



保险/银行业周报(第二周): 政策持续改善 加配优质金融



本周观点：政策持续改善，加配优质金融

贷款增长超 Wind 一致预期，寿险估值修复持续，看好金融股配置机遇，保险 > 银行。12 月贷款增长超预期，企业中长贷发力，信贷工作座谈会强调信贷靠前发力，开门红可期，看好银行修复行情。展望 2023 年，大部分寿险公司 NBV 有望实现正增长，预计利率环境相对稳定，权益市场有望向好有力支撑寿险估值修复，建议配置优质龙头。

子行业观点

1) 保险：通过梳理过去十年的估值变化，我们发现基本面指标如 NBV 和利润增速正在发挥越来越强的估值驱动作用，与 2019 年以前估值主要由 β 效应和利率变化驱动有明显变化。展望 2023 年，我们认为大部分寿险公司 NBV 有望实现正增长，预计利率环境相对稳定，权益市场有望向好将有力支撑寿险股估值修复，建议配置优质龙头。2) 银行：12 月社融数据出炉，贷款优于预期，对公中长贷持续发力，社融增量低于预期主要受直接融资拖累。信贷工作座谈会强调优化信贷结构，实施改善优质房企资产负债表计划。国新办举行新闻发布会，透露拟推出结构性工具支持房地产市场平稳运行。政策呵护下银行开年行情可期，建议关注估值修复空间较大的股份行、优质区域行及高股息大行。

重点公司及动态

1) 保险：推荐优质行业龙头，如中国平安、中国人寿、友邦保险。2)

银行：推荐优质股份行、中小行，如平安银行。

风险提示：经济下行持续时间超预期，资产质量恶化超预期。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51572

