



# 非银行金融行业研究

**增持（维持评级）**
**行业周报**  
 证券研究报告

非银组

分析师：舒思勤（执业 S1130524040001）

shusiqin@gjzq.com.cn

## 市场情绪催化非银板块估值修复，把握券商并购+国资增资主线机会

### 证券板块

**并购事件催化券商板块大涨，预计并购主题还将持续演绎。**4月26日券商指数大涨6.04%，主要受前日行业并购事件和相关政策催化。4月24日，全国人大公布财政部副部长所做《国务院关于金融企业国有资产管理情况专项报告审议意见的研究处理情况和整改问责情况的报告》，报告显示，要集中力量打造金融业“国家队”，研究起草加强国有金融资本管理行动方案，推进国有大型金融企业对标世界一流金融企业，突出主业、做精专业，不断提升竞争力和国际影响力，推动头部证券公司做强做优。4月25日晚国联证券公告正在筹划通过发行A股收购民生证券控股权，国联+民生并购正式落地。受此影响，存在并购预期标的太平洋、方正证券、中国银河等上市券商涨停。

**并购预期外券商板块或再添“国资增资”预期。**4月24日，前述财政部副部长所做报告指出，加快推进国有金融资本布局优化和结构调整，完善利润分配和资本补充机制。针对审议意见提出的银行业机构“一枝独大”、政策性金融功能近年来有所弱化等问题，财政部等深入研究通过资本补充、利润转增等方式，按照“有进有退、合理流动”的原则，合理调整国有金融资本在银行、保险、证券等行业的比重。目前证券行业总资产13.8万亿，占金融业总资产比重仅3%，比例显著偏低。优化国有金融资本布局背景下，国资背景券商有望获得资本补充。

**投资建议：**短期建议关注北向资金动向，复盘最近两次北向资金持续流入期间，非银板块均处于行业资金流入前二。券商方面，持续关注券商板块并购+国资增资主线，继证监会“3.15”新政、“新国九条”支持头部机构通过并购重组，4.24财政部提出加快推进国有金融资本布局优化和结构调整，完善利润分配和资本补充机制，央国资背景券商或将迎来资本注入。**建议关注具备并购预期+国资资本补充预期相关标的：中国银河、申万宏源、中金公司、方正证券。**

### 保险板块

**负债端整体表现较好，资产端预期的边际改善带来的保险股估值修复行情预计将持续。**短期来看，股市向上反弹叠加不弱的1季报表现（NBV快速增长，部分公司利润表现略超预期），保险股阶段性的估值反弹将持续。中期静待经济预期好转之下长端利率阶段性抬升的机会，以及负债端的产品转型进展，即刚性负债成本下降和下降之后的销售企稳。

**投资建议：我们建议保险股关注3条主线：**1) 股市向上的β驱动估值反弹的寿险股：中国太保A、新华A、中国太平H；2) 高股息逻辑：中国太保H，2023股息率6.5%且24年股息预计稳定提升，兼具估值修复弹性和高股息逻辑；中国财险2023股息率5.3%，但建议静待1季报及自然灾害预期明确；3) 港股估值修复+利润高弹性的低估值的互联网财险标的：众安在线。

### 风险提示

1) 权益市场大幅波动；2) 长端利率大幅下行；3) 政策落地进度慢于预期。



## 内容目录

一、核心观点.....	4
1.1 券商.....	4
1.2 保险.....	4
二、核心数据追踪.....	5
2.1 市场回顾.....	5
2.2 数据追踪.....	5
三、行业及公司动态.....	10
3.1 行业要闻.....	10
3.2 公司公告.....	10
风险提示.....	11

## 图表目录

图表 1: 证券板块估值走势.....	4
图表 2: 上市券商 PB (LF) 估值.....	5
图表 3: 本周 A 股整体上涨, 非银金融超额收益显著.....	5
图表 4: 核心标的周涨跌幅.....	5
图表 5: 陆股通持股金额与比例变化.....	6
图表 6: 港股通持股金额与比例变化.....	6
图表 7: “北上南下”资金持股市值前二十大公司.....	7
图表 8: 周度日均 A 股成交额 (亿元).....	8
图表 9: 月度日均股基成交额 (亿元) 及增速.....	8
图表 10: 融资融券余额走势 (亿元).....	8
图表 11: 各月 IPO 规模 (亿元) 及增速.....	8
图表 12: 各月再融资规模 (亿元) 及增速.....	8
图表 13: 各月债承规模 (亿元) 及增速.....	8
图表 14: 非货公募存量规模&份额 (万亿元/万亿份).....	9
图表 15: 权益公募存量规模&份额 (万亿元/万亿份).....	9
图表 16: 长端利率走势 (%).....	9
图表 17: 债券指数累计涨跌幅.....	9
图表 18: 24Q1 上市险企利润表现.....	9
图表 19: 24Q1 上市险企 NBV 表现.....	9



图表 20: 24Q1 上市险企 COR 表现.....	10
图表 21: 重点公司公告.....	10



## 一、核心观点

### 1.1 券商

**并购事件催化券商板块大涨，预计并购主题还将持续演绎。**4月26日券商指数大涨6.04%，主要受前日行业并购事件和相关政策催化。4月24日，全国人大公布财政部副部长所做《国务院关于金融企业国有资产管理情况专项报告审议意见的研究处理情况和整改问责情况的报告》，报告显示，要集中力量打造金融业“国家队”，研究起草加强国有金融资本管理行动方案，推进国有大型金融企业对标世界一流金融企业，突出主业、做精专业，不断提升竞争力和国际影响力，推动头部证券公司做强做优。4月25日晚国联证券公告正在筹划通过发行A股收购民生证券控股权，国联+民生并购正式落地。受此影响，存在并购预期标的太平洋、方正证券、中国银河等上市券商涨停。

**并购预期外券商板块或再添“国资增资”预期。**4月24日，前述财政部副部长所做报告指出，加快推进国有金融资本布局优化和结构调整，完善利润分配和资本补充机制。针对审议意见提出的银行业机构“一枝独大”、政策性金融功能近年来有所弱化等问题，财政部等深入研究通过资本补充、利润转增等方式，按照“有进有退、合理流动”的原则，合理调整国有金融资本在银行、保险、证券等行业的比重。目前证券行业总资产13.8万亿，占金融业总资产比重仅3%，比例显著偏低。优化国有金融资本布局背景下，国资背景券商有望获得资本补充。

**一季报方面，投资表现致24Q1业绩分化，投行业务承压。**19家上市券商公告24Q1财报，合计营收/归母净利同比-17%/-20%，其中经纪/投行/资管/利息/投资收入同比分别-6%/-48%/+3%/-30%/-19%。受IPO严监管影响，24Q1A股股权融资额同比大幅下降69%，券商投行业务显著承压。投资业务则为胜负手，符合我们此前对一季报重点关注固收投资弹性的判断。中原、东兴、方正业绩增速暂列上市券商前三，归母净利增速分别为+86%/+64%/+41%，三家券商投资业务表现亮眼，投资收益同比分别+77%/+136%/+87%。

### 1.2 保险

**负债端整体表现较好，资产端预期的边际改善带来的保险股估值修复行情预计将持续。**短期来看，股市向上反弹叠加不弱的1季报表现（NBV快速增长，部分公司利润表现略超预期），保险股阶段性的估值反弹将持续。中期静待经济预期好转之下长端利率阶段性抬升的机会，以及负债端的产品转型进展，即刚性负债成本下降和下降之后的销售企稳。

**一季报方面，利润表现分化，NBV实现高增长。**2024Q1利润表现有所分化，太保1.1%>平安-4.3%（其中寿险0.7%）>国寿-9.3%（基数可比口径下-24.5%），整体来看总投资收益情况均好于市场预期。NBV实现了高增长，太保30.7%（基数可比口径下40%+）>国寿26.3%>平安20.7%。财险方面，平安COR同比抬升0.9pct至99.6%，太保下降0.4pct至98%，表现超预期。

图表1：证券板块估值走势





来源: wind, 国金证券研究所

图表2: 上市券商PB(LF)估值

排名	上市券商	PB	PB分位	排名	上市券商	PB	PB分位	排名	上市券商	PB	PB分位
1	华林证券	5.01	5.5%	18	第一创业	1.56	3.2%	35	长江证券	1.01	12.1%
2	首创证券	4.68	65.7%	19	红塔证券	1.49	3.8%	36	国金证券	0.99	5.7%
3	锦龙股份	4.01	53.1%	20	中国银河	1.34	44.1%	37	东兴证券	0.99	12.5%
4	东方财富	2.88	2.2%	21	光大证券	1.32	56.4%	38	国海证券	0.98	7.6%
5	信达证券	2.82	18.4%	22	中泰证券	1.24	2.4%	39	东方证券	0.97	5.4%
6	中信建投	2.41	5.4%	23	中原证券	1.23	5.2%	40	兴业证券	0.92	4.9%
7	太平洋	2.36	62.0%	24	招商证券	1.21	26.1%	41	广发证券	0.90	1.4%
8	财达证券	1.96	2.4%	25	申万宏源	1.20	36.7%	42	东北证券	0.88	12.3%
9	华鑫股份	1.91	40.8%	26	西部证券	1.20	38.6%	43	华创云信	0.86	21.6%
10	中金公司	1.86	4.3%	27	中信证券	1.10	1.0%	44	国元证券	0.86	9.0%
11	国盛金控	1.74	65.9%	28	天风证券	1.09	21.2%	45	东吴证券	0.85	1.8%
12	南京证券	1.70	4.7%	29	国信证券	1.09	7.4%	46	哈投股份	0.85	16.3%
13	国联证券	1.67	13.4%	30	华安证券	1.08	7.7%	47	华西证券	0.84	2.8%
14	湘财股份	1.67	7.3%	31	长城证券	1.08	3.3%	48	国泰君安	0.84	1.2%
15	中银证券	1.66	4.7%	32	山西证券	1.05	3.8%	49	华泰证券	0.84	15.3%
16	浙商证券	1.62	24.2%	33	财通证券	1.04	6.4%	50	国投资本	0.84	4.7%
17	方正证券	1.59	64.5%	34	西南证券	1.03	15.6%	51	海通证券	0.67	1.5%

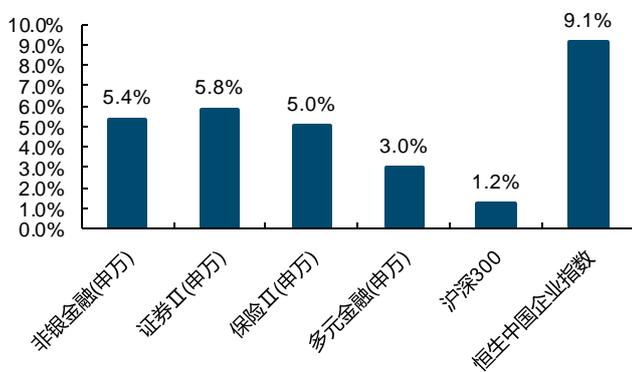
来源: wind, 国金证券研究所 注: PB分位自2019年开始计算

## 二、核心数据追踪

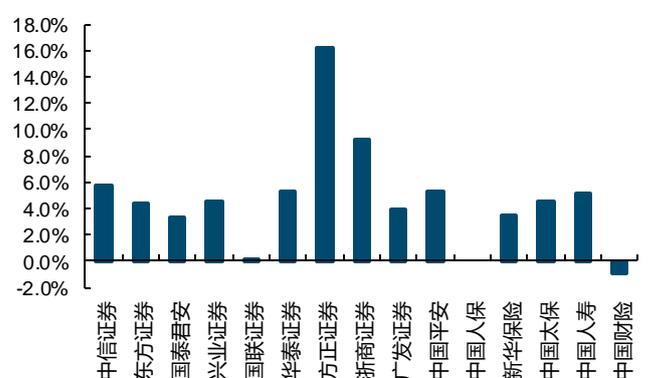
### 2.1 市场回顾

本周A股整体上涨,沪深300指数1.2%,非银金融(申万)上涨5.4%,跑赢沪深300指数4.2pct,其中证券、保险、多元金融分别+5.8%、+5.0%、+3.0%,超额收益分别为+4.6pct、+3.8pct、+1.8pct。从核心个股表现来看,本周方正证券、浙商证券、中信证券、中国平安涨幅居前,分别+16.2%、+9.3%、+5.7%、+5.4%。

图表3: 本周A股整体上涨,非银金融超额收益显著



图表4: 核心标的周涨跌幅



来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

### 2.2 数据追踪

资金面: 本周北上资金净买入前5非银股分别为中国平安、东方财富、中国人寿、兴业证券、中信证券; 净卖出前5非银股分别为方正证券、招商证券、中国人保、太平洋、中国



太保。

图表5: 陆股通持股金额与比例变化

净买入额前二十大公司						净卖出额前二十大公司					
排名	股票代码	股票名称	净买入额 (亿元)	股份变化 (万股)	占总股本比例	排名	股票代码	股票名称	净卖出额 (亿元)	股份变化 (万股)	占总股本比例
1	601318.SH	中国平安	11.01	2713.2	0.15%	1	601901.SH	方正证券	2.41	-2834.2	-0.34%
2	300059.SZ	东方财富	3.13	2414.8	0.15%	2	600999.SH	招商证券	0.77	-519.6	-0.06%
3	601628.SH	中国人寿	1.62	559.7	0.02%	3	601319.SH	中国人保	0.61	-1149.4	-0.03%
4	601377.SH	兴业证券	1.32	2352.8	0.27%	4	601099.SH	太平洋	0.50	-1640.5	-0.24%
5	600030.SH	中信证券	1.30	717.4	0.05%	5	601601.SH	中国太保	0.44	-173.2	-0.02%
6	601881.SH	中国银河	0.77	618.2	0.06%	6	002670.SZ	国盛金控	0.29	-316.3	-0.16%
7	600837.SH	海通证券	0.74	904.9	0.07%	7	600155.SH	华创云信	0.23	-325.0	-0.14%
8	601995.SH	中金公司	0.62	190.2	0.04%	8	600053.SH	九鼎投资	0.20	-138.0	-0.32%
9	002673.SZ	西部证券	0.56	767.8	0.17%	9	000728.SZ	国元证券	0.17	-271.4	-0.06%
10	600061.SH	国投资本	0.48	751.6	0.12%	10	601788.SH	光大证券	0.16	-101.0	-0.02%
11	601162.SH	天风证券	0.44	1483.8	0.17%	11	601198.SH	东兴证券	0.15	-180.9	-0.06%
12	600109.SH	国金证券	0.43	493.2	0.13%	12	601456.SH	国联证券	0.13	-126.8	-0.04%
13	601066.SH	中信建投	0.43	194.9	0.03%	13	002945.SZ	华林证券	0.12	-104.1	-0.04%
14	300773.SZ	拉卡拉	0.40	282.5	0.35%	14	603093.SH	南华期货	0.11	-111.8	-0.18%
15	601336.SH	新华保险	0.38	125.4	0.04%	15	601211.SH	国泰君安	0.10	-70.2	-0.01%
16	600705.SH	中航产融	0.37	1220.6	0.14%	16	600901.SH	江苏金租	0.10	-182.2	-0.04%
17	000166.SZ	申万宏源	0.35	748.0	0.03%	17	000567.SZ	海德股份	0.09	-104.4	-0.08%
18	000776.SZ	广发证券	0.34	254.7	0.03%	18	603300.SH	华铁应急	0.09	-157.9	-0.08%
19	600958.SH	东方证券	0.33	404.4	0.05%	19	000415.SZ	渤海租赁	0.09	-368.3	-0.06%
20	601878.SH	浙商证券	0.25	224.0	0.06%	20	000686.SZ	东北证券	0.07	-113.1	-0.05%

来源: wind, 国金证券研究所

图表6: 港股通持股金额与比例变化

净买入额前二十大公司						净卖出额前二十大公司					
排名	股票代码	股票名称	净买入额 (亿港元)	股份变化 (万股)	占总股本比例	排名	股票代码	股票名称	净卖出额 (亿港元)	股份变化 (万股)	占总股本比例
1	0388.HK	香港交易所	14.93	618.5	0.49%	1	2628.HK	中国人寿	0.86	-855.4	-0.03%
2	2601.HK	中国太保	5.68	3411.6	0.35%	2	0806.HK	惠理集团	0.28	-1624.6	-0.89%
3	2328.HK	中国财险	5.52	5585.2	0.25%	3	3908.HK	中金公司	0.15	-164.4	-0.03%
4	1299.HK	友邦保险	2.06	404.5	0.04%	4	2588.HK	中银航空租 赁	0.11	-16.8	-0.02%
5	0412.HK	山高控股	0.26	457.1	0.08%	5	1359.HK	中国信达	0.09	-1374.7	-0.04%
6	6060.HK	众安在线	0.22	187.5	0.13%	6	3360.HK	远东宏信	0.07	-123.1	-0.03%
7	2318.HK	中国平安	0.20	51.8	0.00%	7	6099.HK	招商证券	0.05	-75.2	-0.01%
8	9636.HK	九方财富	0.12	107.5	0.23%	8	2799.HK	中信金融资 产	0.04	-1146.0	-0.01%
9	1339.HK	中国人民保 险集团	0.08	329.0	0.01%	9	1456.HK	国联证券	0.02	-72.5	-0.03%
10	6066.HK	中信建投证 券	0.07	134.6	0.02%	10	1508.HK	中国再保险	0.02	-379.4	-0.01%



净买入额前二十大公司						净卖出额前二十大公司					
排名	股票代码	股票名称	净买入额 (亿港元)	股份变化 (万股)	占总股本比例	排名	股票代码	股票名称	净卖出额 (亿港元)	股份变化 (万股)	占总股本比例
11	2611.HK	国泰君安	0.07	91.2	0.01%	11	3877.HK	中国船舶租 赁	0.02	-151.8	-0.02%
12	0966.HK	中国太平	0.07	90.0	0.03%	12	1468.HK	京基金融国 际	0.02	-2564.0	-0.28%
13	0165.HK	中国光大控 股	0.05	135.8	0.08%	13	2378.HK	保诚	0.01	-1.1	0.00%
14	3958.HK	东方证券	0.04	115.2	0.01%	14	6806.HK	申万宏源	0.00	-25.9	0.00%
15	1776.HK	广发证券	0.03	35.1	0.00%	15	6837.HK	海通证券	0.00	-0.3	0.00%
16	6886.HK	HTSC	0.02	26.0	0.00%	16	6069.HK	盛业	0.00	-1.6	0.00%
17	1375.HK	中州证券	0.01	104.1	0.02%	17	1282.HK	中泽丰	0.00	-47.2	-0.02%
18	6178.HK	光大证券	0.01	19.0	0.00%	18	1141.HK	民银资本	0.00	-16.6	-0.01%
19	1788.HK	国泰君安国 际	0.01	179.7	0.02%	19	9930.HK	宏信建发	0.00	-1.9	0.00%
20	1336.HK	新华保险	0.01	10.2	0.00%	20	0279.HK	裕承科金	0.00	-73.6	0.00%

来源: wind, 国金证券研究所

图表7: “北上南下”资金持股市值前二十大公司

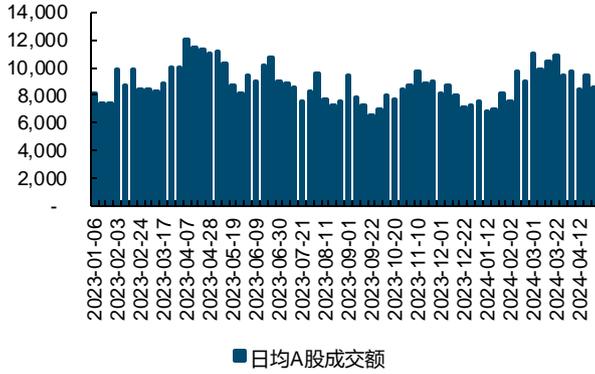
陆股通持股市值前二十大公司					港股通持股市值前二十大公司				
排名	股票代码	股票名称	持股市值 (亿元)	占总股本比例	排名	股票代码	股票名称	持股市值 (亿港元)	占总股本比例
1	601318.SH	中国平安	240.34	3.18%	1	0388.HK	香港交易所	199.91	6.30%
2	600030.SH	中信证券	94.14	3.32%	2	2328.HK	中国财险	166.35	7.45%
3	300059.SZ	东方财富	78.60	3.80%	3	2601.HK	中国太保	143.40	8.70%
4	601901.SH	方正证券	78.23	10.68%	4	2318.HK	中国平安	124.19	1.90%
5	601601.SH	中国太保	61.42	2.52%	5	6030.HK	中信证券	82.11	4.50%
6	601688.SH	华泰证券	51.68	4.02%	6	6886.HK	HTSC	80.75	9.34%
7	601211.SH	国泰君安	28.51	2.31%	7	1299.HK	友邦保险	65.16	1.07%
8	600999.SH	招商证券	23.75	1.79%	8	1336.HK	新华保险	62.81	13.64%
9	600837.SH	海通证券	21.20	1.92%	9	1776.HK	广发证券	58.87	9.70%
10	601628.SH	中国人寿	20.56	0.25%	10	1339.HK	中国人民保 险集团	58.70	5.03%
11	000166.SZ	申万宏源	18.54	1.54%	11	3908.HK	中金公司	58.25	12.31%
12	601066.SH	中信建投	18.20	1.04%	12	6881.HK	中国银河	53.89	11.62%
13	601319.SH	中国人保	15.14	0.64%	13	2628.HK	中国人寿	53.23	1.83%
14	600958.SH	东方证券	14.83	2.08%	14	6837.HK	海通证券	48.67	9.68%
15	601377.SH	兴业证券	14.35	2.91%	15	2611.HK	国泰君安	35.19	4.71%
16	601881.SH	中国银河	13.56	1.01%	16	0966.HK	中国太平	28.60	11.01%
17	601788.SH	光大证券	13.11	1.72%	17	6066.HK	中信建投证 券	27.61	5.69%
18	601995.SH	中金公司	12.72	0.78%	18	1359.HK	中国信达	25.71	9.62%
19	601336.SH	新华保险	11.69	1.21%	19	6099.HK	招商证券	23.94	4.15%
20	000776.SZ	广发证券	11.04	1.08%	20	3958.HK	东方证券	19.23	6.92%

来源: wind, 国金证券研究所

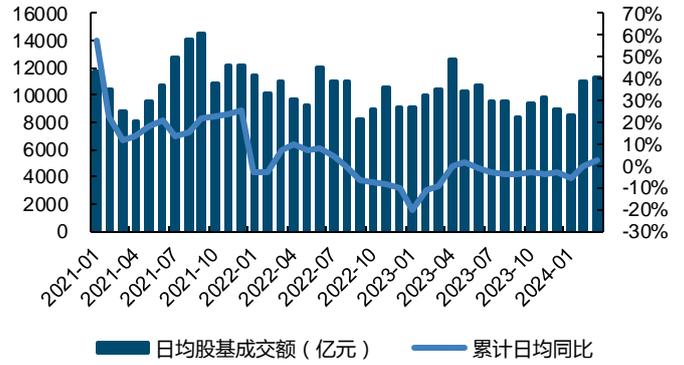


券商：1) 经纪业务：①交投：本周A股日均成交额8545亿元，环比-9.0%。24年1-3月日均股基成交额10217亿元，同比+3.0%。②代销业务：24年1-3月新发权益类公募基金份额合计545.9亿份，同比-41.1%。2) 投行业务：①股权承销：24年1-3月IPO、再融资募资规模同比分别-63.7%、-70.0%。②债券承销：24年1-3月券商债券承销规模同比+0.1%。3) 资管业务：截至24年3月末，①券商资管：券商资管5.3万亿元，较上月末+0.4%。②公募：非货公募16.7万亿元，较上月末+1.1%。权益类公募6.7万亿元，较上月末+0.4%。③私募：私募基金20.3万亿元，较上月末+0.0%。

图表8：周度日均A股成交额（亿元）



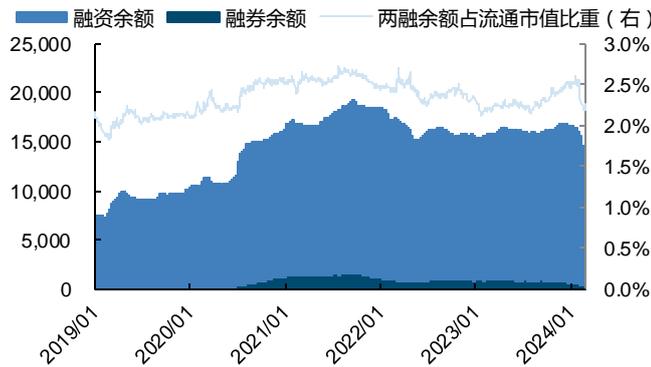
图表9：月度日均股基成交额（亿元）及增速



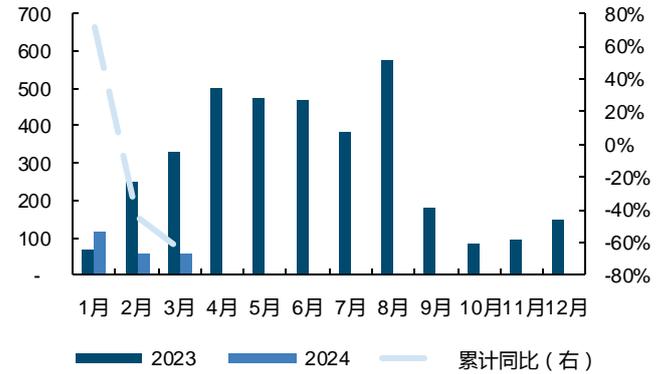
来源：wind，国金证券研究所

来源：wind，国金证券研究所

图表10：融资融券余额走势（亿元）



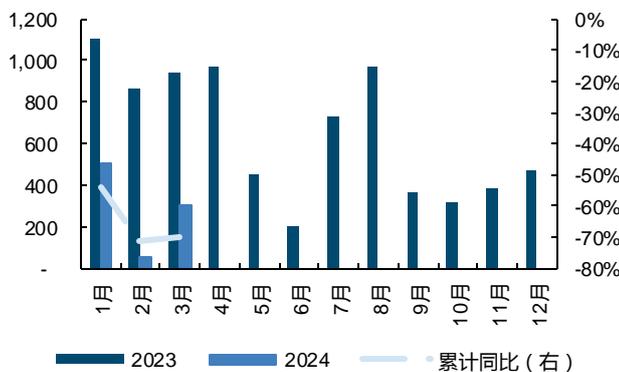
图表11：各月IPO规模（亿元）及增速



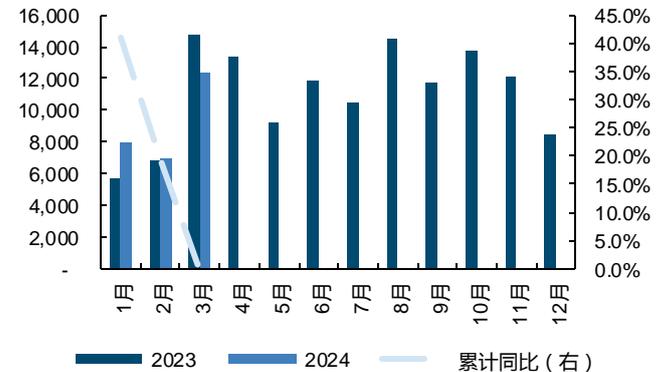
来源：wind，国金证券研究所

来源：wind，国金证券研究所

图表12：各月再融资规模（亿元）及增速



图表13：各月债承规模（亿元）及增速

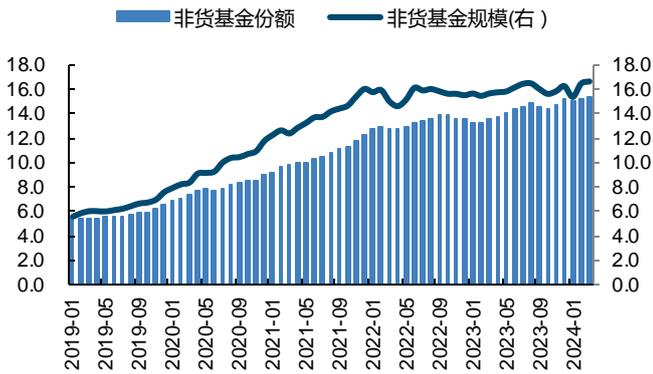


来源：wind，国金证券研究所

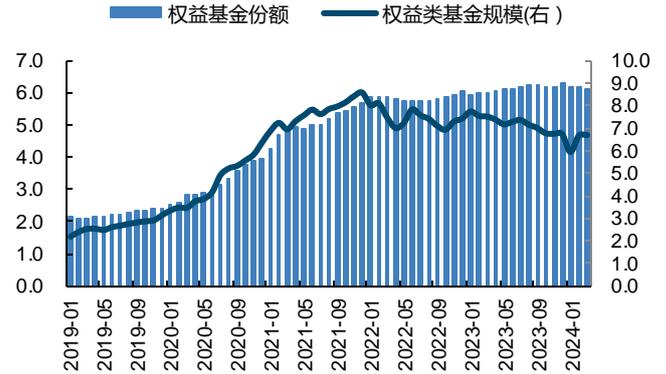
来源：wind，国金证券研究所



图表14: 非货公募存量规模&份额 (万亿元/万亿份)



图表15: 权益公募存量规模&份额 (万亿元/万亿份)

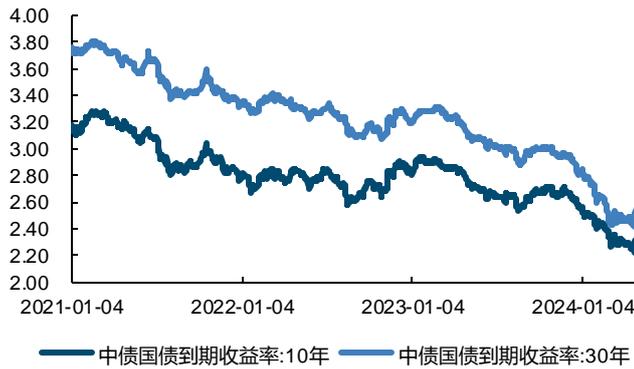


来源: wind, 国金证券研究所

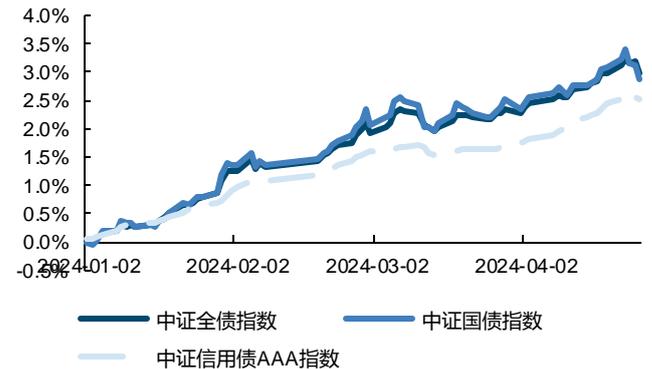
来源: wind, 国金证券研究所

3) 保险: 本周10年期国债到期收益率上行7.0bps至2.32%, 30年期国债到期收益率上行10.8bps至2.55%。本周中证全债指数、中证国债指数、中证信用债AAA指数分别下跌0.02%、下跌0.22%、上涨0.08%。

图表16: 长端利率走势 (%)



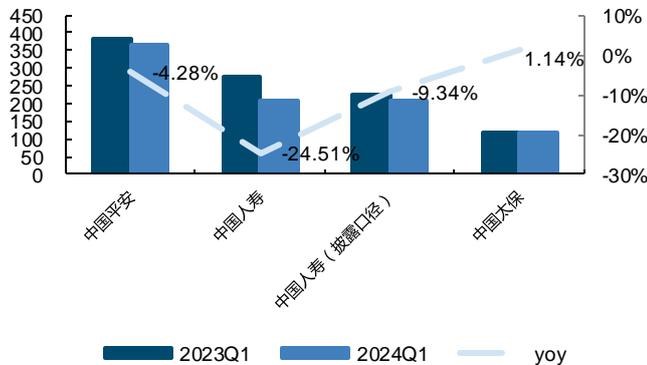
图表17: 债券指数累计涨跌幅



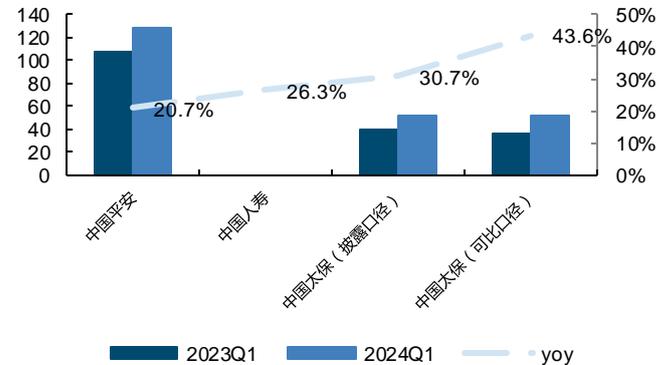
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

图表18: 24Q1 上市险企利润表现



图表19: 24Q1 上市险企NBV表现



来源: 各公司财报, 国金证券研究所

来源: 各公司财报, 国金证券研究所; 注: 太保可比口径的基数为预估值, 按照年报投资收益率假设5%→4.5%的折价率来进行折算



图表20: 24Q1 上市险企 COR 表现

	2023Q1	2024Q1	同比变动
中国平安	98.70%	99.60%	0.90%
中国太保	98.40%	98.00%	-0.40%

来源: 各公司财报, 国金证券研究所

### 三、行业及公司动态

#### 3.1 行业要闻

##### 【国务院重磅发布! 集中力量打造金融业“国家队”!】

据中国人大网消息, 4月23日, 受国务院委托, 财政部副部长廖岷作了《关于金融企业国有资产管理情况专项报告审议意见的研究处理情况和整改问责情况的报告》。报告显示, 加快推进国有金融资本布局优化和结构调整。以推动高质量发展为主题, 研究完善国有金融资本布局, 有效发挥国有金融资本在金融领域的主导作用。深入研究通过资本补充、利润转增等方式, 按照“有进有退、合理流动”的原则, 适时合理调整国有金融资本在银行、保险、证券等行业的比重。报告还显示, 集中力量打造金融业“国家队”。研究起草加强国有金融资本管理行动方案, 推进国有大型金融企业对标世界一流金融企业, 突出主业、做精专业, 不断提升竞争力和国际影响力。研究制定推进保险业等高质量发展的指导意见, 推进非银行金融机构规范发展。推动头部证券公司做强做优, 支持上海、深圳证券交易所建设世界一流交易所。

##### 【证监会就《证监会系统离职人员入股拟上市企业监管规定(试行)》公开征求意见】

《离职人员监管规定》包含了《2号指引》主要内容, 并在此基础上新增三方面规定: 一是进一步加强重点人员管理。延长发行监管岗位和会管干部离职人员入股拟上市企业禁止期, 从离职后3年拉长至10年。二是扩大离职人员监管范围。将从严审核的范围从离职人员本人扩大至离职人员及其父母、配偶、子女及其配偶。三是提出更高核查要求。中介机构要对离职人员投资背景、资金来源、价格公平性、清理真实性等做充分核查, 证监会对有关工作核查复核。

##### 【财政部: 加大农业保险保费补贴政策支持力度】

4月22日, 在国务院新闻办公室举行的新闻发布会上, 财政部副部长王东伟表示, 要加大农业保险保费补贴政策支持力度, 加大对大宗农产品的保险保障。积极支持做好能源保供稳价, 促进可再生能源健康可持续发展, 支持鼓励非常规天然气增产上量, 多措并举提升能源保障能力。

#### 3.2 公司公告

图表21: 重点公司公告

日期	公司	公告内容
一、证券板块		
2024.4.22	方正证券	2024年一季度公司实现营收19.8亿元, 同比+12.0%, 实现归母净利7.8亿元, 同比+41.1%。
2024.4.24	首创证券	2024年一季度公司实现营收5.6亿元, 同比+29.8%, 实现归母净利2.2亿元, 同比+25.2%。
2024.4.25	华泰证券	拟通过直接协议整体出售方式出售公司境外全资子公司华泰国际投资所持AssetMark全部50,873,799股普通股, 约占AssetMark已发行普通股的68.4%。本次交易完成后, 公司预计将获得约17.93亿美元现金, 该等现金将用于补充公司营运资金以及其他一般公司用途; 根据现行可得财务资料, 公司2024年从本次交易中实现的收益(合并报表税前口径)预计约为7.9573亿美元(假设本次交易于2024年底完成并受限于交易完成时AssetMark的财务状况以及与本次交易有关的任何其他的成本、费用、税负和可扣减项目等(如适用)), 具体数据请以公司经审计的2024年度财务报告为准。
2024.4.25	国联证券	公司正在筹划通过发行A股股份的方式收购民生证券控制权并募集配套资金。



日期	公司	公告内容
2024. 4. 26	中信证券	2024 年一季度公司实现营收 137.5 亿元，同比-10.4%，实现归母净利 49.6 亿元，同比-8.5%。
2024. 4. 26	招商证券	2024 年一季度公司实现营收 43.0 亿元，同比-9.7%，实现归母净利 21.6 亿元，同比-4.5%。
2024. 4. 26	兴业证券	2024 年一季度公司实现营收 23.8 亿元，同比-43.0%，实现归母净利 3.3 亿元，同比-60.4%。
2024. 4. 26	海通证券	2024 年一季度公司实现营收 47.6 亿元，同比-44.1%，实现归母净利 9.1 亿元，同比-62.6%。
2024. 4. 26	第一创业	2024 年一季度公司实现营收 6.7 亿元，同比-2.7%，实现归母净利 1.4 亿元，同比+1.6%。
二、保险板块		
2024. 4. 23	中国平安	2024 年一季度公司实现归母净利 367.09 亿元，同比-4.3%，实现寿险 NBV128.90 亿元，同比 20.7%。
2024. 4. 27	中国人寿	2024 年一季度公司实现归母净利 206.44 亿元，同比-9.3%，寿险 NBV 同比 26.3%。
2024. 4. 27	中国太保	2024 年一季度公司实现归母净利 117.59 亿元，同比 1.1%，实现寿险 NBV 51.91 亿元，同比 30.7%。

来源：各公司公告，国金证券研究所

## 风险提示

1) 权益市场大幅波动；2) 长端利率大幅下行；3) 政策落地进度慢于预期。

**行业投资评级的说明：**

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



**特别声明：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



**【小程序】**  
国金证券研究服务



**【公众号】**  
国金证券研究