



2021年10月11日

宁静致远—非银金融行业双周报（0927-1008）

非银金融

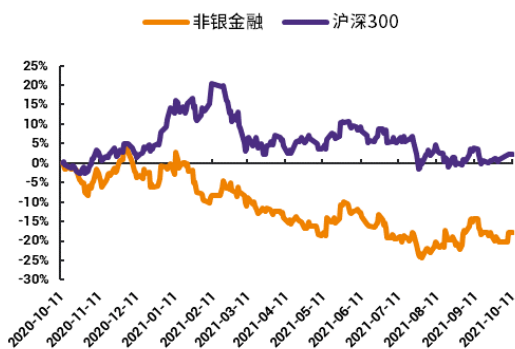
行业评级：增持（维持）

主要财务指标（单位：百万元）

	过去两周 涨跌幅	过去一月 涨跌幅	年初至今 涨跌幅
上证指数	-0.58%	-3.00%	3.43%
深证成指	0.39%	-2.42%	-0.39%
上证50	3.53%	0.12%	-10.56%
沪深300	1.66%	-1.67%	-5.40%
中证500	-3.92%	-6.79%	11.37%
SW 券商 II	-1.59%	-6.27%	-5.31%
SW 多元金融 II	-1.01%	-3.45%	0.07%
SW 保险 II	7.82%	0.62%	-36.53%

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

指数表现（最近一年）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师：曹悉川

执业证书编号：S1050517070001

电话：021-54967586

邮箱：caoxc@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路750号

邮编：200030

电话：(8621) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>

投资要点：

● **行情回顾：**2021年9月27日 - 10月8日间，申万非银金融指数上涨0.97%，在所有申万一级行业指数中位列第6位，跑输沪深300指数0.69个百分点，弱于大势。年初至10月8日，申万非银金融行业指数涨跌幅为-17.35%，大幅跑输沪深300指数11.96个百分点，在申万28个一级行业中排名倒数第二。从年初至今的涨幅观察，采掘行业、钢铁行业、电气设备等行业受益于景气度提升，行业涨幅位居前三，采掘行业、钢铁行业、电气设备、有色金属以及化工行业的指数涨幅均超过30%；而跌幅靠前的板块主要为家用电器、非银金融、传媒等，或受估值影响，或是基本面不佳，表现弱于大势。

● **行业要闻：**深交所发布碳科技60、碳科技30指数；银保监会：保险资管机构的资产支持计划和保险私募基金由注册制改为登记制；国家外汇局：支持金融机构推出更多适应市场需求的外汇衍生品；央行最新定调 增强信贷增长稳定性 维护房地产市场健康发展；《国家标准化发展纲要》印发 未来15年我国标准化发展目标和任务圈定；证监会发布首发并上市辅导监管规定，为全面注册制改革创造条件。

● **投资建议：**券商三季度行业数据表现良好，三季报业绩较前两季度实现快速增长。中国证券业协会数据显示，截至今年9月底，投顾人员数量同比增长9.82%，财富管理业务有望保持稳健增长势头，券商财富管理转型加速。随着北交所规则落地，市场容量进一步扩大，券商的主要业务增量将主要体现在投行、研究和经纪交易三个方面，预计三季度公募资管、经纪和投行业绩向好。考虑到行业发展势头良好，券商板块估值仍处于历史较低水平，我们对券商股还是抱有信心的，重点关注财富管理主线。从配置风格上，我们认为四季度低估值板块或将更受青睐，非银板块有望改变开年至今的颓势，形成修复性行情。

● **风险提示：**市场利率波动风险；成交量不及预期风险；信用违约事件风险。



目录

一、非银金融行业表现回顾	3
(一) 报告期内非银指数跑输大盘	3
(二) 年初至今非银金融表现不佳	3
(三) 非银金融板块市盈率、市净率明显降低	4
(四) 非银金融板块个股表现	5
二、行业要闻	6
三、投资建议	13
四、风险提示	13

图表目录

图表 1: 9.27-10.8 申万一级行业涨跌幅	3
图表 2: 9.27-10.8 申万非银金融子板块涨跌幅	3
图表 3: 年初至今申万一级行业涨跌幅	4
图表 4: 年初至今申万非银金融子板块涨跌幅	4
图表 5: 申万一级行业估值 (整体法/TTM)	4
图表 6: 非银金融子行业估值 (整体法/TTM)	4
图表 7: 非银金融板块估值水平及相对估值溢价情况 (整体法/TTM)	5
图表 8: 非银金融板块市净率 PB (LF,内地)	5
图表 9: 9.27-10.8 申万非银金融板块涨幅榜	6
图表 10: 9.27-10.8 申万非银金融板块跌幅榜	6

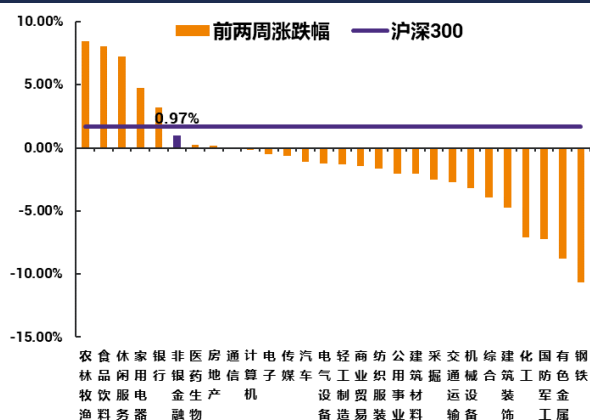
一、非银金融行业表现回顾

(一) 报告期内非银指数跑输大盘

2021年9月27日-10月8日间，申万非银金融指数上涨0.97%，在所有申万一级行业指数中位列第6位，跑输沪深300指数0.69个百分点，弱于大盘。报告期内大盘震荡上行，沪深300报收4929点，涨幅为1.66%，申万28个一级行业指数中9个指数上涨，19个指数下跌。

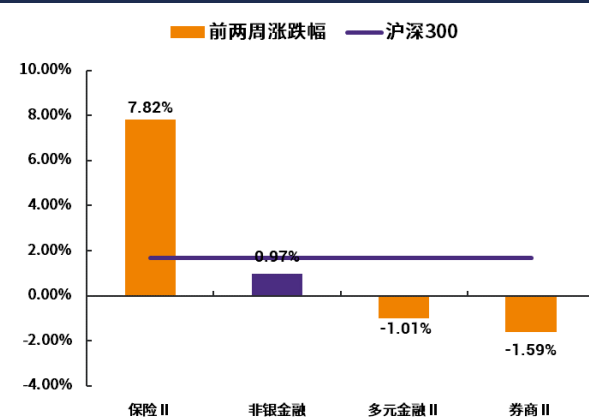
从子板块看，报告期内，申万二级行业中保险行业表现强于大盘，上涨7.82%，大幅跑赢沪深300指数6.16个百分点；多元金融及券商行业表现弱于大盘，多元金融下跌1.01%，跑输大盘2.67个百分点，券商指数下跌1.59%，跑输大盘3.25个百分点。

图表 1: 9.27-10.8 申万一级行业涨跌幅



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 2: 9.27-10.8 申万非银金融子板块涨跌幅



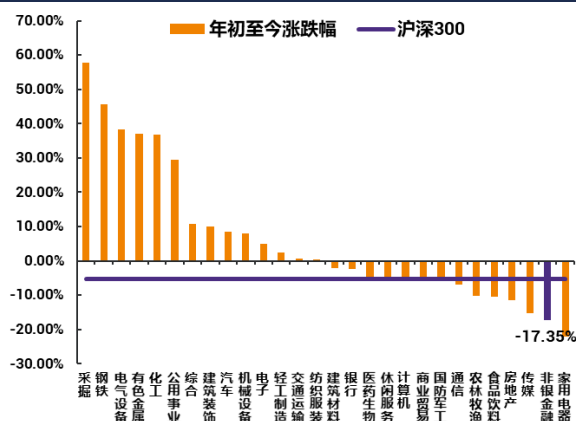
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

(二) 年初至今非银金融表现不佳

年初至10月8日，申万非银金融行业指数涨跌幅为-17.35%，大幅跑输沪深300指数11.96个百分点，在申万28个一级行业中排名倒数第二。从年初至今的涨幅观察，采掘行业、钢铁行业、电气设备等行业受益于景气度提升，行业涨幅位居前三，采掘行业、钢铁行业、电气设备、有色金属以及化工行业的指数涨幅均超过30%；而跌幅靠前的板块主要为家用电器、非银金融、传媒等，或受估值影响，或是基本面不佳，表现弱于大盘。

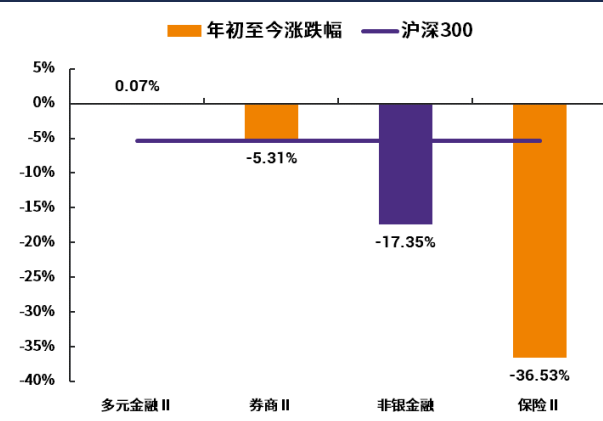
从年初来看，申万二级行业多元金融、券商和保险涨跌幅分别为0.07%、-5.31%和-36.53%，其中保险行业指数跌幅位居申万104个二级行业中的倒数第一位，其原因主要是保费收入增速不及预期以及市场普遍对保险企业资产端收益的担忧。

图表 3：年初至今申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：年初至今申万非银金融子板块涨跌幅



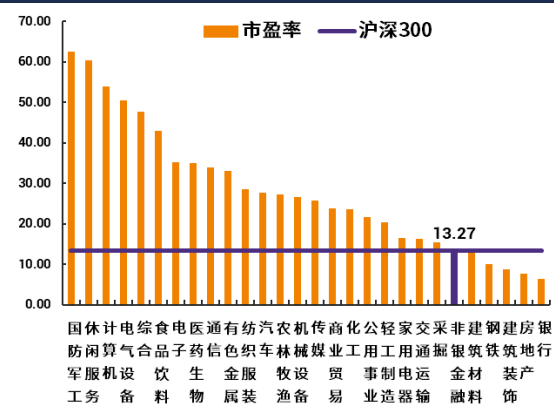
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

（三）非银金融板块市盈率、市净率明显降低

从市盈率来看，截至 10 月 8 日，申万非银金融行业估值为 13.27x，在所有行业中排名第 23 位，相对沪深 300 溢价率约为 0.002%，处于历史低位。各二级子行业中其中券商板块估值最高，达 21.21x；多元金融板块估值相对较低，为 16.95x；保险板块估值最低，为 6.99x。

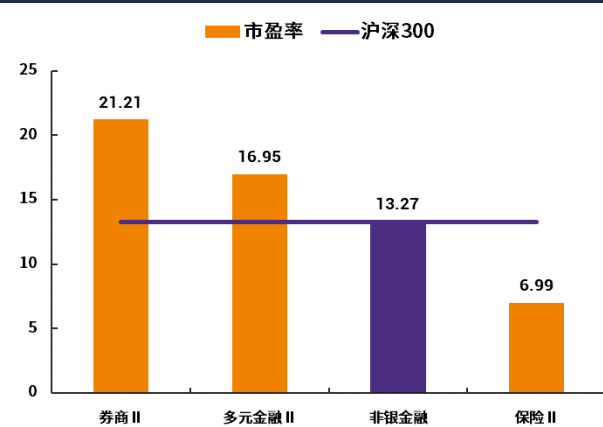
在 28 个申万一级行业中，国防军工与休闲服装市盈率相对偏高，非银金融与沪深 300 市盈率基本匹配，建筑装饰、房地产和银行行业估值相对较低。

图表 5：申万一级行业估值（整体法/TTM）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

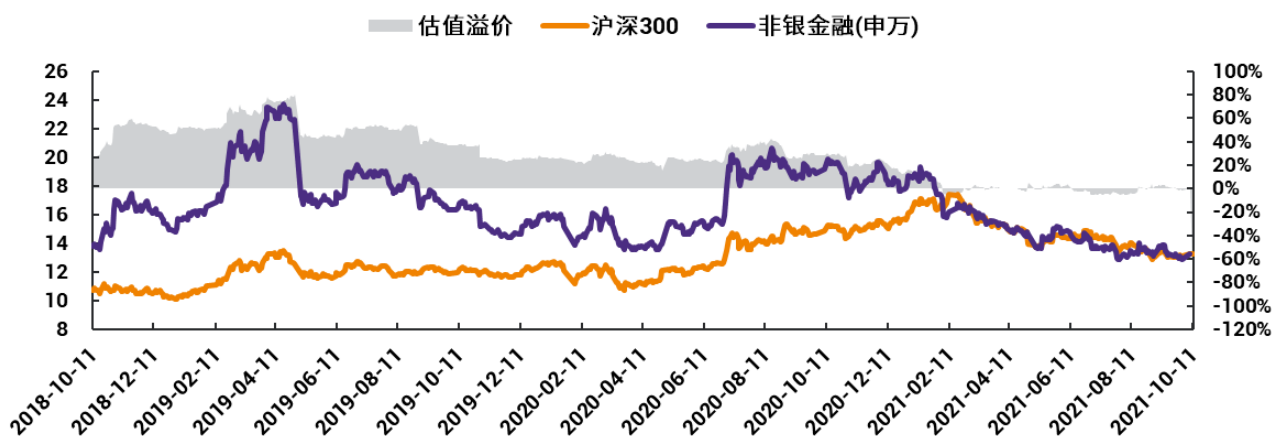
图表 6：非银金融子行业估值（整体法/TTM）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

市盈率角度观察，申万非银金融行业估值在 2021 年开年以来快速走低，一方面是由于整体行业回调比较明显，另一方面则是整体行业盈利水平提升，两相比较之下，目前非银金融板块略具有估值优势。

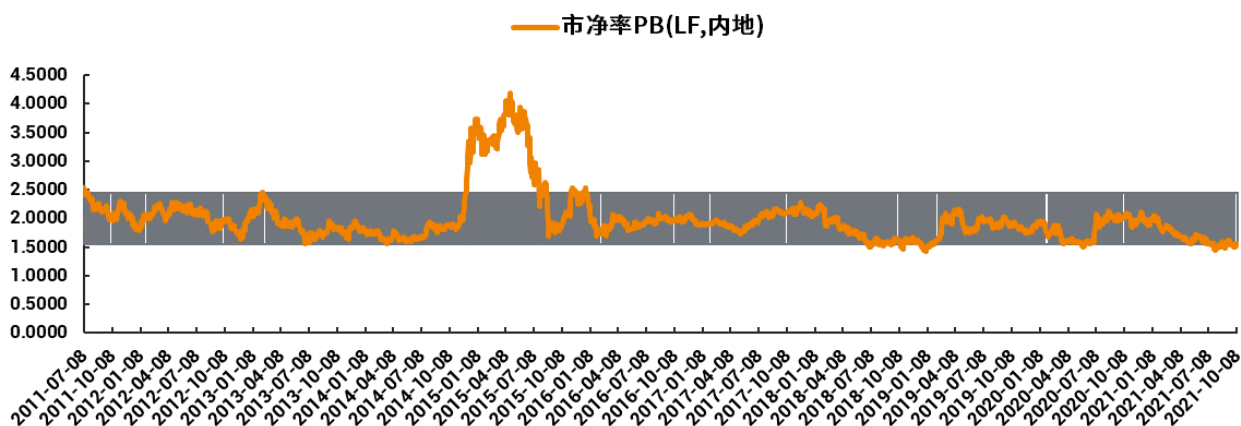
图表 7：非银金融板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

从市净率来看，截至 10 月 8 日，申万非银金融行业估值为 1.55x，基本处于 2%的历史百分位。整体来看，目前非银行业估值水平处于历史绝对底部，估值优势显著。

图表 8：非银金融板块市净率 PB（LF, 内地）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

（四）非银金融板块个股表现

- 9.27-10.8 期间，板块 88 只个股中，有 9 只个股实现上涨，79 只个股下跌。
- 9.27-10.8 期间，涨幅榜：*ST 西水、*ST 绿庭、瑞达期货、ST 安信、中国平安等。
- 9.27-10.8 期间，跌幅榜：*ST 宝德、长城证券、九鼎投资、东方证券、广发证券等。

图表 9：9.27-10.8 申万非银金融板块涨幅榜

代码	简称	涨幅
600291.SH	*ST西水	15.12%
600695.SH	*ST绿庭	12.25%
002961.SZ	瑞达期货	11.98%
600816.SH	ST安信	8.97%
601318.SH	中国平安	8.36%
601601.SH	中国太保	8.12%
601628.SH	中国人寿	5.64%
601336.SH	新华保险	3.97%
600109.SH	国金证券	3.96%
603300.SH	华铁应急	2.96%

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 10：9.27-10.8 申万非银金融板块跌幅榜

代码	简称	跌幅
000958.SZ	东方能源	-4.70%
600093.SH	易见股份	-4.80%
600621.SH	华鑫股份	-5.02%
600696.SH	岩石股份	-6.38%
000750.SZ	国海证券	-6.60%
000776.SZ	广发证券	-7.50%
600958.SH	东方证券	-13.41%
600053.SH	九鼎投资	-14.69%
002939.SZ	长城证券	-14.91%
300023.SZ	*ST宝德	-29.38%

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

二、行业要闻

深交所发布碳科技 60、碳科技 30 指数

深圳证券交易所消息，9月26日，深交所全资子公司深圳证券信息有限公司发布碳科技 60、碳科技 30 两条“碳科技”指数，旨在进一步呈现“碳达峰、碳中和”科技服务产业上市公司运行特征，引导市场资源流向绿色低碳发展领域，助力资本市场更好服务“双碳”目标。深交所与中国国际发展知识中心联合开发的碳中和科技动力指数正式发布，更加凸显科技创新对“碳达峰、碳中和”目标的驱动与支撑作用。

碳科技 60 指数由深交所与中国国际发展知识中心(CIKD)联合研究编制，指数全称“国证 CIKD 碳中和科技动力指数”，代码“399060”，选取深市 60 只股票作为样本股。碳科技 30 指数全称“创业板碳中和科技动力指数”，代码“399030”，选取深交所创业板 30 只股票作为样本股。

“碳科技”指数编制基于中国国际发展知识中心、中国节能环保集团等机构研究成果，构建“碳中和科技服务产业分类”和“碳机遇因子评价模型”，聚焦能源转型、工业脱碳、建筑节能、交通减排、农业创新、绿色服务六大产业，综合考察碳机遇因子评分、市值规模、行业代表性等因素，选取排名靠前的深市公司构成样本股。指数包括宁德时代、比亚迪、阳光电源、华测检测等具有市场影响力的行业龙头，凸显深市上市公司在低碳技术领域的创新活力和发展优势，为中长期资金配置“碳中和”主题提供优质标的。据测算，自基日至

2021年8月31日，碳科技60累计收益为290%，年化收益为23%；碳科技30累计收益为425%，年化收益为28%。

近年来，深交所认真贯彻绿色可持续发展理念，充分发挥市场枢纽功能，推动提升资源配置效率，积极为绿色产业发展提供直接融资支持。目前，深市从事绿色产业的上市公司超过260家，总市值超过7万亿元，占深市上市公司总市值的18%。据统计，深市上市公司2020年绿色收入合计8862亿元，其中绿色收入占总收入比重在20%以上的公司超过170家，产业集群效应显著。同时，深交所在国内较早开展绿色指数编制，自2008年发布国内首只环保指数以来，已陆续推出27只涵盖环保、责任、治理等主题的绿色指数，引导中长期资金配置绿色产业，支持绿色经济发展。

“十四五”是实现碳达峰的关键期、窗口期，深交所将自觉站位新发展阶段，完整准确全面贯彻新发展理念，积极服务构建新发展格局，发挥好资本市场平台功能。加大直接融资支持力度，丰富完善绿色指数体系，推动碳中和系列基金产品开发，努力打造绿色金融的创新引擎，引导市场投资绿色产业，为可持续发展提供多元化投资标的，更好服务绿色低碳高质量发展。

(来源：中国证券报)

银保监会：保险资管机构的资产支持计划和保险私募基金由注册制改为登记制

为进一步深化保险资金运用市场化改革，提高服务实体经济质效，银保监会根据《保险资金运用管理办法》及相关规定，制定了《关于资产支持计划和保险私募基金登记有关事项的通知》，将保险资产管理机构的资产支持计划和保险私募基金（以下统称产品）由注册制改为登记制。

通知旨在通过明确登记环节、缩短登记时间以及压实机构主体责任等方式，进一步规范产品发行，并提高产品发行效率。

一是明确产品登记流程。明确资产支持计划实行初次申报核准、后续登记制度，首单产品由银保监会核准，后续产品由保险资产管理机构设立，并向中保保险资产登记交易系统有限公司进行登记。保险私募基金由保险资产管理机构下属机构设立，并向中国保险资产管理业协会进行登记。

二是严格登记时限要求。要求中保保险资产登记交易系统有限公司和中国保险资产管理业协会（以下统称登记机构）收到产品登记材料之日起5个工作日内出具登记结果。



三是压实机构登记职责。要求保险资产管理机构承担设立产品的合规风控主体责任，强化产品登记内部控制、质量管理和信息安全保护。要求登记机构对产品登记材料完备性、合规性进行查验，加强产品登记工作管理和质量把关。完善登记系统建设，加强登记信息运用。

四是提出相关监管要求。明确产品登记制改革后，仍由银保监会对产品实施监管，并加强对登记机构的工作指导和监督，完善事中事后监管措施。

银保监会表示，通知的发布实施，是银保监会贯彻落实党中央、国务院关于深化“放管服”改革，推动优化营商环境的重要举措，是对保险资产管理机构相关产品监管框架的优化完善，对于进一步推进保险资金运用市场化改革具有重要意义，有利于提高保险资产管理机构产品发行效率，激发市场主体活力，有利于明确保险资产管理机构主体责任，优化监管资源配置，更好服务实体经济。

下一步，银保监会将继续坚持市场化改革和从严监管的导向，指导登记机构不断提高产品登记工作质效、完善日常风险监测，持续强化保险资产管理机构产品事中事后监管。

(来源：上海证券报)

证监会发布首发并上市辅导监管规定，为全面注册制改革创造条件

9月30日，证监会发布《首次公开发行股票并上市辅导监管规定》。内容如下。

为落实《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》（国发〔2020〕14号）相关要求，进一步规范辅导相关工作，充分发挥派出机构属地监管优势，压实中介机构责任，从源头提高上市公司质量，积极为全市场稳步推进注册制改革创造条件，证监会研究制定了《首次公开发行股票并上市辅导监管规定》（以下简称《辅导监管规定》）。

《辅导监管规定》共27条，主要由辅导目的、辅导验收内容、辅导验收方式、辅导工作时点及时限、科技监管等方面内容组成，具体包括：

一是关于辅导目的。主要是促进辅导对象具备成为上市公司应有的公司治理结构、会计基础工作、内部控制制度，充分了解多层次资本市场各板块的特点和属性，树立进入证券市场的诚信意识、自律意识和法治意识。同时明确，辅导验收应当对辅导机构辅导工作的开展情况及成效作出评价，但不对辅导对象是否符合发行上市条件作实质性判断。



二是关于辅导验收内容。具体包括：辅导机构辅导计划和实施方案的执行情况；辅导机构督促辅导对象规范公司治理结构、会计基础工作、内部控制制度情况，指导辅导对象对存在问题进行规范的情况；辅导机构督促辅导对象及其相关人员掌握发行上市、规范运作等方面的法律法规和规则、知悉信息披露和履行承诺等方面的责任、义务以及法律后果情况；辅导机构引导辅导对象及其相关人员充分了解多层次资本市场各板块的特点和属性，掌握拟上市板块的定位和相关监管要求情况。

三是关于辅导验收方式。验收机构应当采取审阅辅导验收材料、现场走访辅导对象、约谈有关人员、查阅公司资料、检查或抽查保荐业务工作底稿等方式进行辅导验收。

四是关于辅导工作时点及时限。辅导期原则上不少于三个月；验收机构辅导验收工作用时不得超过二十个工作日，辅导机构补充、修改材料的时间不计算在内；验收工作完成函的有效期为十二个月，超期未提交首次公开发行并上市申请的，应当重新履行辅导及辅导验收程序。

五是关于科技监管。验收机构应当利用辅导监管系统开展辅导监管工作，实现辅导材料提交、辅导公文出具、信息共享等工作的电子化，并向社会公开辅导及辅导监管信息。此外，为了方便辅导对象、辅导机构准确掌握辅导各环节提交材料具体要求，证监会在辅导监管系统中制定了辅导备案、辅导验收等环节的材料模板，并将结合实践情况，通过辅导监管系统逐步完善辅导各环节提交材料的格式和具体要求，满足市场主体预期，确保相关制度安排能够一体执行。

《辅导监管规定》起草过程中，证监会积极向社会公开征求意见，通过召开座谈会、书面征求意见等形式听取了有关方面的意见。社会各界对《辅导监管规定》内容总体支持，证监会逐条认真研究有关方面提出的修改完善意见建议，并对合理建议予以吸收采纳。

下一步，证监会各派出机构将严格按照《辅导监管规定》要求开展辅导监管工作，通过辅导监管系统等科技手段提升监管效能，压实中介机构责任，切实从源头提升上市公司质量。

(来源：新京报)

国家外汇局：支持金融机构推出更多适应市场需求的外汇衍生品

国家外汇局 9 月 30 日发布的 2021 年上半年中国国际收支报告显示，2021 年上半年，新冠肺炎疫情继续在全球蔓延，世界经济不平衡复苏，国际金融市



场复杂多变。我国持续巩固拓展疫情防控和经济社会发展成果，国内经济呈现稳中加固、稳中向好发展态势。我国外汇市场运行总体稳健，人民币汇率双向波动，在合理均衡水平上保持基本稳定。

2021 年上半年，我国国际收支保持基本平衡，外汇储备稳定在 3.2 万亿美元左右。经常账户延续顺差格局，与国内生产总值（GDP）之比为 1.5%，继续处于合理均衡区间。其中，货物贸易保持一定规模顺差，体现了国内生产供应相对优势和外需的支撑作用；服务贸易逆差继续低位运行，跨境旅游、留学支出仍受到疫情影响。资本项下跨境双向投资保持活跃，流出入规模相对均衡。一方面，我国经济发展势头良好，人民币资产吸引力持续增强，外资来华各类投资 4428 亿美元，同比增长 1.7 倍，处于近年来较高水平；另一方面，境内主体多元化配置资产的需求继续释放，对外各类投资 4140 亿美元，同比增长 1.1 倍。2021 年 6 月末，我国对外金融资产和负债较 2020 年末分别增长 3.7%和 7.4%，对外净资产接近 2 万亿美元。

2021 年下半年，全球疫情仍将不断演变，世界经济金融运行中的不稳定不确定因素依然较多。但我国经济基本面长期向好，全面深化改革持续深入推进，人民币汇率弹性增强并保持基本稳定，继续为国际收支平衡奠定坚实基础。预计经常账户顺差仍将处于合理区间，跨境资本流动有望延续有进有出、总体均衡的发展态势。外汇管理部门将更好统筹发展与安全，继续推动外汇领域改革开放，积极服务实体经济发展；不断完善市场化调节机制和跨境资本流动管理，维护外汇市场平稳运行，保持国际收支基本平衡。

报告提出，要持续推动外汇领域改革开放，积极服务实体经济发展，有效夯实国际收支平衡的内部基础。其中提到要建设开放多元、功能健全的外汇市场，支持金融机构推出更多适应市场需求的外汇衍生品，进一步丰富外汇市场产品和境内外参与主体，不断完善外汇市场基础设施体系。

（来源：期货日报）

央行最新定调 增强信贷增长稳定性 维护房地产市场健康发展

近日召开的货币政策委员会 2021 年第三季度例会指出，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。

房地产市场是本次货币政策委员会例会的最大关注点。会议明确提出，要维护房地产市场的健康发展，维护住房消费者的合法权益。记者梳理发现，这



是很长一段时间以来，货币政策委员会季度例会新闻稿中首次提及“房地产市场”。

增强信贷总量增长的稳定性。此次会议指出，搞好跨周期政策设计，统筹做好今明两年宏观政策衔接，支持经济高质量发展。用好新增 3000 亿元支小再贷款额度，支持增加小微企业和个体工商户贷款。

维护房地产市场健康发展。相较于此前例会，三季度例会新增对房地产市场的相关提法。会议指出，维护房地产市场的健康发展，维护住房消费者的合法权益。例会指出“维护房地产市场的健康发展，维护住房消费者的合法权益”，表明房地产市场的信贷政策可能会有保有压，不是全面的收紧。

有序推动碳减排支持工具落地生效。会议在信贷结构优化方面进行了部署，提出构建金融有效支持实体经济的体制机制，完善金融支持创新体系，引导金融机构增加制造业中长期贷款，努力做到金融对民营企业的支持与民营企业对经济社会贡献相适应。

在绿色金融方面，会议指出，有序推动碳减排支持工具落地生效，以促进实现碳达峰、碳中和为目标完善绿色金融体系。这或意味着，碳减排支持工具下半年有望落地。

在商业银行发展方面，会议要求，引导大银行服务重心下沉，推动中小银行聚焦主责主业，增强金融市场的活力和韧性，健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系。支持银行补充资本，提高服务实体经济和防范金融风险的能力。

会议强调，灵活精准实施货币政策，加强与财政、产业、监管政策之间的协调，统筹金融支持实体经济与防风险，保持经济运行在合理区间，推动经济高质量发展。

(来源：上海证券报)

《国家标准化发展纲要》印发 未来 15 年我国标准化发展目标和任务圈定

中共中央、国务院近日印发《国家标准化发展纲要》(下称《纲要》)，为未来 15 年我国标准化发展圈定了目标和任务。

根据《纲要》，到 2025 年，要实现标准供给由政府主导向政府与市场并重转变，标准运用由产业与贸易为主向经济社会全域转变，标准化工作由国内驱动



向国内国际相互促进转变，标准化发展由数量规模型向质量效益型转变。标准化更加有效推动国家综合竞争力提升，促进经济社会高质量发展，在构建新发展格局中发挥更大作用。

到 2035 年，结构优化、先进合理、国际兼容的标准体系更加健全，具有中国特色的标准化管理体制更加完善，市场驱动、政府引导、企业为主、社会参与、开放融合的标准化工作格局全面形成。

《纲要》提出，加强关键技术领域标准研究。在人工智能、量子信息、生物技术等领域，开展标准化研究。在两化融合、新一代信息技术、大数据、区块链、卫生健康、新能源、新材料等应用前景广阔的技术领域，同步部署技术研发、标准研制与产业推广，加快新技术产业化步伐。研究制定智能船舶、高铁、新能源汽车、智能网联汽车和机器人等领域关键技术标准，推动产业变革。适时制定和完善生物医学研究、分子育种、无人驾驶等领域技术安全相关标准，提升技术领域安全风险管理水平。

在提升产业标准化水平方面，《纲要》提出，实施高端装备制造标准化强基工程，健全智能制造、绿色制造、服务型制造标准，形成产业优化升级的标准群，部分领域关键标准适度领先于产业发展平均水平。健全和推广金融领域科技、产品、服务与基础设施等标准，有效防范化解金融风险。加快先进制造业和现代服务业融合发展标准化建设，推行跨行业跨领域综合标准化。建立健全大数据与产业融合标准，推进数字产业化和产业数字化。

《纲要》提出，建立健全碳达峰、碳中和标准。加快节能标准更新升级，抓紧修订一批能耗限额、产品设备能效强制性国家标准，提升重点产品能耗限额要求，扩大能耗限额标准覆盖范围，完善能源核算、检测认证、评估、审计等配套标准。加快完善地区、行业、企业、产品等碳排放核查核算标准。制定重点行业和产品温室气体排放标准，完善低碳产品标准标识制度。完善可再生能源标准，研究制定生态碳汇、碳捕集利用与封存标准。实施碳达峰、碳中和标准化提升工程。

《纲要》还提出，要持续优化生态系统建设和保护标准。不断完善生态环境质量和生态环境风险管控标准，持续改善生态环境质量。进一步完善污染防治标准，健全污染物排放、监管及防治标准，筑牢污染排放控制底线。统筹完善应对气候变化标准，制定修订应对气候变化减缓、适应、监测评估等标准。

《纲要》要求，要完善配套政策。各地区各有关部门要强化金融、信用、人才等政策支持，促进科技、产业、贸易等政策协同。按照有关规定开展表彰奖励。发挥财政资金引导作用，积极引导社会资本投入标准化工作。完善标准



化统计调查制度，开展标准化发展评价，将相关指标纳入国民经济和社会发展统计。

(来源：上海证券报)

三、投资建议

券商三季度行业数据表现良好，三季报业绩较前两季度实现快速增长。中国证券业协会数据显示，截至今年9月底，投顾人员数量同比增长9.82%，财富管理业务有望保持稳健增长势头，券商财富管理转型加速。随着北交所规则落地，市场容量进一步扩大，券商的主要业务增量将主要体现在投行、研究和经纪交易三个方面，预计三季度公募资管、经纪和投行业绩向好。考虑到行业发展势头良好，券商板块估值仍处于历史较低水平，我们对券商股还是抱有信心的，重点关注财富管理主线。

国庆假期后的第一个交易日，保险板块迎来久违大涨，当日涨幅达到7.31%。年初以来，保险板块长期保持相对低迷的走势，市场对保费收入下降及资产端的担忧仍未完全散去，尤其是对保险行业未来的增速表示明显的怀疑。从数据上看，保险板块的估值处于历史绝对底部区间。

从配置风格上，我们认为四季度低估值板块或将更受青睐，非银板块有望改变开年至今的颓势，形成修复性行情。

四、风险提示

市场利率波动风险；成交量不及预期风险；信用违约事件风险。

分析师简介

曹慈川：2015 年加入华鑫证券，主要研究和跟踪领域：宏观策略、非银。

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 15%--- (-) 5%
5	回避	<(-) 15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：(+86 21) 64339000
网址：<http://www.cfsc.com.cn>