

非银行金融

非银行业周报 (0818-0824): 券商分类评价新规出台, 资本市场活跃度持续提升

■ 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

<<东方财富 2025 年中报点评: 证券业务大幅增长, AI 战略赋能持续深化>>—2025-08-24

<<易鑫集团 2025 年中报点评: 紧抓结构性机会, SaaS 业务持续高速增长>>—2025-08-24

证券分析师: 夏聿印

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

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 3.49%、4.18%、5.85%。2) 行业方面, 申万非银涨跌幅为 2.69%, 跑输沪深 300 指数 1.49pct; 证券、保险、多元金融、金科涨跌幅为 3.12%、1.36%、4.18%、7.91%。3) 个股方面, 券商板块光大证券 (8.46%)、华林证券 (8.03%)、华鑫股份 (8.02%) 表现居前, 保险板块众安在线 (6.88%)、阳光保险 (5.66%)、中国太保 (2.72%) 表现居前, 多元金融板块中油资本 (34.38%)、四川双马 (4.76%)、浙江东方 (4.57%) 表现居前。

券商板块: 截至 2025 年 08 月 22 日, 券商板块 PE-TTM 估值为 23.54x, PB-LF 估值为 1.70x; 当周成交额占比为 3.74%, 环比-0.23pct; 当周换手率为 13.95%, 环比+1.61pct。1) 经纪业务, 沪深两市当周平均股基成交额为 2.47 万亿元, 环比+21.20%; 新成立基金份额当周合计为 233.14 亿份。2) 信用业务, 沪市两融业务余额合计为 10948.37 亿元, 环比+4.52%; 股权质押市值为 3.00 万亿元, 环比+3.21%。3) 投行业务, 8 月 IPO 累计募资 37.48 亿元, 8 月再融资累计募资 120.31 亿元。

保险板块: 截至 2025 年 08 月 22 日, 中国人寿、中国平安、中国太保、新华保险 PEV 估值为 0.76x、0.71x、0.66x、0.73x, 中国人寿、中国平安、中国太保、中国人保、新华保险 PB 估值为 2.28x、1.17x、1.49x、1.39x、2.63x; 当周成交额占比为 0.33%, 环比-0.12pct; 当周换手率为 1.49%, 环比-1.30pct; 10 年期国债到期收益率为 1.78%, 环比+3.53bp, 750 日移动平均值为 2.34%, 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

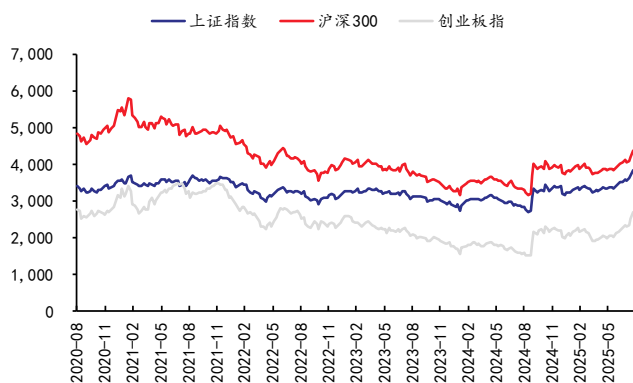
图表 1: 主要大盘指数走势	4
图表 2: 本周非银板块行业指数涨跌幅	4
图表 3: 本周券商板块个股涨跌幅情况	5
图表 4: 本周保险板块个股涨跌幅情况	5
图表 5: 本周多元金融板块个股涨跌幅情况	5
图表 6: 申万证券 II 指数 PE、PB 估值	6
图表 7: 申万证券 II 指数成交额占比及换手率	6
图表 8: 沪深两市周平均股基成交额及环比	6
图表 9: 新成立基金份额当周合计	6
图表 10: 沪市融资融券业务余额	7
图表 11: 股权质押市值及环比	7
图表 12: IPO 募集资金及同比	7
图表 13: 再融资募集资金及同比	7
图表 14: 上市险企 PEV 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 3.49%、4.18%、5.85%。

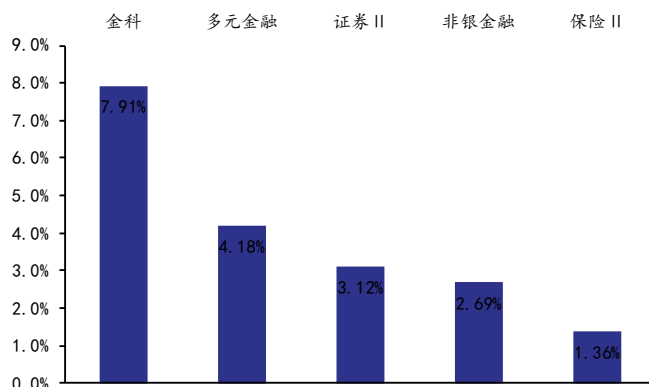
行业: 申万非银指数涨跌幅为 2.69%，跑输沪深 300 指数 1.49pct；其中申万证券 II、申万保险、申万多元金融、中证金科主题指数涨跌幅为 3.12%、1.36%、4.18%、7.91%。

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

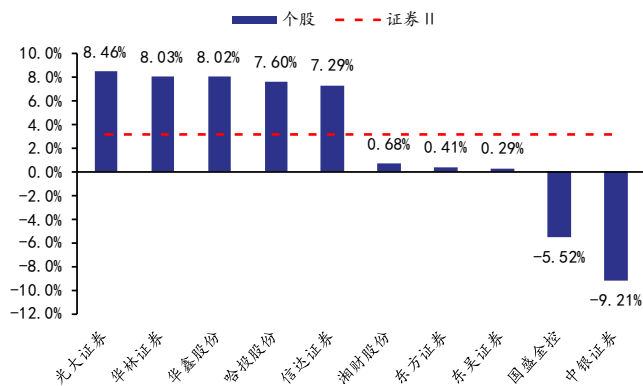
个股:

券商板块, 涨跌幅前五为光大证券 (8.46%)、华林证券 (8.03%)、华鑫股份 (8.02%)、哈投股份 (7.60%)、信达证券 (7.29%), 涨跌幅后五为湘财股份 (0.68%)、东方证券 (0.41%)、东吴证券 (0.29%)、国盛金控 (-5.52%)、中银证券 (-9.21%)。

保险板块, 涨跌幅前五为众安在线 (6.88%)、阳光保险 (5.66%)、中国太保 (2.72%)、中国人寿 (2.56%)、中国人寿 (1.37%), 涨跌幅后五为中国平安 (1.17%)、中国财险 (0.71%)、新华保险 (0.36%)、中国太平 (-0.48%)、友邦保险 (-2.80%)。

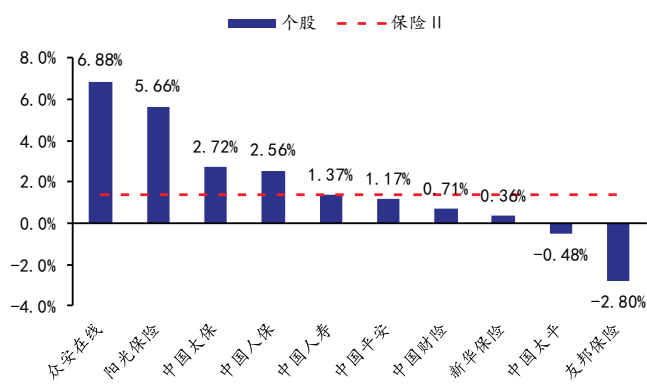
多元金融板块, 涨跌幅前五为中油资本 (34.38%)、四川双马 (4.76%)、浙江东方 (4.57%)、海南华铁 (4.14%)、国投资本 (3.65%), 涨跌幅后五为*ST 仁东 (-1.19%)、江苏金租 (-1.20%)、瑞达期货 (-1.75%)、弘业期货 (-5.48%)、南华期货 (-6.68%)。

图表3: 本周券商板块个股涨跌幅情况



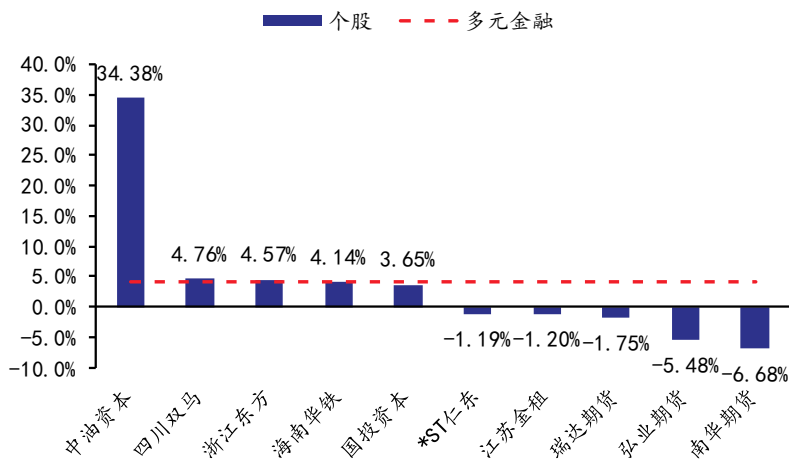
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

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

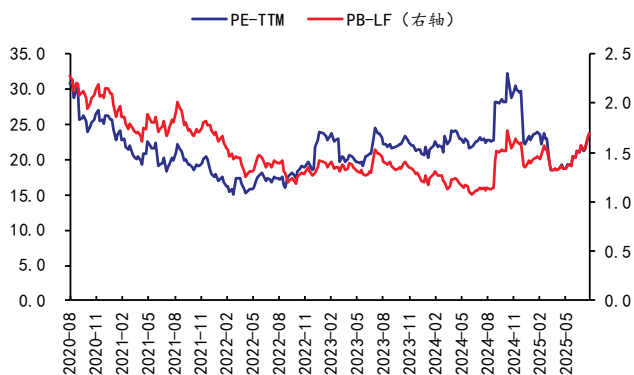
图表5: 本周多元金融板块个股涨跌幅情况



资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

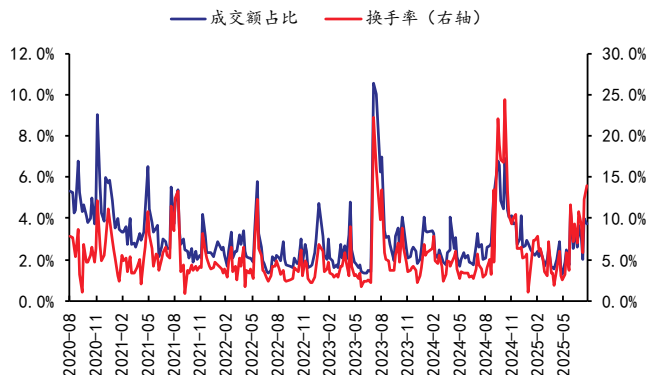
二、数据跟踪

图表6: 申万证券II指数 PE、PB 估值



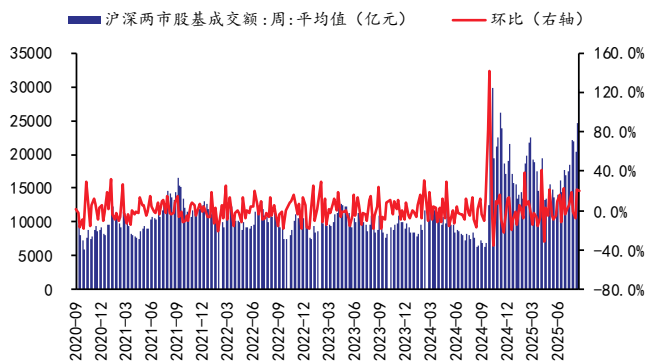
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表7: 申万证券II指数成交额占比及换手率



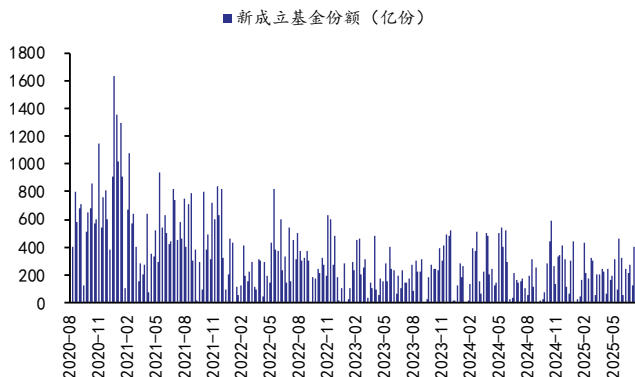
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表8: 沪深两市周平均股基成交额及环比



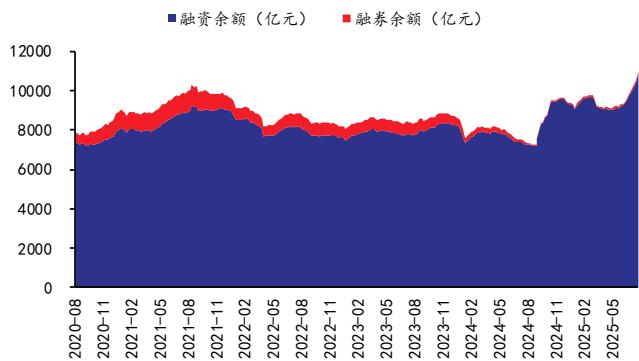
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表9: 新成立基金份额当周合计



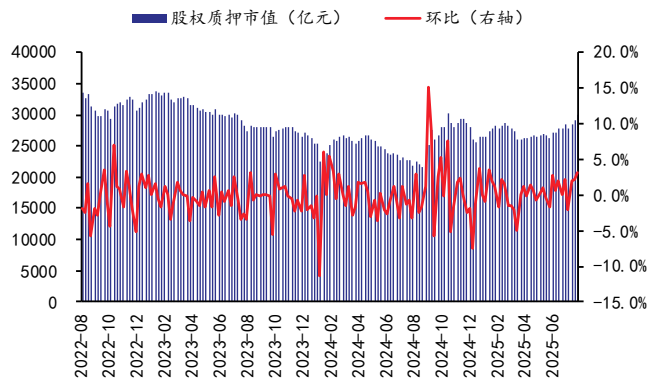
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表10: 沪市融资融券业务余额



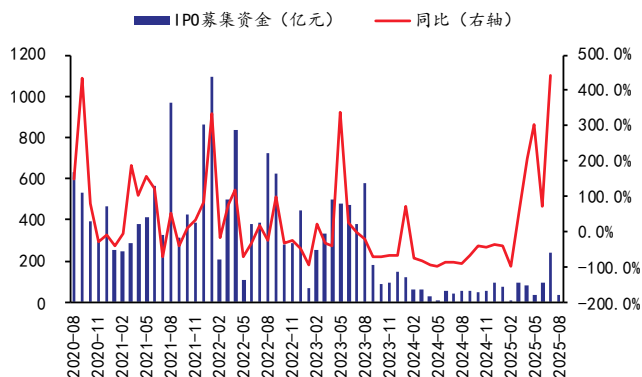
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表11: 股权质押市值及环比



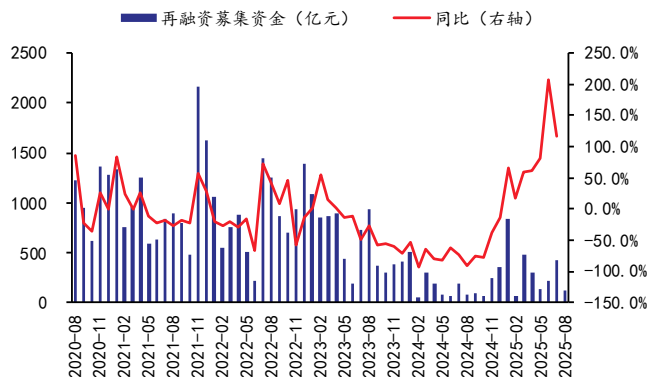
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表12: IPO 募集资金及同比



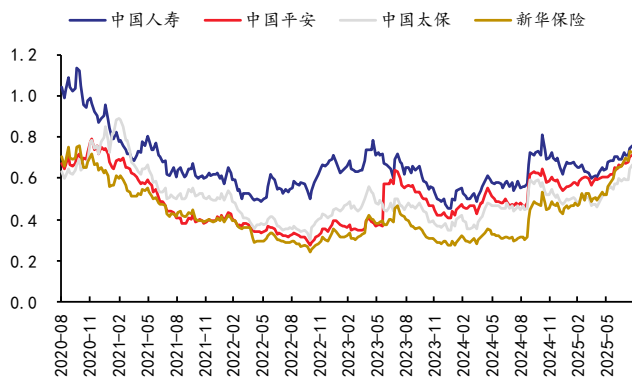
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表13: 再融资募集资金及同比



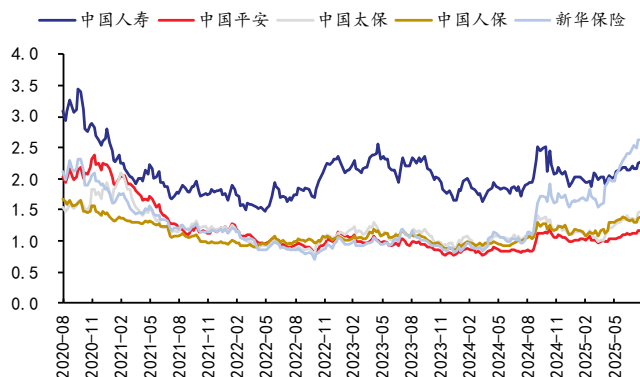
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理; 注: 2025年6月再融资规模剔除国有行定增规模

图表14: 上市险企 PEV 估值



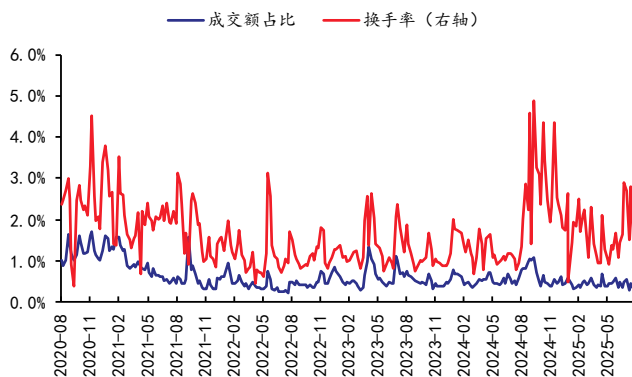
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表15: 上市险企 PB 估值



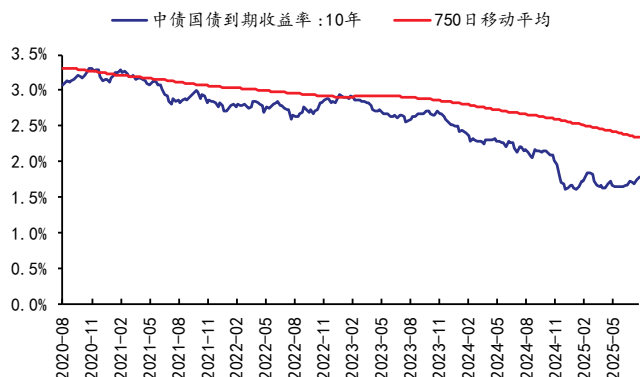
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

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

【中国证监会发布《关于修改〈证券公司分类监管规定〉的决定》】

8月22日,证监会修订发布《证券公司分类评价规定》。此次修改的总体思路,一是坚持目标导向。对照防风险强监管促高质量发展要求,针对性突出监管目标,校正行业机构定位、提升治理水平,发挥好监管“指挥棒”作用。二是保持总体稳定。现行证券公司分类评价制度框架总体成熟,此次修改立足局部完善、适度优化,不对既有评价体系进行重大调整。三是加强统筹协调。会同中国证券业协会梳理整合专项评价指标,避免重复报送、减轻行业负担。主要修改内容包括:一是突出促进证券公司功能发挥。二是引导证券公司聚焦高质量发展。三是突出“打大打

恶”导向，强化综合惩戒。四是总结前期分类评价经验，明确特殊问题的处理规则。（来源：中国证券报）

【资本市场活跃度持续提升】

从成交量视角看，自6月23日以来，全市场成交金额从1.1万亿元不断往上，中间虽然略有缩量，但增势不改。到8月18日，A股全市场单日成交额2.81万亿元，再创年内新高。易观千帆最新披露数据显示，7月份，证券服务应用月活人数已超1.67亿，同比大增20.89%。同花顺、华泰证券等四家机构的应用月活人数均在千万级别，不少中小券商月活人数同比增幅更是20%以上。易观千帆分析指出，这反映了用户参与度增强，市场情绪已得到修复。证券服务应用的活跃度展现了投资者对市场的参与热情。新开户数据也支持了这一点，今年7月，上交所A股新开户196.36万户，较去年同期大幅增长71%；年内累计新开户总量达1456.14万户，同比增长36.9%。（来源：券商中国）

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 2025/08/22
			2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E	
600095	湘财股份	买入	0.04	0.07	0.09	0.11	310.62	173.79	132.73	107.82	11.86
601628	中国人寿	买入	3.78	3.57	3.68	3.90	11.35	12.03	11.65	11.01	42.90
06060	众安在线	增持	0.36	0.62	0.71	0.84	56.84	32.92	28.60	24.33	20.36

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。