

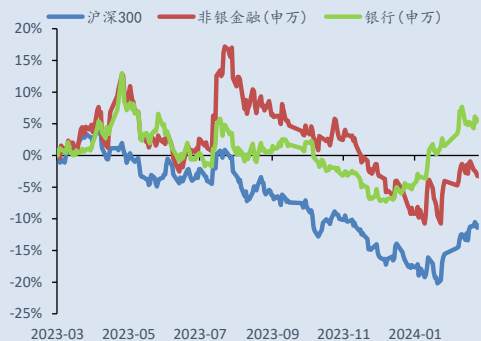
## 市场回暖助力券商估值回升

——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3月8日

行业, %	1m	3M	YTD
沪深300	5.35	4.28	3.32
非银金融	0.78	-0.43	0.73
银行	3.99	13.27	11.10
证券	1.15	-3.41	-1.06
保险	-0.63	8.18	5.60

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（3月4日至3月8日）A股市场整体维持震荡，沪深300指数上周小幅上涨0.2%，全年上涨3.31%，非银金融指数上周下跌2.37%，非银金融指数全年上涨0.73%，证券指数和保险指数上周分别下跌2.95%和下跌0.84%，全年分别下跌1.06%与上涨5.59%，银行指数上周小幅上涨0.36%，全年上涨11.1%。
- 银行：关注政策以及国债发行等流动性措施对银行息差的影响。银行短期仍需关注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，政策层面流动性持续加码对银行息差有所呵护，未来持续关注银行端负债压力。关注标的：江苏银行(600919.SH)、浙商银行(601916.SH)。
- 券商：证监会定调“两强两严”，券商估值有望提升。证监会主席吴清定调监管工作的重点为“两强两严”，延续紧抓上市公司质量政策。已披露业绩预告、快报的上市券商2023年业绩有所分化，但多数券商实现归母净利润正增长。短期市场成交回暖，市场活跃度提升，同时在长期资金入市前提下，券商板块估值有望持续修复。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：关注险企投资端投入情况。关注险资投资权益类资产尤其是高股息资产的情况，在负债端稳定的情况下，市场利率尤其债券利率下行，将引导险资调整资产配置方向。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（3月4日至3月8日）A股市场整体维持震荡，沪深300指数上周小幅上涨0.2%，全年上涨3.31%，非银金融指数上周下跌2.37%，非银金融指数全年上涨0.73%，证券指数和保险指数上周分别下跌2.95%和下跌0.84%，全年分别下跌1.06%与上涨5.59%，银行指数上周小幅上涨0.36%，全年上涨11.1%。

图1：金融板块各指数周度表现（%）

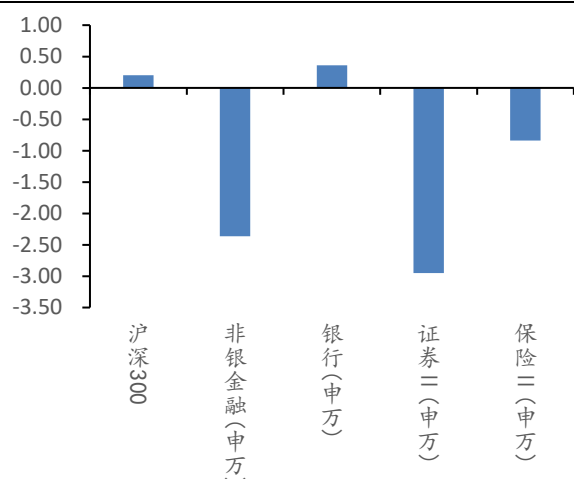
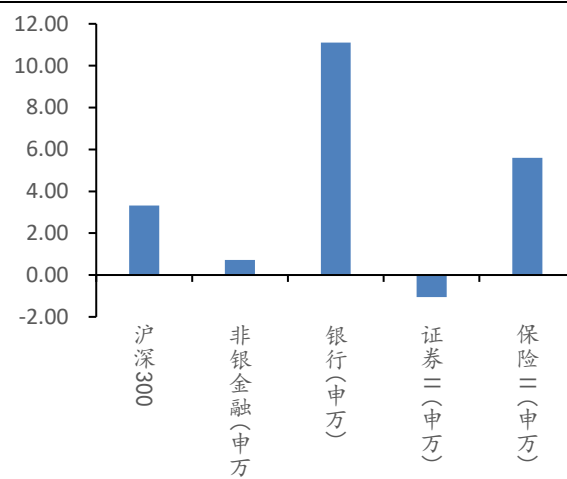


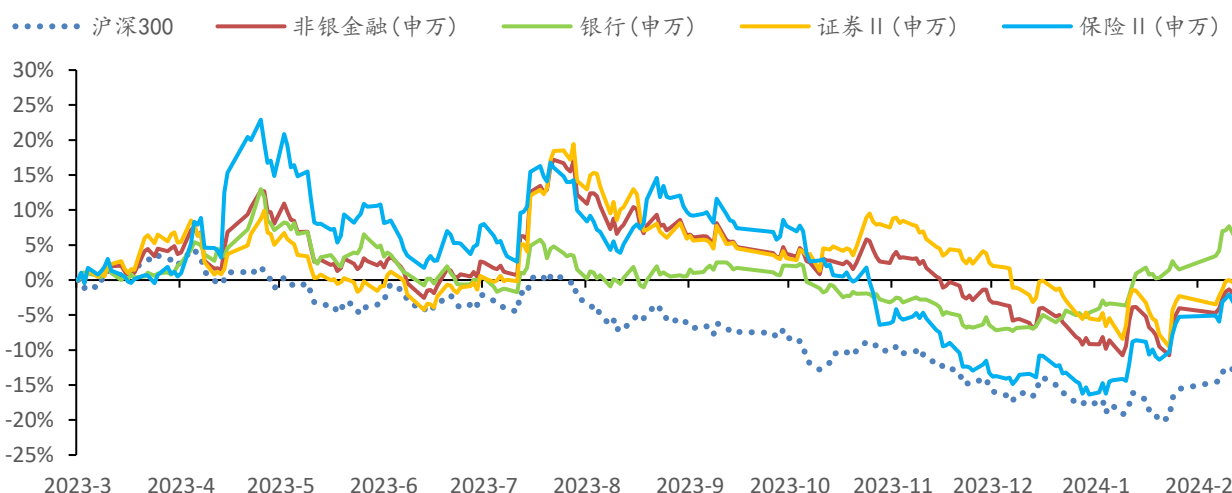
图2：金融板块各指数年初至今表现（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

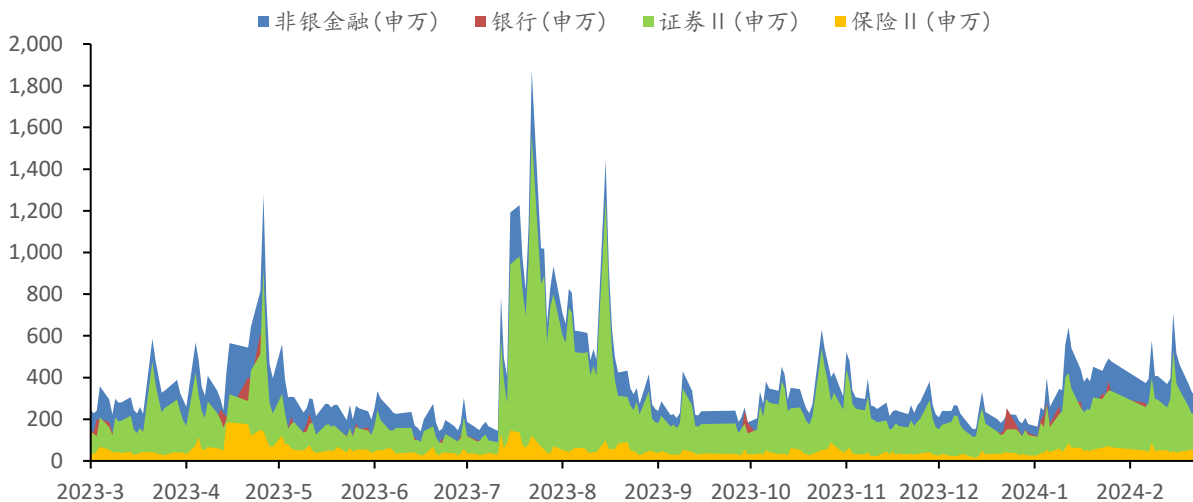
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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）



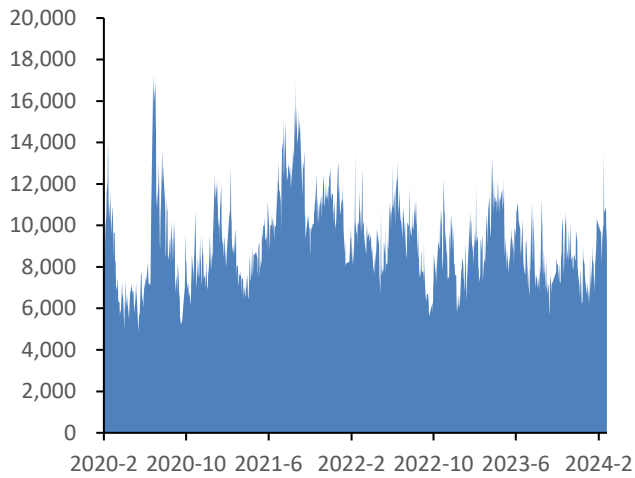
数据来源：Wind，华龙证券研究所

## 2. 重点数据跟踪

上周 10 年期国债收益率继续下行至 2.28% 点位，最低跌至 2.27%，继续处在下行趋势中，收益率跌破 2008 年以来最低位。银行间加权利率相较前一周基本持平，DR007 小幅下行，R007 与前周持平，SHIBOR 隔夜利率小幅回升至 1.72%，近期国债利率维持下行走势，金融机构利率保持稳定。

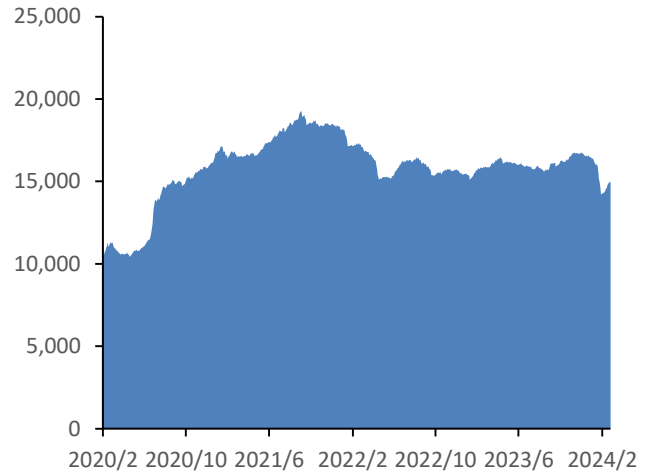
上周 A 股日均交易额 9913 亿元，环比前一周有所下降，降幅达 9.89%，A 股成交额仍维持在较高水平。截至 2024 年 3 月 7 日，A 股两融余额 14944 亿元，较前一周规模小幅回升 0.54%，两融规模在年初经历下降后，近期规模出现明显回升。2024 年 2 月资本市场募资家数和募集金额大幅下降至 16 家与 112.9 亿元；首发上市 6 家，首发募集资金 58.36 亿元。上周新发基金份额继续回升，达到 278 亿份，截至 2024 年 1 月底公募基金规模 27.36 万亿元，规模环比小幅下降。

图 5: A 股日均成交额 (亿元)



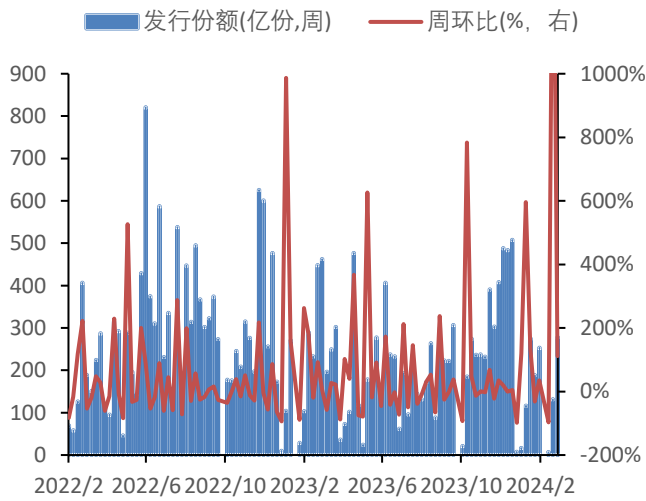
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 6: 两融余额规模 (亿元)



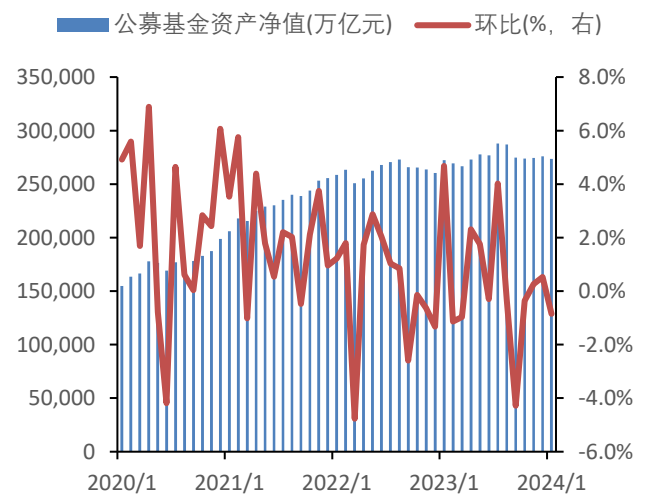
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 7: 公募基金发行份额



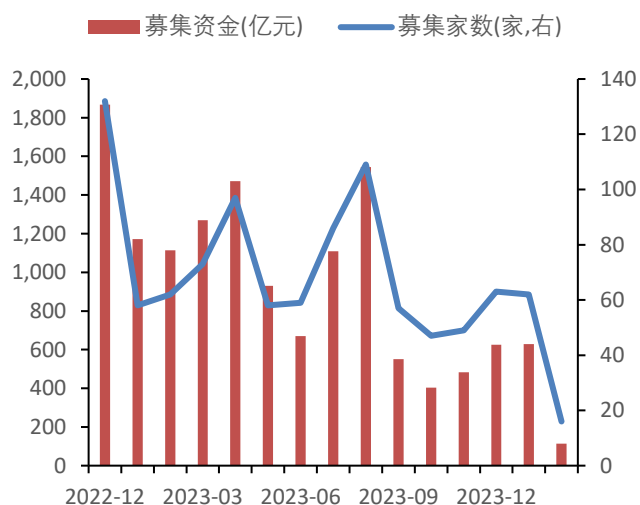
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 8: 公募基金规模情况



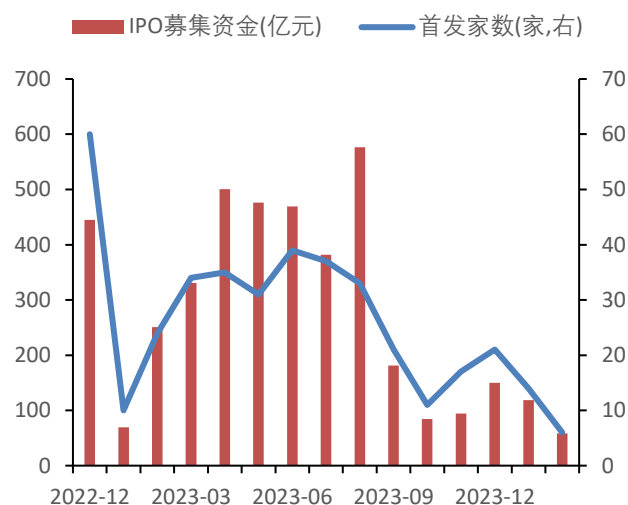
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

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



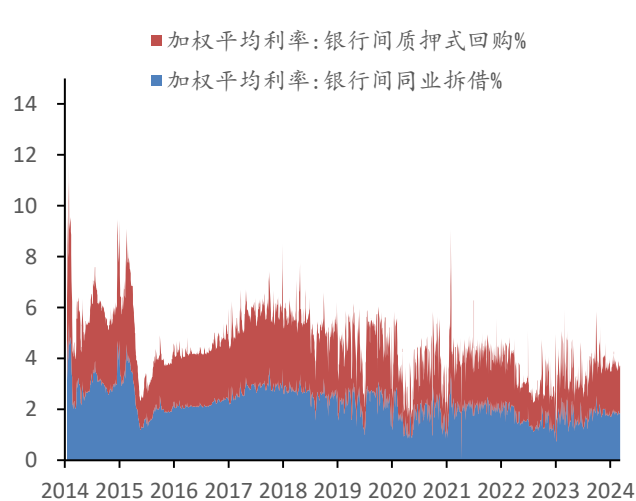
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 11：10 年国债收益率走势(%)



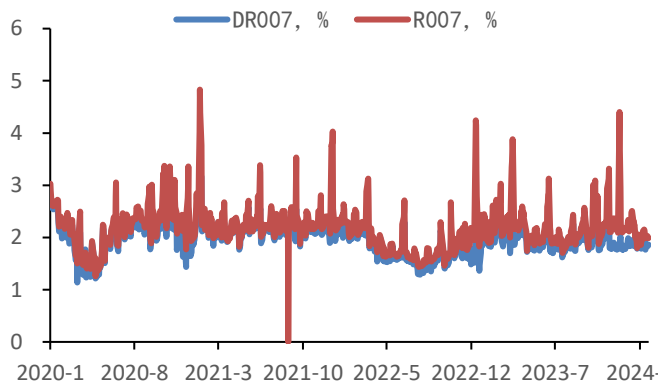
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 12：银行间加权平均利率



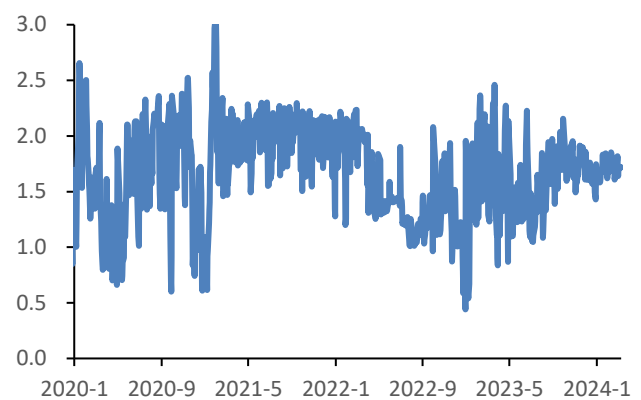
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

**【中国人民银行行长潘功胜: 货币政策工具箱依然丰富 后续仍有降准空间】**3月6日, 央行行长潘功胜: 后续仍有降准空间。十四届全国人大二次会议于3月6日下午3时举行记者会。央行行长潘功胜在记者会上表示, 总量上保持合理增长。目前法定存款准备金率平均为7%, 后续仍有降准空间。将综合运用多种货币政策工具, 加大逆周期调节力度, 保持流动性合理充裕, 支持社会融资规模和货币信贷总量稳定增长、均衡投放。(资料来源: 上海证券报)

**【新主席吴清两会亮相: 强调提高上市公司质量, 夯实市场之基】**会上, 吴清阐述了近期履新之后工作的感想, 这些感想来自密集的走访调研, 也有他对监管工作深入思考的总结与提炼, 尤其是他谈到了对近期市场热点的看法, 阐述了“投资与融资”“公平与效率”的关系, 如何“强本强基”、又该怎样“严监严管”等多个方面的内容。整体来看, 在一系列表达中也阐述了监管工作的新理念, 即“两强两严”。这与中央金融工作会议各项部署、今年政府工作报告关于“增强资本市场内在稳定性”的要求有着内在联系, 也体现了具体的贯彻思路。(资料来源: 财联社)

#### 4. 上市公司动态

**【中国平安】** 3月6日，中国平安发布公告预计公司2023年度全年现金分红总额（包含已派发的2023年度中期股息、尚待董事会和股东大会审议通过的2023年度末期股息）占归母净利润比例不低于40%，并预计2024年仍将保持现金分红频次。（资料来源：巨潮资讯）

**【国海证券】** 3月8日，国海证券发布2023年年报，公司实现营收41.88亿元，同比增长15.81%；归母净利3.27亿元，同比增长31.18%。具体业务条线来看，2023年，公司零售财富业务实现营收11.58亿元，两融业务规模达75.18亿元，同比增10.51%；资管业务实现营收9.07亿元，资管分公司资产管理规模达654.35亿元；研究所业务交易市占率达1%，同比提升45%；IPO承销家数行业排名29位，提升17位，债券承销融资规模92.25亿元。分红成亮点。根据公告，国海证券拟现金分红2.55亿元，占公司2023年实现可分配利润的135.22%。这是公司2011年上市以来，连续第12年分红，其累计向股东分配利润46.61亿元，其中现金分红达31.67亿元，现金分配比例高于行业过往的平均水平。（资料来源：财联社）

## 5. 投资建议

**银行：**关注政策以及国债发行等流动性措施对银行息差的影响。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，政策层面流动性持续加码对银行息差有所呵护，未来持续关注银行端负债压力。关注标的：江苏银行(600919.SH)、浙商银行(601916.SH)。

**券商：**证监会定调“两强两严”，券商估值有望提升。证监会主席吴清定调监管工作的重点为“两强两严”，延续紧抓上市公司质量政策。已披露业绩预告、快报的上市券商 2023 年业绩有所分化，但多数券商实现归母净利润正增长。短期市场成交回暖，市场活跃度提升，同时在长期资金入市前提下，券商板块估值有望持续修复。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：**关注险企投资端投入情况。关注险资投资权益类资产尤其是高股息资产的情况，在负债端稳定的情况下，市场利率尤其债券利率下行，将引导险资调整资产配置方向。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