



非银行业周报：继续看好非银板块机会



行情回顾

本周 (12.5-12.11) 证券、保险和多元金融板块涨跌幅分别为+2.8%、+6.2%、+2.7%。上证指数、深证成指、创业板指涨跌幅分别为+1.61%、+2.51%、+1.57%，沪深 300 上涨 3.29%。证券、保险、多元金融板块相对沪深 300 的超额收益分别为-0.5%、+2.9%和-0.54%。2022 年年初至今，证券、保险和多元金融板块分别下跌 23.5%、4.4%、16.0%。

核心观点

证券：券商板块有望迎来持续性行情。从宏观层面看，房地产及防疫预期或充分反应，但经济政策预期尚未打满，向好预期仍在；从流动性角度来看，全面降准落地，LPR 存在下调可能，M2-社融仍维持高位，外围加息预期边际缓和，流动性维持相对充裕。从业绩层面来看，三季度券商除自营业务外，业绩均实现环比改善，投行业务实现同比增长，四季度券商业绩有望在低基数背景下进一步改善。回溯过去，金融与大盘共振下，券商行情一般会持续一个月以上。目前，券商板块仍处于历史低位。建议关注业绩具有韧性的龙头券商或具有长期成长逻辑的特色券商。

保险：负债端：保险行业 1-10 月累计实现原保险保费收入 4.10 万亿元，同比+5.02%，寿险保费收入环比小幅改善，非车险是驱动财险保费增长的主要因素。当前寿险行业保障型产品销售相对承压，保费增速仍处低位，业绩仍处于磨底阶段。随着个人养老金的正式启动及年末开门红行动的推进，寿险代理人数量、新单和 NBV 有望在低基数的基础上迎来改善。

资产端：截至 2022 年 10 月末，保险资金运用余额为 24.54 万亿元，较年初增加 5.6%。其中，银行存款 2.85 万亿元，债券 10.10 万亿元，股票和证券投资基金 2.90 万亿元。在资产配置方面，债券配置比例有所提升，权益类配置比例有所下降。在地产融资支持政策及防疫优化措施的出台叠加长端利率上行的宏观背景下，权益市场投资环境有望回暖，险企资产端投资收益有望改善。

流动性：本周央行实现逆回购净回笼 3070 亿元。

投资建议

建议关注：长期逻辑清晰，大财富管理业务具备优势的东方证券；区域特色鲜明，投行业务具有差异化优势的国元证券。相关标的：行业整体业绩承压时依然拥有较好业绩表现，稀缺性及独特性凸显的东方财富；资管业务较为强势的广发证券；发力银保渠道，个险渠道改革稳步推进，三季度 NBV 同比由负转正的中国太保；人力逐步趋稳，各业务指标下降幅度远低于同业的中国人寿。

风险提示

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_50057

