



# 非银金融行业周报：养老保险 市场供给增加 基金券商配置 环比企稳



行情回顾：本周上证综指上涨 0.3%，深证成指上涨 0.4%，非银金融指数上涨 1.2%，其中保险指数下跌 2.2%，券商指数上涨 3.2%，多元金融指数上涨 0.2%。

2021 年年初至今，非银金融指数累计下跌 17.4%，落后上证综指 19.6pts，落后深证成指 21.3pts。本周板块涨幅排名前五个股：吉艾科技 (22.22%)、东方证券 (16.53%)、渤海租赁 (11.16%)、中原证券 (9.58%)、广发证券 (5.83%)。

本周日均股基交易额为 12669 亿元，环比下降 2.05%。截至 2021 年 7 月 23 日，融资融券余额 18260 亿元，环比上升 0.98%，占 A 股流通市值比例为 2.59%。

两融交易额占 A 股成交额比例 9.4%。截至 7 月 23 日，市场续存期集合理财产品合计共 6811 个，资产净值 14864 亿元。

保险行业：养老保险市场供给不断增加，未来发展空间广阔中信证券投资与信银理财及其他发起人成立合营公司，经营范围主要为养老保险业务。其中，中信证券投资将出资人民币 3 亿元，信银理财将出资人民币 5 亿元，其他发起人将合计出资人民币 103.5 亿元。养老市场一片蓝海，政策鼓励下市场供给不断增加。我国老龄化进程加快，养老保障缺口扩大，近年来国家不断出台政策鼓励养老保险发展第三支柱。自 2000 年以来，我国保险企业数量不断增加，保险公司纷纷加速发展养老保险，同时，在此次中信证券设立养老保险合营公司的带领下，预计未来将有更多来自其

他行业的公司进入养老保险市场，市场供给将不断增加。推动渠道多元化与产品差异化，养老保险未来发展空间广阔。

渠道方面，各险企正积极推动代理人渠道转型升级，加强与银保渠道合作，通过互联网线上销售渠道突破人口红利周期，进一步打开下沉流量市场。产品方面，各险企积极建立养老产业链，布局养老社区吸引客户，打造“产品+服务”增强客户黏性，利用不同的社区功能及服务形成差异化的养老产品，促进销售从而提振 NBV。在渠道+产品的双轮驱动下，养老保险未来发展空间将更加广阔。长期来看，保险板块相关个股估值仍有上升空间，持续看好低估值且业绩有望超预期的中国平安（A+H）、中国太保（A+H）。

证券行业：基金券商配置环比企稳，业绩支撑配置有提升空间截止到2021年2季度末偏股型基金A股非银持仓比例1.3%，创2010年以来历史新低。个股来看，截止到二季度末，券商持股前五的是东方财富（196.67亿元）、中信证券（12.96亿元）、华泰证券（6.99亿元）、国泰君安（3.39亿元）及广发证券（2.01亿元）；从二季度相对变动来看，增持的主要是东方财富。随着券商中报业绩预告相继披露、财富管理业务逐渐成熟及后续资本市场利好政策的出台，我们认为券商的配置有提升的空间。在当前高业绩增速和行业低估值的背景下，我们建议两条投资主线：一是财富管理主线，建议关注东方证券，广发证券，东方财富。二是关注具有品牌护城河优势的龙头券商，推荐中信证券（A+H），华泰证券（A+H）。

投资建议：保险：推荐中国平安（A+H），中国太保（A+H）；券商：推荐中信证券（A+H），华泰证券（A+H），建议关注东方证券，广发证券，东方财富。

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：养老 老龄化 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\\_32733](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32733)

