

银行/非银金融

报告日期：2024年4月8日

2023 年业绩逐步披露 券商分化 银行保险承压

——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4月3日

行业, %	1m	3M	YTD
沪深 300	0.47	7.17	3.98
非银金融	-4.71	-0.81	-3.39
银行	0.35	10.44	11.19
证券	-4.94	-2.15	-4.9
保险	-4.40	3.24	0.46

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条款

本周观点：

- 上周（4月1日至4月3日）A股市场整体维持震荡，沪深300指数上涨0.86%，全年上涨3.98%，非银金融指数上周小幅上涨0.09%，非银金融指数全年下跌3.39%，证券指数和保险指数上周分别上涨0.08%和下跌0.02%，全年分别下跌4.9%与上涨0.46%，银行指数上周上涨0.54%，全年上涨11.19%。
- **银行：上市银行净利率收入依然承压。**2023年全年已披露年报的21家上市银行实现净利润同比增长1.15%。银行目前面临支持融资协调机制与实体经济相关压力，未来关注银行板块年报业绩持续披露情况，以及政策与流动性层面对银行的支持力度。关注标的：常熟银行(601128.SH)、浙商银行(601916.SH)。
- **券商：23家上市券商披露2023年报，投资类业务改善。**中证协披露证券行业2023年净利润1378亿，同比下降3%，行业ROE有所下行。上市券商整体营收持平，净利润下行，主要由于市场成交额减少、IPO发行趋缓导致轻资本业务承压，投资收益率改善带动投资类业务收入增幅明显。关注行业并购进度以及集中度的提升和长期资金入市进度。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：关注上市险企一季度业绩情况。**2023年A股五大上市险企年报数据全部披露完毕，五大上市险企合计归母净利润1655.17亿元。关注险企一季度业绩及开门红情况，政策引导和资本市场活跃度提升将在负债端改善险企资金风险，同时投资端业绩有望在2023年持续改善。关注标的：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. 投资建议.....	8
5. 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(4月1日至4月3日)A股市场整体维持震荡,沪深300指数上涨0.86%,全年上涨3.98%,非银金融指数上周小幅上涨0.09%,非银金融指数全年下跌3.39%,证券指数和保险指数上周分别上涨0.08%和下跌0.02%,全年分别下跌4.9%与上涨0.46%,银行指数上周上涨0.54%,全年上涨11.19%。

图1: 金融板块各指数周度表现 (%)

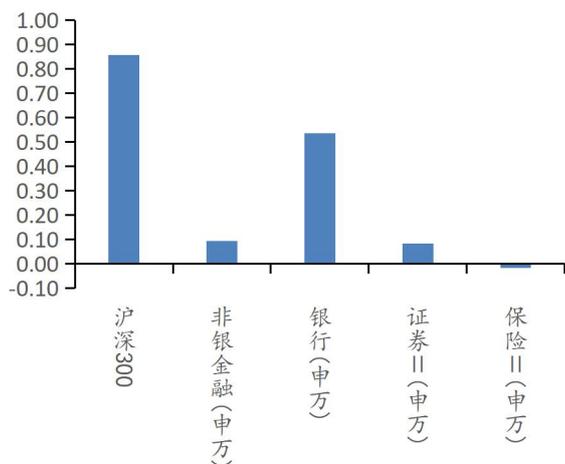
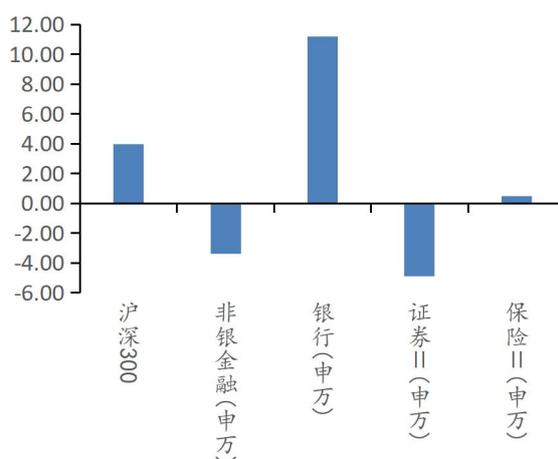


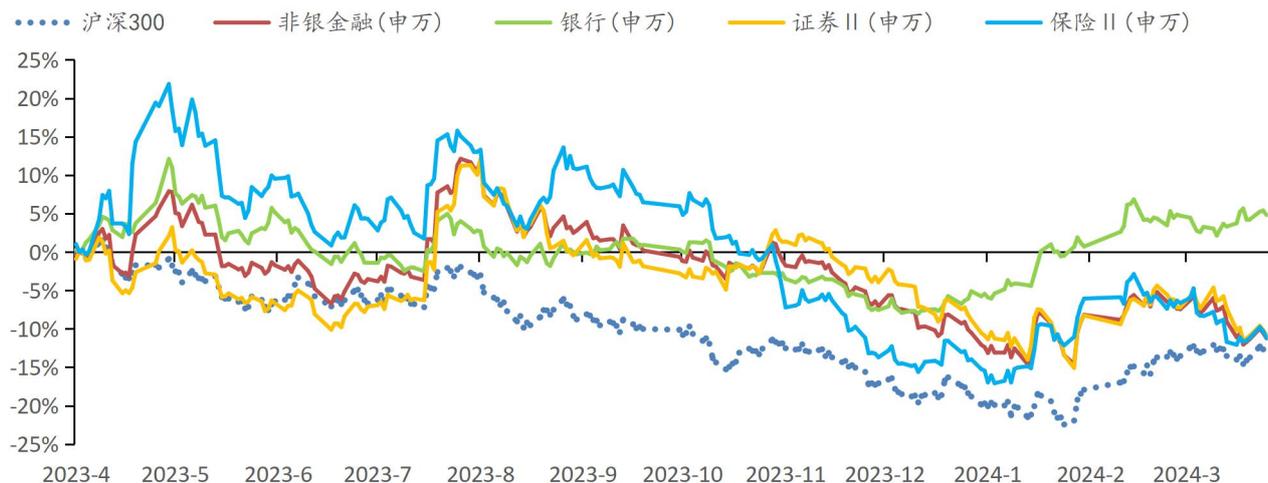
图2: 金融板块各指数年初至今表现 (%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

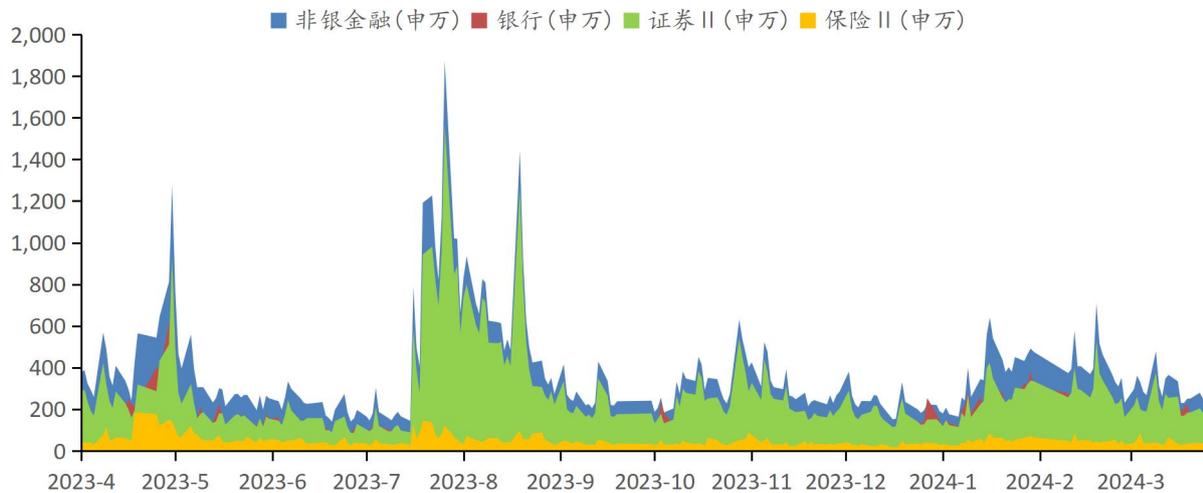
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

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）



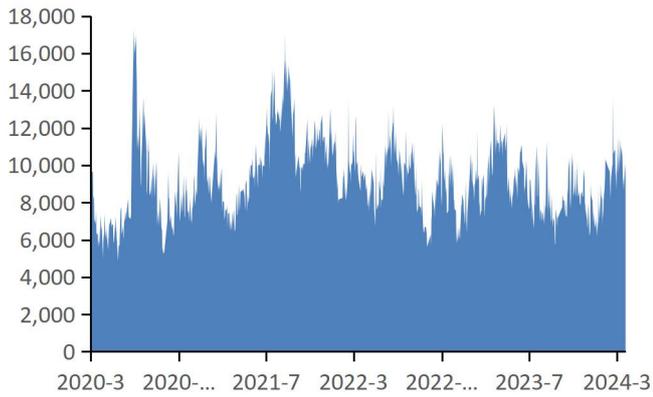
数据来源：Wind，华龙证券研究所

2. 重点数据跟踪

上周 10 年期国债收益率继续震荡至 2.28% 点位，收益率仍然位于 2008 年以来极低位，近期国债长端利率持续震荡反映资金方向有所分化。银行间加权利率相较前一周基本持平，银行间 DR007 与 R007 利率在 4 月初如期下降，DR007 降至 1.81% 水平，Shibor 隔夜利率基本维持稳定至 1.71%。

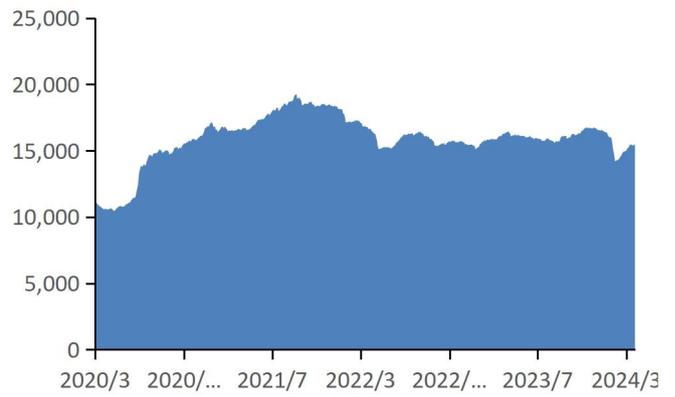
上周 A 股日均交易额 9662 亿元，环比前一周有所增加，增幅达 2.69%，A 股成交额仍维持在较高水平。截至 2024 年 4 月 3 日，A 股两融余额 15411 亿元，较前一周规模小幅增加 0.21%，两融规模维持稳定。2024 年 3 月资本市场融资情况有所回升，募资家数和募集金额分别为 26 家与 365.61 亿元，其中首发上市 10 家，首发募集资金 59 亿元，IPO 规模基本与上月持平。上周因为仅三个交易日新发基金份额降幅明显，截至 2024 年 2 月底公募基金规模 29.3 万亿元，规模环比大幅攀升 7.09%。

图 5: A 股日均成交额 (亿元)



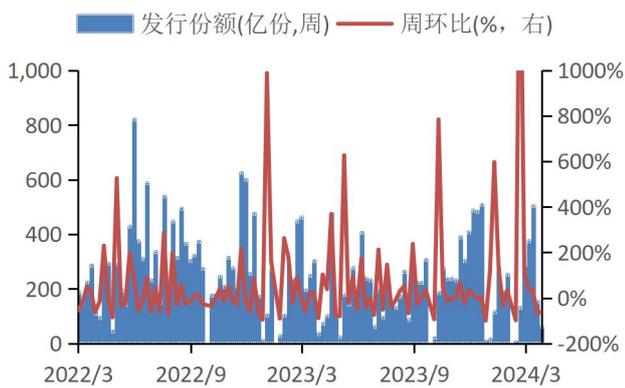
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

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



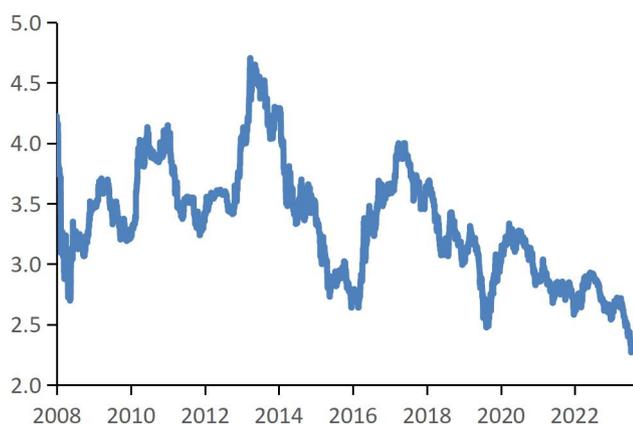
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 10：IPO 募资情况



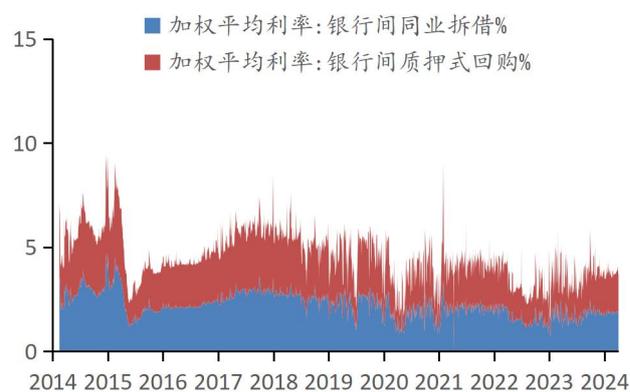
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 11：10 年国债收益率走势(%)



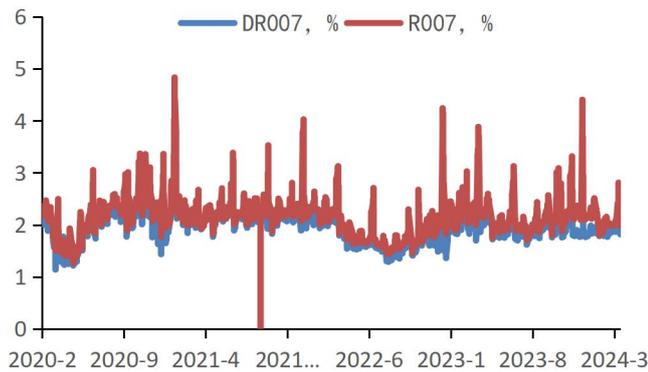
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 12：银行间加权平均利率



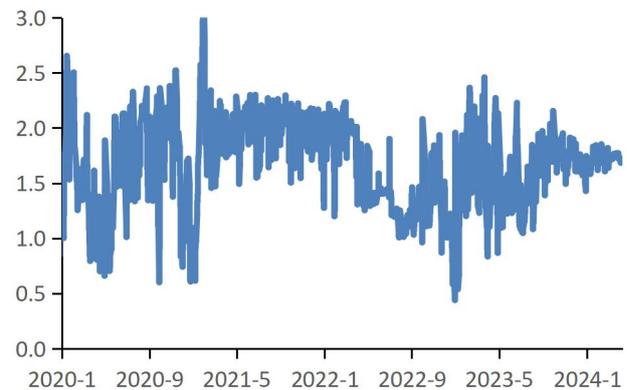
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

【央行推出升级版结构性工具，加大科技创新、技术改造和设备更新支持力度】央行中国人民银行设立科技创新和技术改造再贷款，贷款额度 5000 亿元，利率 1.75%，明显低于最新 1 年期 LPR 的 3.45% 报价，激励引导金融机构加大对科技型中小企业、重点领域技术改造和设备更新项目的金融支持力度。科技创新和技术改造再贷款额度 5000 亿元，利率 1.75%，期限 1 年，可展期 2 次，每次展期期限 1 年。发放对象包括国家开发银行、政策性银行、国有商业银行、中国邮政储蓄银行、股份制商业银行等 21 家金融机构。（资料来源：中国人民银行）

【中国人民银行货币政策委员会召开 2024 年第一季度例会】中国人民银行货币政策委员会，2024 年第一季度（总第 104 次）例会于 3 月 29 日在北京召开。会议分析了国内外经济金融形势。会议认为，要加大已出台货币政策实施力度。引导大银行发挥金融服务实体经济主力军作用，推动中小银行聚焦主责主业，支持银行补充资本，共同维护金融市场的稳定发展。（资料来源：中国人民银行）

【央行连续第 17 个月增持黄金储备】央行数据显示，中国 3 月末黄金储备 7274 万盎司，2 月末为 7258 万盎司，为连续第 17 个月增持黄金储备。（资料来源：财联社）

【四川信托破产重整】四川信托公司获得国家金融监督管理总局四川监管局批复，正式宣布破产，这是自 2022

年以来第二家获批破产的信托公司。值得注意的是，四川信托的破产程序与新华信托有所区别，前者是破产重整，后者是破产清算。（资料来源：财联社）

【公募基金 2023 年券商佣金分仓收入公布】公募基金 2023 年报悉数披露完毕，券商佣金分仓收入也随之揭晓。2023 年，公募基金股票交易总额为 23.07 万亿元，较 2022 年的 24.90 万亿元下降 1.83 万亿元。在此背景下，券商佣金分仓总收入也可无避免出现“两连降”，达 168.33 亿元，同比 2022 年的 188.74 亿元下滑了 20.41 亿元，降幅达 10.81%。（资料来源：财联社）

4. 投资建议

银行：上市银行净利率收入依然承压。2023 年全年已披露年报的 21 家上市银行实现净利润同比增长 1.15%。银行目前面临支持融资协调机制与实体经济相关压力，未来关注银行板块年报业绩持续披露情况，以及政策与流动性层面对银行的支持力度。关注标的：常熟银行(601128.SH)、浙商银行(601916.SH)。

券商：23 家上市券商披露 2023 年报，投资类业务改善。中证协披露证券行业 2023 年净利润 1378 亿，同比下降 3%，行业 ROE 有所下行。上市券商整体营收持平，净利润下行，主要由于市场成交额减少、IPO 发行趋缓导致轻资本业务承压，投资收益率改善带动投资类业务收入增幅明显。关注行业并购进度以及集中度的提升和长期资金入市进度。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：关注上市险企一季度业绩情况。2023 年 A 股五大上市险企年报数据全部披露完毕，五大上市险企合计归母净利润 1655.17 亿元。关注险企一季度业绩及开门红情况，政策引导和资本市场活跃度提升将在负债端改善险企资金风险，同时投资端业绩有望在 2023 年持续改善。关注标的：新华保险(601336.SH)、中国平安(601318.SH)。

5. 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