



非银行业周报：利好政策累积 券商行情可期



行情回顾

上周 (5.16-5.20) 证券、保险和多元金融板块涨跌幅分别为+1.5%、+0.5%、+1.3%。上证综指、深证综指、创业板涨跌幅分别为+2.02%、+2.64%、+2.51%，沪深 300 上涨 2.2%。证券、保险、多元金融板块相对沪深 300 的超额收益分别为-0.7%、-1.7%、-0.9%。2022 年年初至今，证券、保险和多元金融板块分别下跌 24.9%、14.0%、19.0%。

核心观点

证券：利好政策逐步累积：1) 长端 (5 年期) LPR 下调 15bp；2) 公募基金管理暂行办法出台，以及前期颁布的“公募 16 条”政策，未来券商资管将加快申请公募牌照。此阶段，我们重申三条投资线：1) 拥有一定成长性，在市场回暖阶段业务规模能快速扩张的券商；2) 配股、一季报等利空落地后，估值较低，财富管理业务较强，业绩弹性较大的券商；3) 受自营影响小，各业务发展稳健的券商。

保险：上市险企披露 4 月份保费数据：受全国疫情影响，平安、国寿 4 月单月保费依然负增长。负债端：4-5 月全国疫情持续，险企负债端延续。资产端：市场低迷影响险企投资收益，拖累净利润表现。险企半年报业绩预计将持续承压。

流动性：上周央行净回笼 100 亿。

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。相关标的：配股靴子落地，财富管理业务较强的东方财富证券、自营业务稳健，其他业务稳步增长的国联证券，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。

关键词：创业板 疫情

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_42201

