

## 行业研究

## 2月保费收入延续正增长，外资涌入谋求控股券商

——非银金融行业周报 20210314

## 要点

**本周行情回顾：**本周上证综指下跌1.4%，深证成指下跌3.6%，非银行金融指数下跌2.0%，其中保险指数上涨0.2%，券商指数下跌3.7%，多元金融指数下跌1.8%，恒生金融行业指数上涨1.2%。2021年初至今，上证综指累计下跌0.6%，深证成指累计下跌4.0%，非银行金融指数累计下跌8.6%，落后上证指数8.0pct，落后深证成指4.6pct。

**行业观点：**本周日均股基交易额为9546亿元，环比下降2%。融资融券余额16538.13亿元，环比下降1.27%，占A股流通市值比例为2.60%。

## 2月寿险保费增速放缓，低基数效应利好财险保费

本周多家上市险企陆续披露2月保费收入数据。寿险方面，2月单月寿险保费收入同比增加2.4%，增速较1月的8.5%有所下降。我们分析2月寿险保费增速放缓原因如下：1) 2月我国部分地区受到疫情二次冲击；2) 保单需求在1月得到集中释放，造成2月新单增速放缓；3) 重疾险旧产品的“择优理赔”服务让其在下架前迎来一波销售热潮，需求释放使2月保费收入增速略有下降。财险方面，2月财险保费增速回升，3家上市险企累计财险保费同比增加15.6%，较1月提升18.47pct。主要原因在于2020年2月受疫情影响，低基数效应缓解财险压力。预计3月保费收入将稳步增长，新定义重疾险产品、健康需求的进一步增长有望促进需求释放，经济回暖和险企转型有望推动后续价值增长超预期，持续推荐低估值且业绩有望超预期的中国平安和中国太保。

## 资本市场对外开放加速推进，瑞银增持瑞银证券股份至67%

广东省交通集团有限公司和国家能源集团资本控股有限公司挂牌转让所持合计16%的瑞银证券股份，受让方为瑞银集团，完成转让后，瑞银集团持有瑞银证券股份比例将提升至67%。外资券商加速在中国的业务布局，一方面将加剧国内证券行业的激烈竞争，另一方面外资券商的进入有望将其在国际市场中的运营经验引入中国，引领国内券商创新发展，推动内资券商的国际化发展进程。

本周证券板块在市场情绪持续低迷的影响下，证券行业指数累计下跌3.5%跑输大盘。证券行业β属性较强，市场行情的低迷较大程度影响证券板块估值回调，但在当前证券板块基本面向好趋势仍将保持。随着上市券商2020年年度报告的相继发布，绩优低估的券商板块有望获得关注。我们继续看好券商板块中优势显著的龙头券商华泰证券及中信证券，中信证券受配股事件影响，股价短期承压，但未改公司长期向好趋势，后续估值有望回到合理区间。同时在财富管理大时代下，继续看好赛道独特的互联网龙头券商东方财富。

## 投资建议：

保险：推荐中国平安(A+H)，中国太保(A+H)，新华保险，中国人寿；

券商：中信证券(A+H)，华泰证券(A+H)，东方财富；

**风险提示：**宏观经济增速大幅下行、市场大幅波动、政策推进不及预期。

## 非银金融

## 增持(维持)

## 作者

分析师：王一峰

执业证书编号：S0930519050002

010-5842066

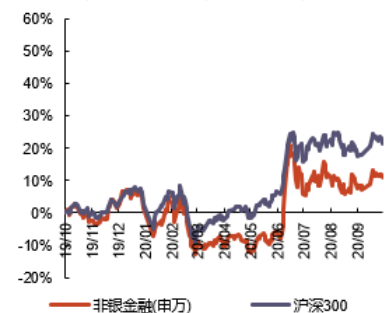
wangyf@ebscn.com

联系人：郑君怡

010-57378023

zhengji@ebscn.com

## 行业与沪深300指数对比图



资料来源：Wind

## 相关研报

政策利好第三支柱养老保险，政府工作报告定调资本市场改革——非银金融行业周报(20210307)

“一号文件”促农业保险发展，证监会再提全面注册制——非银金融行业周报(20210228)

2021年春季策略报告：沐浴改革春风，券商行业蓄势待发——非银金融行业周报(20210226)

2021年1月上市险企保费数据点评：“开门红”新单亮眼，车险下滑导致财险疲软——非银金融行业周报(20210224)

深市主板与中小板合并，多层次股权市场制度建设优化——非银金融行业周报(20210207)

保险公司偿付能力出新规，证监会部署深改重点任务——非银金融行业周报(20210201)

券商业绩亮眼，金融改革持续——非银金融行业周报(20210124)

短期健康险得规范，券商行业政策持续利好——非银金融行业周报(20210117)

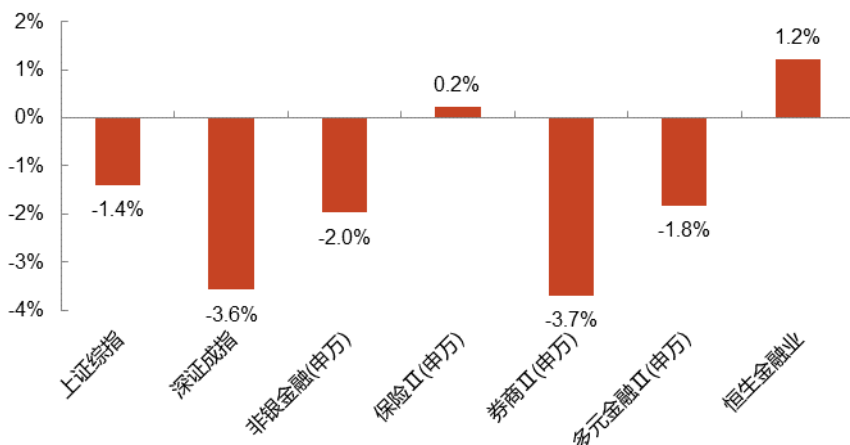
# 1、行情回顾

## 1.1、本周行情概览

本周上证综指下跌 1.4%，深证成指下跌 3.6%，非银行金融指数下跌 2.0%，其中保险指数上涨 0.2%，券商指数下跌 3.7%，多元金融指数下跌 1.8%，恒生金融行业指数上涨 1.2%。

2021 年初至今，上证综指累计下跌 0.6%，深证成指累计下跌 4.0%，非银行金融指数累计下跌 8.6%，落后上证指数 8.0pct，落后深证成指 4.6pct。

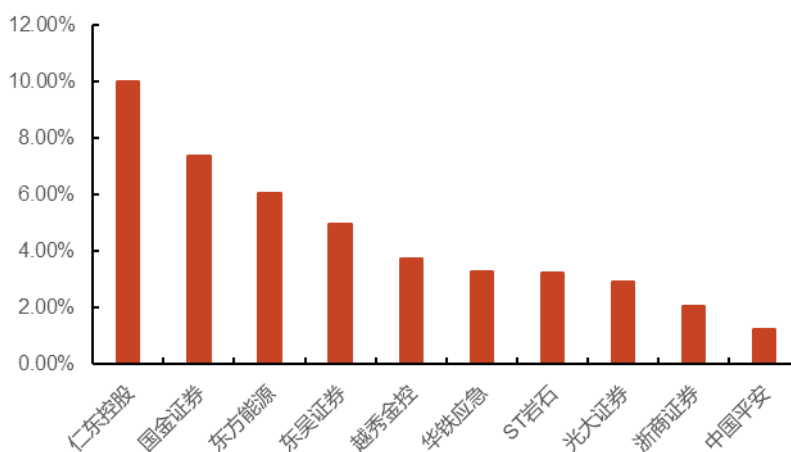
图 1：指数表现（2021 年 3 月 8 日-3 月 12 日）



资料来源：Wind，光大证券研究所

本周板块涨幅排名前十个股：仁东控股（10.01%）、国金证券（7.36%）、东方能源（6.06%）、东吴证券（4.95%）、越秀金控（3.73%）、华铁应急（3.26%）、ST 岩石（3.23%）、光大证券（2.93%）、浙商证券（2.03%）、中国平安（1.24%）。

图 2：本周涨幅前十个股（2021 年 3 月 8 日-3 月 12 日）



资料来源：Wind，光大证券研究所

## 1.2、沪港深通资金流向更新

本周，北向资金累计流入 66.14 亿，年初至今（截至 3 月 12 日）累计流入 869.59 亿。本周，南向资金累计流出港币 186.52 亿，年初至今（截至 3 月 12 日）累计流入 3689.53 亿。

沪港深通资金非银持股变化情况请参见表 1、表 2。

表 1：沪港深通资金 A 股非银持股每周变化更新

序号	沪港深通资金每周买入/卖出额前十大非银股				沪港深通资金持仓比例前十大非银股	
	股票简称	净买入额 (万元)	股票简称	净卖出额 (万元)	股票简称	持全部 A 股比例
1	中国平安	174,629	国金证券	-21,779	方正证券	18%
2	中国太保	46,425	华泰证券	-21,444	中国平安	5%
3	中国人寿	15,827	国海证券	-10,658	华泰证券	3%
4	方正证券	6,132	国泰君安	-9,872	中信证券	2%
5	中信证券	2,141	海通证券	-9,578	国金证券	2%
6	国元证券	1,349	光大证券	-8,912	中国太保	2%
7	中国人保	1,052	广发证券	-5,962	兴业证券	2%
8	兴业证券	1,027	东兴证券	-4,801	爱建集团	2%
9	山西证券	827	天风证券	-4,137	第一创业	2%
10	锦龙股份	823	财通证券	-3,385	渤海租赁	2%

资料来源：Wind，光大证券研究所

表 2：沪港深通资金 H 股非银持股每周变化更新

序号	沪港深通资金每周买入/卖出额前十大非银股				沪港深通资金持仓比例前十大非银股	
	股票简称	净买入额 (万元)	股票简称	净卖出额 (万元)	股票简称	持全部 A 股比例
1	中信证券	18,879	香港交易所	-388,908	民众金融科技	33%
2	HTSC	12,083	中国平安	-25,997	中国光大控股	13%
3	中信建投证券	11,039	中金公司	-16,848	中国太平	13%
4	新华保险	6,510	友邦保险	-15,391	新华保险	10%
5	海通证券	5,330	中国财险	-11,353	中国银河	9%
6	广发证券	5,174	中国信达	-6,944	中国太保	8%
7	惠理集团	5,024	中国人寿	-6,063	中金公司	8%
8	国泰君安	4,009	中国太保	-4,912	中州证券	8%
9	联想控股	3,884	民银资本	-1,426	香港交易所	7%
10	中国银河	2,653	中国华融	-1,150	海通证券	7%

资料来源：Wind，光大证券研究所

## 2、行业观点

### 2.1、保险

本周保险板块指数上涨 0.2%，其中板块涨幅前三个股：中国平安（1.24%）/中国人保（-1.63%）/天茂集团（-1.91%）。

#### 2.1.1、2 月寿险保费增速放缓，低基数效应利好财险保费

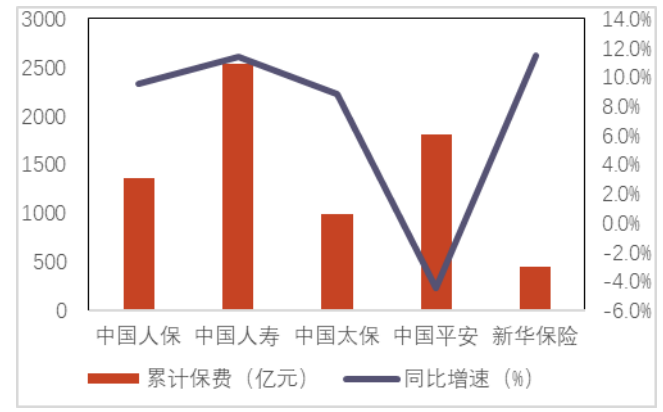
##### 受疫情及需求释放影响，2 月寿险保费增速放缓

本周共计 5 家上市险企陆续披露 2021 年 1-2 月保费收入数据。寿险方面，2 月 5 家上市险企年累计寿险保费同比+7.4%，较 1 月增速 8.5%有所下降，其中中国人保+12.6%，新华保险+11.5%、中国人寿+11.4%、中国太保+8.2%，中国平安小幅负增长，为-2.5%；2 月单月寿险保费同比增加 2.4%，增幅较 1 月 8.5%有所下降，其中：新华保险+7.0%、中国人保+6.7%、中国太保+6.1%、中国人寿+1.7%、中国平安-0.8%。其中，2 月中国人寿的健康险保费实现大幅增长，单月实现健康险保费 40 亿元，同比增长 102%。中国平安受续期保费同比拖累影响，寿险保费同比增速仍为负值，但个险新单保费延续开门红良好态势，2 月单月同比增速达 29.5%，与上月增速 31%基本持平。

我们分析 2 月寿险保费增速放缓原因如下：1) 2 月我国局部地区受到疫情二次冲击；2) 保单需求在 1 月得到集中释放，造成 2 月新单增速放缓；3) 重疾险

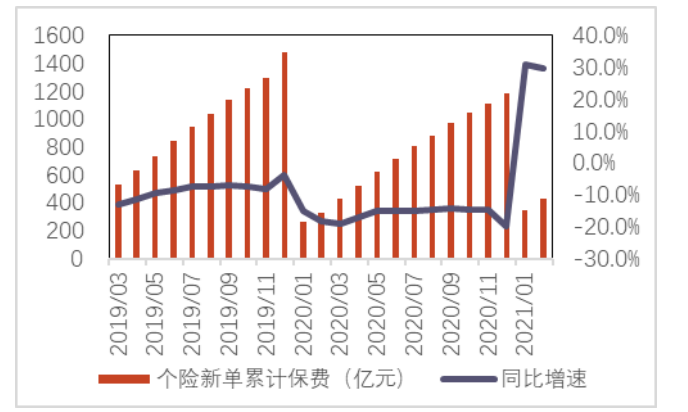
旧产品的“择优理赔”服务让其在下架前迎来一波销售热潮，需求释放使2月保费收入增速略有下降。

图3：2021年2月上市险企累计保费及同比增速



资料来源：各公司公告，光大证券研究所整理

图4：平安人寿个险新单保费及同比增速

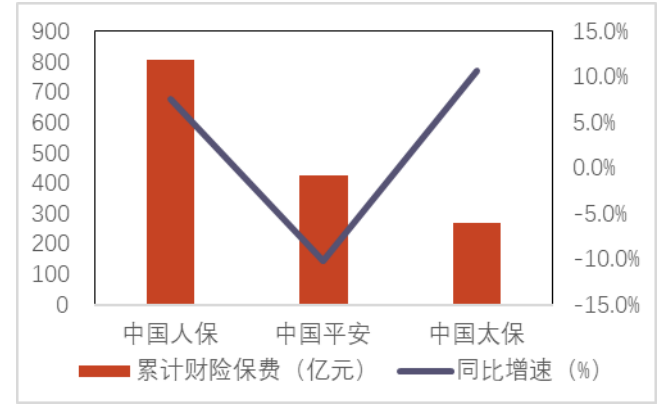


资料来源：公司公告，光大证券研究所整理

### 低基数效应缓解财险压力，2月财险保费增速回升

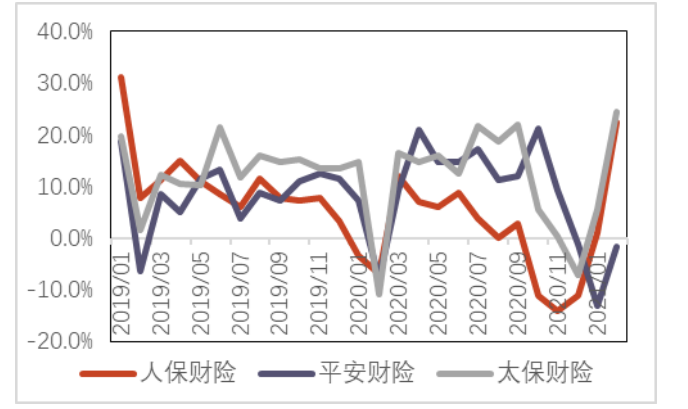
2月3家上市险企累计财险保费同比增加15.6%，较1月提升18.47pct，其中太保财险+10.6%，人保财险+7.6%，平安财险-10.1%；单月财险保费增速回升，其中太保财险+24.3%，人保财险+22.5%，平安财险-1.7%。财险保费增速回升的主要原因为2020年同期受疫情影响造成的低基数效应。

图5：2021年2月上市险企累计财险保费及同比增速



资料来源：各公司公告，光大证券研究所整理

图6：上市险企单月财险保费同比增速



资料来源：各公司公告，光大证券研究所整理

2月1日，重疾险新规正式施行，其定义更加规范，保险理赔更具有可操作性，有助于增加产品竞争力，后续重疾险需求将逐渐回升。预计3月保费收入将稳步增长，新定义重疾险产品、健康需求的进一步增长有望促进需求释放，经济回暖和险企转型有望推动后续价值增长超预期，持续推荐低估值且业绩有望超预期的中国平安和中国太保。

表3：行业上市公司1-2月及2月单月寿险保费收入

公司名称	1-2月保费 (亿元)	同比	单月保费 (亿元)	同比
中国人寿	2540	11.4%	351	1.7%
平安人寿	1309	-4.1%	317	-0.7%
太保寿险	722	8.2%	157	6.1%
新华保险	441	11.5%	95	6.9%

中国人保	422	-0.1%	64	-18.0%
------	-----	-------	----	--------

资料来源: Wind, 光大证券研究所测算

表 4: 行业上市公司 1-2 月及 2 月单月财险保费收入

公司名称	1-2 月保费 (亿元)	同比	单月保费 (亿元)	同比
人保财险	807	7.6%	276	22.5%
平安财险	428	-10.1%	125	-1.7%
太保财险	268	10.6%	81	24.3%

资料来源: Wind, 光大证券研究所测算

## 2.2、券商

本周券商板块指数下跌 3.7%，其中板块涨幅前三个股: 国金证券 (7.36%) / 东吴证券 (4.95%) / 越秀金控 (3.73%)。

### 2.2.1、资本市场对外开放加速推进，瑞银增持瑞银证券股份至 67%

广交集团和国家能源集团挂牌转让所持瑞银证券股份，受让方瑞银集团所持瑞银证券股份比例提升至 67%。根据北交所官网显示，广交集团及国家能源集团分别转让瑞银证券 14.01% 和 1.99% 的股权，两单转让项目的转让底价分别为 47401 万元、6733 万元，付款方式为一次性支付。转让前瑞银证券股东分别为：瑞士银行有限公司 (51%)、北京市国有资产经营有限责任公司 (33%)、广东省交通集团有限公司 (14.01%)、国家能源集团资本控股有限公司 (1.99%)。此次转让完成后，瑞银集团持有瑞银证券股份比例将提升至 67%。

资本市场对外开放加速推进，外资券商在国内家数逐渐增长。2018 年 4 月，证监会发布实施《外商投资证券公司管理办法》，允许合资证券公司的外资持股比例最高可达 51%。2020 年 4 月 1 日起，证监会正式取消证券公司外资股比限制。在资本市场持续推进对外开放的大环境下，外资券商加码在中国业务布局，外资券商的进入或将带来鲑鱼效应。外资券商在运营机制、合规风控及财富管理、衍生品业务等方面优势显著，外资券商的不断进入一方面将使国内证券行业竞争更加激烈，另一方面也能将先进的运营经验及创新业务发展模式引入国内，引领国内券商创新发展，推动内资券商的国际化发展进程。

表 5: 外资/合资券商设立速度加快，未来国内证券行业竞争将不断加剧

证券公司	进展	外资方	内资方
高盛高华证券	批准成立	高盛集团	北京高华
瑞银证券	批准成立	瑞银集团	北京国翔资产管理有限公司、广东省交通集团有限公司、中国国电资本控股有限公司
摩根士丹利华鑫证券	批准成立	摩根士丹利	华鑫证券
摩根大通证券	批准成立	摩根大通国际金融	上海外高桥、珠海市迈兰德基金管理有限公司
野村东方国际证券	批准成立	野村控股株式会社	东方国际、上海黄浦投资控股
瑞信方正证券	批准成立	瑞信集团	方正证券
大和证券	批准成立	株式会社大和证券集团	北京国有资本经营管理中心、北京熙诚资本控股有限公司
星展证券	批准成立	星展银行有限公司	上海东浩兰生投资管理、上海黄浦投资控股、上海汇畅资产经营有限公司、上海黄浦引导资金股权投资有限公司
瀚华证券有限责任公司	审查阶段	(香港) 汇富金融服务公司 (香港) PriveFinancial	瀚华金控、重庆惠微、重庆市江北嘴中央商务区投资集团有限公司



方圆证券股份有限公司	审查阶段	(香港) 软库中华金融服务有限公司	柯利达、昆山高新、昆山银桥、昆山国创投资
华胜国际证券股份有限公司	审查阶段	香港资产有限公司	惠州奥晨投资有限公司、中经汇通有限责任公司、西藏宁算科技集团有限公司
联信证券股份有限公司	审查阶段	(香港) 鼎珮证券	拉卡拉、联想控股
粤港证券股份有限公司	审查阶段	(香港) 高信证券、恒明珠证券、伟禄美林证券	保利物业、广东粤财控股、深圳泓景投资
温州众鑫证券股份有限公司	受理阶段	(香港) 东英亚洲证券有限公司	浙江红蜻蜓鞋业股份有限公司、上海鼎力源投资有限公司
云锋证券股份有限公司	受理阶段	(香港) 瑞东金融	江苏鱼跃科技发展有限公司
金港证券股份有限公司	受理阶段	(香港) 汇盈控股	广西金融投资集团、广西瀚德集团、北京合源融金融股权投资中心
华海证券股份有限公司	受理阶段	(香港) 富强证券	青岛瑞源、共青城汇泉、北京锦绣华成、青岛昌盛日电
青岛意才证券有限公司	受理阶段	意大利联合圣保罗银行	青岛国资

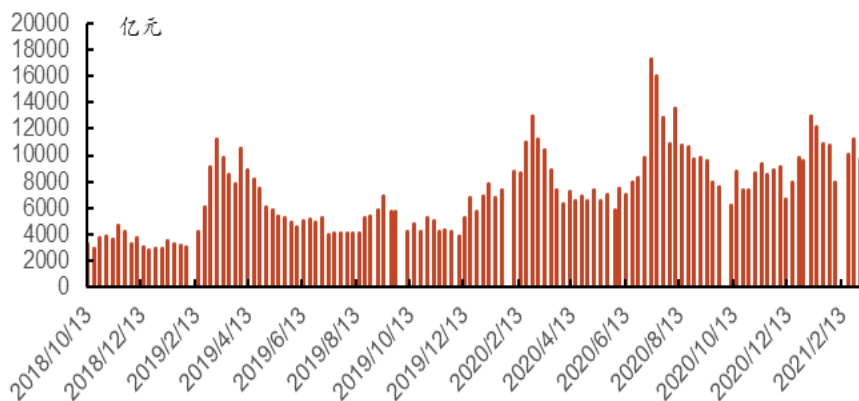
资料来源：证监会，光大证券研究所整理，截止 2021 年 3 月 14 日

### 3、重点关注公司

保险：中国平安 (A+H)，中国太保 (A+H)，新华保险，中国人寿；  
 券商：中信证券 (A+H)，华泰证券 (A+H)，东方财富。

### 4、行业重要数据

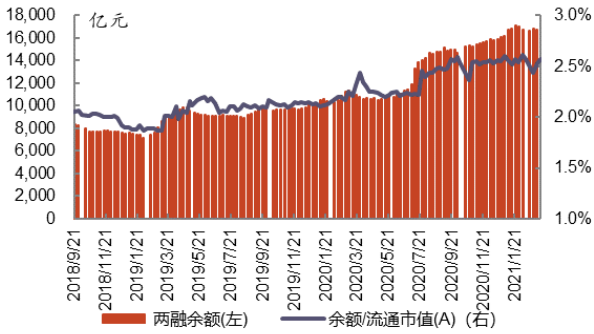
图 7：股基周日均交易额(亿元) (截至 2021 年 3 月 12 日)



资料来源：Wind，光大证券研究所

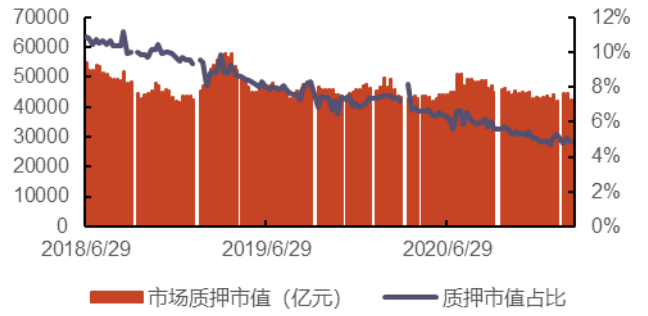
本周日均股基交易额为 9546 亿元，环比下降 2%。

图 8：两融余额及占 A 股流通市值比例（截至 2021 年 3 月 12 日）



资料来源：Wind，光大证券研究所

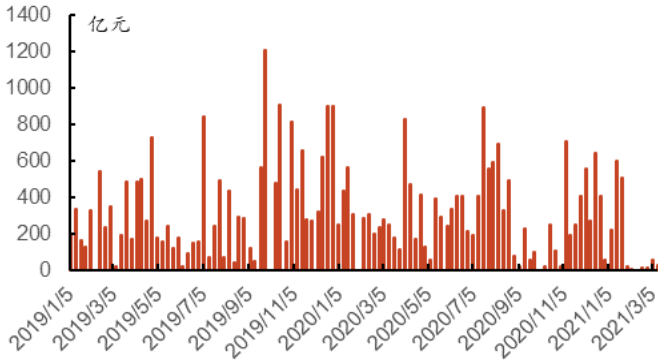
图 9：股票质押参考市值及占比（截至 2021 年 3 月 12 日）



资料来源：Wind，光大证券研究所

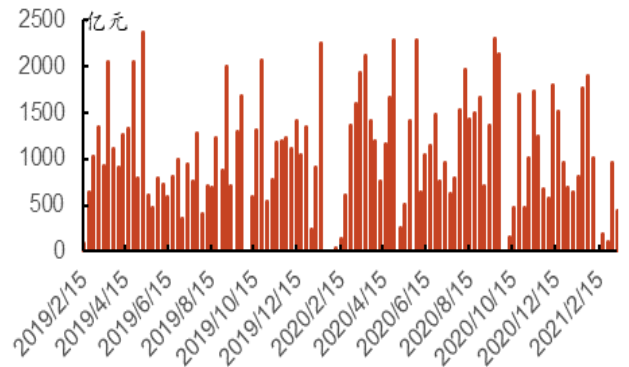
截至 2021 年 3 月 12 日，融资融券余额 16538.13 亿元，环比下降 1.27%，占 A 股流通市值比例为 2.60%。两融交易额占 A 股成交额比例 8.6%，环比上周下降 0.5pts。截至 3 月 12 日股票质押参考市值为 42158.15 亿元，质押市值占比 4.92%，环比上涨 0.09pts。

图 10：股票承销金额（截至 2021 年 3 月 12 日）



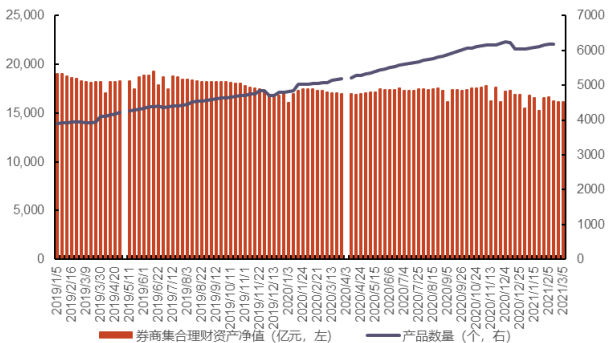
资料来源：Wind，光大证券研究所

图 11：债券承销金额（截至 2021 年 3 月 12 日）



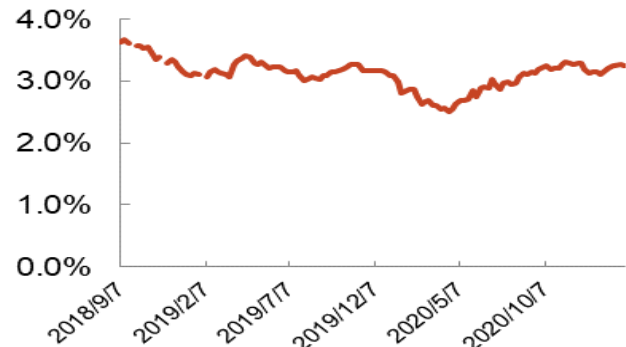
资料来源：Wind，光大证券研究所

图 12：续存期集合理财产品个数及净值（截至 2021 年 3 月 12 日）



资料来源：Wind，光大证券研究所

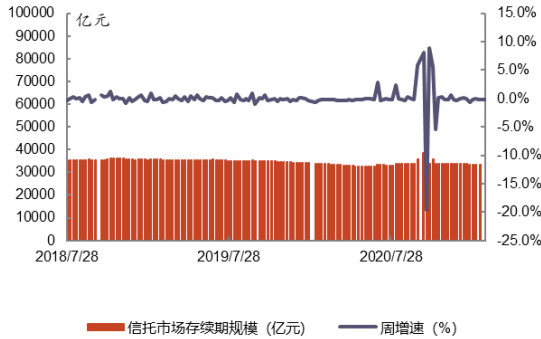
图 13：中债 10 年期国债到期收益率（截至 2021 年 3 月 12 日）



资料来源：Wind，光大证券研究所

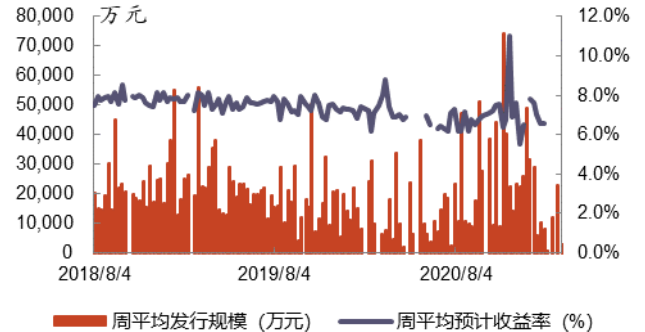
截至本周，市场存续期集合理财产品合计共 6297 个，资产净值 16153.6 亿元。其中，中信证券以 1364.93 亿元资产净值居集合理财类行业规模第一。截至 3 月 12 日，中债 10 年期国债到期收益率为 3.25%。

图 14：信托市场周平均发行规模及预计收益率（截至 2021 年 3 月 12 日）



资料来源：Wind，光大证券研究所

图 15：信托市场存续期规模（亿元）（截至 2021 年 3 月 12 日）



资料来源：Wind，光大证券研究所

## 5、行业动态

### (1) 黑龙江银保监局：对中国人寿黑龙江省分公司作出行政处罚，罚款 51 万元

3 月 9 日，中国人寿保险股份有限公司（中国人寿，601628.SH；2628.HK）发布公告披露《中国银行保险监督管理委员会黑龙江监管局行政处罚决定书》的相关内容。根据处罚判决书，中国人寿存在理赔管理内控机制不健全、扶贫小额保险业务整改报告内容不真实等问题，对中国人寿保险股份有限公司黑龙江省分公司作出行政处罚，给予警告并罚款 51 万元，对多名相关责任人给予警告并合计罚款 25 万元。中国人寿表示，公司高度重视行政处罚指出的相关问题，及时组织责任单位进行问题排查整改，后续将继续深入加强合规管理工作，强化合规教育培训，持续提高分支机构依法合规经营能力。

### (2) 金融壹账通以科技助 ESG 发展

3 月 11 日讯，近日金融壹账通与新加坡证券交易所(SGX)共同宣布签署合作备忘录，双方将协作共建亚太区的环境、社会和治理(ESG)平台。该平台将于 2021 年上半年正式推出，旨在帮助新加坡上市企业的 ESG 信息披露更加标准、更加便捷。同期中国平安又与全球综合财经信息及分析应用程序提供商 FactSet 慧基共同宣布，未来将携手向投资者提供聚焦中国企业的环境、社会及管治（ESG）评价指标，金融壹账通是此次合作的具体执行商。作为中国平安的联营公司，金融壹账通已经形成了银行、保险、投资垂直领域横向一体化、从 SaaS 到 IaaS 纵向全覆盖的全产品线，以独特的“科技+业务”双赋能的商业模式，为广大金融机构提供“全流程、端到端”的科技赋能，助力金融业数字化转型全面提速。通过其在人工智能、大数据和区块链等前沿科技领域的经验积累，运用技术可以帮助客户更好实现 ESG 的落地。

### (3) 广发银行武汉分行遭责令改正，基金销售业务四宗违规

3 月 11 日讯，中国证监会湖北监管局近日公布的关于对广发银行股份有限公司武汉分行采取责令改正监管措施的决定显示，广发银行股份有限公司武汉分行基金销售业务存在以下四宗违规行为：未在销售网点和公司网站公示基金销售业务经营许可证；网上销售渠道未签署基金合同；基金销售业务负责人和部分销



售人员未获得基金从业资格；反洗钱报备落实不到位。根据《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法》第五十三条、《证券期货业反洗钱工作实施办法》第十七条的规定，湖北证监局决定对广发银行武汉分行采取责令改正的监管措施。广发银行武汉分行应在本监管措施下发之日起 60 日内完成整改，并向湖北证监局报送书面整改报告。

#### **(4) 执委会制度正在中国证券业落地生根，更多券商选择这一制度**

3 月 11 日消息，财联社称执行委员会制度已成为券商提升组织活力、提高经营效率重要手段，相关改革手段持续在大型券商中推进。总市值排名前 20 券商中，至少有 9 家券商已实行执行委员会制度，包括中金公司、中信证券、中信建投、华泰证券、申万宏源证券、银河证券、方正证券、招商证券。公司设立执行委员会，作为落实公司董事会确定的经营方针和战略而设立的最高经营管理机构，对董事会负责。此举有利于发挥集体智慧，建立更为科学、合理的决策机制和勤勉高效、民主集中的工作机制。在分支机构层面，公司实行精细化、标准化、扁平化、差异化的管理模式，充分激发分支机构经营活力。

#### **(5) 24 家券商晒 2020 年业绩快报，中信证券营业收入最高为 543.48 亿元**

截至 3 月 11 日，共有 24 家券商发布业绩快报。其中中信证券营业收入最高，去年营业收入 543.48 亿元，海通证券位居其后，营业收入为 381.55 亿元。净利润来看，中信证券去年净利润 148.97 亿元，盈利金额居首，其次是国泰君安，净利润为 111.02 亿元。增幅方面，公布业绩快报的上市券商中，净利润同比增长的有 24 家，增幅最高的是华鑫股份，净利润同比增长 1002.60%。

#### **(6) 金融行业：资本市场深改延续，货币政策强调合理适度**

2021 年政府工作报告发布，要入口、出口两端深改同步推进，重塑资本市场生态。继“十四五”规划后，政府工作报告再次提及稳步推进注册制改革，完善常态化退市机制。注册制是资本市场深化改革的突破口，降低盈利硬约束，提升包容性，鼓励实体经济通过资本市场融资，发展壮大。入口端强调包容性的同时，必然要严控出口端，提升退市率，解决退市难问题。入口、出口两端深改同步推进，有助于发挥资本市场优胜劣汰功能机制，提高上市公司质量，重塑资本市场生态。2021 年货币政策更加强调合理适度，货币政策正常化，总量边际收紧，但结构性会有宽松，今年要求社融增速与名义经济增速基本匹配，同时考虑到要保持宏观杠杆率基本稳定，社融增速会有下滑。券商层面，证券行业处于监管宽松周期，资本市场基础制度改革延续，直接融资大发展，改革重点由增量市场转向存量市场，监管在全市场推进注册制，投行业务将深度受益。

#### **(7) 本周央行及银保监会行政处罚汇总：国开行、四川信托双双领到千万级罚单**

据不完全统计，本周央行及银保监会共对 29 家金融机构及相关责任人开出逾 40 张罚单，合计罚款 1.05 亿元，其中包括 19 家银行、8 家保险机构以及 2 家信托机构。从罚单金额来看，本周诞生两笔千万级罚单，国开行海南省分行因擅自提供对外担保被罚 4266 万元；四川信托有限公司则因涉“十三宗罪”被罚 3490 万元。此外，厦门国际银行、中信银行太原分行也分别因违规开展同业业务、违规提供兜底承诺被罚 780 万元、600 万元。在众多的处罚缘由中，信贷违规、藏匿不良、“三查”不严依旧是被罚“重灾区”，此类违规行为实际上相当于掩盖了一部分风险，不利于监管机构对金融风险的把控，会造成集中决策性以及各方面风险防控出现失误。中国银保监会表示，将继续大力整治各种金融乱象，营造风清气正的金融环境，强化对实体经济的金融支持，切实维护金融安全，守住不发生系统性风险的底线。

### (8) 两会代表委员建言“惠民保”：明确制度体系、险企理性参与、打通医疗数据壁垒

两会期间,接连有政协委员、人大代表在提案中对惠民保相关议题进行建言,意在推动城市定制型医疗保险的高质量发展。首先明确惠民保相关制度体系,从参与主体管理、准入退出机制、政府参与程度等方面进行规则厘定与规范;同时,打通保险公司之间、保险公司与医疗卫生系统之间、不同地域之间的医疗数据壁垒,让惠民保产品定价更科学,进一步推动产品的精准定价与进一步的完善和创新,形成可持续发展。惠民保产品的定价环节中数据是关键,在医保、商保数据衔接方面,周延礼建议,通过医保大数据为惠民保项目提供支撑,“建议打通保险公司之间、保险公司与医疗卫生系统之间、不同地域之间的医疗数据壁垒,实现数据联通,让惠民保产品定价更科学,提升保险机构专业经营能力”。同时,在条件成熟地区进行两种惠民保产品模式的开发试点,一种是普惠型社商合作共保模式,即将部分参保人外包至保险公司管理,保险公司在遵守“保基本”的基础上,通过增加健康管理等附加服务或相关附加险种获取合理利润,患者保留年度更换商保公司的权利。

## 6、公司公告

(1) 中国人保(601319):3月11日,中国人保发布保费收入公告:2021年1月1日至2021年2月28日期间,其子公司中国人民财产保险股份有限公司、中国人民人寿保险股份有限公司及中国人民健康保险股份有限公司所获得的原保险保费收入分别为人民币80,738百万元、人民币42,219百万元及人民币13,103百万元。

(2) 东吴证券(601555):3月12日,东吴证券发布公告称:公司于2021年3月11日首次实施了回购,通过集中竞价方式首次回购股份数量为9,684,360股,占公司目前总股本(38.8亿股)的比例为0.25%,成交的最高价为9元/股,成交的最低价为8.78元/股,支付的金额为86,177,689元(不含印花税、佣金等交易费用),本次回购符合公司既定的回购方案。

(3) 申万宏源(000166):3月12日,申万宏源发布公告称:2021年3月11日,申万宏源证券有限公司2021年面向专业投资者公开发行次级债券(第二期)完成发行工作,本期债券发行规模人民币38亿元,期限3年,票面利率为3.94%。本期债券登记完成后拟于深圳证券交易所集中竞价系统和综合协议交易平台双边挂牌交易。

(4) 中国平安(601318):3月13日,中国平安发布保费公告:2021年1月1日至2021年2月28日期间,该公司的控股子公司中国平安财产保险股份有限公司、中国平安人寿保险股份有限公司、平安养老保险股份有限公司、平安健康保险股份有限公司所获得的原保险保费收入分别为人民币42,831.83百万元、人民币13,089.82百万元、人民币4765.61百万元、人民币2451.82百万元。

(5) 华安证券(600909):3月13日,华安证券发布公告称:华安证券收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准华安证券股份有限公司配股的批复》,核准公司向原股东配售1,086,313,410股新股,该批复自核准发行之日起12个月内有效。公司董事会将按照相关法律法规和上述批复文件要求以及公司股东大会的授权办理本次配股相关事宜,并及时履行信息披露义务。

(6) 天茂集团(000627):3月13日,天茂集团发布公告称:公司股东刘益谦先生和王薇女士将持有本公司的部分股份进行了质押。截至2021年3月11日,王薇女士持有本公司555,604,700股,累计质押254,000,000股,未来半年内无到期的质押股份;刘益谦先生持有本公司517,500,000股,累计质押

314,000,000 股，未来半年内无到期的质押股份。本次股份质押事项对上市公司生产经营、公司治理等均不产生的影响。

## 7、风险提示

宏观经济增速大幅下行、市场大幅波动、政策推进不及预期。

## 行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

**光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。**

## 联系我们

上海	静安区南京西路 1266 号 恒隆广场 1 期写字楼 48 层	北京	西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 7 层 西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层	深圳	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼
----	------------------------------------	----	---	----	---------------------------------------