

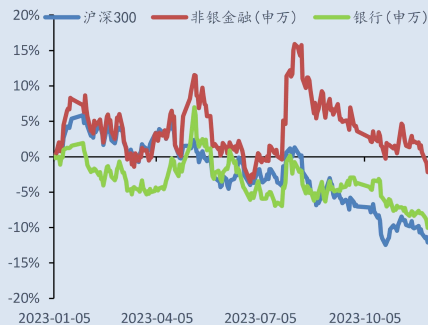
关注银行与保险行业开门红

——金融行业周报

华龙证券研究所

投资评级：增持（维持）

最近一年走势



市场数据 2023年12月29日

行业, %	1m	3M	YTD
沪深300	-1.49	-7.00	-11.38
非银金融	-3.70	-8.31	-2.67
银行	-0.24	-6.61	-7.89
证券	-4.32	-4.45	2.54
保险	-2.07	-16.97	-13.33

研究员：杨晓天
执业证书编号：S0230521030002
邮箱：hlzqyxt@163.com

相关阅读

请认真阅读文后免责条款

本周观点：

- 上周（12月25日至12月29日）整体上涨，沪深300指数上涨2.81%，银行板块上涨1.94%，非银板块上涨1.72%，券商和保险分别上涨1.19%和上涨3.15%。从年初至今板块涨跌情况来看，券商板块全年上涨2.5%，银行和保险分别下跌7.9%和下跌13.3%。
- **银行：关注银行资本补充渠道。**央行货币政策委员会召开Q4例会，强调加大已出台货币政策实施力度，会议提出“深化金融供给侧结构性改革，构建金融有效支持实体经济的体制机制”要引导大银行服务重心下沉，推动中小银行聚焦主责主业，支持银行补充资本，共同维护金融市场的稳定发展。预计后续银行多渠道补充资本的方案将继续推进，以提升行业整体风险抵御能力。关注标的：江苏银行(600919.SH)、浙商银行(601916.SH)。
- **券商：关注券商流动性与并购重组预期。**央行释放货币政策积极信号，或加大已出台货币政策实施力度，经济修复或迎活水支持。我们认为，当前经济不断复苏背景下，券商板块流动性有望进一步提升。关注标的：国联证券(601456.SH)、浙商证券(601878.SH)、方正证券(601901.SH)、信达证券(601059.SH)等。
- **保险：保险资产端改善预期向好。**2023年12月险企全面开启开门红业务，有望支撑2024年一季度NBV超预期。目前市场悲观预期均以反应，保险板块估值回升可期待资产端改善，保险股兼具beta弹性和负债端alpha。关注标的：中国太保(601601.SH)、新华保险(601336.SH)、中国平安(601318.SH)。关注标的：中国太保(601601.SH)、新华保险(601336.SH)、中国平安(601318.SH)。

风险提示：

资本市场改革风险；资本市场波动风险；业绩不及预期风险；宏观经济下行风险；黑天鹅等不可控风险。

正文目录

1. 行情回顾	3
2. 重点数据跟踪	4
3. 行业动态跟踪	7
4. 上市公司动态	8
5. 投资建议	8
6. 风险提示	9

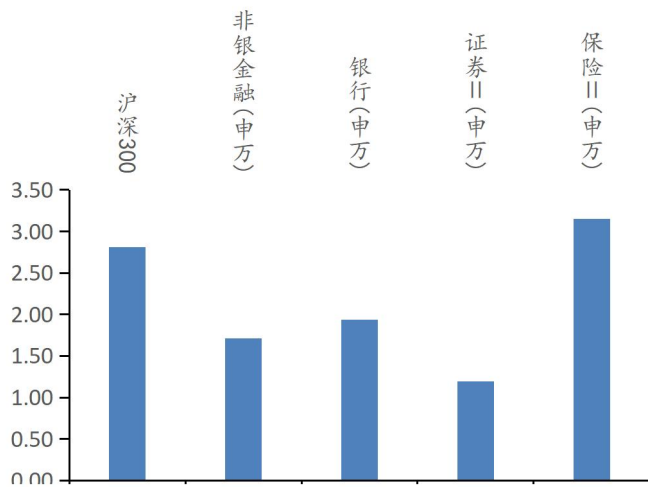
图表目录

图 1: 金融板块各指数周度表现 (%)	3
图 2: 金融板块各指数年初至今表现 (%)	3
图 3: 金融行业各指数 2023 年表现与沪深 300 指对比 (%)	3
图 4: 金融行业各指数年内成交额情况 (亿元)	4
图 5: A 股日均成交额 (万亿元)	5
图 6: 两融余额规模维持上行	5
图 7: 公募基金发行份额	5
图 8: 公募基金规模情况	5
图 9: 股票发行募集金额与家数	6
图 10: IPO 募资情况	6
图 11: 10 年国债收益率走势 (%)	6
图 12: 银行间加权平均利率	6
图 13: DR007 和 R007 走势 (%)	7
图 14: shibor 隔夜拆借利率 (%)	7

1. 行情回顾

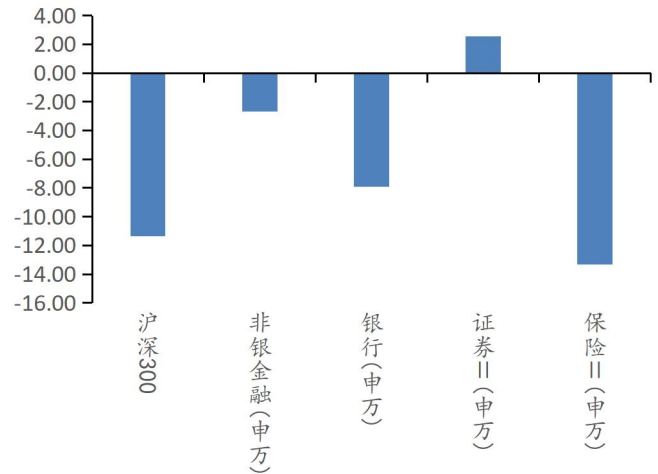
上周（12月25日至12月29日）整体上涨，沪深300指数上涨2.81%，银行板块上涨1.94%，非银板块上涨1.72%，券商和保险分别上涨1.19%和上涨3.15%。从年初至今板块涨跌情况来看，券商板块全年上涨2.5%，银行和保险分别下跌7.9%和下跌13.3%，金融各指数中券商全年上涨为正，银行、保险均下跌，但相较沪深300指数全年下跌11.4%表现，银行指数相对跑赢市场。

图1：金融板块各指数周度表现（%）



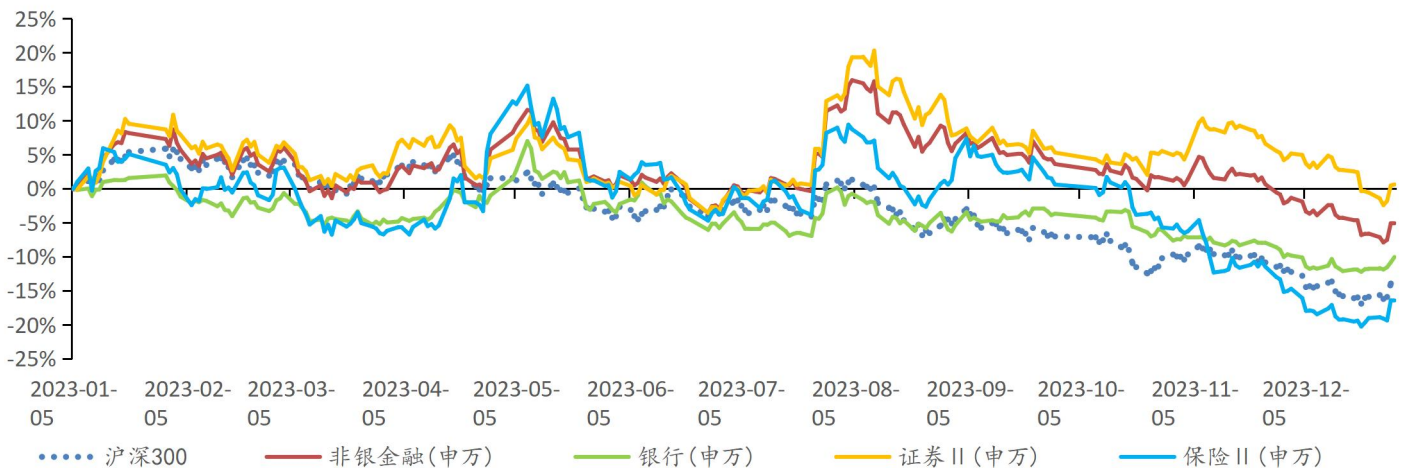
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图2：金融板块各指数年初至今表现（%）



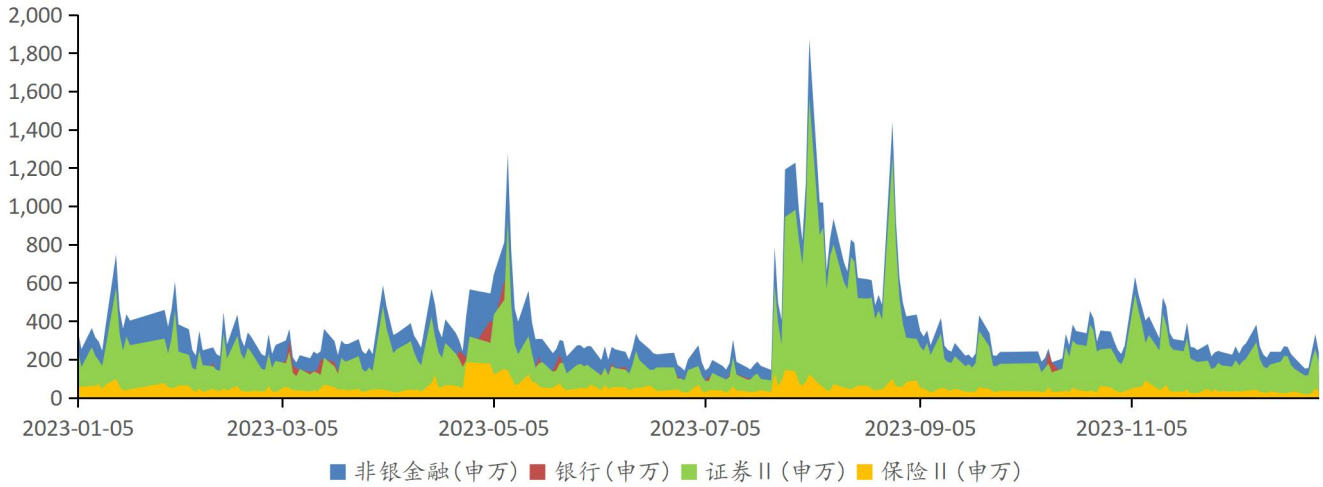
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图3：金融行业各指数2023年表现与沪深300指对比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：金融行业各指数年内成交额情况（亿元）



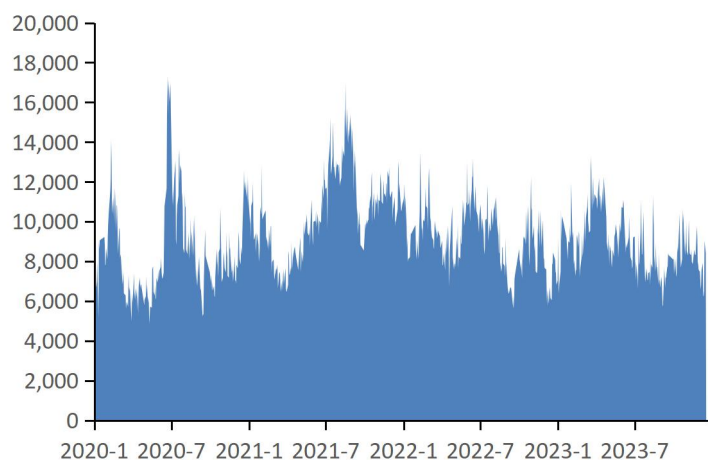
数据来源：Wind，华龙证券研究所

2. 重点数据跟踪

上周 10 年期国债收益率 2.56%，环比上周有所下降。存款类机构质押式回购加权利率均为下降。存款类机构质押式回购加权利率 7 天为 1.91%，较前一周上升 13BP；国债质押式回购加权利 GC007 较前一周下降 302BP。

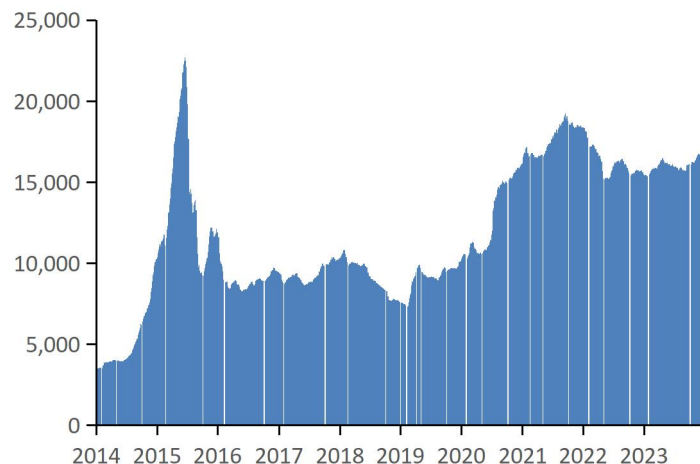
上周 A 股日均交易额 7295 亿元，环比+1%，同比+1%。截至 2023 年 12 月 29 日，两市两融余额 16589 亿元，环比-0.32%，两市融券余额 725 亿元，占两融比例约 4.37%。上周发行新股 2 只，募集金额 13 亿元；本周上市 5 家，首发募集资金 41 亿元。2023 年以来，A 股 IPO 上市 313 家，募集金额 3,565 亿元。上周新发股票+混合型份额 117 亿份，环比+134%，同比+113%。截至 12 月 29 日，2023 年累计新发股票+混合型基金发行份额 2963 亿份，同比-33%。

图 5: A 股日均成交额 (亿元)



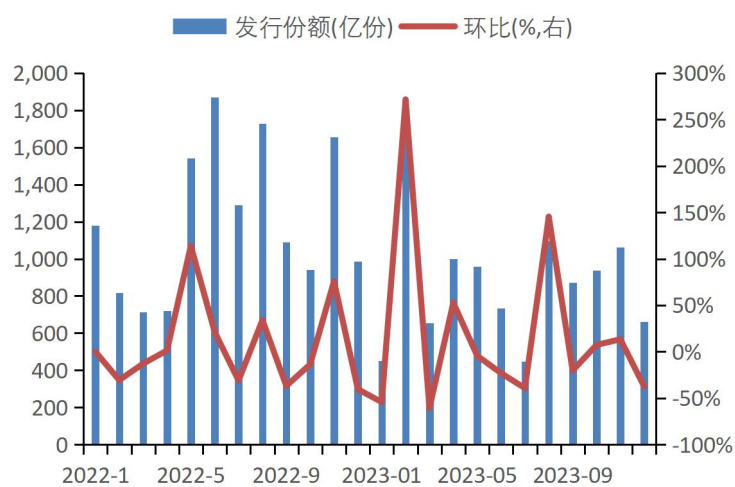
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 6: 两融余额规模维持上行 (亿元)



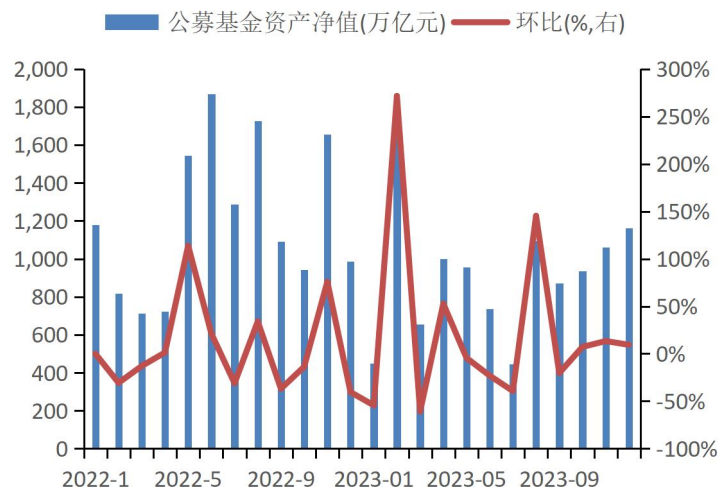
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 7: 公募基金发行份额



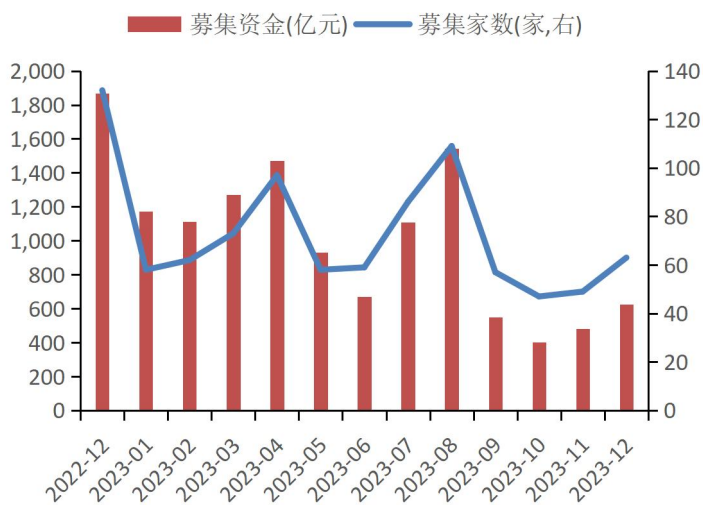
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 8: 公募基金规模情况



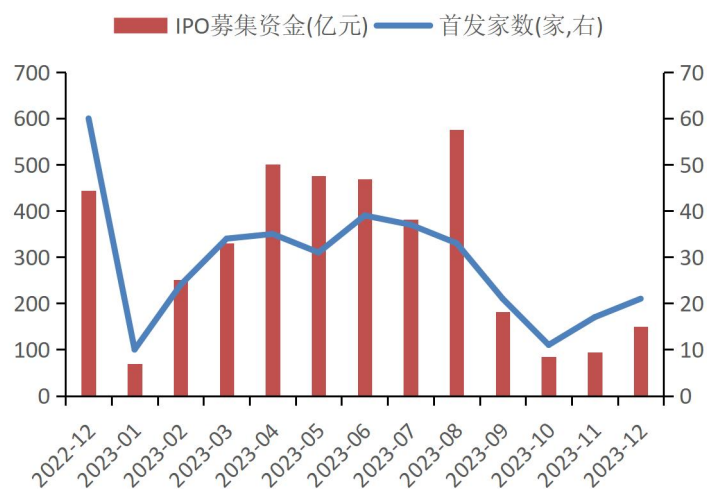
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 9：股票发行募集资金与家数



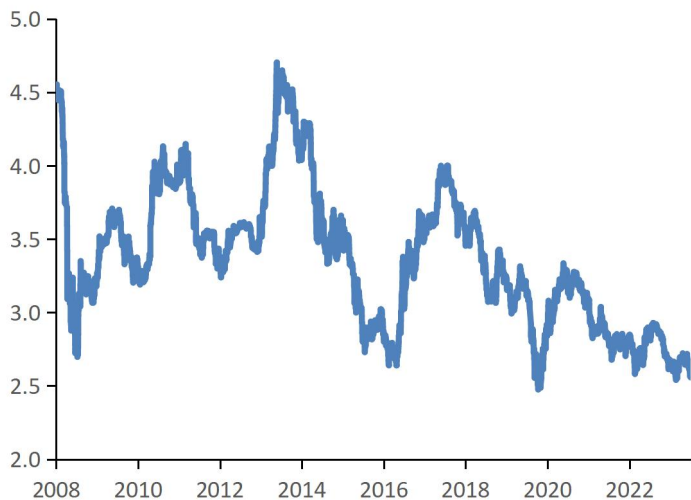
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 10：IPO 募资情况



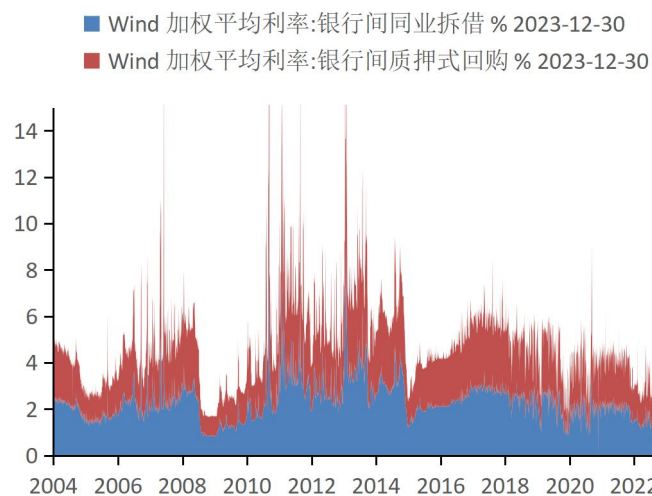
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 11：10 年国债收益率走势(%)



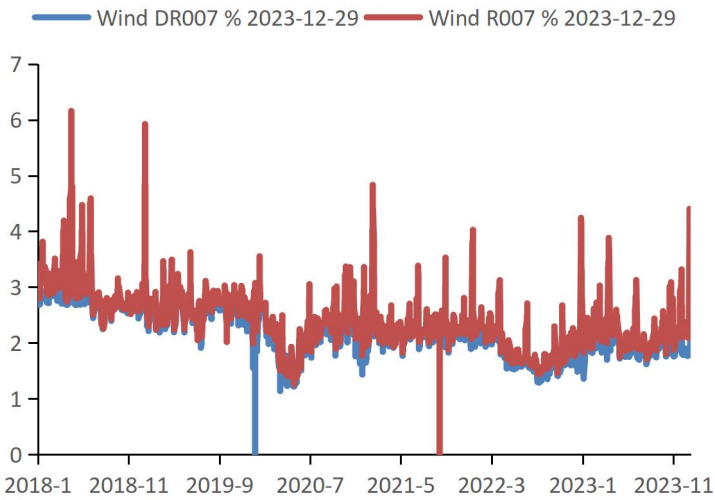
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 12：银行间加权平均利率



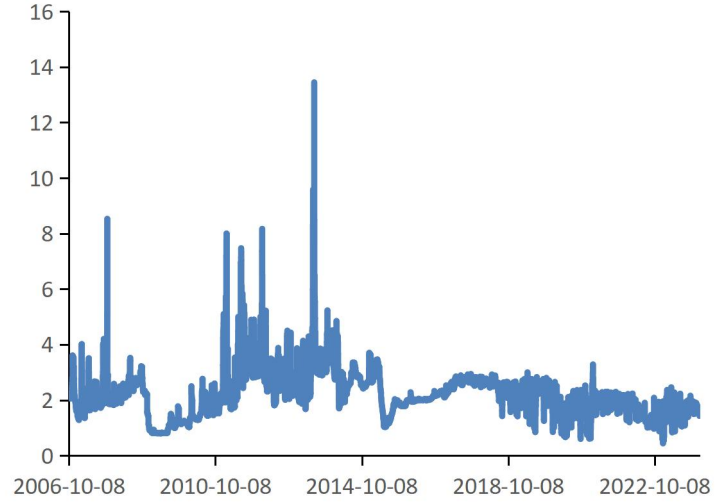
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 13: DR007 和 R007 走势(%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 14: shibor 隔夜拆借利率(%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

3. 行业动态跟踪

【国务院国资委召开中央企业负责人会议，总结 2023 年国资央企工作】12 月 25 日至 26 日，国务院国资委召开中央企业负责人会议，全面贯彻落实党的二十大精神和中央经济工作会议精神，总结 2023 年国资央企工作，研究部署 2024 年重点任务。会议强调，为更好推动高质量发展，2024 年国资委对中央企业总体保持“一利五率”目标管理体系不变，具体要求是“一利稳定增长，五率持续优化”。会议还强调，企业要围绕增强核心功能、提高核心竞争力，突出重点、把握关键，更加注重提升五个方面的价值，包括更加注重提升增加值、更加注重提升经济增加值等。（资料来源：中国政府网）

【央行发布 2023 年 11 月份金融市场运行情况】11 月份，银行间货币市场成交共 152.9 万亿元，同比增加 18.8%，环比增加 21.7%。其中，质押式回购成交 141.6 万亿元，同比增加 20.2%，环比增加 21.3%；买断式回购成交 4633.8 亿元，同比减少 13.8%，环比增加 14.2%；同业拆借成交 10.9 万亿元，同比增加 4.5%，环比增加 27.2%。交易所标准券回购成交 40.0 万亿元，同比增加 4.6%，环比增加 20.5%。11 月份，银行间质押式回购月加权平均利率为 1.98%，环比减少 8 个基点；同业拆借月加权平均利率为 1.89%，环比减少 3 个基点。11 月份，银行

间债券市场现券成交 28.4 万亿元，日均成交 12889.9 亿元，同比减少 1.0%，环比增加 13.1%。单笔成交量在 500-5000 万元的交易占总成交金额的 46.9%，单笔成交量在 9000 万元以上的交易占总成交金额的 46.5%，单笔平均成交量 4546.9 万元。交易所债券市场现券成交 4.6 万亿元，日均成交 2077.1 亿元。商业银行柜台市场债券成交 6.7 万笔，成交金额 145.6 亿元。（资料来源：中国人民银行）

【12 家股份制银行相继下调了存款利率】继国有大行宣布下调存款利率后，12 月 25 日，12 家股份制银行相继下调了存款利率。整体来看，多家股份制银行定期存款利率调整幅度与国有大行一致，3 个月、6 个月、1 年期、2 年期、3 年期、5 年期定期挂牌利率普遍分别下调 10 个基点、10 个基点、10 个基点、20 个基点、25 个基点、25 个基点。由于此前挂牌利率不同，各家股份制银行调整后的利率表现也不一。另外，部分股份制银行还调降了特色存款、大额存单等存款产品利率。（资料来源：证券日报）

4. 上市公司动态

【中国银行】12 月 28 日，中国银行发布 2023 年三季度跨境人民币指数（CRI）。结果显示，2023 年三季度 CRI 指数为 357，较上季度上升 5 点，高于预测值 4 点。三季度，跨境人民币指数延续增长势头，当季人民币跨境使用呈现贸易项下人民币跨境使用继续保持活跃、人民币在境外使用规模扩大，运用场景更加丰富。境外部分地区人民币客户汇款规模保持较快增长等特点。（资料来源：中国银行官网）

5. 投资建议

银行：关注银行资本补充渠道。央行货币政策委员会召开 Q4 例会，强调加大已出台货币政策实施力度，引导信贷合理增长、均衡投放，盘活低效占用的金融资源，深化金融供给侧结构性改革。会议提出“深化金融供给侧结构性改革，构建金融有效支持实体经济的体制机制”要引导大银行服务重心下沉，推动中小银行聚焦主责主业，支持银行补充资本，共同维护金融市场的稳定发展。预计后续银行多渠道补充资本的方案将继续推进，以提升行业整体风险抵御能力。关注标的：江苏

银行(600919.SH)、浙商银行(601916.SH)。

券商:关注券商流动性与并购重组预期。2023年第四季度中国人民银行货币政策委员会例会于12月27日召开,会议认为要加大已出台货币政策实施力度,保持流动性合理充裕,引导信贷合理增长、均衡投放,保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。我们认为,当前经济不断复苏背景下,流动性有望进一步提升。关注标的:国联证券(601456.SH)、浙商证券(601878.SH)、方正证券(601901.SH)、信达证券(601059.SH)等。

保险:保险资产端改善预期向好。12月险企全面开启开门红业务,有望支撑2024年一季度NBV超预期。目前市场悲观预期均以反应,保险板块估值回升可期待资产端改善,保险股兼具beta弹性和负债端alpha。关注标的:中国太保(601601.SH)、新华保险(601336.SH)、中国平安(601318.SH)。

6. 风险提示

资本市场改革风险。资本市场改革或有不及预期,政策红利低于预期;

资本市场波动风险。资本市场波动影响市场交投活跃度及整体投资收益;

业绩不及预期风险。金融行业业绩受到政策、市场及多层面影响;

宏观经济下行风险。宏观经济的不可控性,可能影响金融行业基本面及政策导向,不确定性将增加;

黑天鹅等不可控风险。金融市场出现黑天鹅等不可控因素影响,由此造成的风险将超出预期。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	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的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。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价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行的证券并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务，投资者应充分考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

版权声明：

本报告版权归华龙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。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

华龙证券研究所

北京

地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦F1层华龙证券
邮编：100033

兰州

地址：兰州市城关区东岗西路638号甘肃文化大厦21楼
邮编：730030
电话：0931-4635761

上海

地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼
邮编：200000