

券商基金保有量占比持续提升

——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2月2日

行业, %	1m	3M	YTD
沪深300	-5.00	-11.29	-7.33
非银金融	-3.71	-11.71	-5.77
银行	6.00	2.31	5.59
证券	-5.73	-11.97	-7.7
保险	2.26	-11.45	-0.63

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

相关阅读

本周观点：

- 上周（1月29日至2月2日）A股全面下跌，金融板块各类指数纷纷下行，沪深300指数上周下跌4.63%，全年下跌7.33%，非银金融指数上周下跌5.90%，全年下跌5.77%，证券指数和保险指数上周分别下跌6.37%和下跌3.06%，全年分别下跌7.7%与下跌0.63%，银行指数上周下跌0.59%，全年上涨5.59%。
- **银行：息差压力逐步增加。**2024年银行息差仍有收窄压力，包括LPR下调、银行协助地方化债等问题，建议关注基本面良好、资产质量向好的银行。关注标的：江苏银行(600919.SH)、浙商银行(601916.SH)。
- **券商：公募基金保有规模持续提升。**上周基金业协会披露2023年四季度代销机构基金保有规模，券商代销保有市占率水平进一步提升，在券商板块估值分位较低的情况下，经济与政策持续催化有望带来板块长期配置价值提升。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：仍然关注资产端催化情况。**保险板块估值处历史较低水平，当前仍需关注“资产端”催化情况，在2024年经济回暖预期下，叠加长期资金入市等政策，保险企业投资端预期有望增强。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；宏观经济不确定性风险；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	8
5. 投资建议	9
6. 风险提示	10

图目录

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)	3
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29日至2月2日)A股全面下跌,金融板块各类指数纷纷下行,沪深300指数上周下跌4.63%,全年下跌7.33%,非银金融指数上周下跌5.90%,全年下跌5.77%,证券指数和保险指数上周分别下跌6.37%和下跌3.06%,全年分别下跌7.7%与下跌0.63%,银行指数上周下跌0.59%,全年上涨5.59%。

图1: 金融板块各指数周度表现 (%)

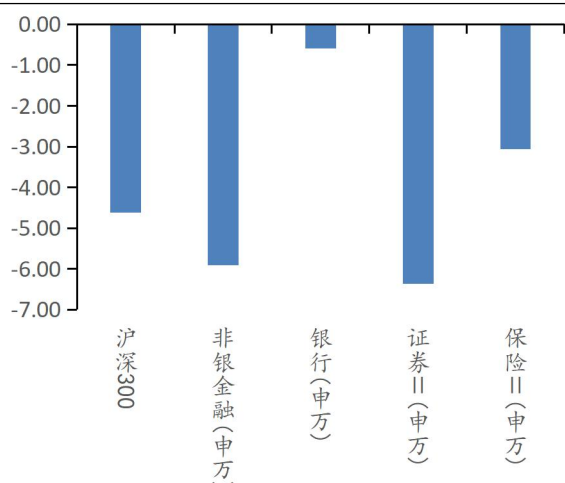
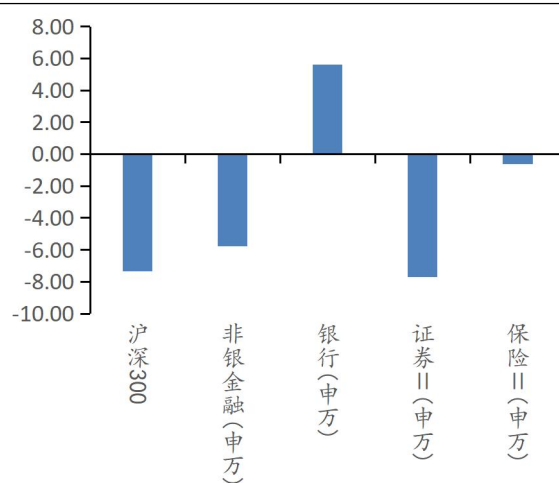


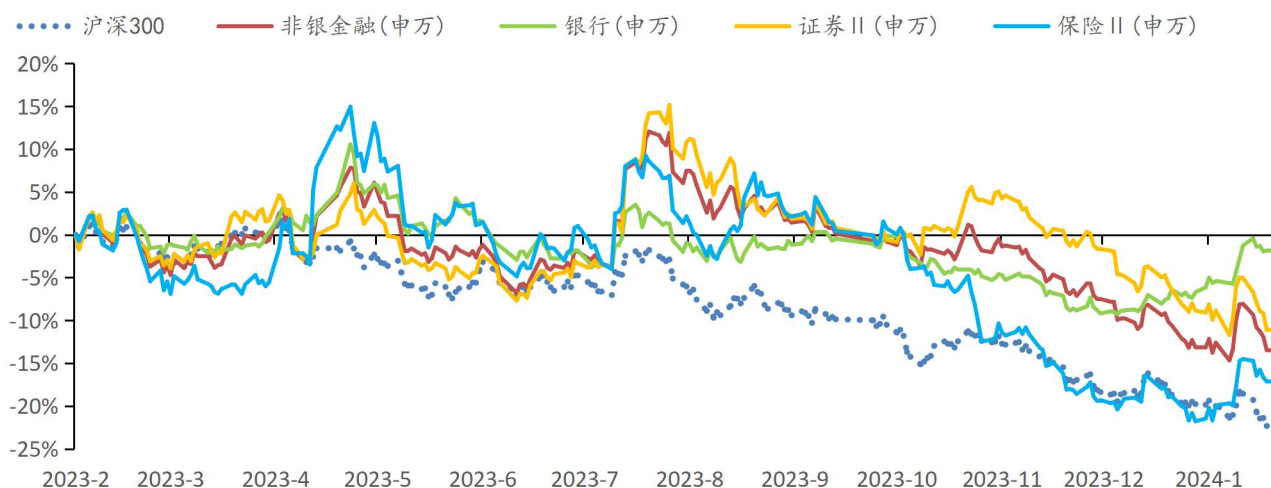
图2: 金融板块各指数年初至今表现 (%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

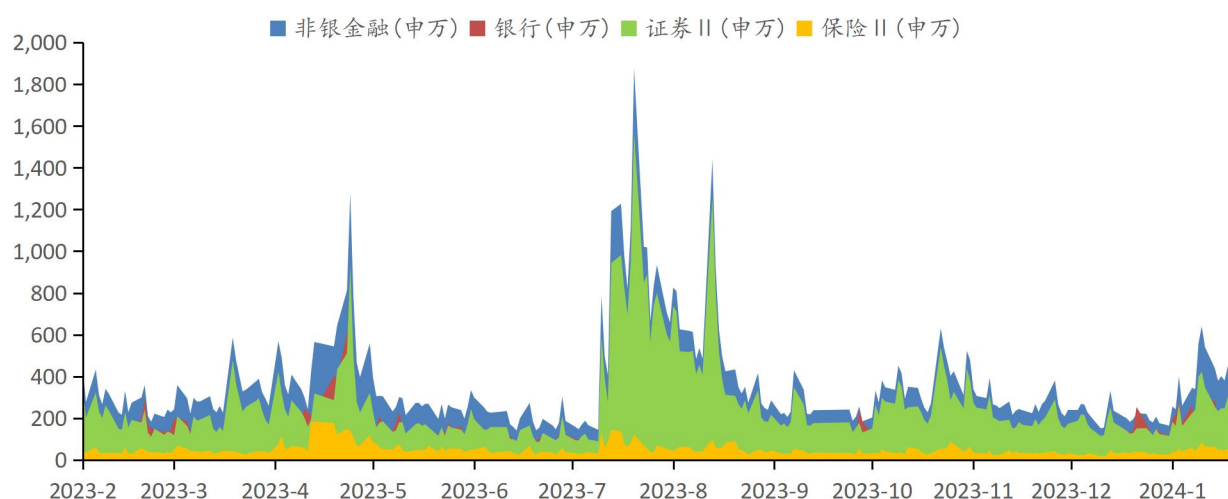
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

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)



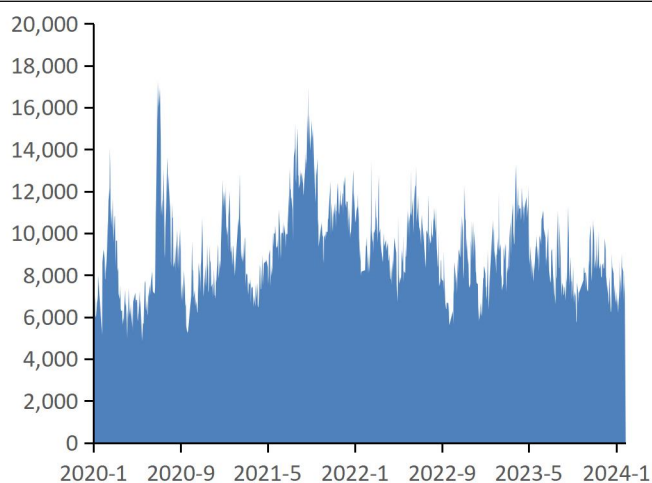
数据来源：Wind，华龙证券研究所

2. 重点数据跟踪

上周 10 年期国债收益率 2.4%，环比前周继续下行，收益率迭创新低。银行间加权利率均较上周有所上行，DR007 与 R007 分别下行 11bp 至 1.84% 和下行 28bp 至 2.23%。SHIBOR 隔夜利率下行 10bp 至 1.72%。

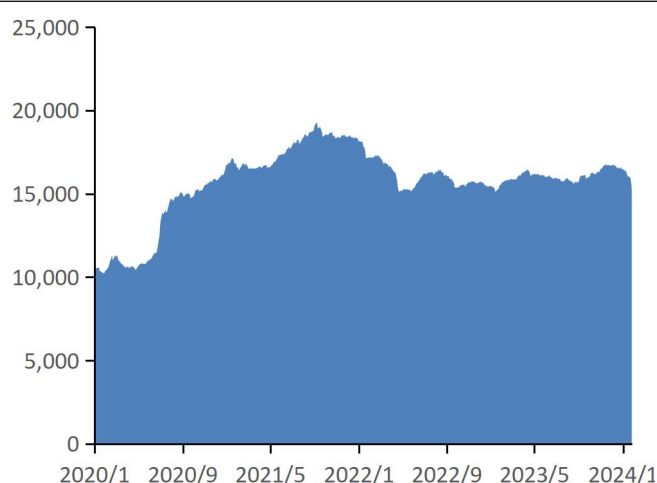
上周 A 股日均交易额 7557 亿元，环比前一周减少 6.44%，成交额萎缩明显。截至 2024 年 2 月 2 日，A 股两融余额 15236 亿元，相较前周规模继续下降 4.57%，主要受融券余额下行影响较大。2024 年 1 月资本市场募资家数 59 家，募集金额 557.38 亿元；首发上市 13 家，首发募集资金 110.2 亿元。上周新发基金份额 188.1 亿份，其中偏股型基金 56 亿份，截至 2023 年 12 月底公募基金规模 27.6 万亿元，公募基金数量为 11528 只。

图 5: A 股日均成交额 (亿元)



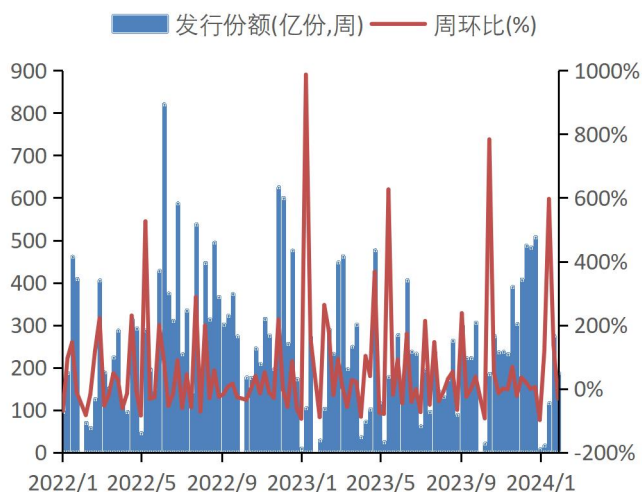
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 6: 两融余额规模 (亿元)



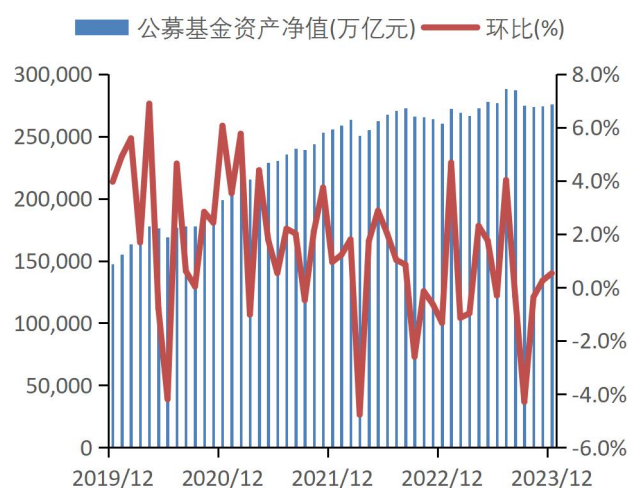
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 7: 公募基金发行份额



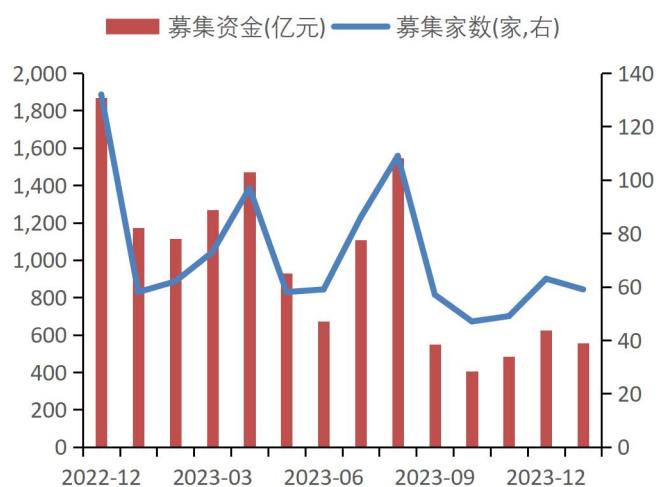
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 8: 公募基金规模情况



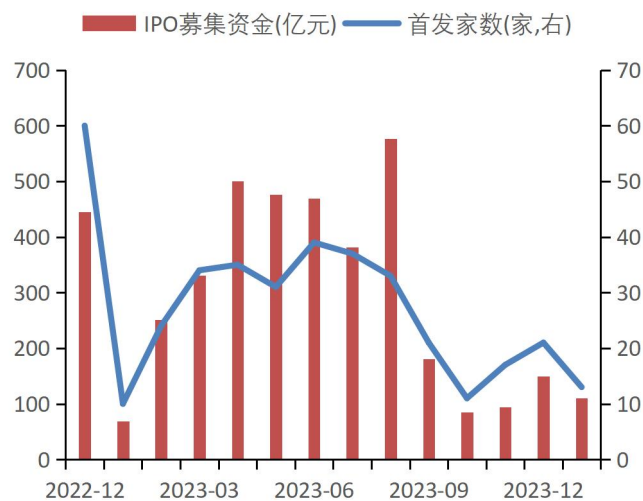
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 9：股票发行募集资金与家数



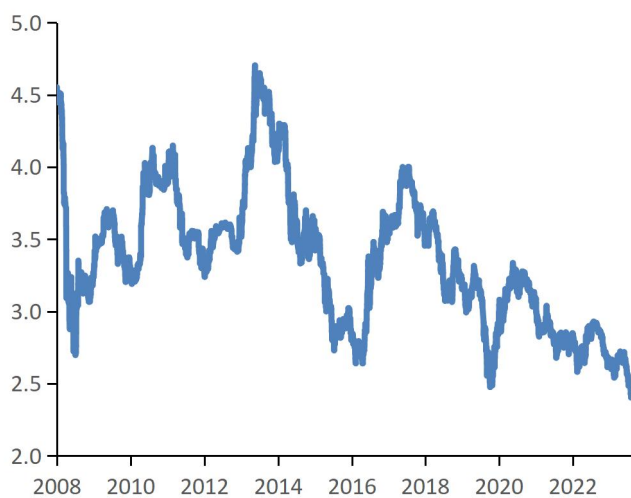
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 10：IPO 募资情况



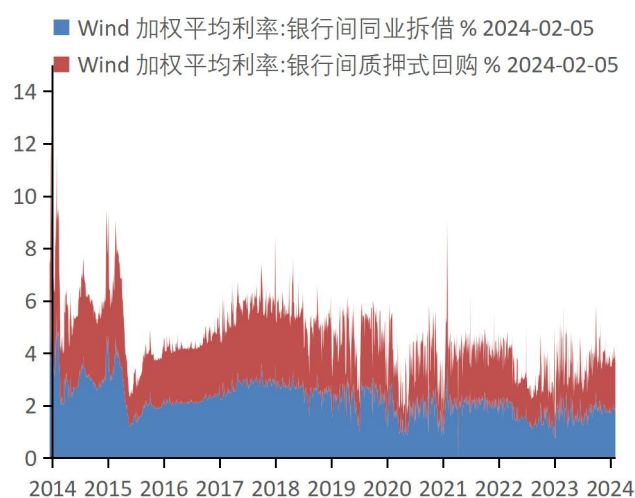
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 11：10 年国债收益率走势(%)



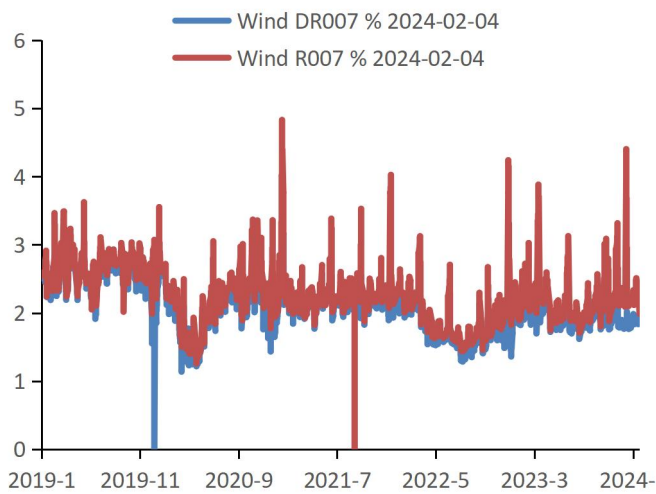
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 12：银行间加权平均利率



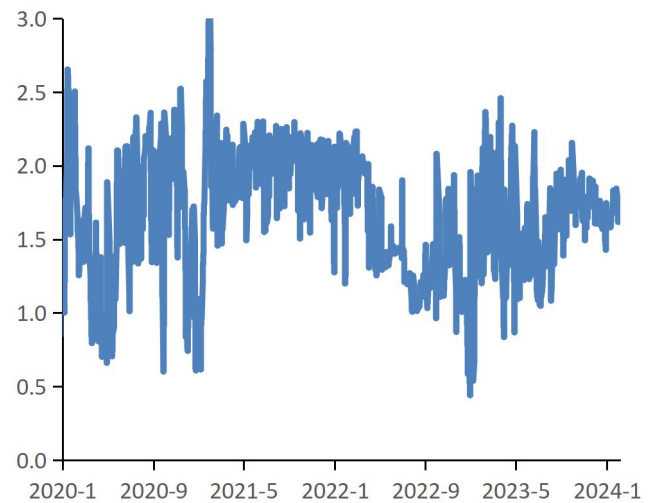
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

【国务院国资委将全面实施“一企一策”考核】2024年将对中央企业全面实施“一企一策”考核，即统筹共性量化指标与个体企业差异性，根据企业功能定位、行业特点、承担重大任务等情况，增加反映价值创造能力的针对性考核指标，“一企一策”签订个性化经营业绩责任书，引导企业努力实现高质量发展。（资料来源：中国证券报）

【证监会：严厉打击恶意做空等重大违法行为】证监会2月4日消息，证监会党委书记、主席易会满主持召开党委会议，传达学习贯彻国务院有关会议精神，部署维护资本市场稳定工作。会议提出，要加快推进上市公司调研走访工作，切实解决具体困难和问题，加大优质上市公司支持力度。严把上市公司入口关，加大退市力度，大力提升上市公司质量。要深入排查违法违规线索，依法严厉打击操纵市场、恶意做空、内幕交易、欺诈发行等重大违法行为。要鼓励和支持各类投资机构加大逆周期布局，引导更多中长期资金入市。要认真倾听广大投资者的声音，及时回应投资者关切，保护投资者合法权益。（资料来源：中国证券报）

【国家金融监督管理总局召开2024年工作会议】1月30日，金融监管总局召开2024年工作会议，总结2023年工作，部署2024年重点任务。会议要求，2024年要

紧紧围绕金融监管总局系统年度重点任务目标，以责任定目标、以目标抓考核、以考核促落实。具体来看，要重点做好八大工作，其中，全力推进中小金融机构改革化险是位列各项任务之首，会议要求，要把握好时度效，有计划、分步骤开展工作。健全金融风险处置常态化机制，落实机构、股东、高管、监管、属地、行业六方责任，推动形成工作合力。（资料来源：国家金融监督管理总局）

4. 上市公司动态

【海通证券】2023年年度业绩预告，预计归母净利润9.18-10.10亿元，较去年同期归母净利润65.45亿元，同比减少84.57%-85.97%。公司拟以3亿元-6亿元回购公司股份，回购价格不超过12.78元/股。（资料来源：巨潮资讯）

【国投资本】公司以集中竞价交易方式回购公司股份，截至2024年1月31日，已累计回购公司股份1364.39万股，占公司总股本的比例为0.21%回购价格6.15-7.10元/股，已支付的总金额为0.90亿元（不含交易费用）。（资料来源：巨潮资讯）

【锦龙股份】2023年年度业绩预告，预计归母净利润亏损3.14~4.31亿元，较去年同期归母净利润-3.92亿元，同比变动-10%~20%。（资料来源：巨潮资讯）

【国盛金控】2023年年度业绩预告，预计归母净利润亏损0.25~0.50亿元，较去年同期归母净利润-4.37亿元，同比变动88.56%~94.28%。（资料来源：巨潮资讯）

【东兴证券】2023年年度业绩预告，预计归母净利润7.00~9.00亿元，较去年同期归母净利润5.17亿元，同比增长35.34%~74.01%。（资料来源：巨潮资讯）

【中原证券】2023年年度业绩预告，预计归母净利润1.94亿元，较去年同期归母净利润1.07亿元，同比增长82.48%。（资料来源：巨潮资讯）

【天风证券】2023年年度业绩预告，预计归母净利润2.76~3.31亿元，去年同期归母净利润-15.09亿元，实现扭亏为盈。（资料来源：巨潮资讯）

【厦门银行】2023年度，本行实现营业总收入56.10亿元，同比-4.84%；利润总额26.49亿元，同比+7.03%；归属于母公司股东的净利润26.61亿元，同比+6.18%。

截至2023年末,本行不良贷款率0.76%,同比下降0.10%;拨备覆盖率412.20%,同比提高24.27%。截至2023年末,本行资产总额3907.07亿元,同比增长5.25%;归属于母公司股东权益298.71亿元,同比增长23.47%。

(资料来源:巨潮资讯)

【青岛银行】2023年度,本行实现营业总收入124.72亿元,同比+7.11%;利润总额39.33亿元,同比+25.43%;归属于母公司股东的净利润35.49亿元,同比+15.11%。截至2023年末,本行不良贷款率1.18%,同比下降3%;拨备覆盖率225.96%,同比提高6.19%。截至2023年末,本行资产总额6079.85亿元,同比增长14.8%;归属于母公司股东权益390.64亿元,同比增长9.07%。(资料来源:巨潮资讯)

5. 投资建议

银行:息差压力逐步增加。2024年银行息差仍有收窄压力,包括LPR下调、银行协助地方化债等问题,建议关注基本面良好、资产质量向好的银行。关注标的:江苏银行(600919.SH)、浙商银行(601916.SH)。

券商:公募基金保有规模持续提升。上周基金业协会披露2023年四季度代销机构基金保有规模,券商代销保有市占率水平进一步提升,在券商板块估值分位较低的情况下,经济与政策持续催化有望带来板块长期配置价值提升。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:仍然关注资产端催化情况。保险板块估值处历史较低水平,当前仍需关注“资产端”催化情况,在2024年经济回暖预期下,叠加长期资金入市等政策,保险企业投资端预期有望增强。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；

宏观经济不确定性风险。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