

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

——银行资本计量高级方法规定出台，上市银行营收降幅趋缓

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）

韦霁雯S1060524070004（证券投资咨询）

研究助理

许 淼S1060123020012（一般证券业务）

李灵琇S1060124070021（一般证券业务）

2024年11月4日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

银行资本计量高级方法规定出台，上市银行营收降幅趋缓

- 1、《商业银行实施资本计量高级方法申请及验收规定》印发。**金融监管总局近日印发《商业银行实施资本计量高级方法申请及验收规定》。我国多数股份制银行和头部城农商行初步具备实施高级方法的基础。对于规模较大、资产质量良好的第一档银行而言，实施高级计量方法可以带来较大的资本收益，有助于提升经营管理、风险管理、资本和资产负债管理等能力。不过，使用资本计量高级方法并不必然节省资本。商业银行申请实施资本计量高级方法应以提升稳健经营管理能力为初衷，根据激励相容原则，有实力的银行更有机会通过资本计量高级方法获得红利。
- 2、银行三季度综述：营收降幅趋缓，关注稳增长政策发力。**42家上市银行2024年三季度报披露完毕，24年上半年上市银行实现净利润同比增长1.4%，增速较上半年提升1.0pct。银行营收降幅收窄，盈利温和改善。从收入端分解来看，24年前三季度上市银行营收增速较24年上半年修复1.0个百分点至-2.0%，净利息收入和中收降幅均有所收窄。展望后续季度，我们认为影响板块基本面的核心因素依然来自国内经济修复进程，随着9月以来稳增长政策的密集出台，实体企业与个人有效需求的改善值得期待，但由于存量按揭调降以及LPR的下行，预计25年行业资产端定价依旧承压，虽然存款成本也在下行通道中，但仅能部分缓释收入压力。因此整体来看，行业营收乏力的情况仍将持续，向上弹性的提升仍需关注企业和居民端金融需求的修复。
- 3、金融监管总局副局长肖远企：保险公司要加强四方面建设。**10月31日，国家金融监督管理总局副局长肖远企在《中国银行保险报》主办的第五届寿险业转型发展论坛上发表讲话。肖远企表示，保险业要紧紧围绕国家重大战略，持续提升服务民生保障和实体经济质效。积极发展商业养老保险，服务中国式养老事业。中国式现代化是人口规模巨大的现代化，全社会的养老保障需求巨大。保险行业要发挥资金规模优势、久期优势、专业优势，为人民群众提供丰富多样的养老保障和跨期财务规划服务，在第三支柱养老保险中发挥主力军作用。肖远企指出，积极发展商业健康保险，服务健康中国战略。通过事前事中增值服务，不断优化消费者健康管理服务。积极发展财产保险、农业保险、巨灾保险，发挥保险资金长期投资优势，做真正的价值投资者。保险行业在国民经济社会发展大局中的作用日益显现，日益重要，各保险公司要更加奋发努力，提升内部管理水平，增强服务实体经济、服务社会发展和防范金融风险的能力。



CONTENT 目录

重点聚焦

- 《商业银行实施资本计量高级方法申请及验收规定》印发
- 《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》修订
- 金融监管总局副局长肖远企：保险公司要加强四方面建设

行业新闻

- 银行：央行买断式逆回购首次落地
- 证券：央行开展互换便利首次操作500亿元
- 保险：上半年脱贫地区农业保险保额1.04万亿元，同比增长16.4%
- 金融科技：金融产品官方查询平台上线

行业数据

- 本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动-1.66%、+0.52%、-3.03%、-0.07%
- 银行：公开市场操作实现净回笼8514亿元，SHIBOR利率下降
- 证券：周度股基日均成交1.95万亿元
- 保险：十年期国债到期收益率环比上周下降1.33bps

《商业银行实施资本计量高级方法申请及验收规定》印发

事件：金融监管总局近日印发《商业银行实施资本计量高级方法申请及验收规定》。

（资料来源：金融监管总局，平安证券研究所）

- ✓ **资本计量高级方法更精准、更严格。**资本计量高级方法是指，商业银行选择使用内部模型来计量风险和监管资本的方法，包括信用风险内部评级法和市场风险内部模型法。这一方法的计量结果更加精细，对银行的机制体制、计量模型、数据系统等方面的要求也更加严格。为此，监管部门按照激励相容原则对资本计量高级方法实施进行验收，包括自评、申请、评估、整改、验收等环节，促使商业银行资本计量充分反映风险水平，并从标准方法向高级方法平稳过渡。
- ✓ **实施高级方法需满足三大条件。**一是需具备坚实的实施基础。《验收规定》从公司治理、风险管理、内部控制、经营状况、数据治理、信息系统以及结果应用等方面，提出了银行申请实施高级方法需满足的基本要求。二是需满足审慎的监管要求。《验收规定》细分信用风险内部评级法、市场风险内部模型法和操作风险自行计算内部损失乘数三大风险模块，分别从政策流程、模型方法、参数估计、运行表现等各方面提出银行实施高级方法应满足的审慎监管要求。银行需全面落实相关规定。三是需符合严格的技术标准。《资本办法》正文及相关附件对银行实施高级方法需满足的具体计量规则和技术细节进行了系统性规范。银行需全面对标相关标准，确保计量模型审慎、可靠，治理结构、制度流程、数据和信息系统等支持体系稳健、有效，计量结果充分反映真实风险水平。
- ✓ **有助于银行完善全面风险管理体系。**允许具备条件的银行实施资本计量高级方法，有利于促进银行不断完善全面风险管理体系，提升数据基础和质量，强化系统整合和自动化程度，形成基于风险量化的决策机制，促进银行管理的科学化、精细化。同时，从单家机构来看，对于资产质量稳健、风险管理水平良好的银行，实施高级方法对资本充足率有正向作用。从银行业整体来看，由于实施机构数量有限，对行业资本充足水平不会产生显著影响。

点评：我国多数股份制银行和头部城农商行初步具备实施高级方法的基础。对于规模较大、资产质量良好的第一档银行而言，实施高级计量方法可以带来较大的资本收益，有助于提升经营管理、风险管理、资本和资产负债管理等能力。不过，使用资本计量高级方法并不必然节省资本。商业银行申请实施资本计量高级方法应以提升稳健经营管理能力为初衷，根据激励相容原则，有实力的银行更有机会通过资本计量高级方法获得红利。

银行三季报综述：营收降幅趋缓，关注稳增长政策发力

事件：42家上市银行2024年三季报披露完毕，24年上半年上市银行实现净利润同比增长1.4%，增速较上半年提升1.0pct。

(资料来源：公司公告，平安证券研究所)

上市银行2024年3季报与24年半年报盈利趋势比较

	净利息收入		手续费及佣金净收入		营业收入		业务及管理费用		拨备前利润		资产减值准备		净利润增速	
	24H	24Q1-3	24H	24Q1-3	24H	24Q1-3	24H	24Q1-3	24H	24Q1-3	24H	24Q1-3	24H	24Q1-3
工商银行	-6.8%	-4.9%	-8.2%	-9.0%	-6.0%	-3.8%	-0.3%	0.3%	-8.2%	-5.3%	-16.5%	-12.5%	-1.9%	0.1%
建设银行	-5.2%	-5.9%	-11.2%	-10.3%	-3.6%	-3.3%	-1.6%	-0.6%	-4.1%	-4.2%	-8.1%	-12.0%	-1.8%	0.1%
中国银行	-3.1%	-4.8%	-7.6%	-3.9%	-0.7%	1.6%	-1.6%	1.0%	-2.7%	-2.4%	0.0%	-5.8%	-1.2%	0.5%
农业银行	0.1%	1.0%	-7.9%	-7.6%	0.3%	0.5%	0.5%	0.6%	0.1%	1.5%	-1.3%	1.2%	2.0%	3.4%
交通银行	2.2%	2.2%	-14.6%	-14.0%	-3.5%	-1.4%	-1.1%	-0.9%	-6.3%	-3.5%	-9.3%	-7.3%	-1.6%	-0.7%
邮储银行	1.8%	1.5%	-16.7%	-12.7%	-0.1%	0.1%	4.5%	1.5%	-6.1%	-1.8%	-16.5%	-10.4%	-1.5%	0.2%
招商银行	-4.2%	-3.1%	-18.6%	-16.9%	-3.1%	-2.9%	-0.8%	-4.6%	-4.5%	-2.7%	-13.7%	-8.9%	-1.3%	-0.6%
中信银行	-0.8%	0.7%	-14.2%	-10.0%	2.7%	3.8%	6.2%	8.5%	1.4%	2.0%	-0.8%	-2.2%	-1.6%	0.8%
民生银行	-5.4%	-4.5%	-11.0%	-4.3%	-6.2%	-4.4%	-2.7%	0.7%	-7.5%	-6.6%	-9.9%	-2.9%	-5.5%	-9.2%
兴业银行	4.2%	2.4%	-19.4%	-15.2%	1.8%	1.8%	-3.0%	-2.6%	3.8%	3.7%	10.2%	14.3%	0.9%	-3.0%
浦发银行	-3.9%	-4.8%	-12.0%	-8.8%	-3.3%	-2.2%	-3.2%	-1.8%	-3.6%	-1.5%	-15.4%	-11.5%	16.6%	25.9%
光大银行	-12.1%	-11.0%	-21.7%	-20.6%	-8.8%	-8.8%	-4.1%	-3.3%	-10.5%	-10.9%	-23.7%	-30.6%	1.7%	1.9%
华夏银行	-7.1%	-8.1%	-17.7%	-19.1%	1.5%	0.0%	0.0%	2.6%	0.6%	-2.6%	-1.3%	-8.0%	2.9%	3.1%
平安银行	-21.6%	-20.6%	-20.6%	-18.5%	-13.0%	-12.6%	-9.9%	-9.8%	-14.3%	-13.7%	-28.5%	-26.3%	1.9%	0.2%
浙商银行	-1.4%	-1.0%	-5.7%	-2.8%	6.2%	5.6%	8.2%	7.9%	4.6%	4.0%	5.0%	7.5%	3.3%	1.2%
北京银行	3.8%	2.7%	-16.9%	-16.7%	6.4%	4.1%	9.5%	3.3%	5.4%	4.3%	10.1%	8.2%	2.4%	1.9%
南京银行	-6.0%	-1.4%	13.3%	11.7%	7.9%	8.0%	0.6%	1.9%	10.4%	10.1%	13.7%	10.6%	8.5%	9.0%
宁波银行	14.7%	16.9%	-24.9%	-30.3%	7.1%	7.4%	0.8%	-3.5%	10.1%	13.5%	8.8%	17.6%	5.4%	7.0%
上海银行	-10.8%	-8.3%	-23.5%	-20.7%	-0.4%	0.7%	4.3%	2.6%	-1.4%	0.4%	-16.5%	-7.8%	1.0%	1.4%
江苏银行	1.8%	1.5%	11.3%	-11.9%	7.2%	6.2%	15.0%	2.5%	5.1%	7.1%	-6.3%	-1.5%	10.1%	10.1%
贵阳银行	-15.5%	-15.6%	-12.2%	13.9%	-4.0%	-4.4%	-2.3%	-1.0%	-5.5%	-6.4%	2.1%	-0.1%	-7.1%	-6.8%
杭州银行	0.5%	3.9%	-9.9%	-8.1%	5.4%	3.9%	5.2%	4.8%	5.4%	3.4%	-26.0%	-27.5%	20.1%	18.6%
成都银行	1.9%	1.8%	31.9%	15.9%	4.3%	3.2%	6.5%	5.8%	3.4%	2.3%	-20.5%	-17.5%	10.6%	10.8%
郑州银行	-10.6%	-18.1%	-17.4%	-20.9%	-7.6%	-13.7%	9.5%	3.4%	-12.5%	-18.9%	-0.6%	-15.6%	-22.1%	-18.4%
青岛银行	6.0%	5.6%	-0.9%	-4.6%	12.0%	8.1%	5.8%	4.3%	12.1%	8.5%	6.1%	-4.1%	13.1%	15.6%
西安银行	-11.5%	-3.0%	35.4%	31.4%	5.8%	9.7%	-1.6%	1.1%	8.5%	13.2%	26.0%	37.6%	0.3%	1.1%
长沙银行	-0.6%	-1.0%	-23.7%	-17.8%	3.3%	3.8%	8.8%	5.0%	3.2%	2.0%	2.4%	2.8%	4.0%	5.9%
苏州银行	-3.0%	-6.5%	-19.9%	-16.3%	1.9%	1.1%	4.9%	5.3%	-0.6%	-1.9%	-45.7%	-50.9%	12.1%	11.1%
厦门银行	-10.6%	-9.9%	-8.1%	-3.9%	-2.2%	-3.1%	-0.7%	-1.8%	-3.0%	-3.3%	144.2%	79.3%	-15.0%	-6.3%
重庆银行	-3.0%	-1.8%	160.0%	129.0%	2.6%	3.8%	2.4%	2.6%	2.6%	5.6%	-7.8%	12.9%	4.1%	3.7%
齐鲁银行	-2.2%	-2.1%	11.7%	17.6%	5.5%	4.3%	7.1%	6.6%	4.5%	3.1%	-5.2%	-5.0%	17.0%	17.2%
兰州银行	8.2%	0.1%	-5.0%	-8.5%	-3.6%	-3.0%	-2.3%	2.4%	-4.6%	-5.5%	-5.9%	-8.9%	-1.5%	1.0%
江阴银行	-9.2%	-7.3%	110.9%	26.5%	5.5%	1.3%	2.8%	2.8%	-2.7%	-5.5%	-10.1%	-15.8%	10.5%	6.8%
无锡银行	-2.2%	-0.9%	-7.0%	-3.5%	6.5%	3.8%	3.5%	-3.8%	7.5%	7.1%	16.7%	18.0%	8.2%	5.4%
常熟银行	6.1%	6.2%	-1684.3%	260.0%	12.0%	11.3%	-3.9%	-0.4%	22.8%	18.5%	29.9%	21.8%	19.6%	18.2%
苏农银行	-7.0%	-4.8%	-48.7%	-18.0%	8.6%	4.8%	-6.5%	5.6%	15.2%	4.1%	48.3%	-18.9%	15.6%	12.2%
张家港行	-11.6%	-14.6%	-47.3%	-26.8%	7.4%	2.3%	-4.8%	-5.6%	13.0%	6.8%	11.6%	7.7%	9.3%	6.3%
紫金银行	-1.5%	-3.7%	66.3%	33.0%	8.1%	2.1%	-4.4%	-2.6%	15.0%	4.3%	40.6%	32.0%	4.6%	0.2%
青农商行	-6.1%	-5.8%	44.4%	32.0%	4.8%	2.6%	3.0%	4.2%	5.5%	1.9%	6.2%	0.7%	7.2%	5.2%
渝农商行	-8.0%	-6.9%	-9.4%	-9.7%	-1.3%	-1.8%	-20.2%	-14.9%	6.5%	3.6%	33.4%	13.3%	5.3%	3.5%
瑞丰银行	-2.4%	-1.3%	554.1%	519.3%	14.9%	14.7%	-1.8%	0.9%	23.8%	22.2%	45.4%	47.9%	15.4%	14.6%
沪农商行	-2.6%	-3.1%	-17.4%	-16.4%	0.2%	0.3%	1.2%	1.3%	-4.5%	-3.3%	-31.2%	-25.6%	0.6%	0.8%
ALL	-3.4%	-3.2%	-12.0%	-10.8%	-2.0%	-1.0%	0.1%	0.0%	-3.2%	-2.1%	-8.0%	-7.1%	0.4%	1.4%
六大行	-3.0%	-2.8%	-9.9%	-8.9%	-2.6%	-1.2%	0.3%	0.3%	-4.3%	-2.8%	-8.2%	-7.6%	-1.0%	0.8%
股份行	-5.6%	-5.2%	-17.1%	-14.4%	-2.9%	-2.5%	-1.5%	-1.2%	-3.7%	-3.1%	-9.9%	-8.4%	1.0%	0.9%
城商行	-0.2%	0.4%	-7.4%	-10.7%	4.6%	3.9%	5.4%	3.9%	4.1%	4.5%	-1.2%	-0.7%	6.2%	6.7%
农商行	-4.4%	-4.1%	-4.3%	-4.6%	3.4%	2.1%	-6.4%	-3.8%	5.8%	3.4%	11.7%	5.1%	6.2%	4.9%

点评：银行营收降幅收窄，盈利温和改善。从收入端分解来看，24年前三季度上市银行营收增速较24年上半年修复1.0个百分点至-2.0%，净利息收入和中收降幅均有所收窄。展望后续季度，我们认为影响板块基本面的核心因素依然来自国内经济修复进程，随着9月以来稳增长政策的密集出台，实体经济与个人有效需求的改善值得期待，但由于存量按揭调降以及LPR的下行，预计25年行业资产定价依旧承压，虽然存款成本也在下行通道中，但仅能部分缓释收入压力。因此整体来看，行业营收乏力的情况仍将持续，向上弹性的提升仍需关注企业和居民端金融需求的修复。资产增速企稳回升，信贷需求仍显疲弱，24Q3上市银行规模整体增速较半年末上升1个百分点至8.2%，但贷款增速水平较半年末下降0.8个百分点至8.2%。息差下行幅度收窄，负债成本延续改善，按照期初期末余额测算上市银行24Q3单季度年化净息差水平环比收窄1BP至1.45%，单季度收窄幅度略有收敛。中收筑底企稳，费用管控力度持续提高，24Q1-3上市银行手续费及佣金净收入同比负增10.8%，负增缺口略有收敛。资产质量表现稳定，前瞻性指标略有波动，上市银行24Q3不良率为1.25%，环比持平半年末。

金融监管总局副局长肖远企：保险公司要加强四方面建设

事件：10月31日，国家金融监督管理总局副局长肖远企在《中国银行保险报》主办的第五届寿险业转型发展论坛上发表讲话。

（资料来源：每日经济新闻，平安证券研究所）

- ✓ 肖远企就保险机构的发展路径和经营理念给出了**四大建议**：
- ✓ **第一，要探索建立可持续的公司发展战略和商业模式。**在迈向高质量发展过程中，要对原有的增长模式与路径进行重新检视，找准高质量发展的方向和高质量发展的定位，守正创新，不盲从、不跟风，建立可持续的发展战略和商业模式，要与自身的资源禀赋相适配，并能保持对外部市场变化的应变弹性，把自身的比较优势、独特优势充分发挥出来，形成行业和公司的核心竞争力，实现差异化、特色化发展。
- ✓ **第二，要坚持以人民为中心，树立为客户创造价值的经营理念。**基于信任与委托关系，保险公司必须践行以人民为中心的原则，尽最大努力服务好客户等利益相关者，实现价值最大化。满足更具针对性的多样化金融服务需求，建立与客户之间直接的紧密合作关系，同时发挥保险中介的重要桥梁作用。
- ✓ **第三，要提高精算的精准性。**保险资产负债的久期都比较长，蕴含着比较优势。久期长，有利于开展跨周期投资，有利于期限匹配稳定，降低流动性风险。但同时也增加了利率风险、市场风险管理难度。要建立可检视、可计量的精算回溯机制，以精算假设与实际情况偏离度为标尺，优化精算模型，合理精算假设，提高精算精准性，真正发挥精算在风险保障与风险计量等方面的关键作用。
- ✓ **第四，要加强资产、负债、资本的质量与匹配管理。**资产、负债、资本三者之间是紧密联系互为一体的。在经营管理上，应该是统筹平衡的，而不是相互割裂的。在提高负债质量方面，要从负债的稳定性、多样性、成本适当性、与资产匹配性，以及在压力情形下负债可得性等维度，来优化负债组合，提高负债质量。在资产质量方面，要加强投前投中投后全周期的资产质量管理，建立和做实资产的动态风险分类，并据此计提风险准备金。要提高资本质量。在拓宽资本补充渠道的同时，要优化偿付能力管理，保持充足的偿付能力水平，也要优化资本结构，提高一级资本占比，要加强对股权质押比例管理，增强抵御风险和吸附损失的能力。要实现以资产投资牵引负债质量，实现期限匹配、成本收益匹配，以资本约束资产扩张实现杠杆匹配，以经济资本为纽带优化资产配置，实现价值创造匹配的管理框架。保险公司负债扩张应与资产投资能力相适应；资产扩张应受资本约束，资产配置优化应以经济资本为纽带，从而实现保险业高质量发展。

点评：肖远企表示，保险业要紧紧围绕国家重大战略，持续提升服务民生保障和实体经济质效。积极发展商业养老保险，服务中国式养老事业。中国式现代化是人口规模巨大的现代化，全社会的养老保障需求巨大。保险行业要发挥资金规模优势、久期优势、专业优势，为人民群众提供丰富多样的养老保障和跨期财务规划服务，在第三支柱养老保险中发挥主力军作用。肖远企指出，积极发展商业健康保险，服务健康中国战略。通过事前事中增值服务，不断优化消费者健康管理服务。积极发展财产保险、农业保险、巨灾保险，发挥保险资金长期投资优势，做真正的价值投资者。保险行业在国民经济社会发展大局中的作用日益显现，日益重要，各保险公司要更加奋发努力，提升内部管理水平，增强服务实体经济、服务社会发展和防范金融风险的能力。

央行买断式逆回购首次落地

事件：10月31日，中国人民银行官网“公开市场业务”栏目发布首个公开市场买断式逆回购业务公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，2024年10月人民银行以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展了6个月期买断式逆回购操作5000亿元，实现了工具创设后的高效落地。除了买断式逆回购操作，央行10月31日发布的国债买卖业务公告显示，10月央行开展了公开市场国债买卖操作，全月净买入债券面值为2000亿元。

（资料来源：央行）

央行官网增设新栏目“商业性个人住房贷款加权平均利率”

事件：央行官网增设新栏目“商业性个人住房贷款加权平均利率”。10月31日，该栏目公布，2024年第三季度全国新发放商业性个人住房贷款加权平均利率为3.33%。每年1月、4月、7月、10月末，中国人民银行会公布上一季度全国新发放房贷利率水平，供银行和借款人参考。

（资料来源：央行）

六大行将实施存量房贷利率调整新机制

事件：10月31日，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行六大商业银行（以下简称“六大行”）发布公告称，11月1日起将完善存量商业性个人住房贷款利率定价机制。这意味着中国人民银行9月29日公告的相关规定得到落地。六大行当天发布的相关公告主要是介绍存量房贷利率调整工作的下一步安排，即未来房贷利率加点幅度如何动态调整、未来重定价周期如何选择等。据市场利率定价自律机制介绍，股份制商业银行和其他地方法人银行的相关公告也将于近日发布。

（资料来源：证券时报）

14家证券公司成为首批试点参与“跨境理财通”

事件：11月1日，证监会发布消息称，中国人民银行广东省分行、深圳市分行，中国证监会广东监管局、深圳监管局联合公告，14家证券公司成为首批试点参与“跨境理财通”的证券公司。公告显示，此次入选“跨境理财通”业务试点的证券公司包括：招商证券、广发证券、国信证券、平安证券、中金财富、国投证券、中信华南、国泰君安、华泰证券、中信建投、银河证券、申万宏源、中泰证券、兴业证券。

（资料来源：证监会）

中美金融工作组举行第六次会议

事件：中美金融工作组于国际货币基金组织和世界银行2024年10月年会期间，在美国华盛顿召开第六次会议。双方就两国宏观经济金融形势、货币金融政策、金融稳定与监管、资本市场、反洗钱和反恐怖融资以及其他双方关心的金融政策议题进行了专业、务实、坦诚和建设性的沟通。中方介绍了金融管理部门支持经济稳定增长的一揽子政策，包括中国人民银行支持资本市场稳定发展的两项工具，即证券、基金、保险公司互换便利（SFISF）和股票回购增持再贷款。

（资料来源：央行）

10月制造业PMI重返景气区间

事件：10月31日，国家统计局数据显示，10月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，比上月上升0.3个百分点，制造业景气水平回升。非制造业商务活动指数为50.2%，比上月上升0.2个百分点，非制造业景气水平小幅回升。综合PMI产出指数为50.8%，比上月上升0.4个百分点。

（资料来源：国家统计局）

上半年脱贫地区农业保险保额1.04万亿元，同比增长16.4%

事件：10月30日，金融监管总局表示，2024年上半年，银行业保险业扎实做好金融支持巩固拓展脱贫攻坚成果工作，脱贫地区贷款余额和农业保险保额持续增长，国家乡村振兴重点帮扶县金融供给力度不断加大，脱贫人口小额信贷健康发展，为守住不发生规模性返贫底线发挥了重要作用。2024年上半年，脱贫地区农业保险保额1.04万亿元，同比增长16.4%，覆盖农户3386万户次。

（资料来源：国家金融监管总局）

北京：引导保险公司针对小微企业、个体工商户设计开发专属保险产品、方案

事件：近日，金融监管总局北京监管局、北京市委金融办等四部门共同印发《关于推进北京市普惠金融高质量发展的指导意见》。《指导意见》鼓励引导保险公司主动承担保障民生、服务社会的责任使命，丰富产品供给，改善投保理赔服务。鼓励保险公司针对小微企业、个体工商户，设计开发专属保险产品、方案。推动农业保险“扩面、增品、提标”，拓宽大宗农产品保险等覆盖面。支持保险机构探索覆盖老年人、新业态从业人员等重点人群的保险产品设计。

（资料来源：金融监管总局北京监管局，金融界）

江苏金融监管局：推动落地普惠型家庭财产保险

事件：11月1日，江苏金融监管局发文称，指导保险公司聚焦家庭综合风险保障需求，推动南京、苏州、盐城等地创新落地普惠型家庭财产保险，突破普通家财险单一风险保障模式，覆盖“常规责任+特殊责任+居家服务”多样化场景；推动保险公司组建共保体，实现普惠型家庭财产保险标准、方案、服务、规则、宣传“五个统一”；针对客户反馈问题及时改进优化。此外，记者注意到，海南首个普惠型家庭财产保险产品“海南惠家保”已于10月15日正式推出，其保险责任扩大到家居责任风险、居家人身安全、出行意外等。

（资料来源：江苏金融监管局，财联社）

金融产品官方查询平台上线

事件：10月31日，中国银行保险信息技术管理有限公司为做好金融消费者权益保护工作，支持消费者简单、便利、快捷地查询金融产品信息，在国家金融监督管理总局的指导下，中国银保信组织建设了金融产品查询平台，并于2024年10月31日正式面向消费者上线运行。金融产品查询平台作为行业基础设施，统一汇集多类金融产品信息，为消费者查询合法金融产品信息提供权威渠道。

（资料来源：中国银行保险信息技术管理有限公司，澎湃新闻）

央行公示江苏第7批金融科技创新应用，以“数字金融”为主题

事件：近日，江苏省金融科技创新监管工具“数字金融”主题工具应用公示，这是该地区目前为止公示的第7批金融科技创新应用。该批次金融科技创新应用涉及的银行均为区域性银行，包括苏州银行、苏州农商银行、常熟农商银行、江苏银行、江南农商银行、无锡锡商银行、无锡农商银行。

（资料来源：移动支付网）

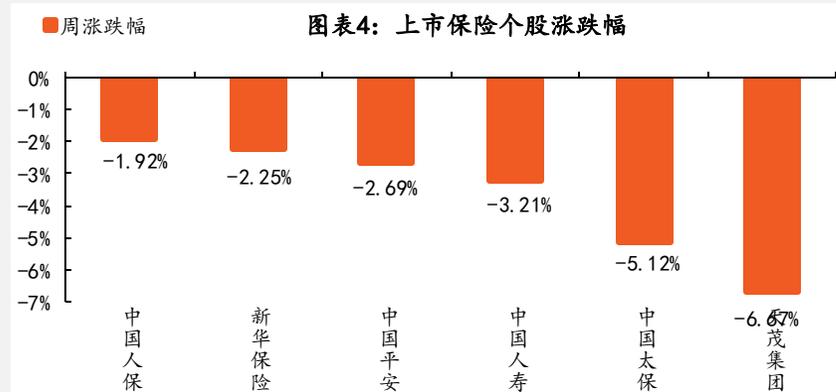
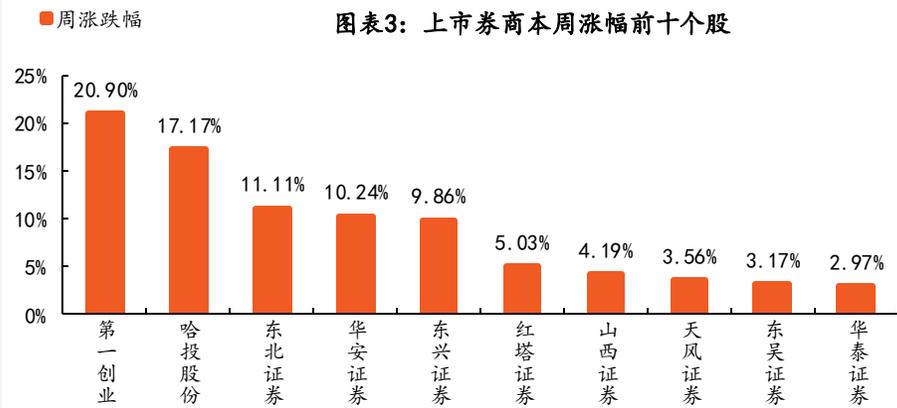
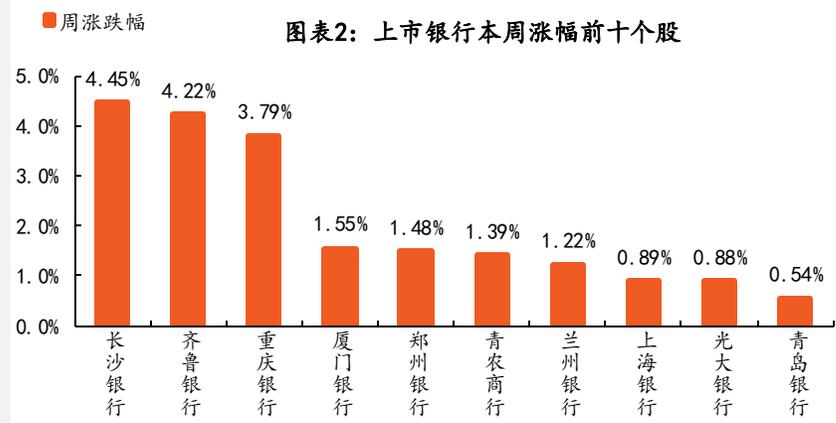
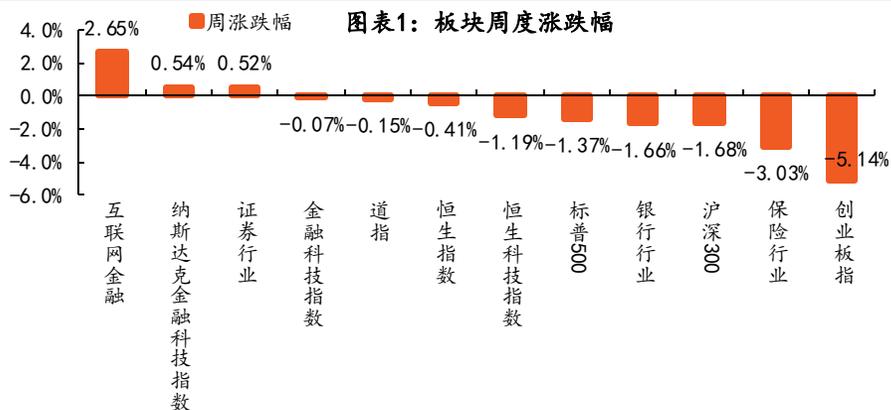
北京市六部门印发《北京市推动数字金融高质量发展的意见》

事件：近期，中共北京市委金融委员会办公室、中国人民银行北京市分行、国家金融监督管理总局北京监管局、中国证券监督管理委员会北京监管局、北京市科学技术委员会、中关村科技园区管理委员会（北京市科学技术委员会代章）、北京市经济和信息化局等六部门发布《北京市推动数字金融高质量发展的意见》。意见鼓励大模型等数字技术在金融领域应用。鼓励金融机构运用大模型提升信用评估、运营管理和资本管理水平，建设大模型风险评估与预警系统，研发金融合规大模型助手，提高风险管理效率和准确性。

（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-1.66%、+0.52%、-3.03%、-0.07%

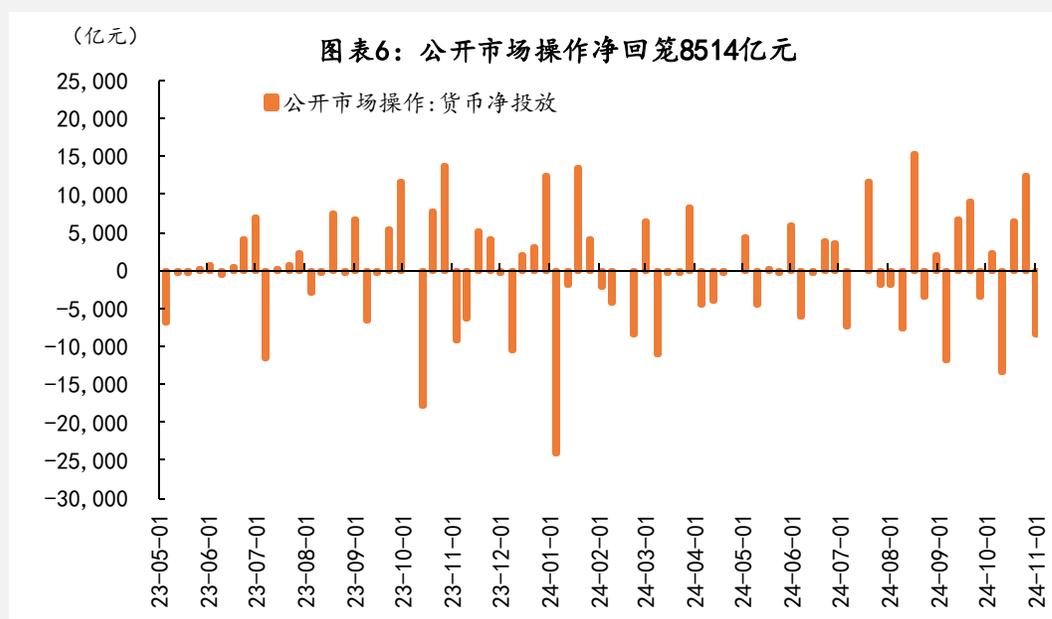
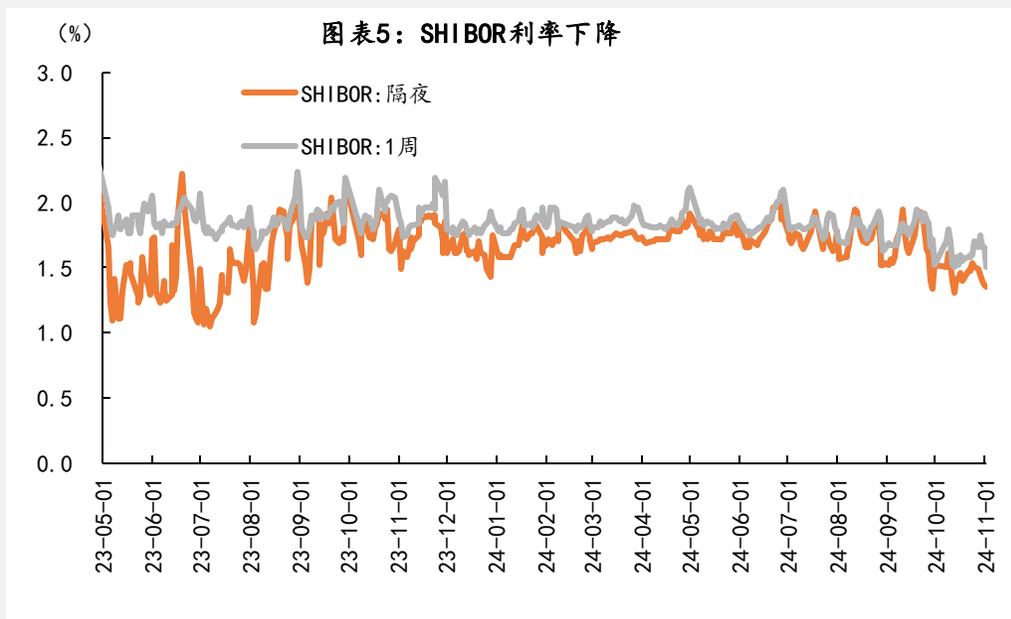
板块行情：本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动-1.66%、+0.52%、-3.03%、-0.07%，同期沪深300指数下跌1.68%。恒生科技指数下跌1.19%，同期恒生指数下跌0.41%，纳斯达克金融科技指数上涨0.54%，创业板指数下跌5.14%。按申万一级行业分类，31个一级行业中，银行和非银金融板块涨跌幅分别排名第22、14位。各子板块中，长沙银行(+4.45%)、第一创业(+20.90%)和中国人保(-1.92%)表现最好。



银行：公开市场操作实现净回笼8514亿元，SHIBOR利率下降

SHIBOR：截至11月1日，隔夜SHIBOR利率环比上周下降14.7BP至1.36%，7天SHIBOR利率环比上周下降19.6BP至1.51%。

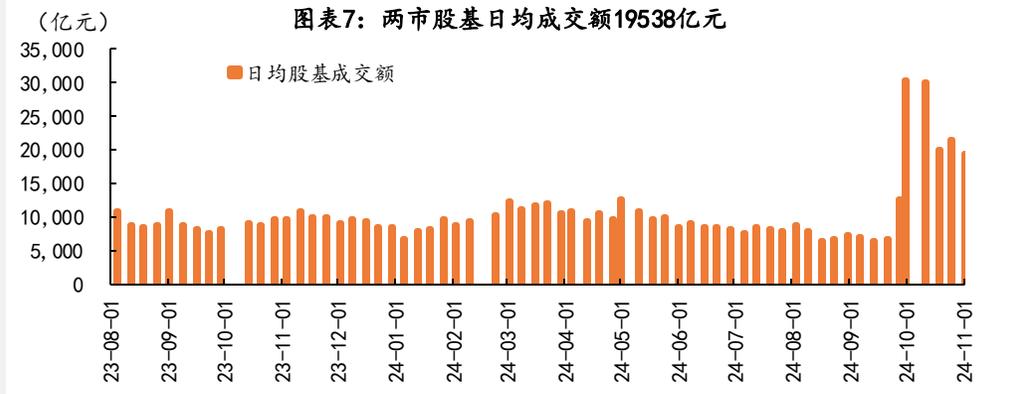
公开市场操作：本周央行逆回购投放14001亿元人民币，另有22515亿元人民币逆回购回笼，实现净回笼8514亿元。



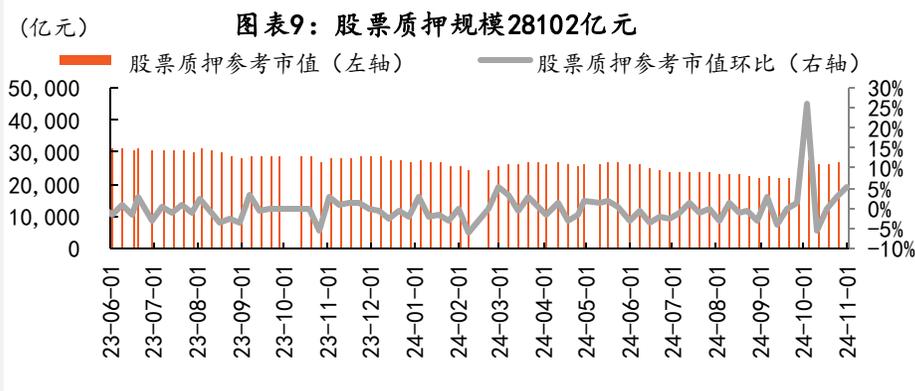
资料来源：wind, 平安证券研究所

证券：周度股基日均成交1.95万亿元

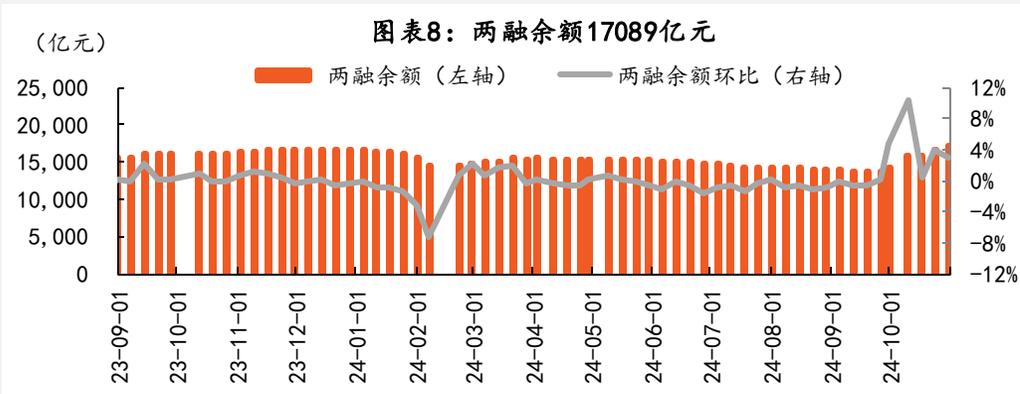
【成交额】本周两市股基日均成交额19538亿元，环比上周下降9.4%。



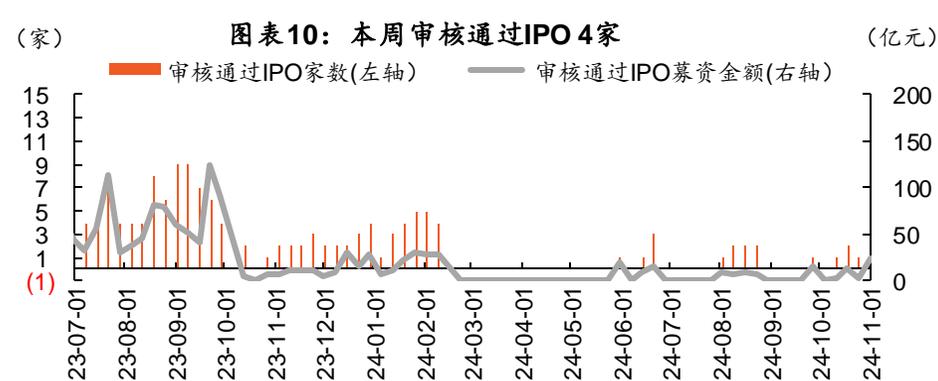
【股票质押】截至11月1日，股票质押规模28102亿元，环比上周增长5.32%。



【两融】截至10月31日，两融余额17089亿元，环比上周四增长3.02%。



【公开市场发行】本周审核通过IPO企业4家，资金募集规模约23.16亿元。

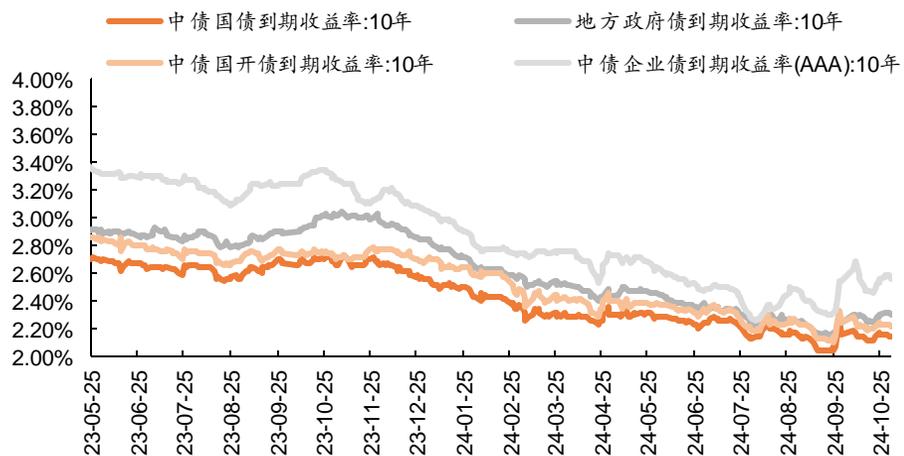


资料来源：wind, 平安证券研究所

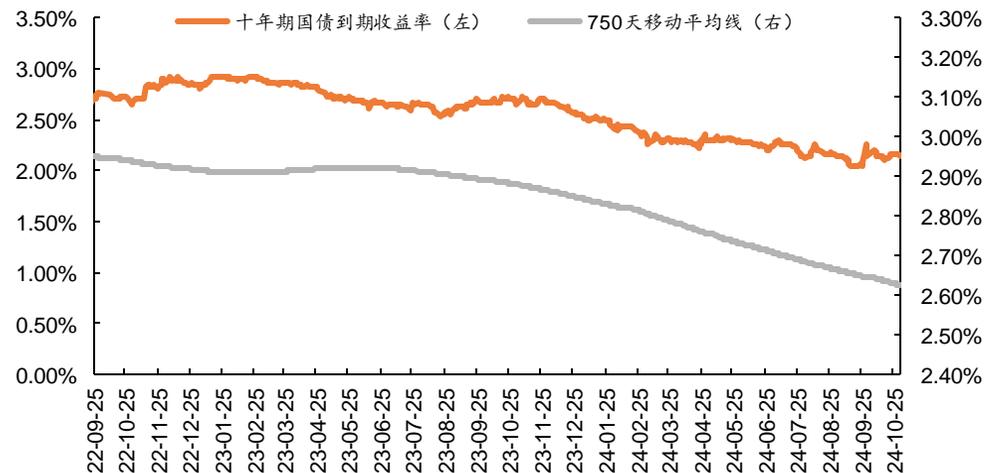
保险：十年期国债到期收益率环比上周下降1.33bps

债券收益率：截至11月1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2.141%、2.304%、2.209%、2.565%，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-1.33bps、+0.14bps、-2.20bps、+0.69bps。

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0.61倍，对应隐含不良率超15%，安全边际充分。
- 2、非银：1) 保险：利率中枢下行、保险竞品吸引力下降，2024年上半年A股主要上市险企的寿险新单与NBV实现较大幅增长。保险股股息率较高、2024全年有望延续负债端改善之势，目前行业估值和持仓仍处底部，看好行业长期配置价值。2) 证券：资本市场重磅“组合拳”出台，本轮政策力度大、范围广、落地速度快，对市场情绪形成强烈催化，市场信心快速回升，9月下旬以来A股成交活跃度快速回升，证券行业从估值和业绩均具备beta属性，全面受益。



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， β 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
韦霖雯	WEIJIWEN854@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060524070004
研究助理	邮箱	资格类型	资格编号
许淼	XUMIAO533@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060123020012
李灵琇	LILINGXIU785@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060124070021