



投资银行业与经纪业每周 一话：重回估值低位 建议 乐观以待



政策环境向好，盈利预期无需过度悲观，板块估值低位具备较高性价比。政策环境是券商景气度的核心，估值重回低位区间建议把握机会。1) 当前资本市场深化改革的政策主线仍是带动券商中长期盈利中枢向上的核心驱动力，叠加信用环境和市场热度的逐步回升，板块估值重回较低区间，建议重视盈利能力和估值出现背离的优质头部券商；2) 个股推荐东方财富、中信证券和华泰证券。

保险估值再回底部区间，关注资产负债端修复进程。1) 资产端：宽信用环境及地产政策缓解利好保险业资产质量持续改善，带动板块估值回升；2) 负债端：考虑基数效应及产品、渠道改革进程，短期预计仍将承压，中长期继续关注供给侧创新；3) 上周调整后，行业 PEV 仅 0.43-0.79 倍，估值百分位 5% 以内，近期建议持续关注板块估值修复，中长期推荐中国太保和中国平安。

租赁行业短期扩张放缓，中长期来看持续看好优质租赁公司。头部租赁企业在强监管周期市场份额稳定扩张，短期内受监管影响增长放缓，看好转型周期中特色租赁企业的成长性，推荐江苏租赁。

核心数据跟踪

券商：本周权益市场整体震荡，沪深 300 环比-1.7%，日均成交环比+25.8%，两融余额环比+0.3%，沪港通净流出 52.69 亿、深港通净流出 11.44 亿。

保险：上市险企 1 月单月保费有所承压；5 年期国债收益率+0.02bp 至 2.53%。

行业新闻&重点公司公告

新闻：银保监会发布关于扩大专属商业养老保险试点范围的通知。

公告：东方证券获批准 H 股配股不超过 3.08 亿股；天风证券股东当代集团拟减持 1.71%公司股份。

风险提示

- 1、市场机构化进程放缓；
- 2、资本市场改革进程放缓。

关键词：养老 沪港通 深港通

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_38686

