



非银金融行业：持续关注估值处于低位的非银板块



核心观点:

证券：分类监管引领行业高质量发展，半年报业绩预告整体向好。本周沪深两市成交额日均 1.16 万亿元（较上周日均 1.21 万亿元环比下降 4.52%）；沪深两市融资融券余额 18260 亿元（环比上涨 0.99%）。1.2021 证券公司分类监管结果公布，AA 级达 15 家与去年持平，今年出现三升三降格局，其中东方、兴业获得了评级提升，国金、中泰、海通被下调评级。其中有 7 家已连续四年被评为 AA 级，分别是国君、华泰、平安、招商、中金、建投、中信。证券公司分类结果自 2010 年首次公布以来，已形成常态化的制度体系，今年与 2010 年相比，A 类比例有明显提升，证券公司的风险管理能力不断提升，优秀公司引领行业整体高质量发展。2.多家券商公布业绩快报/预告，整体盈利向好。目前已有 22 家券商披露半年报业绩快报/业绩预告，其中 3 家券商上半年实现净利润 50 亿元以上，分别是中信、海通、招商；净利润增速 40%以上的券商有 12 家。市场交投活跃、两融不断高增、基金等代销产品贡献稳定收入、整体盈利环境向好，我们看好估值与业绩背离的券商股左侧布局的机会。财富管理仍是持有券商股的主线，可以熨平业绩波动，改善持股体验。建议关注：一是卡位的平台，东方财富、同花顺；二是代销能力（保有量）突出的券商，如中信证券（A/H）、华泰证券（A）/HTSC（H）等；三是拥有头部公募且弹性大的券商，如东方证券（A）、兴业证券（A）、招商证券（A/H）等。

保险：郑州水灾对财险的影响相对有限，不改负债端在三季度拐点的

出现，寿险估值已反应极度悲观预期。财险方面看，郑州水灾造成财产损失，预计影响综合成本率 1pct，但考虑到 2020 年南方水灾的严重程度，则净影响不足 1pct，同时灾害后有望提升财险投保率。车险保费有望在三季度迎来拐点，9 月 19 日后车均保费的基数大幅降低，叠加新车销量的回暖有望共振推动保费增速拐头向上，同时由于非车险的大幅减亏有望推动全年综合成本率超出预期。而从长期看，车险综合改革强化大型保险公司竞争优势，保费和盈利市占率均有望提升。当前保险股估值已处于较低位置，预计已充分反应市场对于负债端极度悲观预期，而随着居民消费意愿提升、代理人企稳后，新单销售有望回暖，且降准预计有望提振权益市场，保险股同样受益贝塔属性。个股建议关注：中国太保(A/H)、友邦保险(H)、中国财险(H)、中国平安(A/H)、中国人寿(A/H)、众安在线(H)。

港股金融：建议持续关注受益新经济企业上市与成长的华兴资本控股及香港交易所。

风险提示：市场风险事件包括经济增速放缓、利率波动影响、行业竞争加剧等；公司经营业绩不达预期，爆发重大风险及违约事件等。

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_32723

