

PSL 等政策推升银行年初配置价值

——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 2024年1月5日

行业, %	1m	3M	YTD
沪深300	-2.07	-9.77	-2.97
非银金融	-3.93	-10.70	-2.60
银行	2.66	-5.98	0.68
证券	-5.17	-7.13	-2.81
保险	-1.02	-19.20	-2.69

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（1月2日至1月5日）市场整体呈下行态势，沪深300指数下跌2.97%，非银金融指数下跌2.60%，券商指数和保险指数分别下跌2.81%和下跌2.69%，仅银行指数上涨0.68%。
- **银行：PSL 等政策实施推升银行年初配置价值。**央行重启PSL净投放，是继万亿国债后出台的又一积极政策，PSL有望带动信用扩张、提振市场情绪，预计本轮PSL派生的信贷增量或在万亿级别。2008年—2023年1月份，银行板块共计11次跑出相对收益（相对沪深300），跑赢沪深300概率为69%，在各行业板块中位居首位；相对沪深300平均收益率为1.7%，在各行业板块中同样位居首位。银行板块攻守兼备，高股息收益相对稳定。近期行业政策逐步落地，美联储加息接近尾声，叠加年初银行板块相对收益效应，我们认为银行板块目前具备较好的配置价值。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。**当前经济环境不断复苏，宏观流动性进一步提升，市场降息降费政策持续落地，政策层面对于资本市场长期资金入市推升力度加强，券商行业改革红利将持续催化。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：保险资产端预期持续向好。**保险2024年开门红正式开启，在银行挂牌利率近期普遍下调的背景下，储蓄险有望迎来增益机会。近期监管在引导险资从长期投资角度进行转变，包括新华保险联手中金资本设立私募，前期新华保险联合中国人寿设立私募基金等实质动向，表面险企投资端逐步加码，未来投资端表现值得关注。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；数据统计偏差风险。

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	9
5. 投资建议	9
6. 风险提示	10

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(1月2日至1月5日)市场整体呈下行态势,沪深300指数下跌2.97%,非银金融指数下跌2.60%,券商指数和保险指数分别下跌2.81%和下跌2.69%,仅银行指数上涨0.68%。

图1: 金融板块各指数周度表现 (%)

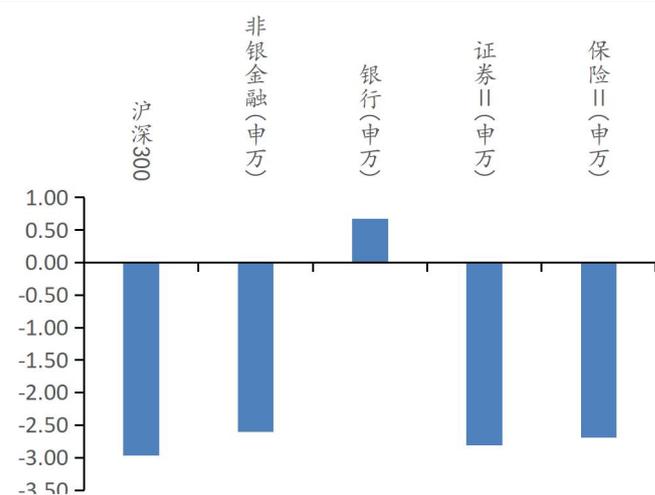
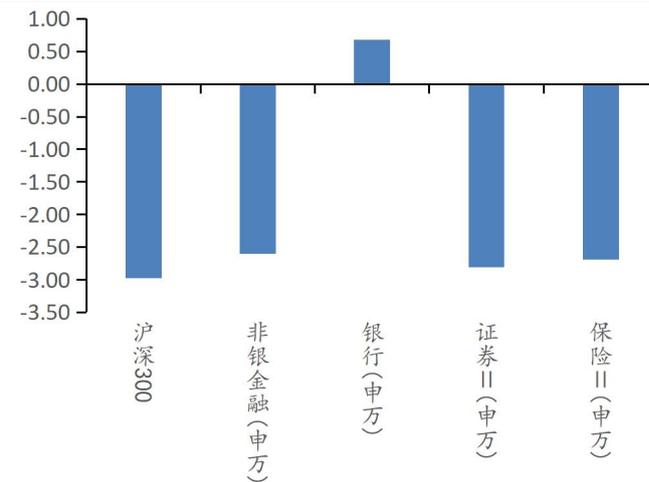


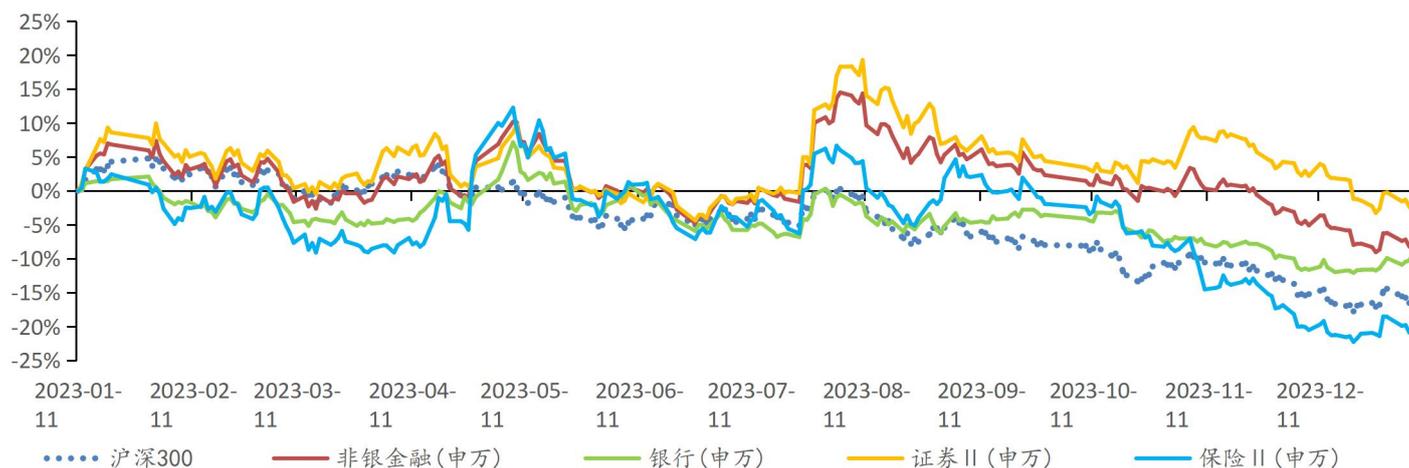
图2: 金融板块各指数年初至今表现 (%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

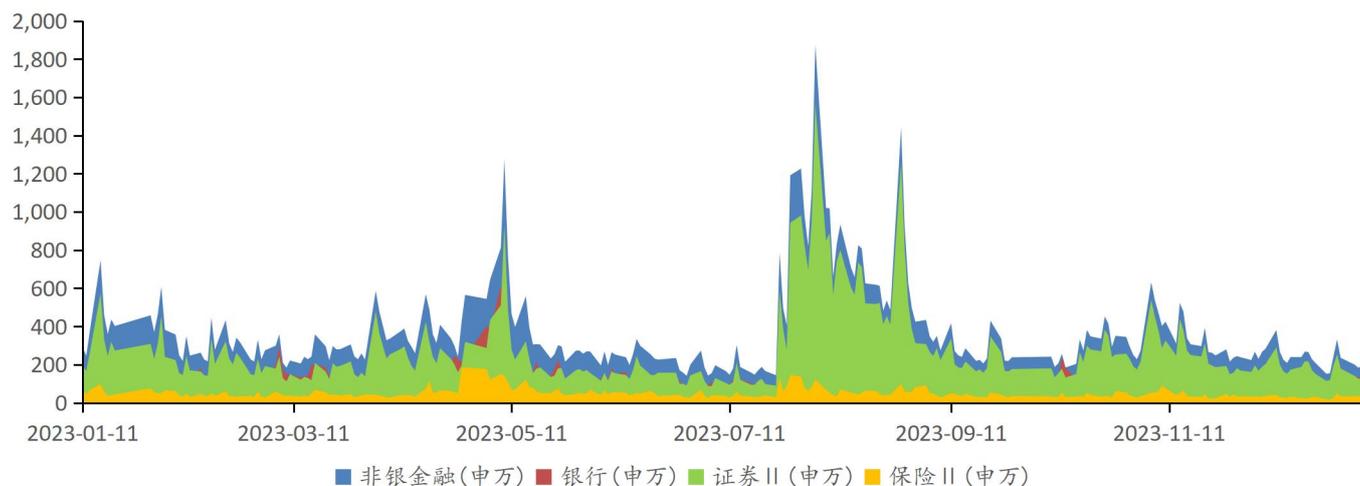
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图3: 金融行业各指数与沪深300指近一年对比 (%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 4：金融行业各指数近一年成交额情况（亿元）



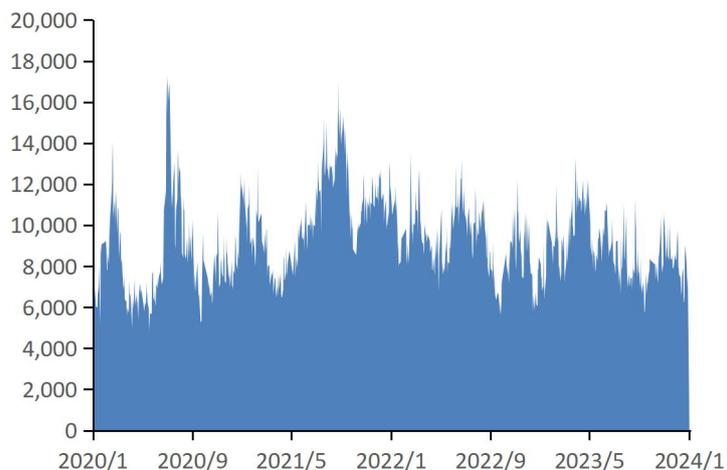
数据来源：Wind，华龙证券研究所

2. 重点数据跟踪

上周 10 年期国债收益率 2.52%，环比前周继续下降。存款类机构质押式回购加权利率 7 天为 1.78%，较前一周下降 12BP；国债质押式回购加权利率 GC007 较前一周下降 3BP。

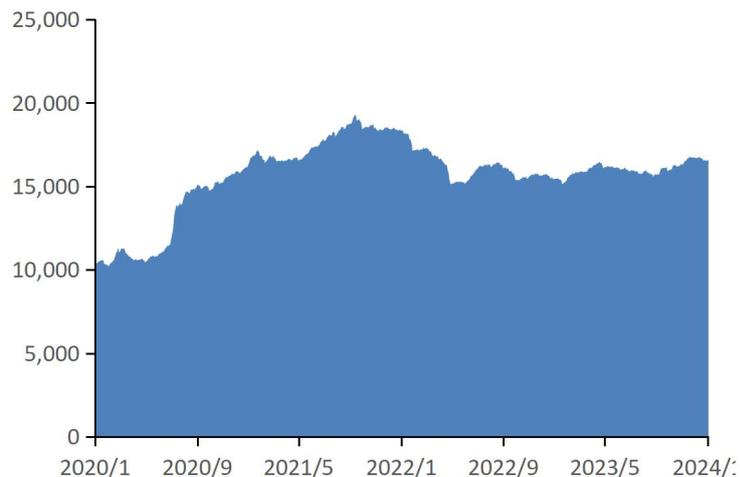
上周 A 股日均交易额 7528 亿元，环比增加 3.2%。截至 2024 年 1 月 4 日，A 股两融余额 16581 亿元，环比前周上升 0.12%。2024 年初募资家数 6 家，募集金额 71.7 亿元；首发上市 2 家，首发募集资金 23.5 亿元，2023 年 A 股 IPO 上市 313 家，募集金额 3,565 亿元。上周新发基金份额 0.61 亿份，2023 年累计新发股票+混合型基金发行份额 2963 亿份，同比-33%。

图 5: A 股日均成交额 (亿元)



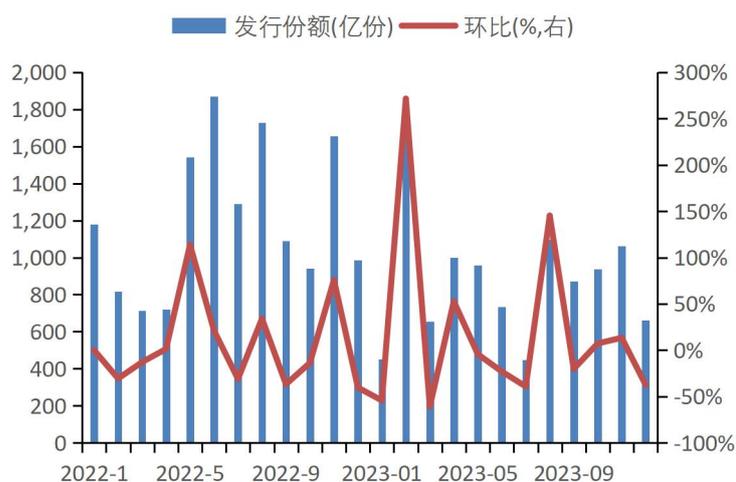
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 6: 两融余额规模 (亿元)



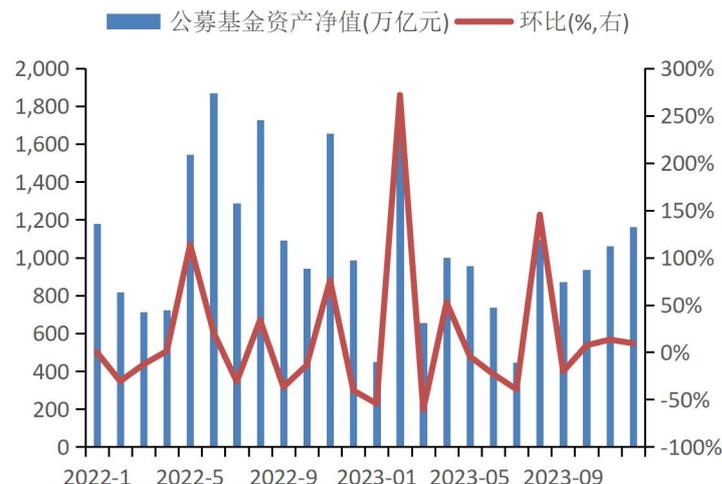
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

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



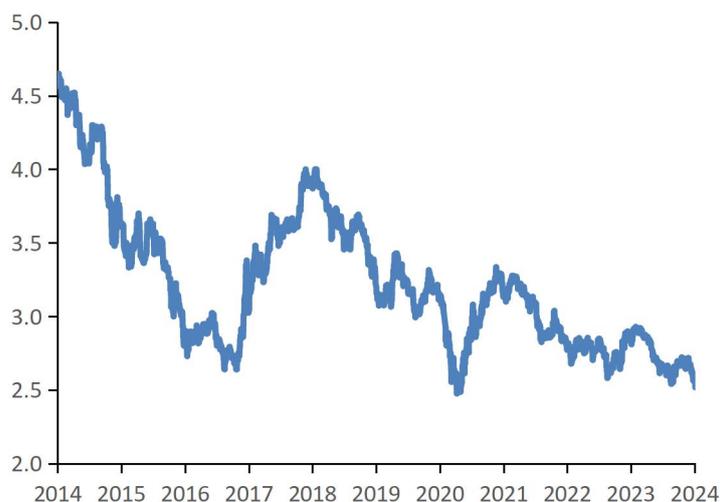
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 10：IPO 募资情况



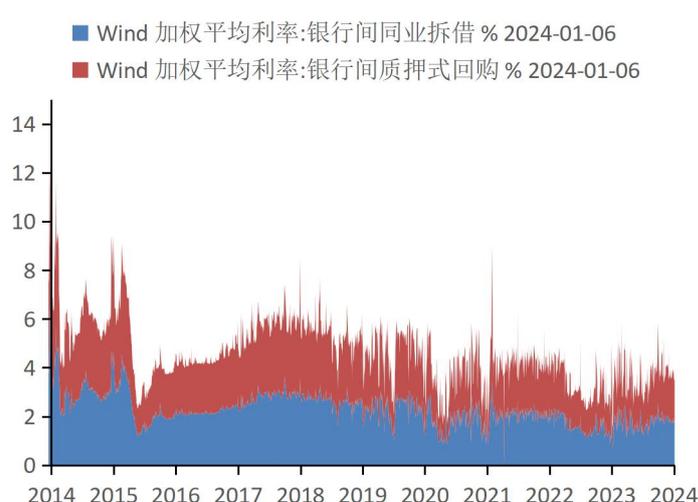
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 11：10 年国债收益率走势(%)



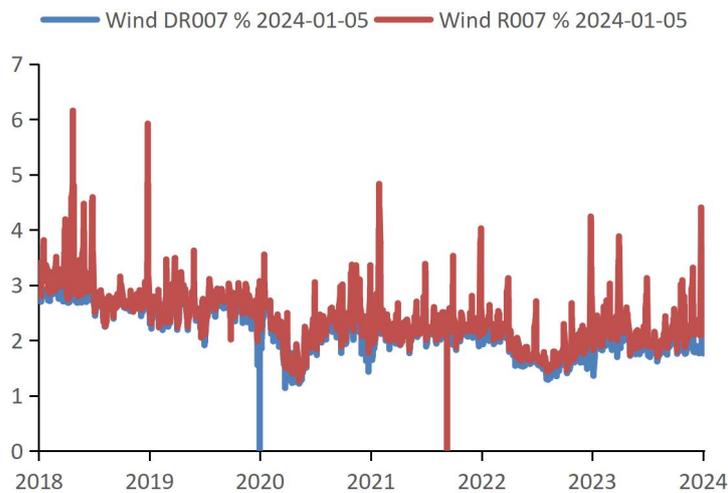
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 12：银行间加权平均利率



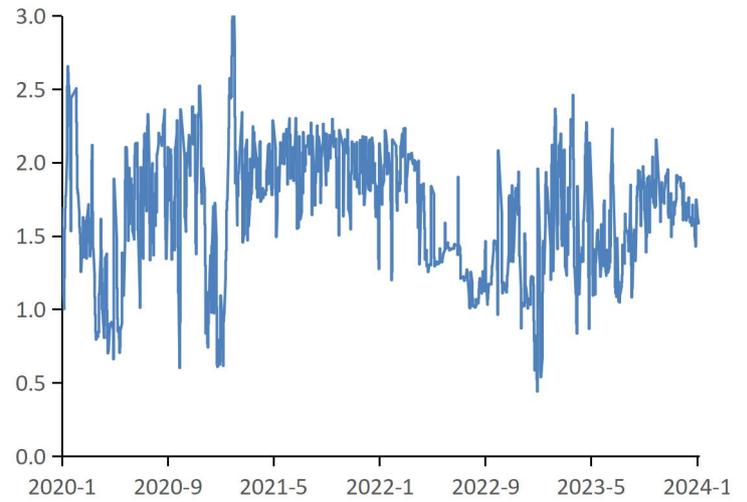
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

【2024 年中国人民银行工作会议在京召开】会议指出, 2023 年, 中国人民银行坚决落实党中央、国务院决策部署, 适时强化逆周期调节, 有效防控金融风险, 持续深化金融改革, 不断扩大金融开放, 切实改进金融服务, 平稳推进机构改革, 全面加强党的建设, 各项工作取得新进展、新成效。会议指出, 2024 年各项任务繁重艰巨。中国人民银行系统要坚定拥护“两个确立”, 坚决做到“两个维护”, 主动作为、攻坚克难, 认真贯彻落实好党中央、国务院各项决策部署, 全力推动金融高质量发展。(资料来源: 中国人民银行)

【央行重启 PSL 投放 3500 亿元】2024 年 1 月 2 日, 人民银行官网发布消息称, 2023 年 12 月, 国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净新增抵押补充贷款 (PSL) 3500 亿元。期末抵押补充贷款余额为 32522 亿元。这也是自 2023 年 2 月净新增抵押补充贷款 17 亿元后, 抵押补充贷款再次净新增。(资料来源: 中国证券报)

【上交所发布《关于对福建省港口集团有限责任公司及其 4 家子公司名下证券账户实施限制交易等措施的通报》】1 月 6 日晚间, 上交所发布《关于对福建省港口集团有限责任公司及其 4 家子公司名下证券账户实施限制交易等措施的通报》, 其中显示, 2023 年 12 月 29

日收盘集合竞价阶段，福建省港口集团有限责任公司名下证券账户在交易兴业银行过程中，以明显偏离股票最新成交价的价格大笔申报成交，构成收盘集合竞价阶段拉抬股价的异常交易行为。上交所在《通报》中称，自2024年1月2日起依规对相关投资者名下证券账户紧急采取了暂停交易的监管措施。经查，上述异常交易行为严重扰乱市场正常交易秩序，违规情节严重，决定对福建省港口集团有限责任公司予以公开谴责，并对福建省港口集团有限责任公司及其4家子公司名下证券账户实施限制交易6个月的纪律处分。（资料来源：上海证券交易所）

【国内多家期货交易所发布通知，减免交割环节手续费】

国内期货交易所5日纷纷发布通知，鼓励套保开仓、交割、仓单转让等交易，实施手续费减免优惠措施，为期一年。具体来看，郑州商品交易所发布通知称，自2024年1月8日当晚夜盘交易时起至2024年12月31日，免收全部期货品种套保开仓、交割、仓单转让（含期货转现中仓单转让）及标准仓单作为保证金手续费。上海期货交易所发布通知称，自2024年1月10日起至2025年1月10日止，铜、铝、锌、铅、镍、锡、氧化铝、黄金、白银、螺纹钢、线材、热轧卷板、不锈钢、燃料油、石油沥青、丁二烯橡胶、天然橡胶、纸浆期货交割手续费标准暂调整为0（含期货转现货和标准仓单转让等通过交易所结算并按交割标准收取手续费的业务）。大连商品交易所发布通知称，自2024年1月9日至2024年12月31日，实施如下手续费减免措施：1.不收取期货交割手续费。2.不收取标准仓单转让货款收付手续费。3.不收取标准仓单作为保证金手续费。4.不收取期货转现交易手续费。5.套期保值交易手续费减半收取。中国金融期货交易所发布通知称，自2024年1月8日起至2024年12月31日止，减半收取股指期货和国债期货交割手续费、股指期权行权（履约）手续费。（资料来源：证券时报网）

【金融监管总局公布了修订形成的《金融租赁公司管理办法（征求意见稿）》，并向社会公开征求意见】《办法》对主要发起人制度、业务分级分类监管、公司治理监管、资本与风险管理、业务经营规则、市场退出机制等六方面进行了修订。办法提出适当提高部分股东资质条件，将主要发起人持股比例要求由不低于30%提高至不低于51%，新增杠杆率及财务杠杆倍数指标。（资料来源：中国证券报）

4. 上市公司动态

【瑞丰银行】瑞丰银行公告信息，该行近日对嵊州瑞丰村镇银行进行增持事宜，已经完成股份交割事项。增持完成后，瑞丰银行累计持有嵊州瑞丰村镇银行的股份比例将突破 50%，升至近 52%。在刚过去的 2023 年，瑞丰银行宣布了对浙江当地 4 家小型银行的股权投资事宜。目前，上述投资计划已经有两家有了结果，除了上述嵊州瑞丰村镇银行的增持进程。（资料来源：巨潮资讯）

【浙商银行】2024 年 1 月 1 日，浙商银行发布公告称，2023 年 12 月 29 日收到《国家金融监督管理总局关于筹建浙银理财有限责任公司的批复》（金复〔2023〕506 号）。根据批复，该行获准筹建浙银理财有限责任公司（以下简称“浙银理财”）。筹建工作完成后，浙商银行将按照有关规定和程序向国家金融监督管理总局提出开业申请。我国已有 32 家理财公司获批，其中包含 6 家国有理财子公司、12 家股份理财子公司、8 家城商理财子公司、1 家农商理财子公司以及 5 家合资理财公司。按照“成熟一家、批准一家”的获批原则，未来理财公司或将进一步扩容。（资料来源：财联社）

【新华保险】新华保险公告，公司与中金资本运营有限公司（简称中金资本）签署有限合伙协议以共同设立基金，规模为人民币 100 亿元，新华保险作为有限合伙人拟认购 99.99 亿元，中金资本作为普通合伙人拟认购 100 万元，并负责基金的投资、管理及运营。基金投资策略是以股权及适用法律允许的其他方式，直接或间接地主要投向持有型不动产项目资产的被投资企业，为合伙人实现投资回报。（资料来源：财联社）

5. 投资建议

银行：PSL 等政策实施推升银行年初配置价值。央行重启 PSL 净投放，释放积极政策信号，是继万亿国债后出台的又一积极政策，PSL 有望带动信用扩张、提振市场情绪，预计本轮 PSL 派生的信贷增量或在万亿级别。2008 年—2023 年 1 月份，银行板块共计 11 次跑出相对收益（相对沪深 300），跑赢沪深 300 概率为 69%，在各行业板块中位居首位；相对沪深 300 平均收益率为 1.7%，在各行业板块中同样位居首位。银行板块攻守兼备，高股息收益相对稳定。近期行业政策逐步落地，美

联储加息接近尾声，叠加年初银行板块相对收益效应，我们认为银行板块目前具备较好的配置价值。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。当前经济环境不断复苏，宏观流动性进一步提升，市场降息降费政策持续落地，政策层面对于资本市场长期资金入市推升力度加强，券商行业改革红利将持续催化。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：保险资产端预期持续向好。保险 2024 年开门红正式开启，在银行挂牌利率近期普遍下调的背景下，储蓄险有望迎来增益机会。近期监管在引导险资从长期投资角度进行转变，包括新华保险联手中金资本设立私募，前期新华保险联合中国人寿设立私募基金等实质动向，表面险企投资端逐步加码，未来投资端表现值得关注。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；

数据统计偏差风险。本报告所引用的数据有可能出现统计偏差等问题，由此造成结论偏差的风险。

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