

## 关注业绩有望超预期的保险中报

2024年08月24日

► **上半年券商业绩承压，但资本市场新政出台叠加并购重组加速，有望推动行业业绩边际修复。** 本周多家上市券商发布 2024 年半年报，受股票承销金额下降、股市交易量回落、佣金费率下调等因素影响，多家上市券商证券经纪与投资银行业务净收入减少，营收与净利润同比增速转为负增。我们认为下半年行业业绩有望迎来边际改善：一方面自 24 年初以来，资本市场新政持续出台，有利于推动投融资协调并增强资本市场稳定性，叠加券商积极推动经纪业务向财富管理业务转型，有助于优化收入结构并实现内生增长；另一方面，政策层面鼓励证券公司通过并购重组等方式做优做强，近期券商并购重组加速，跨区域外延式与地方国资体系内部收并购，均有助于行业资源整合和降本增效，有望推动未来上市券商业绩边际修复。

► **中国平安 1H24 价值表现亮眼，保险中报有望超预期。** 本周中国平安发布 2024 年半年报，2024 年上半年集团实现归母净营运利润 785 亿元，同比-0.6%，实现归母净利润 746.19 亿元，同比+6.8%，基本每股收益 4.21 元，同比+6.9%，实现新业务价值 223.20 亿元，同比+11.0%。核心业务营运利润保持增长，分红水平保持稳健，三大核心业务寿险及健康险、财产保险、银行业务均实现正增长，分别同比+0.7%、+7.2%和+1.9%，三项核心业务归母净营运利润合计同比+1.7%。公司深化发展“综合金融+医疗养老”两大战略双轮并行，综合金融优势有望不断巩固。

► 我们认为，伴随预定利率调降、“报行合一”推进和近年来持续的渠道改革，主要上市险企 1H24 的 NBV 和 NBVM 表现有望超预期，伴随宏观经济企稳和资本市场改革政策的落地与见效，公司负债端和投资端有望迎来共振，建议重点关注。

► **投资建议：**1) 保险方面，重点关注 1H24 有望超预期的头部险企，当前板块估值仍处近年低位，伴随预定利率下调和个险渠道的“报行合一”逐步开启，半年有望延续良好的价值表现。伴随宏观经济企稳和资本市场系列改革政策落地，板块有望迎来资负共振，建议重点关注。2) 券商方面，我们认为当前板块主线在于供给侧改革背景下的并购重组机会。各大券商有望通过并购实现优势互补，提升整体竞争力，实现“做大做强”，在政策和券商内部发展需求双重驱动下，头部券商通过兼并重组、组织创新等实现建设一流投资银行和投资机构趋势有望加速，建议关注。

► **标的方面：**1) 保险：建议关注经营稳健、产品体系丰富的头部寿险标的中国太保、中国平安和中国人寿。2) 券商：建议继续关注更受益于供给侧改革、公司治理体系完善、具备高分红与低估值优势的中信证券、中国银河、华泰证券等券商。

► **风险提示：**政策不及预期，资本市场波动加大，居民财富增长不及预期，长期利率下行超预期。

**分析师 张凯烽**

执业证书：S0100524070006

邮箱：zhangkaifeng@mszq.com

**研究助理 李劲锋**

执业证书：S0100124080012

邮箱：lijinfeng\_2@mszq.com

**相关研究**

- 1.非银行业点评：7月保险整体回暖，重点关注产品切换及中报表现-2024/08/19
- 2.非银行业周报 20240818：明确中介机构资本市场“看门人”角色-2024/08/18
- 3.非银行业周报 20240810：如何理解投融资相协调的资本市场功能？-2024/08/11
- 4.非银行业点评：转型与规范：重塑互联网财险业务-2024/08/10
- 5.非银行业周报 20240804：保险迎来预定利率动态调整新周期-2024/08/04

# 目录

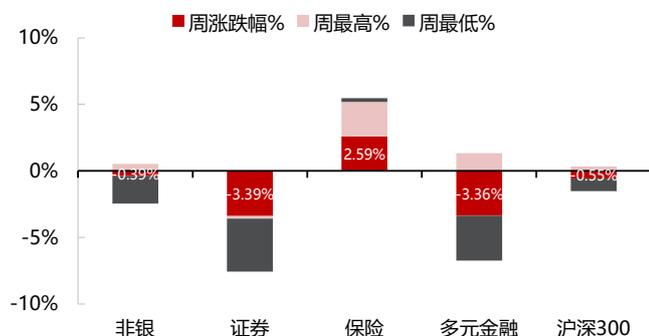
|                    |           |
|--------------------|-----------|
| <b>1 市场回顾</b>      | <b>3</b>  |
| <b>2 证券板块</b>      | <b>4</b>  |
| 2.1 证券业务概况         | 4         |
| 2.2 证券业务重点图表       | 4         |
| <b>3 保险板块</b>      | <b>5</b>  |
| <b>4 流动性追踪</b>     | <b>6</b>  |
| 4.1 流动性概况          | 6         |
| 4.2 流动性重点图表        | 6         |
| <b>5 行业新闻与公司公告</b> | <b>7</b>  |
| <b>6 投资建议</b>      | <b>10</b> |
| <b>7 风险提示</b>      | <b>11</b> |
| <b>插图目录</b>        | <b>12</b> |
| <b>表格目录</b>        | <b>12</b> |

## 1 市场回顾

本周(2024.08.19-2024.08.23, 下同)主要指数震荡,但保险指数跑赢大盘,环比上周:上证综指-0.87%;深证指数-2.01%;创业板指数-2.80%;沪深300指数-0.55%;非银金融(申万)-0.39%;证券Ⅱ(申万)-3.39%;保险Ⅱ(申万)+2.59%;多元金融(申万)-3.36%;

主要个股方面,环比上周:1)券商:中信证券+0.00%;华泰证券-0.56%;中国银河-3.02%;国泰君安-0.70%;2)保险:中国平安+4.18%;中国人寿+4.50%;中国太保+3.13%;新华保险+2.99%。

图1: 本周非银板块指数与沪深300指数表现



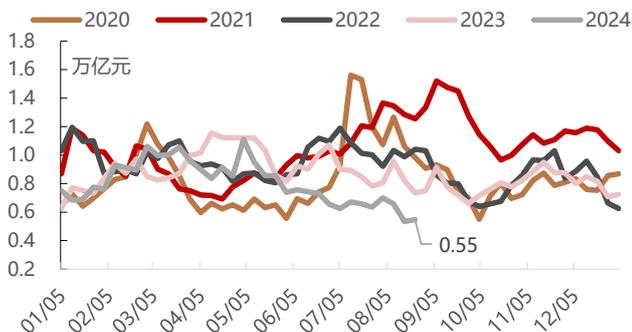
资料来源: iFinD, 民生证券研究院

图2: 2024年非银板块指数与沪深300指数表现



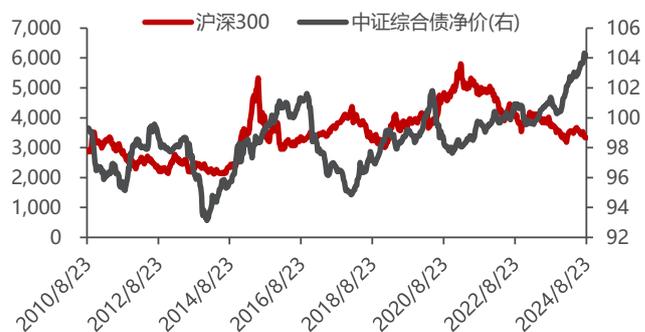
资料来源: iFinD, 民生证券研究院

图3: A股日均成交金额



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

图4: 沪深300指数与中证综合债指数



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

## 2 证券板块

### 2.1 证券业务概况

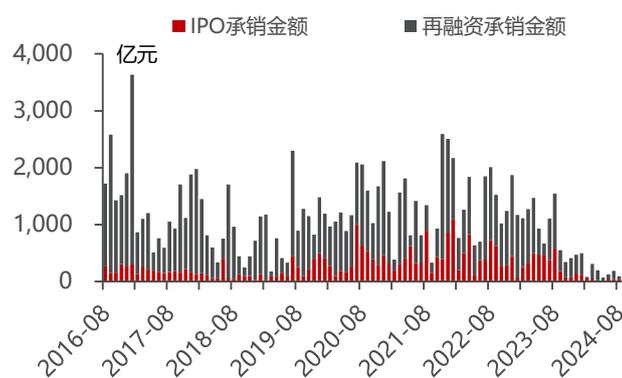
**经纪业务：**本周沪深两市累计成交 3695.57 亿股，成交额 32884.90 亿元，沪深两市 A 股日均成交额 5480.82 亿元，环比上周+2.88%，同比-33.33%。

**投行业务：**(1) 截至 2024 年 8 月 23 日，年内累计 IPO 承销规模为 396.37 亿元；(2) 再融资承销规模为 1168.29 亿元。

**信用业务：**(1) 融资融券：截至 8 月 23 日，两融余额 14032.31 亿元，较上周-0.78%，同比-9.87%，占 A 股流通市值 2.23%。(2) 股票质押：截至 8 月 23 日，场内外股票质押总市值为 22676.00 亿元。

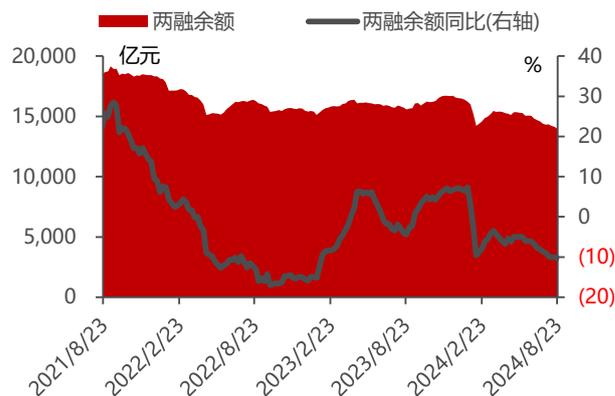
### 2.2 证券业务重点图表

图5：截至 8 月 23 日 IPO 与再融资承销金额规模



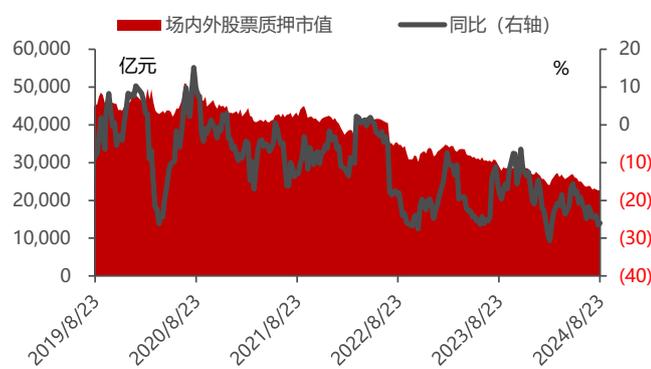
资料来源：iFinD，民生证券研究院

图6：截至 8 月 23 日两融余额与同比增速



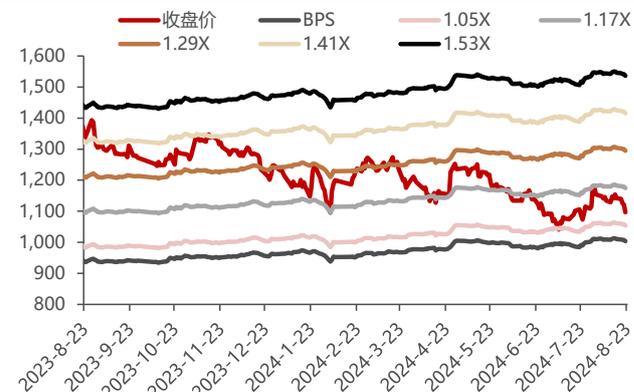
资料来源：iFinD，民生证券研究院

图7：本周股票质押市值规模与同比



资料来源：iFinD，民生证券研究院

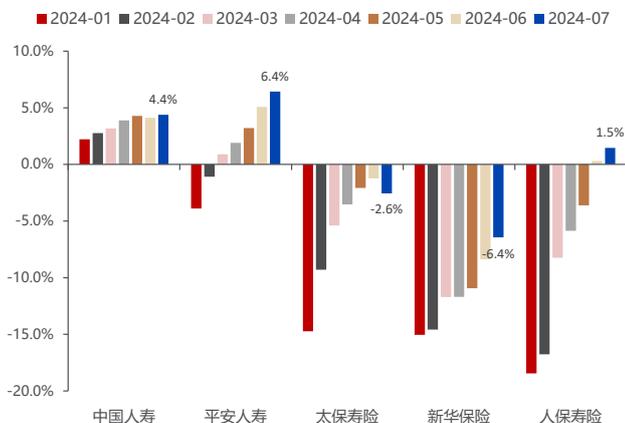
图8：券商板块市净率(PB)



资料来源：iFinD，民生证券研究院

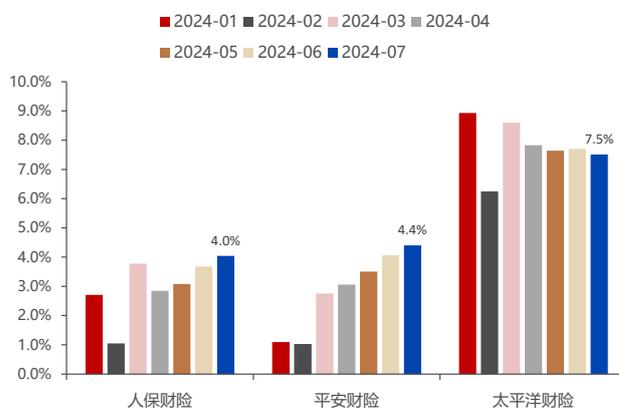
### 3 保险板块

图9：2024年1-7月累计寿险保费增速



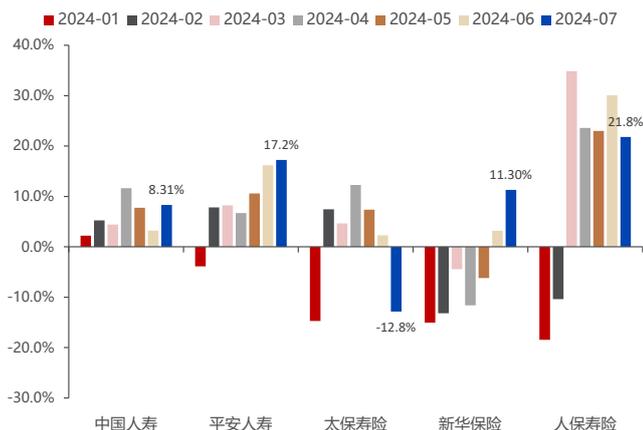
资料来源：各公司公告，民生证券研究院

图10：2024年1-7月累计财险保费增速



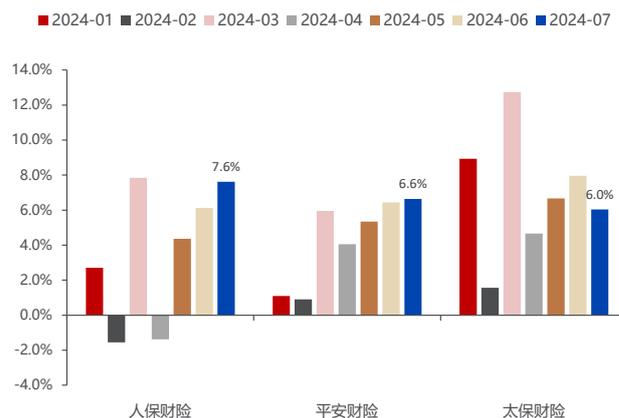
资料来源：各公司公告，民生证券研究院

图11：2024年1-7月单月寿险保费增速



资料来源：各公司公告，民生证券研究院

图12：2024年1-7月单月财险保费增速



资料来源：各公司公告，民生证券研究院

## 4 流动性追踪

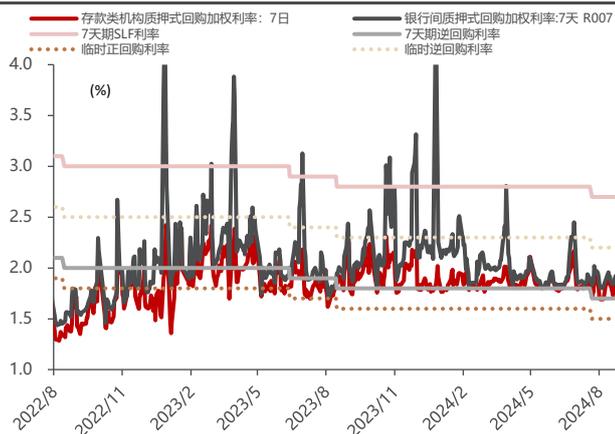
### 4.1 流动性概况

**货币资金面：**本周央行开展 1.20 万亿元逆回购，有 1.54 万亿元逆回购，净回笼 3471 亿元。8 月 19-23 日银行间质押式回购利率 R001 上行 12bp 至 1.89%，R007 上行 6bp 至 1.92%，DR007 上行 1bp 至 1.85%。SHIBOR 隔夜利率上行 10bp 至 1.80%，6 个月 AAA 同业存单收益率上行 4bp 至 1.94%。

**债券利率方面，**8 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）维持不变。本周债券收益率整体下行，1 年期国债收益率下行 3bp 至 1.50%，10 年期国债收益率下行 4bp 至 2.16%，30 年期国债收益率下行 5bp 至 2.34%。

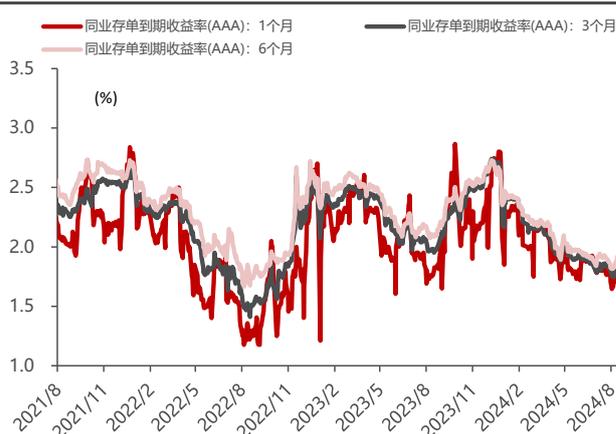
### 4.2 流动性重点图表

图13: DR007 和 R007



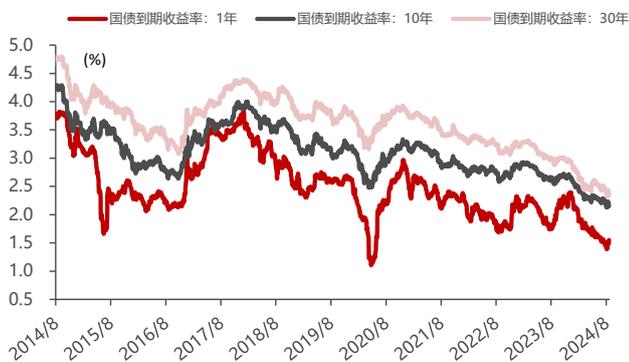
资料来源: iFinD, 民生证券研究院

图14: 同业存单到期收益率



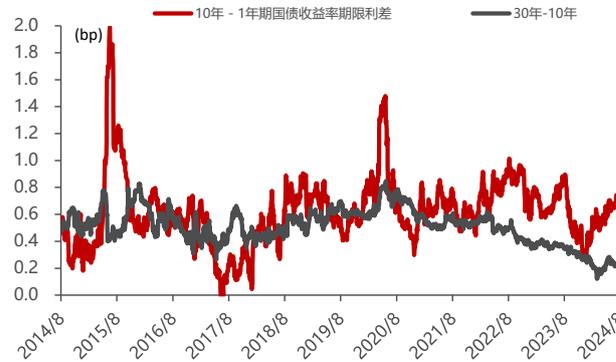
资料来源: iFinD, 民生证券研究院

图15: 1 年、10 年与 30 年期国债收益率 (%)



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

图16: 10 年与 30 年国债期限利差



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

## 5 行业新闻与公司公告

表1：本周重点公司公告与行业新闻

| 行业新闻  |  |       |
|-------|--|-------|
| 8月23日 | <p>中共中央政治局8月23日召开会议，审议《进一步推动西部大开发形成新格局的若干政策措施》。中共中央总书记习近平主持会议。会议指出，西部大开发是党中央作出的重大战略决策，要深刻领会党中央战略意图，准确把握西部大开发在推进中国式现代化中的定位和使命，保持战略定力，一以贯之抓好贯彻落实，聚焦大保护、大开放、高质量发展，加快构建新发展格局，提升区域整体实力和可持续发展能力。会议强调，要全面深化改革，进一步解放和发展社会生产力、激发和增强社会活力，走出一条符合地区实际的中国式现代化路子。要立足功能定位和产业基础，做强做大特色优势产业，着力提升科技创新能力，推动传统产业转型升级。要坚持高水平保护，深入推进美丽西部建设，统筹推进山水林田湖草沙一体化保护和系统治理，深入开展污染防治，推进绿色低碳发展。要持续提升发展内生动力，提升开放型经济水平。要加强重点领域安全保障能力建设，强化能源资源保障，推进清洁能源基地建设。要因地制宜推进新型城镇化建设，扎实推进乡村全面振兴，巩固拓展脱贫攻坚成果，确保农村人口不发生规模性返贫致贫。要坚持铸牢中华民族共同体意识，切实维护民族团结和边疆稳定。中央区域协调发展领导小组要加强统筹协调，细化任务，推进落实；有关部门要研究提出有针对性的政策举措，务求实效；西部地区各级党委和政府要切实扛起主体责任，奋发图强，形成工作合力。要步步为营、久久为功，扎实落实各项部署任务，奋力谱写西部大开发新篇章。</p> | 新华网   |
| 8月22日 | <p>中证协正就修改《首次公开发行证券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。</p>  | 券中社   |
| 8月22日 | <p>在社保基金重磅发声，将加大对关系国民经济命脉和国计民生的战略性、基础性领域的长期股权投资力度的同时，险资活水也正加速流向股权投资市场。继7月底人保资本设立百亿规模现代化产业基金之后，又有太保资本等组团参投设立股权基金。据财联社记者不完全统计，今年以来，近40家险资共有60余起出资事件，投向45只基金，出资金额超过千亿。在业内人士看来，险资是一级市场主要的机构投资者。因为险资的特点第一是体量大，第二是期限长，特别适合做长期股权投资。北京泰康投资CEO黄升轩表示，这几年，国家鼓励和推动保险资金进入股权投资市场，保险业也在不断放宽保险资金参与股权投资领域。现在来看，保险业在股权投资的配置已达1.75万亿元。但股权是长效投资，不可能一两年见效，相应的考核机制也要进行匹配，业内期待对投资战略新兴产业的保险资金的风险因子进行更合适的调整。</p>  | 中国经济网 |
| 8月21日 | <p>国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会，金融监管总局副局长肖远企表示，推进中小金融机构改革总体上要坚持实事求是、稳步推进原则，不搞一刀切，要坚持“一省一地一策”。在具体监管上，首先要狠抓公司治理，强化党的领导，要将党的领导制度优势转化为机构治理效率。要建立健全重大决策的制度和程序，实现规范化运行。同时，加强信息披露，发挥市场约束和外部监督作用。第二，加强行为监管。特别是对主要股东行为加强监管，严防大股东操纵，防止金融机构大股东意志凌驾于金融机构之上。无论大股东还是小股东，都需要支持金融机构按照公司治理程序和制度要求进行决策。肖远企指出，要加强对董事、高管和关键岗位人员的行为监管，主要关注他们是否真正勤勉履职。第三，中小金融机构需找准自身市场定位。总原则是走差异化、特色化发展之路，避免完全同质竞争，形成核心竞争力。第四，聚焦主责主业，不盲目求大求全。中小金融机构应重点服务小微企业、三农、乡村振兴、社区和本地，脚踏实地、稳中求进，不能超出自身能力和资源禀赋，盲目追求过快速度、过大规模和过于复杂的业务。肖远企指出，真正发挥这些优势，中小金融机构的发展前景非常广阔，新业务增长点仍非常多。</p>   | 国新办   |
| 8月21日 | <p>国家金融监督管理总局法规司司长王胜邦表示，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</p>   | 中国网   |

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。

|               |   |        |
|---------------|---|--------|
| 8月21日         | 国家金融监督管理总局财产保险监管司司长尹江鳌表示，利率管理是保险公司特别是人身保险公司经营管理的重中之重。我们主要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。  | 证券时报   |
| 8月19日         | 2024年8月15-16日，中美金融工作组在上海举行第五次会议。会议由中国人民银行副行长宣昌能和美国财政部助理部长奈曼共同主持。国家金融监督管理总局、中国证监会，以及美联储、美国证券交易委员会等部门参会。双方就中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议关于进一步全面深化改革的总体部署、中美经济金融形势与货币政策、金融稳定与监管、证券与资本市场、跨境支付和数据、国际金融治理、金融科技、可持续金融、反洗钱和反恐怖融资以及其他双方关心的金融政策议题进行了专业、务实、坦诚和建设性的沟通。会议听取了技术专家组的汇报，包括各自全球系统重要性银行（G-SIBs）处置机制、金融机构运营韧性、气候风险压力测试以及跨境交付金融服务监管等。双方还举行了中美金融工作组框架下首次金融机构圆桌会，与会中美金融机构聚焦可持续金融，分享了各自的经验与做法，并就潜在的合作机遇交流了看法。会议期间，中国人民银行与美财政部就在中美金融工作组框架下加强中美金融稳定合作签署了换文，互换了金融稳定联络人名单，旨在出现金融压力事件和金融机构运营风险时双方金融管理部门能够保持及时、畅通的联络渠道，减少不确定性。中国人民银行还就有关问题向美财政部提出了关切。双方同意继续保持沟通。 | 中国人民银行 |
| 8月19日         | 8月18日，驻沙特大使常华应邀出席由深圳证券交易所所在沙特利雅得举办的“投资中国新视野”A股上市公司推介活动。沙特投资部副部长萨拉、深交所理事长沙雁、中金公司董事长陈亮，以及有关金融监管部门官员、企业代表等100余人参加。中沙两国相关机构官员介绍了两国投资环境和有关领域合作潜力。多家深市优质上市公司高管就中国市场投资机遇以及中沙合作前景等议题进行了深入交流探讨，为境外投资者呈现了中国经济的韧性活力和多样化。   | 界面新闻   |
| 8月19日         | 全国社会保障基金理事会党组书记丁学东在《学习时报》撰文称，积极融入国家战略，做好科技金融和养老金相结合的大文章。作为资本市场的重要参与者和典型的长期资金、耐心资本，我们要持续加大对国内资本市场的投资力度，加大对关系国民经济命脉和国计民生的战略性、基础性领域的长期股权投资力度，加大对科技创新、新质生产力等方面的投资规模，在实现基金安全和保值增值的同时，助力资本市场稳定健康发展，支持现代化产业体系建设和实体经济发展。  | 学习时报   |
| 8月18日         | 8月17日，在2024资产管理年会上，上海证券交易所高级调研员谢联胜表示，今年是上交所ETF市场成立20周年，从境内发展历程来看，境内ETF市场处于飞速发展的阶段。随着新一轮资本市场深化改革各项措施稳步推进，境内指数化投资发展空间将更为广阔。据谢联胜介绍，上交所已制定新一轮指数业务三年行动方案。“展望未来，当前和今后一个时期，推动指数化投资是培育长期投资、价值投资和理性投资文化的重要抓手。”谢联胜称，上交所将持续丰富指数产品以及产品布局，构建完善指数化投资生态，充分激发市场活力。持续推动树立理性投资、价值投资、长期投资的理念，完善指数编制方法，及时表征沪市高质量发展和结构转型成果，激发存量指数活力，打造更多标杆性指数。同时更好地服务新质生产力等国家战略发展，丰富科创板ETF品类以及ETF期权产品。   | 中国证券报  |
| <b>重点公司公告</b> |   |        |
| 8月23日         | 国信证券公告，2024年上半年，公司实现营业总收入77.57亿元，同比下降5.49%；归母净利润31.39亿元，同比下降12.56%。   | 公司公告   |
| 8月23日         | 国投资本公告，公司股票已有十个交易日的收盘价低于当期转股价格的80%（7.64元/股），预计有可能触发转股价格向下修正条件。  | 公司公告   |
| 8月23日         | 湘财股份公告，股东衢州信安发展股份有限公司于8月22日将其所持有的470万股本公司股份质押，占公司总股本比例为0.16%。   | 公司公告   |
| 8月23日         | 国海证券公告，2024年上半年，实现营业收入19.25亿元，同比下滑7.33%；归母净利润1.43亿元，同比下滑  | 公司公告   |

|       |  |      |
|-------|--|------|
|       | 63.45%。  |      |
| 8月23日 | 第一创业公告, 2024年上半年, 营业总收入15.24亿元, 同比增长5.47%; 归母净利润3.999亿元, 同比增长26.56%。拟向全体股东每10股派发现金红利0.10元(含税)。   | 公司公告 |
| 8月23日 | 浙商证券公告, 2024年上半年, 公司实现营业收入80亿元, 同比下降5.39%; 归母净利润7.84亿元, 同比下降13.94%。  | 公司公告 |
| 8月23日 | 东吴证券公告, 2024年上半年, 公司主营收入50.51亿元, 同比下降5.38%; 归母净利润11.65亿元, 同比下降16.12%。拟10派0.75元(含税)。  | 公司公告 |
| 8月23日 | 电投产融公告, 2024年上半年, 公司实现营业收入27.69亿元, 同比下降5.03%; 归母净利润5.3亿元, 同比下降10.28%。  | 公司公告 |
| 8月23日 | 新力金融公告, 5%以上非第一大股东安徽海螺水泥减持计划实施完毕, 未减持公司股份。   | 公司公告 |
| 8月22日 | 中国平安公告, 2024年上半年, 中国平安实现归属于母公司股东的营运利润784.82亿元; 归母净利润746.19亿元, 同比增长6.8%。将派发2024年中期股息每股现金0.93元。  | 公司公告 |
| 8月22日 | 方正证券公告, 2024年上半年, 公司实现营业收入37.22亿元, 同比下降8.18%; 归母净利润13.51亿元, 同比下降6.15%。公司2024年半年度分配预案为: 拟向全体股东每10股派现0.48元。  | 公司公告 |
| 8月22日 | 西部证券公告, 2024年上半年, 公司营业收入33.29亿元, 同比下降15.39%; 净利润6.54亿元, 同比下降8.42%。   | 公司公告 |
| 8月22日 | ST亚联公告, 2024年上半年, 公司实现营业总收入2.52亿元, 同比下降27.81%; 归母净利润451.05万元, 同比扭亏。  | 公司公告 |
| 8月22日 | 华铁应急公告, 2024年上半年, 公司实现营业收入23.59亿元, 同比增长21.68%; 归母净利润3.35亿元, 同比增长3.03%。   | 公司公告 |
| 8月22日 | 爱建集团公告, 2024年上半年, 公司实现总营收12.75亿元, 同比增长14.84%; 归母净利润2.1亿元, 同比下降47.25%。  | 公司公告 |
| 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, 预计在10个交易日内披露交易方案, 最晚于2024年9月5日复牌。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。 | 公司公告 |
| 8月21日 | 天风证券公告, 公司于2024年8月20日召开董事会及监事会, 审议通过了《关于公司2023年度向特定对象发行A股股票预案(修订稿)的议案》及相关议案。   | 公司公告 |
| 8月21日 | 国盛金控公告, 2024年上半年, 公司实现营业总收入8.60亿元, 同比下降4.24%; 归母净利润4452.99万元, 同比下降55.04%。  | 公司公告 |
| 8月21日 | 锦龙股份公告, 公司与东莞市国资委控制的东莞金控和东莞发展控股股份有限公司组成的联合体签署了《关于东莞证券股份有限公司之股份转让协议》, 将持有的东莞证券30000万股、占东莞证券总股本的20%的股份, 转让给东莞联合体, 交易价款合计22.72亿元。   | 公司公告 |
| 8月19日 | 江苏金租公告, 近日公司收到《中国人民银行准予行政许可决定书》, 公司获准在全国银行间债券市场发行不超过80亿元人民币金融债券。行政许可有效期截止2026年8月14日, 在有效期内公司可自主选择分期发行时间。   | 公司公告 |
| 8月19日 | 中航产融发布权益分派实施公告, 公司2023年年度权益分派方案为每股派发现金红利0.01元(含税), 股权登记日为2024年8月23日, 除权除息日为2024年8月26日。   | 公司公告 |

资料来源: iFinD, 民生证券研究院

## 6 投资建议

**投资建议：**1) **保险方面**，重点关注 1H24 有望超预期的头部险企，当前板块估值仍处近年低位，伴随预定利率下调和个险渠道的“报行合一”逐步开启，半年有望延续良好的价值表现。伴随宏观经济企稳和资本市场系列改革政策落地，板块有望迎来资负共振，建议重点关注。

2) **券商方面**，我们认为当前板块主线在于供给侧改革背景下的并购重组机会。各大券商有望通过并购实现优势互补，提升整体竞争力，实现“做大做强”，在政策和券商内部发展需求双重驱动下，头部券商通过兼并重组、组织创新等实现建设一流投资银行和投资机构趋势有望加速，建议关注。

**标的方面：**1) 保险：建议关注经营稳健、产品体系丰富的头部寿险标的中国太保、中国平安和中国人寿。2) 券商：建议继续关注更受益于供给侧改革、公司治理体系完善、具备高分红与低估值优势的中信证券、中国银河、华泰证券等券商。

## 7 风险提示

- 1) **政策不及预期**：宏观经济复苏放缓，影响居民可支配收入和消费预期，拖累险企负债端表现；影响资本市场活跃度表现，拖累券商营收；部分政策趋紧抑制行业创新。
- 2) **资本市场波动加大**：拖累险企和券商投资端表现，造成净利润大幅波动。
- 3) **居民财富增长不及预期**：购买力和需求下降拖累保险负债端表现。
- 4) **长期利率下行超预期**：险资资产负债匹配难度加大，拖累净投资收益率水平，潜在“利差损”风险上升。

## 插图目录

|                                      |   |
|--------------------------------------|---|
| 图 1: 本周非银板块指数与沪深 300 指数表现.....       | 3 |
| 图 2: 2024 年非银板块指数与沪深 300 指数表现.....   | 3 |
| 图 3: A 股日均成交金额.....                  | 3 |
| 图 4: 沪深 300 指数与中证综合债指数.....          | 3 |
| 图 5: 截至 8 月 23 日 IPO 与再融资承销金额规模..... | 4 |
| 图 6: 截至 8 月 23 日两融余额与同比增速.....       | 4 |
| 图 7: 本周股票质押市值规模与同比.....              | 4 |
| 图 8: 券商板块市净率(PB).....                | 4 |
| 图 9: 2024 年 1-7 月累计寿险保费增速.....       | 5 |
| 图 10: 2024 年 1-7 月累计财险保费增速.....      | 5 |
| 图 11: 2024 年 1-7 月单月寿险保费增速.....      | 5 |
| 图 12: 2024 年 1-7 月单月财险保费增速.....      | 5 |
| 图 13: DR007 和 R007.....              | 6 |
| 图 14: 同业存单到期收益率.....                 | 6 |
| 图 15: 1 年、10 年与 30 年期国债收益率 (%).....  | 6 |
| 图 16: 10 年与 30 年期国债期限利差.....         | 6 |

## 表格目录

|                         |   |
|-------------------------|---|
| 表 1: 本周重点公司公告与行业新闻..... | 7 |
|-------------------------|---|

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

## 评级说明

| 投资建议评级标准  | 评级   | 说明                  |
|---|------|---------------------|
| 以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。 | 推荐   | 相对基准指数涨幅 15%以上      |
|   | 谨慎推荐 | 相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间 |
|   | 中性   | 相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间  |
|   | 回避   | 相对基准指数跌幅 5%以上       |
| 行业评级  | 推荐   | 相对基准指数涨幅 5%以上       |
|   | 中性   | 相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间  |
|   | 回避   | 相对基准指数跌幅 5%以上       |

## 免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026