

## 行业点评

## 保险资产风险分类拟调整，真实反映资产质量

## 强于大市（维持）

## 行情走势图



## 相关研究报告

【平安证券】行业半年度策略报告-非银行金融-保险业 2024 年中期策略报告：负债端已行稳，资产端待起航-强于大市 20240619

【平安证券】行业点评-非银行金融-上市险企 2024 年 6 月保费数据：寿险量稳价增，产险保持稳健-强于大市 20240717

## 证券分析师

**王维逸** 投资咨询资格编号  
S1060520040001  
BQC673  
WANGWEIYI059@pingan.com.cn

**李冰婷** 投资咨询资格编号  
S1060520040002  
LIBINGTING419@pingan.com.cn

**韦霁雯** 投资咨询资格编号  
S1060524070004  
WEIJIWEN854@pingan.com.cn

## 事项：

2024 年 8 月 2 日，为加强金融监管，防范化解风险，国家金融监督管理总局修订形成《保险资产风险分类办法（征求意见稿）》，正式向社会公开征求意见。

## 平安观点：

■ 《征求意见稿》借鉴商业银行监管实践经验，完善固定收益类、权益类、不动产类资产分类标准，并对金融产品风险分类提出穿透要求。具体来看：

修订背景：2014 年，原保监会发布《保险资产风险五级分类指引》，试行保险资产风险五级分类机制，将资产分为正常、关注、次级、可疑和损失五类，后三类合称为不良资产。近年来，随着保险资金投资范围不断拓宽，投资结构更加复杂，保险投资面临利率风险和信用风险、权益价格风险、房地产价格风险等，现行资产分类范围和分类标准有待完善。

1) **固定收益类资产**：按照其风险程度实行五分类法，即正常类、关注类、次级类、可疑类、损失类，后三类合称不良资产。调整了固定收益类资产本金或利息的逾期天数、减值准备比例等标准，与商业银行保持一致——本金、利息或收益逾期超过 90 天（此前≤60 天）或资产已发生信用减值即归为次级类，逾期超过 270 天（此前>60 天且≤180 天）或资产减值准备占其账面余额 50%以上归为可疑类，超过 360 天（此前>180 天）或减值准备占其账面余额 90%以上归为损失类。

2) **权益类资产、不动产类资产**：实行三分类法，即正常类、风险类、损失类，后两类合称风险资产。要求穿透识别被投资企业或不动产项目相关主体的风险状况，根据底层资产出现风险情形占比以及预计损失率指标来判断资产分类档次。

■ 《征求意见稿》明确要求保险公司重点关注不良资产或风险资产、频繁下调分类的资产，以及公允价值长期低于账面价值的长期股权投资等资产，动态监测风险变动趋势，深入分析风险成因，充分计提资产减值准备，及时采取风险防范及处置措施。

■ **投资建议**：《征求意见稿》按照资产风险实质确定资产的分范围，有利于全面评估保险公司投资风险，真实反映资产质量。保险股股息率较高、2024 全年有望延续负债端改善之势，目前行业估值和持仓仍处底部，看好行业长期配置价值。个股建议关注中国太保、中国人寿、新华保险。

■ **风险提示**：1) 权益市场波动导致利润承压、板块行情波动剧烈。2) 寿险新单与 NBV 不及预期。3) 监管政策不断趋严，影响程度可能超过预期评估情况。4) 产险赔付超预期导致承保利润下滑。

## 平安证券研究所投资评级：

### 股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

### 行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。

## 平安证券

### 平安证券研究所

电话：4008866338

#### 深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

#### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

#### 北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层