



非银金融行业周观点：权益回暖提振保险板块 仍看好大公募与衍生品逻辑下的券商配置机遇



核心观点

IPO 上市辅导监管规则出台，进一步压实中介机构责任。9 月 30 日，证监会发布《首次公开发行股票并上市辅导监管规定》，进一步规范辅导相关工作，充分发挥派出机构属地监管优势，压实中介机构责任，从源头提高上市公司质量，为全市场稳步推进注册制改革创造条件。规定共 27 条，主要由辅导目的、辅导验收内容、辅导验收方式、辅导工作时点及时限、科技监管等方面内容组成，关键内容有：1) 辅导期原则上不少于三个月；验收工作完成后超过 12 个月未申报的需要“返工”重新辅导。2) 验收方式上，应当采取审阅辅导验收材料、现场走访辅导对象、约谈有关人员、查阅公司资料、检查或抽查保荐业务工作底稿等方式进行辅导验收。3) 对于辅导机构保荐业务资格受限的情形，规定明确受限期间投行不得提交辅导验收材料，辅导对象可以解除辅导协议。

债券承销报价内部约束指引适用意见发布，引导券商维护债券市场秩序。9 月 28 日，证券业协会发布《关于〈公司债券承销报价内部约束指引〉有关规定的适用意见》。根据适用意见，承销机构内部约束线应包含绝对值内部约束线与费率内部约束线“两条红线”。承销报价突破绝对值内部约束线与费率内部约束线任何一个的，应当履行公司内部特批程序，并向协会提交加盖公司公章的专项说明。此外协会还从多方面对券商报价给与指引。适用意见的发布将进一步引导各证券公司维护公司债券市场竞争秩序。

本周受中美对话催化下的权益市场回暖，保险投资端预期改善带动板

块行情向好。1) 国务院发布《“十四五”全民医疗保障规划》，鼓励商业保险机构提供医疗、疾病、康复、照护、生育等多领域的综合性健康保险产品或服务，发挥商业医疗保险作用，我们认为险企在多层次保障体系搭建中的作用将日益突出；2) 华夏幸福公布债务清偿方案，涵盖卖出资产、现金兑付等，剩余约 550 亿元金融负债由公司承接并将逐步清偿，我们认为中国平安年中已对华夏幸福项目计提较为充分的减值损失，预计后续无需继续计提，且若减值部分冲回或对 EV 有较明显的提振效果。

投资建议与投资标的

券商方面，继续坚持大公募与衍生品两条主线，选取基本面优质标的，维持行业看好评级。推荐广发证券 (000776, 增持)、兴业证券 (601377, 增持)、中信证券 (600030, 增持)，同时建议关注中金公司 (03908, 未评级)。

多元金融方面，港股推荐融资租赁龙头远东宏信 (03360, 买入)，建议关注全球交易所龙头香港交易所 (00388, 增持)；美股推荐美国移动支付与电子钱包新兴龙头 SQUARE (SQ.N, 买入) 及第三方高净值财管龙头诺亚财富 (NOAH.N, 买入)，同时建议关注有望于近期迎来政策拐点的高成长性港美股经纪商龙头富途控股 (FUTU.O, 买入)、老虎证券 (TIGR.O, 买入)。

保险方面，行业转型中的代理人队伍升级是未来的关注点，此外投资端的外延布局也有望缓解市场的悲观预期。同时预期 EV 能保持稳定增长，

对估值形成较强的支撑效应。看好积极推动改革，以科技赋能与交叉销售提升产能的大型险企，维持行业看好评级。后续建议关注中国平安(601318, 未评级)、中国太保(601601, 未评级)、友邦保险(01299, 未评级)。

风险提示

系统性风险对券商业绩与估值的压制；监管超预期趋严；长端利率超预期下行。

关键词: AR 移动支付

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_27864

