

三季度后的非银板块仍需重视长期视角

2024年11月03日

► **上市券商 24 年三季度报发布，券商业绩改善趋势或延续。**我们认为尽管自营收入受市场阶段性波动影响，9/24 新政后市场情绪持续回升，宽松政策环境下市场交投回暖趋势有望延续，交投活跃和交易量中枢抬升，有望推动经纪、资管等收入逐步回升，二级市场热度也有望通过并购重组等渠道向一级市场传递。十四届全国人大常委会第十二次会议将于 11 月 4 日至 8 日在北京举行，财政政策或成为市场关注重点。我们认为随着年末一揽子增量政策落地，居民财富管理需求有望持续修复，四季度券商业绩改善趋势有望延续。

► **14 家证券公司首次参与“跨境理财通”试点，跨境业务有望成为行业新增长点。**今年 1 月，多部门联合发布《粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点实施细则》(修订版)，在投资者准入条件、个人投资者额度、业务试点范围、宣传销售安排等方面进行优化，其中明确证券公司可参与展业，此后试点机制优化工作有序展开。11 月 1 日，多部门联合公布了首批参与跨境理财通业务证券公司试点范围名单，14 家券商首次入选。同日香港证监会发布首批参与跨境理财通试点计划的券商名单，14 家持牌法团同样以内地证券公司在港分支机构为主。我们认为，在商业银行提供的存款产品之外，证券公司较为丰富的证券、基金产品投资管理经验，有望与跨境理财通现有的存款产品形成有益互补。我们认为，随着资本市场对外开放和引进外资程度加深，证券行业海外财富管理 with 外资服务等业务规模也有望扩大，有助于缓和业绩波动风险。首批入围券商仍以头部机构为主，示范效应或推动证券行业财富管理业务水平持续提升。

► **权益市场回暖推动保险三季度报利润高增。**2024 年前三季度，主要上市险企净利润同比表现亮眼：中国人寿 (yoy+173.9%) > 新华保险 (yoy+116.7%) > 中国太保 (yoy+65.5%) > 中国人保 (yoy+77.2%) > 中国平安 (yoy+36.1%)，主要依靠三季度权益市场回暖，推动上市险企总投资收益大幅增长并带动净利润亮眼表现。2024 年前三季度总投资收益率：国寿/平安/太保/新华：5.4%/5.0%/4.7%/6.8%，分别+2.6pct/+1.3pct /+2.3pct/+4.5pct。

► 短期来看，伴随权益市场的回暖，各大险企净利润表现大幅回暖，同时在新金融工具准则下，尤其是分类为 FVTPL 类权益资产伴随估值提升带动当期净利润大幅高增，我们认为既应该看到险资作为“长期资金”逐步增配权益背景下，充分受益股市回暖，但同时应该在此时点更加理性看待短期内的利润波动，更应关注长期视角下的险企资产负债匹配能力的逐步提升以及负债端基本面的变化。

► **投资建议：**保险方面，在预定利率下调后，伴随“报行合一”的深入推进，头部险企潜在“利差损”风险有望进一步化解，三季度后我们继续看好头部上市险企强化权益的主动管理和继续配置长周期固收资产，伴随宏观经济修复，保险板块有望继续沿着“资负共振”的逻辑演绎。证券方面，资本市场企稳与交投活跃，有望推动券商四季度业绩加速改善。近期跨境理财通试点范围拓宽，外资引入力度加大，有望扩大证券行业海外财富管理与外资服务等业务规模。首批头部入围机构发挥示范效应，或推动证券行业财富管理业务水平持续提升。我们建议继续关注行业四季度业绩表现。

► **标的方面：**保险方面，建议重点关注中国太保、新华保险和中国人寿等；证券方面，建议关注中国银河、中信证券、华泰证券等。

► **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.非银行业周报 20241027：互换便利落地，震荡后板块β蓄势待发-2024/10/27
- 2.非银行业周报 20241020：SFISF 操作启动，关注有望超预期的非银三季度-2024/10/20
- 3.非银行业周报 20241013：重视财政增量政策下的非银板块持续性-2024/10/13
- 4.非银行业事件点评：头部券商吸收合并预案发布，行业资源整合助力业绩回升-2024/10/10
- 5.非银行业周报 20240930：如何看待非银板块的可持续性？-2024/09/30

目录

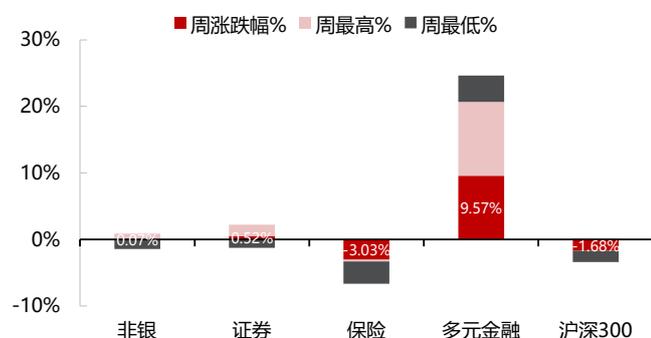
1 市场回顾	3
2 证券板块	4
2.1 证券业务概况	4
2.2 证券业务重点图表	4
3 保险板块	5
4 流动性追踪	6
4.1 流动性概况	6
4.2 流动性重点图表	6
5 行业新闻与公司公告	7
6 投资建议	11
7 风险提示	12
插图目录	13
表格目录	13

1 市场回顾

本周 (2024.10.28-2024.11.01, 下同), 主要指数多数调整, 多元金融指数涨幅较高, 环比上周: 上证综指-0.84%; 深证指数-1.55%; 创业板指数-5.14%; 沪深 300 指数-1.68%。非银金融 (申万) +0.07%; 证券Ⅱ(申万)+0.52%; 保险Ⅱ(申万)-3.03%; 多元金融 (申万) +9.57%;

主要个股方面, 环比上周: 1) 券商: 华泰证券+2.97%; 中信证券+1.64%; 国泰君安+0.53%; 中国银河-0.96%。2) 保险: 新华保险-2.25%; 中国平安-2.69%; 中国人寿-3.21%; 中国太保-5.12%。

图1: 本周非银板块指数与沪深 300 指数表现



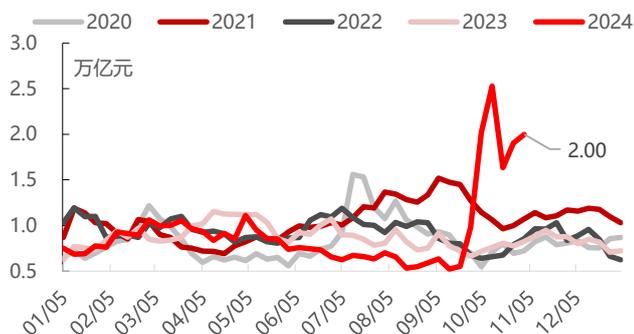
资料来源: iFinD, 民生证券研究院

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

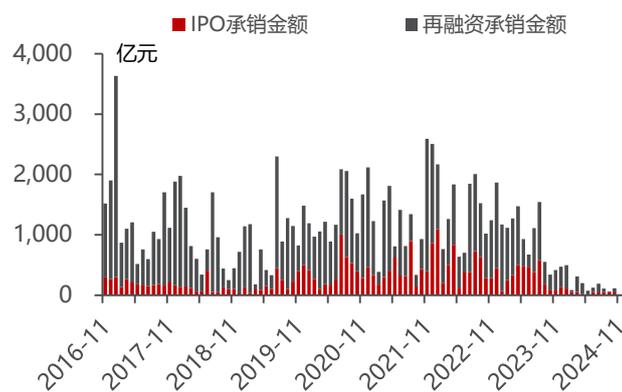
经纪业务：本周沪深两市累计成交 1.04 万亿股，成交额 11.99 万亿元，沪深两市 A 股日均成交额 2.00 万亿元，环比上周+5.06%，同比+142.87%。

投行业务：(1) 截至 2024 年 11 月 1 日，年内累计 IPO 承销规模为 495.27 亿元；(2) 再融资承销规模为 1278.60 亿元。

信用业务：(1) 融资融券：截至 11 月 1 日，两融余额 17088.87 亿元，较上周+2.69%，同比+3.56%，占 A 股流通市值 2.16%。(2) 股票质押：截至 11 月 1 日，场内外股票质押总市值为 28067.86 亿元。

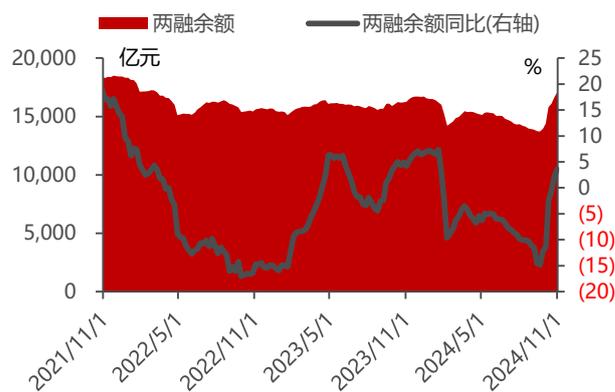
2.2 证券业务重点图表

图5：截至 11 月 1 日 IPO 与再融资承销金额规模



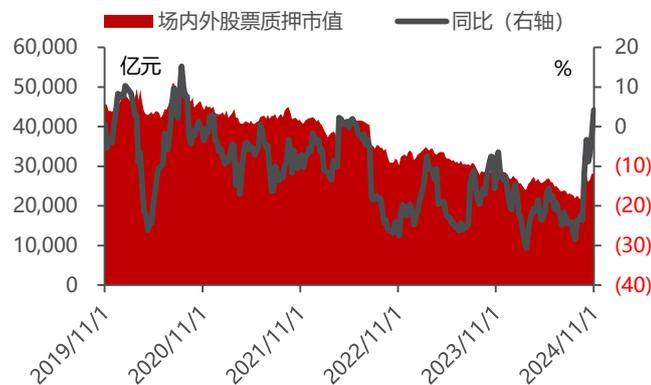
资料来源：iFinD，民生证券研究院

图6：截至 11 月 1 日两融余额与同比增速



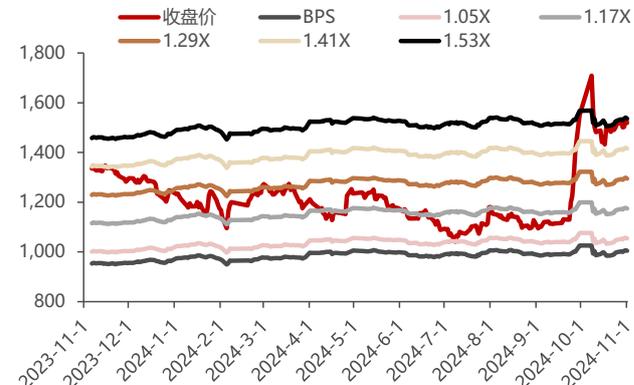
资料来源：iFinD，民生证券研究院

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

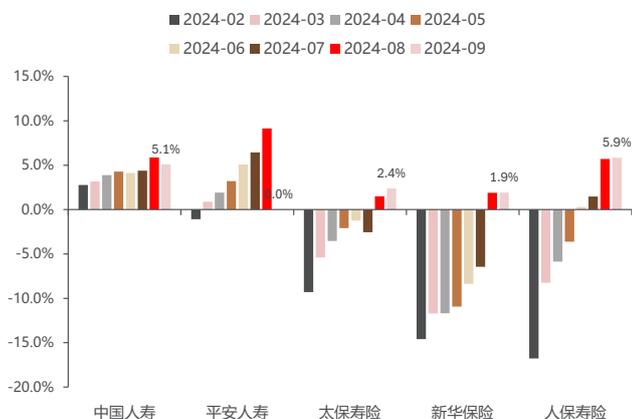
图8：券商板块市净率(PB)



资料来源：iFinD，民生证券研究院

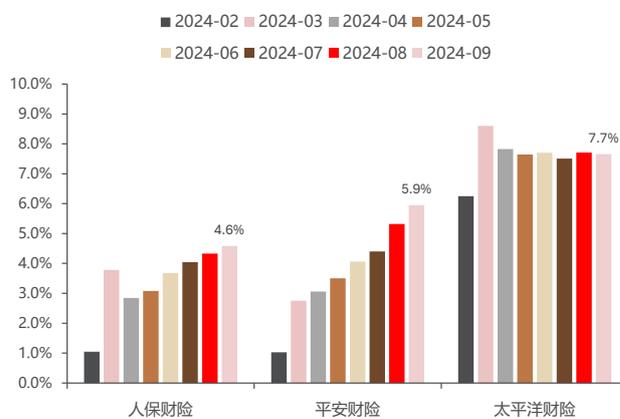
3 保险板块

图9：2024年1-9月累计寿险保费增速



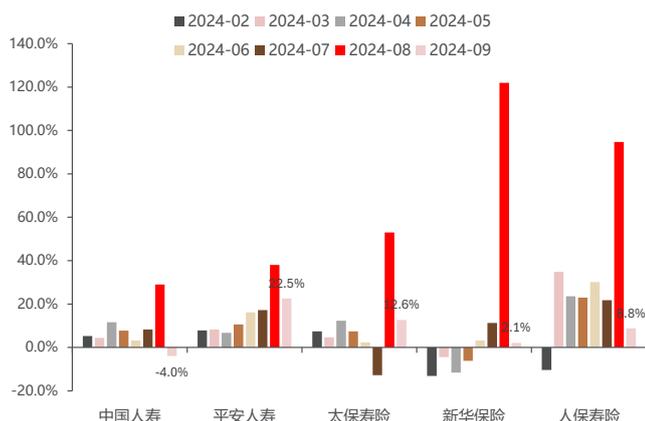
资料来源：各公司公告，民生证券研究院

图10：2024年1-9月累计财险保费增速



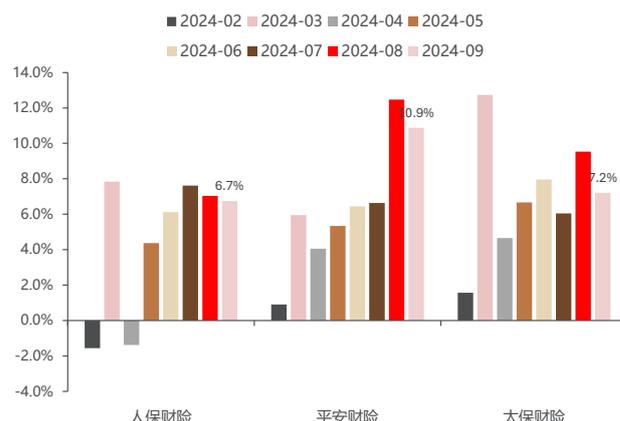
资料来源：各公司公告，民生证券研究院

图11：2024年1-9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1-9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

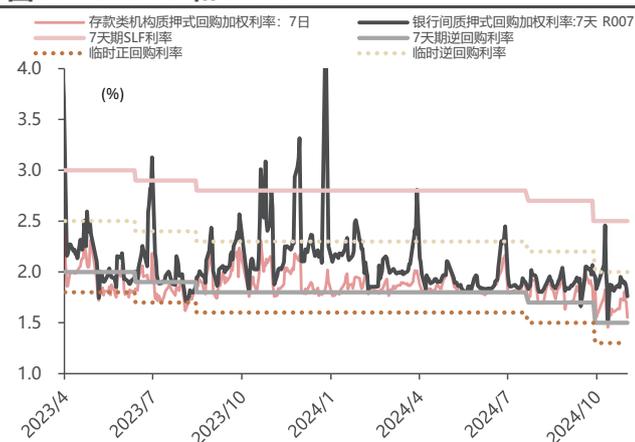
4.1 流动性概况

货币资金面：本周央行开展 1.40 万亿元逆回购操作，有 2.25 亿元逆回购到期，净回笼 8514 亿元。跨月后短端利率多数回落。10 月 28 日-11 月 1 日银行间质押式回购利率 R001 下行 15bp 至 1.48%，R007 下行 19bp 至 1.76%，DR007 下行 18bp 至 1.55%。SHIBOR 隔夜利率下行 15bp 至 1.36%，6 个月 AAA 同业存单收益率下行 5bp 至 1.90%。

债券利率方面，本周债券收益率同样普遍下行，1 年期国债收益率基本持平于 1.41%，10 年期国债收益率下行 2bp 至 2.14%，30 年期国债收益率下行 4bp 至 2.32%。

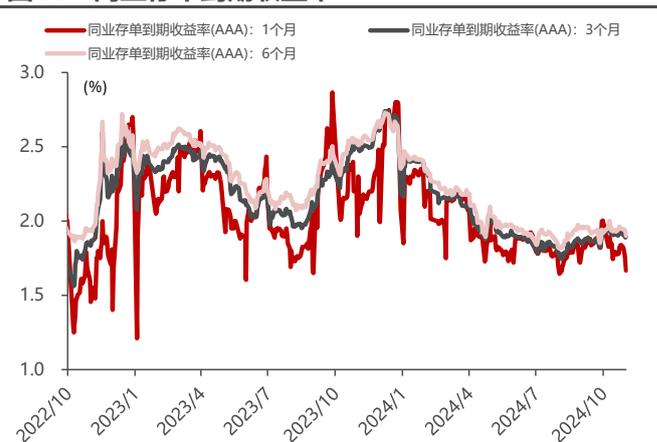
4.2 流动性重点图表

图13: DR007 和 R007



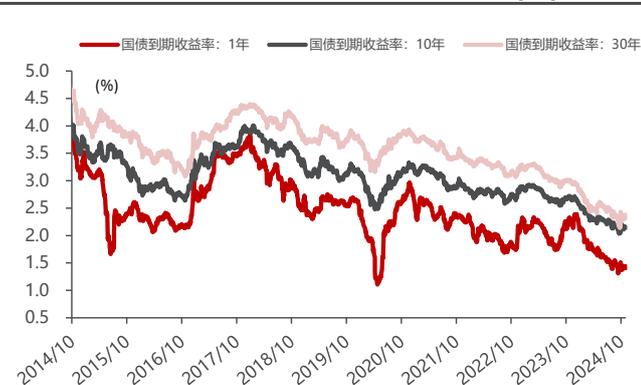
资料来源: iFinD, 民生证券研究院

图14: 同业存单到期收益率



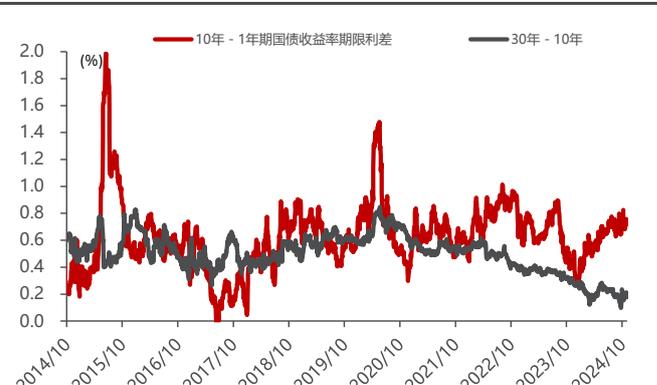
资料来源: iFinD, 民生证券研究院

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：上周及本周重点公司公告与行业新闻

行业新闻		
11月1日	<p>中国人民银行广东省分行、深圳市分行，中国证监会广东监管局、深圳监管局联合公告，招商证券、广发证券、国信证券、平安证券、中金财富、国投证券、中信华南、国泰君安、华泰证券、中信建投、银河证券、申万宏源、中泰证券、兴业证券等14家证券公司成为首批试点参与“跨境理财通”的证券公司。为贯彻落实国家关于建设粤港澳大湾区的战略部署，深化粤港澳金融合作，根据《粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点实施细则》制度优化安排，中国证监会与中国人民银行、国家金融监督管理总局、香港证监会密切配合，稳步推进证券公司参与粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点。经过系统性评估和验收，14家证券公司完成了业务和系统准备，成为首批试点开展“跨境理财通”的证券公司。这14家证券公司将与经香港证监会认可的机构合作，服务大湾区居民跨境投资需求，助力推进粤港澳大湾区金融市场互联互通。下一步，中国证监会将会同有关单位持续跟踪、评估试点效果，不断完善证券公司“跨境理财通”业务试点，提升服务质量，持续深化粤港澳大湾区金融合作。</p>	证监会
11月1日	<p>自10月25日国有大行等商业银行批量下调存量房贷利率后，存量房贷利率定价机制也迎来调整。10月31日，国有六大行均发布公告称，将从11月1日起，陆续对商业性个人住房贷款利率实行新的定价机制。新定价机制主要包括两方面内容：一是调整贷款利率在LPR（贷款市场报价利率）基础上的加点值（可为负值）；二是变更重定价周期的约定。</p>	证券时报
11月1日	<p>商务部、中国证监会、国务院国资委、税务总局、市场监管总局、国家外汇局修订发布《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》。为保障《办法》的顺利实施，六部门有关司局负责人就《办法》有关问题答记者问。修订后的《办法》主要是从五方面降低了投资门槛，旨在进一步拓宽外资投资证券市场渠道，发挥战略投资渠道引资潜力，鼓励外资开展长期投资、价值投资：一是允许外国自然人实施战略投资。二是放宽外国投资者的资产要求。三是增加要约收购这一战略投资方式。四是以定向发行、要约收购方式实施战略投资的，允许以境外非上市公司股份作为支付对价。五是适当降低持股比例和持股锁定期要求。</p>	证监会
11月1日	<p>上交所发布《并购重组典型案例汇编》，整理了近年来沪市比较有代表性的30个并购重组案例，即日起向上市公司发布。并购重组是资本市场支持经济转型升级、实现高质量发展的重要市场工具。新“国九条”对活跃并购重组市场作出重要部署以来，证监会坚持市场化方向，进一步优化并购重组政策环境，相继推出“科创板八条”“并购六条”等支持性政策，更好发挥资本市场并购重组主渠道功能，激发并购重组市场活力。数据显示，自4月12日新“国九条”发布以来，沪市公司合计新增披露重大资产重组37单，相较去年同期的26单，活跃度有所提升。“并购六条”发布后，新披露项目15单，其中上周新增披露6单。今年前10个月，沪市公司新增并购交易披露42单，较去年同期的34单略有增加，从交易类型来看，主要为大股东资产注入及产业并购，占比约90%。</p>	证券时报
11月1日	<p>深圳私募基金业协会联合深圳市证券业协会宣布拟发起设立深证并购基金联盟。据悉，深证并购基金联盟将整合头部私募股权创投机构、上市公司、中小企业、证券公司等多元资源，组成松散型联盟组织，形成常态化工作机制。相关人士表示，该联盟设立后，将建立信息共享平台，打造深入沟通交流的桥梁纽带，促进优质资金、企业强强联合，拓宽合作渠道、创新合作模式；同时，有利于建设深圳并购重组行业生态体系，推动深圳并购重组市场高质量发展。</p>	上海证券报
10月31日	<p>中美金融工作组于国际货币基金组织和世界银行2024年10月年会期间，在美国华盛顿召开第六次会议。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、国家外汇管理局，以及美联储、美国证券交易委员会、联邦存款保险公司等部门参会。双方就两国宏观经济金融形势、货币金融政策、金融稳定与监管、资本市场、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。中方介绍了金融管理部门支持经济稳定增长的一揽子政策，包括中国人民银行支持资本市场稳定发展的两项工具，即证券、基金、保险公司互换便利（SFISF）和股票回购增持再贷款。中方并就相关问题向美方表达了关切。会议听取了双方技术专家组关于国际收支平衡表编制、全球系统重要性银行（G-SIBs）危机沟通以及气候和保险业风险等议题的汇报，并就双方如何加强跨境金融服务监管合作交换了意见。美国财政部部长耶伦会见了中美金融工作组中方代表团。</p>	中国人民银行
10月31日	<p>央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，2024年10月人民银行以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展了5000亿元买断式逆回购操作。为加大货币政策逆周期调节力度，维护银行体系流动性合理充裕，2024年10月人民银行开展了公开市场国债买卖操作，全月净买入债券面值为2000亿元。</p>	中国人民银行
10月28日	<p>为维护银行体系流动性合理充裕，进一步丰富央行货币政策工具箱，人民银行决定从即日起启用公开市场买断式逆回购操作工具。操作对象为公开市场业务一级交易商，原则上每月开展一次操作，期限不超过1年。公开市场买断式逆回购采用固定数量、利率招标、多重价位中标，回购标的包括国债、地方政府债券、金融债券、公司信用类债券等。操作结果将通过人民银行官网相关栏目对外披露。</p>	中国人民银行

重点公司公告

10月30日	中国人寿公告, 2024年前三季度, 营业总收入4271.80亿元, 同比增长54.84%; 归母净利润1045.23亿元, 同比增长173.88%。选举蔡希良为董事长。	公司公告
10月30日	中国太保公告, 2024年前三季度, 营业总收入3105.64亿元, 同比增长21.35%; 归母净利润383.10亿元, 同比增长65.49%。	公司公告
10月30日	新华保险公告, 2024年前三季度, 营业总收入1069.56亿元, 同比增长72.91%; 归母净利润206.80亿元, 同比增长116.73%。	公司公告
10月29日	中信证券公告, 2024年前三季度, 营业总收入461.42亿元, 同比增长0.73%; 归母净利润167.99亿元, 同比增长2.35%。	公司公告
10月30日	华泰证券公告, 2024年前三季度, 营业总收入314.24亿元, 同比增长15.41%; 归母净利润125.21亿元, 同比增长30.63%。	公司公告
10月30日	国泰君安公告, 2024年前三季度, 营业总收入290.01亿元, 同比增长7.29%; 归母净利润95.23亿元, 同比增长10.38%。	公司公告
10月30日	海通证券公告, 2024年前三季度, 营业总收入128.99亿元, 同比下降42.86%; 归母净亏损6.59亿元, 同比止盈转亏。	公司公告
10月30日	中国银河公告, 2024年前三季度, 营业总收入270.86亿元, 同比增长6.29%; 归母净利润69.64亿元, 同比增长5.46%。	公司公告
10月30日	广发证券公告, 2024年前三季度, 营业收入191.37亿元, 同比增长6.24%; 归母净利润67.64亿元, 同比增长16.43%。	公司公告
10月30日	申万宏源公告, 2024年前三季度, 营业收入174.56亿元, 同比增长7.21%; 归母净利润38.5亿元, 同比下降11.44%。	公司公告
10月30日	申万宏源公告, 完成发行48亿元公司债券, 其中品种一发行规模人民币27亿元, 期限2年, 票面利率2.20%; 品种二发行规模人民币21亿元, 期限3年, 票面利率2.28%。	公司公告
10月30日	中信建投公告, 2024年前三季度, 营业总收入143.15亿元, 同比下降22.13%; 归母净利润42.97亿元, 同比下降24.49%。	公司公告
10月29日	招商证券公告, 2024年前三季度, 营业总收入142.79亿元, 同比下降3.98%; 归母净利润71.50亿元, 同比增长11.68%。	公司公告
10月30日	东方证券公告, 2024年前三季度, 营业总收入140.79亿元, 同比增长2.81%; 归母净利润33.02亿元, 同比增长15.57%。	公司公告
10月30日	中金公司公告, 2024年前三季度, 营业总收入134.49亿元, 同比下降23.00%; 归母净利润28.58亿元, 同比下降37.97%。	公司公告
10月30日	浙商证券公告, 2024年前三季度, 营业总收入118.96亿元, 同比下降5.75%; 归母净利润12.65亿元, 同比下降4.92%。	公司公告
10月30日	中航产融公告, 2024年前三季度, 营业总收入115.22亿元, 同比下降8.68%; 归母净利润5.99亿元, 同比下降13.24%。	公司公告
10月30日	越秀资本公告, 2024年前三季度, 营业总收入108.98亿元, 同比增长3.05%; 归母净利润17.19亿元, 同比下降16.58%。	公司公告
10月30日	国投资本公告, 2024年前三季度, 营业总收入102.50亿元, 同比下降20.09%; 归母净利润20.81亿元, 同比下降14.29%。	公司公告
10月30日	兴业证券公告, 2024年前三季度, 营业总收入88.11亿元, 同比下降0.52%; 归母净利润13.20亿元, 同比下降16.51%。	公司公告
10月30日	东兴证券公告, 2024年前三季度, 营业收入80.68亿元, 同比增长168.23%; 归母净利润9.43亿元, 同比增长100.73%。张涛辞任公司董事、总经理。	公司公告
10月30日	中泰证券公告, 2024年前三季度, 营业总收入74.24亿元, 同比下降19.96%; 归母净利润5.03亿元, 同比下降73.45%。	公司公告
10月30日	长江证券公告, 2024年前三季度, 营业总收入48.04亿元, 同比下降6.70%; 归母净利润14.34亿元, 同比增长19.54%。	公司公告
10月30日	国金证券公告, 2024年前三季度, 营业总收入42.91亿元, 同比下降14.66%; 归母净利润8.94亿元, 同比下降27.70%。	公司公告
10月30日	电投产融公告, 2024年前三季度, 营业总收入39.53亿元, 同比下降7.70%; 归母净利润7.63亿元, 同比增长6.48%。	公司公告
10月30日	国海证券公告, 2024年前三季度, 营业总收入29.20亿元, 同比下降3.56%; 归母净利润1.84亿元, 同比下降53.04%。	公司公告
10月30日	长城证券公告, 2024年前三季度, 营业收入28.50亿元, 同比减少9.45%; 归母净利润10.98亿元, 同比减少9.46%。	公司公告
10月30日	南京证券公告, 2024年前三季度, 营业总收入23.68亿元, 同比增长33.56%; 归母净利润6.96亿元, 同比增长22.55%。2024年前三季度向全体股东每10股派发现金红利人民币0.48元。	公司公告

10月30日	信达证券公告, 2024年前三季度, 营业总收入23.50亿元, 同比下降14.19%; 归母净利润8.85亿元, 同比下降18.49%。	公司公告
10月30日	华西证券公告, 2024年前三季度, 营业总收入22.32亿元, 同比下降13.78%; 归母净利润2.54亿元, 同比下降31.90%。	公司公告
10月30日	国联证券公告, 2024年前三季度, 营业总收入20.05亿元, 同比下降20.04%; 归母净利润3.96亿元, 同比下降45.53%。	公司公告
10月30日	华创云信公告, 2024年前三季度, 营业总收入21.90亿元, 同比增长4.89%; 归母净利润1.08亿元, 同比下降67.62%。	公司公告
10月30日	山西证券公告, 2024年前三季度, 营业总收入21.66亿元, 同比下降12.46%; 归母净利润5.33亿元, 同比增长57.83%。2024年前三季度拟10派0.5元。	公司公告
10月30日	中银证券公告, 2024年前三季度, 营业总收入19.21亿元, 同比下降12.87%; 归母净利润6.61亿元, 同比下降18.48%。2024年半年度每10股派0.17元。	公司公告
10月30日	西南证券公告, 2024年前三季度, 营业总收入17.64亿元, 同比下降6.40%; 归母净利润4.83亿元, 同比下降15.29%。2024年前三季度拟10派0.1元。	公司公告
10月30日	财达证券公告, 2024年前三季度, 营业总收入17.05亿元, 同比下降3.21%; 归母净利润3.70亿元, 同比下降33.24%。	公司公告
10月30日	红塔证券公告, 2024年前三季度, 营业收入16.25亿元, 同比增长85.52%; 归母净利润6.52亿元, 同比增长203.85%。	公司公告
10月30日	红塔证券公告, 股东云投集团所持2460万股股份解除质押。	公司公告
10月30日	华鑫股份公告, 2024年前三季度, 营业总收入15.06亿元, 同比下降1.68%; 归母净利润3.04亿, 同比下降26.82%。	公司公告
10月30日	天风证券公告, 2024年前三季度, 营业总收入13.41亿元, 同比下降48.37%; 归母净亏损5.36亿元, 同比止盈转亏。	公司公告
10月30日	中原证券公告, 2024年前三季度, 营业总收入12.92亿元, 同比下降12.51%; 归母净利润1.63亿元, 同比下降21.49%。	公司公告
10月30日	华林证券公告, 2024年前三季度, 营业总收入10.16亿元, 同比增长34.98%; 归母净利润3.02亿元, 同比增长61.65%。	公司公告
10月30日	渤海租赁公告, 2024年前三季度, 营业总收入250.87亿元, 同比增长8.13%; 归母净利润15.90亿元, 同比增长87.33%。	公司公告
10月30日	锦龙股份公告, 2024年前三季度, 营业收入4.91亿元, 同比增长213.09%; 归母净亏损9596.00万元, 亏损同比减少63.38%。	公司公告
10月30日	锦龙股份公告, 截至本次公告披露, 公司合计冻结股份达1.593亿股, 占总股本的17.78%。	公司公告
10月30日	香溢融通公告, 2024年前三季度, 营业总收入2.98亿元, 同比增长53.44%; 归母净利润5728.09万元, 同比增长142.18%。	公司公告
10月30日	ST熊猫公告, 2024年前三季度, 营业总收入2.10亿元, 同比增长8.28%; 归母净利润2900.59万元, 同比下降35.17%。	公司公告
10月30日	天茂集团公告, 2024年前三季度, 营业总收入335.96亿元, 同比下降18.43%; 归母净亏损3.33亿元, 亏损同比扩大56.39%。	公司公告
10月30日	仁东控股公告, 2024年前三季度, 营业总收入9.33亿元, 同比下降30.20%; 归母净亏损1.43亿, 亏损同比扩大。	公司公告
10月30日	四川双马公告, 2024年前三季度, 营业总收入7.44亿元, 同比下降7.61%; 归母净利润2.45亿, 同比下降63.41%。	公司公告
10月30日	ST亚联公告, 2024年前三季度, 营业总收入4.25亿元, 同比下降1.35%; 归母净利润1081.09万, 同比扭亏为盈。	公司公告
10月30日	九鼎投资公告, 2024年前三季度, 营业总收入1.91亿元, 同比下降5.68%; 归母净利润700.40万元, 同比下降62.35%。	公司公告
10月29日	中国人保公告, 2024年前三季度, 营业收入4695.76亿元, 同比增长12.16%; 归母净利润363.31亿元, 同比增长77.2%。	公司公告
10月29日	国信证券公告, 2024年前三季度, 营业总收入122.71亿元, 同比下降1.38%; 归母净利润48.79亿元, 同比增长0.10%。	公司公告
10月29日	东吴证券公告, 2024年前三季度, 营业总收入84.37亿元, 同比增长4.98%; 归母净利润18.32亿元, 同比增长4.93%。	公司公告
10月29日	方正证券公告, 2024年前三季度, 营业总收入54.33亿元, 同比下降4.15%; 归母净利润19.65亿元, 同比增长1.51%。	公司公告
10月29日	财通证券公告, 2024年前三季度, 营业总收入44.41亿元, 同比下降10.36%; 归母净利润14.72亿元, 同比下降1.93%。2024年前三季度向全体股东每10股派发现金红利人民币0.50元。不向下修正“财通转债”转股价格。	公司公告

10月29日	西部证券公告, 2024年前三季度, 营业收入44.31亿元, 同比下降22.59%; 归母净利润7.29亿元, 同比下降16.82%。拟出资人民币10亿元设立全资资产管理子公司。	公司公告
10月29日	第一创业公告, 2024年前三季度, 营业总收入24.01亿元, 同比增长25.54%; 归母净利润6.41亿元, 同比增长95.45%。	公司公告
10月29日	太平洋公告, 2024年前三季度, 营业总收入8.65亿元, 同比下降16.45%; 归母净利润1.36亿元, 同比下降45.71%。	公司公告
10月29日	中油资本公告, 2024年前三季度, 营业总收入292.15亿元, 同比增长3.55%; 归母净利润43.42亿元, 同比下降17.55%。2024年中期每10股派发现金股利0.60元(含税)。	公司公告
10月29日	中粮资本公告, 2024年前三季度, 营业总收入201.80亿元, 同比增长17.14%; 归母净利润12.77亿元, 同比增长35.30%。	公司公告
10月29日	国网英大公告, 2024年前三季度, 营业总收入76.94亿元, 同比增长4.64%; 归母净利润14.52亿元, 同比增长26.26%。	公司公告
10月29日	海德股份公告, 2024年前三季度, 营业收入8.56亿元, 同比下降9.91%; 归母净利润5.17亿元, 同比下降32.74%。	公司公告
10月29日	永安期货公告, 2024年前三季度, 营业收入186.73亿元, 同比下降0.63%; 归母净利润4.19亿元, 同比下降25.04%。选举黄志明为公司董事长。财通证券所持公司股份累计质押数量为2.55亿股, 占其持股总数的58.06%。	公司公告
10月29日	爱建集团公告, 2024年前三季度, 营业总收入18.01亿元, 同比增长6.93%; 归母净利润2.48亿元, 同比下降47.80%。2024年7-10月, 公司及其下属子公司累计收到政府补助资金共计人民币5617.94万元。	公司公告
10月28日	五矿资本公告, 2024年前三季度, 营业收入67.67亿元, 同比下降8.50%; 归母净利润12.18亿元, 同比下降38.03%。	公司公告
10月28日	东北证券公告, 2024年前三季度, 营业收入45.43亿元, 同比减少6.43%; 归母净利润4.74亿元, 同比减少17.78%。	公司公告
10月28日	拉卡拉公告, 2024年前三季度, 营业总收入43.92亿元, 同比下降0.81%; 归母净利润5.13亿元, 同比下降17.49%。	公司公告
10月28日	江苏金租公告, 2024年前三季度, 营业收入39.59亿元, 同比增长8.76%; 归母净利润22.27亿元, 同比增长9.12%。	公司公告
10月28日	华安证券公告, 2024年前三季度, 营业收入31.77亿元, 同比增长16.79%; 归母净利润11.43亿元, 同比增长19.18%。	公司公告
10月28日	华铁应急公告, 2024年前三季度, 营业收入37.25亿元, 同比增长15.88%; 归母净利润4.87亿元, 同比下降13.41%。	公司公告
10月28日	华铁应急公告, 证券简称将于11月6日起变更为“海南华铁”。	公司公告
10月28日	陕国投A公告, 2024年前三季度, 营业总收入20.16亿元, 同比增长5.15%; 归母净利润9.34亿元, 同比增长12.28%。	公司公告
10月29日	弘业期货公告, 2024年前三季度, 营业总收入19.88亿元, 同比增长82.17%; 归母净利润1642.00万元, 同比增长1702.66%。	公司公告
10月29日	弘业期货公告, 弘苏实业持有的1471.59万股公司A股被完成司法强制执行。	公司公告
10月27日	瑞达期货公告, 2024年前三季度, 营业总收入16.69亿元, 同比增长104.66%; 归母净利润2.71亿元, 同比增长51.15%。2024年中期分红每10股派1.30元。	公司公告
10月27日	瑞达期货公告, 连续三十个交易日中已有十个交易日的收盘价低于当期转股价格的85%(即24.46元/股), 预计后续可能触发转股价格向下修正条件。	公司公告
10月25日	哈投股份公告, 股东大正集团拟减持不超过1%公司股份。	公司公告
10月25日	湘财股份公告, 截至10月31日, 累计回购公司股份694.37万股。	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：

保险方面，在预定利率下调后，伴随“报行合一”的深入推进，头部险企潜在“利差损”风险有望进一步化解，三季报后我们继续看好头部上市险企强化权益的主动管理和继续配置长久期固收资产，伴随宏观经济修复，保险板块有望继续沿着“资负共振”的逻辑演绎。

证券方面，资本市场企稳与交投活跃，有望推动券商四季度业绩加速改善。近期跨境理财通试点范围拓宽，外资引入力度加大，有望扩大证券行业海外财富管理与外资服务等业务规模。首批头部入围机构发挥示范效应，或推动证券行业财富管理业务水平持续提升。我们建议继续关注行业四季度业绩表现。

标的方面：

建议关注中国太保、新华保险、中国人寿、中国银河、中信证券、华泰证券等。

7 风险提示

- 1) **政策不及预期**: 影响资本市场活跃度表现, 拖累券商营收; 部分政策推出不及预期, 或间接令行业创新不及预期。
- 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**: 宏观经济复苏放缓, 影响居民可支配收入和消费预期, 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 11 月 1 日 IPO 与再融资承销金额规模.....	4
图 6: 截至 11 月 1 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 1-9 月累计寿险保费增速.....	5
图 10: 2024 年 1-9 月累计财险保费增速.....	5
图 11: 2024 年 1-9 月单月寿险保费增速.....	5
图 12: 2024 年 1-9 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: 上周及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