



非银行金融行业跟踪：险企 基本面修复进行时 疫情成 为关键变量



证券：本周市场日均成交额环比上升 500 亿至 0.99 万亿；两融余额 (11.17) 微升至 1.58 万亿。个人养老金制度落地再进一步，证监会发布个人养老金基金名录和销售机构名录，共有 40 家基金公司的 129 只基金产品入选基金名录，16 家商业银行、14 家证券公司和 7 家独立基金销售机构入选销售机构名录，上述 40 家基金公司和 37 家机构基本涵盖了行业头部和次头部公司。同时，银保监会发布《关于印发商业银行和理财公司个人养老金业务管理暂行办法的通知》，对参与机构和业务流程进行规范。预计随着机构、产品和制度规范的相继落地，养老金制度正式落地指日可待。此外，继科创板做市制度落地后，北交所也就做市业务规则公开征求意见，有望进一步改善场内交易流动性。在交易制度创新的同时，北交所大幅调降股票交易经手费率 50% 至万分之 2.5 (双边收取)，亦有望提升市场活跃度。总的来看，近期资本市场改革呈现加速态势，对当前的流动性和交易环境均构成利好，亦改善长期流动性预期，市场波动性也有望适度下降。市场环境的改善和创新模式的不断推出也有望提升证券行业（特别是头部券商）的中期业绩预期。

保险：上市险企披露 10 月保费数据，疫情影响和开门红节奏差异导致 10 月整体增速较 9 月略有下降。从各家寿险开门红情况看，在个人养老金政策和渠道改革推动下，多家公司销售情况略超预期。根据当前进度，预计 2023 年开门红阶段新单保费有望实现两位数增长，NBV 增速也有望达到 5-10%。此外，平安寿险 2022 年 NBV 降幅有望缩小到 10% 至 15%，中国人寿 NBV 降幅有望缩小至大个位数区间。我们认为，随着险企的渠道

改革红利加速兑现，四季度至 2023 年上半年负债端有望延续边际改善势头，而疫情的严重程度和影响范围成为业绩的关键变量。

板块表现: 11 月 14 日至 11 月 18 日 5 个交易日非银板块整体上涨 2.26%，按申万一级行业分类标准，非银排名全部行业 5/31；其中证券板块上涨 1.55%，保险板块上涨 4.00%，均跑赢沪深 300 指数 (0.35%)。个股方面，券商涨幅前五分别为湘财股份 (28.24%)、财达证券 (8.43%)、华林证券 (7.57%)、哈投股份 (6.58%)、中银证券 (5.53%)，保险公司涨跌幅分别为中国平安 (4.54%)、中国太保 (4.22%)、中国人寿 (2.29%)、新华保险 (1.06%)、天茂集团 (0.32%)、中国人保 (-1.39%)。

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: 养老 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_49158

