



中期业绩发布会纪要

调研目的

了解中国平安业务发展情况

18 日中国平安在上海和香港同时召开业绩发布会，对上半年业务发展做了介绍，并回答了分析师提问。

调研结论

参与深发展定增，未来视业务情况而定

中国平安持有深发展 52.38% 股权，下一步深发展会向中国平安定向增发，持有股份提升到 60% 左右。未来将以深发展平台为基础，安排融资规划。

集团对资本需求有整体规划

集团未来将视子公司情况安排融资安排，融资渠道包括再融资和发行次级债等。

电话车险和车险费率市场化

目前电销占车险盈利的 24%，占车险保费的 1/3，目前车险费率市场化没有明确的方案出台，但是平安内部已经做了应对安排。

准备金计提有所上升，满期和生存金给付也有所提升的原因

上半年收益率曲线变化使准备金多计提 7 亿，预计四季度有所冲回。保单到期、每隔 3 年给付保单和部分银保保单到期，造成支出有所增加，但是满期和生存金给付年度分布是不规则的。

个险新单保费增速和一年新业务价值增长存在差异的原因

一年新业务价值增速高于个险新单，主要原因在于缴费结构的改善，提升了新保单业务价值的边际系数。

中国平安 (601318)

维持评级

买入

魏涛

weitaotao@csc.com.cn

010-85130975

执业证书编号: S1440209080391

联系人: 缴文超

jiaowenchao@csc.com.cn

010-85156335

当前股价: 41.25 元

目标价格 6 个月: 72.74 元

调研日期: 2011 年 8 月 18 日

发布日期: 2011 年 8 月 19 日

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
-12.32/-3.08	-16.98/-6.81	-10.28/-6.44
12 月最高/最低价 (元)		67.2/39.61
总股本 (万股)		791614.21
流通 A 股 (万股)		478640.96
总市值 (亿元)		3265.41
流通市值 (亿元)		1974.39
近 3 月日均成交量 (万)		1797.29
主要股东		
汇丰保险控股有限公司		7.82%

股价表现



相关研究报告

11.08.18 业绩多元化，资本仍紧绷

11.07.29 平深整合完成，关注再融资

HTTP://RESEARCH.CSC.COM.CN



	2010A	2011F	2012F	2013F
营业收入（百万）	189,439	236,799	284,159	340,990
营业收入增长率	28.1%	25.0%	20.0%	20.0%
EBITDA（百万）	22,347	25,029	28,032	31,396
EBITDA 增长率	12.2%	12.0%	12.0%	12.0%
净利润（百万）	17,938	21,526	25,831	30,997
净利润增长率	23.9%	20%	20%	20%
ROE	17.3%	17.5%	19.0%	20.8%
EPS（元）	2.3	2.8	3.4	4.1
P/E	21.7	17.8	14.8	12.3
P/B	3.4	3.1	2.8	2.6
EV/EBITDA	9.0	9.6	9.9	10.2



分析师介绍

魏涛：北京大学管理学博士，CPA，中信建投非银行金融业分析师，金融地产组组长。对信托行业本质和证券行业发展趋势有深入了解，擅长在大金融视野内研究各细分金融子行业。

研究服务

董事总经理 社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

北京地区销售经理

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

丁昕 010-85130318 dingxin@csc.com.cn

张明 010-85130232 zhangming@csc.com.cn

陈杨 010-85156401 chenyangbj@csc.com.cn

上海地区销售经理

杨明 010-85130908 yangmingzgs@csc.com.cn

朱律 010-85130231 zhulv@csc.com.cn

戴悦放 021-68825001 daiyuefang@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

深圳地区销售经理

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

任威 010-85130923 renwei@csc.com.cn

张娅 010-85130230 zhangya@csc.com.cn

周李 0755-23942904 zhouli@csc.com.cn

段佳明 010-85156402 duanjiaming@csc.com.cn

保险销售经理

韩松 010-85130609 hansong@csc.com.cn

付广华 010-85130681 fuguanghua@csc.com.cn

私募销售经理

钱宏伟 021-68805057 qianhongwei@csc.com.cn

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 4 楼

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室

电话：(8621) 6880-5588

传真：(8621) 6880-5010



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。