



# 非银周观点：监管打击假 外资 春季躁动行情或在 持续蓄力



重视跨年行情，建议关注券商板块交易性机会

货币政策宽松留有余地，高层定调降准预期，国内清零政策无惧变种病毒影响，预计打击假外资行为对市场风偏影响有限，长远利于市场健康发展，板块维持强于大市评级，把握优质新三板业务、优质财富管理及机构业务优质的券商股交易性机会。

重视券商板块布局，无惧变种病毒影响

本周券商板块企稳带动估值回升至 1.77 倍 PB 附近，Q4 业绩有望顺利收官，但需注意变种病毒的影响。短期而言，目前主流机构还未发布对变种病毒影响的更多研究，预计因国内疫情清零政策，预计影响小于国际，叠加政策呵护，本周市场表现展现出春季躁动或仍在蓄力。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，看好后续上行空间。我们仍然建议聚焦财富管理转型突出、北交所业务资源丰富及机构业务表现优质的券商。

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，警惕利好兑现。

关注 Q4 保险股的交易性机会

目前 10 年期中债国债到期收益率回升到 2.91% 附近，受变种病毒及边际宽松政策影响可能会进一步下滑。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，叠加市场风偏提升，有望提升板块收益率。

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；恒大事件等处理不及预期风险；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\\_31656](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31656)

