



# 9月26日大跌点评

## 事件

今日中国平安大跌，A股下跌9.58%，H股大跌13.71%。

## 简评

### 资本金短缺决定了公司基本面

虽然市场对大跌原因说法不一，但从基本面来看，今年以来困扰中国平安的根本问题是偿付能力问题。中国平安找不到一个合适的途径解决3-5年偿付能力的问题。这个问题在今年年报会彻底暴露，而且现在看，明年要想改善难度也很大。

### 资本问题不仅会影响偿付能力，还会影响业务和投资

我们之前一直强调偿付能力问题，市场一些观点认为问题不大。但是偿付能力不足会直接影响新业务的结构，而且对于资产配置影响很大，如果想详细了解，可以与我进一步沟通。

### 海外看空中国股，海外机构可能减持中国平安

最近海外中国股连续被做空，我相信这股浪潮会传到至H股。那么在H股肯定有机构做空市场或者有投行看空中国平安，因为H股是双边市场，做空仍然能赚钱。中国平安是机构做空H股中国指数很好的标的。

### 最有可能减持中国平安的股东

中国平安跌这么惨，不管在A股还是H股减持的股东肯定不是小股东。9月14日证券时报就报道汇丰准备出售旗下的非寿险业务，汇丰出售非寿险业务的目的是增加流动性，防止重蹈AIG覆辙，背后隐藏的问题是欧美债务问题可能比想象的更加严重。那么汇丰控股很可能也会减持亚洲的寿险业务，但是没想到消息传到的会这么快。而A股市场上中国平安的股东结构就更加复杂，那么减持在所难免。如果想进一步交流可以电话联系我们。

## 中国平安(601318)

维持

买入

魏涛

weitao@csc.com.cn

010-85130975

执业证书编号：S1440209080391

联系人：缴文超

jiaowenchao@csc.com.cn

010-85156335

发布日期：2011年9月27日

当前股价：34.37元

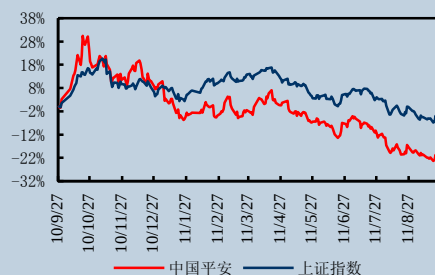
目标价格6个月：72.74元

### 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          |
|---------------|---------------|---------------|
| -17.89/-12.07 | -27.05/-14.19 | -30.75/-23.10 |
| 12月最高/最低价(元)  |               | 67.2/34.24    |
| 总股本(万股)       |               | 791614.21     |
| 流通A股(万股)      |               | 478640.96     |
| 总市值(亿元)       |               | 2720.78       |
| 流通市值(亿元)      |               | 1645.09       |
| 近3月日均成交量(万)   |               | 1889.77       |
| 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 2011年中期业绩发布会纪要
- 11.08.18 业绩多元化，资本仍紧绷

11.07.28 平添整合完成，关注再融资

HTTP://RESEARCH.CSC.COM.CN



## 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

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

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

韩松 010-85130609 hansong@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。