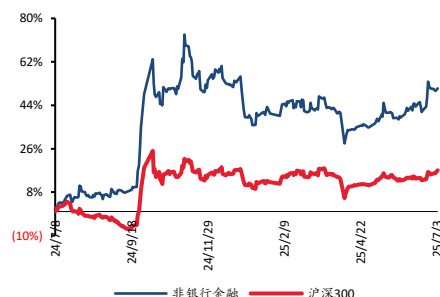


非银行业周报（0630-0706）：鼓励境外投资者利润境内再投资

■ 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

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

<<高质量发展增量政策对金融行业影响解析>>--2025-07-06

<<中国人保 2024 年年报及 2025 年一季报点评：综合成本率边际改善，价值创造能力提升>>--2025-07-06

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiamat@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 1.40%、1.54%、1.50%。2) 行业方面，申万非银涨跌幅为-0.72%，跑输沪深 300 指数 2.26pct；证券、保险、多元金融、金融科技涨跌幅为-0.71%、-0.27%、-2.67%、-1.49%。3) 个股方面，券商板块华西证券（2.42%）、东吴证券（0.91%）、国金证券（0.68%）表现居前，保险板块新华保险（2.96%）、中国平安（2.19%）、中国太平（1.56%）表现居前，多元金融板块江苏金租（3.99%）、中油资本（3.80%）、ST 亚联（3.61%）表现居前。

券商板块：截至 2025 年 07 月 04 日，券商板块 PE-TTM 估值为 20.28x，PB-LF 估值为 1.45x；当周成交额占比为 2.56%，环比-1.89pct；当周换手率为 7.15%，环比-4.47pct。1) 经纪业务，沪深两市当周平均股基成交额为 1.77 万亿元，环比+23.24%；新成立基金份额当周合计为 53.28 亿份。2) 信用业务，沪市两融业务余额合计为 9348.08 亿元，环比+0.52%；股权质押市值为 2.72 万亿元，环比+0.71%。3) 投行业务，7 月 IPO 累计募资 6.40 亿元，7 月再融资累计募资 44.82 亿元。

保险板块：截至 2025 年 07 月 04 日，中国人寿、中国平安、中国太保、新华保险 PEV 估值为 0.70x、0.65x、0.57x、0.65x，中国人寿、中国平安、中国太保、中国人保、新华保险 PB 估值为 2.19x、1.10x、1.36x、1.37x、2.35x；当周成交额占比为 0.36%，环比-0.22pct；当周换手率为 1.07%，环比-0.61pct；10 年期国债到期收益率为 1.64%，环比-0.29bp，750 日移动平均值为 2.39%，环比-0.79bp。

推荐标的：1) 券商板块，零售业务占比较高的券商【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

目录

一、行情回顾	4
二、数据跟踪	6
三、行业动态	8

图表目录

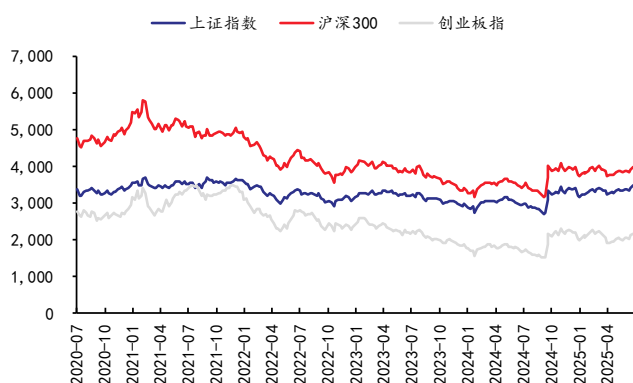
图表 1: 主要大盘指数走势	4
图表 2: 本周非银板块行业指数涨跌幅	4
图表 3: 本周券商板块个股涨跌幅情况	5
图表 4: 本周保险板块个股涨跌幅情况	5
图表 5: 本周多元金融板块个股涨跌幅情况	5
图表 6: 申万证券 II 指数 PE、PB 估值	6
图表 7: 申万证券 II 指数成交额占比及换手率	6
图表 8: 沪深两市周平均股基成交额及环比	6
图表 9: 新成立基金份额当周合计	6
图表 10: 沪市融资融券业务余额	7
图表 11: 股权质押市值及环比	7
图表 12: IPO 募集资金及同比	7
图表 13: 再融资募集资金及同比	7
图表 14: 上市险企 PEV 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 1.40%、1.54%、1.50%。

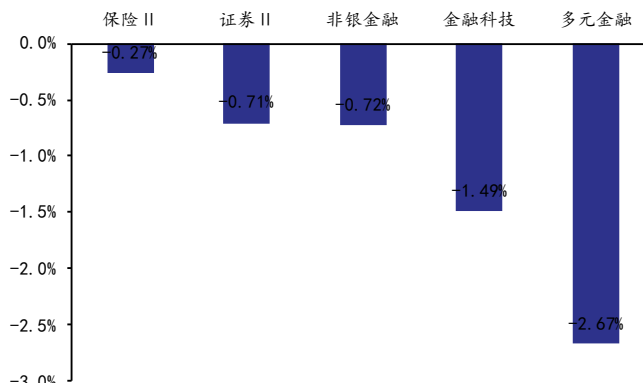
行业: 申万非银指数涨跌幅为-0.72%，跑输沪深 300 指数 2.26pct；其中申万证券Ⅱ、申万保险、申万多元金融、中证金融科技主题指数涨跌幅为-0.71%、-0.27%、-2.67%、-1.49%。

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

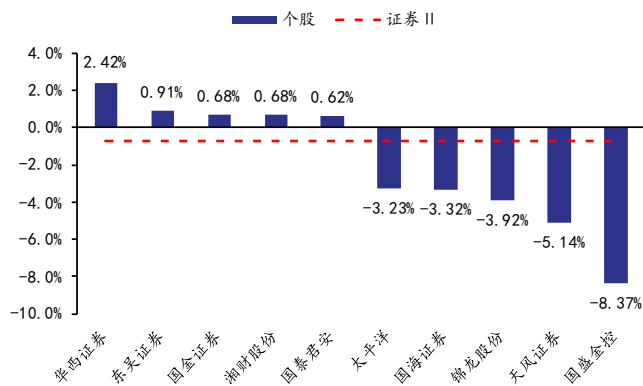
个股：

券商板块，涨跌幅前五为华西证券（2.42%）、东吴证券（0.91%）、国金证券（0.68%）、湘财股份（0.68%）、国泰君安（0.62%），涨跌幅后五为太平洋（-3.23%）、国海证券（-3.32%）、锦龙股份（-3.92%）、天风证券（-5.14%）、国盛金控（-8.37%）。

保险板块，涨跌幅前五为新华保险（2.96%）、中国平安（2.19%）、中国太平（1.56%）、中国太保（0.49%）、中国人寿（0.44%），涨跌幅后五为中国财险（0.04%）、中国人保（-1.14%）、阳光保险（-3.31%）、友邦保险（-3.42%）、众安在线（-8.56%）。

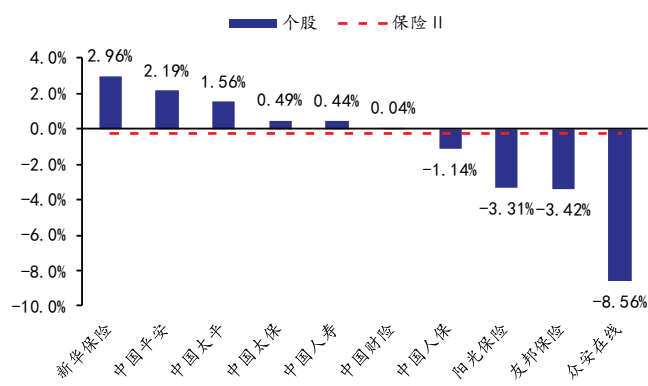
多元金融板块，涨跌幅前五为江苏金租（3.99%）、中油资本（3.80%）、ST 亚联（3.61%）、四川双马（1.47%）、海德股份（0.67%），涨跌幅后五为海南华铁（-6.88%）、拉卡拉（-8.09%）、瑞达期货（-9.19%）、弘业期货（-9.43%）、南华期货（-12.73%）。

图表3: 本周券商板块个股涨跌幅情况



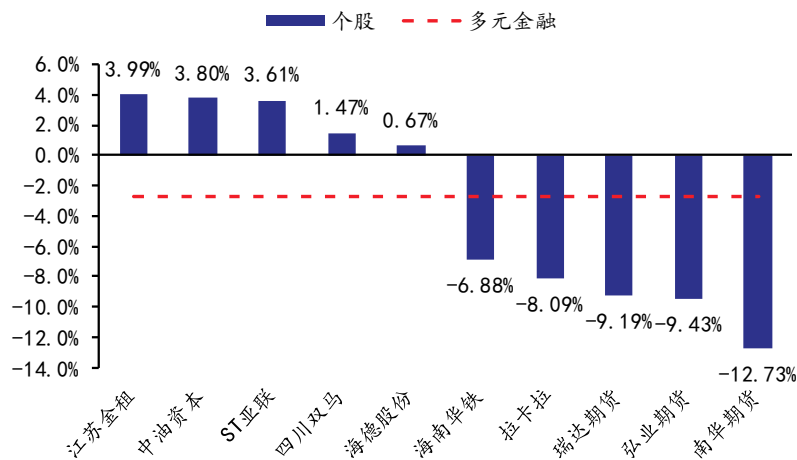
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

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

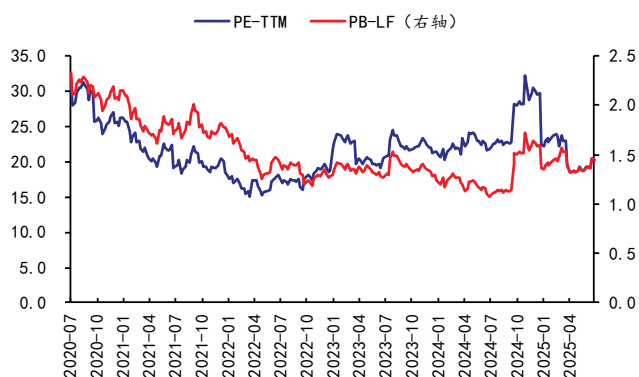
图表5: 本周多元金融板块个股涨跌幅情况



资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

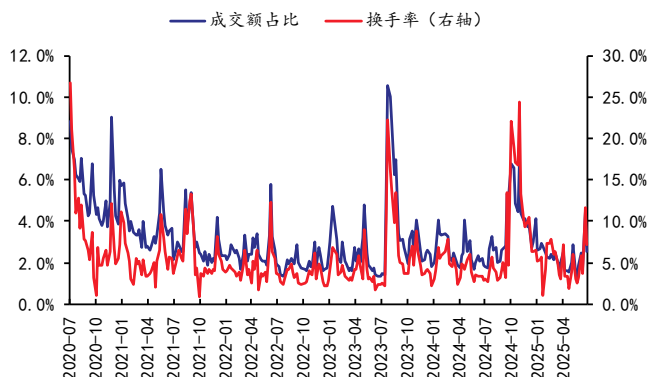
二、数据跟踪

图表6: 申万证券II指数 PE、PB 估值



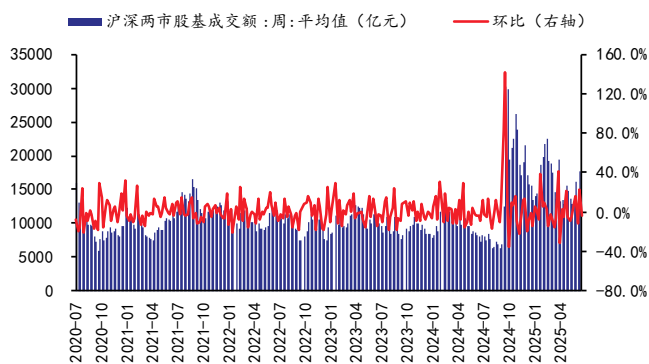
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表7: 申万证券II指数成交额占比及换手率



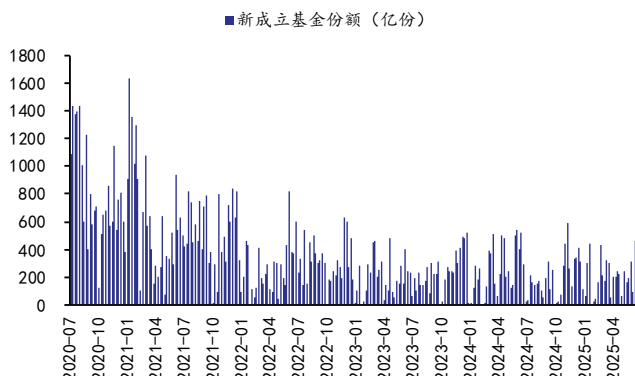
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表8: 沪深两市周平均股基成交额及环比



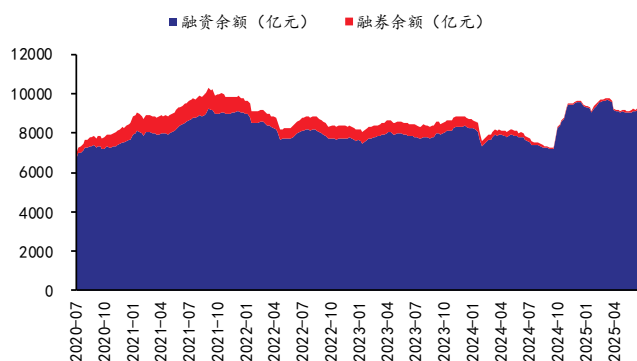
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表9: 新成立基金份额当周合计



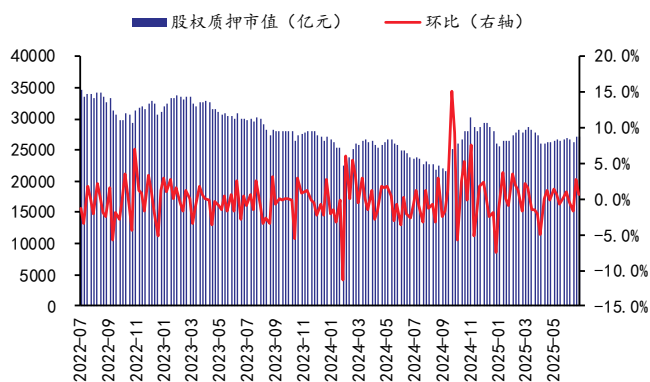
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表10: 沪市融资融券业务余额



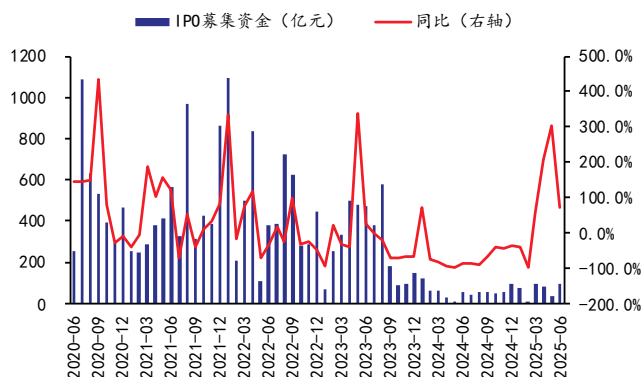
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表11: 股权质押市值及环比



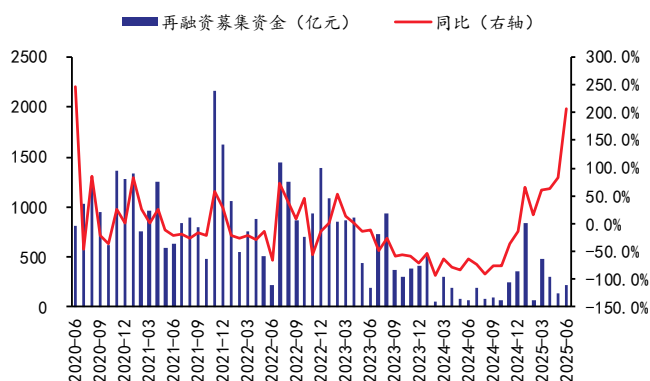
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表12: IPO 募集资金及同比



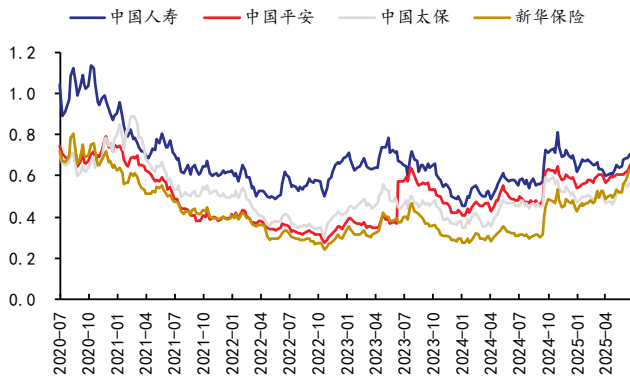
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表13: 再融资募集资金及同比



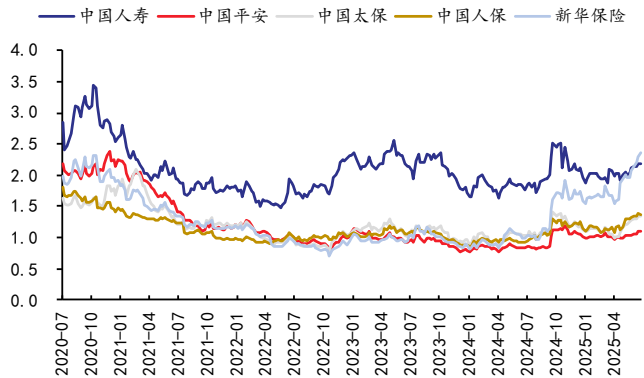
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理; 注: 2025年6月再融资规模剔除中国银行、交通银行、邮储银行定增规模

图表14: 上市险企 PEV 估值



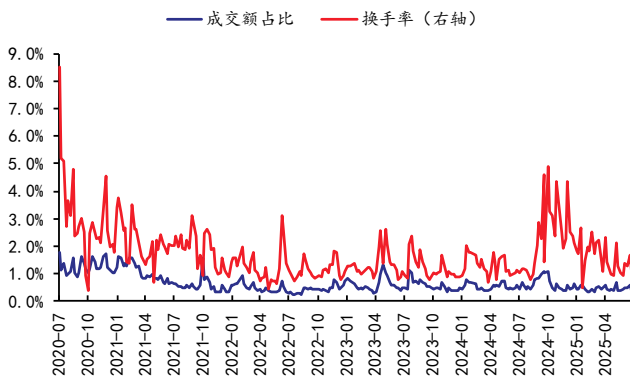
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表15: 上市险企 PB 估值



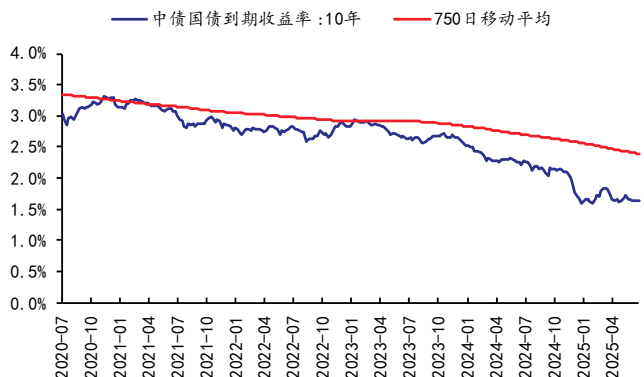
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

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

【三部门发布税收优惠政策 鼓励外资企业利润再投资】

6月30日,财政部、国家税务总局、商务部发布《关于境外投资者以分配利润直接投资税收抵免政策的公告》,明确在2025年1月1日至2028年12月31日期间,境外投资者以中国境内居民企业分配的利润用于境内直接投资,符合条件的可享受税收抵免。《公告》明确,符合条件的境外投资者可按照投资额的10%抵免境外投资者当年的应纳税额,当年不足抵免的准予向以后结转。此外,中华人民共和国政府同外国政府订立的税收协定中关于股息、红利等权益性投资收益适用税率低于10%的,需按照协定税率执行。享受税收抵免政策需同时符合5项条件,包括境外投资

者境内再投资需连续持有至少 5 年（60 个月）以上；在境外投资者境内再投资期限内，被投资企业从事的产业属于《鼓励外商投资产业目录》所列的全国鼓励外商投资产业目录等。（来源：证券时报）

【深交所发布创业板轻资产、高研发投入认定标定标准】

6 月 30 日，深交所发布《深圳证券交易所股票发行上市审核业务指引第 8 号——轻资产、高研发投入认定标准》。《指引》进一步细化、明确了“轻资产、高研发投入”企业的具体认定标准。其中，“轻资产”指最近一年末固定资产等实物资产合计占总资产比重不高于 20%；“高研发投入”指最近三年平均研发投入占营业收入比例不低于 15%，或者最近三年累计研发投入不低于 3 亿元且平均研发投入占营业收入比例不低于 3%。设置负面情形。明确上市公司股票被实施退市风险警示或者其他风险警示的，发行证券募集资金用于补充流动资金和偿还债务的比例不得超过募集资金总额的 30%。（来源：澎湃财讯）

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 2025/07/06
			2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E	
601901	方正证券	买入	0.27	0.30	0.32	0.35	29.28	25.99	24.23	22.75	7.85
600095	湘财股份	买入	0.04	0.07	0.09	0.11	272.38	152.40	116.39	94.55	10.40
601628	中国人寿	买入	3.78	3.57	3.68	3.90	10.94	11.59	11.23	10.61	41.34
06060	众安在线	增持	0.36	0.62	0.71	0.83	46.51	26.95	23.57	20.17	16.66

资料来源：IFIND，太平洋研究院整理

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。