



非银行金融行业跟踪：科创板 做市交易启动 有望为资本市 场注入活力



证券：本周市场交易活跃度快速回升，日均成交额环比增 1200 亿至 0.89 万亿；两融余额（10.27）持平于 1.56 万亿。上市券商三季报披露完毕，受三季度权益市场大幅波动和成交量快速收敛影响，行业整体业绩降幅较中期扩大，自营业务仍是爆雷“核心区域”。相较之下，在监管层鼓励直接融资，推动全面注册制的大背景下，投行业务发展如火如荼，成为券商最为稳定的业绩增长点，三季度业绩相对突出的券商大多收益于投行业务收入的加速贡献。上交所公告显示，10 月 31 日首批科创板做市商将正式开展科创板股票做市交易业务。在科创板“硬科技”属性逐步被市场关注和认可的情况下，做市业务的落地有望进一步平抑市场波动，吸引中长期价值投资资金参与，对流动性乃至券商业绩均构成直接利好，从中长期角度看，科创板做市、投资、交易等业务领域有望成为券商业绩的重要贡献点。

保险：上市险企三季报披露完毕，各险企业绩呈现较大分化。投资端表现成为压制险企业绩增长的核心因素，且疫情多点散发令负债端承压，但产险业务收入增长展现较强韧性。而险企代理人减员幅度收窄，渠道改革效果加速显现均给市场带来险企业经营复苏的希望，太保寿险三季度新业务价值增速回正或将预示趋势转变即将到来。我们预计，伴随疫情逐步缓解和各险企 2023 年开门红筹备工作的陆续展开，险企渠道改革成效有望加速兑现，给予市场对险企业经营层面更大的信心。整体上看，四季度负债端表现值得期待，边际改善趋势有望更加显著。

板块表现: 10月24日至10月28日5个交易日非银板块整体下跌5.58%，按申万一级行业分类标准，非银排名全部行业27/31；其中证券板块下跌5.03%，跑赢沪深300指数(-5.39%)，保险板块下跌7.52%，跑输沪深300指数。个股方面，券商涨幅前五分别为光大证券(1.60%)、浙商证券(0.10%)、财通证券(-0.71%)、东吴证券(-0.94%)、招商证券(-1.11%)，保险公司涨跌幅分别为天茂集团(-5.32%)、中国人保(-5.48%)、中国人寿(-7.18%)、中国平安(-7.36%)、中国太保(-9.36%)、新华保险(-9.65%)。

风险提示：宏观经济下行风险、政策风险、市场风险、流动性风险。

关键词：疫情

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_48092

