

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

# 金融行业周报

——私募基金新规正式落地，“1+N”政策体系持续完善

## 证券分析师

王维逸S1060520040001（证券投资咨询）

袁喆奇S1060520080003（证券投资咨询）

李冰婷S1060520040002（证券投资咨询）

## 研究助理

韦霁雯S1060122070023（一般证券业务）

许 淼S1060123020012（一般证券业务）

2024年05月05日

请务必阅读正文后免责声明

平安证券

## 私募基金新规正式落地，“1+N”政策体系持续完善

- 1、私募基金新规正式落地，优化基金存续规模管理。**4月30日，中国证券投资基金业协会发布《私募证券投资基金运作指引》，共42条，内容覆盖私募证券基金的募集、投资、运作等各环节，突出问题导向、风险导向，科学设置差异化规范要求。时隔一年，私募基金运作指引正式稿落地，规范私募基金募资、投资、运作等各环节。在征求意见稿的基础上，进一步优化了部分规定，包括将私募基金最低存续规模由1000万元降低至500万元，将锁定期由6个月放宽至3个月，在保持“双25%”投资限制下，优化同一资产定义，同时进一步明确私募证券基金参与DMA业务不得超过2倍杠杆、参与雪球衍生品名义本金不得超过基金净资产25%等。此外，《运作指引》正式稿也放宽过渡期要求，对不满足组合投资等条款的存量基金，将过渡期大幅延长至24个月，帮助私募基金行业平稳过渡。
- 2、证监会发布科创属性评价指引和北交所辅导指引。**4月30日，证监会修改并发布《科创属性评价指引（试行）》，同日，证监会发布《监管规则适用指引——北京证券交易所类第1号：全国股转系统挂牌公司申请在北京证券交易所发行上市辅导监管指引》（以下简称《北交所辅导指引》）。自新国九条确立资本市场“1+N”政策框架以来，证监会加速“N”条政策的出台，其中《科创属性评价指引（试行）》修订稿于4月12日征求意见，而4月30日正式稿则发布，体现监管对于资本市场高质量发展的重视与速度。《科创属性评价指引》的修订提升相关科创公司的门槛，正式稿也强调了发明专利能够产业化的要求，有望进一步提升科创板上市公司质量。同日，证监会发布《北交所辅导指引》，成为北交所专属上市辅导规范，对上市辅导进行针对性调整，突出“三个强化”“三个优化”，将进一步压实北交所上市中介和关键少数责任，并对优质公司给予一定便利。
- 3、沪深北交易所发布《股票发行上市审核规则》等多项新规。**4月30日，上交所、深交所发布9项业务规则，具体包括6项发行上市审核类规则，分别是《股票发行上市审核规则》《重大资产重组审核规则》《上市审核委员会和并购重组审核委员会管理办法》《科创板企业发行上市申报及推荐暂行规定》，以及《申请文件受理指引》《现场督导指引》；1项发行承销类规则《投资价值研究报告关注事项指引》；2项持续监管类规则，即主板、科创板《股票上市规则》。同日，北交所发布实施公开发行股票并上市审核规则等5项业务规则。此次沪深交易所发布的业务规则包含此前4月12日征求意见的5项主要规则，是落实“1+N”政策体系的重要安排，覆盖上市、退市、并购重组、分红等多个环节，是推动资本市场高质量发展、更多向投资者市场转型的重要措施。除了上调上市标准、设置分红不达标“ST”机制、上调重大重组门槛、丰富退市标准以外，交易所还发布申请文件、现场督导、投价报告等相关业务指引，进一步加强证券发行过程中各个环节的规范和监管。





# CONTENT 目录

## 重点聚焦

- 私募基金新规正式落地，优化基金存续规模管理
- 证监会发布科创属性评价指引和北交所辅导指引
- 沪深北交易所发布《股票发行上市审核规则》等多项新规

## 行业新闻

- 银行：42家A股上市银行一季度净利润同比-0.6%
- 证券：43家A股上市券商一季度归母净利润同比-32%
- 保险：5家A股上市险企一季度归母净利润同比-9%
- 金融科技：央行表示全面加强支付监管，牢牢守住备付金监管红线

## 行业数据

- 本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动+1.48%、-0.35%、+0.22%、+2.04%
- 银行：公开市场操作实现净投放4400亿元，SHIBOR利率上行
- 证券：周度股基日均成交额环比增长29.9%
- 保险：十年期国债到期收益率环比上周五-0.56bps

## 私募基金新规正式落地，优化基金存续规模管理

**事件：**4月30日，中国证券投资基金业协会发布《私募证券投资基金运作指引》，共42条，内容覆盖私募证券投资基金的募集、投资、运作等各环节，突出问题导向、风险导向，科学设置差异化规范要求。

### ◎ 《运作指引》重点安排

（资料来源：中国证券投资基金业协会，平安证券研究所）

#### （一）关于基金存续规模

为逐步改善小乱散差的行业现状，《运作指引》公开征求意见稿提出基金规模持续低于1000万元的私募证券基金应当进入清算流程，市场机构对此反映较多，认为对小规模基金冲击较大。经充分评估后，目前已作出调整：一是将最低存续规模降低至500万元，明确长期低于500万元规模的基金应当停止申购；二是在触发停止申购后、进入清算程序之前，增加缓冲期“停止申购后连续120个交易日基金资产净值仍低于500万元的，应当进入清算程序”；三是给予一定过渡期，将长期低于500万元的起算时间定为2025年1月1日。

#### （三）关于组合投资

《运作指引》参照《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》提出双25%的组合投资要求，即单只私募证券基金投资同一资产不超过基金规模的25%，同一私募机构管理的全部私募证券基金投资于同一资产比例不超过该资产的25%。征求行业意见后，《运作指引》维持组合投资的总体要求不变。针对市场机构反映组合投资的执行需要考虑投资资产市值变化、明确对于不同类型资产的计算基准、被动超比例后的调整安排等问题，协会对相关条款进行了优化，明确可以按照买入成本与市值孰低法计算投资比例，补充了“同一资产”释义、投资比例被动超限后调整要求等内容，便于行业落地执行。

#### （二）关于申赎开放频率及份额锁定期

公开征求意见稿提出私募证券基金每月至多开放一次申赎，并设置不少于6个月的份额锁定期，市场机构普遍认为相关要求会影响产品运作的流动性安排，并限制了投资者“用脚投票”的权利。从维护投资者利益角度出发，协会吸收了相关意见，将申赎开放频率放宽为至多每周开放一次，并将6个月锁定期要求放宽至3个月，同时允许私募证券基金通过设置短期赎回费的方式替代强制锁定期安排，把选择权交还市场。此外，对于《运作指引》发布前已备案私募证券基金的申赎及锁定期安排不作强制整改要求。

#### （四）关于场外衍生品交易

《运作指引》要求私募证券基金以风险管理、资产配置为目标开展场外衍生品交易，从降杠杆、防风险的角度规范单只私募证券基金参与场外衍生品交易的整体风险敞口。

2024年2月份以来，私募证券基金参与多空收益互换（DMA）业务的规模及杠杆均实现下降，风险已得到释放。针对前期私募证券基金通过DMA进行杠杆交易的情况，《运作指引》明确要求私募证券基金参与DMA业务不得超过2倍杠杆，进一步控制业务杠杆水平。

此外，《运作指引》明确私募证券基金参与雪球结构衍生品的合约名义本金不得超过基金净资产的25%，与证券期货经营机构私募资产管理计划参与雪球结构衍生品的执行口径拉齐，减少监管套利空间。

关于场外衍生品交易的过渡期安排，考虑到协会前期已向市场传达了限定DMA业务杠杆倍数、控制雪球结构衍生品投资集中度等要求，《运作指引》正式实施后，要求不符合场外衍生品交易条款的私募证券基金不得新增募集、不得展期，但存续已开仓的场外衍生品合约可以继续运作至到期，不受影响。

**点评：**时隔一年，私募基金运作指引正式落地，规范私募基金募资、投资、运作等各环节。在征求意见稿的基础上，进一步优化了部分规定，包括将私募基金最低存续规模由1000万元降低至500万元，将锁定期由6个月放宽至3个月，在保持“双25%”投资限制下，优化同一资产定义，同时进一步明确私募证券基金参与DMA业务不得超过2倍杠杆、参与雪球衍生品名义本金不得超过基金净资产25%等。此外，《运作指引》正式稿也放宽过渡期要求，对不满足组合投资等条款的存量基金，将过渡期大幅延长至24个月，帮助私募基金行业平稳过渡。



## 证监会发布科创属性评价指引和北交所辅导指引

**事件：**4月30日，证监会修改并发布《科创属性评价指引（试行）》，同日，证监会发布《监管规则适用指引——北京证券交易所类第1号：全国股转系统挂牌公司申请在北京证券交易所发行上市辅导监管指引》（以下简称《北交所辅导指引》）。

### ◎ 《科创属性评价指引（试行）》

#### 主要修改内容

1. 将《指引》第一条第一项“最近三年研发投入金额”由“累计在6000万元以上”调整为“累计在8000万元以上”；将第三项“应用于公司主营业务的发明专利5项以上”调整为“应用于公司主营业务并能够产业化的发明专利7项以上”；将第四项“最近三年营业收入复合增长率”由“达到20%”调整为“达到25%”。
2. 将第二条第五项“形成核心技术和应用于主营业务的发明专利（含国防专利）合计50项以上”调整为“形成核心技术和应用于主营业务，并能够产业化的发明专利（含国防专利）合计50项以上”。

与征求意见稿相比，主要是明确发明专利能够产业化的要求，引导企业更加注重科研成果转化能力，促进科研成果转化质效提升。

### ◎ 《北交所辅导指引》主要内容

（资料来源：证监会，平安证券研究所）

#### 突出“三个强化”：

1. **强化辅导监管与持续监管联动。**发挥新三板、北交所层层递进的全链条监管优势，建立挂牌审核、日常监管、辅导监管、上市审核各节点间的监管信息共享机制，明确全国股转系统与证监局应当建立沟通对接机制，并细化了两者之间的监管信息通报要求。同时，明确证监局辅导监管报告的内容要求，强调北交所应当在审核中关注辅导监管报告内容，做好辅导环节与审核注册环节的衔接。
2. **强化中介机构“看门人”责任。**发挥全链条监管优势，强化对保荐机构等的督导检查，压实中介机构责任。同时，要求保荐机构对前期现场检查中发现的问题整改情况、公司最后一次接受现场检查至辅导工作完成期间是否发生重大变化进行核查并发表明确意见，督促其切实履职尽责。
3. **强化“关键少数”诚信合规。**证监局重点关注“关键少数”口碑声誉情况，并在辅导监管报告中体现。此外，增强对“关键少数”合规知识考察的针对性，进一步细化证券市场知识测试的具体安排，明确证券市场知识测试与北交所直接相关内容不低于百分之二十。

#### 做了“三个优化”：

1. **突出扶优限劣导向，将辅导监管与公司表现相结合，优化辅导期安排。**根据《北交所辅导指引》，截至提交辅导验收材料时在新三板连续挂牌满十二个月（含摘牌前已连续挂牌十二个月的重新挂牌公司）且报告期内公司及其董事、监事、高级管理人员、持股百分之五以上的股东和实际控制人（或其法定代表人）未受纪律处分、未被中国证监会采取监管措施或者行政处罚的公司，辅导期可少于三个月。
2. **平衡监管强度和成本，将辅导监管与现场检查相结合，优化辅导监管方式。**《北交所辅导指引》明确，挂牌公司在过去二十四个月内接受过现场检查的，辅导监管过程中原则上可不进驻现场，前期现场检查过程中获取的材料可以在辅导监管报告中引用。
3. **提升监管流程便利度，将辅导监管与优化服务相结合，优化证券市场知识测试流程。**为便利拟上市公司相关人员参加证券市场知识测试，《北交所辅导指引》提出，证监局可以根据挂牌公司实际需求，定期或不定期组织相关人员集中参加证券市场知识测试，并明确了可豁免参加测试的情形。

**点评：**自新国九条确立资本市场“1+N”政策框架以来，证监会加速“N”条政策的出台，其中《科创属性评价指引（试行）》修订稿于4月12日征求意见，而4月30日正式稿则发布，体现监管对于资本市场高质量发展的重视与速度。《科创属性评价指引》的修订提升相关科创公司的门槛，正式稿也强调了发明专利能够产业化的要求，有望进一步提升科创板上市公司质量。同日，证监会发布《北交所辅导指引》，成为北交所专属上市辅导规范，对上市辅导进行针对性调整，突出“三个强化”“三个优化”，将进一步压实北交所上市中介和关键少数责任，并对优质公司给予一定便利。

## 沪深北交易所发布《股票发行上市审核规则》等多项新规

**事件：**4月30日，上交所、深交所发布9项业务规则，具体包括6项发行上市审核类规则，分别是《股票发行上市审核规则》《重大资产重组审核规则》《上市审核委员会和并购重组审核委员会管理办法》《科创板企业发行上市申报及推荐暂行规定》，以及《申请文件受理指引》《现场督导指引》；1项发行承销类规则《投资价值研究报告关注事项指引》；2项持续监管类规则，即主板、科创板《股票上市规则》。同日，北交所发布实施公开发行股票并上市审核规则等5项业务规则。

（资料来源：上交所，深交所，北交所，上海证券报，平安证券研究所）

- 1. IPO：上调主板上市标准。**主板第一套上市标准的最近3年累计净利润指标由1.5亿元提高至2亿元，最近1年净利润指标由6000万元提高至1亿元，最近3年累计经营活动产生的现金流量净额由1亿元提升至2亿元，最近3年累计营业收入指标由10亿元提升至15亿元。主板第二套上市标准的最近3年累计经营活动产生的现金流量净额指标从1.5亿元提升至2.5亿元，进一步突出主板大盘蓝筹定位，提升上市公司稳定回报投资者的能力。主板第三套标准的预计市值由80亿元提高至100亿元，最近1年营业收入由8亿元提高至10亿元，强化行业代表性，为市场提供更加优质多元的投资标的。科创板将最近三年研发投入金额”由“累计在6000万元以上”调整为“累计在8000万元以上”；将“应用于公司主营业务的发明专利5项以上”调整为“应用于公司主营业务并能够产业化的发明专利7项以上”；将“最近三年营业收入复合增长率”由“达到20%”调整为“达到25%”。创业板第一套上市标准的盈利门槛，将最近两年累计净利润指标由5000万元提高至1亿元，并新增最近一年净利润不低于6000万元的要求；第二套上市标准的预计市值、收入等指标，将预计市值由10亿元提高至15亿元，最近一年营业收入由1亿元提高至4亿元。
- 2. 分红：分红不达标将被“ST”，打击突击“清仓式”分红。**主板方面，当最近三个会计年度累计现金分红总额低于年均净利润的30%，且累计分红金额低于5000万元，公司将会被实施ST。创业板和科创板则将分红金额绝对值标准调整为3000万元。沪深交易所明确了突击“清仓式”分红的具体标准：报告期三年累计分红金额占同期净利润比例超过80%；或者报告期三年累计分红金额占同期净利润比例超过50%且累计分红金额超过3亿元，同时募集资金中补充流动资金和偿还银行贷款金额合计比例高于20%。
- 3. 重组：上调重大重组标的资产门槛，拓展小额快速适用范围。**主板重大资产重组标的资产应当符合：最近三年连续盈利，且最近三年净利润累计不低于2亿元，最近一年净利润不低于1亿元，最近三年经营活动产生的现金流量净额累计不低于2亿元或者营业收入累计不低于15亿元。创业板上市公司重组上市的标的资产应当符合下列条件之一：最近两年净利润均为正，累计净利润不低于人民币1亿元，且最近一年净利润不低于人民币6000万元；最近一年净利润为正且营业收入不低于人民币4亿元；最近一年营业收入不低于人民币3亿元，且最近三年经营活动产生的现金流量净额累计不低于人民币1亿元。沪深交易所适当放宽了科创板、创业板小额快速适用范围，取消相应板块配套融资“不得用于支付交易对价”的限制。同时，按照融资需求与公司规模相匹配的思路，沪深交易所将科创板、创业板配套融资由“不超过5000万元”调整为“不超过上市公司最近一年经审计净资产的10%”，明确“交易方案存在重大无先例、重大舆情等重大复杂情形”的，不适用小额快速审核程序。此外，小额快速交易所审核时限缩减至20个工作日，明确市场预期。
- 4. 退市：丰富退市标准。**在此前2年连续造假达到一定比例强制退市的基础上，新增1年严重造假、3年及以上连续造假的情形，新增资金占用以及内部控制被出具无法表示意见或否定意见等退市标准，释放“零容忍”信号。拓宽重大违法强制退市适用范围。调低财务造假触发退市的年限、金额和比例，新增一年严重造假、多年连续造假退市等退市情形。对于上市公司财务造假达不到退市标准的，实施ST风险警示，实现对财务造假打击全覆盖。加大绩差公司淘汰力度。现有组合指标为亏损且营业收入低于1亿元，本次改革强化持续经营能力考核，出清绩差公司。完善市值标准等交易类退市指标，并继续坚持不同板块差异化的标准设置。本次该指标拟对主板A股（含A+B股）适当提高至5亿元，旨在加大市场化出清力度。新增三种规范类退市情形。将资金占用、内控审计意见、控制权长期无序争夺等纳入规范类退市情形，增强规范运作的强约束。

**点评：**此次沪深交易所发布的业务规则包含此前4月12日征求意见的5项主要规则，是落实“1+N”政策体系的重要安排，覆盖上市、退市、并购重组、分红等多个环节，是推动资本市场高质量发展、更多向投资者市场转型的重要措施。除了上调上市标准、设置分红不达标“ST”机制、上调重大重组门槛、丰富退市标准以外，交易所还发布申请文件、现场督导、投价报告等相关业务指引，进一步加强证券发行过程中各个环节的规范和监管。

### 42家A股上市银行一季度净利润同比-0.6%

**事件：**近日，A股42家上市银行一季报披露正式收官。42家A股上市银行合计营收、归母净利润同比增速分别为-1.73%、-0.61%。分板块看，国有大行营收同比增长-2.2%，股份行同比增长-3.2%，城商行同比增长5.6%，农商行同比增长4.7%；国有大行净利润同比增长-2%，股份行持平，城商行同比增长7%，农商行同比增长1.2%。

（资料来源：新华财经）

### 央行：24Q1金融机构人民币各项贷款余额同比增长9.6%

**事件：**4月30日，央行2024年一季度金融机构贷款投向统计报告。2024年一季度末，金融机构人民币各项贷款余额247.05万亿元，同比增长9.6%。其中，企事业单位贷款稳步增长，本外币企事业单位贷款余额164.98万亿元，同比增长11.2%。工业、服务业和基础设施相关行业中长期贷款保持较高增速，本外币工业中长期贷款余额23.43万亿元，同比增长23.6%，增速比各项贷款高14.4个百分点。普惠金融各领域贷款增长较快，普惠小微贷款余额33.41万亿元，余额同比增长20.3%。绿色贷款保持高速增长，季度增量创历史新高，本外币绿色贷款余额33.77万亿元，同比增长35.1%，比上年末低1.4个百分点，高于各项贷款增速25.9个百分点。

（资料来源：中国人民银行）

### 中共中央政治局：持续防范化解重点领域风险，持续推动中小金融机构改革化险

**事件：**4月30日，中共中央政治局召开会议，决定今年7月在北京召开中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议，重点研究进一步全面深化改革、推进中国式现代化问题。会议强调，要持续防范化解重点领域风险。要深入实施地方政府债务风险化解方案，确保债务高风险省份和市县既真正压降债务、又能稳定发展。要持续推动中小金融机构改革化险，多措并举促进资本市场健康发展。

（资料来源：新华社）



### 43家A股上市券商一季度归母净利润同比-32%

**事件：**近日，43家A股上市券商一季报披露完毕，24Q1 43家A股上市券商合计归母净利润同比-31.7%。其中八成券商遭遇营收和净利润双双下滑。自营和投行业务收入下滑是导致券商业绩下滑的主因。一季度28家上市券商的自营业务收入同比降幅都在20%以上，其中10家降幅更是在50%以上。33家上市券商投行业务手续费净收入都出现下滑，幅度超过50%的券商中包括了中信证券、海通证券、中信建投等头部券商。

（资料来源：Wind，券商中国）

### 中国基金业协会发布一季度各项资管业务月均规模数据

**事件：**近日，中国基金业协会发布今年一季度各项资管业务月均规模数据。前20家券商的私募资管产品月均规模合计3.86万亿元，较去年四季度减少约667.67亿元，小幅下滑1.70%。同日，中国基金业协会还发布了证券期货经营机构私募资管产品备案3月月报。截至2024年3月底，证券期货经营机构私募资管业务规模合计12.07万亿元（不含社保基金、企业年金），较2023年年末的12.41万亿元小幅下滑，较2023年3月末的13.56万亿元下滑10.99%。

（资料来源：券商中国）

### 上交所发布沪市主板公司2023年年报综述

**事件：**4月30日，沪市主板全部公司完成2023年年度报告披露。2023年，沪市主板公司合计实现营业收入50.45万亿元，同比增长0.7%，实现净利润4.22万亿元，同比微降1.2%，实现扣非后净利润4.03万亿元，同比增长0.8%，经营业绩较上一年度基本持平。1422家公司实现盈利，占比超过八成，其中740家公司实现业绩增长，166家公司净利润增幅超50%。另一方面，整体亏损面大幅收窄，亏损金额同比下降近五成，减亏、扭亏公司共计222家。

（资料来源：上交所）



### 5家A股上市险企一季度归母净利润同比-9%

**事件：**近日，A股五大险企一季报发布完毕。一季度，A股五大上市险企合计归母净利润830亿元（新准则），同比减少9%。在五大险企中，中国太保是唯一实现一季度盈利增长的企业，该集团归母净利润为117.59亿元，同比增长1.14%。其他4家险企的净利润降幅少则4%，多则下降近三成。

（资料来源：券商中国）

### 金融监管总局河北监管局：激发银行保险机构创新活力和转化动力，促进新质生产力发展

**事件：**近日，金融监管总局河北监管局联合河北省市场监管局等五部门印发《2024年“专利转化燕赵行”活动实施方案》，整合中小微企业需求资源，搭建对接平台，鼓励银行机构积极参与与高校、科研院所、企业的供需对接，通过“一月一链”助企活动及时宣讲新的知识产权质押融资政策、推介知识产权质押融资产品，在全省营造专利转化良好氛围，激发银行保险机构创新活力和转化动力，促进新质生产力发展。

（资料来源：慧保天下）

### 友邦拟在现有股份回购计划中增添20亿美元，总额增至120亿美元

**事件：**4月29日，友邦保险发布财报显示，董事会已批准在现有的100亿美元股份回购计划中增添20亿美元，新增添的20亿美元股份回购目标在可行的情况下尽快展开，并预期在大约12个月内完成。

（资料来源：慧保天下）

### 央行：全面加强支付监管 牢牢守住备付金监管红线

**事件：**近日，中国人民银行召开2024年支付结算工作会议。会议要求，做好2024年支付结算工作，要切实提高政治站位，建立健全长效机制，做好巡视审计整改后半篇文章。要坚持“支付为民”，聚焦堵点难点，持续提升支付服务便利性。要认真落实《非银行支付机构监督管理条例》，全面加强支付监管，强化监管能力建设，牢牢守住备付金监管红线，构建健康有序的支付市场。要平衡风险防控与优化服务，稳妥推进涉诈涉赌“资金链”精准治理。支付基础设施要聚焦主责主业，保障央行履职，守住安全底线。要深化支付领域国际合作与开放，优化人民币跨境支付服务。

（资料来源：财联社）

### 香港比特币和以太坊现货ETF正式开始交易

**事件：**4月30日，华夏、嘉实、博时三大头部公募旗下的比特币和以太坊现货ETF正式开始交易，盘中涨幅均超2%，其中华夏香港子公司的比特币现货产品成交量最大。各家基金公司推出的以太币ETF产品表现略逊色，成交量相对低迷。值得一提的是，考虑到比特币期货产品长达两年且成交量巨大，首批比特币现货产品仍须在吸引投资者、成交量上与同具公募背景的期货产品进行竞争。

（资料来源：券商中国）

### 农行海南分行落地全国首单“乡村振兴+数字人民币”中期票据

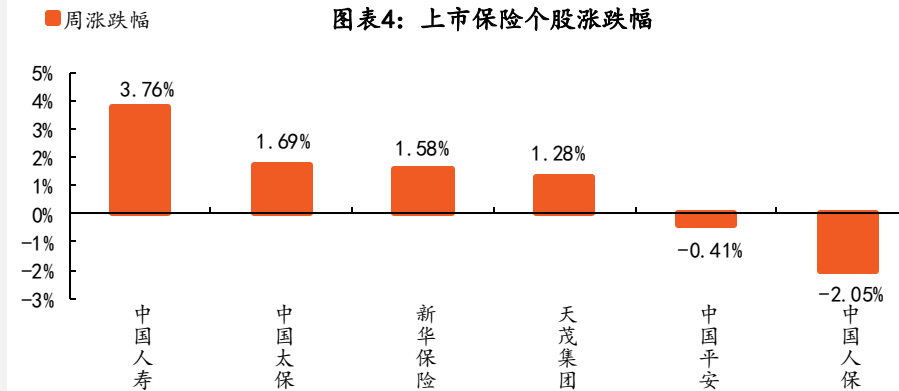
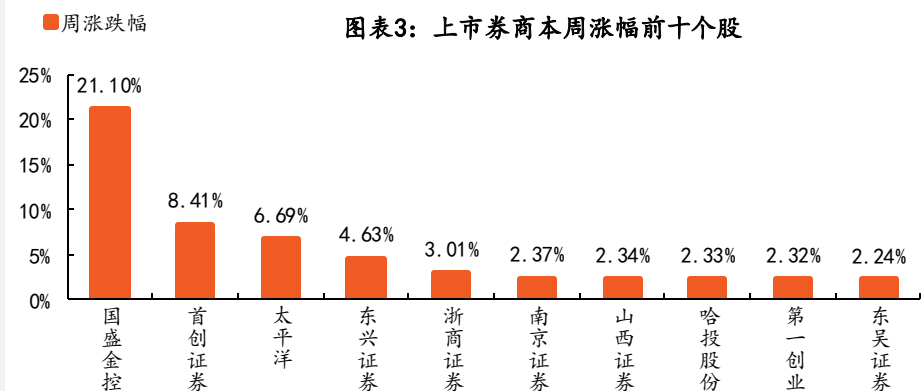
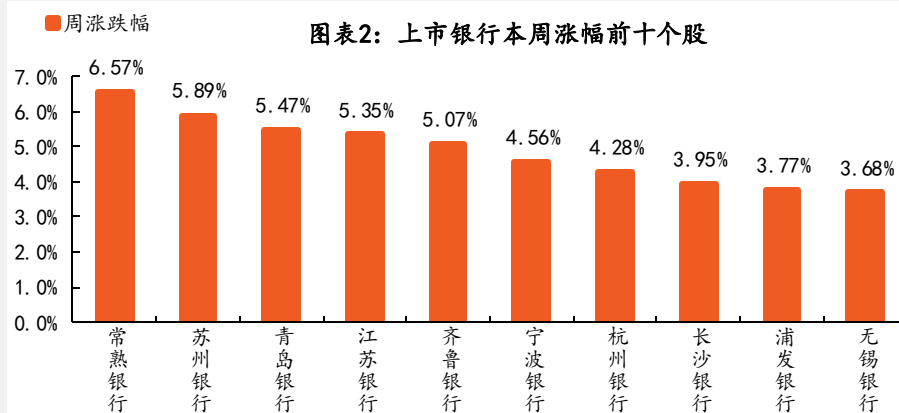
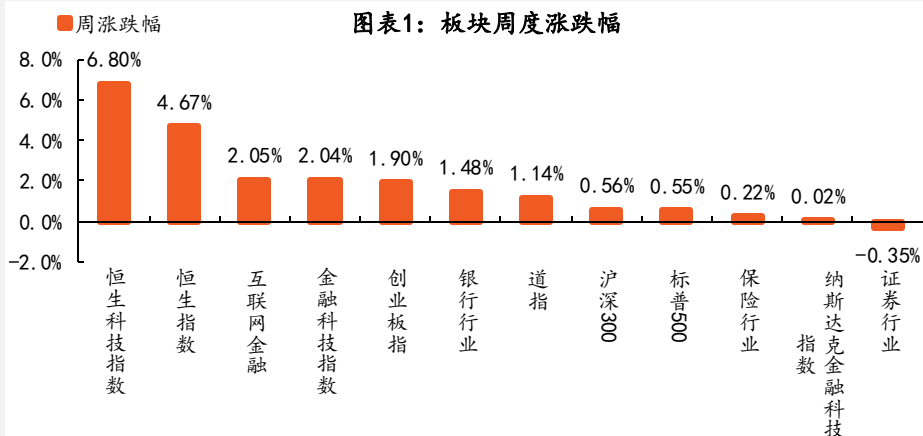
**事件：**近日，农行海南分行牵头承销的海南省农垦投资控股集团有限公司（以下简称海垦控股集团）2024年度第一期中期票据（乡村振兴）成功发行，发行规模10亿元，期限3+2年。这是全国首单“乡村振兴+数字人民币”中期票据，将有助于进一步丰富数字人民币的应用场景与金融生态，推动数字赋能乡村振兴。

（资料来源：移动支付网）



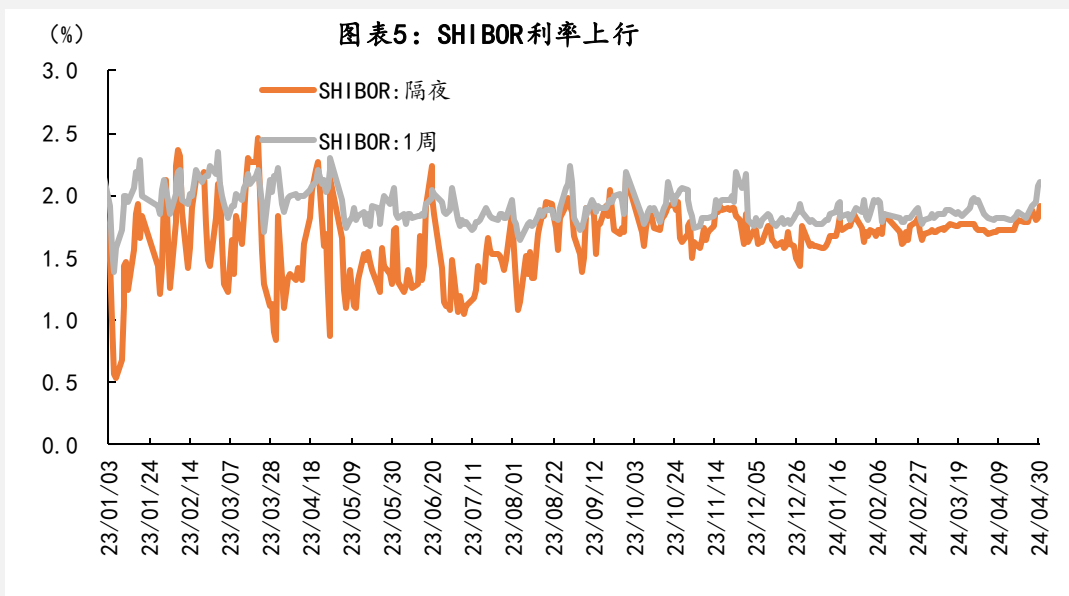
本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动+1.48%、-0.35%、+0.22%、+2.04%

**板块行情：**本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动+1.48%、-0.35%、+0.22%、+2.04%，同期沪深300指数上涨0.56%。恒生科技指数上涨6.80%，同期恒生指数上涨4.67%，纳斯达克金融科技指数上涨0.02%，创业板指数上涨1.90%。按申万一级行业分类，31个一级行业中，银行和非银金融板块涨跌幅分别排名第15、25位。各子板块中，常熟银行(+6.57%)、国盛金控(+21.10%)和中国人寿(+3.76%)、表现最好。

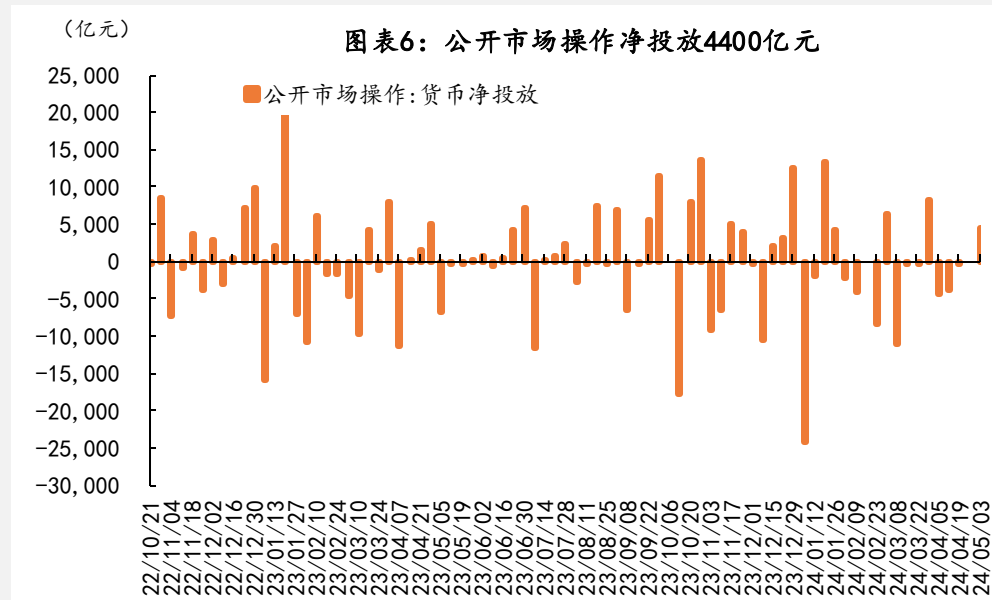


## 银行：公开市场操作实现净投放4400亿元，SHIBOR利率上行

**SHIBOR：**截至4月30日，隔夜SHIBOR利率环比上周日上升11.5BP至1.92%，7天SHIBOR利率环比上周日上升15.8BP至2.11%。



**公开市场操作：**本周央行逆回购投放4440亿元人民币，另有40亿元人民币逆回购回笼，实现净投放4400亿元。

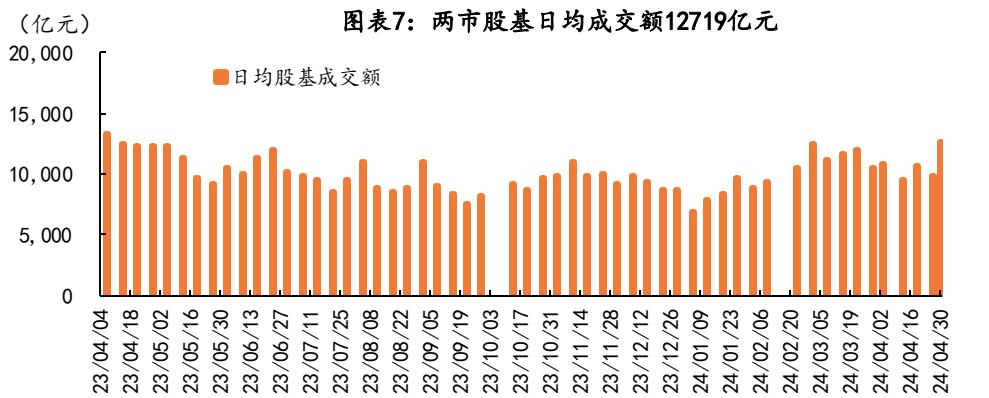


资料来源：wind, 平安证券研究所

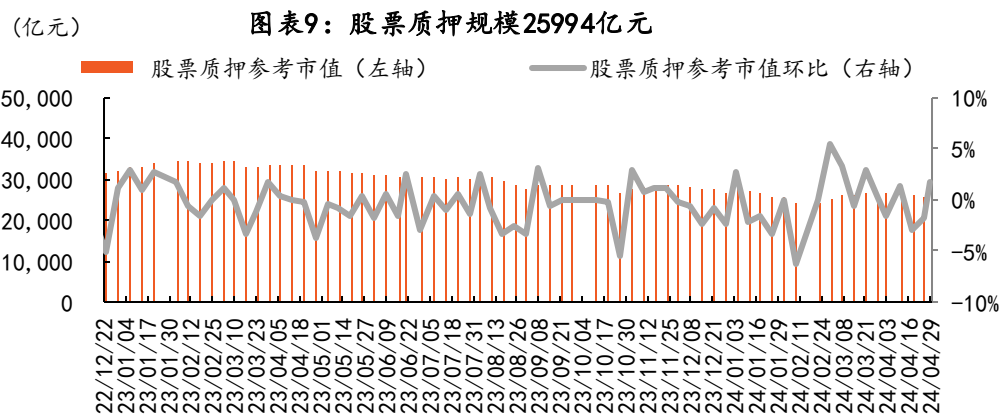


### 证券：周度股基日均成交额环比增长29.9%

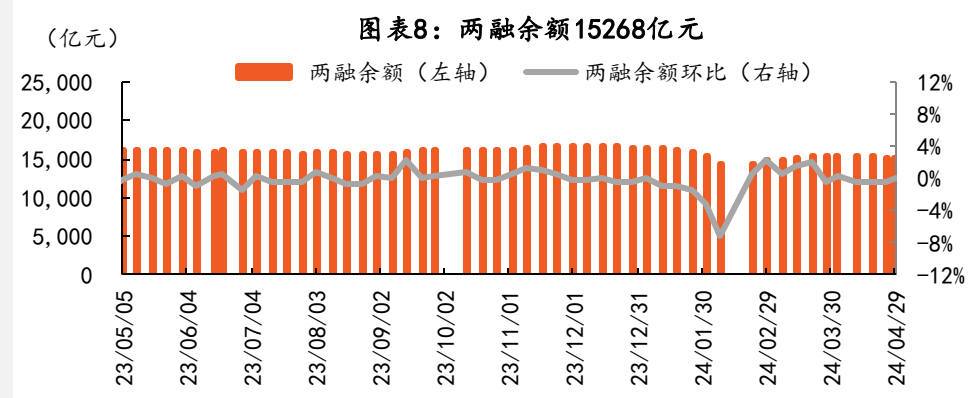
【成交额】本周两市股基日均成交额12719亿元，环比上周增长29.9%。



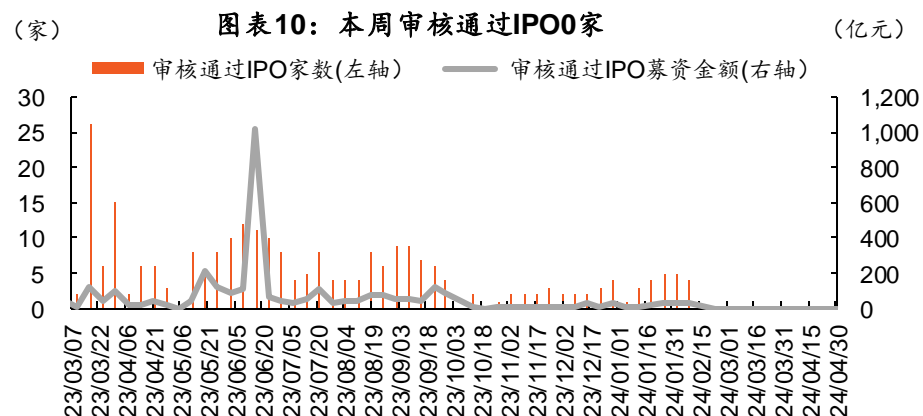
【股票质押】截至4月29日，股票质押规模25994亿元，环比上周增长1.73%。



【两融】截至4月29日，两融余额15268亿元，环比上周四增长0.12%。



【公开市场发行】本周审核通过IPO企业0家。

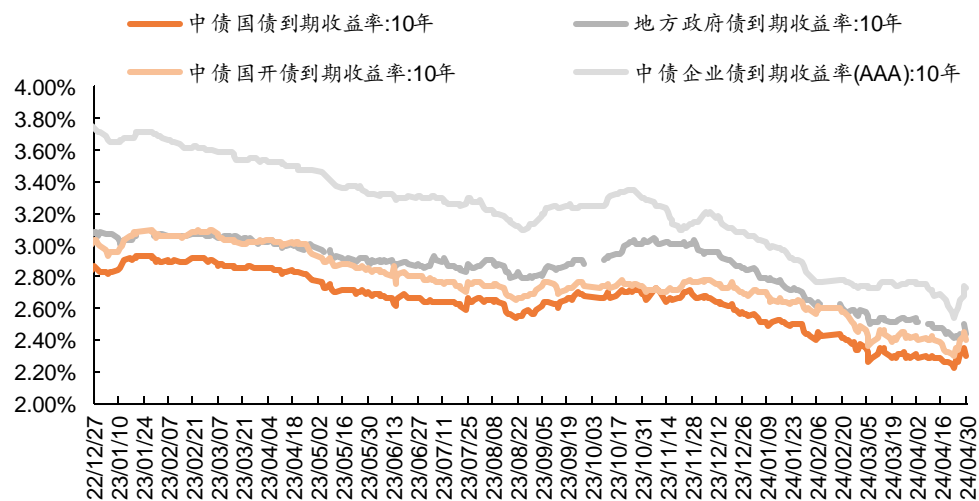


资料来源：wind, 平安证券研究所

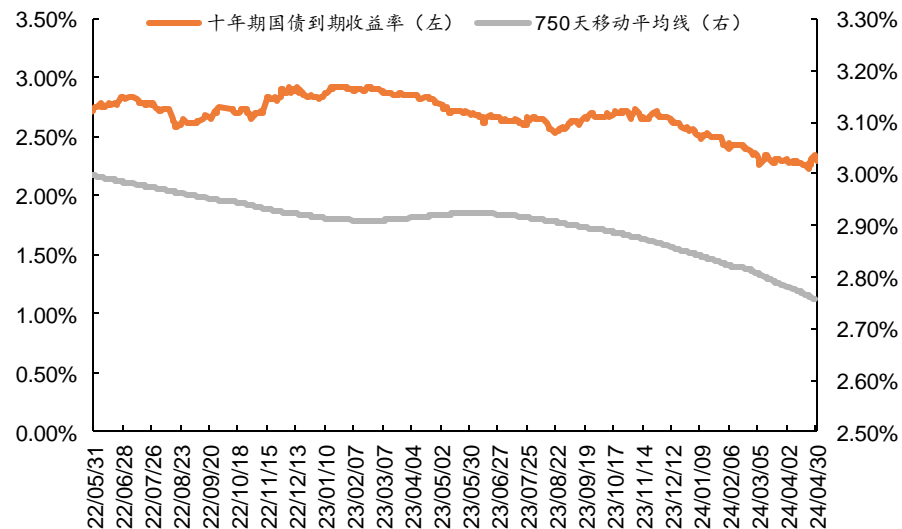
保险：十年期国债到期收益率环比上周五-0.56bps

债券收益率：截至4月30日，十年期国债、地方政府债、国开债、企业债到期收益率分别为2.303%、2.435%、2.400%、2.725%，十年期国债、地方政府债、国开债、企业债环比上周五分别变动-0.56bps、+0.01bps、+0.45bps、+6.98bps。

图表11：主要债券到期收益率



图表12：十年期国债收益率和750天均线



资料来源：wind, 平安证券研究所



## 投资建议

- 1、银行：站在银行股投资角度，我们继续提示投资者关注银行板块作为高股息标的的配置价值。持续降息以及“资产荒”愈发严重对银行经营负面影响较为显著，一季度重定价压力的进一步释放或将带动行业息差进一步收窄，但在股票配置层面，无风险利率的持续下行也使得银行基于高股息的类固收配置价值进一步凸显。银行板块近12个月平均股息率相对以10年期国债收益率衡量的无风险利率的溢价水平处于历史高位，且仍在继续走阔，股息吸引力持续提升。板块静态PB仅0.57倍，对应隐含不良率超15%，安全边际充分。
- 2、非银：1) 保险：23年主要上市险企新单与NBV正增；居民储蓄需求旺盛、竞品吸引力下降，预计24Q1新单与NBV将稳中有增。当前A股估值水平较低，结构性机会增加，将助力险企2024年投资收益率和净利润改善。建议关注保险行业长期配置价值。2) 证券：监管持续关注资本市场高质量发展，重视投资者获得感提升，资本市场和券商重要性将提升。近期上市公司质量提升和分红相关政策持续加码，市场交投活跃度有所改善，有望带动券商基本面和估值改善。



## 风险提示：

- 1) 金融政策监管风险：目前金融科技已纳入严监管，与银、证、险相似，业务对监管政策敏感度高，相关监管政策的出台可能深刻影响行业当前的业务模式与盈利发展空间。
- 2) 宏观经济下行风险，导致银行业资产质量压力超预期抬升。
- 3) 利率下行风险，银行业息差收窄超预期，保险固收类资产配置承压。
- 4) 国外地缘局势恶化，权益市场大幅波动， $\beta$ 属性导致证券板块和保险板块行情波动加剧。

## 股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现±10%之间）

回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

## 行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

## 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

## 免责声明：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。

平安证券研究所 金融研究团队

分析师	邮箱	资格类型	资格编号
王维逸	WANGWEIYI059@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060520040001
袁喆奇	YUANZHEQI052@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060520080003
李冰婷	LIBINGTING419@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060520040002
研究助理	邮箱	资格类型	资格编号
韦霁雯	WEIJIWEN854@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060122070023
许淼	XUMIAO533@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060123020012