

银行/非银金融

报告日期：2024年4月15日

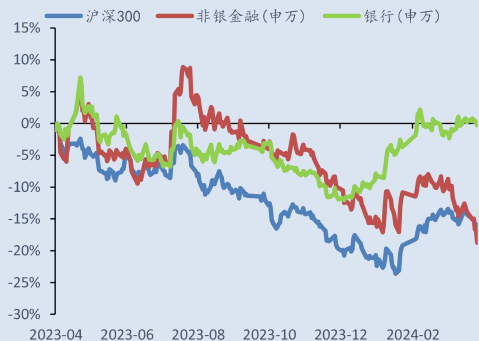
新“国九条”将有效支持上市公司质量提升 利好券商与保险板块

——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12日

行业, %	1m	3M	YTD
沪深300	-2.70	5.84	1.30
非银金融	-9.71	-3.70	-8.90
银行	1.45	10.18	10.58
证券	-9.87	-5.00	-10.11
保险	-10.13	-0.19	-6.38

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（4月8日至4月12日）A股市场整体下行，沪深300指数下跌2.58%，全年上涨1.3%；非银金融指数上周下跌5.7%，全年下跌8.9%；证券指数上周下跌5.48%，全年下跌10.11%；保险指数上周下跌6.81%，全年下跌6.38%，银行指数上周下跌0.55%，全年上涨10.58%。
- **银行：关注银行股高股息投资价值。**银行业仍面临息差降低等压力，在长期资金入市的政策面导向和银行股低估值高股息的基本面条件下，可继续关注长期资金对银行等高股息板块的投资导向。关注标的：常熟银行(601128.SH)、浙商银行(601916.SH)。
- **券商：新“国九条”引导股票市场资产质量提升，有助于证券行业盈利能力提升。**新“国九条”鼓励中小机构差异化发展、特色化经营”，未来具备专业化竞争优势的头部券商将迎来更大发展机遇。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：新“国九条”鼓励险资等长期资金入市，有望提升险企盈利能力。**新“国九条”提出“要大力推动中长期资金入市，持续壮大长期投资力量”，推动各类中长期资金优化长周期考核机制，更好地实现“长钱长投”。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	9
5. 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（4月8日至4月12日）A股市场整体下行，沪深300指数下跌2.58%，全年上涨1.3%；非银金融指数上周下跌5.7%，全年下跌8.9%；证券指数上周下跌5.48%，全年下跌10.11%；保险指数上周下跌6.81%，全年下跌6.38%，银行指数上周下跌0.55%，全年上涨10.58%。

图1：金融板块各指数周度表现（%）

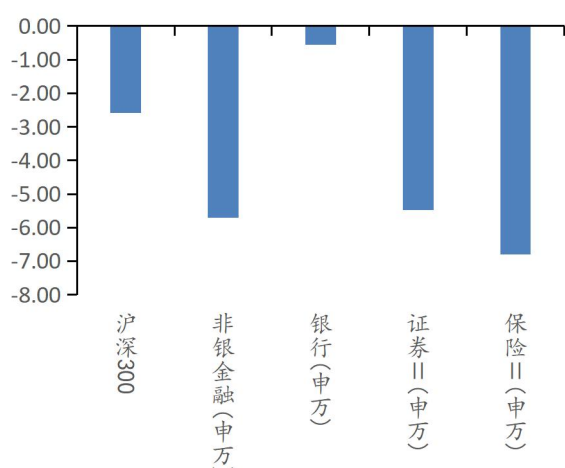
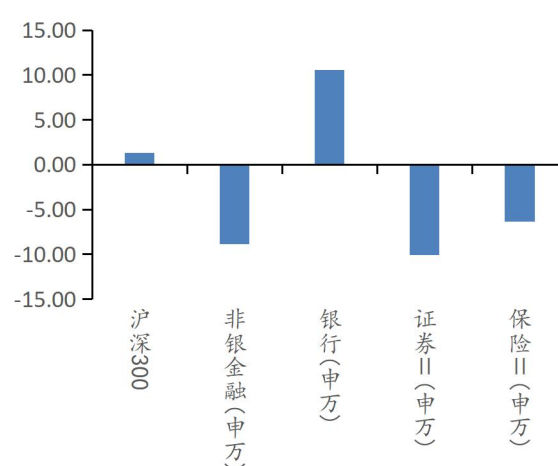


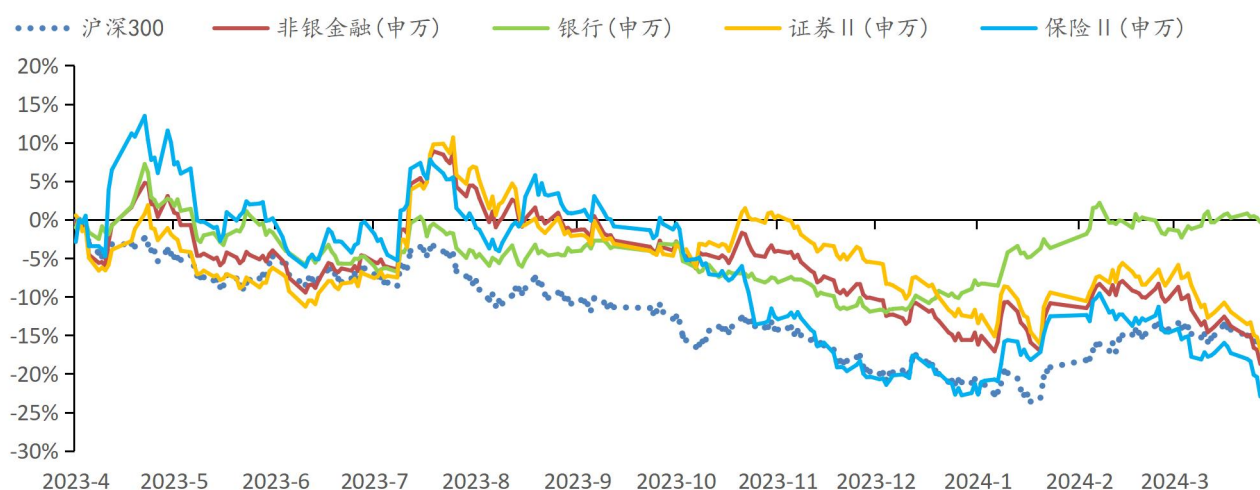
图2：金融板块各指数年初至今表现（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

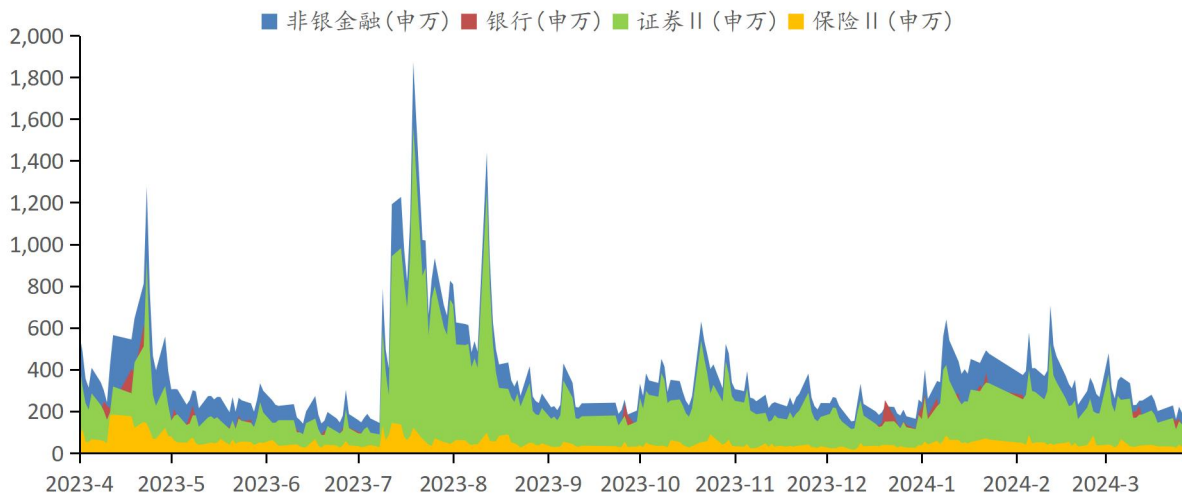
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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）



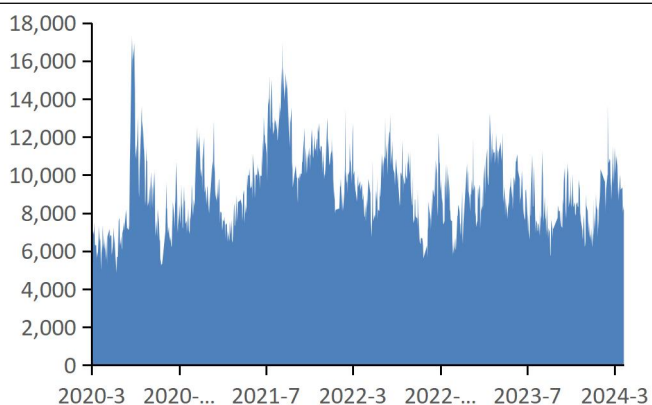
数据来源：Wind，华龙证券研究所

2. 重点数据跟踪

上周 10 年期国债收益率继续在 2.28% 点位维持震荡，收益率仍然位于 2008 年以来极低位，国债长端利率与政策利率价差仍较明显。银行间加权利率相较前一周基本持平，银行间 DR007 与 R007 利率本周小幅攀升，4 月 12 日 DR007 为 1.83%，Shibor 隔夜利率维持稳定至 1.72%。

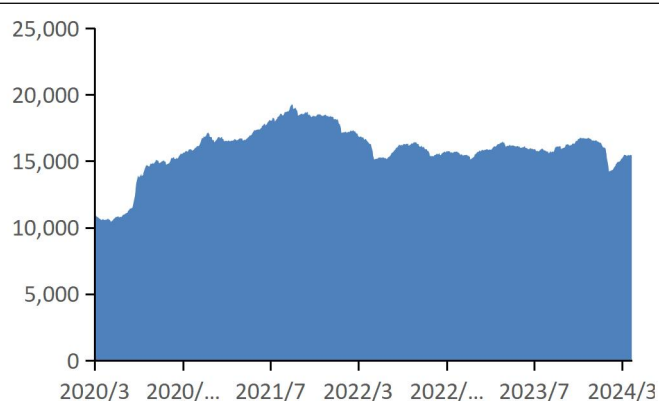
上周 A 股日均交易额 8410 亿元，环比前一周成交大幅下降，降幅 12.96%。截至 2024 年 4 月 11 日，A 股两融余额 15417 亿元，较前一周规模小幅增加 0.04%，两融规模维持稳定。2024 年 3 月资本市场融资情况有所回升，募资家数和募集金额分别为 26 家与 365.61 亿元，其中首发上市 10 家，首发募集资金 59 亿元，IPO 规模基本与上月持平。新发基金份额回升 218 亿份，截至 2024 年 2 月底公募基金规模 29.3 万亿元，规模环比大幅攀升 7.09%。

图 5: A 股日均成交额 (亿元)



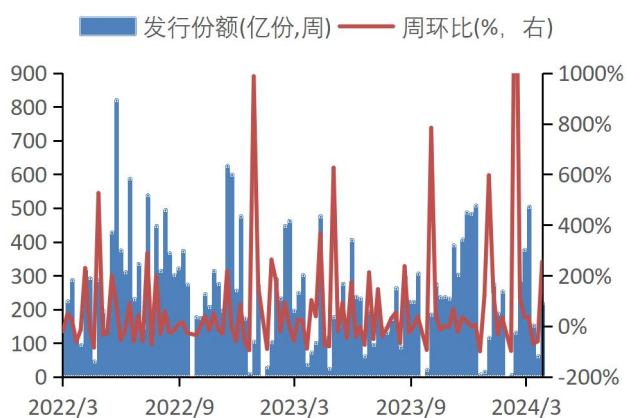
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 6: 两融余额规模 (亿元)



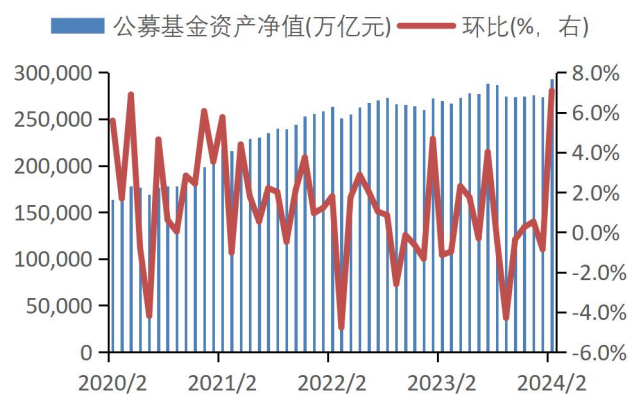
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 7: 公募基金发行份额



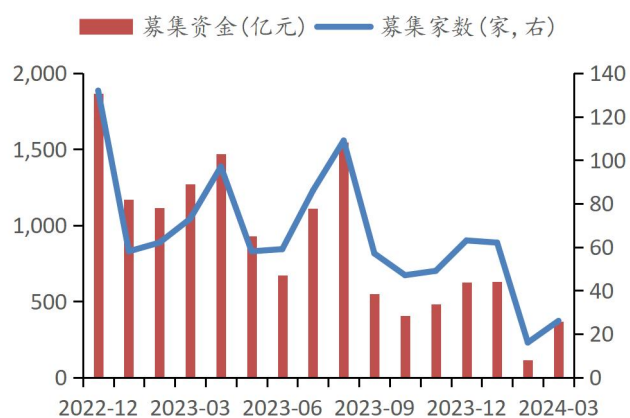
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 8: 公募基金规模情况



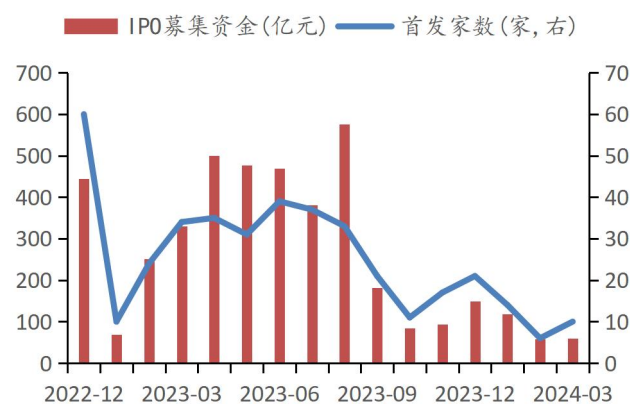
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

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



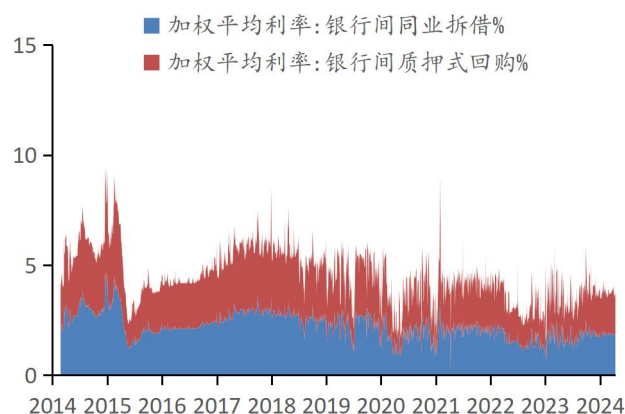
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 11：10 年国债收益率走势(%)



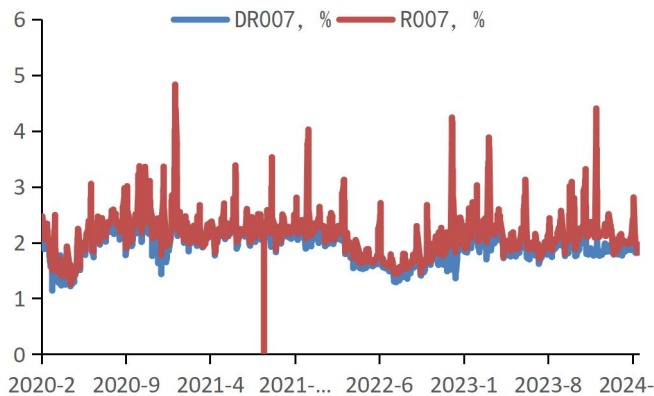
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 12：银行间加权平均利率



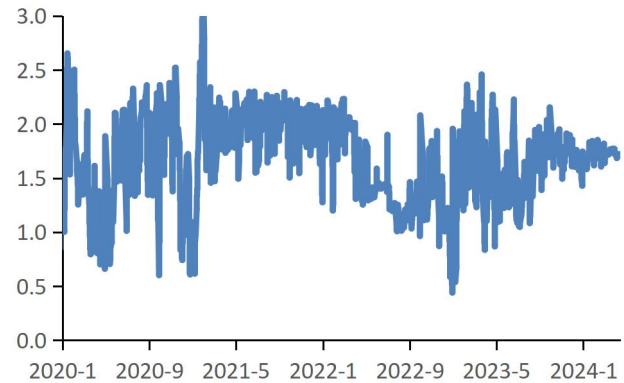
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

【国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》】国务院日前印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》（以下简称《意见》）。《意见》强调，必须坚持和加强党的领导，确保资本市场始终保持正确的发展方向；必须始终践行金融为民的理念，更加有效保护投资者特别是中小投资者合法权益；必须全面加强监管、有效防范化解风险，确保监管“长牙带刺”、有棱有角；必须始终坚持市场化法治化原则，进一步全面深化资本市场改革，统筹好开放和安全；必须牢牢把握高质量发展的主题，更加有力服务国民经济重点领域和现代化产业体系建设。《意见》要求，严把发行上市准入关；严格上市公司持续监管；加大退市监管力度；加强证券基金机构监管，推动行业回归本源、做优做强；加强交易监管，增强资本市场内在稳定性；大力推动中长期资金入市，持续壮大长期投资力量；进一步全面深化改革开放，更好服务高质量发展；推动形成促进资本市场高质量发展的合力。（资料来源：证监会）

【证监会发布《关于严格执行退市制度的意见》】证监会认真总结改革经验和充分考虑国情市情的基础上，制定《关于严格执行退市制度的意见》。《退市意见》着眼于提升存量上市公司整体质量，通过严格退市标准，加大对“僵尸空壳”和“害群之马”出清力度，削减“壳”资源价值；同时，拓宽多元退出渠道，加强退市公司投资者保护。具体包括以下几个方面，第一，严格强制退

市标准。一是严格重大违法退市适用范围，调低2年财务造假触发重大违法退市的门槛，新增1年严重造假、多年连续造假退市情形。二是将资金占用长期不解决导致资产被“掏空”、多年连续内控非标意见、控制权无序争夺导致投资者无法获取上市公司有效信息等纳入规范类退市情形，增强规范运作强约束。三是提高亏损公司的营业收入退市指标，加大绩差公司退市力度。四是完善市值标准等交易类退市指标。第二，进一步畅通多元退市渠道。完善吸收合并等政策规定，鼓励引导头部公司立足主业加大对产业链整合力度。第三，削减“壳”资源价值。加强并购重组监管，强化主业相关性，加强对“借壳上市”监管力度。加强收购监管，压实中介机构责任，规范控制权交易。从严打击“炒壳”背后违法违规行为。坚决出清不具有重整价值的上市公司。第四，强化退市监管。严格执行退市制度，严厉打击财务造假、内幕交易、操纵市场等违法违规行为。严厉惩治导致重大违法退市的控股股东、实际控制人、董事、高管等“关键少数”。推动健全行政、刑事和民事赔偿立体化追责体系。第五，落实退市投资者赔偿救济。综合运用代表人诉讼、先行赔付、专业调解等各类工具，保护投资者合法权益。（资料来源：证监会）

【证监会印发2024年度立法工作计划】纳入证监会2024年度立法工作计划的规章项目共有14件，其中，“力争年内出台的重点项目”9件，包括：修订《私募投资基金监督管理暂行办法》；制定《上市公司股东减持股份管理办法》《证券投资基金投资咨询业务管理办法》《衍生品交易监督管理办法》；修订《期货从业人员管理办法》《期货公司监督管理办法》《证券期货基金经营机构金融科技管理办法》；修订《证券公司融资融券业务管理办法》《转融通业务监督管理试行办法》。“需要抓紧研究、择机出台的项目”5件，即修订《证券投资基金托管业务管理办法》《上市公司信息披露管理办法》；制定《上市公司股权激励和员工持股计划管理办法》；制定《证券期货市场监督管理措施实施办法》，修订《中国证监会派出机构监管职责规定》。立法的重心是加强资本市场重点领域监管，维护市场平稳健康发展，切实保护广大中小投资者合法权益。（资料来源：证监会）

【证监会就修订《关于加强上市证券公司监管的规定》公开征求意见】本次修订突出目标导向、问题导向，目的是通过加强监管，督促上市证券公司成为行业高质量发展的“领头羊”和“排头兵”。新规对上市券商新的

要求主要体现在以下四个方面：一是人民立场要更鲜明，要求上市证券公司履行好服务实体经济、做好资本市场“看门人”的职责，强化上市公司姓“公”的意识，把维护各类投资者特别是中小投资者合法权益作为重中之重，健全客户关系管理，切实提升投资者长期回报。二是发展理念要更先进，要求上市证券公司坚持把功能性放在首要位置，在聚焦主责主业，端正经营理念方面做好行业表率。市场融资应当合理审慎，提高资金使用效率，把有限的资源更好配置在助力科技自立自强、促进经济高质量发展、服务居民财富管理等重点领域。三是合规风控要更严格，要求上市证券公司带头落实好全面风险管理和全员合规要求，更好发挥现代企业治理的有效性，强化内部制衡，完善人员管理，优化激励约束。四是信息披露要更透明，要求上市证券公司立足行业功能定位和风险特征，提高信息披露的针对性和有效性，及时披露净资本和流动性等相关核心风控指标和财务运营状况，确保公司运作更加透明，财务报表更加规范，市场约束更加有效。（资料来源：财联社）

4. 投资建议

银行：关注银行股高股息投资价值。银行行业仍面临息差降低等压力，在长期资金入市的政策面导向和银行股低估值高股息的基本面条件下，可继续关注长期资金对银行等高股息板块的投资导向。关注标的：常熟银行(601128.SH)、浙商银行(601916.SH)。

券商：新“国九条”引导股票市场资产质量提升，有助于证券行业盈利能力提升。新“国九条”中第五条提到，“推动证券基金机构高质量发展”，“支持头部机构通过并购重组、组织创新等方式提升核心竞争力，鼓励中小机构差异化发展、特色化经营”。证监会就修订《关于加强上市证券公司监管的规定》（下称《规定》）公开征求意见，从近年来的监管实践看，上市证券公司仍面临“大而不强”的问题。未来具备专业化竞争优势的头部券商将迎来更大发展机遇。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：新“国九条”鼓励险资等长期资金入市，有望提升险企盈利能力。新“国九条”提出“要大力推动中长期资金入市，持续壮大长期投资力量”，推动各类中长期资金优化长周期考核机制，更好地实现“长钱长投”。落实并完善国有保险公司绩效考核办法，积极推

进保险资金长期股票投资试点，提高保险资金股票投资的稳定性和投资规模。进一步完善全国社会保障基金、基本养老保险基金股票投资政策。提升企业年金、个人养老金投资灵活度等。新“国九条”相关政策将提升险资入市规模，有助于险企提高盈利能力。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