



非银周观点：地缘冲突加剧 市场波动 高层定调防范金 融风险



静待市场交易企稳，建议关注券商板块交易性机会本周市场继续分化趋势，市场风偏下降，避险情绪不断升温。券商板块估值下探至 1.54 倍 PB 附近。短期而言，近阶段板块表现有所疲软可能因市场风偏下降，交投有所回落所致，市场对 2022Q1 业绩可能存在一定担忧，部分渠道了解到 1 月有券商出现下滑承压。中长期看，今年市场外部风险明显加大，投资者面临中美经济金融周期错位，俄乌冲突不会改变美国紧缩趋势，节奏和路径可能有所变化。但我们认为今年有重大会议召开，可能会加大政策纠偏力度，预期会有更多的稳增长与稳市场政策出台，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。

保险板块估值底基本显现，以时间换空间

目前 10 年期中债国债到期收益率振荡回升至 2.8% 附近，预计未来一段时间围绕 2.8% 的中枢震荡。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，当下市场“高低切换”，保险股迎来难得的估值修复期，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，保险板块基本已呈现低估值，主要上市险企 P/EV 处于 0.39-0.59 倍之间。在市场风格切换背景下，保险板块符合以时间换空间的策略选择。

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；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：恒大 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_38687

