



非银行业周报：证券经纪业务 管理办法出台 关注经济向好 趋势下非银投资机会



行情回顾

本周(1.9-1.13)证券、保险和多元金融板块涨跌幅分别为 4.1%、4.9%、2.8%。上证指数、深证成指、创业板指涨跌幅分别为 1.19%、2.06%、2.93%，沪深 300 涨跌幅 2.35%。证券、保险、多元金融板块相对沪深 300 的超额收益分别为 1.7%、2.6%和 0.44%。2023 年年初至今，证券、保险和多元金融板块涨跌幅分别为 0.7%、4.7%、-1.4%。

核心观点

证券：证监会发布《证券经纪业务管理办法》，自 2023 年 2 月 28 日起施行。《办法》从经纪业务内涵、客户行为管理、具体业务流程、客户权益保护、内控合规管控、行政监管问责六个方面作出规定，完善了证券经纪业务定义。其中，《办法》明确提出向投资者收取证券交易佣金不得明显低于证券经纪业务服务成本，有利于减少行业恶性竞争，消除降费担忧。在经纪业务转型的大背景下，《办法》的出台更好地适应了经纪业务模式转型出现的新情况、新问题，有助于引导证券公司进一步规范展业，推动行业经纪业务有序发展。

本周非银金融板块表现继续活跃，证券行业涨跌幅为+4.1%，相对沪深 300 的超额收益为 1.7%。2023 年，资本市场有望在改革深化和政策利好的推动下，先于实体经济迎来回暖。券商有望受益于扩大内需所带来的经济修复主线和“金融服务实体经济”功能的强化。目前，券商板块仍处于历史低位。建议关注业绩具有韧性的龙头券商或具有长期成长逻辑的特

色券商。

保险：

1月12日，银保监会发布《关于扩大商业车险自主定价系数浮动范围等有关事项的通知》，明确将商业车险自主定价系数的浮动范围由[0.65, 1.35]扩大到[0.5, 1.5]。自主定价系数浮动范围的扩大有利于提升险企的自主定价权，进一步推进车险定价市场化。自主定价系数越高，车主所支付的保费越高。《通知》的出台有利于险企根据消费者的特征进行不同层次的车险定价，低风险业务保费有望下滑，吸引更多日常行为更规范的优质车主。

负债端：上市险企2022年11月保费收入数据公布。各险企寿险保费收入仍呈现分化状态，推测是由于各险企年底冲刺或准备开门红节奏不同，策略差异所致。受疫情及消费低迷影响，2022年11月乘用车销量增速同比由正转负。车险保费收入增速持续回落，中国财险2022年11月单月车险保费同比+0.8%。

次立端，1月12日，由仁化王政策司司以如润左同新五新闻发在公上

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_51410

