



兴证非银周报：转融资费率 下调利好券商 九月财险保 费回暖



周度回顾：本周保险Ⅱ(申万)下跌 5.26%，跑输大盘 2.67pct；10 年期国债到期收益率上行 3.37BP 至 2.73%。板块下跌主要因三季报 NBV 增速预期较差，以及权益市场波动加剧导致险企投资端承压。本周证券Ⅱ(申万)下跌 0.21%，跑赢沪深 300 指数 2.38pcts，板块 PB 估值回落至 1.26 倍。

保险行业：

本周上市险企公布 9 月保费数据：整体看人身险保费增速放缓，财产险保持较快增长。人身险方面，太保寿险 (+9.4%) > 中国人寿 (-0.8%) > 平安寿险 (-2.8%) > 新华保险 (-5.3%) >

人保寿险 (-16.2%)；太保 9 月增速环比 8 月大幅改善，预期与年末收官冲刺下增额终身寿产品销售良好有关；国寿 9 月增速转负，主要受开门红提前启动导致新单增速放缓影响。

考虑下半年以来重疾等高价值产品销售持续疲弱对于价值率的拖累，三季报 NBV 增速预期仍大幅承压，环比上半年，我们预计太保明显改善，新华负增幅小幅收窄，国寿、平安负增幅可能略有扩大。财产险方面，9 月太保产险 (+15.4%) > 人保财险 (+13.4%) > 平安产险 (+10.0%) >，延续较快增长态势，主要得益于非车业务需求复苏和新车市场景气度回暖。

展望后续，负债端考虑队伍规模触底企稳、储蓄型保险产品需求旺盛

以及低基数，开门红预期较为乐观。资产端考虑经济托底政策可能仍将持续，投资端或将改善。基本面企稳叠加部分险企开门红预收情况较好对于市场情绪的提振，低估值和低持仓的保险股配置价值提升，当前估值下行空间较小，4 季度或是修复最好窗口期，建议配置，持续关注开门红表现。个股方面，建议关注负债端表现相对较优的【中国人寿】、深耕个险转型的【中国太保】和投资端有望明显反转的【中国平安】。

证券行业：

本周中证金融决定整体下调转融资费率 40BP，调整后各期限档次的费率具体为：182 天期为 2.10%、91 天期为 2.40%、28 天期为 2.50%、14 天和 7 天期为 2.60%；此次下调转融资费率，是中证金融根据资金市场利率水平做出的正常经营性调整，旨在满足证券公司低成本融资需求；从对券商的影响来看，目前券商通过转融资渠道拆入资金的规模较小，截至 2022H1 头部券商通过转融资拆入资金的规模占负债总额的比重约为 0-2% 区间，测算本次费率下调对头部券商融资成本的实际摊薄影响较小，对券商板块更多在于对交易情绪带来一定提振。

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_47574

