



非银金融行业周观点：车险增长确定性趋势夯实 继续关注券商板块跨年春季行情



货银对付 (DVP) 改革新规出台,旨在提升风险防控与资金使用效率。

1) 此次改革, T 日证券不再无条件过户, 而是与资金交收挂钩, 证券和资金的交收互为条件。

改革通过设置“可售交收锁定”标识的方式建立证券与资金交收之间的关联, 形成覆盖全部业务的违约处置安排。2) 此次 DVP 改革同步降低了结算参与人的结算备付金最低缴纳比例。调降采取差异化降低的方式, 总体来看, 备付金比例将从现在的平均 18%, 降低到 15% 左右。此次改革有利于从制度上增强结算体系安全性, 进一步吸引境外资金进入中国市场。改革同步降低结算参与人的结算备付金最低缴纳比例, 有利于减少全市场资金占用, 提高资金使用效率。

货币基金监管新规出台, 市场将迎规范发展。本周证监会发布的《重要货币市场基金监管暂行规定 (征求意见稿)》对规模大于 2000 亿元或投资者数量大于 5000 万个的重要货币市场基金, 明确附加监管要求、风险防控和监督管理机制。《规定》

主要包括四方面内容, 1) 明确重要货币市场基金的定义, 2) 明确重要货币市场基金的评估范围、标准和程序, 3) 明确重要货币市场基金的附加监管要求, 4) 明确重要货币市场基金的风险防控机制, 加强“未雨绸缪”, 提高运作稳健性。《规定》将进一步完善货币市场基金的监管框架, 有利于货币市场基金持续稳健发展, 更好地服务于大众的现金管理需求。有助于进一步提高基金公司专业化管理水平和风险防范能力, 促进基金公司稳健

经营和高质量发展，更好地保障投资者利益。

寿险年末收官表现分化，车险增长确定性趋势夯实。1) 国寿、平安、新华 2021 全年寿险累计增速分别为 1.2%、-4.0%、2.5%，其中 12 月单月增速分别为-0.4%、-4.5%、20.4%，收官表现有所分化，预计全年 NBV 仍维持较大幅度负增长，但居民的长期保障需求逐步激活的市场空间值得期待；2) 人保、平安 2021 全年财险累计增速分别为 3.8%、-5.5%，其中 12 月单月增速分别为 30.4%、14.2%，单月增速四季度以来正增长幅度持续扩大，其中人保车险单月保费增速已从 9 月的-5.9%转正为 12 月的 10.3%，四季度表现边际提升，我们认为车险增长的确定性趋势已经夯实，有望迎来规模与质态的同步提升。

券商方面，市场流动性与政策面双击下，继续看好板块跨年春季行情，选取基本面优质标的，维持行业看好评级。衍生品主线推荐中信证券(600030，增持)，建议关注中金公司(03908，未评级)；大公募主线推荐广发证券(000776，买入)、兴业证券(601377，增持)，建议关注长城证券(002939，未评级)。

多元金融方面，港股推荐融资租赁龙头远东宏信(03360，买入)及全球交易所龙头香港交易所(00388，增持)；美股推荐全球资管龙头贝莱德(BLACKROCK)(BLK.N，增持)及第三方高净值财管龙头诺亚财富(NOAH.N，买入)，同时建议关注底部布局机遇日趋凸显的高成长性港美股经纪商龙头富途控股(FUTU.O，买入)、老虎证券(TIGR.O，买入)。

保险方面，队伍清虚下的规模探底逐步形成，留存下的队伍产能有所提升，开门红有望逐步开启；财险拐点已至，期待保费与 COR 的同步改善；权益市场展望乐观，投资上限放开更添向上弹性。看好积极推动改革，以科技赋能与交叉销售提升产能的大型险企，维持行业看好评级。后续建议关注中国平安(601318，买入)、中国太保(601601，未评级)、友邦保险(01299，未评级)。

风险提示

系统性风险对券商业绩与估值的压制；监管超预期趋严；长端利率超预期下行；多元金融领域相关政策风险。

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_36193

