

研究所：

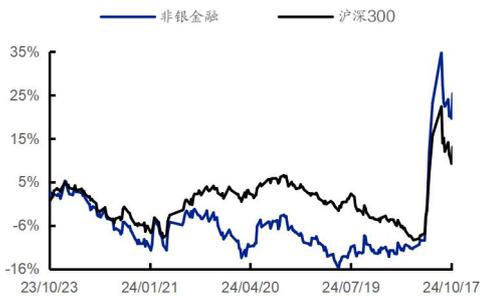
证券分析师：

孙嘉康 S0350523120002
sunjg@ghzq.com.cn

看好板块当前投资机会

——非银金融行业周报

最近一年走势



行业相对表现

2024/10/18

表现	1M	3M	12M
非银金融	39.8%	42.2%	21.7%
沪深 300	23.8%	11.5%	8.7%

相关报告

《非银金融行业周报：政策强势或带动预期扭转，板块蓄势待破（推荐）*非银金融*孙嘉康》——2024-10-13

《非银金融行业周报：证券需切换牛市思维，保险资产负债共振持续上攻，加密货币蓄势待破（推荐）*非银金融*孙嘉康》——2024-10-08

《非银金融行业周报：资本市场改革深化，证券保险迎利好，加密货币市场情绪回暖（推荐）*非银金融*孙嘉康》——2024-10-03

《非银金融行业周报：市场底部区间维持非银推荐，重申加密货币赛道有望开启上攻行情（推荐）*非银金融*孙嘉康》——2024-09-23

《非银金融行业周报：市场底部左侧阶段非银兼具相对价值与绝对价值，比特币或将开启新一轮上攻行情（推荐）*非银金融*孙嘉康》——2024-09-16

核心观点：

资本市场：互换便利落地传递政策端增强资本市场稳定性的决心，公募基金等投资机构或迎中长线布局机会。 资本市场这周将落地的互换便利工具，首批获批的共有 20 家公司，包括 17 家证券公司和 3 家基金公司，内容包括十条细则，具体为（1）互换操作与质押品：金融机构中标后 10 日内提供质押品完成交易，质押品用于换取国债或央票。（2）融资与回购：国债或互换央票仅限银行间市场回购融资，不占用债券借贷规模，不计入正回购余额。（3）投资范围：融资资金专用于股票、股票 ETF 投资与做市，未来或扩大范围。（4）期限与费率：互换期限 1 年，可提前到期或展期；费率通过荷兰式招标确定。（5）质押品范围与折算：包括 AAA 债券、股票 ETF、股票、公募 REITs 等，折算率原则上不超 90%。（6）质押率与补仓：质押率不超 90%，中债信用增进公司和证券、基金、保险公司等相关参与方对质押品进行盯市管理，补仓线不低于 75%。（7）利息归属：借出国债或央票利息归央行，金融机构需及时划付利息。（8）专项额度：实施国债或互换央票专项额度管理，不占用存量。（9）风控管理：换入资产不计入净资本分子，质押资产无需调整，市场风险与稳定资金指标减半。（10）资金使用与对冲：融资资金专款专用，可部分对冲市场风险，但不超过融资资金 10%。互换便利工具的落地传递出整个政策面坚决护盘的决心，另一方面给了公募基金等投资机构或迎中长线布局机会。互换便利工具的落地是向市场注入了“强心剂”。

证券：上周降息降准落地带动板块企稳反弹，未来几周或仍将保持震荡向上态势，仍需关注后续政策面催化。（1）上周周五（10 月 18 日）东财券商概念从开盘 1039.49 点一路上涨到 1139.51 点后回落到 1101.08 点。（2）当前板块分歧较大，一部分市场观点认为 A 股快速反弹后波动加大，扰动投资者信心；另一方认为后续政策将会给出强有力的应对，增加市场信心，扭转向下预期，在预期管理之下，仍然期待有进一步的行情，预期第二轮行情有望转为慢牛，行情主线将从无序转为更加清晰。（3）我们重申接下来应坚守整个板块的两条投资主线，其一是头部格局重组及马太效应加剧，关注“三超集团”——中投系、中信系、上海国资系；第二条主线主要围绕并购重组深入展开。（4）板块经过上周回调，截至 2024 年 10 月 18 日，50 家 A 股上市券商 PB 均值为 1.78 倍，在 1.3 以下的公司有 21 家，板块估值仍然处于较低位置，具备投资价值。（5）未来几周我们认为证券板块或仍将维持震荡向上态势，仍需关注政策面变化，时间节点或是在 2024 年美国大选前后。

保险：从负债端转移至资产端弹性，同时看好对板块内部轮动的推荐逻辑。 1) 2024 年 10 月 18 日 30 年期国债收益率为 2.3%，后续需持续关

注，长端利率相对企稳是板块行情的重要基础。2)截至10月18日，中国人寿、中国太保、中国平安、新华保险四家寿险平均PEV为0.71，仍处相对低位，安全边际较高。后续对整体股市维持积极看好，股市向好将提升保险投资端收益，尤其是FVTPL投资收益，弥补高股息赛道表现下滑的问题，有望发挥出保险公司资产弹性价值，对上市险企整体业绩起到催化作用。3)9月24日、9月26日两个会议的超预期政策组合拳，以及市场快速恢复，对上市险企的资产端和负债端两端形成戴维斯共振，我们仍维持对保险板块的“推荐”评级，同时建议做内部调仓，当前优先建议关注投资端弹性更大的标的（中国人寿三季报预告已验证）。建议重点关注中国平安，逻辑有一在于地产风险的缓释，后续或存在补涨空间。

加密货币：特朗普交易再次上线，比特币重点关注美国大选前后能否冲破七万美元的压力位。1)最近特朗普在摇摆州的支持率上升，主要是美国民主党在中东地区冲突和美国飓风事件中应对不力所致。其次，随着民众对美国通胀的担忧上升，特朗普被认为能够更好地管控通胀。在经济问题上，特朗普领先哈里斯5个百分点，尤其是在“生活成本”这一选民最为关注的议题上，特朗普领先7个百分点。市场对特朗普政策的积极预期，如放松金融管制、降低税收、提高移民门槛以及加征进口产品关税等，这些措施有望提振美元、推高通胀，并对特定行业产生积极影响。2)因为特朗普支持率上升，币圈再次开启特朗普交易。比特币上周累计涨幅9.2%，并且已经技术性突破六万五美元的压力位。3)当前，比特币面临下一个更大的阻力区域为70000~73000美元，一旦该阻力位被有效突破，市场信心将得到提振，对币价的预期也有望大幅上调。4)随着全球经济衰退风险的逐步减弱及对美国经济软着陆预期的增强，叠加短期比特币市场抛压的有效出清，比特币已重新步入上行通道。进入10月下旬之后，美国大选以及接下来美联储的降息进程或将成为后续币圈重要的催化剂。在此背景下，我们建议后续密切关注此轮上攻行情的进展。我们依然维持对比特币中长期价格走势的乐观预期。尽管短期内市场可能面临波动，但从中长期来看，比特币的价值潜力依旧值得期待。

多元金融：建议重点关注央企金控及AMC赛道及期货赛道。(1)AMC赛道有较强市值管理逻辑，央企金控在央企集团内部的定位预计更加清晰及核心化。四大AMC之一的华融被中信集团收购之后，已经完成了初步的脱胎换骨，业务模型持续转型，为其他三大AMC信达、东方及长城（划转至中投旗下）后续的转型发展提供了范本，AMC后续发展可期，业务模式也有望从由接收并处置银行的不良资产包向并购重组与一级市场股权投资转向，提振业绩及估值修复。通过观察中信金融资产修复的过程，我们预计板块有望迎来戴维斯双击，建议关注标的为中国信达。(2)伴随着中国证监会等部门发布《关于加强监管防范风险促进期货市场高质量发展的意见》的通知，期货新规有望为整个赛道打开全新局面。

投资要点：

考虑到当前板块整体估值处于历史底部，配置性价比高，我们维持非银

金融行业板块“推荐”评级，分行业细分方向来看：

- **保险方面：**建议关注中国平安（A+H）、新华保险（A+H）；港股方面建议关注阳光保险；
- **券商方面：**建议关注中国银河（A+H）、海通证券（A+H）、中信证券（A+H）；中小券商关注：东兴证券、长城证券、东吴证券、财通证券；
- **金融科技方面：**建议关注财富趋势、顶点软件、指南针；
- **海外科技方面：**建议关注 Coinbase Global、MicroStrategy、老虎证券、富途控股、Robinhood Markets、Affirm；
- **多元金融方面：**建议关注中油资本、中粮资本、中国信达、瑞达期货、南华期货、香港交易所。
- **风险提示：**系统性风险对业绩与估值的压制；监管超预期趋严；长端利率超预期下行；金融市场波动风险；美国大选的不确定性；重点关注公司业绩不达预期风险。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/10/18		EPS		PE			投资 评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002423.SZ	中粮资本	17.33	0.44	0.54	0.71	15.09	32.09	24.41	未评级
000617.SZ	中油资本	8.11	0.39	-	-	13.86	-	-	未评级
601601.SH	中国太保	38.00	2.83	3.83	4.16	8.39	9.92	9.13	未评级
601881.SH	中国银河	14.76	0.72	0.70	0.79	16.72	21.16	18.75	未评级
600030.SH	中信证券	27.91	1.33	1.35	1.52	15.31	20.65	18.30	未评级
601788.SH	光大证券	17.72	0.93	0.49	0.61	16.65	35.98	28.87	未评级
600109.SH	国金证券	9.20	0.46	0.37	0.44	19.68	24.70	20.80	未评级
600155.SH	华创云信	7.73	0.2	-	-	40.80	-	-	未评级
601198.SH	东兴证券	10.45	0.25	-	-	32.45	-	-	未评级
601336.SH	新华保险	49.53	2.79	5.77	5.69	11.15	8.58	8.71	未评级

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

注：未评级公司盈利预测均取自 Wind 一致预期

内容目录

1、一周数据回顾	5
1.1 行情数据	5
1.2 市场数据	7
2、行业动态	8
3、公司公告	10
4、重点关注个股	11
5、风险提示	12

图表目录

图 1: 金融指数与大盘近期表现 (截至 2024 年 10 月 18 日)	5
图 2: 上周日均股基成交额及换手率	7
图 3: 两融余额及环比增速	7
图 4: 股票质押参考市值及环比增速	8
图 5: 股票承销金额及环比	8
图 6: 债券承销金额及环比	8
图 7: IPO 过会情况	8
表 1: 行业涨跌幅情况 (截至 2024 年 10 月 18 日)	5
表 2: 券商股上周表现 (涨跌幅排名前十)	6
表 3: 保险股上周表现 (涨跌幅排名前五)	6
表 4: 多元金融股上周表现 (涨跌幅排名前十)	6
表 5: 港美股上周表现 (涨跌幅排名前十)	7

1、一周数据回顾

1.1 行情数据

上周（2024/10/14-2024/10/18）市场行情有所回升，沪深 300 上涨 0.98%，创业板指上涨 4.49%，券商指数上涨 3.58%，保险指数上涨 0.10%，上证指数上涨 1.36%，上证 50 上涨 0.06%，多元金融指数上涨 3.39%，深证成指上涨 2.95%，北证 50 上涨 22.54%，科创 50 上涨 8.87%。

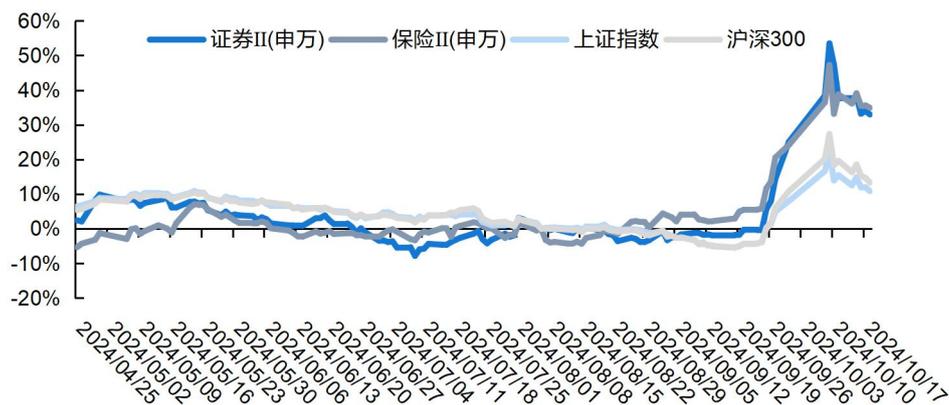
表 1：行业涨跌幅情况（截至 2024 年 10 月 18 日）

代码	指数名称	一周涨跌幅	一月涨跌幅	年初至今涨跌幅
000300.SH	沪深 300	0.98%	-2.31%	14.40%
399006.SZ	创业板指	4.49%	0.92%	16.06%
801193.SI	券商指数	3.58%	2.88%	27.82%
801194.SI	保险指数	0.10%	-0.16%	45.60%
000001.SH	上证指数	1.36%	-2.25%	9.63%
000016.SH	上证 50	0.06%	-2.67%	15.29%
801191.SI	多元金融指数	3.39%	1.30%	17.79%
399001.SZ	深证成指	2.95%	-1.63%	8.75%
899050.BJ	北证 50	22.54%	22.60%	-0.26%
000688.SH	科创 50	8.87%	12.18%	14.87%

资料来源：Wind、国海证券研究所

注：“一周”的时间区间为 2024/10/14-2024/10/18，后续“上周”表述的区间同样。

图 1：金融指数与大盘近期表现（截至 2024 年 10 月 18 日）



资料来源：Wind、国海证券研究所

表 2: 券商股上周表现 (涨跌幅排名前十)

证券代码	中文简称	最新股价(元)	周涨跌幅(%)	股本(亿股)	总市值(亿元)	PE (TTM)	PB (MRQ)
600837.SH	海通证券	13.35	26.01%	130.64	1,158.79	-225.42	0.70
600318.SH	新力金融	8.35	21.01%	5.13	33.74	107.08	3.20
601211.SH	国泰君安	20.12	13.94%	89.04	1,285.70	14.57	0.86
600830.SH	香溢融通	10.79	7.36%	4.54	35.80	152.15	1.67
600621.SH	华鑫股份	15.33	2.54%	10.61	145.56	39.32	1.85
601878.SH	浙商证券	13.61	2.10%	38.78	443.67	25.90	1.65
601901.SH	方正证券	8.58	-0.92%	82.32	691.50	29.05	1.50
002647.SZ	仁东控股	6.42	-3.75%	5.60	20.49	-9.62	65.32
000617.SZ	中油资本	8.11	-4.25%	126.42	742.09	16.62	0.73
601995.SH	中金公司	36.11	-9.70%	48.27	1,548.58	30.14	1.73

资料来源: Wind、国海证券研究所

注: 截至 2024 年 10 月 18 日

表 3: 保险股上周表现 (涨跌幅排名前六)

证券代码	证券简称	最新股价(元)	周涨跌幅(%)	周成交额(亿元)	A/H 溢价率	A-PEV (2024E)
000627.SZ	天茂集团	3.28	5.47	30.07	-	-
601319.SH	中国人保	7.32	3.98	46.84	97.60	-
601628.SH	中国人寿	43.67	2.27	92.95	185.86	51.61
601601.SH	中国太保	38.00	2.04	38.47	42.90	60.08
601318.SH	中国平安	57.18	1.00	307.15	24.84	-
601336.SH	新华保险	49.53	-0.32	85.82	98.95	90.66

资料来源: Wind、国海证券研究所

注: 截至 2024 年 10 月 18 日

表 4: 多元金融股上周表现 (涨跌幅排名前十)

证券代码	中文简称	最新股价	周涨跌幅(%)	总股本(亿股)	总市值(亿元)	PE (TTM)	PB (MRQ)
000935.SZ	四川双马	17.80	28.99	7.63	19.07	21.09	1.87
000987.SZ	越秀资本	7.10	6.29	50.17	49.98	18.20	1.24
000563.SZ	陕国投 A	3.59	6.21	51.14	25.76	15.50	1.05
600901.SH	江苏金租	5.36	5.10	57.93	43.57	11.14	1.72
002961.SZ	瑞达期货	14.43	4.72	4.45	9.01	24.39	2.48
603093.SH	南华期货	12.75	4.08	6.10	10.91	16.78	1.99
600390.SH	五矿资本	6.68	2.77	44.98	42.16	18.73	0.70
600927.SH	永安期货	14.72	2.44	14.56	30.06	34.33	1.70
000567.SZ	海德股份	7.17	1.99	19.55	19.66	18.87	2.66
600061.SH	国投资本	7.66	1.86	64.25	69.05	25.63	0.97

资料来源: Wind、国海证券研究所

注: 截至 2024 年 10 月 18 日

表 5: 港美股上周表现 (涨跌幅排名前十)

证券代码	中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅 (%)	股本 (亿股)	总市值 (亿元)	PE (TTM)	PB (MRQ)
COIN.O	COINBASE GLOBAL	USD	220.21	24.85	2.03	547.17	36.90	6.54
0863.HK	OSL 集团	USD	5.22	11.06	6.26	4.21	-	2.94
SQ.N	BLOCK	USD	74.66	7.12	5.55	459.64	67.52	2.38
HUIZ.O	慧择	USD	0.84	3.45	0.42	0.42	13.67	0.76
3360.HK	远东宏信	HKD	5.62	2.93	43.20	31.23	4.26	0.46
HOOD.O	ROBINHOOD MARKETS	USD	26.83	2.13	7.63	237.36	81.85	3.33
2588.HK	中银航空租赁	HKD	63.60	1.76	6.94	56.79	5.87	0.93
0966.HK	中国太平	HKD	14.62	0.27	35.94	67.60	8.76	0.67
6060.HK	众安在线	HKD	14.16	(3.67)	14.20	26.78	4.86	0.94
0388.HK	香港交易所	HKD	317.00	(5.15)	12.68	517.06	34.42	7.63

资料来源: Wind、国海证券研究所

注: 截至 2024 年 10 月 18 日

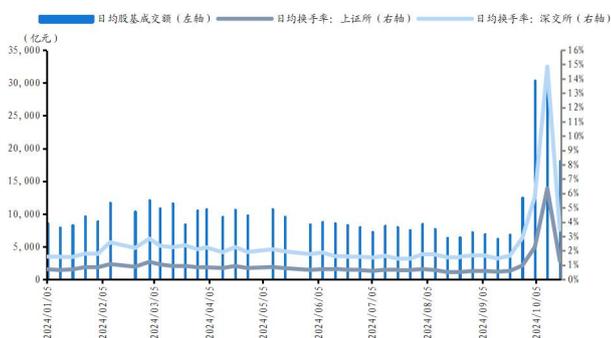
1.2 市场数据

经纪: 上周 (2024/10/14-2024/10/18) 市场股基日均成交量 18082.78 亿元, 环比下降 39.68%; 上交所日均换手率 1.29%, 深交所日均换手率 3.47%。

信用: 上周 (截至 2024/10/18) 两融余额 15,946.93 亿元, 环比上升 0.40%。

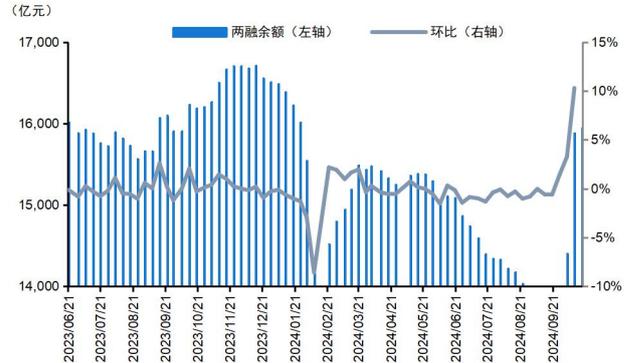
承销: 上周 (2024/10/14-2024/10/18) 股票承销金额 1.27 亿元, 债券承销金额 825.68 亿元, 证监会 IPO 核准通过 2 家。

图 2: 上周日均股基成交额及换手率



资料来源: Wind、国海证券研究所

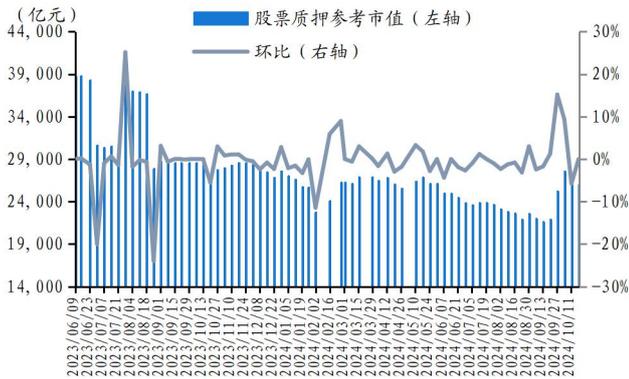
图 3: 两融余额及环比增速



资料来源: Wind、国海证券研究所

频率: 周

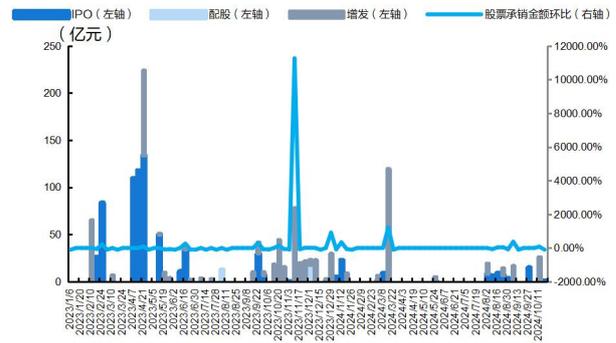
图 4: 股票质押参考市值及环比增速



资料来源: Wind、国海证券研究所

频率: 周

图 5: 股票承销金额及环比

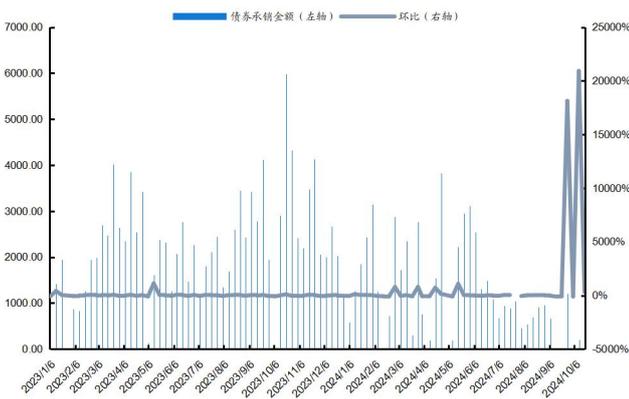


资料来源: Wind、国海证券研究所

频率: 周

注: 2023 年 11 月 10 日出现极端值 “11262.01%”

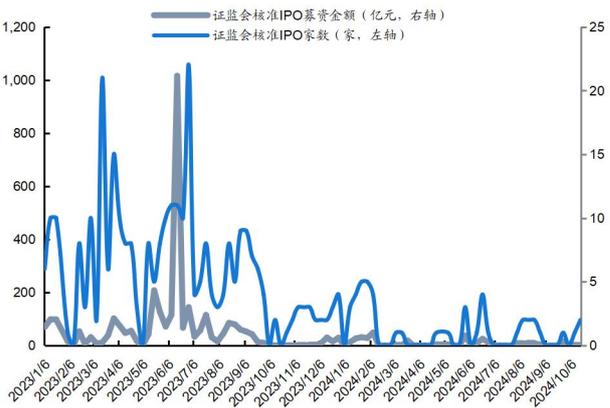
图 6: 债券承销金额及环比



资料来源: Wind、国海证券研究所

频率: 周

图 7: IPO 过会情况



资料来源: Wind、国海证券研究所

频率: 周

2、行业动态

【证监会同意 20 家证券、基金公司开展互换便利操作】10 月 18 日, 中国证监会同意证券、基金公司申请互换便利 (SFISF)。日前, 中国人民银行创设了证券、基金、保险公司互换便利 (SFISF), 为保障工具操作顺利开展, 中国证监会已经同意中信证券、中金公司、国泰君安、华泰证券、申万宏源、广发证券、财通证券、光大证券、中泰证券、浙商证券、国信证券、东方证券、银河证券、招商证券、东方财富证券、中信建投、兴业证券、华夏基金、易方达基金、嘉实基金等 20 家公司开展互换便利操作。中国证监会要求相关机构加强合规风控管理, 主动配合做好这项业务, 发挥维护市场稳定运行的积极作用。(证券日报)

【证监会通报证券公司投行业务内部控制及廉洁从业专项检查情况】10月18日，从检查情况看，通过近年来持续从严监管，大部分证券公司较为重视投行内控基础制度建设，由业务部门、质量控制、内核合规构成的“三道防线”内控体系运行总体有效，项目执业质量水平有所提升，但是个别证券公司仍存在投行内控把关不严等问题，一些项目尤其是债券承销项目尽调核查工作不到位，没有全面落实勤勉尽责的要求。针对检查发现的问题，证监会坚持“穿透式监管、全链条问责”和机构、人员“双罚”的原则，抓住公司高管等“关键少数”，根据问题的轻重，依法分类采取措施。对违规问题多、情节严重的开源证券、中原证券采取暂停公司债券承销业务6个月的行政监管措施，要求公司全面整改，切实吸取教训；对11家公司视违规问题情节轻重分别采取监管谈话、责令改正、出具警示函等行政监管措施，要求针对性解决尽调、内控短板问题。同时，证监会对43名直接责任人员及负有管理责任的人员分别采取监管谈话、责令改正、出具警示函等行政监管措施。人员涵盖公司主要负责人、分管投行业务负责人、内核负责人、质控部门负责人、业务部门负责人及项目组成员，并要求公司对相关责任人员进行内部追责。证监会表示，将督促所有行业机构以案为鉴、以案促改，持续强化投行业务监管，及时评估监管效果并持续改进监管工作，推动保荐机构进一步提升执业质量，坚守廉洁从业底线，更好发挥证券公司服务实体经济和国家战略的功能作用。（证监会）

【“一行一局一会”推动加快落实金融增量政策】10月18日，中国人民银行、金融监管总局、中国证监会近日要求金融机构加快落实近期金融增量政策，实施好证券、基金、保险公司互换便利和股票回购增持再贷款两项新工具。上述三个部门10月16日召开主要金融机构座谈会。会议要求，加大对实体经济的信贷支持力度，保持货币信贷总量合理增长，加力支持小微企业融资。加强利率政策的执行和传导，扎实组织做好降低存量房贷利率的批量调整工作。三部门还提出实施好证券、基金、保险公司互换便利和股票回购增持再贷款两项新工具，支持资本市场稳定发展。建立专项工作机制，注重部门协调和业务联动，形成工作合力，最大程度发挥政策效应，持续提振市场信心、改善社会预期，有力促进经济持续回升向好、金融高质量发展。（中国证券报）

【重点领域风险正在稳步有序收敛 银行业保险业风险总体可控】据金融监管总局消息，国家金融监督管理总局局长李云泽18日在2024金融街论坛年会上表示，当前，重点领域风险正在稳步有序收敛，银行业保险业保持稳健运行，风险总体可控。我们将坚持在发展中化解风险，以高水平安全保障高质量发展。夯实可持续发展基础。拓宽资本补充渠道，支持大型银行加快补充核心一级资本，拓展信贷增长空间。引导各类银行保险机构完善定位和治理，强化内部控制和风险管理，提高风险抵御能力。（证券时报）

【中证协发布《关于修改〈首次公开发行证券网下投资者管理规则〉的决定》】10月18日，中证协发布《关于修改〈首次公开发行证券网下投资者管理规则〉的决定》的通知，其中提出，私募证券投资基金管理人管理的私募基金总规模最近两个季度应均为10亿元(含)以上，且近三年管理的私募证券投资基金中至少有一只存续期达到两年(含)以上。

3、公司公告

【中国银河】2024年10月17日，中国银河证券发布了其2024年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）发行结果公告。公告显示，中国银河证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）的发行规模不超过人民币50亿元（含50亿元），分为两个品种：品种一为3年期，品种二为5年期，两个品种间可互拨。发行价格为每张100元，采取网下面向专业投资者簿记建档的方式发行。本期债券发行工作已于2024年10月17日结束，经发行人与主承销商共同协商，本期债券品种一实际发行规模35亿元，最终票面利率为2.15%，认购倍数为3.6571倍；品种二实际发行规模15亿元，最终票面利率为2.25%，认购倍数为4.56倍。本期债券存在承销机构及其关联方认购情况，为主承销商中信建投证券股份有限公司认购本期债券品种一金额1亿元，其关联方中信银行股份有限公司认购本期债券品种二金额0.9亿元；主承销商国信证券股份有限公司的关联方南方基金管理股份有限公司认购本期债券品种二金额2.4亿元；主承销商光大证券股份有限公司的关联方中国民生银行股份有限公司认购本期债券品种二金额3.8亿元。前述认购报价及程序均符合相关法律法规的规定。此外，其他承销机构及其关联方未参与认购本期债券。

【申万宏源】2024年10月18日，申万宏源证券发布了其H股公告-董事会召开日期。公告显示，申万宏源集团股份有限公司（「公司」）董事会（「董事会」）兹通告谨定于2024年10月30日（星期三）举行董事会会议，以考虑及批准公司及其附属公司截至2024年9月30日止九个月的季度业绩及其发布，以及处理其他事项。

【中信证券】2024年10月18日，中信证券发布了其关于参与互换便利业务获得中国证监会复函的公告。公告显示，2024年10月18日，中信证券股份有限公司（以下简称公司）获得中国证券监督管理委员会（以下简称中国证监会）《关于中信证券股份有限公司参与互换便利有关事项的复函》（机构司函〔2024〕1862号），具体内容如下：一、对公司参与互换便利（SFISF）无异议。公司应当根据《关于做好证券、基金、保险公司互换便利相关工作的通知》等业务安排，结合自身发展战略和风险承受能力，合理确定申请额度，经中国人民银行同意后实施。二、公司参与互换便利应严格遵守中国人民银行和中国证监会的相关规定和要求，在批准的额度范围内，于指定交易场所开展互换便利相关交易，不得利用互换便利工具从事违法违规行为。三、公司应当按月向中国证监会证券基金机构监管司和深圳证监局报送互换便利资金运用情况。参与互换便利过程中，如遇重大情况和问题，应及时向中国人民银行和中国证监会报告。

【西部证券】2024年10月17日，西部证券发布了其2024年半年度分红派息实施公告。公告显示，西部证券股份有限公司（以下简称“公司”）2024年半年度利润分配方案已获2024年8月21日召开的公司第六届董事会第十四次会议审议通过。本次分派对象为：截至2024年10月23日下午深圳证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的公司全体股东。公司2024年半年度利润分配方案为：以公司现有总股本剔除已回购股份0股后的4,469,581,705股为基数，向全体股东每10股派0.100000元人民币现金（含税）。

【广发证券】2024年10月18日，广发证券发布了其关于参与互换便利获得中国证监会复函的公告。公告显示，广发证券股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）《关于广发证券股份有限公司参与互换便利有关事项的复函》（机构司函〔2024〕1872号），复函主要内容如下：一、中国证监会证券基金机构监管司对公司参与互换便利（SFISF）无异议。公司应当根据《关于做好证券、基金、保险公司互换便利相关工作的通知》等业务安排，结合自身发展战略和风险承受能力，合理确定申请额度，经中国人民银行同意后实施。二、公司参与互换便利应严格遵守中国人民银行和中国证监会的相关规定和要求，在批准的额度范围内，于指定交易场所开展互换便利相关交易，不得利用互换便利工具从事违法违规行。三、公司应当按月向中国证监会证券基金机构监管司和广东证监局报送互换便利资金运用情况。

4、重点关注个股

考虑到当前板块整体估值处于历史底部，配置性价比高，我们维持非银金融板块“推荐”评级，分行业细分方向来看：

1) 保险方面：建议关注中国平安（A+H）、新华保险（A+H）；港股方面建议关注阳光保险；

2) 券商方面：建议关注中国银河（A+H）、海通证券（A+H）、中信证券（A+H）；中小券商关注：东兴证券、长城证券、东吴证券、财通证券；

3) 金融科技方面：财富趋势、顶点软件、指南针；

4) 海外金融方面：建议关注 Coinbase Global、MicroStrategy、老虎证券、富途控股、Robinhood Markets、Affirm；

5) 多元金融方面：建议关注中油资本、中粮资本、中国信达、瑞达期货、南华期货、香港交易所。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/10/18 股价	EPS			PE			投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
002423.SZ	中粮资本	17.33	0.44	0.54	0.71	15.09	32.09	24.41	未评级
000617.SZ	中油资本	8.11	0.39	-	-	13.86	-	-	未评级
601601.SH	中国太保	38.00	2.83	3.83	4.16	8.39	9.92	9.13	未评级
601881.SH	中国银河	14.76	0.72	0.70	0.79	16.72	21.16	18.75	未评级
600030.SH	中信证券	27.91	1.33	1.35	1.52	15.31	20.65	18.30	未评级
601788.SH	光大证券	17.72	0.93	0.49	0.61	16.65	35.98	28.87	未评级
600109.SH	国金证券	9.20	0.46	0.37	0.44	19.68	24.70	20.80	未评级
600155.SH	华创云信	7.73	0.2	-	-	40.80	-	-	未评级
601198.SH	东兴证券	10.45	0.25	-	-	32.45	-	-	未评级
601336.SH	新华保险	49.53	2.79	5.77	5.69	11.15	8.58	8.71	未评级

资料来源：Wind，国海证券研究所

注：未评级公司盈利预测均取自 Wind 一致预期

5、风险提示

风险一： 系统性风险对业绩与估值的压制；

风险二： 监管超预期趋严；

风险三： 长端利率超预期下行；

风险四： 金融市场波动风险；

风险五： 美国大选的不确定性；

风险六： 重点关注公司业绩不达预期风险。

【非银小组介绍】

孙嘉赓，非银金融与金融科技团队首席分析师，主要覆盖证券、保险、多元金融、金融科技等若干领域，专注中小市值成长股挖掘，善于开展差异化、特色化行业深度研究。

【分析师承诺】

孙嘉赓，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；
 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；
 回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
 增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
 中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
 卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工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。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与

本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。