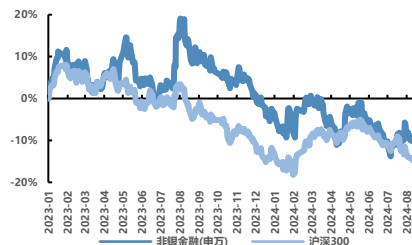


非银金融行业周报 (8.12-8.16)

华福非银周报：金管局推动第三方参与保险查勘定损，投行业务自律监管平台将上线。

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



本周观点：

保险方面，金融监管总局拟推动第三方参与保险查勘定损，助推保险定损标准化和透明化，提升行业的服务水平和运营规范。券商方面，投行业务自律监管平台将上线，促进券商提升执业质量，走高质量发展道路；最新信托公司监管评级结果出炉，首次将评级结果分为1—6级，差异化监管态度明朗。

非银板块建议关注：中国太保、新华保险。

核心数据追踪：

- 经纪业务：本周日均股基成交额**6446**亿，环比-15.4%；年初至今日均股基成交额**9132**亿，同比-12.2%。
- 融资融券：截至8月15日，两市两融余额为**1.4178**万亿，较前周-0.30%，较年初-14.36%；目前两融余额占流通市值比例为**2.34%**，较年初-0.28pct。
- 投行业务：本周**2**单IPO上市，募集资金**21**亿；年初至今IPO规模**406.45**亿。
- 公募基金：本周新成立权益基金**5**只；2024年初至今权益基金规模**1216.63**亿。
- 国债收益率：截至8月16日，中债国债10年期到期收益率为**2.20%**，较上周-0.1bps，较年初-36bps；十年期国债750移动平均为**2.67%**，较上周-0.4bps，较年初-17bps。
- 板块估值：截至8月16日，券商板块PB (LF) **1.01x**，位于2018年以来**1.6%**分位数；保险方面，国寿、平安、太保、新华的PEV估值分别为**0.59**、**0.46**、**0.45**、**0.31**，分别处于自2012年来的**4.27%**、**2.44%**、**11.61%**、**1.1%**分位数。

风险提示：

- 经济复苏不及预期；行业监管趋严；长端利率持续下行。

团队成员

分析师 周颖婕
执业证书编号：S0210523090002
邮箱：zyj30302@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《华福非银周报：央行持续关注长端利率风险，券商并购重组提速》—2024.08.9



正文目录

1、本周观点	3
2、核心数据	5
3、板块估值	6
4、风险提示	7

图表目录

图 1: 日均股基成交额 (亿元)	5
图 2: 沪深两融余额 (亿元)	5
图 3: IPO、再融资规模 (亿元)	5
图 4: 权益基金新发规模 (亿元)	6
图 5: 中债国债到期收益率	6
图 6: 中债国债到期收益率 750 日移动平均曲线.....	6
图 7: 券商板块估值情况	7
图 8: 保险板块估值情况	7
表 1: 指数涨跌情况	6

1、本周观点

保险：1) 金融监管总局拟推动第三方参与保险查勘定损。8月14日，金融监管总局公布今年首批两会建议回复文件，共计四份，均涉及农险。其中，在回复张雷明委员关于加快建立涉农巨灾保险制度、强化粮食安全保障能力提案的答复中，总局提到，将会同财政部、农业农村部、国家林草局研究制定相关文件，拟对保险机构定损提出“鼓励第三方机构参与查勘定损，确保定损结果公开、公平、公正”等具体要求；下一步，总局将会同财政部、农业农村部继续加强对农业保险的政策支持，保护投保农户合法权益，完善农业大灾风险分散机制，提高农业巨灾风险抵御能力。

我们认为，引入第三方机构参与定损将形成更加多元化的竞争格局，促使险企优化其定损流程，助推保险定损标准化和透明化，提升行业的服务水平和运营规范。金融监管总局推动第三方参与保险查勘定损，一方面将打破保险公司内部定损的单一模式，促使险企不断提升自身服务质量和效率，以吸引更多客户和市场份额，推动保险行业在查勘定损技术、服务模式等方面的进步；另一方面，更加公正和透明的定损过程将提升客户的满意度和信任感，有助于改善险企的客户关系和品牌形象。因此各险企需建立健全内部合规机制，加强对第三方机构的资质审查和监督，防范合规风险，同时提升查勘定损人员的专业素质和技能水平，利用科技手段优化查勘定损流程，提高服务质量和效率，预计随着第三方机构参与保险查勘定损，未来保险查勘定损市场将更加规范、透明和高效。

2) 截至8月16日，国寿、平安、太保、新华的PEV估值分别为0.59、0.46、0.45、0.31，均处于历史低位。当前长端利率企稳回升预期较强，资产端投资压力或将减轻，同时当前监管日趋严格以及预定利率正式下调的背景下，负债端成本得到控制，预计保险板块估值将得到改善。

券商：1) 投行业务自律监管平台将上线。8月12日，据券商中国记者报道，中国证券业协会（简称“中证协”）近日向业内就《投行业务自律监管平台常规数据报送接口（征求意见稿）》征求行业意见。后续，中证协将上线投行业务自律监管平台，涵盖投行业务电子底稿目录管理、投行业务电子底稿抽查、投行业务开展情况管理、保荐代表人执业行为信息管理、投行类质量评价等五大功能。券商可通过“证联链”区块链基础设施，将投行业务数据报送至中证协。据悉，投行业务自律监管平台是中证协在底稿监管系统和质量评价系统基础之上整合形成，用于支持中证协投行业务电子底稿目录管理、投行业务电子底稿抽查、投行业务开展情况管理、保荐代表人执业行为信息管理、投行类质量评价等工作的开展。

我们认为，这一新平台的上线将使券商在投行业务的数据管理、技术适配、合规控制等方面面临更多挑战，但也有助于提升整个投行业务的透明度和质量，促进券商提升执业质量，走高质量发展道路。具体来看，根据此次征求意见稿，券商需报送以下数据：一是项目基本信息报送，包括股票保荐及推荐挂牌业务项目信息报送、并购重组财务顾问业务项目信息报送、债券承销业务项目信息报送；二是项目人员信息，包括现处于项目中的人员及历史人员信息；三是底稿目录信息，在未报送完整项目信息前，优先报送底稿目录信息，后续再补充完整项目信息；四是证券公司或投行项目的负面事项。对于券商行业来说，这一举措将大大提升投行业务的透明度和可追溯性，为监管层提供了更为全面、准确的信息来源。同时券商需要通过“证联链”这一区块链基础设施，将投行业务数据报送至中证协，而区块链技术具有去中心化、不可篡改的特性，为数据的安全性和真实性提供了有力保障。

2) 最新信托公司监管评级结果出炉。8月13日，信托百佬汇记者独家获悉，监管部

日前向信托公司口头通知了最新的监管评级结果，这是 2023 年 11 月《信托公司监管评级与分级分类监管暂行办法》（简称“《办法》”）下发之后首年执行。此次监管评级设置公司治理、资本要求、风险管理、行为管理和业务转型五大评级模块，分别赋予权重 20%、20%、20%、30%和 10%；将信托公司的监管评级结果分为 1—6 级，数值越大反映机构风险越大，需要越高程度的监管关注。值得一提的是，信托公司监管评级和系统性影响评估结果原则上仅供监管机构内部使用，不得对外公布。

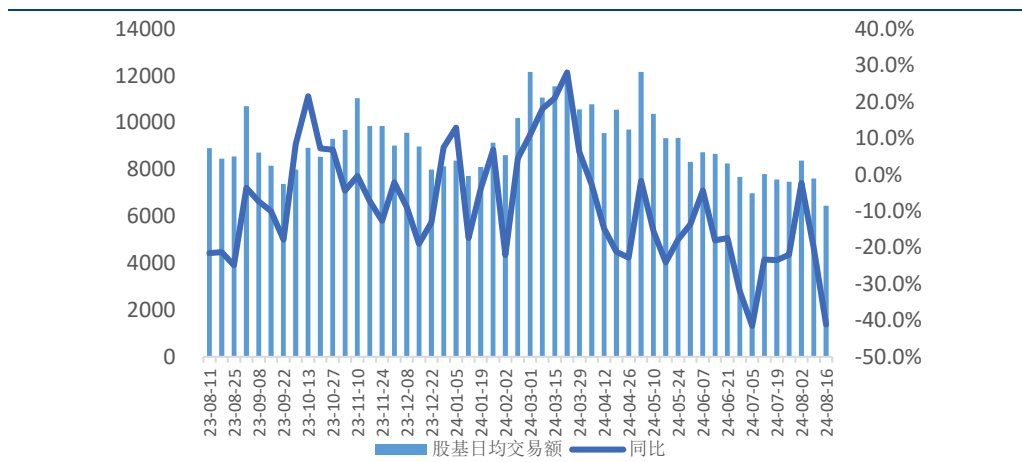
我们认为，最新的信托公司监管评级首次将信托公司的监管评级结果分为 1—6 级，差异化监管态度明朗，是监管部门持续加强行业监管处罚力度的延伸，将提高整个行业的稳定性和透明度。本次信托公司的监管评级结果将直接影响其业务开展和风险管理的质量。评级靠前的信托公司，业务运营更为稳健，风险管理能力更强，使得其在业务合作中占据更有利的地位，或将推动双方合作模式的优化和业务规模的扩大。相反，评级靠后的信托公司可能会面临业务受限、融资成本上升等挑战，进而影响双方合作。综合来说，券商需要密切关注信托公司的监管评级结果和监管政策变化，及时调整自身的合作策略和业务模式，以应对潜在的市场风险和挑战，同时加强自身的合规管理和风险控制能力，确保与信托公司的合作稳健、可持续。

非银板块建议关注：中国太保、新华保险。

2、核心数据

经纪业务：本周日均股基成交额 6446 亿，环比-15.4%；年初至今日均股基成交额 9132 亿，同比-12.2%。

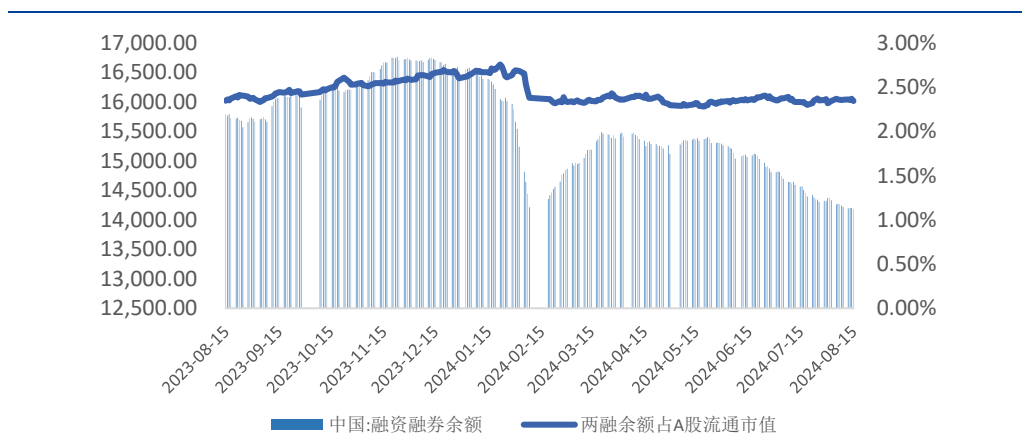
图 1：日均股基成交额（亿元）



数据来源：wind、华福证券研究所

融资融券：截至 8 月 15 日，两市两融余额为 1.4178 万亿，较前周-0.30%，较年初 -14.36%；目前两融余额占流通市值比例为 2.34%，较年初-0.28pct。

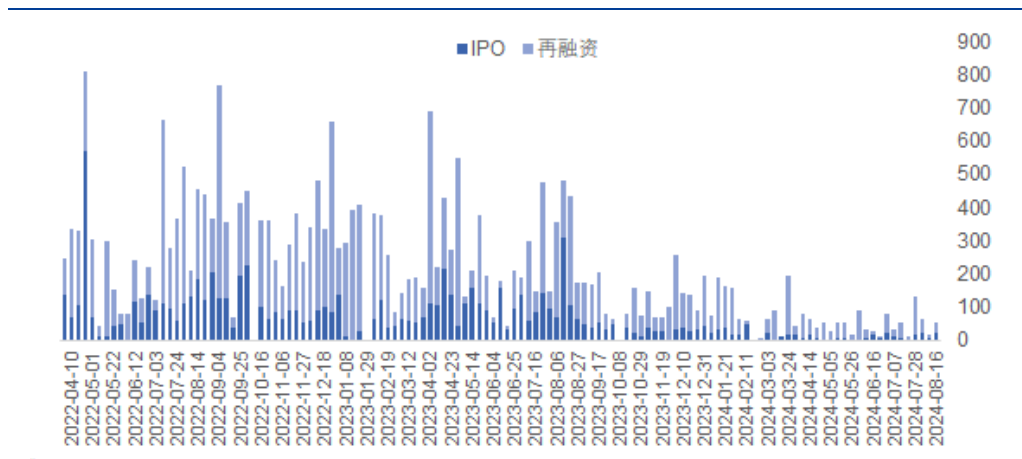
图 2：沪深两融余额



数据来源：wind、华福证券研究所

投行业务：本周 2 单 IPO 上市，募集资金 21 亿；年初至今 IPO 规模 406.45 亿。

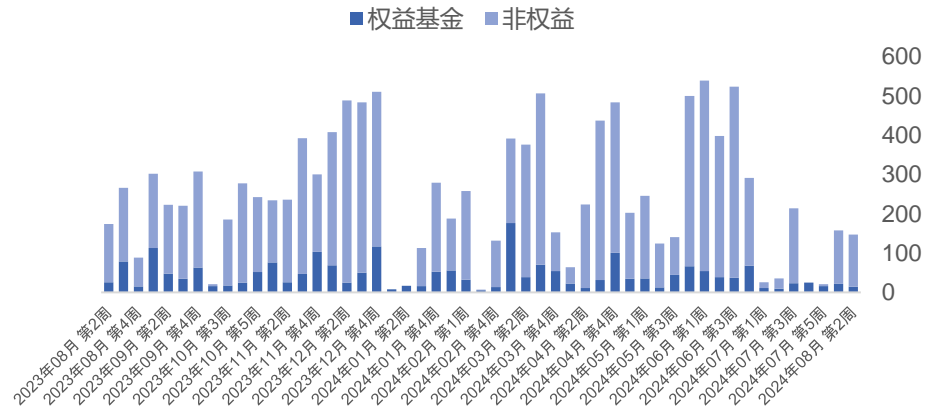
图 3：IPO、再融资规模（亿元）



数据来源：wind、华福证券研究所

公募基金：本周新成立权益基金 5 只；2024 年初至今权益基金规模 1216.63 亿。

图 4：权益基金新发规模（亿元）



数据来源：wind、华福证券研究所

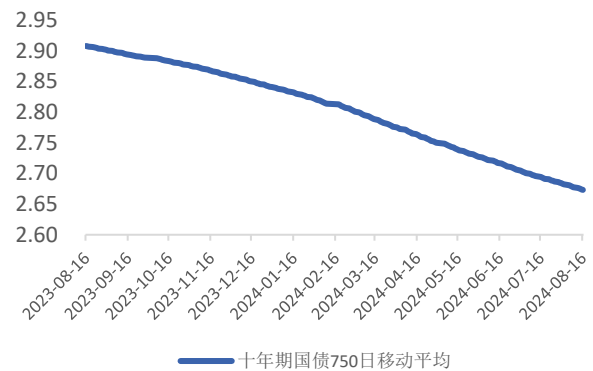
国债收益率：截至 8 月 16 日，中债国债 10 年期到期收益率为 2.20%，较上周-0.1bps，较年初-36bps；十年期国债 750 移动平均为 2.67%，较上周-0.4bps，较年初-17bps。

图 5：中债国债到期收益率



数据来源：wind、华福证券研究所

图 6：中债国债到期收益率 750 日移动平均曲线



数据来源：wind、华福证券研究所

3、板块估值

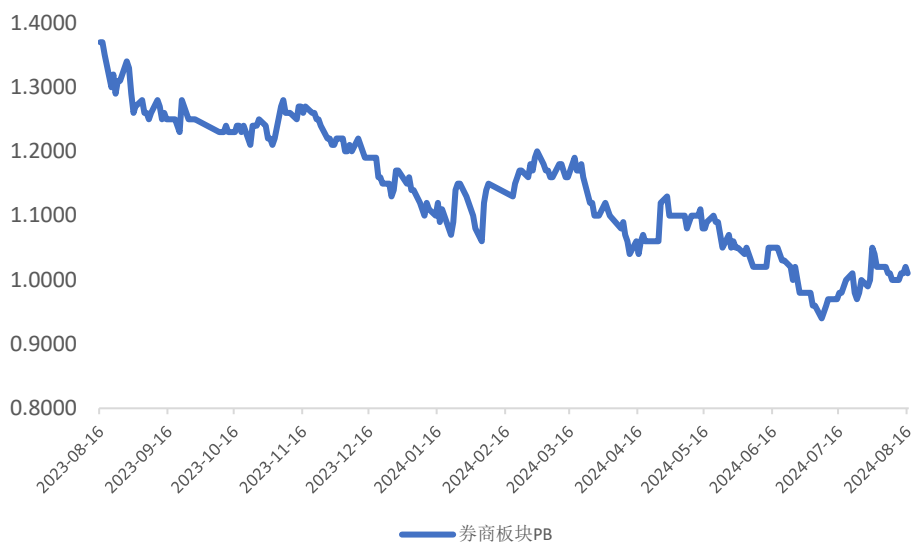
截至 8 月 16 日，券商板块 PB (LF) 1.01x，位于 2018 年以来 1.6%分位数；保险方面，国寿、平安、太保、新华的 PEV 估值分别为 0.59、0.46、0.45、0.31，分别处于自 2012 年来的 4.27%、2.44%、11.61%、1.1%分位数。

表 1：指数涨跌情况

指数	周涨幅	本月涨幅	本年涨幅
沪深 300	0.42%	-2.80%	-2.49%
上证指数	0.60%	-2.02%	-3.21%
深证成指	-0.52%	-4.62%	-12.33%
创业板指	-0.26%	-5.73%	-15.86%
科创 50	-0.05%	-5.13%	-17.23%
非银金融	1.09%	-3.44%	-6.73%
券商指数	0.61%	-3.42%	-10.66%
保险指数	2.51%	-3.15%	4.79%

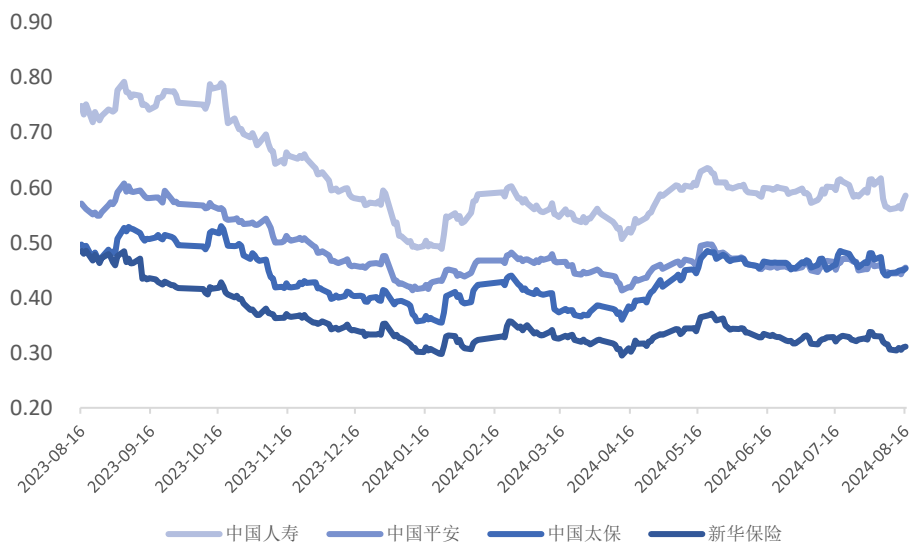
数据来源：wind、华福证券研究所

图 7: 券商板块估值情况



数据来源: wind、华福证券研究所

图 8: 保险板块估值情况



数据来源: wind、华福证券研究所

4、风险提示

经济复苏不及预期；行业监管趋严；长端利率持续下行

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn