

非银金融

“稳增长+化风险”利好金融板块

行业事件：

2024年3月5日，十四届全国人大二次会议在北京正式开幕，国务院总理向大会报告政府工作，并对2024年相关工作做出部署。

2024年经济增长预期目标定为5%左右，宽财政宽货币有望延续

2024年政府工作报告将全年GDP增速目标定在5%左右，与2023年增长目标持平。5%左右的经济增长目标属于较高水平，这也体现了稳中求进、以进促稳的总基调。要实现2024年经济增长预期目标，宽财政宽货币有望延续。**财政政策方面：**1) 2024年赤字率拟按3%安排，赤字规模4.06万亿元，比2023年年初预算增加1800亿元。2) 拟安排地方政府专项债3.9万亿元，较2023年增加1000亿元。3) 2024年发行超长期特别国债1万亿元，且拟连续几年发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。考虑到地方政府债务压力较大，后续财政政策预计主要通过中央政府加杠杆实现。2023年2月以来CPI均在1%水平之下运行，此时政府举债增加支出能够更好地撬动民间资本。**货币政策方面，**政府工作报告要求保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配，促进社会综合融资成本稳中有降，不排除后续进一步降息的可能。

重点领域风险化解依旧为重点工作

2024年政府工作报告要求完善重大风险处置统筹协调机制，稳妥有序处置风险隐患。针对房地产领域，政府工作报告要求优化房地产政策，对不同所有制房地产企业合理融资需求要一视同仁满足。截至2024年2月末，全国31个省份276个城市已建立城市融资协调机制，共提出房地产项目约6000个，商业银行快速进行项目筛选，审批通过贷款超2000亿元。后续需要加大保障性住房建设和供给，加快构建房地产发展新模式。针对地方政府债务领域，要求分类推进地方融资平台转型，妥善化解存量债务风险。

金融板块有望充分受益于经济增长及风险化解

1) **对于银行，**一方面，随着1万亿元超长期特别国债以及3.9万亿元的地方政府专项债逐步落地，相关领域的配套融资需求有望得到激活，银行有望延续以量补价的逻辑。另一方面，城市融资协调机制等的建立以及地方融资平台转型为市场化企业的持续推进有助于相关领域风险的缓释，银行资产质量有望得到改善。2) **对于保险，**一方面，政府工作报告指出要积极开展第三支柱养老金、推进建立长护险制度，保险作为社会稳定器和经济减震器，其重要性持续凸显。另一方面，经济回升向好、重点领域风险化解均利好保险资产端，板块估值有望修复。3) **对于券商，**政府工作报告指出增强资本市场内在稳定性，预计后续将以更大力度吸引长期资金入市、以更强的合力提高上市公司质量、以更严的监管持续提高违法违规成本，有利于增强资本市场内在稳定性，促进资本市场平稳健康发展。

投资建议

整体来看，2024年政府工作报告的大方向仍旧是“稳增长+化风险”。**对于银行，**2024年5%左右的经济增长目标能够带来较大融资需求，叠加风险化解带动银行资产质量改善，银行估值有望得到修复。**对于保险，**经济复苏有望支撑权益市场回暖、利率企稳回升，保险公司的投资收益有望迎来改善。地产领域风险化解也有利于推动保险资产质量改善，2024年保险估值也有望实现修复。**对于券商，**政策引导长期资金入市叠加投资端改革，有利于提振市场信心，券商板块后续有望随市场筑底回升。

风险提示：政策力度、外部环境等超预期变化。

投资建议： 强于大市（维持）

上次建议： 强于大市

相对大盘走势



作者

分析师：刘雨辰

执业证书编号：S0590522100001

邮箱：liuyuch@glsc.com.cn

分析师：曾广荣

执业证书编号：S0590522100003

邮箱：zenggr@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《非银金融：海外投顾发展启示录》2024.03.02
- 2、《非银金融：金融板块春季投资观点：复苏可期》2024.02.17

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		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6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
	行业评级	卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
		强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场A塔4楼

无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦12楼

电话：0510-85187583

上海：上海浦东新区世纪大道1198号世纪汇一座37楼

深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼