



# 投资银行业与经纪业行业每周 一话：看好信用环境改善下的 低估值龙头



信用环境趋势确立，重点看好低估值优质龙头

看好当前环境下低估值头部券商的相对表现。1) 社融数据稳中向好，当前环境下重视盈利能力和估值出现背离的优质头部券商；2) 资本市场深化改革配套政策稳步推进，市场机构化仍将延续，财富管理主线仍具备中长期配置价值；3) 当前时点推荐华泰证券、中信证券和东方财富。

看好产品服务创新驱动周期上行，保险估值底部建议保持关注。1) 12月行业保费增速公布，单月略有改善，全年来看，人身险保费增长保持疲弱；2) 保险需求：长期需求与保费增速的矛盾反映供需错配问题，行业亟需供给侧改革。在创新加速趋势下，险企盈利模式将转向“向经营要利润”，需同时关注成长和经营能力；3) 渠道供给：渠道是产品需求的映射，投资储蓄需求抬升下银保战略地位提升，转型阵痛之下代理人拐点短期难现；4) 当前行业 PEV 仅 0.42-0.77 倍，估值百分位不足 3%，绝对收益视角下值得关注，当前信用环境改善趋势下推荐前期信用风险暴露的中国平安。

租赁行业短期扩张放缓，中长期来看持续看好优质租赁公司。头部租赁企业在强监管周期市场份额稳定扩张，短期内受监管影响增长放缓，看好转型周期中特色租赁企业的成长性，推荐江苏租赁。

核心数据跟踪

券商：上周权益市场整体震荡，沪深 300 环比+0.82%，日均成交环

比+7.6%，两融余额环比-1.3%，沪港通净流入 173.54 亿、深港通净流出 66.10 亿。

保险：上市险企 12 月单月保费有所改善；5 年期国债收益率+0.12bp 至 2.50%。

### 行业新闻&重点公司公告

新闻：银保监会拟订人身险产品信息披露新规章；银保监会：2021 年保险公司原保险保费收入 4.5 万亿元，同比增长 4.1%。

公告：中信证券非全资子公司华夏基金 2021 年实现净利润人民币 23.12 亿元；华泰证券公开发行不超过 600 亿元公司债券获证监会通过。

### 风险提示

- 1、市场机构化进程放缓；
- 2、资本市场改革进程放缓。

**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\\_37530](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37530)

