



寿险增速回暖，关注长期财富管理

非银行业周报（2022.7.25-2022.7.31）

行情回顾

本周（7.25-7.31）证券、保险和多元金融板块涨跌幅分别为-1.4%、-2.1%、-0.6%。上证综指、深证综指、创业板涨跌幅分别为-0.89%、-1.30%、-1.31%，沪深300下跌1.6%。证券、保险、多元金融板块相对沪深300的超额收益分别为-8.1%、-1.2%、-3.1%。2022年年初至今，证券、保险和多元金融板块分别下跌23.7%、16.7%、18.7%。

核心观点

证券：2022Q2基金销售机构公募基金保有量数据公布，共有52家券商进入TOP100。券商渠道保有规模及市占率均明显提升，或由于券商持续加强财富管理布局。证监会于本周确定下半年工作重点，将扎实推进股票发行注册制改革。预计下半年“财富管理+注册制”仍有望成为催化券商板块主线。

保险：负债端：2022年6月保费数据发布，1-6月保险行业原保险保费收入为28481亿元，yoy+5.1%。人身险行业1-6月原保险保费收入20448亿元，yoy+3.5%；其中寿险收入为15976亿元，yoy+4.4%。6月单月寿险原保费收入2007亿元，yoy+143.4%。各险种保费增长均有改善，寿险销售持续回暖，或由于保险公司年中冲刺业绩短期发力导致。
资产端：1-6月资金运用余额24.46万亿元，年度环比+5.3%。在资产配置方面，随着权益市场回暖，股票基金配置比例加大，投资额为3.19万亿元，占比为13.0%，环比+0.6pct。

流动性：本周央行实现净回笼120亿元。

投资建议

建议关注：行业整体业绩承压时依然拥有较好业绩表现，稀缺性及独特性凸显的**东方财富**；自营业务稳健，其他业务稳步增长的**国联证券**。相关标的：配股靴子落地，财富管理业务较强的**东方证券**、拥有“银行+保险”集团协同作用，投资较为稳健的**中国平安**。

风险提示

新冠疫情恶化、中国经济压力增大、长期利率下行超预期。

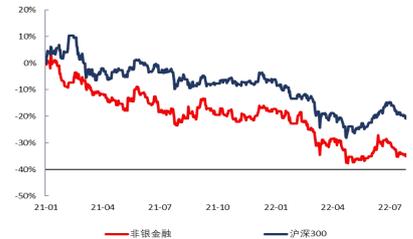
评级

推荐

报告作者

作者姓名 倪华
 资格证书 S1710522020001
 电子邮箱 nih835@easec.com.cn

相对指数



相关研究

《行业轮动加快，新能源与白酒“争夺”资金—2022Q基金半年报分析》2022.7.25
 《东亚前海非银周报：中报披露将近，看好长期成长性》2022.7.24
 《东亚前海非银周报：非银二季度业绩边际改善，东财证券表现亮眼》2022.7.18
 《东方财富子公司中期业绩点评：经纪业务表现亮眼，市占率增长超预期》2022.7.18
 《深耕无锡的精品券商，基金投顾的“小巨人”——国联证券(601456.SH)首次覆盖报告》2022.5.25
 《艰难困苦，玉汝于成——非银行业一季报简评》2022.5.5
 《东方财富一季报点评：经纪市占率持续提升，基金代销业务承压》2022.4.23
 《东亚前海非银周报：关注东方财富等成长型券商的投资机会》2022.4.18
 《乘财富管理东风，造金融平台航母——东方财富首次覆盖报告》2022.4.15
 《重资产业务夯实基础，轻资产业务驱动增长——证券行业研究框架》2022.03.18
 《东亚前海非银周报：券商配置时点已到，寿险负债端仍持续承压》2022.3.20
 《银保渠道补位个险，增额终身寿险或爆发——保险行业研究框架》2022.3.21
 《东亚前海非银周报：静待市场走出底部区间》2022.3.26
 《东亚前海非银周报：板块数次大涨，成长型券商从未缺席》2022.4.4

正文目录

1. 行情回顾.....	3
2. 证券行业数据跟踪.....	3
3. 保险行业数据跟踪.....	5
4. 流动性跟踪.....	5
5. 一周新闻.....	6
6. 风险提示.....	7

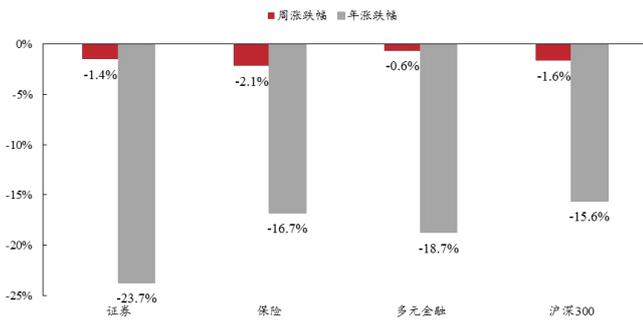
图表目录

图表 1. 非银金融细分行业行情.....	3
图表 2. 重要公司周涨跌幅.....	3
图表 3. 沪深成交额及换手率.....	4
图表 4. IPO 及再发金额.....	4
图表 5. 债券承销规模.....	4
图表 6. 融资、融券余额.....	4
图表 7. 场内外股权质押情况.....	4
图表 8. 沪深 300 及中证全债 (净).....	4
图表 9. 集合资管规模及增速.....	5
图表 10. 券商 PB 估值.....	5
图表 11. 国债收益率及 750 日移动平均线 (%).....	5
图表 12. 保险滚动 PEV.....	5
图表 13. 银行间市场利率 (%).....	6
图表 14. Shibor 隔夜利率 (%).....	6
图表 15. 国债期限利差 (%).....	6

1. 行情回顧

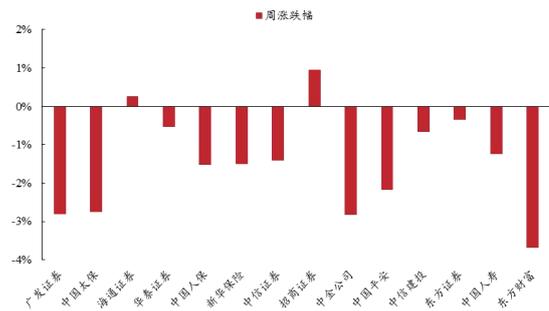
- 1) **證券行情**：本周證券行業漲跌幅為-1.4%，同期滬深300漲跌幅為-1.6%。中銀證券、光大證券、招商證券周漲跌幅分別為1.94%、1.68%和0.94%，漲幅位列前三。
- 2) **保險行情**：本周保險行業漲跌幅為-2.1%，同期滬深300漲跌幅為-1.6%。眾安在線周漲跌幅為0.81%，漲幅位列第一。

圖表 1. 非銀金融細分行業行情



資料來源：iFind，東亞前海證券研究所

圖表 2. 重要公司周漲跌幅

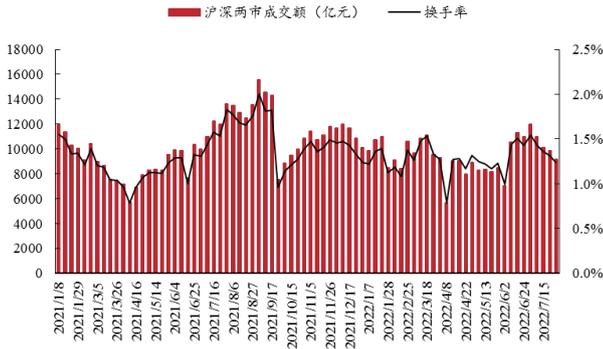


資料來源：iFind，東亞前海證券研究所

2. 證券行業數據跟蹤

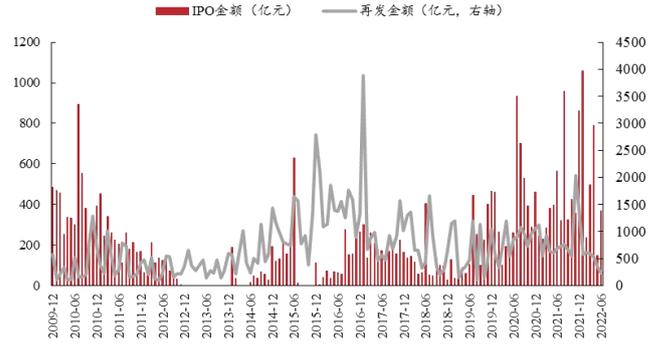
- 1) **經紀業務**：本周滬深兩市日均成交額為0.92萬億元，環比-7.0%；日均換手率為1.23%，周環比-0.08pct。
- 2) **投行業務**：2022年1-6月，IPO、再發規模（增發+配股）、債券承銷規模分別為3090.57億元、2903.22億元、44043億元，同比+101.0%、-24.34%、+23.9%，分別占去年規模的48.2%、25.9%、42.3%。
- 3) **信用業務**：截止至7月29日，融資融券業務餘額為1.63萬億元，周環比0.04%。截止至7月29日，場內外股票質押市值3.56萬億元，周環比0.62%。
- 4) **自營業務**：本周滬深300漲跌幅-1.6%，中證全債（淨值）指數報104.01，周環比-1.37%。
- 5) **資產管理**：截止至2022Q1，證券公司及資管子子公司資管業務規模7.27萬億元，其中集合資產規模為3.56億元，同比下降2.5%，占比由2021Q4的44.3%上升至2022Q1的45.3%，專項資管占比由2021Q4的49.0%下降到2022Q1的47.3%。

图表 3. 沪深成交额及换手率



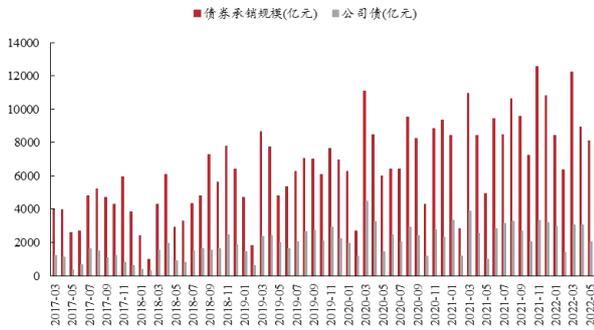
资料来源: iFind, 东亚前海证券研究所

图表 4. IPO 及再发金额



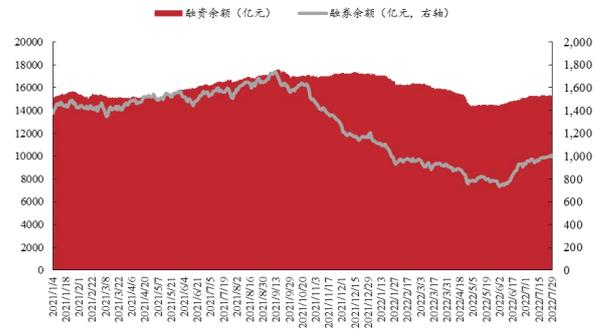
资料来源: iFind, 东亚前海证券研究所

图表 5. 债券承销规模



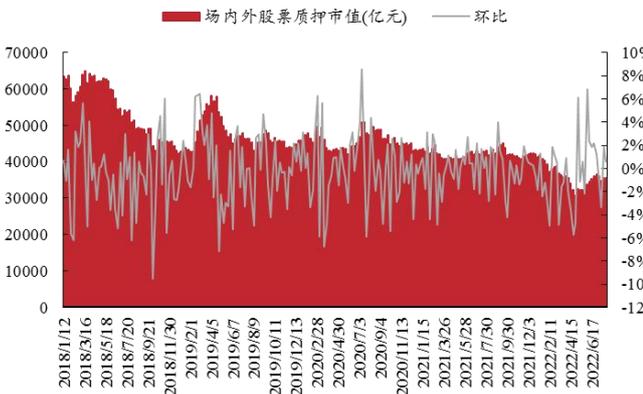
资料来源: iFind, 东亚前海证券研究所

图表 6. 融资、融券余额



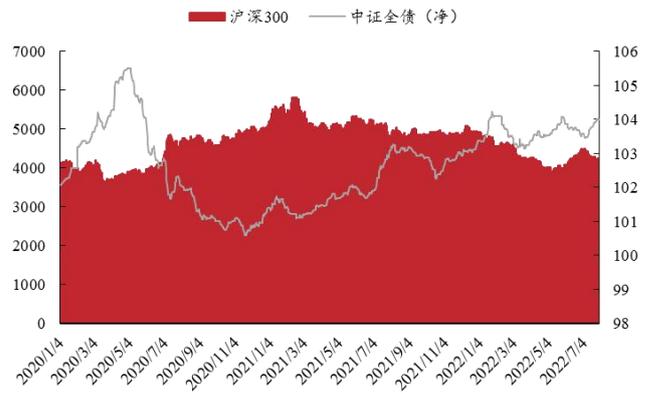
资料来源: iFind, 东亚前海证券研究所

图表 7. 场内外股权质押情况



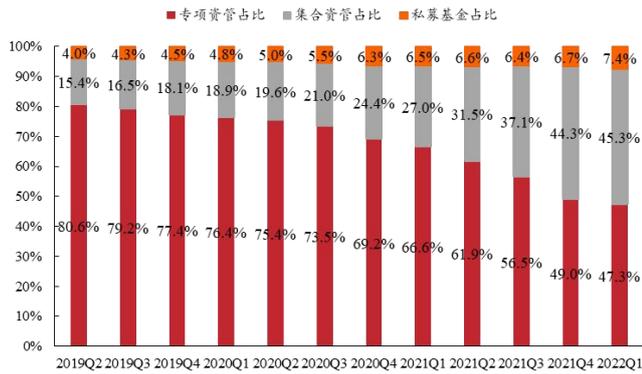
资料来源: iFind, 东亚前海证券研究所

图表 8. 沪深 300 及中证全债 (净)



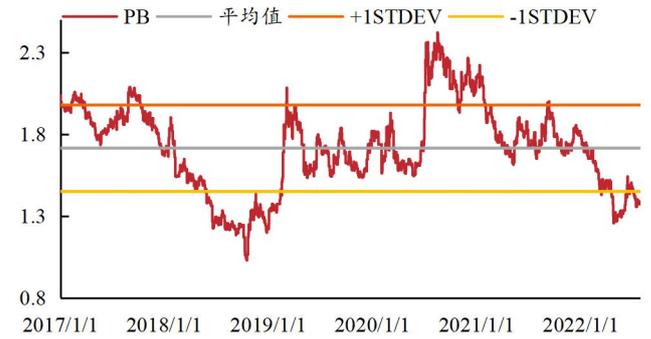
资料来源: iFind, 东亚前海证券研究所

图表 9. 集合资管规模及增速



资料来源: iFind, 东亚前海证券研究所

图表 10. 券商 PB 估值

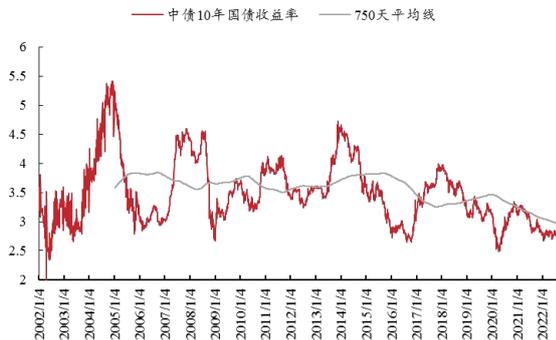


资料来源: iFind, 东亚前海证券研究所

3. 保险行业数据跟踪

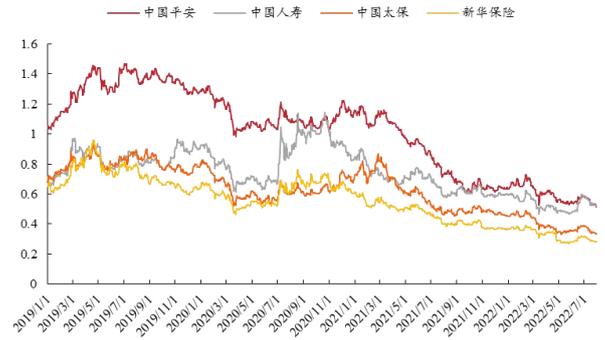
- 1) **国债收益率及 750 移动平均线:** 本周 10 年期中债国债报 2.7560, 周环比下降 3.10bp; 750 日移动平均线下降 0.25bp。
- 2) **保险企业 PEV 估值:** 平安、人寿、太保、新华滚动 PEV 为 0.52、0.52、0.33、0.28。

图表 11. 国债收益率及 750 日移动平均线 (%)



资料来源: iFind, 东亚前海证券研究所

图表 12. 保险滚动 PEV

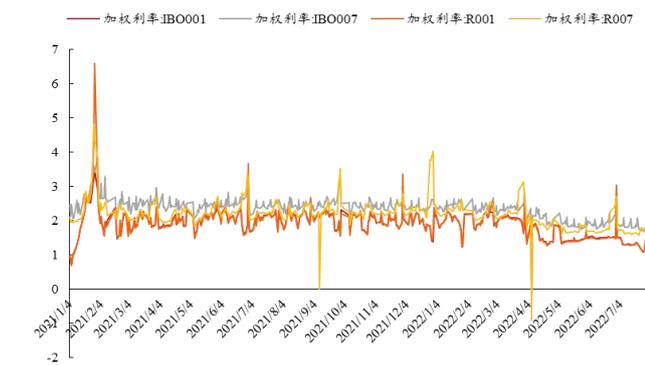


资料来源: iFind, 东亚前海证券研究所

4. 流动性跟踪

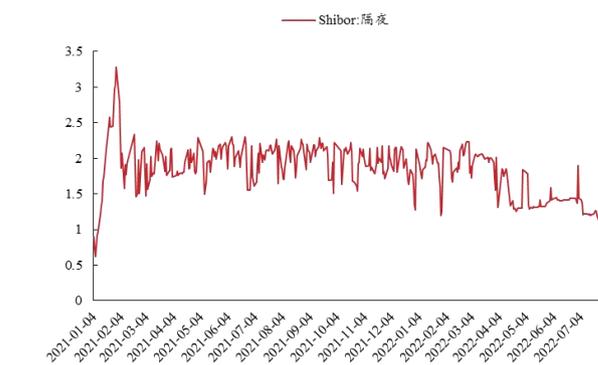
- 1) **量:** 本周中国央行进行 160 亿元逆回购操作, 本周有 280 亿元的逆回购到期, 当周 120 亿净回笼。
- 2) **价:** 7 月 29 日, 银行拆借市场 IBO001、IBO007 加权利率报 1.3272%、1.6938%, 周环比 5.44bp、-5.50bp; 银行质押式回购 R001、R007 加权利率报 1.4373%、1.7035%, 周环比 17.01bp、13.66bp。7 月 29 日, 隔夜 Shibor 报 1.25%, 周环比 6.00bp。
- 3) **期限利差:** 中债十年期国债到期收益率为 2.7560%, 中债 1 年期国债到期收益率为 1.8623%, 期限利差 89.37bp, 周环比上升 1.0bp。

图表 13. 银行间市场利率 (%)



资料来源: iFind, 东亚前海证券研究所

图表 14. Shibor 隔夜利率 (%)



资料来源: iFind, 东亚前海证券研究所

图表 15. 国债期限利差 (%)



资料来源: iFind, 东亚前海证券研究所

5. 一周新闻

7月29日, 证监会召开“2022年系统年中监管工作会议暨巡视整改常态化长效化动员部署会议”, 研究部署巡视整改和下半年的重点监管工作。会议判断, 今年以来, 资本市场经受住了多重超预期突发挑战的考验, 投资者结构和交易结构进一步改善, 市场总体保持向好发展态势。尽管当前资本市场面临的压力和挑战仍然较多, 但要看到形势变化中的有利因素, 坚定信心。会议部署了下半年资本市场改革发展的七方面重点工作, 将扎实推进股票发行注册制改革。(来源: 证监会)

7月29日, 银保监会发布《企业集团财务公司管理办法(《征求意见稿》)》, 《征求意见稿》修订内容较原《企业集团财务公司管理办法》, 作出了相对较大的调整, 重点在市场准入、业务范围、监管指标和公司治理等方面。(来源: 财联社)

7月28日, 中瑞证券市场互联互通存托凭证业务正式开通。证监会指出, 中瑞证券市场互联互通存托凭证业务的开通, 将开启两国资本市场合作的崭新篇章, 对拓宽双向跨境投融资渠道、深化中瑞金融合作有着重要的意

义。业内人士表示，证监会2月11日发布新修订的《境内外证券交易所互联互通存托凭证业务监管规定》扩大互联互通存托凭证业务境外市场的范围以来，瑞士已成为中国企业新的上市目的地。（来源：中国证券报）

7月27日，中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)公布2022年二季度末基金销售机构保有规模百强名单。二季度，前100强股票+混合基金保有规模激增4300亿元，非货币市场公募基金保有规模更是增长7900亿元。从“股票+混合公募基金保有规模”来看，招商银行以7095亿元的保有规模位居排行榜第一；从“非货币市场公募基金保有规模”来看，蚂蚁基金的保有规模达13269亿元，位居排行榜第一。（来源：中国证券报）

7月25日，中国保险资产管理业协会发布《推动个人养老金发展倡议书》并提出如下倡议：深刻认识推动个人养老金发展的重要意义；全面提升养老金融服务水平和能力；积极创新产品服务满足养老需求；加强交流合作推动市场稳健发展；持续开展社会公众养老金融教育；推动数字化提升养老服务水平。（来源：金融时报）

7月25日，银保监会召开全系统2022年年中工作座谈会暨纪检监察工作（电视电话）座谈会，深入学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想，总结上半年工作，分析当前形势，安排下半年重点工作任务。银保监会党委书记、主席郭树清出席会议并讲话。会议指出服务实体经济、改革化险成效显著：一是抓紧抓实中央巡视集中整改；二是有力有序防范化解金融风险；三是着力提升金融服务实体经济质效；四是不断深化银行业保险业改革开放；五是切实提高依法监管能力；六是深入推进系统党的建设。会议划定下半年银行业保险业发展“线路图”，即三大任务：稳步推进改革化险；稳定宏观经济大盘；补齐监管短板。（来源：金融时报）

7月25日，深交所全资子公司深圳证券信息有限公司（简称深证信息）正式推出国证ESG（环境、社会和公司治理）评价方法，发布基于该评价方法编制的深市核心指数（深证成指、创业板指、深证100）ESG基准指数和ESG领先指数。这是深交所全面贯彻新发展理念，充分发挥资本市场平台功能，持续完善深市特色指数体系，积极满足市场多元化ESG投资需求，更好服务绿色低碳和高质量发展的务实举措。（来源：证券时报）

6. 风险提示

新冠疫情恶化、中国经济压力增大、长期利率下行超预期。

特別聲明

《證券期貨投資者適當性管理辦法》、《證券經營機構投資者適當性管理實施指引（試行）》已于2017年7月1日起正式實施。根據上述規定，東亞前海證券評定此研報的風險等級為R3（中風險），因此通過公共平台推送的研報其適用的投資者類別僅限定為專業投資者及風險承受能力為C3、C4、C5的普通投資者。若您並非專業投資者及風險承受能力為C3、C4、C5的普通投資者，請取消閱讀，請勿收藏、接收或使用本研報中的任何信息。

因此受限於訪問權限的設置，若給您造成不便，煩請見諒！感謝您給予的理解與配合。

分析師聲明

負責準備本報告以及撰寫本報告的所有研究分析師或工作人員在此保證，本報告中關於任何發行商或證券所發表的觀點均如實反映分析人員的個人觀點。負責準備本報告的分析師獲取報酬的評判因素包括研究的質量和準確性、客戶的反饋、競爭性因素以及東亞前海證券股份有限公司的整體收益。所有研究分析師或工作人員保證他們報酬的任何一部分不曾與，不與，也將不會與本報告中具體的推薦意見或觀點有直接或間接的聯繫。

分析師介紹

倪華，北京大學金融學、香港中文大學經濟學雙碩士，武漢大學理學學士。2014年-2016年新財富，批發零售行業前四（團隊成員）；2017年水晶球公募榜單，批發零售行業第二；2017年金翼獎，商業貿易行業第三；2019年金麒麟新銳分析師，零售行業第一。專注消費領域研究，發布多篇廣為流傳的深度報告。

投資評級說明

東亞前海證券行業評級體系：推薦、中性、回避

推薦：未來6-12個月，預計該行業指數表現強於同期市場基準指數。

中性：未來6-12個月，預計該行業指數表現基本與同期市場基準指數持平。

回避：未來6-12個月，預計該行業指數表現弱於同期市場基準指數。

市場基準指數為滬深300指數。

東亞前海證券公司評級體系：強烈推薦、推薦、中性、回避

強烈推薦：未來6-12個月，預計該公司股價相對同期市場基準指數漲幅在20%以上。該評級由分析師給出。

推薦：未來6-12個月，預計該公司股價相對同期市場基準指數漲幅介於5%-20%。該評級由分析師給出。

中性：未來6-12個月，預計該公司股價相對同期市場基準指數變動幅度介於-5%-5%。該評級由分析師給出。

回避：未來6-12個月，預計該公司股價相對同期市場基準指數跌幅在5%以上。該評級由分析師給出。

市場基準指數為滬深300指數。

分析、估值方法的局限性說明

本報告所包含的分析基於各種假設，不同假設可能導致分析結果出現重大不同。本報告採用的各種估值方法及模型均有其局限性，估值結果不保證所涉及證券能夠在該價格交易。

免責聲明

東亞前海證券有限責任公司經中國證券監督委員會批復，已具備證券投資諮詢業務資格。

本報告由東亞前海證券有限責任公司（以下簡稱東亞前海證券）向其機構或個人客戶（以下簡稱客戶）提供，無意針對或意圖違反任何地區、國家、城市或其它法律管轄區域內的法律法規。

東亞前海證券無需因接收人收到本報告而視其為客戶。本報告是發送給東亞前海證券客戶的，屬於機密材料，只有東亞前海證券客戶才能參考或使用，如接收人並非東亞前海證券客戶，請及時退回並刪除。

本報告所載的全部內容只供客戶做參考之用，並不構成對客戶的投資建議，並非作為買賣、認購證券或其它金融工具的邀請或保證。東亞前海證券根據公開資料或信息客觀、公正地撰寫本報告，但不保證該公開資料或信息內容的準確性或完整性。客戶請勿將本報告視為投資決策的唯一依據而取代個人的獨立判斷。

東亞前海證券不需要採取任何行動以確保本報告涉及的內容適合於客戶。東亞前海證券建議客戶如有任何疑問應當諮詢證券投資顧問並獨自進行投資判斷。本報告並不構成投資、法律、會計或稅務建議或擔保任何內容適合客戶，本報告不構成給予客戶個人諮詢建議。

本報告所載內容反映的是東亞前海證券在發表本報告當日的判斷，東亞前海證券可能發出其它與本報告所載內容不一致或有不同結論的報告，但東亞前海證券沒有義務和責任去及時更新本報告涉及的內容並通知客戶。東亞前海證券不對因客戶使用本報告而導致的損失負任何責任。

本報告可能附帶其它網站的地址或超級鏈接，對於可能涉及的東亞前海證券網站以外的地址或超級鏈接，東亞前海證券不对其內容負責。本報告提供這些地址或超級鏈接的目的純粹是為了客戶使用方便，鏈接網站的內容不構成本報告的任何部分，客戶需自行承擔瀏覽這些網站的費用或風險。

東亞前海證券在法律允許的情況下可參與、投資或持有本報告涉及的證券或進行證券交易，或向本報告涉及的公司提供或爭取提供包括投資銀行業務在內的服務或業務支持。東亞前海證券可能與本報告涉及的公司之間存在業務關係，並無需事先或在獲得業務關係後通知客戶。

除非另有說明，所有本報告的版權屬於東亞前海證券。未經東亞前海證券事先書面授權，任何機構或個人不得以任何形式更改、複製、傳播本報告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版權的其他方式使用。所有在本報告中使用的商標、服務標識及標記，除非另有說明，均為東亞前海證券的商標、服務標識及標記。

東亞前海證券版權所有並保留一切權利。

機構銷售通訊錄

地區	聯繫人	聯繫電話	郵箱
北京地區	林澤娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地區	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
廣深地區	劉海華	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

聯繫我們

東亞前海證券有限責任公司 研究所

北京地區：北京市東城區朝陽門北大街8號富華大廈A座二層

郵編：100086

上海地區：上海市浦東新區世紀大道1788號陸家嘴金控廣場1號27樓

郵編：200120

廣深地區：深圳市福田区中心四路1號嘉里建設廣場第一座第23層

郵編：518046

公司網址：<http://www.easec.com.cn/>