



Research and
Development Center

券商中期业绩承压，险企业绩表现亮眼

非银金融

2024年09月01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

券商中期业绩承压，险企业绩表现亮眼

2024年09月01日

本期内容提要:

➤ 核心观点:

➤ **证券方面**，截至8月30日晚，A股上市券商2024年半年报已披露完毕。统计范围内的50家券商上半年累计营收/归母净利润2462.7/683.96亿元，同比-12.47%/-21.22%，经营业绩整体承压。头部券商在营收和净利润方面保持了一定的韧性，中信证券领跑行业，华泰证券、中国银河等维持领先地位。部分中小券商在增长率方面表现亮眼。各项主营业务中，投行业务上半年收入普遍下滑，自营业务呈现业绩分化态势，资产管理业务表现相对出色。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。

保险方面，近日住房和城乡建设部副部长表示，研究建立房屋体检、房屋养老金、房屋保险这三项制度，构建全生命周期的房屋安全管理长效机制。房屋保险制度的建立不仅有利于险企开拓新的业务领域、实现产品多元化发展、打开市场空间，而且有助于提升整个社会的房屋安全管理水平，实现多方共赢。险企加速撤销电销中心，年内已有6家险企获批撤销9个电销中心，与2023年全年撤销数持平。未来互联网等新兴渠道有望成为获客和营销的主要渠道，传统电销或将作为补充。此外，A股五大上市险企2024年上半年业绩表现亮眼，营收与净利润的高增长反映了险企当前稳中向好的经营情况。我们认为，房屋保险制度推进有望助力险企打开新的市场空间，预定利率下调有望缓解利差损带来的经营压力，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**：本周主要指数下行，上证综指报2,842.21点，环比上周-0.43%；深证指数报8348.48点，环比上周+2.04%；沪深300指数报3321439点，环比上周-0.17%；创业板指数报1,580.46点，环比上周+2.17%；非银金融（申万）指数报1,359.13点，环比上周+2.03%，证券II（申万）指数报1,127.72点，环比上周-2.19%，保险II（申万）指数报1,527.99点，环比上周+5.37%，多元金融（申万）指数报840.36点，环比上周+1.65%；中证综合债（净价）指数报104.19，环比上周-0.001%。本周沪深两市累计成交3838.55亿股，成交额35286.51亿元，沪深两市A股日均成交额5881.09亿元，环比上周+7.30%。截至8月30日，两融余额13928.23亿元，较上周-0.33%，占A股流通市值2.19%。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0.71X、0.52X、0.42X和0.34X。个股涨幅方面，券商：中国银河环比上周+8.48%，信

达证券环比上周+6.76%，国盛金控环比上周+6.24%。保险：中国平安环比上周+1.57%，中国人寿环比上周+4.12%，中国太保环比上周+3.28%，新华保险环比上周+8.90%。

➤ **证券业观点：**

➤ **上市券商中期业绩承压，头部券商继续保持韧性。**截至8月30日晚，A股上市券商2024年半年报已披露完毕。统计范围内的50家券商上半年累计营收/归母净利润2462.7/683.96亿元，同比-12.47%/-21.22%，经营业绩整体承压。个股中营收/归母净利润同比上升者分别为10家/13家。其中，头部券商在营收和净利润方面保持了一定的韧性。营收方面，中信证券以301.83亿元领跑，华泰证券（174.41亿元）、中国银河（170.86亿元）分别位居第二、三名。净利润方面，中信证券以105.70亿元成为唯一突破百亿大关的券商，华泰证券、国泰君安、中国银河及广发证券等头部券商维持行业领先地位。此外，部分中小券商在增长率方面表现亮眼，如东兴证券、锦龙股份，营收同比增速分别高达168.28%、134.8%。各项主营业务中，投行业务上半年收入普遍下滑，表现疲软；自营业务则呈现出业绩分化态势；与此相比，资产管理业务表现出色，成为重要增长引擎。

➤ 目前券商板块估值与行业基本面均已达到历史低位。估值角度，板块PB值位于近十年1%分位点；行业基本面角度，尽管上市审核标准趋严，但IPO相关各方正积极寻求创新解决方案。我们认为，在券商并购重组加速及其带来的供给侧改革、降本增效等因素的催化下，券商板块有望迎来边际改善，估值修复可期。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：**

研究建立房屋保险制度，或将拓宽保险行业市场空间。近日住房和城乡建设部副部长董建国在国务院新闻办公室举行的“推动高质量发展”系列主题新闻发布会上表示，研究建立房屋体检、房屋养老金、房屋保险这三项制度，构建全生命周期的房屋安全管理长效机制。房屋保险制度的提出可追溯到2022年5月国务院办公厅发布的《全国自建房安全专项整治工作方案》，其指出要“完善房屋质量安全强制性标准，研究建立房屋定期体检、房屋养老金和房屋质量保险等制度”；2023年3月，住房和城乡建设部等15部门联合发布《关于加强经营性自建房安全管理的通知》，要求各地积极探索创新房屋安全管理方式方法，开展房屋定期体检、房屋养老金和房屋质量保险试点。今年以来，多地加速开展房屋保险试点工作，例如此前浙江宁波、山东济宁、重庆渝北、湖南长沙、福建周宁等地已有房屋保险保单签发。房屋保险制度的建立不仅有利于险企开拓新的业务领域、实现产品多元化发展、打开市场空间，而且有助于提升整个社会的房屋安全管理水平，实现多方共赢。

险企加速撤销电销中心，多渠道融合服务或是大势所趋。据《证券日报》不完全统计，截至目前，年内已有6家险企获批撤销9个电销中

心，与 2023 年全年撤销数持平。中国保险业协会发布的《2021 年度寿险电话营销行业经营情况分析报告》数据显示，寿险电销保费在 2018 年达到 213.6 亿元的峰值，此后连续三年下滑，2021 年，寿险电销行业累计实现规模保费 123.3 亿元，较 2020 年下滑 9.3%。自 2021 年以来，共有 12 家险企获批撤销总计 35 家电销中心，单个险企最高撤销电销中心数达 7 个。我们认为，电销渠道式微主要是由于互联网等新兴渠道的冲击、高昂的人力和管理成本以及投诉对公司声誉的负面影响所致。未来互联网等新兴渠道有望成为获客和营销的主要渠道，传统电销或将作为补充。

A 股五大上市险企 2024 年上半年业绩表现亮眼。上半年五大上市险企营收、净利润均实现高增长：合计实现营业收入 1.27 万亿元，同比增长 7.41%；合计实现归母净利润 1717.99 亿元，同比增长 12.55%。其中，中国人寿、新华保险、中国太保、中国人保、中国平安营收分别同比增长 23.3%、13.6%、10.9%、4.15%、1.3%，归母净利润分别同比增长 10.6%、11.1%、37.1%、14.1%、6.8%。除中国人保总投资收益较去年同期有所下降之外，其余四家总投资收益均实现正增长，合计较去年同期增长超 30%，主要原因是进行了长久期利率债和价值股的配置。我们认为，营收与净利润的高增长反映了险企当前稳中向好的经营情况。随着预定利率的下调，险企未来有望继续保持业绩稳健发展。

本周保险板块呈上行趋势。房屋保险制度推进有望助力险企打开新的市场空间，预定利率下调有望缓解利差损带来的经营压力，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投放 5040.00 亿元，其中逆回购投放 14018.00 亿元，到期 11978.00 亿元；MLF 投放 3000 亿元。本周同业存单共发行 4135.40 亿元，到期 4536.60 亿元，净回笼 401.20 亿元。地方债共发行 4762.37 亿元，到期 884.00 亿元，净投放 3878.37 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 R001-23bp 至 1.66%，R007 - 8bp 至 1.84%，DR007-15bp 至 1.70%。SHIBOR 隔夜利率-27bp 至 1.53%。债券利率方面：本周 1 年期国债收益率-1bp 至 1.49%，10 年期国债收益率+1 bp 至 2.17%。
- **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.....	10
行业新闻.....	13

表目录

表 1: 央行操作 (08/24-08/30) 和债券发行与到期 (08/26-09/01), 亿元.....	10
---	----

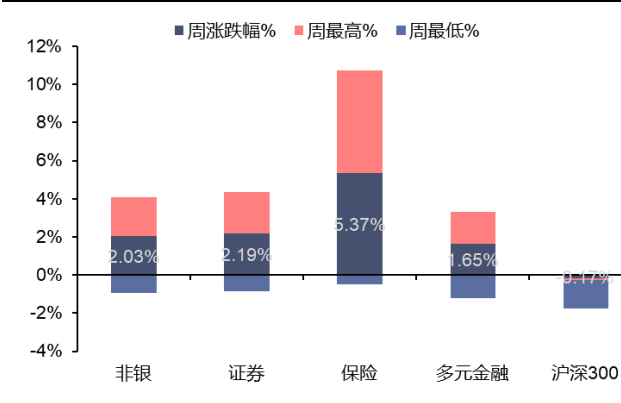
图目录

图 1: 本周券商板块跑赢沪深 300 指数 2.36pct.....	6
图 2: 2024 年以来证券板块跑输沪深 300 指数 6.38pct.....	6
图 3: 本周 A 股日均成交额环比+7.30%.....	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 30 日, IPO、再融资承销规模.....	7
图 6: 本周两融余额较上周-0.33%.....	7
图 7: 本周股票质押市值较上周+2.48%.....	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 万亿元.....	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 (%).....	12
图 25: 国债期限利差.....	12

证券业务概况及一周点评

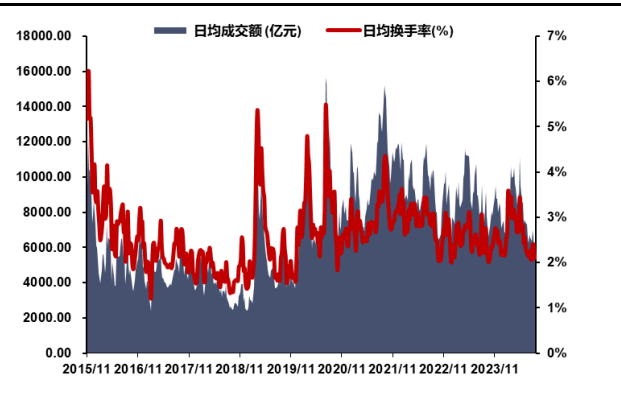
- **经纪业务:** 本周沪深两市累计成交 3838.55 亿股, 成交额 35286.51 亿元, 沪深两市 A 股日均成交额 5881.09 亿元, 环比上周+7.30%。
- **投资银行:** 截至 2024 年 8 月 30 日, 年内累计 IPO 承销规模为 400.127 亿元, 再融资承销规模为 1168.29 亿元。
- **信用业务:** (1) 截至 8 月 30 日, 两融余额 13928.23 亿元, 较上周-0.33%, 占 A 股流通市值 2.19%。(2) 股票质押: 截至 8 月 30 日, 场内外股票质押总市值为 22582.245 亿元, 较上周+2.48%。
- **证券投资:** 本周主要指数下行, 上证综指报 2,842.21 点, 环比上周-0.43%; 深证指数报 8348.48 点, 环比上周+2.04%; 沪深 300 指数报 3321439 点, 环比上周-0.17%; 创业板指数报 1,580.46 点, 环比上周+2.17%; 非银金融(申万)指数报 1,359.13 点, 环比上周+2.03%, 证券 II (申万) 指数报 1,127.72 点, 环比上周-2.19%, 保险 II (申万) 指数 1,527.99 点, 环比上周+5.37%, 多元金融(申万) 指数报 840.36 点, 环比上周+1.65%; 中证综合债(净价) 指数报 104.19, 环比上周-0.001%。
- **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: 本周券商板块跑赢沪深 300 指数 2.36pct



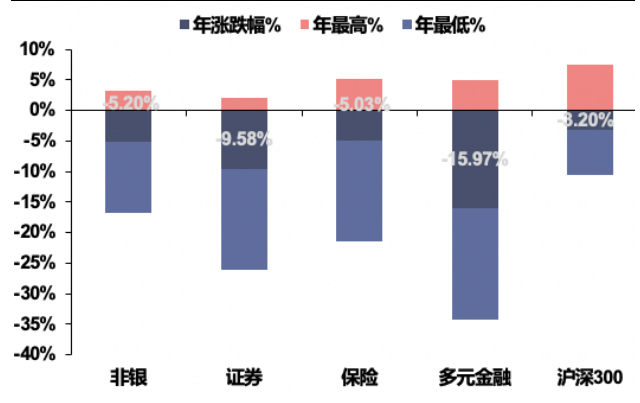
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 3: 本周 A 股日均成交额环比+7.30%



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 6.38pct

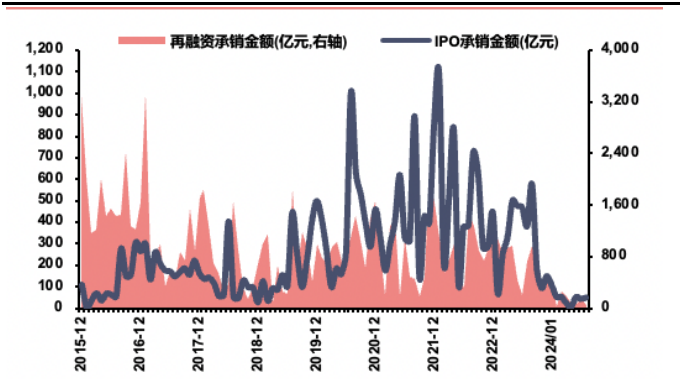


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

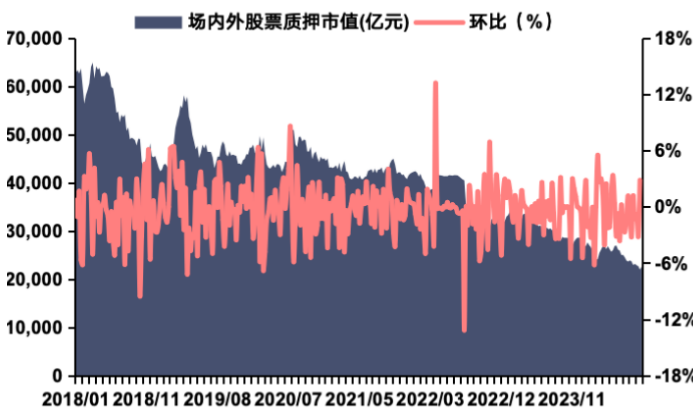
图 4: 沪深 300 指数和中证综合债指数



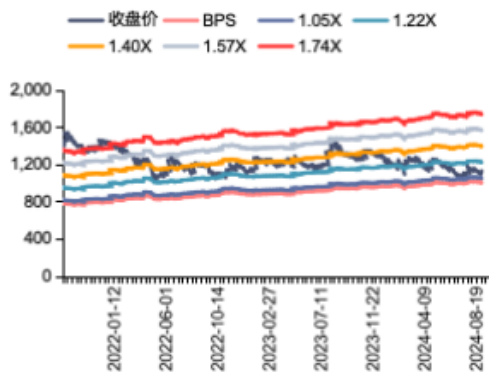
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 5：截至 2024 年 8 月 30 日，IPO、再融资承销规模


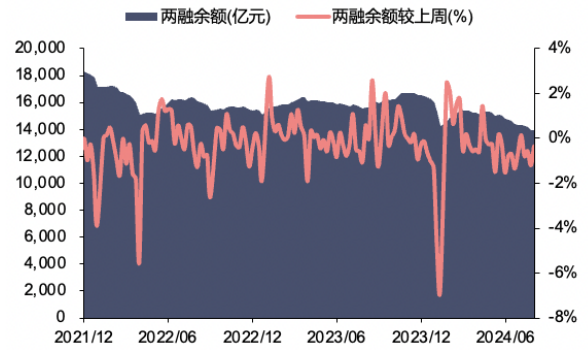
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 7：本周股票质押市值较上周+2.48%


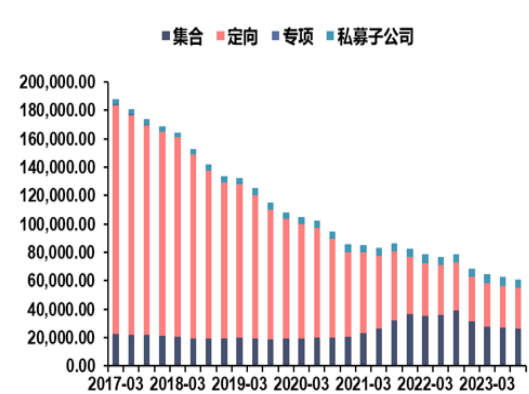
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 9：券商板块 PB 1.10 倍


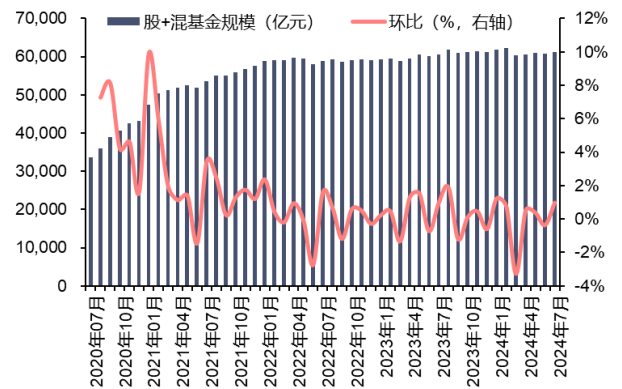
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 6：本周两融余额较上周-0.33%


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

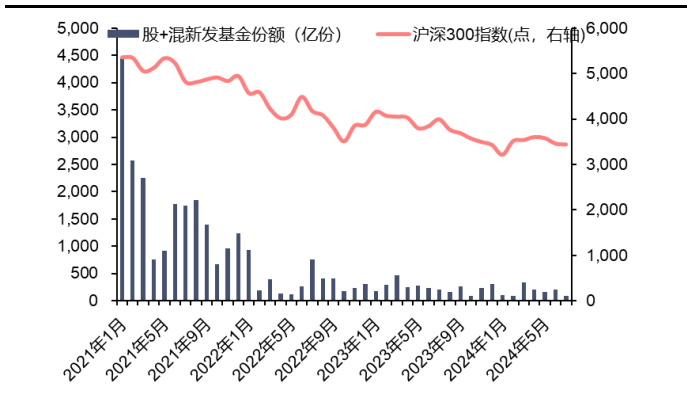
图 8：1Q24 券商资管规模降至 5.98 万亿（单位：亿元）


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

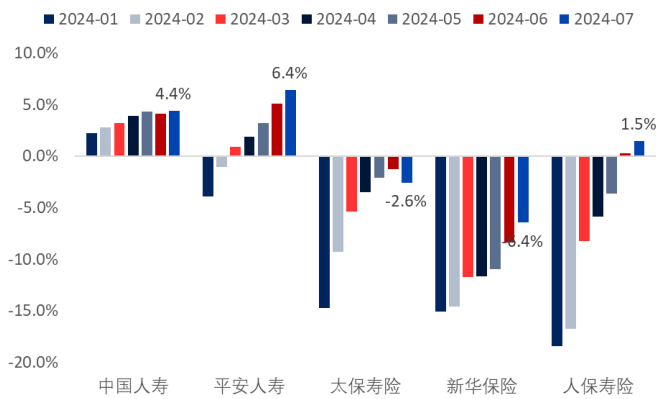
图 11： 7 月新发权益类基金 88 亿份，环比-55.60%



资料来源：iFind，信达证券研发中心

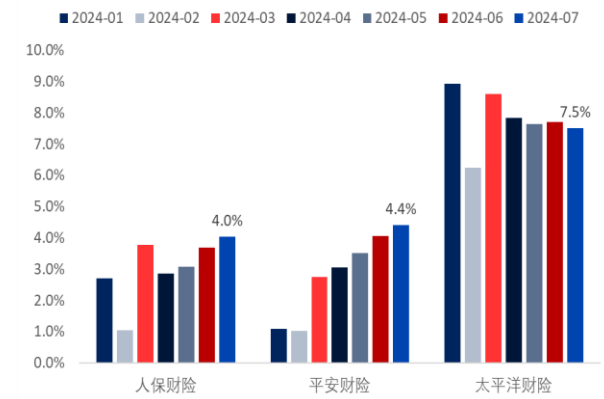
保险业务概况及一周点评

图 12: 2024 年 1 月-2024 年 7 月累计寿险保费增速



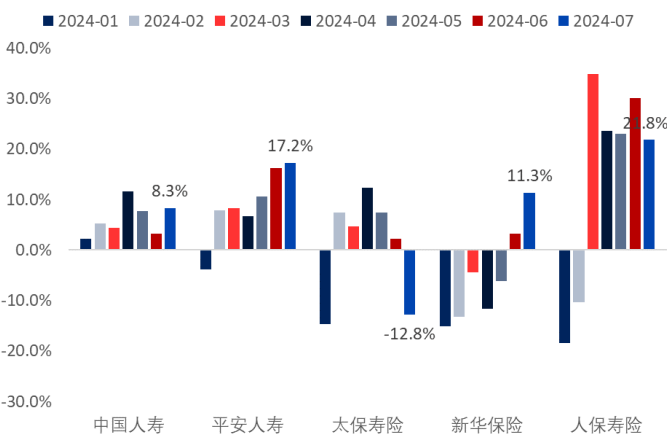
资料来源: 各公司公告, 信达证券研发中心

图 13: 2024 年 1 月-2024 年 7 月累计财险保费增速



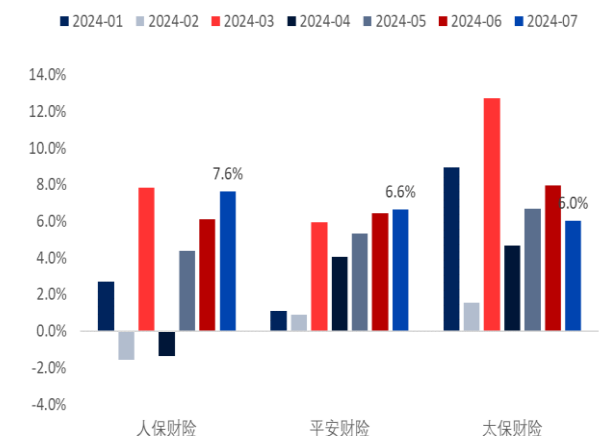
资料来源: 各公司公告, 信达证券研发中心

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 (%)

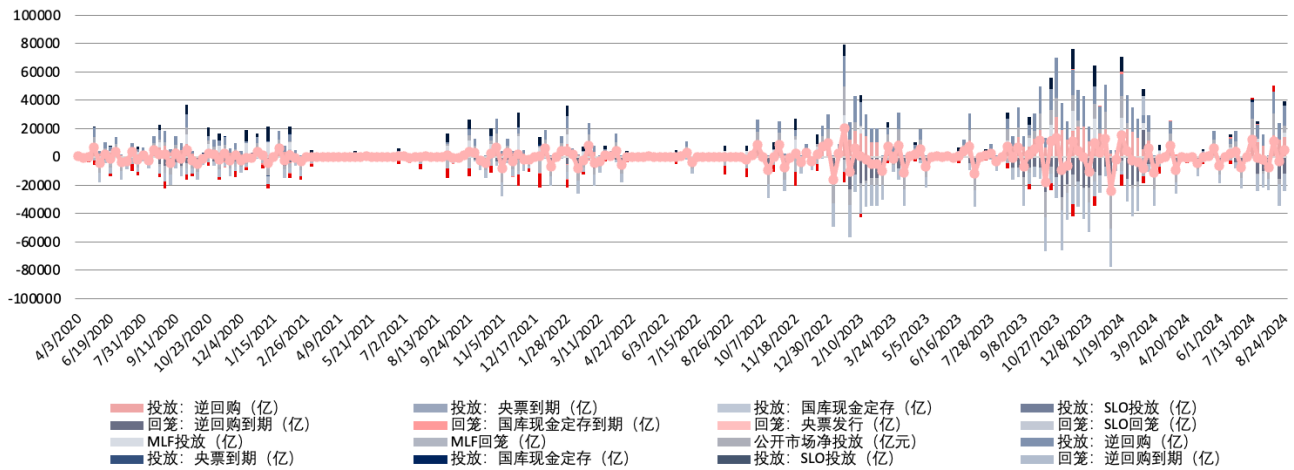


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

市场流动性追踪

流动性观点：本周央行公开市场净投放 5040.00 亿元，其中逆回购投放 14018.00 亿元，到期 11978.00 亿元；MLF 投放 3000 亿元。本周同业存单共发行 4135.40 亿元，到期 4536.60 亿元，净回笼 401.20 亿元。地方债共发行 4762.37 亿元，到期 884.00 亿元，净投放 3878.37 亿元。

图 17：公开市场操作：投放、回笼、净投放量



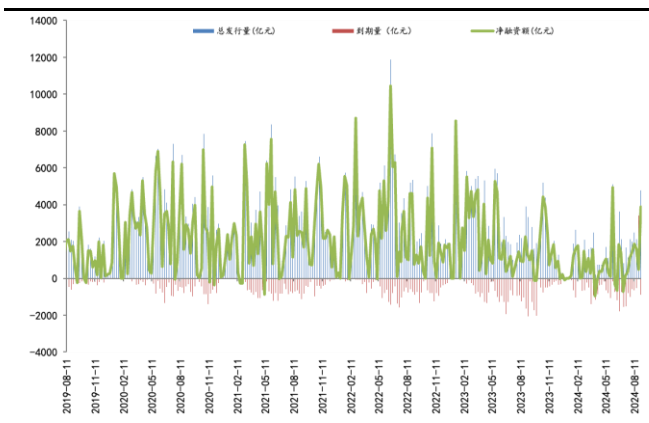
资料来源：iFind，信达证券研发中心

表 1：央行操作（08/24-08/30）和债券发行与到期（08/26-09/01），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	17018.00	11978.00	5040.00		
	14 天					
	28 天					
	63 天					
	国库现金定存					
MLF/TMLF		3000				
央行票据互换						
SLO						
同业存单		4135.40	4536.60	-401.2		
地方债		4762.37	884.00	3878.37		

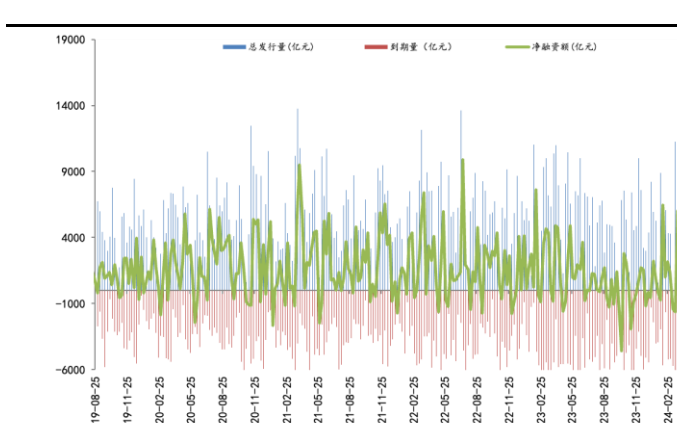
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 18：地方债发行与到期



资料来源：iFind，信达证券研发中心

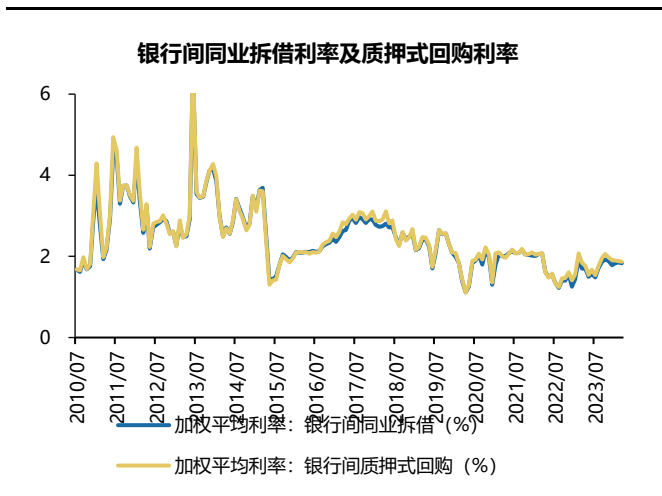
图 19：同业存单发行与到期



资料来源：iFind，信达证券研发中心

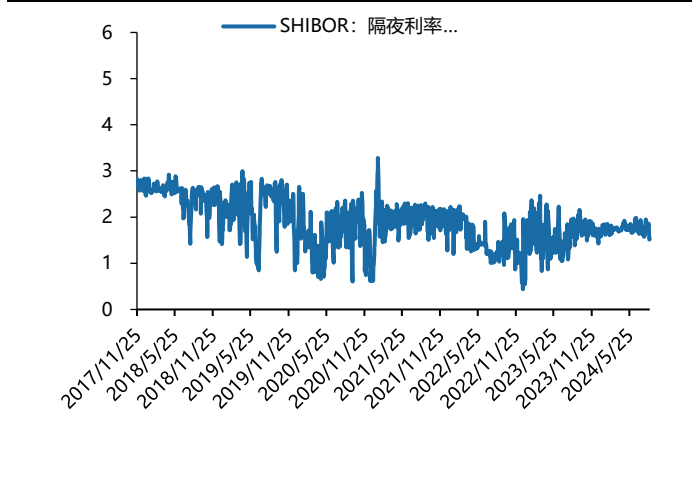
➤ **货币资金面：**本周短端资金利率上行。7月加权平均银行间同业拆借利率 1.81%。本周银行间质押式回购利率 R001-23bp 至 1.66%，R007 -8bp 至 1.84%，DR007-15bp 至 1.70%。SHIBOR 隔夜利率-27bp 至 1.53%。债券利率方面：本周 1 年期国债收益率-1bp 至 1.49%，10 年期国债收益率+1 bp 至 2.17%。

图 20：加权平均利率



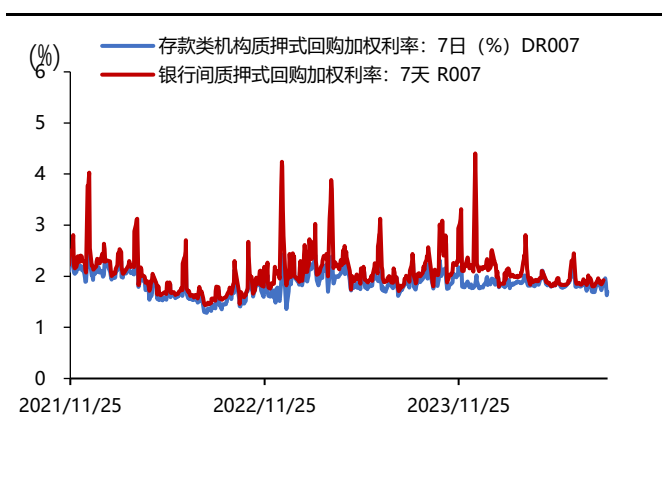
资料来源：iFinD, 信达证券研发中心

图 21：shibor 隔夜拆借利率



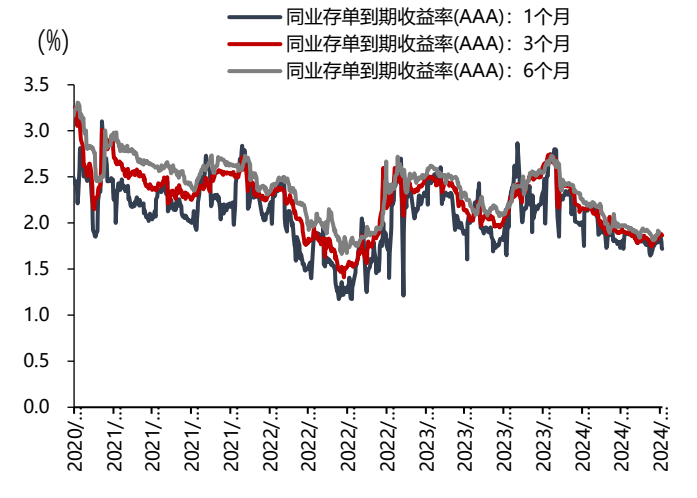
资料来源：iFinD, 信达证券研发中心

图 22：DR007 和 R007

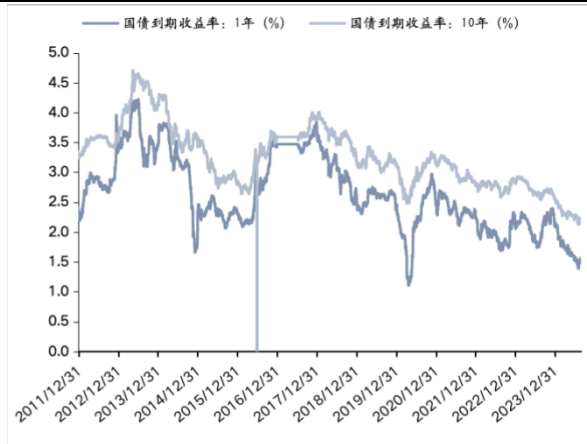


资料来源：iFinD, 信达证券研发中心

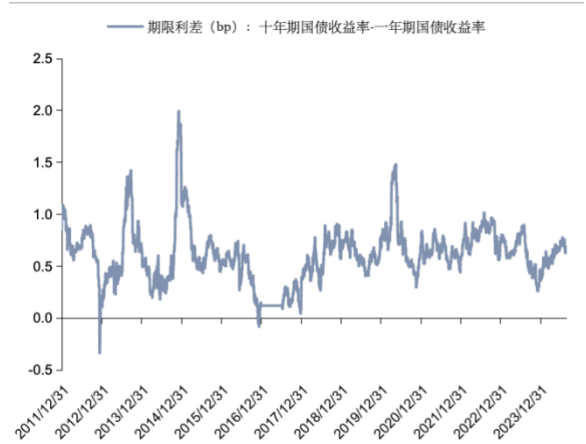
图 23：同业存单到期收益率



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：

8月26日，公募基金总规模再创历史新高，货基成贡献规模增长主力。中国证券投资基金业协会8月23日发布的数据显示，截至2024年7月底，我国境内公募基金管理机构共163家，其中基金管理公司148家，取得公募资格的资产管理机构15家。以上机构管理的公募基金资产净值合计31.49万亿元。此次7月底公募基金规模再创新高，较6月底增加超4000亿元。从类别来看，货币基金是贡献规模增长的主力，7月份规模增长1918.97亿元。（资料来源：财联社、中国证券报）

8月26日，今年7家上市券商率先公布半年报：自营仍为业绩重要支撑，资管收入增长是亮点。上市券商2024年半年报已进入密集披露期，截至8月25日，已有西部证券、方正证券、东吴证券、浙商证券、第一创业、国信证券、国海证券等7家上市券商公布了半年报。总体来看，今年率先公布半年报的7家上市券商业绩呈现分化，其中只有第一创业实现了营业收入、归母净利润同比双增长。分业务来看，自营业务为上市券商上半年的业绩提供了重要支撑，而资管业务收入的增长则成为上市券商业绩亮点。（资料来源：财联社、证券日报）

8月26日，央行：7月份债券市场共发行各类债券66383.9亿元，国债发行9924.9亿元。央行发布2024年7月份金融市场运行情况，7月份，债券市场共发行各类债券66383.9亿元。国债发行9924.9亿元，地方政府债券发行7108.3亿元，金融债券发行10004.9亿元，公司信用类债券1发行13392.9亿元，信贷资产支持证券发行404.1亿元，同业存单发行25046.9亿元。（资料来源：财联社）

8月27日，八部门：支持符合条件的长江经济带绿色低碳企业利用多层次资本市场，通过发行上市、再融资、并购重组、新三板挂牌等方式融资发展。中国人民银行等八部门联合发布《关于进一步做好金融支持长江经济带绿色低碳高质量发展的指导意见》。其中提出，发挥多层次资本市场作用。支持符合条件的长江经济带绿色低碳企业利用多层次资本市场，通过发行上市、再融资、并购重组、新三板挂牌等方式融资发展。支持长江经济带相关企业符合条件的基础设施项目发行资产证券化产品和基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）。支持公募基金管理人积极布局相关主题公募基金。研究编制绿色低碳发展指数，推出更多绿色低碳发展相关指数化投资产品。探索生态产品资产证券化路径和模式。（资料来源：财联社）

8月28日，多家头部券商筹备债券市场柜台业务。多家头部券商正筹备债券市场柜台业务。有的券商在与第三方金融科技合作，打造债券市场柜台系统，为展业做准备。券商的展业资格还需等待监管的同意。今年3月，央行召开柜台债券业务座谈会，除银行外，证券公司也参会。今年5月1日，央行发布的《关于银行间债券市场柜台业务有关事项的通知》正式实施。（资料来源：财联社）

8月29日，被暂停证券服务业务6个月 天职国际31个在审项目集体搁浅。沪深北交易所先后更新的发行上市审核信息显示，被证监会暂停从事证券服务业务6个月的天职国际，在审项目出现“中止潮”。其中，上海证券交易所官网显示，天职国际的7个IPO项目、4个再融资项目审核状态更新为中止，1个IPO项目的审核状态更新为终止。深圳证券交易所方面，天职国际的8个IPO项目、3个再融资项目和2个重大资产重组项目的审核状态更新为中止，1个再融资项目审核状态为终止（撤回）。北京证券交易所方面，天职国际有5个IPO项目的审核状态为中止。（资料来源：财联社）

保险：

二季度 56 家财险公司车均保费均值环比上升 7.4%。近期，财险公司二季度偿付能力报告陆续披露，财险公司的二季度车均保费也随之揭晓。据《证券日报》记者梳理，截至 8 月 25 日，已有 56 家财险公司公布二季度车均保费，其合计平均值约为 2078.48 元，环比上升约 7.4%。同时，这已是财险公司车均保费均值连续两个季度环比上涨。（资料来源：证券日报）

王江：有针对性地丰富养老金融产品供给，积极发展第三支柱养老保险。财联社 8 月 28 日电，中央金融委员会办公室分管日常工作的副主任、中央金融工作委员会分管日常工作的副书记王江发文指出，健全金融服务实体经济的激励约束机制。为科技型企业提供全链条、全生命周期金融服务，支持做强制造业。完善绿色金融政策、标准和产品体系，大力支持清洁能源的研发、投资、推广运用。持续完善金融支持中小微企业和民营企业的政策体系，进一步缓解融资难、融资贵等问题。加大对乡村振兴的金融投入，支持牢牢端稳粮食饭碗、服务乡村产业发展、促进农民增收致富。加大对健康产业、养老产业、银发经济的财税金融政策支持，有针对性地丰富养老金融产品供给，积极发展第三支柱养老保险。加快金融机构数字化转型，保留必要的现金等传统金融服务方式。提升金融监管科技水平，提高数字化监管和金融消费者保护能力。健全完善金融“五篇大文章”等重点领域的统计口径和考核评价制度，发挥好考核评价“指挥棒”作用，引导金融更好服务实体经济。（资料来源：财联社）

蔡希良任中国人寿保险（集团）公司党委书记。财联社 8 月 28 日电，今日上午，中央组织部有关负责同志出席中国人寿保险（集团）公司干部会议，宣布中央决定：蔡希良同志任中国人寿保险（集团）公司党委书记，免去白涛同志的中国人寿保险（集团）公司党委书记职务。（资料来源：财联社）

中国人保：上半年归母净利润 226.87 亿元，同比增长 14.1%。财联社 8 月 28 日电，中国人保发布 2024 年半年报，公司实现净利润 304.55 亿元，同比增长 13.8%；归属于母公司股东净利润 226.87 亿元，同比增长 14.1%。公司拟向股东派发 2024 年中期现金股息每 10 股 0.63 元（含税）。（资料来源：财联社）

新华保险：上半年净利润 110.83 亿元，同比增长 11.1%。财联社 8 月 29 日电，新华保险发布 2024 年半年度报告，上半年实现营业收入 555.91 亿元，同比增长 13.6%；归属于母公司股东的净利润 110.83 亿元，同比增长 11.1%。公司拟向全体股东派发 2024 年中期现金股利，每股 0.54 元（含税），总计约 16.85 亿元。此外，公司上半年原保险保费收入 988.32 亿元，长期险首年保费收入 185.90 亿元，其中十年期及以上期交保费收入 20.42 亿元，同比增长 16.3%。截至 6 月 30 日，公司内含价值 2,683.68 亿元，较上年末增长 7.1%；上半年新业务价值 39.02 亿元，同比增长 57.7%。（资料来源：财联社）

中国太保：上半年净利润 251.32 亿元，同比增长 37.1%。财联社 8 月 29 日电，中国太保发布 2024 年半年度报告，公司上半年实现营业收入 1946.34 亿元，同比增长 10.9%；归属于上市公司股东的净利润 251.32 亿元，同比增长 37.1%。小财注：Q1 净利 117.59 亿元，据此计算，Q2 净利 133.73 亿元，环比增长 14%。（资料来源：财联社）

中国人寿：2024 年上半年实现归母净利润 382.78 亿元，同比增长 10.6%。财联社 8 月 29 日电，中国人寿发布 2024 年半年度业绩报告。报告显示，面对上半年利率水平较快下行，股票市场结构分化明显的复杂市场环境下，该公司实现归属于母公司股东的净利润 382.78 亿元，同比增长 10.6%；总投资收益 1223.66 亿元，展现出强大发展韧性。固定收益方面，持续稳固配置底仓，把握交易性机会增厚收益。权益投资方面，推进均衡配置和结构优化，开展中长期布局。另类投资方面，聚焦优质主体和核心资产，创新投资模式，稳定配置规模。数据显示，该公司资产配置保持稳健，资产质量整体优良。（资料来源：财联社）

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。

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。

廖紫苑，信达证券研发中心金融行业资深分析师，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，五年金融业研究经验。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。