万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2021 年 04 月 07 日 星期三

概览

核心观点

周二 A 股两市小幅收跌，上证指数收盘跌-0.04%收报 3482.97 点，深证成指收跌-0.28%，两市成交额 6602 亿元；沪深 300 收跌-0.41%，上证 50 收盘跌-0.61%，创业板指跌-0.72%，科创 50 收盘跌-0.25%；海外方面，美国三大股指集体收跌，道指跌-0.29%，标普 500 跌-0.1%，纳指跌-0.05%；欧洲股市普涨，亚太股市涨跌不一。综合、汽车、钢铁行业涨幅最大，食品饮料、家电、餐饮旅游行业跌幅最大。4 月 6 日公布的 3 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 54.3，大幅上升 2.8 个百分点，连续 11 个月位于扩张区间。这与官方服务业 PMI 走势一致。国家统计局日前公布的 3 月服务业商务活动指数上升 4.4 个百分点至 55.2。随着疫情的逐渐好转，服务业显著恢复，消费需求将得到释放。服务业升至较高景气水平，企业预期持续向好。行业配置方面，可关注区域性基建和建材板块龙头，逐渐复苏的服务型消费行业，半导体、芯片等科技龙头的反弹行情。

研报精选

财险业务明显回暖，健康险延续高速增长

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,482.97	-0.04%
深证成指	14,083.34	-0.28%
沪深 300	5,140.34	-0.41%
科创 50	1,296.62	-0.25%
创业板指	2,831.60	-0.72%
上证 50	3,594.71	-0.61%
上证 180	10,584.45	-0.39%
上证基金	7,275.24	-0.11%
国债指数	185.40	0.08%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	33,430.24	-0.29%
S&P500	4,073.94	-0.10%
纳斯达克	13,698.38	-0.05%
日经 225	29,696.63	-1.30%
恒生指数	28,938.74	1.97%
美元指数	92.59	-0.44%

主持人： 夏清莹
Email： xiaqy1@wlzq.com.cn

核心观点

周二 A 股两市小幅收跌，上证指数收盘跌-0.04%收报 3482.97 点，深证成指收跌-0.28%，两市成交额 6602 亿元；沪深 300 收跌-0.41%，上证 50 收盘跌-0.61%，创业板指跌-0.72%，科创 50 收盘跌-0.25%；海外方面，美国三大股指集体收跌，道指跌-0.29%，标普 500 跌-0.1%，纳指跌-0.05%；欧洲股市普涨，亚太股市涨跌不一。综合、汽车、钢铁行业涨幅最大，食品饮料、家电、餐饮旅游行业跌幅最大。4 月 6 日公布的 3 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 54.3，大幅上升 2.8 个百分点，连续 11 个月位于扩张区间。这与官方服务业 PMI 走势一致。国家统计局日前公布的 3 月服务业商务活动指数上升 4.4 个百分点至 55.2。随着疫情的逐渐好转，服务业显著恢复，消费需求将得到释放。服务业升至较高景气水平，企业预期持续向好。行业配置方面，可关注区域性基建和建材板块龙头，逐渐复苏的服务型消费行业，半导体、芯片等科技龙头的反弹行情。

分析师　徐飞　执业证书编号　S0270520010001

研报精选

财险业务明显回暖，健康险延续高速增长

行业核心观点：2 月行业经营情况整体向好，险企投资风格偏谨慎。负债端来看，财产险保费增速由负转正，自去年 10 月以来首次实现同比正增长；寿险和意外险业务持续修复，保费规模逐步回归到疫前水平，健康险在高基数下仍保持高速增长。资产端方面，权益市场波动使险资投资收益存在较大的不确定性，2 月险企降低权益类资产、加码固收类资产配置，一方面有效规避了权益市场风险，另一方面长端利率大概率维持高位将利好险企投资收益表现。我们看好保险行业表现，维持“强于大市”评级。投资要点：2 月新单保额增速继续领先新单件数，件均保额延续高增长态势：保险业 2 月单月销售新单 26.33 亿件，同比增长 5.1%，增速较上月由负转正。其中人身险 2 月新单件数同比-59.7%，降幅较上月大幅扩大，财产险同比增长 8.3%，增速较上月由负转正。新单保额 605.31 万亿，同比增长 15.2%，延续两位数增长，其中人身险同比下降 22.8%，财产险同比增长 29.4%。因此，件均保额同比+9.6%至 22.99 万元，其中人身险同比大幅增长 91.5%，财产险同比+19.5%。年累计件均保额 25.30 万，同比增长 18.0%，自去年下半年以来始终保持两位数增长。财产险保费结束负增长，健康险增速稳居高位：保险业 2 月保费收入 3136.19 亿元，同比增长 16.7%，增速较上月提升 5.6 个百分点。财产险 2 月保费收入 592.63 亿元，同比增长 16.2%，结束了连续 4 个月以来的负增长，主要原因为车险业务在经济回暖、新车产销量大幅增长的拉动迅速回暖。人身险 2 月保费收入 2543.55 亿元，同比+16.8%，年累计增速稳步提升。分险种来看，寿险、健康险、意外险 2 月保费同比+15.4%、21.1%、9.5%，其中寿险和意外险业务在去年同期低基数下逐步回归常态，健康险在高基数下仍保持高速增长，发展势头不减。加码固收类资产配置，险资避险情绪明显：截至 2021 年 2 月，保险业总资产为 23.92 万亿元，环比微增 0.2%；净资产为 2.79 万亿元，环比下降 0.5%，净资产占总资产的比重为 11.7%，较上年末微降 0.1 个百分点，我们判断净资产下降是由于权益市场投资收益表现不佳所致。投资资产方面，保险业投资资产为 22.07 万亿，环比增长 0.4%，较上年末增长 1.8%。其中银行存款、债权投资、股票和证券基金、其他投资资金余额环比+1.8%、+0.3%、-1.4%、0.7%，占总投资资产比重环比+0.2pct、0.0pct、-0.2pct、+0.1pct，权益类资产余额和配置比例均出现小幅下滑。我们判断由于资本市场短期波动性较大，缺乏赚钱

效应，资金降低权益类资产投资而加码固收类资产配置，避险情绪明显。风险因素：业务复苏不及预期、车综改影响超预期、长端利率下行、权益市场超预期下跌。

分析师　徐飞　执业证书编号　S0270520010001

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心

广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场