



# 非银周观点：Q4 市场风 偏下行 需重视保险股修 复机会



短期风偏下行，仍建议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，短期需要聚焦老虎证券等引发金融安全风险问题，警惕短期风偏下行风险。

券商板块可能一定程度受制于风偏下行影响，预计反弹修复高度有限。我们预计步入 Q4，各类投资机构陆续进入了排位赛，可能市场整体震荡，市场风偏可能会趋于谨慎。短期而言，券商板块可能一定程度受制于风偏下行影响，预计反弹修复高度有限。中长期看，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，我们看好后续上行空间。我们仍然建议聚集券商板块聚焦财富管理转型，预计未来财富管理业务突出的券商将继续领跑行业。

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。

关注中国平安带动的保险板块估值修复机会

目前 10 年期中债国债到期收益率持续上升至 3.00%附近，利好保险公司资产端修复。与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，中长期看好估值修复，仍需重视配置价值。同时，还需密切关注海外地区的疫情发展、美联储利率动作及中美关系走向。此外，从交

易层面看，Q4 配置保险股胜率一般较高。

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\\_28162](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28162)

