



非银金融行业双周报：券商 并购再启 中国平安华夏幸 福靴子落地



本期观点

证券：继 9 月 27 日西部证券公告称拟与北京金控组成联合体收购新时代证券 98.24% 股权后，10 月 7 日东兴证券发布公告拟与中国诚通联合受让新时代证券 98.24% 股权，其中东兴证券拟以自有资金出资，取得新时代证券 34.385% 股权，券商并购大幕再启。考虑 3 季度以来市场持续活跃，券商 3 季报盈利预期向好，叠加资本市场改革红利，龙头券商估值和盈利仍有上行空间，建议继续重点关注财富管理主线和投行业务主线。

保险：节前华夏幸福公布其 2192 亿元偿债方案，扣除 500 亿元通过资产交易转移债务，352 亿优先金融债务后，剩余 1340 金融债务中 570 亿元预计以现金清偿，按此计算现金清偿比例将达 42.5%，且后续仍将通过持有型物业信托计划等偿付，超市场预期，考虑此前平安华夏幸福债权已约 2/3 计提损失，华夏幸福事件对平安冲击基本落地，受此提振，本期保险板块明显回暖。虽然受新旧重疾切换透支客户需求、普惠型保险挤出同质化产品、车险综合改革及保险代理队伍改革影响，2 月以来上市险企负债端持续承压，暂时未见好转迹象，但当前资负两端负面预期随着保险板块持续回调已体现较为充分，基金持仓也已降至冰点，后续可静待保费数据回暖。

市场表现

本期（09.22-10.08）SW 非银金融指数收于 1877.15 点，较上期末下跌 0.04%，板块整体跑输市场（沪深 300）1.56 个点，在 28 个一级行

业中排名第 13 位，各板块表现保险>多元金融>证券。

重点公司动态

东兴证券：公司拟与中国诚通联合受让新时代证券 98.24%股权，其中公司拟以自有资金出资，取得新时代证券 34.385%股权。

西部证券：公司拟与北京金融控股集团组成联合体，参与收购上海宜利实业发展、北京新天地互动等公开挂牌出售的新时代证券 98.24%股权，挂牌底价 131.35 亿元，其中公司独立出资金额不超过 130 亿元。

风险提示

经济复苏不达预期；政策落地不达预期；市场利率超预期下行；权益市场超预期波动。

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_27529

