

MLF 超额平价续作 关注政策催化

——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19日

行业, %	1m	3M	YTD
沪深300	-1.83	-6.86	-4.7
非银金融	-3.71	-11.38	-5.37
银行	3.76	-2.92	1.71
证券	-5.16	-9.62	-6.12
保险	-0.04	-16.51	-3.89

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15日至1月19日）市场有所下行。周三市场指数跌幅较大，沪深300指数上周下跌0.44%，全年下跌4.7%，非银金融指数上周基本持平，全年下跌5.37%，证券指数和保险指数上周分别下跌0.79%和上涨2.46%，全年分别下跌6.12%与下跌3.89%，银行指数上周上涨1.34%，全年上涨1.71%。
- **银行：政策支持下银行年初息差压力缓解。**银行股低估值高股息特征鲜明，收益相对稳定，历史上银行股一月表现较好，政策面利好持续落地，MLF超量平价续作，呵护银行息差压力缓解，银行板块具备较好的配置价值。关注低估值、高股息和业绩高景气的小微优质区域行。关注标的：江苏银行(600919.SH)、浙商银行(601916.SH)。
- **券商：资本市场政策端逐步优化。**上周市场流动性或受到雪球和融资融券等产品影响，但综合来看，雪球和融资融券风险与规模影响整体有限，对市场影响较小。当前券商估值处在历史底部，基本面及政策预期较好，券商板块有望提升配置价值，建议关注高分红稳定盈利资产。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：“报行合一”助力险企长期健康发展。**银保“报行合一”再强化，压降和规范渠道费用，助力险企长期健康发展。监管正式发文落实银保“报行合一”有望助力险企降本增效，2024主要上市险企银保渠道有望保持景气。2023年12月保费有分化但整体平稳收官，一季度行业负债端表现有望超预期，短期关注资产端催化。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。

内容目录

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15日至1月19日）市场有所下行周三市场指数跌幅较大，沪深300指数上周下跌0.44%，全年下跌4.7%，非银金融指数上周基本持平，全年下跌5.37%，证券指数和保险指数上周分别下跌0.79%和上涨2.46%，全年分别下跌6.12%与下跌3.89%，银行指数上周上涨1.34%，全年上涨1.71%。

图1：金融板块各指数周度表现（%）

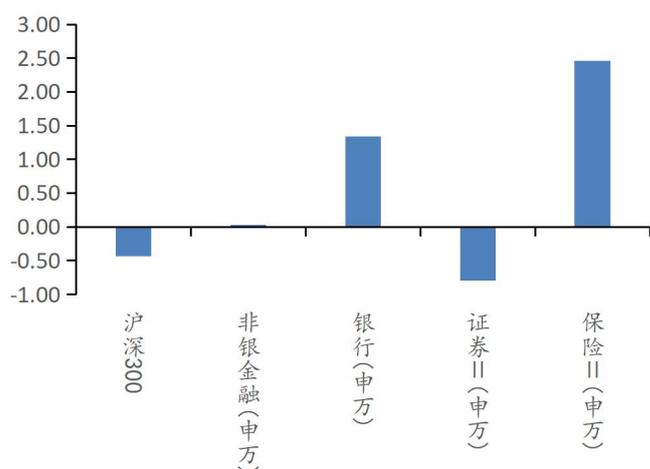
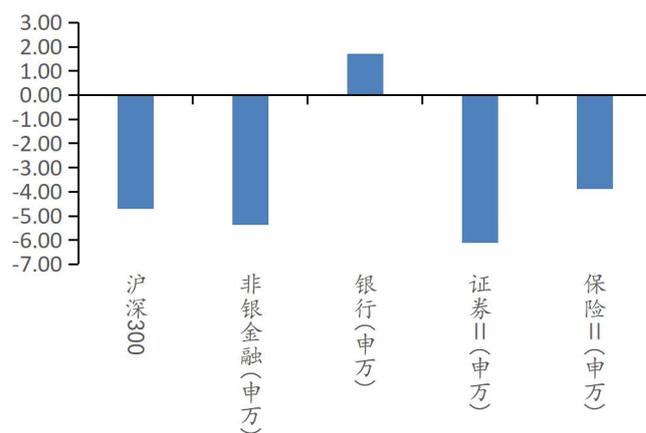


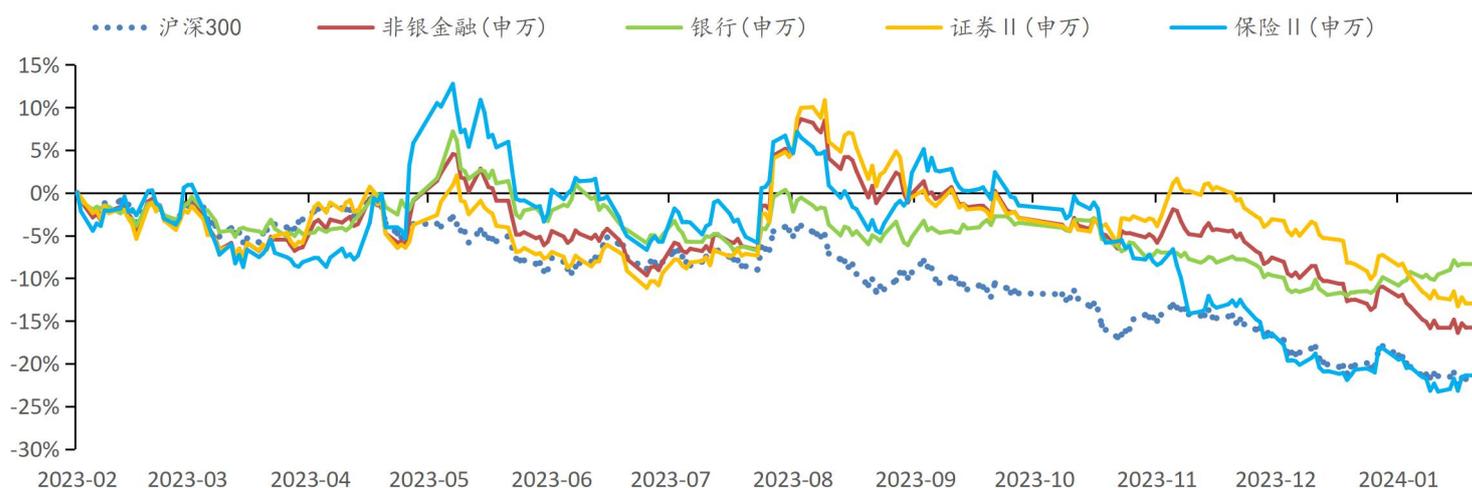
图2：金融板块各指数年初至今表现（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

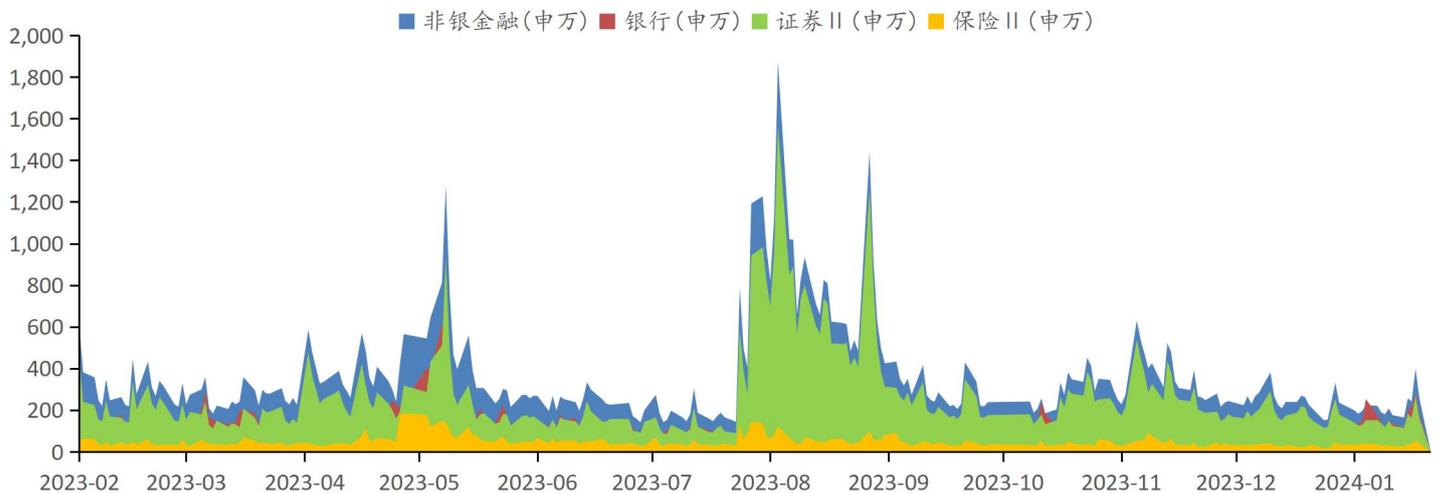
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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）



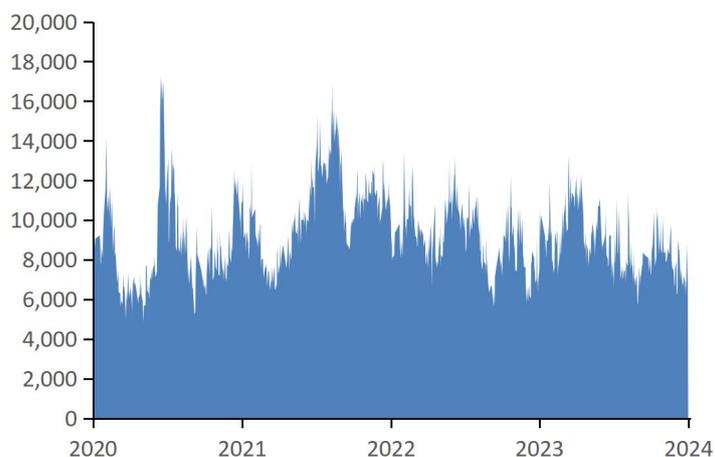
数据来源：Wind，华龙证券研究所

2. 重点数据跟踪

上周 10 年期国债收益率 2.5%，环比前周持平。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。本周央行公开市场净发行 15560 亿元，其中逆回购投放 15670 亿元，MLF 投放 9950 亿元，到期 2270 亿元，MLF 到期 7790 亿元。R007 下行 11bp 至 2.11%，DR007 下行 2bp 至 1.87%。SHIBOR 隔夜利率上行 5bp 至 1.72%。

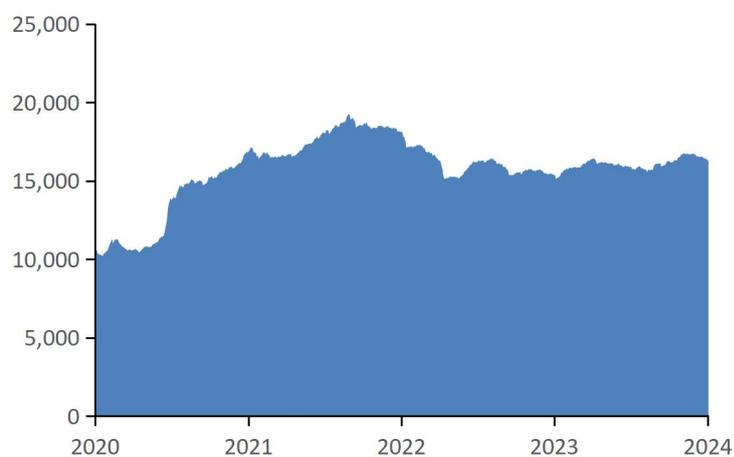
上周 A 股日均交易额 7045 亿元，环比前一周增加 2.84%。截至 2024 年 1 月 19 日，A 股两融余额 16224 亿元，相较前周规模下降 1%。2024 年初募资家数 46 家，募集金额 464.94 亿元；首发上市 10 家，首发募集资金 94.82 亿元。上周新发基金份额 0.61 亿份，2023 年累计新发股票+混合型基金发行份额 2963 亿份，同比-33%。

图 5: A 股日均成交额 (亿元)



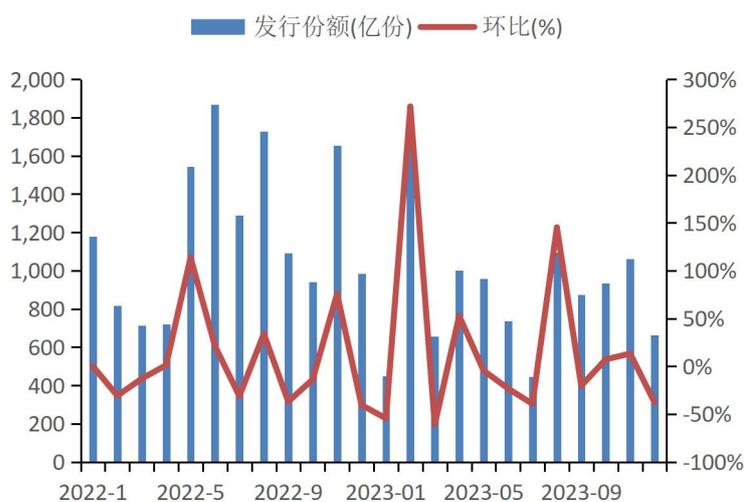
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 6: 两融余额规模 (亿元)



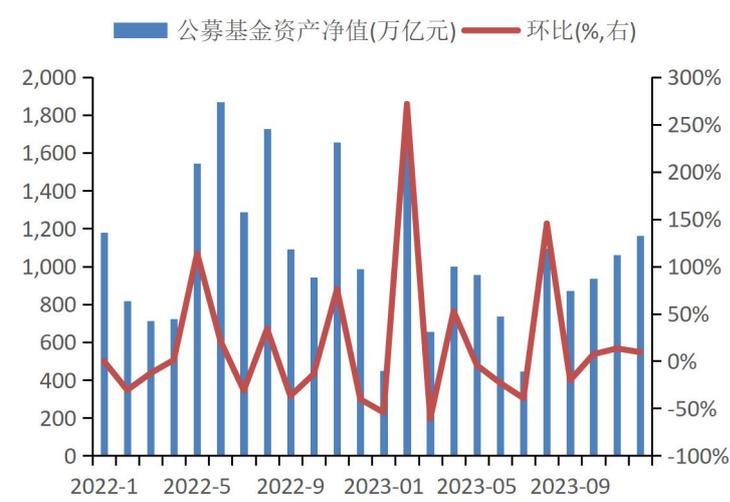
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

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



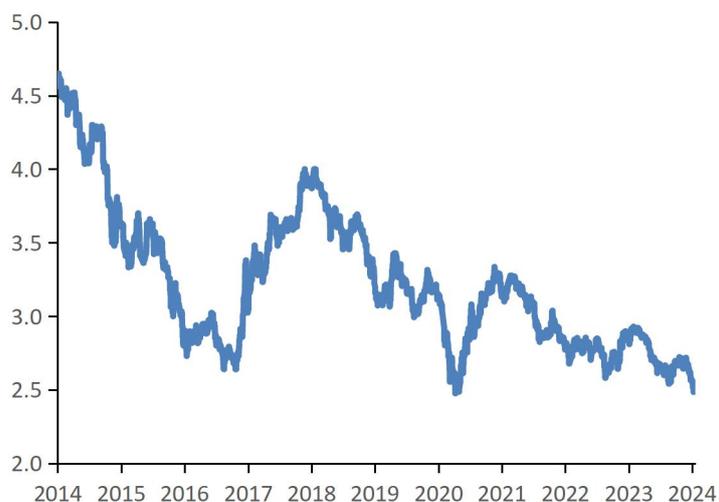
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 10：IPO 募资情况



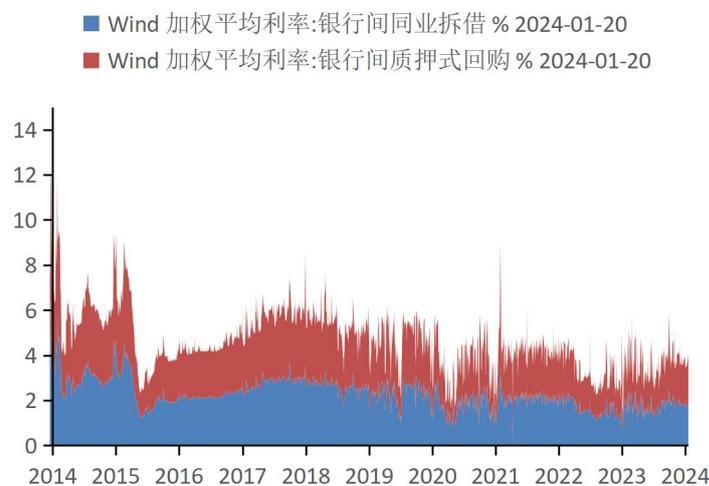
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 11：10 年国债收益率走势(%)



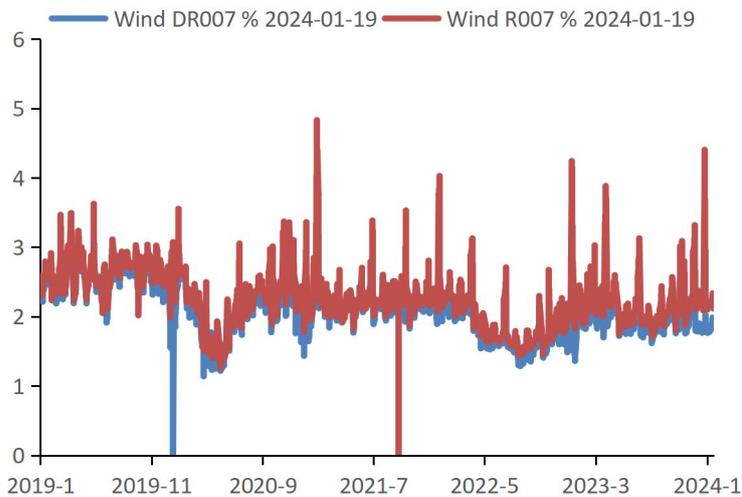
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 12：银行间加权平均利率



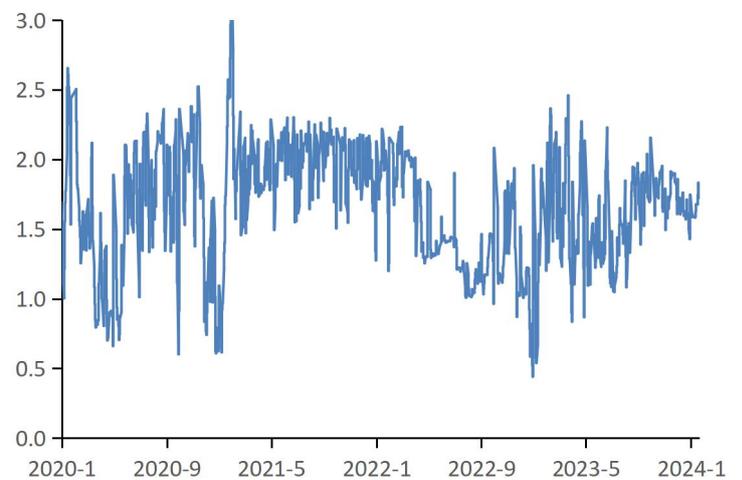
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

【央行开展 9950 亿元 1 年期 MLF 操作,利率维持不变】

1月15日,央行开展9950亿元1年期MLF操作,利率维持不变。央行进行890亿元7天期逆回购操作,中标利率为1.80%,与此前持平;进行9950亿元1年期MLF操作,中标利率为2.50%,与此前持平。(资料来源:财联社)

【多家中小银行开年逆势上调存款利率】1月15日,多家中小银行开年逆势上调存款利率,10万元2年期收益最多可增800元。濮阳农商银行、新密农商银行、延津农商银行等均宣布存款利率阶段性上涨,上调幅度为10-40BP。有银行比较10万元定存利息前后收益情况显示,1年期将多350元收益,2年期多800元收益。(资料来源:财联社)

【国家统计局:2023年全年国内生产总值1260582亿元比上年增长5.2%】1月17日,国家统计局:2023年全年国内生产总值1260582亿元比上年增长5.2%。国家统计局介绍,初步核算,2023年全年国内生产总值1260582亿元,按不变价格计算,比上年增长5.2%。分产业看,第一产业增加值89755亿元,比上年增长4.1%;第二产业增加值482589亿元,增长4.7%;第三产业增加值688238亿元,增长5.8%。分季度看,一季度国内生产

总值同比增长 4.5%，二季度增长 6.3%，三季度增长 4.9%，四季度增长 5.2%。从环比看，四季度国内生产总值增长 1.0%。（资料来源：财联社）

【央行调整 LPR 报价行名单，新增中信银行和江苏银行】2024 年 1 月 19 日，中国人民银行指导利率自律机制对场内外 LPR 报价行进行考核，并根据考核结果调整了 LPR 报价行名单，新增中信银行和江苏银行，调整后的 LPR 报价行数量由此前 18 家增加为 20 家，调整自 2024 年 1 月 22 日起实施。这是 LPR 报价机制 2019 年改革之后，央行第二次调整报价行名单。上一次为 2022 年 1 月 19 日公告、2022 年 1 月 20 日起实施。（资料来源：财联社）

【证监会举行新闻发布会，就注册制改革和资本市场法治建设两方面，介绍市场关心的热点问题】1 月 19 日，证监会举行新闻发布会，就注册制改革和资本市场法治建设两方面，介绍了当前市场关心的多项热点问题，涉及注册制改革、退市率、投融资平衡、股指期货做空和打击财务造假等。证监会表示，已经关注到市场上“A 股退市率不高”的观点。退市改革的核心是坚持“应退尽退”，在退得下的同时还要退得稳，也并不是退得越多越好。同时，目前不存在只重视融资，不重视投资。经过排查，暂未发现客户集中大量加空仓的现象，也暂未发现关联账户联合做空的行为。证监会进一步指出，接下来，将密切跟踪分析注册制实施效果，动态开展制度评估，不断优化制度安排。同时，持续巩固深化常态化退市机制，进一步促进投融资两端协调发展，持续提升资本市场吸引力和投资者长期回报。（资料来源：财联社）

【国家金融监督管理总局发布《关于规范人身保险公司银行代理渠道业务有关事项的通知》】1 月 19 日，国家金融监督管理总局发布《关于规范人身保险公司银行代理渠道业务有关事项的通知》（以下简称《通知》）。1) 明确附加费用率即可用的总费用水平，总费用包括了向银行支付的佣金率、银保专员的薪酬激励、培训及客户服务费、分摊的固定费用等，同时明确佣金率应列明上限；2) 要求险企列明附加费用率的期限和结构，产品的精算报告中明确列示各交费期附加费用率和附加费用率结构；3) 明确和压实险企总分支机构的职责，发挥内控和合规管理的协同配合。（资料来源：财联社）

4. 上市公司动态

【招商银行】招商银行公布 2023 年度业绩快报，实现营收 3,391.23 亿元，同比-1.64%，归母净利润 1,466.02 亿元，同比+6.22%。（资料来源：巨潮资讯）

【长沙银行】长沙银行公布 2023 年度业绩快报，实现营收 248.03 亿元，同比+8.46%，归母净利润 74.63 亿元，同比+9.57%。（资料来源：巨潮资讯）

【齐鲁银行】齐鲁银行公布 2023 年度业绩快报，实现营收 119.52 亿元，同比+8.03%，归母净利润 42.34 亿元，同比+18.02%。（资料来源：巨潮资讯）

【申万宏源】申万宏源 2023 年归母净利润预计为 42-50 亿元，预计同比增长 50.59%-79.27%。（资料来源：巨潮资讯）

5. 投资建议

银行：政策支持下银行年初息差压力缓解。银行股低估值高股息特征鲜明，收益相对稳定，历史上银行股一月表现较好，政策面利好持续落地，MLF 超量平价续作，呵护银行息差压力缓解，银行板块具备较好的配置价值。关注低估值、高股息和业绩高景气的小微优质区域行。关注标的：江苏银行(600919.SH)、浙商银行(601916.SH)。

券商：资本市场政策端逐步优化。上周市场受雪球、融资融券等各类杠杆产品影响，但综合来看，雪球和融资融券风险与规模整体影响有限，对市场影响较小。当前券商估值处在历史底部，基本面及政策预期较好，券商板块有望提升配置价值，建议关注高分红稳定盈利资产。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：“报行合一”助力险企长期健康发展。银保“报行合一”再强化，压降和规范渠道费用，助力险企长期健康发展。监管正式发文落实银保“报行合一”有望助力险企降本增效，2024 主要上市险企银保渠道有望保持景气。2023 年 12 月保费有分化但整体平稳收官，一季度行业负债端表现有望超预期，短期关注资产端催化。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；

宏观经济不及预期风险。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