

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

金融行业周报

——三中全会明确全面深化改革方案，上市险企24年6月保费数据发布

证券分析师

王维逸S1060520040001（证券投资咨询）

袁喆奇S1060520080003（证券投资咨询）

李冰婷S1060520040002（证券投资咨询）

韦霁雯S1060524070004（证券投资咨询）

研究助理

许 淼S1060123020012（一般证券业务）

2024年07月21日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

三中全会明确全面深化改革方案，上市险企24年6月保费数据发布

1、全面深化改革，着力推进中国式现代化。7月15日至18日，党的二十届三中全会在北京召开，会议审议通过了《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》。全会指出，要统筹好发展和安全，落实好防范化解房地产、地方政府债务、中小金融机构等重点领域风险的各项举措，严格落实安全生产责任，完善自然灾害特别是洪涝灾害监测、防控措施，织密社会安全风险防控网，切实维护社会稳定。要加强舆论引导，有效防范化解意识形态风险。要有效应对外部风险挑战，引领全球治理，主动塑造有利外部环境。公报共三次提及“金融”。第一次，提出“统筹推进财税、金融等重点领域改革”；第二次，要求“深化金融体制改革”；第三次，强调“落实好防范化解房地产、地方政府债务、中小金融机构等重点领域风险的各项举措”。

2、上市险企2024年6月保费数据点评：寿险量稳价增，产险保持稳健。上市险企2024年6月保费数据发布，寿险新单在高基数压力下量稳价增、产险保费保持稳健增长。寿险业务方面，居民储蓄需求依然旺盛，预计新单高基数压力优于预期、产品期限结构调整推动NBV表现优于预期。近年来，银行存款利率下行，银行理财产品向净值化转型、收益率波动下滑，储蓄险竞品吸引力明显降低。同时，居民风险偏好较低、储蓄意愿维持高位，储蓄险需求持续旺盛，2024年上半年主要上市险企寿险保费在高基数压力之下保持总体稳定、上半年寿险业务累计原保费同比增速。产险业务方面，车险保费增速放缓，非车险高质量增长推动产险保费稳增。2024年上半年主要上市险企产险业务累计原保费保持平稳增长，增速较23H1下滑明显，预计主要由于新车销量增速放缓、车均保费边际下滑两方面影响。

3、区域房贷利率探底，关注地产回暖进度。自楼市新政发布以来，各地房贷利率持续探底，多数地区的最低房贷利率已降至3.5%及以下。广州地区多家银行首套房贷利率已由政策执行最初的3.4%降至3.2%，个别外资银行最低可达3%。除广州地区外，南京地区、苏州地区首套房贷利率也出现下调，分别降至3.05%、3.1%低位。目前，首付比例及贷款利率均已达到历史较低水平，购房门槛和成本的降低提高了对于潜在需求的刺激力度，从数据上来看，行业24年1季度末按揭贷款余额同比下降1.9%，1季度末按揭贷款利率仅为3.69%，环比下降28BP，仍需持续观察政策逐步落地效用下地产行业的恢复情况。



CONTENT 目录

重点聚焦

- 全面深化改革，着力推进中国式现代化
- 上市险企2024年6月保费数据点评：寿险量稳价增，产险保持稳健
- 区域房贷利率探底，关注地产回暖进度

行业新闻

- 银行：部分省份监管部门收紧回购杠杆率
- 证券：上交所修订发布上市基金做市业务指引
- 保险：6月万能险产品结算利率达到3.5%的产品占总比7%
- 金融科技：安徽出台“25条”支持科技企业运用资本市场高水平发展

行业数据

- 本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动+0.36%、+3.35%、+1.70%、-1.62%
- 银行：公开市场操作实现净投放11730亿元，SHIBOR利率上行
- 证券：周度股基日均成交额环比下降2.4%
- 保险：十年期国债到期收益率环比上周上升0.10bps

重点聚焦

全面深化改革，着力推进中国式现代化

事件：7月15日至18日，党的二十届三中全会在北京召开，会议审议通过了《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》。

（资料来源：新华社，平安证券研究所）

具体内容

重要成果	审议通过了《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》
重要判断	科学回答了在新时代举什么旗、走什么路，为什么要全面深化改革、怎样全面深化改革等重大理论和实践问题，在指导新实践、引领新变革中展现出强大的真理魅力和实践伟力，也为进一步全面深化改革提供了强有力思想武器。
改革举措	《决定》共提出300多项重要改革举措，涉及体制、机制、制度层面的内容，包括对过去改革举措的完善和提升，以及根据实践需要和试点探索新提出的改革举措。
首要任务	坚持把高质量发展作为全面建设社会主义现代化国家的首要任务，构建高水平社会主义市场经济体制，健全推动高质量发展体制机制，健全宏观经济治理体系，完善城乡融合发展体制机制，推进高水平对外开放，健全保障和改善民生制度体系，深化生态文明体制改革。
重要论述	对深化教育科技人才体制机制一体改革作出重要部署。在法治轨道上深化改革、推进中国式现代化。中国继续深化改革、扩大开放的坚定决心和信心不受影响。坚持老百姓关心什么、期盼什么，改革就抓住什么、推进什么。《决定》专门用一个部分来部署党的领导和党的建设制度改革，主要有坚持党中央对进一步全面深化改革的集中统一领导、深化党的建设制度改革、深入推进党风廉政建设和反腐败斗争3个方面。

点评：全会指出，要统筹好发展和安全，落实好防范化解房地产、地方政府债务、中小金融机构等重点领域风险的各项举措，严格落实安全生产责任，完善自然灾害特别是洪涝灾害监测、防控措施，织密社会安全风险防控网，切实维护社会稳定。要加强舆论引导，有效防范化解意识形态风险。要有效应对外部风险挑战，引领全球治理，主动塑造有利外部环境。公报共三次提及“金融”：第一次，提出“统筹推进财税、金融等重点领域改革”，第二次要求“深化金融体制改革”，第三次强调“落实好防范化解房地产、地方政府债务、中小金融机构等重点领域风险的各项举措”。

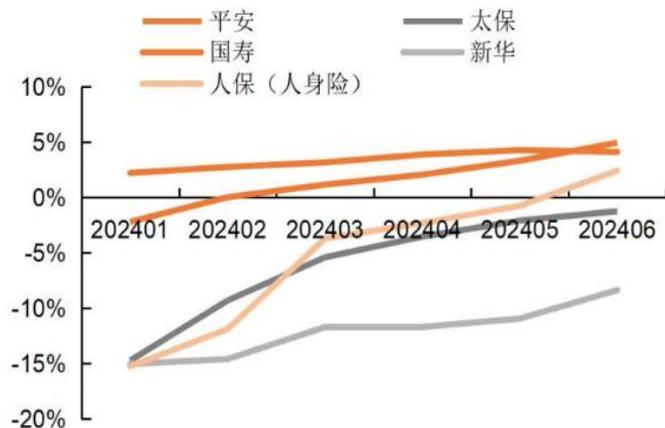
重点聚焦

上市险企2024年6月保费数据点评：寿险量稳价增，产险保持稳健

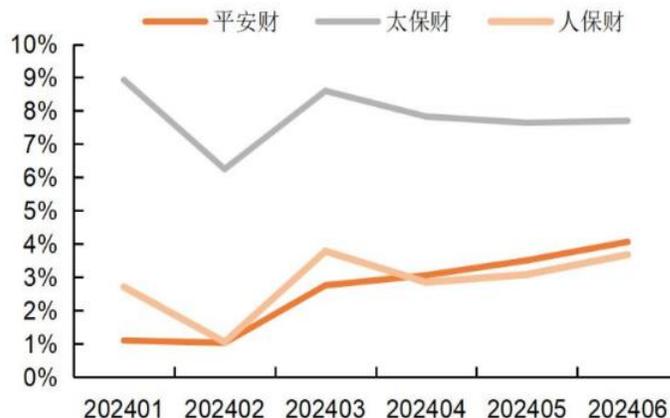
事件：上市险企2024年6月保费数据发布，寿险新单在高基数压力下量稳价增、产险保费保持稳健增长。

(资料来源：wind，平安证券研究所)

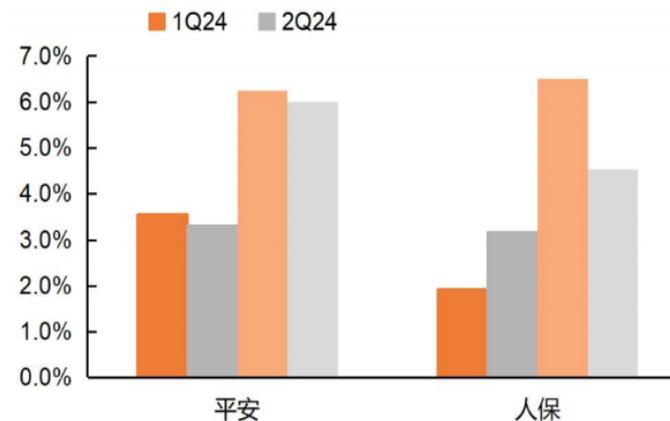
人身险累计保费同比增速



财产险累计保费同比增速



车险保费单季度同比增速



点评：寿险业务方面，居民储蓄需求依然旺盛，预计新单高基数压力优于预期、产品期限结构调整推动NBV表现优于预期。近年来，银行存款利率下行，银行理财产品向净值化转型、收益率波动下滑，储蓄险竞品吸引力明显降低。同时，居民风险偏好较低、储蓄意愿维持高位，储蓄险需求持续旺盛，2024年上半年主要上市险企寿险保费在高基数压力之下保持总体稳定、上半年寿险业务累计原保费同比增速。产险业务方面，车险保费增速放缓，非车险高质量增长推动产险保费稳增。2024年上半年主要上市险企产险业务累计原保费保持平稳增长，增速较23H1下滑明显，预计主要由于新车销量增速放缓、车均保费边际下滑两方面影响。

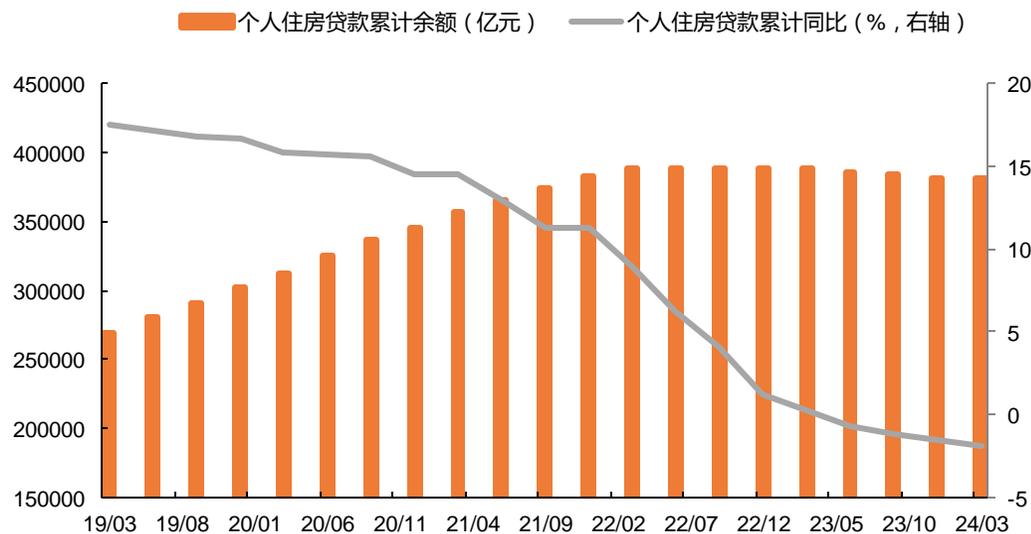
重点聚焦

区域房贷利率探底，关注地产回暖进度

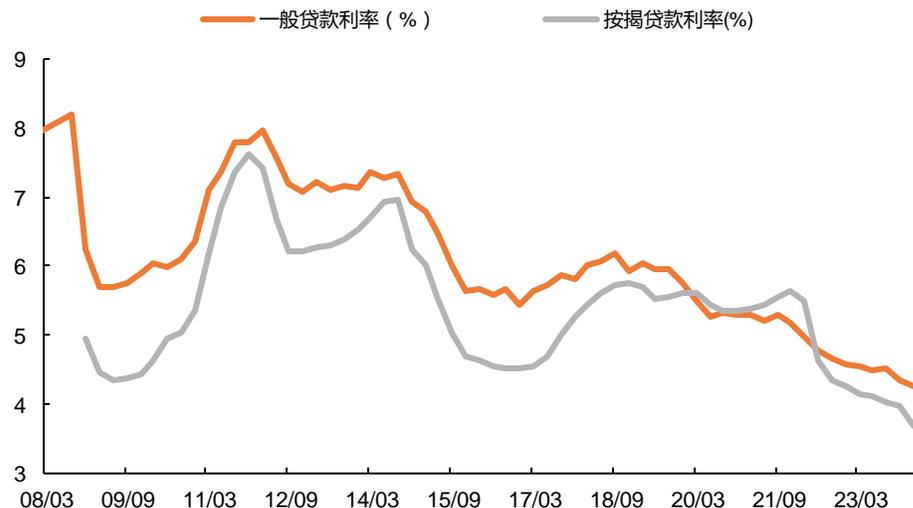
事件：自楼市新政发布以来，各地房贷利率持续探底，多数地区的最低房贷利率已降至3.5%及以下。广州地区多家银行首套房贷利率已由政策执行最初的3.4%降至3.2%，个别外资银行最低可达3%。除广州地区外，南京地区、苏州地区首套房贷利率也出现下调，分别降至3.05%、3.1%低位。

(资料来源：中国商报，平安证券研究所)

按揭贷款余额增速



按揭贷款利率



点评：目前，首付比例及贷款利率均已达到历史较低水平，购房门槛和成本的降低提高了对于潜在需求的刺激力度，从数据上来看，行业24年1季度末按揭贷款余额同比下降1.9%，1季度末按揭贷款利率仅为3.69%，环比下降28BP，仍需持续观察政策逐步落地效用下地产行业的恢复情况。

部分省份监管部门收紧回购杠杆率

事件：近期部分省份监管部门对农商行等地方法人银行债券投资业务再度提出要求，部分银行被要求提交报告说明，债券投资余额上升的原因，债券投资的主要考虑、决策机制，特别是中长期(5年以上)债券投资情况。此外，在近期的监管通报中，部分中小银行回购杠杆率超出或逼近相关监管文件提及的监管警戒值被点名，部分省份新增降杠杆的要求，单日融出或融入资金规模不得超过上季度末一级资本的70%。

(资料来源：财联社)

万科再获147亿银行贷款，担保余额524.98亿元

事件：7月18日，万科企业股份有限公司发布公告，为满足经营需要，万科向银行融资合计人民币147.28亿元，期限为4年。其中公司全资子公司深圳九州、重庆溪畔分别以持有的土地抵押给银行，为公司两笔融资提供担保。截至2024年6月30日，万科担保余额人民币524.98亿元，占公司2023年末经审计归属于上市公司股东净资产的比重为20.93%。

(资料来源：公司公告)

深圳金融监管局提示理性选择新型房贷产品

事件：7月17日，深圳金融监管局发文称，近期部分银行机构推出“气球贷”“轻松供”等新型房贷产品，特提醒广大消费者根据产品特点、结合自身需求理性作出选择。依据公开信息，这也是此前平安银行“气球贷”重出江湖后，首个就此发声的地方金融监管部门。

(资料来源：深圳市金融监管局)

上交所修订发布上市基金做市业务指引

事件：7月19日，为了进一步发挥基金做市商功能，上交所对《上海证券交易所基金自律监管规则适用指引第2号——上市基金做市业务》（以下简称《基金做市指引》）进行了修订，细化了做市义务豁免情形。主要内容包括基金做市业务的总体要求、业务申请条件与受理流程以及基金做市商的报价义务、权利、评价、风险管理、合规与内部控制、监督管理等。

（资料来源：上交所）

上交所：上证综合全收益指数实时行情7月29日正式发布

事件：7月15日，上海证券交易所发布上证综合全收益指数实时行情的公告，自7月29日起正式发布上证综合全收益指数实时行情，同时将指数代码和简称分别调整为“000888”和“上证收益”。上证综合全收益指数是上证综合指数的衍生指数，由在上海证券交易所上市的符合条件的股票与存托凭证组成样本，并将样本分红计入指数收益，反映上海证券交易所上市公司在计入分红收益后的整体表现。

（资料来源：上海证券交易所）

中央汇金二季度购入ETF接近150亿元

事件：华夏、易方达、嘉实等多家大型基金公司披露旗下基金二季报显示，中央汇金二季度申购易方达沪深300、嘉实沪深300、华夏沪深300、华夏上证50等多只ETF，按照成交均价估算，二季度申购金额或接近150亿元。

（资料来源：券商中国）

6月万能险产品结算利率达到3.5%的产品占总比7%

事件：目前已有225款万能险产品发布6月份结算利率。整体来看，6月份万能险结算利率最高为3.5%，最低为0.36%。从数据分布来看，结算利率在3%及以上的产品有135款，占比60%左右；低于3%的产品有90款，占比40%。值得注意的是，6月仅有16款产品的结算利率能达到3.5%，占比仅有7%。

(资料来源：《每日经济新闻》)

上半年险资资产支持计划等级规模同比下滑23%

事件：2024年上半年，15家保险资管公司登记资产支持计划35只，同比增加6只；合计规模1232.27亿元，同比减少360.73亿元，下滑23%。据了解，上半年资产支持计划登记规模增速放缓主要受一季度拖累，今年一季度，9家保险资管公司登记资产支持计划规模304.34亿元，较去年同期减少340.66亿元，同比下滑52.82%。

(资料来源：财联社)

年内多地出台养老金融政策，聚焦长期资金支持养老产业发展

事件：今年以来，河南、福建、安徽、河北、深圳五个省（市）公开发布养老金融方案。综合各地情况来看，目前的养老金融政策主要聚焦在完善养老保障“三支柱”，发挥长期资金优势支持养老服务产业发展等方面；各地监管主要聚焦在设立养老金融长短期目标，就养老金融发展推出一揽子落实举措。

(资料来源：北京商报)

安徽出台“25条”支持科技企业运用资本市场高水平发展

事件：7月15日，安徽省地方金融管理局印发《安徽省支持科技企业运用资本市场高水平发展的若干措施》。该措施从供需两端发力，多维度、分层次谋划研究了25条支持科技企业运用资本市场高水平发展的举措。鼓励保险机构聚焦科技研发、成果转化等开发专属保险产品；同时打造科技企业组团式金融服务，整合银行、证券、保险、担保等各种金融要素资源，聚焦科技型企业具体金融服务需求，推动“贷款+保险”等不同金融业态的组团式金融服务模式。

（资料来源：安徽省地方金融管理局、慧保天下）

苏州数字人民币试点进程取得初步成效

事件：2023年，苏州市数字人民币交易金额逾3万亿元，约占全国试点城市交易总额的2/3。截至2023年底，苏州市累计开立数字人民币个人钱包2916万个、对公钱包194万个，全市1.2万家规模以上企业全部开通。2023年，苏州各银行发放数字人民币贷款5.97万笔、金额2909亿元，其中个体工商户和中小微企业超九成。目前，苏州6条轨道交通线路的所有车站和全市5000余辆公交车已全面支持无网无电支付，2023年以数字人民币支付的公交乘车费逾55万笔。截至今年6月底，江苏省农村地区开立个人数字人民币钱包逾1280万个，全省可受理数字人民币的农村普惠金融点8181个，占比62.2%。

（资料来源：苏州市人民政府）

Swift公布6月人民币在全球支付中占比

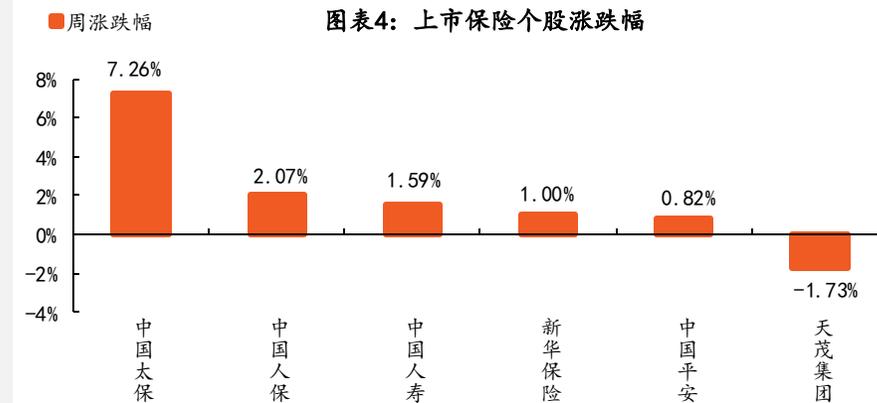
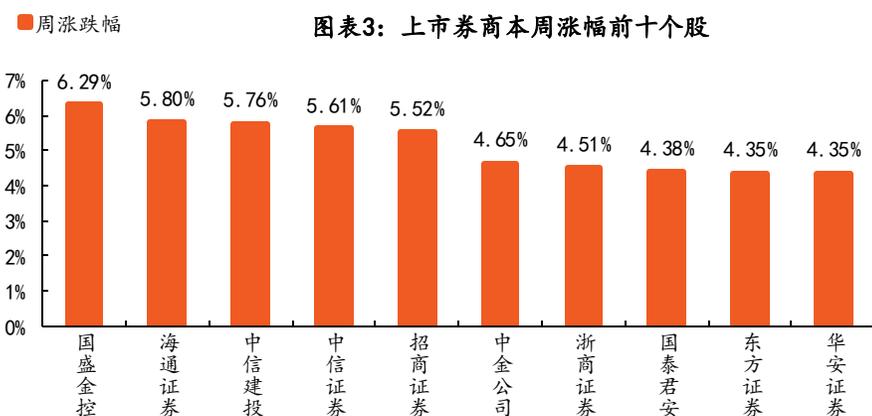
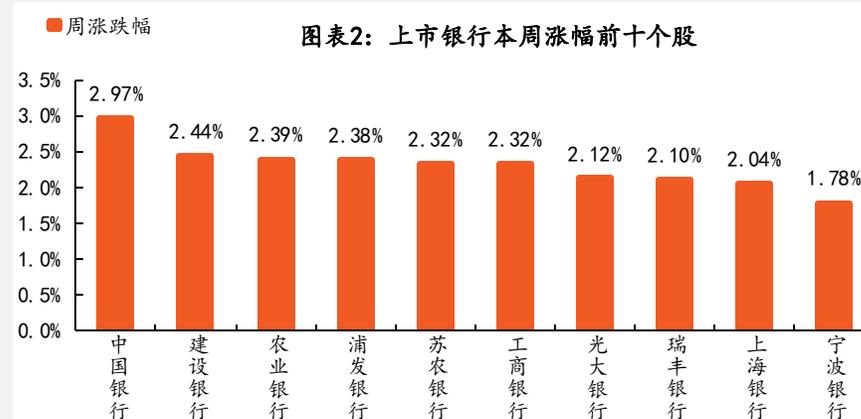
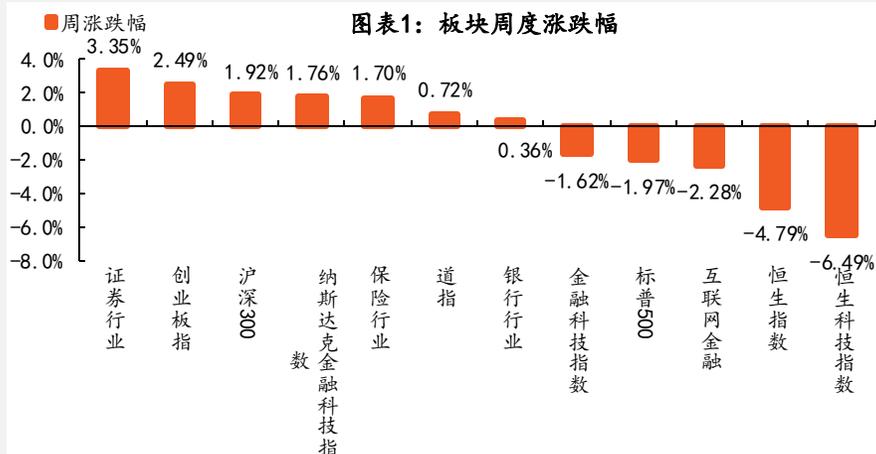
事件：Swift发布人民币月度报告和数据统计显示，今年6月，在基于金额统计的全球支付货币排名中，人民币占比达4.61%。人民币全球支付排名连续第8个月维持全球第四位。从金额来看，与5月相比，人民币支付金额总体减少了0.22%，同时所有货币支付金额总体减少了3.23%。

（资料来源：移动支付网）

行业数据 | 市场表现

本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动+0.36%、+3.35%、+1.70%、-1.62%

板块行情：本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动+0.36%、+3.35%、+1.70%、-1.62%，同期沪深300指数上涨1.92%。恒生科技指数下跌6.49%，同期恒生指数下跌4.79%，纳斯达克金融科技指数上涨1.76%，创业板指数上涨2.49%。按申万一级行业分类，31个一级行业中，银行和非银金融板块涨跌幅分别排名第10、4位。各子板块中，中国银行(+2.97%)、国盛金控(+6.29%)和中国太保(+7.26%)、表现最好。

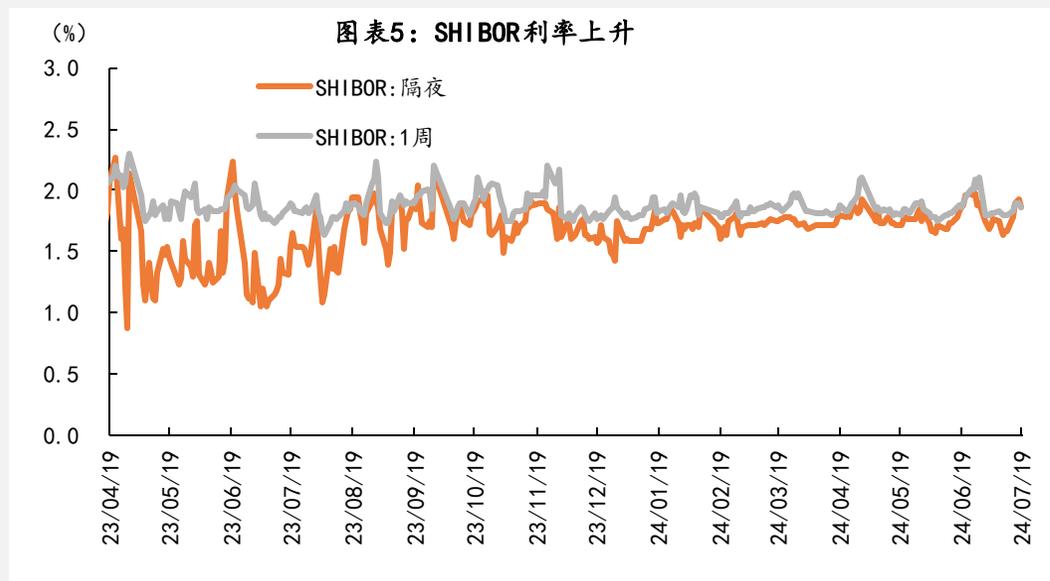


资料来源：wind, 平安证券研究所

银行：公开市场操作实现净投放11730亿元，SHIBOR利率上行

SHIBOR：截至7月19日，隔夜SHIBOR利率环比上周上升18.7BP至1.86%，7天SHIBOR利率环比上周上升5.4BP至1.86%。

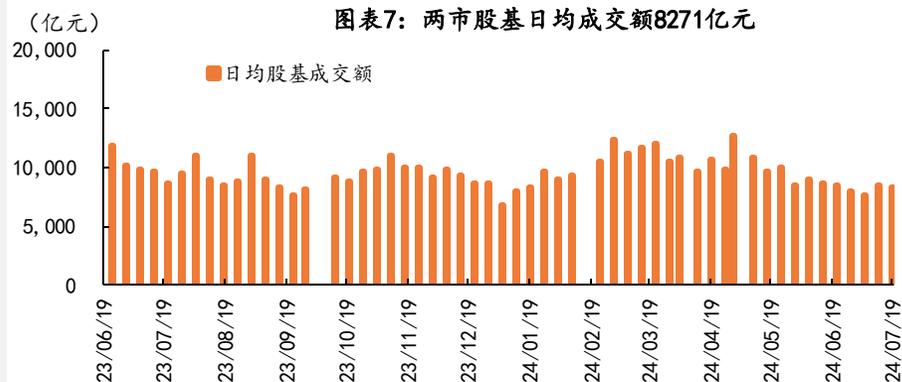
公开市场操作：本周央行逆回购投放11830亿元人民币，另有100亿元人民币逆回购回笼，实现净投放11730亿元。



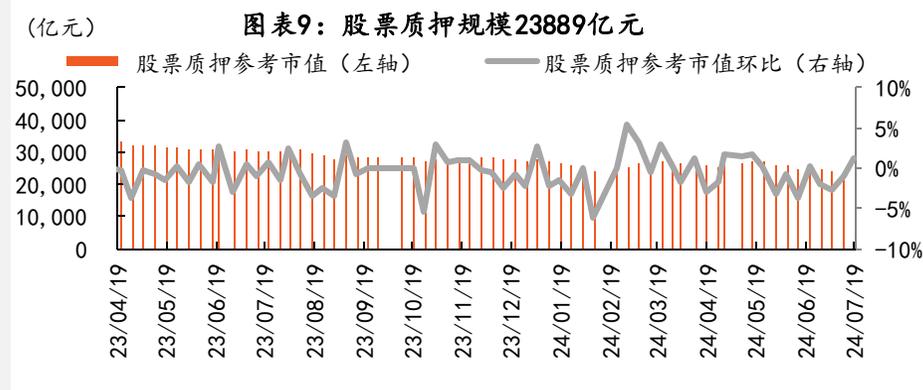
资料来源：wind, 平安证券研究所

证券：周度股基日均成交额环比下降2.4%

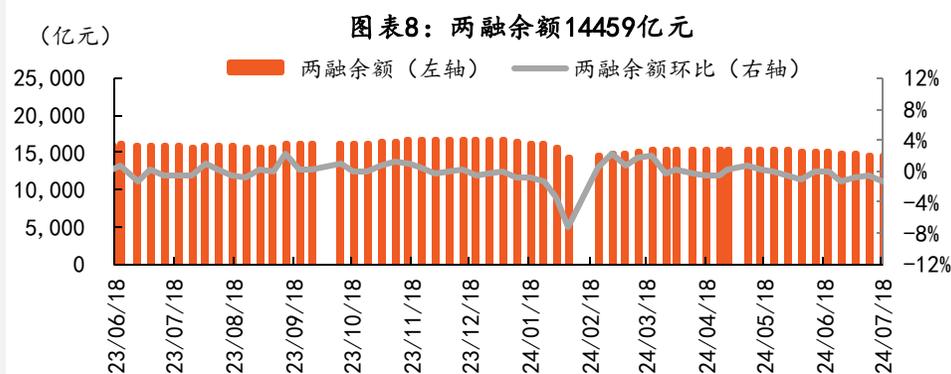
【成交额】本周两市股基日均成交额8271亿元，环比上周下降2.4%。



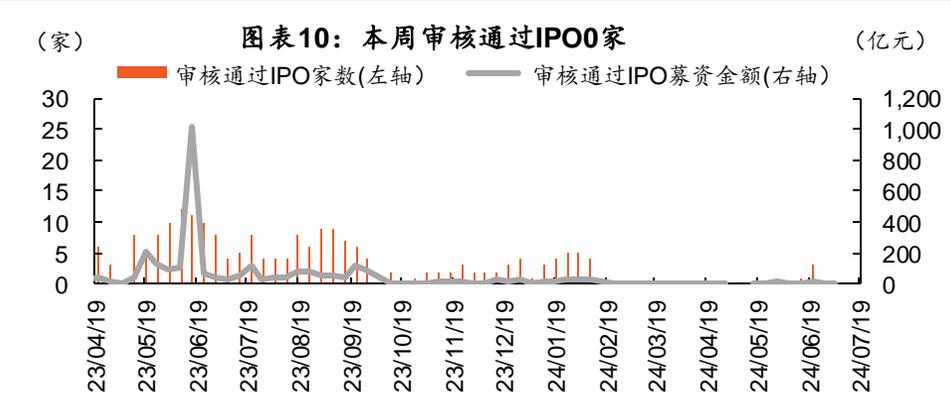
【股票质押】截至7月19日，股票质押规模23889亿元，环比上周增长1.19%。



【两融】截至7月18日，两融余额14459亿元，环比上周四下降1.30%。



【公开市场发行】本周审核通过IPO企业0家。

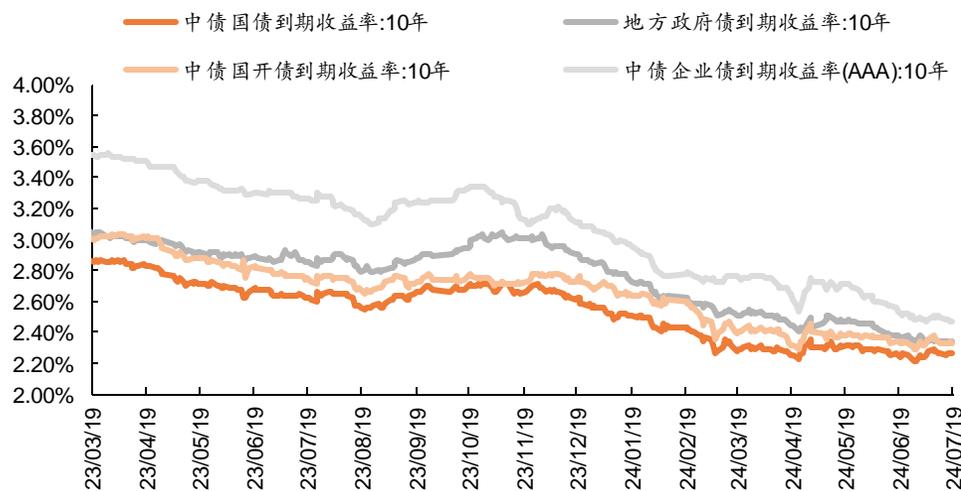


资料来源：wind, 平安证券研究所

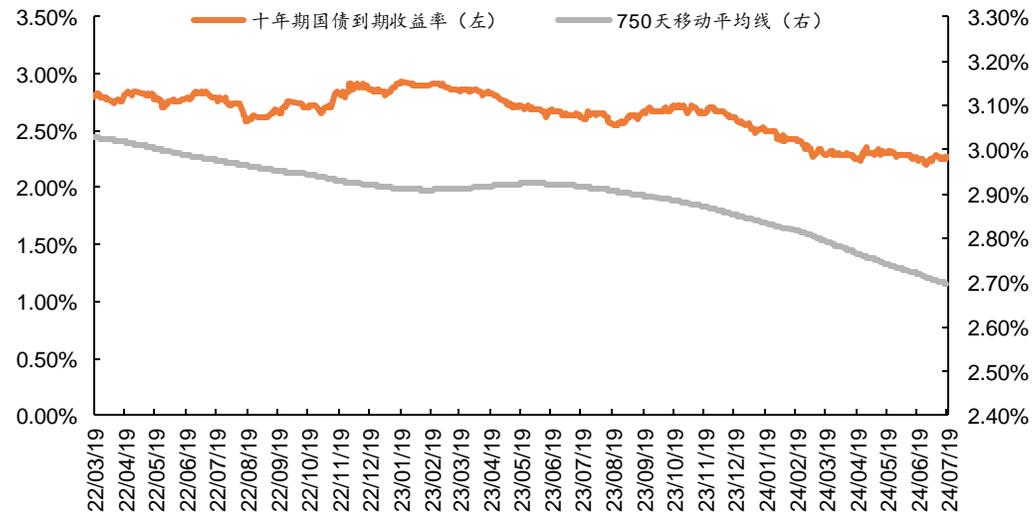
保险：十年期国债到期收益率环比上周上升0.10bps

债券收益率：截至7月19日，十年期国债、地方政府债、国开债、企业债到期收益率分别为2.261%、2.336%、2.332%、2.470%，十年期国债、地方政府债、国开债、企业债环比上周五分别变动+0.10bps、+0.08bps、-0.07bps、-2.23bps。

图表11：主要债券到期收益率



图表12：十年期国债收益率和750天均线



资料来源：wind, 平安证券研究所

投资建议&风险提示

投资建议

- 1、银行：站在银行股投资角度，我们继续提示投资者关注银行板块作为高股息标的的配置价值。持续降息以及“资产荒”愈发严重对银行经营负面影响较为显著，一季度重定价压力的进一步释放或将带动行业息差进一步收窄，但在股票配置层面，无风险利率的持续下行也使得银行基于高股息的类固收配置价值进一步凸显。银行板块近12个月平均股息率相对以10年期国债收益率衡量的无风险利率的溢价水平处于历史高位，且仍在继续走阔，股息吸引力持续提升。板块静态PB仅0.61倍，对应隐含不良率超15%，安全边际充分。
- 2、非银：1) 保险：24Q1寿险NBV普遍较大幅增长，居民储蓄险需求将持续释放，预计24年有望延续负债端改善。资产端有望在股债两市企稳、地产政策持续发力的背景下，迎来投资收益率改善。目前估值和持仓仍处底部， β 属性将助力保险板块估值底部修复。2) 证券：监管持续关注资本市场高质量发展，重视投资者获得感提升，资本市场和券商重要性将提升。在加速建设一流投资银行和合规风控要求更高、监管力度强化的导向下，证券业供给侧将持续优化。当前证券指数估值仅1.00xPB，具备较高性价比和安全边际。

⚠️ 风险提示：

- 1) **金融政策监管风险**：目前金融科技已纳入严监管，与银、证、险相似，业务对监管政策敏感度高，相关监管政策的出台可能深刻影响行业当前的业务模式与盈利发展空间。
- 2) **宏观经济下行风险**，导致银行业资产质量压力超预期抬升。
- 3) **利率下行风险**，银行业息差收窄超预期，保险固收类资产配置承压。
- 4) **国外地缘局势恶化**，权益市场大幅波动， β 属性导致证券板块和保险板块行情波动加剧。

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现±10%之间）

回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。

平安证券研究所 金融研究团队

分析师	邮箱	资格类型	资格编号
王维逸	WANGWEIYI059@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060520040001
袁喆奇	YUANZHEQI052@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060520080003
李冰婷	LIBINGTING419@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060520040002
韦霖雯	WEIJIWEN854@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060524070004
研究助理	邮箱	资格类型	资格编号
许淼	XUMIAO533@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060123020012