



金融周报：中国财险及太保 业绩超预期



行业近况

本周沪港深通金融服务指数下跌 6.2%，跑输沪深 3000.8 个百分点、跑赢 KWEB4.9 个百分点；所覆盖非银及金融科技标的涨跌幅前三分别为：远东宏信（+5.4%）/同花顺（+4.5%）/水滴公司（+4.2%）；众安在线（-20.2%）/360 数科（-19.0%）/联易融科技（-16.2%）。

评论

资本市场：1-3Q22 已披露业绩的 38 家上市券商盈利同比-30%，Q3 盈利同比-37%/环比-35%，业绩低于我们预期，费类业务环比增长、投资主导波动。1) Q3 经纪收入同比-31%/环比+4% (vs.A 股股基交易额同比-26%/环比+7%)，我们预计代销金融产品规模同比有所下降、经纪佣金率边际仍有下行。2) Q3 投行收入同比+23%/环比+46%，境内 IPO 保持高景气度、新经济属性进一步强化。3) Q3 资管收入同比-6%/环比+8%，公募业务表现稳健，资管收入环比增长。4) 利息净收入同比-3%/环比+9%，两融余额随市下降、股票质押保持低位、债券类资产规模环比略有提升；成本端环比平稳。5) 投资收入同比-60%/环比-68%，是业绩分化和波动主因，市场波动下股票自营、直投及跟投类业务等均受影响，股票方向性投资占比较高的中小券商跌幅更明显。此外，1-3Q22 东财盈利同比+6%、指南针同比+92%、财富趋势同比-64%。

保险及健康管理：中国财险/中国太保 3 季度业绩超预期，姚波卸任中国平安 CFO。1) 尽管中国财险此前已公告盈利预喜，公司 3 季度单季综

合成本率仅为 97.4%，其中车险/非车险分别为 94.4%/101.2%，同比改善 4.3/5.7ppt，改善幅度仍超市场预期；中国太保前 9 月净利润同比-10.6%，新业务价值同比-37.8%，对应三季度净利润同比+29.5%，新业务价值同比+2.5%，净利润逆势增长，超过市场此前预期。2) 10 月 26 日，据公司公告，姚波先生卸任中国平安首席财务官（CFO），由张智淳女士出任，姚波先生继续担任集团执行董事、联席首席执行官（CEO）及常务副总经理。

公开资料显示，张智淳女士获得上海财经大学精算专业学士学位，持有中国准精算师资格证书，于 1998 年 7 月加入中国平安，历任企划部总经理、平安产险总经理助理、财务负责人、首席投资官等职务。

多元金融：江苏租赁业绩亮眼、关注高股息配置价值。

估值与建议

建议关注：[资本市场]港交所/同花顺/指南针/中信证券-A/广发/富途/老虎/诺亚；[保险]中国财险/中国平安-AH/中国太保-AH/中国人寿-A；[多元金融]中银航空租赁/远东宏信/江苏租赁/陆金所/联易融/QFIN。

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_48660

