



# 非银板块周度观点：权益 财富管理被低估 继续看 好券商



核心观点：证券板块催化剂已达共振局面：基本面向好、政策面刺激、流动性宽松，近期估值仍未出现明显改善，但我们对板块看好的信心不变，且强调个股选择可以从此前聚焦的东财、中金个股层面扩散到更广泛的“权益财富管理”标签个股上。保险板块继续受到资产、负债两端低迷局面挤压，估值和股价均创历史和阶段新低，显然投资者用当前景气度趋势定义了个股长期趋势，形成错配效果。我们建议当前可适度左侧布局新业务价值市占率具有持续提升潜质的优质个股如太保、友邦等。重点推荐：东方财富(300059.SZ)、中金公司(601995.SH)、中国太保(601601.SH)，建议关注香港交易所(0388.HK)、兴业证券(601377.SH)、东方证券(600958.SH)、广发证券(000776.SZ)、友邦保险(1299.HK)、中国平安(601318.SH)。

证券板块：证监会披露基金投顾试点的资产管理规模和投资者数量。首批 18 家试点机构资产管理规模已达 500 亿，服务投资者数量超 250 万户。据了解，基金投顾确对相关投资产生积极帮助，明显提升收益率水平。结合当前基金投顾试点资格继续扩容至 53 家，权益财富管理产业链在政策加持下加速发展。

结合 6 月基金发行火热，业绩表现良好，我们建议围绕“权益财富管理”概念扩大个股的推荐范围，新增标的包括兴业、东方、广发等。

保险板块：上周上市保险公司披露 6 月报，原保费同比表现维持较为低迷的态势，6 月单月保费增速分别为中国人保(+28.2%)>中国太平

(+3.0%) >

新华保险 (+0.4%) > 中国平安 (-2.9%) > 中国人寿 (-3.4%) > 中国太保 (-7.6%)。

从新业务来看,6月单月中国平安个人业务新单保费同比下滑-12.4%,降幅较4/5月略有改善但依旧处于负增长泥潭,中国人保长险期缴新单6月单月同比下滑-14.7%,主要受到需求低迷和供给堵点等因素的持续拖累。代理人清虚行为暂不明显,后续队伍政策调整或将继续对负债端构成压力,但长期来看行业转型决心较强有望在出清后迎来触底反弹。资产端受超预期的全面降准影响,长债利率继续下行,债券投资和准备金计提对长期利润释放构成压力。

未来看点在代理人队伍结构优化、多元化产品和服务的拓展(年金、养老、医疗服务)、客户需求受到积极刺激等方面带来的对行业负债端的提振。

风险提示:疫情持续时间超预期、股票市场下行、交投活跃度低迷、

仁山转苍苍,山色有无中。但使愿无违,不负此行。

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\\_33119](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33119)

