



# 非银行金融行业：全面注册制及做市商望加速推出 建议关注对券商板块的催化效应



## 核心观点

全面注册制有望加速推进，做市商制度将率先在科创板试点。本周中央发文，上海浦东迎重磅利好：1) 研究在全证券市场稳步实施以信息披露为核心的注册制，在科创板引入做市商制度。2) 支持上海期货交易所探索建立场内全国性大宗商品仓单注册登记中心。3) 构建贸易金融区块链标准体系，开展法定数字货币试点。4) 研究探索在中国外汇交易中心等开展人民币外汇期货交易试点。

5) 支持在浦东设立国际金融资产交易平台，试点允许合格境外机构投资者使用人民币参与科创板股票发行交易。6) 推进在沪债券市场基础设施互联互通。7) 适时研究在浦东依法依规开设私募股权和创业投资股权转让平台。我们认为此次稳健的核心内容无疑是 A 股市场全面注册制的加速推进以及做市商制度的推出，将对券商业绩带来最直接的重磅利好，充分利好投行与重资产业务。

赴港上市的中资公司免于网络安全审查，直接利好香港交易所。据彭博社引述消息指，中国计划让赴港上市的公司免于申请网络安全监管机构的批准，从而为选择香港、而不是美国发行股份的互联网公司消除担忧对港交所产生重大利好。报道引述消息称，在监管官员近期与投行等机构的会议上，传达了拟对赴港上市不做正式网络安全审查要求的安排。根据新的框架，所有的股份发行，包括在香港发行上市，都需要中国证监会的批准。多因素使然，目前中资公司赴海外发行上市的首选地仍是美股，此举

无疑将助推中资公司赴港上市热潮（含回港二次上市），为港交所带来显著增量优质上市标的及对应成交额。

疫情影响下的居民收入不稳定导致非必需品消费后移，人身险新单销售低迷，叠加险企寿险改革以及惠民保等产品的替代效应增强，上半年人身险业务呈现较大增长压力；商车费改推进下的车均保费下滑也拖累财险业务增长动能。但我们观察到各大险企已将队伍转型摆在首位，在保持稳定的队伍规模基础上提升产能与留存是发展重点；此外商车费改一周年将近，车险四季度有望呈现好转迹象。对投资端来说，虽在全面降准催化下长端利率下探至3%以下，但活跃的权益市场仍具有一定弹性，期待边际改善下的估值修复。

### 投资建议与投资标的

多元金融方面，美股推荐受益于华人境外投资市场发展红利的高成长性标的富途控股(FUTU.O,买入)、老虎证券(TIGR.O,买入)，建议关注诺亚财富(NOAH.N,未评级)；港股推荐融资租赁龙头远东宏信(03360,买入)及全球交易所龙头香港交易所(00388,增持)。

券商方面，当前板块投资情绪与人气显著改善，继续推荐财富管理与衍生品两条主线，选取基本面优质标的，维持行业看好评级。推荐中信证券(600030,增持)、招商证券(600999,增持)、华泰证券(601688,增持)，同时建议关注中金公司(03908,未评级)、兴业证券(601377,未评级)、广发证券(000776,增持)。



保险方面，在市场对负债端压力达成一致预期的背景下，我们将投资主线重新定位于权益市场弹性放大器的逻辑。同时预期各家公司全年 EV 能保持 15%的增速，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：区块链 期货 疫情 网络安全

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\\_33023](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33023)

