



# 非银金融行业周报：意外险定价进一步夯实 创业板定价更加市场化



行情回顾：本周市场总体运行平稳，上证综指与深证成指均与上周持平，非银金融指数下跌 1%，表现稍落后于市场。其中保险指数下跌 1.4%，券商指数下跌 1%，多元金融指数上涨 0.9%，恒生金融行业指数下跌 2.6%。年初至今，上证综指累计上涨 4%，深证成指累计下跌 0.8%，非银金融指数累计下跌 18.2%，落后上证综指 22.2pct，落后深证成指 17.4pct。本周板块涨幅排名靠前个股：江苏国信（8.91%）、长城证券（3.85%）、江苏租赁（3.76%）、渤海租赁（3.30%）、东方证券（2.74%）。本周由于临近节前市场成交热度下降，日均股基交易额为 13396 亿元，环比下跌 11.46%。截至 9 月 23 日，融资融券余额 19056 亿元，环比下跌 0.35%，占 A 股流通市值比例为 2.64%。两融交易额占 A 股成交额比例 8.8%。截至 9 月 24 日，市场续存期集合理财产品合计共 7042 个，资产净值 15094 亿元，中债 10 年期国债到期收益率 2.87%，比上周下跌 0.7bp。

保险：意外险定价基础进一步夯实，产品供给将更加细化 2021 年 9 月 23 日《中国保险业意外伤害经验发生率表（2021）》（简称 2021 版意外险表）正式发布。定价基础进一步夯实，意外险产品设计将更加合理。2021 版意外险表相比 2017 年版更适应意外险市场发展需要，其通过夯实数据基础将有助于保险公司更加准确地针对不同风险进行费率厘定，从而增加产品设计合理性，提高保险公司风险管理能力。精准定价+细化产品供给，共同助力深化人身险行业供给侧改革。区分不同性别、年龄与职业的新版意外险表将推动产品实现创新与多样化。目前人身险行业正处于代理人渠道改革的攻坚期及深水区，我们认为产品的创新将成为人身险行业新的增长引

擎。因此，精准定价+细化产品供给将有效提升意外险产品的吸引力，从而扩大其市场空间，促进人身险行业供给侧改革进一步深化。推荐风险敞口大幅缩窄的中国财险和渠道转型走在前列的友邦保险，长期推荐多线布局健康与养老产业的中国太保（A+H）。

证券：《创业板首次公开发行证券发行与承销特别规定》修改，定价更加市场化为进一步优化注册制新股发行承销制度，促进买卖双方博弈更加均衡，证监会近日对《创业板首次公开发行证券发行与承销特别规定》加以修改。《规定》修改的总体思路是平衡好发行人、承销机构、报价机构和投资者之间的利益关系。此次修改，能够更好的兼顾发行承销过程的公平性与效率。一方面解决了部分网下投资者重策略轻研究，为博入围“抱团报价”的问题。同时在发行价格方面更加的合理化，一定程度上限制了高价发行，对券商投行定价能力提出了更高的要求，更加利好投行综合实力和投研定价能力强的券商。当前在资本市场大发展的背景下 A 股市场成交活跃，券商三季度行情有望延续高增长，低估值的券商板块有高的配置性价比。从公司层面看龙头券商和部分有差异化竞争力的券商将有望获得超额收益。建议关注两条主线：1) 券商板块中综合实力突出、护城河优势明显的龙头券商，推荐中信证券（A+H）；2) 财富管理大时代下具有差异化竞争力的券商，推荐东方财富，关注广发证券。

投资建议：保险：推荐中国财险，友邦保险，中国太保（A+H）；券商：推荐中信证券（A+H），东方财富，关注广发证券。

风险提示：经济复苏不及预期；政策改革推进滞后；长端利率超预期下行。

关键词：供给侧改革 养老 创业板 融资融券

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\\_26959](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_26959)

