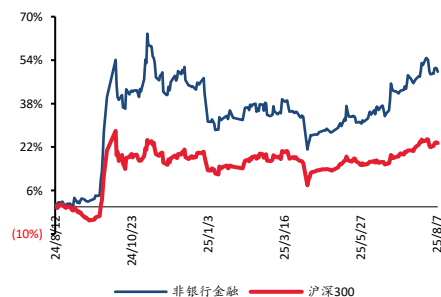


非银行金融

非银行业周报（0804-0810）：保险资管协会范围拓展，保险私募基金再扩容

■ 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

<<远东宏信 2025 年半年报点评：业绩整体平稳，普惠金融与海外战略成新引擎>>--2025-08-07

<<非银行业周报（0728-0803）：境外利润再投资抵免规则细化，险资入市持续推进>>--2025-08-07

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 2.11%、1.23%、0.49%。2) 行业方面，申万非银涨跌幅为 0.59%，跑输沪深 300 指数 0.64pct；证券、保险、多元金融、金科涨跌幅为 0.80%、0.25%、0.11%、-0.47%。3) 个股方面，券商板块信达证券（8.43%）、财达证券（6.32%）、哈投股份（3.47%）表现居前，保险板块友邦保险（3.15%）、中国财险（2.96%）、中国人寿（2.70%）表现居前，多元金融板块 ST 熊猫（7.35%）、江苏金租（3.11%）、弘业期货（2.69%）表现居前。

券商板块：截至 2025 年 08 月 08 日，券商板块 PE-TTM 估值为 21.49x，PB-LF 估值为 1.54x；当周成交额占比为 2.04%，环比-0.97pct；当周换手率为 5.81%，环比-3.35pct。1) 经纪业务，沪深两市当周平均股基成交额为 2.19 万亿元，环比-0.55%；新成立基金份额当周合计为 397.40 亿份。2) 信用业务，沪市两融业务余额合计为 10226.59 亿元，环比+1.44%；股权质押市值为 2.84 万亿元，环比+1.91%。3) 投行业务，8 月 IPO 累计募资 21.86 亿元，8 月再融资累计募资 9.83 亿元。

保险板块：截至 2025 年 08 月 08 日，中国人寿、中国平安、中国太保、新华保险 PEV 估值为 0.71x、0.68x、0.59x、0.69x，中国人寿、中国平安、中国太保、中国人寿、新华保险 PB 估值为 2.16x、1.13x、1.35x、1.31x、2.48x；当周成交额占比为 0.30%，环比-0.25pct；当周换手率为 1.50%，环比-1.20pct；10 年期国债到期收益率为 1.69%，环比-1.68bp，750 日移动平均值为 2.35%，环比-0.69bp。

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

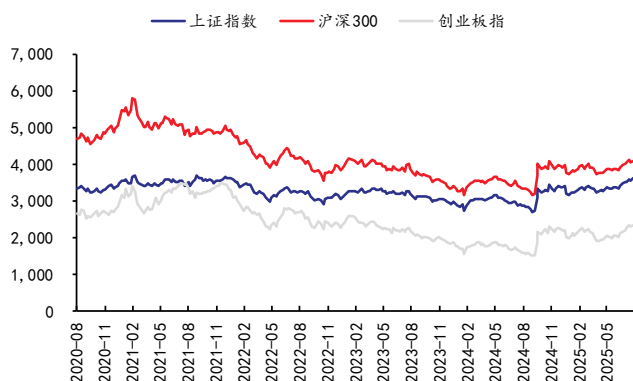
图表 1: 主要大盘指数走势	4
图表 2: 本周非银板块行业指数涨跌幅	4
图表 3: 本周券商板块个股涨跌幅情况	5
图表 4: 本周保险板块个股涨跌幅情况	5
图表 5: 本周多元金融板块个股涨跌幅情况	5
图表 6: 申万证券 II 指数 PE、PB 估值	6
图表 7: 申万证券 II 指数成交额占比及换手率	6
图表 8: 沪深两市周平均股基成交额及环比	6
图表 9: 新成立基金份额当周合计	6
图表 10: 沪市融资融券业务余额	7
图表 11: 股权质押市值及环比	7
图表 12: IPO 募集资金及同比	7
图表 13: 再融资募集资金及同比	7
图表 14: 上市险企 PEV 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 2.11%、1.23%、0.49%。

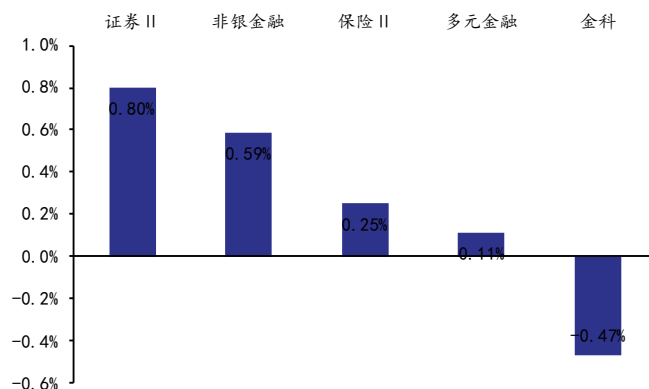
行业: 申万非银指数涨跌幅为 0.59%，跑输沪深 300 指数 0.64pct；其中申万证券 II、申万保险、申万多元金融、中证金科主题指数涨跌幅为 0.80%、0.25%、0.11%、-0.47%。

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

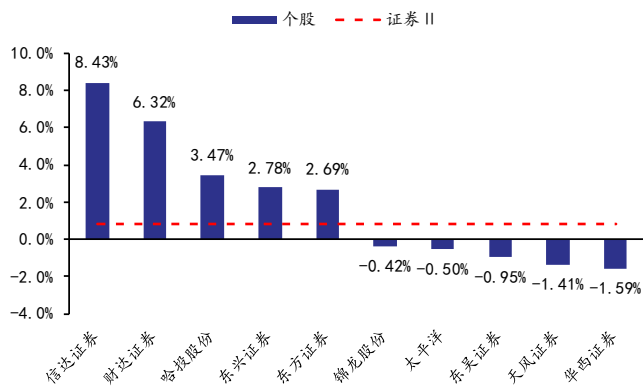
个股:

券商板块, 涨跌幅前五为信达证券 (8.43%)、财达证券 (6.32%)、哈投股份 (3.47%)、东兴证券 (2.78%)、东方证券 (2.69%), 涨跌幅后五为锦龙股份 (-0.42%)、太平洋 (-0.50%)、东吴证券 (-0.95%)、天风证券 (-1.41%)、华西证券 (-1.59%)。

保险板块, 涨跌幅前五为友邦保险 (3.15%)、中国财险 (2.96%)、中国人保 (2.70%)、新华保险 (0.74%)、中国平安 (0.58%), 涨跌幅后五为中国太平 (0.23%)、中国人寿 (0.07%)、中国太保 (-0.54%)、阳光保险 (-0.79%)、众安在线 (-3.61%)。

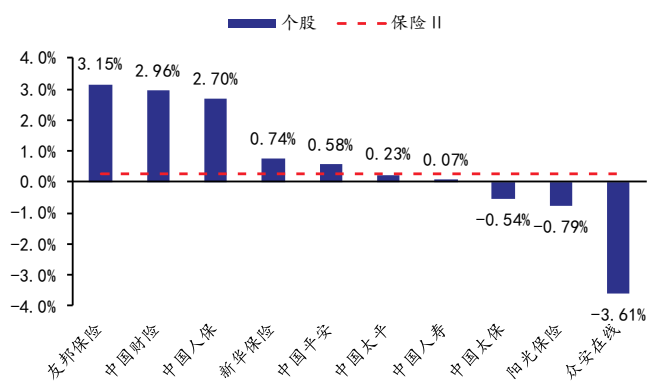
多元金融板块, 涨跌幅前五为 ST 熊猫 (7.35%)、江苏金租 (3.11%)、弘业期货 (2.69%)、拉卡拉 (2.66%)、ST 亚联 (2.08%), 涨跌幅后五为中粮资本 (-0.49%)、南华期货 (-1.33%)、新力金融 (-1.43%)、中油资本 (-4.90%)、香溢融通 (-5.32%)。

图表3: 本周券商板块个股涨跌幅情况



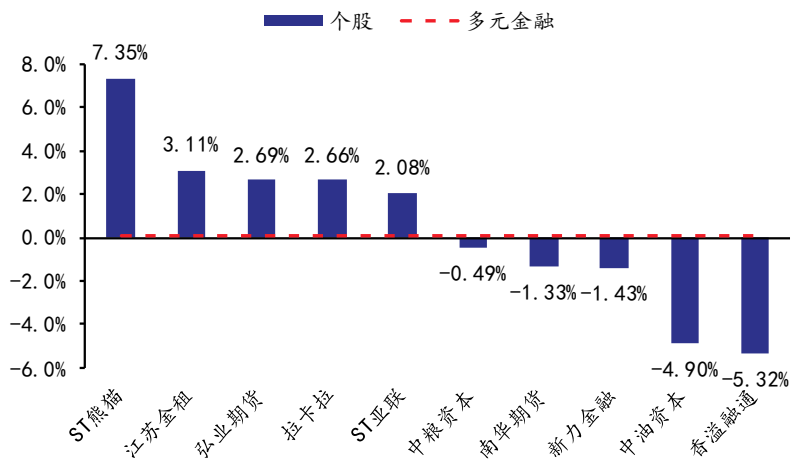
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

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

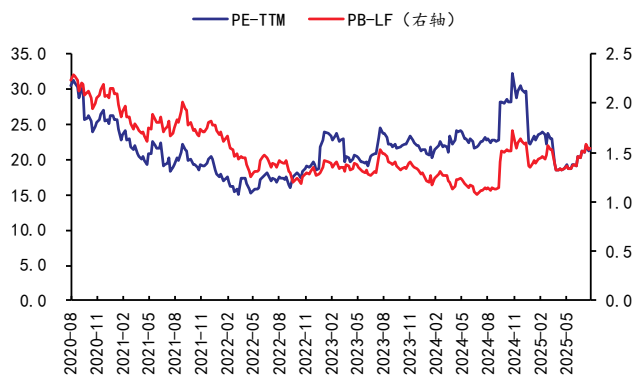
图表5: 本周多元金融板块个股涨跌幅情况



资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

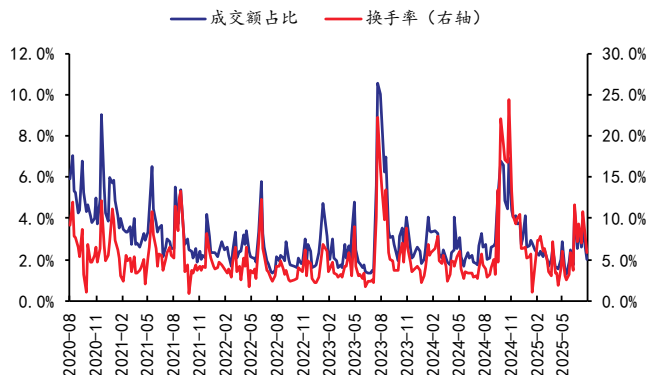
二、数据跟踪

图表6: 申万证券II指数 PE、PB 估值



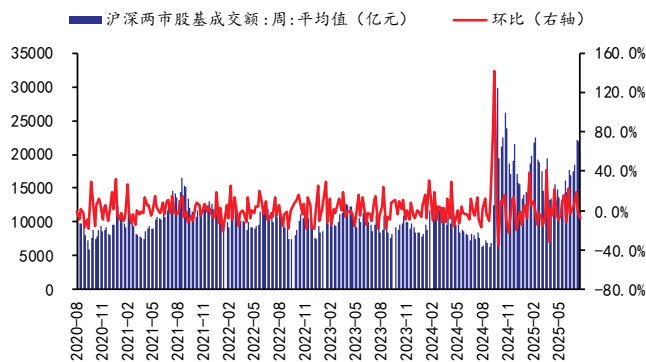
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表7: 申万证券II指数成交额占比及换手率



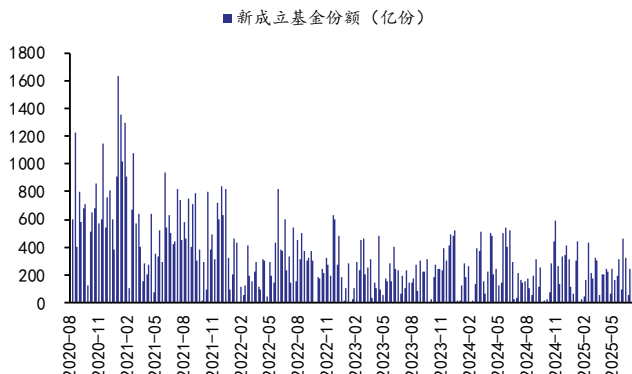
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表8: 沪深两市周平均股基成交额及环比



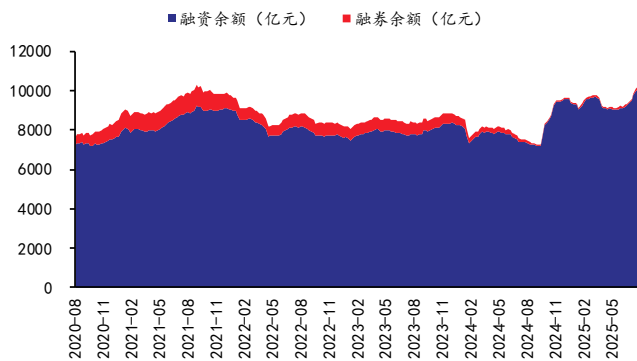
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表9: 新成立基金份额当周合计



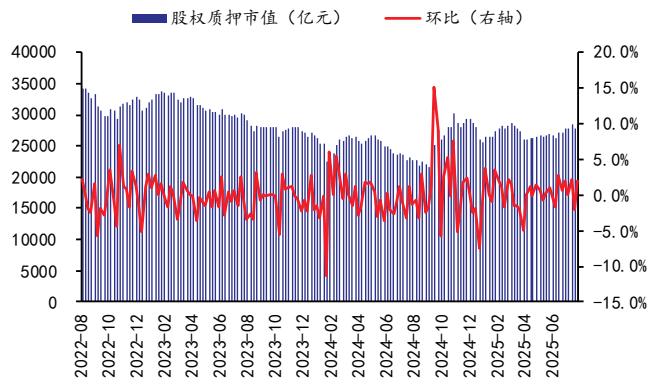
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表10: 沪市融资融券业务余额



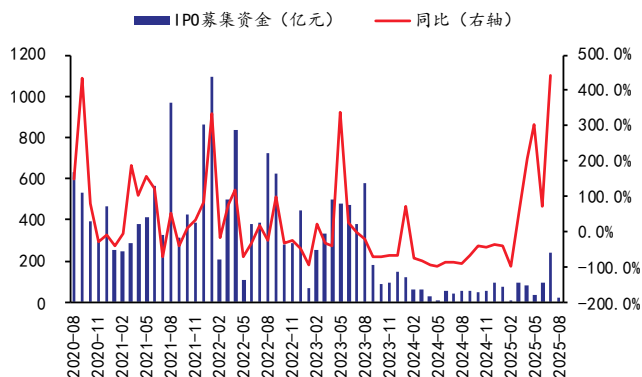
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表11: 股权质押市值及环比



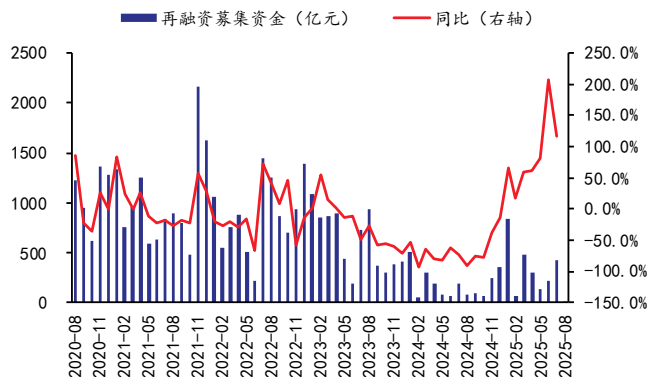
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表12: IPO 募集资金及同比



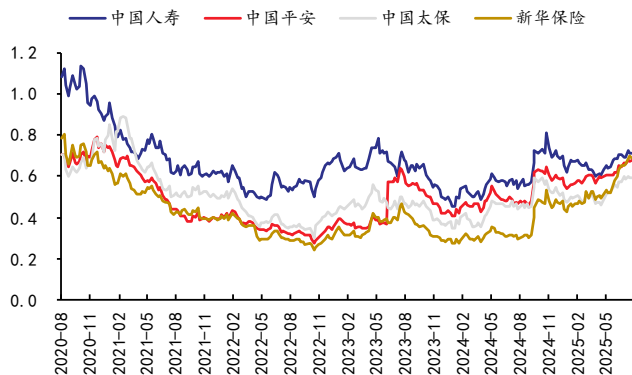
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表13: 再融资募集资金及同比



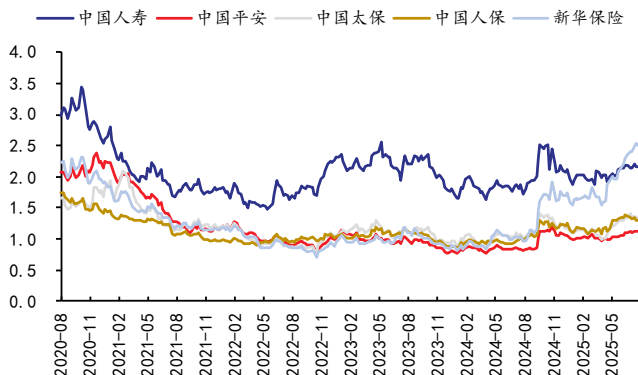
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理; 注: 2025年6月再融资规模剔除国有行定增规模

图表14: 上市险企 PEV 估值



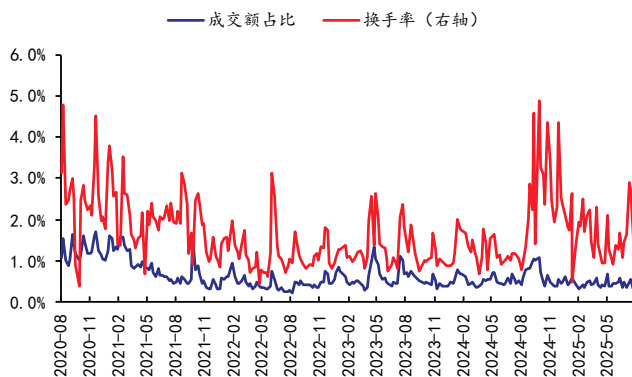
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表15: 上市险企 PB 估值



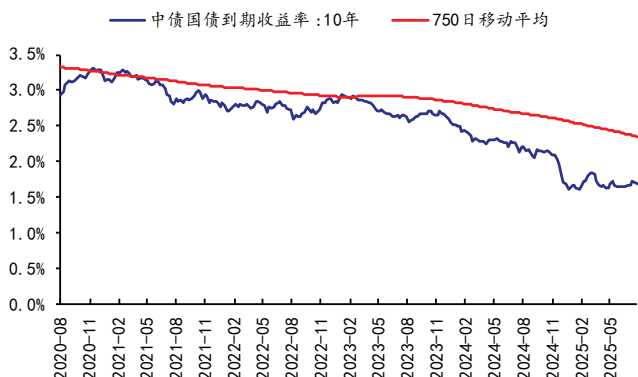
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

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

【中国保险资产管理业协会拟更名】

据上证报, 中国保险资产管理业协会近期召开会员大会, 并通过更名议案。后续, 该协会将更名为“中国银行保险资产管理业协会”, 成为覆盖整个银行保险资管业的行业自律组织。中国保险资产管理业协会更名为“中国银行保险资产管理业协会”, 一方面, 将扩展行业协会自律管理范围, 全面覆盖银行理财与保险资管, 推动我国资管行业从分业自律向统一自律框架转型。另一方面, 此举有助于规范银行理财产品、保险资管产品信息披露, 推动同类业务实施统一披露标准, 强化投资者合法权益保护。(来源: 上海证券报)

【中国太平旗下私募公司获批 险资“国家队”加速布局长线投资】

据南都·湾财社, 国家金融监督管理总局近日批复同意中国太平旗下太平资产投资设立太平(深圳)私募证券投资基金管理有限公司, 注册地位于深圳。太平资产表示, 作为金融央企, 设立该私募证券投资基金公司, 旨在积极响应保险资金长期投资改革试点, 下一步将严格规范基金运作管理, 建立健全长周期考核机制和符合保险资金特性的投资策略, 充分发挥保险资金长期资本、耐心资本作用, 进一步加大中长期资金对于资本市场的投资力度, 坚定服务国家战略、服务实体经济, 更好发挥保险资金“稳定器”和“压舱石”作用。近年来, 监管部门持续推动保险资金通过私募证券基金形式加大权益投资力度。自 2023 年监管部门开展保险资金长期股票投资试点以来, 保险巨头纷纷借道私募基金加速入市。保险资金长期投资改革试点总规模已达 2220 亿元, 覆盖中国人寿、新华保险、平安、泰康、太保等多家头部险企。政策层面则通过提高权益类资产配置比例上限、实施长周期考核机制(如国有险企净资产收益率三年周期考核权重不低于 60%)、调降股票投资风险因子等组合拳, 引导险资发挥“稳定器”作用。(来源: 南方都市报)

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 2025/08/08
			2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E	
600095	湘财股份	买入	0.04	0.07	0.09	0.11	282.60	158.11	120.76	98.09	10.79
601628	中国人寿	买入	3.78	3.57	3.68	3.90	10.79	11.43	11.07	10.47	40.77
06060	众安在线	增持	0.36	0.61	0.70	0.83	50.00	29.50	25.55	21.55	17.91

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。