

## 金融业

### 事件点评：银保监会积极推进银行保险业高质量发展

#### ◆ 事件：

3月2日，银保监会在国务院新闻办新闻发布会上介绍银行业、保险业的高质量发展情况，出席发布会并发言的有银保监会主席郭树清先生、国家开发银行董事长赵欢先生、中国农业银行董事长谷澍先生、中国人保集团董事长罗熹先生、中国出口信用保险公司董事长宋曙光先生。本次发布会介绍了2020年整个银行业保险业系统在新冠肺炎疫情爆发后支持国民经济迅速从停滞下滑恢复到正常发展、数字化转型助力开拓普惠金融、在防范化解金融风险攻坚战取得决定性成就、相关机构公司治理逐步完善、其它各项改革开放持续深化等相关情况，相关领导同时回答了记者提问。

#### ◆ 评论：银行面临的经营环境将继续边际改善；第三支柱养老保险布局将推进保险行业发展

**信贷资产重定价下收益率企稳，有助于息差回升走阔。**2020年在疫情发生后，在稳健货币政策更加灵活适度下，银行业发放贷款高速扩张，采取了各种措施积极引导企业融资利率下降，全年实现向实体经济让利1.5万亿元目标，全年息差保持相对平稳但环比2019年下降明显。主席表示“有很多政策还会延续下去的，让利比较多的是贷款利率，因为今年整个市场利率在回升，估计贷款的利率也会有回升”，表明今年银行向实体经济让利压力减小，尽管结构性让利将继续，但随着我国经济复苏稳步推进，部分政策逐步退出后信贷资产重定价下收益率将回升企稳，有助于资产端息差回升走阔。

**加大不良资产处置促进资产质量保持稳定。**银行业近年来处置不良资产的力度加大，2017年至2020年累计处置不良贷款8.8万亿元，超过之前12年总和。2020年前三季度不良贷款余额、不良贷款率均上升，四季度两项指标环比均下降，行业加大了拨备计提力度与不良处置，使得不良风险得到降低，经营压力得到缓解，银行业整体资产质量有望保持稳定。

**商业养老保险产品供给将丰富，对康养产业投资将进一步加大。**为应对我国人口老龄化问题，在建设多层次养老保险体系中，保险行业势必将承担推动第三支柱建设的重要角色。在政策的积极推动下，商业保险公司在前期开展个人税收递延型商业养老保险业务、探索住房反向抵押养老保险业务、参与长期护理保险试点、开发创新养老年金型产品基础上，未来适应多层次、灵活养老需求的商业养老保险产品供给将不断加大，极大程度丰富养老金融产品；此外，行业里头部公司陆续布局康养社区，加大相关产业投资，尤其在中高端养老社区布局上，积极探索保险服务养老模式，使商业保险与养老产业深度融合，推进保险行业发展。

#### ◆ 投资建议：

当前银行业面临的经营环境边际回暖明显，在货币政策逐步正常化、息差走阔预期、资产质量保持稳健、去年低基数业绩以及经济复苏背景下，银

#### 行业表现



资料来源：Wind，万和证券研究所

#### 作者

黎云云

分析师

SAC 执业证书：S0380520120003

联系电话：0755-82830333(125)

邮箱：liyiy@wanhesec.com



行业今年业绩有望实现较高速增长。银行板块当下估值 0.81 倍，尽管相对前期已得到一定修复，但仍处于历史分位数较低位，建议积极关注基本面优秀的招商银行、宁波银行、常熟银行、平安银行。

保险业受去年疫情影响而新单销售疲软，去年低基数下，提前布局开门红与新旧重疾切换下助力销售使行业平安、太保等公司开门红实现高速增长，为今年新业务价值实现相对较高速的正增长打下良好的基础，叠加当前利率上行将提振资产端，资产负债两端改善，当前估值较低，建议积极关注中国平安、新华保险和中国太保。

◆ **风险提示：**

银行业：经济复苏不及预期、息差企稳不及预期等

保险业：后期新单销售不及预期、代理人队伍表现不及预期等

## 本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

**分析师声明：**本研究报告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，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 投资评级标准：

**行业投资评级：**自报告发布日后的12个月内，以行业指数的涨跌幅相对于同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

**强于大市：**相对沪深300指数涨幅10%以上；

**同步大市：**相对沪深300指数涨幅介于-10%—10%之间；

**弱于大市：**相对沪深300指数跌幅10%以上。

**股票投资评级：**自报告发布日后的12个月内，以公司股价涨跌幅相对于同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

**买入：**相对沪深300指数涨幅15%以上；

**增持：**相对沪深300指数涨幅介于5%—15%之间；

**中性：**相对沪深300指数涨幅介于-5%—5%之间；

**回避：**相对沪深300指数跌幅5%以上。

**免责声明：**本研究报告仅供万和证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。若本报告的接受人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告由本公司研究所撰写，报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

本研究所将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本报告版权仅为万和证券股份有限公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。本公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

市场有风险，投资需谨慎。

### 万和证券股份有限公司

深圳市福田区深南大道7028号时代科技大厦西座20楼

电话：0755-82830333 传真：0755-25170093

邮编：518040 公司网址：<http://www.vanho.cn>