

## 非银行金融

### 券商并购波澜再起，关注 KIMI 对金融 AI 的催化效应-非银周观点

本周市场受外部事件、汇率波动及密集财报披露等因素，叠加北向资金波动影响，市场振幅加大。目前披露的近 67% 券商业绩正增长，KIMI 效应下，金融 AI 关注度提升，谨慎看好优质券商、金融 IT 及关注部分高分红非银金融个股机会。历史上，4 月走势更聚焦业绩，更多要回归基本面定价。本周市场回暖，券商股滞涨，仍有潜在的修复动力。交易节奏层面而言，一方面，需注意 KIMI 受欢迎效应，以及界面财联社入局 AI 国内首个千亿参数多模态金融大模型面市对金融 AI 板块催化的影响，包括同花顺、东方财富、财富趋势有望获得资金青睐；另一方面，需注意对并购重组预期对板块的影响，重点关注以浙商证券、国联证券、中国银河等为代表个股。

**保险股估值继续承压，关注寿险改革及基本面修复情况。**本周十年期国债收益率跌破 2.40%，在 2.29% 附近波动，保险板块估值继续承压，后续走势需密切关注寿险改革及基本面修复情况。近日，多家保险公司收到监管窗口指导，要求调低分红险收益率和万能险结算利率。此次是以风险提示的方式，要求公司万能险结算利率水平不超过 3.3%。个股角度，重点推荐中国平安、中国太保。

**风险提示：中美摩擦加剧风险；中美利差持续倒挂风险；地缘政治风险；宏观经济下行风险；地产风险处理不及预期风险；股市系统性下跌风险；监管趋严风险。**

强于大市（维持评级）

#### 行业走势



#### 作者

分析师刘文强

执业证书编号：S1070517110001

邮箱：liuwq@cgws.com

#### 相关研究

- 《外部扰动增加，关注 KIMI 对金融 AI 的催化效应-非银周观点》2024-03-26
- 《监管明确打造一流投资银行和投资机构的路线图，有望提振市场信心-非银周观点》2024-03-18
- 《监管层明确资本市场监管思路，券商、金融 IT 有望蛰伏而上-非银周观点》2024-03-11

## 内容目录

1.主要观点 .....	4
1.1 下周观点.....	4
1.2 重点投资组合.....	5
1.2.1 保险板块.....	5
1.2.2 券商板块.....	5
2.市场回顾 .....	7
2.1 保险行业.....	8
2.1.1 宏观数据.....	8
2.1.2 行业数据.....	10
2.1.3 上市险企.....	10
2.1.4 港股险企.....	11
2.3 多元金融.....	23
3.行业动态 .....	24
4.上市公司重要公告 .....	27
5.风险提示 .....	29

## 图表目录

图表 1: 保险板块 P/EV 估值图 (上为 A 股, 下为 H 股) .....	5
图表 2: 券商 PB 估值保持平稳.....	6
图表 3: 上市券商加权 ROE 均值底部震荡 (单位: %) .....	6
图表 4: 上市券商 PB 估值与 ROE 关系图.....	6
图表 5: 非银指数走势及成交金额.....	7
图表 6: 中债国债 60 日移动平均线下降 (单位: %) .....	8
图表 7: 中债总全价/总净价指数上升.....	8
图表 8: 主要债券到期收益率变化 (单位: %) .....	9
图表 9: 7 天银行间质押式回购利率上升.....	9
图表 10: 7 天银行间同业拆借利率上升.....	9
图表 11: 理财产品预期收益率下降 (单位: %) .....	10
图表 12: 余额宝 7 日年化收益率下降 (单位: %) .....	10
图表 13: 各险类风险保障金额和行业新增总资产.....	11
图表 14: 人民银行货币投放与回笼 (单位: 亿元) .....	12
图表 15: 公募基金发行数量统计 (单位: 只) .....	12
图表 16: 公募基金发行份额 (单位: 亿份) .....	12
图表 17: A 股成交金额下降.....	13
图表 18: 市值换手率下降 (单位: %) .....	13
图表 19: 两融余额下降.....	13
图表 20: 沪股通成交净买入额 (单位: 亿元) .....	14
图表 21: 深股通成交净买入额 (单位: 亿元) .....	14
图表 22: 北上资金持股市值变化 (单位: 亿元) .....	14
图表 23: 行业市值占总市值 3% 以上的行业市值占比变化 (单位: %) .....	15
图表 24: 股票质押新增规模下降 (单位: 亿股) .....	15
图表 25: 上交所平均质押率 .....	16
图表 26: 深交所平均质押率 .....	16

图表 27: 股权融资规模.....	16
图表 28: 可转债/可交换债募集资金.....	16
图表 29: 新发行企业 ABS 规模.....	17
图表 30: 证监会核准 IPO 家数.....	17
图表 31: IPO 核准金额 (单位: 亿元).....	17
图表 32: IPO、并购重组、可转债及配股被否率.....	18
图表 33: 各季度累计承销家数与金额.....	18
图表 34: 2019-2024 年债券承销规模分布 (亿元).....	18
图表 35: 2019-2024 年首发、增发家数及规模.....	18
图表 36: 并购重组通过家数.....	19
图表 37: 资管产品发行统计.....	19
图表 38: 每周信托产品发行规模.....	24
图表 39: 信托产品预计收益率.....	24

## 1. 主要观点

### 1.1 下周观点

3月25日-3月29日，沪深300指数3537.48点(-0.21%)，保险指数(申万)882.71点(0.60%)，券商指数4956.38点(-3.83%)，多元金融指数951.1点(-2.41%)。

国际方面，俄乌冲突存在升级可能性，巴以冲突继续，持续牵动市场神经。当地时间3月29日，美国商务部最新发布的数据显示，剔除食物和能源后的2月核心PCE物价指数同比增速2.8%，为2021年3月以来最低水平，与市场预期持平，前值修正值为2.9%。北京时间3月29日深夜，美联储主席鲍威尔在旧金山联储的讲话中强调，美联储并不急于降息，希望看到更多“向好”的通胀数据增强信心，将继续谨慎把握降息时机。美联储可以而且将会对降息决策持谨慎态度。国内方面，3月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.8%、53.0%和52.7%，比上月上升1.7、1.6和1.8个百分点，三大指数均位于扩张区间，企业生产经营活动加快，我国经济景气水平回升。2024年3月27日，国家统计局发布1-2月全国规模以上工业企业绩效数据。1-2月份，规模以上工业企业营业收入累计同比增速为4.5%；规模以上工业企业利润累计同比增速为10.2%（12月为-2.3%）。3月29日，上交所发布公告称，瑞士农业化工巨头先正达集团提交撤回IPO文件申请，将终止对先正达在主板首发申请上市的审核。当天，先正达在一份发给第一财经记者的声明中称：“基于对自身发展战略与全球行业环境的全面考量，经审慎研究，决定撤回主板首发上市申请。”公司向记者强调，此次IPO终止为“主动撤回”，并将一如既往关注中国资本市场。人民币汇率作为影响市场的重要变量，本周低位回升到7.22附近，未来需密切关注汇率走势。

本周市场受外部事件、汇率波动及密集财报披露等因素，叠加北向资金波动影响，市场振幅加大。我们在多次报告中旗帜鲜明指出，A股市场未来走势，需看大国关系改善程度、国内经济复苏斜率情况，及进一步看需求侧政策出台及兑现力度，政策出台的预期度情况（凡是对资本市场产生重大影响的政策，应事先与金融管理部门协调；证监会新一任主席到位，预计会出台更多稳定市场政策），如严控IPO入口、长期资金加大A股配置力度、平准基金入市及资本市场基础制度改革等，市场主体还是希望能出台更系统的政策以提振市场信心。历史上，4月走势更聚焦业绩，更多要回归基本面定价。从配置窗口看，美国十年期国债收益率波动回落到4.20%附近，美元指数波动回升到104.50左右，中美利差压力略收窄。本轮市场回升，券商对滞涨，我们仍倾向于认为市场或存在一定程度的“高低切换”下风格均衡的内在驱动力，以券商为代表的非银金融仍相对低估，亦是市场维持稳定及进一步突破的重要抓手，修复具备想象空间。3月29日，浙商证券公告称，公司董事会通过相关决议，拟合计受让国都证券11.16亿股股份（对应股份总数的19.15%）。受让完成后，浙商证券将成国都证券第一大股东，我们认为有望进一步触发市场对券商并购的想象空间。叠加上市券商陆续披露2023年报，数据显示目前约有67%的券商归母净利增速为正，自营业务成关键“胜负手”。交易节奏层面而言，一方面，需注意KIMI受欢迎效应，以及界面财联社入局AI国内首个千亿参数多模态金融大模型面市对金融AI板块催化的影响，包括同花顺、东方财富、财富趋势有望获得资金青睐；另一方面，需注意并购重组预期对板块的潜在影响，重点关注以浙商证券、国联证券、中国银河等为代表个股。

本周十年期国债收益率跌破2.40%，在2.29%附近波动，保险板块估值继续承压，后续走势需密切关注寿险改革及基本面修复情况。我们认为，保险负债端基本面延续弱复苏态势，今年1月至2月，中国人保、中国人寿寿险公司、中国平安、中国太保、新华保

险合计实现保费收入 7472.09 亿元，同比下降 1.38%。整体来看，财险业务保持稳健发展，寿险业务表现依然分化。监管对保险产品销售做了“报行合一”调整而可能影响“开门红”节奏，需关注银行存款利率继续调整影响而带来的理财型保险产品的替代效应，《每日经济新闻》记者从业内获悉，近日，多家保险公司收到监管窗口指导，要求调低分红险收益率和万能险结算利率。此次是以风险提示的方式，要求公司万能险结算利率水平不超过 3.3%。

保险估值修复仍值得期待，目前板块估值极具性价比，高分红仍具备吸引力，看好板块布局机会，重点关注中国太保、中国平安等。

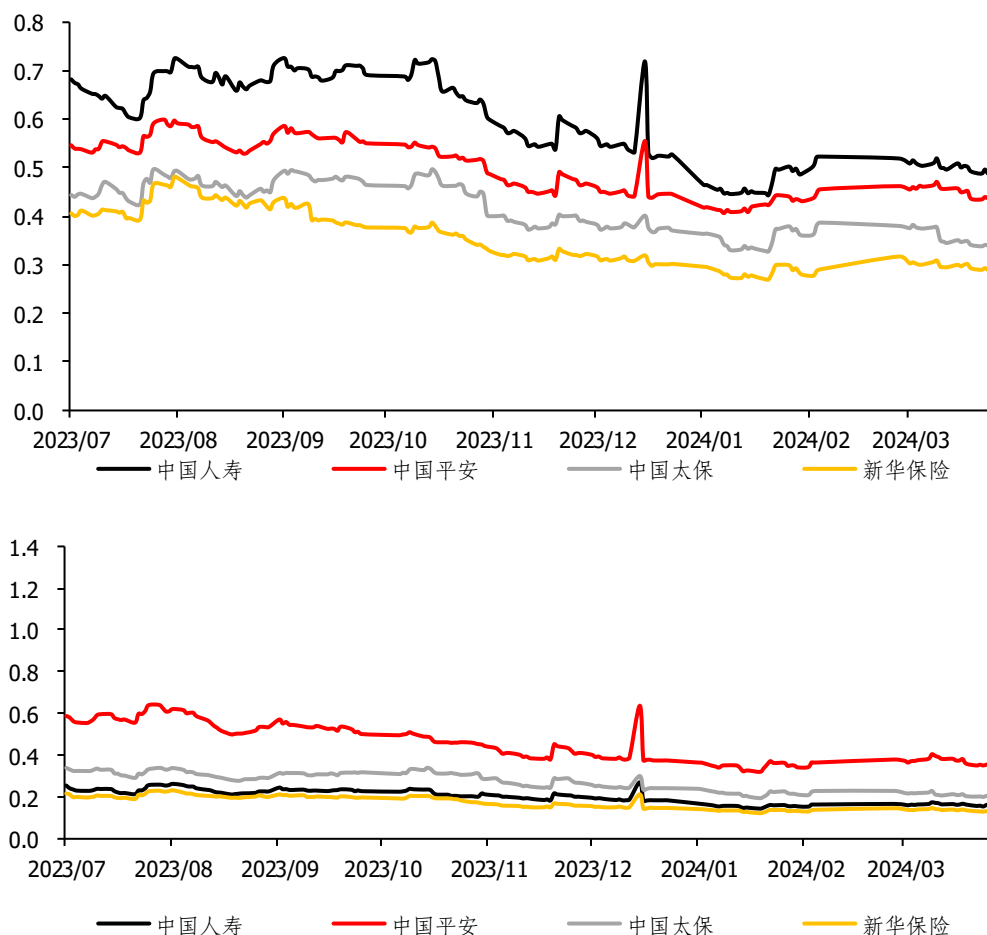
## 1.2 重点投资组合

### 1.2.1 保险板块

从交易层面看，当前保险板块估值仍处于历史较低水平，保险股具备一定的估值修复吸引力。

个股角度，重点推荐中国平安、中国太保，建议关注中国财险、新华保险、中国人寿。

图表1: 保险板块 P/EV 估值图 (上为 A 股, 下为 H 股)



资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

### 1.2.2 券商板块

1) 创新+转型发展及受益行情的中小型证券公司: 重点关注东方财富(2023 年归母净利润同比-3.71%, 基本符合预期, 股价基本触底, 长期配置窗口已现), 相关公司: 浙商



## 2.市场回顾

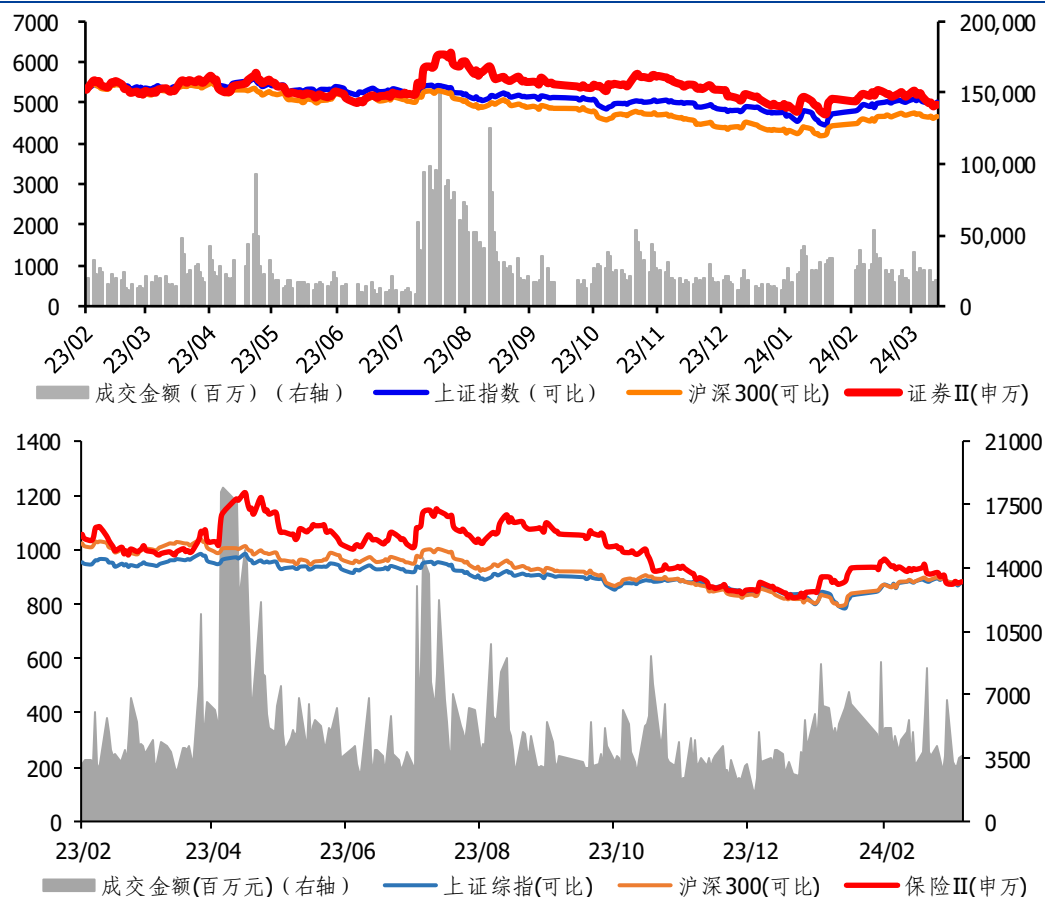
3月25日-3月29日，沪深300指数3537.48点(-0.21%)，保险指数(申万)882.71点(0.60%)，券商指数4956.38点(-3.83%)，多元金融指数951.1点(-2.41%)。

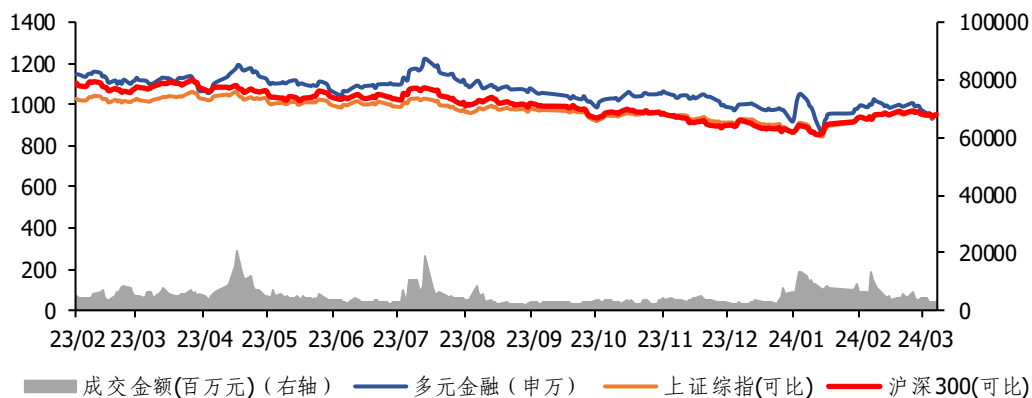
上市险企方面：中国平安40.81元(0.62%)，新华保险29.82元(-2.55%)，中国太保23元(1.50%)，中国人寿28.5元(0.35%)，中国太平6.85元(2.39%)，友邦保险52.55元(-6.08%)，中国财险10.32元(-1.71%)，保诚73.2元(-0.81%)。

券商指数4956.38点(-3.83%)，券商板块小幅下跌，涨幅较大的个股分别有：浙商证券(601878.SH)，上涨0.35元(3.19%)；跌幅较大的个股分别有：中信证券(600030.SH)，下跌1.3元(-6.34%)，太平洋(601099.SH)，下跌0.19元(-5.67%)，国泰君安(601211.SH)，下跌0.78元(-5.32%)。

多元金融指数951.1点(-2.41%)，其中跌幅居前的有，民生控股(000416.SZ)，下跌0.19元(-17.92%)；同花顺(300033.SZ)，下跌12.82元(-8.92%)；国盛金控(002670.SZ)，下跌0.87元(-8.50%)。涨幅居前的有，浩丰科技(300419.SZ)，上涨1.02元(17.20%)；江苏国信(002608.SZ)，上涨0.63元(8.68%)；渤海金控(000415.SZ)，上涨0.11元(5.21%)。

图表5: 非银指数走势及成交金额





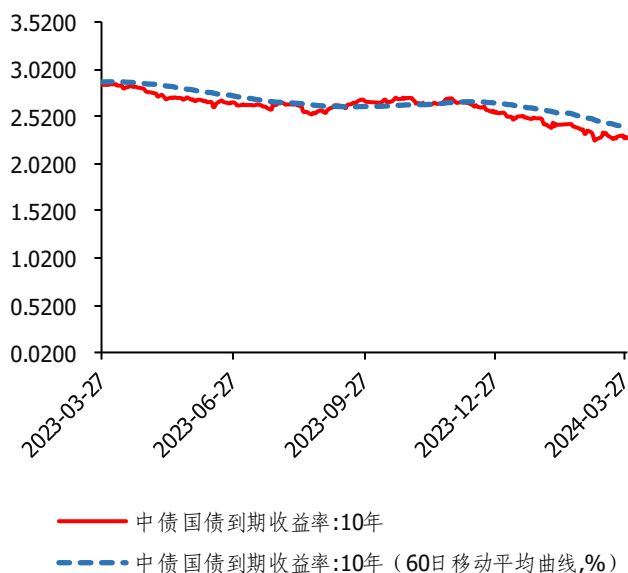
资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

## 2.1 保险行业

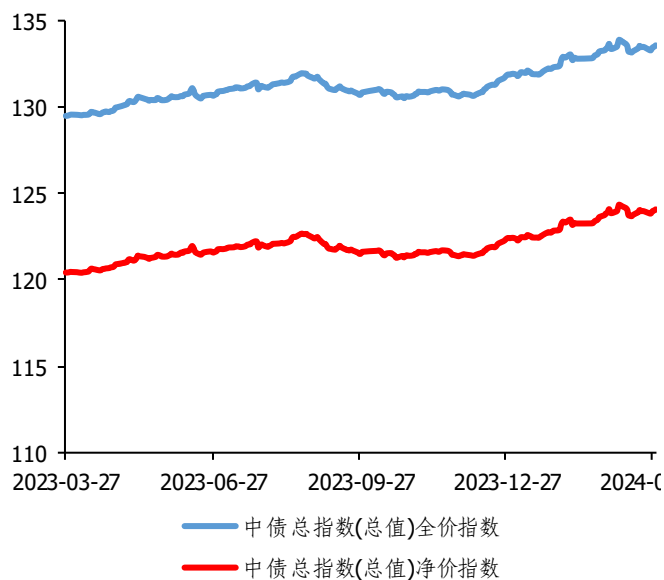
### 2.1.1 宏观数据

3月25日-3月29日, 资金面相对宽松。中债国债 60 日移动平均线下降, 中债总全价/净价指数上升。短期资金方面, 银行间质押式回购加权利率: 7 天 (%) 变动+73.27BP; 银行间同业拆借加权利率: 7 天 (%) 较上周变动+10.27BP。理财产品预期年收益率(人民币: 全市场: 1 周: 月) 较 2024 年 1 月变动-20.04BP。余额宝 7 日年化收益率较上周变动-2.50BP。

图表6: 中债国债 60 日移动平均线下降 (单位: %)



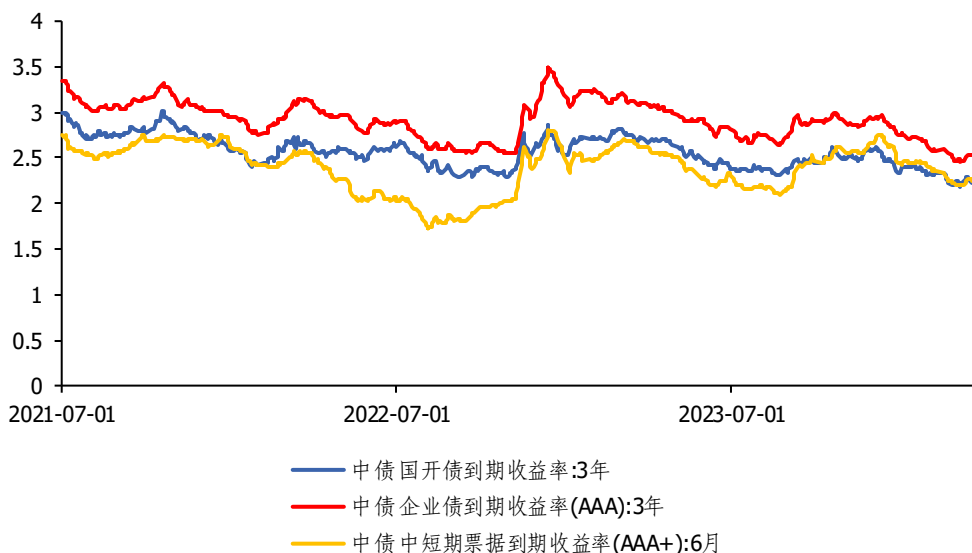
图表7: 中债总全价/总净价指数上升



资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

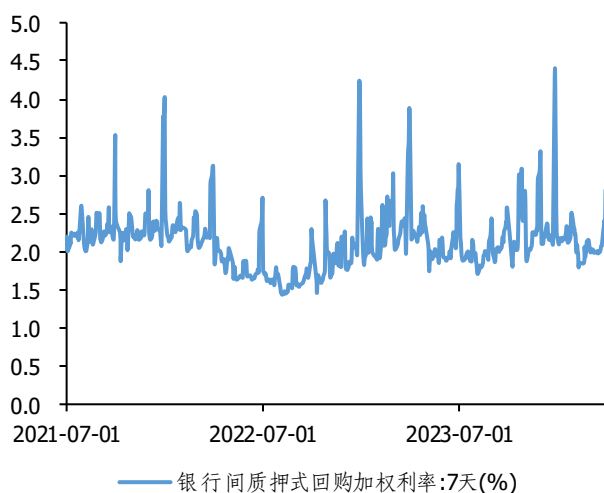
资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

图表8: 主要债券到期收益率变化 (单位: %)



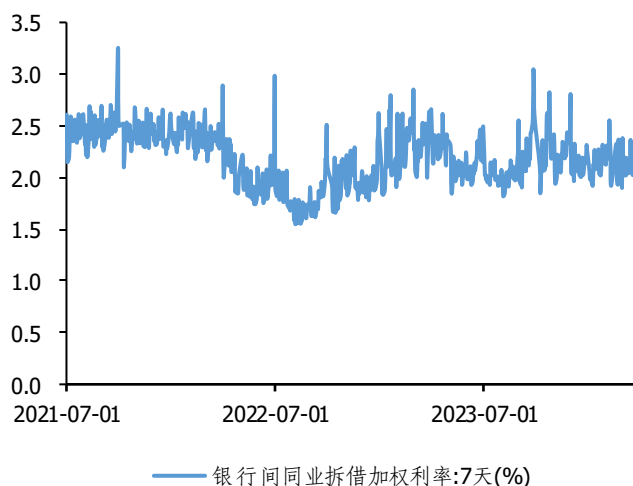
资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

图表9: 7天银行间质押式回购利率上升



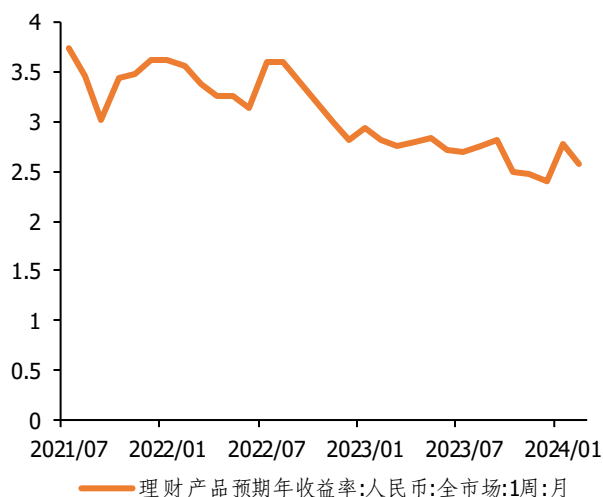
资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

图表10: 7天银行间同业拆借利率上升

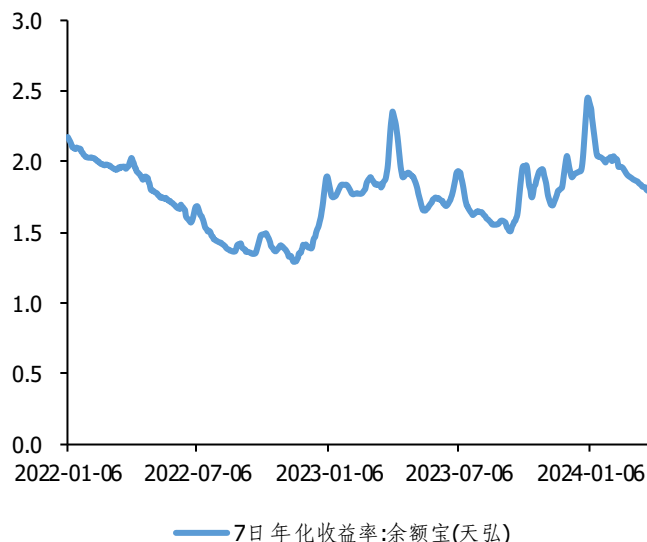


资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

图表11: 理财产品预期收益率下降 (单位: %)



图表12: 余额宝7日年化收益率下降 (单位: %)



资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

### 2.1.2 行业数据

2024 年 1-2 月保险行业累计原保险保费收入 15332.35 亿元, 同比+9.16% (前 1 月为 8%)。人身险公司原保险保费收入 12997 亿元, 同比+10.37% (前 1 月为+8.31%); 产险公司原保险保费收入 2334.75 亿元, 同比+2.84% (前 1 月为+6.08%)。

2024 年 2 月月度保费收入为 4348.3 亿元, 同比+12.21% (1 月为 8%), 环比-60.41% (1 月为 229.32%), 寿险公司单月保费同比、环比增速分别为 16.28%(1 月为 8.31%)、-62.59%(1 月为 341.93%), 产险公司单月同比、环比增速分别为-2.75%(1 月为 6.08%)、-46.98% (1 月为 27.66%)。

截止 2023 年 12 月, 保险行业资金运用余额 27.67 万亿元。其中银行存款 2.72 万亿元, 环比变动+2.74%, 占比 9.84%, 变动+0.13pct; 债券 12.57 万亿元, 环比变动+3.1%, 占比 45.41%, 变动+0.76pct; 股票和证券投资基金 3.33 万亿元, 环比变动-1.45%, 占比 12.02%, 变动-0.35pct。

截至目前, 共有 187 家险企在保险业协会网站披露了 2023 年三季度偿付能力报告。第三季度 55 家公司风险综合评级为 A 类, 106 家公司为 B 类, 14 家公司为 C 类, 12 家公司为 D 类, 风险综合评级保持稳定。2023 年第四季度最新财产险公司、人身险公司、再保险公司的综合偿付能力充足率分别为 238.2%、186.7%和 285.3%; 核心偿付能力充足率分别为 206.2%、110.5%和 245.6%。

### 2.1.3 上市险企

1) 中国平安 (601318): 公司 2024 年 1-2 月累计原保险保费收入 1,928.19 亿元, 同比+0.29%。2 月单月保费 550.63 亿元, 单月同比+4.89%。其中, 寿险 (包括养老+健康) 1-2 月累计原保费收入 1,423.32 亿元, 同比+0.04%。2 月单月保费 370.09 亿元, 单月同比+6.96%, 环比-64.86%; 产险 1-2 月累计原保费收入 504.87 亿元, 同比+1.03%。2 月单月保费 180.54 亿元, 单月同比+0.90%, 环比-44.34%。

2) 中国人寿 (601628): 公司 2024 年 1-2 月累计原保险保费收入 2577.00 亿元, 同比+2.77%。2 月单月保费 461.00 亿元, 单月同比+5.25%, 环比-77.69%。

3) 中国太保 (601601.SH): 公司 2024 年 1-2 月累计原保险保费收入 1022.51 亿元,

同比-3.94%。2月单月保费 573.24 亿元，单月同比+88.42%，环比+27.59%。其中，寿险 1-2 月累计原保费收入 389.77 亿元，同比-9.3%。2月单月保费 135.84 亿元，单月同比-20.46%，环比-46.50%；产险 1-2 月累计原保费收入 632.74 亿元，同比+6.2%。2月单月保费 183.47 亿元，单月同比+37.18%，环比-59.16%。

4) 中国人保 (601319)：公司 2024 年 1-2 月累计原保险保费收入 1,598.49 亿元，同比-4.11%。2月单月保费 538.19 亿元，单月同比-1.35%，环比-49.24%。其中，寿险 1-2 月累计原保费收入 586.06 亿元，同比-11.89%。2月单月保费 154.04 亿元，单月同比-0.84%，环比-64.34%；产险 1-2 月累计原保费收入 1,012.43 亿元，同比+1.05%。2月单月保费 384.15 亿元，单月同比-1.55%，环比-38.86%。

5) 新华保险 (601336)：公司 2024 年 1-2 月累计原保险保费收入 395.91 亿元，同比-14.59%。2月单月保费 97.01 亿元，单月同比-13.17%，环比-67.55%。

### 2.1.4 港股险企

1) 中国财险 (2328.HK)：公司 2024 年 1-2 月累计原保险保费收入 1,012.43 亿元，同比+1.05%。2月单月保费 384.15 亿元，单月同比-1.55%，环比-38.86%。

2) 众安在线 (6060.HK)：公司 2024 年 1-2 月累计原保险保费收入 45.43 亿元，同比+15.89%。2月单月保费 21.00 亿元，单月同比+11.58%，环比-14.04%。

3) 中国太平 (0966.HK)：公司 2023 年 1-12 月累计原保险保费收入 2307.68 亿元，同比+29.98%，其中 10-12 月保费 487.83 亿元。寿险（包括养老）1-12 月累计原保费收入 1973.81 亿元，同比+30.41%，其中 10-12 月保费 412.95 亿元；产险 1-12 月累计原保费收入 333.87 亿元，同比+27.48%，其中 10-12 月保费 74.88 亿元。

图表 13: 各险类风险保障金额和行业新增总资产

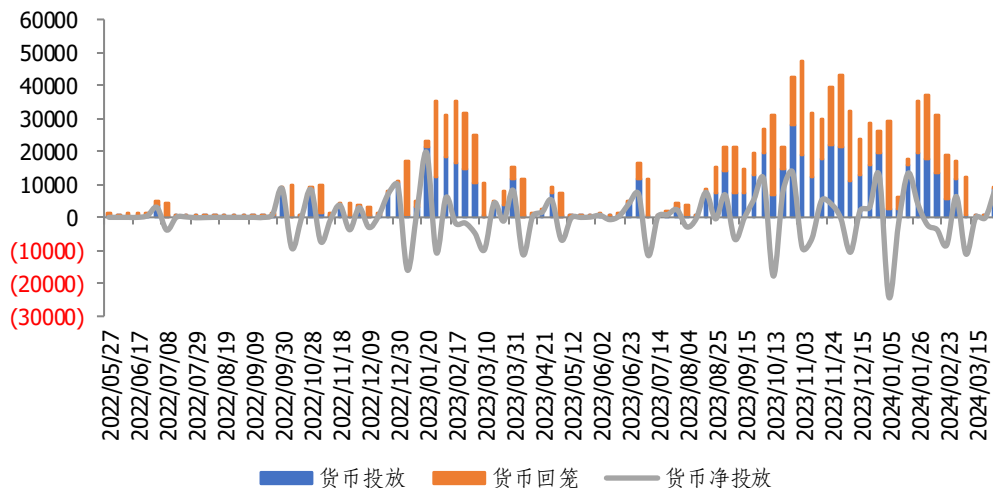
2024/2/29	保额 (万亿)	行业新增总资产 (亿元)
行业合计	1031.21	
产险公司	921.04	384.00
人身险公司	110.17	-16785.00
分险种	保额 (万亿)	
车险	57.36	
责任险	244.33	
农险	0.29	

资料来源: iFinD, 国家金融监督管理总局, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 2 月 29 日

## 2.2 券商行业

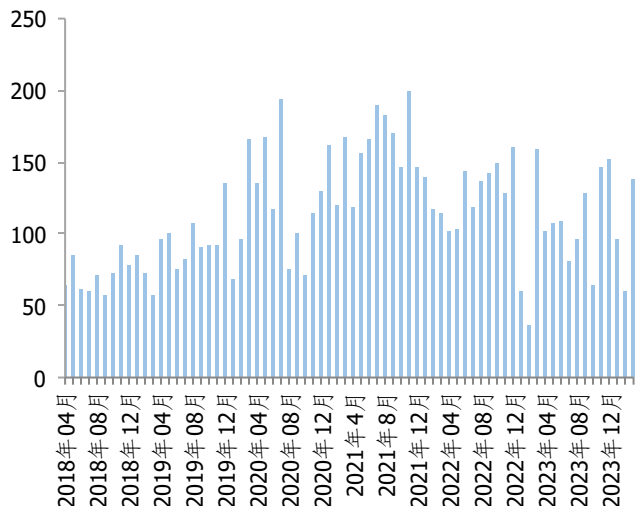
央行货币净投放大幅上升，公募基金发行规模降温：3月25日-3月29日，本周央行货币净投放 8280 亿元，净投放额较上周+8450 亿元，资金面保持相对宽松。截止 3 月 29 日，本周新成立股票+混合基金 21 只，规模 54.59 亿份，发行规模环比-23.02%；公募基金发行规模下降，发行数量 34 只，发行份额 152.51 亿份，环比-69.89%。

图表14: 人民银行货币投放与回笼 (单位: 亿元)



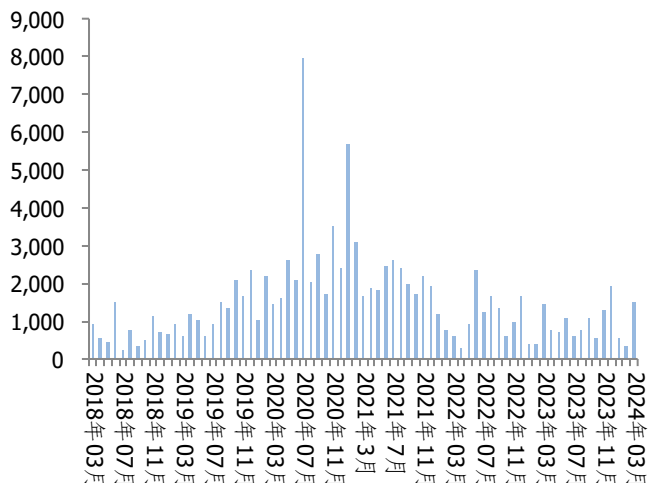
资料来源: iFinD, 央行, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

图表15: 公募基金发行数量统计 (单位: 只)



资料来源: Choice, 基金业协会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 22 日

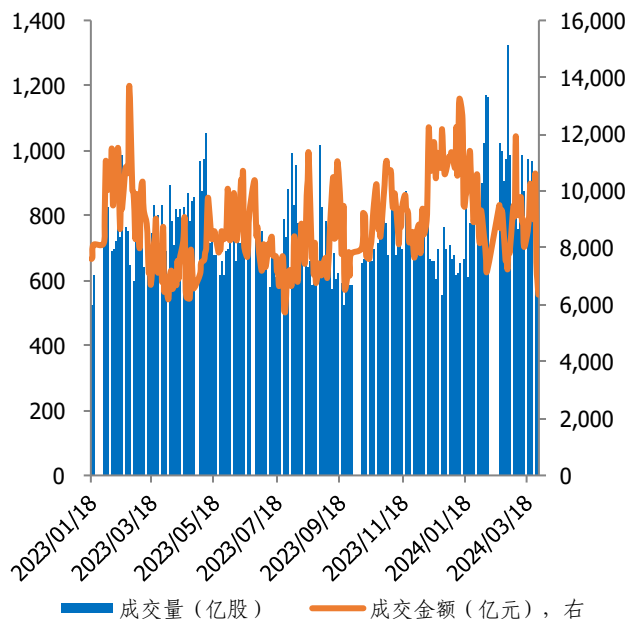
图表16: 公募基金发行份额 (单位: 亿份)



资料来源: Choice, 基金业协会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 22 日

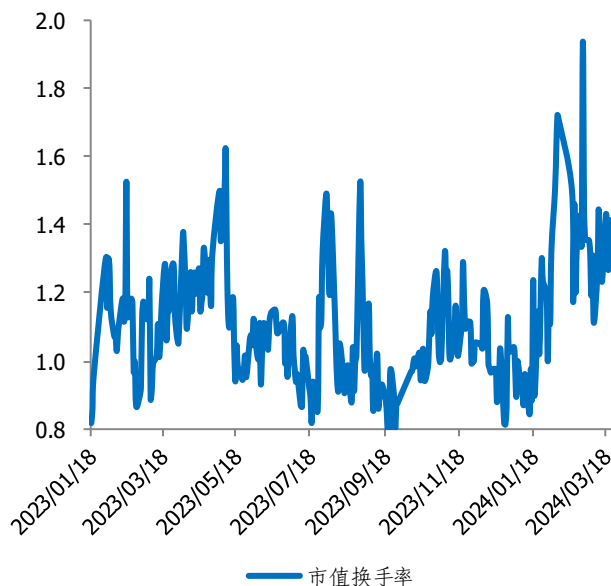
市场活跃度下降: 3月25日-3月29日, A股合计成交4188.15亿股, 日均成交量837.63亿股, 环比-10.11%; 总成交金额47007.71亿元, 日均成交金额9401.54亿元, 环比-13.1%; 区间换手率均值为1.23%, 环比-10.16%。

图表17: A股成交金额下降



资料来源: iFinD, 沪深交易所, 长城证券产业金融研究院, 数据截至2024年3月29日

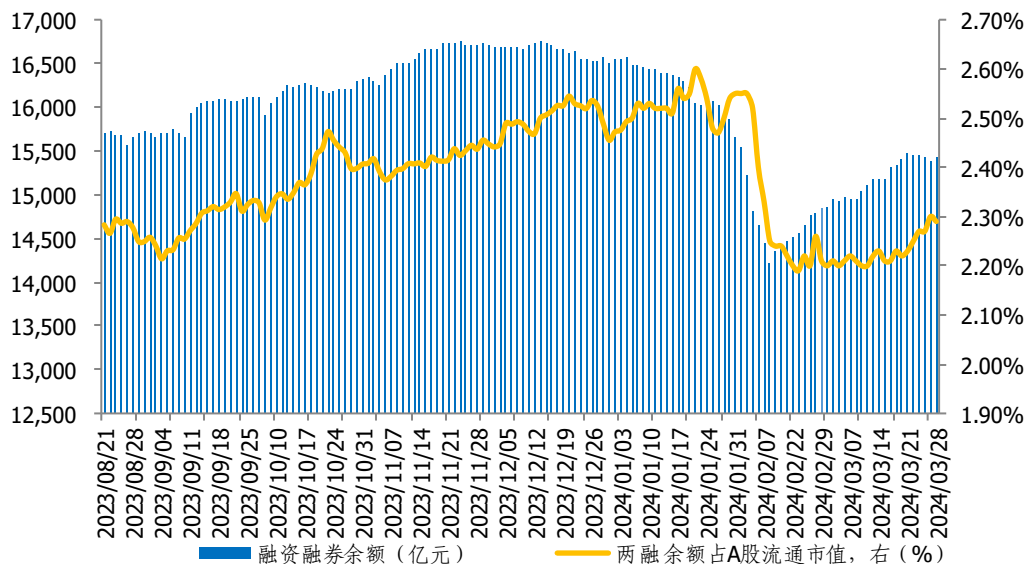
图表18: 市值换手率下降 (单位: %)



资料来源: iFinD, 沪深交易所, 长城证券产业金融研究院, 数据截至2024年3月29日

两融余额有所下降: 截至3月28日, 两融余额为15432.83亿元, 环比-0.28%。2024年3月25日-3月28日, 日均融资买入额774.17亿元, 环比-23.37%, 日均融资偿还额为779.32亿元, 环比-16.73%。两融余额占A股流通市值比重为2.28%, 环比+2.82%。

图表19: 两融余额下降

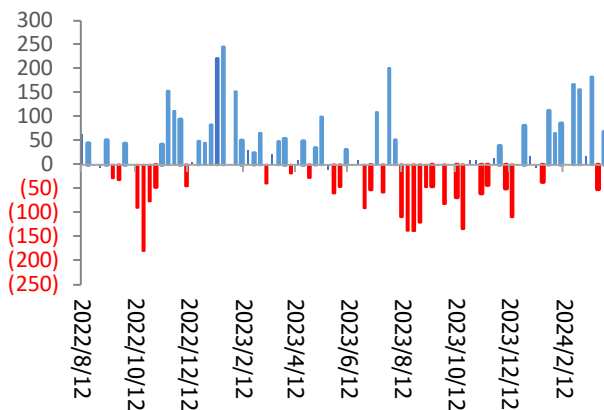


资料来源: iFinD, 沪深交易所, 长城证券产业金融研究院, 数据截至2024年3月28日

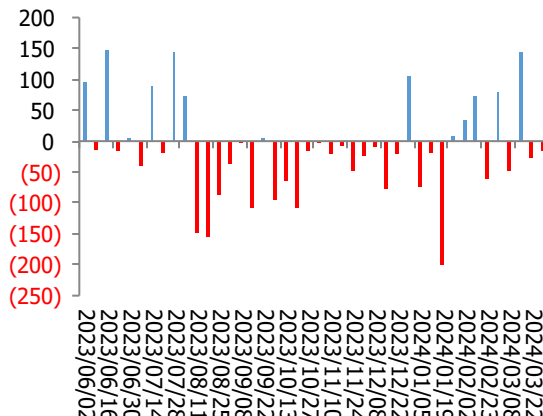
北上资金净流入53.81亿元: 沪股通、深股通及QFII是目前外资直接进入我国A股市场的重要渠道, 随着资本市场对外开放的进程不断加快, 各项制度也正在逐步放宽。截至2024年3月29日, 本周沪股通净流入68.98亿元, 沪市港股通净流入49.07亿元; 本周深股通净流出15.17亿元, 深市港股通净流入88.13亿元。北上资金合计净流入53.81

亿元，南向资金合计净流入 137.2 亿元。

图表20: 沪股通成交净买入额 (单位: 亿元)



图表21: 深股通成交净买入额 (单位: 亿元)

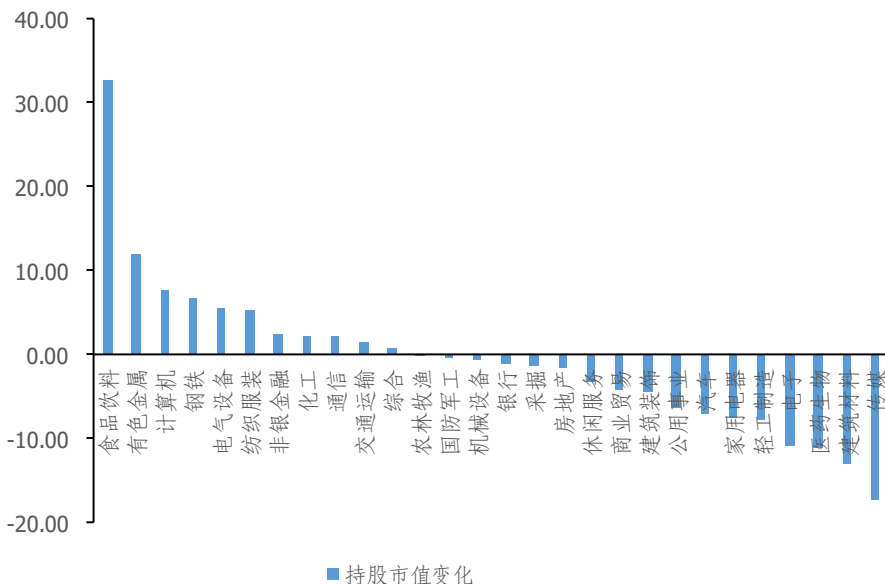


资料来源: iFinD, 上交所, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

资料来源: iFinD, 深交所, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

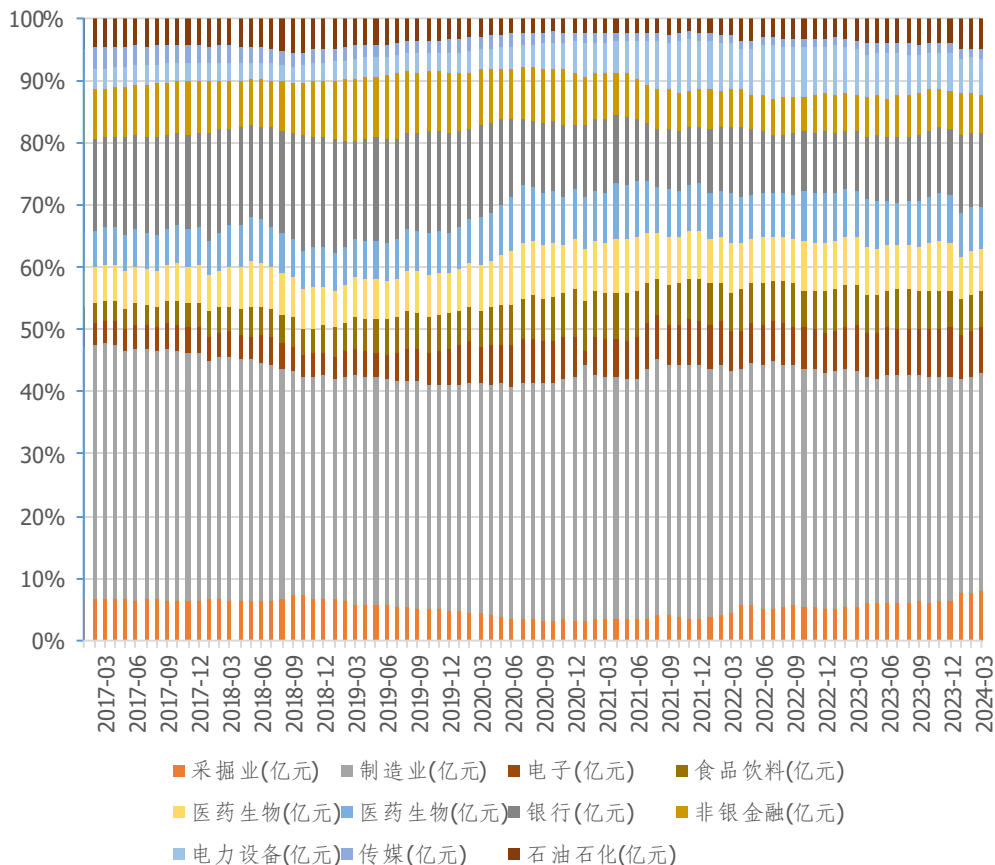
北上资金的持股市值环比下降: 截止到 3 月 29 日, 单周北上资金持股市值共 5752.00 亿元, 较上周-20.19 亿元。分行业看, 相较于上周, 共有 11 个行业的持股市值增加, 其中增幅较大的为食品饮料、有色金属、计算机, 分别较上周+32.71 亿元、+11.94 亿元、+7.60 亿元; 共有 17 个行业的持股市值减少, 其中减幅较大的为传媒、建筑材料、生物医药, 分别较上周-17.30 亿元、-13.09 亿元、-11.12 亿元。

图表22: 北上资金持股市值变化 (单位: 亿元)



资料来源: iFinD, 沪深交易所, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

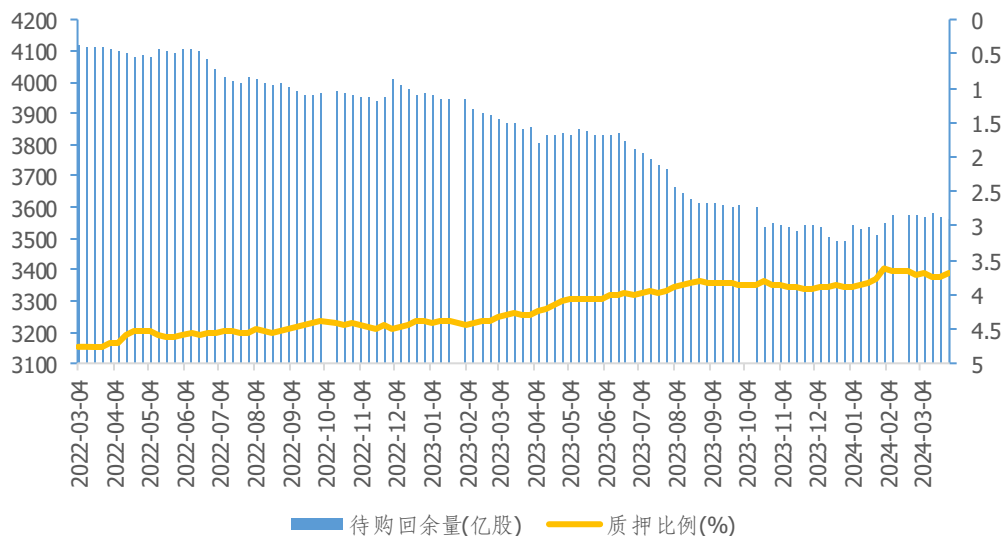
图表23: 行业市值占总市值 3%以上的行业市值占比变化 (单位: %)



资料来源: iFinD, 沪深交易所, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

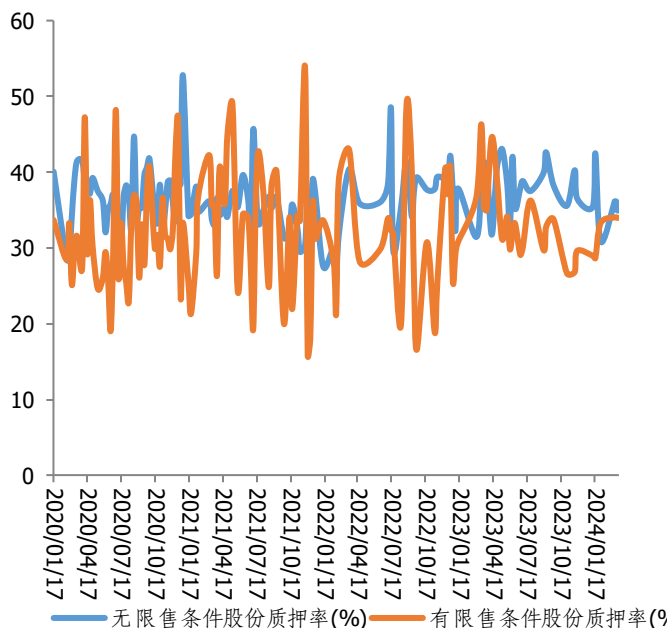
券商股权质押规模变化: 本周股权质押待回购余量为 3563.68 亿股, 环比-0.4%, 质押比例为 3.7%, 较上周-4%。

图表24: 股票质押新增规模下降 (单位: 亿股)

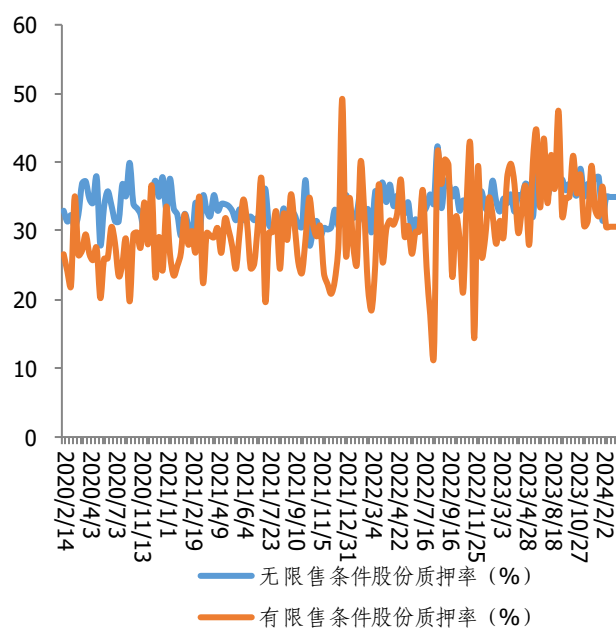


资料来源: iFinD, 沪深交易所, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

图表25: 上交所平均质押率



图表26: 深交所平均质押率

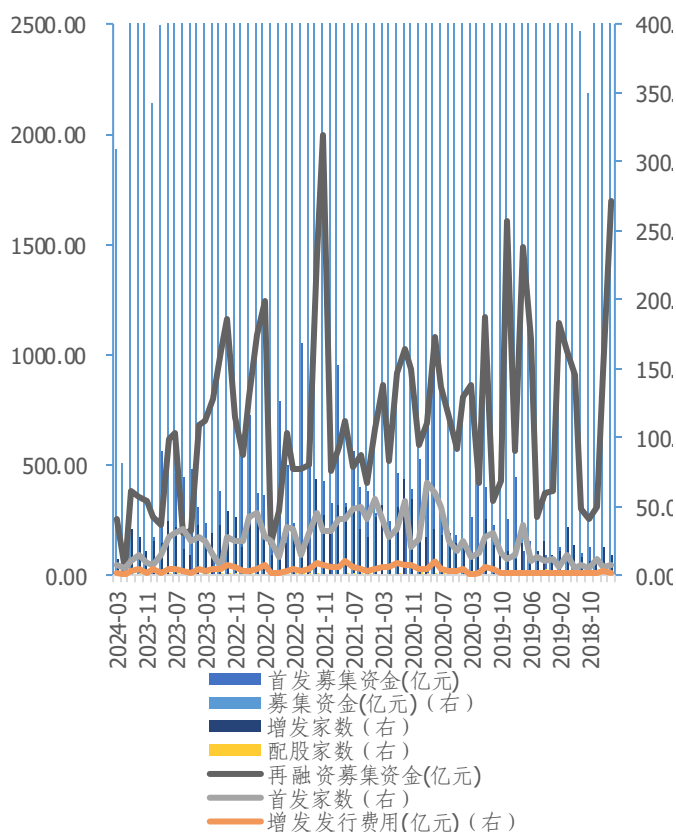


资料来源: Choice, 上交所, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

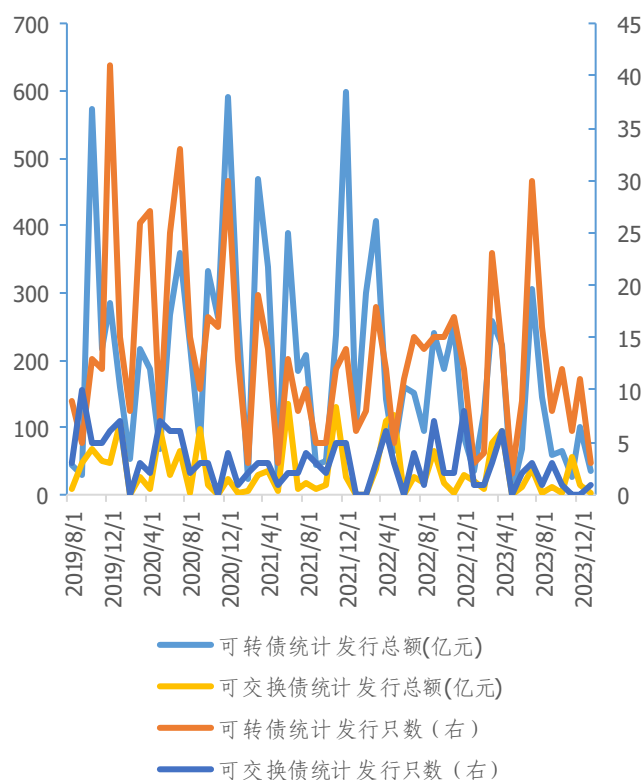
资料来源: Choice, 深交所, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

本周股权融资金额环比下降。根据 Choice 最新统计, 截至 3 月 29 日, 本周股权融资募集家数 6 家, 募集资金 22.09 亿元, 环比-84.72%。其中首发 4 家, 募集资金 17.34 亿元, 定向增发 2 家, 募集资金 4.75 亿元。

图表27: 股权融资规模



图表28: 可转债/可交换债募集资金

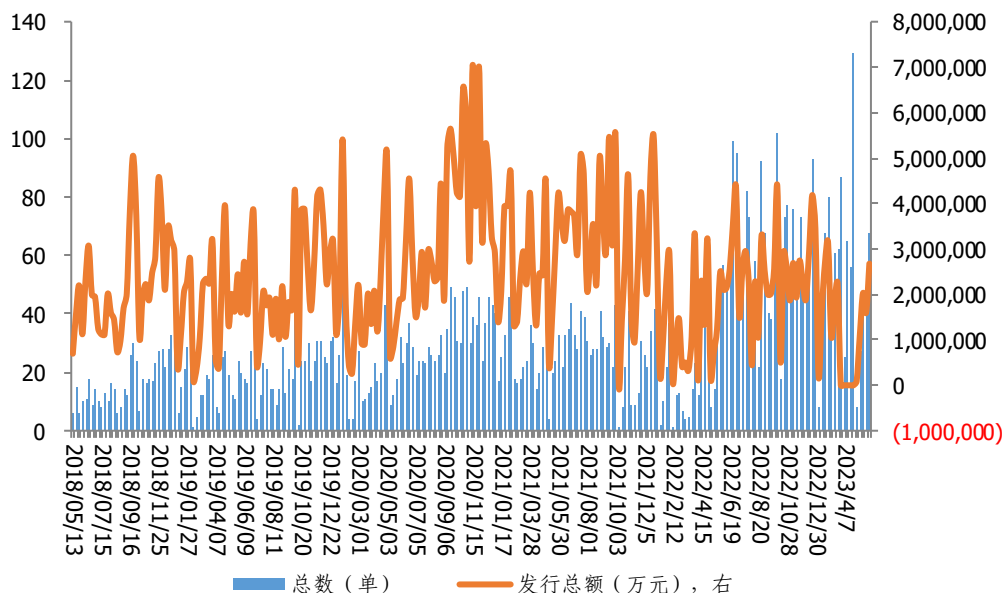


资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

新发行企业 ABS 规模上升: 截至 2024 年 3 月 29 日, 本周新增 125 笔企业 ABS, 发行总额 362.57 亿元, 环比+95.12%。

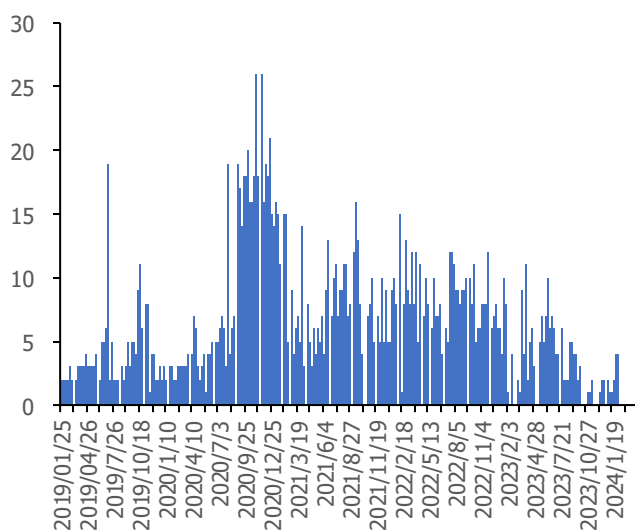
图表 29: 新发行企业 ABS 规模



资料来源: iFinD, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

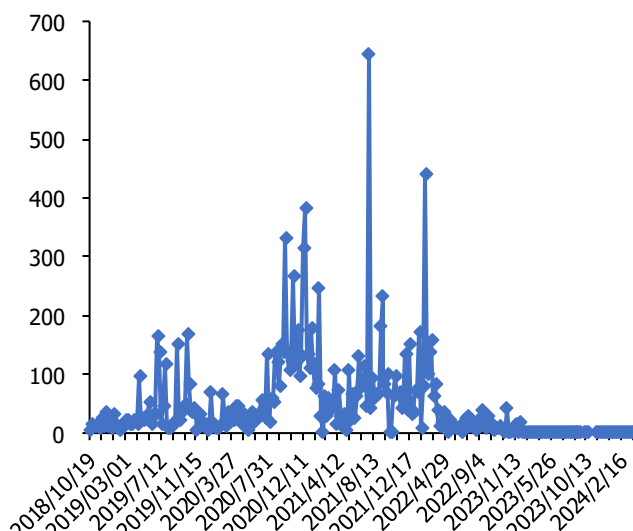
因监管等因素, 截至 2024 年 3 月 29 日, 本周证监会核准发行 0 家, 与上周数据相比无变动。

图表 30: 证监会核准 IPO 家数



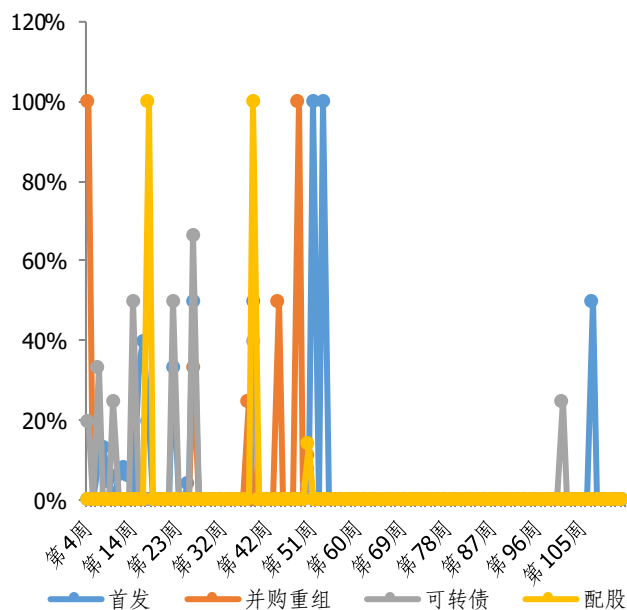
资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

图表 31: IPO 核准金额 (单位: 亿元)



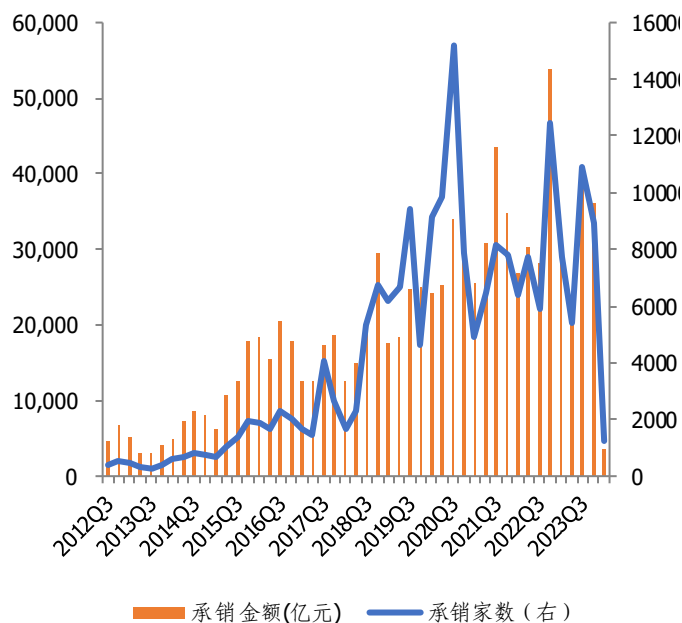
资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

图表32: IPO、并购重组、可转债及配股被否率



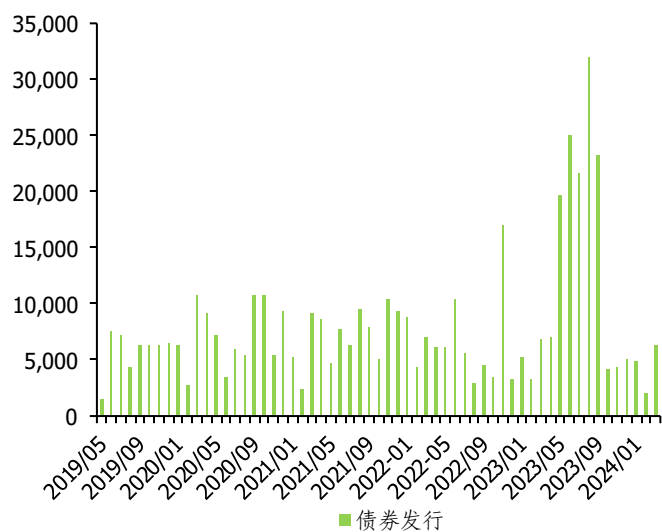
资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

图表33: 各季度累计承销家数与金额



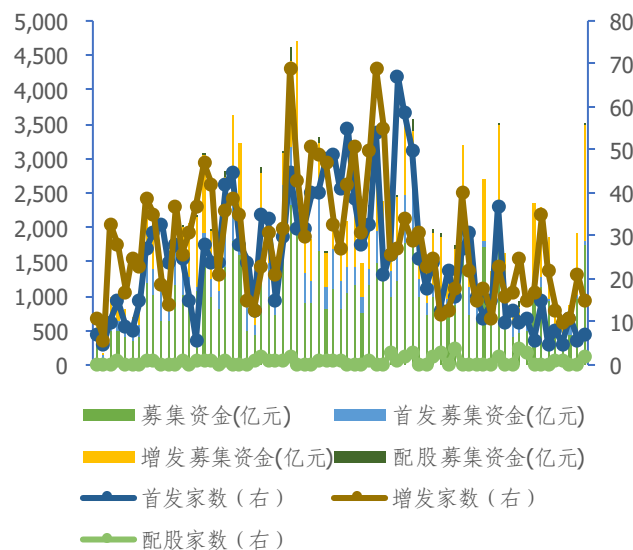
资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

图表34: 2019-2024 年债券承销规模分布 (亿元)



资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

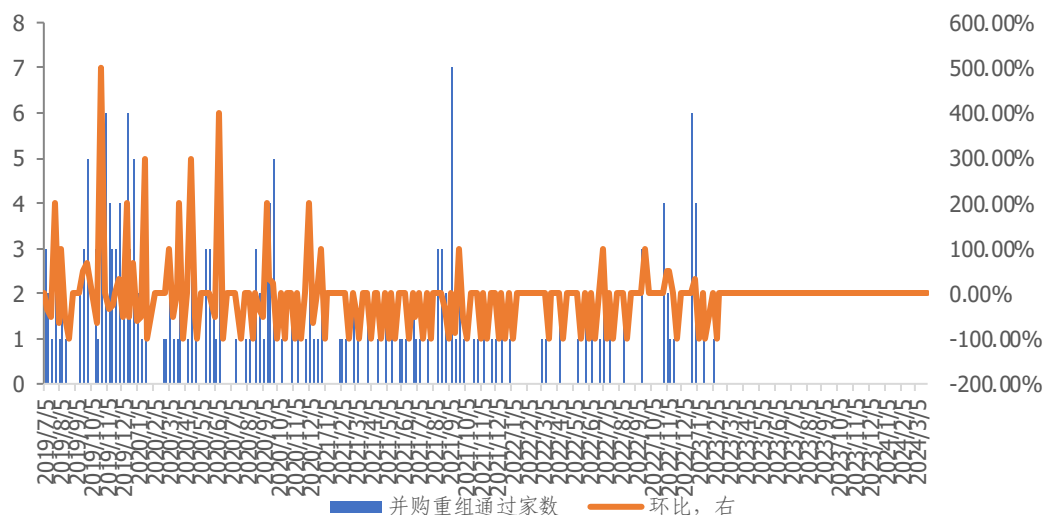
图表35: 2019-2024 年首发、增发家数及规模



资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

截止到 3 月 29 日, 单周首发企业预披露中主板 0 家, 创业板 0 家。与上周数据相比, 主板减少 1 家, 创业板减少 13 家。本周通过并购重组的公司有 0 家, 与上周持平。

图表36: 并购重组通过家数



来源: iFinD, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

截至 2024 年 3 月 29 日, 3 月份券商资管新成立产品 3 只, 其中, 本周新成立产品 0 只, 与上周相比无变化。

图表37: 资管产品发行统计

截至日期	总数	新成立产品		总数	股票型	
		发行份额(亿份)	平均发行份额(亿份)		发行份额(亿份)	平均发行份额(亿份)
2024-03	3.00					
2024-02	48.00	9.02	0.19	1.00	0.10	0.10
2024-01	37.00	11.87	0.32	1.00		
2023-12	58.00	25.72	0.44	1.00	0.14	0.14
2023-11	61.00	12.77	0.21			
2023-10	46.00	12.28	0.27			
2023-09	63.00	18.57	0.29	1.00	0.29	0.29
2023-08	46.00	8.94	0.19	6.00	0.63	0.11
2023-07	54.00	14.19	0.26			
2023-06	44.00	6.08	0.14	4.00	0.93	0.23
2023-05	43.00	6.15	0.14	5.00	2.41	0.48
2023-04	23.00	1.89	0.08	1.00		
2023-03	46.00	3.76	0.08	3.00	0.11	0.04
2023-02	54.00	4.75	0.09			
2023-01	11.00	40.44	3.68			
2022-12	26.00	2.43	0.09			
2022-11	27.00	1.09	0.04	3.00	0.28	0.09
2022-10	33.00	6.85	0.21	1.00	0.10	0.10
2022-09	46.00	8.60	0.19	3.00		
2022-08	21.00	2.43	0.12	5.00	0.38	0.08
2022-07	32.00	6.45	0.20	7.00	3.02	0.43
2022-06	36.00	14.87	0.41	1.00	0.10	0.10
2022-05	35.00	11.98	0.34	9.00	9.61	1.07

新成立产品				股票型		
2022-04	37.00	9.73	0.26	3.00	0.50	0.17
2022-03	41.00	6.58	0.16	3.00		
2022-02	43.00	18.42	0.43	12.00	6.98	0.58
2022-01	32.00	10.82	0.34	6.00	1.21	0.20
2021-12	65.00	24.73	0.38	9.00	4.81	0.53
2021-11	89.00	36.72	0.41	13.00	6.80	0.52
2021-10	95.00	34.35	0.36	7.00	3.50	0.50
2021-09	94.00	24.73	0.26	8.00	0.78	0.10
2021-08	169.00	99.80	0.59	8.00	1.25	0.16
2021-07	202.00	72.98	0.36	22.00	4.30	0.20
2021-06	171.00	55.22	0.32	19.00	1.81	0.10
2021-05	182.00	54.22	0.30	19.00	1.52	0.08
2021-04	214.00	31.00	0.14	16.00	0.92	0.06
2021-03	290.00	52.39	0.18	20.00	3.35	0.17
2021-02	223.00	30.25	0.14	16.00	5.45	0.34
2021-01	328.00	63.08	0.19	19.00	12.09	0.64
2020-12	394.00	64.10	0.16	12.00	3.77	0.31
2020-11	344.00	43.90	0.13	18.00	3.75	0.21
2020-10	293.00	55.51	0.19	13.00	1.60	0.12
2020-09	374.00	70.91	0.19	21.00	3.26	0.16
2020-08	395.00	50.19	0.13	24.00	8.09	0.34
2020-07	434.00	59.10	0.14	22.00	7.67	0.35
2020-06	378.00	52.65	0.14	23.00	1.45	0.06
2020-05	366.00	48.82	0.13	18.00	3.52	0.20
2020-04	423.00	61.56	0.15	11.00	0.17	0.02
2020-03	498.00	59.10	0.12	29.00	8.27	0.29
2020-02	376.00	26.40	0.07	6.00		
2020-01	293.00	36.40	0.12	6.00	0.30	0.05
2019-12	483.00	61.06	0.13	9.00	0.25	0.03
2019-11	515.00	88.40	0.17	15.00	0.65	0.04
2019-10	411.00	78.38	0.19	16.00	2.09	0.13
2019-09	483.00	54.32	0.11	14.00	2.34	0.17
2019-08	563.00	55.12	0.10	9.00	4.27	0.47
2019-07	591.00	64.51	0.11	18.00	2.37	0.13
2019-06	491.00	78.70	0.16	21.00	3.34	0.16
2019-05	625.00	143.61	0.23	23.00	10.32	0.45
2019-04	613.00	78.86	0.13	27.00	9.58	0.35
2019-03	645.00	82.41	0.13	11.00	2.83	0.26
2019-02	389.00	56.60	0.15	2.00	2.46	1.23
2019-01	680.00	96.70	0.14	11.00	1.11	0.10
混合型				债券型		
截至日期	总数	发行份额(亿份)	平均发行份额(亿份)	总数	发行份额(亿份)	平均发行份额(亿份)
2024-03				3.00		
2024-02	3.00			39.00	8.92	0.23
2024-01				35.00	11.68	0.33
2023-12				53.00	25.48	0.48

新成立产品				股票型		
2023-11	1.00			56.00	12.18	0.22
2023-10	1.00			39.00	11.21	0.29
2023-09	2.00			57.00	17.95	0.31
2023-08				31.00	6.77	0.22
2023-07	1.00	0.30	0.30	51.00	13.59	0.27
2023-06				37.00	4.78	0.13
2023-05				33.00	3.10	0.09
2023-04				20.00	1.79	0.09
2023-03				37.00	3.14	0.08
2023-02	2.00			42.00	4.43	0.11
2023-01				11.00	40.44	3.68
2022-12				20.00	1.82	0.09
2022-11				24.00	0.82	0.03
2022-10	1.00	0.16	0.16	28.00	6.40	0.23
2022-09	1.00			40.00	8.49	0.21
2022-08				14.00	1.89	0.14
2022-07	1.00	0.11	0.11	17.00	3.00	0.18
2022-06	2.00	0.20	0.10	29.00	14.29	0.49
2022-05	1.00			21.00	1.87	0.09
2022-04	1.00	0.30	0.30	26.00	8.21	0.32
2022-03	3.00	0.68	0.23	27.00	4.99	0.18
2022-02	2.00	0.40	0.20	22.00	8.29	0.38
2022-01				18.00	8.70	0.48
2021-12	4.00			36.00	13.43	0.37
2021-11	3.00			61.00	25.67	0.42
2021-10	4.00			72.00	23.34	0.32
2021-09	7.00	0.11	0.02	70.00	19.68	0.28
2021-08	3.00			143.00	89.02	0.62
2021-07	21.00			148.00	60.73	0.41
2021-06	16.00			116.00	42.89	0.37
2021-05	20.00	3.23	0.16	128.00	37.07	0.29
2021-04	15.00			172.00	28.53	0.17
2021-03	22.00			221.00	44.33	0.20
2021-02	3.00			178.00	16.91	0.10
2021-01	16.00	5.34	0.33	255.00	38.95	0.15
2020-12	34.00	0.10	0.00	313.00	47.84	0.15
2020-11	17.00	0.10	0.01	272.00	33.78	0.12
2020-10	9.00	3.84	0.43	245.00	44.39	0.18
2020-09	13.00	0.10	0.01	317.00	59.45	0.19
2020-08	23.00	2.92	0.13	323.00	35.84	0.11
2020-07	46.00	2.02	0.04	347.00	44.77	0.13
2020-06	30.00	0.22	0.01	294.00	47.86	0.16
2020-05	25.00			298.00	44.08	0.15
2020-04	50.00	0.35	0.01	333.00	49.45	0.15
2020-03	51.00	0.45	0.01	385.00	47.47	0.12
2020-02	35.00	0.14	0.00	320.00	26.25	0.08

新成立产品				股票型		
2020-01	32.00	0.10	0.00	246.00	31.57	0.13
2019-12	25.00			416.00	58.54	0.14
2019-11	29.00			444.00	83.63	0.19
2019-10	21.00			351.00	76.19	0.22
2019-09	36.00	0.80	0.02	409.00	45.89	0.11
2019-08	30.00	2.94	0.10	498.00	45.55	0.09
2019-07	31.00	1.00	0.03	511.00	57.41	0.11
2019-06	47.00	0.45	0.01	384.00	67.47	0.18
2019-05	41.00	4.64	0.11	502.00	102.07	0.20
2019-04	53.00	0.61	0.01	484.00	64.68	0.13
2019-03	53.00	0.10	0.00	538.00	70.01	0.13
2019-02	29.00			334.00	43.48	0.13
2019-01	99.00	0.17	0.00	537.00	94.70	0.18
货币市场型				另类投资型		
截至日期	总数	发行份额(亿份)	平均发行份额(亿份)	总数	发行份额(亿份)	平均发行份额(亿份)
2024-03						
2024-02				5.00		
2024-01				1.00	0.19	0.19
2023-12				4.00	0.11	0.03
2023-11				4.00	0.58	0.15
2023-10				6.00	1.07	0.18
2023-09				3.00	0.33	0.11
2023-08				9.00	1.53	0.17
2023-07				2.00	0.30	0.15
2023-06				3.00	0.38	0.13
2023-05				4.00	0.64	0.16
2023-04				2.00	0.10	0.05
2023-03				5.00	0.42	0.08
2023-02				7.00	0.12	0.02
2023-01						
2022-12				5.00	0.61	0.12
2022-11						
2022-10				3.00	0.19	0.06
2022-09				1.00		
2022-08				2.00	0.15	0.08
2022-07				7.00	0.34	0.05
2022-06				4.00	0.28	0.07
2022-05				4.00	0.50	0.13
2022-04				7.00	0.71	0.10
2022-03				7.00	0.92	0.13
2022-02				7.00	2.75	0.39
2022-01				8.00	0.91	0.11
2021-12				16.00	6.49	0.41
2021-11				12.00	4.25	0.35
2021-10				12.00	7.50	0.63
2021-09				9.00	4.16	0.46

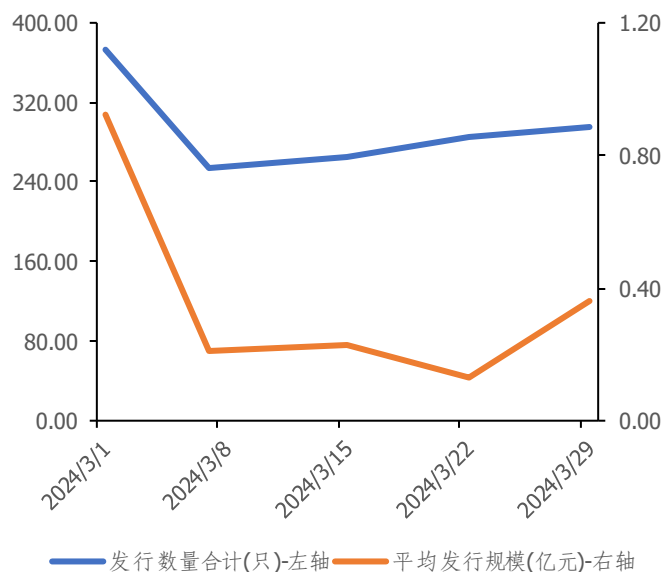
新成立产品		股票型				
2021-08		14.00	7.95	0.57		
2021-07		11.00	7.95	0.72		
2021-06		20.00	10.52	0.53		
2021-05		15.00	12.40	0.83		
2021-04		11.00	1.55	0.14		
2021-03	6.00	21.00	4.71	0.22		
2021-02	9.00	17.00	7.89	0.46		
2021-01	13.00	25.00	6.70	0.27		
2020-12	12.00	23.00	12.39	0.54		
2020-11	18.00	19.00	6.27	0.33		
2020-10	9.00	17.00	5.69	0.33		
2020-09	7.00	16.00	8.10	0.51		
2020-08	1.00	24.00	3.34	0.14		
2020-07	5.00	14.00	4.65	0.33		
2020-06	12.00	19.00	3.13	0.16		
2020-05	9.00	16.00	1.22	0.08		
2020-04	8.00	21.00	11.59	0.55		
2020-03	12.00	21.00	2.91	0.14		
2020-02	2.00	13.00				
2020-01		9.00	4.43	0.49		
2019-12	15.00	18.00	2.27	0.13		
2019-11	15.00	12.00	4.12	0.34		
2019-10	19.00	4.00	0.10	0.02		
2019-09	15.00	9.00	5.29	0.59		
2019-08	20.00	6.00	2.37	0.39		
2019-07	22.00	9.00	3.74	0.42		
2019-06	24.00	15.00	7.44	0.50		
2019-05	32.00	0.10	0.00	27.00	26.47	0.98
2019-04	28.00			21.00	3.99	0.19
2019-03	22.00			20.00	8.91	0.45
2019-02	17.00			7.00	10.66	1.52
2019-01	26.00			7.00	0.72	0.10

资料来源: Choice, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 29 日不完全统计

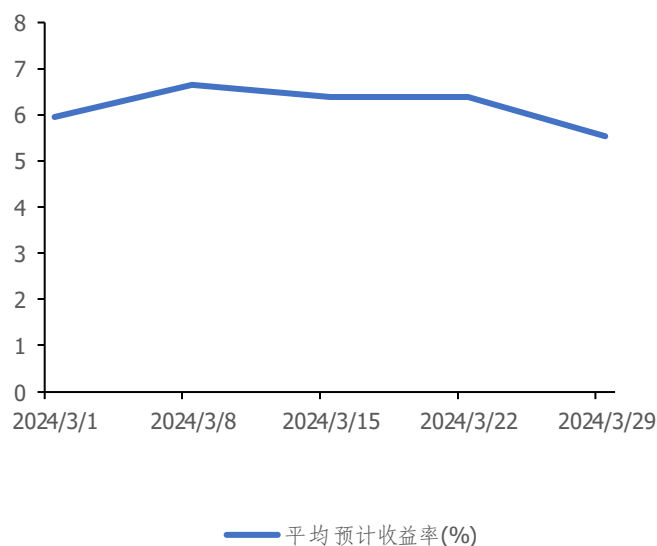
## 2.3 多元金融

根据 iFinD 统计, 2024 年 3 月 25 日-3 月 29 日, 信托产品新发 296 只, 环比+3%, 规模合计 106.86 亿元, 环比+179%。其中证券投资信托 59 只, 贷款投资信托 16 只, 权益投资信托 7 只和其他投资信托 172 只。

图表 38: 每周信托产品发行规模



图表 39: 信托产品预计收益率



资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据取本周平均发行规模和发行数量合计, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

### 3. 行业动态

#### 1. 央行: 未来仍有充足政策空间和丰富工具体备

中国人民银行网站消息, 3 月 25 日, 中国人民银行行长潘功胜在中国发展高层论坛上表示, 今年以来, 货币政策加大逆周期调节力度, 政策效果持续显现, 未来仍有充足的政策空间和丰富的工具体备。潘功胜表示, 中国经济保持回升向好态势, 有能力实现全年 5% 左右的预期增长目标。中国人民银行将结合调控形势需要, 灵活适度、精准有效实施稳健的货币政策, 强化逆周期调节力度, 把维护价格稳定、推动价格温和回升作为把握货币政策的重要考量, 继续为经济回升向好营造良好的货币金融环境。(中国证券报)

#### 2. 央行: 适时优化调整金融监管体制

中国人民银行行长潘功胜 3 月 27 日在博鳌亚洲论坛 2024 年年会“深化亚洲金融合作”论坛上表示, 应继续推动国际货币基金组织 (IMF) 份额改革, 更好发挥 IMF 作为全球金融安全网核心的作用。他还表示, 金融监管是金融安全网的“第一道防线”, 中国根据金融市场和金融体系的变化, 适时优化调整金融监管体制。(东方财富网)

#### 3. 证监会: 重拳整治政商“旋转门”, 严惩资本市场行贿行为

证监会 3 月 26 日消息, 证监会近日召开 2024 年系统全面从严治党暨纪检监察工作会议。会议要求, 聚焦铲除资本市场腐败的土壤和条件纵深推进反腐败斗争, 深入推进证券发行审核领域腐败问题专项治理, 重拳整治政商“旋转门”和“逃逸式”辞职腐败案件, 加大对新型腐败和隐性腐败的快速处置力度, 推动全方位从严惩戒资本市场行贿行为, 加快构建廉荣贪耻的行业文化。(东方财富网)

#### 4. 启用新证券代码号段, 北交所完成首次全网测试

从去年 11 月下旬宣布启动 920 代码号段相关准备工作以来, 各方尤为关注北交所该项

改革落地进程。日前，北交所完成两轮启用新证券代码号段仿真测试后开展了第一次全网测试。开源证券北交所研究中心总经理诸海滨表示，启用 **920** 代码号段体现北交所的市场地位，有助于投资者认识到北交所上市公司与新三板挂牌企业的属性差异，标志着北交所市场建设完成重要一步，将吸引更多投资者进入北交所，并与其他市场形成差异化竞争。（中国证券报）

#### 5.上市公司年报透露公私募最新调仓动向

近期，随着上市公司 **2023** 年年报的陆续发布，部分公私募的最新持仓情况浮出水面。展望后市，业内人士表示，密切关注业绩稳定且具有高质量增长潜力的上市公司。从投资方向来看，电子、新能源、机器人等板块，以及白酒、银行等行业中的价值股也存在投资机会。（上海证券报）

#### 6.首家新设外资独资券商正式展业，外资机构积极布局中国市场

随着我国资本市场对外开放程度不断深化，外资机构积极来华展业、投资。今年以来，多家外资机构在资本市场的布局迎来新进展。**3月22日**，首家获准新设的外资独资券商渣打证券（中国）有限公司（以下简称“渣打证券”）宣布正式展业。“跌宕起伏的世界环境中，我们长期看好中国经济前景，信心从未动摇。”渣打证券在正式开业之际表示。（证券日报）

#### 7.“T+1”规则落地一周，转融券规模缩水明显

自**3月18日**转融券“T+1”正式落地以来，转融券规模有所下滑，政策效果显现。根据 Wind 数据统计，截至**3月22日**，A股全市场转融券余额下滑至**541.50**亿元，较**3月18日**下降**34.14**亿元，下滑幅度为**6%**。南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示，转融券“T+1”规则的实施在一周内已经产生了相当大的影响，目前转融券规模大幅下降，券商、公募基金相关业务逐渐适应。长远来看，有利于营造更加公平的市场秩序。（证券日报）

#### 8.加码三大方向重“势”也重“质”，社保基金震荡市操作动向曝光

在去年四季度以来的震荡行情中，看重长期价值的社保基金是如何操作的？根据上市公司最新披露的年报和回购公告，社保基金的部分新进标的浮出水面。通过分析上述标的可以发现，社保基金主要买入了电子、高端制造和医药等板块的优质个股。（上海证券报）

#### 9.IPO持续“零上会”，新股发行重质胜于重量

IPO“零上会”现象在持续。根据预告，本周亦无 IPO 项目安排上会，这意味着沪深北交易所将连续第**6**周没有项目上会。同时，被终止审核的公司数量则继续保持高位。受访的投行人士表示，随着 IPO 全流程严格监管的政策风向愈加清晰，后续新股发行重质胜于重量。（上海证券报）

#### 10.抢占建仓先机，3月以来已有21只基金提前结束募集

进入**3月**以来，上证综指在**3000**点上方横盘震荡，投资者情绪有所好转，在市场依然处于低位的情况下，机构在加快布局进度。从基金发行情况看，为了抢占建仓时机，仅**3月**以来，就有**21**只权益类基金提前结束募集。从近期机构仓位看，公募仓位保持高位，私募仓位则持续提升。（上海证券报）

#### 11.ETF热度蔓延至场外，年内新成立ETF联接基金数量同比增长110%

随着 ETF（交易型开放式指数基金）市场的快速发展，ETF 热度也从场内蔓延至场外，公募基金管理人积极布局场外 ETF 联接基金。截至**3月26日**，年内新成立的 ETF 联接

基金数量达 42 只（不同份额合并计算），较去年同期增长 110%。（证券日报）

## 12. 监管层出手打击“违规报价”，引导 IPO 询价定价趋向理性

近年来，监管部门在查处新股询价过程中违规行为的同时，也不断从源头出发对相关制度进行优化。2021 年 9 月 18 日，中国证监会、上交所、深交所、中国证券业协会同步发布了注册制下发行承销一系列规则调整方案，通过完善高价剔除比例、取消定价突破“四数孰低值”时需延迟发行的要求、加强询价报价行为监管等措施，促进买卖双方均衡博弈，提升发行定价市场化水平。（上海证券报）

## 13. 严监管下 IPO 撤单数激增，今年 A 股成功上市公司数同比减少五成

从严监管下的首次公开募股（IPO），越来越多的排队企业在撤单。今年以来，IPO 终止数量达到同期历史高峰。Wind 数据显示，截至 3 月 27 日，年内共有 82 家 IPO 终止审查，其中有 80 家是主动撤回，占比超过九成。同时，今年 A 股仅有 26 家公司成功上市，同比减少五成。（东方财富网）

## 14. 精准发力空间大，结构性货币政策工具将“上新”

近段时间，结构性货币政策工具精准发力，为经济回升向好营造了适宜的货币金融环境。业内人士认为，从近期政策信号看，科技创新和技术改造再贷款将在今年设立，抵押补充贷款（PSL）额度有望进一步增加，结构性货币政策工具持续发力值得期待。（中国证券报）

## 15. 两部门：扩大城乡居民住宅巨灾保险保障范围，进一步完善巨灾保险制度

据金融监管总局 3 月 26 日消息，近日，为更好满足人民群众巨灾保障需求，金融监管总局、财政部印发《国家金融监督管理总局 财政部关于扩大城乡居民住宅巨灾保险保障范围 进一步完善巨灾保险制度的通知》（以下简称《通知》），《通知》的发布对完善巨灾保险制度建设，加快推动巨灾保险高质量发展具有重要意义。（上海证券报·中国证券网）

## 16. 监管通报银行保险机构，侵害个人信息权益乱象

3 月 26 日，记者从相关渠道获悉，日前，金融监管总局办公厅向各监管局，各大型银行、股份制银行、外资银行、直销银行、理财公司，各保险集团（控股）公司、保险公司、保险专业中介机构下发《关于银行保险机构侵害个人信息权益乱象专项整治发现主要问题的通报》。金融监管总局表示，从目前投诉督查、举报调查、监管评价等工作中反映的问题来看，银行保险机构侵害个人信息权益的行为仍时有发生，内部管控还存在短板弱项和风险隐患。（每日经济新闻网）

## 17. 商业健康险破解创新药支付难题

近日，波士顿咨询（BCG）、中再寿险和镁信健康共同发布的《中国商业健康险创新药支付白皮书（2024）》（以下简称《白皮书》）提出，经过多年发展，商业健康险对创新药的支付总额约 74 亿元，占整体市场规模的 5.3%；2023 年商业健康险赔付金额超千万元的药品共计 18 个，其中两个药品赔付过亿元，对创新药的纳入、赔付均取得质的飞跃。（中国金融新闻网）

## 18. “保险+养老，提升银发保障

日前，中国保险行业协会与瑞士再保险研究院在北京联合发布《中国中老年人风险保障研究》报告，《报告》聚焦 45 岁及以上中老年群体人身风险相关的保障需求，系统梳理了中老年商业人身保险的供给侧发展状况。《报告》显示，截至 2022 年底，在保障型人身险产品中，45 岁及以上的被保险人的风险保额占全年龄段的比例不足 30%，其中针对

中老年人高发风险的寿险和疾病险占比均为 20%左右。（经济日报）

#### 19.五大险企，投资成绩单来了

截至 3 月 28 日晚间，A 股五大上市险企 2023 年年报全部披露完毕，五大上市险企 2023 年投资成绩单也随之出炉。数据显示，2023 年，五大险企合计实现归母净利润 1655.17 亿元，较上年同期下降。整体来看，受资本市场波动等因素影响，多家险企投资收益承压，拖累整体业绩表现。（中国证券报）

## 4.上市公司重要公告

1.国信证券（002736.SZ）：3 月 25 日，国信证券发布《国信证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）2024 年付息公告》。按照国信证券股份有限公司 2023 年面向投资者公开发行公司债券（第二期）的募集说明书，“23 国证 03”的票面利率为 2.97%。每 10 张债券派发利息 29.70 元（税前）。个人、投资基金债券持有人取得的本期债券利息应按照 20%税率缴纳个人所得税，扣税后，每 10 张债券实际取得的本次付息金额为 23.76 元（税后）；非居民企业（包含 QFII、RQFII）每 10 张债券实际取得的本次付息金额为 29.70 元（税前）。

2.海通证券（600837.SH）：3 月 25 日，海通证券发布《中信证券股份有限公司关于海通证券股份有限公司 2024 年面向专业机构投资者公开发行公司债券主承销商核查意见》。海通证券股份有限公司拟申请公开发行总额不超过人民币 200 亿元（含 200 亿元）的公司债券，并已聘请中信证券股份有限公司作为本次债券发行的主承销商及受托管理人。

3.东北证券（000686.SZ）：3 月 26 日，东北证券发布《东北证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行次级债券（第二期）在深圳证券交易所上市的公告》。根据深圳证券交易所债券上市的有关规定，东北证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行次级债券（第二期）符合深圳证券交易所债券上市条件，将于 2024 年 3 月 27 日起在深圳证券交易所上市，面向专业投资者中的机构投资者交易，交易方式包括匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交。

4.国元证券（000728.SZ）：3 月 26 日，国元证券发布《国元证券股份有限公司 2023 年度财务决算报告》。2023 年，公司董事会聘请容诚会计师事务所（特殊普通合伙，以下简称“容诚所”）为公司报告期财务报表的审计机构。经审计，容诚所为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。该报告认为公司财务报表已经按照企业会计准则的规定编制，在所有重大方面公允反映了公司 2023 年 12 月 31 日的财务状况和 2023 年度的经营成果及现金流量。

5.广发证券（000776.SZ）：3 月 27 日，广发证券发布《广发证券股份有限公司关于召开 2023 年度业绩说明会的公告》。广发证券股份有限公司（以下简称“公司”）定于 2024 年 4 月 1 日（星期一）下午 15:00-17:00 在全景网举办 2023 年度业绩说明会。本次年度业绩说明会将采用网络远程的方式举行，投资者可登陆全景网“投资者关系互动平台”（<https://ir.p5w.net>）参与本次年度业绩说明会。出席本次年度业绩说明会的人员有：公司董事长、执行董事、总经理林传辉先生，执行董事、副总经理、财务总监孙晓燕女士，独立非执行董事黎文靖先生，副总经理、合规总监、董事会秘书徐佑军先生。

6.中信证券（600030.SH）：3 月 27 日，中信证券发布《中信证券股份有限公司董事会审计委员会 2023 年度履职情况报告》。报告期内，审计委员会共召开 10 次会议。审计委员会根据公司《董事会审计委员会会议事规则》的规定召集会议、审议相关事项并进行决

策，努力提高工作效率和科学决策的水平；审计委员会认真履行职责，按照公司规章制度积极参与年度财务报告的编制、审计及披露工作，维护审计的独立性，提高审计质量，维护公司及股东的整体利益。

**7.光大证券 (601788.SH):**3月28日，光大证券发布《光大证券股份有限公司第六届董事会第三十五次会议决议公告》。光大证券股份有限公司（以下简称公司）第六届董事会第三十五次会议通知于2024年3月13日以电子邮件方式发出。会议于2024年3月27日上午9:30以现场、视频结合通讯方式召开。本次会议应到董事11人，实到董事11人。其中，赵陵先生、刘秋明先生、任永平先生现场参会；尹岩武先生、王勇先生、浦伟光先生、殷俊明先生、刘运宏先生以视频方式参会；宋炳方先生、陈明坚先生、谢松先生以通讯方式表决。赵陵先生主持本次会议，公司监事长和部分监事、高管列席会议。本次会议符合《中华人民共和国公司法》和《公司章程》关于召开董事会的规定。

**8.中信证券 (600030.SH):**3月28日，中信证券发布《中信证券股份有限公司2023年度募集资金存放与实际使用情况专项报告》。根据中国证券监督管理委员会《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求（2022年修订）》及《上海证券交易所上市公司自律监管指引第1号——规范运作》的规定，中信证券股份有限公司（以下简称公司）编制了截至2023年12月31日A股配股及H股配股募集资金存放与实际使用情况专项报告。

**9.中原证券 (601375.SH):**3月29日，中原证券发布《中原证券股份有限公司2023年度利润分配方案的公告》。经大华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，截至2023年12月31日，母公司可供分配利润人民币689,891,242.44元。经公司第七届董事会第二十四次会议和第七届监事会第十六次会议决议，公司2023年度拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数分配利润。

**10.招商证券 (600999.SH):**3月29日，招商证券发布《招商证券股份有限公司2023年年度利润分配方案公告》。经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）会计师事务所审计，截至2023年12月31日，公司母公司报表中期末可供分配利润为25,183,599,022.54元。经董事会决议，公司2023年年度拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数分配利润。

**11.中国人保 (601319.SH):**3月26日，中国人保发布《中国人保2023年年度报告》，公告显示公司2023年营业收入5530.97亿元，同比增长4.4%；归母营运利润227.73亿元，同比下降10.2%。

**12.新华保险 (601336.SH):**3月27日，新华保险发布《新华保险2023年年度报告》，公告显示公司2023年营业收入715.47亿元，同比下降66.6%；归母营净利润87.12亿元，同比下降11.3%。

**13.中国人寿 (601628.SH):**3月27日，中国人寿发布《中国人寿2023年年度报告》，公告显示公司2023年营业收入8378.59亿元，同比增长1.4%；归母营净利润211.10亿元，同比下降34.2%。

**14.中国太保 (601601.SH):**3月28日，中国太保发布《中国太保2023年年度报告》，公告显示公司2023年营业收入3239.45亿元，同比下降2.5%；归母营净利润272.57亿元，同比下降27.1%。

## 5.风险提示

中美摩擦加剧风险；中美利差持续倒挂风险；地缘政治风险；宏观经济下行风险；地产风险处理不及预期风险；股市系统性下跌风险；监管趋严风险。

### 免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说

为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

### 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

### 投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

### 长城证券产业金融研究院

#### 深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层  
邮编：518033

传真：86-755-83516207

#### 上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层  
邮编：200126

传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

#### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层  
邮编：100044

传真：86-10-88366686