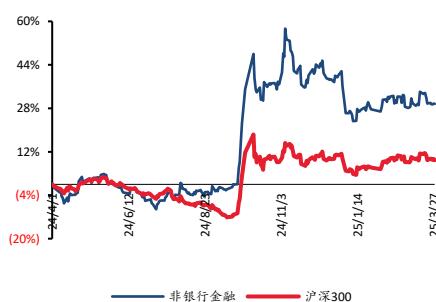




非银行金融

非银行业周报 (0324-0330): 看好非银板块业绩持续释放

■ 走势比较



报告摘要

行情回顾: 1) 大盘方面, 本周上证指数、沪深300指数、创业板指涨跌幅分别为-0.40%、0.01%、-1.12%。2) 行业方面, 申万非银涨跌幅为-0.10%, 跑输沪深300指数0.11pct; 证券、保险、多元金融、金融科技涨跌幅为-0.51%、0.63%、0.67%、-3.56%。3) 个股方面, 券商板块广发证券(4.93%)、华林证券(4.28%)、中泰证券(2.16%)表现居前, 保险板块阳光保险(3.99%)、新华保险(3.03%)、中国太保(1.29%)表现居前, 多元金融板块电投产融(17.98%)、瑞达期货(11.88%)、新力金融(11.79%)表现居前。

券商板块: 截至2025年03月28日, 券商板块PE-TTM估值为23.99x, PB-LF估值为1.54x; 当周成交额占比为1.69%, 环比-0.32pct; 当周换手率为3.49%, 环比-1.41pct。1) 经纪业务, 沪深两市当周平均股基成交额为1.75万亿元, 环比-6.75%; 新成立基金份额当周合计为301.48亿份。2) 信用业务, 两融业务余额合计为1.92万亿元, 环比-0.77%; 股权质押市值为2.83万亿元, 环比-1.57%。3) 投行业务, 本月IPO累计募资92.18亿元, 同比+56.22%; 本月再融资累计募资344.82亿元, 同比+13.20%。

保险板块: 截至2025年03月28日, 中国人寿、中国平安、中国太保、新华保险PEV估值为0.64x、0.61x、0.50x、0.53x, 中国人寿、中国平安、中国太保、中国人保、新华保险PB估值为2.10x、1.02x、1.06x、1.12x、1.68x; 当周成交额占比为0.41%, 环比-0.12pct; 当周换手率为1.49%, 环比-0.74pct; 10年期国债到期收益率为1.81%, 环比-3.32bp, 750日移动平均值为2.49%, 环比-0.65bp。

推荐标的: 1) 券商板块, 零售业务占比比较高的券商【方正证券】【湘财股份】。2) 保险板块, 建议关注纯寿险标的【中国人寿】、科技有望充分赋能业务发展的标的【众安在线】。

风险提示: 经济复苏不及预期、政策落地不及预期、利率大幅波动

■ 子行业评级

证券	看好
保险	看好
多元金融	看好

■ 推荐公司及评级

方正证券	买入
湘财股份	买入
中国人寿	买入
众安在线	增持

相关研究报告

<<南华期货 2024 年年报点评: 差异化发展能力凸显>>--2025-03-30

<<远东宏信 2024 年年报点评: 业务结构优化, 高股息特征凸显>>--2025-03-23

证券分析师: 夏半印

电话: 010-88695119

E-MAIL: xiama@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523030003

研究助理: 王子钦

E-MAIL: wangziqin@tpyzq.com

一般证券业务登记编号: S1190124010010

目录

一、 行情回顾	4
二、 数据跟踪	6
三、 行业动态	8

图表目录

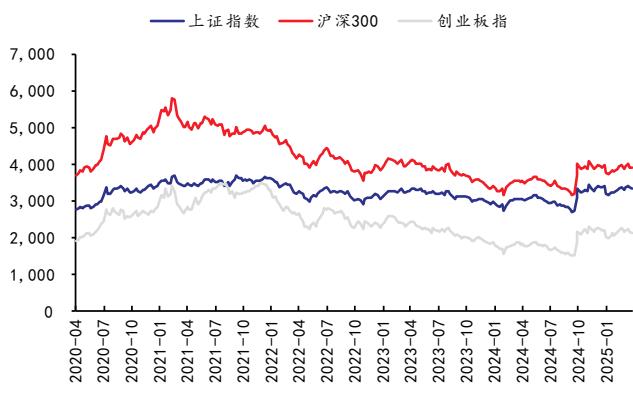
图表 1: 主要大盘指数走势	4
图表 2: 本周非银板块行业指数涨跌幅	4
图表 3: 本周券商板块个股涨跌幅情况	5
图表 4: 本周保险板块个股涨跌幅情况	5
图表 5: 本周多元金融板块个股涨跌幅情况	5
图表 6: 申万证券 II 指数 PE、PB 估值	6
图表 7: 申万证券 II 指数成交额占比及换手率	6
图表 8: 沪深两市周平均股基成交额及环比	6
图表 9: 新成立基金份额当周合计	6
图表 10: 融资融券业务余额	7
图表 11: 股权质押市值及环比	7
图表 12: IPO 募集资金及同比	7
图表 13: 再融资募集资金及同比	7
图表 14: 上市险企 PEV 估值	8
图表 15: 上市险企 PB 估值	8
图表 16: 申万保险 II 指数成交额占比及换手率	8
图表 17: 10 年期国债到期收益率及 750 曲线	8

一、行情回顾

大盘: 本周上证指数、沪深 300、创业板指涨跌幅分别为-0.40%、0.01%、-1.12%。

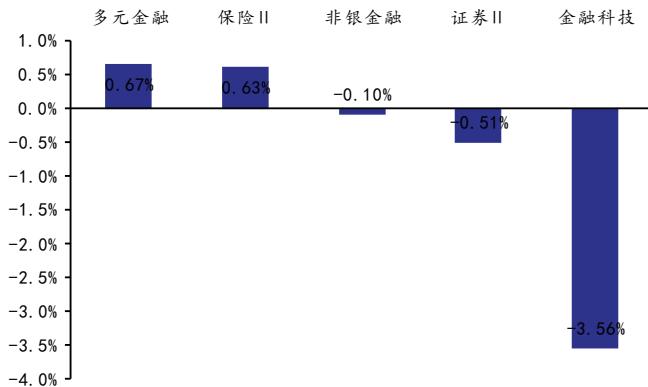
行业: 申万非银指数涨跌幅为-0.10%，跑输沪深 300 指数 0.11pct；其中申万证券 II、申万保险、申万多元金融、中证金融科技主题指数涨跌幅为-0.51%、0.63%、0.67%、-3.56%。

图表1：主要大盘指数走势



资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表2：本周非银板块行业指数涨跌幅



资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

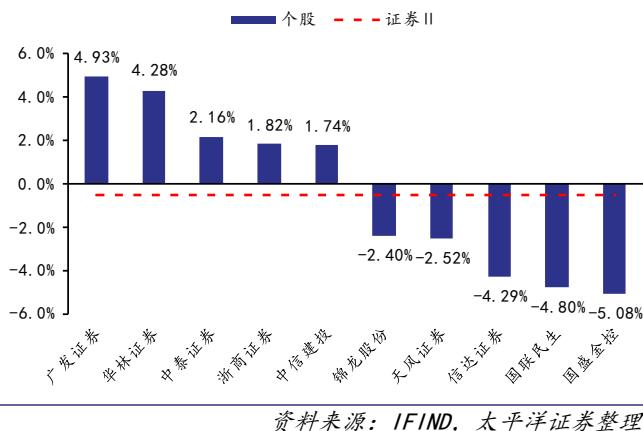
个股:

券商板块, 涨跌幅前五为广发证券 (4.93%)、华林证券 (4.28%)、中泰证券 (2.16%)、浙商证券 (1.82%)、中信建投 (1.74%), 涨跌幅后五为锦龙股份 (-2.40%)、天风证券 (-2.52%)、信达证券 (-4.29%)、国联民生 (-4.80%)、国盛金控 (-5.08%)。

保险板块, 涨跌幅前五为阳光保险 (3.99%)、新华保险 (3.03%)、中国太保 (1.29%)、中国人寿 (0.64%)、中国平安 (0.41%), 涨跌幅后五为中国人保 (-0.58%)、友邦保险 (-1.49%)、中国财险 (-2.17%)、中国太平 (-2.91%)、众安在线 (-6.81%)。

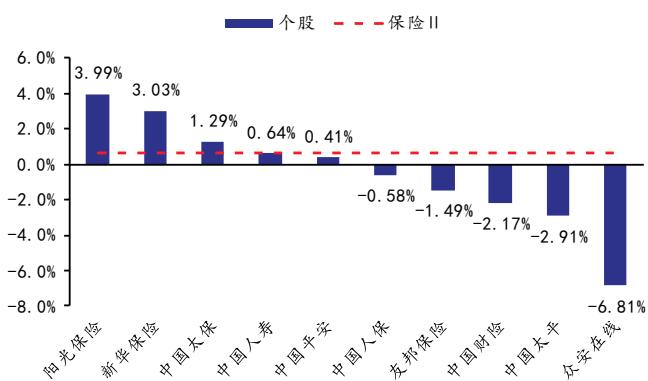
多元金融板块, 涨跌幅前五为电投产融 (17.98%)、瑞达期货 (11.88%)、新力金融 (11.79%)、弘业期货 (7.04%)、南华期货 (5.80%), 涨跌幅后五为 ST 熊猫 (-4.38%)、*ST 仁东 (-4.95%)、四川双马 (-6.29%)、海南华铁 (-6.45%)、浙江东方 (-10.78%)。

图表3: 本周券商板块个股涨跌幅情况



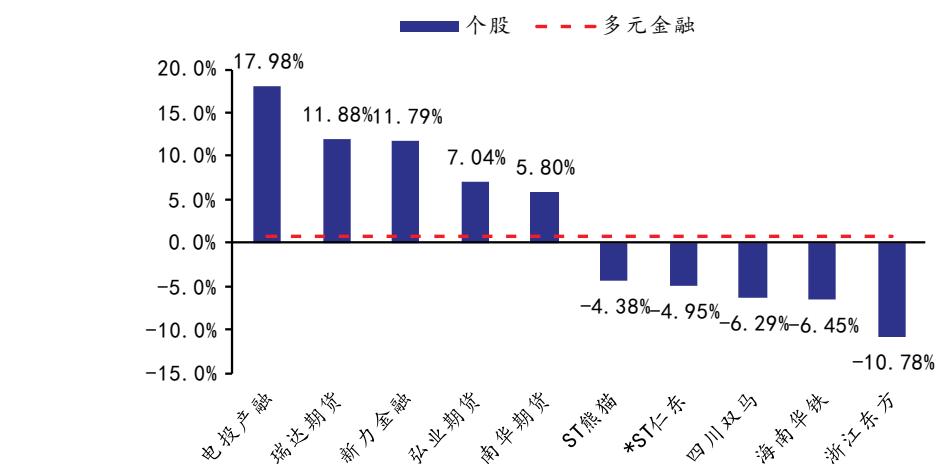
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表4: 本周保险板块个股涨跌幅情况



资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

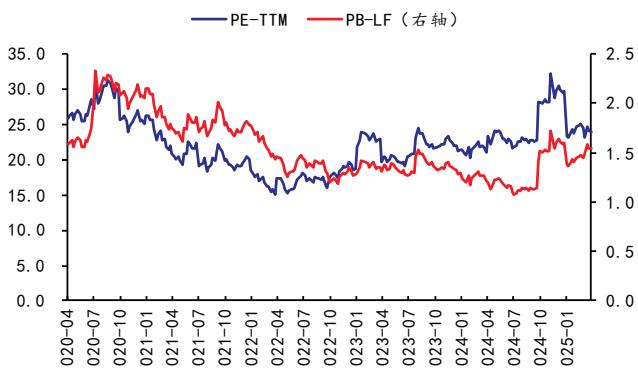
图表5: 本周多元金融板块个股涨跌幅情况



资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

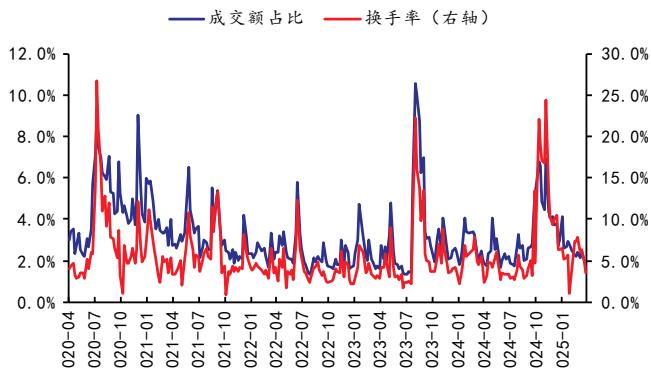
二、数据跟踪

图表6: 申万证券II指数 PE、PB 估值



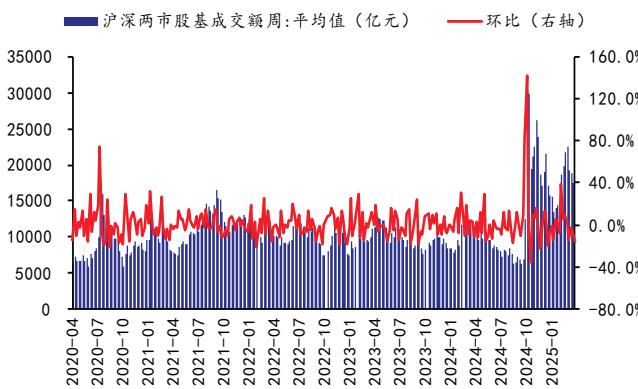
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表7: 申万证券II指数成交额占比及换手率



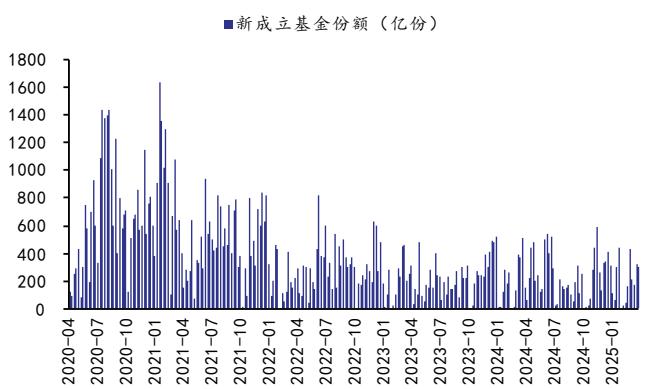
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表8: 沪深两市周平均股基成交额及环比



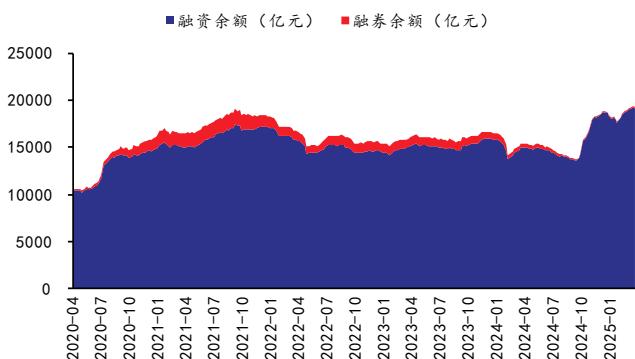
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表9: 新成立基金份额当周合计



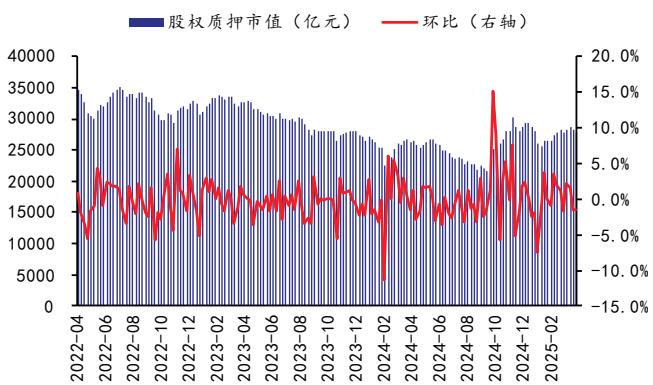
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表10: 融资融券业务余额



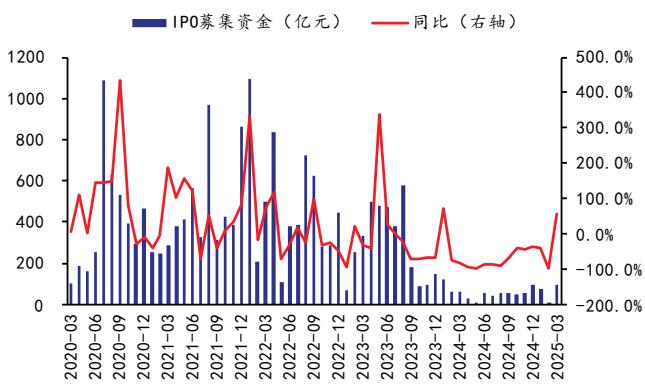
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表11: 股权质押市值及环比



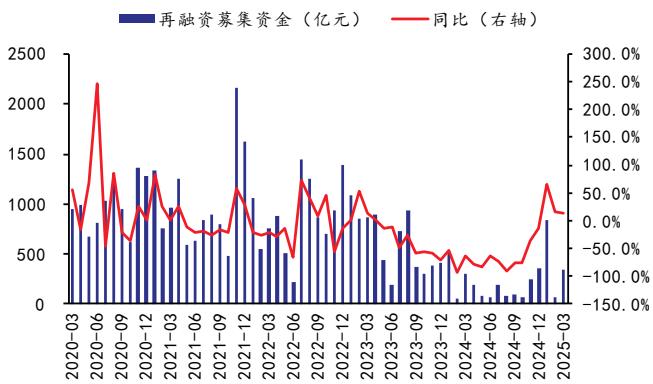
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表12: IPO 募集资金及同比



资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表13: 再融资募集资金及同比

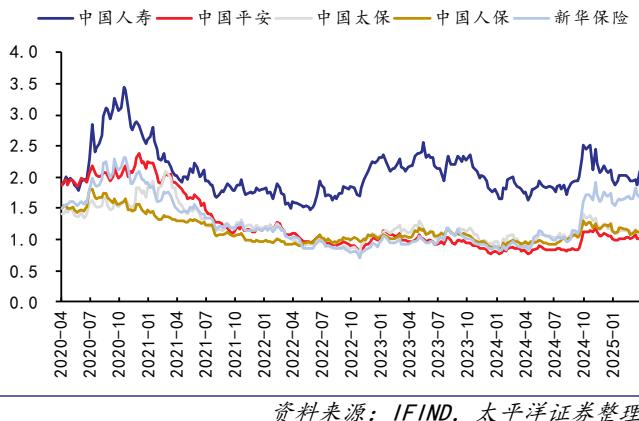


资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

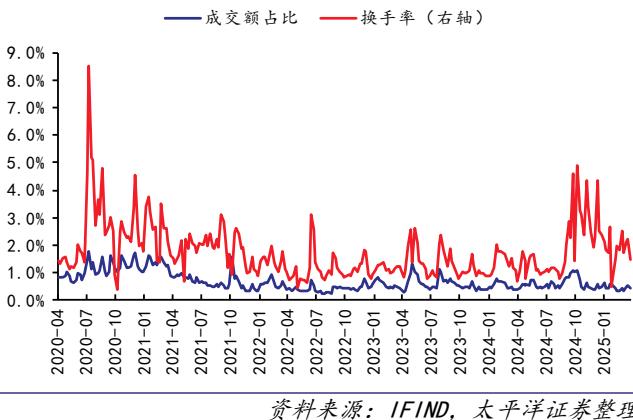
图表14: 上市险企 PEV 估值



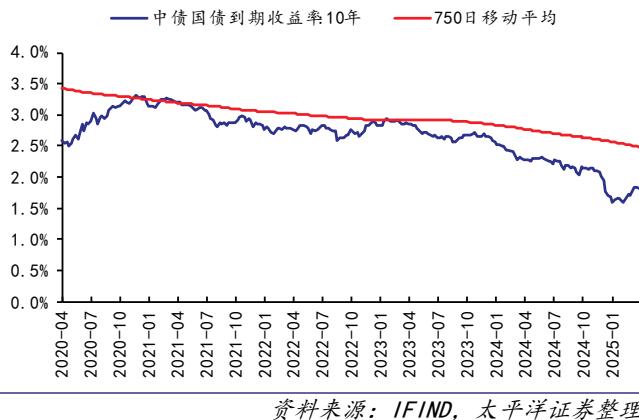
图表15: 上市险企 PB 估值



图表16: 申万保险II指数成交额占比及换手率



图表17: 10 年期国债到期收益率及 750 曲线



三、行业动态

【财政部发布 2024 年中国财政政策执行情况报告】

报告提到, 2025 年财政政策要更加积极, 持续用力、更加给力, 具体体现在五个方面: 一是提高财政赤字率, 加大支出强度、加快支出进度。二是安排更大规模政府债券, 为稳增长、调结构提供更多支撑。三是大力优化支出结构、强化精准投放, 更加注重惠民生、促消费、增后劲。四是持续用力防范化解重点领域风险, 促进财政平稳运行、可持续发展。五是进一步增加对地方转移支付, 增强地方财力、兜牢“三保”底线。

【中国证监会发布《关于修改<证券发行与承销管理办法>的决定》】

2025年3月28日，中国证监会发布《关于修改<证券发行与承销管理办法>的决定》，自公布之日起施行。本次共对《证券发行与承销管理办法》(以下简称《承销办法》)的六个条文进行修改，主要内容包括：1、增加银行理财产品、保险资产管理产品作为IPO优先配售对象；2、明确由证券交易所制定IPO分类配售具体规定；3、禁止参与IPO战略配售的投资者在承诺的限售期内出借股份；4、根据新《公司法》作适应性调整。

【中国证监会修订发布《上市公司信息披露管理办法》】

2025年3月28日，证监会发布了修订后的《上市公司信息披露管理办法》，旨在贯彻落实新公司法和资本市场“1+N”政策体系相关文件要求，完善上市公司信息披露制度，优化披露内容，增强信息披露的针对性和有效性。从修订内容看，《信披办法》吸收了近年来信息披露监管的实践经验，主要内容包括：1、强化风险揭示要求；2、明确行业经营信息披露要求；3、明确非交易时段发布信息的要求；4、确立暂缓、豁免披露制度；5、规定上市公司按照证券交易所的规定发布可持续发展报告。

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE			股价 2025/03/30	
			2023	2024A/E	2025E	2026E	2023	2024A/E	2025E		
601901	方正证券	买入	0.26	0.27	0.32	0.35	30.73	29.59	24.97	22.83	7.99
600095	湘财股份	买入	0.04	0.07	0.09	0.10	172.25	98.43	76.56	68.90	6.89
601628	中国人寿	买入	0.75	3.78	4.12	4.43	50.37	9.99	9.17	8.53	37.78
06060	众安在线	增持	2.77	0.41	0.73	0.90	4.54	30.68	17.23	13.98	12.58

资料来源：IFIND，太平洋研究院整理；注：若24年年报已披露，则24年数据采用年报数据

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。