



2021 年四季度公募基金非银 金融行业持仓分析：券商持仓 回升 保险几无持仓



公募基金市场规模维持高增长

非银板块整体持仓分析

证券板块个股持仓分析及投资建议

保险板块投资建议及风险提示

22 年基本面总体难言改善，负债端开局低迷，全年保费承压；资产端的触底反弹将是股价反转的重要动力；另外，万一像“地产”一样迎来政策利好呢？

负债端 22 年仍将承压，降幅有望逐步收窄：预计 22 年渠道转型进展仍需观察，目前看来客户需求（尤其是保障型产品）将继续低迷，预计全年 NBV 增速将呈现两位数下滑态势，节奏上将呈现边际改善趋势；同时预计 21 年上市险企 NBV 增速：中国平安（-21.1%）> 中国人寿（-22.9%）> 中国太保（-23.8%）> 新华保险（-29.7%）。

资产端将成为股价表现胜负手：尽管短期市场利率下行，但随着美联储加息和中国经济企稳，市场利率有望呈现触底回升趋势，保险作为利率上行受益板块有望迎来估值修复；叠加房地产资产的风险释放和预期改善，保险板块股价有望迎来企稳回升趋势。

投资建议：当前板块估值属于历史新低，体现了市场的极度悲观预期，但我们认为“最差的时刻”即将过去，后续可迎来持续的景气度抬升。建议关注转型启动更早、医疗及养老生态圈布局领先的中国平安，同时建议

重点关注在财险发展具有明显优势的中国财险。

风险提示：转型进展不及预期、需求持续低迷、监管趋严、利率下行、股市下跌。

关键词：养老

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_36657

