

中国平安 (601318)

田辉
021 - 68419393 - 1225
tianhui@xyzq.com.cn

12 月保费收入及平安证券业绩点评

2008 年 01 月 18 日

保险 III

估值区间:134.00 ± 11.00

推荐

(维持)

公司保费收入和平安证券业绩基本符合我们预期。08 年我们更看重公司寿险个人业务渠道建设和二元战略的实施, 以及平安银行业务增长对盈利能力的提升。

- 平安寿险、平安财产险、平安健康险及平安养老险 2007 年原保险保费收入分别为人民币 7,917,750 万元、人民币 2,144,953 万元、人民币 277 万元及人民币 9,932 万元。
- 平安证券 2007 年未经审计的净利润为人民币 14.87 亿元, 与上年度相比增长幅度约为 147%。

点评:

- 公司保费收入基本符合我们预期。07 年 12 月, 公司寿险保费收入增长 14.77%; 财产险保费收入增长 27.2%, 基本符合我们 15% 和 28% 的增长预测。

图 1、公司 07 年寿险原保费增长情况

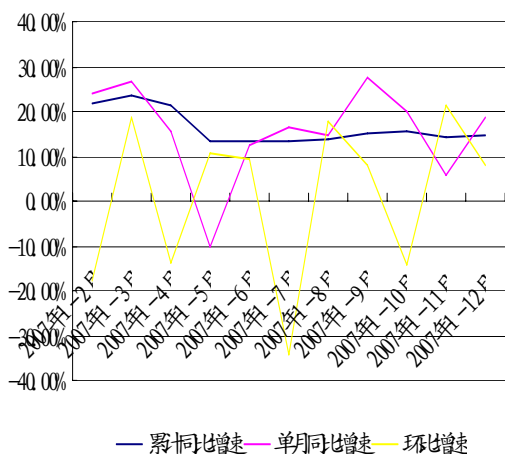
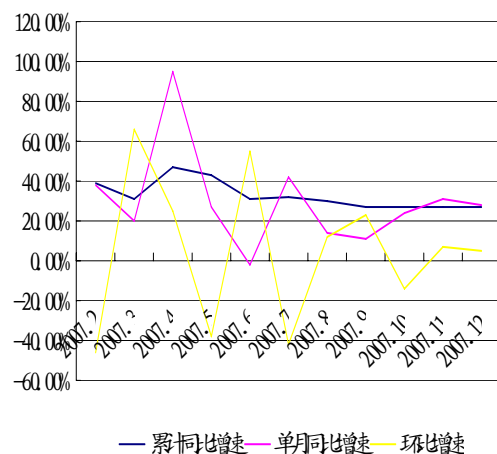


图 2、公司 07 年财产险原保费增长情况



数据来源: 公司公告

- 平安证券 07 年盈利情况符合我们预期。其 2007 年未经审计的净利润为人民币 14.87 亿元, 与我们 14.7 亿的预期基本一致, 折合每股 0.2 元。资本市场的繁荣是平安证券业绩大幅增长的主要原因: ① 交易量增加带动手续费净收入同比增长 278.86%, 达到 16.67 亿元; ② 资产市场不断创新高带动共投资收益同比增长 284.9% 至 10.02 亿元, 公允价值变动收益同比增长 92.3% 至 1.47 亿元。其中平安证券可供出售金融资产年末余额为 4.29 亿元, 交易性金融资产年末余额为 20.79 亿元。
- 新交强险对公司财产险业绩影响不大。我们测算交强险保费收入下降对公司 08 年税前利润影响为 1.56 亿元左右, 但是投保率上升将带动赔付率下降, 且公司前期费用减少导致费用率降低, 因此综合看对业绩影响不大。

- 新三责险保费调整预计对公司业绩将产生一定影响。但是由于财产险整体净利占公司 08 年净利润总额比重不足 7%，因此总体上影响不大。
- 我们更看重 08 年公司寿险个人业务渠道建设和二元战略的实施，以及平安银行业务规模和盈利能力的增长。我们维持公司 07、08、09 年每股收益 2.11 元、2.63 元和 3.53 的盈利预测，并维持“推荐”的投资评级。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

- 推 荐: 相对表现优于市场
- 中 性: 相对表现与市场持平
- 回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

- 强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
- 推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15% 之间
- 观 望: 相对大盘涨幅在 -5% ~ 5% 之间
- 回 避: 相对大盘涨幅小于 -5%

机构销售部

机构销售负责人

郭 锐 电话: 021-68419393-1026 Email: guor@xyzq.com.cn

上海地区销售经理

邓亚萍 电话: 021-68419393-1034 Email: dengyp@xyzq.com.cn

朱元彧 电话: 021-68419393-1028 Email: zhuyy@xyzq.com.cn

北京、广东地区销售经理

严长胜 电话: 021-68419393-1030 Email: yancs@xyzq.com.cn

韩吟华 电话: 021-68419393-1029 Email: hanyh@xyzq.com.cn

研究报告发布

金 琼 电话: 021-68419393-1049 Email: jinq@xyzq.com.cn

重要声明

兴业证券系列报告的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,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。