



金融周报：降准落地利好估值修复、重申板块推荐



行业动态

行业近况

本周沪港深通金融服务指数上涨 0.8%，跑输沪深 3001.4ppt、跑赢 KWEB2.8ppt；所覆盖非银及金融科技标的涨跌幅前三分别为：华兴资本(+5%)/焦点科技(+4%)/东方财富(+3%)；拉卡拉(-13%)/泛华金控(-9%)/远东宏信(-7%)。

评论

资本市场赛道：降准落地利于板块估值修复。1、4月15日央行宣布全面降准 25bp，对部分城商行、农商行多下调 25bp，总共释放资金 5300 亿元。

中金宏观组判断此次降准降幅比较克制，后续需要财政政策配合同步，预计央行也将采取更加灵活的方式调降利率。我们认为，稳增长政策的持续发力有助于当前已处于底部估值区间的券商板块迎来修复行情，建议关注低估值的龙头券商以及财富/资管业务领先的特色公司。2、本周中信证券作为首家券商发布 1Q22 预告，业绩逆市保持稳健、明显优于行业整体水平。3、本周我们发布 1) 东财月报，公司依托自身成长抵御市场波动、抗周期属性更为突出，我们预计其 1Q22 业绩保持稳健增长；2) 资管月报，关注 3 月新发基金规模环比显著改善；3) 2021 公募分仓市场简析，佣金规模持续高增、券商排名竞争激烈，投研水平领先、渠道能力突出、或持

股优质基金的券商有望提升份额。

保险及健康管理赛道：本周银保监会向各保险公司下发《人身保险销售管理办法征求意见稿》。本次征求意见稿涉涵盖内容全面，包括对人身险产品以及销售人员进行分级（险企应根据销售人员资质授权销售不同复杂度人身险产品），明确不具备适当性时的终止投保标准（如在投保人购买的长期人身险产品期交保费超过家庭总收入 50%时应建议终止投保）、规范此前销售过程中存在的各类乱象（包括赠险行为、自保件和互保件、退保咨询、养老健康服务强制搭销等）、要求险企加强中介机构管理（不得与 2 年内存在重大违法违规问题的机构开展新业务合作）等。我们认为监管加强对行业人身险产品销售过程以及销售体系的规范将督促行业提高销售管理水平，短期内各家公司或需付出一定成本以调整自身经营管理与监管要求一致，长期来看将有助于推动行业高质量发展。

其他多元金融服务赛道：我们上调指南针评级至跑赢行业。指南针公告 1Q22 业绩，营收同比+90%至 6.2 亿元，净利润同比+177%至 2.7 亿元，高于我们预期，主因金融信息服务主业收入高增及成本费用率改善。同时，公司通过参与网信证券破产重组收购券商牌照稳步推进，基于公司较快的业绩增长及若收购落地带来的业务增量，我们上调评级至跑赢行业。

估值与建议

近期建议关注标的：【资本市场】东方财富/港交所/同花顺/中信证券-A/华泰证券/广发证券-A/富途/老虎/诺亚；【保险】中国财险/中国太保/

中国人寿/友邦保险；【其他金融服务】中银航空租赁/远东宏信/360 数科/
联易融/移卡。

风险

监管环境不确定性；同业竞争加剧；市场活跃度下降；市场波动风险。

关键词：养老

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_40498

