

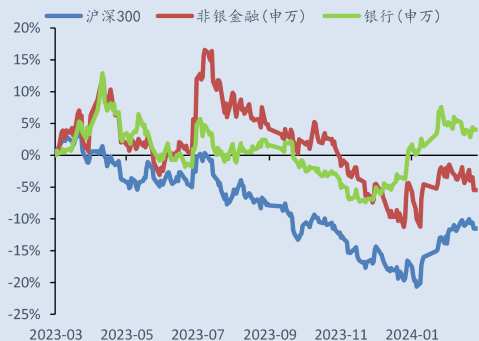
市场成交提升助力券商行业预期改善

——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22日

行业, %	1m	3M	YTD
沪深 300	1.58	6.23	3.32
非银金融	-3.64	0.70	-1
银行	-3.31	11.72	9.6
证券	-1.31	-0.01	-1.19
保险	-9.09	3.03	-0.12

研究员：杨晓天

执业证书编号：S0230521030002

邮箱：hlzqyxt@163.com

相关阅读

请认真阅读文后免责声明

本周观点：

- 上周(3月18日至3月22日)A股市场整体维持震荡,沪深300指数上周小幅下跌0.70%,全年上涨3.32%,非银金融指数上周下跌1.59%,非银金融指数全年下跌1.00%,证券指数和保险指数上周分别下跌0.62%和下跌3.65%,全年分别下跌1.19%与下跌0.12%,银行指数上周上涨0.03%,全年上涨9.60%。
- **银行**:不良率等监管指标改善利于银行加强支撑房地产与实体经济力度。央行再提降准有充足空间,货币政策预期有望提升,在政策利好带动下,银行有较强改善监管指标的需求,以助益支持融资协调机制与实体经济。关注标的:江苏银行(600919.SH)、浙商银行(601916.SH)。
- **券商**:长期资金入市导向明显,行业预期向好。在证监会对行业加强监管的同时,行业未来专业性、合规性要求将会更高,头部券商和部分并购预期较强的券商将受益于行业集中度提升和并购重组带来的资源整合,同时保险资金、社保资金、A50公募基金等长期资金入市进度加快,也将支撑资本市场稳定性与成交额的提升。继续关注行业监管细项制度的跟进和并购重组的情况,和市场成交额的提升。关注标的:国联证券(601456.SH)、方正证券(601901.SH)、信达证券(601059.SH)等。
- **保险**:政策引导险企降低利损差风险,投资端维持向好预期。随着上市险企年报逐步披露,市场关注方向或转向于险企一季度及开门红情况,政策引导万能险等负债端利率调降,也将利于险企利损差风险降低,短期资本市场风险偏好提升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	7
5. 投资建议	8
6. 风险提示	9

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18日至3月22日）A股市场整体维持震荡，沪深300指数上周小幅下跌0.70%，全年上涨3.32%，非银金融指数上周下跌1.59%，非银金融指数全年下跌1.00%，证券指数和保险指数上周分别下跌0.62%和下跌3.65%，全年分别下跌1.19%与下跌0.12%，银行指数上周上涨0.03%，全年上涨9.60%。

图 1：金融板块各指数周度表现（%）

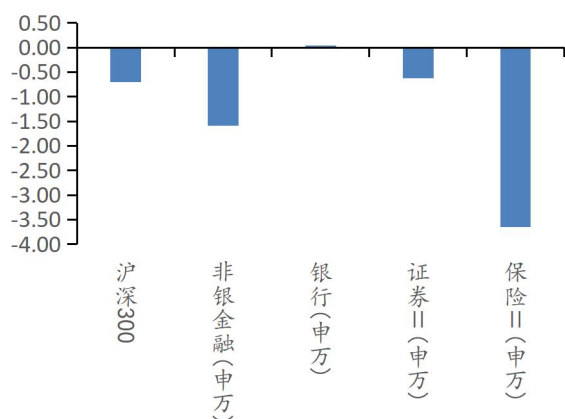
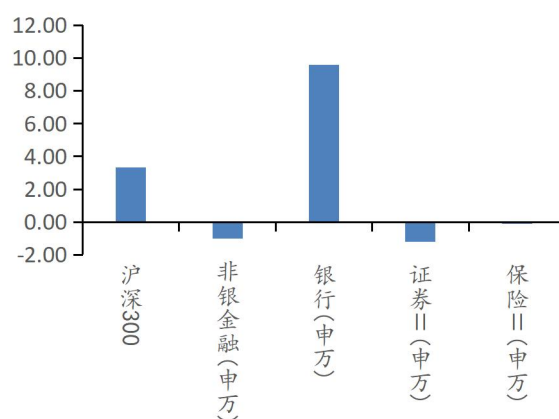


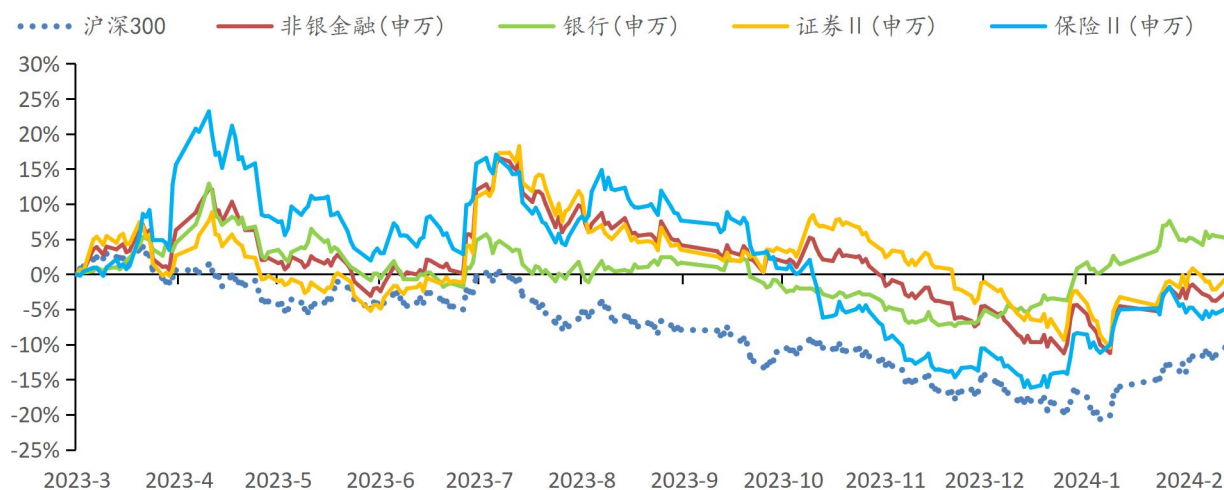
图 2：金融板块各指数年初至今表现（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

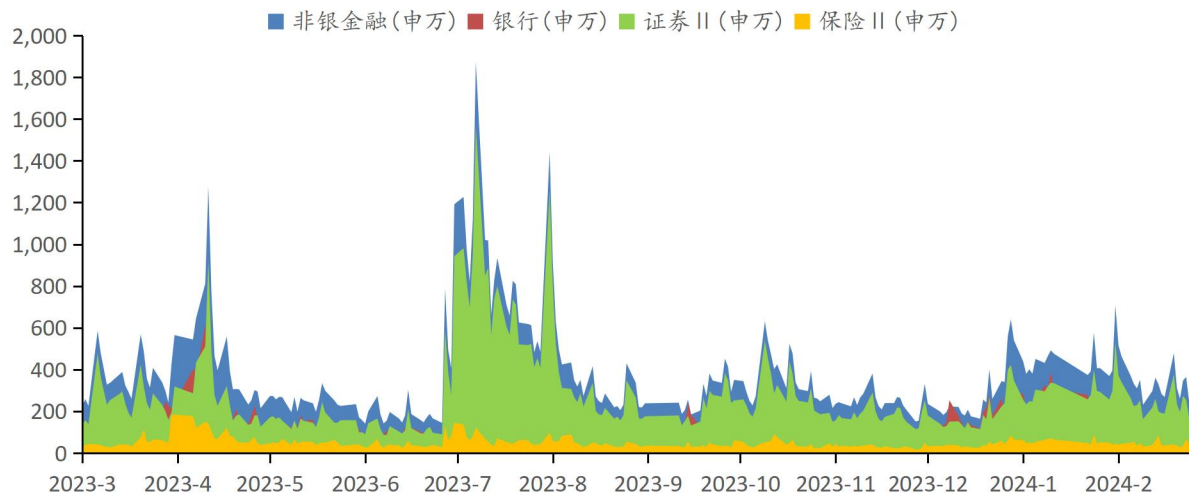
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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）



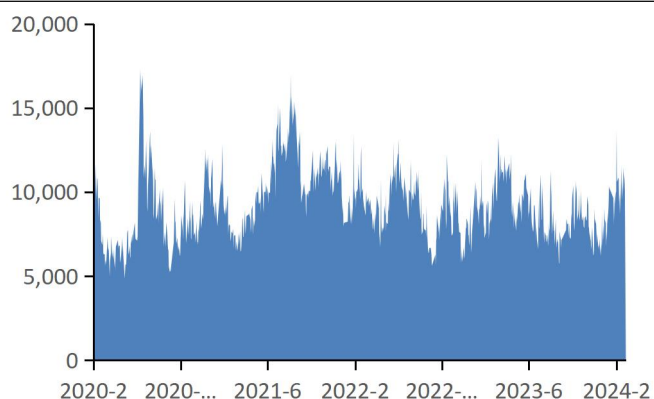
数据来源：Wind，华龙证券研究所

2. 重点数据跟踪

上周 10 年期国债收益率短期回升至 2.30% 点位，收益率仍然位于 2008 年以来极低位，近期国债长端利率维持震荡。银行间加权利率相较前一周基本持平，DR007 与 R007 有所分化，DR007 下行同时 R007 有所回复，Shibor 隔夜利率继续维持升势至 1.77%。

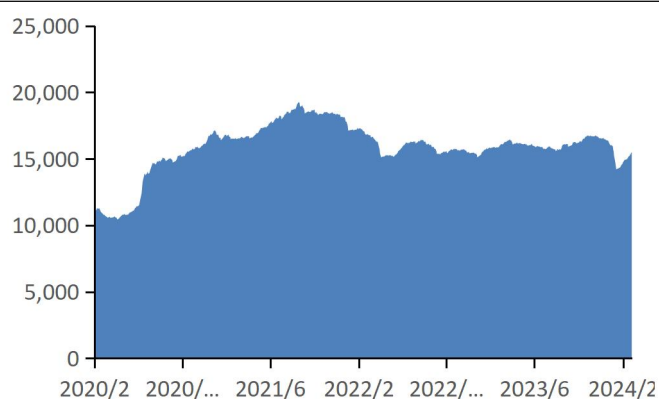
上周 A 股日均交易额 10823 亿元，环比前一周继续明显回升，涨幅达 4.26%，A 股成交额仍维持在较高水平。截至 2024 年 3 月 7 日，A 股两融余额 15461 亿元，较前一周规模小幅回升 0.86%，两融规模维持春节后持续回升态势。2024 年 2 月资本市场募资家数和募集金额大幅下降至 16 家与 112.9 亿元；首发上市 6 家，首发募集资金 58.36 亿元。上周新发基金份额继续回升，达到 504 亿份，截至 2024 年 2 月底公募基金规模 29.3 万亿元，规模环比大幅攀升 7.09%。

图 5: A 股日均成交额 (亿元)



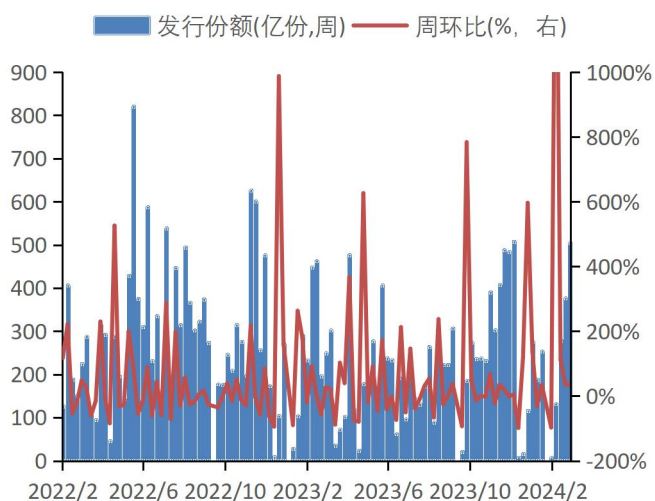
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 6: 两融余额规模 (亿元)



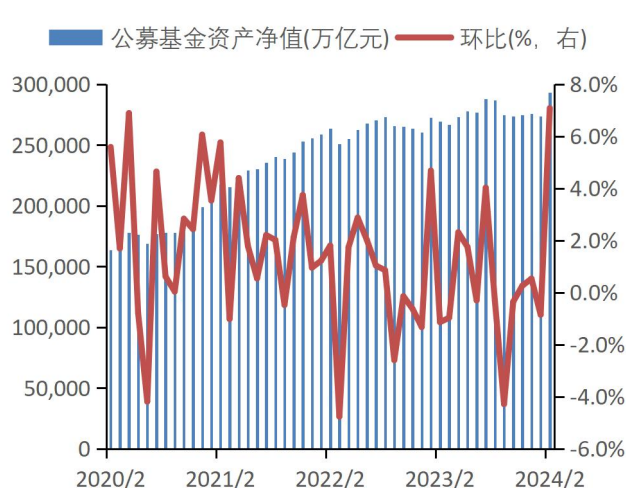
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 7: 公募基金发行份额



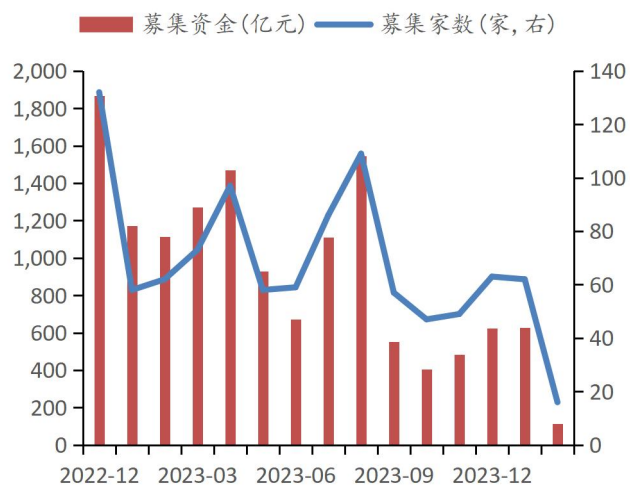
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 8: 公募基金规模情况



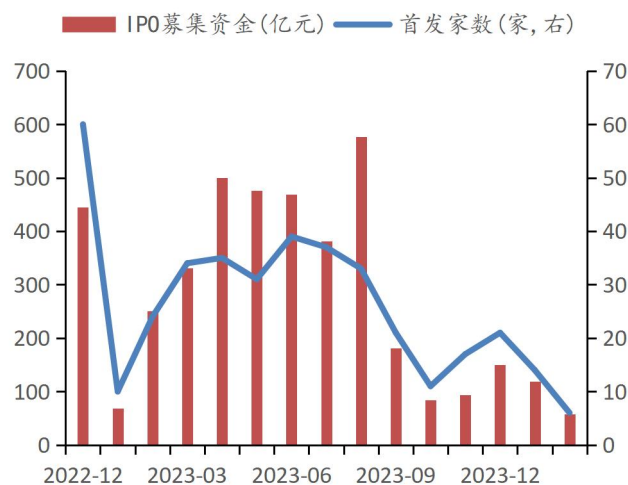
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

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



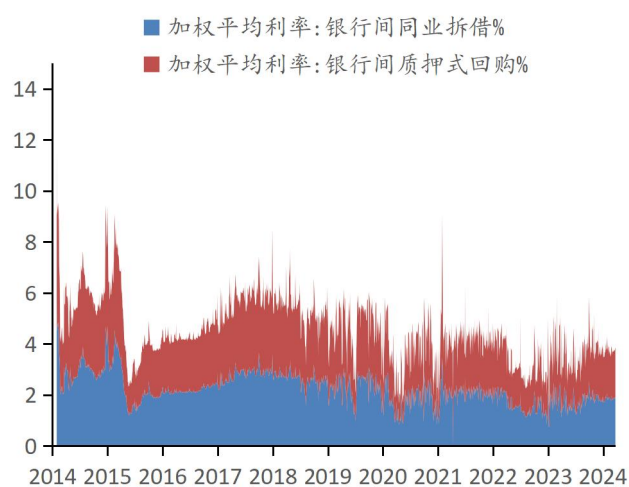
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 11：10 年国债收益率走势(%)



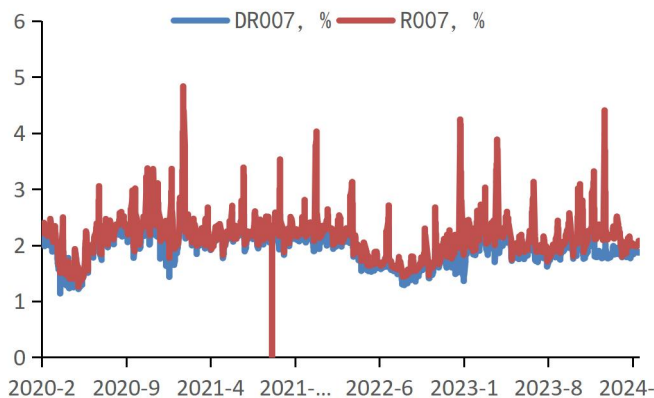
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 12：银行间加权平均利率



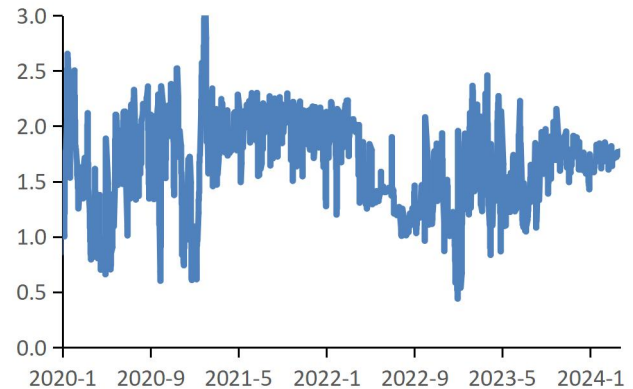
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

【万能险结算利率再“限高”，超四成产品或受影响】

近期监管部门要求人身险公司进一步严格落实成本收益匹配原则，部分中小险企的万能险结算利率上限下调至 3.3%，而大型险企的结算利率上限进一步下调至 3.1%。同时，分红险的分红水平也要参照万能险执行。

(资料来源: 证券日报)

【三部门联合发文进一步规范划转充实社保基金国有

股权及现金收益的运作管理】近日，经国务院同意，财政部、人力资源和社会保障部、国务院国资委等三部门联合印发了《划转充实社保基金国有股权及现金收益运作管理暂行办法》（以下简称《办法》）。划转的国有股权由全国社会保障基金理事会、各省级人民政府确定的划转国有股权承接主体（以下统称“承接主体”）集中持有、管理和运营；承接主体持有的股权分红和运作收益，由同级财政部门统筹考虑基本养老保险基金支出需要和国有资本收益状况，适时实施收缴，专项用于弥补企业职工基本养老保险基金缺口。（资料来源: 证券日报）

4. 上市公司动态

【中信银行】2023 年度，本行实现营业总收入 2058.96 亿元，同比-2.60%；利润总额 748.87 亿元，同比+2.00%；归属于母公司股东的净利润 670.16 亿元，同比+7.91%。截止 2023 年末，本行不良贷款率 1.18%，同比下降 0.09%，

拨备覆盖率 207.59%，同比提高 6.40%。截止 2023 年末，本行资产总额 90524.84 亿元，同比增长 5.91%；属于母公司股东权益 7172.22 亿元，同比增长 7.79%。（资料来源：巨潮资讯）

【常熟银行】常熟银行发布 2023 年年报，全年实现营业收入 98.7 亿，同比增长 12%，归母净利润 32.8 亿，同比增长 19.6%。加权平均净资产收益率（ROAE）为 13.69%，同比提升 0.63pct。（资料来源：巨潮资讯）

【方正证券】方正证券 2023 年年度报告：营业收入 71.19 亿元，同比-8.46%，归母净利润 21.52 亿元，同比+0.21%，归母净资产 452.39 亿元，同比期初+5.12%。（资料来源：巨潮资讯）

【中国平安】营业收入 9137.89 亿元，同比+3.8%，归母净利润 856.65 亿元，同比-22.83%，归母净资产 8990.11 亿元，同比期初+3.43%。（资料来源：巨潮资讯）

5. 投资建议

银行：不良率等监管指标改善利于银行加强支撑房地产与实体经济力度。央行再提降准有充足空间，货币政策预期有望提升，在政策利好带动下，银行有较强改善监管指标的需求，以助益支持融资协调机制与实体经济。关注标的：江苏银行(600919.SH)、浙商银行(601916.SH)。

券商：长期资金入市导向明显，行业预期向好。在证监会对行业加强监管的同时，行业未来专业性、合规性要求将会更高，头部券商和部分并购预期较强的券商将受益于行业集中度提升和并购重组带来的资源整合，同时保险资金、社保资金、A50 公募基金等长期资金入市进度加快，也将支撑资本市场稳定性与成交额的提升。继续关注行业监管细项制度的跟进和并购重组的情况，和市场成交额的提升。关注标的：国联证券(601456.SH)、方正证券(601901.SH)、信达证券(601059.SH)等。

保险：政策引导险企降低利损差风险，投资端维持向好预期。随着上市险企年报逐步披露，市场关注方向或转向于险企一季度及开门红情况，政策引导万能险等负债端利率调降，也将利于险企利损差风险降低，短期资本市场风险偏好提升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