



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

券商板块有望与科特估共振，保险 Q2 业绩向好预期有望驱动估值修复持续

证券板块

“科八条”发布，科创板投资、并购吸引力有望提升，券商跟投、投行业务受益。6月19日，证监会发布《关于深化科创板改革服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》（简称“科八条”）。在科创板新股发行定价机制、配售安排、配售比例上优化完善，丰富科创板 ETF 品类及 ETF 期权产品，科创板有望迎来增量资金，进一步推升近期科创板热度，我们看好科特估行情将持续带动券商科创板跟投业绩回暖。同时“科八条”增强科创板 IPO 包容性，优化再融资制度，支持科创板企业上下游并购整合和吸收合并等，利好券商投行业务。

创投新政解决难点堵点，让耐心资本更有耐心。6月19日，国办印发政策措施，从培育多元化创业投资主体、多渠道拓宽创业投资资金来源、加强创业投资政府引导和差异化监管、健全创业投资退出机制、优化创业投资市场环境等方面促进创业投资高质量发展。我们认为创投新政有利于专业型创投机构做大做强、解决政府出资创投的难点堵点、进一步引导长期资金投向创业投资。

投资建议：展望今年6-8月，券商板块的政策主线是围绕“科技金融”做文章，包括“科八条”、创投新政相继推出，近期 IPO 接连放开审核和受理（我们在6月的每篇周报中均提示本月可能放开 IPO 受理）等等，我们认为券商板块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，券商是科技金融的排头兵，创投、并购、投行业务是服务科技金融的主要抓手，另一方面，券商保荐科创板企业需强制跟投，科特估行情有望带动券商投资业绩回暖。建议关注相关标的华泰证券、中金公司 H、国泰君安。

保险板块

保险行业高质量发展转型进入深水区，金融监管总局局长全篇围绕保险发言释放强烈促发展之意。日前，金融监管总局局长李云泽出席第十五届陆家嘴论坛并发表重要讲话，强调保险业在服务中国式现代化进程中不可替代的重要作用，指出保险业依然潜力巨大，点出行业未来发展的着力点，以及可能的改革方案、推进路径等，行业高质量发展转型进入深水区。李云泽提出保险业在实践中的具体着力点：1) 聚焦创新发展，精准高效服务新质生产力，明确将推动保险业围绕实现高水平科技自立自强，加快健全涵盖科技企业全生命周期的保险产品体系。2) 围绕民生福祉，更好满足人民美好生活需要，涉及农业、养老、健康、新市民群体等。其中更明确提及“将推动加快补齐第三支柱短板，大力发展商业保险年金，更好满足人民群众养老保障和财富管理需求。”3) 着眼安全应急，持续促进社会治理效能提升。同时，李云泽指出保险业仍需深化改革以增强保险业高质量发展动力：1) 切实转变发展方式，推动实现降本增效，明确提及“持续推进‘报行合一’，全面深化银保合作，探索优质非银金融机构保险代理试点”。2) 深刻把握发展规律，强化资产负债联动。3) 着力夯实发展基础，营造良好市场环境。将加快推动健全金融法治，完善政策支持体系，研究出台推进保险业高质量发展的指导意见。

投资建议：阶段性回调后，关注 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：① Q2 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.....	3
1.1 保险.....	3
1.2 券商.....	3
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.....	7
3.1 上市券商并购进展.....	7
3.2 行业要闻.....	8
3.3 公司公告.....	9
风险提示.....	9

图表目录

图表 1: 保险公司静态 PEV (截至 6.21)	3
图表 2: 保险公司 PB (MRQ, 截至 6.21)	3
图表 3: 证券板块估值走势	4
图表 4: 上市券商 PB (LF) 估值	4
图表 5: 本周非银金融子行业表现	5
图表 6: 核心标的周涨跌幅	5
图表 7: 周度日均 A 股成交额 (亿元)	5
图表 8: 月度日均股基成交额 (亿元) 及增速	5
图表 9: 融资融券余额走势 (亿元)	6
图表 10: 各月权益公募新发份额 (亿份)	6
图表 11: 各月股权融资规模 (亿元) 及增速	6
图表 12: 各月债承规模 (亿元) 及增速	6
图表 13: 非货公募存量规模&份额 (万亿元/万亿份)	6
图表 14: 权益公募存量规模&份额 (万亿元/万亿份)	6
图表 15: 长端利率走势 (%)	7
图表 16: 债券指数累计涨跌幅	7
图表 17: 上市券商并购进展	7
图表 18: 重点公司公告	9



一、核心观点

1.1 保险

保险行业高质量发展转型进入深水区，金融监管总局局长全篇围绕保险发言释放强烈促发展之意。日前，金融监管总局局长李云泽出席第十五届陆家嘴论坛并发表重要讲话，强调保险业在服务中国式现代化进程中不可替代的重要作用，指出保险业依然潜力巨大，点出行业未来发展的着力点，以及可能的改革方案、推进路径等，行业高质量发展转型进入深水区。李云泽提出保险业在实践中的具体着力点：1) 聚焦创新发展，精准高效服务新质生产力，明确将推动保险业围绕实现高水平科技自立自强，加快健全涵盖科技企业全生命周期的保险产品体系。2) 围绕民生福祉，更好满足人民美好生活需要，涉及农业、养老、健康、新市民群体等。其中更明确提及“将推动加快补齐第三支柱短板，大力发展商业保险年金，更好满足人民群众养老保障和财富管理需求。”3) 着眼安全应急，持续促进社会治理效能提升。重点提及将推动健全多方参与的巨灾保险保障体系，指导保险机构发挥风险管理专业优势，做好事前防灾、事中减灾、事后救灾。同时，李云泽指出保险业仍需深化改革以增强保险业高质量发展动力：1) 切实转变发展方式，推动实现降本增效，明确提及“持续推进‘报行合一’，全面深化银保合作，探索优质非银金融机构保险代理试点”。2) 深刻把握发展规律，强化资产负债联动。3) 着力夯实发展基础，营造良好市场环境。将加快推动健全金融法治，完善政策支持体系，研究出台推进保险业高质量发展的指导意见。

阶段性回调后，关注 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1：保险公司静态 PEV (截至 6.21)

		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	8%	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	19%	2.7%	30%
	中国人寿 H	0.85	0.17	0.41	0.36	0.23	15%	4.2%	58%
H 股	中国平安 H	1.75	0.36	0.96	1.05	0.44	8%	7.2%	37%
	中国太保 H	1.08	0.21	0.52	0.47	0.34	29%	5.4%	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	1.19	2%	2.9%	37%
	中国太平 H	1.01	0.09	0.34	0.27	0.15	20%	3.6%	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2：保险公司 PB (MRQ, 截至 6.21)

		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	0.92	4%	3.0%	30%
	中国人保	1.31	0.38	0.59	0.48	0.44	26%	6.4%	30%
H 股	中国财险	1.74	0.59	0.92	0.84	0.87	56%	5.4%	44%
	众安在线	14.54	0.74	2.71	2.14	0.96	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

1.2 券商

“科八条”发布，科创板投资、并购吸引力有望提升，券商跟投、投行业务受益。6月19日，证监会发布《关于深化科创板改革服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》（简称“科八条”）。在科创板新股发行定价机制、配售安排、配售比例上优化完善，丰富科创

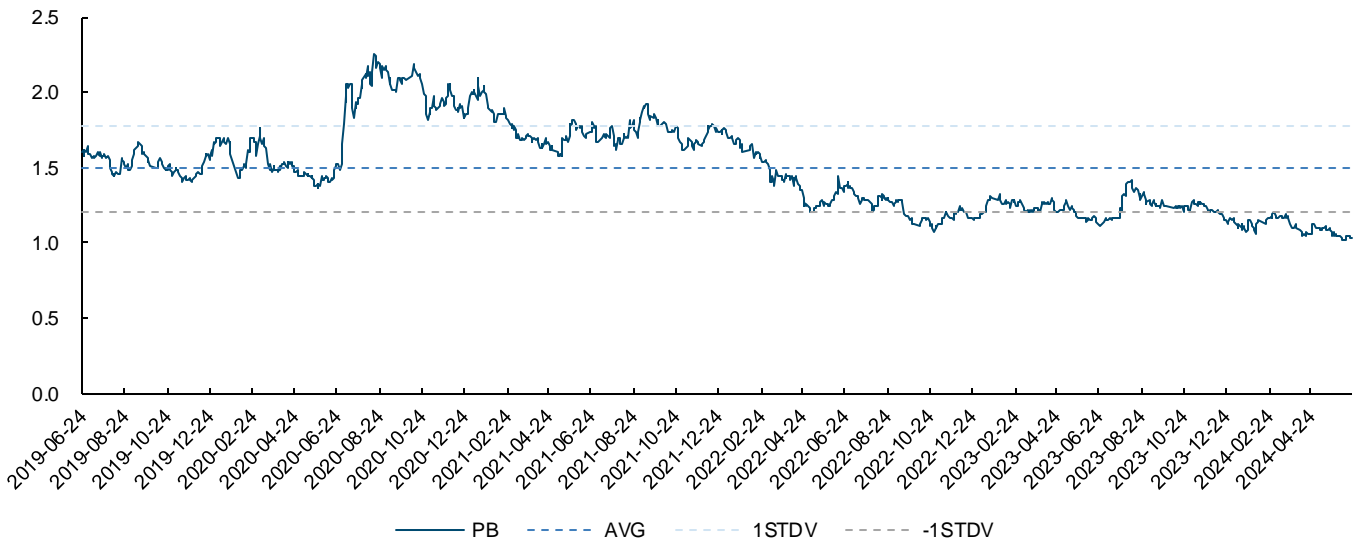


板 ETF 品类及 ETF 期权产品，科创板有望迎来增量资金，进一步推升近期科创板热度，我们看好科特估行情将持续带动券商科创板跟投业绩回暖。同时“科八条”增强科创板 IPO 包容性，优化再融资制度，支持科创板企业上下游并购整合和吸收合并等，利好券商投行业务。

创投新政解决难点堵点，让耐心资本更有耐心。6月19日，国办印发政策措施，从培育多元化创业投资主体、多渠道拓宽创业投资资金来源、加强创业投资政府引导和差异化监管、健全创业投资退出机制、优化创业投资市场环境等方面促进创业投资高质量发展。我们认为创投新政有利于专业型创投机构做大做强、解决政府出资创投的难点堵点、进一步引导长期资金投向创业投资。

投资建议：展望今年6-8月，券商板块的政策主线是围绕“科技金融”做文章，包括“科八条”、创投新政相继推出，近期IPO接连放开审核和受理（我们在6月的每篇周报中均提示本月可能放开IPO受理）等等，我们认为券商板块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，券商是科技金融的排头兵，创投、并购、投行业务是服务科技金融的主要抓手，另一方面，券商保荐科创板企业需强制跟投，科特估行情有望带动券商投资业绩回暖。建议关注相关标的华泰证券、中金公司H、国泰君安。

图表3：证券板块估值走势



来源：wind，国金证券研究所

图表4：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	0.69	5.5%	18	财通证券	0.94	0.2%	35	第一创业	1.47	0.5%
2	华创云信	0.73	2.3%	19	长城证券	0.97	0.5%	36	中银证券	1.51	0.6%
3	国投资本	0.74	0.0%	20	西南证券	0.97	3.5%	37	湘财股份	1.52	1.0%
4	东北证券	0.75	0.1%	21	东兴证券	0.98	10.0%	38	国盛金控	1.60	33.2%
5	华泰证券	0.75	0.3%	22	华安证券	1.00	0.5%	39	浙商证券	1.64	23.9%
6	哈投股份	0.79	12.7%	23	山西证券	1.00	1.1%	40	国联证券	1.65	12.2%
7	东吴证券	0.79	0.9%	24	中信证券	1.06	0.6%	41	财达证券	1.69	0.3%
8	华西证券	0.79	0.7%	25	国信证券	1.07	6.8%	42	南京证券	1.70	5.4%
9	国元证券	0.79	1.6%	26	西部证券	1.08	19.0%	43	中金公司	1.72	3.3%
10	广发证券	0.82	0.2%	27	申万宏源	1.10	14.4%	44	华鑫股份	1.78	32.8%
11	国泰君安	0.84	2.8%	28	中泰证券	1.10	0.1%	45	中信建投	2.18	11.1%
12	兴业证券	0.84	0.8%	29	招商证券	1.13	10.5%	46	太平洋	2.27	58.6%
13	天风证券	0.85	0.1%	30	中原证券	1.16	0.6%	47	东方财富	2.62	0.0%
14	长江证券	0.85	0.3%	31	中国银河	1.24	29.8%	48	信达证券	2.67	5.6%
15	国海证券	0.88	0.5%	32	光大证券	1.24	43.3%	49	锦龙股份	3.02	11.2%



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
16	国金证券	0.90	0.4%	33	红塔证券	1.35	0.5%	50	华林证券	4.47	1.1%
17	东方证券	0.90	0.4%	34	方正证券	1.46	49.3%	51	首创证券	4.72	67.5%

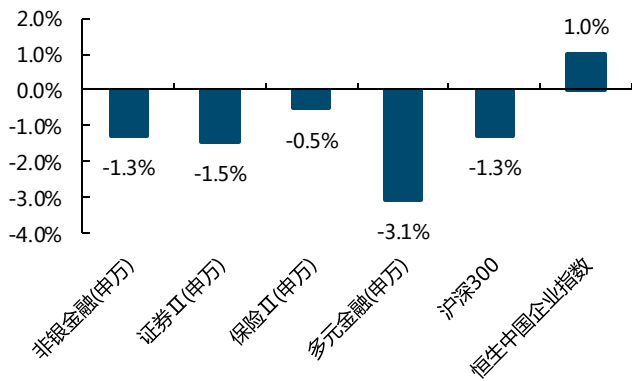
来源: wind, 国金证券研究所 注: PB分位自2019年开始计算

二、核心数据追踪

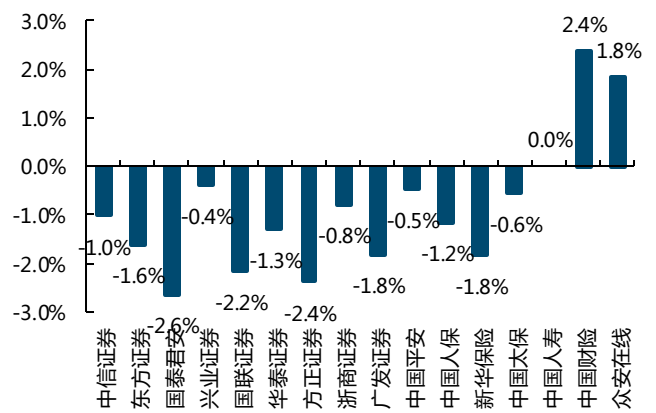
2.1 市场回顾

本周A股整体回调,沪深300指数-1.3%,非银金融(申万)-1.3%,其中证券、保险、多元金融分别-1.5%、-0.5%、-3.1%,超额收益分别为-0.2pct、+0.8pct、-1.8pct。从核心个股表现来看,本周中国财险、众安在线表现较好,分别+2.4%、+1.8%。

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



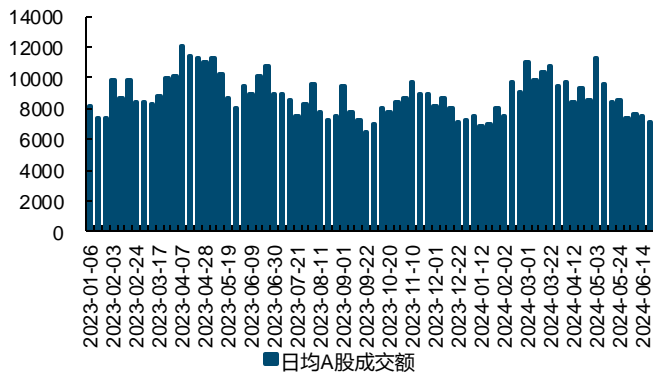
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

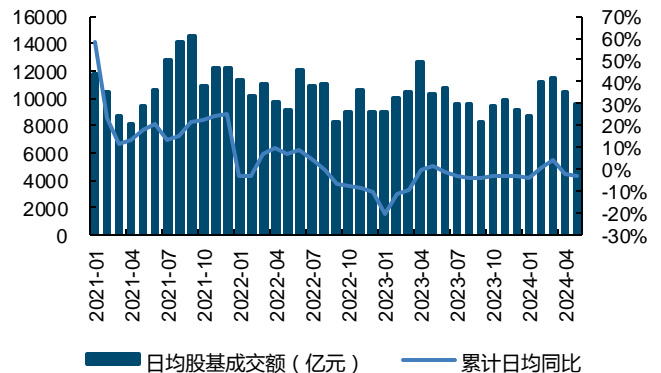
2.2 数据追踪

券商: 1) **经纪业务:** ①交投: 本周A股日均成交额7107亿元,环比-5.4%。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

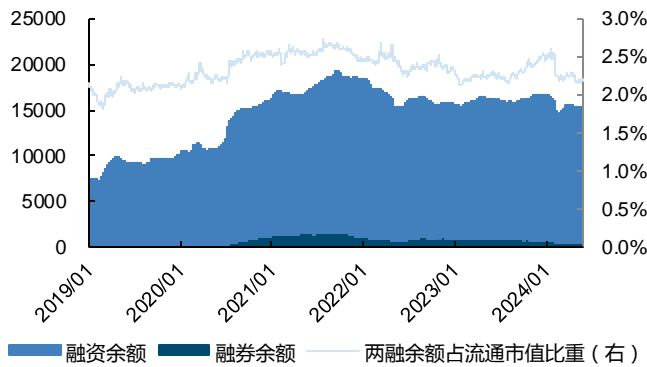


来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

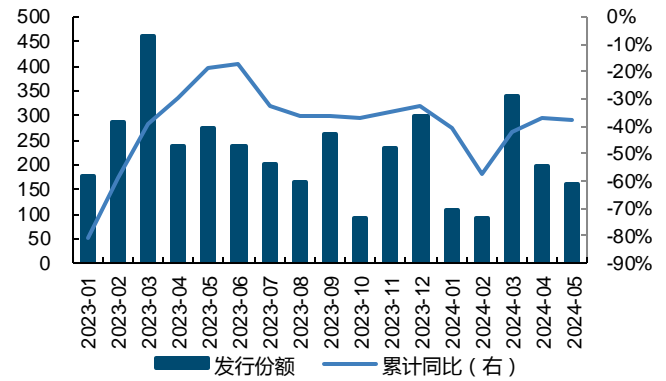


图表9: 融资融券余额走势 (亿元)



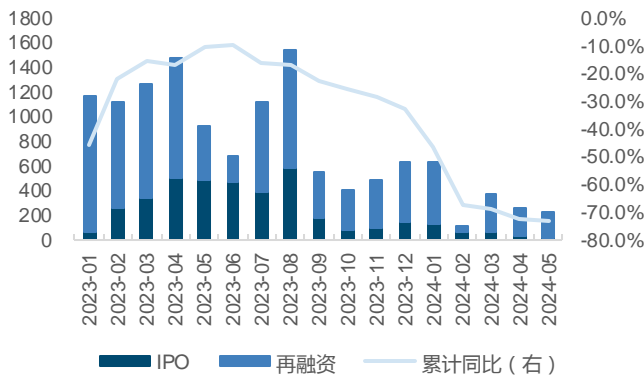
来源: wind, 国金证券研究所

图表10: 各月权益公募新发份额 (亿份)



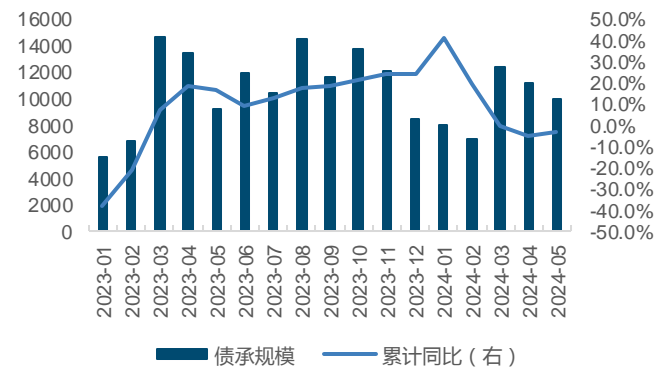
来源: wind, 国金证券研究所

图表11: 各月股权融资规模 (亿元) 及增速



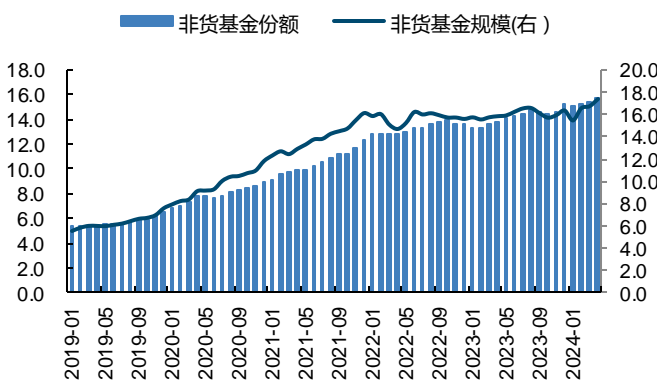
来源: wind, 国金证券研究所

图表12: 各月债承规模 (亿元) 及增速



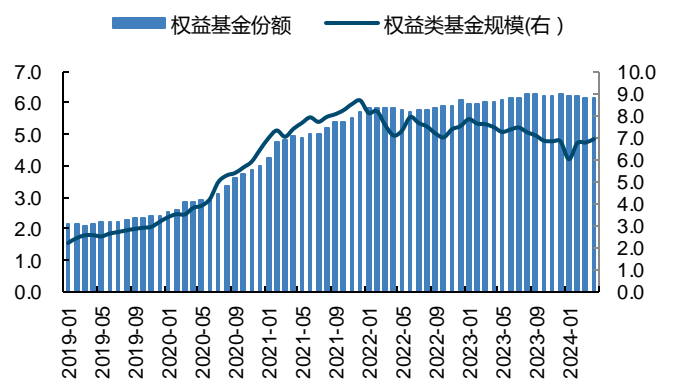
来源: wind, 国金证券研究所

图表13: 非货公募存量规模&份额 (万亿元/万亿份)



来源: wind, 国金证券研究所

图表14: 权益公募存量规模&份额 (万亿元/万亿份)

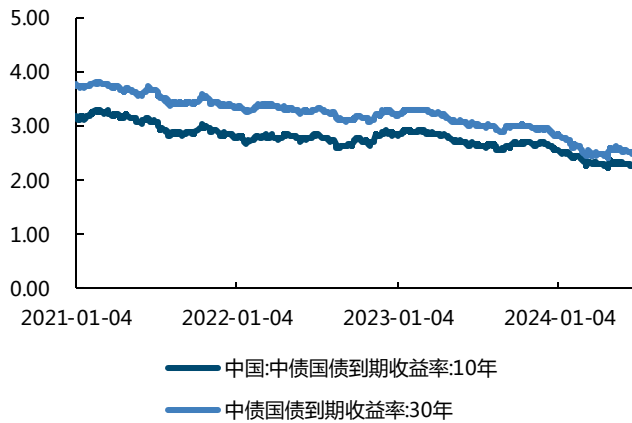


来源: wind, 国金证券研究所

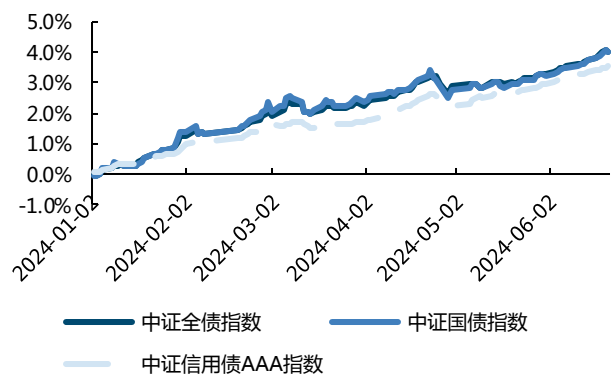
保险: 本周 10 年期国债到期收益率+0.1bps 至 2.26%, 30 年期国债到期收益率-1.9bps 至 2.48%。本周中证全债指数、中证国债指数、中证信用债 AAA 指数分别+0.24%、+0.25%、+0.16%



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

三、行业及公司动态

3.1 上市券商并购进展

图表17: 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



序号	并购相关方	日期	相关/最新进展
5	西部证券/国融证券	2024/6	券董事会换届时取得相应董事席位，成为其控股股东。 公司基于自身发展需要，正在筹划以支付现金方式收购国融证券股份有限公司控股权事项，具体收购股份比例以最终签订的股份转让协议为准。

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

【刚刚！新“国九条”后首批！两家公司 IPO 申请获受理】

6月20日，据上海证券交易所（以下简称“上交所”）官网显示，西安泰金新能科技股份有限公司（以下简称“泰金新能”）在科创板上市的首发申请获上交所受理。同日，深圳证券交易所（下称“深交所”）官网也显示，中国铝业股份有限公司（以下简称“中国铝业”）在主板上市的首发申请获深交所受理。这不仅是新“国九条”发布后，首批获受理的 IPO 企业，也是今年以来沪深两市首批获受理的 IPO 企业。

（来源：证券日报）

【证监会发布《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》】

《八条措施》聚焦强监管防风险促进高质量发展主线，坚持稳中求进、综合施策，目标导向、问题导向，尊重规律、守正创新的原则，在市场化法治化轨道上推动科创板持续健康发展。主要包括：一是强化科创板“硬科技”定位。严把入口关，优先支持新产业新业态新技术领域突破关键核心技术的“硬科技”企业在科创板上市。进一步完善科技型企业精准识别机制。支持优质未盈利科技型企业在科创板上市。二是开展深化发行承销制度试点。优化新股发行定价机制，试点调整适用新股定价高价剔除比例。完善科创板新股配售安排，提高有长期持股意愿的网下投资者配售比例。加强询价行为监管。三是优化科创板上市公司股权激励制度。建立健全开展关键核心技术攻关的“硬科技”企业股权激励、并购重组“绿色通道”。探索建立“轻资产、高研发投入”认定标准。推动再融资储架发行试点案例率先在科创板落地。四是更大力度支持并购重组。支持科创板上市公司开展产业链上下游的并购整合。提高并购重组估值包容性，支持科创板上市公司收购优质未盈利“硬科技”企业。丰富并购重组支付工具，开展股份对价分期支付研究。支持科创板上市公司聚焦做优做强主业开展吸收合并。五是完善股权激励制度。提高股权激励精准性，与投资者更好实现利益绑定。完善科创板上市公司股权激励实施程序，优化适用短线交易、窗口期等规定，研究优化股权激励预留权益的安排。六是完善交易机制，防范市场风险。加强交易监管，研究优化科创板做市商机制、盘后交易机制。丰富科创板指数、ETF 品类及 ETF 期权产品。七是加强科创板上市公司全链条监管。从严打击科创板欺诈发行、财务造假等市场乱象，更加有效保护中小投资者合法权益。引导创始团队、核心技术骨干等自愿延长股份锁定期限。优化私募股权创投基金退出“反向挂钩”制度。严格执行退市制度。八是积极营造良好市场生态。推动优化科创板司法保障制度机制。加强与地方政府、相关部门协作，常态化开展科创板上市公司走访，共同推动提升上市公司质量。深入实施“提质增效重回报”行动，加强投资者教育服务。

（来源：证监会官网）

【国务院办公厅印发促进创业投资高质量发展的若干政策措施】

《政策措施》明确 5 方面重点举措。一是培育多元化创业投资主体。加快培育高质量创业投资机构，支持专业性创业投资机构发展，发挥政府出资的创业投资基金作用，落实和完善国资创业投资管理制度。二是多渠道拓宽创业投资资金来源。鼓励长期资金投向创业投资，支持资产管理机构加大对创业投资的投入，扩大金融资产管理公司直接股权投资试点范围，丰富创业投资基金产品类型。三是加强创业投资政府引导和差异化监管。建立创业投资与创新创业项目对接机制，实施专利产业化促进中小企业成长计划，持续落实落细创业投资企业税收优惠政策，实施符合创业投资基金特点的差异化监管，有序扩大创业投资对外开放。四是健全创业投资退出机制。拓宽创业投资退出渠道，优化创业投资基金退出政策。五是优化创业投资市场环境。优化创业投资行业发展环境，营造支持科技创新的良好金融生态。

（来源：人民网）

【金融监管总局局长李云泽：保险业要强化资产负债联动和逆周期监管】

6月19日，金融监管总局局长李云泽在 2024 陆家嘴论坛开幕式上表示，保险业仍需深化



改革以增强保险业高质量发展动力：一是切实转变发展方式，推动实现降本增效。推动保险业坚持内涵式发展、特色化经营和精细化管理，加快由追求速度和规模向以价值和效益为中心转变。二是深刻把握发展规律，强化资产负债联动。将强化逆周期监管，完善偿付能力和准备金规制，拓宽资本补充渠道。推动保险机构强化资产负债统筹联动，将其贯穿经营管理全链条各环节。三是着力夯实发展基础，营造良好市场环境。将加快推动健全金融法治，完善政策支持体系，研究出台推进保险业高质量发展的指导意见。

(来源：慧保天下)

【证监会：发布上市保险公司信披新规】

6月21日，证监会发布《公开发行证券的公司信息披露编报规则第4号——保险公司信息披露特别规定（2024年修订）》，自公布之日起施行。本次修订将投资收益率、综合成本率和综合赔付率的披露要求调整为三年平均值。本次修订允许其可以在年报中选择使用分季度披露规模保费或原保险保费收入、利息收入等经营指标的方式代替分季度披露营业收入和净利润等财务指标的相关要求，给予其一定的信息披露弹性。

(来源：观潮财经)

3.3 公司公告

图表18：重点公司公告

日期	公司	公告内容
一、证券板块		
2024.6.19	财达证券	公司于2023年6月20日召开2022年年度股东大会，会议通过拟向特定对象发行A股股票的相关议案，截至本公告披露日，本次向特定对象发行股票决议有效期限自动失效。该事项不会对公司的正常经营活动造成重大影响。
2024.6.21	西南证券	公司全资子公司西证国际投资与黄文轩（以下简称买方）签订协议，西证国际投资拟以合计89,662,745港元向买方转让其持有的西证国际证券（股票代码0812.HK）全部股份（2,713,469,233股，持股比例约为74.10%）及永续证券（以下简称本次交易）。
2024.6.21	西部证券	公司基于自身发展需要，正在筹划以支付现金方式收购国融证券股份有限公司控股权事项，具体收购股份比例以最终签订的股份转让协议为准。
二、保险板块		
2024.6.17	阳光保险	2024年1-5月，阳光财险原保险合同保费收入202.68亿元，同比增长14.8%，阳光人寿原保险合同保费收入445.41亿元，同比增长9.8%。
2024.6.21	友邦保险	公司与经纪商于2024年6月21日签订修订与重述协议，增添20亿美元的额外款项，自动股份回购计划的总规模增至46.38亿美元（362.35亿港元），并延长计划整体期限至不迟于2025年4月30日结束。
2024.6.21	新华保险	公司此前发行总额为100亿元的资本补充债券已于2024年6月20日发行完毕。本期债券发行总规模为人民币100亿元，品种为10年期固定利率债券，首5年票面利率为2.27%，在第5年末附有条件的发行人赎回权。

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