



Research and
Development Center

监管强化券商风控体系，保险聚焦国十条与养老金融
非银金融

2024年09月17日

证券研究报告

行业研究

行业周报

非银金融

投资评级 看好

上次评级 看好

廖紫苑 金融分析师
执业编号: S1500522110005
邮箱: liaoziyuan@cindasc.com信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座
邮编: 100031

监管强化券商风控体系，保险聚焦国十条与养老金融

2024年09月17日

本期内容提要:

- **核心观点:**
- **证券方面，监管拟完善全面风险管理体系，券商发债募资速度放缓。** 中证协近期围绕券商全面风险管理相关文件向行业征求意见，一是修订过后的《证券公司全面风险管理规范》，二是全新起草制定的《证券公司市场风险管理指引》。两者共同为券商行业搭建了一个可操作性强、富有前瞻性的全面风险管理体系，有助于券商完善自律监督机制、提升风险管理水平，有助于保护投资者的利益、实现行业高质量发展。此外，券商发债速度较去年同期明显放缓，今年以来券商合计发行债券的数量同比下降25.14%，合计发债募资总额同比下降30.38%。券商放慢发债步伐，反映了行业正探索资本节约型的高质量发展模式，未来审慎稳健发展或成为行业趋势。在行业供给侧结构性改革的加速以及并购重组主线的持续驱动下，券商板块估值修复可期，建议关注头部券商中信证券、中国银河、华泰证券，符合并购主题的券商浙商证券、国联证券、方正证券、西部证券。
- **保险方面，保险资金长期投资显优势，养老金融银发经济临风口。** 国务院发布的《关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》（新“国十条”）为保险业未来5至10年的发展提供了全面规划，强调了从严监管、风险防范和高质量发展三大核心任务。新“国十条”提出了到2029年形成健全的保险业高质量发展框架，以及到2035年形成具有国际竞争力的保险业新格局的目标。政策中特别强调了严把市场准入关、强化持续监管、整治违法违规行为、防范化解风险、提升服务民生和实体经济质效等关键点。此外，新“国十条”还鼓励保险业服务科技创新和现代化产业体系建设，发挥保险资金的长期投资优势，以及深化改革开放和增强可持续发展能力。9月13日，十四届全国人大常委会第十一次会议表决通过了《全国人民代表大会常务委员会关于实施渐进式延迟法定退休年龄的决定》，渐进式延迟法定退休年龄的决定进一步推动了我国养老保险体系的发展与完善，提升了民生服务保障水平，为保险行业带来了新的发展空间，保险公司也将作为风险保障管理者，进一步发挥自身的变革力量，为民众的长寿风险管理保驾护航。我们认为，“新国十条”的发布，重新定位了保险业功能，保险资金的跨周期属性，也有利于培育耐心资本、熨平经济周期波动。《决定》的提出，也推动养老金融产业的健康发展，激活国民经济发展的金融活水，保险行业经营稳健性与可持续性或将提升。建议重点关注“负债端景气+资产端无明显隐忧”的中国太保、“负债优异+受益地产回暖”的中国平安，关注“权益占比大+负债端改善明显”的新华保险和“负债端稳健+投资端弹性大”的中国人寿。
- **市场回顾:** 本周(9.9-9.15, 下同)主要指数下行，上证综指报2,704.09点，环比上周-2.23%；深证指数报7,983.55点，环比上周-1.81%；沪深300指数报3,159.25点，环比上周-2.23%；创业板指数报

1,535.17点,环比上周-0.19%;非银金融(申万)指数报1,341.92点,环比上周-0.76%,证券II(申万)指数报1,114.54点,环比上周-0.51%,保险II(申万)指数1,682.75点,环比上周+2.78%,多元金融(申万)指数报816.87点,环比上周-0.52%;中证综合债(净价)指数报104.70,环比上周+0.33%。沪深两市累计成交3548.05亿股,成交额31288.00亿元,沪深两市A股日均成交额5214.67亿元,环比上周-17.66%。截至9月13日,两融余额13742.14亿元,较上周-0.85%,占A股流通市值2.27%。截至2024年8月31日,股票型+混合型基金规模为6.21万亿元,环比+1.30%,8月新发权益基金规模份额105亿份,环比+19.19%。板块估值方面,本周(9.9-9.15)券商板块PB估值1.12倍,位于三年历史5%分位。主要上市险企国寿、平安、太保和新华静态PEV估值分别为0.72X、0.50X、0.42X和0.33X。个股涨幅方面,券商:天风证券环比上周+12.93%,长城证券环比上周+3.00%,长江证券环比上周+2.45%。保险:中国平安环比上周-0.83%,中国人寿环比上周+0.24%,中国太保环比上周-4.32%,新华保险环比上周-3.47%。

➤ **证券业观点:**

➤ **监管拟完善券商全面风险管理体系,助力证券行业高质量发展。**中证协近期围绕券商全面风险管理相关文件向行业征求意见。一是《证券公司全面风险管理规范》修订稿,细化了券商风险偏好及指标体系,强化了子公司和境外子公司风险管理,新增三项专章描述,详细阐述了券商需要建立健全的风险管理体系,包括风险偏好、风险指标体系、风险管理组织架构、风险管理流程、风险管理绩效考核等关键要素,旨在加强证券公司的风险管理,以适应金融市场的发展和变化。二是全新起草制定的《证券公司市场风险管理指引》,明确了市场风险管理的总体原则、主要环节及要求,提出了市场风险管理应遵循的全覆盖、有效性和匹配性原则,对市场风险限额管理、市场风险系统及数据管理提出了具体要求,为风险管理活动提供制度保障,帮助券商形成完整高效的风险管理架构。我们认为,《规范》修订稿与《指引》共同为券商行业搭建了一个可操作性强、富有前瞻性的全面风险管理体系,有助于券商完善自律监督机制、提升风险管理能力,也有助于保护投资者的利益、实现证券行业高质量发展。

➤ **券商发债募资速度放缓,审慎稳健发展或成为行业趋势。**截至9月11日,已有65家券商合计发行了393只债券,发行金额总计为6772.94亿元,其中发债规模超过100亿元的券商已达20家。此外,券商在海外市场积极寻找融资机会,已有6家券商在海外合计发行了17只债券,发行规模合计为28.99亿美元。今年以来券商发债融资成本显著下行,券商发行证券公司债、次级债、短期融资券的平均票面利率分别为2.4%、2.56%、2.09%,低于去年同期的3.01%、3.69%、2.5%。尽管券商海内外发债募资行为活跃、融资成本有所下降,但发债速度较去年同期明显放缓,今年以来券商合计发行债券的数量同比下降25.14%,合计发债募资总额同比下降30.38%。我们认为,监管政策鼓励券商聚焦主责主业、减少对重资本业务的依赖,以及宏观市场环境变化,促使券商结合自身实际情况更加审慎地开展业务、提升资金使用

用效率。券商放慢发债步伐，反映了行业正探索资本节约型的高质量发展模式，未来审慎稳健发展或成为行业趋势。

➤ 证券板块当前估值为历史较低水平，截至 9 月 13 日证券行业指数 PB 估值为 1.11 倍，处于三年以来 4%分位点。我们认为，在行业供给侧结构性改革的加速以及并购重组主线的持续驱动下，券商板块估值修复可期，建议关注头部券商中信证券、中国银河、华泰证券，符合并购主题的券商国泰君安、国联证券、浙商证券、方正证券、西部证券。

➤ **保险业观点：**

➤ **新“国十条”出台，助力强监管、防风险与高质量发展。**9 月 11 日，国务院对外发布《关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》，被称为保险业新“国十条”。《若干意见》细致规划了我国保险业在未来五至十年间的发展蓝图，明确了强监管、防风险与促高质量发展三大主线，这是继 2006 年、2014 年之后，国家层面又一次对保险业发展作出全面部署，我国保险业发展迎来新的顶层设计。《若干意见》提出，必须坚持从严监管，严把保险市场准入关，严格保险机构持续监管，严肃整治保险违法违规行为，确保监管“长牙带刺”、有棱有角，实现监管全覆盖、无例外。同时，有力有序有效防范化解保险业风险，建立以风险监管为本的制度体系，持续防范化解苗头性、倾向性风险隐患，稳慎推进风险处置，牢牢守住不发生系统性风险的底线。《若干意见》明确要丰富巨灾保险保障形式，积极发展第三支柱养老保险，提升健康保险服务保障水平，健全普惠保险体系，从多方面提升保险保障能力，更好发挥保险业的经济减震器和社会稳定器功能。同时，要聚焦国家重大战略和重点领域，服务科技创新和现代化产业体系建设，发挥保险资金长期投资优势，提升保险业服务实体经济质效。在深化重点领域改革方面，《若干意见》提出要持续健全保险市场体系，持续深化保险业重点领域改革，持续推进高水平对外开放，也要提升产品定价精准性，提高数智化水平，增强高质量发展内生动力，增强保险业可持续发展能力。最后，《若干意见》指出健全央地协同工作机制，深化部际协调联动，强化推动保险业高质量发展政策协同。我们认为，保险业的高质量发展能够为经济提供稳定的风险保障和资金支持，《若干意见》以强监管、防风险、促高质量发展为主线，通过发挥保险资金长期投资优势，培育真正耐心资本，大力提升保险保障能力和服务水平，推进金融强国建设，服务中国式现代化大局。

➤ **协同推进延迟退休改革，积极应对老龄化挑战，促进民生福祉提升。**为了深入贯彻落实党中央关于渐进式延迟法定退休年龄的决策部署，适应我国人口发展新形势，充分开发利用人力资源，根据宪法，十四届全国人大常委会第十一次会议表决通过了《全国人民代表大会常务委员会关于实施渐进式延迟法定退休年龄的决定》，决定包括正文和《国务院关于渐进式延迟法定退休年龄的办法》。人力资源社会保障部副部长李忠表明，对于大龄失业人员，明确失业保险、养老保险相关政策。办法规定，对领取失业保险金且距法定退休年龄不足 1 年的人员，领取失业保险金年限延长至法定退休年龄，在实施渐进式延迟

法定退休年龄期间，由失业保险基金按照规定为其缴纳养老保险费。此次改革也是我国首次从法律层面对保障超龄劳动者基本权益提出要求，填补了现行劳动法律法规的空白，但后续还需出台具体实施方面的措施，加强劳动保障监察和劳动安全卫生监督检查，保障好大龄、超龄劳动者的合法权益。国家卫生健康委近日发布的数据显示，我国居民人均期望寿命在 2023 年达到 78.6 岁。民政部数据显示，截至 2023 年底，我国 65 岁及以上老年人口 2.17 亿人、占比 15.4%，已进入中度老龄化社会。《决定》的提出，进一步推动了我国养老保险体系的发展与完善，提升了民生服务保障水平。我们认为，养老金融一头关系着养老产业的健康发展，另一头连接着推动国民经济发展的金融活水，发展养老金融重要性进一步凸显。作为多层次养老保障体系不可或缺的重要力量，保险资金长线投资的特征与养老产业高度适配，渐进式延迟法定退休年龄的政策改革为保险行业带来了新的发展空间，保险公司也将作为风险保障管理者，进一步发挥自身的变革力量，为民众的长寿风险管理保驾护航。

- 本周（9.9-9.15）保险板块呈上行趋势。“新国十条”的发布，重新定位了保险业功能，保险资金的跨周期属性，也有利于培育耐心资本、熨平经济周期波动，保险行业经营稳健性与可持续性或将提升。建议重点关注“负债端景气+资产端无明显隐忧”的中国太保、“负债优异+受益地产回暖”的中国平安，关注“权益占比大+负债端改善明显”的新华保险和“负债端稳健+投资端弹性大”的中国人寿。
- **流动性观点：**本周（9.9-9.15）央行公开市场净投放 6743.00 亿元，其中逆回购投放 8845.00 亿元，到期 2102.00 亿元。同业存单共发行 8878.70 亿元，到期 6295.40 亿元，净投放 2583.30 亿元。地方债共发行 2802.75 亿元，到期 390.10 亿元，净投放 2412.65 亿元。
- **货币资金面：**本周（9.9-9.15）短端资金利率上行。8 月加权平均银行间同业拆借利率 1.77%。银行间质押式回购利率 R001 持平，R007 持平，DR007 +13bp 至 1.82%。SHIBOR 隔夜利率 -6bp 至 1.66%。债券利率方面，1 年期国债收益率 -11bp 至 1.33%，10 年期国债收益率 -7bp 至 2.07%。
- **风险因素：**资本市场改革政策落地不及预期，券商行业竞争加剧，资本市场波动对业绩影响具有不确定性，险企改革不及预期，长期利率下行超预期，代理人脱落压力加剧，保险销售低于预期等。

目录

证券业务概况及一周点评.....	7
保险业务概况及一周点评.....	9
市场流动性追踪.....	10
行业新闻.....	13

表目录

表 1: 央行操作 (09/09-09/15) 和债券发行与到期 (09/09-09/15), 亿元.....	10
---	----

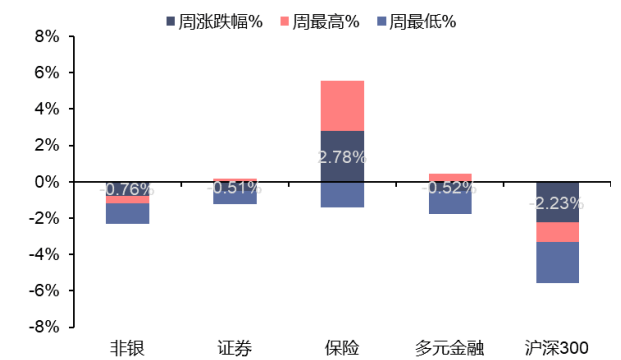
图目录

图 1: 本周券商板块跑赢沪深 300 指数 1.72pct.....	7
图 2: 2024 年以来证券板块跑输沪深 300 指数 2.71pct.....	7
图 3: 本周 A 股日均成交额环比-17.66%.....	7
图 4: 沪深 300 指数和中证综合债指数.....	7
图 5: 截至 2024 年 9 月 13 日, IPO、再融资承销规模.....	8
图 6: 本周两融余额较上周-0.20%.....	8
图 7: 本周股票质押市值较上周-1.72%.....	8
图 8: 1Q24 券商资管规模降至 5.98 万亿 (单位: 亿元).....	8
图 9: 券商板块 PB 估值 1.12 倍, 位于三年历史 5%分位.....	8
图 10: 截至 2024 年 8 月股票+混合型基金规模 6.21 万亿元.....	8
图 11: 8 月新发权益类基金 105 亿份, 环比+19.19%.....	9
图 12: 2024 年 1 月-2024 年 8 月累计寿险保费增速.....	9
图 13: 2024 年 1 月-2024 年 8 月累计财险保费增速.....	9
图 14: 2024 年 1 月-2024 年 8 月单月寿险保费增速.....	9
图 15: 2024 年 1 月-2024 年 8 月单月财险保费增速.....	9
图 16: 10 年期国债收益率及 750 日移动平均线 (%).....	10
图 17: 公开市场操作: 投放、回笼、净投放量.....	10
图 18: 地方债发行与到期.....	11
图 19: 同业存单发行与到期.....	11
图 20: 加权平均利率.....	11
图 21: shibor 隔夜拆借利率.....	11
图 22: DR007 和 R007.....	11
图 23: 同业存单到期收益率.....	11
图 24: 国债收益率 (%).....	12
图 25: 国债期限利差.....	12

证券业务概况及一周点评

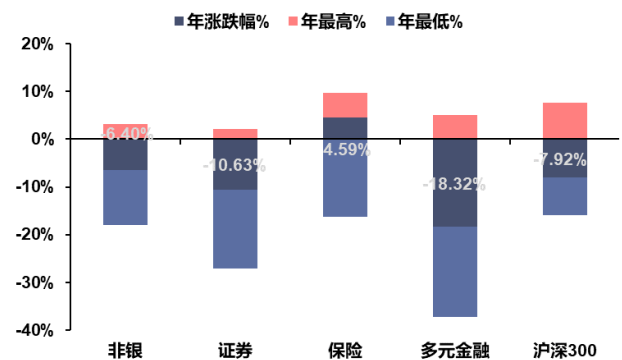
- **经纪业务**：本周（9.9-9.15，下同）沪深两市累计成交 3548.05 亿股，成交额 31288.00 亿元，沪深两市 A 股日均成交额 5214.67 亿元，环比上周-17.66%。
- **投资银行**：截至 2024 年 9 月 13 日，年内累计 IPO 承销规模为 423.80 亿元，再融资承销规模为 1193.45 亿元。
- **信用业务**：（1）截至 9 月 13 日，两融余额 13742.14 亿元，较上周-0.85%，占 A 股流通市值 2.27%。（2）股票质押：截至 9 月 13 日，场内外股票质押总市值为 21651.22 亿元，较上周-1.72%。
- **证券投资**：本周（9.9-9.15）主要指数下行，上证综指报 2,704.09 点，环比上周-2.23%；深证指数报 7,983.55 点，环比上周-1.81%；沪深 300 指数报 3,159.25 点，环比上周-2.23%；创业板指数报 1,535.17 点，环比上周-0.19%；非银金融（申万）指数报 1,341.92 点，环比上周-0.76%，证券 II（申万）指数报 1,114.54 点，环比上周-0.51%，保险 II（申万）指数报 1,682.75 点，环比上周+2.78%，多元金融（申万）指数报 816.87 点，环比上周-0.52%；中证综合债（净价）指数报 104.70，环比上周+0.33%。
- **资产管理**：截至 2024 年 Q1 末，证券公司及资管子公司资管业务规模 5.98 万亿元，较年初+0.90%。其中单一资产管理计划资产规模 2.67 万亿元，集合资产管理计划资产规模 2.69 万亿元，证券公司私募子公司私募基金资产规模 6242.04 亿元。
- **基金规模**：截至 2024 年 8 月 31 日，股票型+混合型基金规模为 6.21 万亿元，环比+1.30%，8 月新发权益基金规模份额 105 亿份，环比+19.19%。

图 1：本周券商板块跑赢沪深 300 指数 1.72pct



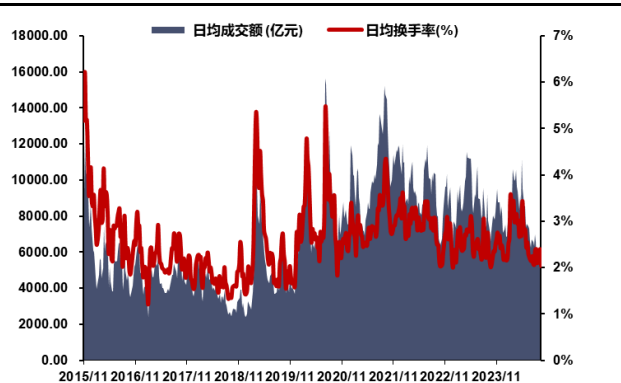
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 2：2024 年以来证券板块跑输沪深 300 指数 2.71pct



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 3：本周 A 股日均成交额环比-17.66%

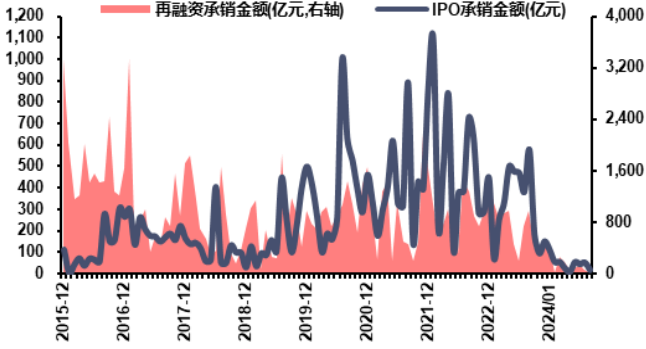


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

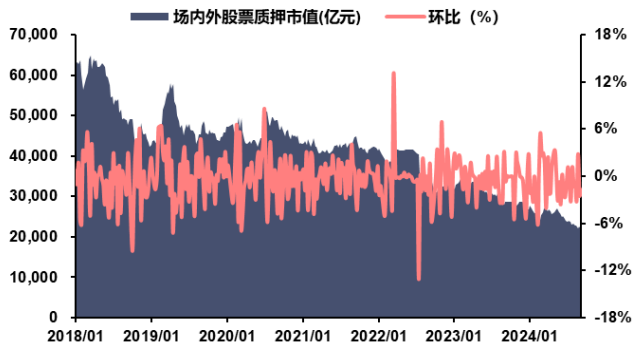
图 4：沪深 300 指数和中证综合债指数



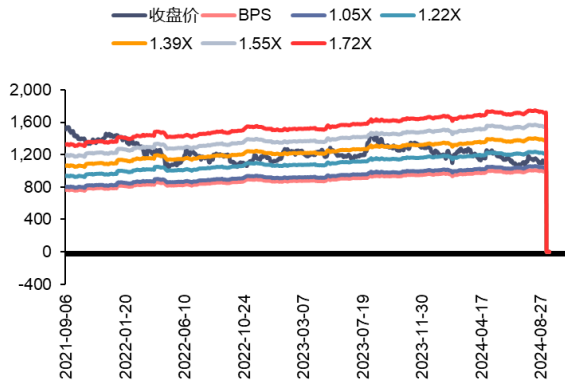
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 5：截至 2024 年 9 月 13 日，IPO、再融资承销规模


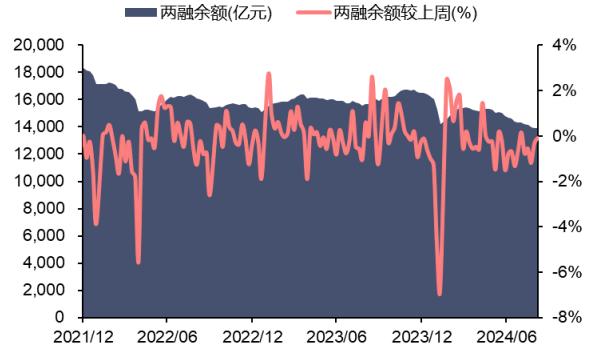
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 7：本周股票质押市值较上周-1.72%


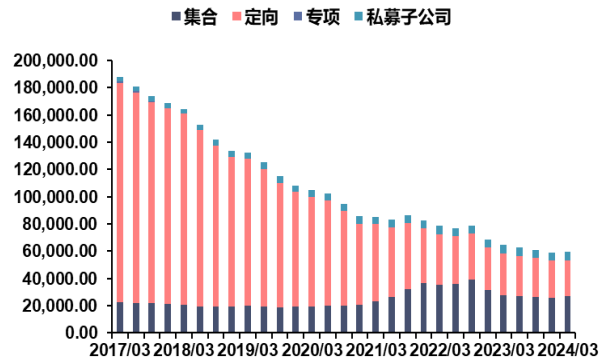
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 9：券商板块 PB 估值 1.12 倍，位于三年历史 5%分位


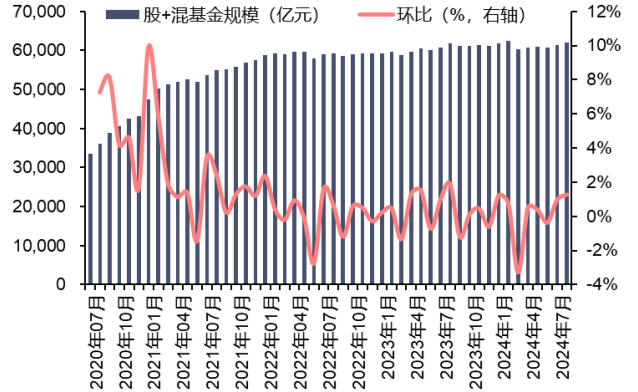
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 6：本周两融余额较上周-0.20%


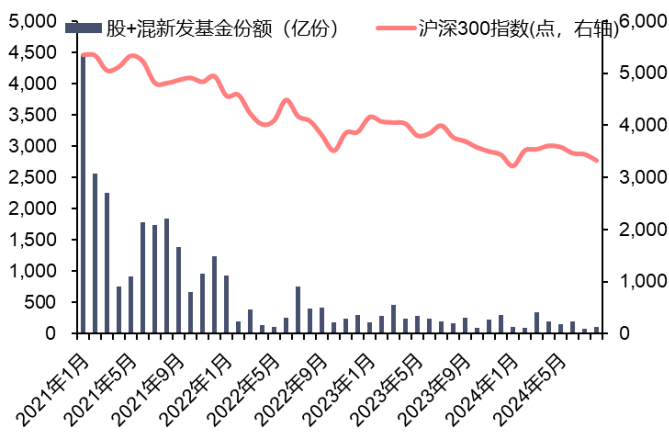
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 8：1Q24 券商资管规模降至 5.98 万亿（单位：亿元）


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 10：截至 2024 年 8 月股票+混合型基金规模 6.21 万亿元


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 11：8 月新发权益类基金 105 亿份，环比+19.19%


资料来源：iFind，信达证券研发中心

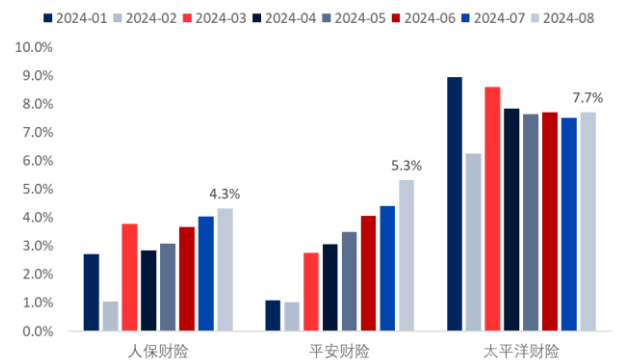
保险业务概况及一周点评

图 12：2024 年 1 月-2024 年 8 月累计寿险保费增速

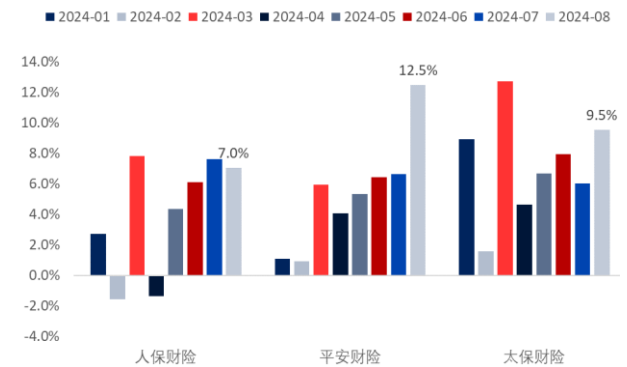

资料来源：各公司公告，信达证券研发中心

图 14：2024 年 1 月-2024 年 8 月单月寿险保费增速

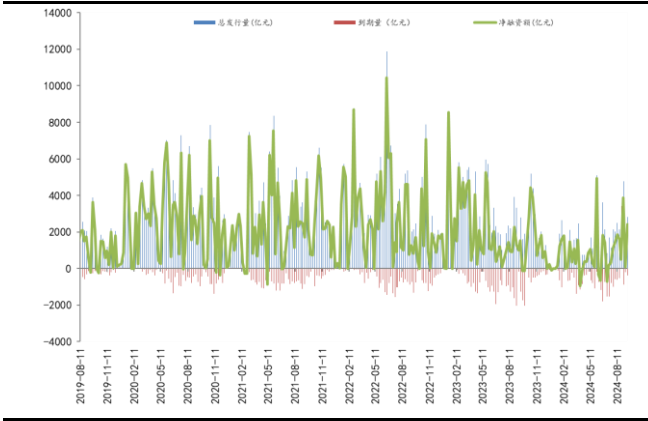

资料来源：各公司公告，信达证券研发中心

图 13：2024 年 1 月-2024 年 8 月累计财险保费增速


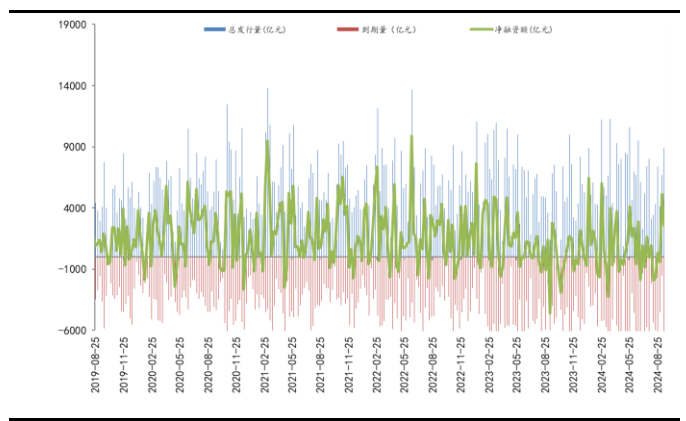
资料来源：各公司公告，信达证券研发中心

图 15：2024 年 1 月-2024 年 8 月单月财险保费增速


资料来源：各公司公告，信达证券研发中心

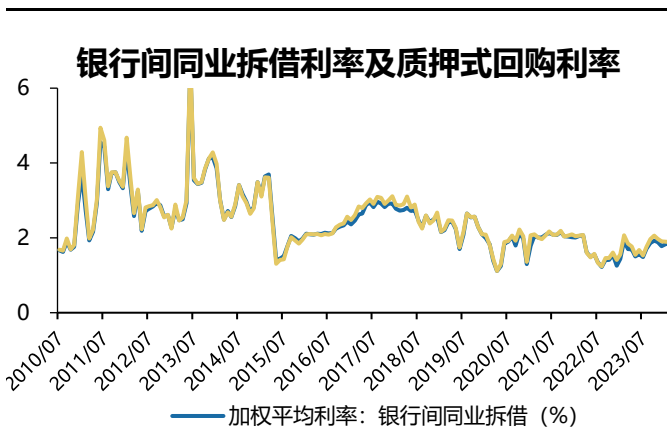
图 18: 地方债发行与到期


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

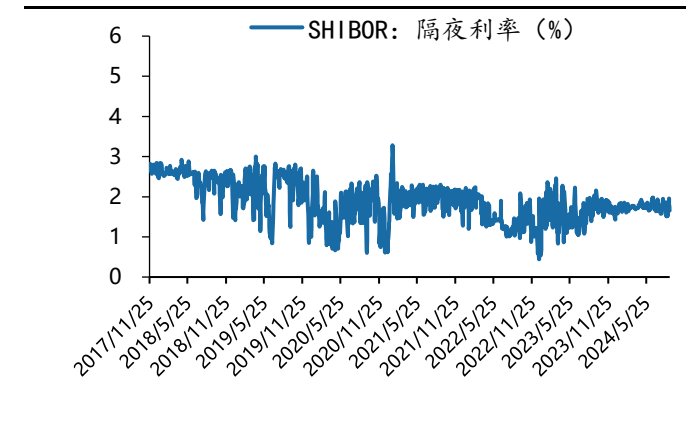
图 19: 同业存单发行与到期


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

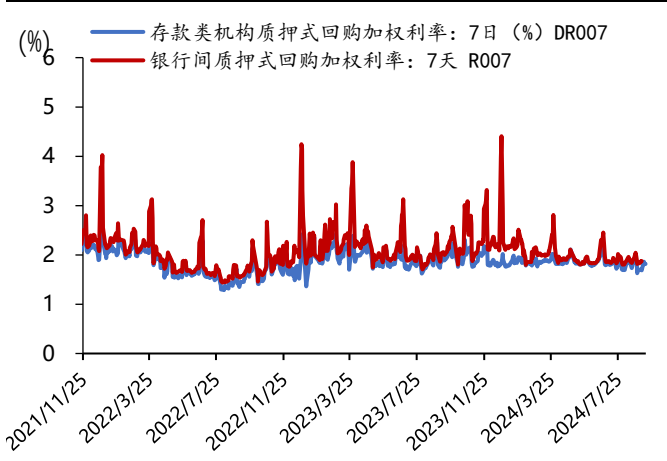
➤ **货币资金面:** 本周 (9.9-9.15) 短端资金利率上行。8 月加权平均银行间同业拆借利率 1.77%。银行间质押式回购利率 R001 持平, R007 持平, DR007 +13bp 至 1.82%。SHIBOR 隔夜利率 -6bp 至 1.66%。债券利率方面, 1 年期国债收益率 -11bp 至 1.33%, 10 年期国债收益率 -7bp 至 2.07%。

图 20: 加权平均利率


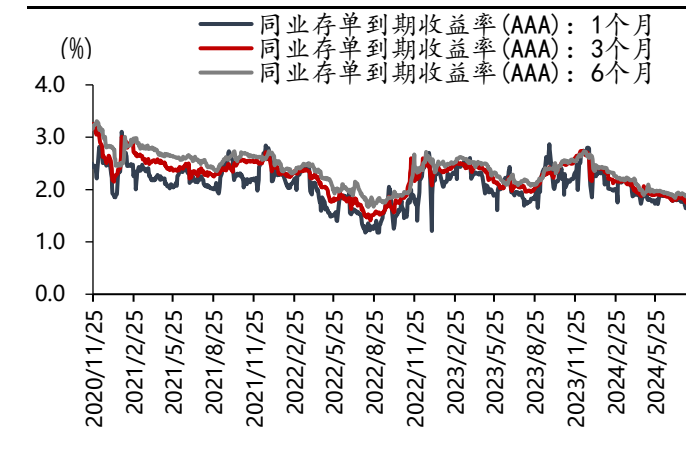
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 21: shibor 隔夜拆借利率


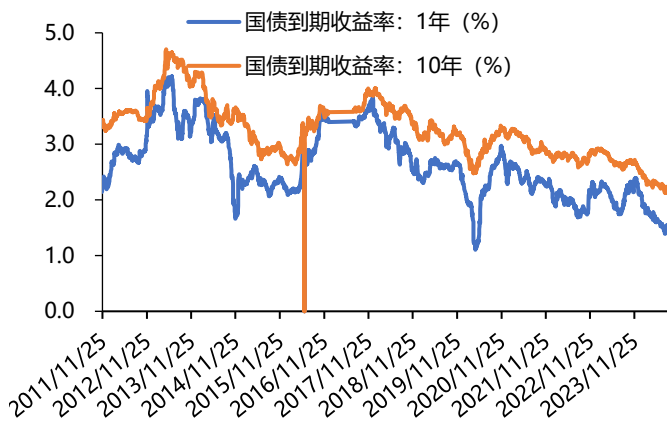
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 22: DR007 和 R007


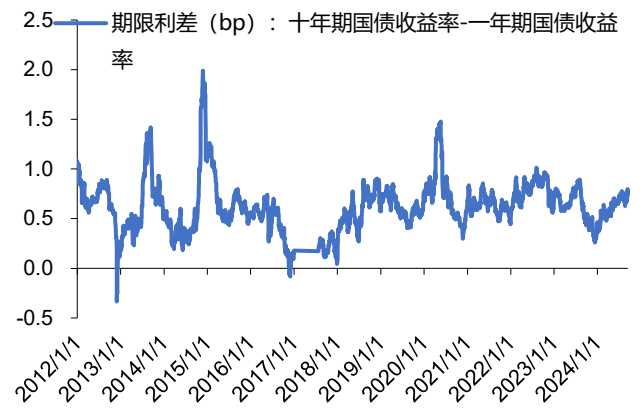
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 23: 同业存单到期收益率


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 24: 国债收益率 (%)


资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 25: 国债期限利差


资料来源：iFind，信达证券研发中心

行业新闻

证券：

9月10日，浙商证券“入主”国都证券再迎新进展。近日，证监会发布了对国都证券变更主要股东申请反馈意见，主要包括七项内容，并要求国都证券在30个工作日内逐项落实下列问题并提供书面回复和电子文档。其中，多个反馈意见都涉及国都证券、浙商证券双方。此外，证监会还要求浙商证券就未来两家证券公司的私募子公司整合计划的合规性进行论证。（资料来源：财联社）

9月11日，交易商协会约谈主要证券公司，督促其投顾业务规范经营。中国银行间市场交易商协会今日发文称，交易商协会在自律管理中发现，部分证券公司在开展服务于中小银行的投顾业务过程中，存在控制客户交易，将自营、投顾等业务混同运作，通过变相资金池在不同账户间调节收益以及利益输送等问题。为加强债券市场规范，促进市场平稳运行，近日交易商协会约谈了投顾业务规模较大的主要证券公司，督促其严格隔离不同业务条线，规范投顾展业和服务方式，防范利益冲突和道德风险。要求证券公司对投顾业务进行全面认真自查，并在规定时间内向协会报告自查情况，提交全部投顾协议。对于自查未如实反映问题的证券公司，交易商协会将视情况采取进一步自律措施。（资料来源：财联社）

中国证券业协会近期修订《证券公司全面风险管理规范》、起草《证券公司市场风险管理指引》（征求意见稿）。中证协表示，近年来证券行业业务模式不断创新、业务复杂程度有所提升，行业的风险特征随之产生新变化，客观需要从制度层面对重点问题和重点领域进行总体规范，进一步提升《规范》的指导性和可操作性，推动券商全面风险管理体系的优化完善，助力行业高质量发展。此外，制定证券公司市场风险管理的行业指引，对于完善行业全面风险管理自律规则体系，指导券商建立健全市场风险管理机制，提升全面风险管理水平具有重要意义。（资料来源：中国证券报·中证网）

券商年内已发债超6700亿元，审慎运用资金、平衡轻重资本业务成共识。Wind资讯数据显示，今年以来（按发行起始日计，截至9月11日），已有65家券商合计发行了393只债券，发行金额总计为6772.94亿元。具体来看，券商共发行证券公司债190只，发行总额为3613.67亿元；发行证券公司次级债54只，发行总额为950.07亿元；发行证券公司短期融资券149只，发行总额为2209.2亿元。从单家券商的发债情况来看，今年以来，发债规模超过100亿元的券商已达20家。（资料来源：证券日报）

9月12日，盘后国泰君安和海通证券发布公告称，公司股票将继续停牌。国泰君安、海通证券表示，国泰君安正在筹划通过向海通证券全体A股换股股东发行A股股票、向海通证券全体H股换股股东发行H股股票的方式换股吸收合并海通证券并发行A股股票募集配套资金。鉴于本次重组的相关事项存在重大不确定性，为保证公平信息披露，维护投资者利益，避免造成公司股价异常波动，根据上海证券交易所相关规定，公司股票将继续停牌。（资料来源：中证金牛座）

9月12日，中证协：券商对存在违法违规、失德失范行为的人员要坚决予以出清。目前券商正围绕中证协今年9月2日修订发布《证券从业人员职业道德准则》展开宣导工作。围绕弘扬中华优秀传统文化，引导行业机构和证券从业人员积极践行“五要五不要”中国特色金融文化，强化从业人员职业道德建设，加强投资者保护，对照《准则》，中证协近期提出了明确要求：一是对存在负面声誉信息的人员，券商应当审慎聘用、任用，对存在违法违规、失德失范行为的人员坚决予以出清，不断净化从业人员队伍；二是券商在向协会报送人员受表彰等正面信息和受处分情况等负面信息时，不得以相关人员已离职为由规避声誉信息报送职责；三是券商要强化全员声誉风险防范意识，主动防范声誉风险，高度重视公司人员不当行为引发的声誉事件。（资料来源：财联社）

保险：

海峡股份台风灾害损失超9000万，保险理赔进行中。财联社9月9日电，海峡股份公告，台风“摩羯”对公司财产造成了损失，灾害损失主要集中在新海客运综合枢纽建筑部件及新海港、秀英港部分生产设备，初步估算损失金额约9000余万元，但无人员伤亡。受损资产大部分已购买财产保险，目前保险公司正在测算定损，预计对公司财务状况不构成重大影响。（资料来源：财联社）

友邦保险：斥资约6123万港元回购113万股。财联社9月9日电，友邦保险(01299.HK)发布公告，当日斥资约6123万港元回购113万股，回购价格为每股53.85-54.9港元。财联社9月13日电，友邦保险(01299.HK)发布公告，当日斥资约6223.35万港元回购股份112.5万股，每股回购价格为54.8-55.85港元。（财联社）

国家医保局：推动扩大生育保险覆盖范围，稳步提高参保人员生育医疗费用保障水平。9月10日，国家医疗保障局局长章轲在国新办举行的新闻发布会上表示，下一步，国家医保局将继续指导各地扎实做好生育保险和基本医保的有关工作，持续健全完善生育保险制度，提升制度的保障功能，推动扩大生育保险的覆盖范围，稳步提高参保人员的生育医疗费用保障水平。同时加强部门协同，推动建立生育支持的政策体系，共同促进人口长期均衡发展。（来源：财联社）

人身险预定利率调降，多家保险产品上新。多家保险公司已上新预定利率2.5%的普通型保险产品，包括年金险、终身寿险、重疾险等。多位保险经纪人向记者表示，与预定利率3.0%的产品相比，新上市的保险产品保费有所上涨。对于消费者来说，下调后，交同样的保费，增额终身寿险、年金险等储蓄类保险产品的收益会较此前有所降低；重疾险等保障类保险产品的保费有所上涨，以某款重疾险为例，同样的保险保障责任，保费较之前上涨约30%。业内人士表示，在利率下行背景下，保险资金投资收益率持续承压，降低负债成本是资产负债匹配的内在要求。预定利率下调有助于降低人身险公司负债成本、化解利差损风险，促进行业可持续发展。（来源：中国证券报）

中国太保：前8月寿险子公司保费收入1917.29亿元，同比增长1.5%。财联社9月11日电，中国太保于2024年1月1日至2024年8月31日期间，公司子公司中国太平洋人寿保险股份有限公司累计原保险保费收入为人民币1,917.29亿元，同比增长1.5%，子公司中国太平洋财产保险股份有限公司累计原保险保费收入为人民币1,422.35亿元，同比增长7.7%。（来源：财联社）

北京金融监管局披露保险“炒停售”三大套路。财联社9月12日电，财联社记者获悉，今日北京金融监管局披露了保险“炒停售”三大套路，虚构停售信息、夸大产品保障、伪造官方文件。为了增加“可信度”，一些销售人员还可能伪造保险公司文件、公告或邮件，假借保险公司官方名义声称某款产品即将全面停售，以此骗取消费者的信任。北京金融监管局表示，警惕“炒停售”保险陷阱，消费者要仔细阅读合同，及时留存证据，一旦发现自己遭受“炒停售”保险陷阱，可向保险公司、监管部门举报。（来源：财联社）

中国人寿、新华人寿等险资上半年增持两市ETF近338亿元。财联社9月13日电，险资等机构投资者正借道ETF持续布局A股。来自深交所数据显示，据不完全统计，以中国人寿、新华人寿为代表的保险机构2024年上半年增持两市ETF共337.53亿元。整体来看，机构投资者持有宽基ETF比例最高，占比69.6%，其次是红利ETF。机构投资者在ETF中持有占比逐步提升，截至今年6月底，机构投资者持有ETF规模合计为1.4万亿元，较2023年底增加4078亿元，占比提升至57%。此外，机构在股票型ETF规模占比达58%，较去年同期增长8%。（来源：财联社）

新华保险：1-8月原保险保费收入为1302.82亿元，同比增长1.9%。财联社9月13日电，新华保险公告，2024年1-8月累计原保险保费收入为人民币1302.82亿元，同比增长1.9%。公司业务结构持续优化，各项业务指标达成良好。（来源：财联社）

中国平安：四家子公司前8月保费收入合计6207.06亿元。财联社9月13日电，中国平安公告，四家子公司2024年1至8月的原保险合同保费收入合计为6207.06亿元。（来源：财联社）

中国人保：前 8 月原保险保费收入合计 5156.78 亿元。财联社 9 月 13 日电，中国人保公告，公司 1 月 1 日至 8 月 31 日经由公司子公司中国人民财产保险股份有限公司、中国人民人寿保险股份有限公司及中国人民健康保险股份有限公司所获得的原保险保费收入分别为 3821.51 亿元、922.81 亿元及 412.46 亿元。（来源：财联社）

杨林担任广发银行纪委书记。9 月 13 日中国人寿纪检监察组副组长杨林担任中国人寿成员单位——广发银行纪委书记、党委委员。“70 后”杨林于 1993 年 9 月加入中国人民保险公司沈阳分公司，2007 年调入中国人寿总公司监察部，2018 年 7 月进入中国人寿集团公司，2019 年 6 月起先后任驻中国人寿纪检监察组一室高级经理、主任，2010 年 1 月任驻中国人寿纪检监察组纪检监察员，2021 年 5 月任驻中国人寿纪检监察组副组长至今。（来源：21 经济网）

研究团队简介

廖紫苑，信达证券研发中心金融行业资深分析师，硕士，新加坡国立大学硕士，浙江大学学士，入选竺可桢荣誉学院、金融学试验班。曾就职于中国银行、民生证券、天风证券，五年金融业研究经验。2022年11月加入信达证券研发中心，从事金融业研究工作。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。