

非银行金融

非银行业周报（0825-0831）：券商整体净利高增，险资权益配置提升

■ 走势比较



■ 子行业评级

证券 II	看好
保险 II	看好
多元金融	看好

■ 推荐公司及评级

湘财股份	买入
中国人寿	买入
众安在线	增持

相关研究报告

<<移卡 2025 年中报点评：海外拓展与 AI 赋能共塑成长空间>>—2025-08-26

<<江苏金租 2025 年中报点评：业绩稳健增长，资产质量稳定>>—2025-08-25

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiaama@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

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 0.84%、2.71%、7.74%。2) 行业方面，申万非银涨跌幅为-0.79%，跑输沪深 300 指数 3.51pct；证券、保险、多元金融、金科涨跌幅为-0.73%、-0.90%、-0.91%、0.41%。3) 个股方面，券商板块湘财股份（8.26%）、长江证券（3.89%）、东方财富（3.81%）表现居前，保险板块中国人寿（1.93%）、中国财险（1.63%）、新华保险（1.19%）表现居前，多元金融板块中粮资本（6.32%）、中油资本（6.02%）、国网英大（3.52%）表现居前。

券商板块：截至 2025 年 08 月 29 日，券商板块 PE-TTM 估值为 21.32x，PB-LF 估值为 1.67x；当周成交额占比为 3.07%，环比-0.67pct；当周换手率为 13.17%，环比-0.78pct。1) 经纪业务，沪深两市当周平均股基成交额为 2.97 万亿元，环比+20.43%；新成立基金份额当周合计为 282.05 亿份。2) 信用业务，沪市两融业务余额合计为 11519.36 亿元，环比+5.22%；股权质押市值为 3.02 万亿元，环比+0.70%。3) 投行业务，8 月 IPO 累计募资 40.93 亿元，8 月再融资累计募资 193.84 亿元。

保险板块：截至 2025 年 08 月 29 日，中国人寿、中国平安、中国太保、新华保险 PEV 估值为 0.70x、0.66x、0.62x、0.67x，中国人寿、中国平安、中国太保、中国人寿、新华保险 PB 估值为 2.27x、1.16x、1.47x、1.39x、2.55x；当周成交额占比为 0.34%，环比+0.01pct；当周换手率为 1.77%，环比+0.28pct；10 年期国债到期收益率为 1.84%，环比+5.61bp，750 日移动平均值为 2.33%，环比-0.55bp。

推荐标的：1) 券商板块，零售业务占比较高的券商【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

目录

一、	行情回顾.....	4
二、	数据跟踪.....	6
三、	行业动态.....	8

图表目录

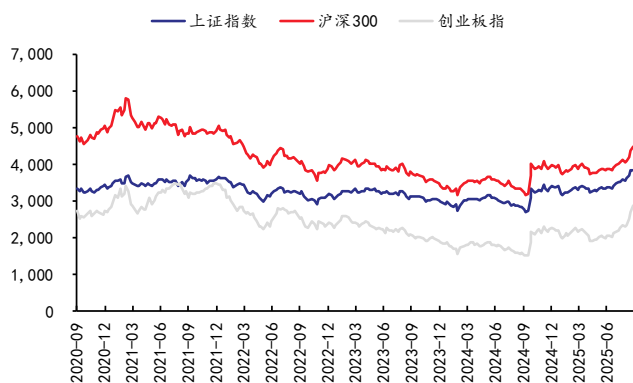
图表 1: 主要大盘指数走势	4
图表 2: 本周非银板块行业指数涨跌幅	4
图表 3: 本周券商板块个股涨跌幅情况	5
图表 4: 本周保险板块个股涨跌幅情况	5
图表 5: 本周多元金融板块个股涨跌幅情况	5
图表 6: 申万证券 II 指数 PE、PB 估值	6
图表 7: 申万证券 II 指数成交额占比及换手率	6
图表 8: 沪深两市周平均股基成交额及环比	6
图表 9: 新成立基金份额当周合计	6
图表 10: 沪市融资融券业务余额	7
图表 11: 股权质押市值及环比	7
图表 12: IPO 募集资金及同比	7
图表 13: 再融资募集资金及同比	7
图表 14: 上市险企 PEV 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 0.84%、2.71%、7.74%。

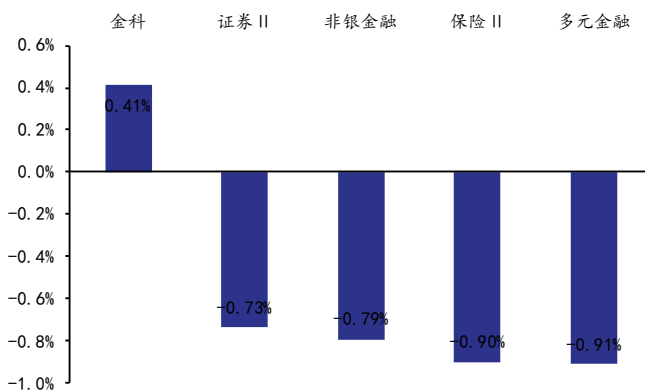
行业: 申万非银指数涨跌幅为-0.79%，跑输沪深 300 指数 3.51pct；其中申万证券Ⅱ、申万保险、申万多元金融、中证金科主题指数涨跌幅为-0.73%、-0.90%、-0.91%、0.41%。

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

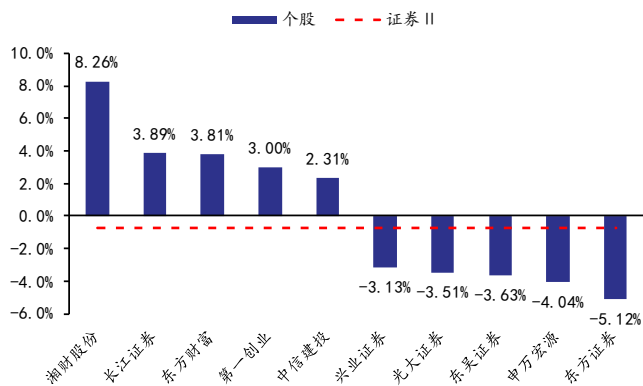
个股:

券商板块, 涨跌幅前五为湘财股份 (8.26%)、长江证券 (3.89%)、东方财富 (3.81%)、第一创业 (3.00%)、中信建投 (2.31%), 涨跌幅后五为兴业证券 (-3.13%)、光大证券 (-3.51%)、东吴证券 (-3.63%)、申万宏源 (-4.04%)、东方证券 (-5.12%)。

保险板块, 涨跌幅前五为中国人保 (1.93%)、中国财险 (1.63%)、新华保险 (1.19%)、友邦保险 (0.75%)、中国平安 (-1.02%), 涨跌幅后五为中国太保 (-1.15%)、中国人寿 (-1.91%)、众安在线 (-3.14%)、阳光保险 (-6.47%)、中国太平 (-13.94%)。

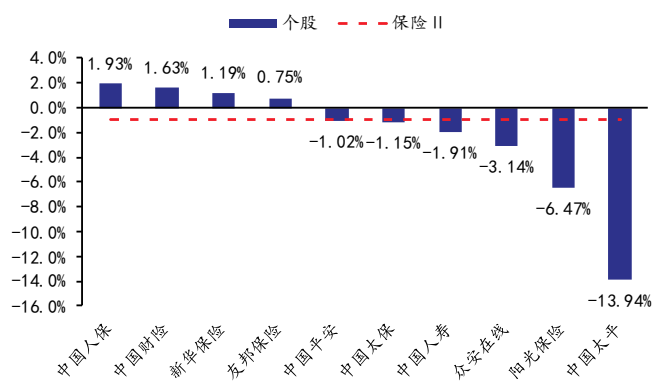
多元金融板块, 涨跌幅前五为中粮资本 (6.32%)、中油资本 (6.02%)、国网英大 (3.52%)、ST 熊猫 (2.32%)、*ST 仁东 (1.54%), 涨跌幅后五为海南华铁 (-4.24%)、香溢融通 (-4.51%)、海德股份 (-5.14%)、爱建集团 (-6.54%)、ST 亚联 (-8.19%)。

图表3: 本周券商板块个股涨跌幅情况



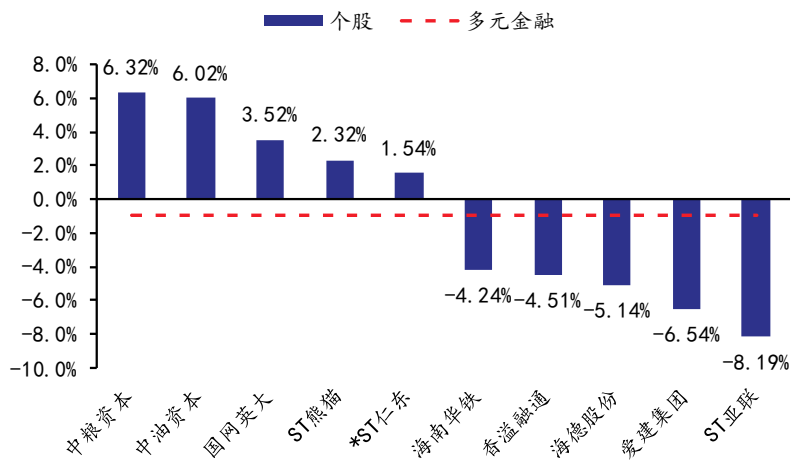
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

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

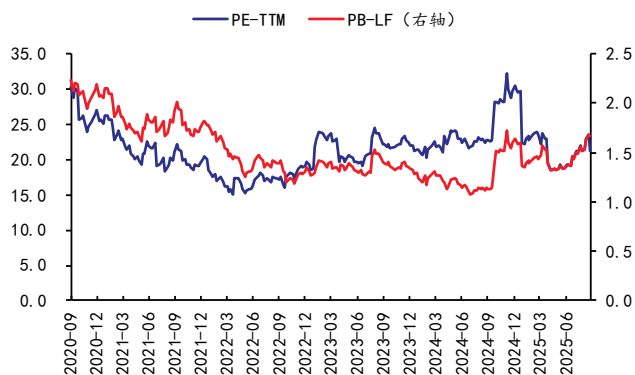
图表5: 本周多元金融板块个股涨跌幅情况



资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

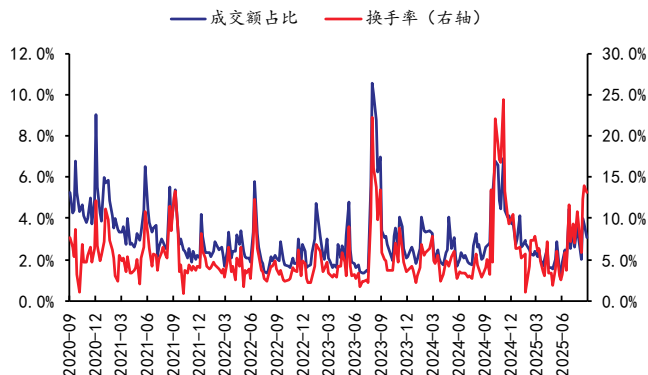
二、数据跟踪

图表6: 申万证券II指数 PE、PB 估值



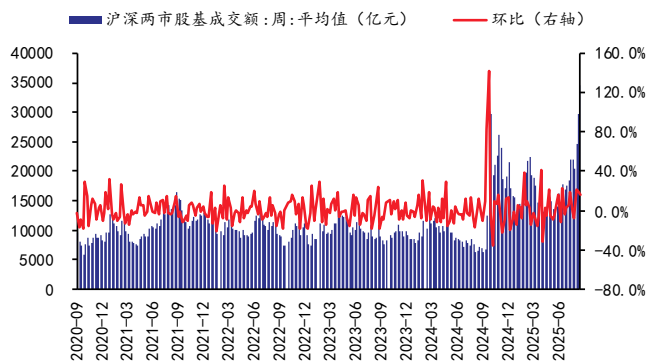
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表7: 申万证券II指数成交额占比及换手率



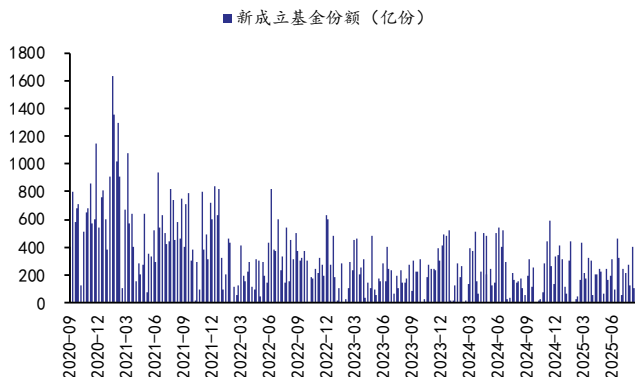
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表8: 沪深两市周平均股基成交额及环比



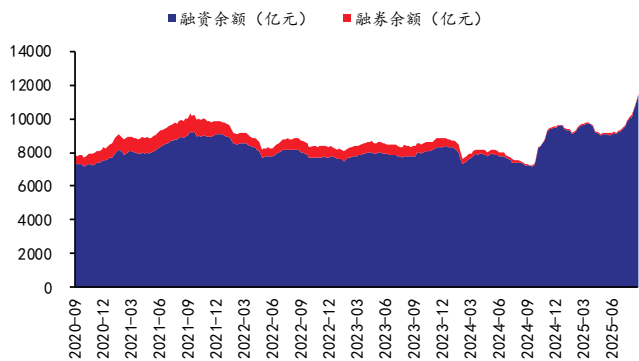
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表9: 新成立基金份额当周合计



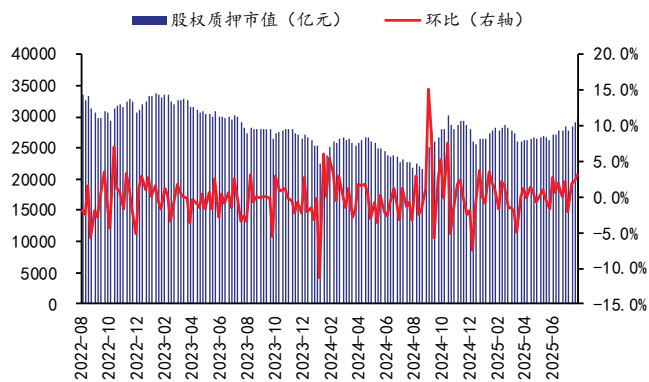
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表10: 沪市融资融券业务余额



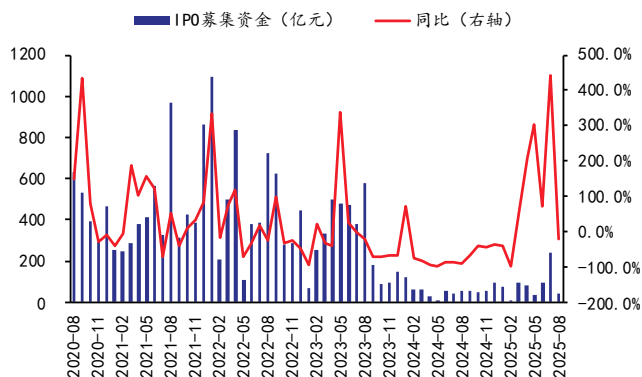
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表11: 股权质押市值及环比



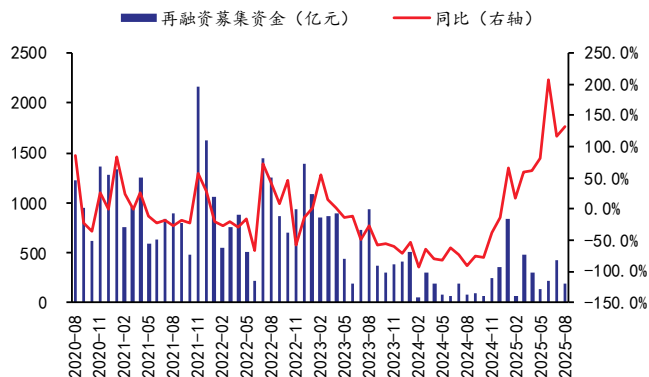
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表12: IPO 募集资金及同比



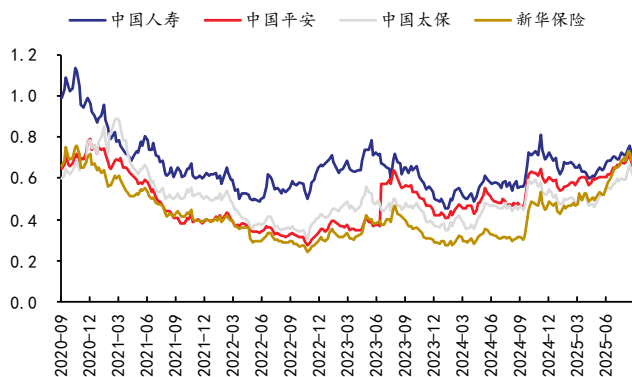
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表13: 再融资募集资金及同比



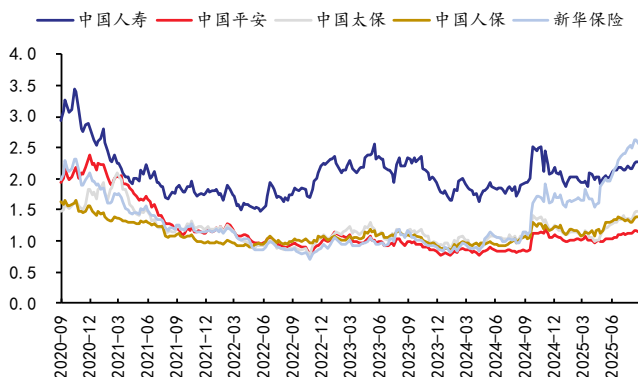
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理; 注: 2025年6月再融资规模剔除国有行定增规模

图表14: 上市险企 PEV 估值



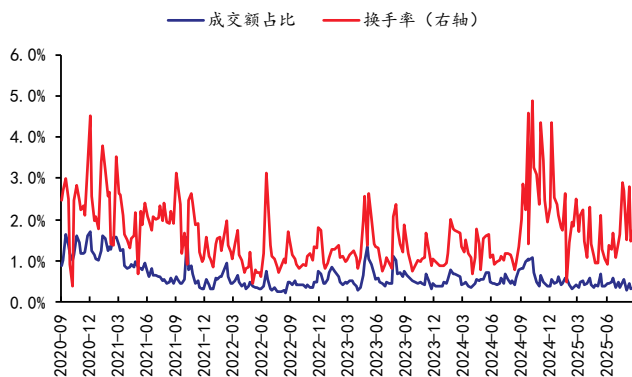
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表15: 上市险企 PB 估值



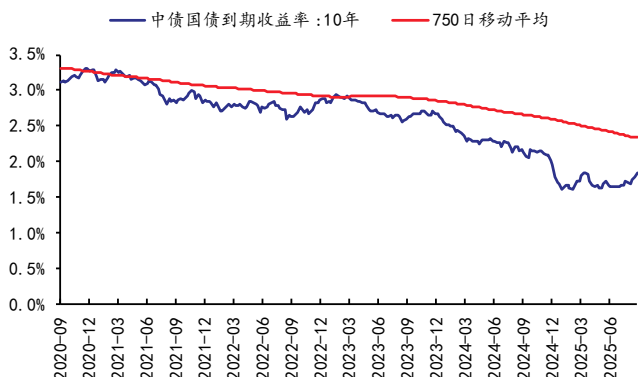
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表16: 申万保险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17: 10年期国债到期收益率及750曲线



资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

三、行业动态

【42家A股上市券商整体净利增长65%，10家券商营收超百亿元】

42家A股上市券商的半年度报告均已披露完毕, 合计实现营业收入2518.66亿元, 同比增长30.8%; 合计实现归母净利润1040.17亿元, 同比增长65.08%。其中, 37家券商营收和净利润均实现同比正增长, 仅有少数券商营收出现下滑。随着市场回暖、活跃度提升, 券商证券自营投资业务收入显著增长, 经纪业务手续费净收入有所提升, 投行业务也迎来回暖。头部券商发挥稳定, 中信证券、国泰海通、华泰证券、广发证券、中国银河、中金公司、申万宏源、国信证券、中信建投、招商证券十家券商上半年的营收都突破百亿元大关。中信证券以330.39亿元的营收稳坐

“头把交椅”，并创历史中期最好水平；国泰海通公布合并后首份半年报，营收规模为 238.72 亿元，位列第二；华泰证券、广发证券两家券商营收均在 150 亿元以上。从归母净利润来看，国泰海通、中信证券的归母净利润均超百亿元，华泰证券以 75.49 亿元位列第三，广发证券、中国银河、国信证券、招商证券的归母净利润均在 50 亿元以上。（来源：中国基金报）

【加快权益资产配置 险资“长钱长投”效应显现】

截至 6 月 30 日，五家 A 股上市险企持有的股票资产金额超 1.8 万亿元，较上年末增超 4000 亿元，增幅达 28.7%，远超投资资产增幅，入市明显提速。上市险企持有的股票和基金合计金额亦呈现较快增长。截至 6 月 30 日，中国人寿、中国平安、中国太保、中国人保的股票和基金配置比例分别达 13.6%、12.6%、11.8%和 10.7%，上升区间为 0.9 个至 2.7 个百分点。新华保险股票和基金配置比例虽较上年末减少 0.2 个百分点，但仍处历史和行业高位，达到 18.6%。险资积极入市，得以更大程度发挥市场稳定器和压舱石作用，并引导市场逐步形成长期投资、价值投资之风，助推资本市场平稳健康发展。反过来，资本市场稳步向好，也让保险公司受益，两者呈现出良性互动的局面。长期来看，在低利率环境和政策鼓励保险等中长期资金入市的背景下，保险公司对权益资产的配置有望持续提升。（来源：证券时报）

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 2025/08/29
			2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E	
600095	湘财股份	买入	0.04	0.07	0.09	0.11	336.29	188.15	143.70	116.73	12.84
601628	中国人寿	买入	3.78	3.57	3.68	3.90	11.13	11.80	11.43	10.80	42.08
06060	众安在线	增持	0.36	0.59	0.67	0.79	55.06	33.70	29.28	25.00	19.72

资料来源：IFIND，太平洋证券整理

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



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。