



# 非银行业周观点：宽松有望继续 非银金融走强仍需耐心



防控政策优化，非银金融板块走强仍需耐心

近期多地疫情管控政策优化、药品购买放松及宏观经济弱复苏等信息交织，总体看有望提升市场风偏，需要关注病例数据变化情况。宏观经济呈现弱复苏态势，市场对于友好政策的出台充满预期，包括继续降准等宽松政策。我们认为，短期看，券商估值回升到 1.20 倍 PB 附近，判断估值继续下探空间可能不大，随着市场步入 12 月，在稳市场背景下，以券商为代表的低估值板块有望迎来修复，判断板块配置胜率、赔率均有所提升，未来一段时间为重要观测窗口期。未来市场若继续走强，可能要等相应政策进一步出台，相关信号进一步明朗。我们判断，行业生态重塑，财富管理和机构业务优质的龙头部券商具备更强的估值吸引力；边际景气度改善较强的标的，在震荡行情中具有相对收益，建议关注 Q3 盈利景气度延续的标的。

保险资产端迎来政策利好，有望对估值进行修复保险行业寿险持续弱增长，产险延续高景气度，10 月单月增速同比提升、环比下降。四季度大部分寿险公司陆续打响 2023 年开门红之战，开门红产品以储蓄投资类保险为主，采用“年金型/两全保险+万能账户”的组合模式，预计开门红开局较早、抢占市场先机、且“产品+服务”更能满足客户需求的险企将具备先发优势。数据显示，太保个险期交在低基数下延续强增长势头，国寿转向开门红预售且在去年低基数下保费增速显著提升；产险延续高景气度，全年有望持续两位数增长且盈利超预期。当前多项刺激汽车消费政策陆续

出台,将有助于持续贡献车险增量保费。疫情影响出行使得车险赔付减少,有助于险企盈利能力进一步改善,行业龙头地位持续稳固。近期长端利率较上月+20BP 至 2.87%附近,对投资端形成一定支撑,叠加金融组合拳“稳楼市”政策密集发布(如央行就房地产融资等方面提出 16 项具体举措、证监会发布支持房地产市场 5 项措施等),地产板块预期走强将显著降低保险资产端信用风险敞口,成为保险板块反弹的驱动因素。

风险提示:中美摩擦加剧风险;中美利差持续倒挂风险;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\\_49696](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49696)

