



# 非银金融行业周报：BETA 环境向好 券商依然聚焦大财富管理主线



周观点：beta 中选 alpha，大财富管理主线成为共识本周股市环境较好，在房地产融资政策结构性放松预期下，低估值大金融板块周五上涨明显。金融机构资产端与地产具有一定关联性，且金融和地产具有低估值价值股的类似属性。而值得关注的是，近两周大金融中券商弹性明显，券商中大财富管理主线标的表现更强，beta 中选 alpha 共识明确。“房住不炒”定位不改，权益市场扩容机遇明确，券商长期受益，而财富管理和资产管理具有轻资本、可持续、可跟踪和成长性强的优势，将成为行业投资的长期主线。

Beta 环境向好，分拆估值角度看，大财富管理主线龙头标的仍有较大空间。

券商：基金投顾服务业绩展示规则统一，利好投顾模式健康发展（1）据中国基金报报道，11月18日，监管向基金投顾机构下发《基金投资顾问服务业绩及客户资产展示指引》征求意见稿，要求投顾机构应统一制作使用服务业绩展示、明确展示指标，不得进行基金组合表现排名和规模排名；可展示满1年或1年以上的实盘服务业绩，展示策略表现指标的，应当同时展示基金服务评价指标；此外应体现费用影响，强调向客户展示费后客户资产信息等。与基金业绩展示不同，投顾业绩展示更侧重以客户为中心，规则统一有利于行业公平竞争，有利于投顾业务健康发展。（2）证券行业景气度延续，全年上市券商净利润同比增速有望扩张至35%（前三季度+23%），近期市场风险偏好提升，低估值大金融板块受到机构关注，

我们继续推荐大财富管理主线，盈利和估值均有空间，推荐东方证券、广发证券和东方财富，受益标的长城证券、兴业证券和中金公司(H股)。

保险：保费资金运用范围拓宽，风险偏好改善利于估值修复（1）银保监会分别于2021年11月17日及11月19日发布《关于保险资金投资公开募集基础设施证券投资基金有关事项的通知》及《关于调整保险资金投资债券信用评级要求等有关事项的通知》，以上两个通知明确了保险机构投资基础设施基金的资质条件、投资标的条件以及对债券投资信用评级实施分级资质、明确BBB级（含）以下债券集中度；此外，通知完善了风险管理流程、加强主动投资管理并强化了监管要求。两个通知进一步拓宽了保险资金的投资范围，优化保险资产配置，利于扩大保险机构自主决策空间，并助力盘活基础设施存量资产，提升直接融资比重。（2）保险负债端改善仍需观察，10月社融数据企稳，地产链条风险边际改善，一定程度上利好保险投资端，推荐转型领先且综合竞争优势突出的中国太保和中国平安，受益标的友邦保险。

受益标的组合：

券商：东方证券，广发证券，东方财富，中金公司(H股)，长城证券，兴业证券；保险：中国太保，中国平安，友邦保险；

多元金融：江苏租赁。

风险提示：股市波动对券商和保险盈利带来不确定影响；保险负债端

增长不及预期；券商财富管理和资产管理利润增长不及预期。

关键词：大金融

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\\_29818](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29818)

