非银金融行业周报：看好非银超额收益 利率上行增加保险板块胜率

周观点：看好非银板块超额收益，利率上行增加保险板块胜率

本周非银板块超额收益延续，证券/保险板块分别+1.6%/+4%，沪深300 指数+0.4%。上周地产融资支持政策和防疫政策优化提振经济修复预期，本周 10 年期国债收益率快速上行站上 2.8%，资产端改善驱动保险指数估值修复，同时保险开门红之际负债端增长边际改善。券商板块推荐互联网券商和财富管理主线。

保险：长端利率上行增加保险股投资胜率，资负两端边际改善有望延续（1）10 月 6 家上市险企寿险保费同比有所分化：中国太保+29.4%、中国太平+10.8%、新华保险+3.5%、中国平安-3.7%、中国人寿-4.7%、中国人保-24.5%，中国太保预计受银保渠道及规模型产品带动同比增速较快，中国人保受 2021 年同期趸交基数较高同比承压，总体基本符合预期。2022 年 10 月 5 家上市险企财险保费收入同比为+9.2%，延续稳健增长态势。（2）11 月 18 日，银保监会发布《关于近期人身保险产品问题的通报》，要求各人身险公司立即开展增额终身寿险产品专项风险排查工作。为遏制行业恶性竞争现象，监管对个别经营激进的公司采取一定管控措施，停售中小寿险公司共 4 款增额终身寿产品，我们预计上述风险排查对上市险企产品影响不大。（3）长端利率短期上行利于提升保险板块投资胜率，利率持续回升有望催化保险板块估值修复。从负债端看，行业自身转型逐步见效，低基数效应有望持续驱动同比数据转正，低估值叠加资产负债两端边际改善带来保险股当下较好的配置机会。首推负债端表现占优且资产端弹性较强

https://www.yunbaogao.cn

的中国人寿，推荐寿险转型领先的中国太保和中国平安，推荐中国财险和友邦保险。

券商：交易量维持万亿水平，个人养老金首批基金产品和销售机构亮相（1）本周 A 股日均股票成交额 9928 亿，环比+5.8%；偏股(股+混)新成立 44 亿/非货基金 277 亿，债基新发逐渐回暖；本周北向资金净流入 323 亿，股票型 ETF 净赎回 1.6 亿。（2）证监会确定并发布首批个人养老金基金产品名录与销售机构名录，包括 40 家基金管理人的 129 只养老目标基金，其中，华夏基金 9 只、南方基金和汇添富基金各 8 只、嘉实基金和易方达各 7 只；37 家销售机构中包括 14 家券商，16 家商业银行和 7 家独立基金销售机构。独立基金销售机构包括蚂蚁、天天基金、同花顺等。目前多家销售渠道已在 APP 端开设养老专区，提供产品、养老投教和预约开户等服务。（3）券商板块估值位于历史低位，稳增长政策发力利于增强经济改善信心，市场交易量持续回暖，全面注册制等政策利好渐行渐近，看好当下券商板块超额收益。首推成长相对确定且景气度较强的指南针和国联证券；推荐财富管理主线龙头东方财富、广发证券和东方证券，投行线推荐国金证券

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_49051