

银行/非银金融

报告日期：2024年3月4日

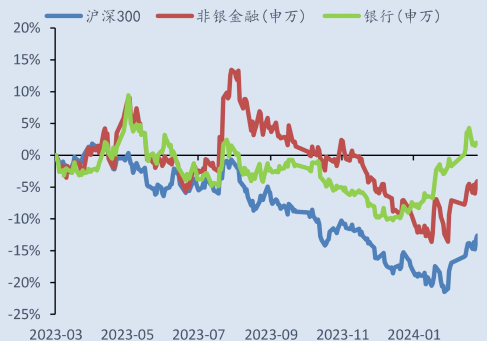
## A股交投活跃 关注券商弹性与险企投资端情况

——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3月1日

行业, %	1m	3M	YTD
沪深300	11.26	1.58	3.11
非银金融	9.48	-0.65	3.17
银行	4.84	10.44	10.70
证券	10.45	-2.46	1.95
保险	7.17	4.29	6.49

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26日至3月1日）A股市场整体回调后反弹并收复指数，金融板块各类指数涨跌分化，沪深300指数上周上涨1.38%，全年上涨3.11%，非银金融指数上周小幅上涨0.41%，上周主要受保险股下跌影响，非银金融指数全年上涨3.17%，证券指数和保险指数上周分别上涨1.83%和下跌3.07%，全年分别上行1.95%与上涨6.49%，银行指数上周下跌2.33%，全年仍上涨10.7%。
- **银行：关注银行息差情况和高股息预期表现。**银行短期仍需要关注LPR下行带来的息差压力，以及融资协调机制运行情况，在市场利率中枢持续下行的情况下，银行股仍作为高股息资产，带来较高的相对投资价值，和安全边际。关注标的：江苏银行(600919.SH)、浙商银行(601916.SH)。
- **券商：市场成交提升，关注券商板块弹性。**近期市场成交量持续提升，市场交投活跃，上周A股日均成交额超1.1万亿元。随市场景气度回升，可关注券商股高弹性带来的投资价值。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：关注险企资产端催化情况。**截至2023年4季度，保险业资金运用余额同比+11.05%，年化综合投资收益率3.22%。目前板块估值仍处历史较低水平，目前市场利率中枢位于历史低位，权益资产及高股息标的相对价值凸显，关注险企投资端催化情况。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26日至3月1日)A股市场整体回调后反弹并收复指数,金融板块各类指数涨跌分化,沪深300指数上周上涨1.38%,全年上涨3.11%,非银金融指数上周小幅上涨0.41%,上周主要受保险股下跌影响,非银金融指数全年上涨3.17%,证券指数和保险指数上周分别上涨1.83%和下跌3.07%,全年分别上行1.95%与上涨6.49%,银行指数上周下跌2.33%,全年仍上涨10.7%。

图1: 金融板块各指数周度表现 (%)

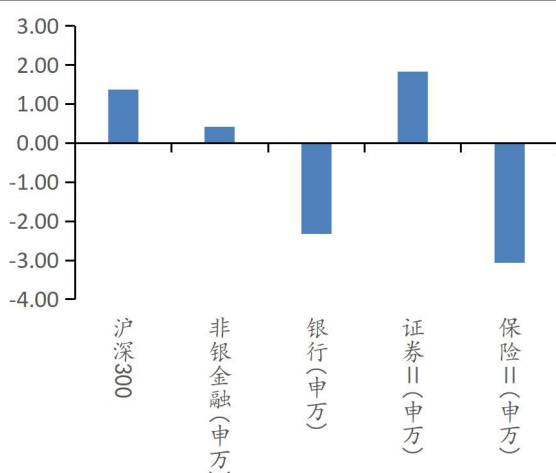
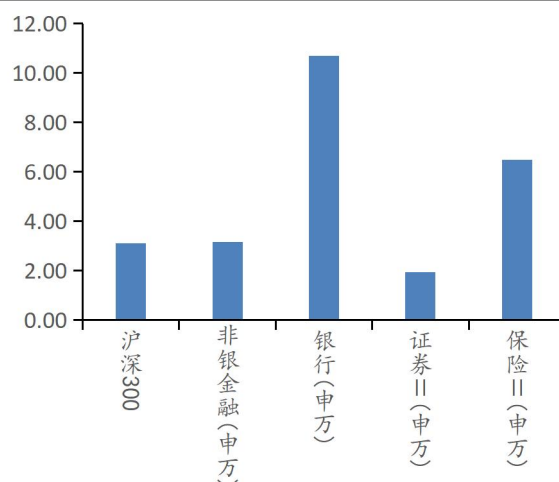


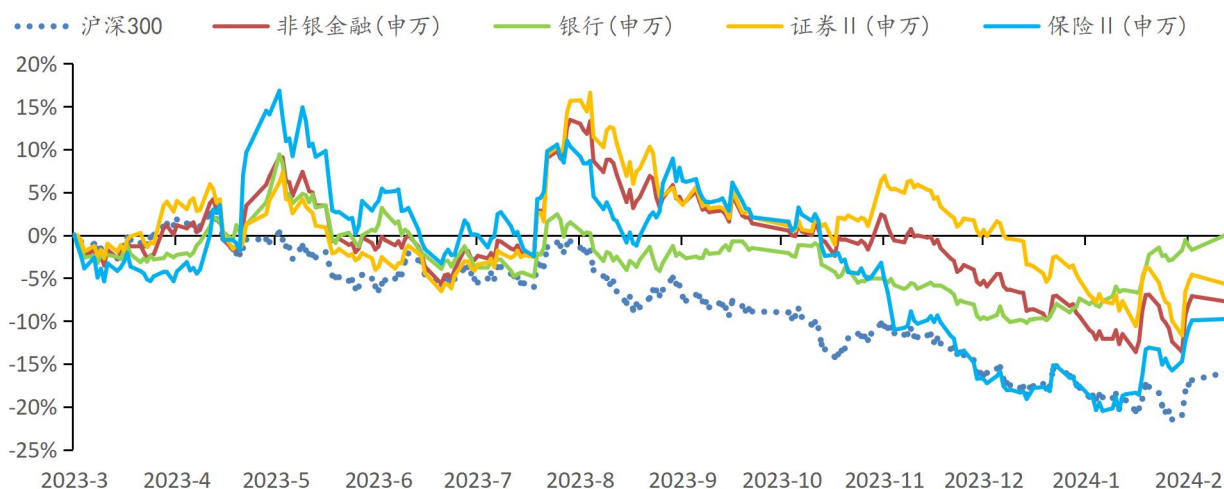
图2: 金融板块各指数年初至今表现 (%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

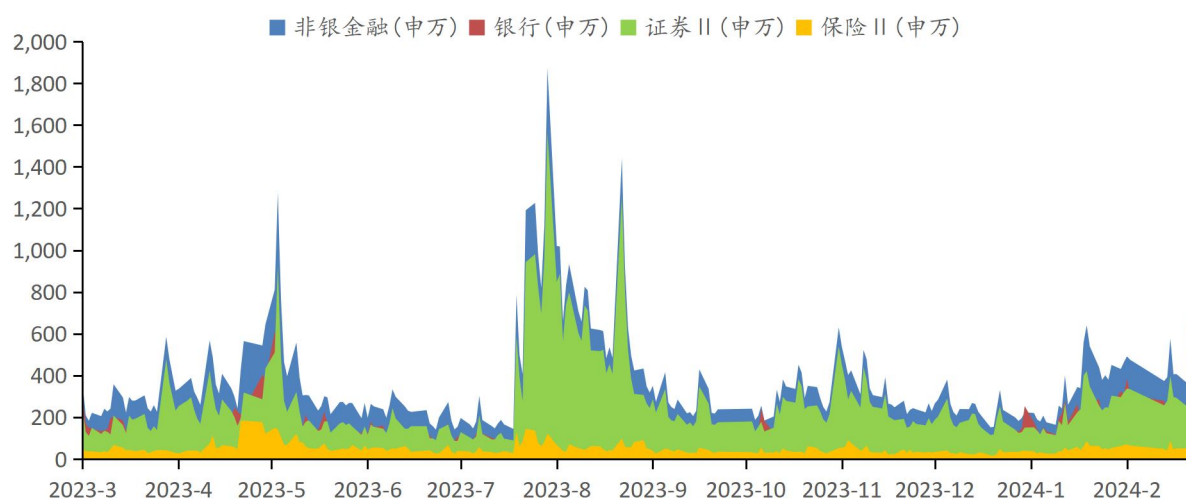
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

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）



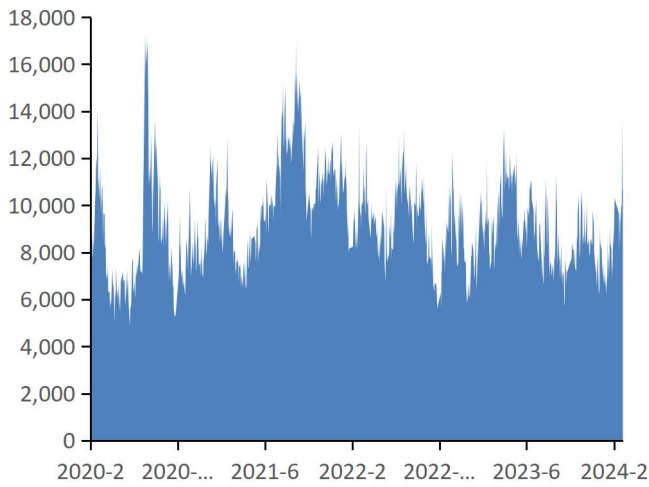
数据来源：Wind，华龙证券研究所

## 2. 重点数据跟踪

上周 10 年期国债收益率跌破 2.4% 点位，最低跌至 2.33%，继续处在下行趋势中，收益率继续位于历史较低区域。银行间加权利率相较前一周协同下行，DR007 与 R007 同样下行明显，SHIBOR 隔夜利率下行至 1.69%，近期利率均呈现下行走势。

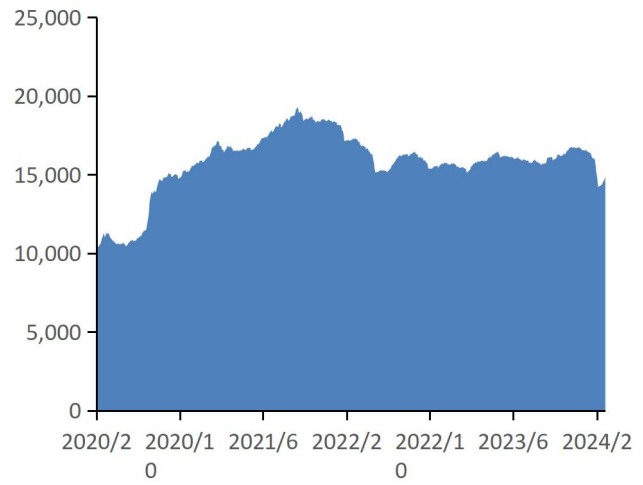
上周 A 股日均交易额 11000 亿元，环比前一周 9027 亿元大幅增加 21.85%，A 股成交活跃度明显增强。截至 2024 年 2 月 29 日，A 股两融余额 14844 亿元，较前一周规模小幅回升 1.94%，两融规模在年初经历下降后，近期规模出现明显回升。2024 年 2 月资本市场募资家数和募集金额大幅下降至 16 家与 112.9 亿元；首发上市 6 家，首发募集资金 58.36 亿元。上周新发基金份额回升明显，达到 131 亿份，截至 2024 年 1 月底公募基金规模 27.36 万亿元，规模环比小幅下降。

图 5: A 股日均成交额 (亿元)



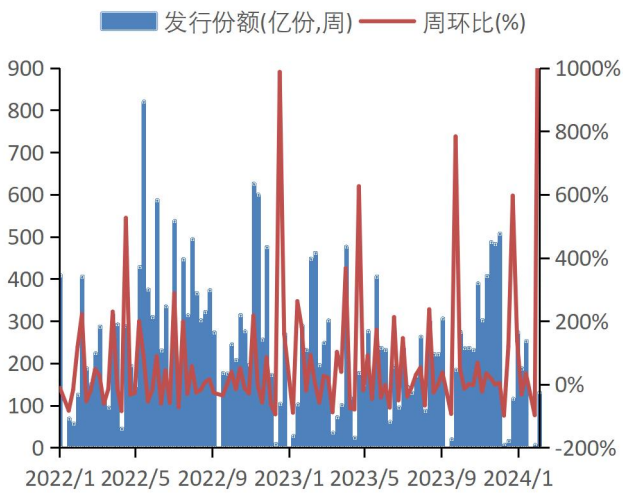
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 6: 两融余额规模 (亿元)



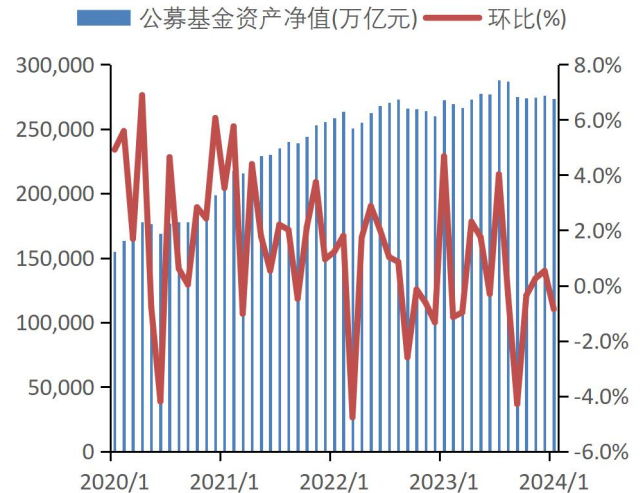
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 7: 公募基金发行份额



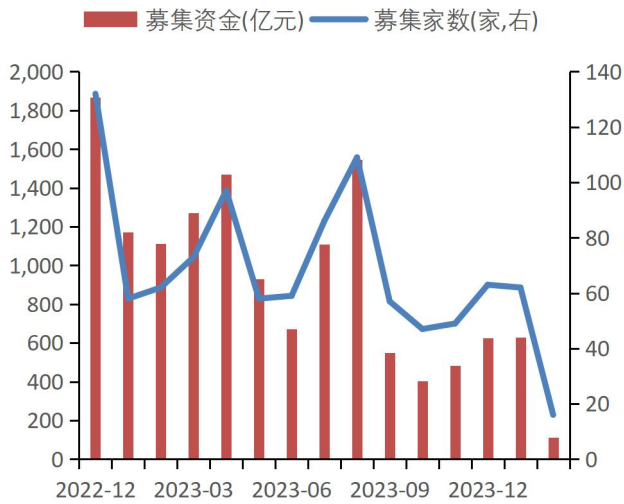
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 8: 公募基金规模情况



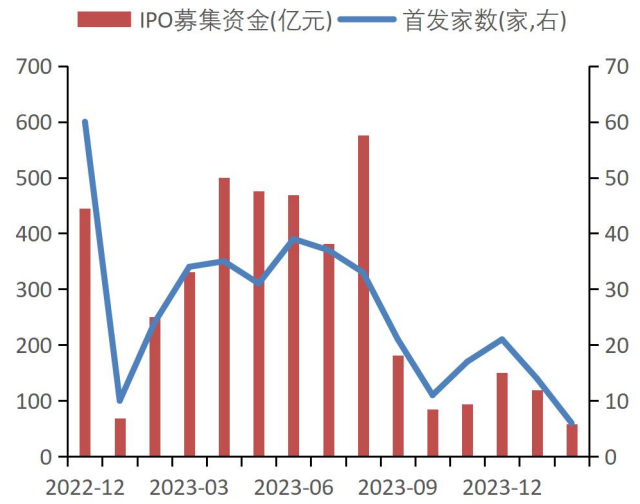
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

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



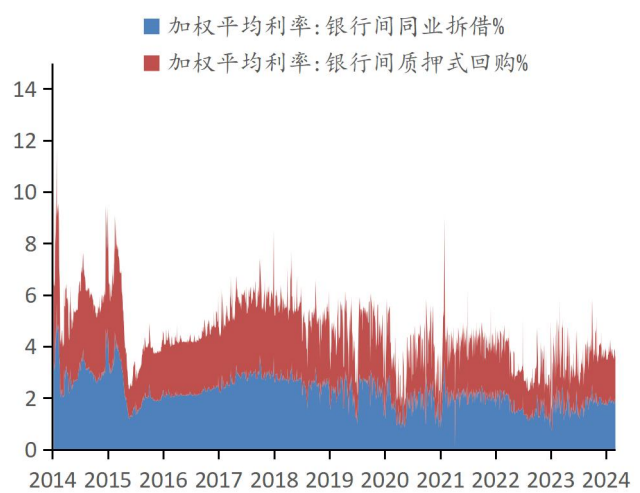
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 11：10 年国债收益率走势(%)



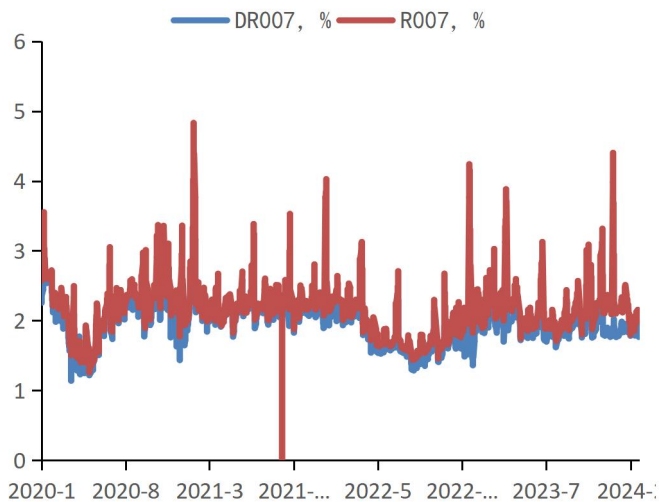
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 12：银行间加权平均利率



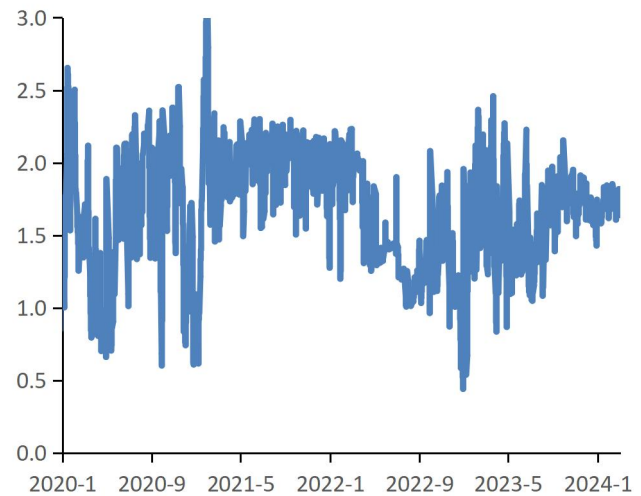
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

**【证监会新闻发言人就私募基金DMA业务有关情况答记者问】**针对媒体报道私募基金DMA业务收紧,证监会表示私募基金因策略原因在市场波动过程中出现了部分净值回撤,证券公司和私募基金等主动加强风险控制,稳步降杠杆、降规模,风险得到了一定程度消化。根据中证机构间报价系统股份有限公司数据,春节后开市以来DMA业务规模稳步下降,日均成交量占全市场成交比例约3%。DMA业务平稳降杠杆,有助于市场风险控制,有利于市场的平稳健康运行。下一步,证监会将对DMA等场外衍生品业务继续强化监管、完善制度,指导行业控制好业务规模和杠杆,严厉打击违法违规行为,维护市场平稳运行。(资料来源:中国证监会)

**【证监会新闻发言人就中金所采取纪律处分措施答记者问】**针对中金所以对一家私募基金管理有限公司及其实际控制人未按规定申报实际控制关系账户,采用高频交易方式,在股指期货上超交易限额交易采取纪律处分措施。证监会表示中金所依规对相关客户违反期货市场实际控制关系账户管理的行为采取了监管措施,是履行交易所监管职责的举措。证监会始终坚持严的监管主基调,指导证券交易所和中金所加强期现货监管联动,对包括高频交易在内的各类交易行为穿透监管,依法依规严厉打击市场违法违规行为。下一步,证监会将持续深入贯彻落实中央金融工作会议精神,全面加强监管,切实保

障市场平稳健康运行。（资料来源：中国证监会）

**【新华保险对其与中国人寿联合设立的500亿元私募基金公司相关议案进行了审议，披露基金投资范围】**2月27日，新华保险召开2024年第一次临时股东大会，审议通过关于申请投资试点基金的议案。新华保险在股东大会上披露了这只基金的投资范围。具体包括：上市公司股票，投资方式包括但不限于连续竞价、认购非公开发行股票（A股）/配售（港股）、配股（A股）/供股（港股）、与单一或组合交易对手间的大宗交易或协议转让、可转债优先配售、转融通证券出借等；货币市场基金、银行存款、国债逆回购等现金管理类投资品种。新华保险还在股东大会上明确：在股票市场进行投资时，该基金将选择具有较大市值、流动性好及市场影响力较高的优质上市公司。中国人寿此前表示，该基金拟投资公司治理良好、经营运作稳健的优质上市公司股票，按照市场化原则进行投资运作，根据市场形势把握建仓时机，动态优化策略。（资料来源：上海证券报）

#### 4. 上市公司动态

**【中信证券】**3月1日，中信证券披露《第八届董事会第十六次会议决议公告》，根据会议审议通过的议案：同意公司向中信证券华南股份有限公司转让华南五省区内全部21家分支机构的方案，转让价格不低于最近一期经审计账面净资产值。同意公司向中信证券华南提供不超过人民币60亿元净资本担保承诺，相关担保手续在公司向中信证券华南转让上述全部21家分支机构之前完成；授权经营管理层根据实际需要按照监管要求办理相关手续。（资料来源：巨潮资讯）

**【长江证券】**2月27日，长江证券披露业绩快报。公司2023年实现营业总收入689,620.56万元，同比增长8.23%；实现归属于上市公司股东的净利润154,823.14万元，同比增长2.58%；基本每股收益0.26元。（资料来源：巨潮资讯）



## 5. 投资建议

**银行：关注银行息差情况和高股息预期表现。**银行短期仍需要关注 LPR 下行带来的息差压力，以及融资协调机制运行情况，在市场利率中枢持续下行的情况下，银行股仍作为高股息资产，带来较高的相对投资价值，和安全边际。关注标的：江苏银行(600919.SH)、浙商银行(601916.SH)。

**券商：市场成交提升，关注券商板块弹性。**近期市场成交量持续提升，市场交投活跃，上周 A 股日均成交额超 1.1 万亿元。随市场景气度回升，可关注券商股高弹性带来的投资价值。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：关注险企资产端催化情况。**截至 2023 年 4 季度，保险业资金运用余额同比+11.05%，年化综合投资收益率 3.22%。目前板块估值仍处历史较低水平，目前市场利率中枢位于历史低位，权益资产及高股息标的相对价值凸显，**关注险企投资端催化情况。**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