



非银周观点：大国博弈可能出现缓和 长假效应对市场逐渐显现



聚焦交投回暖，关注券商板块配置机会

外部环境可能出现缓和，板块维持强于大市评级，把握优质新三板业务及优质财富管理券商配置机会。

券商板块配置需重视，三季报有望巩固券商行情我们预计，随着新一轮的政策周期窗口临近，预计会有更多的资本市场政策出台，促进资本市场的长远发展。本周系投资者对市场不确定的担忧，在国庆长假前提前抽离市场，市场有所承压。券商板块估值约为 1.83 倍 PB，估值有所承压下行，估值与业绩仍错配，看好上行空间。此轮券商板块上涨，符合我们一直的判断，券商板块聚焦财富管理转型，板块分化加剧，预计未来财富管理业务突出的券商将继续领跑行业。往前看，券商受益于行业连续万亿成交量，三季报预计持续靓丽。此外，关于市场资金交易量的连续放大及近期的波动，有分析显示可能是量化私募贡献了较大成交量，需要重视资金属性所导致波动风险；以及恒大事件可能对市场风险偏好下行的影响，密集关注相关政策出台情况，此外需要重视中美关系可能出现的缓和，外部环境的改善而带来的影响。

创投板块机会需重视

受北交所成立影响，重视优质创投股的配置机会。

保险板块短期可能反弹有限，估值修复存压

保险行业及上市公司保费数据预计持续承压，今年可能难言趋势性好

转。但从目前测算的数据看，与目前中债 10 年期国债到期收益率约 2.87% 附近的水平以及中国长期稳健的经济基本面相比，当前股价反映的无风险利率预期悲观，监管层持续推进市场改革，高分红低估值的保险股配置价值凸显，长期看好估值修复。

风险提示：中美摩擦加剧风险；中美利差持续收窄风险；SEC 暂停中国公司 IPO 注册风险；地缘政治风险；宏观经济下行风险；恒大事件处理不及预期风险；警惕短期主题性炒作冲高回落风险；股市系统性下跌风险；监管趋严风险；肺炎疫情持续蔓延风险。

关键词：创投 恒大 新三板 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_27021

