

公募基金新规助力投资者降低交易成本

——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19日

行业, %	1m	3M	YTD
沪深300	-1.10	8.32	3.22
非银金融	-7.15	-0.79	-6.12
银行	5.05	13.59	15.53
证券	-8.65	-2.23	-8.21
保险	-4.50	2.47	-1.52

分析师：杨晓天

执业证书编号：S0230521030002

邮箱：hlzqyxt@163.com

相关阅读

《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》
2024.4.15

摘要：

- 上周（4月15日至4月19日）A股市场整体下行，沪深300指数上涨1.89%，全年上涨3.22%；非银金融指数上周上涨3.04%，全年下跌6.12%；证券指数上周上涨2.11%，全年下跌8.21%；保险指数上周上涨5.19%，全年下跌1.52%，银行指数上周上涨4.48%，全年上涨15.53%。
- **银行：银行股高股息投资价值凸显。**在市场预期偏弱，年报季报业绩分化的情况下，高股息策略为主导的银行股具备优势，关注股息较高稳定性较强的国有大行，以及风险控制能力与业绩出色叠加高股息的部分城农商行标的。关注标的：常熟银行(601128.SH)、浙商银行(601916.SH)、杭州银行(600926.SH)。
- **券商：公募基金费率改革将有效降低投资者成本，利好头部与小而精的券商研究业务。**证监会发布《关于资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》以及《5项资本市场对港合作措施》强调在融资端加大对科技企业的融资支持力度，优化科技型企业上市融资环境，加大中长期资金配置能力。在金融产品互通上，放宽沪深港通下股票ETF合资格产品范围。公募基金佣金改革制度出台，公募基金费率下行将有效降低投资者交易成本，同时券商行业投研能力较强的头部券商与部分小而精的中小券商研究业务将迎来机遇。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”叠加险企业绩预期回暖，关注上市险企供需两端表现。**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情况，以及险企供需两端改善情况。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.....	1
2 重点数据跟踪.....	2
3 行业动态跟踪.....	4
4 上市公司动态.....	5
5 投资建议.....	5
6 风险提示.....	6

图目录

图 1: 金融板块各指数周度表现(%).....	1
图 2: 金融板块各指数年初至今表现(%).....	1
图 3: 金融行业各指数与沪深 300 指近一年对比(%).....	1
图 4: 金融行业各指数近一年成交额情况(亿元).....	2
图 5: A 股日均成交额(亿元).....	3
图 6: 两融余额规模(亿元).....	3
图 7: 公募基金发行份额(亿份,%).....	3
图 8: 公募基金规模情况(万亿元,%).....	3
图 9: 股票发行募集金额与家数(家,亿元).....	3
图 10: IPO 募资情况(亿元,家).....	3
图 11: 10 年国债收益率走势(%).....	4
图 12: 银行间加权平均利率(%).....	4
图 13: DR007 和 R007 走势(%).....	4
图 14: Shibor 隔夜拆借利率(%).....	4

1 行情回顾

上周（4月15日至4月19日）A股市场整体下行，沪深300指数上涨1.89%，全年上涨3.22%；非银金融指数上周上涨3.04%，全年下跌6.12%；证券指数上周上涨2.11%，全年下跌8.21%；保险指数上周上涨5.19%，全年下跌1.52%，银行指数上周上涨4.48%，全年上涨15.53%。

图1：金融板块各指数周度表现(%)

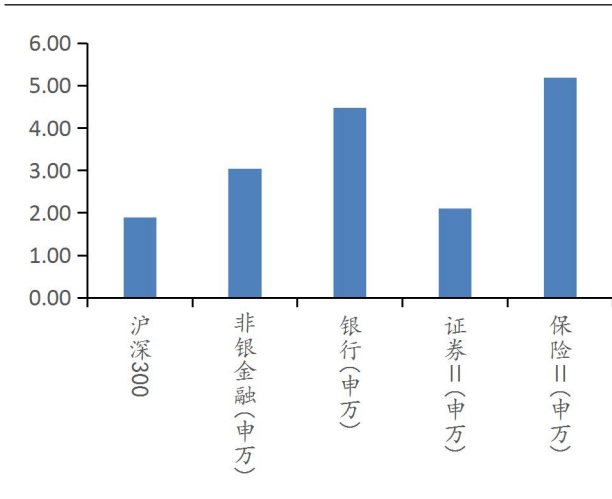
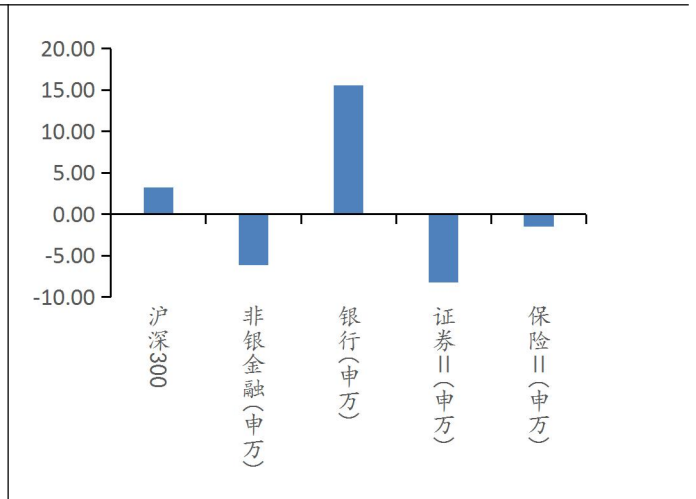


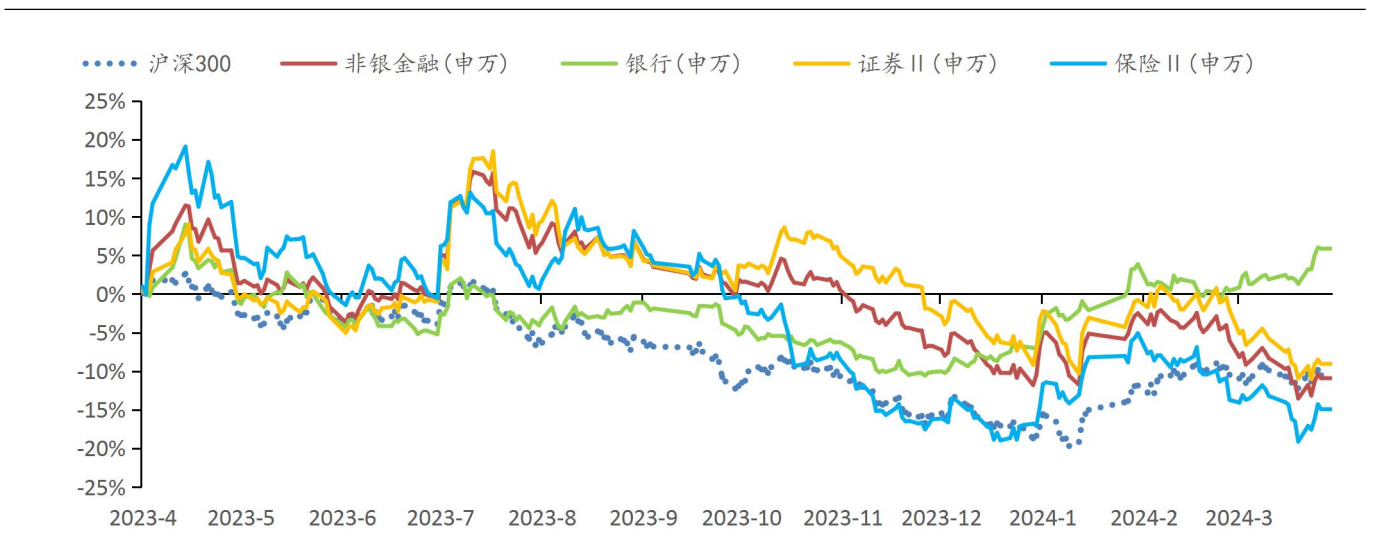
图2：金融板块各指数年初至今表现(%)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

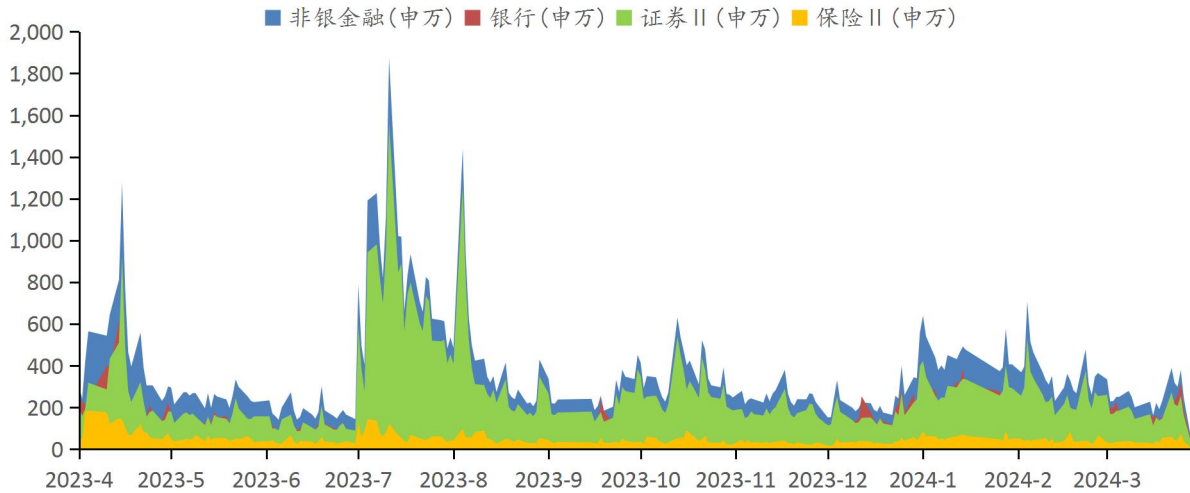
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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)



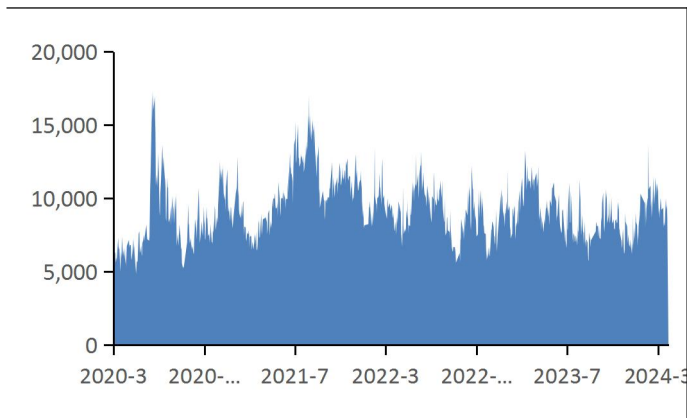
数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 重点数据跟踪

上周 10 年期国债收益率继续下行至 2.25% 点位，收益率进一步下行仍然位于 2008 年以来极低位，国债长端利率与政策利率价差较明显。银行间加权利率相较前一周小幅攀升，银行间 DR007 与 R007 利率同样小幅攀升，4 月 12 日 DR007 为 1.88%，Shibor 隔夜利率提升至 1.8%。

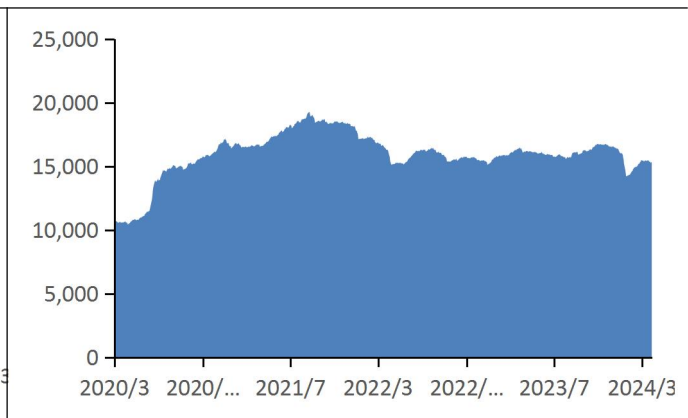
上周 A 股日均交易额 9395 亿元，环比前一周成交大幅回升，降幅 11.72%。截至 2024 年 4 月 19 日，A 股两融余额 15281 亿元，较前一周规模小幅减少 0.56%，两融规模维持稳定。2024 年 3 月资本市场融资情况有所回升，募资家数和募集金额分别为 26 家与 365.61 亿元，其中首发上市 10 家，首发募集资金 59 亿元，IPO 规模基本与上月持平。新发基金份额回升 437 亿份，相比前一周接近翻倍。截至 2024 年 2 月底公募基金规模 29.3 万亿元，规模环比大幅攀升 7.09%。

图 5: A 股日均成交额(亿元)



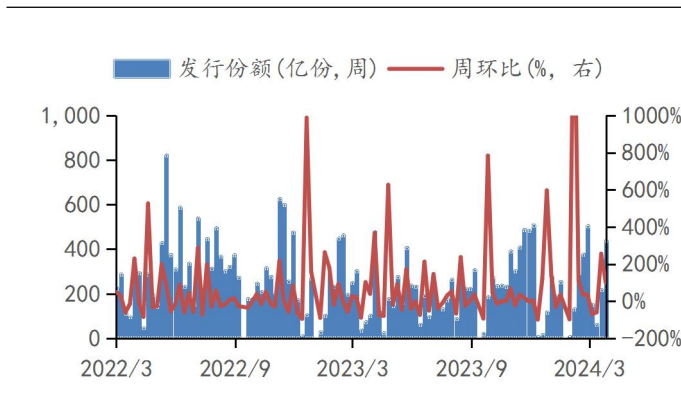
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 6: 两融余额规模(亿元)



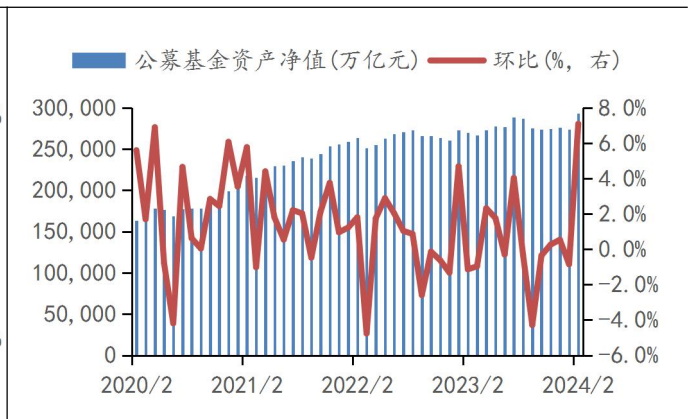
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 7: 公募基金发行份额(亿份,%)



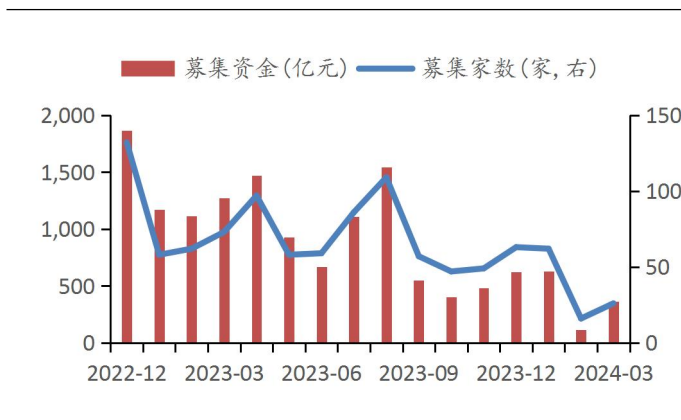
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 8: 公募基金规模情况(万亿元,%)



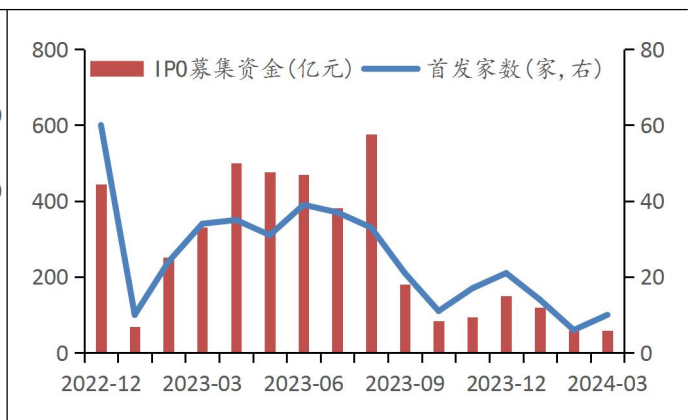
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 9: 股票发行募集资金与家数(家,亿元)



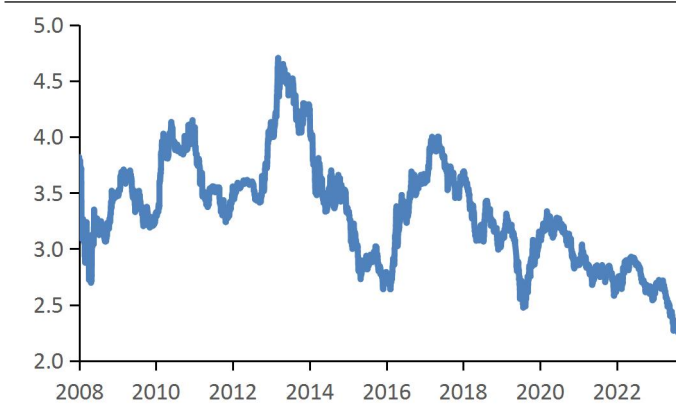
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 10: IPO 募资情况(亿元,家)



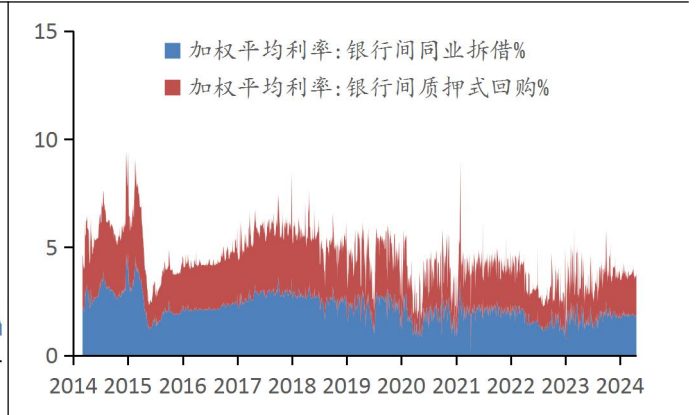
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 11: 10 年国债收益率走势(%)



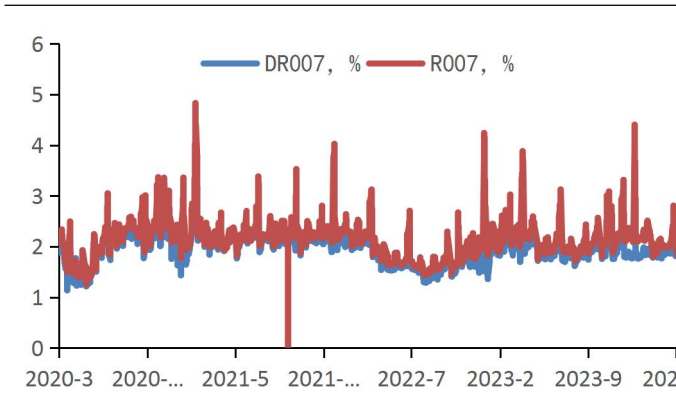
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 12: 银行间加权平均利率(%)



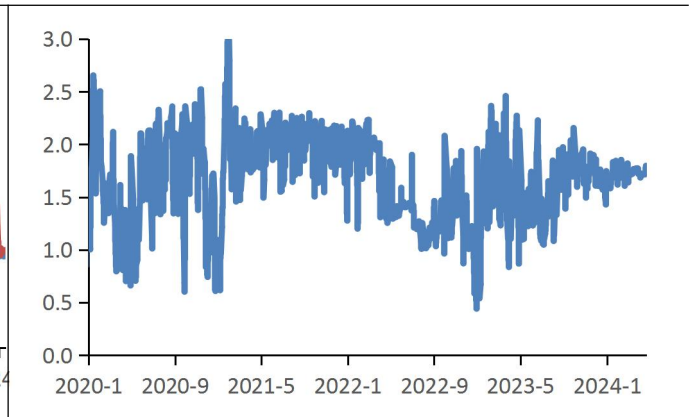
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

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

【证监会制定发布《公开募集证券投资基金证券交易费用管理规定》】为深入贯彻落实《国务院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》(新“国九条”),进一步加强公开募集证券投资基金(以下简称基金)证券交易费用管理,规范基金管理人证券交易佣金及分配管理,保护基金份额持有人合法权益,提升证券公司机构投资者服务能力,证监会制定发布《公开募集证券投资基金证券交易费用管理规定》(以下简称《规定》),自2024年7月1日起正式实施。《规定》共十九条,主要内容有四个方面:一是调降基金股票交易佣金费率;二是降低基金管理人证券交易佣金分配比例上限;三是全面强化基金管理人、证券公司相关合规内控要求;四是明确基金管理人层面交易佣金信息披露内容和要求。(资料来源:证监会)

【证监会发布《资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》】证监

会在实施注册制改革过程中坚守初心使命，以支持科技发展为导向带动关键制度创新，支持科技创新的监管体系、市场生态逐步形成。为贯彻落实《国务院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》，更好服务科技创新，促进新质生产力发展，证监会制定了《资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》，从上市融资、并购重组、债券发行、私募投资等全方位提出支持性举措。（资料来源：证监会）

【中国证监会发布 5 项资本市场对港合作措施】中国证监会“五箭”齐发，推出 5 项资本市场对港合作措施，进一步拓展优化沪深港通机制、助力香港巩固提升国际金融中心地位，共同促进两地资本市场协同发展。证监会将与香港方面深化合作，采取以下 5 项措施：一是放宽沪深港通下股票 ETF 合资格产品范围。二是将 REITs 纳入沪深港通。三是支持人民币股票交易柜台纳入港股通。四是优化基金互认安排。五是支持内地行业龙头企业赴香港上市。（资料来源：财联社）

4 上市公司动态

【杭州银行】杭州银行发布 2024 年第一季度业绩报告，是今年首家发布一季报的上市城商行。2024 年 1-3 月，该行实现营业收入 97.61 亿元，较上年同期增长 3.50%；实现归属于公司股东净利润 51.33 亿元，较上年同期增长 21.11%。与 2023 年一季度“实现营业收入 94.31 亿元，较上年同期增长 7.55%；实现归属于公司股东净利润 42.39 亿元，较上年同期增长 28.11%”的业绩相比，今年杭州银行增速略有下降。（资料来源：巨潮资讯）

5 投资建议

银行：银行股高股息投资价值凸显。在市场预期偏弱，年报季报业绩分化的情况下，高股息策略为主导的银行股具备优势，关注股息较高稳定性较强的国有大行，以及风险控制能力与业绩出色叠加高股息的部分城农商行标的。关注标的：常熟银行(601128.SH)、浙商银行(601916.SH)、杭州银行(600926.SH)。

券商：公募佣金费率改革将有效降低投资者成本，利好头部与小而精的券商研究业务。证监会发布《关于资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》以及《5 项资本市场对港合作措施》强调在融资端加大对科技企业的融资支持力度，优化科技型企业上市融资环境，加大中长期资金配置能力。在金融产品互通上，放宽沪深港通下股票 ETF 合资格产品范围。公募基金佣金改革制度出台，公募佣金费率下行将有效降低投资者交易成本，同时券商行业投研能力较强的头部券商与部分小而精的中小券商研究业务将迎来机遇。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”叠加险企业绩预期回暖,关注上市险企供需两端表现。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情况,以及险企供需两端改善情况。关注标的: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、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
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		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	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046