



非银金融行业：现行制度 不断优化 行业高质量发展 展可期



核心观点:

证券：转融资业务灵活化，私募新规落地，资本市场深化改革持续进行。

本周沪深两市成交额日均 0.84 万亿元（环比下降 15.19%）；沪深两融余额 15852.04 亿元（环比上升 0.47%）。2 月 20 日，中基协发布不动产私募投资基金试点备案指引，明确了不动产投资范围、管理人试点要求，不动产投资基金正式扩大到商业地产领域，存量地产资产有望被盘活。2 月 21 日，中证金融市场化转融资业务试点正式上线，期限费率灵活化将满足差异化的融资融券业务需求，有望提高证券公司用转融资补充资金的积极性和效率，长期有助于券商降低融资成本。2 月 24 日，中基协正式发布修订后的《私募投资基金登记备案办法》及配套指引，指引完善了登记规范标准，对私募基金管理人及其出资人、实际控制人、高管人员等关键主体作出规范要求，明确基金业务规范，把握募、投、管、退等关键环节，强化行业合规运作，实施差异化自律管理，加强对“伪、劣、乱”私募的有效治理，有利于遏制行业乱象，净化行业生态。个股建议关注：ADT 敏感度较高的、同花顺（A，与计算机组联合覆盖）、东方财富（A，与传媒组联合覆盖）；短期业绩压制弹性较强且泛财富管理具有优势的东方证券（AH）、兴业证券（A）；估值低位且受益于大投行业务增长及格局优化的中金公司（H）、中信证券（AH）。

保险：2023 年保险负债端和资产端有望呈现改善趋势，尤其是寿险板

块，建议积极关注。负债端方面，寿险如期转暖，从 1 月份公布的保费数据来看，平安和国寿保费增速较 2022 年同期提升，在续期保费增速下滑的背景下，我们预计新单保费有望实现正增长，继续延续寿险 2023 年拐点的预期，一方面生活与消费场景的恢复利好保单的销售；再考虑目前居民储蓄意愿较高，其他理财类产品收益率下降及净值化趋势等因素，保险产品刚兑的属性在低风险的理财类产品中相对竞争力提升；另外从供给侧来看，随着代理人同比下滑规模的收敛，而代理人人均产能大幅度提升，有望弥补代理人规模的下滑，我们建议积极关注寿险龙头及被低估的改革标的。资产端方面，当前 10 年期国债收益率 2.91%，生产、生活和消费场景的恢复推动经济企稳预期，利好保险估值修复。资产和负债均出现积极因素，建议关注保险板块，个股建议关注：中国太保（A/H）、中国人寿（A/H）、中国平安（A/H）、新华保险（A/H）、中国财险（H）、友邦保险（H）、中国人保（A/H）。

港股金融：建议关注业绩增长稳健股息率较高的江苏租赁以及持续受益中国经济增长与互联互通的香港交易所。

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_52610

