



Research and
Development Center

预定利率再次下行，市场交投活跃度提升

非银金融

2024年08月04日

证券研究报告

行业研究

行业周报

非银金融

投资评级 看好

上次评级 看好

王舫朝 非银金融行业首席分析师

执业编号: S1500519120002

邮箱: wangfangzhao@cindasc.com

冉兆邦 非银金融行业分析师

执业编号: S1500523040001

邮箱: ranzhaobang@cindasc.com

廖紫苑 银行业分析师

执业编号: S1500522110005

邮箱: liaoziyuan@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座

邮编: 100031

预定利率再次下行，市场交投活跃度提升

2024年08月04日

本期内容提要:

➤ 核心观点:

证券方面：市场交投活跃边际提升，并购或仍为板块表现的重要催化。行业贝塔方面，本周沪深两市A股日均成交额6999.05亿元，环比上周+10.21%；截至8月2日，两融余额14330.52亿元，较上周+0.16%。市场成交水平、风险偏好环比提升形成板块积极驱动因素。截至本周五，锦龙股份、中国银河环比上周涨幅领先，板块受并购主题驱动明显。

当前券商行业估值已处于历史较低水平，随监管预期改善及券商业绩回暖，看好后续券商板块估值修复。券商资产质量可靠，PB临近1的券商板块具备较强配置价值。建议关注头部券商中信证券、中国银河、华泰证券，具备并购前景券商浙商证券、国联证券、方正证券、西部证券。

保险方面：监管首提建立预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制。金融监管总局8月2日下发《关于健全人身保险产品定价机制的通知》，首提建立预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制，并对人身保险产品备案及保单利益演示等再度规范：自9月1日起，新备案的普通型保险产品预定利率上限为2.5%（当前为3.0%），相关责任准备金评估利率按2.5%执行；自10月1日起，新备案的分红型保险产品预定利率上限为2.0%（当前为2.5%），相关责任准备金评估利率按2.0%执行；自10月1日起，新备案的万能型保险产品最低保证利率上限为1.5%（当前为2.0%），相关责任准备金评估利率按1.5%执行。不符合预定利率新规的产品在切换日前都将停售。我们认为，《通知》的发布意味着未来人身险预定利率将随行就市，在市场利率不断走低的背景下，人身险产品预定利率再次下调符合市场预期。对保险公司而言，降低预定利率有助于压降负债端成本，有效缓解利差损带来的经营压力。

本周美国降息预期升温、7月政治局会议抬升市场改革预期。未来随着国内外宏观环境改善，风险偏好有望提升，或将催化板块估值修复，建议重点关注“负债端景气+资产端无明显隐忧”的中国太保、“负债优异+受益地产回暖”的中国平安，关注“权益占比大+负债端改善明显”的新华保险和“负债端稳健+投资端弹性大”的中国人寿。

➤ **市场回顾：**本周主要指数下行，上证综指报2,905.34点，环比上周+0.50%；深证指数报8,553.55点，环比上周-0.51%；沪深300指数报3,384.39点，环比上周-0.73%；创业板指数报1,638.30点，环比上周-1.28%；非银金融（申万）指数报1,354.18点，环比上周+2.16%，证券II（申万）指数报1,154.40点，环比上周+3.55%，保险II（申万）指数报1,446.62点，环比上周+3.79%，多元金融（申万）指数报877.91点，环

比上周+2.44%；中证综合债（净价）指数报 104.32，环比上周+0.34%。本周沪深两市累计成交 4203.31 亿股，成交额 41994.29 亿元，沪深两市 A 股日均成交额 6999.05 亿元，环比上周+10.21%。截至 8 月 2 日，两融余额 14330.52 亿元，较上周+0.16%，占 A 股流通市值 2.21%。截至 2024 年 7 月 31 日，股票型+混合型基金规模为 6.13 万亿元，环比+1.00%，7 月新发权益基金规模份额 88 亿份，环比-55.60%。板块估值方面，上周券商板块 PB 估值 1.14 倍，位于三年历史 4%分位。主要上市险企国寿、平安、太保和新华静态 PEV 估值分别为 0.67X、0.49X、0.41X 和 0.32X。个股涨幅方面，券商：锦龙股份环比上周+16.58%，中国银河环比上周+8.96%，华鑫股份环比上周+8.78%。保险：中国平安环比上周+1.78%，中国人寿环比上周+3.73%，中国太保环比上周+3.04%，新华保险环比上周+1.99%。

➤ **证券业观点：**

市场交投活跃边际提升，并购或仍为板块表现的重要催化。行业贝塔方面，本周沪深两市 A 股日均成交额 6999.05 亿元，环比上周+10.21%；截至 8 月 2 日，两融余额 14330.52 亿元，较上周+0.16%。市场成交水平、风险偏好环比提升形成板块积极驱动因素。截至本周五，锦龙股份、中国银河环比上周涨幅领先，板块受并购主题驱动明显。

东莞控股发布公告拟参与竞拍东莞证券 20%的股权，东莞证券股权转让更进一步。8 月 2 日晚，东莞控股公告，公司拟与东莞金融控股集团有限公司组成联合体，共同参与竞拍东莞证券 20%的股权。其中，公司拟受让 10650 万股股份（占总股本的 7.1%）、东莞金控拟受让 19350 万股股份（占总股本的 12.9%）。挂牌底价 22.72 亿元，以 2023 年东莞证券经审计财务数据推算 PB/PE 分别为 1.26/17.89 倍。本次公告与此前交易预期的区别在于收购主体和收购比例的变化。收购主体由金控资本（当前四股东）收购 20%，转变为东莞控股和东莞金控（二股东，三股东）分别收购 7.1%和 12.9%。若此次交易达成，预计东莞控股/东莞金控将分别持东莞证券 27.1%/32.9%股份，东莞金控将成为公司第一大股东，东莞市国资委实际持东莞证券比例将提升至 75.4%。锦龙股份在东莞证券持股比例由 40%下降至 20%，持股比例排位降至第三。按锦龙股份 2023 年 12 月 1 日披露的交易计划，后续仍有进一步出售股权可能。

当前券商行业估值已处于历史较低水平，随监管预期改善及券商业绩回暖，看好后续券商板块估值修复。券商资产质量可靠，PB 临近 1 的券商板块具备较强配置价值。建议关注头部券商中信证券、中国银河、华泰证券，具备并购前景券商浙商证券、国联证券、方正证券、西部证券。

➤ **保险业观点：**

- **保险业首提建立预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制。**金融监管总局 8 月 2 日向行业下发了《关于健全人身保险产品定价机制的通知》，首次提出建立预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制，并对人身保险产品备案及保单利益演示等再度规范。通知明确，将分批下

调人身险产品预定利率，自9月1日起，新备案的普通型保险产品预定利率上限为2.5%（当前为3.0%），相关责任准备金评估利率按2.5%执行；自10月1日起，新备案的分红型保险产品预定利率上限为2.0%（当前为2.5%），相关责任准备金评估利率按2.0%执行；自10月1日起，新备案的万能型保险产品最低保证利率上限为1.5%（当前为2.0%），相关责任准备金评估利率按1.5%执行。不符合预定利率新规的产品在切换日前都将停售。我们认为，《通知》的发布意味着未来人身险预定利率将随行就市。在市场利率不断走低的背景下，人身险产品预定利率再次下调符合市场预期。对保险公司而言，降低预定利率有助于压降负债端成本，从而更好地匹配资产负债，利差损带来的经营压力有望得到缓解。

- **人保资本设立百亿规模现代化产业投资基金，将为创新企业提供长期资金支持。**近日，在中国人保集团部署下，人保资本联合人保财险、人保寿险、人保健康成功设立总规模100亿元的人保现代化产业投资基金，这是保险业内首个以建设现代化产业体系为核心目标的股权投资基金。该基金一方面顺应了市场投资需求，通过人保股权公司设立的多只科创基金和健康基金，在生命科学、医疗健康、新能源汽车、半导体等领域进行投资布局，以股权投资助力中国现代化体系建设，另一方面也响应了监管要求。今年4月三部门联合发布的《关于深化制造业金融服务，助力推进新型工业化的通知》提出了保险资金要通过多种形式为战略性新兴产业提供长期稳定资金支持；今年6月政府发布的《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》也提到，在募资端引导保险资金等长期资金投资创业投资，动员有条件的社会资本做“耐心资本”。在市场利率和保险行业投资收益率整体下行的环境中，加大股权投资比重或成为保险资金配置的内生需求。我们认为，该基金有望发挥“耐心资本”规模大、期限长的优势，赋能现代化企业发展，同时优化保险行业整体资金配置，助力险企提升投资实效。
- **保险科技中介纷纷赴境外上市，“保险+科技”模式助推行业扩张。**致保科技和有家保险于今年上半年相继在美国纳斯达克完成IPO，以元保和i云保为代表的多家保险中介机构近期也跨入了境外上市新阶段。上述保险中介机构均属于以科技为底色的互联网新型保险中介，随着国内保险市场的不断扩大和保险业数字化程度加深，保险中介纷纷转变以佣金作为主要收入来源的传统销售模式，进行科技化转型并以此谋求上市。全球资本市场对于科技创新型企业的关注度不断提升，也为新型保险中介机构提供了良好的上市环境。当前已上市和尚处于上市进程的中介公司在数量上有所增长，整体发展质量仍需提升：互联网保险中介利用流量的获客模式较为单一，其保险产品在数字化过程中也面临着激烈的同质化竞争，市场对相关中介的业务多元化和经营模式精细化程度提出了更高的要求。我们认为，保险中介寻求上市的趋势或将延续，但若要在资本市场站稳脚跟，需持续进行自我革新，以差异化和特色化的发展战略深耕特定细分市场，以科技创新为保险业高质量发展赋能。
- 近期保险板块小幅震荡。在央行降息组合拳落地、多家银行相继下调

存款利率背景下，险企或将通过调降预定利率、提升投研能力并优化资产配置，从而缓解利差损带来的经营压力。本周美国降息预期升温、7月政治局会议抬升市场改革预期。未来随着国内外宏观环境改善，风险偏好有望提升，或将催化板块估值修复，建议重点关注“负债端景气+资产端无明显隐忧”的中国太保、“负债优异+受益地产回暖”的中国平安，关注“权益占比大+负债端改善明显”的新华保险和“负债端稳健+投资端弹性大”的中国人寿。

- **流动性观点：**本周央行公开市场净回笼 2037 亿元，其中逆回购投放 7810.50 亿元，到期 9847.50 亿元。本周同业存单共发行 3164.40 亿元，到期 2175.10 亿元，净发行 989.30 亿元。地方债共发行 2010.26 亿元，到期 583.78 亿元，净投放 1426.48 亿元。
- **货币资金面：**本周短端资金利率下行。7月加权平均银行间同业拆借利率 1.81%。本周银行间质押式回购利率 R001-11 bp 至 1.65%，R007-17 bp 至 1.80%，DR007-23 bp 至 1.69%。SHIBOR 隔夜利率-12 bp 至 1.57%。债券利率方面，本周 1 年期国债收益率-7 bp 至 1.39%，10 年期国债收益率-6 bp 至 2.13%。
- **风险因素：**资本市场改革政策落地不及预期，券商行业竞争加剧，资本市场波动对业绩影响具有不确定性，险企改革不及预期，长期利率下行超预期，代理人脱落压力加剧，保险销售低于预期等。

目录

证券业务概况及一周点评.....	7
保险业务概况及一周点评.....	9
市场流动性追踪《通知》的发布意味着未来人身险预定利率将随行就市，而.....	10
行业新闻.....	13

表目录

表 1: 央行操作 (07/27-08/02) 和债券发行与到期 (07/27-08/02), 亿元.....	11
---	----

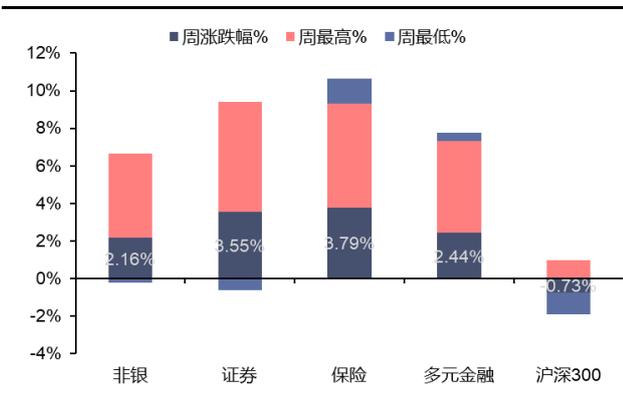
图目录

图 1: 本周券商板块跑输沪深 300 指数 4.28pct.....	7
图 2: 2024 年以来证券板块跑输沪深 300 指数 6.08pct.....	7
图 3: 本周 A 股日均成交金额环比+10.21%.....	7
图 4: 沪深 300 指数和中证综合债指数.....	7
图 5: 截至 2024 年 8 月 2 日, IPO、再融资承销规模.....	8
图 6: 本周两融余额较上周+0.16%.....	8
图 7: 本周股票质押市值较上周+1.17%.....	8
图 8: 1Q24 券商资管规模降至 5.98 万亿 (单位: 亿元).....	8
图 9: 券商板块 PB 1.14 倍.....	8
图 10: 截至 2024 年 7 月股票+混合型基金规模 6.13 万亿元.....	8
图 11: 7 月新发权益类基金 88 亿份, 环比-55.60%.....	9
图 12: 2024 年 1 月-2024 年 6 月累计寿险保费增速.....	9
图 13: 2024 年 1 月-2024 年 6 月累计财险保费增速.....	9
图 14: 2024 年 1 月-2024 年 6 月单月寿险保费增速.....	9
图 15: 2024 年 1 月-2024 年 6 月单月财险保费增速.....	9
图 16: 10 年期国债收益率及 750 日移动平均线 (%).....	10
图 17: 公开市场操作: 投放、回笼、净投放量.....	10
图 18: 地方债发行与到期.....	11
图 19: 同业存单发行与到期.....	11
图 20: 加权平均利率.....	11
图 21: shibor 隔夜拆借利率.....	11
图 22: DR007 和 R007.....	12
图 23: 同业存单到期收益率.....	12
图 24: 国债收益率 (%).....	12
图 25: 国债期限利差.....	12

证券业务概况及一周点评

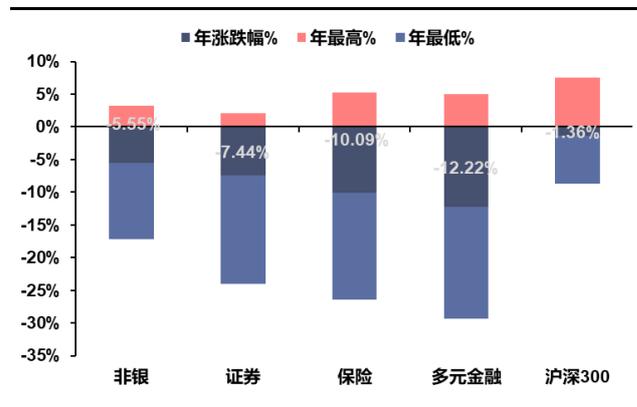
- 经纪业务：本周沪深两市累计成交 4203.31 亿股，成交额 41994.29 亿元，沪深两市 A 股日均成交额 6999.05 亿元，环比上周+10.21%。
- 投资银行：截至 2024 年 8 月 2 日，年内累计 IPO 承销规模为 359.20 亿元，再融资承销规模为 1133.06 亿元。
- 信用业务：（1）截至 8 月 2 日，两融余额 14330.52 亿元，较上周+0.16%，占 A 股流通市值 2.21%。（2）股票质押：截至 8 月 2 日，场内外股票质押总市值为 23167.47 亿元，较上周+1.17%。
- 证券投资：本周主要指数下行，上证综指报 2,905.34 点，环比上周+0.50%；深证指数报 8,553.55 点，环比上周-0.51%；沪深 300 指数报 3,384.39 点，环比上周-0.73%；创业板指数报 1,638.30 点，环比上周-1.28%；非银金融(申万)指数报 1,354.18 点，环比上周+2.16%，证券 II (申万) 指数报 1,154.40 点，环比上周+3.55%，保险 II (申万) 指数报 1,446.62 点，环比上周+3.79%，多元金融(申万) 指数报 877.91 点，环比上周+2.44%；中证综合债(净价) 指数报 104.32，环比上周+0.34%。
- 资产管理：截至 2024 年 Q1，证券公司及资管子公司资管业务规模 5.98 万亿元，较年初+0.90%。其中单一资产管理计划资产规模 2.67 万亿元，集合资产管理计划资产规模 2.69 万亿元，证券公司私募子公司私募基金资产规模 6242.04 亿元。
- 基金规模：截至 2024 年 7 月 31 日，股票型+混合型基金规模为 6.13 万亿元，环比+1.00%，7 月新发权益基金规模份额 88 亿份，环比-55.60%。

图 1：本周券商板块跑输沪深 300 指数 4.28pct



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 2：2024 年以来证券板块跑输沪深 300 指数 6.08pct



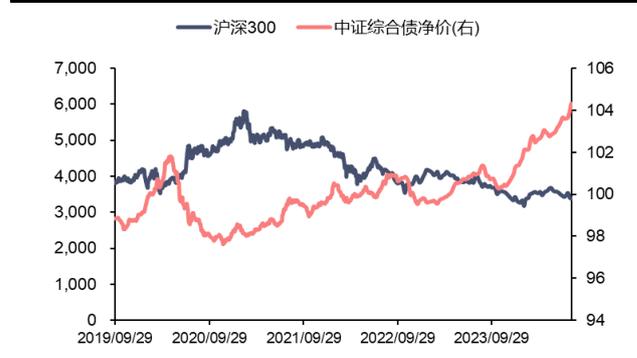
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 3：本周 A 股日均成交额环比+10.21%

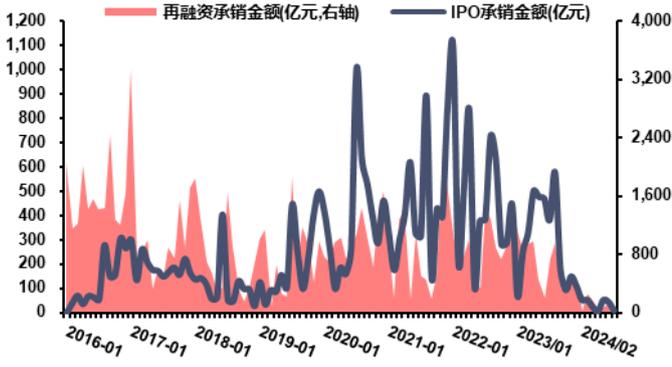


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

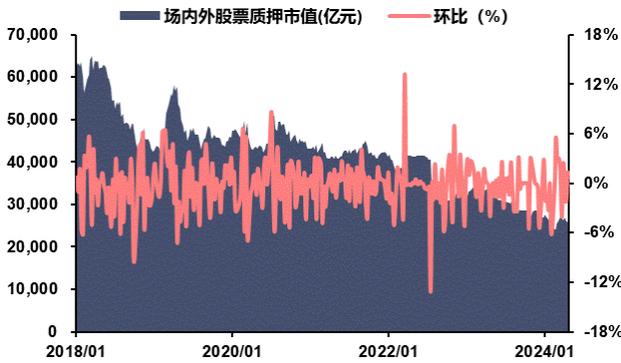
图 4：沪深 300 指数和中证综合债指数



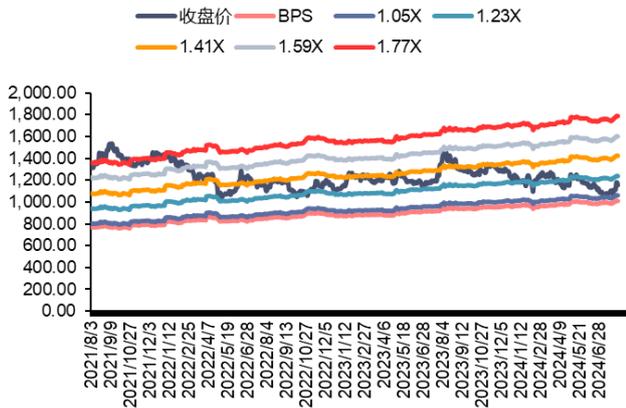
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 5：截至 2024 年 8 月 2 日，IPO、再融资承销规模


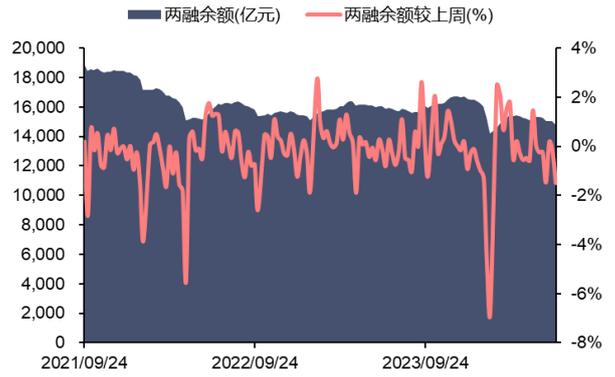
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 7：本周股票质押市值较上周+1.17%


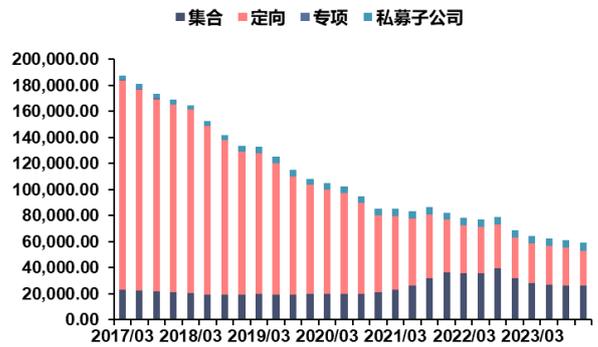
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 9：券商板块 PB 1.14 倍


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 6：本周两融余额较上周+0.16%


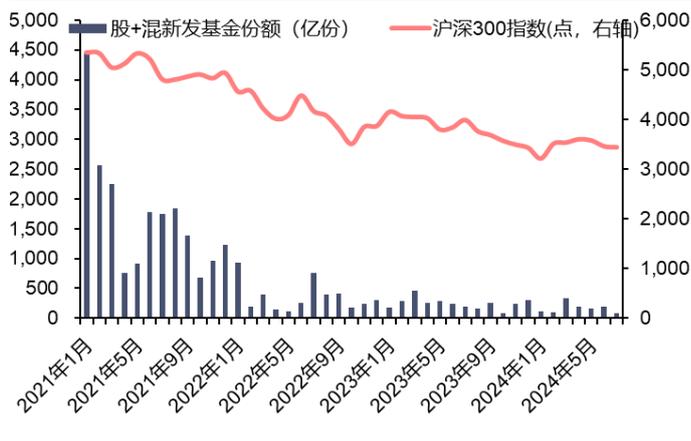
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 8：1Q24 券商资管规模降至 5.98 万亿（单位：亿元）


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 10：截至 2024 年 7 月股票+混合型基金规模 6.13 万亿元


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 11：7 月新发权益类基金 88 亿份，环比-55.60%


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

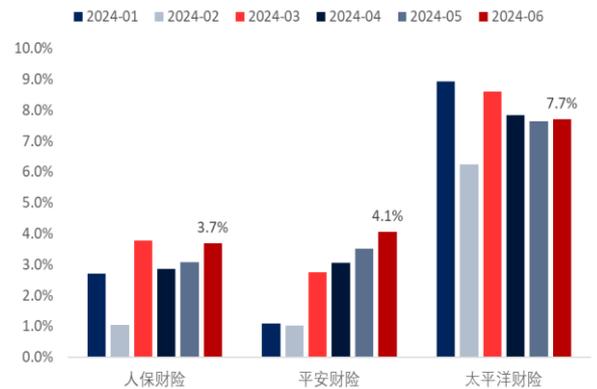
保险业务概况及一周点评

图 12：2024 年 1 月-2024 年 6 月累计寿险保费增速

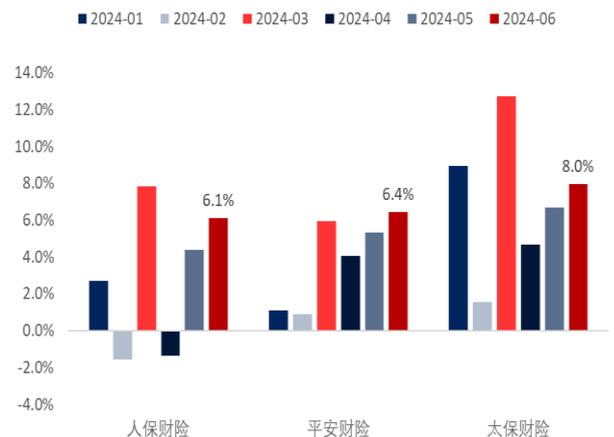

资料来源：各公司公告，信达证券研发中心

图 14：2024 年 1 月-2024 年 6 月单月寿险保费增速


资料来源：各公司公告，信达证券研发中心

图 13：2024 年 1 月-2024 年 6 月累计财险保费增速


资料来源：各公司公告，信达证券研发中心

图 15：2024 年 1 月-2024 年 6 月单月财险保费增速


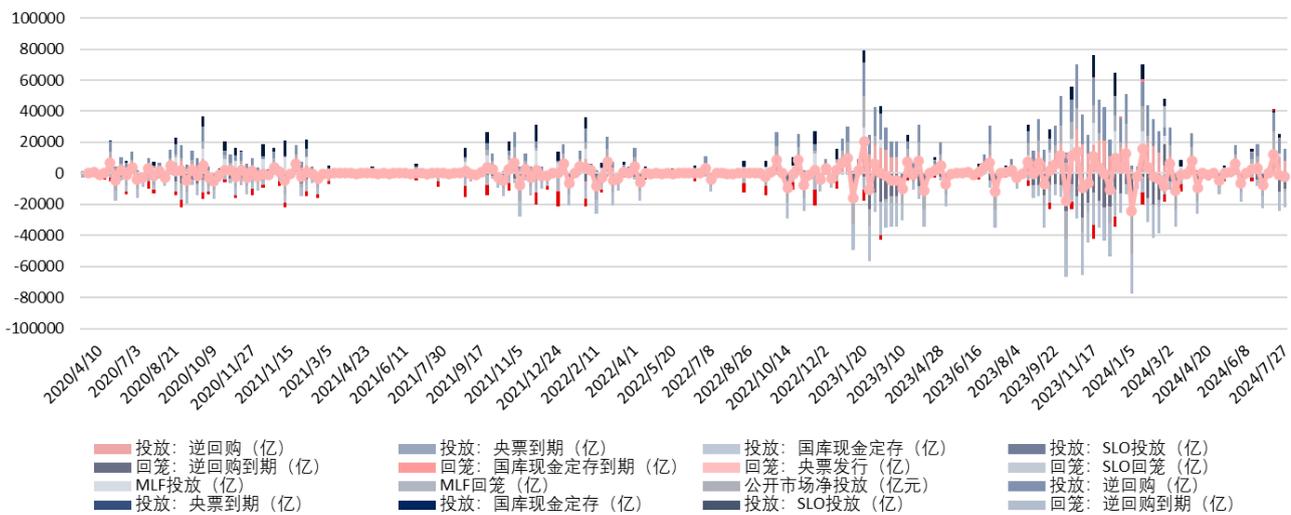
资料来源：各公司公告，信达证券研发中心

图 16: 10 年期国债收益率及 750 日移动平均线 (%)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

市场流动性追踪

流动性观点: 本周央行公开市场净回笼 2037 亿元, 其中逆回购投放 7810.50 亿元, 到期 9847.50 亿元。本周同业存单共发行 3164.40 亿元, 到期 2175.10 亿元, 净发行 989.30 亿元。地方债共发行 2010.26 亿元, 到期 583.78 亿元, 净投放 1426.48 亿元。

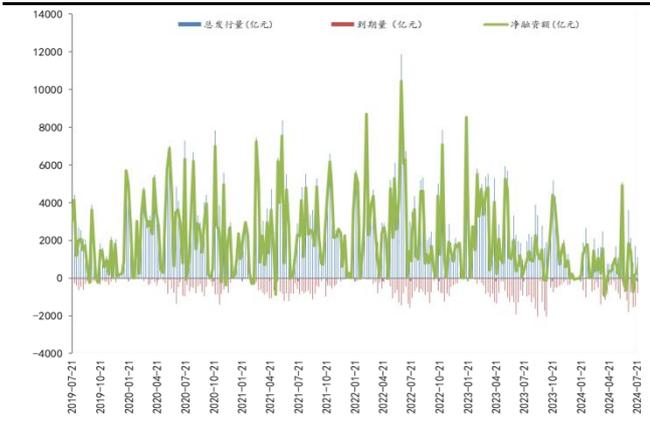
图 17: 公开市场操作: 投放、回笼、净投放量


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

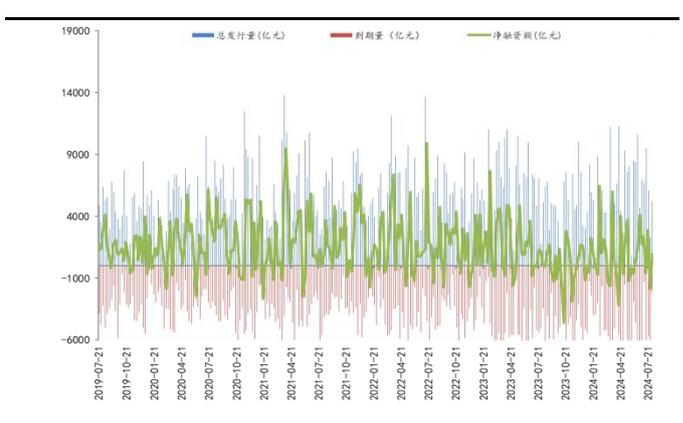
表 1：央行操作（07/27-08/02）和债券发行与到期（07/27-08/02），亿元

工具		发行量	到期量	净投放	利率%	变动(bp)
逆回购（亿元）	7 天	7810.50	9847.50	-2037		
	14 天					
	28 天					
	63 天					
国库现金定存						
MLF/TMLF						
央行票据互换						
SLO						
同业存单		3164.40	2175.10	989.30		
地方债		2010.26	583.78	1426.48		

资料来源：iFind，信达证券研发中心

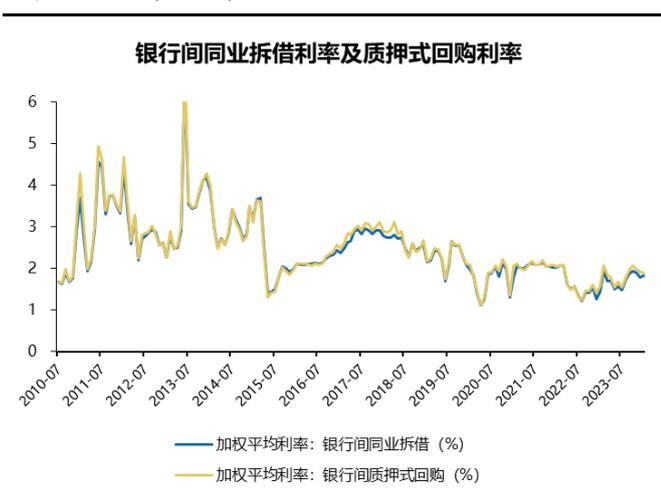
图 18：地方债发行与到期


资料来源：iFind，信达证券研发中心

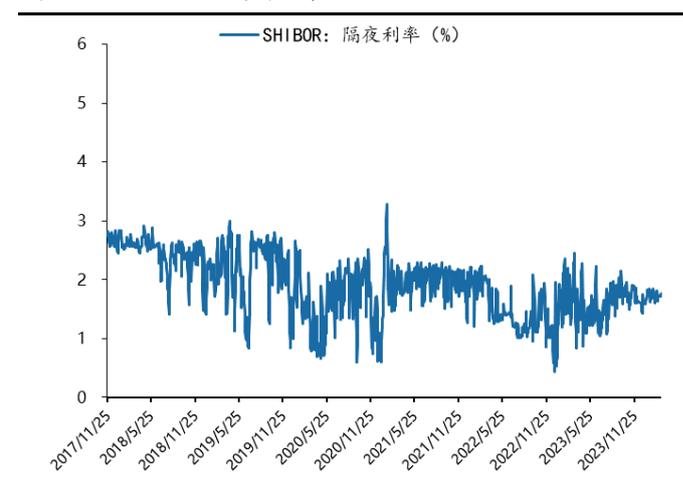
图 19：同业存单发行与到期


资料来源：iFind，信达证券研发中心

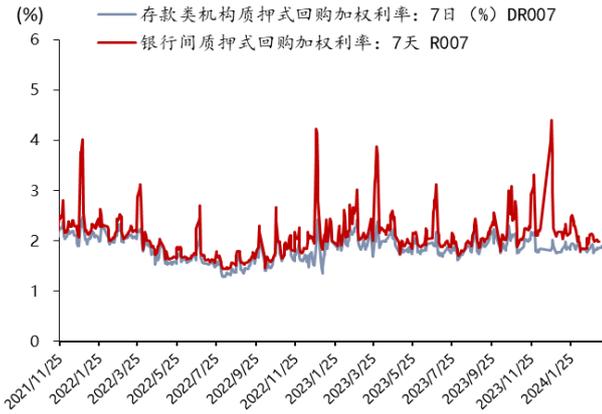
- **货币资金面：**本周短端资金利率下行。7 月加权平均银行间同业拆借利率 1.81%。本周银行间质押式回购利率 R001-11 bp 至 1.65%，R007-17 bp 至 1.80%，DR007-23 bp 至 1.69%。SHIBOR 隔夜利率-12 bp 至 1.57%。债券利率方面，本周 1 年期国债收益率-7 bp 至 1.39%，10 年期国债收益率-6 bp 至 2.13%。

图 20：加权平均利率


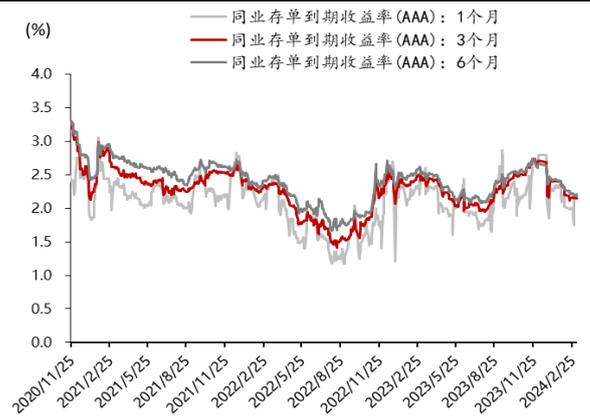
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 21：shibor 隔夜拆借利率


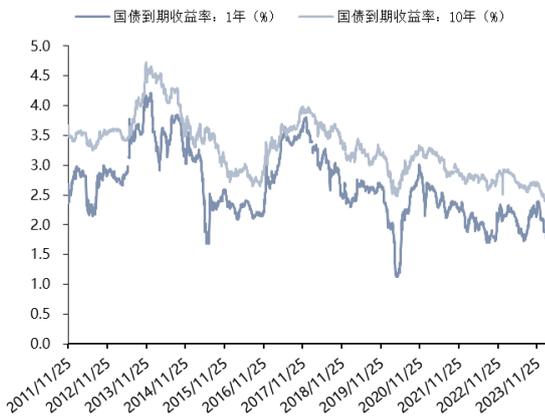
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 22: DR007 和 R007


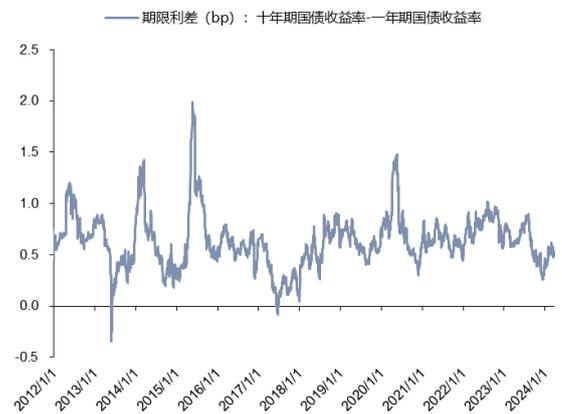
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 23: 同业存单到期收益率


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 24: 国债收益率 (%)


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 25: 国债期限利差


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

行业新闻

证券：

7月29日，证监会召开学习贯彻二十届三中全会精神暨年中工作会议，证监会党委书记、主席吴清出席会议并讲话。会议提到“四个以”，即以改革促稳定、以改革促发展、以改革强监管和以改革强队伍，并明确了未来的资本市场改革要点。

7月30日，券商中国记者从业内获悉，中证协已向券商下发了《证券公司重大资产重组财务顾问业务执业质量评价办法（修订草案）》，并征求行业意见。此举是为提高评价的科学性、适应性，更好发挥声誉激励约束作用。

近日，河北证监局发布了《河北证券期货机构监管通讯（2024年第2期）》（下称《通讯》）。《通讯》对券商微信展业管控失效问题，员工超越授权执业问题，文件错报、漏报、迟报、质量不高问题提出了明确要求。

7月31日，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。数据显示，7月份，制造业PMI为49.4%，比上月略降0.1个百分点，非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数均为50.2%，仍高于临界点。

8月2日，《资产证券化业务报价内部约束指引》（以下简称《指引》）由中国证券投资基金业协会（下称“协会”）正式发布，并将于9月1日起实施。《指引》明确了ABS业务报价内部约束制度要求，引起业内广泛关注。

8月2日，恒泰证券在香港的上市主体恒投证券发布公告称，董事会建议将该公司中文名称由“恒泰证券股份有限公司”更改为“金融街证券股份有限公司”。

8月3日，上交所发布了《上海证券交易所ETF行业发展报告》（以下简称《报告》）。《报告》指出，截至上半年，其中权益ETF市值达到1.81万亿元，创历史新高，约占A股总市值的2.2%。同期，沪市共挂牌ETF 571只，规模合计18679亿元，较2023年底分别增长6%和20%。

保险：

7月29日，广西、海南两地监管局相继提示风险，年内已有超300家保险中介被注销。财联社7月29日电，广西、海南两地监管局先后发文，提示消费者甄别保险中介业务资质，谨防受骗。海南此前通报直接指出海南达昌财产保险有限公司在国内部分地区进行保险欺诈。在地方金融监管局提示非法保险中介的风险之时，近期多地监管部门还密集注销了超300家辖内保险中介机构的金融许可证。（资料来源：财联社、金管局）

7月29日，人保资本设立百亿规模现代化产业投资基金。7月30日，中国人保旗下人保资本保险资产管理有限公司（以下简称“人保资本”）官微消息称，近日公司联合人保财险、人保寿险、人保健康险公司设立了总规模100亿元的人保现代化产业投资基金。（资料来源：财联社）

7月31日，国家金融监督管理总局发布《反保险欺诈工作办法》。财联社7月31日电，为防范和化解保险欺诈风险，提升保险行业全面风险管理能力，保护保险活动当事人合法权益，维护市场秩序，促进保险行业高质量发展，金融监管总局近日发布《反保险欺诈工作办法》，自2024年8月1日起施行。（资料来源：财联社、金管局）

7月31日，2023年全国医疗保障事业发展统计公报发布，基本医疗保险运行安全稳健。国家医保局于7月25日发布的《2023年全国医疗保障事业发展统计公报》显示，截至2023年底，全国基本医疗保险（以下简称基本医保）参保133389万人。2023年，全国基本医疗保险（含生育保险）基金总收入33501.36亿元，全国基本医疗保险（含生育保险）基金总支出28208.38亿元，2023年统筹基金当期结存5039.59亿元，累计结存33979.75亿元，基本医疗保险运行安全稳健。（资料来源：中国经济网、国家医疗保障局）

8月1日，国办表示进一步开放放宽在常住地、就业地参加基本医保的户籍限制。财联社8月1日电，国务院办公厅印发《关于健全基本医疗保险参保长效机制的指导意见》。其中提出，进一步开放放宽在常住地、就业地

参加基本医保的户籍限制。推进居民医保缴费与经济社会发展水平和居民人均可支配收入挂钩。支持职工医保个人账户用于支付参保人员近亲属参加居民医保的个人缴费及已参保的近亲属在定点医药机构就医购药发生的个人自付医药费用。建立对居民医保连续参保人员和零报销人员的大病保险待遇激励机制，连续参保激励和零报销激励，原则上每次提高限额均不低于1000元。自2025年起，除新生儿等特殊群体外，对未在居民医保集中参保期内参保或未连续参保的人员，设置参保后固定待遇等待期和变动待遇等待期。（资料来源：财联社、中国政府网）

8月1日，多家大型险企召开半年工作会议，指出要做好服务国家战略、服务中国式现代化“两大服务”。其中中国人寿半年工作会议指出，上半年集团合并总资产突破7万亿元，管理资产规模突破13.5万亿元，其中第三方资产规模2.79万亿元，境内新增保额465万亿元，险资直接服务实体经济存量投资规模超4.6万亿元，品牌价值突破5000亿元。下半年将健全完善贯彻落实工作机制，深度参与多层次社会保障体系建设，大力支持实体经济发展，持续助推乡村振兴。（资料来源：中国银行保险报网）

8月1日，中信保诚人寿上半年净亏34.41亿。财联社8月1日电，中信保诚人寿二季度偿付能力报告显示，2024年上半年，中信保诚人寿实现保险业务收入169.32亿元，同比下滑0.61%，录得34.41亿元净亏损，较2023年全年-8.27亿元亏损进一步扩大，净资产收益率下滑至-28.28%。除了营收、净利双降，中信保诚人寿核心偿付能力进一步吃紧。截至2024年6月末，该公司核心偿付能力充足率86.58%、较上季度末105.53%下滑18.95个百分点；综合偿付能力充足率173.15%、较上季度末201.45%下滑28.3个百分点。（资料来源：财联社）

近期，保险中介寻求上市的消息频传。7月初，i云保成功获得证监会境外发行上市备案通知书。7月22日，众森创科通过港交所主板上市聆讯。今年以来，还有元保、手回科技、圆心科技、恒光保险代理、益盛鑫科技、有家保险、致保科技等传来不同阶段的跨境或境外上市消息。其中，致保科技、有家保险上半年相继在美国纳斯达克完成IPO。（资料来源：中国银行保险报网）

8月2日，金融监管总局就《保险资产风险分类办法（征求意见稿）》公开征求意见。财联社8月2日电，国家金融监督管理总局修订形成《保险资产风险分类办法（征求意见稿）》，现正式向社会公开征求意见。借鉴商业银行监管实践经验，《征求意见稿》对固定收益类资产风险分类实行五分类法，即正常类、关注类、次级类、可疑类、损失类，同时对股权类和不动产类资产实行三分类法，即正常类、风险类、损失类，对金融产品风险分类提出了穿透要求。在分类标准方面，《征求意见稿》调整了固定收益类资产本金或利息的逾期天数、减值准备比例等标准，与商业银行保持一致；增加了利益相关方风险管理状况、抵质押物质量等内容，丰富风险分类标准的内外部因素；明确了权益类资产、不动产类资产的定性和定量标准，要求穿透识别被投资企业或不动产项目相关主体的风险状况，根据底层资产出现风险情形占比以及预计损失率指标来判断资产分类档次等。（资料来源：财联社、金管局）

8月2日，金融监管总局、上海市人民政府发布《关于加快上海国际再保险中心建设的实施意见》。财联社8月2日电，《意见》提出，在中国（上海）自由贸易试验区临港新片区（以下简称临港新片区）建设要素集聚、业务集中、交易活跃、规则完善的上海国际再保险登记交易中心，将上海打造成为具有国际竞争力的再保险中心。着力发展再保险增量市场，强化再保险供给能力，健全风险管理制度机制，有效发挥再保险分散保险风险的功能作用，建设现代再保险市场体系。（资料来源：财联社、金管局）

8月2日，保险业首提建立预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制。财联社8月2日电，金融监管总局8月2日向行业下发了《关于健全人身保险产品定价机制的通知》。通知明确，要建立预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制。具体执行层面，将由中国保险行业协会参考5年期以上贷款市场报价利率（LPR）、5年定期存款基准利率、10年期国债到期收益率等长期利率来确定预定利率基准值，并报金融监管总局。达到触发条件后，各保险公司可按照市场化原则及时调整产品定价。（资料来源：财联社、上证报）

研究团队简介

王舫朝，信达证券研发中心金融地产中心总经理、非银&中小盘首席分析师，毕业于英国杜伦大学企业国际金融专业，历任海航资本租赁事业部副总经理，渤海租赁业务部总经理，曾就职于中信建投证券、华创证券。2019年11月加入信达证券研发中心。

武子皓，中小盘分析师，西安交通大学学士，悉尼大学硕士，ACCA，五年研究经验，曾就职于民生证券，国泰君安证券，2022年加入信达证券从事中小市值行业研究工作，2019年“新浪金麒麟行业新锐分析师”。

冉兆邦，硕士，山东大学经济学学士，法国昂热高等商学院经济学硕士，三年非银金融行业研究经验，曾就职于天风证券，2022年8月加入信达证券，从事非银金融行业研究工作。

张晓辉，信达证券研发中心银行资深分析师，悉尼大学硕士，曾就职于中国邮政集团研究院金融研究中心、西部证券等。2023年加入信达证券研究所，从事金融业研究工作，主要覆盖银行业，包括上市银行投资逻辑、理财行业及理财子、资产负债、风控、相关外部环境等。

廖紫苑，硕士，新加坡国立大学硕士，浙江大学学士，入选竺可桢荣誉学院、金融学试验班。工作经历涉及租赁、私募、银行和证券业。曾从事金融、家电和有色行业相关研究。曾就职于中国银行、民生证券、天风证券。2022年11月加入信达证券研发中心，从事银行业研究工作。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券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。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。