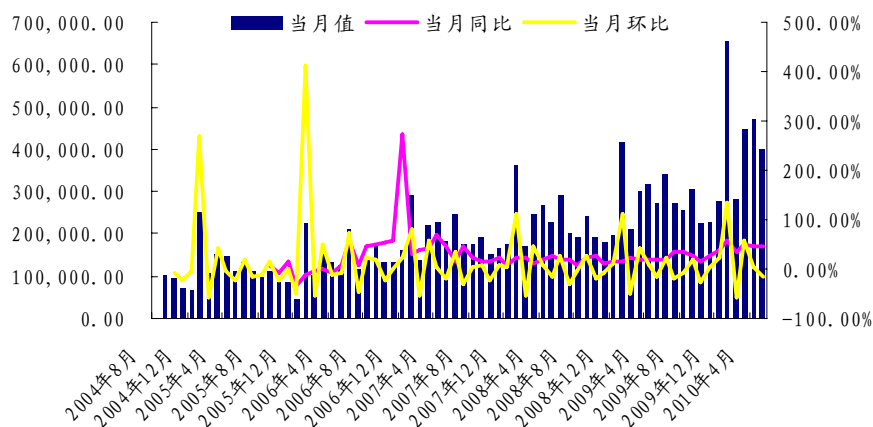
资料来源：公司公告，国元证券研究中心

图 3、太保产险累计保费收入



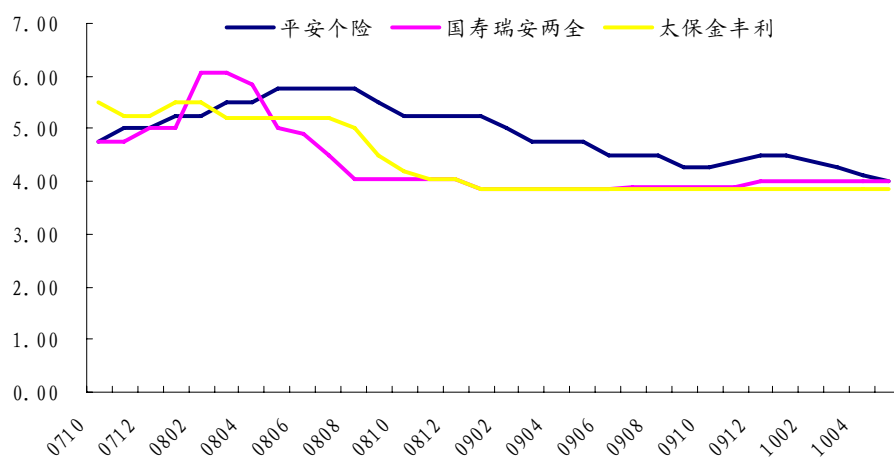
资料来源：公司公告，国元证券研究中心

图 4、太保产险当月保费收入



资料来源：公司公告，国元证券研究中心

图 5、万能险结算利率%



资料来源：公司公告，国元证券研究中心

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 $\pm 5\%$ ” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

(2) 行业评级定义

推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责声明：

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址: www.gyzq.com.cn