



非银行业周报：静待市场走出底部区间



行情回顾

上周 (3.21-3.25) 证券、保险和多元金融板块分别下跌 4.0%、1.1%、0.9%。

上证综指、深证综指、创业板分别下跌 1.2%、2.1%、2.8%，沪深 300 下跌 2.1%。证券、保险、多元金融板块相对沪深 300 的超额收益分别为 -1.9%、1.1%、1.3%。2022 年年初至今，证券、保险和多元金融板块分别下跌 21.0%、7.4%、9.8%。

核心观点

证券：拥有较高的成长性和拥有 α 属性的中金、广发、东方等财富管理型券商涨幅居前。券商资产质量、盈利能力不断改善，轻资产业务赋予券商成长性依然被市场低估。从估值上看，行业 PB 估值已达 2019 年 2 月以来的低点。券商无论从成长性还是估值，都到了可以配置的区域。

若上周成为市场的“政策底”，则市场底也会到来。当市场信心提升，新发公募规模就会增加，财富管理相关的标的有望迎来拐点，交易量和基金销售量提升都会推动券商的业绩预期；

保险：负债端：根据各险企公布的 2 月份数据，行业负债端依然没有起色。但行业依然存在积极的因素：银保渠道 NBVM 改善及保费高增，以及增额终身寿的销售热潮，有望缓解行业的悲观预期。资产端：从 2 月份社融数据看，后续依然存在降息降准预期，但在信用扩张的大背景下，长

端利率大幅下行可能性较低。

流动性：上周逆回购净投放 500 亿。

投资建议

参股公募基金的券商或资产管理能力强的相关标的有东方证券，基金代销能力优异、保有量大的东方财富，机构业务能力凸出的中金公司。

“银行+保险”集团协同作用的相关标的有中国平安。

风险提示

新冠疫情恶化、中国经济压力增大、长期利率下行超预期。

关键词：创业板 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_39795

