



# 非银金融行业双周报：资产端 利好带动保险估值修复 关注 三季度报行情



## 本期观点

证券：本期东方财富公布三季报，拉开券商三季报序幕。前三季度东方财富实现营业总收入 96.36 亿元、同比+62.07%，归母净利润 62.34 亿元、同比+83.48%，其中 Q3 营业总收入 38.56 亿元、同比+47.85%、环比+33.47%，归母净利润 25.07 亿元、同比+57.76%、环比+38.04%，业绩超市场预期。

考虑 3 季度以来市场持续活跃，券商 3 季报盈利预期向好，叠加资本市场改革红利，龙头券商估值和盈利仍有上行空间，建议继续重点关注财富管理主线和投行业务主线。

保险：9 月 7 家上市险企合计实现保费收入 2,151.07 亿元，同比-4.27%，虽降幅较 8 月收窄 2.57 个 pct，但依旧处于负增长状态。受新旧重疾切换透支客户需求、普惠型保险挤出同质化产品、车险综合改革及保险代理队伍改革影响，2 月以来上市险企负债端持续承压，虽然当前负债端改革曙光未现，但后续随着四季度各险企冲击年度目标和负债端低基数效应的展现，保费增速仍有望回暖。此外，考虑前期资负两端负面预期随着保险板块持续回调已体现较为充分，而近期资产端逐渐稳定，无风险收益率触底回升叠加地产政策的边际转暖，后续保险估值有望进一步修复，静待数据回暖。

## 市场表现

本期 (10.11-10.22) SW 非银金融指数收于 1859.72 点, 较上期末下跌 0.93%, 板块整体跑输市场 (沪深 300) 1.53 个点, 在 28 个一级行业中排名第 15 位, 各板块表现保险>证券>多元金融。

### 重点公司动态

东方财富: 2021 年三季报正式披露, 营业总收入 96.36 亿元, 同比增长 62.07%, 归母净利润为 62.34 亿元, 同比去年 83.48%, 基本 EPS 为 0.6 元。

西部证券: 终止联合收购新时代证券股份有限公司股权报价。

财通证券: 中国证监会已核准永安期货股份有限公司首次公开发行股票申请。截至公告日, 公司持有永安期货 439,347,825 股, 占其首次公开发行前总股本的 33.54%。

### 风险提示

经济复苏不达预期; 政策落地不达预期; 市场利率超预期下行; 权益市场超预期波动。

**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\\_28250](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28250)

