

中国平安 PINGAN

专业 · 价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

金融行业周报

——两会明确经济目标，补充资本规模明确

证券分析师

王维逸S1060520040001（证券投资咨询）

袁喆奇S1060520080003（证券投资咨询）

李冰婷S1060520040002（证券投资咨询）

韦霁雯S1060524070004（证券投资咨询）

许 淼S1060525020001（证券投资咨询）

研究助理

李灵琇S1060124070021（一般证券业务）

2025年3月10日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

两会明确经济目标，补充资本规模明确

1、两会政府工作报告明确经济目标，补充资本规模明确。2025年3月5日，十四届全国人大三次会议上午9时在人民大会堂开幕，国务院总理李强代表国务院向十四届全国人大三次会议作政府工作报告。此次政府工作报告对于大行资本补充工作在定量层面予以了明确，指出“拟发行特别国债5000亿元，支持国有大型商业银行补充资本”。我们认为国有大行资本补充一方面有助于进一步夯实大行的资本基础，增强风险抵御能力，另一方面也助力其进一步加大对于实体经济的支持力度。对中小金融机构的风险化解提出了“补充资本金、兼并重组、市场退出”等具体方式的政策指引，同时强调“充实存款保险基金、金融稳定保障基金等化险资源”。整体来看，相比去年更加强调金融稳定和金融风险化解，有助于银行进一步管控经营风险和资产质量，提升经营稳健性。

2、人大经济主题记者会召开，明确未来政策指引。3月6日十四届全国人大三次会议经济主题记者会召开，国家发展和改革委员会主任郑栅洁、财政部部长蓝佛安、商务部部长王文涛、中国人民银行行长潘功胜、中国证券监督管理委员会主席吴清回答中外记者提问。各部门负责人明确指出了未来的经济政策指引，其中蓝佛安指出：今年财政政策更加积极，可以理解为持续用力、更加给力，逆周期调节力度进一步加大。为应对内外部可能出现的不确定因素，中央财政还预留了充足的储备工具和政策空间。化债压力大大减轻，地方政府债务风险有效缓释。潘功胜指出：今年将择机降准降息，目前存款准备金率还有下行空间。央行将会同证监会、科技部等部门创新推出债券市场的“科创板”，并指出研究创设新的结构性货币政策工具。吴清指出：强监管保护投资者，坚持严监严管，进一步增强多层次资本市场体系的包容性。

3、AIC股权投资试点扩容，关注中小银行获批进程。3月5日，国家金融监督管理总局发布《关于进一步扩大金融资产投资公司股权投资试点的通知》。银行完善多元金融布局，关注中小银行牌照获批进程。AIC行业的扩容同时意味着银行多元化进程的推进。一方面，受制于分业经营的环境，国内商业银行在投资端的布局相对受限，而随着此次AIC牌照的扩容，更多体制机制灵活的中小银行或将在未来获得参与机会，对于推动行业健康发展和银行轻资本转型均有积极意义。另一方面，多元化金融服务体系也是服务科创型企业的重要抓手，通过金融牌照的整合和优化服务客户的全生命周期的需求。从目前A股上市大中型银行拥有的金融牌照数量来看，国有大行多元金融布局能力相对更为完善，股份行中招商银行、兴业银行布局更早，但在实践过程中也能看到像中信、平安、光大等银行依靠集团全金融牌照优势进行展业。展望未来，AIC牌照有望成为各家银行多元体系的重要一环，积极关注后续中小银行牌照获批进程。



CONTENT 目录

重点聚焦

- 两会政府工作报告明确经济目标，补充资本规模明确
- 人大经济主题记者会召开，明确未来政策指引
- AIC股权投资试点扩容，关注中小银行获批进程

行业新闻

- 银行：李云泽：稳楼市拉长白名单，支持房地产发展新模式构建
- 证券：美乌将于下周讨论和平协议框架
- 保险：国务院办公厅印发《关于做好金融“五篇大文章”的指导意见》
- 金融科技：《稳定币条例草案》或今年通过，香港引领数字资产行业发展

行业数据

- 本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动+1.13%、+0.73%、+1.72%、+5.81%
- 银行：公开市场操作实现净回笼8813亿元，SHIBOR利率下行
- 证券：周度股基日均成交2.03万亿元
- 保险：十年期国债到期收益率环比上升8.50bps

两会政府工作报告明确经济目标，补充资本规模明确

事件：2025年3月5日，十四届全国人大三次会议上午9时在人民大会堂开幕，国务院总理李强代表国务院向十四届全国人大三次会议作政府工作报告。

近年两会政府工作报告经济目标对比

(资料来源：中国政府网、新华网、人民日报、平安证券研究所)

指标	2021年目标	2022年目标	2023年目标	2024年目标	2025年目标
GDP增速	6%以上	5.5%左右	5%左右	5%左右	5%左右
CPI增速	3%左右	3%左右	3%左右	3%左右	2%左右
城镇新增就业	1100万人以上	1100万人以上	1200万人以上	1200万人以上	1200万人以上
城镇调查失业率	5.5%左右	5.5%左右	5.5%左右	5.5%左右	5.5%左右
赤字率	3.2%左右	2.8%左右	3.0% (2023/10/24全国人大营委会批准增发1万亿元国债后，赤字率预计提高到3.8%)	3%	4.0%左右
地方专项债券	3.65万亿元	3.65万亿元	3.8万亿元	3.9万亿元	4.4万亿
特别国债（或“增发国债”）	/	/	1万亿元（2023/10/24全国人大常委会批准增发1万亿元国债，作为特别国债管理）	1万亿元 (从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债)	1.8万亿元 (1.3万亿元超长期特别国债+5000亿元特别国债支持国有大型银行补充资本)
社会融资规模增速	与名义经济增速基本匹配	与名义经济增速基本匹配	与名义经济增速基本匹配	同经济增长和价格水平预期目标相匹配	同经济增长和价格总水平预期目标相匹配
财政政策	积极的财政政策要增质提效、更可持续	积极的财政政策要提升效能	积极的财政政策要加力提效	积极的财政政策要适度加力、提质增效	实施更加积极的财政政策
货币政策	稳健的货币政策要灵活精准、合理适度	稳健的货币政策要灵活适度	稳健的货币政策要精准有力	稳健的货币政策要灵活适度、精准有效	实施适度宽松的货币政策

点评：此次政府工作报告对于大行资本补充工作在定量层面予以了明确，指出“拟发行特别国债5000亿元，支持国有大型商业银行补充资本”。我们认为国有大行资本补充一方面有助于进一步夯实大行的资本基础，增强风险抵御能力，另一方面也助力其进一步加大对于实体经济的支持力度。此外，在防范化解重点领域风险方面，此次政府工作报告对相关工作也作出了更为细化的工作部署，对房地产领域的风险化解要“发挥房地产融资协调机制的作用”，根据李云泽局长在“部长通道”接受采访时的表述，目前融资协调机制审批贷款超6万亿，我们预计今年相关授信的规模会有进一步扩大。对中小金融机构的风险化解提出了“补充资本金、兼并重组、市场退出”等具体方式的政策指引，同时强调“充实存款保险基金、金融稳定保障基金等化险资源”。整体来看，相比去年更加强调金融稳定和金融风险化解，有助于银行进一步管控经营风险和资产质量，提升经营稳健性。

人大经济主题记者会召开，明确未来政策指引

事件：3月6日十四届全国人大三次会议经济主题记者会召开，国家发展和改革委员会主任郑栅洁、财政部部长蓝佛安、商务部部长王文涛、中国人民银行行长潘功胜、中国证券监督管理委员会主席吴清回答中外记者提问。

（资料来源：新华社、平安证券研究所）

► 财政部部长蓝佛安：

1、财政政策更加积极，赤字安排更加给力；2、中央财政预留了充足的储备工具和政策空间；3、将发行首批特别国债5000亿元，支持国有大型商业银行补充核心一级资本；4、地方政府债务风险有效缓释；5、将新增实施两项贷款贴息政策激发消费动力。

► 证监会主席吴清：

1、财政政策更加积极，赤字安排更加给力；2、中央财政预留了充足的储备工具和政策空间；3、将发行首批特别国债5000亿元，支持国有大型商业银行补充核心一级资本；4、地方政府债务风险有效缓释；5、将新增实施两项贷款贴息政策激发消费动力。

► 中国人民银行行长潘功胜：

1、今年将择机降准降息，保持市场流动性充裕，持续推动社会综合融资成本下降；2、与证监会探索常态化的制度安排，支持资本市场的稳定发展；3、研究创设新的结构性货币政策工具，重点支持科技创新领域的投融资、促消费和稳外贸；4、将创新推出债券市场“科技板”，支持三类主体发行科技创新债券；5、欢迎国际投资者投资中国科技企业，反对设置不正当投资壁垒；6、金融市场对融资平台风险的溢价水平已经大幅下行；7、目前地方债务和房地产市场风险持续收敛；8、有经验、有信心和有能力维护外汇市场稳定运行；9、商业银行资本、充足水平显著高于监管标准，高风险中小银行数量较峰值已下降一半；9、近期商品房交易量、交易价格、房地产贷款等多项指标指向房地产市场活跃度上升；10、维护金融市场稳定，坚决守住不发生系统性金融风险的底线；11、互换便利共开展两次操作合计1050亿元，2月末上市公司拟申请回购增持贷款约750亿元；12、2024年末融资平台经营性金融债务约14.8万亿元，约40%的融资平台退出该序列；

点评：各部门负责人明确指出了未来的经济政策指引，其中蓝佛安指出：今年财政政策更加积极，可以理解为持续用力、更加给力，逆周期调节力度进一步加大。为应对内外部可能出现的不确定因素，中央财政还预留了充足的储备工具和政策空间。化债压力大大减轻，地方政府债务风险有效缓释。潘功胜指出：今年将择机降准降息，目前存款准备金率还有下行空间。央行将会同证监会、科技部等部门创新推出债券市场的“科创版”。研究创设新的结构性货币政策工具，重点支持科技创新领域的投融资、促进消费和稳定外贸，用好支持资本市场的两项货币政策工具，与证监会探索常态化的制度安排，支持资本市场稳定发展。吴清指出：在强监管保护投资者方面，坚持严监严管，在发行上市信息披露、公司治理、并购重组交易以及退市等全链条各环节都进一步健全监管制度机制。证监会将进一步增强多层次资本市场体系的包容性，深化科创板、创业板、北交所等的改革，在发行上市、信息披露、板块层次等方面进一步优化差异化安排，促进市场资源向新产业、新业态、新技术领域集聚，支持创新转型和绿色发展。

AIC股权投资试点扩容，关注中小银行获批进程

事件：3月5日，国家金融监督管理总局发布《关于进一步扩大金融资产投资公司股权投资试点的通知》。

（资料来源：金融监管总局、北京市政府、杭州市国资委、同花顺财经等金融媒体、平安证券研究所）

《关于进一步扩大金融资产投资公司股权投资试点的通知》主要内容

主题	主要内容
金融资产投资公司股权投资范围扩大至试点城市所在省份	此前，试点政策仅允许金融资产投资公司通过附属机构发行的私募股权投资基金在试点城市范围内开展股权投资。《通知》明确，相关基金可以在试点城市所在省份范围内进行股权投资，有利于扩大基金的项目支持范围，吸引带动更多社会资金参与基金募资，降低基金运作成本，提升运作效率。
支持符合条件的商业银行发起设立金融资产投资公司	目前，五家大型商业银行设立的金融资产投资公司通过试点，探索了金融支持科技创新的重要模式。稳妥有序增加参与试点的机构数量，有利于调动更多资金和资源参与试点，进一步加大对科技创新和民营企业的支持力度。
支持保险资金参与金融资产投资公司股权投资试点	《通知》明确，支持保险资金依法合规投资金融资产投资公司通过附属机构发行的私募股权投资基金、金融资产投资公司发行的债券或者参股金融资产投资公司，有利于发挥保险资金长期投资优势，拓宽股权投资试点资金来源，进一步丰富科技企业多元化融资体系。

部分AIC股权投资基金情况

时间	合作方或者发起人	基金名称	基金规模	城市
2024.4	北京国有资本运营管理有限公司、工银金融资产投资有限公司、北京金融街资本运营集团有限公司和北京股权交易中心有限公司	北京工融顺禧股权投资基金	约20亿元	北京
2024.10	农银投资、山东新动能基金管理有限公司、青岛市政府引导基金、上合示范区管委会、中国农业银行青岛市分行等	青岛千帆企航基金	20亿元，首期6亿元	青岛
2024.11	工银资本管理有限公司、国舜投资、工银投资、物产中大集团、杭钢集团、杭州资本、高新金投集团	杭州工融创新股权投资基金	50亿元	杭州
2024.11	西安市工业倍增基金、西安创新投资基金、建信投资、中银资产	西安西投建信恒创股权投资基金、中鑫先导科创股权投资基金	合计9亿元	西安
2024.11	工银投资、苏州国发创业投资控股有限公司、苏州市吴江东方国有资本投资经营有限公司、江苏亨通光电股份有限公司、江苏澳盛复合材料科技股份有限公司	苏创工融股权投资基金	3亿元	苏州

点评：银行完善多元金融布局，关注中小银行牌照获批进程。AIC行业的扩容同时意味着银行多元化进程的推进。一方面，受制于分业经营的环境，国内商业银行在投资端的布局相对受限，而随着此次AIC牌照的扩容，更多体制机制灵活的中小银行或将在未来获得参与机会，对于推动行业健康发展和银行轻资本转型均有积极意义。另一方面，多元化金融服务体系也是服务科创型企业的重要抓手，通过金融牌照的整合和优化服务客户的全生命周期的需求。从目前A股上市大中型银行拥有的金融牌照数量来看，国有大行多元金融布局能力相对更为完善，股份行中招商银行、兴业银行布局更早，但在实践过程中也能看到像中信、平安、光大等银行依靠集团全金融牌照优势进行展业。展望未来，AIC牌照有望成为各家银行多元体系的重要一环，积极关注后续中小银行牌照获批进程。

李云泽：稳楼市拉长白名单，支持房地产发展新模式构建

事件：3月5日，国家金融监督管理总局局长李云泽在“部长通道”接受记者采访时表示，今年将重点抓两方面的工作：一是支持稳楼市，持续推动融资协调机制扩围增效，拉长白名单，让更多符合条件的项目拿到贷款，坚决做好保交房工作。二是配合促转型，抓紧研究制定配套融资制度，支持房地产发展新模式的构建，促进房地产市场持续健康发展。当前，重点是抓好“四项试点”：一是金融资产投资公司的股权投资试点，二是保险资金长期投资改革试点，三是科技企业并购贷款试点，四是知识产权金融生态综合试点。

（资料来源：新华社）

江苏决定成立江苏农商联合银行

事件：近日，江苏省人民政府发布通知，决定将江苏省农村信用社联合社改制组建为江苏农商联合银行。相关通知显示，江苏农商联合银行是具有独立企业法人资格、持有限牌照经营的地方性银行业金融机构，首期注册资本金77亿元。其中：省财政厅出资50亿元，占64.9%；省属企业出资27亿元，占35.1%。

（资料来源：江苏省人民政府）

2月财新PMI录得50.8，较1月回升

事件：3月3日公布的2月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得50.8，较1月回升0.7个百分点，制造业生产经营活动扩张加速。

（资料来源：第一财经）

美乌将于下周讨论和平协议框架

事件：据央视新闻，美国中东问题特使威特科夫当地时间6日说，美国和乌克兰官员正在讨论下周在沙特阿拉伯举行会谈的安排，会谈将讨论俄乌和平协议框架和实现俄乌初步停火。

(资料来源：央视新闻)

特朗普签署对墨西哥和加拿大关税修正案，表示汽车关税豁免是暂时的

事件：当地时间6日，美国总统特朗普签署对墨西哥和加拿大关税的修正案，使符合“美国-墨西哥-加拿大协定”（美墨加协定）的产品免征关税，直至4月2日。特朗普还表示不会改变对钢铁和铝的关税措施。此外，对于5日宣布的针对从通过美墨加协定从墨加进口的汽车产品免除25%的关税，特朗普表示，豁免期是暂时的，到期后将不会对汽车关税给予豁免。

(资料来源：每日经济新闻)

三部门联合发文，在八省市开展知识产权金融生态综合试点工作

事件：国家金融监督管理总局、国家知识产权局、国家版权局联合发文，在北京市、上海市、江苏省、浙江省、广东省、四川省、深圳市、宁波市等省市开展知识产权金融生态综合试点工作。一是针对“登记难”问题，支持在试点区域设立商标权及版权质押登记服务窗口或者代办点。二是针对“评估难”问题，鼓励商业银行对于单笔1000万元以下知识产权质押贷款通过内部评估或者银企协商形式确定价值。三是针对优化金融机构服务机制，指导金融机构制定知识产权金融业务办法和管理制度。四是针对“处置难”问题，健全知识产权交易机制。五是针对风险补偿机制有待健全问题，鼓励地方建立健全风险分担和补偿机制。

(资料来源：中证金融官微)

国务院办公厅印发《关于做好金融“五篇大文章”的指导意见》

事件：近日，国务院办公厅印发《关于做好金融“五篇大文章”的指导意见》，提出相关意见。《指导意见》从3方面提出做好金融“五篇大文章”的政策措施。一是提升金融机构服务能力和支持强度。引导各类金融机构和股权投资机构立足职能定位，为国家重大战略和重点领域提供融资支持。健全完善组织管理体系、产品服务体系、数字驱动的金融业务运营体系以及风险管理体系。二是强化金融市场和基础设施服务功能。支持债券、股权、外汇等金融市场丰富产品谱系和风险管理工具，优化基础制度机制。培育金融机构与专业中介服务机构循环互动的金融市场生态，加强相关配套设施建设。三是加强政策引导和配套支撑。发挥货币信贷政策总量和结构双重功能，加强财政、货币、监管政策合力，加强对金融机构的激励引导。建立健全标准体系和支持配套机制，稳妥有序推进相关改革试点。

（资料来源：国务院办公厅）

金融监管总局发布《关于进一步扩大金融资产投资公司股权投资试点的通知》

事件：3月5日，金融监管总局发布《关于进一步扩大金融资产投资公司股权投资试点的通知》（金办发〔2025〕19号，以下简称《通知》），进一步优化完善试点政策。从以下三方面进一步扩大试点：一是将金融资产投资公司股权投资范围扩大至试点城市所在省份。此前，试点政策仅允许金融资产投资公司通过附属机构发行的私募股权投资基金在试点城市范围内开展股权投资。《通知》明确，相关基金可以在试点城市所在省份范围内进行股权投资，有利于扩大基金的项目支持范围，吸引带动更多社会资金参与基金募资，降低基金运作成本，提升运作效率。二是支持符合条件的商业银行发起设立金融资产投资公司。目前，五家大型商业银行设立的金融资产投资公司通过试点，探索了金融支持科技创新的重要模式。稳妥有序增加参与试点的机构数量，有利于调动更多资金和资源参与试点，进一步加大对科技创新和民营企业的支持力度。三是支持保险资金参与金融资产投资公司股权投资试点。《通知》明确，支持保险资金依法合规投资金融资产投资公司通过附属机构发行的私募股权投资基金、金融资产投资公司发行的债券或者参股金融资产投资公司，有利于发挥保险资金长期投资优势，拓宽股权投资试点资金来源，进一步丰富科技企业多元化融资体系。

（资料来源：金融监管总局）

《稳定币条例草案》或今年通过，香港引领数字资产行业发展

事件：近日，香港立法会相关法案委员会审议《稳定币条例草案》。香港金管局主管（数字金融）何泓哲明确表示，期待立法会能在今年顺利通过该草案。随后，香港金管局将迅速发布监管指引，详细阐释法例的具体应用，包括对发行人业务开展的监管细节，并适时启动制度，向有意参与者开放牌照申请。

（资料来源：香港金管局）

交银金科与交通银行签署第二份数字人民币营销服务框架协议

事件：3月4日，交银国际发布公告，宣布其附属公司交银金融科技有限公司与交通银行签署了第二份数字人民币营销服务框架协议。该协议的有效期从2025年3月4日至2026年3月3日，服务范围包括：提供资金通道、营销资金垫付（以数字红包、折扣及返利的形式）及结算；营销活动方案设计；平台技术开发、测试、运营维护；活动配置与权益发放；活动推广、宣传及运营；客户服务。

（资料来源：移动支付网）

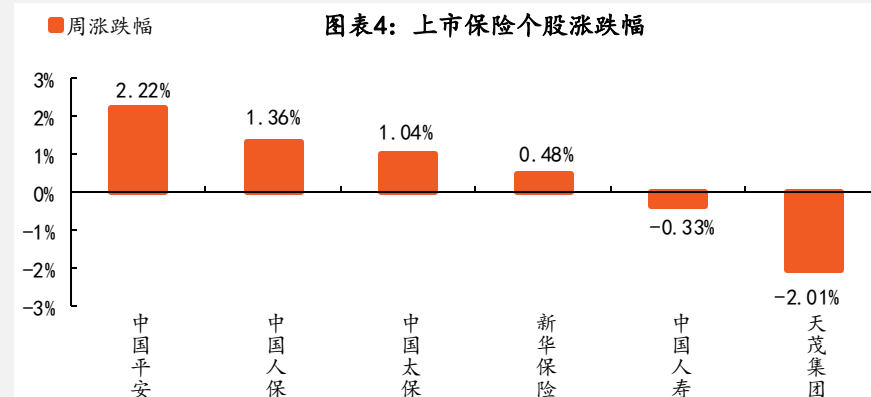
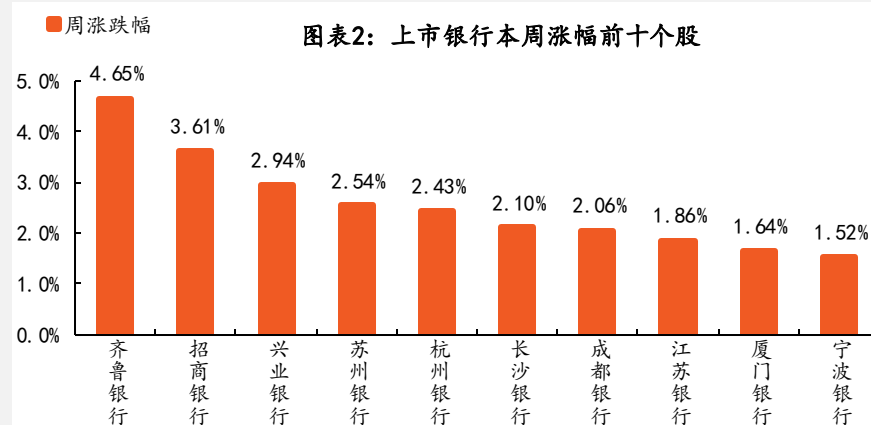
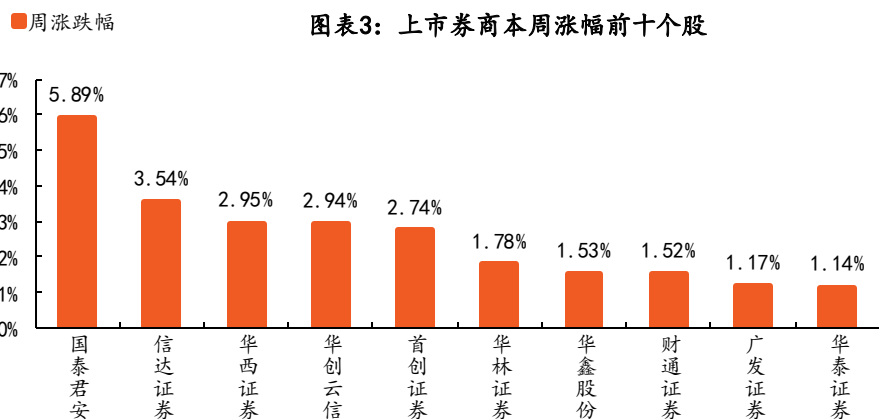
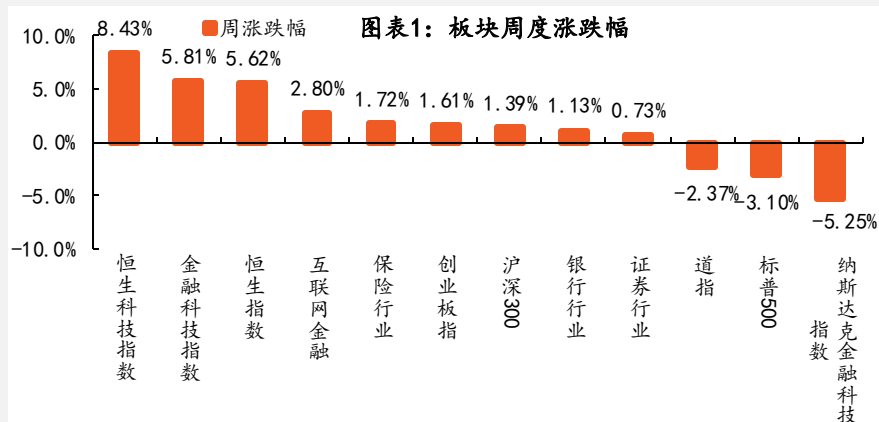
数字人民币App更新，使用便利性大大增加

事件：近日，数字人民币App更新版本，新增了一键开通钱包快付功能，轻松开启常用App的数字人民币支付。该功能主要是便捷用户在使用数字人民币App的“钱包快付”功能时，能够根据手机内已安装的App快速进行相应的“钱包快付”功能开通，从而快速地使用数字人民币进行支付。这个功能的加入让原本纷繁复杂的“钱包快付”商户管理，能够根据用户的使用习惯而快速地开通各个平台的数字人民币支付功能，免去了一个一个搜索开通的步骤。

（资料来源：移动支付网）

本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动+1.13%、+0.73%、+1.72%、+5.81%

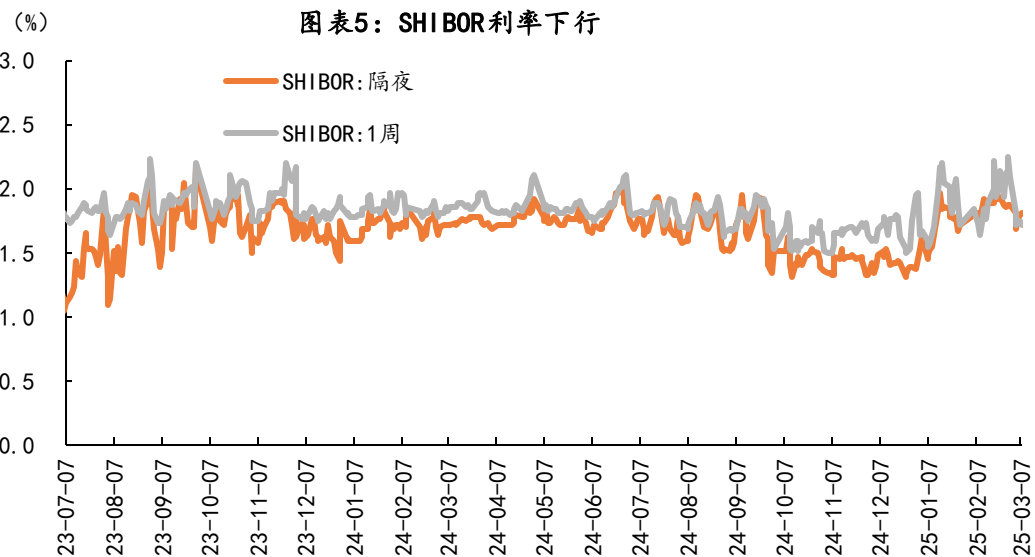
板块行情：本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动+1.13%、+0.73%、+1.72%、+5.81%，同期沪深300指数上涨1.39%。恒生科技指数上涨8.43%，同期恒生指数上涨5.62%，纳斯达克金融科技指数下跌5.25%，创业板指数上涨1.61%。按申万一级行业分类，31个一级行业中，银行和非银金融板块涨跌幅分别排名第18、17位。各子板块中，齐鲁银行(+4.65%)、国泰君安(+5.89%)和中国平安(+2.22%)表现最好。



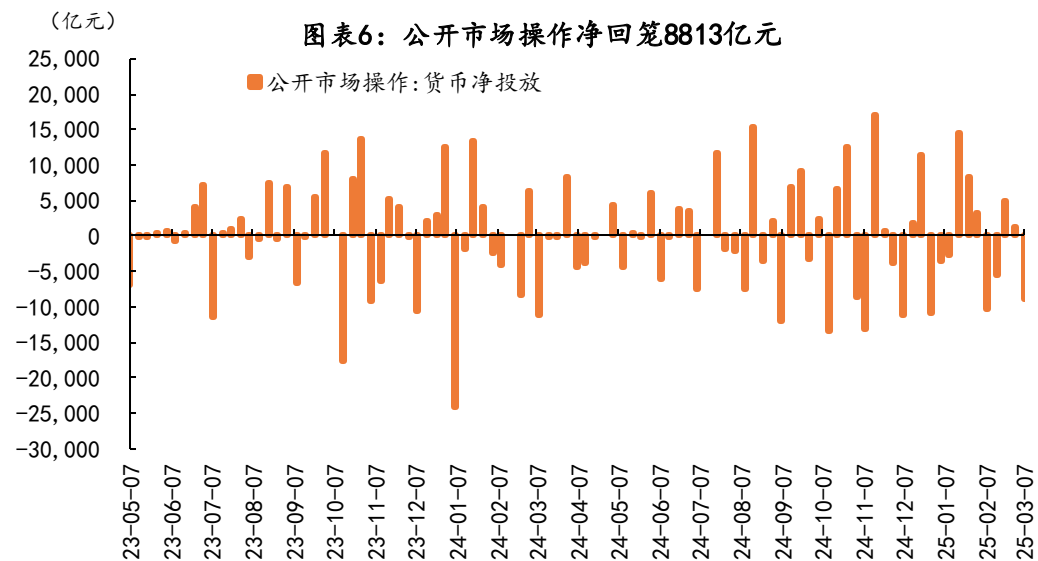
资料来源：wind, 平安证券研究所

银行：公开市场操作实现净回笼8813亿元，SHIBOR利率下行

SHIBOR：截至3月7日，隔夜SHIBOR利率环比上周下降6.4BP至1.80%，7天SHIBOR利率环比上周下降37.5BP至1.72%。

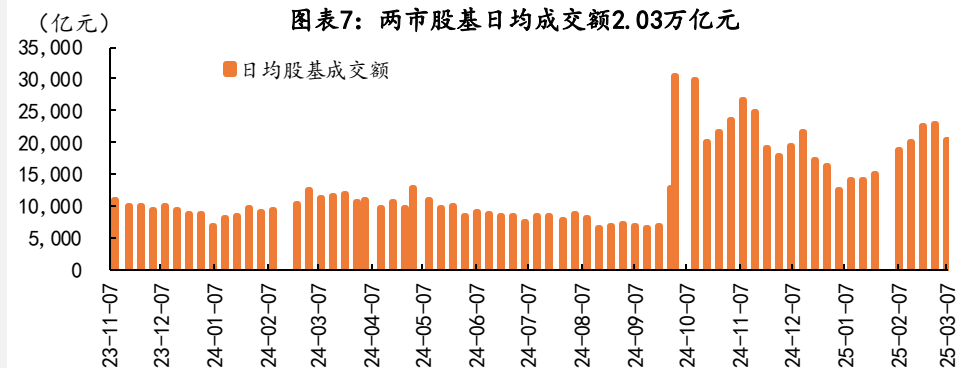


公开市场操作：本周央行逆回购投放7779亿元人民币，另有16592亿元人民币逆回购回笼，实现净回笼8813亿元。

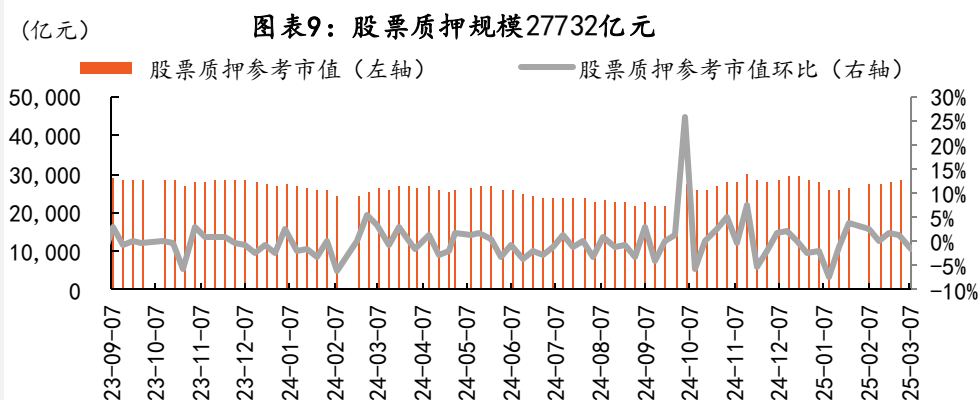


证券：周度股基日均成交2.03万亿元

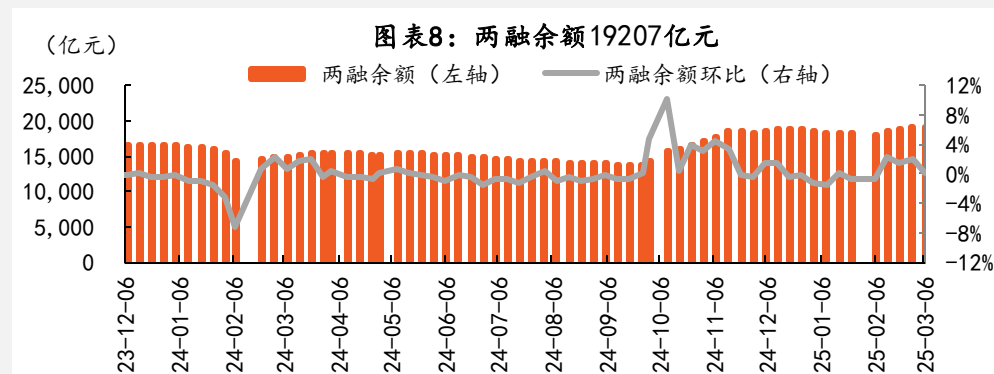
【成交额】本周两市股基日均成交额20335亿元，环比上周下降10.7%。



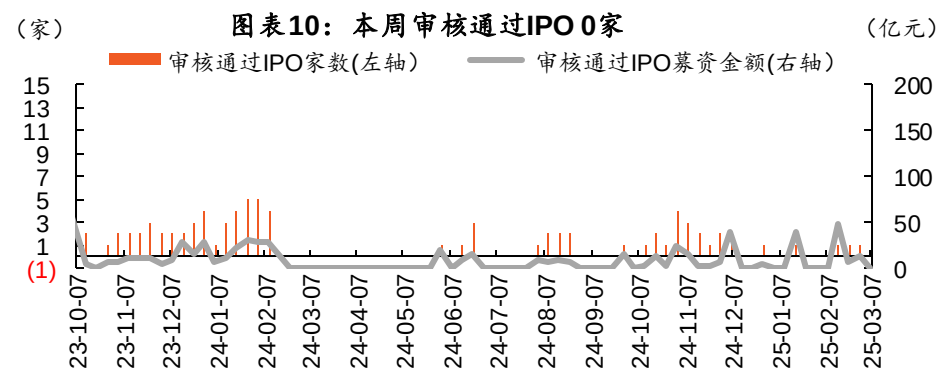
【股票质押】截至3月7日，股票质押规模27732亿元，环比上周下降1.71%。



【两融】截至3月6日，两融余额19207亿元，环比上周四增长0.21%。



【公开市场发行】本周审核通过IPO企业0家。

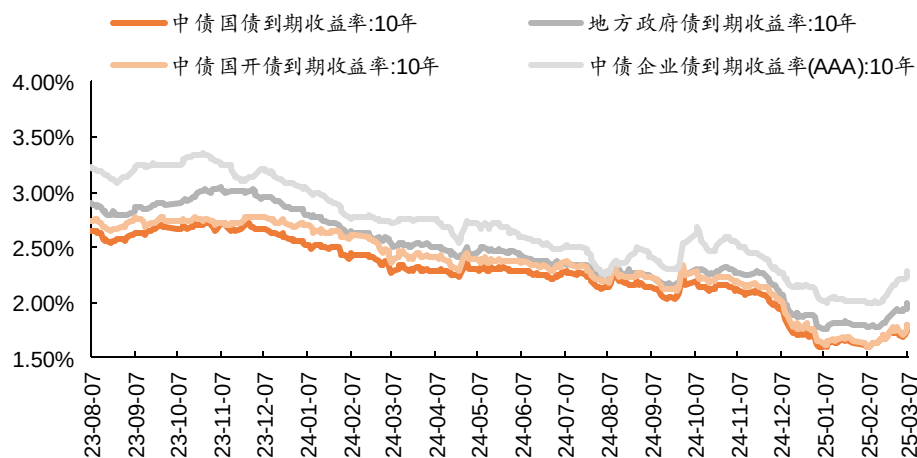


资料来源：wind, 平安证券研究所

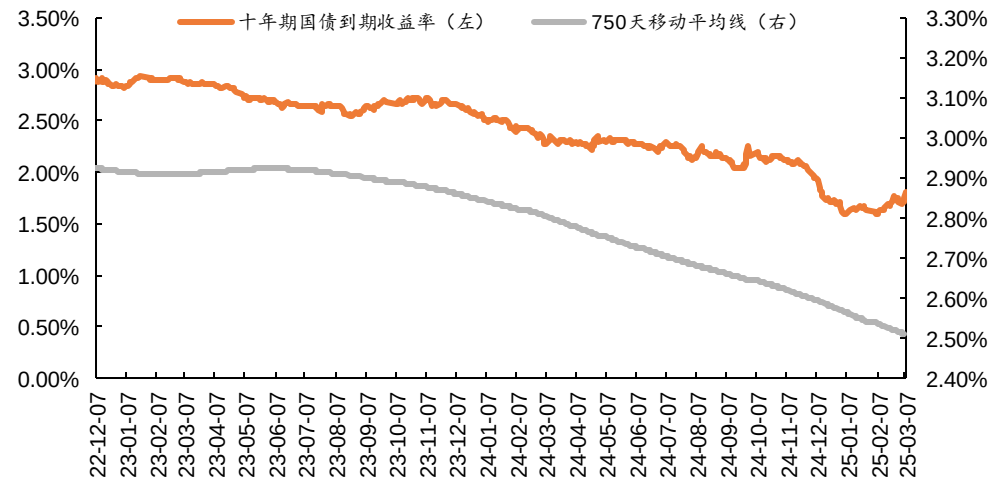
保险：十年期国债到期收益率环比上升8.50bps

债券收益率：截至3月7日，十年期国债、地方政府债、国开债、企业债到期收益率分别为1.800%、2.000%、1.804%、2.279%，十年期国债、地方政府债、国开债、企业债环比上周五分别变动+8.50bps、+7.98bps、+6.05bps、+6.65bps。

图表11：主要债券到期收益率



图表12：十年期国债收益率和750天均线



资料来源：wind, 平安证券研究所

投资建议

- 1、银行：站在银行股投资角度，我们继续提示投资者关注银行板块作为高股息标的的配置价值。持续降息以及“资产荒”愈发严重对银行经营负面影响较为显著，一季度重定价压力的进一步释放或将带动行业息差进一步收窄，但在股票配置层面，无风险利率的持续下行也使得银行基于高股息的类固收配置价值进一步凸显。银行板块近12个月平均股息率相对以10年期国债收益率衡量的无风险利率的溢价水平处于历史高位，且仍在继续走阔，股息吸引力持续提升。
- 2、非银：1) 保险：利率中枢下行、保险竞品吸引力下降，2024年前三季度A股主要上市险企的净利润与NBV实现较大幅增长。保险股股息率较高、2024全年有望延续负债端改善之势，目前行业估值和持仓仍处底部，看好行业长期配置价值。2) 证券：近期市场景气度改善、交投活跃度维持高位，板块从估值到业绩均具备 β 属性，全面受益。长期看资本市场新一轮改革周期开启，券商仍有较大发展增量空间。



风险提示：

- 1) 金融政策监管风险：目前金融科技已纳入严监管，与银、证、险相似，业务对监管政策敏感度高，相关监管政策的出台可能深刻影响行业当前的业务模式与盈利发展空间。
- 2) 宏观经济下行风险，导致银行业资产质量压力超预期抬升。
- 3) 利率下行风险，银行业息差收窄超预期，保险固收类资产配置承压。
- 4) 国外地缘局势恶化，权益市场大幅波动， β 属性导致证券板块和保险板块行情波动加剧。



平安证券研究所 金融研究团队			
分析师	邮箱	资格类型	资格编号
王维逸	WANGWEIYI059@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060520040001
袁喆奇	YUANZHEQI052@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060520080003
李冰婷	LIBINGTING419@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060520040002
韦霁雯	WEIJIWEN854@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060524070004
许 淼	XUMIAO533@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060525020001
研究助理	邮箱	资格类型	资格编号
李灵琇	LILINGXIU785@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060124070021