



非银金融行业周观点：监管整治行业乱象规范发展 把握财富管理时代下的优质券商配置机遇



核心观点

央行发布二季度货币政策执行报告，市场流动性有望保持中长期合理充盈。央行发布《2021年第二季度中国货币政策执行报告》，对当前的宏观形势进行分析，并对下一阶段货币政策进行了展望。总体来看，今年上半年货币政策力度已基本回到疫情前的常态，在全球宏观政策中保持领先态势。下一阶段央行将统筹做好今明两年宏观政策衔接，保持货币政策稳定性，增强前瞻性、有效性，既有力支持实体经济，又坚决不搞“大水漫灌”，以适度的货币增长支持经济高质量发展，助力中小企业和困难行业持续恢复，保持经济运行在合理区间。

市场流动性的中长期合理充盈，为金融板块行情的稳定性奠定坚实基础。

债券信用评级改革持续深入，监管出手整治债券承销“价格战”。8月11日，人民银行发布公告称决定试点取消非金融企业债务融资工具发行环节信用评级的要求，并自发布之日起实施。取消强制评级有助于进一步降低外部评级依赖，将推动评级行业发展由“监管驱动”向“市场驱动”转变，进而将促进信用评级的质量和区分度的提高并推动评级行业切实发挥资本市场“看门人”的作用。

同日，中国银行间市场交易商协会发布《关于进一步加强债务融资工具承销报价规范的通知》，明确建立债务融资工具承销费率报备机制，将对承销费率明显低于行业公允水平的进行执业质量督导检查，引导市场规范

有序竞争。

非寿险准备金管理办法修订，互联网保险乱象专项整治启动。银保监会发布《保险公司非寿险业务准备金管理办法（试行）征求意见稿》，将此前一系列规范类文件进行了梳理归纳，形成一套非寿险准备金监管制度，其中将非寿险准备金评估规则与会计准则、偿二代监管制度协调一致，为保险公司的非寿险准备金评估和管理提供了更加完善、可循的制度依据。此外，银保监会也开展互联网保险乱象专项整治，对销售误导、强制搭售、费用虚高、违规经营和用户信息泄露等突出问题进行重点整治，我们认为在监管严格规范下的行业发展将进入长期健康发展的周期。

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, 买入)；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，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: 互联网保险 疫情

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_34432

