

四川地震灾害对保险公司的影响分析

推荐 维持评级分析师: 张曦 邮箱: zhangxi@chinastock.com.cn 电话: 010-66568223

1. 事件

昨日四川汶川地区发生了里氏7.8级地震,地震造成了巨大的人员伤亡。

2. 我们的分析与判断

地震损失正在统计当中。今日我们电询了各家保险上市公司,公司方面回应说:保险公司正在进行灾后损失的数据统计,但因通讯中断等原因,目前尚无结果;

财险损失视险种和保险合同。根据财产险保险合同的规定,因地震等不可抗力造成的损失不在财产险理赔范围之内,因此保险公司财险理赔压力不大。保险公司最大的理赔支出将集中于有地震等巨灾特别约定条款的保单,该类保单通常有再保险分保,直保公司的实质损失相对较小。

人身意外险损失视重庆和成都等大、中型城市的伤亡情况而定。因地震造成意外死亡,定期寿险、终身寿险、个人意外伤害保险、个人意外医疗保险,旅游意外险等都可获赔偿。而具体给付金额,则要看保险条款的具体规定,比如免赔额多少、赔偿项目等。个人保单的给付压力与保单种类有关:(1)终身险的给付视承保人的年龄分布而定,55岁以下承保人给付金额高于55岁以上的承保人(如中国平安产品);或按保单约定的给付金额而定(如中国人寿产品);(2)两全险的给付限额为以往所缴纳的全部保费,包括少儿保险。(3)人身意外险、旅游意外险等保单则视保单的约定条款而定。汶川地区为非经济发达地区,保险渗透率较低。保险公司给付压力将主要集中于成都、重庆等大、中型城市。其中中国人寿在该类地区的市场份额较大为50%左右;中国平安和中国太保基本持平,市场份额约12%左右。

本次灾害将利于企业和个人保险意识的提高,预期灾后各项保费收入将呈显著增长。在今年一季度的冰雪灾害中保险公司积极理赔,赢得了投保人的信任,所以灾害发生以后,企业和个人投保意识已经明显增强,一些保险公司的险种在今年一季度都有较大规模的增长。例如,工程保险的保费收入同比增长了85.8%;家庭财产保险一季度增长了42.9%;企业财产保险也增长了8.9%。在财险定价上,保险公司的议价能力亦将进一步加强,财险业务发展起底回升,进入成长通道。而本次灾害亦将带动人身意外险等保险品种销量的增长。

3. 投资建议

维持“推荐”评级。基于我们对本次地震灾害对保险公司影响可控的判断,暂维持对行业的“推荐”评级,并将持续跟踪本次地震灾害所造成的影响。

评级标准

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银行保险业分析师覆盖股票范围：

银行业：工商银行（601398.SH）、建设银行（601939.SH）、中国银行（600988.SH）、交通银行（601328.SH）、招商银行（600036.SH）、浦发银行（600000.SH）、民生银行（600016.SH）、华夏银行（600015.SH）、兴业银行（601166.SH）、深发展（000001.SH）、北京银行（601169.SH）、中信银行（601998.SH）

保险业：中国人寿（601628.SH）、中国平安（601318.SH）、中国太保（601601.SH）

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究所

北京市西城区金融街35号国际企业大厦C座 100032

电话：010-66568888

传真：010-66568641

网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区联系： 010-66568849

上海地区联系： 010-66568281

深圳广州地区联系： 010-66568908