

中国平安(601318.sh)

交叉销售发展潜力大，公司注重内生性增长

余晓宜 银行业 首席研究员

电话: 020-87555888-648

email: yxy2@gf.com.cn

曹恒乾 非银行金融行业 研究助理

电话: 020-87555888-419

eMail: chq@gf.com.cn

交叉销售发展潜力大

交叉销售极大的促进平安各项业务的发展, 依靠 4000 多万的客户资源, 产险业务、银行业务的获得的极大的发展。2008 年产险业务保费收入中 14% 来自交叉销售, 而 2007 年这一比例只有 7%。2008 年平安银行信用卡累计流通卡量突破 150 万, 其中 50% 的新增信用卡来自于交叉销售, 而且来自于交叉销售的信用卡用户, 信用卡激活率高, 卡均消费高。

一帐通逐步体现综合金融竞争优势

中国平安一帐通顺利上线, 通过一个帐户, 一个密码, 一次登陆整合平安旗下的寿险、产险、养老险、银行、信用卡、证券、信托等各项业务, 提供快捷的帐户管理, 目前已有超过 100 万人使用, 逐步体现出中国平安综合金融集团的竞争优势。此外, 一帐通还可以同时管理 16 家银行网银、6 家信用卡、社保、EMAIL、证券、基金、话费等 40 多家常用帐户。

公司注重内生性增长

中国平安银行是国内不良率最低的银行之一, 有 7 家分行开业, 依靠中国平安 4000 万个人客户, 发展迅速, 资产管理规模成倍增长, 公司注重内生性增长, 目前还没有计划再次进行并购。

运营支持平台初步建成

中国平安在过去 10 年内, 在上海张江逐步完成了后台集中, 预计 09 年将全部完成, 体现出协同效应, 从以产品为导向逐步转向以客户为中心, 逐步完成中台集中, 前台集中, 让客户在任何一个渠道都可以得到同样的服务, 互为代理, 在任何一个渠道都可以得到所有产品的服务, 在未来 5-10 年内, 把中国平安建设成符合监管要求的, 保险、银行、资产管理融为一体的综合服务集团。

估值及投资建议

根据公布的假设, 09 年的评估价值为 51.3 元, 考虑到 09 年保单高成本的压力, 维持持有的投资评级。

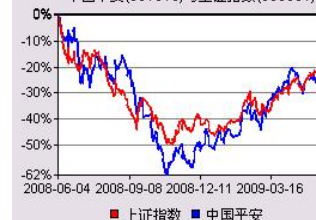
公司评级

持有

当前价格(元)	43.58
目标价格(元)	51.30
前次评级	持有

股价走势

中国平安(601318)与上证指数(000001)



市场表现	1 个月	3 个月	12 个月
股价涨幅	6.45%	31.38%	-19.28%
上证综指	8.54%	26.41%	-17.55%

股票数据

总股本(万股)	734,505
流通 A 股(万股)	648,523
主要股东:	

汇丰保险控股有限公司

主要股东持股比例	8.43%
流通 A 股比例	88.29%

财务比率

ROE	0.84%
ROA	0.09%
资产负债率	88.49%

2008 年报数据。

广发证券—公司投资评级说明

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10% ~ +10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10% 以上。

中国平安(601318)行情走势



相关研究报告

中国平安(601318.sh)	曹恒乾	2008-10-08
中国平安(601318.sh)	曹恒乾	2008-08-24
中国平安(601318.sh)	曹恒乾	2008-05-29

广州		上海
地址	广州天河北路 183 号大都会广场 36 楼	上海浦东南路 528 号证券大厦北塔 17 楼
邮政编码	510075	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn	
服务热线	020-87555888-390	

注：本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布。

免责声明

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，不得更改或以任何方式传送、复印或印刷本报告。