



非银金融行业周报：财富管理 核心标的业绩高增长 险企改 革成效显现尚待时日



投资要点: 上市券商业绩延续高增长, 头部机构优势更加显著; 经纪、资管业务增速快, 信用和自营业务保持稳健增长。保险行业转型持续深入推进, 预计险企业务承压态势短期内仍将持续。

券商方面, 三季度业绩高增长, 头部机构优势显著。1) 我们统计范围内的 41 家上市券商前三季度实现归母净利润 1484 亿元, 同比增长 22.9%, ROE 为 7.25%, 杠杆率为 3.91 倍。经纪、资管业务是增长主力, 同比分别增长 19.3%、24.6% 至 1040.3 亿元、349.8 亿元; 信用业务和自营业务保持稳健增长, 同比分别增长 15.1%、10.0% 至 463.3 亿元、1243.8 亿元; 投行业务由于 2020 年高基数, 同比小幅增长 0.6% 至 408.1 亿元。经纪、投行、资管、信用、自营收入贡献分别为 22.1%、8.7%、7.4%、9.9% 和 26.5%。中信证券、海通证券、国泰君安、华泰证券前三季度归母净利润突破百亿, 分别为 176.45 亿元、118.26 亿元、116.35 亿元和 110.49 亿元, 同比增长 39.4%、39.1%、30.0%、25.0%。

2) 证监会发布北京证券交易所基础制度, 并明确生效日期为 11 月 15 日。这也意味着北京证券交易所将于 11 月 15 日开市, 届时新三板市场精选层超过 68 家公司将全部平移进入北交所。首批 69 家中, 中信建投、安信证券、申万宏源、国元证券和开源证券保荐企业数量靠前, 分别为 10 家、5 家、4 家、4 家和 4 家。

保险方面, 21Q3 险企归母净利润太保(yoy-0.5%)、平安(yoy-31.2%)、人保(yoy-36.6%)、新华(yoy-51.2%)、国寿(yoy-54.5%), 新单承压

+增提责任准备金为主要影响因素,细分来看:1)寿险 NBV 受新单+NBVM 双降拖累,队伍提质成效初显。前三季度 NBV 平安 (yoy-17.8%)、国寿 (yoy-19.6%)。代理人队伍规模持续缩减,截至 9 月底,个险人力国寿 98 万、平安 70.6 万,较年初分别-29%、-31%,但绩优人力保持相对稳定, Q3 月人均新单保费国寿 (yoy+45%)、平安 (yoy+5.4%)。险企推出高质量代理人招募计划,同时压实队伍,提升绩优人力产能,预计随着代理人队伍提质增效,队伍规模缩减带来的同比业绩缺口有望收窄。2) 产险龙头综合成本率管控优势显现。保费收入方面, Q3 太保财 (-3.7%)、人保财 (-4%)、平安财 (-12.4%), 头部险企通过优结构+严风控对综合成本率实现有效管控, 前三季度人保财、平安财综合成本率分别为 98.9% (yoy+0.5pct)、97.3% (yoy-1.8pct), 预计河南水灾后车险市场竞争将回归理性; 但综改效应外溢致使非车险竞争加剧, 费用率可能有一定上行压力。3) 强监管态势不减, 险企针对自保件等行为加强管理。继北京、山东后, 重庆银保监局本周下发文件规范人身险自保件、互保件管理。同时, 险企内部调整相关规范, 部分险企将自保件从基本法考核及激励方案中剔除, 预计相关调整会业务带来一定压力, 但在提升业务质量方面将起到积极作用。

建议关注标的: 东方财富, 中信建投, 东方证券, 友邦保险, 推荐广发证券, 兴业证券。

风险提示: 市场波动风险、信用风险、政策风险

关键词: 新三板

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_28602

