



**非银金融行业周报：险资规范  
参与证券出借业务 继续关注  
券商板块行情**



行情回顾：本周沪深两市均上涨，券商指数涨幅高于大盘。上证综指上涨 1.2%，深证成指上涨 0.8%，非银金融指数上涨 1.6%，其中保险指数上涨 0.5%，券商指数上涨 2%，多元金融指数上涨 2.4%，恒生金融行业指数上涨 0.6%。年初至今，上证综指上涨 3.9%，深证成指累计上涨 2.9%，非银金融指数累计下跌 20.1%，落后上证综指 23.9pct，落后深证成指 23pct。从个股来看，本周板块涨幅排名前五个股：东方证券（7.20%）、广发证券（7.11%）、华林证券（5.64%）、华鑫股份（5.46%）、兴业证券（4.12%）。本周日均股基交易额为 12534 亿元，环比下跌 0.6%。截至 12 月 2 日，融资融券余额 18,460 亿元，环比下跌 0.42%，占 A 股流通市值比例为 2.53%。两融交易额占 A 股成交额比例 7.53%。截至 12 月 3 日，中债 10 年期国债到期收益率 2.87%，比上周上涨 5bp。

保险行业：险资规范参与证券出借业务，低利率环境下利好投资端近日，银保监会发布《关于保险资金参与证券出借业务有关事项的通知》。（1）《通知》从借出方和借入方分别规范险资参与证券出借业务，松紧兼顾，确保出借资金的安全性的同时，赋予保险机构自主决策空间。（2）险资运用政策频繁出台，低利率环境下利好投资端。11 月以来，银保监会陆续出台多项政策，分别规范险资投资公募 REITs、规范保险公司发行无固定期限资本债券、放宽险资投资企业债券的信用评级限制，优化保险公司资产配置。证券出借业务符合保险资金长久期特点，有利于险企增厚投资收益。保险机构为了匹配保险资金负债端长久期的特点，会拉长资产久期，而证券出借业务风险较小，一方面可以盘活存量资产，另一方面可以在保留权

益的同时通过出借业务增厚投资收益，在目前低利率环境下改善投资端。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平安（A+H）和中国太保（A+H）。

证券行业：建设多层次资本市场，上海区域性股权市场开展私募股权和创业投资份额转让试点

中国证监会近日批复同意在上海区域性股权市场开展私募股权和创业投资份额转让试点。本次试点有利于降低基金转让份额的交易成本，私募股权和创业投资退出渠道逐步拓宽。我们认为伴随着我国资本市场的改革力度逐渐加大以及多层次建设不断加快，券商作为最直接的参与者将会持续受益。本周证券板块持续有资金流入，年底券商投资机会获得市场关注。当前在资本市场大发展的背景下，A股市场成交活跃，券商的财富管理业务、投资业务和机构业务等面临着快速发展，低估值的券商板块有较高的配置性价比。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，推荐华泰证券（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，中国平安（A+H），中国太保（A+H）；券商：推荐华泰证券（A+H），东方财富，关注广发证券。

风险提示：经济复苏不及预期；长端利率超预期下行。

关键词: 养老 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\\_30580](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30580)

