

非银行金融

外部扰动增加，关注 KIMI 对金融 AI 的催化效应-非银周观点

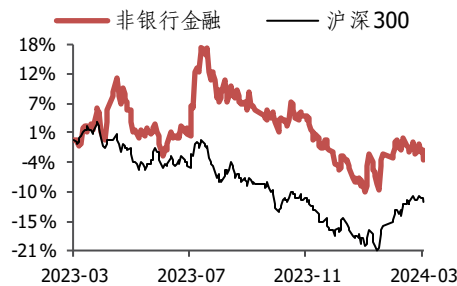
本周市场受外部事件等波动，叠加北向资金流出影响，周五市场放量调整，市场信心有所低迷。KIMI效应下，金融 AI 关注度提升，谨慎看好优质券商、金融 IT 及关注部分高分红非银金融个股机会。历史上，三月走势可能偏震荡。从配置窗口看，美国十年期国债收益率波动回落到 4.22% 附近，美元指数波动回升到 104.43 附近，中美利差压力有所走阔。我们仍倾向于认为市场或存在一定程度的“高低切换”下风格均衡的内在驱动力，券商、保险及多元金融仍相对低估，亦是市场维持稳定及进一步突破的重要抓手，修复具备想象空间。交易节奏层面而言，一方面，需注意 KIMI 受欢迎效应，以及界面财联社入局 AI 国内首个千亿参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 2.31% 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。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，经济观察报报道，监管窗口指导保险公司下调万能险结算利率，2024年1月起结算年化利率不得超过 4%。有媒体报道称，今年6月应进一步压降，或将视情况分为 3.8% 和 3.5% 两个上限档位。

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

- 《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
- 《监管持续发力，券商、金融 IT 有望拾级而上-非银周观点》2024-03-04

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	6
2.1 保险行业.....	8
2.1.1 宏观数据.....	8
2.1.2 行业数据.....	9
2.1.3 上市险企.....	10
2.1.4 港股险企.....	10
2.2 券商行业.....	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: %)	8
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下降.....	9
图表 11: 理财产品预期收益率下降 (单位: %)	9
图表 12: 余额宝 7 日年化收益率下降 (单位: %)	9
图表 13: 各险类风险保障金额和新增保单件数.....	11
图表 14: 人民银行货币投放与回笼 (单位: 亿元)	11
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 股成交金额上升.....	12
图表 18: 市值换手率上升 (单位: %)	12
图表 19: 两融余额上升.....	13
图表 20: 沪股通成交净买入额 (单位: 百万)	13
图表 21: 深股通成交净买入额 (单位: 亿元)	13
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: %)	14
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.....	15

图表 26:	深交所平均质押率	15
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	16
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	17
图表 33:	各季度累计承销家数与金额	17
图表 34:	2019-2024 年证券承销规模分布 (亿元)	18
图表 35:	2019-2024 年首发、增发家数及规模	18
图表 36:	各板块预先披露家数 (一周)	18
图表 37:	本周保荐机构预先披露家数	18
图表 38:	并购重组通过家数	19
图表 39:	资管产品发行统计	19
图表 40:	每周信托产品发行规模	24
图表 41:	信托产品预计收益率	24

1. 主要观点

1.1 下周观点

3月18日-3月22日，沪深300指数3545点（-0.70%），保险指数（申万）877.41点（-3.65%），券商指数5153.99点（-0.62%），多元金融指数974.59点（-2.11%）。

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。北京时间周四（3月21日）凌晨发布的声明中，美联储对美国经济的表述显得相当乐观。声明中指出，美国经济正“稳健”增长，而就业增长仍然保持强劲。这份声明与1月份发布的几乎一致，继续维持关于降息的指引，即在官员们对通胀持续向2%目标迈进有更多信心之前，降息是不合适的。3月23日，俄罗斯莫斯科遇到袭击，需注意此事件对资本市场的影响。国内方面，新动能带动经济平稳提升。2024年1-2月，规模以上工业增加值同比7%、前值6.8%；社会消费品零售总额同比5.5%、前值7.4%；固定资产投资累计同比4.2%、前值3%。证监会回应市场关切，近期确有对公募基金的例行检查，包括交叉异地检查等形式。监管部门对基金公司驻场检查并不罕见，此次是常规的例行检查。人民币汇率作为影响市场的重要变量，目前下跌到7.27附近，未来需密切关注汇率走势。

本周市场受外部事件等波动，叠加北向资金流出影响，周五市场放量调整，市场信心有所低迷。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，三月走势可能偏震荡。从配置窗口看，美国十年期国债收益率波动回落到4.22%附近，美元指数波动回升到104.43附近，中美利差压力有所走阔。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，券商、保险及多元金融仍相对低估，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。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2.31%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，经济观察报报道，监管窗口指导保险公司下调万能险结算利率，2024年1月起结算年化利率不得超过4%。有媒体报道称，今年6月应进一步压降，或将视情况分为3.8%和3.5%两个上限档位。

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。

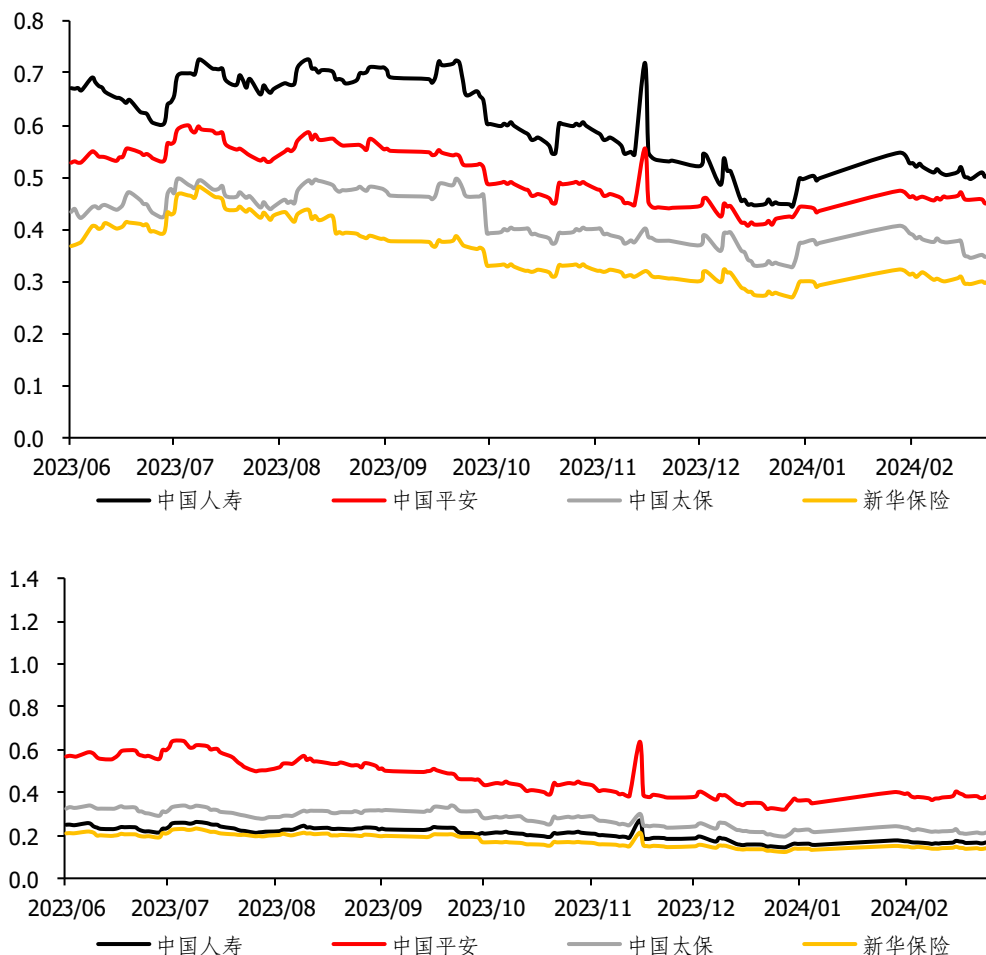
1.2 重点投资组合

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 22 日

1.2.2 券商板块

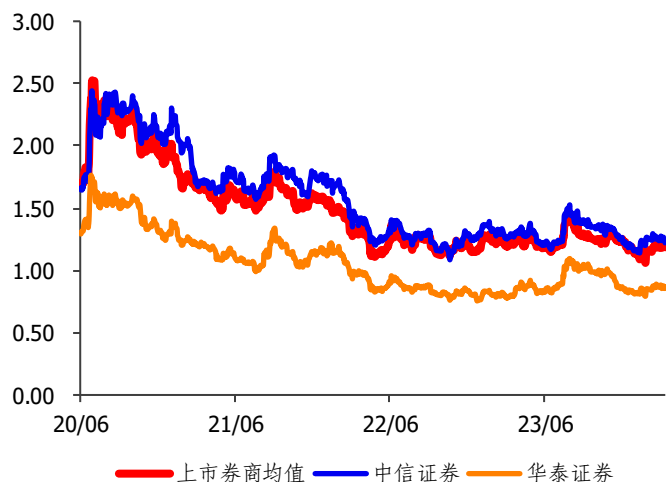
1) 创新+转型发展及受益行情的中小型证券公司: 重点关注东方财富(2023 年归母净利润同比-3.71%, 基本符合预期, 股价基本触底, 长期配置窗口已现), 相关公司: 浙商证券、国金证券、华林证券(收购字节跳动旗下海豚 app, 期待流量变现打开新空间)等。

2) 业绩优良稳健、营收结构多元化、均衡化且低估值的龙头证券公司: 建议关注华泰证券(破净股, 估值修复潜力大); 财富线的相关公司: 建议关注广发证券、东方证券等; 建议关注低估值央企头部券商, 具备并购重组想象空间的, 盈利景气度向好的中国银河、中金公司、首创证券、华创云信、国联证券(国联集团正式成为民生证券第一大股东)、太平洋等; 其他为关联券商, 未列出。

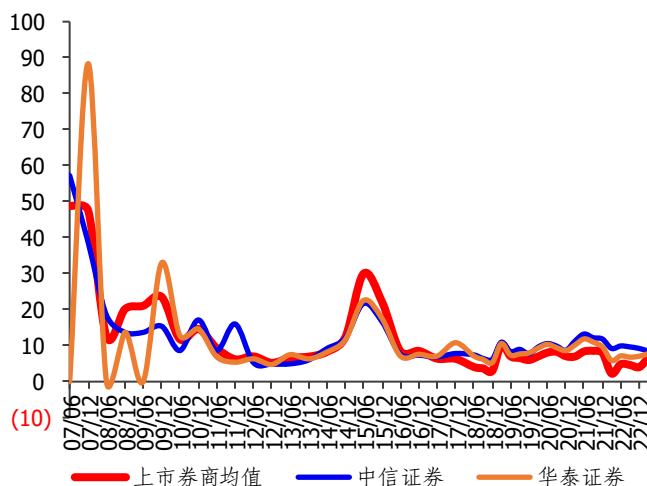
3) 平台型公司, 推荐关注同花顺(2023 年归母净利润 14.0 亿元, 同比-17.1%, 合同

负债预示向好预期，AI 打开未来成长空间）、金证股份（业绩快报显示，2023 年归母净利润同比+30.00%至+55.00%；子公司丽海弘金与渤海证券就上线弘金算法管理平台达成合作）。

图表2: 券商 PB 估值保持平稳



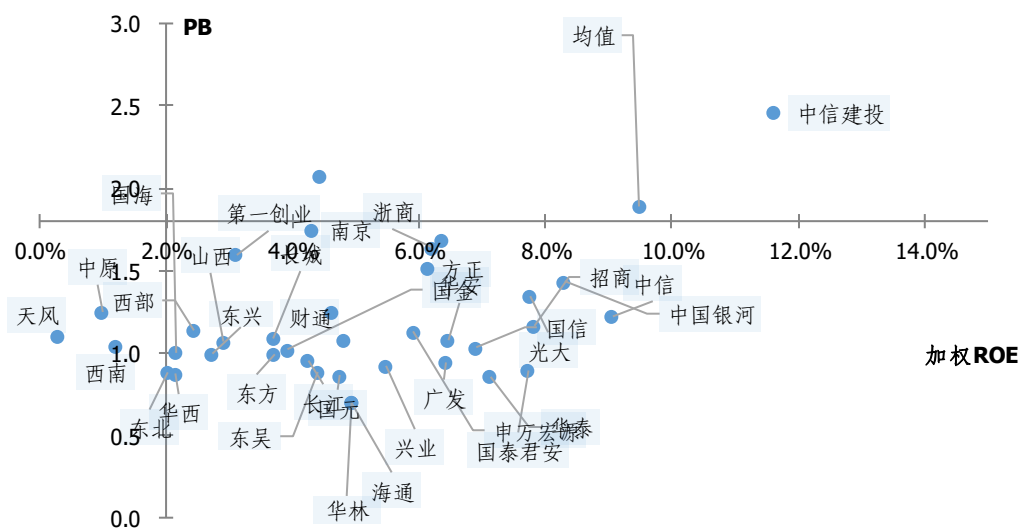
图表3: 上市券商加权 ROE 均值底部震荡 (单位: %)



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

图表4: 上市券商 PB 估值与 ROE 关系图



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

2. 市场回顾

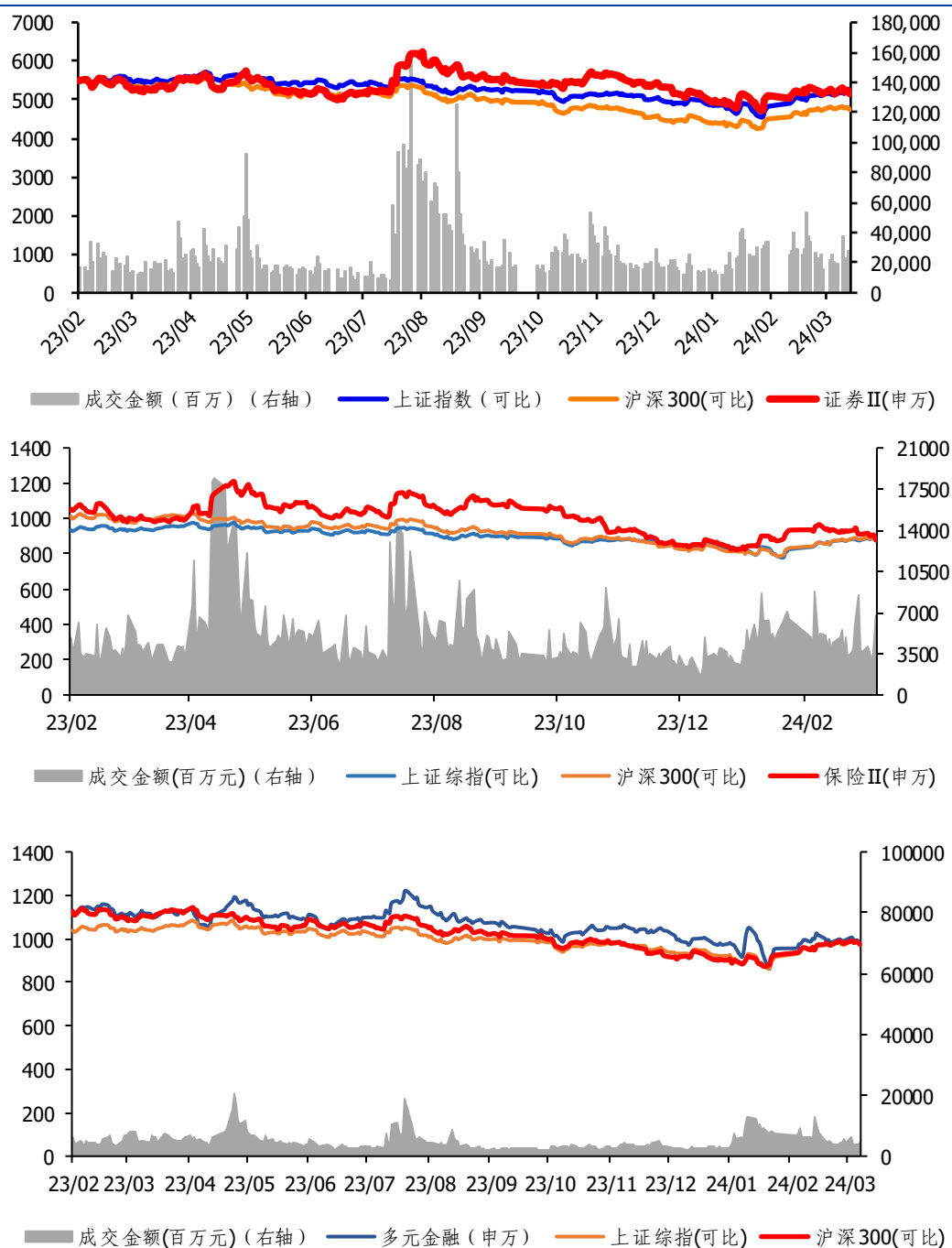
3 月 18 日-3 月 22 日，沪深 300 指数 3545 点 (-0.70%)，保险指数（申万）877.41 点 (-3.65%)。

上市险企方面：中国平安 40.56 元 (-4.52%)，新华保险 30.6 元 (-0.75%)，中国太保 22.66 元 (-1.22%)，中国人寿 28.4 元 (-0.87%)，中国太平 6.69 元 (-3.74%)，友邦保险 55.95 元 (-8.28%)，中国财险 10.5 元 (-1.50%)，保诚 73.8 元 (-5.93%)。

券商指数 5153.99 点 (-0.62%)，券商板块小幅下跌，涨幅较大的个股分别有：方正证券 (601901.SH)，上涨 0.82 元 (10.95%)，浙商证券 (601878.SH)，上涨 0.65 元 (6.3%)，中国银河 (601881.SH)，上涨 0.47 元 (3.9%)；跌幅较大的个股分别有：西部证券 (002673.SZ)，下跌 0.22 元 (-3.03%)，西南证券 (600369.SH)，下跌 0.12 元 (-2.93%)，国海证券 (000750.SZ)，下跌 0.09 元 (-2.55%)。

多元金融指数 974.59 点 (-2.11%)，其中跌幅居前的有，民生控股 (000416.SZ)，下跌 0.12 元 (-10.17%)；海德股份 (000567.SZ)，下跌 0.41 元 (-4.27%)；国盛金控 (002670.SZ)，下跌 0.36 元 (-3.40%)。涨幅居前的有，浩丰科技 (300419.SZ)，上涨 0.89 元 (17.66%)；同花顺 (300033.SZ)，上涨 8.56 元 (6.33%)；大众公用 (600635.SH)，上涨 0.01 元 (0.34%)

图表5: 非银指数走势及成交金额



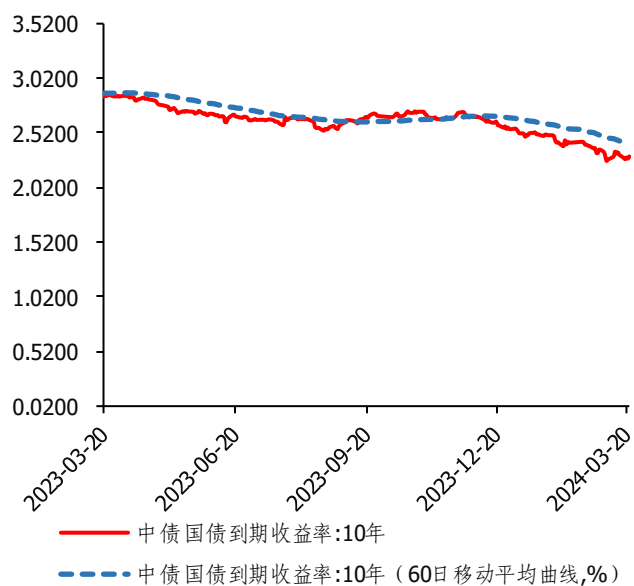
资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 22 日

2.1 保险行业

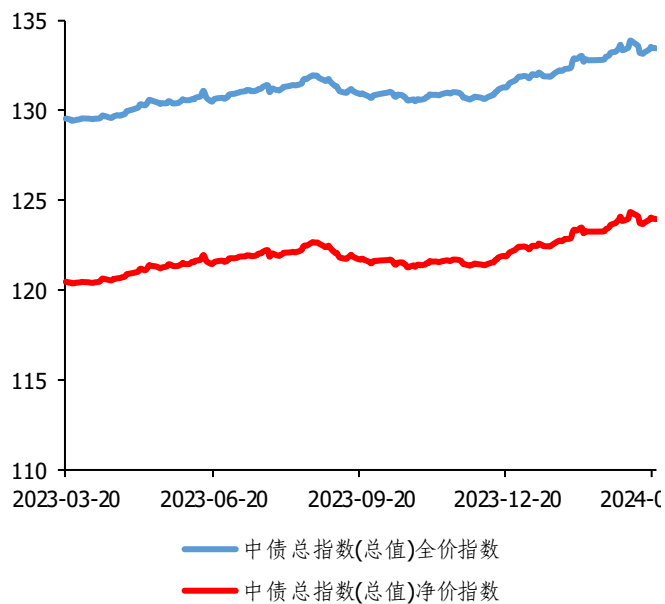
2.1.1 宏观数据

3月18日-3月22日，资金面宽松。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+9.91BP；银行间同业拆借加权利率：7天（%）较上周变动-11.31BP。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-2.20BP。

图表6: 中债国债60日移动平均线下降(单位: %)



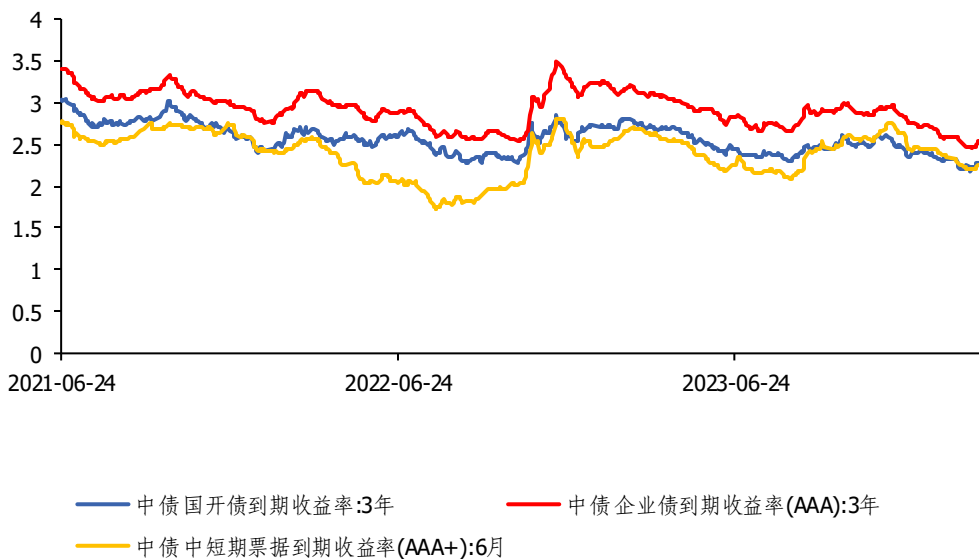
图表7: 中债总全价/总净价指数上升



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

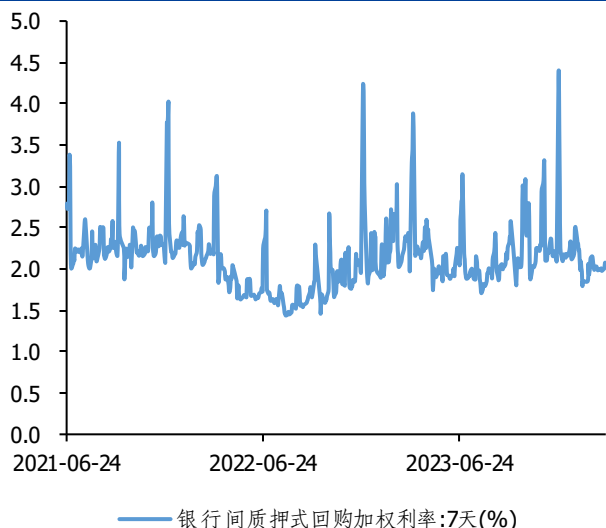
资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至2024年3月22日

图表8: 主要债券到期收益率变化(单位: %)

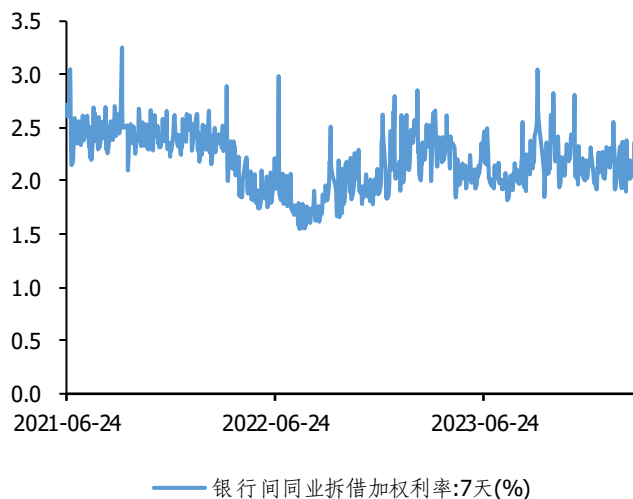


资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至2024年3月22日

图表9: 7天银行间质押式回购利率上升



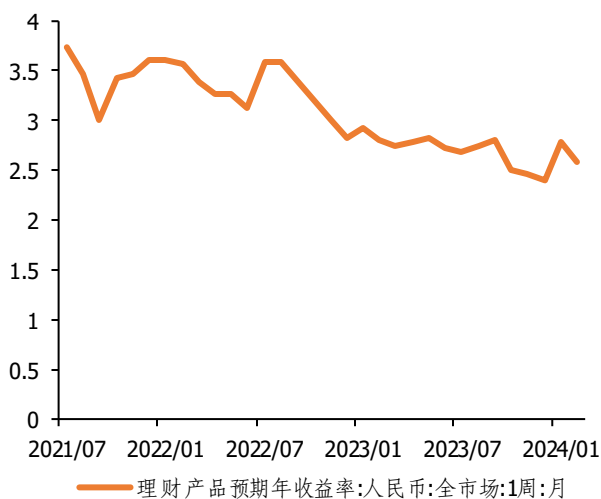
图表10: 7天银行间同业拆借利率下降



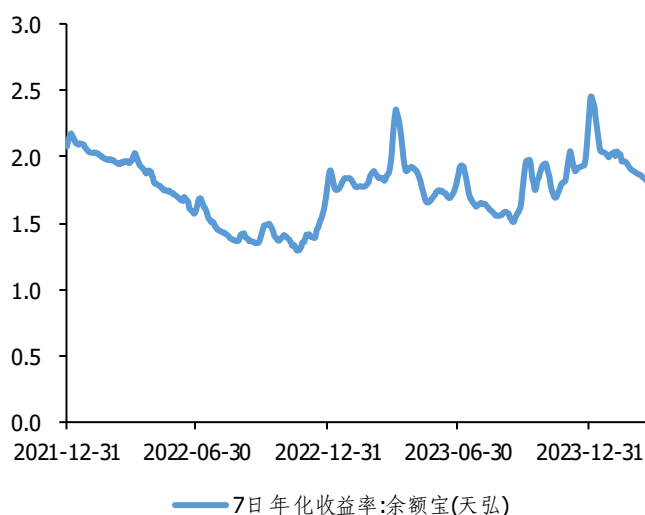
资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 22 日

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

2.1.2 行业数据

2023 年 1-12 月保险行业累计原保险保费收入 51246.71 亿元, 同比+9.13% (前 11 月为 9.63%)。人身险公司原保险保费收入 37639.73 亿元, 同比+9.91% (前 11 月为 +10.39%); 产险公司原保险保费收入 13606.98 亿元, 同比+7.04% (前 11 月为 +7.5%)。

2023 年 12 月月度保费收入为 3335.42 亿元, 同比+2.54% (11 月为 2.01%), 环比+21.58% (11 月为 3.87%), 寿险公司单月保费同比、环比增速分别为 2.59% (11 月为 -0.67%)、26.08% (11 月为 0.63%), 产险公司单月同比、环比增速分别为 2.43% (11 月为 6.67%)、14.29% (11 月为 9.59%)。

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 1-10 月累计原保险保费收入 1819.86 亿元，同比+10.41%。10 月单月保费 135.27 亿元，单月同比+5.81%，环比-26.09%。其中，寿险（包括养老）1-10 月累计原保费收入 1560.87 亿元，同比+10.89%。10 月单月保费 112.42 亿元，单月同比+5.56%，环比-27.79%；产险 1-10 月累计原保费收入 258.99 亿元，同比+7.56%。10 月单月保费 22.84 亿元，单月同比+7.06%，环比-16.42%。

图表13: 各险类风险保障金额和新增保单件数

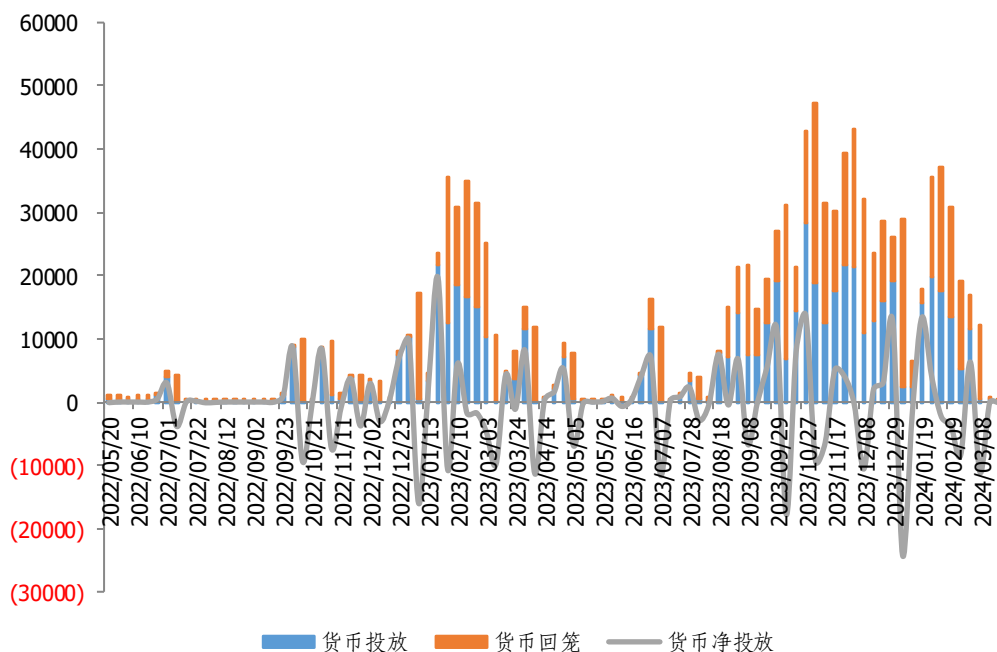
2023/12/31	新增保单件数 (亿)	保额 (万亿)	件均保额 (万)
行业合计	82.74	2,402.12	29.03
产险公司	74.77	1,099.43	14.70
人身险公司	7.98	1,302.69	163.29
分险种	新增保单件数 (亿)	保额 (万亿)	件均保额 (万)
车险	0.68	100.00	147.88
责任险	35.68	485.73	13.61
农险		0.42	

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 2023 年 12 月 31 日

2.2 券商行业

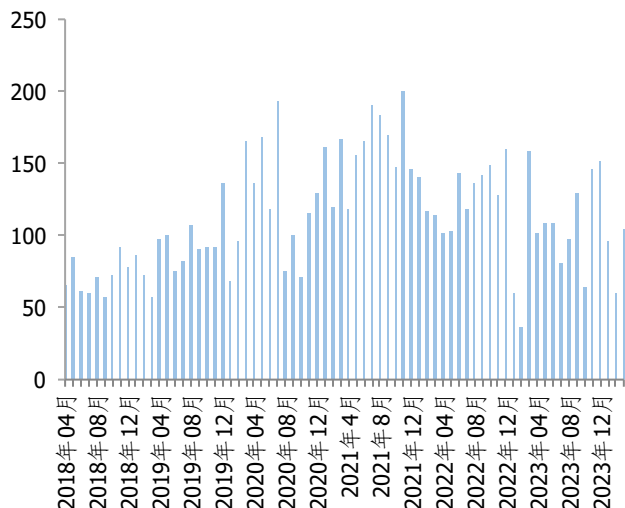
央行货币净投放小幅下降, 公募基金发行规模升温: 3 月 18 日-3 月 22 日, 本周央行货币净回笼 170 亿元, 净投放额较上周-60 亿元, 资金面保持偏紧。截止 3 月 22 日, 本周新成立股票+混合基金 22 只, 规模 70.91 亿份, 发行规模环比+81.36%; 公募基金发行规模下降, 发行数量 40 只, 发行份额 506.55 亿份, 环比+34.55%。

图表14: 人民银行货币投放与回笼 (单位: 亿元)



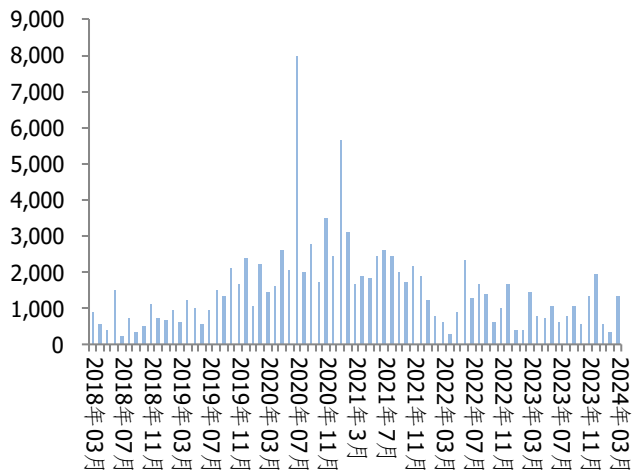
资料来源: iFinD, 央行, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 22 日

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

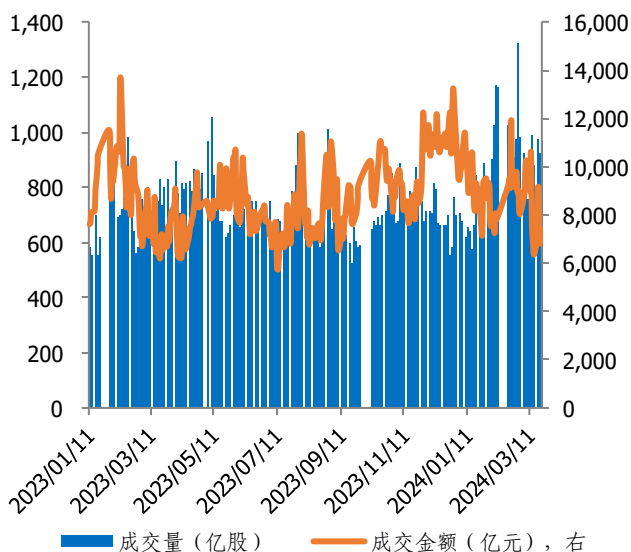
图表16: 公募基金发行份额 (单位: 亿份)



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

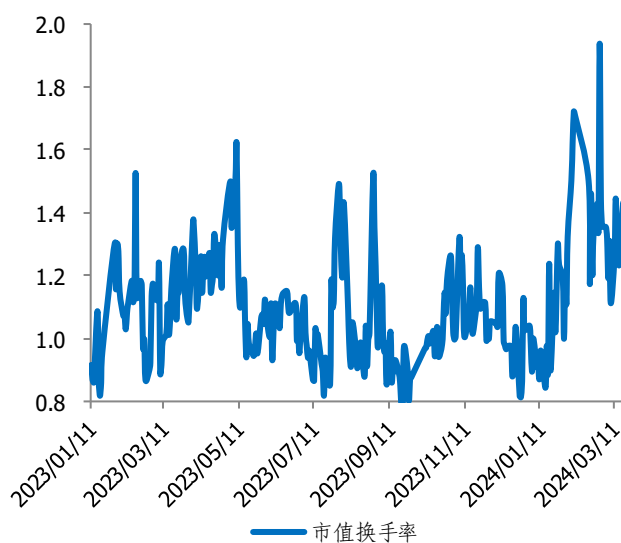
市场活跃度上升: 3月18日-3月22日, A股合计成交4659.01亿股, 日均成交量931.8亿股, 环比+4.36%; 总成交金额54095.75亿元, 日均成交金额10819.15亿元, 环比+4.25%; 区间换手率均值为1.37%, 环比+4.33%。

图表17: A股成交金额上升



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 22 日

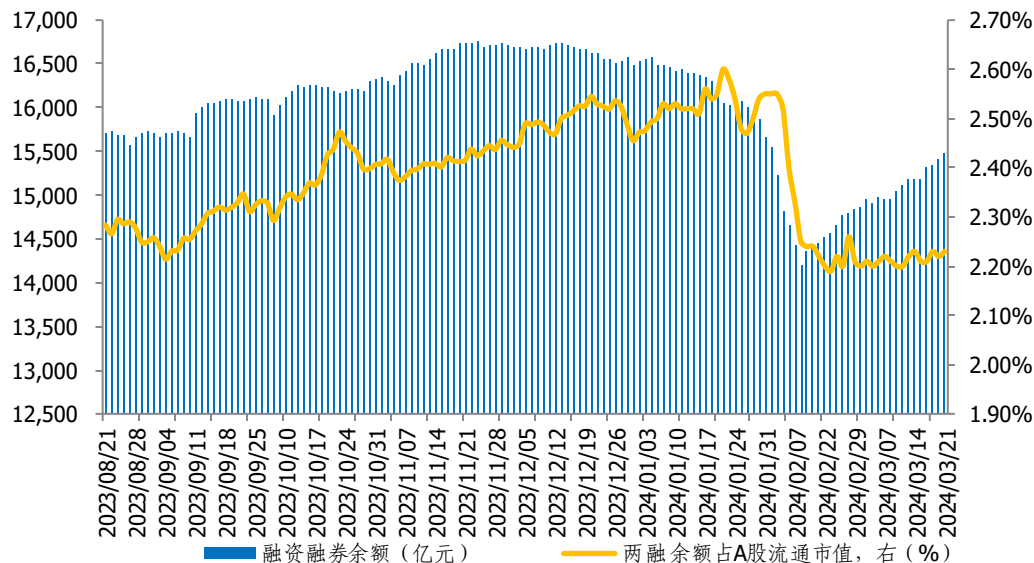
图表18: 市值换手率上升 (单位: %)



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 22 日

两融余额有所上升: 截至3月21日, 两融余额为15476.37亿元, 环比+1.88%。2024年3月18日-3月21日, 日均融资买入额1010.21亿元, 环比+1.38%, 日均融资偿还额为935.89亿元, 环比-0.07%。两融余额占A股流通市值比重为2.22%, 环比+0.34%。

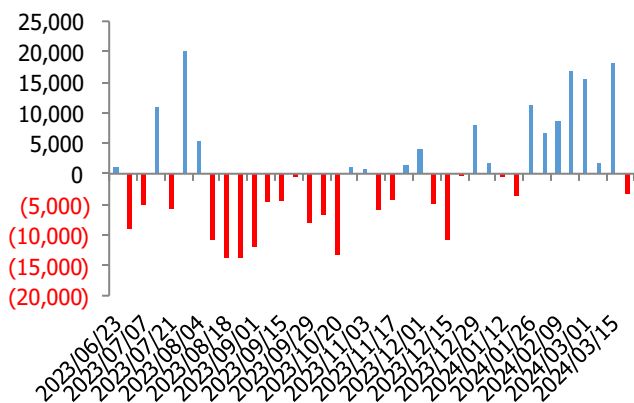
图表19: 两融余额上升



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 21 日

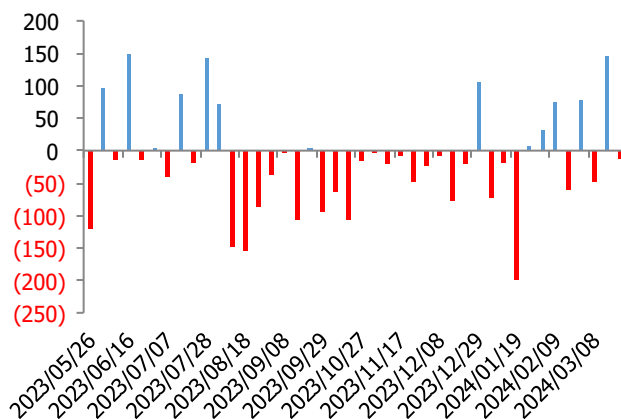
北上资金净流出 46.38 亿元: 沪股通、深股通及 QFII 是目前外资直接进入我国 A 股市场的重要渠道, 随着资本市场对外开放的进程不断加快, 各项制度也正在逐步放宽。截至 2024 年 3 月 22 日, 本周沪股通净流出 33.52 亿元, 沪市港股通净流入 92.53 亿元; 本周深股通净流出 12.86 亿元, 深市港股通净流入 115.96 亿元。北上资金合计净流出 46.38 亿元, 南向资金合计净流入 208.49 亿元。

图表20: 沪股通成交净买入额 (单位: 百万)



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 22 日

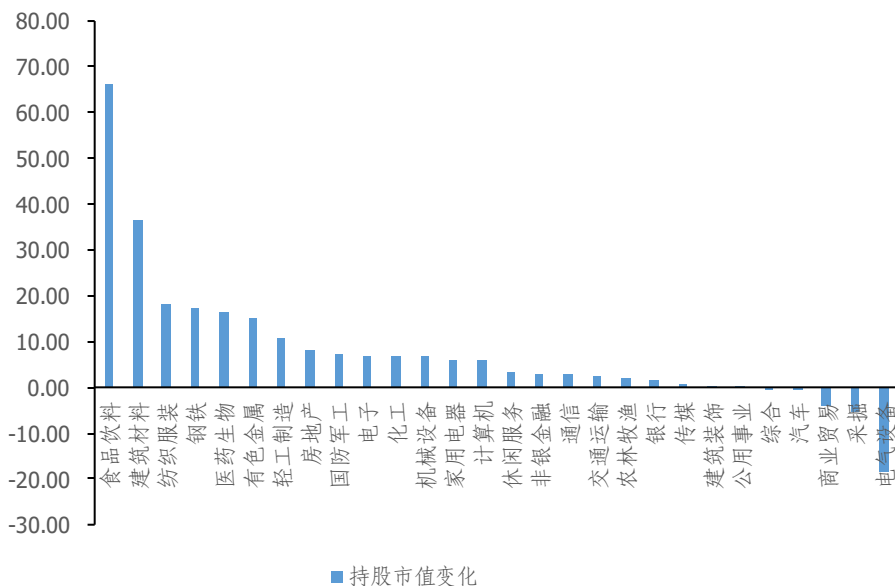
图表21: 深股通成交净买入额 (单位: 亿元)



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 22 日

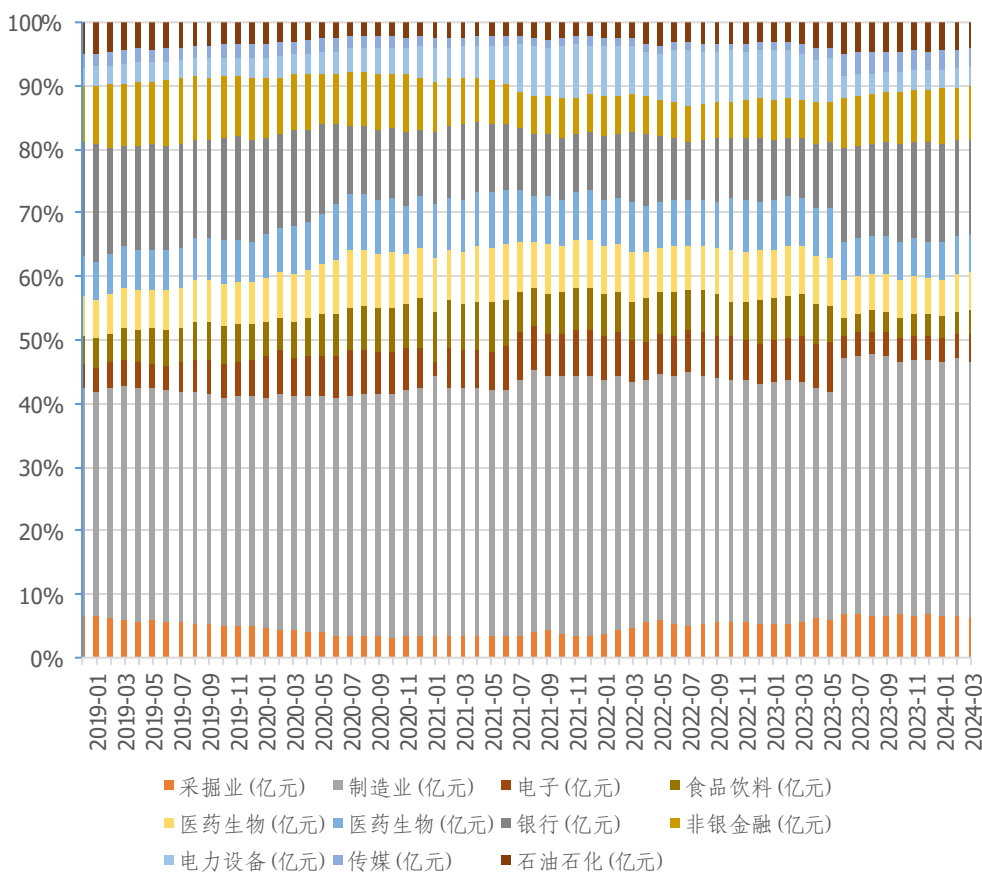
北上资金的持股市值环比上升: 截止到 3 月 22 日, 单周北上资金持股市值共 5795.60 亿元, 较上周+215.49 亿元。分行业看, 相较于上周, 共有 23 个行业的持股市值增加, 其中增幅较大的为食品饮料、建筑材料、纺织服装, 分别较上周+66.28 亿元、+36.40 亿元、+18.26 亿元; 共有 5 个行业的持股市值减少, 其中减幅较大的为电气设备、采掘、商业贸易, 分别较上周-18.68 亿元、-5.40 亿元、-4.17 亿元。

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 22 日

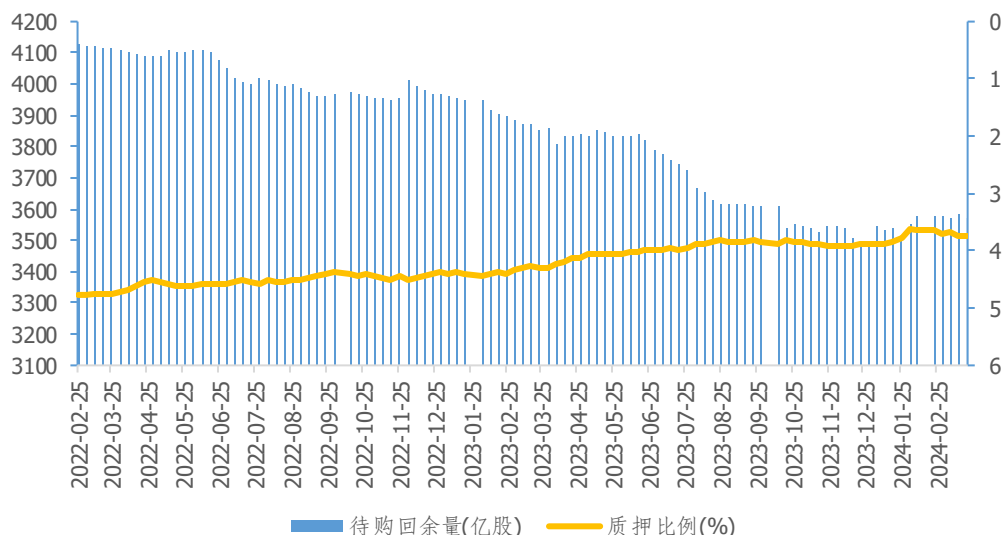
图表23: 行业市值占总市值 3%以上的行业市值占比变化 (单位: %)



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 22 日

券商股权质押规模变化: 本周股权质押待回购余量为 3571.44 亿股, 环比-0.22%, 质押比例为 3.74%, 较上周+0%。

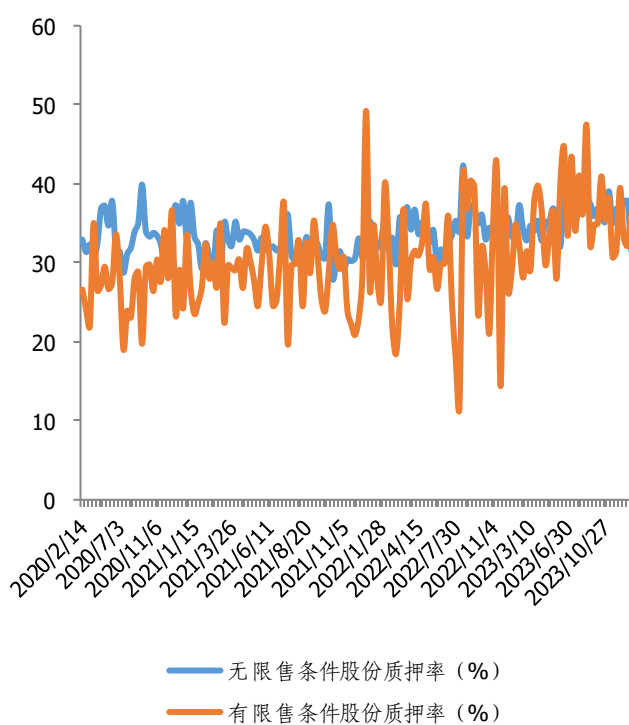
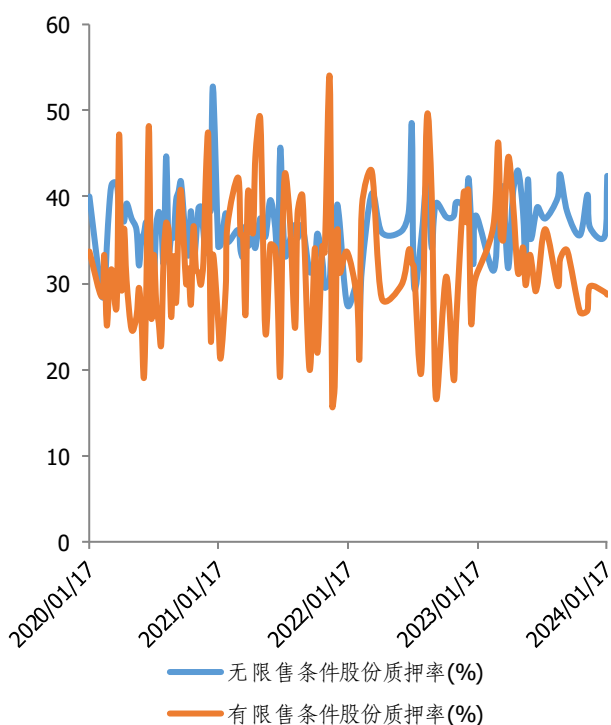
图表24: 股票质押新增规模下降 (单位: 亿股)



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 22 日

图表25: 上交所平均质押率

图表26: 深交所平均质押率

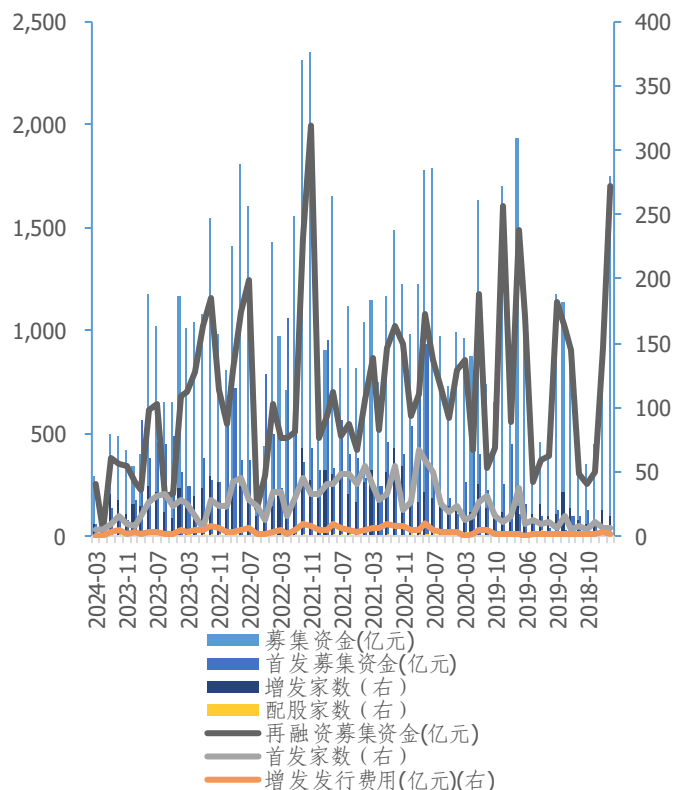


资料来源: Choice, 上交所, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 22 日

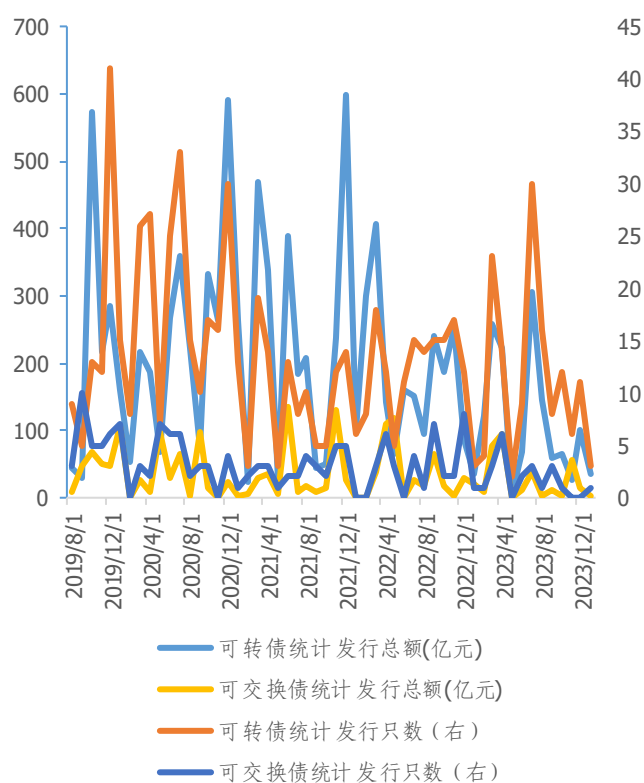
资料来源: Choice, 深交所, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 22 日

本周股权融资金额环比上升。根据 Choice 最新统计, 截至 3 月 22 日, 本周股权融资募集家数 6 家, 募集资金 144.61 亿元, 环比变化较大。其中首发 2 家, 募集资金 14.91 亿元, 定向增发 4 家, 募集资金 129.7 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

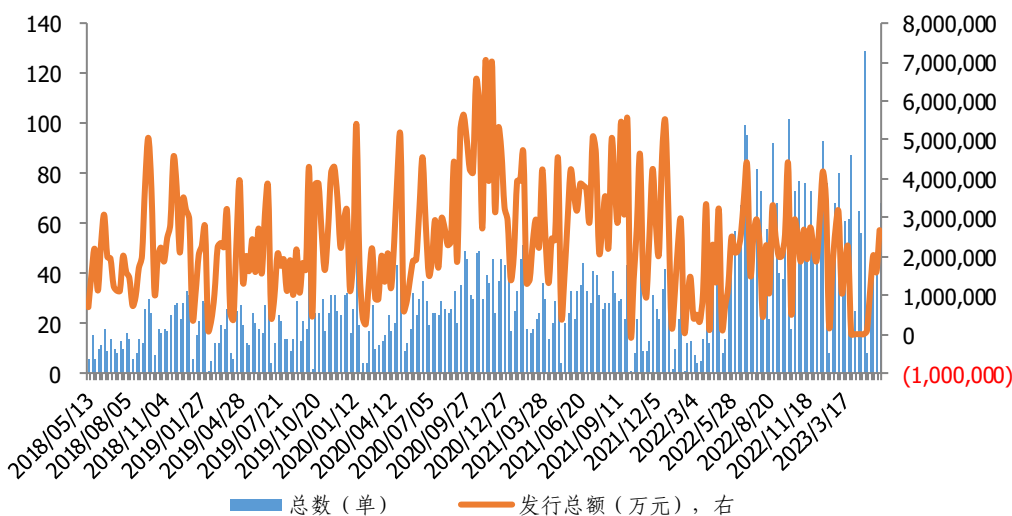


资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 22 日

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 22 日

新发行企业 ABS 规模上升: 截至 2024 年 3 月 22 日, 本周新增 63 笔企业 ABS, 发行总额 185.82 亿元, 环比+21.30%。

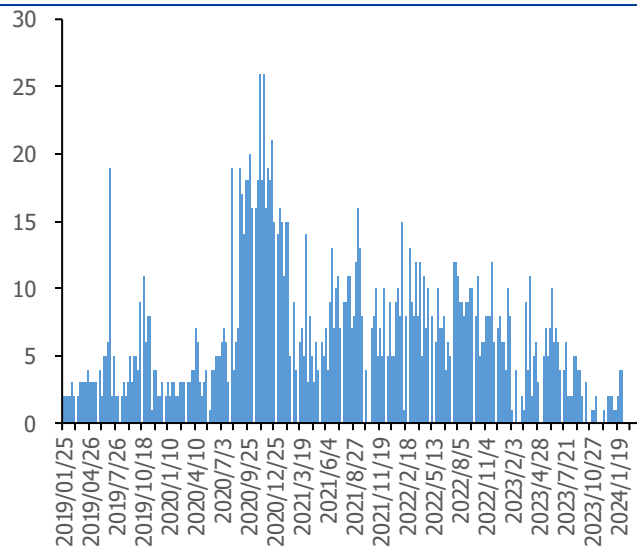
图表29: 新发行企业 ABS 规模



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 22 日

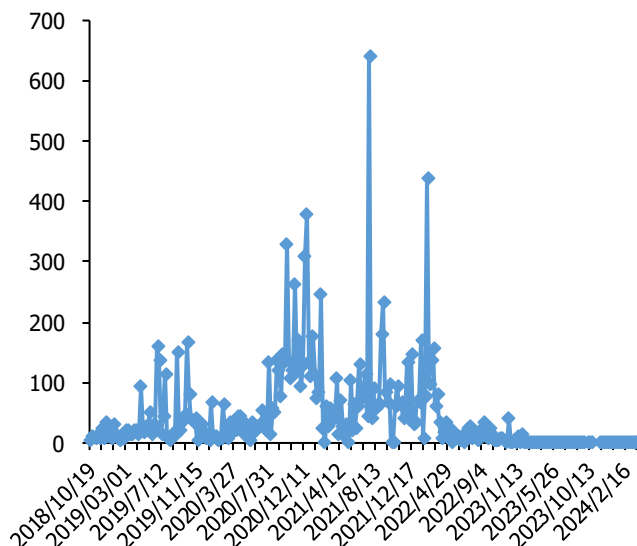
因监管等因素, 截至 2024 年 3 月 22 日, 本周证监会核准发行 0 家, 与上周数据相比无变动。

图表30: 证监会核准 IPO 家数



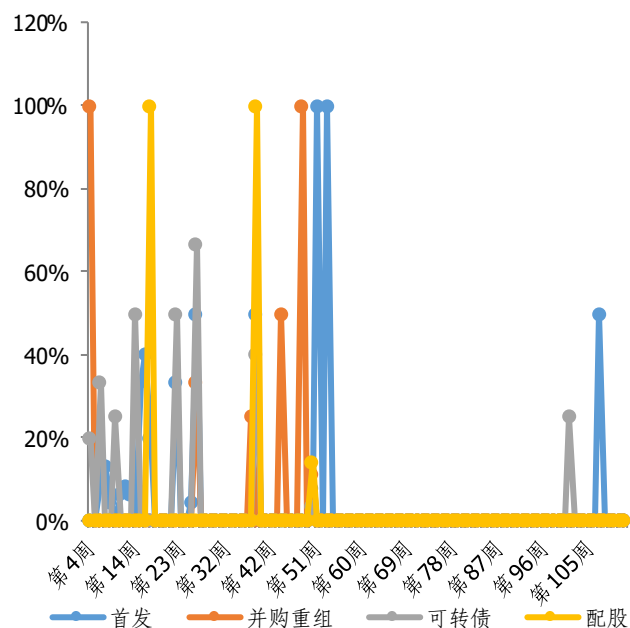
资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 22 日

图表31: IPO 核准金额 (单位: 亿元)



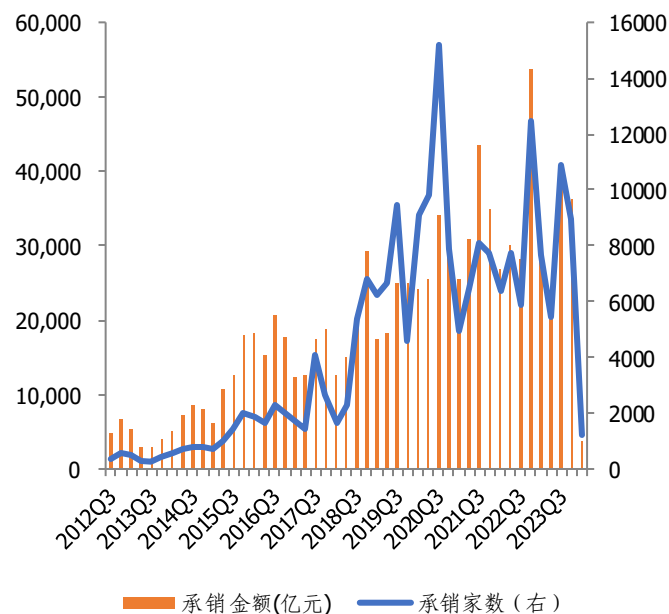
资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 22 日

图表32: IPO、并购重组、可转债及配股被否率



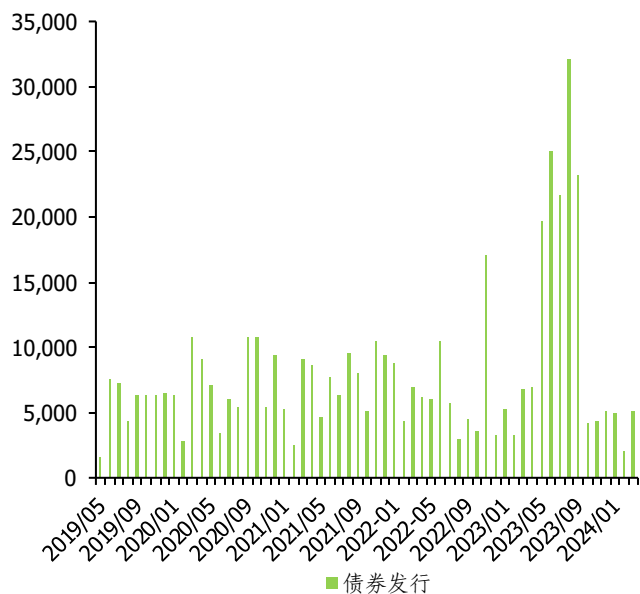
资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 22 日

图表33: 各季度累计承销家数与金额

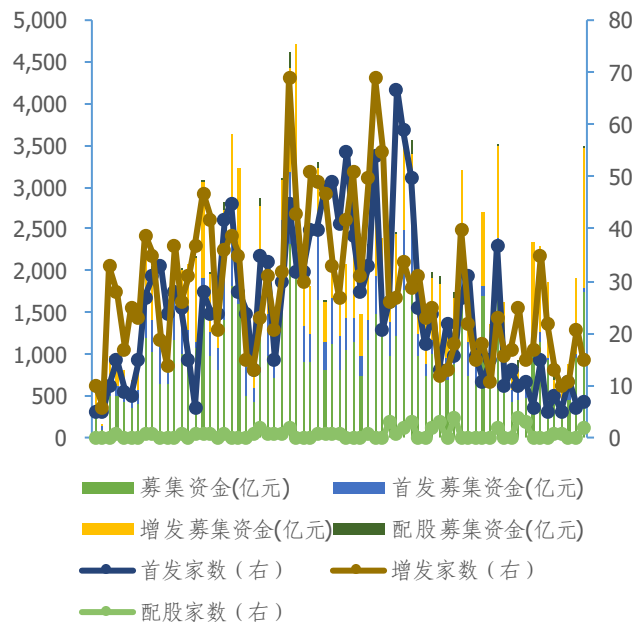


资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 22 日

图表34: 2019-2024年证券承销规模分布(亿元)



图表35: 2019-2024年首发、增发家数及规模

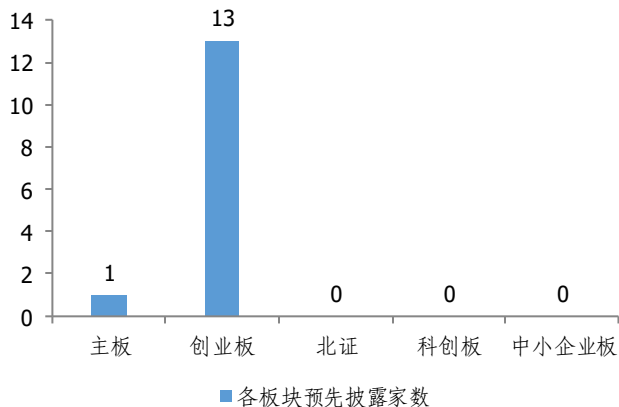


资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 22 日

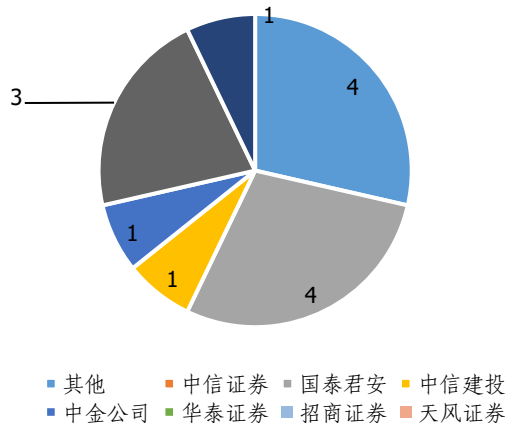
资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 22 日

截止到 3 月 22 日, 单周首发企业预披露中主板 1 家, 创业板 13 家。与上周数据相比, 主板减少 2 家, 创业板增加 7 家, 北证减少 1 家。

图表36: 各板块预先披露家数(一周)



图表37: 本周保荐机构预先披露家数

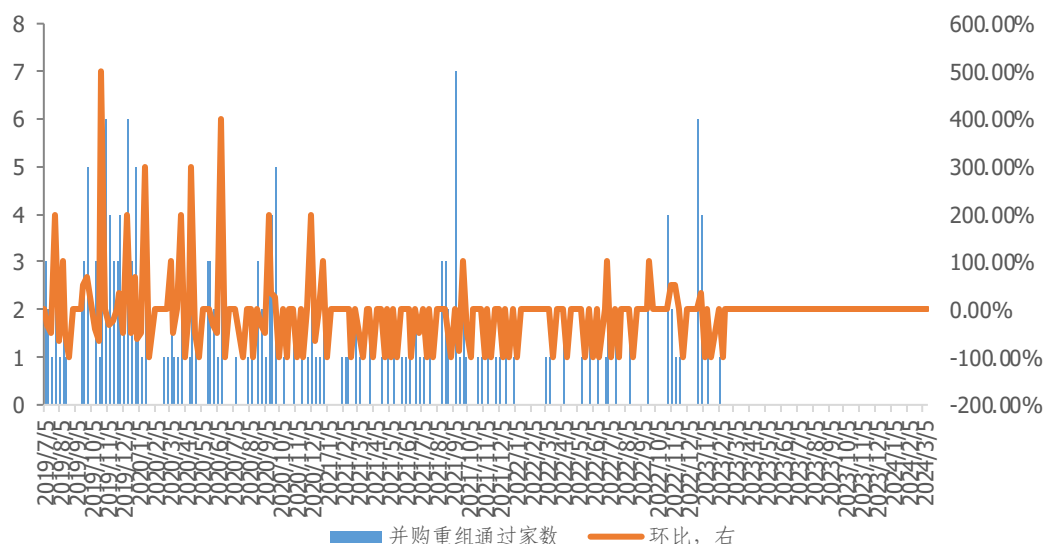


资料来源: iFinD, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 22 日

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 22 日

本周通过并购重组的公司有 0 家, 与上周持平。

图表 38: 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 22 日

截至 2024 年 3 月 22 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 39: 资管产品发行统计

截止日期	新成立产品			股票型		
	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	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		
截止日期	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

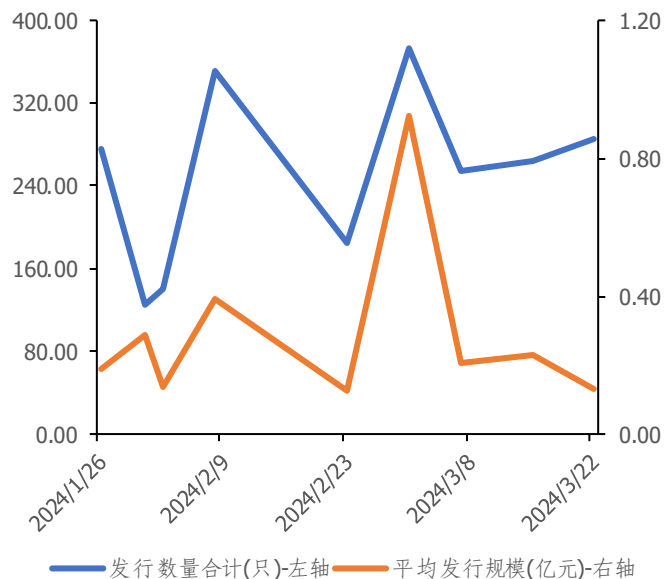
新成立产品				股票型		
2021-08				14.00	7.95	0.57
2021-07				11.00	7.95	0.72
2021-06				20.00	10.52	0.53
2021-05				15.00	12.40	0.83
2021-04				11.00	1.55	0.14
2021-03	6.00			21.00	4.71	0.22
2021-02	9.00			17.00	7.89	0.46
2021-01	13.00			25.00	6.70	0.27
2020-12	12.00			23.00	12.39	0.54
2020-11	18.00			19.00	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 22 日不完全统计

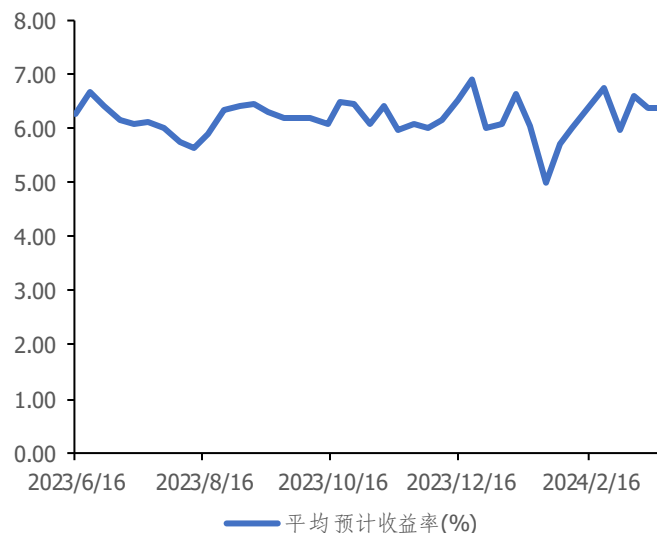
2.3 多元金融

根据 iFinD 统计, 2024 年 3 月 18 日-3 月 22 日, 信托产品新发 286 只, 环比+8%, 规模合计 38.31 亿元, 环比-36%。其中证券投资信托 53 只, 贷款投资信托 21 只, 权益投资信托 2 只和其他投资信托 1 只。

图表40: 每周信托产品发行规模



图表41: 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 22 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 22 日

3.行业动态

1.基金公司热议建设一流投资机构 摒弃明星基金经理现象 加大逆周期布局力度

中国证监会日前发布《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见(试行)》(以下简称《试行意见》)。《试行意见》直击证券基金经营机构当前面临的问题,包括经营理念有偏差、功能发挥不充分、治理水平待强化、合规意识和水平不高等,提出七个方面二十五项重点举措,为公募基金行业未来发展指明方向,对促进行业高质量发展起到积极推动作用,具有重大指导意义。业内人士分析,《试行意见》将成为未来一段时期加强证券基金机构监管的指导性文件。(证券时报网)

2.监管明确证券公司高质量发展方向:建设一流投行“时间表”初定 行业并购重组预期增强

作为资本市场中重要的中介机构,证券公司在保障市场稳定、维护投资者权益、推动市场健康发展等方面承担着重要职责。3月15日,证监会集中发布四项政策文件,强调“压实证券公司交易管理职责,提升不同类型投资者交易公平性”“进一步压实投行‘看门人’责任,提高价值发现能力”。在新格局、新形势下,监管部门也明确了证券公司高质量发展的“时间表”和“路线图”,行业并购重组预期也将进一步增强。(证券日报网)

3.中证协将对券商服务乡村振兴国家战略相关工作实施激励 鼓励总结宣传

中证协近日正式启动深化证券行业服务乡村振兴工作,要求券商要深入调研脱贫县域地区实际情况,特别是国家乡村振兴重点帮扶县的发展需求,结合自身优势,加强工作统筹和内部协同,发挥金融力量,不断拓展工作领域,丰富工作举措,扎实推进各项工作落实落地、取得实效。根据工作安排,中证协将对各券商履行社会责任服务乡村振兴国家战略相关工作实施激励。对于公司助力乡村振兴取得实效的,中证协将在社会责任专项评价的相关指标中予以认定。此外,将参与乡村振兴课题调研并形成高质量成果的公

司、挂职干部员工参与行业志愿者活动等信息，在证券行业执业声誉信息库中作出记录。此外，中证协还要求券商要注重总结宣传，通过公司、行业、社会协同宣传，积极展现行业工作成效，树立良好社会形象。（财联社）

4.深交所处罚全名单来了！4家券商、5家发行人在列，不差钱的可转债被终止

深交所最新发布的上市审核动态显示，今年1月深交所受理首发申请0家，去年同期为1家；受理再融资申请10家，同比减少2家，今年1月主板再融资受理5家，创业板受理5家；共受理重大资产重组申请1家，与去年同期持平，1月主板重大资产重组受理0家，创业板受理1家。深交所对5家IPO项目违规的发行人、12家中介机构及27名从业人员共实施口头警示7次、书面警示15次、通报批评3次；对1家再融资欺诈发行项目的发行人实施一定期限内不接受申请文件1次，公开认定不适合担任上市公司董事、监事、高级管理人员1次，公开谴责5名董事、监事、高级管理人员。对3家创业板首发项目承销商采取谈话提醒的工作措施，对1家创业板再融资项目承销商采取出具《监管工作函》的工作措施。（财联社）

5.证监会披露上海首批资本市场金融科技创新试点 国泰君安、海通证券入选

证监会官网今日披露的《关于对资本市场金融科技创新试点（上海）相关试点项目方案进行社会公示的通知》显示，自2021年10月证监会支持在上海启动资本市场金融科技创新试点工作后，按照证监会统一部署，上海前期遴选的试点项目“基于隐私计算和区块链的财富管理数字化精准服务项目”“基于隐私计算的银行证券风险信息共享平台”现已获得批准，拟纳入上海首批资本市场金融科技创新试点。其中，前者牵头申报单位为国泰君安证券，联合申报单位为中国银联和上海银行；后者牵头申报单位为海通证券，联合申报单位为交通银行、蓝象智联(杭州)。（财联社）

6.香港证监会：与内地监管部门正在探讨允许国际投资者使用通过债券通购买的内地人民币债券

据香港证监会网站，3月20日，香港证监会市场监察部执行董事梁仲贤在2024年国际资本市场协会中国债券市场论坛上表示，香港证监会与内地监管部门正在探讨允许国际投资者使用通过债券通购买的内地人民币债券，作为其他以人民币资产为标的的产品的合资格抵押品的可行性，例如互换通清算的产品或者是港交所将推出的国债期货合约，使离岸投资者能够更灵活地利用其所持有的内地人民币债券，从而进一步推动中国债市的发展。（界面新闻）

7.央行：2023年末金融业机构负债420.78万亿元

3月20日，央行发布消息称，初步统计，2023年末，我国金融业机构总资产为461.09万亿元，同比增长9.9%。金融业机构负债为420.78万亿元，同比增长10.1%，其中，银行业机构负债为383.12万亿元，同比增长10.1%；证券业机构负债为10.43万亿元，同比增长5.5%；保险业机构负债为27.22万亿元，同比增长11.4%。（新京报）

8.财政部：1—2月证券交易印花税150亿元 同比下降46.8%

3月21日，财政部发布数据显示，1—2月，全国一般公共预算收入44585亿元，同比下降2.3%，扣除去年同期中小微企业缓税入库抬高基数、去年年中出台的部分减税政策翘尾减收等特殊因素影响后，可比增长2.5%左右。1—2月，全国税收收入37820亿元，同比下降4%；非税收入6765亿元，同比增长8.6%。印花税726亿元，同比下降7.1%。其中，证券交易印花税150亿元，同比下降46.8%。1—2月，全国一般公共预算支出43624亿元，同比增长6.7%。分中央和地方看，中央一般公共预算本级支出4828亿元，同比增长14%；地方一般公共预算支出38796亿元，同比增长5.8%。（财联社）

9.央行：2月5年期以上贷款市场报价利率（LPR）下行0.25个百分点 为LPR改革以来最大降幅

3月21日，国务院新闻办公室举行新闻发布会。中国人民银行副行长宣昌能在会上表示，在价格上，促进社会综合融资成本稳中有降，保持人民币汇率稳定。面对国内银行存贷息差、境内外利差约束，人民银行通过政策组合推动降低成本的效果持续显现。在前期引导银行下调存款利率以及下调支农支小再贷款、再贴现利率等政策的传导下，2月5年期以上贷款市场报价利率（LPR）下行0.25个百分点，为LPR改革以来最大降幅，有效带动贷款利率的持续下降。同时，既坚持市场在汇率形成中起决定作用，发挥好汇率对宏观经济、国际收支的调节功能，又强化预期引导，防范汇率超调风险，在复杂形势下保持了人民币汇率的基本稳定。（财联社）

10.央行：降准仍有空间 正加强监测防范资金空转

3月21日，中国人民银行副行长宣昌能在国务院新闻办公室举行的新闻发布会上表示，下阶段，稳健的货币政策将继续灵活适度、精准有效，合理把握债券与信贷两个最大融资市场的关系，保持流动性合理充裕，推动企业融资和居民信贷成本稳中有降，持续做好“五篇大文章”，加大力度盘活存量金融资源，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，平衡好短期和长期、稳增长和防风险、内部均衡和外部均衡的关系。（上海证券报）

11.上交所开展券商客户交易行为管理评价：程序化交易、券商自营和资管账户都被纳入

近期上交所就向各券商下发了新的通知。上交所表示，为开展2023年度会员客户交易行为管理评价，上海证券交易所交易监管部起草了《2023年会员客户交易行为管理评价方案（征求意见稿）》，现向各会员单位征求意见。根据征求意见稿，评价满分为100分。扣分项包括7项，如重点证券风险管理、客户因异常交易行为被采取警示类自律监管措施情况、重点监控账户交易行为管理情况的权重各占20%。另外，对于在规定时间内应报未报程序化交易报告的予以扣分，占比为5%。当然，上报的情况为提升交易监管效能发挥作用的，可酌情加分。（每经网）

12.罕见监管密集部署券商投保、投教行动，多方汇总，至少五大行动正进行

投资者保护长期是资本市场健康发展的支柱重任。近期各地证监局、三大交易所以及中证协均密集向券商下发有关投资者保护的文件，既有以3·15为主的多个专项活动，也有对往日工作的总结升华和下一步年度工作部署安排。从投资者角度出发，也有像深交所发起对A股投资者的调研，目的在于持续跟踪了解全面注册制下投资者行为特征，倾听投资者对资本市场改革成效及热点问题的看法或建议。（财联社）

13.券商上周末已完成通关测试 转融券“T+1”今起正式实施

今日，转融券“T+1”正式实施——转融券市场化约定申报正式由实时可用调整为次日可用。1月28日，为进一步加强融券业务监管，证监会公布了两项调整：一是全面暂停限售股融券出借；二是将转融券市场化约定申报由实时可用调整为次日可用，对融券效率进行限制。第一项调整已于1月29日起实施，而因涉及系统调整等问题，第二项调整则自3月18日起实施。在刚刚过去的上周六（3月16日），各券商开展了“暂停转融券通借入证券实时可用业务”通关测试。值得提及的是，市场关注的“限售股转融通出借”也传出新消息。3月15日，证监会发布《关于加强上市公司监管的意见（试行）》，其中提到禁止限售股转融通出借、限售股股东融券卖出。（中国证券报）

14.响应监管部门“节约资本”等引导多家券商终止再融资

近年来，重资本业务加速消耗券商的资本金，上市券商频繁通过再融资“补血”。不过，

自监管部门表态行业应走资本节约型道路后，多家上市券商选择主动终止配股或定增计划，另有部分券商选择等待相关再融资计划有效期满自动失效。国研新经济研究院创始院长朱克力表示：“券商审慎对待再融资事项，是积极响应监管部门导向的体现。减少通过定增、配股等方式来进行大额融资的情形，一方面有利于券商优化自身的资本结构，降低财务风险，确保稳健经营；另一方面体现了券商对市场负责的态度，聚焦主责主业，更加注重长期价值的创造而非短期的资本扩张。”（证券日报网）

15.IPO“撤单潮”拷问券商保荐质量

A股市场出现IPO“撤单潮”——今年以来沪深北交易所共有73家拟上市企业主动“撤单”，保荐券商也备受市场关注。据价值在线数据统计，今年以来，中信建投、中信证券、民生证券、中金公司、中原证券、华泰证券、国金证券作为保荐人的首发项目主动撤回家次较多，分别达到9家、7家、6家、5家、4家、4家和4家。近期IPO排队企业批量撤回，主要是监管层对全流程监管执法的重视程度持续提升，部分“带病闯关”的企业及其保荐券商“望而却步”。（上海证券报）

16.一季度中国保险消费者信心指数回升

3月20日，保险保障基金发布的统计数据显示，2024年一季度中国保险消费者信心指数为70.9，环比上升5.6，同比下降0.4，处于(65,85]信心较强区间，呈现回升向好态势。2024年中国经济开局良好，经济恢复向好的基础进一步巩固和增强。一季度保险消费者对宏观经济环境和行业运行环境的乐观程度显著上升，个人消费意愿也有所回暖，保险消费者信心环比显著回升。（东方财富网）

17.湖南省保险反欺诈中心揭牌成立

据悉，上述中心是由国家金融监督管理总局湖南监管局、湖南省公安厅、中国银行保险信息技术有限公司、湖南省保险行业协会联合组建的实体化保险反欺诈组织机构，致力于防范和打击保险欺诈行为。（中国新闻网|湖南）

18.国办：支持符合条件的境外专业保险机构在境内投资设立或参股保险机构

国务院办公厅印发《扎实推进高水平对外开放更大力度吸引和利用外资行动方案》。其中提出，扩大银行保险领域外资金金融机构准入。在保障安全、高效和稳定的前提下，支持符合条件的外资机构依法开展银行卡清算业务。深化商业养老保险、健康保险等行业开放，支持符合条件的外资专业保险机构在境内投资设立或参股保险机构。（澎湃新闻）

19.人身保险公司监管评级办法出炉 引导公司形成差异化发展竞争格局

3月18日，国家金融监督管理总局发布消息，为落实中央金融工作会议精神，加强人身保险公司机构监管和分类监管，推动人身保险公司高质量发展，金融监管总局近日印发《人身保险公司监管评级办法》金融监管总局有关司局负责人表示，文件的出台和实施，将有利于落实“高风险高强度监管”的监管导向，合理配置机构监管资源，真正落实分类监管要求，引导人身保险公司形成差异化发展的竞争格局。（中国证券报·中证网）

4.上市公司重要公告

1.中信证券（600030.SH）：3月18日，中信证券发布《中信证券股份有限公司关于间接子公司发行中期票据并由全资子公司提供担保的公告》。本公司境外全资子公司中信证券国际的附属公司CSIMTN Limited（以下简称发行人或被担保人）于2022年3月29日设立本金总额最高为30亿美元（或等值其他货币）的境外中期票据计划（以下简称中

票计划)，此中票计划由中信证券国际提供担保。发行人于 2024 年 3 月 15 日在中票计划下发行一笔票据，发行金额 500 万美元。本次发行后，发行人在中票计划下已发行票据的本金余额合计 8.5 亿美元。

2.申万宏源(00016.SZ): 3月18日,申万宏源发布《申万宏源集团股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)(品种二)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,申万宏源集团股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)(品种二)符合深圳证券交易所债券上市条件,将于2024年3月19日起在深圳证券交易所上市,并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。

3.长江证券(000783.SZ): 3月19日,长江证券发布《关于延长“长江证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行永续次级债券(第一期)”簿记建档时间的公告》。长江证券股份有限公司(以下简称“发行人”)于2023年3月8日获得中国证券监督管理委员会《关于同意长江证券股份有限公司向专业投资者公开发行永续次级公司债券注册的批复》(证监许可〔2023〕502号)同意面向专业投资者发行额度不超过(含)60亿元的永续次级公司债券的注册。根据《长江证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行永续次级债券(第一期)发行公告》,发行人和簿记管理人定于2024年3月19日15:00-18:00以簿记建档的方式向网下投资者进行利率询价,并根据簿记建档结果确定本期债券的最终票面利率。

4.中信证券(600030.SH): 3月19日,中信证券发布《中信证券股份有限公司关于召开2023年度业绩发布会的公告》。本公司拟于2024年3月27日在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露公司2023年年度报告。为了便于广大投资者更全面深入地了解公司2023年年度业绩和经营情况,本公司拟于2024年3月27日9:00-10:00召开业绩发布会,就投资者普遍关注的问题进行交流。

5.国泰君安(601211.SH): 3月20号,国泰君安发布《国泰君安证券股份有限公司关于回购注销部分A股限制性股票减少注册资本通知债权人的公告》。国泰君安证券股份有限公司(以下简称“公司”)于2024年3月20日召开了2024年第一次临时股东大会、2024年第一次A股类别股东会及2024年第一次H股类别股东会,审议并通过了《关于提请审议回购注销部分A股限制性股票的议案》(详见公司于2024年3月21日在上海证券交易所网站上披露的相关公告)。

6.国金证券(600109.SH): 3月20日,国金证券发布《国金证券股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书》。2024年3月4日,国金证券股份有限公司(以下简称“公司”或“国金证券”)召开第十二届董事会第十二次会议,审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的议案》。公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份

7.东吴证券(601555.SH): 3月21日,东吴证券发布《东吴证券股份有限公司2023年度第十八期短期融资券兑付完成的公告》。东吴证券股份有限公司(以下简称“公司”)于2023年10月20日成功发行东吴证券股份有限公司2023年度第十八期短期融资券,发行总额为人民币20亿元,票面利率为2.51%,期限为152天,兑付日期为2024年03月20日。2024年03月20日,公司完成兑付本期短期融资券本息共计人民币2,020,848,087.43元。

8.长江证券(000783.SZ): 3月21日,长江证券发布《长江证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行永续次级债券(第一期)发行结果公告》。长江证券股份有限公司于2023年3月8日获得中国证券监督管理委员会《关于同意长江证券股份有限公司向专业投资者公开发行永续次级债券注册的批复》(证监许可〔2023〕502号)同意

面向专业投资者发行面值不超过（含）60 亿元的永续次级公司债券的注册。根据《长江证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行永续次级债券（第一期）发行公告》，长江证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行永续次级债券（第一期）发行规模不超过 20 亿元（含 20 亿），发行价格为每张 100 元，采取网下面向专业机构投资者询价配售的方式。

9.国元证券（000728.SZ）：3 月 22 日，国元证券发布《国元证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）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，国元证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）符合深圳证券交易所债券上市条件，将于 2024 年 3 月 25 日起在深圳证券交易所上市，并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。

10.中国银河（601881.SH）：中国银河发布《2023 年度第三期短期融资券兑付完成的公告》。中国银河证券股份有限公司（以下简称“本公司”）于 2023 年 9 月 21 日成功发行了中国银河证券股份有限公司 2023 年度第三期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），本期短期融资券发行额为人民币 40 亿元，票面利率为 2.47%，短期融资券期限为 182 天，兑付日期为 2024 年 3 月 21 日。（详见本公司于 2023 年 9 月 22 日刊登于上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）的《中国银河证券股份有限公司 2023 年度第三期短期融资券发行结果公告》）。2024 年 3 月 21 日，本公司兑付了本期短期融资券本息共计人民币 4,049,130,054.64 元。

11.中国平安（601318.SH）：3 月 21 日，中国平安发布《2023 年业绩报告》公告，公告显示中国平安集团实现归母营运利润达 1,179.89 亿元，同比下降 19.7%；营业收入 10,319 亿元，同比上升 4.7%。

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