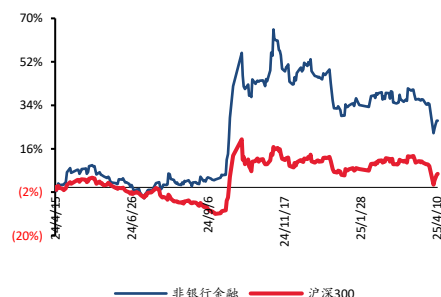


非银行业周报（0407-0413）：险资权益投资空间拓宽

■ 走势比较



■ 子行业评级

证券 II	看好
保险 II	看好
多元金融	看好

■ 推荐公司及评级

方正证券	买入
湘财股份	买入
中国人寿	买入
众安在线	增持

相关研究报告

<<新华保险 2024 年年报点评:NBV 涨势优异,业绩弹性显著>>—2025-04-08

<<非银行业周报（0331-0406）：险企重大股权投资行业扩围>>—2025-04-07

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiaama@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

研究助理：王子钦

E-MAIL: wangziquin@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190124010010

报告摘要

行情回顾：1) 大盘方面, 本周上证指数、沪深 300 指数、创业板指涨跌幅分别为-3.11%、-2.87%、-6.73%。2) 行业方面, 申万非银涨跌幅为-5.19%, 跑赢沪深 300 指数 2.31pct; 证券、保险、多元金融、金融科技涨跌幅为-5.37%、-4.70%、-5.46%、-5.35%。3) 个股方面, 券商板块湘财股份(-0.12%)、国泰君安(-2.22%)、中金公司(-2.43%)表现居前, 保险板块中国平安(-4.14%)、中国人寿(-4.23%)、阳光保险(-5.06%)表现居前, 多元金融板块中油资本(4.39%)、拉卡拉(2.30%)、中航产融(0.00%)表现居前。

券商板块：截至 2025 年 04 月 11 日, 券商板块 PE-TTM 估值为 22.34x, PB-LF 估值为 1.44x; 当周成交额占比为 2.55%, 环比+0.51pct; 当周换手率为 7.22%, 环比+4.11pct。1) 经纪业务, 沪深两市当周平均股基成交额为 1.37 万亿元, 环比-6.77%; 新成立基金份额当周合计为 204.69 亿份。2) 信用业务, 两融业务余额合计为 1.81 万亿元, 环比-4.93%; 股权质押市值为 2.59 万亿元, 环比-5.02%。3) 投行业务, 本月 IPO 累计募资 22.96 亿元, 本月再融资累计募资 88.41 亿元。

保险板块：截至 2025 年 04 月 11 日, 中国人寿、中国平安、中国太保、新华保险 PEV 估值为 0.60x、0.57x、0.47x、0.49x, 中国人寿、中国平安、中国太保、中国人保、新华保险 PB 估值为 1.98x、0.97x、1.00x、1.08x、1.55x; 当周成交额占比为 0.58%, 环比+0.12pct; 当周换手率为 2.30%, 环比+1.23pct; 10 年期国债到期收益率为 1.66%, 环比-6.12bp, 750 日移动平均值为 2.47%, 环比-0.74bp。

推荐标的：1) 券商板块, 零售业务占比较高的券商【方正证券】【湘财股份】。2) 保险板块, 建议关注纯寿险标的【中国人寿】、科技有望充分赋能业务发展的标的【众安在线】。

风险提示：经济复苏不及预期、政策落地不及预期、利率大幅波动

目录

一、 行情回顾	4
二、 数据跟踪	6
三、 行业动态	8

图表目录

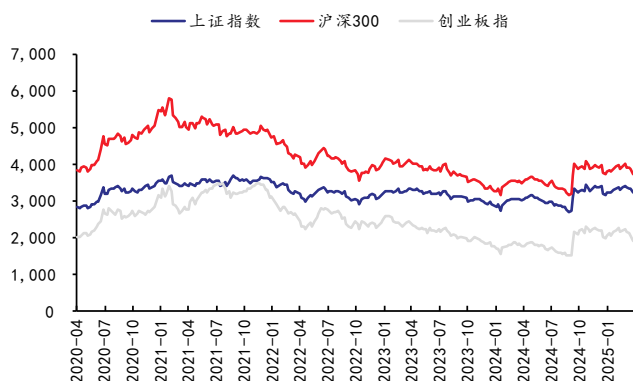
图表 1: 主要大盘指数走势	4
图表 2: 本周非银板块行业指数涨跌幅	4
图表 3: 本周券商板块个股涨跌幅情况	5
图表 4: 本周保险板块个股涨跌幅情况	5
图表 5: 本周多元金融板块个股涨跌幅情况	5
图表 6: 申万证券 II 指数 PE、PB 估值	6
图表 7: 申万证券 II 指数成交额占比及换手率	6
图表 8: 沪深两市周平均股基成交额及环比	6
图表 9: 新成立基金份额当周合计	6
图表 10: 融资融券业务余额	7
图表 11: 股权质押市值及环比	7
图表 12: IPO 募集资金及同比	7
图表 13: 再融资募集资金及同比	7
图表 14: 上市险企 PEV 估值	8
图表 15: 上市险企 PB 估值	8
图表 16: 申万保险 II 指数成交额占比及换手率	8
图表 17: 10 年期国债到期收益率及 750 曲线	8

一、行情回顾

大盘: 本周上证指数、沪深 300、创业板指涨跌幅分别为-3.11%、-2.87%、-6.73%。

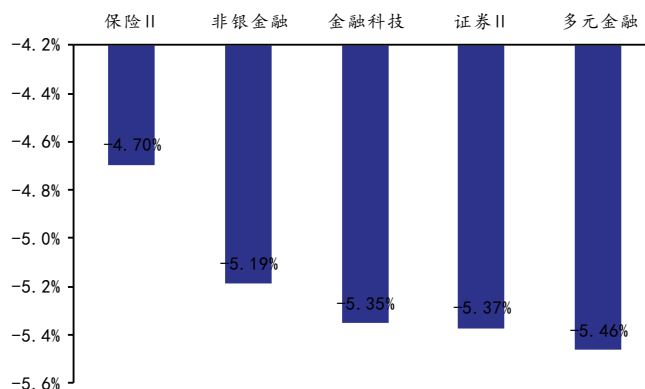
行业: 申万非银指数涨跌幅为-5.19%，跑输沪深 300 指数 2.31pct；其中申万证券Ⅱ、申万保险、申万多元金融、中证金融科技主题指数涨跌幅为-5.37%、-4.70%、-5.46%、-5.35%。

图表1: 主要大盘指数走势



资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表2: 本周非银板块行业指数涨跌幅



资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

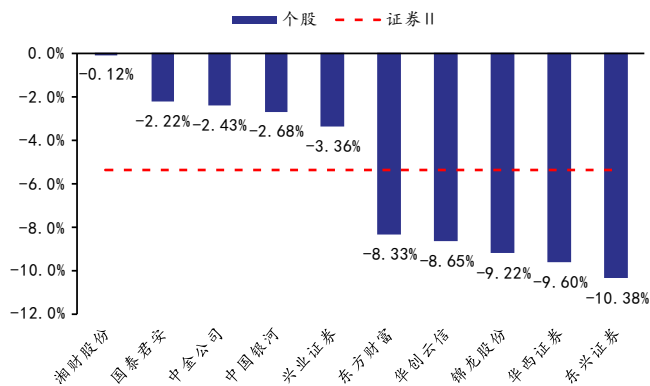
个股:

券商板块, 涨跌幅前五为湘财股份 (-0.12%)、国泰君安 (-2.22%)、中金公司 (-2.43%)、中国银河 (-2.68%)、兴业证券 (-3.36%), 涨跌幅后五为东方财富 (-8.33%)、华创云信 (-8.65%)、锦龙股份 (-9.22%)、华西证券 (-9.60%)、东兴证券 (-10.38%)。

保险板块, 涨跌幅前五为中国平安 (-4.14%)、中国人寿 (-4.23%)、阳光保险 (-5.06%)、中国太保 (-6.54%)、中国人保 (-6.82%), 涨跌幅后五为新华保险 (-7.38%)、中国财险 (-10.20%)、众安在线 (-12.01%)、友邦保险 (-15.93%)、中国太平 (-16.17%)。

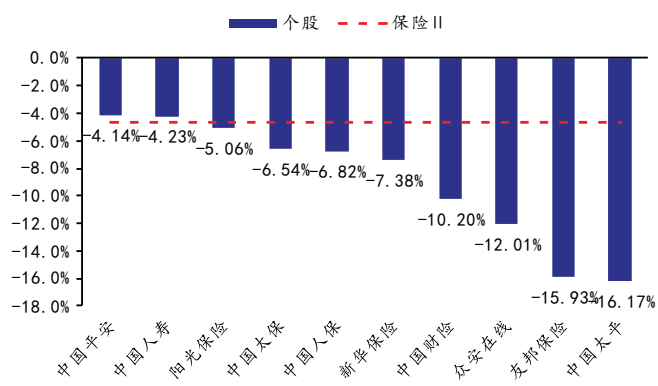
多元金融板块, 涨跌幅前五为中油资本 (4.39%)、拉卡拉 (2.30%)、中航产融 (0.00%)、中粮资本 (-3.23%)、国投资本 (-4.07%), 涨跌幅后五为渤海租赁 (-10.54%)、海南华铁 (-11.26%)、南华期货 (-12.81%)、瑞达期货 (-16.35%)、弘业期货 (-17.22%)。

图表3: 本周券商板块个股涨跌幅情况



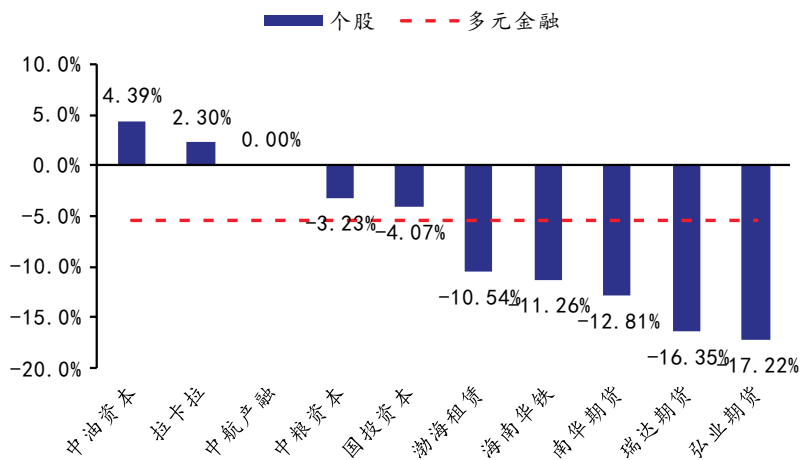
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表4: 本周保险板块个股涨跌幅情况



资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

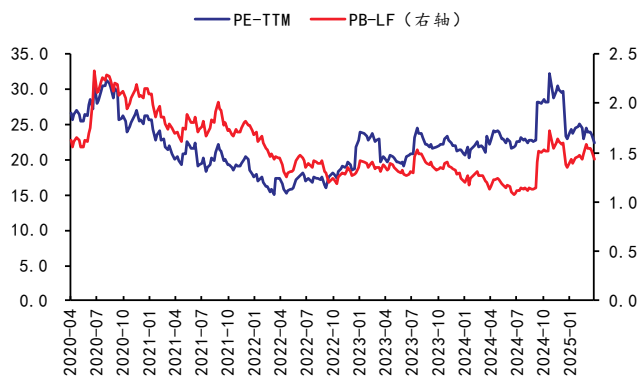
图表5: 本周多元金融板块个股涨跌幅情况



资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

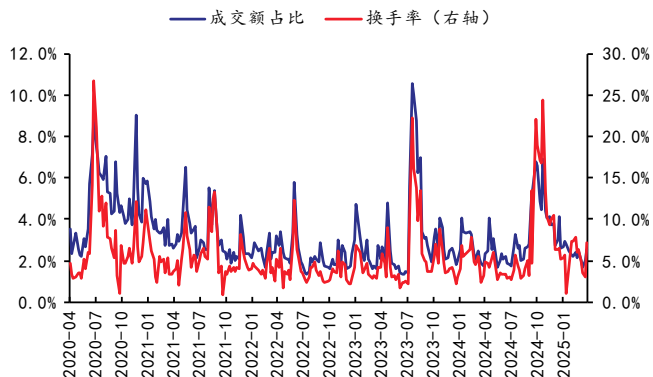
二、数据跟踪

图表6: 申万证券II指数 PE、PB 估值



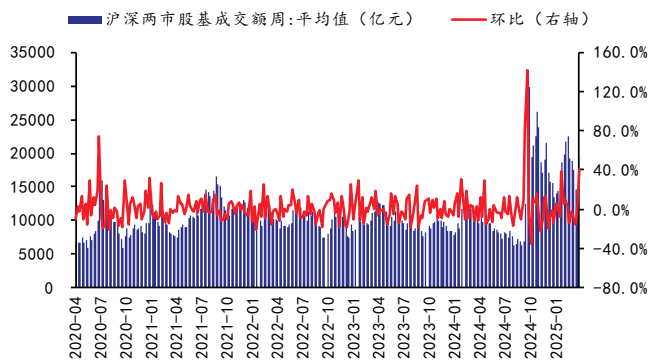
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表7: 申万证券II指数成交额占比及换手率



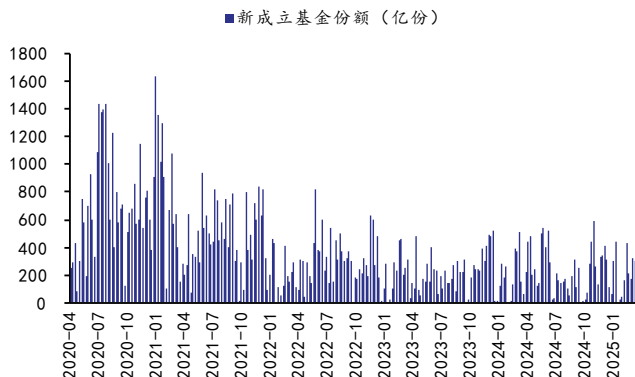
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表8: 沪深两市周平均股基成交额及环比



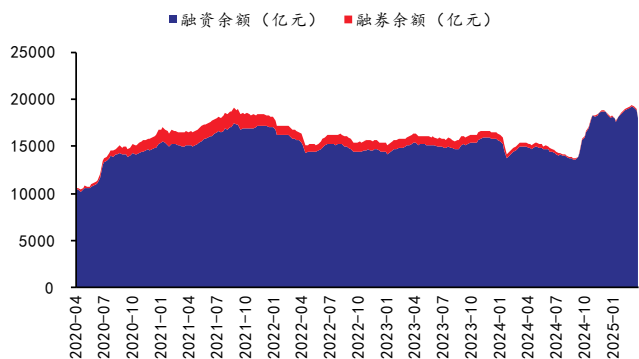
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表9: 新成立基金份额当周合计



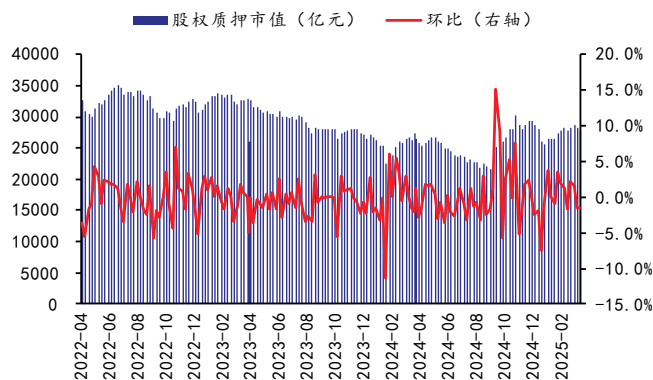
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表10: 融资融券业务余额



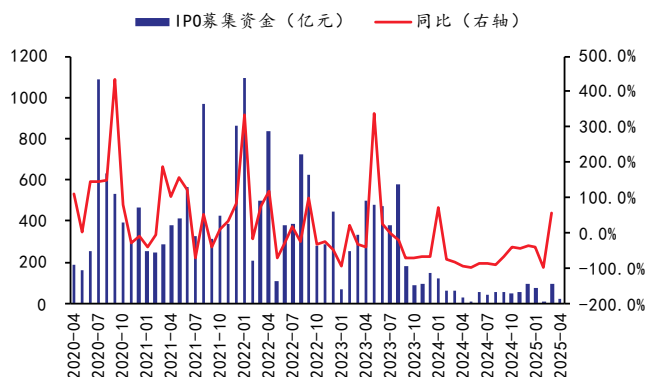
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表11: 股权质押市值及环比



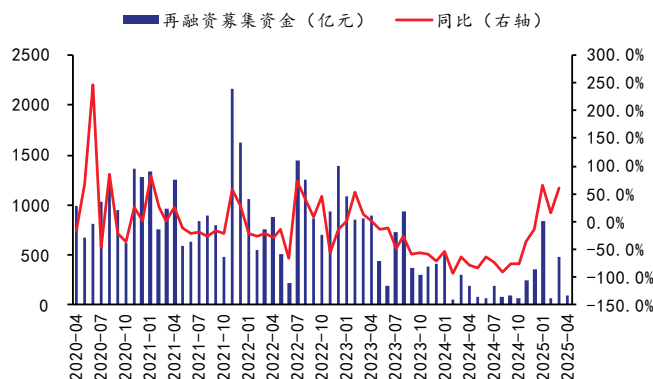
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表12: IPO 募集资金及同比



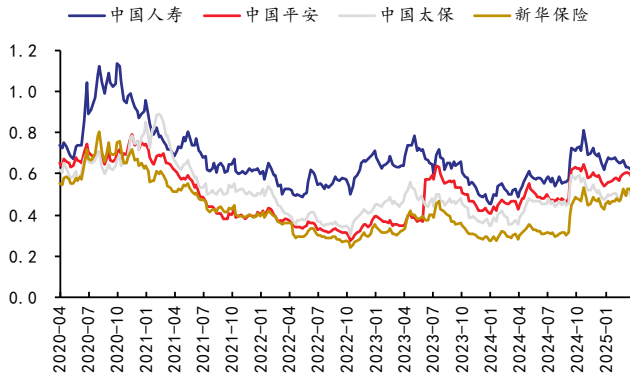
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表13: 再融资募集资金及同比



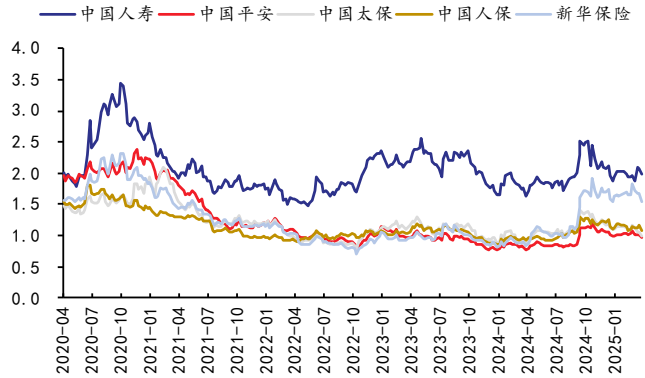
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表14: 上市险企 PEV 估值



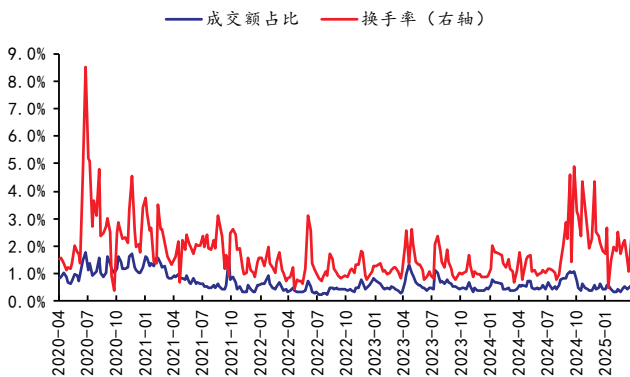
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表15: 上市险企 PB 估值



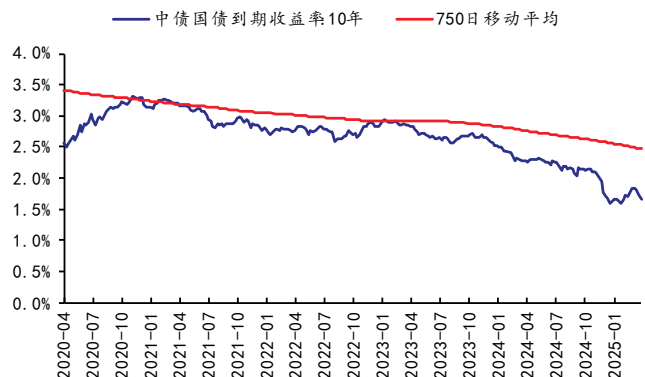
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表16: 申万保险II指数成交额占比及换手率



资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表17: 10年期国债到期收益率及750曲线



资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

三、行业动态

【国家金融监管总局发布《关于调整保险资金权益类资产监管比例有关事项的通知》】

4月8日,国家金融监管总局印发《关于调整保险资金权益类资产监管比例有关事项的通知》,优化保险资金比例监管政策,加大对资本市场和实体经济的支持力度。《通知》主要包括:1)上调权益资产配置比例上限;简化档位标准,将部分档位偿付能力充足率对应的权益类资产比例上调5%,进一步拓宽权益投资空间,为实体经济提供更多股权性资本。2)提高投资创业投资基金的集中度比例;引导保险资金加大对国家战略性新兴产业股权投资力度,精准高效服务新质生产力。3)放宽税延养老比例监管要求;明确税延养老保险普通账户不再单独计算投资比例,助力第

三支柱养老保险高质量发展。

【国家金融监督管理总局修订发布《保险集团并表监督管理办法》】

4月11日,国家金融监督管理总局发布新修订的《保险集团并表监督管理办法》,旨在加强保险集团并表监督管理,维护保险集团稳健运行,防范金融风险。其中提出,保险集团公司应当建立健全成员公司重大股权投资管理机制,严格规范各级成员公司投资设立非保险子公司。保险集团公司应当按照聚焦主业、防控风险的要求,建立健全有效的激励约束机制,定期评估成员公司情况,妥善退出偏离主业、出现重大经营风险或在合理时期内无法达到战略目标的成员公司。

【国家金融监督管理总局发布《关于促进金融资产管理公司高质量发展提升监管质效的指导意见》】

4月11日,国家金融监督管理总局对外发布《关于促进金融资产管理公司高质量发展提升监管质效的指导意见》。《指导意见》从总体要求、完善公司治理、坚守主责主业、强化风险防控、提升监管质效等方面,提出促进金融资产管理公司高质量发展的16条意见措施。《指导意见》明确了金融资产管理公司发展与监管工作应遵循的指导思想和基本原则,要求金融资产管理公司不断强化党的领导和党的建设,完善公司治理机制建设,建立健全激励约束机制。《指导意见》提出,金融资产管理公司要聚焦发挥特色功能,加快培育核心竞争力,做强做优不良资产收购处置业务,服务化解中小金融机构、房地产等领域风险,促进实体经济健康发展。要持续加强风险管理和内控机制建设,强化存量风险资产处置,严控增量业务风险,加强资产负债和流动性管理,推进瘦身健体。同时,《指导意见》指出,要持续完善监管制度体系,加强重点领域监管,强化违法违规行为查处,加强监管队伍建设,强化各类监督贯通联动。

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 2025/04/13
			2023	2024A/E	2025E	2026E	2023	2024A/E	2025E	2026E	
601901	方正证券	买入	0.26	0.27	0.32	0.35	28.38	27.33	23.06	21.09	7.38
600095	湘财股份	买入	0.04	0.07	0.09	0.10	209.50	119.71	93.11	83.80	8.38
601628	中国人寿	买入	0.75	3.78	4.12	4.43	47.68	9.46	8.68	8.07	35.76
06060	众安在线	增持	2.77	0.41	0.73	0.90	3.86	26.10	14.66	11.89	10.70

资料来源: IFIND, 太平洋研究院整理; 注: 若24年年报已披露, 则24年数据采用年报数据

投资评级说明

1、行业评级

看好: 预计未来 6 个月内, 行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上;

中性: 预计未来 6 个月内, 行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间;

看淡: 预计未来 6 个月内, 行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上;

增持: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间;

持有: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间;

减持: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间;

卖出: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。