



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

地方国资推动券商整合，监管规范 IPO 服务

非银金融

2024 年 08 月 24 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

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

地方国资推动券商整合，监管规范 IPO 服务

2024 年 08 月 24 日

本期内容提要:

➤ 核心观点:

证券方面，在政策支持头部券商以兼并收购方式做优做强的背景下，国信证券与深圳市资本运营集团有限公司签署了《意向性合作协议》，拟以发行股份的方式购买万和证券 53.09% 的股份。本次并购整合提高了地方国资对头部券商的控股权，也使其资金支持更加集中。此外，司法部会同财政部、证监会于近日起草了《国务院关于规范中介机构为公司公开发行股票提供服务的规定（征求意见稿）》，规范中介机构服务收费标准，禁止地方政府以上市为条件给予奖励，有利于提高相关行业的合法性、规范性，提高上市公司质量，促进市场公平竞争，保护投资者合法权益，推动证券行业稳定发展。行业有望受益于优化的 IPO 服务收费机制、更加透明和公平的市场等。建议关注头部券商 中信证券、中国银河、华泰证券，并购主题的券商 浙商证券、国联证券、方正证券、西部证券。

保险方面，上市险企 7 月保费数据出炉，收入同比持续改善。A 股五大险企前 7 个月共揽保费 1.95 万亿元，同比增长 3.5%，增速较前 6 个月进一步提升；其中四家保费收入实现同比增长，新华保险降幅收窄。寿险方面累计保费增速分化，财险方面保费收入稳健增长。此外，国家金融监督管理总局法规司司长王胜邦在发布会上指出，将强化监管引领，推动银行保险机构增加对科技企业的投资，着力培养耐心资本和长期资本。未来险企或将进一步加大科技金融创新，有望迎来高质量发展新机遇。我们认为，随着险企调降预定利率，利差损带来的经营压力有望得到一定缓解，保险行业经营稳健性与可持续性或将提升。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**：本周主要指数上行，上证综指报 2,854.37 点，环比上周-0.87%；深证指数报 8181.92 点，环比上周-2.01%；沪深 300 指数报 3327.19 点，环比上周-0.55%；创业板指数报 1,546.90 点，环比上周-2.80%；非银金融（申万）指数报 1,332.06 点，环比上周-0.39%，证券 II（申万）指数报 1,103.59 点，环比上周-3.39%，保险 II（申万）指数报 1,450.13 点，环比上周+2.59%，多元金融（申万）指数报 826.73 点，环比上周-3.36%；中证综合债（净价）指数报 104.19，环比上周+0.09%。本周沪深两市累计成交 3695.57 亿股，成交额 32884.90 亿元，沪深两市 A 股日均成交额 5480.82 亿元，环比上周+2.88%。截至 8 月 23 日，两融余额 13974.46 亿元，较上周-1.19%，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，本周券商板块 PB 估值 1.10 倍，位于三年历史 2% 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 0.68X、0.51X、

0.41X 和 0.31X。个股涨幅方面，券商：西部证券环比上周+0.16%，海通证券环比上周+0.11%，中信证券环比上周持平。保险：中国平安环比上周+4.18%，中国人寿环比上周+4.50%，中国太保环比上周+3.13%，新华保险环比上周+2.99%。

➤ **证券业观点：**

➤ **地方国资推动内部券商整合，国信证券筹谋并购万和证券。**国信证券与深圳市资本运营集团有限公司签署了《意向性合作协议》，拟以发行股份的方式购买万和证券总股本 53.09% 的股份。今年 3 月，证监会发布的《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见（试行）》中明确写到“适度拓宽优质机构资本空间，支持头部机构通过并购重组、组织创新等方式做优做强”，表明了政策方面支持头部券商以兼并收购的方式提高服务能力。在本起并购前，今年证券行业已出现“国联+民生”“浙商+国都”“西部+国融”“平安+方正”“太平洋+华创”五起并购案例。与前五起并购不同的是，国信证券和万和证券都是由深圳国资控股的。这意味着本次并购是地方国资系内部券商牌照的整合，合并阻力预计相对较小。对于地方国资来说，本次整合提高了其控股权，使其资金支持更加集中；而对于国信证券来说，本次并购增加了公司资产规模，有望提高公司实力与竞争力。我们认为，在政策指导和行业竞争下，未来证券公司间的并购或持续发生，这也将提高行业集中度和活跃度，加快一流投资机构的建设，提高我国头部券商在国际上的竞争力。

➤ **三部门起草 IPO 服务规定，规范股票发行。**司法部会同财政部、证监会近日起草了《国务院关于规范中介机构为公司公开发行股票提供服务的规定（征求意见稿）》（以下简称《规定》）。其主要对中介机构和地方政府做出了规定。①对中介机构，《规定》提出证券公司从事保荐业务、会计师事务所执行审计业务，“可以按照工作进度分阶段收取服务费用，但是收费与否或者收费多少不得以股票公开发行上市结果作为条件”；并且“中介机构制作、出具的文件不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。中介机构不得以参与实施财务造假、欺诈发行、违规信息披露等形式，帮助不符合法定条件的公司公开发行股票。”②对地方政府，《规定》指出“地方各级人民政府不得以股票公开发行上市结果为条件，给予发行人或者中介机构奖励。”《规定》要求中介机构收费的规范，一方面可以保护中介机构获得应有收入，另一方面，可以有效防止中介机构为收取费用而进行财务造假、欺诈发行等操作。《规定》对地方政府奖励的禁止，可以避免某些企业为了奖励而盲目上市甚至为此而恶意掩盖甚至作假。我们认为，《规定》的发布能够提高相关行业的合法性、规范性，提高上市公司质量，促进市场公平竞争，保护投资者合法权益，从长远来看也有利于我国证券行业的稳定发展。

➤ **IPO 服务以及对其收费的规范，能够保护投资者权益，增强市场信心。**证券行业有望受益于优化的 IPO 服务收费机制、更加透明和公平的市场等。而在建设一流券商的背景下，头部券商更有并购重组的能力，因此更能从中受益，增加资产，提高业务能力。建议关注头部券商中信证券、中国银河、华泰证券，符合并购主题的券商浙商证券、国联证券、



方正证券、西部证券。

➤ **保险业观点：**

上市险企7月保费数据出炉，收入同比持续改善。A股五大险企前7个月共揽保费1.95万亿元，同比增长3.5%，增速较前6个月进一步提升；其中四家保费收入实现同比增长，新华保险降幅收窄。寿险方面，1至7月上市险企累计保费增速分化：平安人寿同比增长6.4%居首，增速较上半年提升1.3pct；中国人寿、人保寿险保费收入同比增速分别为4.4%、1.5%；太保寿险、新华保险则呈负增长态势。财险方面，五大险企中涉足财险业务的太保产险、平安产险和人保财险保费收入分别同比增长7.5%、4.4%、4%。我们认为，由于处于人身险产品预定利率下调前的过渡期，预计8月寿险保费收入有望继续保持较快增长，财险保费则有望维持稳健增长态势。

加大保险资金对科技企业的投资力度，构建科技金融服务机制。8月21日，国家金融监督管理总局法规司司长王胜邦在发布会上指出，将强化监管引领，推动银行保险机构增加对科技企业的投资：一方面，倡导银行保险机构深化金融产品创新，促进“贷款+外部直投”模式规范发展，实现银行信贷资金与外部机构提供的投资、科技保险、供应链金融等定制化金融服务的有效联动；另一方面，强调研究提升保险资金投资创业投资基金比例，更好发挥保险资金的风险保障功能与长期资金优势。我们认为，鼓励保险资金作为耐心资本、长期资本注入科技领域，有利于为科技企业提供坚实的资金支撑，助力科研成果的转化与应用；以改革精神为引领，切实推动科技金融政策有效落地，有助于构建与科技创新紧密融合、相辅相成的科技金融生态体系。未来险企或将进一步加大科技金融创新，有望迎来高质量发展新机遇。

本周保险板块呈上行趋势。随着险企调降预定利率，利差损带来的经营压力有望得到一定缓解，保险行业经营稳健性与可持续性或将提升。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3471.00亿元，其中逆回购投放11978.00亿元，到期15449.00亿元。本周同业存单共发行7384.00亿元，到期7051.10亿元，净发行332.90亿元。地方债共发行1956.70亿元，到期1460.00亿元，净投放496.70亿元。
- **货币资金面：**本周短端资金利率上行。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+12bp至1.89%，R007+6bp至1.92%，DR007+1bp至1.85%。SHIBOR隔夜利率+10bp至1.80%。债券利率方面：本周1年期国债收益率-3bp至1.50%，10年期国债收益率-4bp至2.16%。
- **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.....	6
保险业务概况及一周点评.....	9
市场流动性追踪.....	9
行业新闻	12

表 目 录

表 1: 央行操作 (08/017-08/23) 和债券发行与到期 (08/19-08/25), 亿元.....	10
--	----

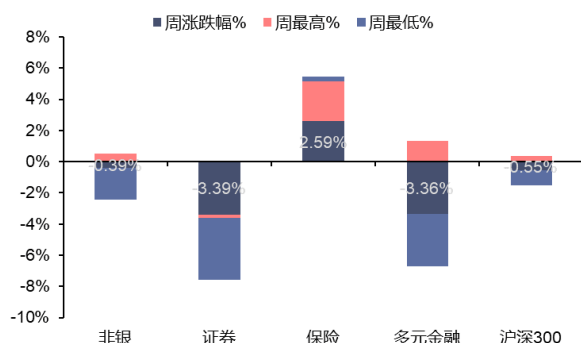
图 目 录

图 1: 本周券商板块跑输沪深 300 指数 2.84pct.....	6
图 2: 2024 年以来证券板块跑输沪深 300 指数 8.48pct	6
图 3: 本周 A 股日均成交额环比+2.88%	6
图 4: 沪深 300 指数和中证综合债指数	6
图 5: 截至 2024 年 8 月 23 日, IPO、再融资承销规模	7
图 6: 本周两融余额较上周-1.19%	7
图 7: 本周股票质押市值较上周-3.17%	7
图 8: 1Q24 券商资管规模降至 5.98 万亿 (单位: 亿元)	7
图 9: 券商板块 PB 1.10 倍	7
图 10: 截至 2024 年 7 月股票+混合型基金规模 6.13 万元	7
图 11: 7 月新发权益类基金 88 亿份, 环比-55.60%.....	8
图 12: 2024 年 1 月-2024 年 7 月累计寿险保费增速	9
图 13: 2024 年 1 月-2024 年 7 月累计财险保费增速	9
图 14: 2024 年 1 月-2024 年 7 月单月寿险保费增速	9
图 15: 2024 年 1 月-2024 年 7 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 (%)	9
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	10
图 19: 同业存单发行与到期	10
图 20: 加权平均利率	11
图 21: shibor 隔夜拆借利率.....	11
图 22: DR007 和 R007	11
图 23: 同业存单到期收益率	11
图 24: 国债收益率 (%)	11
图 25: 国债期限利差	11

证券业务概况及一周点评

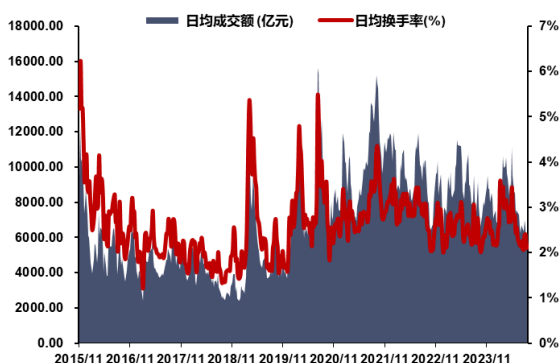
- **经纪业务**: 本周沪深两市累计成交 3695.57 亿股, 成交额 32884.90 亿元, 沪深两市 A 股日均成交额 5480.82 亿元, 环比上周+2.88%。
- **投资银行**: 截至 2024 年 8 月 23 日, 年内累计 IPO 承销规模为 396.37 亿元, 再融资承销规模为 1168.29 亿元。
- **信用业务**: (1) 截至 8 月 23 日, 两融余额 13974.46 亿元, 较上周-1.19%, 占 A 股流通市值 2.21%。(2) 股票质押: 截至 7 月 26 日, 场内外股票质押总市值为 21,959.10 亿元, 较上周-3.17%。
- **证券投资**: 本周主要指数下行, 上证综指报 2,854.37 点, 环比上周-0.87%; 深证指数报 8,181.92 点, 环比上周-2.01%; 沪深 300 指数报 3,327.19 点, 环比上周-0.55%; 创业板指数报 1,546.90 点, 环比上周-2.80%; 非银金融(申万)指数报 1,332.06 点, 环比上周-0.39%, 证券 II (申万) 指数报 1,103.59 点, 环比上周-3.39%, 保险 II (申万) 指数 1,450.13 点, 环比上周+2.59%, 多元金融(申万)指数报 826.73 点, 环比上周-3.36%; 中证综合债(净价)指数报 104.19, 环比上周+0.09%。
- **资产管理**: 截至 2024 年 Q1 末, 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 2.84pct



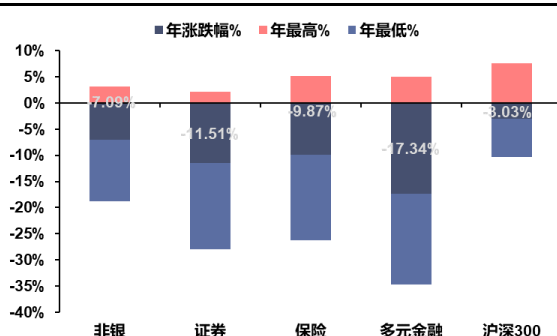
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 3: 本周 A 股日均成交额环比+2.88%



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 8.48pct



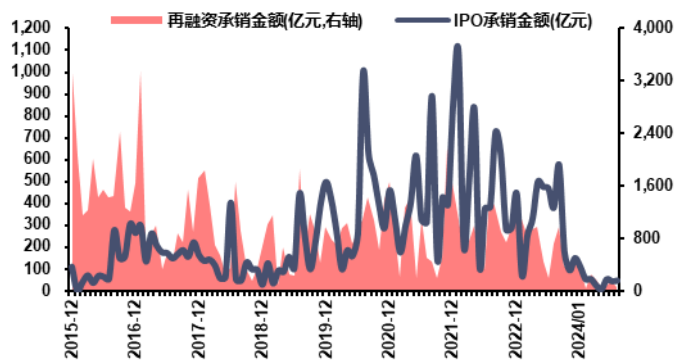
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 4: 沪深 300 指数和中证综合债指数



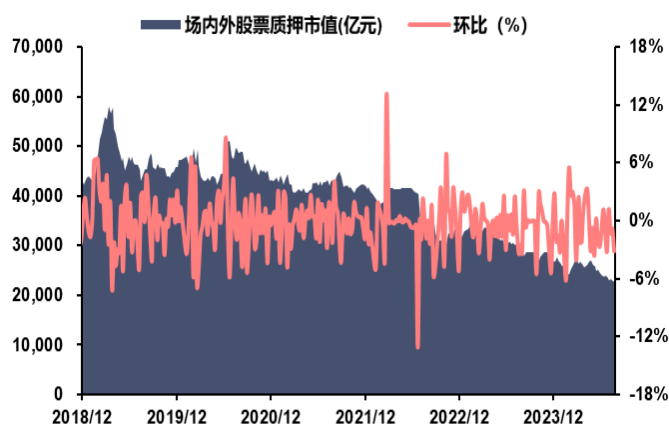
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 5：截至 2024 年 8 月 23 日，IPO、再融资承销规模



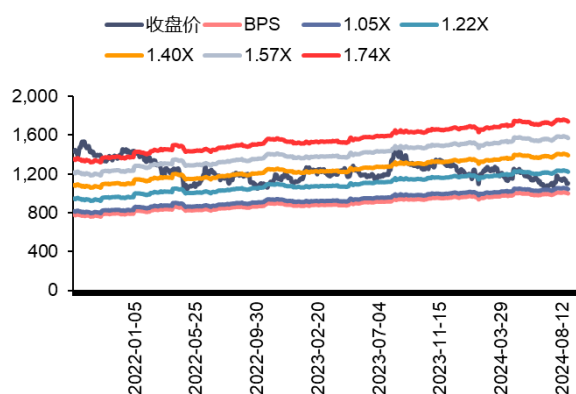
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 7：本周股票质押市值较上周-3.17%



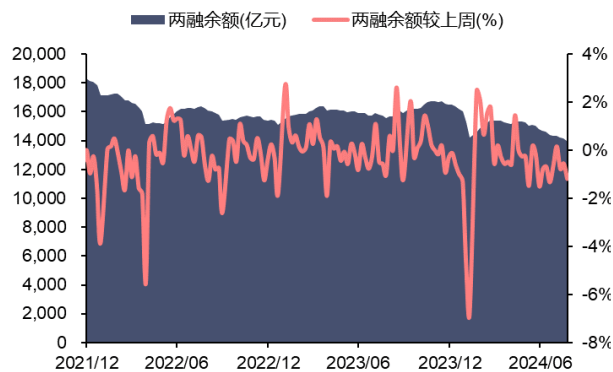
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 9：券商板块 PB 1.10 倍



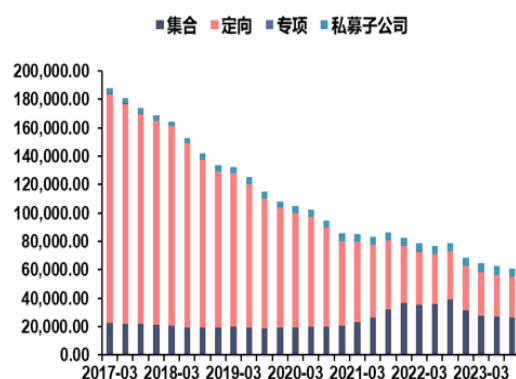
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 6：本周两融余额较上周-1.19%



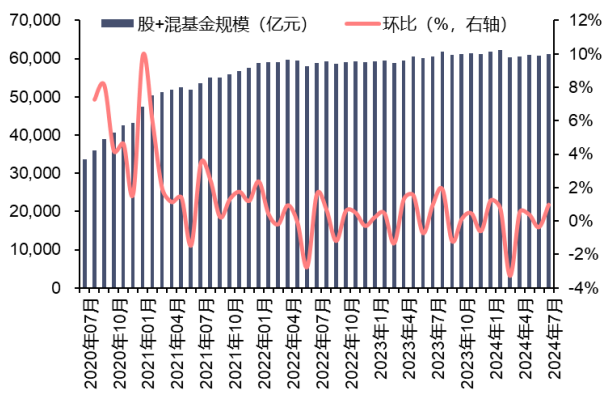
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 8：1Q24 券商资管规模降至 5.98 万亿（单位：亿元）



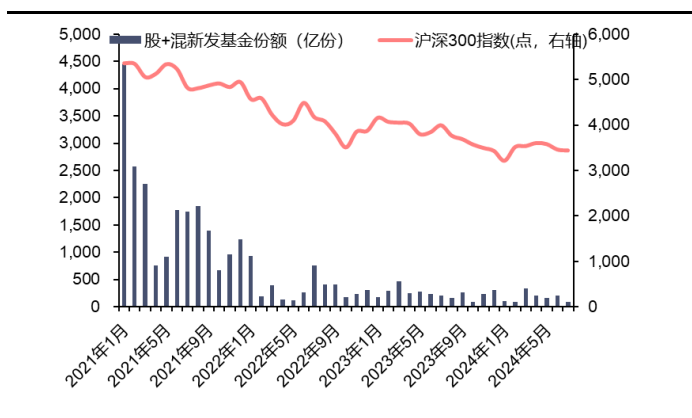
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

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

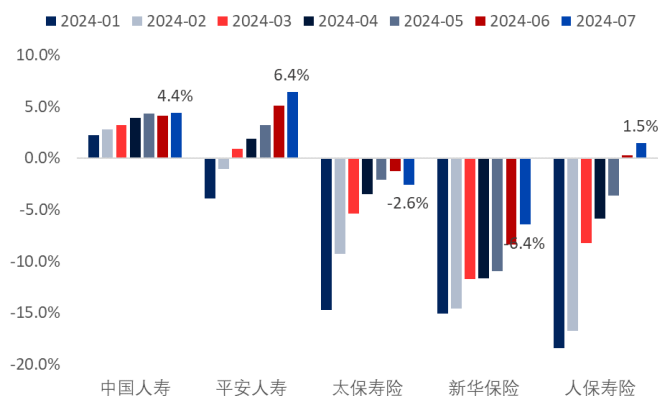
图 11： 7 月新发权益类基金 88 亿份，环比-55.60%



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

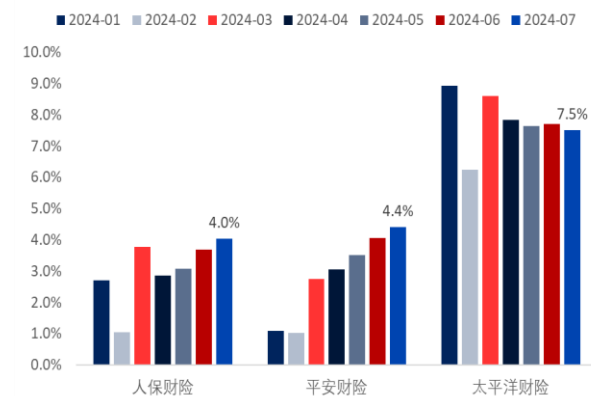
保险业务概况及一周点评

图 12：2024 年 1 月-2024 年 7 月累计寿险保费增速



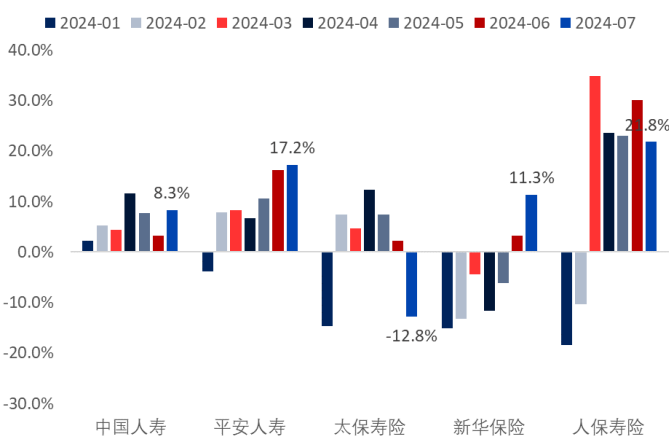
资料来源：各公司公告，信达证券研发中心

图 13：2024 年 1 月-2024 年 7 月累计财险保费增速



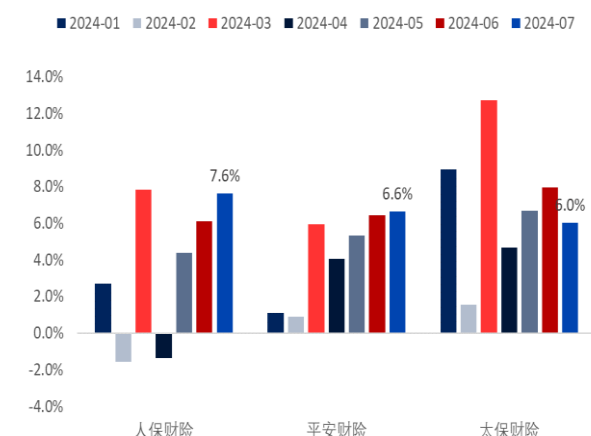
资料来源：各公司公告，信达证券研发中心

图 14：2024 年 1 月-2024 年 7 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 15：2024 年 1 月-2024 年 7 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

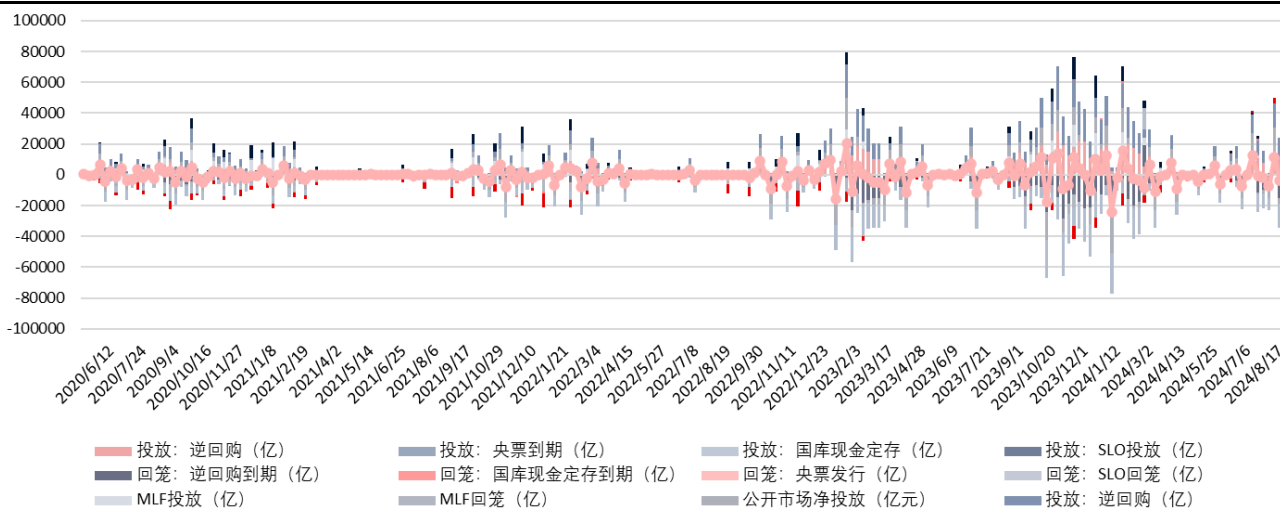
图 16：10 年期国债收益率及 750 日移动平均线 (%)



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 3471.00 亿元，其中逆回购投放 11978.00 亿元，到期 15449.00 亿元。本周同业存单共发行 7384.00 亿元，到期 7051.10 亿元，净发行 332.90 亿元。地方债共发行 1956.70 亿元，到期 1460.00 亿元，净投放 496.70 亿元。

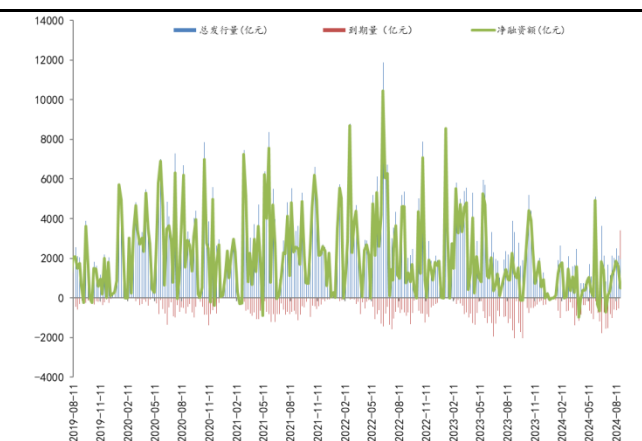
图 17：公开市场操作：投放、回笼、净投放量


资料来源：iFind，信达证券研发中心

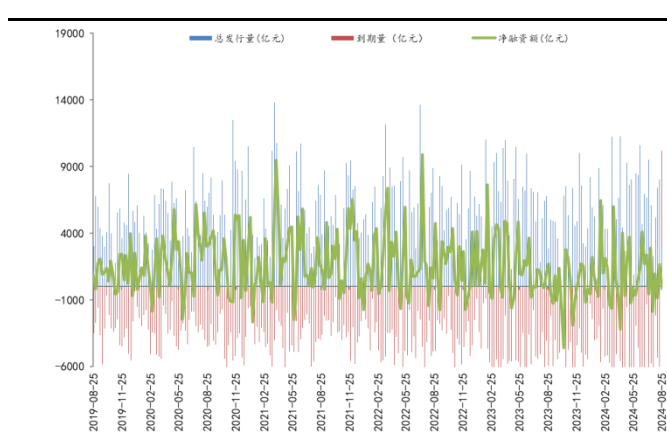
表 1：央行操作（08/017-08/23）和债券发行与到期（08/19-08/25），亿元

工具	发行量	到期量	净投放	利率%	变动(bp)
逆回购（亿元）	7 天	11978.00	15449.00	-3471.00	
	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	7384.00	7051.10	332.90		
地方债	1956.70	1460.00	496.70		

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

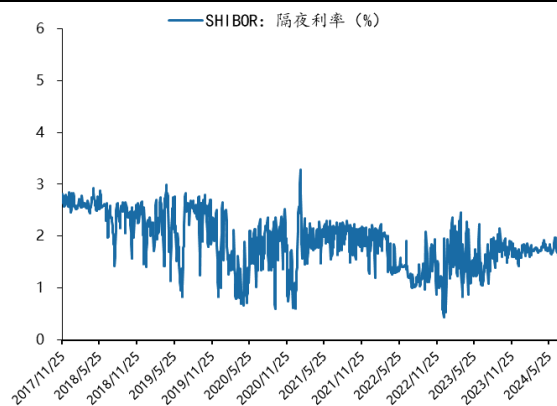
- **货币资金面：**本周短端资金利率上行。7 月加权平均银行间同业拆借利率 1.81%。本周银行间质押式回购利率 R001+12bp 至 1.89%，R007 +6 bp 至 1.92%，DR007+1bp 至 1.85%。SHIBOR 隔夜利率+10bp 至 1.80%。债券利率方面：本周 1 年期国债收益率-3bp 至 1.50%，10 年期国债收益率-4 bp 至 2.16%。

图 20：加权平均利率



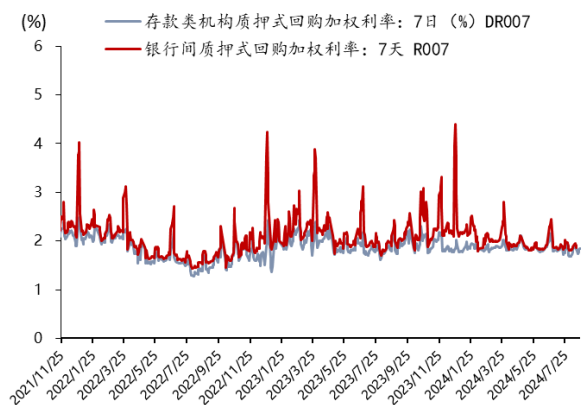
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 21：shibor 隔夜拆借利率



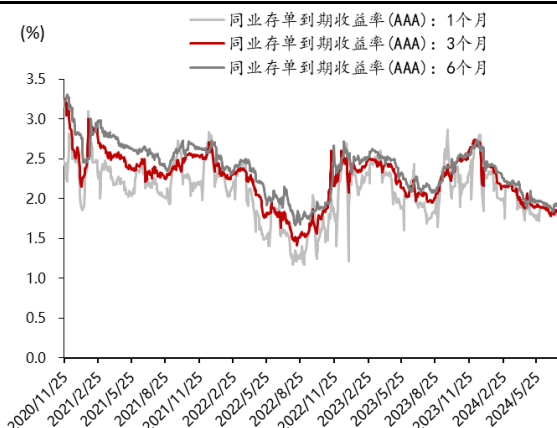
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 22：DR007 和 R007



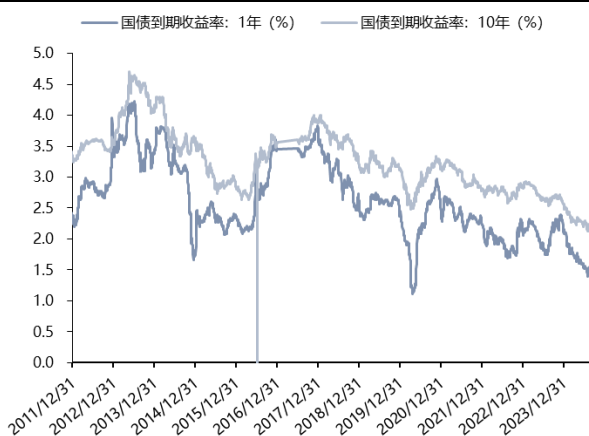
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 23：同业存单到期收益率



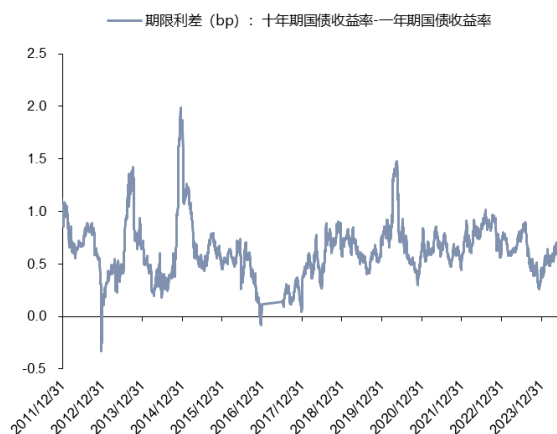
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

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：

司法部会同财政部、证监会近日起草了《国务院关于规范中介机构为公司公开发行股票提供服务的规定（征求意见稿）》。监管发文规范 IPO 收费，三部门联合压实资本市场“看门人”职责。一方面，明确保荐机构、审计机构收费与否或者收费多少不得以股票公开发行上市结果作为条件；另一方面，《规定》明确，地方人民政府不得为公司上市给予奖励。（资料来源：21 世纪经济报道，中证网）

8 月 LPR 报价出炉：1 年期和 5 年期利率均维持不变。8 月 20 日，8 月贷款市场报价利率（LPR）报价出炉，1 年期 LPR 为 3.35%，上月为 3.35%；5 年期以上 LPR 为 3.85%，上月为 3.85%。（资料来源：财联社）

金融监管总局：研究提高保险资金投资创业投资基金比例。8 月 21 日，国家金融监督管理总局法规司司长王胜邦 8 月 21 日在发布会表示，强化监管引领，促进银行保险机构加大对科技企业的投入，着力培养耐心资本和长期资本。下一步，将认真落实好党的二十届三中全会精神，以改革的精神进一步推动科技金融的政策走深走实，在科技创新活跃地区设立知识产权金融生态综合试验区，为企业提供多元化金融支持，研究以金融资产投资公司作为平台，扩大股权投资试点范围。研究提高保险资金投资创业投资基金比例。支持保险公司投资，鼓励更多的保险资金作为长期资本、耐心资本，投入到科技领域里，也支持理财公司等金融机构依法依规参与科技金融服务。（资料来源：财联社）

国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会。8 月 21 日，国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会（国家金融监督管理总局）。国家金融监督管理总局副局长肖远企表示：“金融机构服务实体经济的能力进一步提升，特别是对重大战略、重点领域、薄弱环节的金融供给持续增加，更加精准高效。”（资料来源：国务院新闻办公室，国新网）

国信证券：拟发行股份购买万和证券控制权，股票停牌。8 月 21 日，国信证券公告，公司正在筹划发行股份购买万和证券股份有限公司资产事项。因该事项尚存不确定性，为维护投资者利益，公司股票自 2024 年 8 月 22 日开市时起停牌。公司与深圳市资本运营集团有限公司签署了《意向性合作协议》，拟以发行股份的方式购买万和证券总股本 53.09% 的股份。万和证券注册资本为 22.73 亿元。交易双方将进一步协商具体交易方案，最终以正式协议为准。（资料来源：财联社）

中证协拟要求对 IPO 网下报价的客观性、审慎性进行回溯验证。8 月 22 日，中证协正就修改《首次公开发行股票网下投资者管理规则》向行业征求意见。此次规则进行多处修改。其中，新增一条称：网下机构投资者应当设置首发证券风险绩效考核指标，对报价的客观性、审慎性进行回溯验证，对于上市公司上市当年及之后第二年被实施风险警示、股票终止上市或者经营业绩较上市前一年发生大幅下滑、首发证券暂缓发行、自身不当报价行为引发负面舆情、被投诉或举报等情况，纳入对定价小组成员的绩效薪酬递延支付或者回退机制，并定期向中证协报告。该条规定称，网下机构投资者应当明确定价小组成员出现被采取与网下询价和配售业务相关的自律管理措施、纪律处分、行政监管措施、市场禁入措施、行政处罚、刑事处罚等情形的，网下投资者应当视情节严重程度，根据内部制度和劳动合同的规定，经过内部审批程序，要求其退还违规行为发生当年部分或全部绩效薪酬。交易人员出现操作失误的，由网下机构投资者进行内部追责。（资料来源：财联社、证券时报）

证券业金融科技人才队伍建设需求及培养机制调研全面展开。近日，一项旨在深入探讨证券行业金融科技人才队伍建设需求及培养机制的重大研究课题调研，在中国证监会科技监管部门和人事教育部门的联合指导下，由资本市场学院正式拉开帷幕。据悉，此次调研内容涵盖了金融科技人才队伍的基本情况、能力画像、培养机制、发展生态及产学研合作等多个维度，以深入了解当前金融科技人才队伍的现状与未来需求。（资料来源：财联社、中证金牛座）

保险：

8月19日，金融监管总局：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%，预定利率超过上限的普通型保险产品停止销售；建立预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制。国家金融监督管理总局发布关于健全人身保险产品定价机制的通知，自2024年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%，相关责任准备金评估利率按2.5%执行；预定利率超过上限的普通型保险产品停止销售。自2024年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%，相关责任准备金评估利率按2.0%执行；预定利率超过上限的分红型保险产品停止销售。新备案的万能型保险产品最低保证利率上限为1.5%，相关责任准备金评估利率按1.5%执行；最低保证利率超过上限的万能型保险产品停止销售。（资料来源：财联社、国家金融监督管理总局）

8月19日，险资“抄底”房地产，年内已购项目超10个，一线城市优质资产受青睐。今年上半年险资不动产投资显著加速。据不完全统计，2024年上半年共有包括平安人寿、中国人寿集团、阳光人寿、众安在线在内的多家保险公司宣布出资购买位于多个一线城市或省会城市的十余个产业园区、办公楼等不动产项目。而下半年，险资亦有动作。8月15日，平安人寿也宣布新增出资0.05亿元人民币投资上海东方万国等四个产业园区不动产项目。（资料来源：财联社、21世纪经济报道、21财经、南方财经）

8月21日，国家金融监督管理总局发布七月末保险数据。国家金融监督管理总局副局长肖远企8月21日在发布会表示，7月末，保险业总资产是33.9万亿元，较年初增长7.7%。上半年末，保险公司综合偿付能力和核心偿付能力充足率分别是195.5%、132.4%，保险机构抵御风险的“弹药”充足，流动性稳中向好。保险资金运用余额31万亿元，较年初增长7.4%。7月末通过债券和股票等方式，保险行业提供各类融资支持是28.5万亿元。（资料来源：财联社）

8月21日，金融监管总局：研究提高保险资金投资创业投资基金比例。国家金融监督管理总局法规司司长王胜邦8月21日在发布会表示，强化监管引领，促进银行保险机构加大对科技企业的投入，着力培养耐心资本和长期资本。下一步，将认真落实好党的二十届三中全会精神，以改革的精神进一步推动科技金融的政策走深走实，在科技创新活跃地区设立知识产权金融生态综合试验区，为企业提供多元化金融支持，研究以金融资产投资公司为平台，扩大股权投资试点范围。研究提高保险资金投资创业投资基金比例。支持保险公司投资，鼓励更多的保险资金作为长期资本、耐心资本，投入到科技领域里，也支持理财公司等金融机构依法依规参与科技金融服务。（资料来源：财联社）

8月21日，国家金融监管总局：我国保险赔付占灾害经济损失大概10%左右 还有较大提升空间。国家金融监督管理总局财产保险监管司司长尹江鳌21日在国新办新闻发布会上表示，我们国家保险业在应对灾害事故中的作用正在日益发挥，但是与全球的平均水平相比还有较大的提升空间。今年上半年，全球自然灾害经济损失大概是1200亿美元，其中保险的赔付大概是600亿美元，占比大概为50%，我国保险赔付占灾害经济损失大概为10%，还有较大提升空间。（资料来源：财联社）

8月21日，金融监管总局：引导行业适时下调人身保险产品预定利率 建立预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制。国家金融监督管理总局财产保险监管司司长尹江鳌在发布会上表示，金融监管总局高度重视保险业的高质量发展，多措并举推动保险业特别是人身保险业加强利源管理，提升负债质量。在利差管理方面，引导行业适时下调人身保险产品预定利率，建立预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制。加快资产端收益率向负债资金成本率的传导，使资产和负债更加匹配，强化投资收益率对结算利率和分红水平的刚性约束，推动客户利益真实化和合理化。督促保险公司调整产品的结构，优化保单利率的演示，合理引导市场预期。将继续推动保险业转变发展方式、深化供给改革、推进降本增效，促进行业高质量发展。（资料来源：财联社）

8月22日，中国平安上半年归母营运利润784.82亿元，中期派息保持稳定，高质量发展成效显著。中国平安公布2024年上半年业绩，上半年，集团实现归属于母公司股东的营运利润784.82亿元，年化营运ROE16.4%，归属于母公司股东的净利润746.19亿元。集团总资产突破12万亿元，近12.23万亿元。现金分红水平保持稳定，

将向股东派发中期股息每股现金人民币 0.93 元。三大核心业务稳健增长，寿险及健康险、财产保险以及银行三大业务合计归属于母公司股东的营运利润 795.65 亿元，同比增长 1.7%。寿险及健康险业务新业务价值达成 223.20 亿元，同比增长 11.0%；代理人渠道新业务价值增长 10.8%，人均新业务价值同比增长 36.0%。保险资金投资业绩优良，实现年化综合投资收益率 4.2%。（资料来源：财联社、中国平安 2024 年中期业绩报告）

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，信达证券研发中心银行资深分析师，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。曾就职于中国银行、民生证券、天风证券，四年银行业研究经验。2022年11月加入信达证券研发中心，从事金融业研究工作。

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。