



非银周观点：资本市场新一轮 增量改革开启 警惕短期主题 性炒作冲高回落风险



聚焦交投回暖，关注券商板块配置机会

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，性价比凸显

券商板块估值约为 1.81 倍 PB，估值快速修复，但估值与业绩仍错配，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（可能与市场透入出的未来资本市场改革可能会借鉴德国金融经验，更多聚焦客需的自营业务及财富管理业务），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。同时，短期注意北交所带来的主题性机会可能冲高回落的风险，应重视长期逻辑；同时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。

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 2.83% 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；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 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_34920

