



非银金融行业双周报：北交所开市渐行渐近 关注券商估值修复



证券：前 3 季度 41 家纯券商上市公司共计实现营业收入 4,698.47 亿元，同比+22.55%，其中 1Q/2Q/3Q 单季度营业收入分别为+27.72%、+27.16%和+14.35%；实现净利润 1,484.41 亿元，同比+22.85%，其中 1Q/2Q/3Q 单季度归母净利润分别+27.12%、29.84%和+12.90%，虽然受去年同期高基数影响，Q3 单季度业绩增速有所回落，但整体业绩依旧高增。考虑 3 季度以来市场持续活跃，叠加北交所开始有望给券商板块带来进一步业务增量，证券板块业绩有望持续向好，后续随着资本市场改革红利的持续释放，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：前 3 季度保险板块业绩如期承压，单季度各上市险企归母净利润均呈负增长态势，具体来看，中国太保 (-0.5%) > 中国平安 (-31.2%) > 中国人保 (-36.6%) > 新华保险 (-51.2%) > 中国人寿 (-54.5%)。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 (10.25-11.05) SW 非银金融指数收于 1766.07 点，较上期末下跌 5.04%，板块整体跑输市场 (沪深 300) 2.67 个点，在 28 个一级行

业中排名第 21 位,各板块表现多元金融>证券>保险。

重点公司动态

东方证券：公司于 2021 年 11 月 1 日召开第五届董事会第八次会议，审议通过《关于公司高管职务调整及聘任财务总监、首席信息官的议案》，聘任副总裁舒宏先生兼任公司财务总监，聘任卢大印先生为公司首席信息官。

国泰君安：前三季度归属于母公司所有者的净利润 116.35 亿元，同比增长 29.97%；营业收入 319.07 亿元，同比增长 23.97%；基本每股收益 1.29 元，同比增长 32.99%。

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_29013

