



综合金融服务行业周报：保险 关注“开门红”和利率上行； 资本市场改革持续推进



非银行金融子行业近期表现：最近 5 个交易日（2022 年 10 月 17 日-10 月 21 日）证券、多元金融行业跑赢沪深 300 指数，保险行业跑输沪深 300 指数。证券行业下跌 0.26%，多元金融行业下跌 0.64%，保险行业下跌 3.65%，非银金融整体下跌 1.27%，沪深 300 指数下跌 2.59%。

证券：10 月交易量环比上升；市场化转融资业务试点启动，下调转融资费率 40bp。

1) 2022 年 10 月两市交易额同比下降，环比有所上升。截止至 2022 年 10 月 21 日，10 月日均股基交易额为 8141.92 亿元，同比-24.41%，环比+1.56%。两融余额 15557 亿元，同比-16.73%，环比-2.17%。10 月 IPO 发行 17 家，募集资金 166.21 亿元；增发 14 家，募集资金 316.64 亿元；公司债发 869.67 亿元，企业债发行 150.00 亿元。2) 市场化转融资业务试点启动，增强券商转融资业务的灵活；下调转融资费率 40bp，释放积极的政策信号，长期利好券商融资融券业务。

中国证券金融股份有限公司启动市场化转融资业务试点，同日，中证金融决定整体下调转融资费率 40BP。我们认为中证金融此举改革将提升券商转融资业务的灵活性，更好地匹配融资融券业务需求，下调费率释放出积极政策信号，长期来看利好券商融资融券业务。3) 沪深交易所扩大融资融券标的股票范围，促进融资融券业务稳健发展。上交所将主板两融标的股票数量由现有的 800 只扩大到 1000 只。深交所将深市注册制股票以外的两融标的股票数量由现有 800 只扩大到 1200 只。我们认为，两融标的

的扩大有利于进一步提升标的证券的流动性，尤其是提升广大中小市值公司的交易活跃度，促进两融价格发现机制的发挥。同时也对券商的自主风险管理能力、精细化客户服务能力和资本实力提出了更高的要求。4) 2022年10月21日券商行业平均估值1.2x2022EP/B，推荐低估值优质龙头和财富管理转型领先标的，如东方财富、中信证券、广发证券等。

保险：长端利率小幅上行+政策利好，后续关注2023“开门红”预售情况。1) 上市保险公司披露9月保费收入，寿险三季度承压，产险保持高速增长。平安寿险个人业务新单三季度单季同比-10.2%，较二季度降幅扩大7.0pct，前三季度累计同比-11.5%；我们看好公司寿险改革成果逐步释放、队伍质态持续改善，未来新单保费或将改善。产险公司9月单月保费合计同比+13.9%，增速持续提升。人保非车险保费增速仍具韧性，非车险保持较快增长。2) 国常会确定对政策支持、商业化运营的个人养老金予以税收优惠。对缴费者按每年12000元的限额予以税前扣除，领取收入实际税负由7.5%降为3%。我们认为，税优力度明显加码，将有效助力个人养老金发展；但考虑纳税人口较少，税收优惠的边际作用短期预计较为有限。3) 其水面改善已在进行中 我们预计2022年3月以来新单保费持续改善。

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_47594

