

非银金融

非银行业周报（2024年第二十九期）：

上市券商聚焦“提质增效重回报”，增加分红频次

市场表现：

本期（2024.8.12-2024.8.16）非银（申万）指数+1.09%，行业排名 5/31，券商II 指数+0.61%，保险II 指数 2.51%；

上证综指+0.60%，深证成指-0.52%，创业板指-0.26%。

个股涨跌幅排名前五位：华金资本（+13.48%）、锦龙股份（+12.60%）、国盛金控（+5.38%）、中国人寿（+4.50%）、天风证券（+4.44%）；

个股涨跌幅排名后五位：仁东控股（-4.21%）、渤海租赁（-3.70%）、九鼎投资（-3.15%）、华铁应急（-2.94%）、天茂集团（-2.76%）。

（注：去除 ST 及退市股票）

核心观点：

证券：

市场层面，本周，证券板块上涨 0.61%，跑赢沪深 300 指数 0.19pct，跑赢上证综指数 0.01pct。当前券商板块 PB 估值为 1.01 倍，位于历史低位。

本周，多家券商发布 2023 年度权益分派实施公告，拟于近日进行权益分派，截至 8 月 16 日，分别有申万宏源、兴业证券、南京证券、中信建投和中信证券发布公告；在中期分红方面，方正证券发布了 2024 年半年度预分红公告，公司执行委员会提议，2024 年半年度向全体股东派现不超 3.95 亿元，多家上市券商此前也明确将推动中期分红事宜。今年以来上市券商持续响应监管号召，计划通过加大分红频次等举措进一步增强投资者获得感。同时，本周出炉一系列“提质增效重回报”行动方案，从多家券商发布的“提质增效重回报”行动方案看，采取增加分红频次等举措重视股东回报、提升投资者获得感也是其后续工作发力的重点。除现金分红外，上市券商也通过回购等多种方式积极回报投资者，切实提升投资者获得感。今年以来已有 4 家上市券商实施了股份回购，分别为国金证券、东方证券、海通证券和国泰君安，4 家券商累计回购股份 5633.93 万股，合计金额达 4.79 亿元。

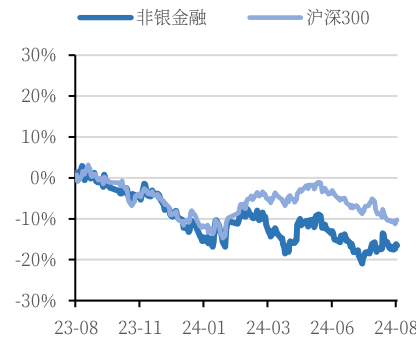
综合来看，上市券商正积极探索以分红、回购等多种方式提升投资者获得感。现金分红是上市公司回报广大投资者的直接形式。此举将提高投资者长期持有股票意愿，减缓资本市场波动，提高资本市场稳定性。建议关注资本实力雄厚的头部券商，如中信证券、华泰证券等。

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

薄晓旭

分析师

SAC 执业证书：S0640513070004

联系电话：0755-33061704

邮箱：boxx@avicsec.com

相关研究报告

非银行业周报（2024年第二十八期）：“国联+民生”整合重组加速，券商行业并购重组再提速—2024-08-11

非银行业周报（第二十七期）：中小券商股权频繁流转，行业内部并购整合态势活跃—2024-08-08

非银行业周报（第二十六期）：券商业绩快报陆续披露，自营或仍为业绩支撑—2024-08-02

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大

厦中航证券有限公司

公司网址：www.avicsec.com

联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

保险:

本周，保险板块上涨 2.51%，跑赢沪深 300 指数 2.08pct，跑赢上证综指数 1.90pct。

近日，多家保险公司陆续在 8 月底前停售预定利率 3%的增额终身寿险、年金保险产品，在 9 月底前停售预定利率高于 2%的分红险、最低保证利率高于 1.5%的万能险等产品。此前，金融监管总局下发的《关于健全人身保险产品定价机制的通知》要求自 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%；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%，新备案的万能型保险产品最低保证利率上限为 1.5%。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。未来分红险可能成为市场主流产品，分红险具有“保底+浮动”的收益模式，可较好兼顾保险公司防范利差损风险和保持产品竞争力的需求。

保险板块当前的不确定性主要基于资产端面临的压力，后续估值修复情况仍需根据债券市场、权益市场、以及房地产市场表现进行判断。建议关注综合实力较强，资产配置和长期投资实力较强，攻守兼备属性的险企，如中国平安。

风险提示：行业规则重大变动、外部市场风险加剧、市场波动



正文目录

一、券商周度数据跟踪.....	5
(一) 经纪业务	5
(二) 投行业务	5
(三) 资管业务	6
(四) 信用业务	7
(五) 自营业务	7
二、保险周度数据跟踪.....	7
(一) 资产端.....	7
(二) 负债端.....	8
三、行业动态.....	9
(一) 券商	9
1、行业动态	9
2、公司公告	10
(二) 保险	10
1、公司公告	11

图表目录

图 1 A 股各周日均成交额 (亿元)	5
图 2 A 股各周日均换手率 (%)	5
图 3 陆港通北向资金流入情况 (亿元)	5
图 4 本周陆股通持股市值变动前五与后五 (亿元)	5
图 5 IPO 承销金额 (亿元) 及增速.....	6
图 6 增发承销金额 (亿元) 及增速	6
图 7 债承规模 (亿元) 及增速	6
图 8 券商集合资管产品各月发行情况 (亿份)	7
图 9 基金市场规模变化情况 (亿元)	7
图 10 近一年两融余额走势 (亿元)	7
图 11 2022 年以来股、债相关指数走势.....	7
图 12 国债到期收益率 (%)	8



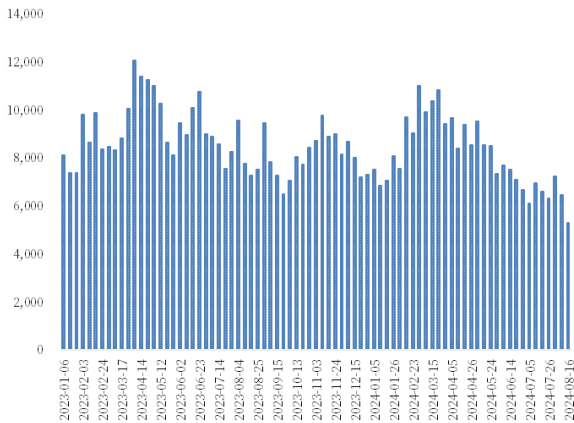
图 13 750 日国债移动平均收益率 (%)	8
图 14 财险原保费收入(亿元)及同比增速 (%)	9
图 15 人身险原保费收入(亿元)及同比增速 (%)	9
图 16 保险资金运用余额及增速 (%)	9
图 17 保险资金各方向配置比例走势 (%)	9
表 1 2024 年 6 月末保险资产规模及变化	8

一、券商周度数据跟踪

(一) 经纪业务

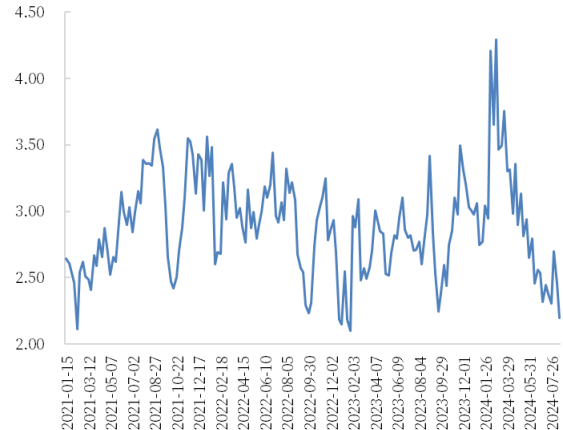
本周（8.12-8.16）A股日均成交额5294亿元，环比-18.14%；日均换手率2.20%，环比-0.26pct，本周，市场活跃度持续下滑。

图1 A股各周日均成交额（亿元）



资料来源：WIND，中航证券研究所

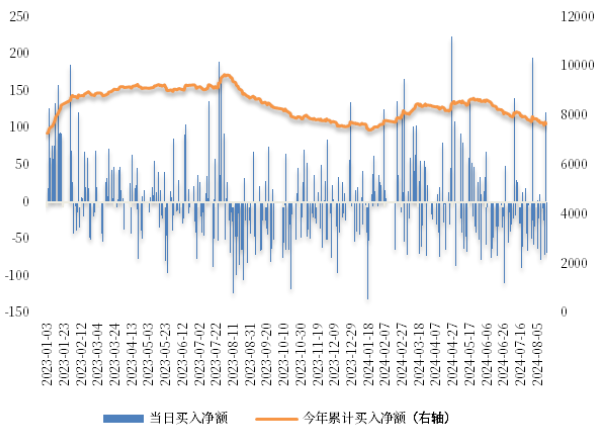
图2 A股各周日均换手率（%）



资料来源：WIND，中航证券研究所

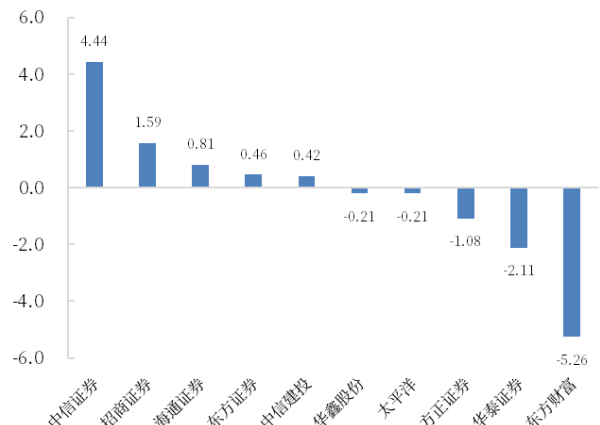
本周北向资金净流入-50亿元，较上周+97亿元；陆股通券商区间持股市值变动前五大个股为：中信证券（+4.44亿元）、招商证券（+1.59亿元）、海通证券（+0.81亿元）、东方证券（+0.46亿元）、中信建投（+0.42亿元），区间持股市值变动后五大个股为东方财富（-5.26亿元）、华泰证券（-2.11亿元）、方正证券（-1.08亿元）、太平洋（-0.21亿元）、华鑫股份（-0.21亿元）。

图3 陆股通北向资金流入情况（亿元）



资料来源：WIND，中航证券研究所

图4 本周陆股通持股市值变动前五与后五（亿元）

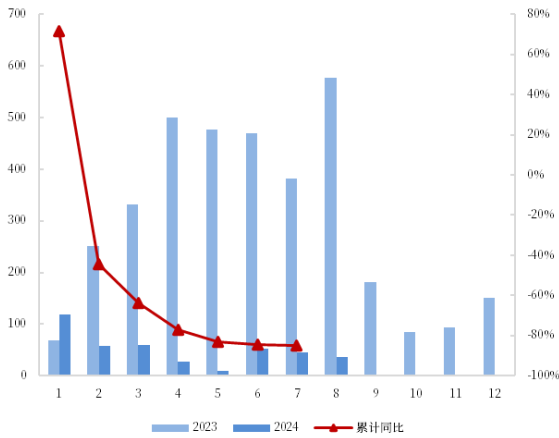


资料来源：WIND，中航证券研究所

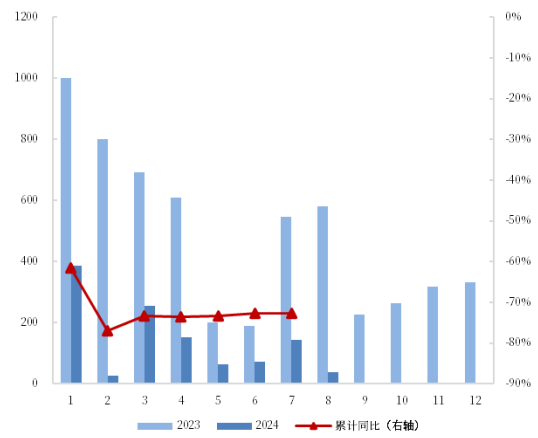
(二) 投行业务

截至2024年8月16日，本年股权融资规模达2,033亿元。其中IPO 406亿元，

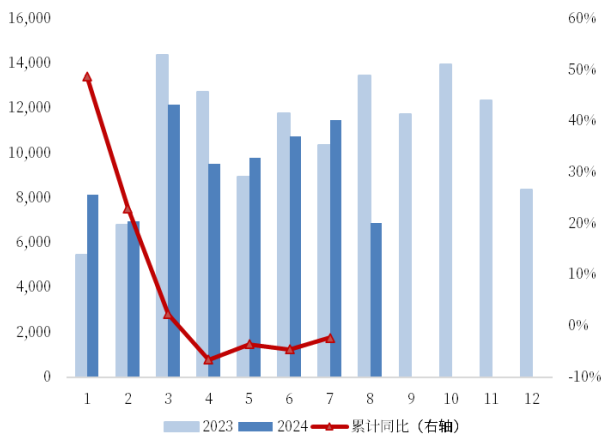
增发 1138 亿元。其他再融资 1627 亿元。2024 年 7 月券商直接融资规模为 240.65 亿元，同比-78.30%，环比+66.34%。截至 8 月 16 日，券商累计主承债券规模 75,665.44 亿元。2024 年 7 月债券承销规模达到 11481.52 亿元，同比+10.95%，环比+6.94%。

图5 IPO 承销金额（亿元）及增速


资料来源：WIND，中航证券研究所

图6 增发承销金额（亿元）及增速


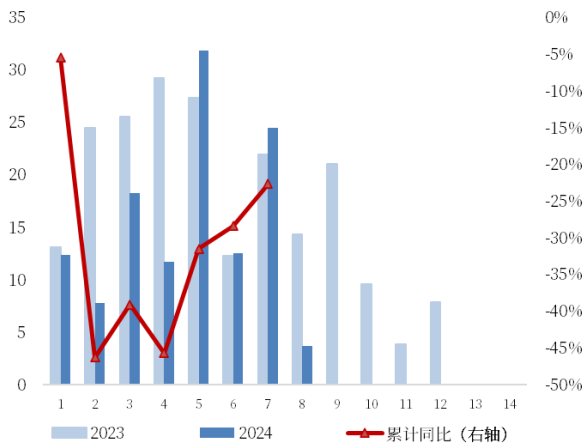
资料来源：WIND，中航证券研究所

图7 债承规模（亿元）及增速


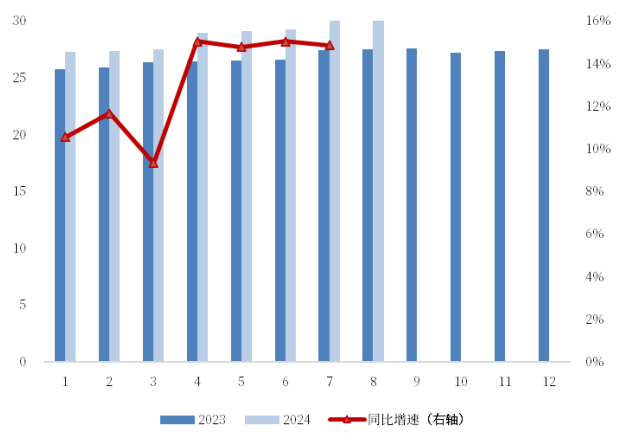
资料来源：WIND，中航证券研究所

(三) 资管业务

截至 8 月 16 日，券商资管累计新发行份额 122.85 亿份，新成立基金 1231 只。7 月共计新发资管产品 201 只，同比下滑 23.86%，共计市场份额 24.53 亿份，同比上涨 11.55%。截至 8 月 16 日，基金市场份额 29.87 万亿份，实现基金规模 30.80 万亿元。

图8 券商集合资管产品各月发行情况 (亿份)


资料来源: WIND, 中航证券研究所

图9 基金市场规模变化情况 (亿元)


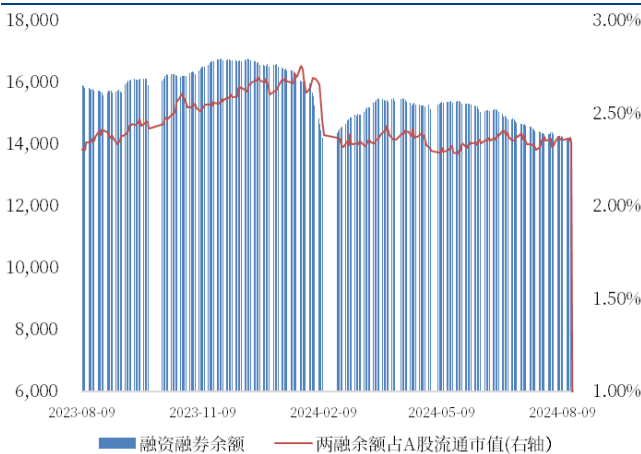
资料来源: WIND, 中航证券研究所

(四) 信用业务

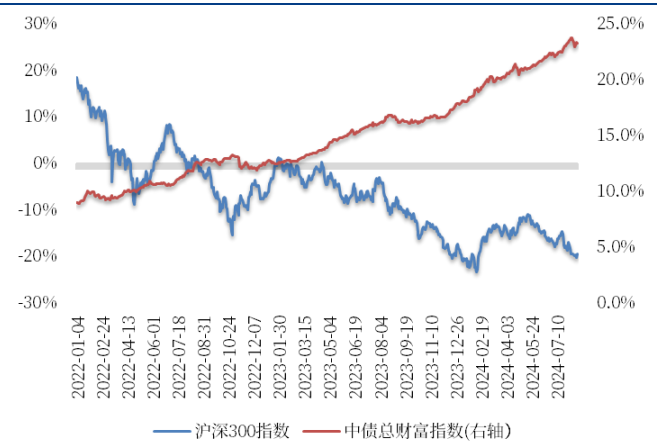
截至8月15日,两融余额14177.55亿元,较上周同比-42.56亿元,8月两融日均余额14252亿元,环比-1.96%;截止8月16日,市场质押股数3,457.27亿股,市场质押股数占总股本4.32%,市场质押市值22,865.32亿元。

(五) 自营业务

截至8月16日,沪深300年内上涨0.42%,中债总财富(总值)指数年内下滑0.09%。本周股票市场小幅修复,债券市场快速下行。

图10 近一年两融余额走势 (亿元)


资料来源: WIND, 中航证券研究所

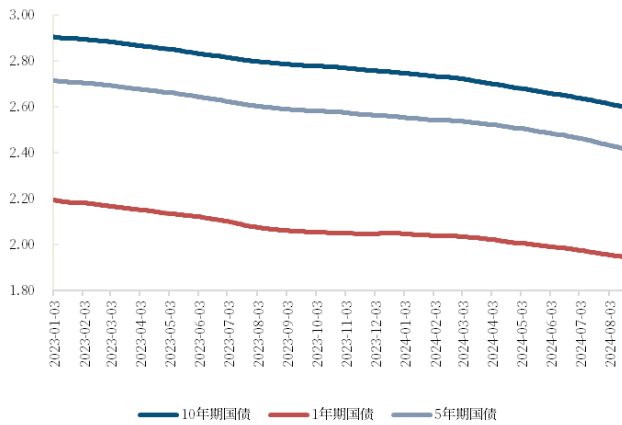
图11 2022年以来股、债相关指数走势


资料来源: WIND, 中航证券研究所

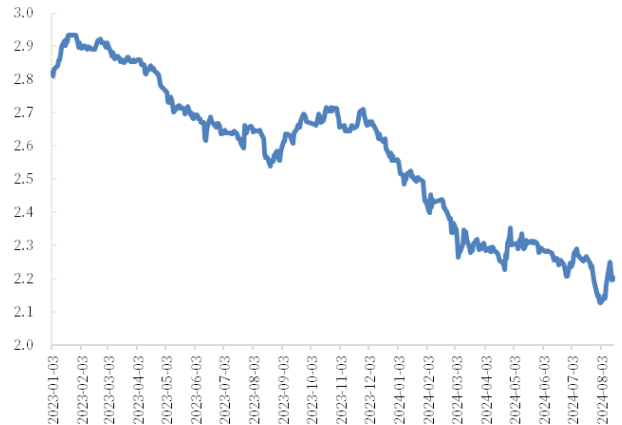
二、保险周度数据跟踪

(一) 资产端

截至8月16日,10年期债券到期收益率为2.1978%,环比-0.08BP。10年期国债750日移动平均值为2.6017%,环比-0.52BP。

图12 国债到期收益率 (%)


资源来源: WIND, 中航证券研究所

图13 750日国债移动平均收益率 (%)


资源来源: WIND, 中航证券研究所

截至2024年6月, 保险公司总资产为33.80万亿元, 环比+2.07%, 同比+15.74%。其中人身险公司总资产29.40万亿元, 环比+2.00%, 同比+17.43%, 占总资产的比重为86.98%; 财产险公司总资产2.97万亿元, 环比+2.79%, 同比+3.28%, 占总资产的比重为8.80%。

表1 2024年6月末保险资产规模及变化

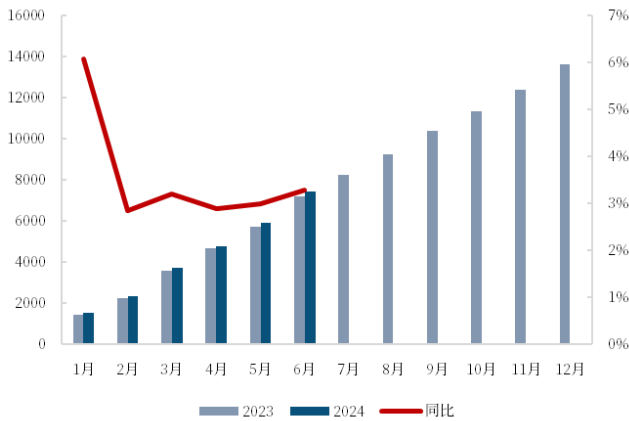
	人身险公司	财产险公司	再保险公司	资产管理公司	总计
总资产 (亿元)	293,951	29,738	8,064	1,223	337,964
环比变化	2.00%	2.79%	5.58%	-0.10%	2.07%
同比变化	17.43%	3.28%	8.85%	14.04%	15.74%
占比	86.98%	8.80%	2.39%	0.36%	
占比环比变化	-0.07%	0.06%	0.08%	-0.01%	

资源来源: 银保监会、中航证券研究所

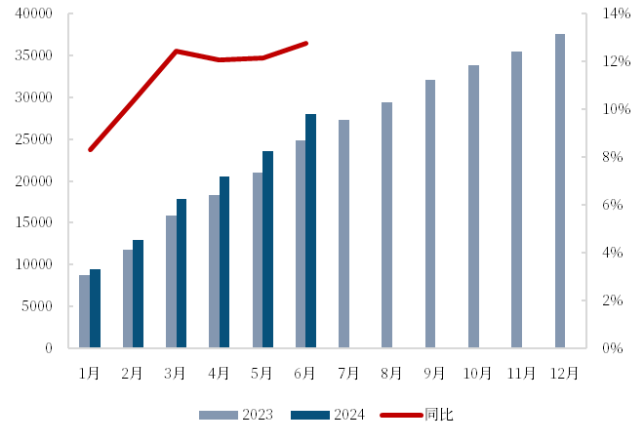
(二) 负债端

原保费收入: 2024年6月, 全行业共实现原保险保费收入35,467.39亿元, 同比+10.65%。其中, 财产险业务原保险保费收入7,442.35亿元, 同比+3.28%; 人身险原保费收入28,025.04亿元, 同比+12.79%。

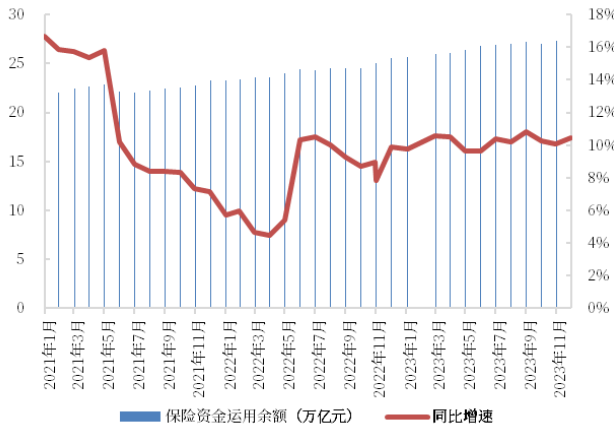
保险资金配置: 2024年2月, 全行业资金运用余额27.67万亿元, 同比增长10.47%。其中, 银行存款2.72万亿元, 占比9.84%; 债券12.57万亿元, 占比45.41%; 股票和证券投资基金3.33万亿元, 占比12.02%; 其他投资9.06万亿元, 占比32.72%。

图14 财险原保费收入(亿元)及同比增速 (%)


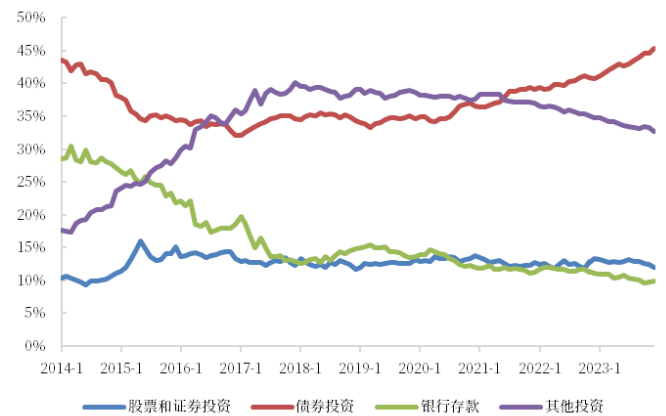
资料来源: WIND, 中航证券研究所

图15 人身险原保费收入(亿元)及同比增速 (%)


资料来源: WIND, 中航证券研究所

图16 保险资金运用余额及增速 (%)


资料来源: WIND, 中航证券研究所

图17 保险资金各方向配置比例走势 (%)


资料来源: WIND, 中航证券研究所

三、行业动态

(一) 券商

1、行业动态

- 8月15日，北交所成功发行全国首单京津冀协同发展公司债券。本期债券发行规模10亿元，期限5年，发行利率2.1%，中信建投为牵头主承销商，中信证券、东方证券、招商证券、首创证券、一创投行为联席主承销商。
- 8月16日，上交所发布《上海市场首次公开发行股票网下发行实施细则（2024年修订）》。本次修订主要对投资者参与科创板网下发行业务，增加了持有科创板市值的要求。自10月1日起，网下投资者及其管理的配售对象参加科创板新股网下发行的，除需符合现行市值门槛要求外，主承销商还应要求其在基准日（初步询价开

始日前两个交易日)前 20 个交易日(含基准日)所持有科创板非限售 A 股股票和非限售存托凭证总市值的日均市值为 600 万元(含)以上。

2、公司公告

兴业证券(601377):2023 年年度权益分派实施公告

8 月 12 日,兴业证券发布公告,本次利润分配以方案实施前的公司总股本 8,635,987,294.00 股为基数,每股派发现金红利 0.10 元(含税),共计派发现金红利 863,598,729.40 元。

申万宏源(000166):2023 年度 A 股利润分配实施公告

8 月 12 日,申万宏源发布公告,2024 年 6 月 28 日,公司召开 2023 年度股东大会,会议审议通过了《公司 2023 年度利润分配方案》。以公司截止 2023 年 12 月 31 日 A 股和 H 股总股本 25,039,944,560 股为基数,向股权登记日登记在册的 A 股和 H 股股东每 10 股派发现金股利人民币 0.56 元(含税)。

中信建投(601066):A 股年度权益分派实施公告

8 月 13 日,中信建投发布公告,本次利润分配以方案实施前的公司总股本 7,756,694,797 股为基数,每股派发现金红利人民币 0.25 元(含税),共计派发现金红利人民币 1,939,173,699.25 元(含税)。其中 A 股普通股股份数为 6,495,671,035 股,本次派发 A 股股东现金红利人民币 1,623,917,758.75 元(含税)。

南京证券(601990):2023 年年度权益分派实施公告

8 月 13 日,南京证券发布公告,本次利润分配以方案实施前的公司总股本 3,686,361,034 股为基数,每股派发现金红利 0.08 元(含税),共计派发现金红利 294,908,882.72 元。

中信证券(600030):关于间接子公司发行中期票据并由全资子公司提供担保的公告

8 月 15 日,中信证券发布公告,本公司境外全资子公司中信证券国际的附属公司 CSI MTN Limited 于 2022 年 3 月 29 日设立本金总额最高为 30 亿美元(或等值其他货币)的境外中期票据计划,此中票计划由中信证券国际提供担保。发行人于 2024 年 8 月 14 日在中票计划下发行一笔票据,发行金额 2,000 万美元。本次发行后,发行人在中票计划下已发行票据的本金余额合计 10.15 亿美元。

(二) 保险

1、公司公告

中国太保（601601）：保费收入公告

8月13日，中国太保发布公告，公司于2024年1月1日至2024年7月31日期间，本公司子公司中国太平洋人寿保险股份有限公司累计原保险保费收入为人民币1,705.97亿元，同比下降2.6%，本公司子公司中国太平洋财产保险股份有限公司累计原保险保费收入为人民币1,276.50亿元，同比增长7.5%。上述累计原保险保费收入数据未经审计，提请投资者注意。

中国人保（601319）：保费收入公告

8月14日，中国人保发布公告，公司于2024年1月1日至2024年7月31日经由本公司子公司中国人民财产保险股份有限公司、中国人民人寿保险股份有限公司及中国人民健康保险股份有限公司所获得的原保险保费收入分别为人民币344,776百万元、人民币84,532百万元及人民币38,737百万元。

中国平安（601318）：保费收入公告

8月14日，中国人保发布公告，公司如下子公司于2024年1月1日至2024年7月31日期间的原保险合同保费收入为：中国平安财产保险股份有限公司18,535,9254.4，中国平安人寿保险股份有限公司34,280,2806.4，平安养老保险股份有限公司1,180,164 -2.6 平安健康保险股份有限公司1,090,23613.6 以上数据均未经审计，提请投资者注意。

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券非银团队致力于券商、保险、多元金融板块研究, 坚持对上市公司、行业监管及市场动态进行持续跟踪, 并进行深度、及时、差异化分析。在中航产融的股东背景下, 针对金控平台旗下券商、保险、信托、租赁、产业投资等多元金融各业态的协同等领域有更加深入的研究。

销售团队:

李裕洪, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复本给予任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引起。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航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。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637