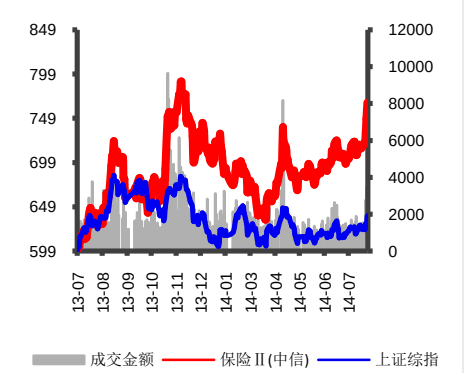
中保协下半年八项重点工作公布

——保险行业周报(7.21-7.25)

行业：保险

投资评级：看好

市场表现 截至 2014.7.25



行业动态

保险行业协会会长朱进元指出下半年中保协要围绕行业转型升级，抢抓“新国十条”发布这个历史性机遇，着力推进商业车险改革配套工作和商业健康险税收优惠政策出台。

公司动态

新华保险上半年净利润 21.87 亿元，同比增约 60%;

中国人寿集团上半年营业收入 2858 亿元，同比增长 13.17%;

原保监会主席助理李劲夫获批出任太平集团总经理

行情回顾

上周(7 月 21 日-7 月 25 日)保险行业指数(中信)上涨 7.52%，同期沪深 300 上涨 4.45%，保险行业指数跑赢沪深 300 指数 3.07 个百分点。

投资建议

从基本面看，四家上市险企的上半年保费同比增长近 11%，可以判断保险行业已经扭转了过去两年的低迷增长态势。险资运用余额在 4 月份小幅缩减后已经恢复增长。其中，债券投资环比增速 3 月份起持续提升，占比也从二季度开始明显提升。权益类投资比例上限的提高也有助于险资未来投资收益预期的改善。我们期盼保险公司的中报业绩表现靓丽。

从政策消息面看，7 月上旬国务院关于加快发展现代保险服务业的五项工作顶层设计将加快推动未来各项工作实施细则的出台。我们对于政策预期开始逐渐乐观。

鉴于行业基本面与政策面的明显改善，我们决定重新调整保险业评级至“看好”。

风险提示

宏观经济下行压力加大；债券投资收益不振，创新类投资渠道风险加大；新政出台缓慢或收紧。

分析师：赵莎莎

执业证书号：S1490514030002

电话：010- 58566806

邮箱：zhaoshasha@hrsec.com.cn

目 录

一、 行业动态 4
1. 中保协下半年将重点推动八项工作 4
2. 上半年社保基金净收入 2299 亿元 4
3. 偿二代：产险第二轮定量测试和寿险行业方案测试 4
4. 保监会拟规范保险资产托管业务 4
5. 国务院会议部署多措并举缓解企业融资成本高问题 5
二、 行业数据 6
三、 公司动态 7
1. 新华保险上半年净利润预增 60% 7
2. 中国人寿上半年营收 2858 亿元 7
3. 李劲夫任太平集团总经理 7
四、 公司数据 8
五、 行情回顾 9
六、 投资建议 10
七、 风险提示 10

图表目录

图表 1 保费与营业费用同比增速(月)
图表 2 2014 年 5 月各险种保费同比增速 6
图表 3 险资运用:债券占投资比重(月)
图表 4 中证 10 债累计涨跌幅(周，%) 6
图表 5 中国人寿保费单月同比增速
图表 6 平安人寿保费单月同比增速 8
图表 7 太保人寿保费单月同比增速
图表 8 新华人寿保费单月同比增速 8
图表 9 保险指数超额收益走势图（周） 9
图表 10 金融子行业 2014 年月涨跌幅（%） 9
图表 11 上市公司相对保险指数获得超额收益（周，%） 10

一、 行业动态

1. 中保协下半年将重点推动八项工作

7 月 24 日上午，2014 年全国保险行业协会工作座谈会在北京举行。中国保险行业协会会长朱进元指出下半年中保协要在目前各项工作的基础上，围绕行业转型升级，抢抓“新国十条”发布这个历史性机遇，着力推动以下重点工作：一是重点推进商业车险改革配套工作。建立和完善车险纯基础费率的测算和发布体系，指导会员公司和信息平台的改造，推进条款切换和人员培训等工作。保证商业车险费率改革顺利进行。二是重点推进商业健康险税收优惠政策出台。积极与财政部沟通，通过课题研究向财政部提出相关意见和建议，促成商业健康险税收优惠政策的出台，为保险行业发展争取政策支持。三是重点推进反保险欺诈工作。四是重点推进保险文化建设工作。五是重点推进行业培训和资格认证工作。六是重点推进大学生责任行活动。七是重点推进“千人计划”人才战略。八是重点推进行业数据信息交流工作。探索建立会员公司间的数据交流工作机制，初步搭建数据信息交流平台。

2. 上半年社保基金净收入 2299 亿元

人社部新闻发言人李忠 25 日在新闻发布会上说，上半年社会保险基金总收入合计为 17096 亿元，同比增长 13.5%；社会保险基金总支出合计为 14797 亿元，同比增长 17.6%。 企业退休人员基本养老金调整工作基本落实到位，平均增幅 10%。下一步，人社部将加强养老保险顶层设计，推进基本养老保险制度改革及其相关综合配套改革。全面推进城乡居民大病保险，继续推进医疗保险城乡统筹，完善异地就医结算政策，加强基本医疗保险基金监管。

3. 偿二代：产险第二轮定量测试和寿险行业方案测试

保监会近日再次征求对产险公司偿二代第一支柱全部技术标准的意见，并开展第二轮行业定量测试，同时对寿险公司第一支柱备选技术方案进行定量测试。这标志着产险公司偿二代第一支柱全部技术标准基本成型，寿险公司第一支柱技术标准进入方案比较选型阶段。

本次征求意见和定量测试后，保监会将进一步完善偿二代第一支柱技术标准，包括确定产险公司第一支柱定量标准，并推动产险公司为新规则实施做好准备；确定寿险技术方案，并开展参数测试和校准测试。加上之前已经征求意见并开展行业测试的第二支柱标准，以及正在拟定中的第三支柱监管规则，到今年底，保监会将出台偿二代全部技术标准。

4. 保监会拟规范保险资产托管业务

大智慧阿思达克通讯社消息，保监会拟再出新规，规范保险资产托管业务。保监会近日将发布《关于规范保险资产托管业务的通知》，目前正在会签银监会。

保险资金运用进行第三方托管，实际是引入了资产保管与资金运作分离

的第三方监督机制，对信息及时准确披露及防止资金被挪用、占用、违规运用有明显作用。目前，规范保险资产托管的规定只有 2005 年颁布的《保险公司股票资产托管指引（试行）》，以及散见于其他投资品种政策的相关条款。目前大型险企在托管业务方面已经非常规范，中小险企应该是此次政策的监管重点。

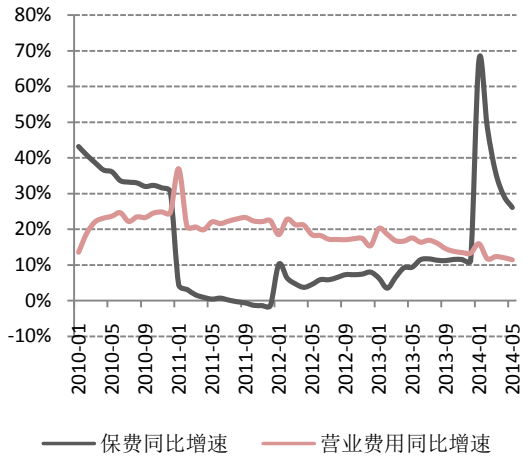
5. 国务院会议部署多措并举缓解企业融资成本高问题

国务院总理李克强 7 月 23 日主持召开国务院常务会议，部署多措并举缓解企业融资成本高问题。会议确定了：一要继续坚持稳健的货币政策，保持信贷总量合理增长。二要抑制金融机构筹资成本的不合理上升，遏制变相高息揽储。三要缩短企业融资链条，清理不必要的环节。四要清理整顿不合理收费，对直接与贷款挂钩、没有实质服务内容的收费，一律取消。五要优化商业银行小微企业贷款管理，采取续贷提前审批、设立循环贷款等方式，提高贷款审批发放效率。对小微企业贷款实行差别化监管要求。六要积极稳妥发展面向小微企业和“三农”的特色中小金融机构，加快推动具备条件的民间资本依法发起设立中小型银行等金融机构，增加金融供给。七要大力发展直接融资，发展多层次资本市场，支持中小微企业依托中小企业股份转让系统开展融资，扩大中小企业债务融资工具及规模。八要完善商业银行考核评价指标体系，引导商业银行纠正单纯追逐利润、攀比扩大资产规模的行为。九要大力发展支持小微企业等获得信贷服务的保险产品，开展“保险+信贷”合作。积极发展政府支持的担保机构，扩大小微企业担保业务规模。十要有序推进利率市场化改革，充分发挥金融机构利率定价自律机制作用，增强财务硬约束，提高自主定价能力。

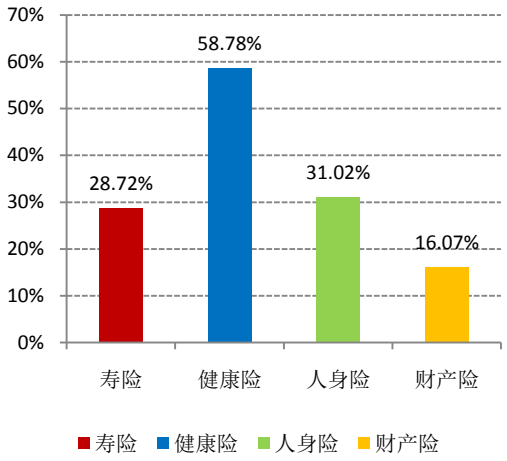
资料来源：华融证券整理

二、 行业数据

图表 1 保费与营业费用同比增速(月)

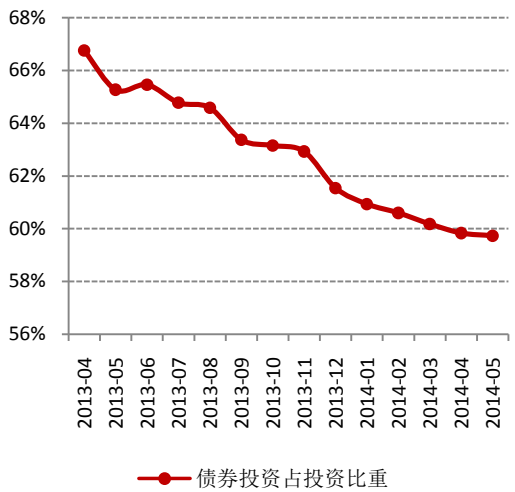


图表 2 2014 年 5 月各险种保费同比增速

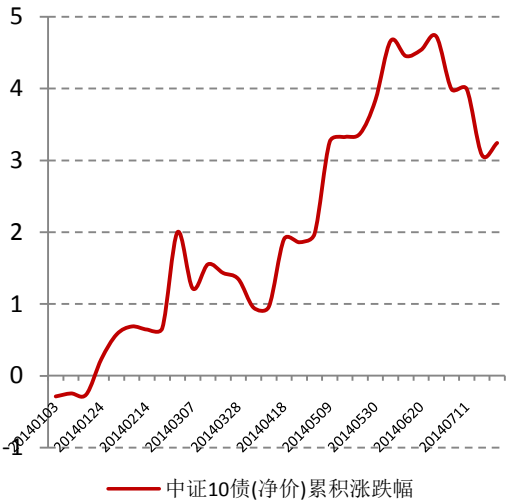


数据来源：Wind 华融证券

图表 3 险资运用:债券占投资比重(月)



图表 4 中证 10 债累计涨跌幅(周，%)



数据来源：Wind 华融证券

三、 公司动态

1. 新华保险上半年净利润预增 60%

7 月 26 日新华保险预告 2014 年上半年归属于母公司股东净利润 21.87 亿元，同比增长约 60%。基本每股收益 0.70 元。利润增长的主要原因是投资收益增加和保险业务累积增加。

2. 中国人寿上半年营收 2858 亿元

据第一财经日报消息，7 月 22 日，中国人寿 2014 年上半年经营形势分析会在京召开。截至 2014 年 6 月末，中国人寿集团合并营业收入 2858 亿元，同比增长 13.17%，集团合并继续盈利，总资产达到 2.58 万亿元，整体实力稳步提升。

3. 李劲夫任太平集团总经理

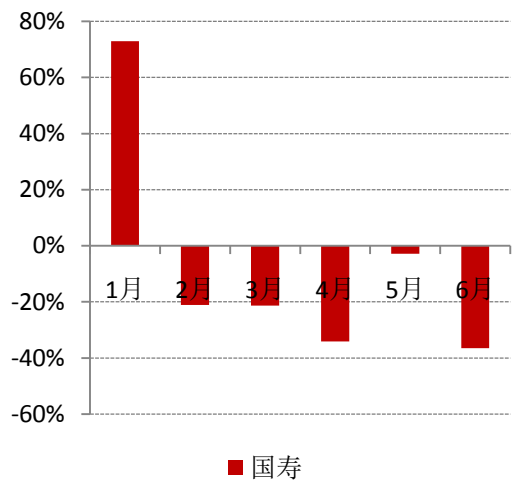
据北京商报消息，原保监会主席助理李劲夫近日获批将出任太平集团董事、总经理。资料显示，他 2008 年 6 月至 2011 年 7 月出任保监会财险部主任，此后赴太平保险集团出任多个职务，其中包括太平财险董事长一职，2012 年 9 月又重回保监会，任保监会主席助理兼财险部主任，车险费率市场化改革曾是他工作的重点。

今年上半年，中国太平集团实现保费收入 520 亿元，同比增长 25.9%，总资产达到 3038 亿元，同比增长 19.7%。

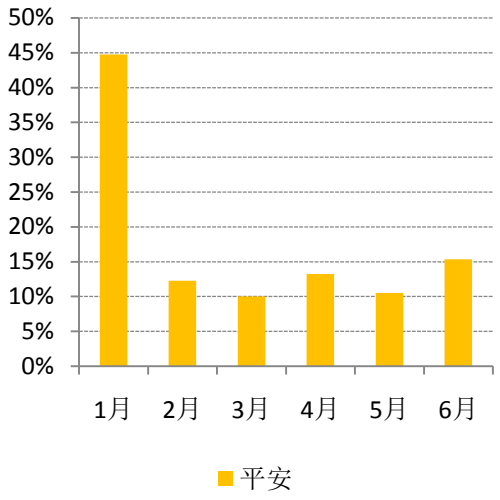
资料来源：华融证券整理

四、 公司数据

图表 5 中国人寿保费单月同比增速

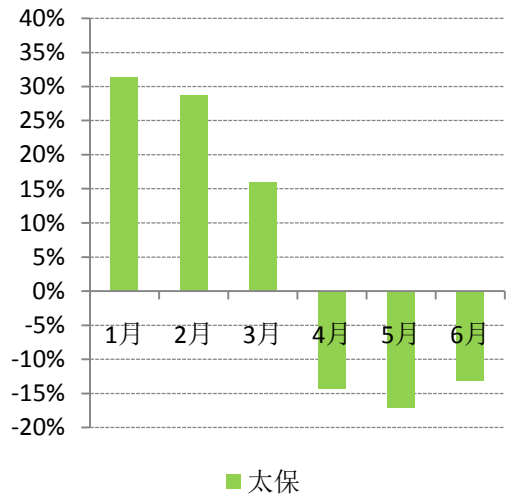


图表 6 平安人寿保费单月同比增速

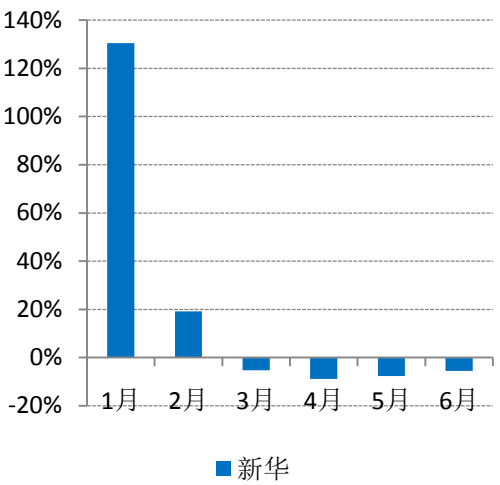


数据来源：Wind 华融证券

图表 7 太保人寿保费单月同比增速



图表 8 新华人寿保费单月同比增速

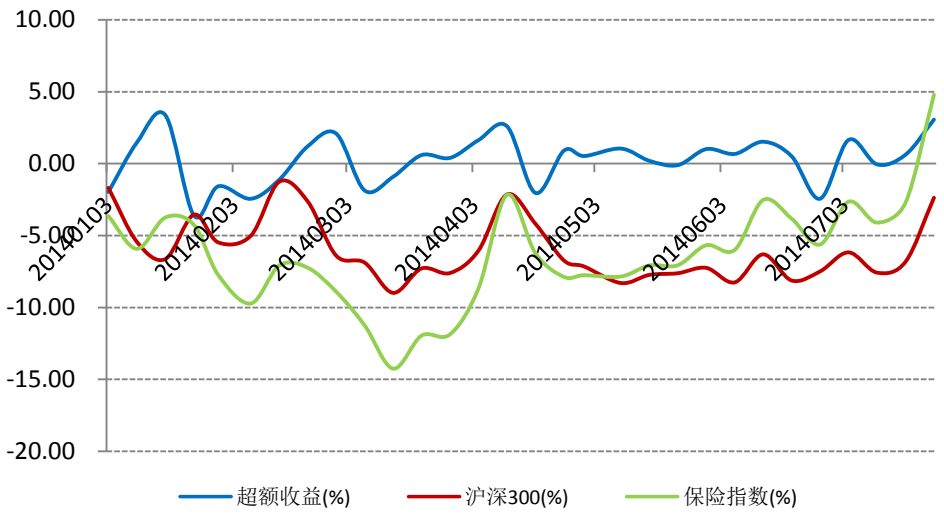


数据来源：Wind 华融证券

五、 行情回顾

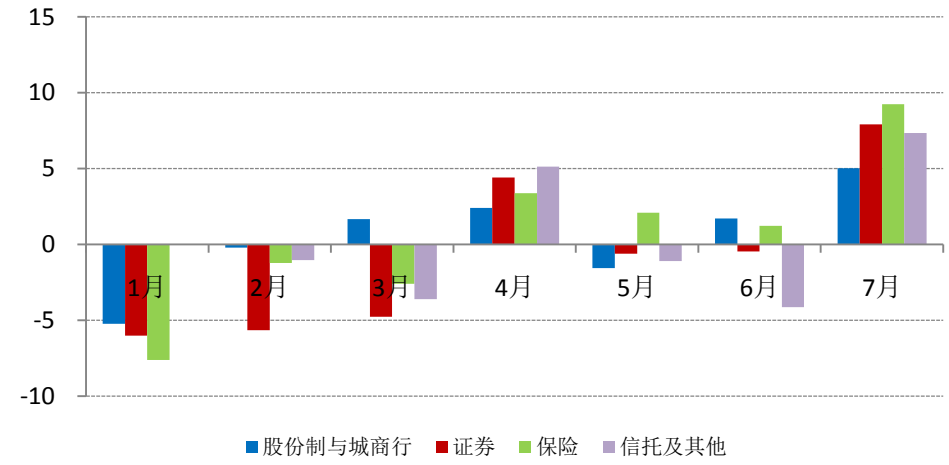
上周（7 月 21 日-7 月 25 日）保险行业指数（中信）上涨 7.52%，同期沪深 300 上涨 4.45%，保险行业指数跑赢沪深 300 指数 3.07 个百分点。

图表 9 保险指数超额收益走势图（周）



数据来源：Wind 华融证券

图表 10 金融子行业 2014 年月涨跌幅（%）



数据来源：Wind 华融证券

图表 11 上市公司相对保险指数获得超额收益（周，%）

	中国平安		新华保险		中国太保		中国人寿		保险指数
	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益	涨跌幅
20140704	2.60	-0.38	5.73	2.75	3.70	0.72	2.00	-0.98	2.98
20140711	-1.18	0.27	-0.96	0.49	-3.02	-1.56	-0.65	0.80	-1.45
20140718	1.02	-0.36	0.36	-1.02	3.61	2.23	0.00	-1.38	1.38
20140725	6.61	-0.91	13.76	6.24	9.38	1.86	5.41	-2.11	7.52

数据来源：Wind 华融证券

六、 投资建议

从基本面看，四家上市险企的上半年保费同比增长近 11%，可以判断保险行业已经扭转了过去两年的低迷增长态势。险资运用余额在 4 月份小幅缩减后已经恢复增长。其中，债券投资环比增速 3 月份起持续提升，占比也从二季度开始明显提升。权益类投资比例上限的提高也有助于险资未来投资收益预期的改善。我们期盼保险公司的中报业绩表现靓丽。

从政策消息面看，7 月上旬国务院关于加快发展现代保险服务业的五项工作顶层设计将加快推动未来各项工作实施细则的出台。这五项内容分别是：一是促进保险与保障紧密衔接，把商业保险建成社会保障体系的重要支柱；二是将保险纳入灾害事故防范救助体系；三是通过保险推进产业升级；四是运用保险机制创新公共服务；五是深化保险业改革开放。我们对于政策预期开始逐渐乐观。

鉴于行业基本面与政策面的明显改善，我们决定重新调整保险业评级至“看好”。

七、 风险提示

宏观经济下行压力加大；债券投资收益不振，创新类投资渠道风险加大；新政缓慢或收紧。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推　　荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中　　性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖　　出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

赵莎莎，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区金融大街 8 号 A 座 5 层（100033）

传真：010－58568159　　网址：**www.hrsec.com.cn**