

银行/非银金融

报告日期：2024年2月26日

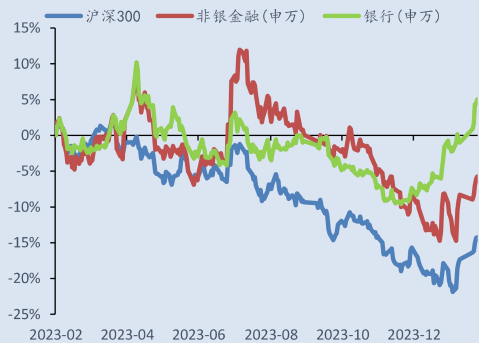
## 市场回暖助力保险资产端与券商业绩改善

——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23日

行业, %	1m	3M	YTD
沪深300	6.49	-1.36	1.71
非银金融	4.71	-3.03	2.74
银行	10.07	10.76	13.35
证券	2.64	-5.51	0.12
保险	11.30	3.65	9.86

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（2月19日至2月23日）A股整体上行，金融板块各类指数均呈现上涨态势，沪深300指数上周上涨3.71%，全年上涨1.71%，非银金融指数上周上涨2.80%，全年上涨2.74%，证券指数和保险指数上周分别上涨2.35%和上涨3.39%，全年分别小幅上行0.12%与上涨9.86%，银行指数涨幅较大上周上涨6.09%，全年上涨13.35%。
- **银行：关注高股息标的持续性。**银行股高股息特征鲜明，收益相对稳定，短期在市场利率下行和融资协调机制等因素下，银行息差仍面临较大压力，未来仍需关注政策层面的利好因素释放情况。关注标的：江苏银行(600919.SH)、浙商银行(601916.SH)。
- **券商：政策助力行业规范发展。**券商行业近期在严监管政策影响下市场有所回暖，投资者对政策持续支持预期有所改善。投资端改善以及券商并购仍是近期行业关注度较高的方向，券商板块有望在市场回暖以及行业规范经营导向下，逐步受益。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：关注负债端改善与资产端催化情况。**险企负债端业务有望持续改善，保险资产端有望在市场利率下行和权益资产回升中受益，目前板块估值仍处历史较低水平，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)	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（2月19日至2月23日）A股整体上行，金融板块各类指数均呈现上涨态势，沪深300指数上周上涨3.71%，全年上涨1.71%，非银金融指数上周上涨2.80%，全年上涨2.74%，证券指数和保险指数上周分别上涨2.35%和上涨3.39%，全年分别小幅上行0.12%与上涨9.86%，银行指数涨幅较大上周上涨6.09%，全年上涨13.35%。

图1：金融板块各指数周度表现（%）

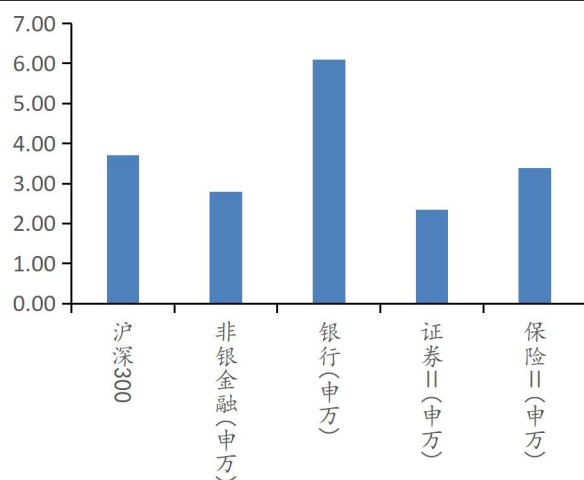
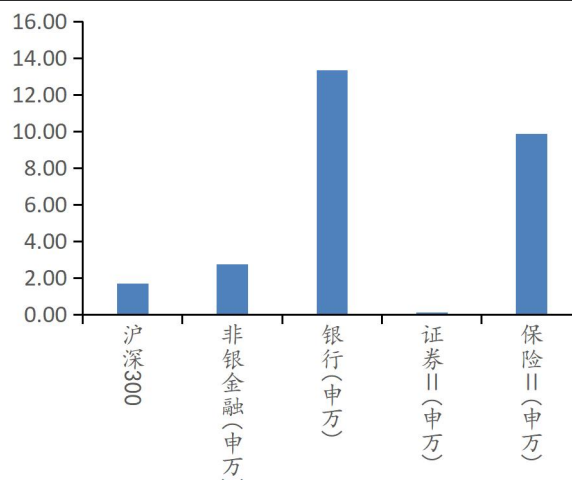


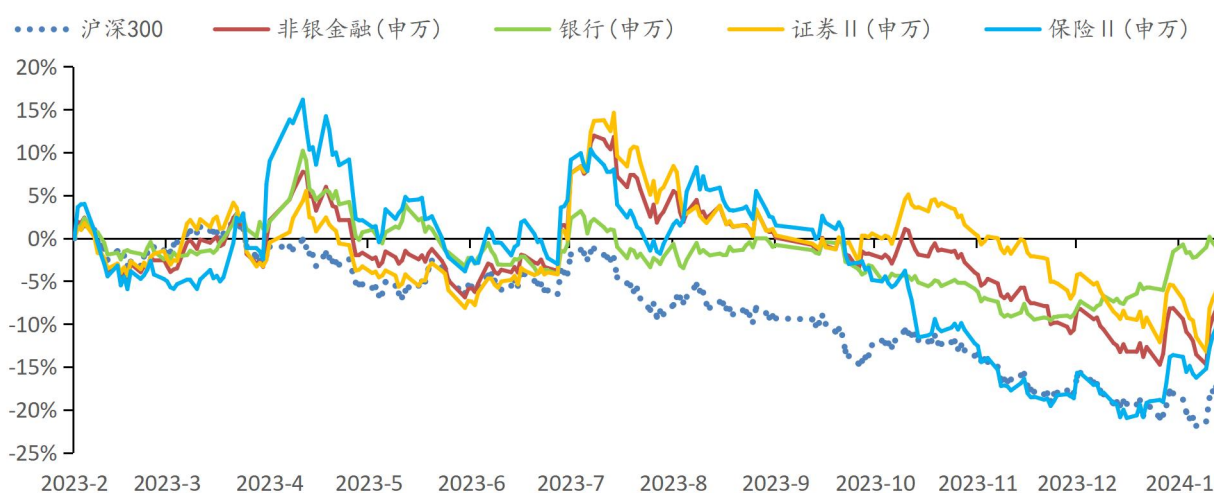
图2：金融板块各指数年初至今表现（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

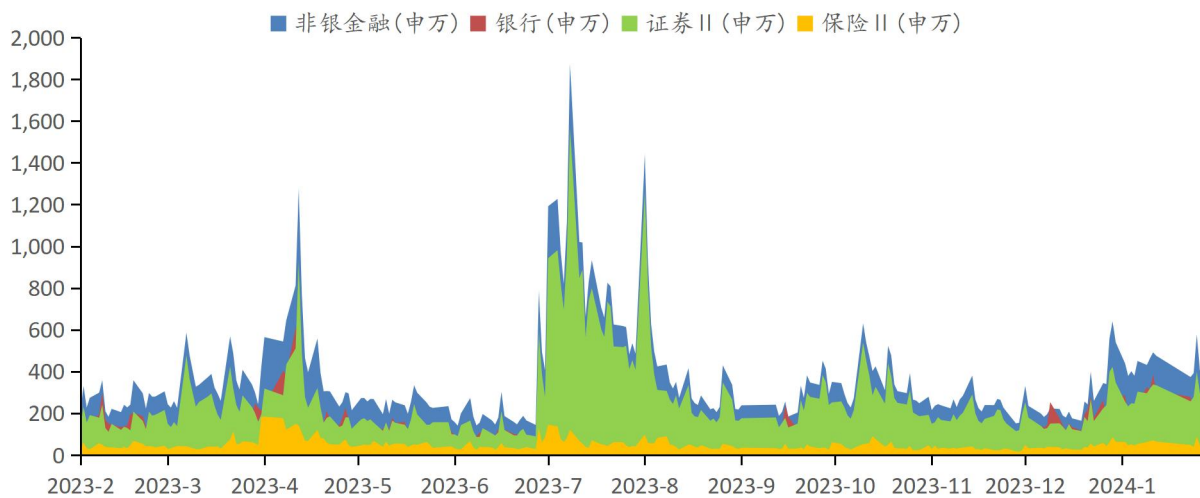
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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）



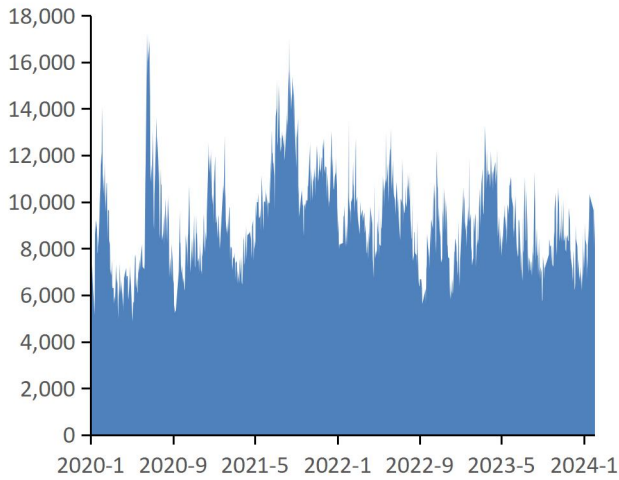
数据来源：Wind，华龙证券研究所

## 2. 重点数据跟踪

上周 10 年期国债收益率 2.4%，继续处在下行趋势中，收益率继续位于历史较低区域。银行间加权利率较春节假期前小幅回升，DR007 与 R007 分别持平和上行，反映节后非银机构流动性压力有所提升，SHIBOR 隔夜利率下行至 1.75%。

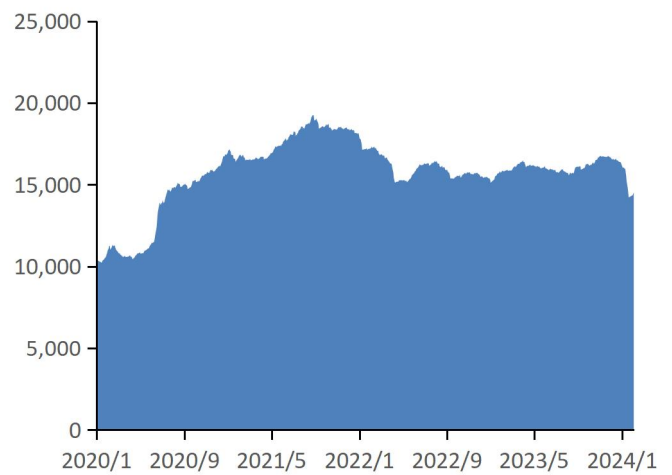
上周 A 股日均交易额 9027 亿元，环比春节前一周 9697 亿元减少 6.9%，受政策利好影响，春节前后成交量回升明显。截至 2024 年 2 月 22 日，A 股两融余额 14520 亿元，相较春节前一周规模小幅回升 2.17%，年内规模持续下行。2024 年 1 月资本市场募资家数 59 家，募集金额 557.38 亿元；首发上市 13 家，首发募集资金 110.2 亿元。上周新发基金份额较少，春节前一周新发基金份额为 253 亿份，截至 2024 年 1 月底公募基金规模 27.36 万亿元，规模环比小幅下降。

图 5: A 股日均成交额 (亿元)



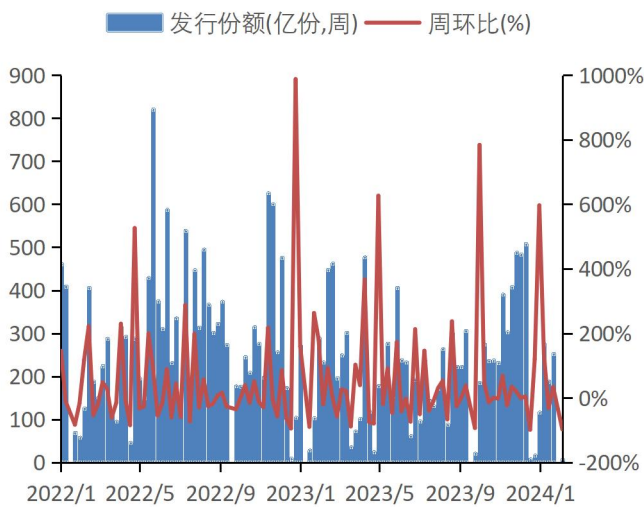
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 6: 两融余额规模 (亿元)



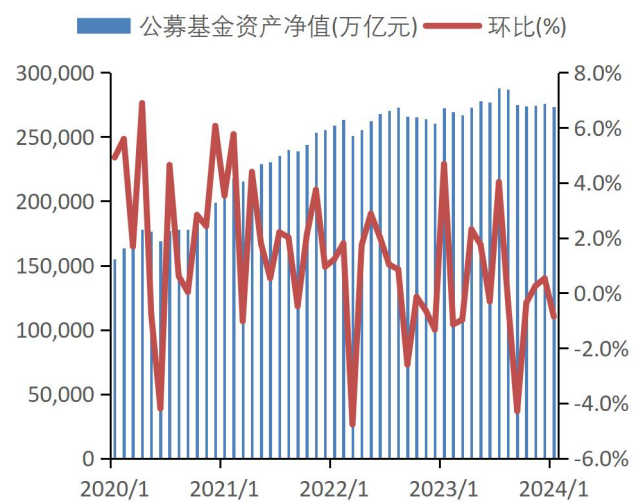
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 7: 公募基金发行份额



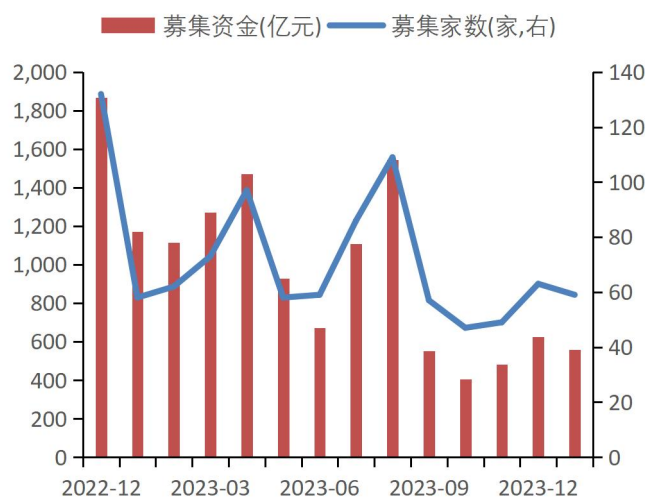
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 8: 公募基金规模情况



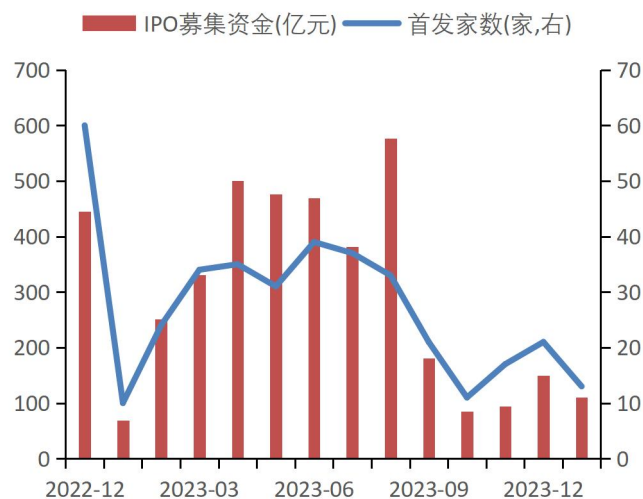
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 9：股票发行募集资金与家数



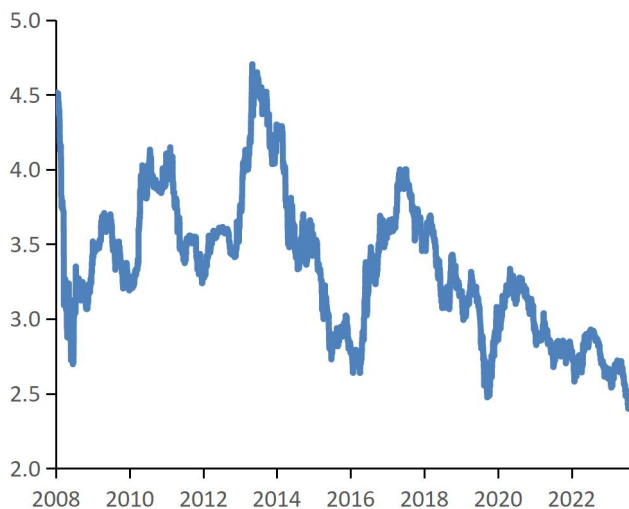
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 10：IPO 募资情况



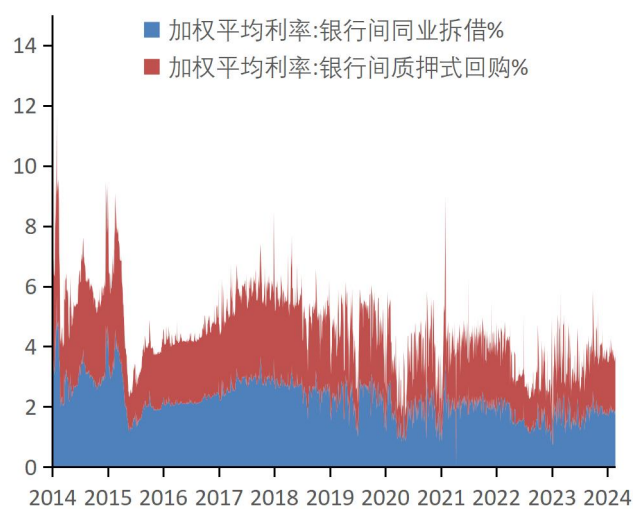
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 11：10 年国债收益率走势(%)



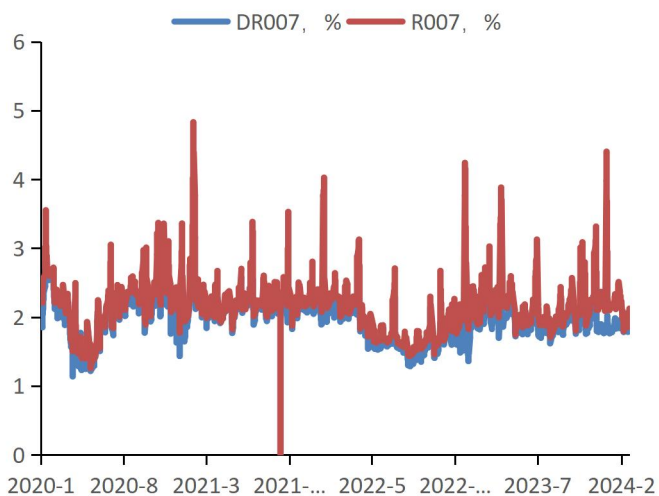
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 12：银行间加权平均利率



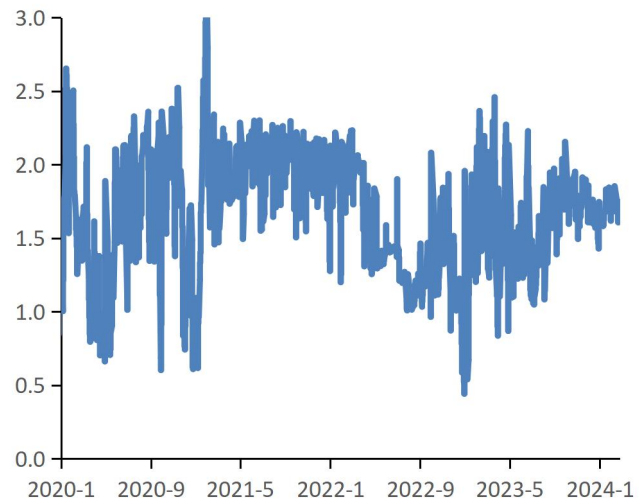
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

**【证监会座谈会：建议严把 IPO 准入关，推动更多中长期资金入市】**2月18日至19日，证监会召开系列座谈会，就加强资本市场监管、防范化解风险、推动资本市场高质量发展广泛听取各方面意见建议。座谈会上，与会代表聚焦当前市场关切的热点问题以及制约资本市场长远发展的体制机制和政策问题深入研讨，提出了宝贵的意见建议。建议严把 IPO 准入关，加强上市公司全过程监管，坚决出清不合格上市公司，从根本上提高上市公司质量，增加投资回报。坚持以投资者为本的理念，规范各类交易行为，提升制度公平性。发展壮大专业投资力量，推动更多中长期资金入市。坚持市场化法治化方向，坚定不移深化资本市场改革，扩大制度型开放，夯实资本市场高质量发展的制度基础。（资料来源：中国证监会）

**【2月 LPR 报价 1 年期维持不变，5 年期以上下调 25 个基点】**中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2024 年 2 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.45%，上次为 3.45%；5 年期以上 LPR 下调 25 个基点至 3.95%，单次下调幅度创 LPR 改革以来新高，上次为 4.2%。（资料来源：全国银行间同业拆借中心）

**【推动融资协调机制快稳落地促进房地产市场健康发展】**2月20日，住房和城乡建设部召开视频调度会议，推动城市房地产融资协调机制加快落地见效。会议通报，截至2月20日，29个省份214个城市已建立房地产融资协调机制，分批提出可以给予融资支持的房地产项目“白名单”并推送给商业银行，共涉及5349个项目；已有57个城市162个项目获得银行融资共294.3亿元，较春节假期前增加113亿元。（资料来源：住建部）

**【2023年四季度银行业保险业主要监管指标数据情况】**国家金融监督管理总局发布2023年四季度银行业保险业主要监管指标数据情况，2023年全年，商业银行累计实现净利润2.4万亿元，同比增长3.2%，增幅较去年同期收缩2.2个百分点。平均资本利润率为8.93%，较上季末下降0.52个百分点。平均资产利润率为0.7%，较上季末下降0.04个百分点。2023年四季度末，保险业综合偿付能力充足率为197.1%，核心偿付能力充足率为128.2%，均高于100%和50%的达标标准。其中，财产险公司、人身险公司、再保险公司的综合偿付能力充足率分别为238.2%、186.7%、285.3%；核心偿付能力充足率分别为206.2%、110.5%、245.6%。（资料来源：国家金融监督管理总局）

#### 4. 上市公司动态

**【中国人保】**2月21日，中国人保公告1月实现原保费收入1060.3亿元，同比下降5.5%。其中，人保财险实现原保费收入628.28亿元，同比增加2.7%；人保寿险实现原保费收入320.04亿元，同比下降18.5%；人保健康实现原保费收入111.98亿元，同比下降4.5%。（资料来源：巨潮资讯）

**【中国平安】**2月20日，中国平安发布公告显示，公司1月实现原保费收入约1377.56亿元，同比下降1.44%。其中，平安产险实现原保费收入约324.33亿元，同比增长1.1%；平安人寿实现原保费收入约989.43亿元，同比下降3.9%；平安养老险实现原保费收入约34.86亿元，同比增长75.4%；平安健康实现原保费收入28.94亿元，同比增长5.2%。（资料来源：巨潮资讯）

**【新华保险】**2024年1月，累计原保险保费收入为人民币298.90亿元，同比下降15%。（资料来源：巨潮资讯）

**【中国太保】**2024年1月，子公司中国太平洋人寿保险



股份有限公司及中国太平洋财产保险股份有限公司累计原保险业务收入为人民币 449.27 亿元，同比下滑 14.7%、253.93 亿元，同比上升 8.9%。（资料来源：巨潮资讯）

## 5. 投资建议

**银行：关注高股息标的持续性。**银行股高股息特征鲜明，收益相对稳定，短期在市场利率下行和融资协调机制等因素下，银行息差仍面临较大压力，未来仍需关注政策层面的利好因素释放情况。关注标的：江苏银行(600919.SH)、浙商银行(601916.SH)。

**券商：政策助力行业规范发展。**券商行业近期在严监管政策影响下市场有所回暖，投资者对政策持续支持预期有所改善。投资端改善以及券商并购仍是近期行业关注度较高的方向，券商板块有望在市场回暖以及行业规范经营导向下，逐步受益。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：关注负债端改善与资产端催化情况。**险企负债端业务有望持续改善，保险资产端有望在市场利率下行和权益资产回升中受益，目前板块估值仍处历史较低水平，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