



Research and
Development Center

“国君+海通”引领券业整合新纪元

非银金融

2024年09月08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

廖紫苑 金融业分析师

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

“国君+海通”引领券业整合新纪元

2024年09月08日

本期内容提要:

➤ 核心观点:

➤ **证券方面，“国君+海通”引领券业整合新纪元，上市券商中期分红超百亿。**9月5日晚，国泰君安、海通证券发布公告，国泰君安拟换股吸收合并海通证券，双方同步停牌谋划重大资产重组。根据二者的2023年年报数据，国君与海通合并将形成一家总资产、净资产分别达1.68万亿元、3300亿元的“航母级券商”。本次合并是新“国九条”实施后首例头部券商整合，有利于实现双方优势互补，发挥头部整合示范效应，加速券商并购重组，推进行业供给侧改革。此外，上市券商2024年半年度报告显示，已有24家上市券商推出其中期分红计划，拟分红总额合计达129.85亿元。同时，证券行业积极推进提质增效行动，并通过制定长期股东回报计划、回购等多元化措施提升投资者回报，有望提振市场信心，促进证券板块估值修复。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，险企推进中期分红，政策支持耐心资本。**近日，A股五大上市保险公司公布企业中期报。除中国太保外，中国平安、中国人寿、中国人保、新华保险均披露了中期分红方案，派发现金红利合计约270亿元。险企的中期分红不仅落实了政策要求，也起到了回馈投资者，增强投资者信心的作用。另外，近日召开的国务院常务会议明确指出，要培育壮大保险资金等耐心资本，打通制度障碍，完善考核评估机制，为资本市场和科技创新提供稳定的长期投资。我们认为，这一定调有望鼓励险资等中长期资金入市，为资本市场和战略行业提供长期投资，维护金融市场稳定，优化战略资产配置，推动新质生产力发展，助力资本市场的长期发展。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2,765.81点，环比上周-2.69%；深证指数报8,130.77点，环比上周-2.61%；沪深300指数报3,231.35点，环比上周-2.71%；创业板指数报1,538.07点，环比上周-2.68%；非银金融（申万）指数报1,352.22点，环比上周-0.51%，证券II（申万）指数报1,120.30点，环比上周-0.66%，保险II（申万）指数报1,637.28点，环比上周+7.15%，多元金融（申万）指数报821.17点，环比上周-2.28%；中证综合债（净价）指数报104.35，环比上周+0.28%。本周沪深两市累计成交4165.24股，成交额37997.73亿元，沪深两市A股日均成交额6332.95亿元，环比上周+7.68%。截至9月6日，两融余额13915.19亿元，较上周-0.09%，占A股流通市值2.23%。截至2024年8月31日，股票型+混合型基金规模为6.21万亿元，环比+1.30%，8月新发权益基金规模份额105亿份，环比+19.19%。板块估

值方面，本周券商板块 PB 估值 1.12 倍，位于三年历史 5%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 0.72X、0.51X、0.44X 和 0.34X。个股涨幅方面，券商：天风证券环比上周+9.58%，国海证券环比上周+8.14%，广发证券环比上周+3.80%。保险：中国平安环比上周-1.77%，中国人寿环比上周+1.86%，中国太保环比上周+4.55%，新华保险环比上周+0.39%。

➤ **证券业观点：**

➤ **国泰君安拟合并海通证券，引领券业整合新纪元。**9月5日晚，国泰君安、海通证券发布公告：国泰君安拟换股吸收合并海通证券，双方同步停牌谋划重大资产重组。根据二者的2023年年报数据，国君与海通合并后将形成一家总资产、净资产分别达1.68万亿元、3300亿元的“航母级券商”，两项指标均将超越中信证券位列行业第一。今年在政策驱动下，中小券商整合显著加速，但头部券商合并此前并无实质进展。本次国泰君安与海通证券的合并作为新“国九条”实施后首例头部券商整合，也是中国资本市场史上规模最大的A+H双边市场吸收合并、上市券商A+H最大的整合案例。我们认为，本次合并有利于实现双方优势互补，全面强化各项业务，提升金融服务实体经济效能；或将培育一流投资银行，支持上海成为新一代国际金融中心；有望发挥头部整合示范效应，加速券商并购重组，推进行业供给侧改革。

➤ **上市券商中期拟分红约130亿元，多元策略提升投资者获得感。**上市券商2024年半年度报告显示，已有24家上市券商推出其中期分红计划，拟分红总额合计达129.85亿元。其中，17家券商中期派现规模超亿元，中信证券以35.57亿元排名第一，华泰证券、国泰君安、中国银河等券商派现规模居前。同时，证券行业积极推进提质增效行动，着力构建公司质量提升与股东回报增长相辅相成的良性生态：10余家券商陆续发布“提质增效重回报”行动方案，强调聚焦主责主业、优化分红机制、增加分红频次、重视股东回报，进一步提升投资者获得感。除现金分红外，许多上市券商如国金证券、东方财富、华泰证券等积极回购，通过多元化措施提升投资者回报。我们认为，券商积极进行中期分红，彰显出其回报股东的责任感与意识，有利于公司的长远发展和股价表现；同时，有望提振市场信心，促进证券板块估值修复，推进资本市场的健康发展。

➤ 证券板块当前估值为历史较低水平，证券公司指数 PB 估值为 1.11 倍，处于十年以来 1.18%分位点。截至二季度末，券商偏股型基金持仓仓位环比下降，配置比例低至 0.27%。我们认为，在行业供给侧结构性改革的加速以及并购重组主线的持续驱动下，券商板块估值修复可期。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：**

上市险企披露方案，中期分红成为主流。近日，A股五大上市保险公司公布企业中报。除中国太保外，中国平安、中国人寿、中国人保、新华保险均披露了中期分红方案，派发现金红利合计约270亿元。中国平

安、新华保险、中国人寿、中国人保中期分红率分别为 22.6%、15.2%、14.8%、12.3%。今年 4 月发布的“国九条”明确要求强化上市公司现金分红监管，加大对分红优质公司的激励力度，多措并举推动提高股息率，增强分红稳定性、持续性和可预期性，推动一年多次分红。我们认为，险企在考虑自身经营状况，在保障长期偿付能力的前提下进行中期分红不仅能够落实政策要求，也能够回馈投资者，有望增强投资者信心。

培育壮大耐心资本，或将加快险资入市。近日，国务院在召开的常务会议中表示，要培育壮大保险资金等耐心资本，打通制度障碍，完善考核评估机制，为资本市场和科技创新提供稳定的长期投资。在 2024 年 4 月 30 日召开的中共中央政治局会议就已经提到了要积极发展风险投资壮大耐心资本。而党的二十届三中全会在此之后明确提到要“鼓励和规范发展天使投资、风险投资、私募股权投资，更好发挥政府投资基金作用，发展耐心资本”。我们认为，“培育壮大保险资金等耐心资本”这一政策定调或将鼓励险资等中长期资金入市，为资本市场和战略行业提供长期投资，维护金融市场稳定，优化战略资产配置，推动新质生产力发展，助力资本市场的长期发展。

本周保险板块呈上行趋势。上市险企采取的中期分红策略，或将提高投资者对保险行业的信心；近期政策上对耐心资本的支持或将促进险资进行长期投资，推动建设“长钱长投”的市场环境。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 11916.00 亿元，其中逆回购投放 2102.00 亿元，到期 14018.00 亿元。本周同业存单共发行 6681.70 亿元，到期 1554.80 亿元，净投放 5126.90 亿元。地方债共发行 306.81 亿元，到期 217.18 亿元，净投放 89.63 亿元。
- **货币资金面：**本周短端资金利率上行。8 月加权平均银行间同业拆借利率 1.77%。本周银行间质押式回购利率 R001 +17bp 至 1.83%，R007 +3bp 至 1.87%，DR007 -1bp 至 1.69%。SHIBOR 隔夜利率 +19bp 至 1.72%。债券利率方面，本周 1 年期国债收益率 -5bp 至 1.44%，10 年期国债收益率 -3bp 至 2.14%。
- **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.....	8
市场流动性追踪.....	9
行业新闻.....	12

表目录

表 1: 央行操作 (08/31-09/06) 和债券发行与到期 (09/02-09/08), 亿元.....	9
---	---

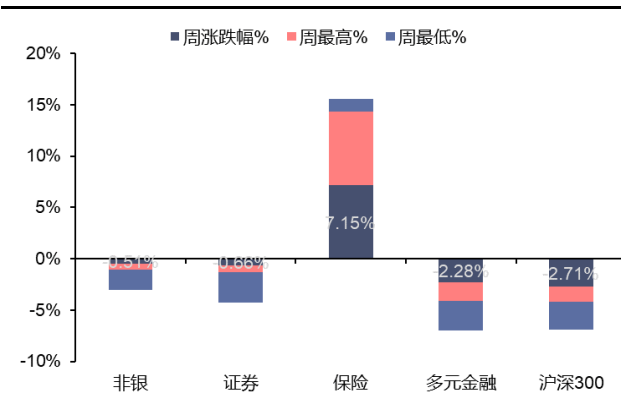
图目录

图 1: 本周券商板块跑赢沪深 300 指数 2.05pct.....	6
图 2: 2024 年以来证券板块跑输沪深 300 指数 4.35pct.....	6
图 3: 本周 A 股日均成交金额环比+7.68%.....	6
图 4: 沪深 300 指数和中证综合债指数.....	6
图 5: 截至 2024 年 9 月 6 日, IPO、再融资承销规模.....	7
图 6: 本周两融余额较上周-0.09%.....	7
图 7: 本周股票质押市值较上周-2.45%.....	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 估值 1.12 倍, 位于三年历史 5%分位.....	7
图 10: 截至 2024 年 8 月股票+混合型基金规模 6.21 万亿元.....	7
图 11: 8 月新发权益类基金 105 亿份, 环比+19.19%.....	8
图 12: 2024 年 1 月-2024 年 7 月累计寿险保费增速.....	8
图 13: 2024 年 1 月-2024 年 7 月累计财险保费增速.....	8
图 14: 2024 年 1 月-2024 年 7 月单月寿险保费增速.....	8
图 15: 2024 年 1 月-2024 年 7 月单月财险保费增速.....	8
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.....	9
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.....	10
图 21: shibor 隔夜拆借利率.....	10
图 22: DR007 和 R007.....	10
图 23: 同业存单到期收益率.....	10
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

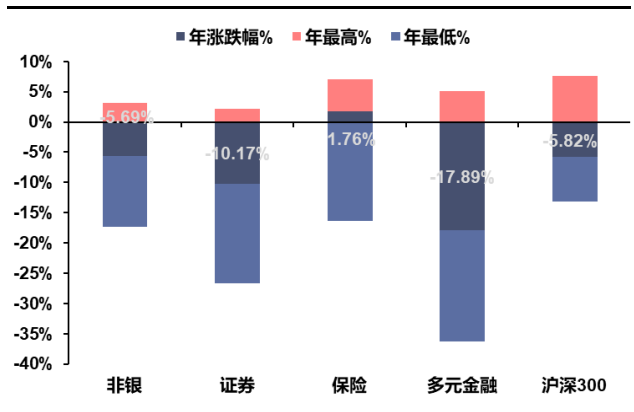
- **经纪业务**：本周沪深两市累计成交 4165.24 股，成交额 37997.73 亿元，沪深两市 A 股日均成交额 6332.95 亿元，环比上周+7.68%。
- **投资银行**：截至 2024 年 9 月 6 日，年内累计 IPO 承销规模为 416.810 亿元，再融资承销规模为 1192.450 亿元。
- **信用业务**：(1) 截至 9 月 6 日，两融余额 13915.19 亿元，较上周 -0.09%，占 A 股流通市值 2.23%。(2) 股票质押：截至 9 月 6 日，场内外股票质押总市值为 22029.82 亿元，较上周-2.45%。
- **证券投资**：本周主要指数下行，上证综指报 2,765.81 点，环比上周-2.69%；深证指数报 8,130.77 点，环比上周-2.61%；沪深 300 指数报 3,231.35 点，环比上周-2.71%；创业板指数报 1,538.07 点，环比上周-2.68%；非银金融(申万)指数报 1,352.22 点，环比上周-0.51%，证券 II (申万) 指数报 1,120.30 点，环比上周-0.66%，保险 II (申万) 指数 1,637.28 点，环比上周+7.15%，多元金融(申万) 指数报 821.17 点，环比上周-2.28%；中证综合债(净价) 指数报 104.35，环比上周+0.28%。
- **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 8 月 31 日，股票型+混合型基金规模为 6.21 万亿元，环比+1.30%，8 月新发权益基金规模份额 105 亿份，环比+19.19%。

图 1：本周券商板块跑赢沪深 300 指数 2.05pct



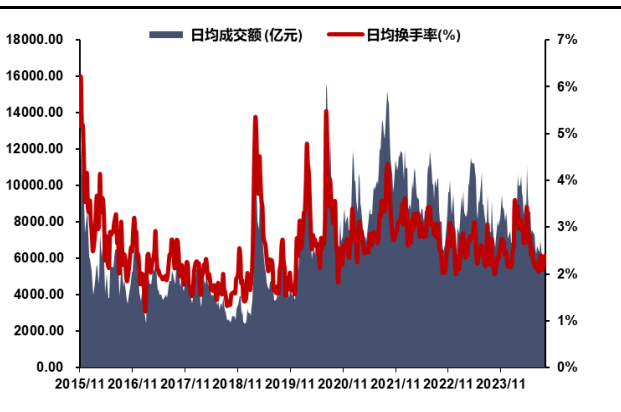
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 2：2024 年以来证券板块跑输沪深 300 指数 4.35pct



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+7.68%

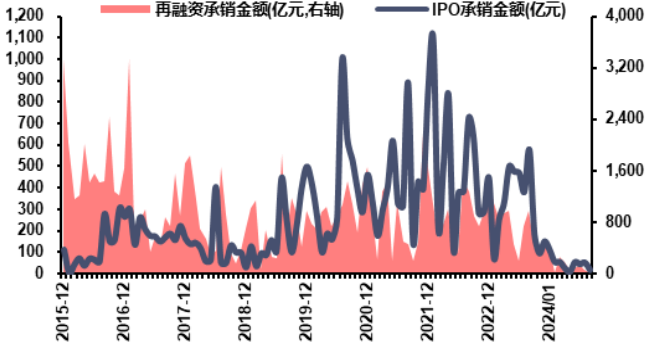


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

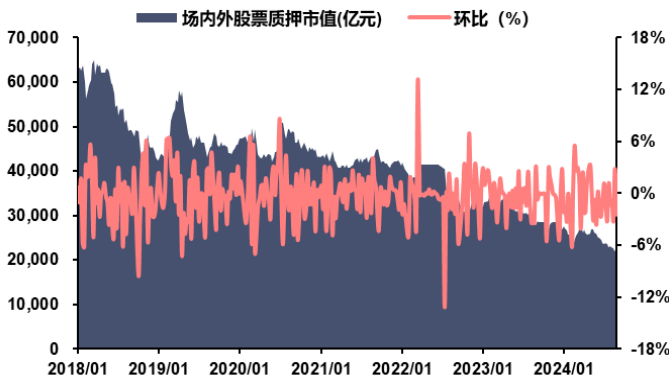
图 4：沪深 300 指数和中证综合债指数



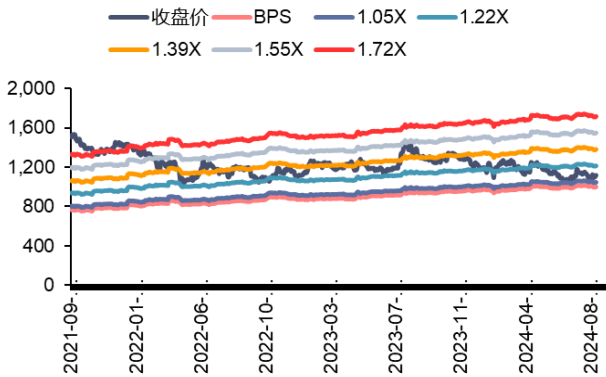
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 5：截至 2024 年 9 月 6 日，IPO、再融资承销规模


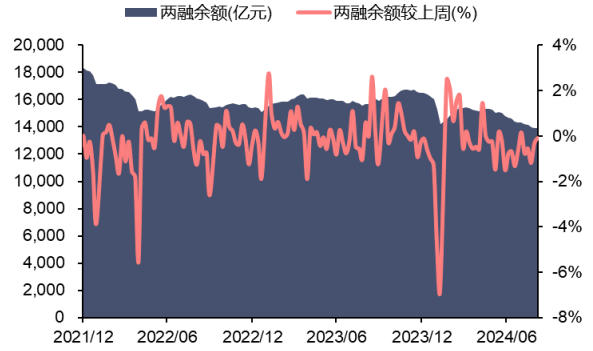
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 7：本周股票质押市值较上周-2.45%


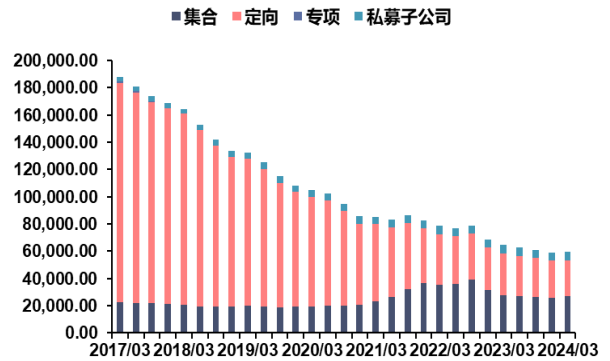
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 9：券商板块 PB 估值 1.12 倍，位于三年历史 5%分位


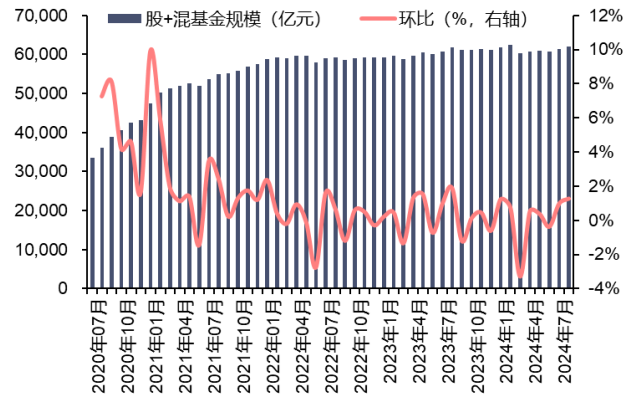
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 6：本周两融余额较上周-0.09%


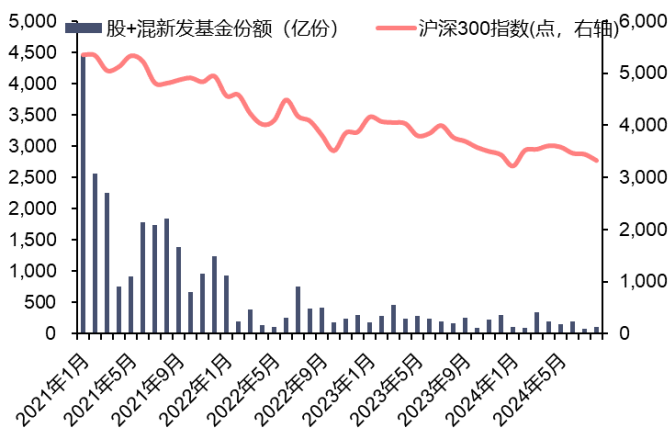
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

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

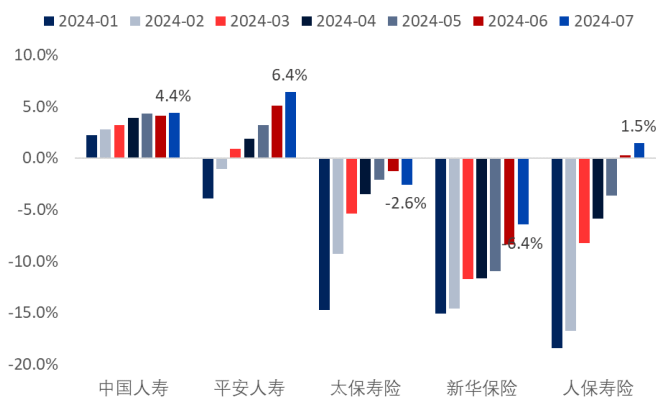
图 10：截至 2024 年 8 月股票+混合型基金规模 6.21 万亿元


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

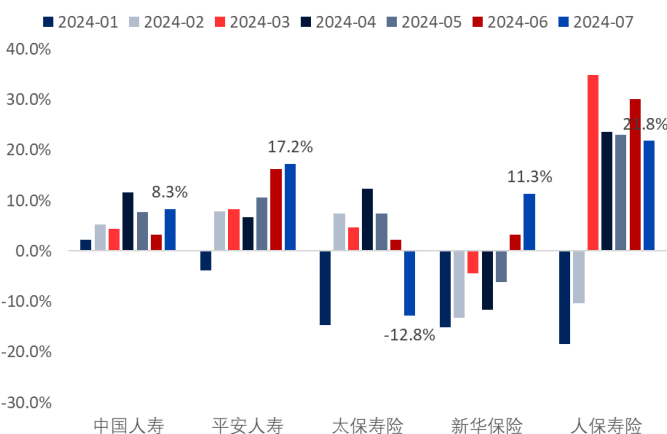
图 11：8 月新发权益类基金 105 亿份，环比+19.19%


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

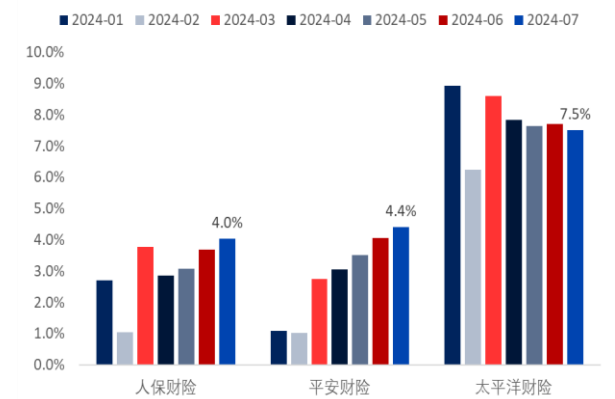
保险业务概况及一周点评

图 12：2024 年 1 月-2024 年 7 月累计寿险保费增速


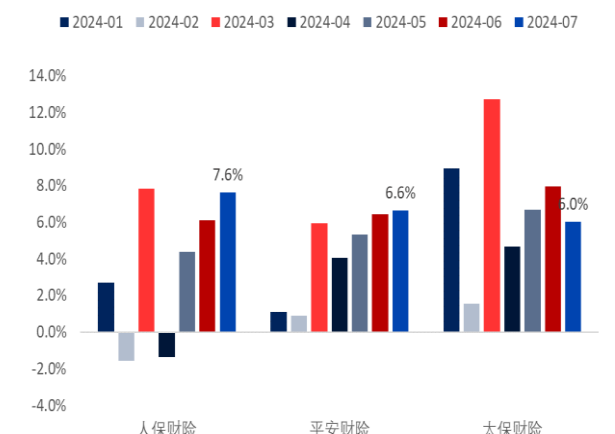
资料来源：各公司公告，信达证券研发中心

图 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 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 15：2024 年 1 月-2024 年 7 月单月财险保费增速


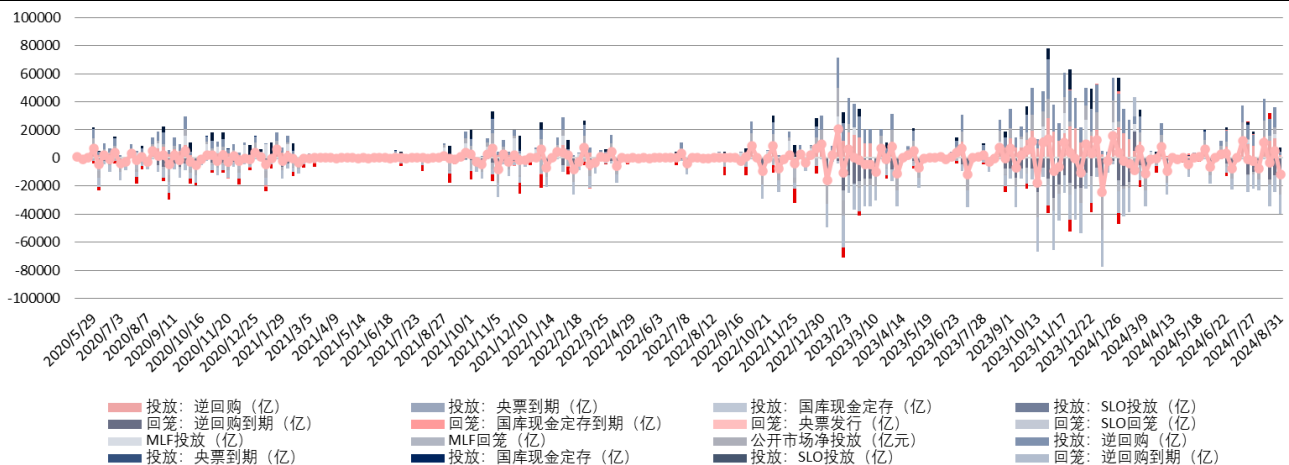
资料来源：各公司公告，信达证券研发中心

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 11916.00 亿元, 其中逆回购投放 2102.00 亿元, 到期 14018.00 亿元。本周同业存单共发行 6681.70 亿元, 到期 1554.80 亿元, 净投放 5126.90 亿元。地方债共发行 306.81 亿元, 到期 217.18 亿元, 净投放 89.63 亿元。

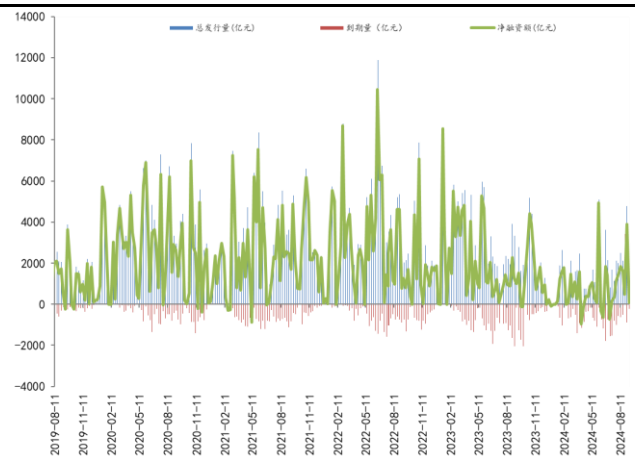
图 17: 公开市场操作: 投放、回笼、净投放量


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

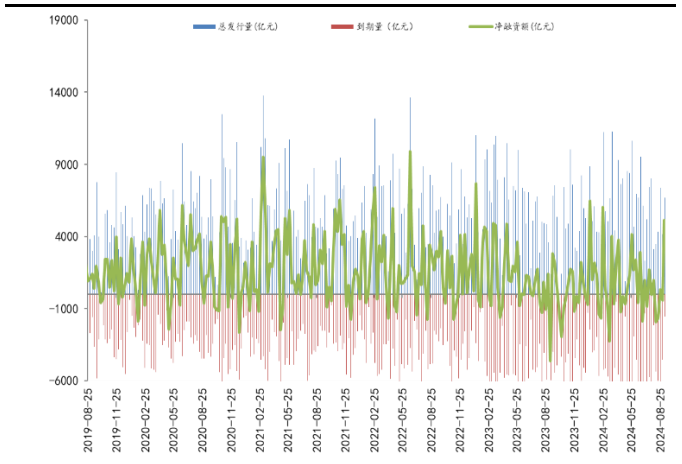
表 1: 央行操作 (08/31-09/06) 和债券发行与到期 (09/02-09/08), 亿元

工具		发行量	到期量	净投放	利率%	变动(bp)
逆回购 (亿元)	7 天	2102.00	14018.00	-11916.00		
	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		6681.70	1554.80	5126.90		
地方债		306.81	217.18	89.63		

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

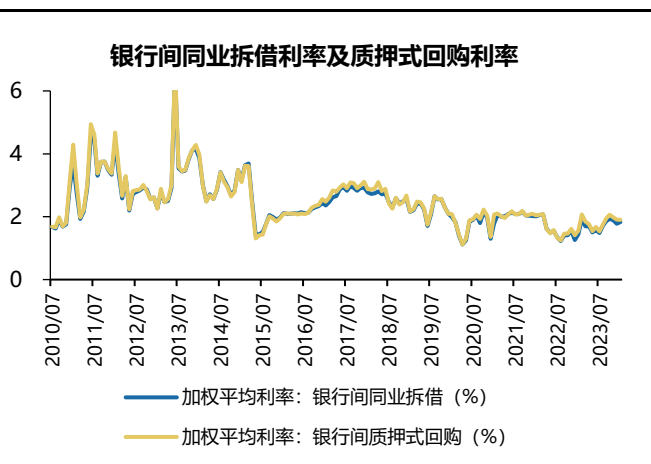
图 18: 地方债发行与到期


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

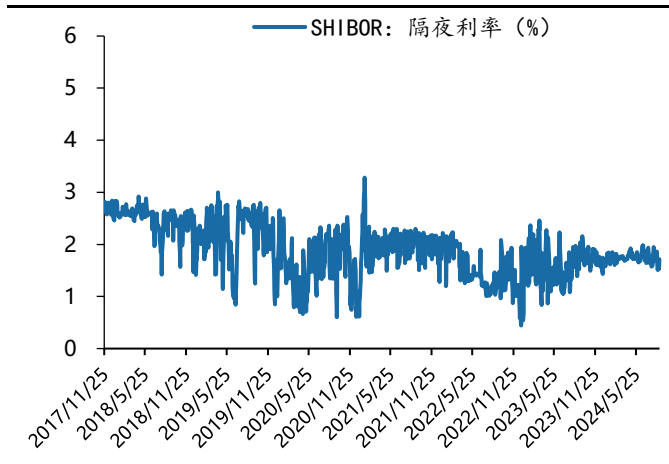
图 19: 同业存单发行与到期


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

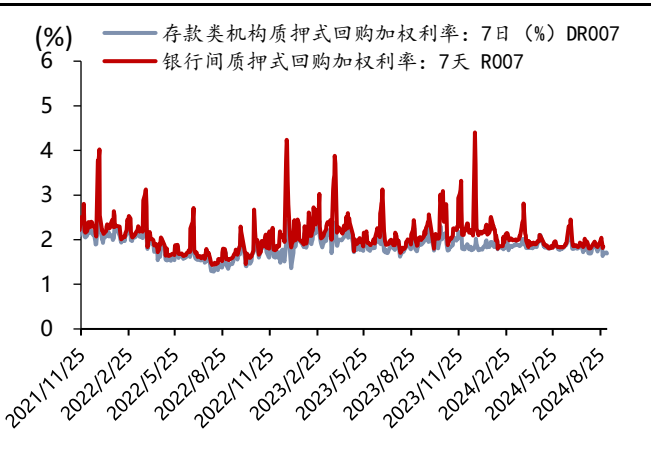
货币资金面: 本周短端资金利率上行。8月加权平均银行间同业拆借利率1.77%。本周银行间质押式回购利率R001 +17bp至1.83%, R007 +3bp至1.87%, DR007 -1bp至1.69%。SHIBOR隔夜利率 +19bp至1.72%。债券利率方面, 本周1年期国债收益率 -5bp至1.44%, 10年期国债收益率 -3bp至2.14%。

图 20: 加权平均利率


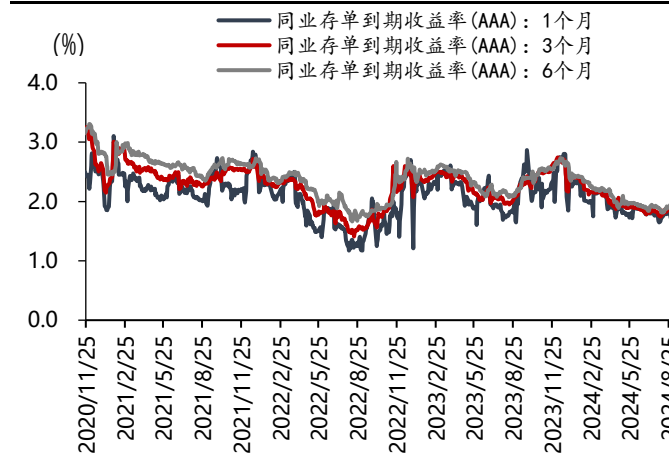
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 21: shibor 隔夜拆借利率


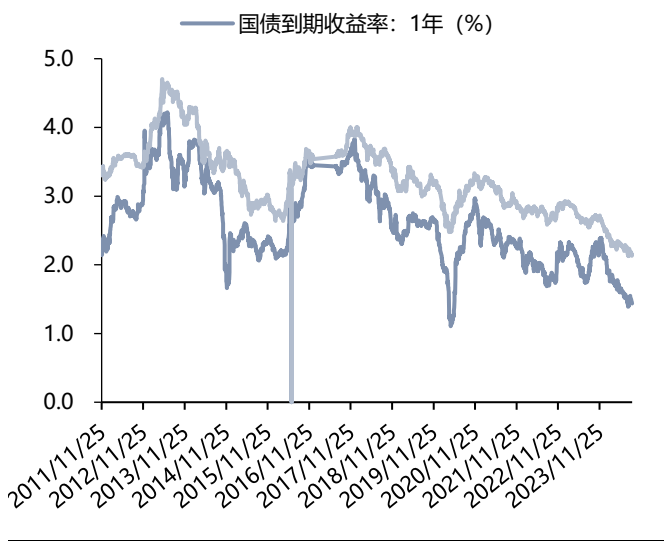
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

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 (%)

图 25: 国债期限利差


行业新闻

证券：

9月2日，证券纠纷调解规则修订：纳入小额速调、示范判决等创新举措。近期，中国证券业协会根据调解工作实践，对证券纠纷调解自律规则进行了修订。记者了解到，中证协将《中国证券业协会证券纠纷调解工作管理办法》和原《中国证券业协会证券纠纷调解规则》两项调解自律规则进行了合并修订，形成内容更加系统全面的《中国证券业协会证券纠纷调解规则（征求意见稿）》，并于近日征求行业意见。（资料来源：财联社、中证金牛座）

9月2日，监管对投资者疑似违规借用证券账户启动核查。近期中国结算对2024年1月至7月市场部分疑似违规借用账户启动了核查工作，券商需要反馈核查情况。对于投资者存在违规出借证券账户嫌疑的，券商可将其证券账户列为重点监控账户，并对投资者进行警示教育，明确违规使用证券账户的后果。对于核实存在违规出借证券账户行为的，券商可采取必要措施，并及时报告。过程中，各相关券商应依照合法、合理、必要的原则获取并使用证券账户核查信息。据记者了解，目前核查还在进行中。另据《证券法》有关规定，任何单位和个人不得违反规定，出借自己的证券账户或者借用他人的证券账户从事证券交易，出借自己的证券账户或者借用他人的证券账户从事证券交易的，责令改正，给予警告，可以处五十万元以下的罚款。（资料来源：财联社）

9月2日，中证协：发布《证券从业人员职业道德准则》及相关事项。中国证券业协会修订发布《证券从业人员职业道德准则》，《准则》已经协会理事会审议通过，并报中国证监会备案，现予发布，自发布之日起实施。《准则》提出了“诚实守信，专业尽职”“以义取利，珍惜声誉”“稳健审慎，致力长远”“守正创新，益国利民”“依法合规，廉洁自律”“尊重包容，共同发展”等六项从业人员应遵守的行业道德准则。（资料来源：财联社、中国证券业协会）

9月5日，拟中期分红约130亿元 上市券商注重提升投资者获得感。财联社9月5日电，上市券商半年报显示，中信证券、国泰君安、华泰证券、招商证券、广发证券等24家券商推出了2024年中期分红预案，拟分红金额合计达129.85亿元。证券行业的提质增效行动也在持续推进。下半年以来，10余家券商陆续发布“提质增效重回报”行动方案，增加分红频次、重视股东回报、提升投资者获得感是其后续发力重点。（资料来源：财联社、上证报）

9月5日，国泰君安：拟吸收合并海通证券，股票停牌。国泰君安公告，公司与海通证券股份有限公司正在筹划由公司通过向海通证券全体A股换股股东发行A股股票、向海通证券全体H股换股股东发行H股股票的方式换股吸收合并海通证券并发行A股股票募集配套资金。公司A股股票将于9月6日（星期五）开市时起开始停牌，预计停牌时间不超过25个交易日。（资料来源：财联社）

9月5日，海通证券：筹划重大资产重组，股票停牌。海通证券公告，公司与国泰君安正在筹划由国泰君安通过向公司全体A股换股股东发行A股股票、向公司全体H股换股股东发行H股股票的方式换股吸收合并海通证券，并发行A股股票募集配套资金。公司A股股票将于2024年9月6日开市时起开始停牌，预计停牌时间不超过25个交易日。（资料来源：财联社）

9月6日，操纵市场民事赔偿案例增多，立体化追责信号明显。近期，操纵证券市场民事赔偿案例增多。在市场人士看来，操纵市场民事赔偿落地案件增多，对操纵市场的立体化追责信号明显，主要有三方面意义，首先，为受损投资者挽回损失，保护投资者合法权益；其次，落地案例将为操纵市场民事赔偿司法解释提供参考，加快推动司法解释出台；最后，立体化追责将进一步提高操纵市场违法成本，净化资本市场生态，提振投资者信心。（资料来源：财联社、证券日报）

保险：

曹德云：以保险资管产品为载体落实做好“五篇大文章”。中证网讯9月6日，中国保险资产管理业协会党委书记、副会长曹德云在“锚定五篇大文章 培育新质启未来”2024保险与信托发展论坛上表示，保险资产管理行业要从多方面发力，持续加强产品创新和业务模式创新，以产品为载体落实做好“五篇大文章”，把保险资金精准配置到符合国家战略的重点领域和薄弱环节，进一步提升服务实体经济的质效。（资料来源：中证网）

国家金融监督管理总局发布《保险公司县域机构统计制度》。财联社9月6日电，为规范保险公司县域机构监管统计工作，强化保险公司县域机构监管和风险控制，金融监管总局近日印发《保险公司县域机构统计制度》。《统计制度》规范了保险公司县域机构的监管统计要求，明确了统计范围、统计口径和报送要求等。从统计范围和口径看，主要包括保险公司分险种和分渠道的原保险保费收入、赔付支出、满期给付、退保金、保险金额、签单数量、承保人次以及各级分支机构的设立情况和从业人员等。下一步，金融监管总局将扎实推进《统计制度》落地实施工作，指导保险公司及时准确上报相关数据，并加强保险公司县域机构风险的监测分析，持续提升金融监管支局监管能力，做好县域保险监管工作。（资料来源：财联社）

分红率最高达22%，上市险企中期分红诚意足。日前，A股五大上市保险公司中报纷纷出炉。除中国太保外，中国平安、中国人寿、中国人保、新华保险均披露了中期分红方案，合计拟分红派现近270亿元。（资料来源：中证网）

安联保险集团拟将京东安联53.33%股权转让给安联中国控股。财联社9月5日电，记者近日获悉，国家金融监督管理总局广东监管局批准了京东安联财产保险有限公司的股东变更申请，同意安联保险集团将所持有京东安联53.33%股权转让给安联（中国）保险控股有限公司。转让完成后，安联中国控股将持有京东安联53.33%的股权，安联保险集团则不再直接持有京东安联的股权。这标志着安联集团进一步完善中国市场战略布局，未来将充分发挥安联中国控股覆盖寿险、产险及保险资管等保险相关业务的管理中枢作用。（资料来源：财联社、上证报）

各路资本争相入局，掘金万亿元规模银发经济新蓝海。财联社9月5日电，银发经济不仅包括“老年阶段的老龄经济”，还包括“未老阶段的备老经济”，涉及面广、产业链长、业态多元、潜力巨大。业界普遍认为，银发经济相关产业已经具备清晰、稳定的成长逻辑和行业红利。同时，一批上市公司也早早谋划布局，拓展银发经济新赛道。面对银发经济的广阔市场，各路资本纷纷入局，以房企、险企为代表的养老产业链龙头企业尤为积极。（资料来源：财联社、证券日报）

政策暖风频吹，险资入市有望提速。财联社9月4日电，最新披露的2024年半年报显示，截至上半年末，共有近800家上市公司前十大流通股东中出现险资身影。从持仓市值来看，银行、交通运输、电信等高股息板块受到险资青睐，险资前十大重仓股中有八只为银行股。在上市险企2024年中期业绩发布会上，上市险企管理层认为，一系列资本市场改革的监管新规陆续出台，有助于促进资本市场生态改善、提升长期回报水平。在当前环境下，权益资产配置的重要性正在提升，未来将重点关注高股息、新质生产力方向。（资料来源：财联社、中证报）

目标规模100亿元，平安人寿与深圳财政局拟设立重大项目投资基金。9月3日，中国证券报·中证金牛座记者获悉，平安人寿与深圳财政局合作拟设立“平安创赢-深圳市平安重大项目投资基金”。该基金将主要投向深圳地区城建、机场、高速等重大基础设施项目，其余将投向深圳区域的子基金，如深圳市“20+8”产业集群基金，涉及新能源、高端制造、医疗健康、科技与信息等领域。（资料来源：中证网）

研究团队简介

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。