

2】外资看淡而中资看多的保险股

凤凰网港股|当前，在新冠疫情全球肆虐之际，中国的疫情形势趋于转好，逐步进入后疫情时代。疫情对全球各行各业都构成冲击，其中保险行业也不例外。

根据银保监会发布行业数据显示，保险业今年1月、2月累计实现原保费收入1.18万亿元，同比仅增1.12%，而去年同期同比增长19.94%。

其中，财产险收入1846亿元，同比下降3.7%；寿险收入8204亿元，同比下降0.7%；人身意外险收入176亿元，同比下降10.7%。只有健康险实现正增长，实现保费收入1542亿元，同比增长22.1%。

摩根士丹利发表报告表示，中资保险股近期股价调整后，预测今年账面值已跌0.8倍、预测市盈率6倍，以反映近期保险销售下滑及长远的不明朗因素。该行认为，内险股虽然估值吸引，但未来6个月缺乏催化剂，决定下调对中港保险行业评级由“吸引”降至“与大市同步”，若今年下半年利率及保险销售开始复苏将再度进行审视。该行下调内险股今年新业务价值预测6%，反映2月业务损失、及料第二季缓慢复甦，因不少城市仍实行社交隔离措施，估计内险行业今年新业务价值仅增长2%，料人保集团(1339.HK)可录得8%全行业最高的增长。而该行亦下调对内险股目标价。

另外汇丰研究发表报告指出，普遍下调内险股目标价。“仍然对内险股长期具结构性吸引力抱正面看法，但目前仅低估值的因素未足以支持更乐观看法，目前低息和市场波动仍是宏观面的不利因素，而由下而上的基本因素亦未见突出。”汇丰在其报告中表示。“寿险的新业务价值前景未见亮点，预期下半年前业务量不大可能复甦，影响产品和代理策略。投资回报方面虽然暂时保持，但整体及净回报前景看来仍具挑战性。”

面对国际投行纷纷看淡国内保险股，中资券商则有不一样的看法。中信建投研报指出，当前上市寿险公司股价对应A股P/EV(价格和内含价值比)估值分别为：平安1.08倍、国寿0.85倍、太保0.75倍、新华0.66倍；对应H股P/EV估值分别为：平安1.11倍、国寿0.5倍、太保0.55倍、新华0.41倍。研报认为，合理估值水平应在1-1.5倍，龙头享受合理溢价，当前A股股价仍然偏低，H股更为“便宜”。

中信建投称，基于疫情影响短期保费收入增速放缓，疫情受控、复工在即，中长期看好保费增速回暖以及10年期国债利率在2.6%附近波动等原因，中信建投认为短期再向下突破2.5%的可能性较小，利于保险股估值企稳。其对保险行业投资观点保持不变，仍建议重点关注低估值及科技化程度较高的个股。

天风证券的研究则认为，平安、国寿、太保、新华当前估值已充分反映长端利率下行预期和保费端承压的预期。基于最悲观情景(10年期国债收益率2%、长期投资收益率预期3.5%)测算EV的调整值，调整后的P/EV估值水平依然处于相对低位。其表示，4月中下旬开始保费有望迎来改善，投资端亦有利好因素，保险股的转机将较快出现。

当今社会已进入风险社会，“黑天鹅”式的危机事件频发。许多风险事件的出现，具有很大的不确定性，令很多人的保险意识加强，相信这也是对保险股的一个利好

。