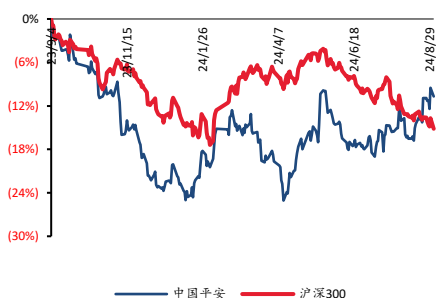


非银金融 保险 II

中国平安 2024 年半年报点评：经营业绩稳健，核心业务增长强劲

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	182.10/107.63
总市值/流通(亿元)	7,912.35/4,676.52
12个月内最高/最低价(元)	51.9/37.62

相关研究报告

<<中国平安 Q3 点评：“保险+服务”新业务价值带动业绩韧性增长>>—2023-11-15

<<中国平安 2022 年度报告点评：磨砺以须，静待反转>>—2023-03-22

<<中国平安(601318)：队伍规模产能双提升，新单价值超去年全年>>—2017-10-28

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiamat@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

研究助理：王子钦

E-MAIL: wangziqin@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190124010010

事件：中国平安发布 2024 年半年度报告。公司 2024H1 实现营业收入 4949.66 亿元，同比+1.3%；实现归母净利润 746.19 亿元，同比+6.8%。ROE（加权）为 8.10%，同比+5.19%。寿险及健康险、财产保险以及银行三大核心业务合计归属于母公司股东的营运利润 795.65 亿元，同比+1.7%。

寿险及健康险业务持续增长，保单继续率稳步改善。2024H1 公司寿险及健康险业务新业务价值达成 223.20 亿元，同比+11.0%，其中代理人渠道新业务价值同比+10.8%，人均新业务价值同比+36.0%，代理人渠道高质量发展效果显现。寿险保单继续率显著改善，13 个月保单继续率同比+2.8pct，25 个月保单继续率同比+3.3pct。

产险业务稳定增长，综合成本率同比优化。2024H1，公司实现产险服务收入 1616.10 亿元，同比+3.9%，其中车险、健康保险、农业保险、企业财产保险保费收入分别为 1048.24/100.90/73.49/62.02 亿元，分别同比+3.4%/+43.5%/+32.9%/+7.6%。平安产险整体综合成本率 97.8%，同比优化 0.2pct，主要受保证保险业务承保损失下降影响。

银行业务经营稳健，推动零售业务高质量、可持续发展。平安银行 2024H1 实现净利润 258.79 亿元，同比+1.9%；核心一级资本充足率 9.33%，同比+0.11pct；不良贷款率 1.07%，拨备覆盖率 264.26%。截至 2024 年 6 月末，管理零售资产 41206.30 亿元，较 23 年末+2.2%；个人存款余额 12903.45 亿元，较 23 年末+6.9%。

保险资金投资组合规模显著扩张，投资收益率稳定。截至 2024 年 6 月末，公司保险资金投资组合规模 5.20 万亿元，较年初大幅增长 10.2%；年化综合投资收益率 4.2%，同比+0.1pct。

投资建议：中国平安半年度业绩营收和净利稳步增长，核心业务表现强劲。寿险新业务价值提升，产险成本率优化，银行业务稳健，投资收益率稳定。预计公司 2024-2026 年营业收入 9912.80 亿元、10776.59 亿元、11763.76 亿元，分别同比+8.48%、+8.71%、+9.16%；归母净利润 969.18 亿元、1245.85 亿元、1555.41 亿元，同比+13.14%、+28.55%、+25.16%。EPS 为 5.32、6.84、8.56 元/股，对应 2024 年 9 月 2 日收盘价的 PE 为 8.16、6.35、5.07 倍。维持“买入”评级。

风险提示：长期利率下行风险，监管政策变动风险，权益市场震荡

■ 盈利预测和财务指标

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	991280.50	1077658.56	1176375.51	991280.50
营业收入增长率(%)	3.80%	8.48%	8.71%	9.16%
归母净利(百万元)	85665.00	96917.93	124585.04	155931.84
净利润增长率(%)	-22.83%	13.14%	28.55%	25.16%
摊薄每股收益(元)	4.84	5.32	6.84	8.56
市盈率(PE)	8.33	8.16	6.35	5.07

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。