

# 鼓励险资二级市场增持，加强支持实体经济

点评报告/非银行金融

2019年01月29日

## 一、事件概述

1月28日晚，根据银保监会官网消息，银保监会新闻发言人肖远企接受媒体采访时表示，为更好发挥保险公司机构投资者作用，维护上市公司和资本市场稳定健康发展，银保监会鼓励保险公司入市。

## 二、分析与判断

### ➤ 险资投资边际松动，鼓励增持优质资产

近期监管层对于险资投资端管控有边际松动，去年10月银保监会发布《关于保险资产管理公司设立专项产品有关事项的通知》，允许保险资管公司设立专项产品参与化解上市公司股票质押流动性风险；1月24日，监管发文允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和永续债；28日，银保监会鼓励保险公司使用长久期账户资金，增持优质上市公司股票和债券。

### ➤ 险资投资仍以固收资产为主，权益类资产占比约12.4%

截至去年11月数据，险资运用余额16.03万亿元，其中股票及基金投资占比12.4%、债券投资占比34.9%。我们计算，2005年以来险资股票及基金投资占比平均在13.1%，略高于目前水平。按照13.1%的配置比例测算，增量资金为1122亿元。

### ➤ 监管安排积极调整，坚持服务实体经济

同时，在已出台的险资专项产品政策的基础上，适当拓宽专项产品投资范围，在依法合规和风险可控的前提下，允许专项产品通过券商资产管理计划和信托计划，化解股票质押流动性风险。监管层对于险资运用积极调整，在银行间、二级市场以及纾困资金方面为整体实体经济运行环境予以支持。

## 三、投资建议

监管层积极调整险资投资要求，短期旨在为体系增加流动性，以更好地服务实体经济。长期看，险资投资渠道更加多样化，资产配置的多元度得到提升，险资整体的投资收益率有望提升。

## 四、风险提示：

保险开门红销售不及预期。

## 盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 1月28日	EPS			PB			评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	
601318	中国平安	61.29	4.99	5.44	6.51	2.52	2.01	1.72	推荐
601601	中国太保	30.19	1.62	2.33	2.87	2.08	1.75	1.52	推荐
601628	中国人寿	22.28	1.13	1.41	1.71	1.96	1.88	1.71	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：杨柳

执业证号：S0100517050002

电话：010-85127730

邮箱：yangliu\_yjs@mszq.com

研究助理：牛竞崑

执业证号：S0100117100050

电话：186-1053-5758

邮箱：niuqingkun@mszq.com

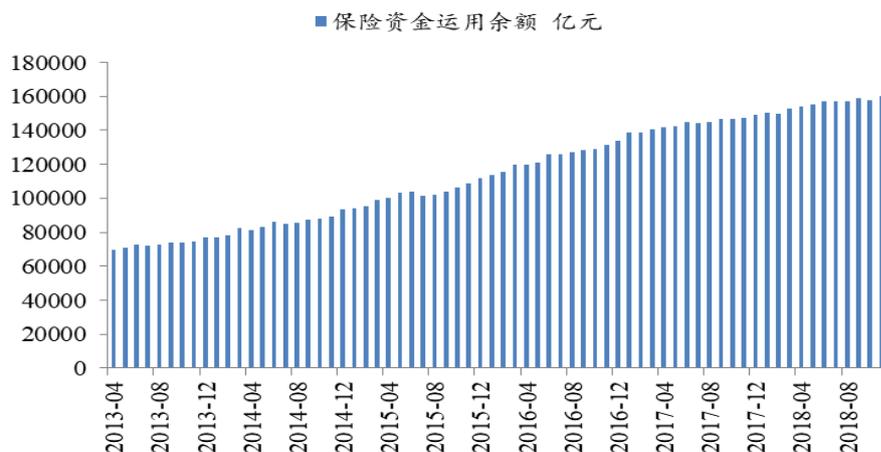
研究助理：陈煜

执业证号：S0100117100051

电话：010-85127528

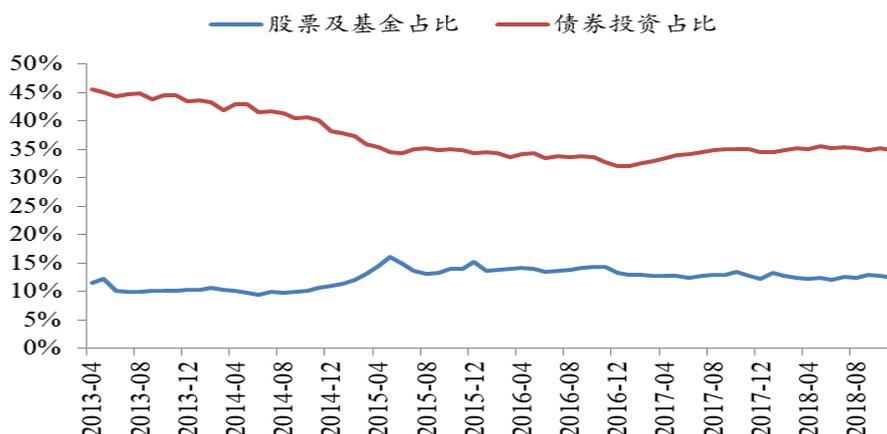
邮箱：chenyu\_yjy@mszq.com

图 1: 险企运用余额 16.03 万亿元



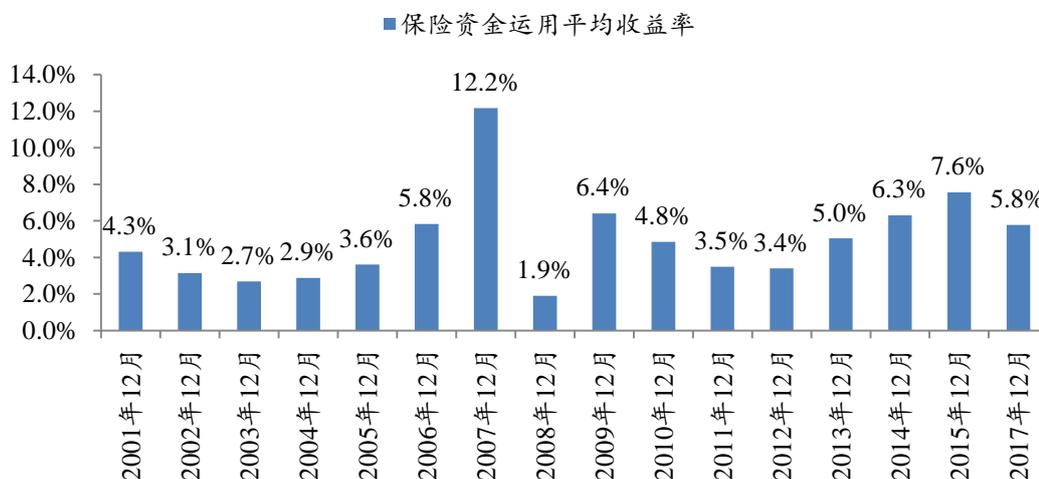
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 2: 险资股票及基金投资占比 12.4%、债券投资占比 34.9%



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 3: 近年险资运用收益率



资料来源: wind, 民生证券研究院

## 分析师与研究助理简介

**杨柳**，策略分析师，英国雷丁大学投资学硕士，四年宏观策略研究经验。专注于A股投资策略、宏观经济政策、新兴产业发展方向的研究。

**牛竞崑**，四川大学金融学学士，美国亚利桑那州立大学金融硕士，2017年9月加入民生证券。

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

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。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。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，均为本公司的商标、服务标识及标记。