

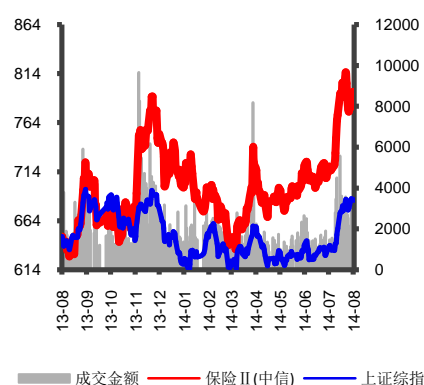
保险业全面进入升级发展新阶段

——“保险新”国十条”点评

行业：保险
投资评级：看好

市场表现

截至 2014/8/14



⑤ 事件

保监会8月13日正式公布《国务院关于加快发展现代保险服务业的若干意见》(以下简称“报告”)。报告内容概括为以下十项:

- 一、总体要求;
- 二、构筑保险民生保障网,完善多层次社会保障体系;
- 三、发挥保险风险管理功能,完善社会治理体系;
- 四、完善保险经济补偿机制,提高灾害救助参与度;
- 五、大力发展“三农”保险,创新支农惠农方式;
- 六、拓展保险服务功能,促进经济体质增效升级;
- 七、推进保险业改革开放,全面提升行业发展水平;
- 八、加强和改进保险监管,防范化解风险;
- 九、加强基础设施建设,优化保险业发展环境;
- 十、完善现代保险服务业发展的支持政策。

⑤ 点评:

- 1、此报告的发布即我们在7月初提及的保险业新“国十条”的正式落地。本来市场预期最早应于上周落地。我们认为昨日(8月13日)A股尾盘保险板块的整体翻红与此相关。
- 2、总体要求首先确定要把发展现代保险服务业放在经济社会工作整体布局中统筹考虑。可以说保险已经不是作为单纯意义上的一个行业存在,而是肩负了更多的社会责任和义务,也必将享受一些政策红利和税务优惠。保险的社会责任体现在民生建设、经济提质增效、经济补偿和风险管理各项领域。
- 3、报告提出保险业发展目标:到2020年保险深度(即:保费收入/国内生产总值)达到5%,保险密度(即:保费收入/总人口)达到3500元/人。2013年我国的保险深度和保险密度分别仅为3.03%和1265.67元/人。我们认为从过去十年的两项指标发展速度来看,要在7年后达成发展目标,任务是十分艰巨的。保险深度平均年增需达到0.29%,

分析师:赵莎莎

执业证书号:S1490514030002

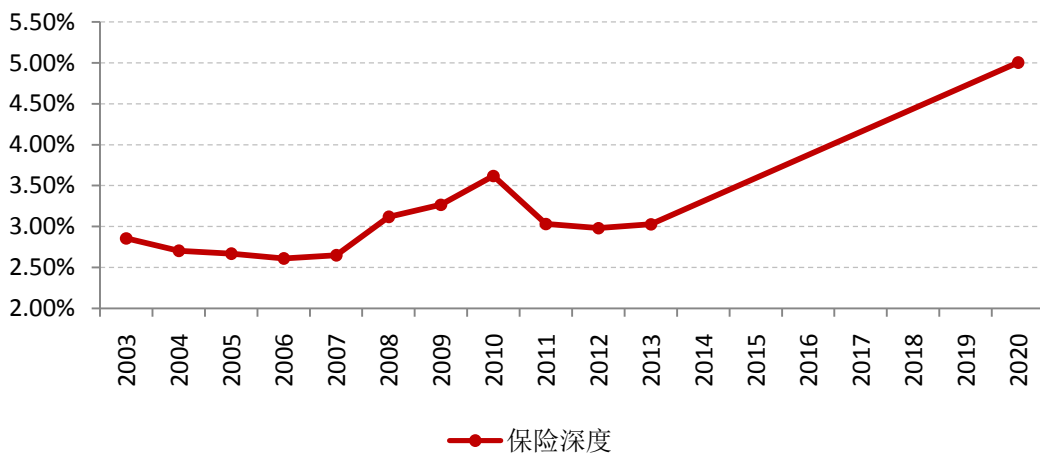
电话:010-58566806

邮箱:zhaoshasha@hrsec.com.cn

保险密度需达到平均年增 319.19 元/人。而保险深度增幅在过去十年中只有 2008 年和 2010 年超越了这个水平。保险密度十年中没有任何一年增加超过 300 元/人，2010 年增加最多时也就 248 元/人。当然，报告中提到了将通过深入市场化改革、政策放开、税收优惠、借力资本市场、媒体宣传、互联网科技等举措促进任务目标实现。

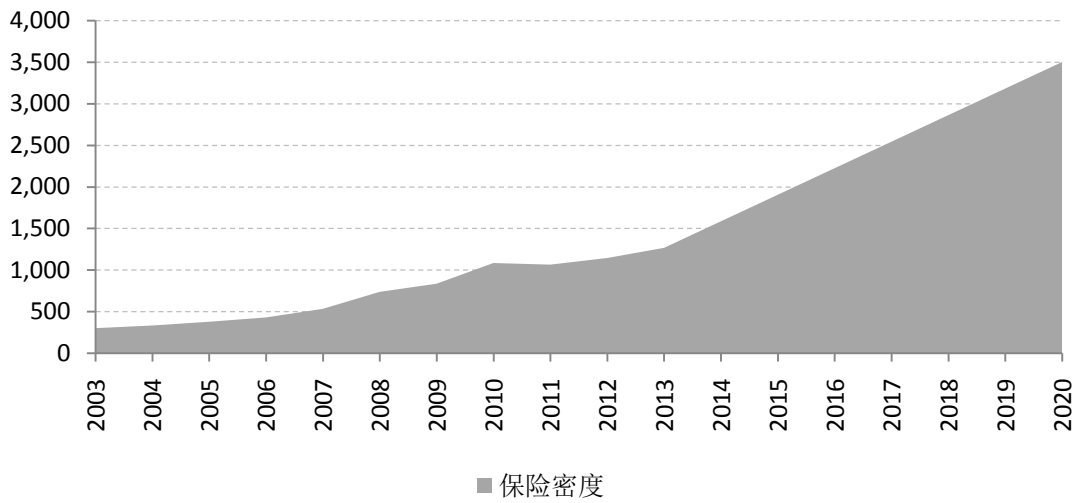
- 4、新“国十条”意见涵盖了寿险、健康险、养老险、财产险、农业险、巨灾险、信用险、责任险等几乎所有的险种。分别从社会意义、产品方向、甚至政策税务支持措施等方面进行了介绍。保险业将全面进入升级发展新阶段。
- 5、报告中第二、三、四、五、六条意见是保险业社会职能的具体体现。以多层次社会保障体系建设为例，意见决定支持有条件的企业建立商业养老健康保障计划；支持保险机构大力拓展企业年金等业务；推动个人储蓄性养老保险发展；开展住房反向抵押养老保险试点；发展独生子女家庭保障计划；探索对失独老人保障的新模式；发展养老机构综合责任保险。从政策基调上体现了更多民生关怀、解决特殊人群养老问题的举措，以及对养老机构经营难题的考虑。
- 6、报告中第七、八、九、十条是从保险业自身发展角度出发提出的建设性意见。以税优策研究为例，意见提出将完善健康保险有关税收政策；适时开展个人税收递延型商业养老保险试点；落实和完善企业为职工支付的补充养老保险费和补充医疗保险费有关企业所得税政策；落实农业保险税收优惠政策；统筹研究科技研发保险费用支出税前扣除政策问题。
- 7、目前 A 股市场仅有四只上市险企，资源稀缺。如果下半年货币政策基调维持适度宽松，保险股的整体估值中枢有望继续上行。我们维持保险业“看好”评级。

图表 1 我国保险深度



数据来源：Wind，华融证券整理

图表 2 我国保险密度



数据来源：Wind，华融证券整理

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