

## 非银行金融

## 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

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)		PE	
			2023E	2024E	2023E	2024E
300059.SZ	东方财富	买入	0.50	0.59	27.12	23.09
601456.SH	国联证券	买入	0.37	0.45	30.40	25.04
601601.SH	中国太保	增持	2.06	2.71	12.08	9.20

资料来源：长城证券产业金融研究院

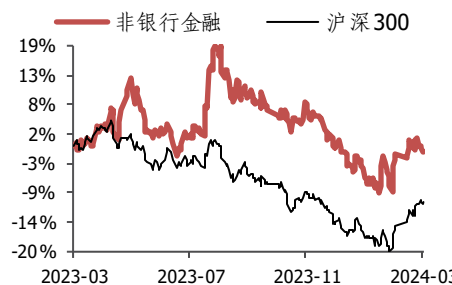
市场缩量调整，券商、金融 IT 存在补涨需求，谨慎看好优质券商、金融 IT 及关注部分高分红非银金融个股机会。历史上，三月走势可能偏震荡。从配置窗口看，美国十年期国债收益率波动回落到 4.09% 附近，美元指数波动回落到 102.74 附近，中美利差压力有所收窄。我们仍倾向于认为市场或存在一定程度的“高低切换”下风格均衡的内在驱动力，券商、保险及多元金融仍相对低估，亦是市场维持稳定及进一步突破的重要抓手，修复具备想象空间。交易节奏层面而言，当下券商板块成交金额波动缩量到相对低位 163 亿元（2023 年 8 月高点为 1564 亿元），战略性配置窗口继续打开，有可能成为部分资金选择板块，存在补涨需求。我们仍谨慎看好相对低估值优质国资券商、具备并购重组想象空间券商，在海外 AI 巨头英伟达业绩超预期的背景下，有望映射到国内优质金融 IT。交易节奏看，板块空间可能取决于前排的信达证券、中国银河、同花顺、财富趋势等个股走势所带动的情绪热度。

保险股估值继续承压，关注存款利率下调的替代效应。本周十年期国债收益率跌破 2.40% 至 2.29% 附近，我们认为，保险负债端基本面延续弱复苏态势，2024 年 1 月上市险企披露今年首月保费数据，寿险保费同比普降。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。

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

- 《监管持续发力，券商、金融 IT 有望拾级而上-非银周观点》2024-03-04
- 《市场或面临回踩压力，非银金融有望后来居上-非银周观点》2024-02-26
- 《证监会新主席上任，非银金融有望继续走强-非银周观点》2024-02-20

## 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.....	11
2.1.4 港股险企.....	11
2.2 券商行业.....	12
2.3 多元金融.....	24
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: 券商估值分位数统计.....	6
图表 6: 非银指数走势及成交金额.....	8
图表 7: 中债国债 60 日移动平均线下降 (单位: %) .....	9
图表 8: 中债总全价/总净价指数上升.....	9
图表 9: 主要债券到期收益率变化 (单位: %) .....	9
图表 10: 7 天银行间质押式回购利率下降.....	10
图表 11: 7 天银行间同业拆借利率下降.....	10
图表 12: 理财产品预期收益率下降 (单位: %) .....	10
图表 13: 余额宝 7 日年化收益率下降 (单位: %) .....	10
图表 14: 各险类风险保障金额和新增保单件数.....	12
图表 15: 人民银行货币投放与回笼 (单位: 亿元) .....	12
图表 16: 公募基金发行数量统计 (单位: 只) .....	13
图表 17: 公募基金发行份额 (单位: 亿份) .....	13
图表 18: A 股成交金额下降.....	13
图表 19: 市值换手率下降 (单位: %) .....	13
图表 20: 两融余额上升.....	14
图表 21: 沪股通成交净买入额 (单位: 亿元) .....	14
图表 22: 深股通成交净买入额 (单位: 亿元) .....	14
图表 23: 北上资金持股市值变化 (单位: 亿元) .....	15
图表 24: 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 25: 股票质押新增规模上升 (单位: 亿股) .....	16

图表 26:	上交所平均质押率 .....	16
图表 27:	深交所平均质押率 .....	16
图表 28:	股权融资规模 .....	17
图表 29:	可转债/可交换债募集资金 .....	17
图表 30:	新发行企业 ABS 规模 .....	17
图表 31:	证监会核准 IPO 家数 .....	18
图表 32:	IPO 核准金额 (单位: 亿元) .....	18
图表 33:	IPO、并购重组、可转债及配股被否率 .....	18
图表 34:	各季度累计承销家数与金额 .....	18
图表 35:	2019-2024 年证券承销规模分布 (亿元) .....	19
图表 36:	2019-2024 年首发、增发家数及规模 .....	19
图表 37:	并购重组通过家数 .....	19
图表 38:	资管产品发行统计 .....	20
图表 39:	每周信托产品发行规模 .....	24
图表 40:	信托产品预计收益率 .....	24

## 1.主要观点

### 1.1 下周观点

3月4日-3月8日，沪深300指数3544.91点（0.20%），保险指数（申万）927.66点（-0.84%），券商指数5160.87点（-2.95%），多元金融指数985点（-3.11%）。

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。3月8日周五，美国劳工统计局公布数据显示，美国2月非农就业人口增加27.5万人，再次高出预期的20万人，失业率从1月份的3.7%升至3.9%。国内方面，3月6日，在两会的经济主题记者会上，证监会主席系统阐释了主政资本市场的监管理念，定调监管工作的重点为“两强两严”，即深入贯彻中央金融工作会议精神，牢牢把握强监管、防风险、促发展的主线，坚持市场化法治化方向，尊重规律，尊重规则，推进资本市场高质量发展，重点突出强本强基，严监严管。央行行长在两会的经济主题记者会上表示，整个中国银行业的存款准备金率平均是7%，后续仍然有降准空间。人民币汇率作为影响市场的重要变量，目前围绕7.19附近波动，未来需密切关注汇率走势。

本周市场缩量调整，尤其是周五市场缩量至8661亿元，市场信心改善在途。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），如延长A股交易时间、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4.09%附近，美元指数波动回落到102.74附近，中美利差压力有所收窄。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，当下券商板块成交金额波动缩量到相对低位163亿元（2023年8月高点为1564亿元），战略性配置窗口继续打开，有可能成为部分资金选择板块，存在补涨需求。我们仍谨慎看好相对低估值优质国资券商、具备并购重组想象空间券商，在海外AI巨头英伟达业绩超预期的背景下，有望映射到国内优质金融IT。交易节奏看，板块空间可能取决于前排的信达证券、中国银河、同花顺、财富趋势等个股走势所带动的情绪热度。

本周十年期国债收益率跌破2.40%下探至2.29%附近，保险板块估值有所承压，后续走势需密切关注汇率走势及基本修复。我们认为，保险负债端基本面延续弱复苏态势，2024年1月上市险企披露今年首月保费数据，寿险保费同比普降。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，2014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。

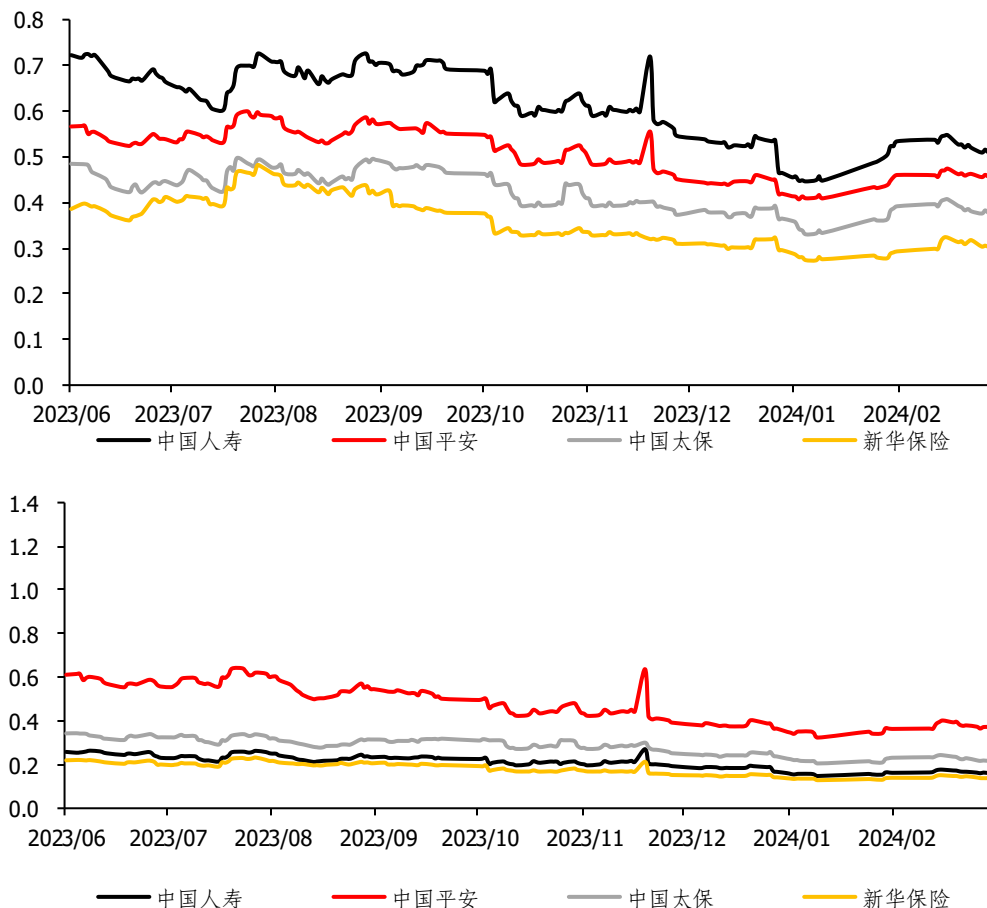
## 1.2 重点投资组合

### 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。时间步入 2024，高股息高分红低估值资产的价值有望获得重估，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 8 日

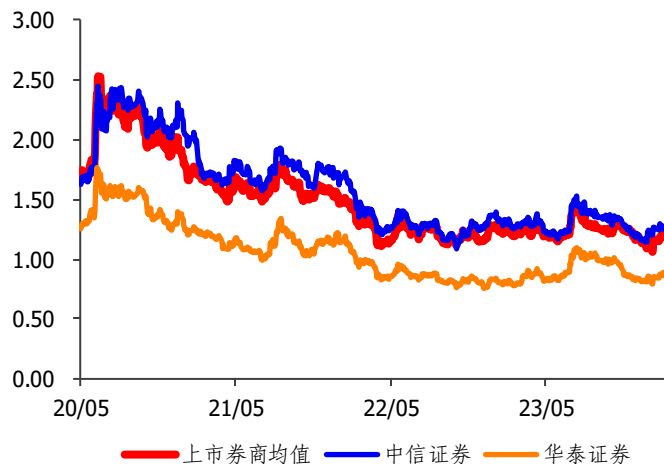
### 1.2.2 券商板块

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 年前三季度归母净利润同比-5.84%, 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。

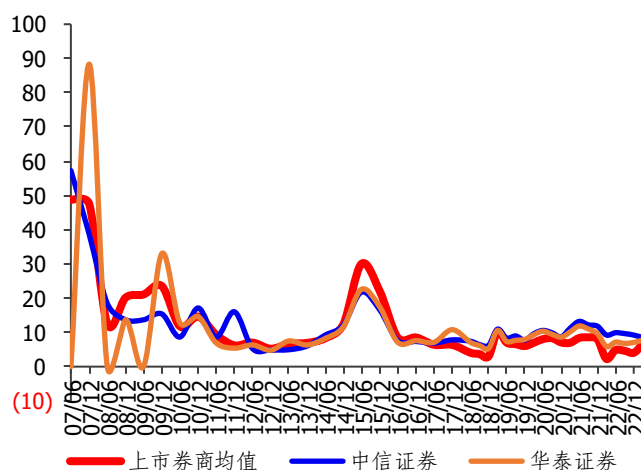
2) 业绩优良稳健、营收结构多元化、均衡化且低估值的龙头证券公司: 建议关注华泰证券(破净股, 估值修复潜力大); 财富线的相关公司: 建议关注广发证券、东方证券等; 建议关注低估值央国企头部券商, 具备并购重组想象空间的, 盈利景气度向好的中国银河、中金公司、首创证券、华创云信、国联证券(国联集团正式成为民生证券第一大股东)、太平洋等; 其他为关联券商, 未列出。

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



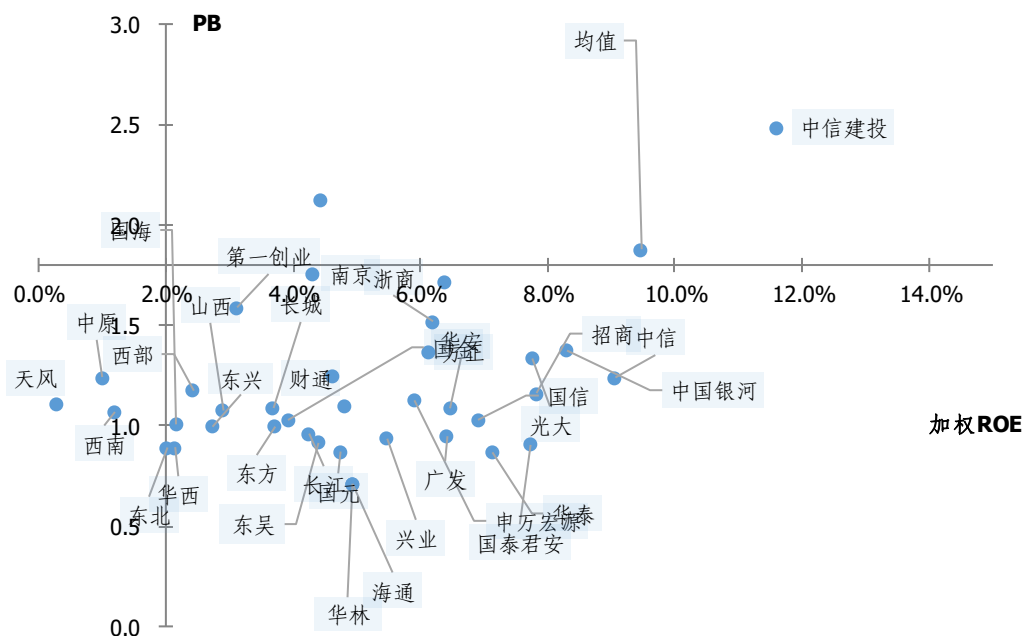
图表3: 上市券商加权 ROE 均值底部震荡 (单位: %)



资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 8 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 8 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 8 日

图表5: 券商估值分位数统计

2024/3/8	券商	PB	当前估值位置	最高点	3/4	1/2	1/4	最低点
000166.SZ	申万宏源	1.13	最低点-1/4 位数之间	8.31	2.31	1.53	1.29	1.01
000686.SZ	东北证券	0.89	最低点-1/4 位数之间	8.89	2.70	1.82	1.18	0.78
000728.SZ	国元证券	0.87	最低点-1/4 位数之间	8.19	1.70	1.31	1.09	0.76
000750.SZ	国海证券	1.01	最低点-1/4 位数之间	9.66	4.20	1.99	1.30	0.86
000776.SZ	广发证券	0.95	最低点-1/4 位数之间	11.07	2.45	1.65	1.23	0.15
000783.SZ	长江证券	0.96	最低点-1/4 位数之间	6.55	2.37	1.74	1.39	0.83
002500.SZ	山西证券	1.08	最低点-1/4 位数之间	8.92	3.16	2.31	1.48	0.95
002673.SZ	西部证券	1.17	最低点-1/4 位数之间	10.33	3.76	2.20	1.47	0.89
002736.SZ	国信证券	1.03	最低点-1/4 位数之间	8.69	2.70	1.90	1.44	0.92

2024/3/8	券商	PB	当前估值位置	最高点	3/4	1/2	1/4	最低点
002797.SZ	第一创业	1.59	最低点-1/4 位数之间	11.13	3.41	2.51	1.86	1.42
002926.SZ	华西证券	0.89	最低点-1/4 位数之间	2.51	1.43	1.25	0.97	0.77
002939.SZ	长城证券	1.09	最低点-1/4 位数之间	3.51	2.28	1.91	1.30	0.96
600030.SH	中信证券	1.24	最低点-1/4 位数之间	4.29	1.85	1.61	1.41	1.09
600109.SH	国金证券	1.03	最低点-1/4 位数之间	10.00	3.85	2.31	1.37	0.91
600369.SH	西南证券	1.07	最低点-1/4 位数之间	8.41	2.33	1.77	1.28	0.88
600837.SH	海通证券	0.71	最低点-1/4 位数之间	4.48	1.74	1.46	1.02	0.66
600909.SH	华安证券	1.09	最低点-1/4 位数之间	4.62	2.13	1.67	1.21	0.97
600958.SH	东方证券	1.00	最低点-1/4 位数之间	7.04	2.34	1.42	1.20	0.91
600999.SH	招商证券	1.16	最低点-1/4 位数之间	5.57	2.32	1.93	1.60	1.07
601066.SH	中信建投	2.49	1/4-1/2 位数之间	9.61	4.47	3.39	2.78	1.15
601099.SH	太平洋	2.40	1/2-3/4 位数之间	16.69	4.92	2.69	2.23	1.16
601108.SH	财通证券	1.09	最低点-1/4 位数之间	4.45	2.01	1.71	1.14	0.96
601162.SH	天风证券	1.10	1/4-1/2 位数之间	5.20	2.60	1.59	1.13	0.95
601198.SH	东兴证券	0.99	最低点-1/4 位数之间	8.44	2.53	1.62	1.37	0.88
601211.SH	国泰君安	0.90	最低点-1/4 位数之间	3.56	1.61	1.29	1.13	0.85
601375.SH	中原证券	1.24	最低点-1/4 位数之间	4.86	2.18	1.79	1.43	1.12
601377.SH	兴业证券	0.93	最低点-1/4 位数之间	6.69	2.55	1.66	1.26	0.82
601555.SH	东吴证券	0.91	最低点-1/4 位数之间	5.78	2.05	1.56	1.14	0.75
601688.SH	华泰证券	0.87	最低点-1/4 位数之间	5.73	1.75	1.47	1.23	0.76
601788.SH	光大证券	1.33	1/4-1/2 位数之间	5.09	2.09	1.53	1.27	0.75
601878.SH	浙商证券	1.52	最低点-1/4 位数之间	6.12	2.69	2.11	1.70	1.36
601881.SH	中国银河	1.37	1/2-3/4 位数之间	2.69	1.70	1.41	1.25	0.93
601901.SH	方正证券	1.37	1/2-3/4 位数之间	4.55	2.09	1.77	1.47	0.98
601990.SH	南京证券	1.76	最低点-1/4 位数之间	5.71	2.81	2.33	1.88	1.44
002945.SZ	华林证券	5.21	1/4-1/2 位数之间	11.61	7.05	6.25	5.75	2.87
300059.SZ	东方财富	3.05	最低点-1/4 位数之间	85.54	7.68	5.01	3.99	1.46
601236.SH	红塔证券	1.53	最低点-1/4 位数之间	7.37	4.35	2.40	1.68	1.37
601696.SH	中银证券	1.71	最低点-1/4 位数之间	7.43	3.41	2.32	1.88	1.50
601995.SH	中金公司	1.88	1/4-1/2 位数之间	5.62	3.60	2.60	2.27	1.71

资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据从 2012 年初截至 2024 年 3 月 8 日

## 2. 市场回顾

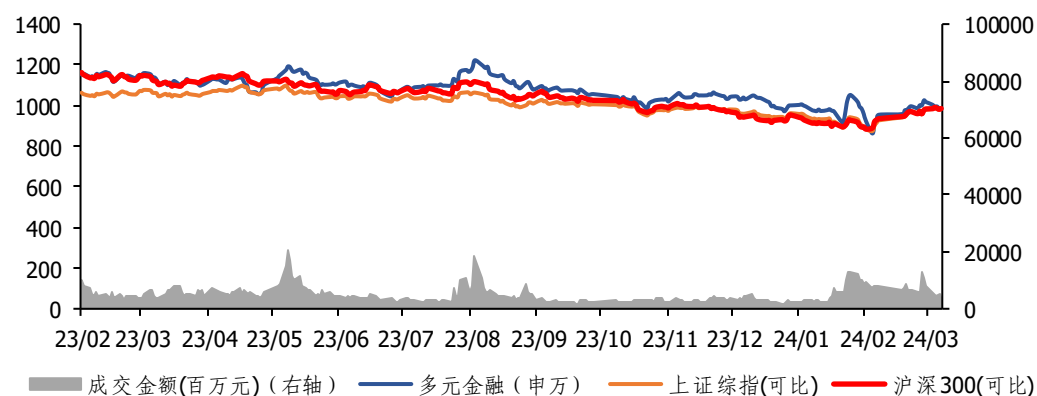
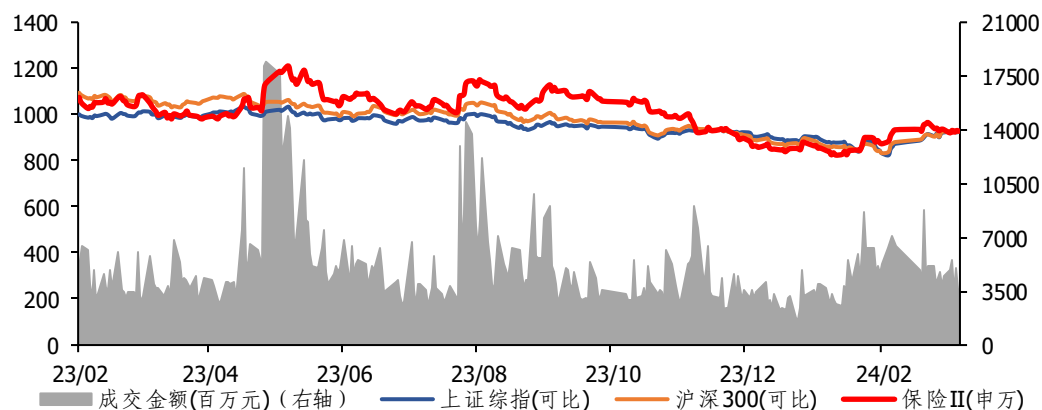
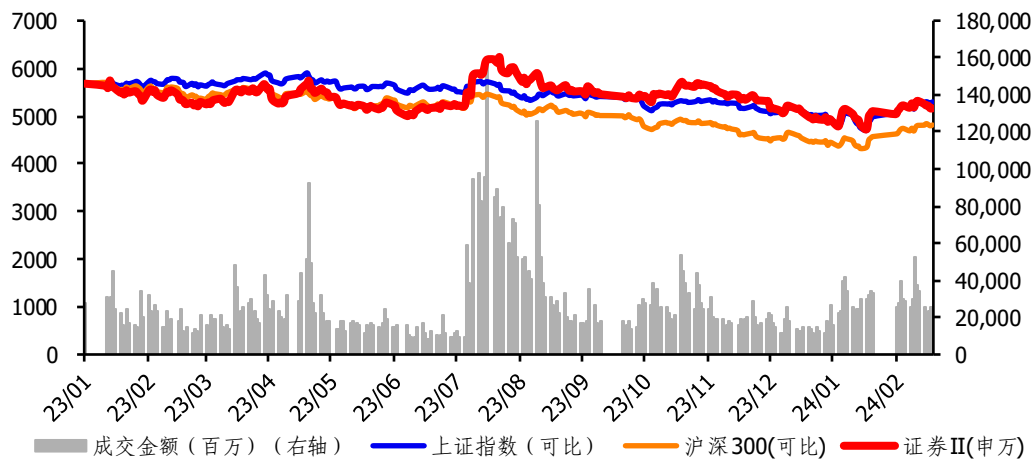
3 月 4 日-3 月 8 日, 沪深 300 指数 3544.91 点 (0.20%), 保险指数 (申万) 927.66 点 (-0.84%), 券商指数 5160.87 点 (-2.95%), 多元金融指数 985 点 (-3.11%)。

保险指数 (申万) 927.66 点 (-0.84%); 上市险企方面: 中国平安 42.88 元 (-0.26%), 新华保险 31.44 元 (-5.16%), 中国太保 24.91 元 (-1.42%), 中国人寿 29.08 元 (-2.90%), 中国太平 6.94 元 (-0.14%), 友邦保险 61.5 元 (-1.68%), 中国财险 11.02 元 (2.23%), 保诚 77.95 元 (0.91%)。

券商指数 5160.87 点 (-2.95%), 券商板块下跌, 没有涨幅较大的个股; 跌幅较大的个股分别有: 方正证券 (601901.SH), 下跌 0.93 元 (-11.1%), 西部证券 (002673.SZ), 下跌 0.45 元 (-5.83%), 华西证券 (002926.SZ), 下跌 0.44 元 (-5.39%)。

多元金融指数 985 点 (-3.11%)，其中跌幅居前的有，民生控股 (000416.SZ)，下跌 0.12 元 (-9.76%)；新力金融 (600318.SH)，下跌 0.62 元 (-8.00%)；安信信托 (600816.SH)，下跌 0.18 元 (-6.10%)。涨幅居前的有，江苏国信 (002608.SZ)，上涨 0.24 元 (3.26%)。

图表6: 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 8 日

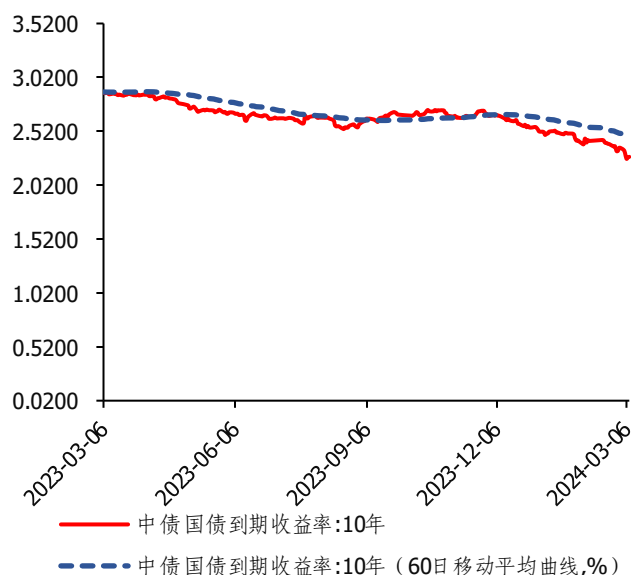
## 2.1 保险行业

### 2.1.1 宏观数据

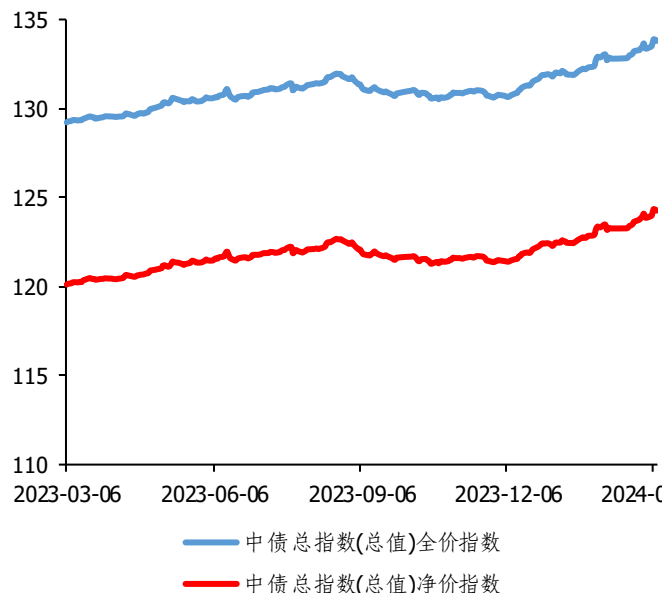
3月4日-3月8日，资金面相对宽松。中债国债 60 日移动平均线下降，中债总全价/净

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-0.47BP；银行间同业拆借加权利率：7天（%）较上周变动-0.67BP。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-2.00BP。

图表7: 中债国债60日移动平均线下降(单位: %)



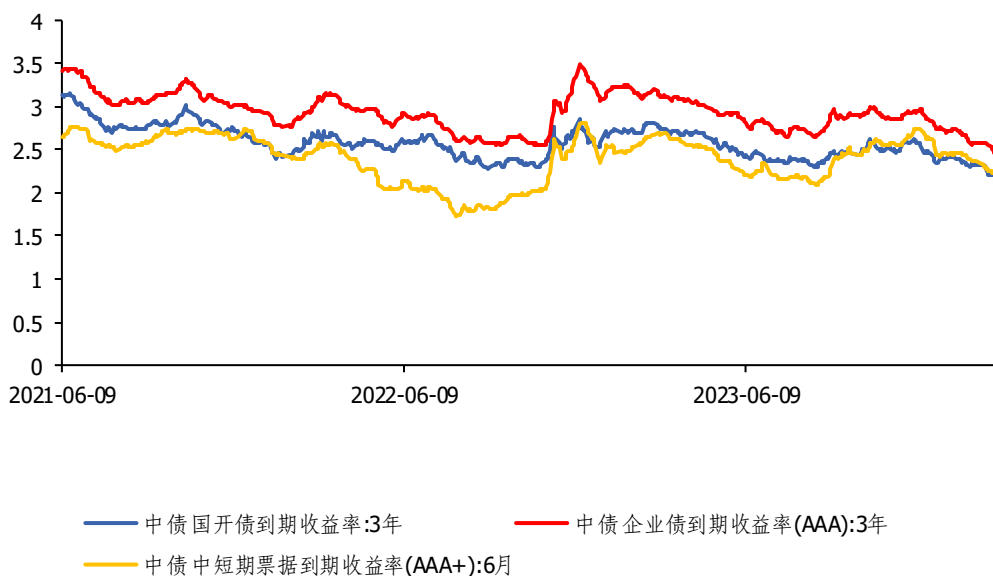
图表8: 中债总全价/总净价指数上升



资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至2024年3月8日

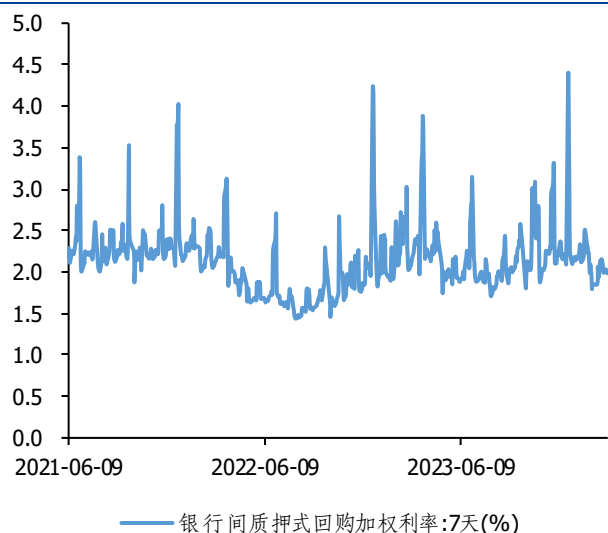
资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至2024年3月8日

图表9: 主要债券到期收益率变化(单位: %)

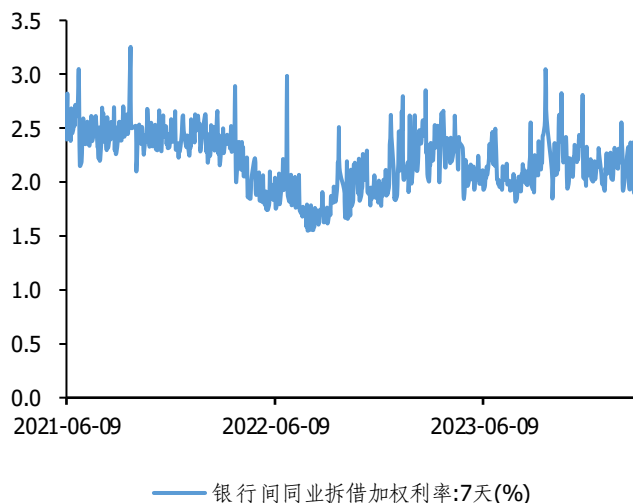


资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至2024年3月8日

图表10: 7天银行间质押式回购利率下降



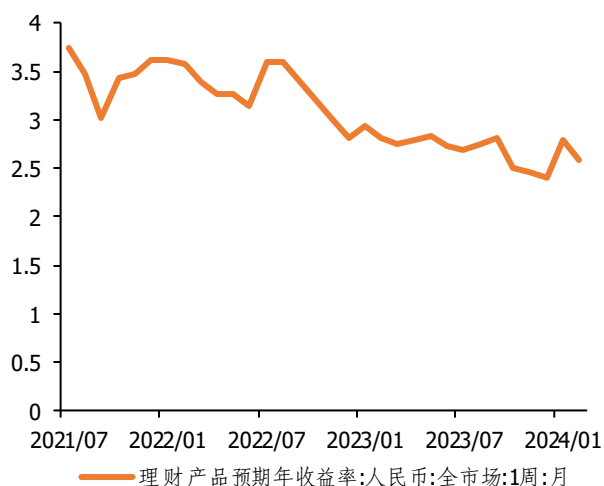
图表11: 7天银行间同业拆借利率下降



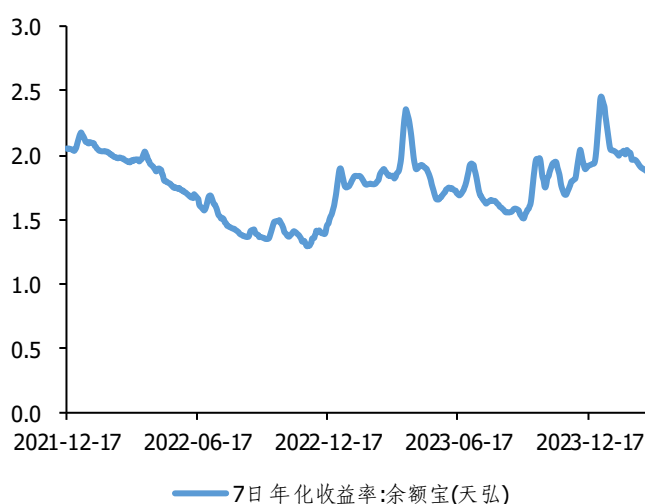
资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 8 日

资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 8 日

图表12: 理财产品预期收益率下降 (单位: %)



图表13: 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 8 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 8 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 月累计原保险保费收入 1,377.56 亿元，同比-1.44%。1 月单月保费 1,377.56 亿元，单月同比-1.44%。其中，寿险（包括养老+健康）1 月累计原保费收入 1,053.22 亿元，同比-2.19%。1 月单月保费 1,053.22 亿元，单月同比-2.19%，环比+211.57%；产险 1 月累计原保费收入 324.33 亿元，同比+1.10%。1 月单月保费 324.33 亿元，单月同比+1.10%，环比+13.75%。

2) 中国人寿 (601628)：公司 2024 年 1 月累计原保险保费收入 2066.00 亿元，同比+2.23%。1 月单月保费 2066.00 亿元，单月同比+2.23%，环比+668.03%。

3) 中国太保 (601601.SH)：公司 2024 年 1 月累计原保险保费收入 703.20 亿元，同比-7.47%。1 月单月保费 703.20 亿元，单月同比-7.47%，环比+184.31%。其中，寿险 1 月累计原保费收入 449.27 亿元，同比-14.73%。1 月单月保费 449.27 亿元，单月同比-14.73%，环比+390.26%；产险 1 月累计原保费收入 253.93 亿元，同比+8.93%。1 月单月保费 253.93 亿元，单月同比+8.93%，环比+63.09%。

4) 中国人保 (601319)：公司 2024 年 1 月累计原保险保费收入 1,060.30 亿元，同比-5.46%。1 月单月保费 1,060.30 亿元，单月同比-5.46%，环比+118.97%。其中，寿险 1 月累计原保费收入 432.02 亿元，同比-15.25%。1 月单月保费 432.02 亿元，单月同比-15.25%，环比+712.68%；产险 1 月累计原保费收入 628.28 亿元，同比+2.71%。1 月单月保费 628.28 亿元，单月同比+2.71%，环比+45.75%。

5) 新华保险 (601336)：公司 2024 年 1 月累计原保险保费收入 298.90 亿元，同比-15.04%。1 月单月保费-1,360.13 亿元，单月同比+6.33%，环比-2306.22%。

### 2.1.4 港股险企

1) 中国财险 (2328)：公司 2024 年 1 月累计原保险保费收入 628.28 亿元，同比+2.71%。单月保费 628.28 亿元，单月同比+2.71%，环比+45.75%。

2) 众安在线 (6060)：公司 2024 年 1 月累计原保险保费收入 24.43 亿元，同比+19.87%。1 月单月保费 24.43 亿元，单月同比+19.87%，环比+14.48%。

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14: 各险类风险保障金额和新增保单件数

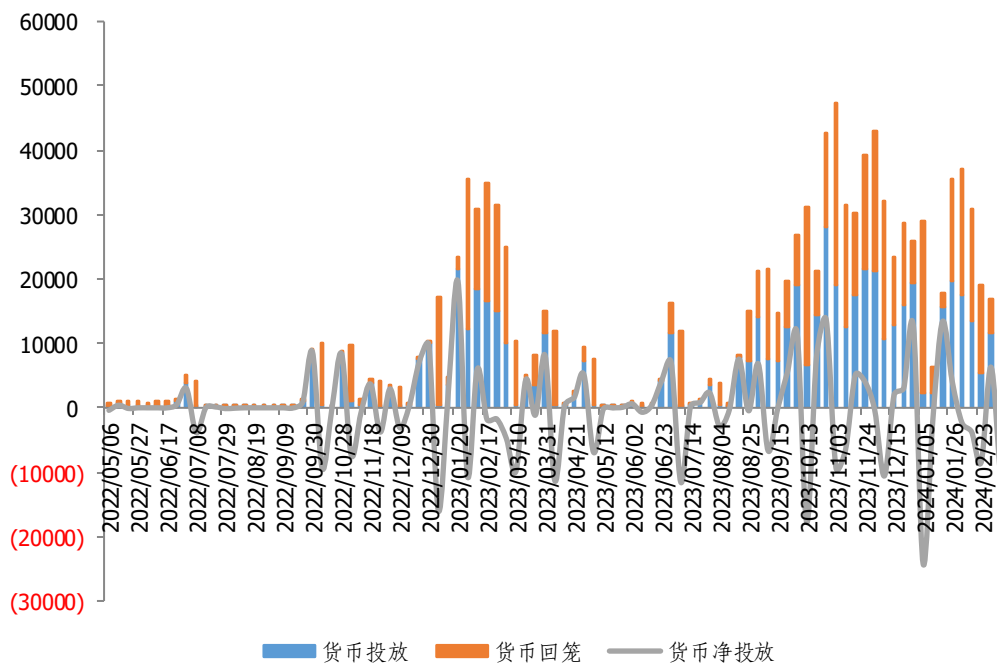
2023/12/31	新增保单件数 (亿)	保额 (万亿)	件均保额 (万)
行业合计	82.74	2,402.12	29.03
产险公司	74.77	1,099.43	14.70
人身险公司	7.98	1,302.69	163.29
分险种	新增保单件数 (亿)	保额 (万亿)	件均保额 (万)
车险	0.68	100.00	147.88
责任险	35.68	485.73	13.61
农险		0.42	

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

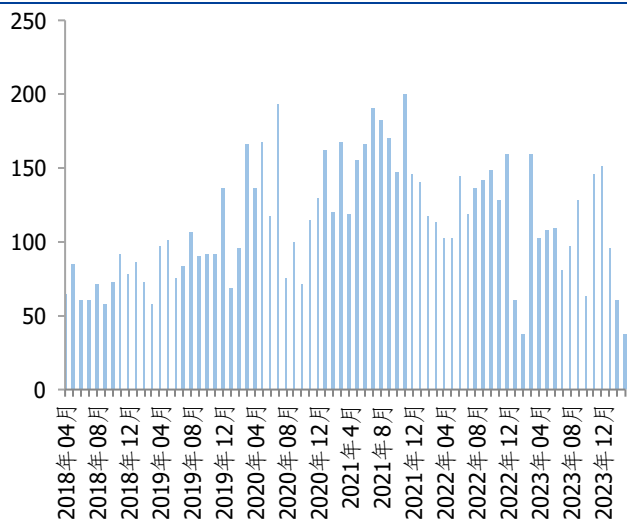
央行货币净投放下降, 公募基金发行规模升温: 3月4日-3月8日, 本周央行货币净回笼 11140 亿元, 净投放额较上周-17460 亿元, 资金面保持紧张。截止 3月8日, 本周新成立股票+混合基金 21 只, 规模 176.34 亿份, 发行规模环比+1196.62%; 公募基金发行规模上升, 发行数量 34 只, 发行份额 391.79 亿份, 环比+197.22%。

图表15: 人民银行货币投放与回笼 (单位: 亿元)



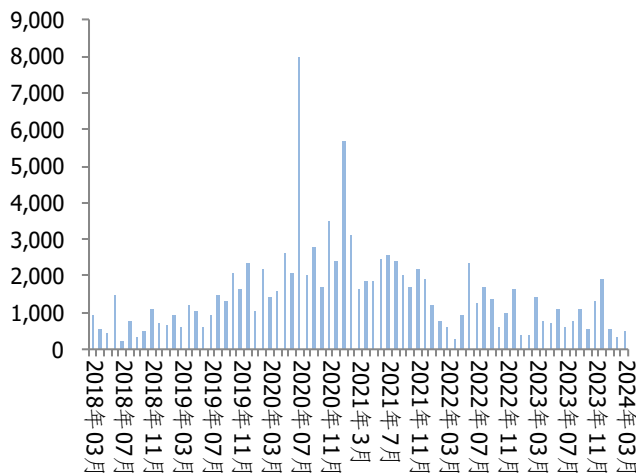
资料来源: iFinD, 央行, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 8 日

图表16: 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 8 日

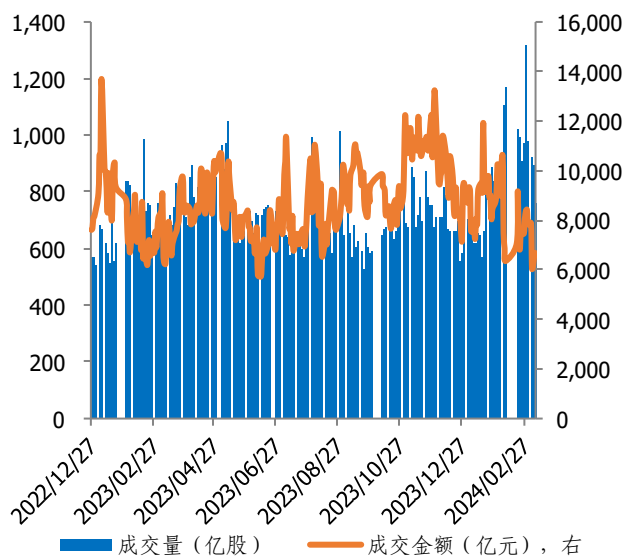
图表17: 公募基金发行份额 (单位: 亿份)



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 8 日

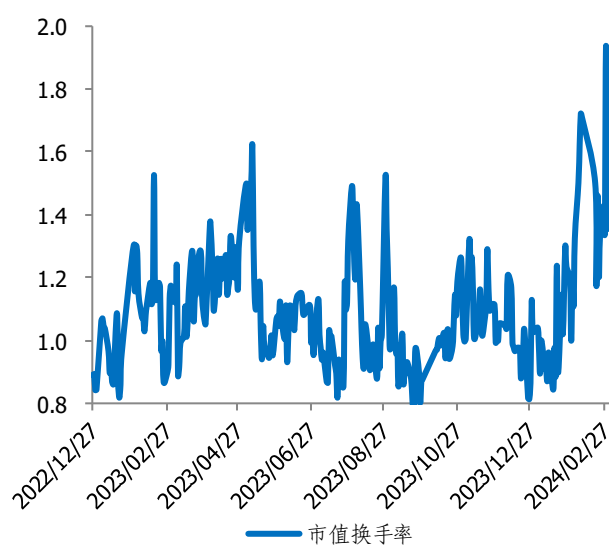
市场活跃度下降: 3月4日-3月8日, A股合计成交 4290.44 亿股, 日均成交量 858.09 亿股, 环比-16.22%; 总成交金额 49559.61 亿元, 日均成交金额 9911.92 亿元, 环比-9.84%; 区间换手率均值为 1.26%, 环比-16.24%。

图表18: 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 8 日

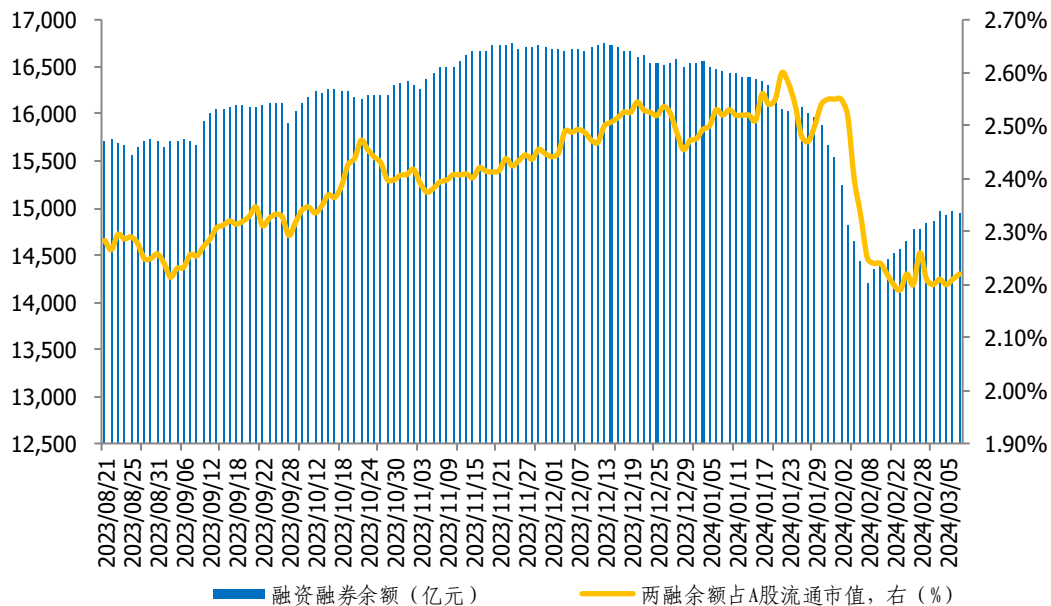
图表19: 市值换手率下降 (单位: %)



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 8 日

两融余额有所上升: 截至 3 月 7 日, 两融余额为 14944.67 亿元, 环比+0.68%。2024 年 3 月 4 日-3 月 7 日, 日均融资买入额 934.54 亿元, 环比-7.2%, 日均融资偿还额为 913.12 亿元, 环比-2.04%。两融余额占 A 股流通市值比重为 2.21%, 环比-0.09%。

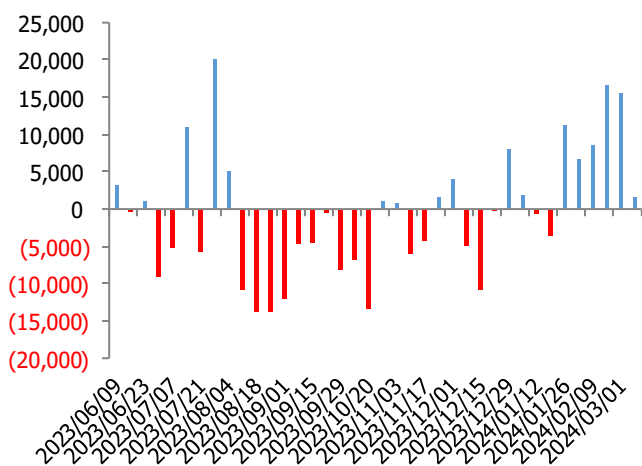
图表20: 两融余额上升



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 7 日

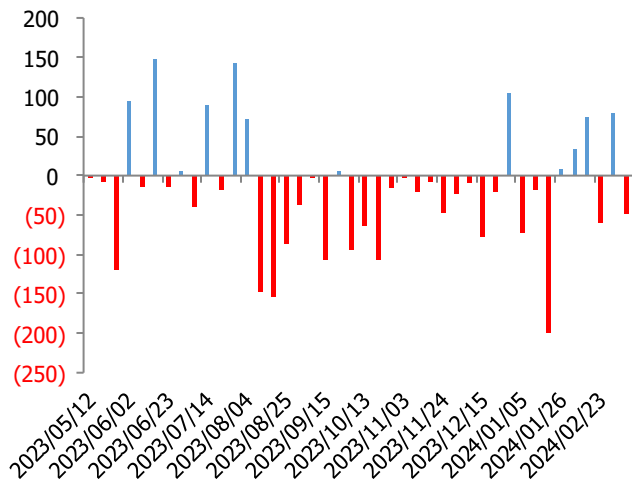
北上资金净流出 31.07 亿元: 沪股通、深股通及 QFII 是目前外资直接进入我国 A 股市场的重要渠道, 随着资本市场对外开放的进程不断加快, 各项制度也正在逐步放宽。截至 2024 年 3 月 8 日, 本周沪股通净流入 17.03 亿元, 沪市港股通净流入 103.9 亿元; 本周深股通净流出 48.1 亿元, 深市港股通净流入 52.33 亿元。北上资金合计净流出 31.07 亿元, 南向资金合计净流入 156.23 亿元。

图表21: 沪股通成交净买入额 (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 8 日

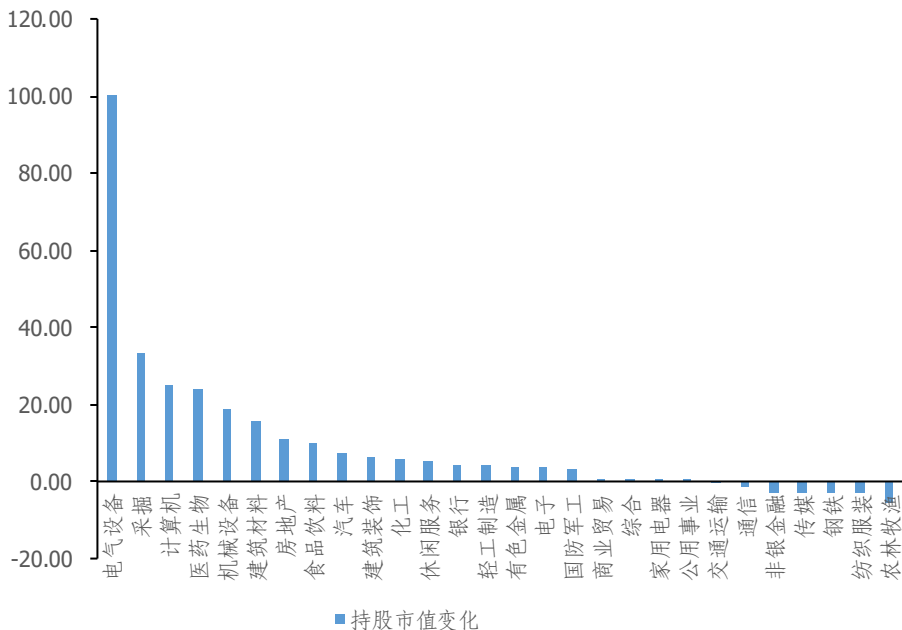
图表22: 深股通成交净买入额 (单位: 亿元)



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 8 日

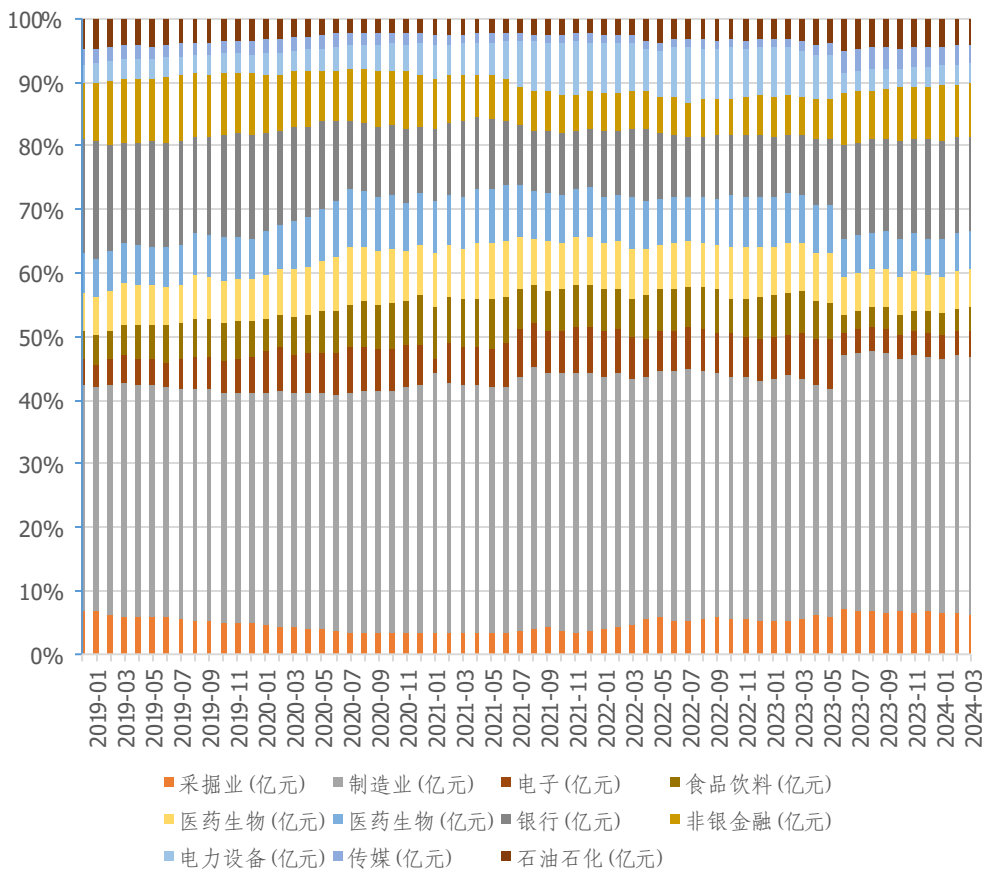
北上资金的持股市值环比上升: 截止到 3 月 8 日, 单周北上资金持股市值共 5644.86 亿元, 较上周+264.26 亿元。分行业看, 相较于上周, 共有 21 个行业的持股市值增加, 其中增幅较大的为电气设备、采掘、计算机, 分别较上周+100.08 亿元、+33.52 亿元、+25.29 亿元; 共有 7 个行业的持股市值减少, 其中减幅较大的为农林牧渔、纺织服装、钢铁, 分别较上周-5.42 亿元、-3.19 亿元、-2.98 亿元。

图表23: 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 8 日

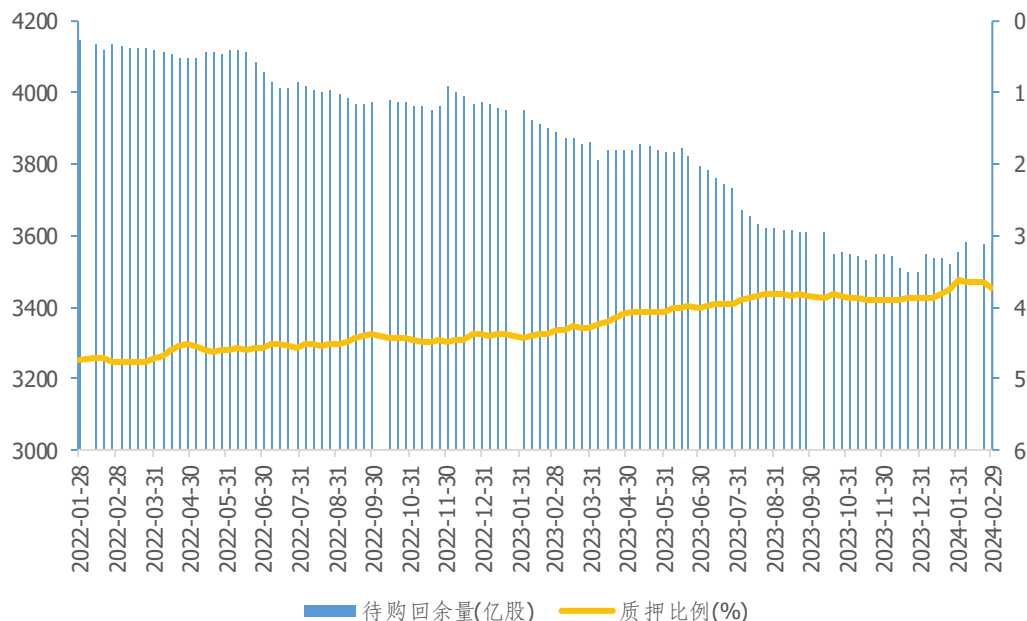
图表24: 行业市值占总市值 3%以上的行业市值占比变化 (单位: %)



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 8 日

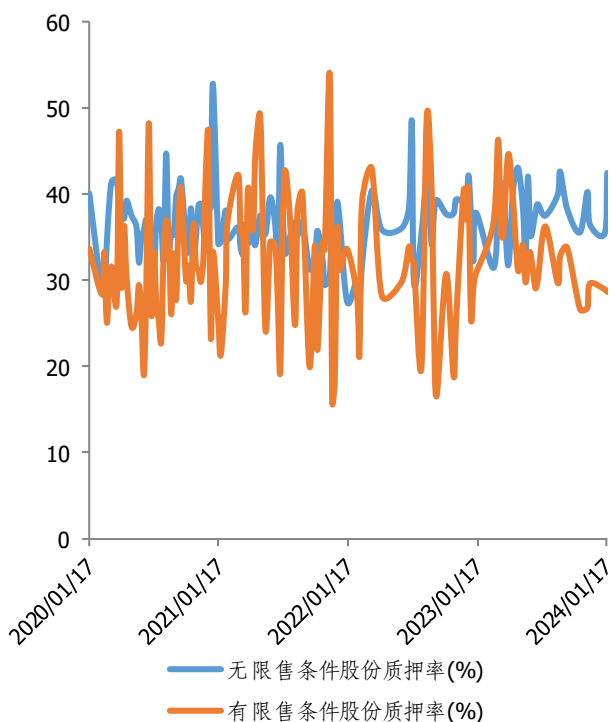
券商股权质押规模变化: 本周数据未更新。

图表25: 股票质押新增规模上升 (单位: 亿股)



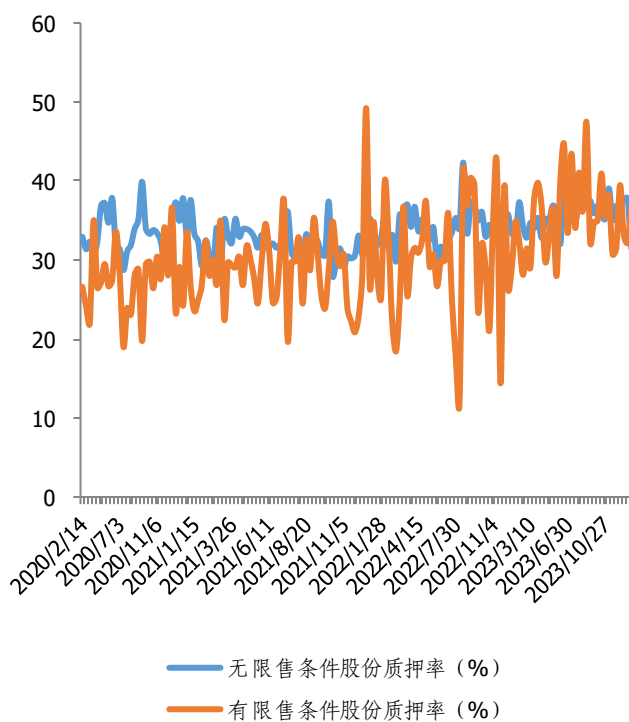
资料来源: iFinD, 沪深交易所, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 8 日

图表26: 上交所平均质押率



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 8 日

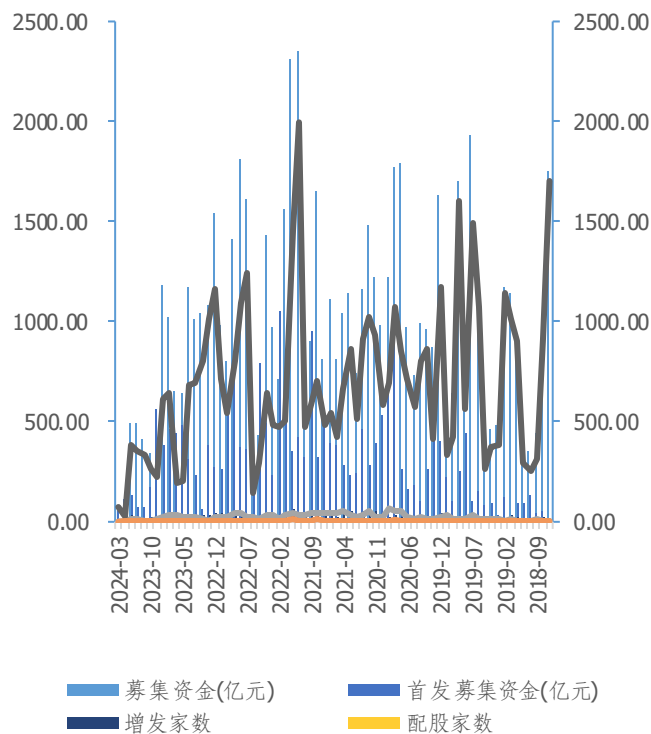
图表27: 深交所平均质押率



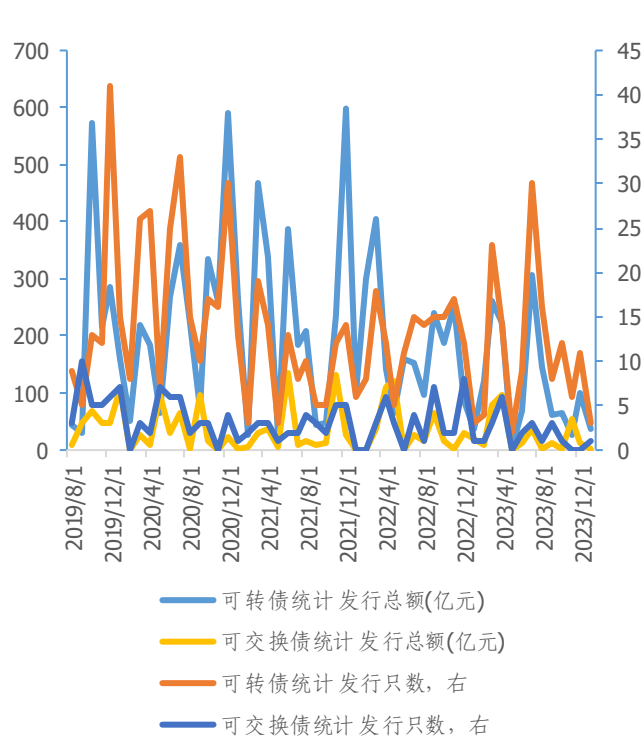
资料来源: Choice, 深交所, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 8 日

本周股权融资金额环比上升。根据 Choice 最新统计, 截至 3 月 8 日, 本周股权融资募集家数 3 家, 均为定向增发, 募集合计 56.98 亿元。

图表28: 股权融资规模



图表29: 可转债/可交换债募集资金

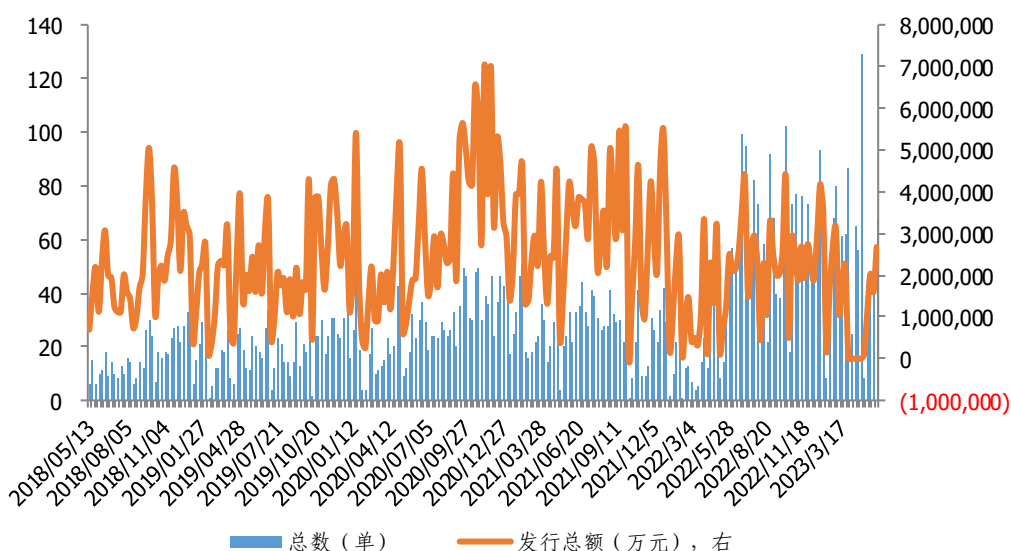


资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 8 日

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 8 日

新发行企业 ABS 规模上升: 截至 2024 年 3 月 8 日, 本周新增 59 笔企业 ABS, 发行总额 249.55 亿元, 环比+22.13%。

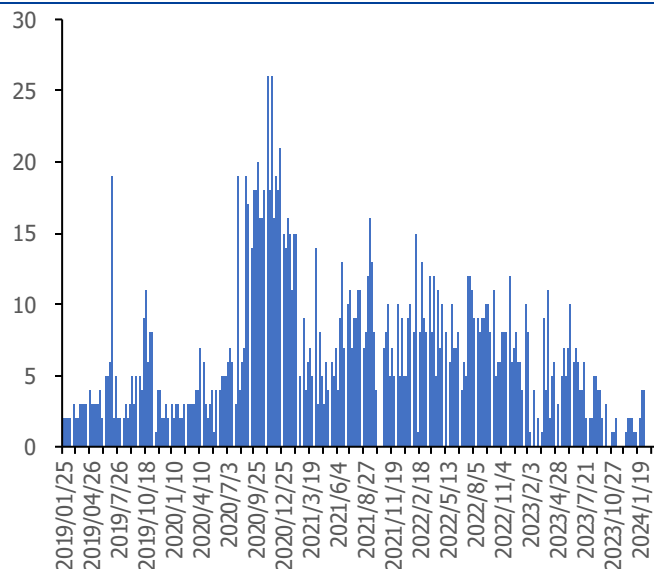
图表30: 新发行企业 ABS 规模



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 8 日

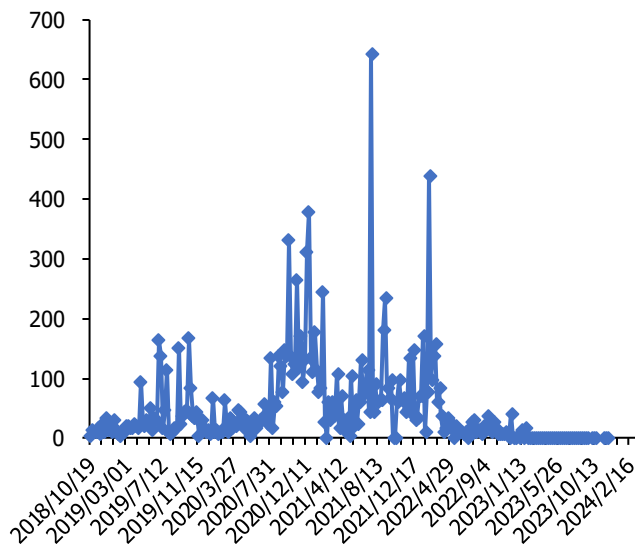
因监管等因素, 截至 2024 年 3 月 8 日, 本周证监会核准发行 0 家, 与上周数据相比无变动。

图表31: 证监会核准 IPO 家数



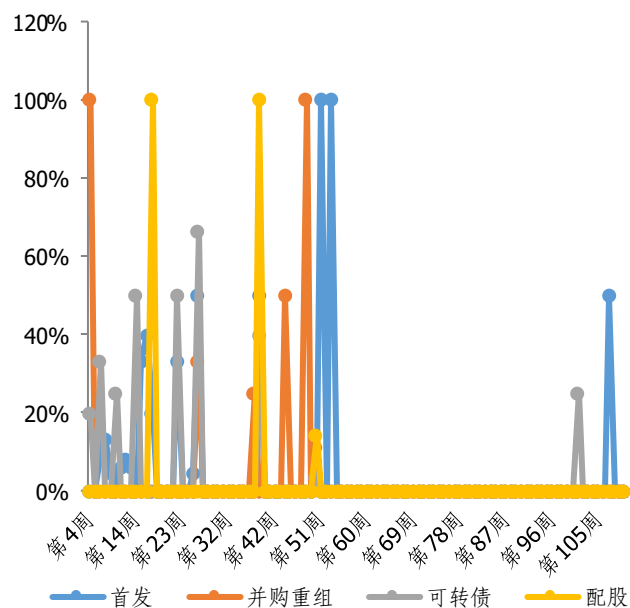
资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 8 日

图表32: IPO 核准金额 (单位: 亿元)



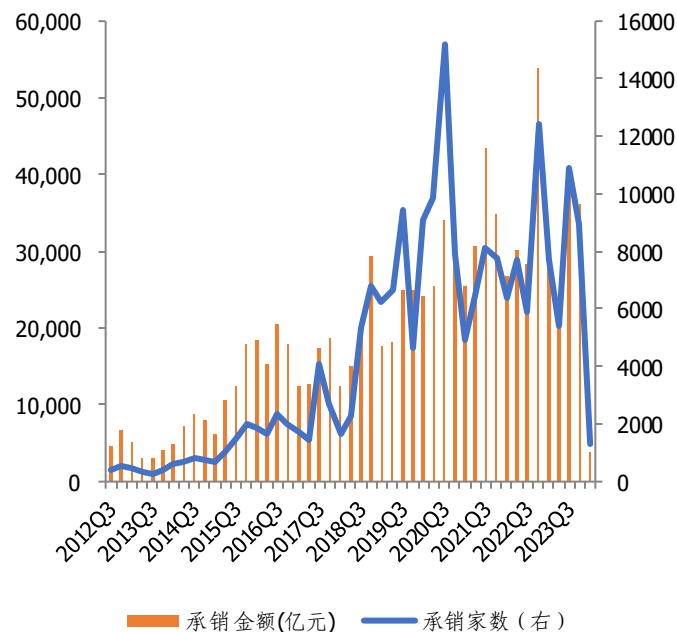
资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 8 日

图表33: IPO、并购重组、可转债及配股被否率



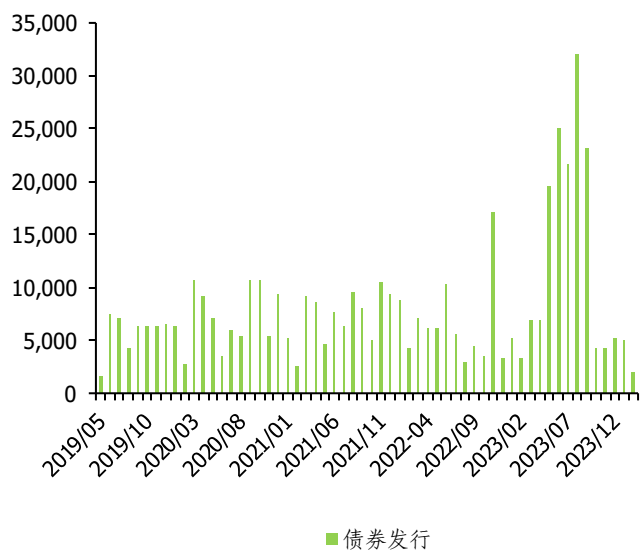
资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 8 日

图表34: 各季度累计承销家数与金额

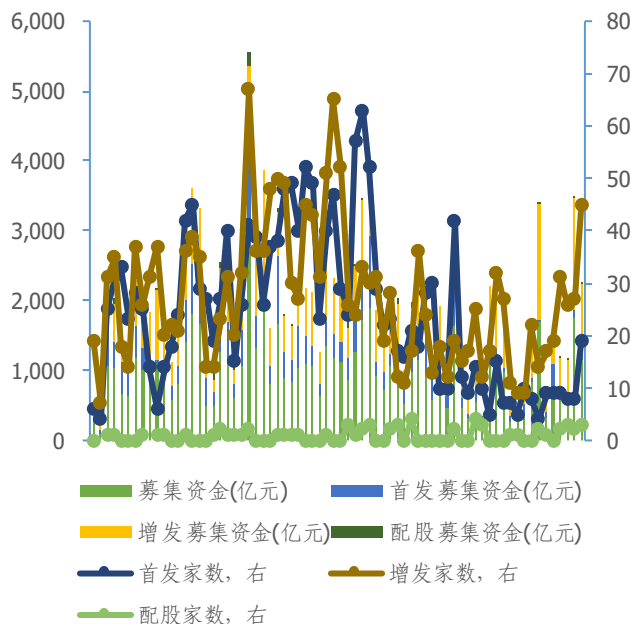


资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 8 日

图表35: 2019-2024年证券承销规模分布(亿元)



图表36: 2019-2024年首发、增发家数及规模

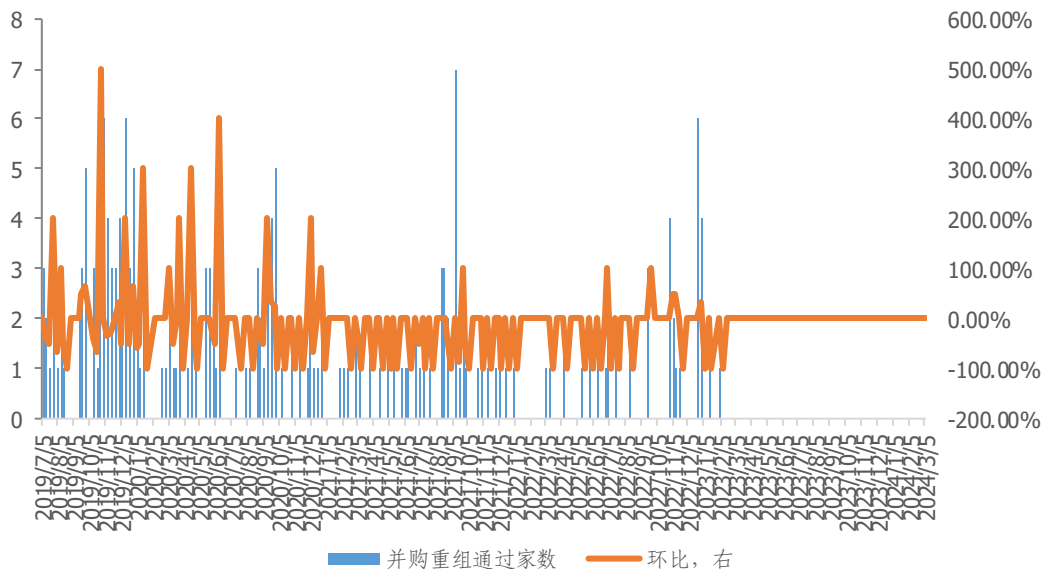


资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 8 日

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 8 日

因监管等因素, 截止到 3 月 8 日, 单周首发企业预披露中各板块 0 家。与上周数据相比无变动。本周通过并购重组的公司有 0 家, 与上周持平。

图表37: 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 8 日

截至 2024 年 3 月 8 日, 3 月份券商资管新成立产品 1 只, 其中, 本周新成立产品 1 只, 与上周相比增加 1 只。

图表 38: 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	1.00					
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
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

新成立产品				股票型		
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				1.00		
2024-02	5.00	0.10	0.02	30.00	8.72	0.29
2024-01				35.00	11.68	0.33
2023-12				53.00	25.48	0.48
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

新成立产品				股票型		
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
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				12.00	0.10	0.01
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

新成立产品		股票型		
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
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

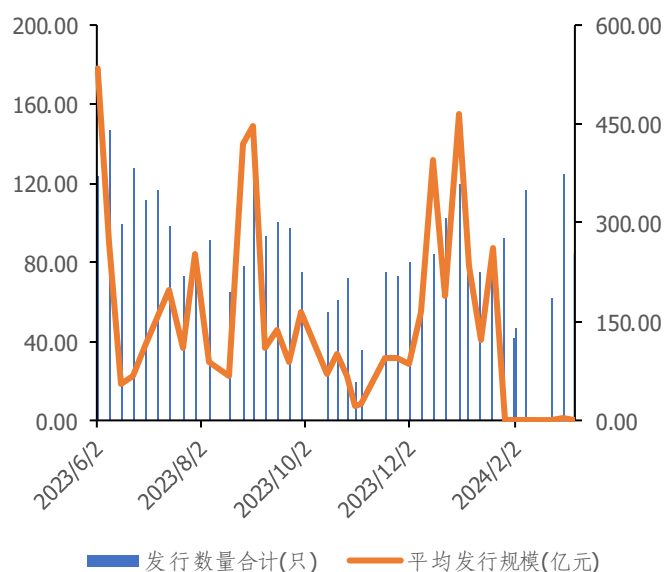
新成立产品				股票型	
2019-11	15.00			12.00	0.34
2019-10	19.00			4.00	0.02
2019-09	15.00			9.00	0.59
2019-08	20.00			6.00	0.39
2019-07	22.00			9.00	0.42
2019-06	24.00			15.00	0.50
2019-05	32.00	0.10	0.00	27.00	0.98
2019-04	28.00			21.00	0.19
2019-03	22.00			20.00	0.45
2019-02	17.00			7.00	1.52
2019-01	26.00			7.00	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 8 日不完全统计

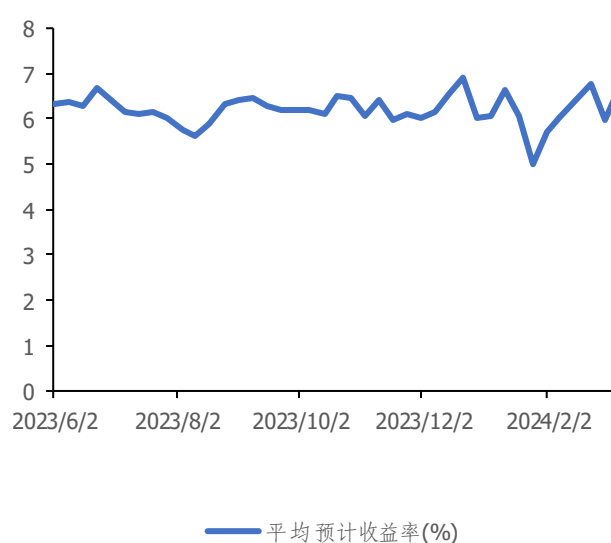
## 2.3 多元金融

根据 iFinD 统计, 2024 年 3 月 4 日-3 月 8 日, 信托产品新发 254 只, 环比-32%, 规模合计 52.98 亿元, 环比-60%。其中证券投资信托 42 只, 贷款投资信托 12 只, 权益投资信托 3 只和其他投资信托 155 只。

图表 39: 每周信托产品发行规模



图表 40: 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, 数据截至 2024 年 3 月 8 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 8 日

## 3. 行业动态

### 1. 证监会: 严厉打击财务造假和侵占上市公司利益的违法违规行

十四届全国人大二次会议于 3 月 6 日下午 3 时举行记者会。证监会主席吴清在记者会上表示, 强化穿透式的监管, 严肃整治、严厉打击财务造假和侵占上市公司利益的违法违

规行为。（财联社）

## 2.证监会：要设置更加严格的退市制度 做到应退尽退

十四届全国人大二次会议于3月6日下午3时举行记者会。证监会主席吴清在记者会上表示，要设置更加严格的退市制度，做到应退尽退，也鼓励推动一些公司能够主动退市。（财联社）

## 3.人民银行行长潘功胜：后续仍有降准空间

人民银行行长潘功胜3月6日在十四届全国人大二次会议经济主题记者会上表示，目前我国银行业存款准备金率平均在7%，后续仍有降准空间。（中国证券报）

## 4.两会特别报道 | 强化监管完善制度 进一步提高上市公司质量

加大科技监管建设投入，增强对上市公司违规行为、潜在风险的监测预警能力；优化市场准入机制，从严把控注册审核环节，把有限的金融资源配置给符合高质量发展标准的企业；逐年提高A股退市率，促进资本市场在优胜劣汰下实现良性循环，充分发挥资本市场高效配置资源的“枢纽”功能；健全独立董事制度、强化独立董事职能……围绕提高上市公司质量、更好发挥资本市场枢纽功能等主题，来自监管部门、上市公司、中介机构的代表委员积极建言献策。（上海证券报）

## 5.确保独立董事“独立履职”

近期，证券监督管理部门持续对独董的履职行为加强监管。近年来，上海证券交易所已对40多名独立董事实施纪律处分和监管警示。其中，既有独立董事在业绩预告违规、财务造假等方面的违规行为，也有对独立董事怠于履职、多处兼职的惩处。（中国经济网）

## 6.两会快讯 | 吴清：企业IPO上市绝对不能以“圈钱”为目的

3月6日，十四届全国人大二次会议经济主题记者会召开，证监会主席吴清表示，企业IPO上市绝对不能以圈钱为目的，更不能以欺诈上市，所以注册、审核的各个环节都要依法依规，严之又严地督促发行人能够真正准确完整地披露信息，要全力把造假者堵在资本市场门口之外。（证券时报）

## 7.沪深300ETF今日大幅放量，4只规模靠前的沪深300ETF成交额合计超270亿元

3月5日消息，4只规模靠前的沪深300ETF成交额合计超270亿元，华泰柏瑞沪深300ETF、易方达沪深300ETF、华夏沪深300ETF和嘉实沪深300ETF成交额分别为99.25亿元、93.30亿元、42.09亿元、37.35亿元。（新浪财经）

## 8.政府工作报告 | 今年发展主要预期目标是：国内生产总值增长5%左右

政府工作报告：今年发展主要预期目标是，国内生产总值增长5%左右；城镇新增就业1200万人以上，城镇调查失业率5.5%左右；居民消费价格涨幅3%左右；居民收入增长和经济增长同步；国际收支保持基本平衡；粮食产量1.3万亿斤以上；单位国内生产总值能耗降低2.5%左右，生态环境质量持续改善。（央广网）

## 9.全国政协委员、上海证券交易所总经理蔡建春：持续深化改革 推动资本市场高质量发展

3月3日，全国政协委员、上海证券交易所总经理蔡建春表示，要持续深化改革，推动资本市场高质量发展，IPO要持续加强全链条把关，从入口关、辅导期开始，市场参与各方都要承担起责任，活跃并购重组市场要进一步优化政策环境和市场生态。（证券时报）

#### 10.央行：中国的货币政策工具箱依然丰富，货币政策仍有足够空间

中国人民银行行长潘功胜 6 日表示，我国的经济回升向好，高质量发展扎实推进，但是国内外的形势依然复杂多变，需要发挥政策合力，加大宏观调控的政策力度。中国的货币政策工具箱依然丰富，货币政策仍有足够空间。我们在货币政策的调控中，将更加注重平衡好短期与长期、稳增长与防风险、内部均衡和外部均衡的关系，强化逆周期和跨周期调节，着力提振信心、稳定预期、稳定物价，为经济运行发展营造良好的货币金融环境。（中国新闻网）

#### 11.证监会主席吴清：鼓励 A 股上市公司一年多次分红，对不分红的公司采取措施

吴清说，近年来 A 股上市公司的分红状况持续改善，但长年不分红的公司也不少，分红的稳定性、及时性、可预期性都还有待进一步提高。对多年不分红或分红比例偏低的公司，我们还将区分不同情况采取一定措施，包括限制股东减持、ST 风险警示等，还将推动有条件的公司不止一年分一次红，鼓励一年多次，特别是鼓励春节前分红，让大家好好过年。（新浪财经）

#### 12.财政部部长蓝佛安：将有针对性地研究出台结构性减税降费政策

财政部部长蓝佛安 3 月 6 日在十四届全国人大二次会议举行的经济主题记者会上表示，将统筹运用各类财政政策工具，适度扩大财政支出规模，落实税费优惠政策，促进高质量发展。今年将有针对性地研究出台结构性减税降费政策。此外，将加快建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，在高质量发展中逐步化解地方政府债务风险。（中国证券报）

#### 13.青岛证监局：对中国银河证券青岛海口路证券营业部出具警示函

3 月 7 日，青岛证监局网站发布关于对中国银河证券股份有限公司青岛海口路证券营业部采取出具警示函措施的决定。经查，青岛证监局发现该营业部使用未在中国证券业协会注册登记的劳务派遣人员为客户办理融资融券开户有关业务并使用营业部有关印章，通知客户追加融资担保物及用章登记等环节违反公司内部制度，反映出该营业部内部控制不完善，合规管理不到位。依据《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》第三十二条规定，青岛证监局决定对该营业部采取出具警示函的监管措施。（界面新闻）

#### 14.北交所投行罚单迭出，4 家券商开年遭罚，一年半 21 家券商收 27 张罚单，“双罚”屡现

北交所近期连开投行罚单，年初至今已对 4 家券商及相关人员处罚。在北交所官网公布投行罚单的近一年半时间，涉保荐业务违规的罚单已多达 27 张，21 家券商及保荐代表人遭罚。监管对券商投行业务的违规行为持续保持高压态势，开年已 5 次重申“申报即担责”。为让中介机构提高执业和服务水平，证监会新主席吴清在 3 月 6 日答记者问中称，“下一步要成倍地大幅地提高覆盖面，对发现的违法违规线索进一步加大查处力度。”（财联社）

#### 15.沪深交易所联合举办量化私募机构交易合规培训 上交所：加快建立完善量化交易监管安排

日前，上交所会同深交所联合举办量化私募机构交易合规培训，帮助量化私募机构及时、准确理解量化交易监管思路和工作要求，切实提升合规交易水平，防范量化交易风险。来自 28 家头部量化私募机构的负责人及业务骨干参加。今年以来，上交所加强量化交易监管，对影响市场秩序、损害投资者合法权益的量化交易异常交易和违规行为，快速反应、重拳出击。下一步，上交所将坚持以投资者为本，把维护公平性作为工作出发点和落脚点，根据证监会统一部署，加快建立完善量化交易监管安排，进一步扩大量化

交易合规培训的范围对象，规范量化交易行为，维护市场正常交易秩序，保护投资者合法权益。（证券时报）

#### 16.易纲建议：设立房地产预售资金保险机制，压实房企主体责任

3月7日上午9时，全国政协十四届二次会议举行第二次全体会议。全国政协经济委员会副主任、中国人民银行原行长易纲在题为《走中国特色金融发展之路 推动金融高质量发展》的发言中指出，建议设立房地产预售资金保险机制，允许房企依法合规动用一定比例的预售监管账户资金。（21世纪经济报道）

#### 17.瞄准近万亿美元市场！车企积极布局汽车保险业务 机构：消费者将最终受益

3月8日，乘联会发布的最新数据显示，今年2月，新能源车国内零售渗透率达到**35.8%**，较去年同期**32.0%**的渗透率提升**3.8**个百分点。随着我国新能源车渗透率的不断提升，汽车保险领域也呈现出新变化。管理咨询公司罗兰贝格在相关报告中称，伴随新能源车渗透率的提升，新能源汽车保险成本高的弊端将逐步扩大，甚至出现部分品牌投保难的局面。同时，伴随着智能驾驶技术的应用，主机厂和消费者对于智能驾驶的投保需求逐步显现，传统的汽车保险在供应端面临着创新压力。因此，以新能源车企为代表的汽车主机厂参与汽车保险产业的动作将会更加频繁。（每经网）

#### 18.上海：丰富消费型保险产品供给

上海市人民政府办公厅近日印发《本市促进服务消费提质扩容的实施方案》提出，丰富消费型保险产品供给。加大针对各类人群的保险产品和服务创新的开发力度。在合规、安全基础上逐步扩大医疗、医保大数据开放共享与综合利用，基于市大数据资源平台推进医保大数据实验室建设，支持保险公司依托医保大数据实验室研发更多优质商业健康保险。（东方财富网）

#### 19.监管“长牙带刺” 开年两个月保险机构被罚近7000万元

据《金融时报》记者不完全统计，今年前两个月，针对保险机构及相关责任人违规行为，金融监管总局及其派出机构合计处罚金额达到近**7000**万元，同比增长超过七成。其中，仅金融监管总局机关及省级机构就开出**101**张罚单，处罚金额超过**2500**万元。（中国金融新闻网）

#### 20.《保险销售行为管理办法》正式实施 促进险企提升消费者信任度

“3·15”国际消费者权益日临近，保险产品作为一种无形产品，其销售行为规范问题再度受到社会关注。为保护投保人、被保险人、受益人的合法权益，规范保险销售行为，统一保险销售行为监管要求，金融监管总局发布的《保险销售行为管理办法》（以下简称《销售办法》）于**2024年3月1日**起开始施行。《销售办法》明确了谁能销售保险产品、怎么销售保险产品、保险机构和保险消费者在保险销售过程中各自要履行哪些义务等内容。（中国金融新闻网）

## 4.上市公司重要公告

**1.财达证券（600906.SH）**：3月4日，财达证券发布《中信建投证券股份有限公司关于财达证券股份有限公司2023年度持续督导现场检查报告》。中信建投证券按照《上海证券交易所上市公司自律监管指引第11号——持续督导》的有关要求，对财达证券认真履行了持续督导职责，通过本次现场核查，中信建投证券认为：**2023**年度，财达证券在公司治理、内部控制、三会运作、信息披露、独立性、关联交易、对外担保、重大对外投

资等重要方面的运作符合《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 11 号——持续督导》、《上海证券交易所股票上市规则》等相关要求。

2.华安证券(600909.SH):3月4日,华安证券发布《华安证券股份有限公司关于“华安转债”2024年付息事宜的公告》。华安证券股份有限公司于2020年3月12日公开发行的可转换公司债券将于2024年3月12日支付2023年3月12日至2024年3月11日期间的利息。

3.中国银河(601881.SH):3月5日,中国银河发布《浙商证券股份有限公司、中信建投证券股份有限公司关于中国银河证券股份有限公司2023年度持续督导工作现场检查报告》。通过本次现场检查,联席保荐机构认为:本持续督导期内,公司治理规范,建立了较为完善的内控制度且得到有效执行;信息披露执行情况良好;在资产、人员、财务、机构、业务等方面均保持了独立性,不存在关联方违规占用公司资金的情形;募集资金已使用完毕,其实际使用情况与公司公告承诺一致,不存在变更募集资金投资项目的情况;不存在违规关联交易、对外担保及重大对外投资等情形;经营模式、业务结构未发生重大不利变化,公司经营状况良好。

4.长江证券(000783.SZ):3月5日,长江证券发布《长江证券股份有限公司关于“长证转债”到期兑付暨摘牌的公告》。根据《募集说明书》的规定,在本次发行的可转债期满后五个交易日内,公司将以本次可转债票面面值上浮5%(含最后一期利息)的价格向投资者赎回全部未转股的可转债。长证转债到期合计兑付105元人民币/张(含税)。

5.申万宏源(000166.SZ):3月6日,申万宏源发布《申万宏源集团股份有限公司2021年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)(品种一)2024年付息公告》。申万宏源集团股份有限公司2021年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)(品种一)(债券简称:21申宏01,债券代码:149393)将于2024年3月8日支付自2023年3月8日至2024年3月7日期间的利息3.68元(含税)/张。

6.广发证券(000776.SZ):3月6日,广发证券发布《广发证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行短期公司债券(第一期)发行公告》。经中诚信国际综合评定,发行人主体信用等级为AAA,本期债券信用等级为A-1,本期债券符合进行通用质押式回购交易的基本条件,具体折算率等事宜将按登记机构的相关规定执行。

7.东吴证券(601555.SH):3月7日,东吴证券发布《东吴证券股份有限公司关于注销回购A股股份并减少注册资本暨通知债权人的公告》。东吴证券股份有限公司于2024年3月7日召开了2024年第二次临时股东大会,审议并通过了《关于公司注销回购A股股份并减少注册资本的议案》。本次注销完成后,公司注册资本将减少38,799,814元,由5,007,502,651元变更为4,968,702,837元,公司总股本将由5,007,502,651股变更为4,968,702,837股。

8.申万宏源(000166.SZ):3月7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)发行公告》。本期债券发行规模为不超过24.5亿元(含24.5亿元)。每张面值为100元,发行数量为不超过2450万张(含2450万张),发行价格为人民币100元/张。经联合资信评估股份有限公司综合评定,发行人的长期主体信用等级为AAA,本期债券信用等级为AAA,评级展望稳定。

9.财达证券(600906.SH):3月8日,财达证券发布《财达证券股份有限公司关于股东所持公司股份部分解除质押的公告》。财达证券股份有限公司股东河北省国有资产控股运营有限公司持有公司股份441,780,550股,占公司总股本的13.61%,国控运营本次解除质押195,265,000股后,剩余质押公司股份220,890,150股,占其持有公司股份的50.00%。

10.中国平安(601318.SH):3月6日,中国平安发布《中国平安保险(集团)股份有限公司关于推动“提质增效重回报”暨2023年度现金分红计划的公告》公告显示,自2012年至2023年中期,本公司分红水平连续11年持续提升,累计分红24次,分红总额超过人民币2800亿元。本公司坚持稳定和可持续的现金分红政策和理念不变,预计2023年度全年现金分红总额(包含已派发的2023年度中期股息、尚待本公司董事会和股东大会审议通过的2023年度末期股息)占归母净利润比例不低于40%。

## 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