

非银行业周报（0602-0608）：险资长投改革试点加速落地

■ 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

<<非银行业周报（0526-0601）：险资长期投资改革持续推进>>—2025-06-03

<<非银行业周报（0519-0525）：境外上市资金管理制度完善>>—2025-05-26

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 1.13%、0.88%、2.32%。2) 行业方面，申万非银涨跌幅为 1.99%，跑输沪深 300 指数 1.12pct；证券、保险、多元金融、金融科技涨跌幅为 2.39%、1.03%、2.67%、2.41%。3) 个股方面，券商板块国泰君安（7.68%）、光大证券（7.07%）、华鑫股份（5.84%）表现居前，保险板块新华保险（5.94%）、中国太平（5.64%）、中国人寿（4.54%）表现居前，多元金融板块南华期货（43.66%）、ST 亚联（12.98%）、香溢融通（11.23%）表现居前。

券商板块：截至 2025 年 06 月 06 日，券商板块 PE-TTM 估值为 19.21x，PB-LF 估值为 1.37x；当周成交额占比为 1.89%，环比+0.64pct；当周换手率为 3.14%，环比+0.67pct。1) 经纪业务，沪深两市当周平均股基成交额为 1.28 万亿元，环比-5.22%；新成立基金份额当周合计为 310.13 亿份。2) 信用业务，沪市两融业务余额合计为 9158.66 亿元，环比+0.29%；股权质押市值为 2.69 万亿元，环比+0.99%。3) 投行业务，6 月 IPO 累计募资 50.07 亿元，6 月再融资累计募资 0.00 亿元。

保险板块：截至 2025 年 06 月 06 日，中国人寿、中国平安、中国太保、新华保险 PEV 估值为 0.68x、0.60x、0.54x、0.56x，中国人寿、中国平安、中国太保、中国人保、新华保险 PB 估值为 2.12x、1.04x、1.28x、1.31x、2.08x；当周成交额占比为 0.44%，环比+0.05pct；当周换手率为 0.92%，环比-0.12pct；10 年期国债到期收益率为 1.65%，环比-1.65bp，750 日移动平均值为 2.42%，环比-0.58bp。

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

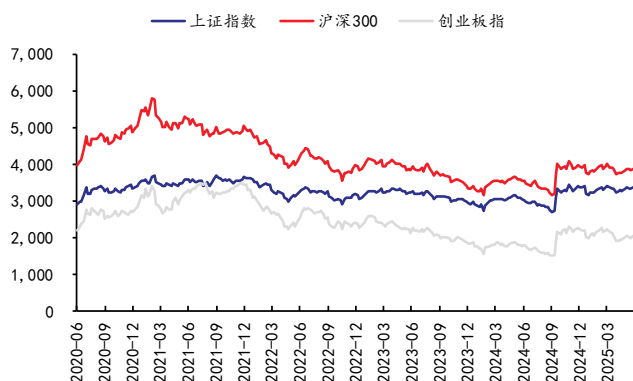
图表 1: 主要大盘指数走势	4
图表 2: 本周非银板块行业指数涨跌幅	4
图表 3: 本周券商板块个股涨跌幅情况	5
图表 4: 本周保险板块个股涨跌幅情况	5
图表 5: 本周多元金融板块个股涨跌幅情况	5
图表 6: 申万证券 II 指数 PE、PB 估值	6
图表 7: 申万证券 II 指数成交额占比及换手率	6
图表 8: 沪深两市周平均股基成交额及环比	6
图表 9: 新成立基金份额当周合计	6
图表 10: 沪市融资融券业务余额	7
图表 11: 股权质押市值及环比	7
图表 12: IPO 募集资金及同比	7
图表 13: 再融资募集资金及同比	7
图表 14: 上市险企 PEV 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 1.13%、0.88%、2.32%。

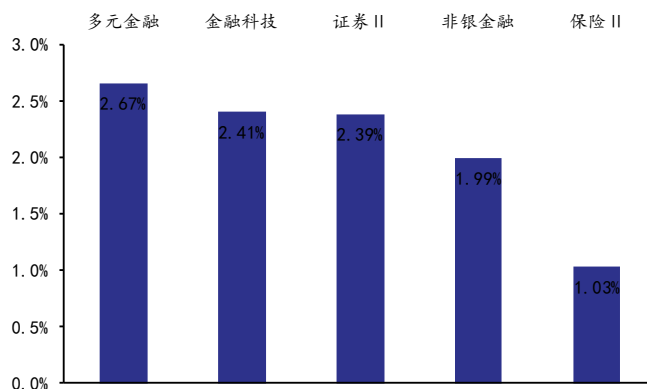
行业: 申万非银指数涨跌幅为 1.99%，跑赢沪深 300 指数 1.12pct；其中申万证券 II、申万保险、申万多元金融、中证金融科技主题指数涨跌幅为 2.39%、1.03%、2.67%、2.41%。

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

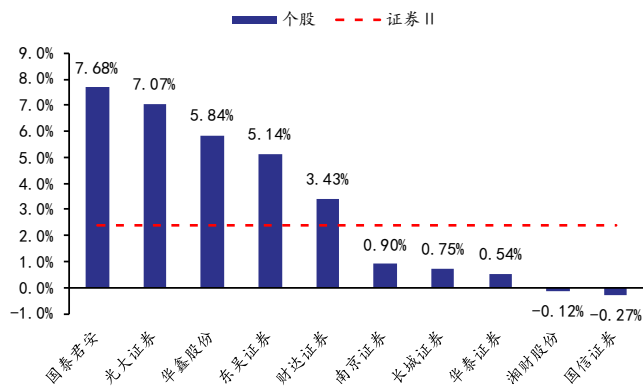
个股：

券商板块，涨跌幅前五为国泰君安（7.68%）、光大证券（7.07%）、华鑫股份（5.84%）、东吴证券（5.14%）、财达证券（3.43%），涨跌幅后五为南京证券（0.90%）、长城证券（0.75%）、华泰证券（0.54%）、湘财股份（-0.12%）、国信证券（-0.27%）。

保险板块，涨跌幅前五为新华保险（5.94%）、中国太平（5.64%）、中国人寿（4.54%）、友邦保险（2.13%）、中国太保（1.60%），涨跌幅后五为中国财险（1.07%）、中国平安（0.24%）、中国人保（0.24%）、阳光保险（-2.74%）、众安在线（-9.14%）。

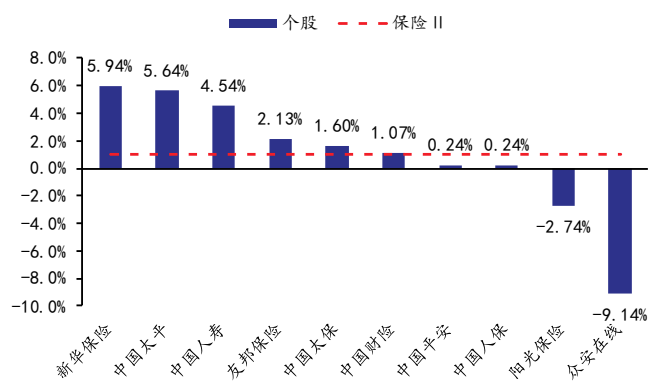
多元金融板块，涨跌幅前五为南华期货（43.66%）、ST 亚联（12.98%）、香溢融通（11.23%）、瑞达期货（10.29%）、永安期货（8.46%），涨跌幅后五为渤海租赁（0.91%）、*ST 仁东（0.19%）、江苏金租（-0.17%）、ST 熊猫（-0.94%）、拉卡拉（-3.00%）。

图表3: 本周券商板块个股涨跌幅情况



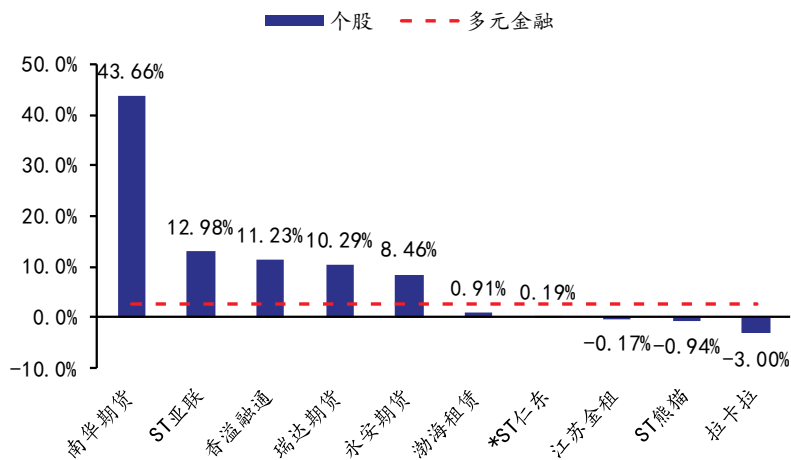
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

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

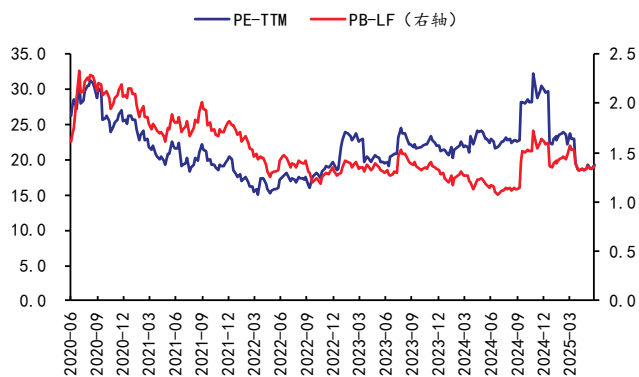
图表5: 本周多元金融板块个股涨跌幅情况



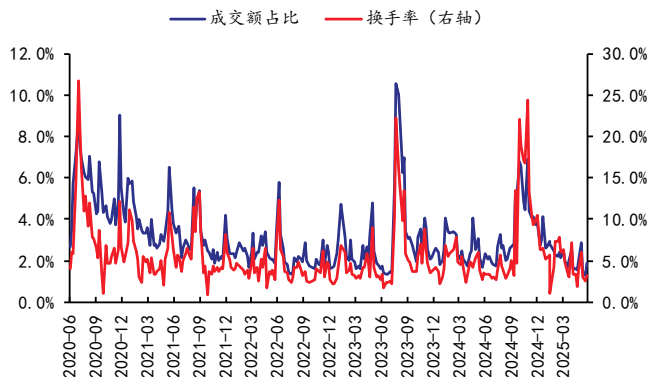
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

二、数据跟踪

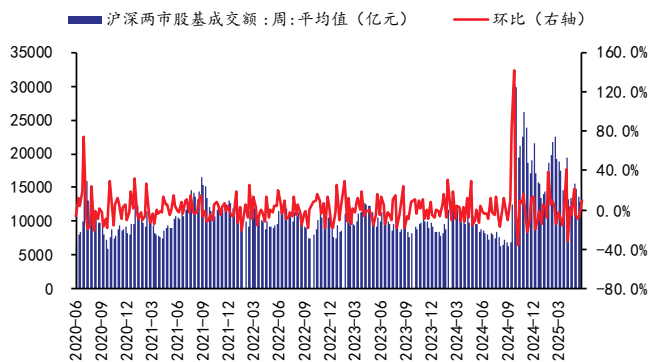
图表6: 申万证券II指数 PE、PB 估值



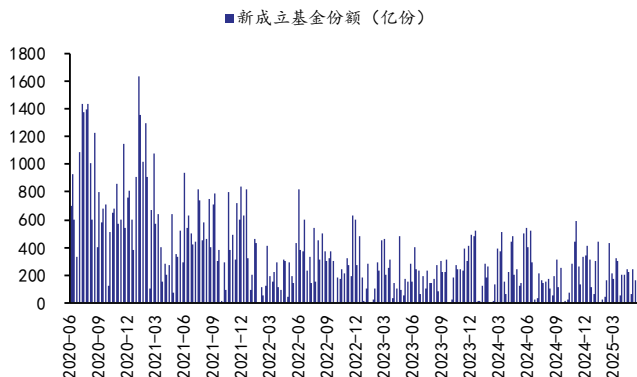
图表7: 申万证券II指数成交额占比及换手率



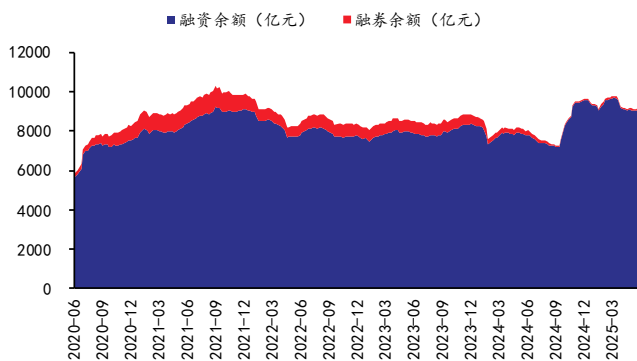
图表8: 沪深两市周平均股基成交额及环比



图表9: 新成立基金份额当周合计

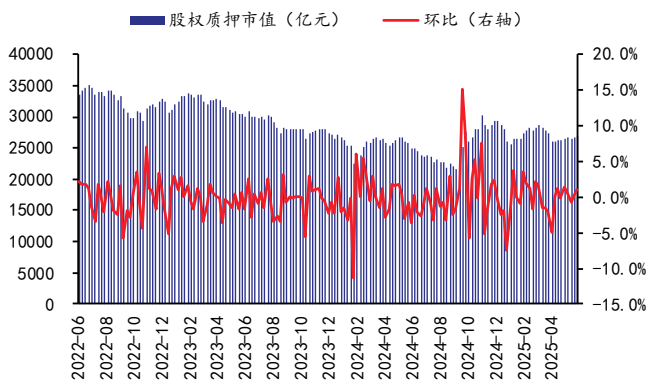


图表10: 沪市融资融券业务余额



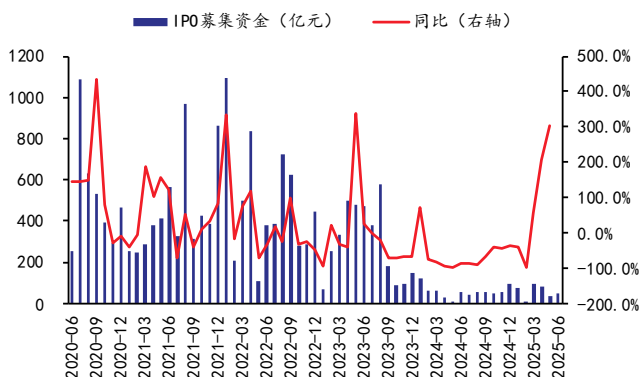
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表11: 股权质押市值及环比



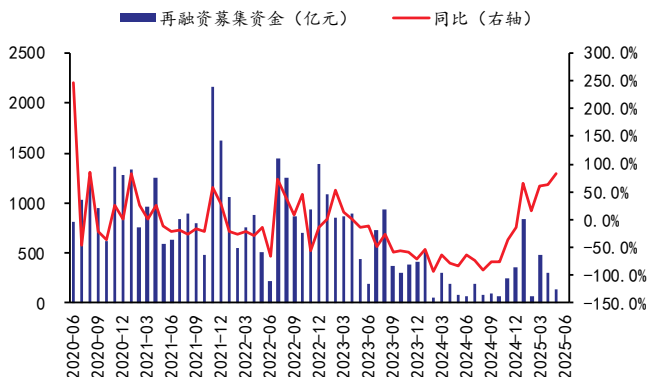
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表12: IPO 募集资金及同比



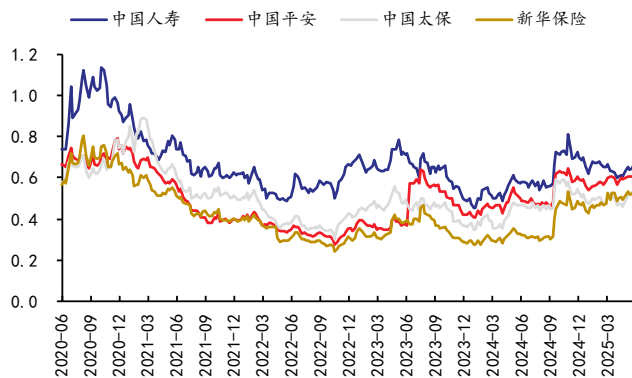
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表13: 再融资募集资金及同比



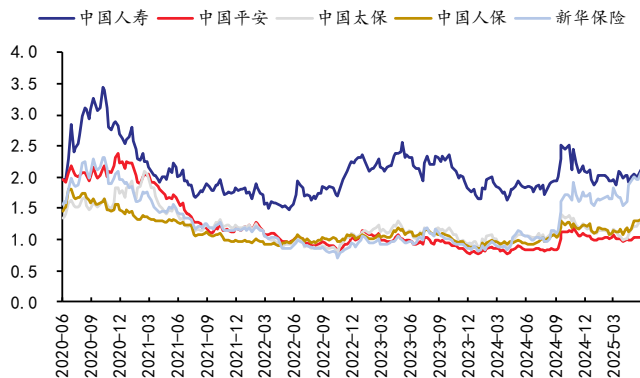
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表14: 上市险企 PEV 估值



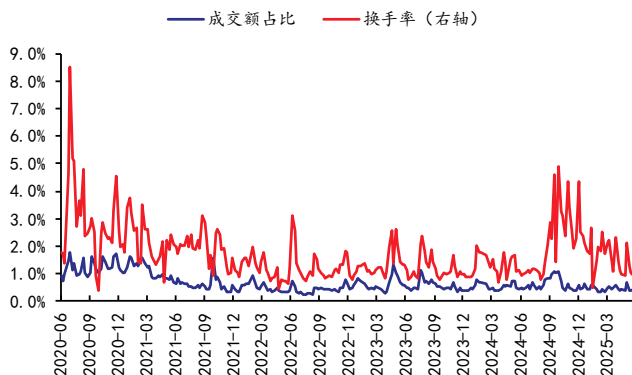
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表15: 上市险企 PB 估值



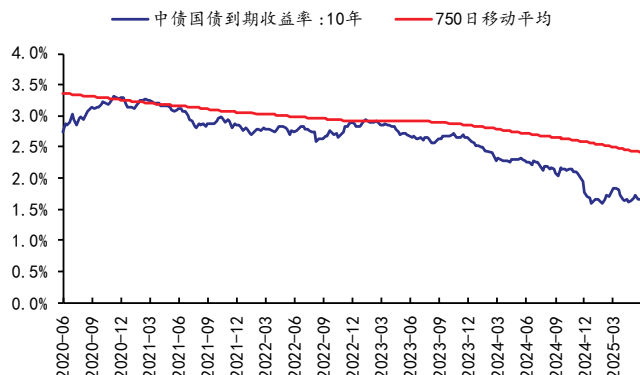
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

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

【中国太保正式发布太保战新并购基金与私募证券投资基金 基金总规模达500亿】

6月3日,中国太保正式发布太保战新并购基金与私募证券投资基金,两只基金总规模达500亿元。据了解,太保战新并购私募基金目标规模300亿元,首期规模100亿元;该基金将聚焦上海国资国企改革和现代化产业体系建设的重点领域,推动上海战新产业加快发展和重点产业强链补链,打造以“长期资本+并购整合+资源协同”为特色的上海国资创新转型生态。太保致远1号私募证券投资基金目标规模200亿元。太保致远1号私募证券投资基金发布,标志着中国太保参与长期投资改革试点进入落地阶段。据了解,该基金旨在响应关于扩大保险资金长期投资改革

试点号召, 积极践行长期主义, 发挥耐心资本优势, 完善长周期权益资产配置体系, 聚焦股息价值核心投资策略, 助力资本市场持续健康发展。(来源: 券商中国)

【证监会批复中央汇金成为 8 家金融机构实控人】

6 月 6 日, 证监会发布批复称, 核准中央汇金成为长城国瑞证券有限公司、东兴证券股份有限公司、信达证券股份有限公司、东兴基金管理有限公司、信达澳亚基金管理有限公司、长城期货股份有限公司、东兴期货有限责任公司、信达期货有限公司的实际控制人。随着本次核准批复, 中央汇金旗下的证券公司已扩容至 8 家, 分别是中国银河、中金公司、申万宏源、中信建投、光大证券、信达证券、东兴证券、长城国瑞证券。股权方面, 中央汇金直接持股中金公司 40.11% 的股份; 直接持股中信建投 30.76% 的股份; 通过中国银河金控与证金公司, 间接持股中国银河 48.20% 的股份; 通过建银投资与证金公司, 合计持股申万宏源 48.93% 的股份; 通过控股的光大集团、证金公司以及参股的光大控股, 持股光大证券 48.70% 的股份。本次划转后, 中央汇金还通过中国信达间接持股信达证券 78.67% 的股份; 通过东方资产间接持股东兴证券 45.00% 的股份; 通过长城资产间接持股长城国瑞证券 67.00% 的股份。而基金公司方面, 中央汇金持有公募基金股权也增至 6 家, 除了此前已经直接或间接控股中金基金、银河基金, 通过券商子公司间接持有国泰基金、申万菱信基金等。此次调整后, 东兴证券旗下东兴基金、信达证券旗下信达澳亚基金纳入中央汇金。

(来源: 澎湃新闻)

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 2025/06/08
			2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E	
601901	方正证券	买入	0.27	0.30	0.32	0.35	28.83	25.60	23.86	22.41	7.73
600095	湘财股份	买入	0.04	0.07	0.09	0.11	214.50	120.01	91.66	74.45	8.19
601628	中国人寿	买入	3.78	3.57	3.68	3.90	10.59	11.23	10.87	10.28	40.03
06060	众安在线	增持	0.41	0.63	0.72	0.84	42.62	27.75	24.25	20.84	17.50

资料来源: IFIND, 太平洋研究院整理

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签约客户发布，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。