

中国太保（601601）一季报点评

（2009-04-27）

事件描述：

2009年4月26日晚中国太保（601601）发布了2009年的一季报公告，业绩下浮幅度大于08全年业绩下浮幅度。季报显示，公司实现净利润2.01亿元，上年同期为18.19亿元，同比下降88.95%；基本每股收益0.03元，上年同期为0.23元，同比下降86.96%。

点评要点：

◇业绩变化情况低于此前预期；

◇对该份年报，我们做如下解读：

其一、保费收入有望趋于稳定增长

从公布的一季度保费收入情况看，中国人寿、平安人寿和太保人寿三家上市公司累计增长分别为1.8%、43.4%和-12.7%，3月份单月保费增长分别-13.3%、43.6%和-8.9%。可见，太保在调整了万能险以及去年过高的银保保费基数后，情况正趋于稳定。

其二、投资心态进一步趋向谨慎

季报显示，公司3月底累计投资资产总额约为3144.84亿元，比08年年底的2878.96亿元上涨9.24%。然而从类别来看，权益类投资金额大幅下降，从08年底的11.66亿元下降为了4.48亿元，下降幅度为61.58%。

其三、资产减值准备计提仍然较大

公司在08年底计提共计52.21亿元的减值准备后，于09年一季度再次计提了1.51亿元；而这一数值高出08年同期的0.19亿元694.74%。反观中国人寿的季报数据，则没有出现类似现象。如果计提金额与去年同期持平，则净利下降幅度将为81.69%。不过，业绩表现仍未好于08年全年同比下浮79.98%的情况。

公司季报显示出公司经营方面目前正处于低谷阶段：一是保费收入由于结构的调整面临不确定性；二是投资收益由于策略谨慎偏保守面临大幅下降。

鉴于上述原因，我们予以公司中性评级。

公司评级

中性

09年市盈率（倍）：

30.84

09年EPS（元）：

0.59

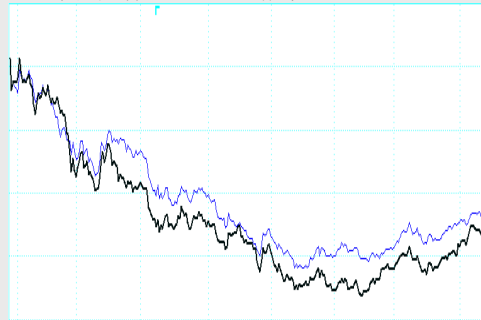
市场表现

市场表现（%）	1周	1月	3月
中国太保	-7.13	8.66	21.68
行业指数	-6.22	0.92	8.16
上证指数	-3.10	2.18	9.96

数据来源：大智慧

52周指数变化

—中国太保 —上证指数



资料来源：wind 资讯

孙亚超

行业研究员

电话

021-32229888*3505

邮箱

sunyachao@ajzq.com

相关报告

主营结构调整仍面临考验，投资态度进一步谨慎

公司季报显示出公司经营方面目前正处于低谷阶段：一是保费收入由于结构的调整面临不确定性；二是投资收益由于策略谨慎偏保守面临大幅下降。对该份季报，我们做如下解读，

其一、保费收入有望趋于稳定增长

从公布的一季度保费收入情况看，中国人寿、平安人寿和太保人寿三家上市公司累计增长分别为 1.8%、43.4%和-12.7%，3 月份单月保费增长分别-13.3%、43.6%和-8.9%。可见，太保在调整了万能险以及去年过高的银保保费基数后，情况正趋于稳定。

其二、投资心态进一步趋向谨慎

季报显示，公司 3 月底累计投资资产总额约为 3144.84 亿元，比 08 年年底的 2878.96 亿元上涨 9.24%。然而从类别来看，权益类投资金额大幅下降，从 08 年底的 11.66 亿元下降为了 4.48 亿元，下降幅度为 61.58%。

就 08 年年底的投资情况而言，公司固定收益类投资占比 86.9%，以债券投资和定期存款为主；权益类投资占比为 4.72%，以基金为主、股票次之。单就权益类投资分析，基金业绩今年一季度情况普遍较好，而股票投资中占比较高的两只个股海通证券和深发展 A 在一季度股价分别上涨 73.74%和 68.50%，足见公司一季度的投资策略十分成功。不过，整体谨慎偏保守的投资方略使得一季度总的投资收益同比下降 53.18%。

其三、资产减值准备计提仍然较大

公司在 08 年底计提共计 52.21 亿元的减值准备后，于 09 年一季度再次计提了 1.51 亿元；而这一数值高出 08 年同期的 0.19 亿元 694.74%。反观中国人寿的季报数据，则没有出现类似现象。如果计提金额与去年同期持平，则净利下降幅度将为 81.69%。不过，业绩表现仍未好于 08 年全年同比下浮 79.98%的情况。

投资评级说明

报告发布日后的6个月内, 公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

● 公司评级

强烈推荐: 预期未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅 15%以上

推 荐: 预期未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅 5%~15%

中 性: 预期未来 6 个月内, 个股相对大盘变动在±5%以内

回 避: 预期未来 6 个月内, 个股相对大盘跌幅 5%以上

● 行业评级

强于大势: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘涨幅 5%以上;

中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘涨幅介于-5%~5%之间;

弱于大势: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘跌幅 5%以上;

重要声明

本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我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发, 需注明出处为爱建证券研究发展总部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。