

非银金融周报（2023.6.26-2023.7.2）

板块中报有望超预期

投资要点:随着时间步入7月，经济预期有望逐步得到修复，市场有望触底回升，个股推荐中国平安、中信证券，建议关注新华保险、东方证券。

► 本周行业动态

市场表现:本周（6.26~6.30）上证指数上涨0.13%，非银金融板块整体下跌0.38%，其中保险行业下跌0.66%，证券行业下跌0.30%，多元金融行业上涨0.13%。本周日均股基成交额10154.61亿，较前周下跌14.75%；本周日均两融余额15938.31亿，较前周下跌1.14%。

行业要闻:1) 国家统计局：发布6月份PMI数据；2) 中国人民银行：潘功胜同志任中国人民银行党委书记；3) 中国人民银行：召开2023年二季度货币政策例会。

► 下周投资观点

保险板块:板块中报业绩有望超预期，资产端环境迎来好转。当前市场对板块的关注更多的聚焦在资产端，随着时间步入7月份，资产端环境有望好转，从而促进板块估值回升。上周李强总理召开国常会，审议通过《关于促进家居消费的若干措施》，延续了上一次会议关于推动经济持续回升向好的政策目标，预计后续还将有相关政策陆续推出，从而支撑我国经济稳步复苏，长端利率水平也有望触底回升，利好保险股估值。与此同时，上半年经营顺利收官，预计板块半年报业绩有望显著超出市场预期，同时当前行业产品切换陆续开启，预计三季度的销售情况会边际有所回落但也有望好于预期，同时随着1-2月时间的消化，预计四季度将顺利启动开门红业务，24年开门“红”可期。随着此前板块股价的调整，当前板块估值具备较高吸引力，后续随着潜在的经济刺激政策陆续出台以及经济的内生性修复（6月PMI为49.0%，较上月回升0.2个百分点），资产端（权益市场和利率水平）环境将有望迎来改善，叠加超预期的负债端表现，我们坚定看好保险板块后续的投资机会，个股推荐二季度业绩有望超预期且充分受益经济复苏预期改善的中国平安，同时建议关注下半年业绩弹性更大的新华保险。

券商板块:市场有望迎来回暖，建议低位布局券商。继上周降息之后，本周中国人民银行召开2023年二季度货币政策例会，指出要进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，保持信贷合理增长、节奏平稳。与此前政策保持了延续性，也表明货币政策端支持经济修复的决心和意愿。本周市场交易活跃度有所波动，五个交易日的成交额均回落至1万亿以下，本周日均股票交易额回落至8998亿元，环比上一周有所回落，反映出市场信心仍较低，根据近期国常会上的积极表态和已经推出的政策来看，预计后续在相关政策和经济运行情况都将稳中向好，有望不断提振市场信心，从而推动A股交投活跃度回升和市场好转。从市场流动性来看，在国内“降息”之后以及海外流动性环境将边际改善之时，A股流动性也有望得到保障；政策方面，本周央行党委书记人选确定，预计后续监管在有关政策方面将逐步推出，从此催化板块行情；业绩方面，券商中报业绩在低基数下将延续较高增长，预计后续板块个别公司的业绩预增公告将成为板块上涨的催化剂；估值方面，券商指数当前PB仅为1.27倍，处于2.74%分位数的历史低位，当前时点建议在低位积极配置券商板块。个股方面推荐各项业务均稳健的行业龙头中信证券，建议关注业绩弹性大的东方证券。

► **风险提示:**政策支持不及预期，二级市场大幅波动，市场竞争加剧。

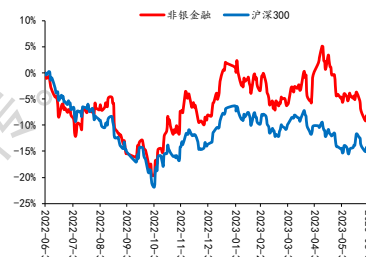
投资建议:

强于大势(维持评级)

上次建议:

强于大势

相对大盘走势



分析师: 刘雨辰

执业证书编号: S0590522100001

邮箱: liuyuch@glsc.com.cn

分析师: 曾广荣

执业证书编号: S0590522100003

邮箱: zenggr@glsc.com.cn

联系人: 朱丽芳

邮箱: zhulf@glsc.com.cn

相关报告

1、《保险景气度延续向好,券商建议左侧布局》

2023.06.25

2、《非银受益经济预期修复》2023.06.18

3、《券商板块政策积极,保险销售有望超预期》

2023.06.11

正文目录

1	本周行业动态.....	3
1.1	市场表现.....	3
1.2	行业要闻.....	3
1.3	重点公司动态.....	5
2	投资建议	6
3	风险提示	7

图表目录

图 1:	周日均股基成交额及环比.....	3
图 2:	周日均两融规模及占比.....	3

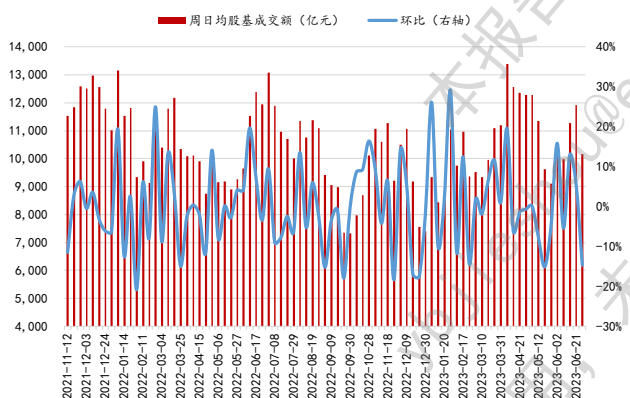
1 本周行业动态

1.1 市场表现

截至 2023 年 6 月 30 日，本周（6.26~6.30）上证指数上涨 0.13%，非银金融板块整体下跌 0.38%，其中保险行业下跌 0.66%，证券行业下跌 0.30%，多元金融行业上涨 0.13%。

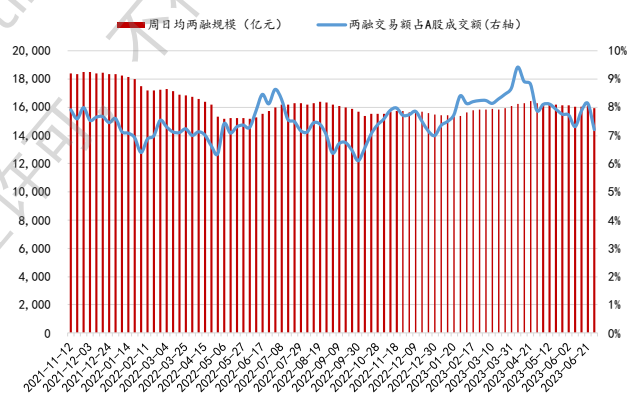
本周日均股基成交额 10154.61 亿，较前周下跌 14.75%；本周日均两融余额 15938.31 亿，较前周下跌 1.14%。

图 1：周日均股基成交额及环比



资料来源：Wind，国联证券研究所

图 2：周日均两融规模及占比



资料来源：Wind，国联证券研究所

1.2 行业要闻

1) 中证协：公布了 2022 年度证券公司文化建设评估结果

2023 年 6 月 30 日，中国证券业协会公布了 2022 年度证券公司文化建设评估结果。按照合并口径，本次评估共有 105 家公司参加。其中，评估结果为 A 类 AA 级公司 5 家，A 类 A 级公司 7 家，B 类 BB 级公司 10 家，B 类 B 级公司 24 家。下一阶段将以推动行业落实《进一步巩固推进证券行业文化建设工作安排》为抓手，压实证券公司文化建设主体责任，督促从业人员践行行业荣辱观，推动行业文化品牌建设，加强行业文化建设交流培训与正面宣传引导、强化文化建设自律管理，进一步促进文化认同，引导行业机构提升文化建设的内生动力。

2) 国家统计局：发布 2023 年 6 月份 PMI 数据

2023 年 6 月 30 日，国家统计局会发布 2023 年 6 月份 PMI 数据。6 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.0%，比上月上升 0.2PCT，制造业景气水平有所改善。从分类指数来看，生产指数为 50.3%，比上月上升 0.7PCT，升至临界点以上，表明制造业生产活动有所加快。新订单指数为 48.6%，比上月上升 0.3PCT，表明制造业市场需求景气度有所改善。6 月份，非制造业商务活动指数为 53.2%，比上月下降 1.3PCT，

仍位于荣枯线上。分行业看，建筑业商务活动指数为 55.7%，比上月下降 2.5PCT；服务业商务活动指数为 52.8%，比上月下降 1.0PCT。

3) 国家金融监督管理总局：批复中汇人寿保险股份有限公司及其分支机构开业

2023 年 6 月 28 日，国家金融监督管理总局批复中汇人寿保险股份有限公司及其分支机构开业，注册资本为 332 亿元。中汇人寿股权结构为中央汇金持股 80%，保险保障基金持股 20%。国家金融监管总局核准中汇人寿开展人寿保险、健康保险和意外伤害保险等各类人身保险业务以及对应的再保险业务，不包含财险业务。同时，国家金融监管总局批准任小兵中汇人寿保险股份有限公司董事长的任职资格；批准李源中汇人寿保险股份有限公司总经理的任职资格。

4) 中国人民银行：潘功胜同志任中国人民银行党委书记

2023 年 7 月 1 日，中国人民银行召开领导干部会议。中央组织部有关负责同志宣布了中央决定：潘功胜同志任中国人民银行党委书记，免去郭树清同志的中国人民银行党委书记职务、易纲同志的中国人民银行党委副书记职务。

5) 中国人民银行：召开 2023 年二季度货币政策例会

2023 年 6 月 28 日，中国人民银行在北京召开 2023 年二季度货币政策例会。会议指出，当前外部环境更趋复杂严峻，国际经济贸易投资放缓，通胀仍处高位，发达国家央行政策紧缩效应持续显现，国际金融市场波动加剧。国内经济运行整体回升向好，市场需求稳步恢复，生产供给持续增加，但内生动力还不强，需求驱动仍不足。未来需要进一步加大宏观政策调控力度，精准有力实施稳健的货币政策，搞好跨周期调节，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，全力做好稳增长、稳就业、稳物价工作，切实支持扩大内需，改善消费环境，促进经济良性循环，为实体经济提供更有力支持。同时，会议指出要进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，保持信贷合理增长、节奏平稳，延续实施普惠小微贷款支持工具和保交楼贷款支持计划，继续加大对普惠金融、绿色发展、科技创新、基础设施建设等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度，综合施策支持区域协调发展。

6) 中国基金报：多家公募针对旗下部分产品发出费率优惠方案

2023 年 6 月 28 日，中国基金报报道称，近日，多家公募基金公司宣布下调旗下基金产品的管理费率、托管费率、销售服务费率等其他费用，并且多只产品出现了多种费率同时下调的情况。部分产品申购费率打“两折”、管理费率接近“三折”、托管

费率打“对折”等等。数据显示，截至6月27日，年内已有125只产品下调了管理费率。

7) 国务院：国务院总理李强主持召开国务院常务会议

2023年6月29日，国务院总理李强在京主持召开国务院常务会议。会议审议通过《关于促进家居消费的若干措施》，同时指出要打好政策“组合拳”，促进家居消费的政策要与老旧小区改造、住宅适老化改造、便民生活圈建设、完善废旧物资回收网络等政策衔接配合、协同发力，形成促消费的合力。要提高供给质量和水平，鼓励企业提供更多个性化、定制化家居商品，进一步增强居民消费意愿，助力生活品质改善。

1.3 重点公司动态

锦龙股份: 2023年6月20日，公司第一大股东新世纪公司及其一致行动人朱凤廉持有的4000万股公司股份解除质押，占公司总股本的4.46%。同日，新世纪公司及其一致行动人朱凤廉将解除质押的4000股公司股份再质押，此次股份质押融资非用于满足上市公司生产经营相关需求。

陕国投 A: 公司于2022年非公开发行的股份将于2023年6月29日解除限售上市流通。本次限售股上市流通数量为11.50亿股，占公司股本总数比例为22.49%。

东方证券: 公司已向全资子公司上海东证期货有限公司增资人民币5亿元，东证期货注册资本由人民币38亿元变更为人民币43亿元，并已完成工商变更登记。

第一创业: 公司董事长刘学民先生因年龄原因申请辞去公司第四届董事会董事长及董事职务，公司董事会审议通过选举吴礼顺先生为公司第四届董事会董事长的议案，公司法定代表人变更为吴礼顺先生。

江苏金租: 中国银保监会江苏监管局已分别核准周柏青先生担任公司总经理的任职资格以及江勇先生担任公司董事、副总经理、董事会秘书的任职资格。

中国人保: 国家金融监督管理总局已核准王廷科先生担任本公司董事长的任职资格。

中泰证券: 董事会审议通过了《关于公司向特定对象发行A股股票方案的议案》。此次发行对象为包括控股股东枣庄集团在内的符合中国证监会规定条件的不超过35名（含35名）特定对象，发行数量不超过20.91亿股，募集资金总额不超过人民币60亿元。其中，枣庄集团认购数量为本次发行股票数量的36.09%且认购金额不超过人民币21.66亿元（含）。

中信证券: 中国证券监督管理委员会就公司关于变更持有5%以上股权的主要股东的行政许可申请予以核准。

友邦保险：6月26日至6月30日，公司分别斥资1.32、1.32、1.32、1.32、1.32亿港元，通过集中竞价交易分别回购171.38、167.94、166.14、165.60、166.60万股，回购价分别为76.45-77.55、77.55-79.40、79.150-79.95、79.25-80.30、78.55-80.40港元。

2 投资建议

保险板块：板块中报业绩有望超预期，资产端环境迎来好转。当前市场对板块的关注更多的聚焦在资产端，随着时间步入7月份，资产端环境有望好转，从而促进板块估值回升。上周李强总理召开国常会，审议通过《关于促进家居消费的若干措施》，延续了上一次会议关于推动经济持续回升向好的政策目标，会议内容有效提振市场信心，预计后续还将有相关政策陆续推出，从而支撑我国经济稳步复苏，长端利率水平也有望触底回升，利好保险股估值。与此同时，上半年经营顺利收官，保险公司上半年的负债端表现预计超出市场预期，我们认为市场此前在对板块资产端预期较低之下对板块的负债端表现不够重视，我们反复强调板块负债端业绩好转的幅度有望超预期，仅需静待市场重新关注，从而刺激板块估值回升（可参考今年4月份的股价表现），预计板块半年报业绩有望显著超出市场预期，同时当前行业产品切换陆续开启，预计三季度的销售情况会边际有所回落但也有望好于预期，同时随着1-2月时间的消化，预计四季度将顺利启动开门红业务，24年开门红“红”可期。随着此前板块股价的调整，当前板块估值具备较高吸引力，后续随着潜在的经济刺激政策陆续出台以及经济的内生性修复（6月PMI为49.0%，较上月回升0.2个百分点），资产端（权益市场和利率水平）环境将有望迎来改善，叠加超预期的负债端表现，我们坚定看好保险板块后续的投资机会，个股推荐二季度业绩有望超预期且充分受益经济复苏预期改善的中国平安，同时建议关注下半年业绩弹性更大的新华保险。

券商板块：市场有望迎来回暖，建议低位布局券商。继上周降息之后，本周中国人民银行召开2023年二季度货币政策例会，指出要进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，保持信贷合理增长、节奏平稳。与此前政策保持了延续性，也表明政策端支持经济修复的决心和意愿。本周市场交易活跃度有所波动，五个交易日的成交额均回落至1万亿以下，本周日均股票交易额回落至8998亿元，环比上一周有所回落，反映出市场信心仍较低，根据近期国常会上的积极表态和已经推出的政策来看，预计后续在相关政策和经济运行情况都将稳中向好，不断提振市场信心，从而推动A股交投活跃度回升和市场好转。从市场流动性来看，在国内“降息”之后以及海外流动性环境将边际改善之时，A股流动性也将得到保障；政策方面，本周央行党委书记人选确定，预计后续监管在有关政策方面将逐步推出，从此催化板块行情；业绩方面，券商中报业绩在低基数下将延续较高增长，预计后续板块个别公司的业绩预增公告将成为板块上涨的催化剂；估值方面，券商指数当前PB仅为1.27倍，处于2.74%分位数的历史低位，当前时点建议在低位积极配置券商板块。个股方面推荐各项业务均稳健的行业龙头中信证券，建议关注业绩弹性大的东方证券。

3 风险提示

政策不及预期：若后期政策不及预期将会对二级市场情绪面带来负面影响，保险行业监管政策的不确定性也将对公司业绩产生冲击；

市场大幅波动：地缘政治、美联储加息等事件给市场带来更多不确定性，而市场情绪的降温对证券和保险盈利带来不确定性影响；

市场竞争加剧：证券行业和保险行业的头部效应较为明显，后续随着竞争加剧，将对公司经营产生较大影响。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅 20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于 5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅 10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅 10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅 10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

无锡：江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层

电话：0510-82833373

传真：0510-82833217

北京：北京市东城区安定门内大街 208 号中粮置地广场 4 层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

上海：上海市浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场 1 座 37 层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6009 号新世界中心 29 层

电话：0755-82775695