



# 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） 分析师：胡江（执业 S1130524040004）

shusiqin@gjzq.com.cn

hujiang@gjzq.com.cn

## 券商或将迎来重大政策催化，保险 Q2 业绩向好预期有望驱动估值修复持续

### 证券板块

行业有望迎来重大政策利好，重视近期政策面变化。一是陆家嘴论坛将于下周三（06/19）召开，此前监管已释出论坛期间将发布资本市场相关政策措施消息，资本市场开放、支持科技创新、中长线资金入市等政策值得期待。二是北交所下周一（06/17）重启 IPO 审核，本月又是 IPO 申报高峰期，继上会审核重启后 IPO 受理可能放开。

上海市委书记调研国泰君安，意义重大。13 日上海市委书记在调研国泰君安时指出，要强化功能定位，对标国际一流，切实当好直接融资“服务商”、资本市场“看门人”、社会财富“管理者”，加快向具备国际竞争力和市场影响力的投资银行迈进。我们认为这次针对证券公司的罕见高级别调研意义重大，一方面体现出券商在建设金融强国上被寄予厚望，另一方面，头部券商或将承载更多服务实体经济、服务科技创新作用，需进一步通过并购、组织创新做优做强。

券商是科技金融的排头兵，有望与科特估行情共振。一方面，畅通科技产业金融良性循环背景下，券商作为直接融资“服务商”、资本市场“看门人”，在服务科技企业上具备显著优势。另一方面，券商保荐科创板企业需要强制跟投，科特估行情有望带动券商投资业绩回暖。

**投资建议：**展望今年 6-8 月，我们认为在基本面改善和政策预期催化下，券商有望再迎“中期躁动”行情，当前板块布局性价比。主线方面持续关注券商板块并购+国资增资主线，建议关注相关标的：**国泰君安、海通证券、中国银河、华泰证券、中信证券。**

### 保险板块

预定利率有望进一步下调+万能险结算利率降低，保险公司负债成本有望进一步下降。一方面，根据上海证券报报道，部分险企将于 6 月 30 日停售 3.0% 的增额终身寿，并于 7 月 1 日上市 2.75% 的增额终身寿，利率低位震荡背景下，预计后续其他险企也有望逐步跟进；另一方面，截至 6 月 13 日已有 716 款万能险产品发布了 5 月份的结算利率，其中最高为 3.5%（2023 年 5 月最高为 4.95%），结算利率低于、等于、大于 3% 的产品占比分别为 20.8%、40.8%、38.4%。

续期驱动寿险增速改善，财险整体增速回暖。上市险企披露 1-5 月保费收入，1) 人身险：1-5 月寿险保费收入增速分别为：国寿（+4.3%）>平安（+3.3%）>人保（-0.7%）>太保（-2.1%）>新华（-10.9%），其中 5 月增速分别为：人保（+17.0%）>平安（+10.4%）>国寿（+7.7%）>太保（+7.4%）>新华（-6.2%），正增长预计主要由续期保费拉动，新华负增长预计主要源于去年同期银保渠道趸交业务较多。2) 财产险：车险、非车同步回暖。1-5 月财险保费收入增速分别为：众安（+10.5%）>太保（+7.6%）>平安（+3.5%）>人保（+3.1%），其中 5 月增速分别为太保（+6.7%）>平安（+5.3%）>人保（+4.4%）>众安（-2.1%），除众安外增速环比好转，众安负增长预计主要源于公司主动压降消费金融板块保费。

**投资建议：**阶段性回调后，关注市场回暖+Q2 业绩较好的预期带来的保险股估值修复。一方面，Q2 利润在低基数、股市上涨推动下，预计将实现高增长；另一方面，Q2 部分公司负债端在高基数下仍表现较优。建议关注：①Q2 资产端、负债端业绩向好标的中国太保 A/H、中国平安；②负债端、资产端高弹性的低估值标的中国太平 H；③防御属性突出的稳增长标的中国财险；④利润高弹性的低估值互联网财险标的众安在线。

### 风险提示

1) 保险监管趋严：或对新单销售形成负面影响；2) 权益市场波动：将直接降低公司的投资收益，拖累利润表现；3) 长端利率大幅下行：进一步引发市场对保险公司利差损的担忧；4) 资本市场改革不及预期：中长线资金引入等投资端改革不及预期或利空券商财富管理和机构业务。



## 内容目录

一、核心观点.....	4
1.1 券商.....	4
1.2 保险.....	5
二、核心数据追踪.....	6
2.1 市场回顾.....	6
2.2 数据追踪.....	6
三、行业及公司动态.....	9
3.1 上市券商并购进展.....	9
3.2 行业要闻.....	10
3.3 公司公告.....	11
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.....	4
图表 3： 保险公司静态 PEV (截至 6.14).....	5
图表 4： 保险公司 PB (MRQ, 截至 6.14).....	5
图表 5： 本周非银金融子行业表现.....	6
图表 6： 核心标的周涨跌幅.....	6
图表 7： 周度日均 A 股成交额 (亿元).....	6
图表 8： 月度日均股基成交额 (亿元) 及增速.....	6
图表 9： 融资融券余额走势 (亿元).....	7
图表 10： 各月权益公募新发份额 (亿份).....	7
图表 11： 各月股权融资规模 (亿元) 及增速.....	7
图表 12： 各月债承规模 (亿元) 及增速.....	7
图表 13： 非货公募存量规模&份额 (万亿元/万亿份).....	7
图表 14： 权益公募存量规模&份额 (万亿元/万亿份).....	7
图表 15： 长端利率走势 (%).....	8
图表 16： 债券指数累计涨跌幅.....	8
图表 17： 寿险公司原保费收入累计增速.....	8
图表 18： 寿险公司原保费收入当月增速.....	8
图表 19： 中国人保(寿险+健康险)新单保费情况.....	8



图表 20: 财险公司原保费收入累计增速 .....	9
图表 21: 财险公司原保费收入当月增速 .....	9
图表 22: 中国财险原保费收入累计增速 .....	9
图表 23: 中国财险原保费收入当月增速 .....	9
图表 24: 上市券商并购进展 .....	9
图表 25: 重点公司公告 .....	11



## 一、核心观点

### 1.1 券商

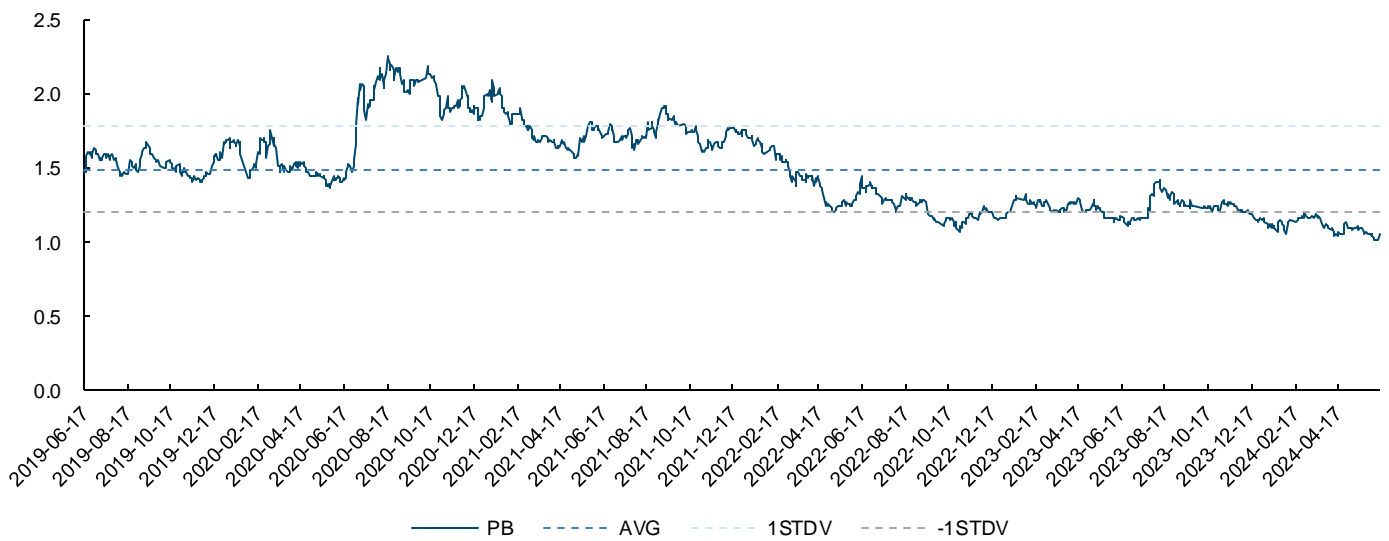
行业有望迎来重大政策利好，重视近期政策面变化。一是陆家嘴论坛将于下周三(06/19)召开，此前监管已释出论坛期间将发布资本市场相关政策措施消息，资本市场开放、支持科技创新、中长线资金入市等政策值得期待。二是北交所下周一(06/17)重启IPO审核，本月又是IPO申报高峰期，继上会审核重启后IPO受理可能放开。

上海市委书记调研国泰君安，意义重大。13日上海市委书记在调研国泰君安时指出，要强化功能定位，对标国际一流，切实当好直接融资“服务商”、资本市场“看门人”、社会财富“管理者”，加快向具备国际竞争力和市场影响力的投资银行迈进。我们认为这次针对证券公司的罕见高级别调研意义重大，一方面体现出券商在建设金融强国上被寄予厚望，另一方面，头部券商或将承载更多服务实体经济、服务科技创新作用，需进一步通过并购、组织创新做优做强。

券商是科技金融的排头兵，有望与科特估行情共振。一方面，畅通科技产业金融良性循环背景下，券商作为直接融资“服务商”、资本市场“看门人”，在服务科技企业上具备显著优势。另一方面，券商保荐科创板企业需要强制跟投，科特估行情有望带动券商投资业绩回暖。

投资建议：展望今年6-8月，我们认为在基本面改善和政策预期催化下，券商有望再迎“中期躁动”行情，当前板块布局性价比高。主线方面持续关注券商板块并购+国资增资主线，建议关注相关标的：国泰君安、海通证券、中国银河、华泰证券、中信证券。

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	海通证券	0.70	8.8%	18	财通证券	0.95	0.3%	35	方正证券	1.50	56.0%
2	华创云信	0.75	3.9%	19	东兴证券	0.98	8.2%	36	中银证券	1.53	0.7%
3	东北证券	0.75	0.0%	20	长城证券	0.98	0.4%	37	湘财股份	1.55	2.2%
4	国投资本	0.76	0.2%	21	西南证券	0.98	5.4%	38	国盛金控	1.63	39.4%
5	华泰证券	0.76	0.7%	22	山西证券	1.00	0.6%	39	浙商证券	1.65	25.2%
6	华西证券	0.79	0.4%	23	华安证券	1.00	0.4%	40	南京证券	1.68	4.1%
7	东吴证券	0.79	0.9%	24	西部证券	1.04	9.3%	41	国联证券	1.69	18.2%
8	国元证券	0.80	2.2%	25	中信证券	1.07	1.2%	42	中金公司	1.73	3.2%
9	哈投股份	0.80	15.3%	26	国信证券	1.08	7.7%	43	财达证券	1.73	0.7%
10	广发证券	0.84	0.3%	27	申万宏源	1.10	16.2%	44	华鑫股份	1.85	39.3%



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
11	兴业证券	0.85	0.7%	28	中泰证券	1.12	0.4%	45	中信建投	2.24	12.0%
12	长江证券	0.86	0.3%	29	招商证券	1.13	8.3%	46	太平洋	2.30	62.7%
13	国泰君安	0.86	3.3%	30	中原证券	1.17	0.6%	47	东方财富	2.71	0.4%
14	天风证券	0.86	0.1%	31	中国银河	1.24	30.6%	48	信达证券	2.78	19.3%
15	国海证券	0.89	0.5%	32	光大证券	1.26	46.3%	49	锦龙股份	3.08	11.4%
16	国金证券	0.92	0.5%	33	红塔证券	1.34	0.3%	50	华林证券	4.61	3.4%
17	东方证券	0.92	1.1%	34	第一创业	1.48	0.6%	51	首创证券	4.81	74.1%

来源: wind, 国金证券研究所 注: PB分位自2019年开始计算

## 1.2 保险

预定利率有望进一步下调+万能险结算利率降低, 保险公司负债成本有望进一步下降。一方面, 根据上海证券报报道, 部分险企将于6月30日正式停售3.0%的增额终身寿, 并于7月1日上市2.75%的增额终身寿, 利率低位震荡背景下, 预计后续其他险企也有望逐步跟进; 另一方面, 截至6月13日, 已有716款万能险产品发布了5月份的结算利率, 其中最高为3.5%(2023年5月最高为4.95%), 结算利率低于、等于、大于3%的产品占比分别为20.8%、40.8%、38.4%。

阶段性回调后, 关注市场回暖+Q2业绩较好的预期带来的保险股估值修复。一方面, Q2利润在低基数、股市上涨推动下, 预计将实现高增长; 另一方面, Q2部分公司负债端在高基数下仍表现较优。建议关注: ①Q2资产端、负债端业绩向好标的中国太保A/H、中国平安; ②负债端、资产端高弹性的低估值标的中国太平H; ③防御属性突出的稳增长标的中国财险; ④利润高弹性的低估值互联网财险标的众安在线。

图表3: 保险公司静态PEV (截至6.14)

		最大值	最小值	均值	中位数	PEV估值	2018年来分位数	2023股息率	2023分红比例
A股	中国人寿A	1.56	0.57	0.88	0.84	0.70	17%	1.4%	58%
	中国平安A	1.74	0.47	1.00	1.05	0.55	9%	5.8%	37%
	中国太保A	1.36	0.35	0.72	0.67	0.52	28%	3.6%	36%
	新华保险A	1.44	0.28	0.66	0.63	0.39	21%	2.7%	30%
	中国人寿H	0.85	0.17	0.41	0.36	0.22	9%	4.4%	58%
H股	中国平安H	1.75	0.36	0.96	1.05	0.43	7%	7.3%	37%
	中国太保H	1.08	0.21	0.52	0.47	0.33	25%	5.6%	36%
	新华保险H	0.95	0.14	0.37	0.32	0.18	10%	5.9%	30%
	友邦保险H	2.60	0.98	1.90	1.93	1.18	1%	2.9%	37%
	中国太平H	1.01	0.09	0.34	0.27	0.15	25%	3.5%	17%

来源: wind, 各公司财报, 国金证券研究所 注: 最大值/最小值/均值/中位数均为自2018年或上市之日开始计算, 平安、友邦分红比例为营运利润口径; 静态估值为当天市值/上一年末内含价值

图表4: 保险公司PB (MRQ, 截至6.14)

		最大值	最小值	均值	中位数	PB估值	2018年来分位数	2023股息率	2023分红比例
A股	中国人保	3.91	0.85	1.39	1.15	0.93	6%	3.0%	30%
	中国人保	1.31	0.38	0.59	0.48	0.44	25%	6.4%	30%
H股	中国财险	1.74	0.59	0.92	0.84	0.85	52%	5.5%	44%
	众安在线	14.54	0.74	2.72	2.14	0.95	3%	/	/

来源: wind, 国金证券研究所 注: 最大值/最小值/均值/中位数均为自2018年或上市之日开始计算

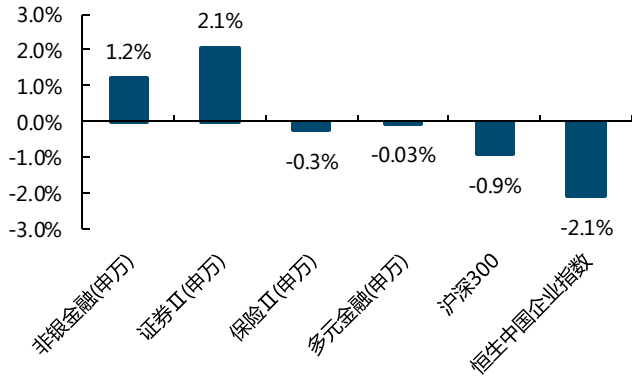


## 二、核心数据追踪

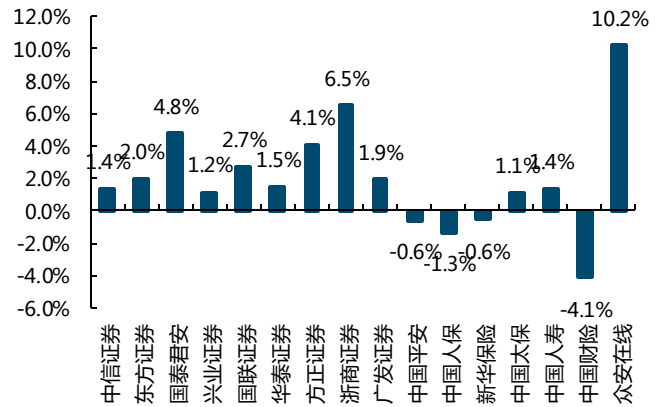
### 2.1 市场回顾

本周 A 股整体回调，沪深 300 指数-0.9%，非银金融（申万）+1.2%，跑赢沪深 300 指数 2.1pct，其中证券、保险、多元金融分别+2.1%、-0.3%、-0.0%，超额收益分别为+3.0pct、+0.7pct、+0.9pct。核心个股方面，众安在线、浙商证券、国泰君安、方正证券涨幅居前，分别+10.2%、+6.5%、+4.8%、+4.1%。

图表5：本周非银金融子行业表现



图表6：核心标的周涨跌幅



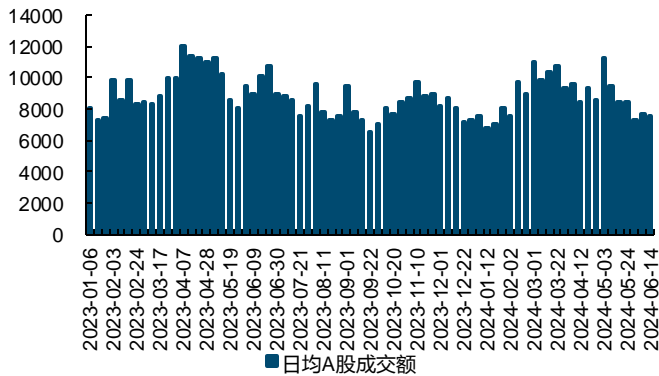
来源：wind，国金证券研究所

来源：wind，国金证券研究所

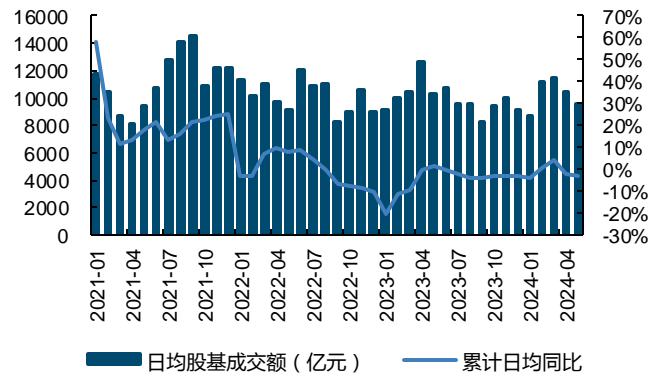
### 2.2 数据追踪

**券商：1) 经纪业务：**①交投：本周 A 股日均成交额 7512 亿元，环比-2.2%。24 年 1-5 月日均股基成交额 10196 亿元，同比-3.3%。②代销：24 年 1-5 月新发权益类公募基金份额合计 899 亿份，同比-37.6%。**2) 投行业务：**①股权承销：24 年 1-5 月股权承销规模同比-73.4%。②债券承销：24 年 1-5 月债券承销规模同比-2.8%。**3) 资管业务：**截止 4 月末，①券商资管 5.6 万亿元，较上月末+5.4%。②非货公募 17.3 万亿元，较上月末+3.8%。其中，权益类公募 6.9 万亿元，较上月末+2.3%。③私募基金 19.9 万亿元，较上月末-1.9%。

图表7：周度日均 A 股成交额（亿元）



图表8：月度日均股基成交额（亿元）及增速

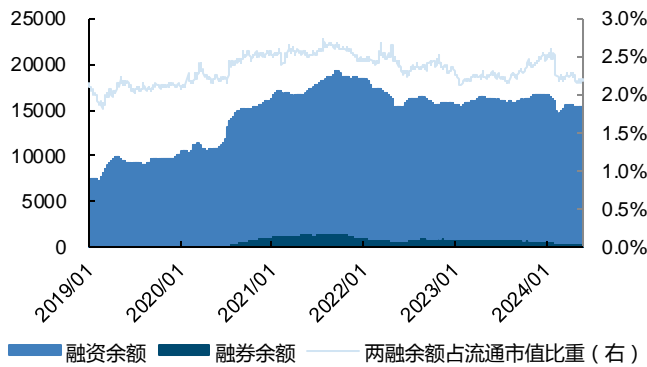


来源：wind，国金证券研究所

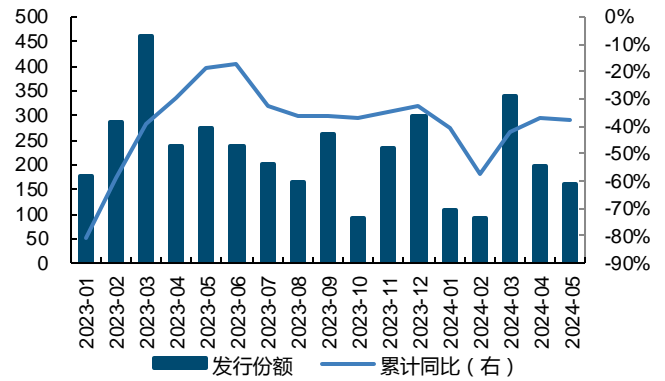
来源：wind，国金证券研究所



图表9: 融资融券余额走势 (亿元)



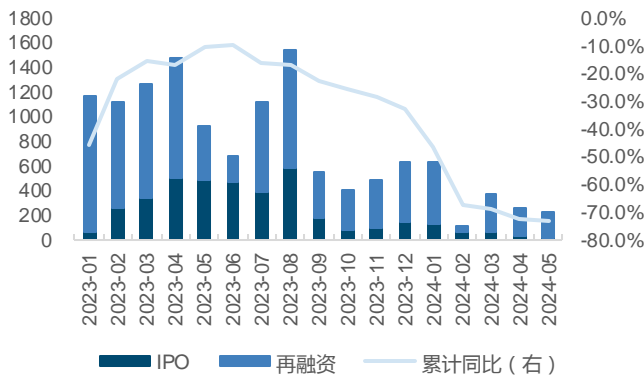
图表10: 各月权益公募新发份额 (亿份)



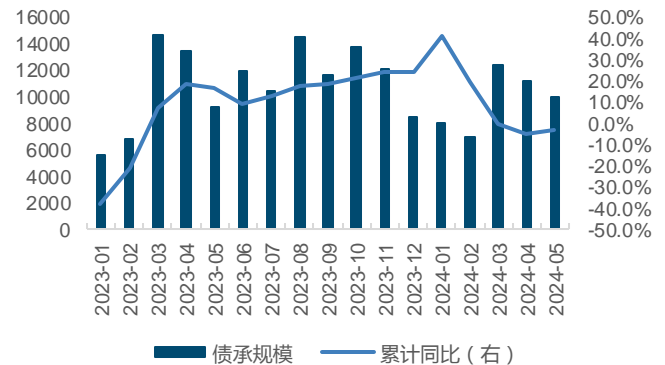
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

图表11: 各月股权融资规模 (亿元) 及增速



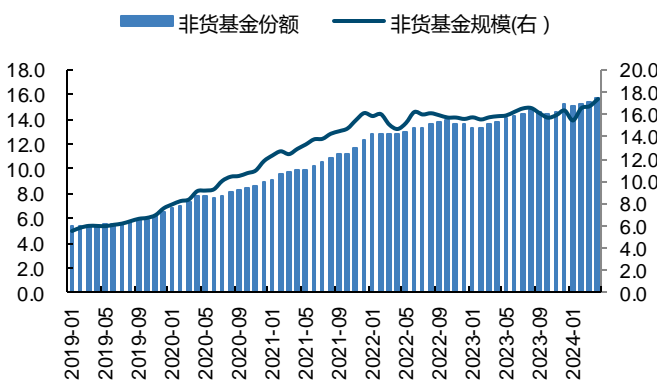
图表12: 各月债承规模 (亿元) 及增速



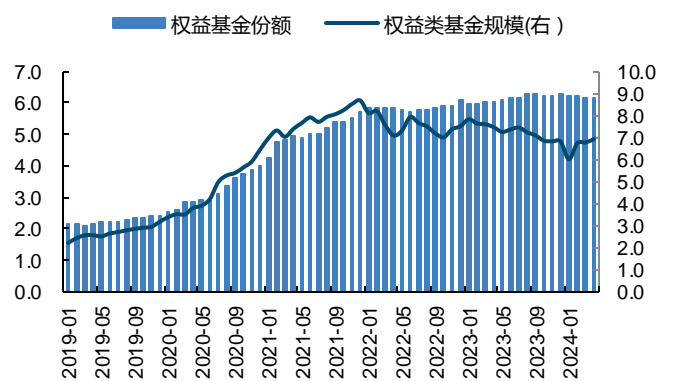
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

图表13: 非货公募存量规模&份额 (万亿元/万亿份)



图表14: 权益公募存量规模&份额 (万亿元/万亿份)



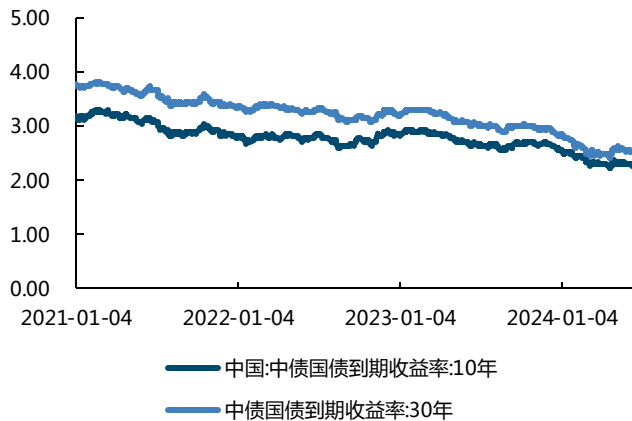
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

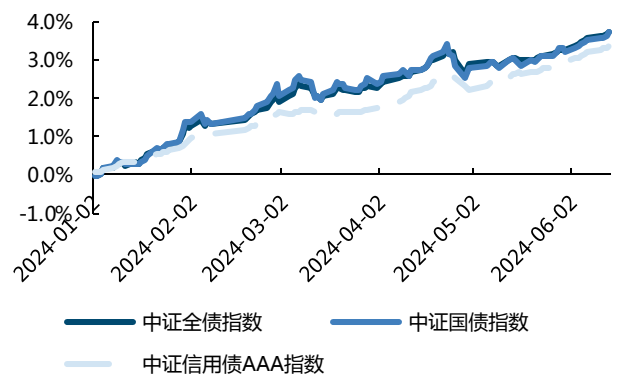
保险: 本周 10 年期国债到期收益率-2.8bps 至 2.26%, 30 年期国债到期收益率-3.1bps 至 2.50%。本周中证全债指数、中证国债指数、中证信用债 AAA 指数分别+0.20%、+0.22%、+0.16%。



图表15: 长端利率走势 (%)



图表16: 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

上市险企公布 2024 年 1-5 月保费收入, 续期驱动寿险增速改善, 财险整体增速回暖。

1) 人身险: 24 年 1-5 月, 上市险企寿险保费收入增速分别为: 国寿(+4.3%)>平安(+3.3%)>人保(-0.7%)>太保(-2.1%)>新华(-10.9%), 其中 5 月增速分别为: 人保(+17.0%)>平安(+10.4%)>国寿(+7.7%)>太保(+7.4%)>新华(-6.2%), 正增长预计主要由续期保费拉动, 新华负增长预计主要源于去年同期银保渠道趸交业务较多。新单保费看, 中国人保 5 月累计、当月新单保费分别同比-9.6%、-6.8%, 其中首年期缴新单分别累计、当月同比-5.9%、-19.7%, 当月大幅负增长预计主要受去年同期预定利率下调预期导致的高基数影响。

2) 财产险: 车险、非车同步回暖。24 年 1-5 月上市险企财险保费收入增速分别为: 众安(+10.5%)>太保(+7.6%)>平安(+3.5%)>人保(+3.1%), 其中 5 月增速分别为太保(+6.7%)>平安(+5.3%)>人保(+4.4%)>众安(-2.1%), 除众安外增速环比好转, 众安负增长预计主要源于公司主动压降消费金融板块保费。以人保为例, 1-5 月车险同比+2.7%, 其中 5 月当月同比+4.4%, 预计主要受益于中小险企费用竞争趋缓; 非车险同比+3.4%, 5 月当月同比+4.3%, 当月增速环比+12.1pct, 具体增速分别为其他险种(+19.3%)>责任险(+17.1%)>意健险(+5.5%)>货运险(+4.9%)>农险(-2.7%)>企财险(-5.2%)>信用保证险(-8.9%), 农险微负增长主要源于公司盈利性较差的商业性农险压降和部分省份招标延后, 预计全年仍有望实现 10%左右增长。

图表17: 寿险公司原保费收入累计增速

寿险公司累计增速	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05
中国人寿	2.2%	2.8%	3.2%	3.9%	4.3%
中国平安	-2.2%	0.0%	1.2%	2.1%	3.3%
中国太保	-14.7%	-9.3%	-5.4%	-3.5%	-2.1%
新华保险	-15.0%	-14.6%	-11.7%	-11.7%	-10.9%
中国人保	-15.3%	-11.9%	-3.7%	-2.3%	-0.7%

图表18: 寿险公司原保费收入当月增速

寿险公司每月同比	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05
中国人寿	2.2%	5.3%	4.4%	11.6%	7.7%
中国平安	-2.2%	7.0%	5.1%	6.3%	10.4%
中国太保	-14.7%	7.4%	4.7%	12.3%	7.4%
新华保险	-15.0%	-13.2%	-4.4%	-11.6%	-6.2%
中国人保	-15.3%	-0.8%	31.2%	9.7%	17.0%

来源: 各公司公告、金融监管总局、国金证券研究所

来源: 各公司公告、金融监管总局、国金证券研究所

图表19: 中国人保(寿险+健康险)新单保费情况

	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05
人保(寿险+健康险)新单累计增速	-18.9%	-17.9%	-9.7%	-9.9%	-9.6%
人保(寿险+健康险)新单当月增速	-18.9%	-14.9%	22.2%	-10.9%	-6.8%
人保(寿险+健康险)期缴新单累计增速	7.3%	1.3%	0.7%	-3.8%	-5.9%
人保(寿险+健康险)期缴新单当月增速	7.3%	-12.5%	-1.2%	-34.2%	-19.7%

来源: 中国人保公司公告、国金证券研究所





图表20: 财险公司原保费收入累计增速

财险公司累计增速	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05
中国财险	2.7%	1.0%	3.8%	2.8%	3.1%
中国平安	1.1%	1.0%	2.8%	3.1%	3.5%
中国太保	8.9%	6.2%	8.6%	7.8%	7.6%
众安财险	19.9%	15.9%	18.1%	14.7%	10.5%

来源: 各公司公告、金融监管总局、国金证券研究所

图表21: 财险公司原保费收入当月增速

财险公司每月同比	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05
中国财险	2.7%	-1.6%	7.8%	-1.4%	4.4%
中国平安	1.1%	0.9%	5.9%	4.1%	5.3%
中国太保	8.9%	1.6%	12.7%	4.7%	6.7%
众安财险	19.9%	11.6%	22.3%	6.3%	-2.1%

来源: 各公司公告、金融监管总局、国金证券研究所

图表22: 中国财险原保费收入累计增速

中国财险分险种累计增速	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05
中国财险	2.7%	1.0%	3.8%	2.8%	3.1%
机动车辆险	2.9%	1.3%	1.9%	2.3%	2.7%
非车险	2.6%	0.9%	5.0%	3.3%	3.4%
意外伤害及健康险	1.6%	3.2%	6.2%	4.9%	4.9%
农险	-2.1%	-8.6%	3.2%	0.6%	0.0%
责任险	6.7%	-2.0%	1.3%	0.9%	3.3%
企业财产险	10.0%	9.0%	11.3%	6.7%	5.0%
信用保证险	-33.3%	-26.5%	-7.6%	-10.6%	-10.3%
货运险	27.2%	12.6%	9.4%	4.9%	4.9%
其他险种	15.6%	8.5%	5.2%	4.0%	5.8%

来源: 中国人保公司公告、国金证券研究所

图表23: 中国财险原保费收入当月增速

中国财险分险种每月同比	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05
中国财险	2.7%	-1.6%	7.8%	-1.4%	4.4%
机动车辆险	2.9%	-1.3%	3.1%	3.5%	4.4%
非车险	2.6%	-1.7%	10.4%	-7.8%	4.3%
意外伤害及健康险	1.6%	5.1%	10.1%	-6.1%	5.5%
农险	-2.1%	-20.2%	14.7%	-12.2%	-2.7%
责任险	6.7%	-16.2%	5.1%	-1.2%	17.1%
企业财产险	10.0%	5.9%	16.5%	-15.3%	-5.2%
信用保证险	-33.3%	-4.5%	27.2%	-25.3%	-8.9%
货运险	27.2%	-3.8%	5.4%	-9.5%	4.9%
其他险种	15.6%	-0.7%	-0.4%	-2.7%	19.3%

来源: 中国人保公司公告、国金证券研究所

### 三、行业及公司动态

#### 3.1 上市券商并购进展

图表24: 上市券商并购进展

序号	并购相关方	日期	相关/最新进展
1	国联证券/民生证券	2024/4/26	国联证券发布公告称, 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, 公司自 4 月 26 日起停牌。
		2024/5/14	公司拟通过发行 A 股股份的方式向国联集团、泮泉峪等 46 名交易对方购买其合计持有的民生证券 100.00% 股份, 并募集配套资金。
2	方正证券/平安证券	2022/12/19	证监会核准中国平安成为方正证券实际控制人, 要求方正证券应当督促实际控制人中国平安切实履行责任, 就解决同时控制方正证券和平安证券等问题在一年内制定并上报方案, 明确时间表和路线图, 并在 5 年内完成规范整改。
		2023/12	据证券时报报道, 券商中国记者从知情人士了解到, 证监会要求就解决同时控制方正证券和平安证券等问题在一年内制定方案已经上报。
		2024/3	中国平安和方正证券分别在 2023 年度业绩说明会上表述, 相关工作正在推进中, 将及时按照监管要求履行信息披露义务。
3	浙商证券/国都证券	2024/3/29	浙商证券拟协议受让重庆信托等五家公司合计持有的 11.16 亿股股份 (对应 19.1454% 股权比例), 转让价 2.673 元/股。
		2024/5/10	浙商证券受让国华能源所持有的国都证券 7.6933% 股份, 支付对价 10.1 亿元。
		2024/6/7	浙商证券受让同方创投、嘉融投资合计所持有的国都证券 7.6934% 股份, 合计支付对价 11.35 亿元。
4	华创证券/太平洋证券	2022/5	华创证券以 17.26 亿元竞得 7.44 亿股太平洋证券股票。
		2023/9	证监会受理华创证券变更为太平洋证券主要股东或者实际控制人的申请。
		2023/12	证监会披露太平洋证券股份有限公司变更主要股东反馈意见, 要求在 30 个工作日内对 3 个问题提供书面回复: 一是请拟入股股东说明是否已就入股太平洋履行完备的决议程序, 包括但不限于上市公司决议和信息披露程序; 二是 2023 年 9 月, 拟入股股东因投行业务部分撤否项目内控意见未有效落实、内核委员会履职不尽责等问题, 被证监会出具



序号	并购相关方	日期	相关/最新进展
			警示函，请其说明是否已对相关问题进行整改；三是请拟入股股东梳理自营业务、资管业务及子公司管理等情况，并对是否存在风险进行评估。
		2024/1	据华创云信 2023 年年报披露，2024 年 1 月公司股东大会审议通过，华创证券将在中国证监会核准股东资格后，到法院领取执行裁定书，办理股权过户手续，并拟在太平洋证券董事会换届时取得相应董事席位，成为其控股股东。

来源：证监会官网、各公司公告，国金证券研究所

### 3.2 行业要闻

#### 【强化功能定位对标一流做强做优做大 陈吉宁调研国泰君安】

市委书记陈吉宁昨天下午在调研国泰君安证券股份有限公司时指出，要深入学习贯彻习近平总书记关于金融工作重要论述和考察上海重要讲话精神，胸怀“国之大者”，坚持“四个放在”，以服务金融强国和上海国际金融中心建设为己任，强化功能定位，对标国际一流，切实当好直接融资“服务商”、资本市场“看门人”、社会财富“管理者”，加快向具备国际竞争力和市场影响力的投资银行迈进。

（来源：上海市政府官网）

#### 【证监会就《香港互认基金管理规定（修订草案征求意见稿）》公开征求意见】

自 2015 年 7 月内地与香港基金互认机制实施以来，内地与香港基金互认工作平稳有序推进，各项制度和机制运行良好，较好满足了两地投资者跨境理财需求，同时有力支持了香港国际金融中心建设。为更好发挥两地基金互认机制的积极作用，本次规则修订拟从两方面进行优化，一是将互认基金客地销售比例限制由 50%放宽至 80%；二是允许香港互认基金投资管理职能转授予与管理人同集团的海外资产管理机构。

（来源：证监会官网）

#### 【部分险企将于 6 月底停售“3.0%”增额终身寿险 拟推“2.75%”新产品】

部分保险公司为符合公司风险管控要求，将于 6 月 30 日正式停售 3.0% 的增额终身寿险，并将于 7 月 1 日上市预定利率 2.75% 的增额终身寿险，并且新产品已经报备成功。

（来源：财联社）

#### 【50 年期超长期特别国债首发，票面利率 2.53%，发行总额 350 亿元】

6 月 14 日，财政部首次发行 50 年期超长期特别国债，发行总额 350 亿元，票面利率确定为 2.53%，6 月 19 日起上市交易。本月 4 只特别国债批量上新，发行总额 350 亿。

（来源：观潮财经）

#### 【两项居家养老团体标准正式发布实施，进一步填补行业标准空白】

中国老龄产业协会正式发布实施《居家养老远程管家服务指南》《居家养老服务平台基本功能要求》两项团体标准，该标准由平安人寿、平安健康等单位联合编制。两项标准针对居家养老行业标准水平不足的痛点，分别弥补了远程管家服务行业的标准空白，明确了居家养老服务平台的功能设计和开发要求。

（来源：观潮财经）

#### 【716 款万能险发布 5 月份结算利率近八成达 3% 及以上】

Wind 资讯数据显示，截至 6 月 13 日，已有 716 款万能险产品发布了 5 月份的结算利率。整体来看，5 月份万能险结算利率最高为 3.5%，最低为 2.0%。从结算利率分布来看，结算利率在 3% 以上的共有 275 款，占比 38.4%；结算利率为 3% 的 292 款，占比 40.8%；结算利率低于 3% 的共有 149 款，占比 20.8%。即 5 月份万能险结算利率达到和超过 3% 的产品占比近八成。

（来源：观潮财经）

#### 【浙商银行原副行长吴建伟拟任平安人寿副总经理】

近日，《21 世纪经济报道》消息，浙商银行原副行长吴建伟拟任平安人寿副总经理，任职资格尚待监管核准。据了解，吴建伟加盟平安人寿后将分管银保事业部，而这一人事安排



或许与平安寿险外部银行合作渠道的拓展策略有关。吴建伟出生于1971年，曾担任中国农业银行内蒙古自治区分行党委委员、行长助理，浙商银行副行长、党委委员，浙商银行上海分行党委书记、行长等职务。

(来源：慧保天下)

### 3.3 公司公告

图表25: 重点公司公告

日期	公司	公告内容
<b>一、证券板块</b>		
2024.6.11	天风证券	公司控股股东宏泰集团拟以集中竞价方式增持公司股份。本次拟增持公司股份的金额不低于人民币5亿元，不超过人民币10亿元。
2024.6.13	天风证券	2022年10月19日，宏泰集团与武汉国有资本投资运营集团有限公司签署了《一致行动协议》。上述协议约定，在未来公司经营管理过程中，根据有关法律法规、证监会规定和公司章程约定需要由公司股东、董事行使相关权利时，武汉国有资本投资运营集团有限公司将与宏泰集团采取一致行动，作出相同的意思表示，双方意见不一致时，以宏泰集团意见为准，以巩固宏泰集团在公司的控股股东地位。由于上述协议将于2024年6月27日到期，为继续维持一致行动关系，近日宏泰集团与武汉国有资本投资运营集团有限公司签署了《一致行动协议之补充协议》。甲乙双方协商一致，将原协议中一致行动有效期延长，具体为自2024年6月27日起18个月，到期后自动终止。
<b>二、保险板块</b>		
2024.6.11	中国人寿	2024年1-5月，公司累计原保险保费收入约为4157亿元，同比增长4.3%。
2024.6.11	中国太保	2024年1-5月，太保寿险累计原保险业务收入为1222.90亿元，同比下降2.1%，太保财险累计原保险业务收入为919.24亿元，同比增长7.6%，两家子公司合计原保险业务收入为2142.14亿元，同比增长1.9%。
2024.6.13	众安在线	2024年1-5月公司原保险保费收入总额约为123.96亿元，同比增长10.5%。
2024.6.13	中国人保	2024年1-5月，中国财险、人保寿险及人保健康累计原保险保费收入分别为2491.21亿元、671.16亿元及318.83亿元，3家子公司合计原保险保费收入为3481.2亿元，同比增长1.96%。
2024.6.14	新华保险	2024年1-5月累计原保险保费收入785.7亿元，同比降低10.94%。公司以产品年期结构长期化及队伍专业化、绩优化驱动价值增长。
2024.6.14	中国平安	2024年1-5月，平安财险原保险合同保费收入1292.68亿元，同比增长3.5%；平安人寿原保险合同保费收入2531.59亿元，同比增长3.2%；平安养老原保险合同保费收入为94.55亿元；平安健康原保险合同保费收入为78.73亿元，同比增长11.8%。四家子公司合计原保险合同保费收入为3997.55亿元，同比增长3.38%。
2024.6.14	中国平安	公司核心人员持股计划于5月13日至6月13日通过二级市场完成购股，共购得本公司A股股票1360.6万股，占总股本比例0.075%，成交金额合计5.84亿元(含费用)，成交均价约为42.89元/股。购股资金均来源于员工的合法收入及业绩奖金额度。自愿参与本公司2024年度核心人员持股计划的核心关键人员共2207人。目前在2024年员工持股计划中，董监高约持335万股，占比24.64%；其他员工约持1025万股，占比75.36%。

来源：各公司公告，国金证券研究所

## 风险提示

1) 保险监管趋严：或对新单销售形成负面影响；2) 权益市场波动：将直接降低公司的投资收益，拖累利润表现；3) 长端利率大幅下行：进一步引发市场对保险公司利差损的担忧；4) 资本市场改革不及预期：中长线资金引入等投资端改革不及预期或利空券商财富管理和机构业务。



**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