

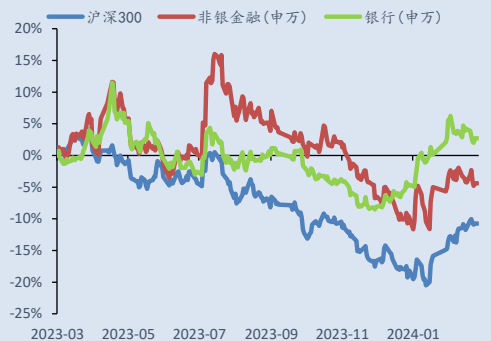
政策利好券商与保险投资端业务

——金融行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



市场数据 2024年3月15日

行业, %	1m	3M	YTD
沪深300	6.09	6.84	4.05
非银金融	0.65	-0.15	0.60
银行	2.54	12.14	9.56
证券	1.65	-2.61	-0.57
保险	-2.44	7.15	3.66

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11日至3月15日)A股市场整体维持震荡,沪深300指数上周小幅上涨0.71%,全年上涨4.05%,非银金融指数上周下跌0.13%,非银金融指数全年上涨0.59%,证券指数和保险指数上周分别上涨0.49%和下跌1.83%,全年分别下跌0.56%与上涨3.66%,银行指数上周下跌1.39%,全年上涨9.56%。
- **银行：关注银行息差压力。**当前银行业经营平稳,流动性风险较低,2024年银行息差收窄压力仍然较大,继续关注存款及流动性利率情况对银行负债端的改善。短期仍关注资产质量优良的相关城商行标的。关注标的：江苏银行(600919.SH)、浙商银行(601916.SH)。
- **券商：证监会制度突出“两强两严”，券商估值与投资端业绩有望双升。**3月15日,证监会集中发布4项政策文件,突出“强本强基”和“严监严管”,证监会相关制度为证券行业与资本市场未来发展定下基调,证券行业并购重组导向下行业集中度有望进一步提升,IPO层面将有望改善上市公司整体质量。监管制度对分红、市值管理与违规减持的导向,将有助于券商投研业务业绩提升并进一步规范发展。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：政策引导市场高分红与市值管理,险企投资端预期有望改善。**保险行业协会发布建立健全销售人员销售能力资质分级体系相关制度,有助于促进行业健康发展。证监会出台相关制度,引导市场合理分红,同时加强上市公司市值管理与违规减持等因素,短期政策催化将有助于保险投资端业绩改善,关注上市险企2024年一季度业绩情况。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.....	8
6. 风险提示.....	10

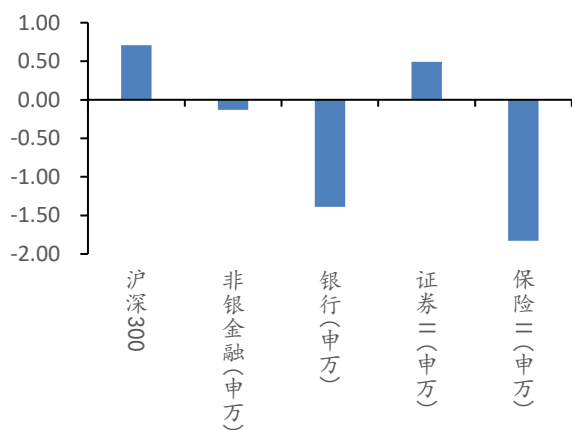
图目录

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

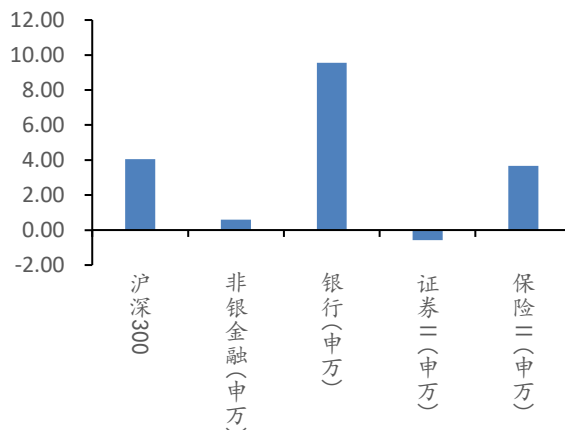
上周（3月11日至3月15日）A股市场整体维持震荡，沪深300指数上周小幅上涨0.71%，全年上涨4.05%，非银金融指数上周下跌0.13%，非银金融指数全年上涨0.59%，证券指数和保险指数上周分别上涨0.49%和下跌1.83%，全年分别下跌0.56%与上涨3.66%，银行指数上周下跌1.39%，全年上涨9.56%。

图1：金融板块各指数周度表现（%）



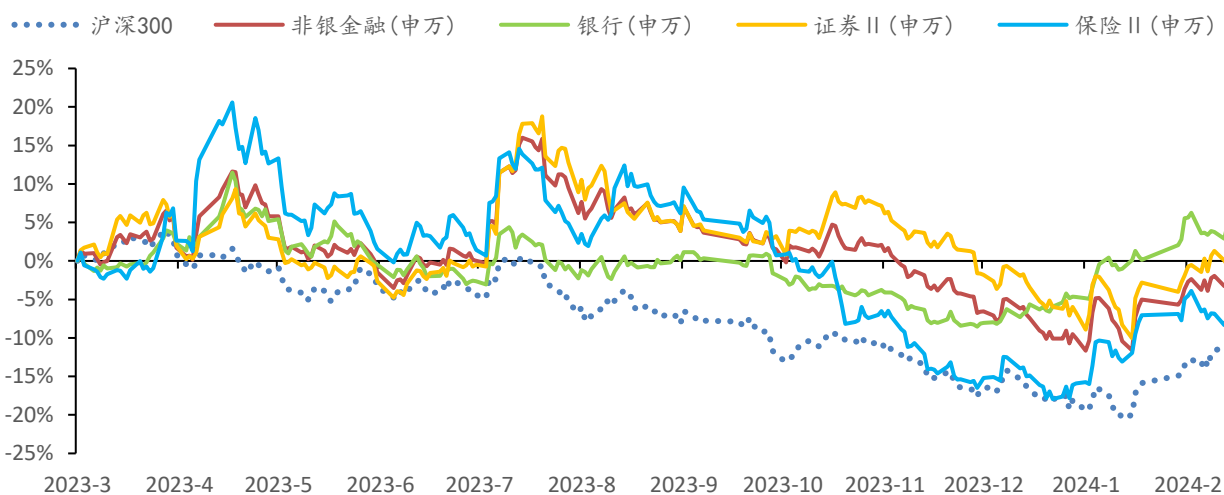
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图2：金融板块各指数年初至今表现（%）



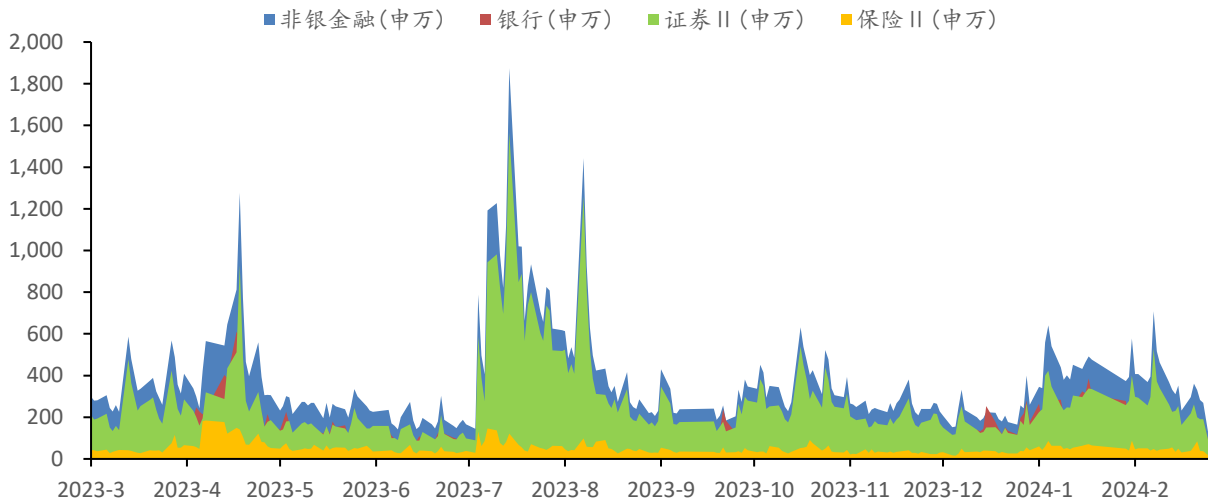
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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）



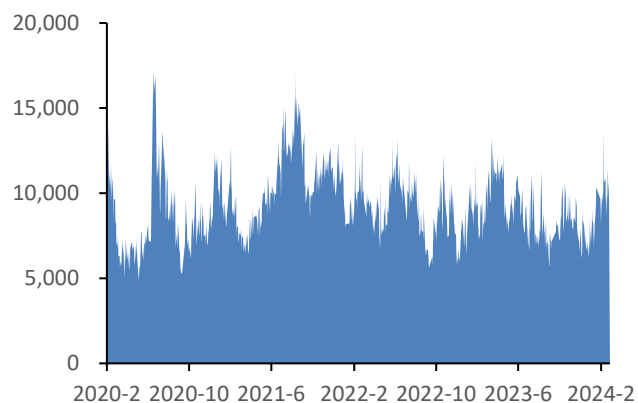
数据来源：Wind，华龙证券研究所

2. 重点数据跟踪

上周 10 年期国债收益率短期回升至 2.32% 点位，收益率仍然位于 2008 年以来极低位。银行间加权利率较前一周基本持平，DR007 与 R007 协同小幅回升，Shibor 隔夜利率小幅回升至 1.76%，近期国债利率仍处于历史极低位置，短期市场有所分化。

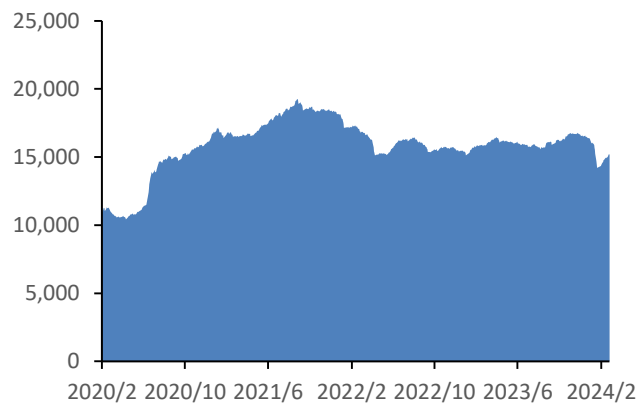
上周 A 股日均交易额 10381 亿元，环比前一周有所回升，涨幅达 4.72%，A 股成交额仍维持在较高水平。截至 2024 年 3 月 7 日，A 股两融余额 15190 亿元，较前一周规模小幅回升 0.93%，两融规模在年初经历下降后，近期规模出现明显回升。2024 年 2 月资本市场募资家数和募集金额大幅下降至 16 家与 112.9 亿元；首发上市 6 家，首发募集资金 58.36 亿元。上周新发基金份额继续回升，达到 376 亿份，截至 2024 年 1 月底公募基金规模 27.36 万亿元，规模环比小幅下降。

图 5: A 股日均成交额 (亿元)



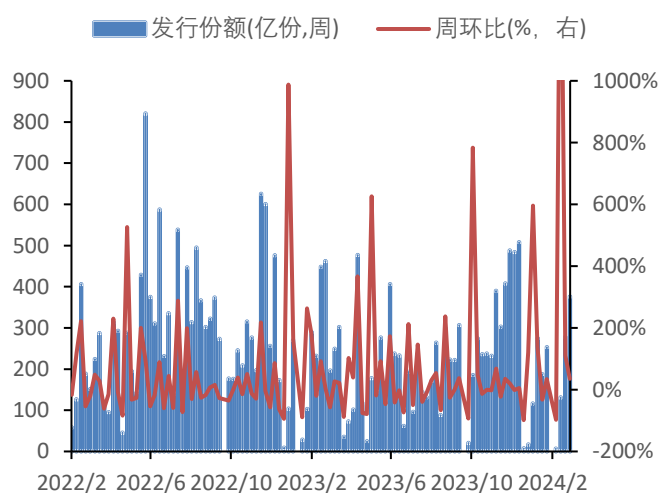
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 6: 两融余额规模 (亿元)



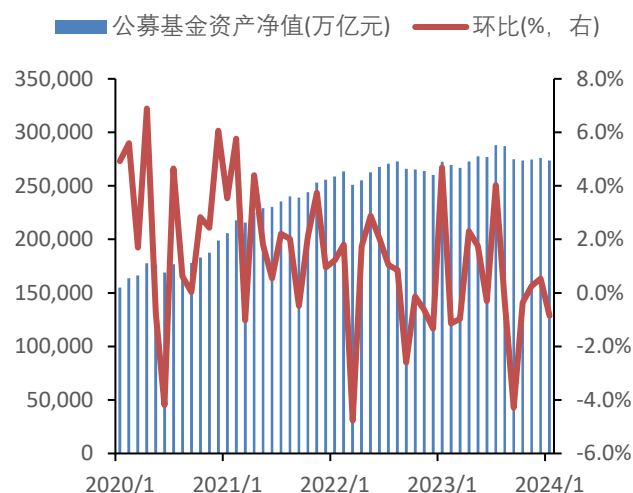
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 7: 公募基金发行份额



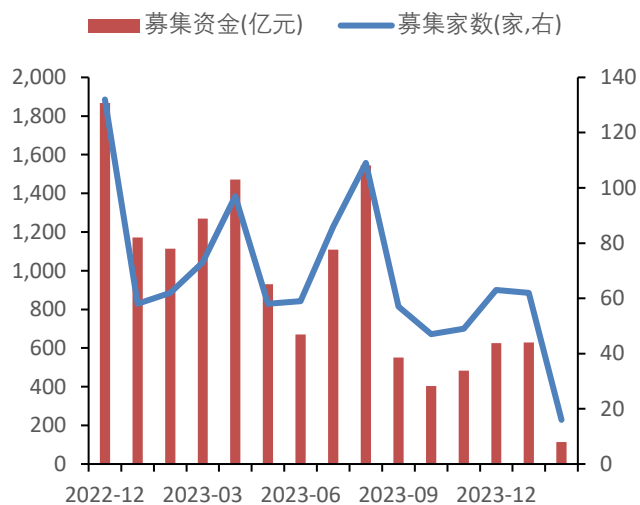
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 8: 公募基金规模情况



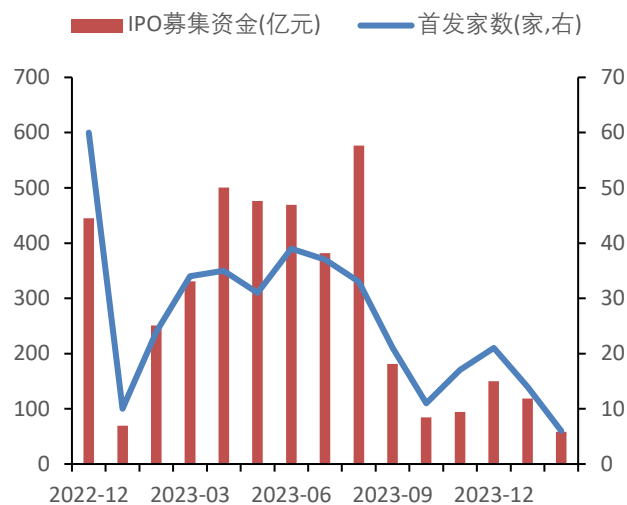
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

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



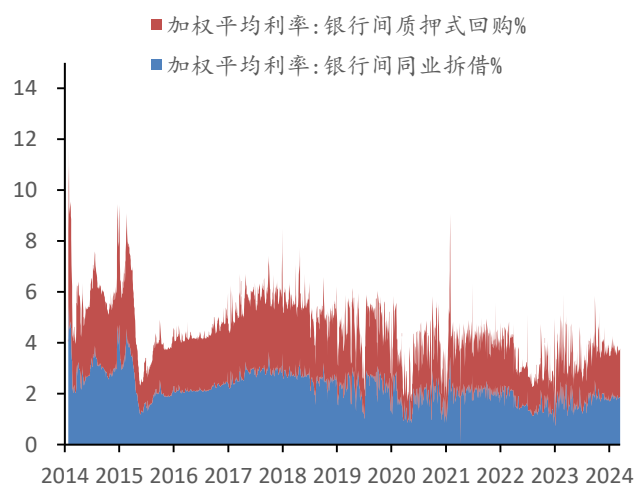
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 11：10 年国债收益率走势(%)



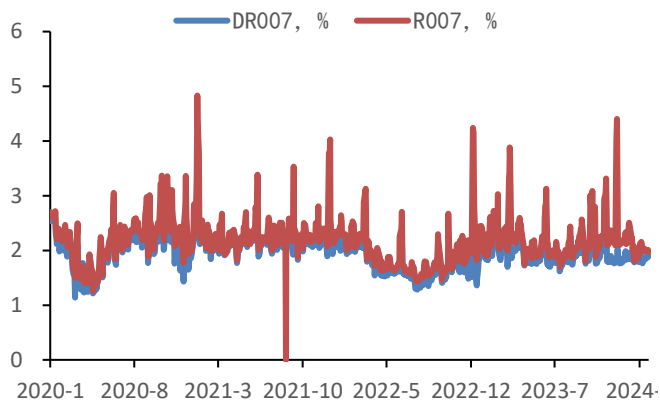
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 12：银行间加权平均利率



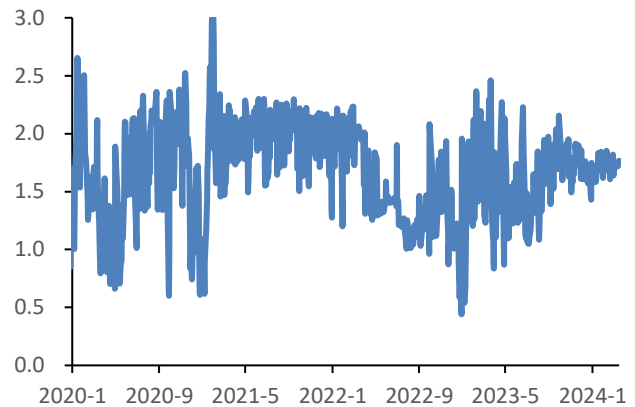
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

【中国人民银行发布金融数据】3月15日,中国人民银行发布的金融数据显示,前两个月人民币贷款增加6.37万亿元;社会融资规模增量累计为8.06万亿元。2月末,M2同比增长8.7%,增速与上月持平,同经济增长和价格水平预期目标相匹配。(资料来源:中国人民银行)

【证监会集中发布四项“两强两严”政策文件】3月15日,中国证监会集中发布四项政策文件,涉及发行上市准入、上市公司监管、机构监管、证监会系统自身建设,突出“强本强基”和“严监严管”。这四项政策文件为《关于严把发行上市准入关从源头上提高上市公司质量的意见(试行)》《关于加强上市公司监管的意见(试行)》《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见(试行)》以及《关于落实政治过硬能力过硬作风过硬标准全面加强证监会系统自身建设的意见》。坚持目标导向、问题导向,落实监管要长牙带刺、有棱有角的要求,突出“强本强基”和“严监严管”,积极回应市场关切,释放出强监管防风险促高质量发展的明确信号。“强本强基”和“严监严管”相辅相成,将进一步完善资本市场长期稳定健康发展的体制机制,更好发挥资本市场功能,为支持优秀上市公司做优做强和投资者分享我国经济高质量发展成果营造更好环境。基础制度夯基垒台、立柱架梁,将释放强大的改革红利,助力资本市场行稳致远,有力服务我国经济回升向好和高质量发展。(资料来源:中国政府网,财联社)

4. 上市公司动态

【平安银行】 2023 年度，本行实现营业总收入 1646.99 亿元，同比-8.4%；归属于本行股东的净利润 464.55 亿元，同比+2.11%。截至 2023 年末，本行不良贷款率 1.06%，同比上升 0.01%；拨备覆盖率 277.63%，同比降低 12.65%。截至 2023 年末，本行资产总额 55871.16 亿元，同比增长 5.0%；归属于母公司股东权益 4023.84 亿元，同比增长 10.3%。（资料来源：巨潮资讯）

【东方财富】 2023 年度公司实现营业总收入 110.81 亿元，同比下降 11.25%。此外，受益于证券自营固定收益业务收益同比大幅提升，公司实现投资收益及公允价值变动收益（不包含在营业总收入中）22.36 亿元，同比增长 100.31%。报告期内，公司实现归属于上市公司股东净利润 81.93 亿元，同比下降 3.71%。（资料来源：财联社）

5. 投资建议

银行：关注银行息差压力。当前银行业经营平稳，流动性风险较低，2024 年银行息差收窄压力仍然较大，继续关注存款及流动性利率情况对银行负债端的改善。短期仍关注资产质量优良的相关城商行标的。关注标的：江苏银行(600919.SH)、浙商银行(601916.SH)。

券商：证监会制度突出“两强两严”，券商估值与投资端业绩有望双升。3 月 15 日，证监会集中发布 4 项政策文件，突出“强本强基”和“严监严管”，总体而言，1、推进建设优质头部机构：5 年内推动形成 10 家左右优质头部机构引领行业高质量发展的态势，至 2035 年形成 2-3 家具备国际竞争力与市场引领力的投资银行和投资机构，至 2050 年形成综合实力和国际影响力全球领先的现代化证券基金行业。2、强化监管财务造假：在发行端严把拟上市企业申报质量，在中介端压实中介机构“看门人”责任。3、推动上市公司分红：对多年未分红或股利支付率偏低的上市公司，通过强制信息披露、限制控股股东减持、实施其他风险警示(ST)等方式加强监管约束。4、提上市公司高股息率：支持上市公司按照规定使用资本公积金弥补亏损，进一步便利未分配利润为负的绩优公司后续实施分红，并督促财务投资较多的公司提高分红比例。5、规范股东减持：构建以减持管理办法为核心，董事和高管、创投基金减

持特别规定为补充的“1+2”规则体系，防范利用“身份”和“交易”绕道减持。

证监会相关制度为证券行业与资本市场未来发展定下基调，证券行业并购重组导向下行业集中度有望进一步提升，IPO 层面将券商投行业务责任压实，有望改善上市公司整体质量。监管制度对分红、市值管理与违规减持的导向，将有助于券商投研业务业绩提升并进一步规范发展。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：政策引导市场高分红与市值管理，险企投资端预期有望改善。保险行业协会发布建立健全销售人员销售能力资质分级体系相关制度，有助于减少销售误导行为，促进行业健康发展。证监会出台相关制度，引导市场合理分红，同时加强上市公司市值管理与违规减持等因素，短期政策催化将有助于保险投资端业绩改善，关注上市险企 2024 年一季度业绩情况。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