



非银行金融行业研究

增持（维持评级）

行业点评

证券研究报告

国金证券研究所

分析师：夏昌盛（执业 S1130524020003） 分析师：舒思勤（执业 S1130524040001） 联系人：方丽
xiachangsheng@gjzq.com.cn shusiqin@gjzq.com.cn fangli@gjzq.com.cn

政府工作报告和做好金融五篇大文章中非银投资线索：四川双马/消费贷/券商

事件

3月5日，国务院办公厅发布《关于做好金融“五篇大文章”的指导意见》，推动做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”。

《指导意见》明确金融“五篇大文章”重点领域和主要着力点。1) 科技金融：统筹运用股权、债权、保险等手段，为科技型企业提供全链条、全生命周期金融服务；发挥多层次资本市场支持科技创新关键枢纽作用，着力投早、投小、投长期、投硬科技；优化科技型中小企业融资环境，发展股权投资、创业投资、天使投资，壮大耐心资本。2) 绿色金融：引导金融机构将绿色低碳转型因素纳入资产组合管理考量，丰富绿色金融和转型金融产品服务。3) 普惠金融：优化普惠重点领域产品服务供给。4) 养老金融：服务多层次、多支柱养老保险体系发展；加强养老金资金投资管理，推动实现养老金稳健增值。5) 数字金融：加快推进金融机构数字化转型，增强数字化经营服务能力。

事件点评

政府工作报告“稳住楼市股市”放在重要位置，提到要“优化和创新结构性货币政策工具，更大力度促进楼市股市健康发展”，以及“深化资本市场投融资综合改革，大力推动中长期资金入市，加强战略性力量储备和稳市机制建设”。有助于增强市场信心、稳定预期，提高市场活跃度，促进资本市场的健康发展。

政府报告将大力提振消费作为首要工作，消费贷是提振消费的重要抓手。国家金融监督管理总局局长李云泽接受记者采访表示，国家金融监督管理总局鼓励金融机构量身定制金融产品，更好地满足个性化多样化金融需求。针对长期大额消费需求，将研究提高消费贷款额度，延长消费贷款期限。消费贷政策迎利好，建议关注消费贷产业投资机会。

《关于做好金融“五篇大文章”的指导意见》明确金融“五篇大文章”重点领域和主要着力点。其中科技金融方面，提到要统筹运用股权、债权、保险等手段，为科技型企业提供全链条、全生命周期金融服务；发挥多层次资本市场支持科技创新关键枢纽作用，着力投早、投小、投长期、投硬科技；优化科技型中小企业融资环境，发展股权投资、创业投资、天使投资，壮大耐心资本。《指导意见》从四大方面提出做好金融“五篇大文章”的政策措施，其中提到要深化资本市场投资端改革，壮大权益类公募基金、保险资金、各类养老金等长期投资力量；建立健全上市融资、并购重组“绿色通道”机制，加大对突破关键核心技术的科技型企业的股权融资支持力度，同时加大力度活跃并购市场，支持科技、绿色产业领域高效整合重组。

政府工作报告“稳住楼市股市”放在重要位置，有助于增强市场信心，促进资本市场的健康发展，有利于券商各项业务修复；《指导意见》优化科技型中小企业融资环境，加大对突破关键核心技术的科技型企业的股权融资支持力度，一级市场科技型企业融资端预期改善，有利于改善四川双马在投项目的退出。

投资建议

建议关注四条主线：(1) 四川双马：科技赛道占优+退出渠道有望改善，业绩弹性可期。(2) 消费贷政策迎利好+行业基本面向好，建议关注消费贷产业的投资机会。(3) 强贝塔业务券商基本面更加受益权益市场回暖，关注 Q1 业绩高增长标的。(4) 券商并购预期增强，建议关注券商并购潜在标的机会。

风险提示

1) 权益市场大幅波动风险；2) 市场交投活跃度下行风险；3) 资本市场改革不及预期风险。



行业投资评级的说明:

买入: 预期未来3—6个月内该行业上涨幅度超过大盘在15%以上;
增持: 预期未来3—6个月内该行业上涨幅度超过大盘在5%—15%;
中性: 预期未来3—6个月内该行业变动幅度相对大盘在-5%—5%;
减持: 预期未来3—6个月内该行业下跌幅度超过大盘在5%以上。

**特别声明：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



**【小程序】
国金证券研究服务**



**【公众号】
国金证券研究**