

非银行金融

监管持续发力，券商、金融 IT 有望拾级而上-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	28.00	23.84
601456.SH	国联证券	买入	0.37	0.45	30.13	24.81
601601.SH	中国太保	增持	2.06	2.71	12.26	9.33
300033.SZ	同花顺	买入	2.78	3.79	50.86	37.25

资料来源：长城证券产业金融研究院

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 4.19% 附近，美元指数波动回落到 103.88 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回升到 339 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回落到 2.36% 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

- 《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
- 《市场再次巨幅波动，非银金融有望企稳-非银周观点》2024-02-05

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.....	9
2.1.1 宏观数据.....	9
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 股成交金额上升.....	13
图表 19: 市值换手率上升 (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

2月26日-3月1日，沪深300指数3537.8点（1.38%），保险指数（申万）935.52点（-3.07%），券商指数5317.75点（1.83%），多元金融指数1016.58点（2.05%）。

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2月29日，美国商务部公布的最新数据显示，美国1月个人消费支出（PCE）价格指数环比增长0.3%，同比增长2.4%，持平预期。根据CME美联储观察工具显示，目前市场预期美联储在3月和5月按兵不动概率分别为97.5%和80.1%。6月起降息25个基点的概率为49.5%。国内方面，监管部门继续采取多方位措施维护市场稳定。中金所对一家私募基金管理有限公司及其实际控制人未按规定申报实际控制关系账户，采用高频交易方式，在股指期货上超交易限额交易采取纪律处分措施。证监会新闻发言人就私募基金DMA业务有关情况回应市场关切。根据中证机构间报价系统股份有限公司数据，春节后开市以来DMA业务规模稳步下降，日均成交量占全市场成交比例约3%。DMA业务平稳降杠杆，有助于市场风险防控，有利于市场的平稳健康运行。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。

本周市场继续走强，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4.19%附近，美元指数波动回落到103.88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回升到339亿元（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%至2.36%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。

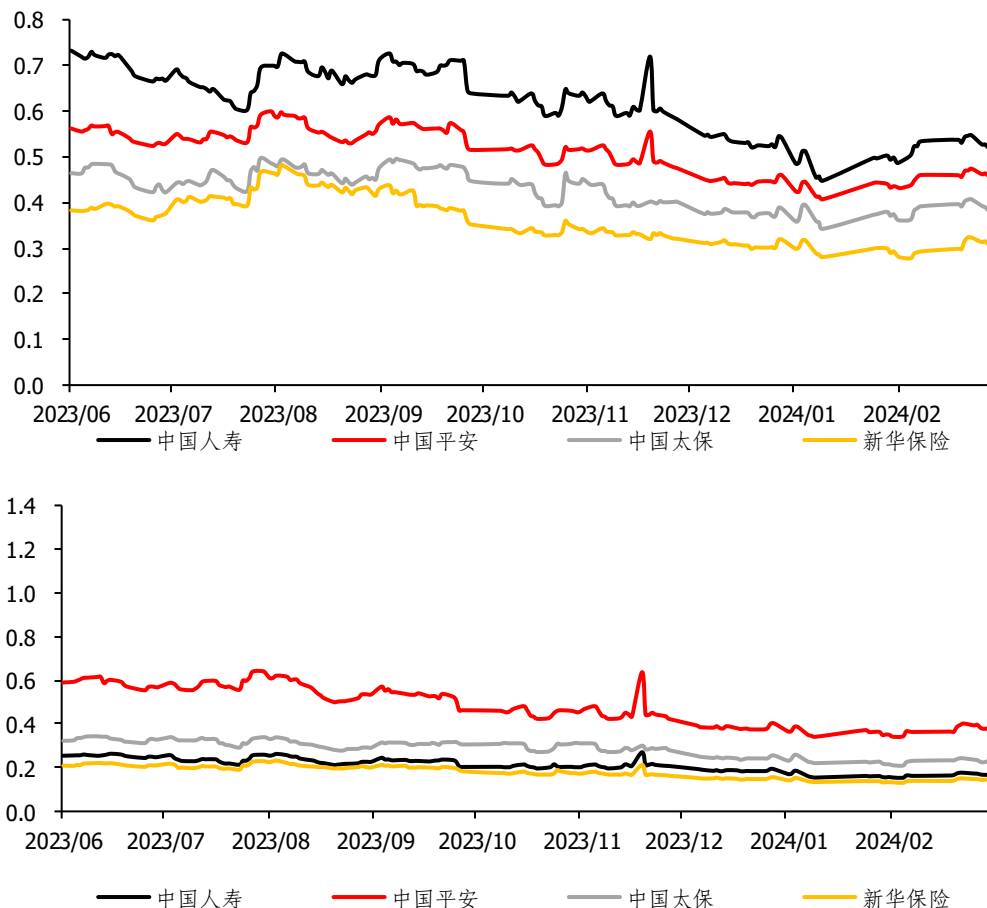
1.2 重点投资组合

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 1 日

1.2.2 券商板块

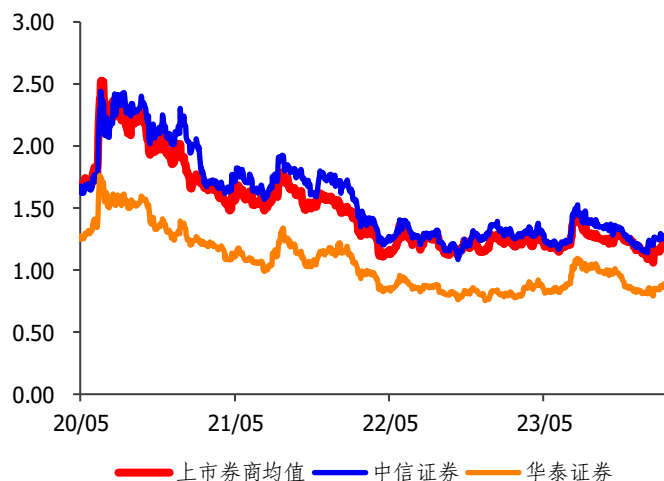
1) 创新+转型发展及受益行情的中小型证券公司: 重点关注东方财富(2023 年前三季度归母净利润同比-5.84%, 基本符合预期, 股价基本触底, 长期配置窗口已现), 相关公司: 浙商证券、国金证券、华林证券(收购字节跳动旗下海豚 app, 期待流量变现打开新空间)等。

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。

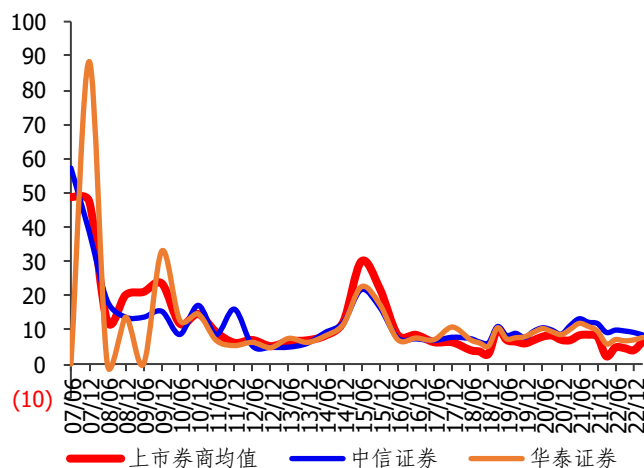
3) 平台型公司, 推荐关注同花顺(2023 年归母净利润 14.0 亿元, 同比-17.1%, 合同负债预示向好预期, AI 打开未来成长空间)、金证股份(业绩快报显示, 2023 年归母净利润同比+30.00%至+55.00%); 子公司丽海弘金与渤海证券就上线弘金算法管理平台

达成合作)。

图表2: 券商PB估值保持平稳



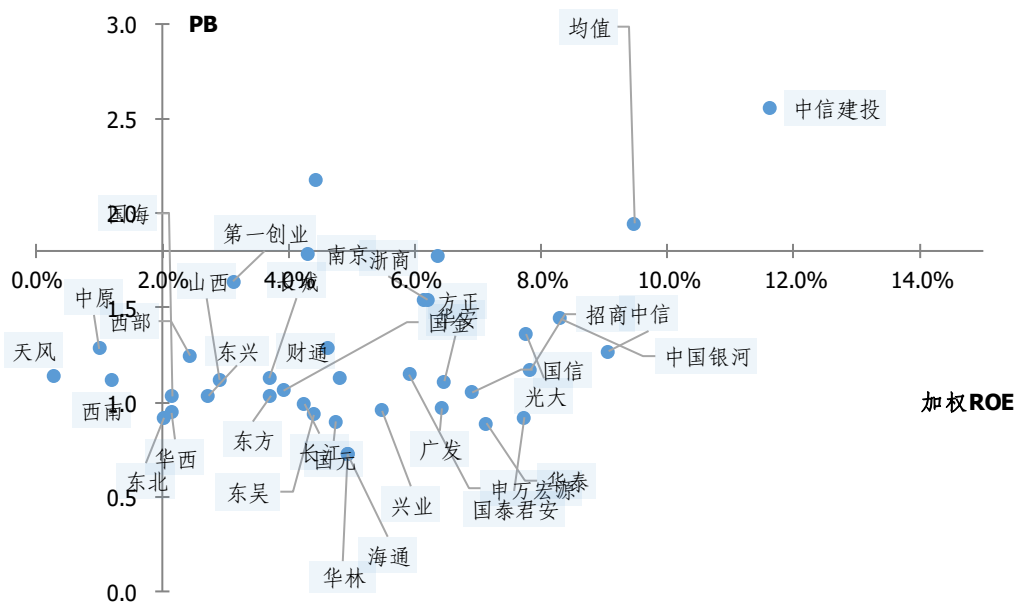
图表3: 上市券商加权ROE均值底部震荡(单位: %)



资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至2024年3月1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1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1日

图表5: 券商估值分位数统计

2024/3/1	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	1.15	最低点-1/4位数之间	8.31	2.32	1.53	1.29	1.01
000686.SZ	东北证券	0.92	最低点-1/4位数之间	9.04	2.71	1.82	1.19	0.78
000728.SZ	国元证券	0.90	最低点-1/4位数之间	8.19	1.70	1.31	1.10	0.76
000750.SZ	国海证券	1.03	最低点-1/4位数之间	9.66	4.20	2.00	1.31	0.86
000776.SZ	广发证券	0.97	最低点-1/4位数之间	11.07	2.46	1.66	1.23	0.15
000783.SZ	长江证券	0.99	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	1.12	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	1.25	最低点-1/4位数之间	10.33	3.76	2.21	1.48	0.89

2024/3/1	券商	PB	当前估值位置	最高点	3/4	1/2	1/4	最低点
002736.SZ	国信证券	1.05	最低点-1/4 位数之间	8.69	2.70	1.90	1.44	0.92
002797.SZ	第一创业	1.64	最低点-1/4 位数之间	11.13	3.42	2.51	1.86	1.42
002926.SZ	华西证券	0.94	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	1.13	最低点-1/4 位数之间	3.51	2.28	1.91	1.31	0.96
600030.SH	中信证券	1.27	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	1.06	最低点-1/4 位数之间	10.16	3.86	2.31	1.37	0.91
600369.SH	西南证券	1.12	最低点-1/4 位数之间	8.62	2.33	1.77	1.28	0.88
600837.SH	海通证券	0.73	最低点-1/4 位数之间	4.48	1.75	1.47	1.03	0.66
600909.SH	华安证券	1.11	最低点-1/4 位数之间	4.62	2.13	1.67	1.22	0.97
600958.SH	东方证券	1.03	最低点-1/4 位数之间	7.04	2.34	1.43	1.20	0.91
600999.SH	招商证券	1.17	最低点-1/4 位数之间	5.57	2.33	1.93	1.60	1.07
601066.SH	中信建投	2.56	1/4-1/2 位数之间	9.61	4.47	3.39	2.79	1.15
601099.SH	太平洋	2.50	1/2-3/4 位数之间	16.79	4.94	2.70	2.23	1.16
601108.SH	财通证券	1.13	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	1.14	1/4-1/2 位数之间	5.20	2.60	1.59	1.13	0.95
601198.SH	东兴证券	1.03	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	0.92	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	1.28	最低点-1/4 位数之间	4.86	2.19	1.79	1.44	1.12
601377.SH	兴业证券	0.95	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	0.93	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	0.89	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	1.36	1/4-1/2 位数之间	5.09	2.09	1.53	1.27	0.75
601878.SH	浙商证券	1.54	最低点-1/4 位数之间	6.12	2.69	2.12	1.70	1.36
601881.SH	中国银河	1.44	1/2-3/4 位数之间	2.69	1.70	1.41	1.24	0.93
601901.SH	方正证券	1.54	1/2-3/4 位数之间	4.55	2.09	1.77	1.47	0.98
601990.SH	南京证券	1.78	最低点-1/4 位数之间	5.71	2.82	2.33	1.88	1.44
002945.SZ	华林证券	5.40	1/4-1/2 位数之间	11.61	7.06	6.26	5.75	2.87
300059.SZ	东方财富	3.15	最低点-1/4 位数之间	85.54	7.68	5.02	4.00	1.46
601236.SH	红塔证券	1.59	最低点-1/4 位数之间	7.37	4.36	2.40	1.69	1.37
601696.SH	中银证券	1.77	最低点-1/4 位数之间	7.43	3.42	2.33	1.88	1.50
601995.SH	中金公司	1.95	1/4-1/2 位数之间	5.62	3.62	2.61	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 1 日

2. 市场回顾

2月26日-3月1日, 沪深300指数 3537.8 点 (1.38%), 保险指数(申万) 935.52 点 (-3.07%), 券商指数 5317.75 点 (1.83%), 多元金融指数 1016.58 点 (2.05%)。

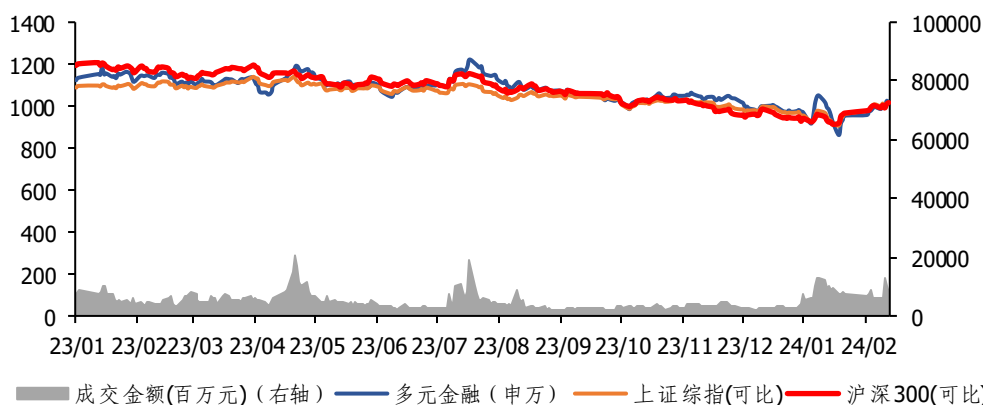
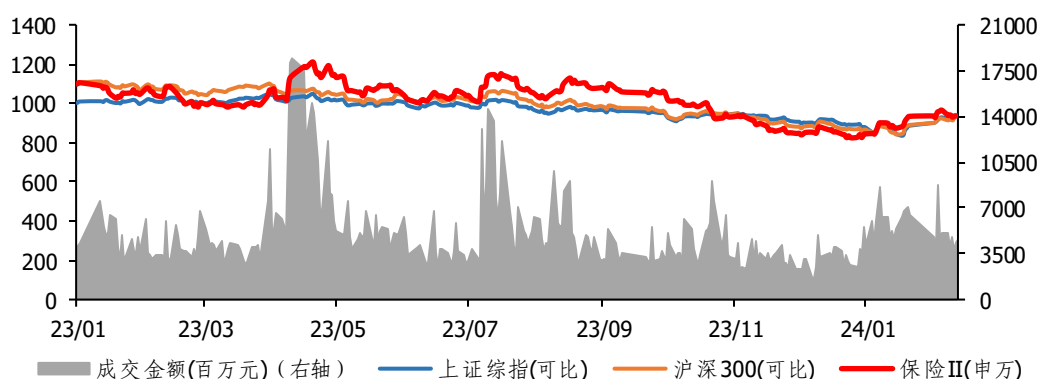
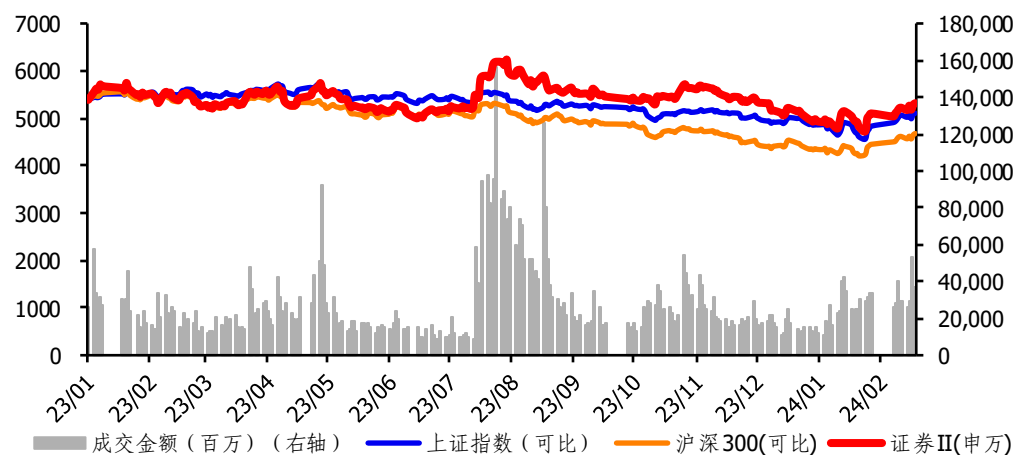
保险指数(申万) 935.52 点 (-3.07%); 上市险企方面: 中国平安 42.99 元 (-2.45%), 新华保险 33.15 元 (-1.72%), 中国太保 25.27 元 (-6.51%), 中国人寿 29.95 元 (-5.07%), 中国太平 6.95 元 (-3.61%), 友邦保险 62.55 元 (-3.40%), 中国财险 10.78 元 (0.75%), 保诚 77.25 元 (-4.98%)。

券商指数 5317.75 点 (1.83%), 券商板块小幅上涨, 涨幅较大的个股分别有: 方正证券(601901.SH), 上涨 1.15 元 (15.91%), 西部证券(002673.SZ), 上涨 0.73 元 (10.44%), 西南证券(600369.SH), 上涨 0.3 元 (7.59%); 跌幅较大的个股分别

有：中信证券（600030.SH），下跌 0.2 元（-0.93%），国泰君安（601211.SH），下跌 0.08 元（-0.53%），招商证券（600999.SH），下跌 0.06 元（-0.42%）。

多元金融指数 1016.58 点（2.05%），其中跌幅居前的有，民生控股（000416.SZ），下跌 0.27 元（-18.00%）；江苏租赁（600901.SH），下跌 0.14 元（-2.81%）；浩丰科技（300419.SZ），下跌 0.12 元（-2.38%）。涨幅居前的有，同花顺（300033.SZ），上涨 10.64 元（8.15%）；渤海金控（000415.SZ），上涨 0.14 元（6.70%）；新力金融（600318.SH），上涨 0.37 元（5.01%）。

图表6: 非银指数走势及成交金额



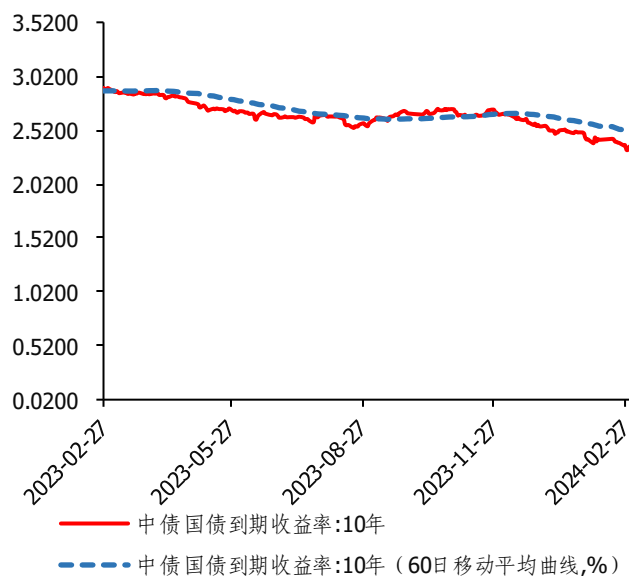
资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 1 日

2.1 保险行业

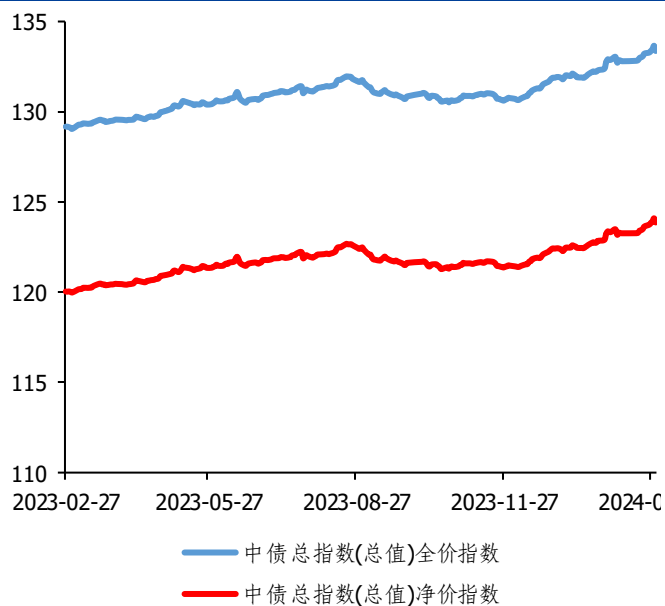
2.1.1 宏观数据

2月26日-3月1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-13.57BP；银行间同业拆借加权利率：7天（%）较上周变动-0.15BP。理财产品预期年收益率（人民币：全市场：1周：月）较2023年12月变动-20.04BP。余额宝7日年化收益率较上周变动-3.20BP。

图表7: 中债国债60日移动平均线下降(单位: %)



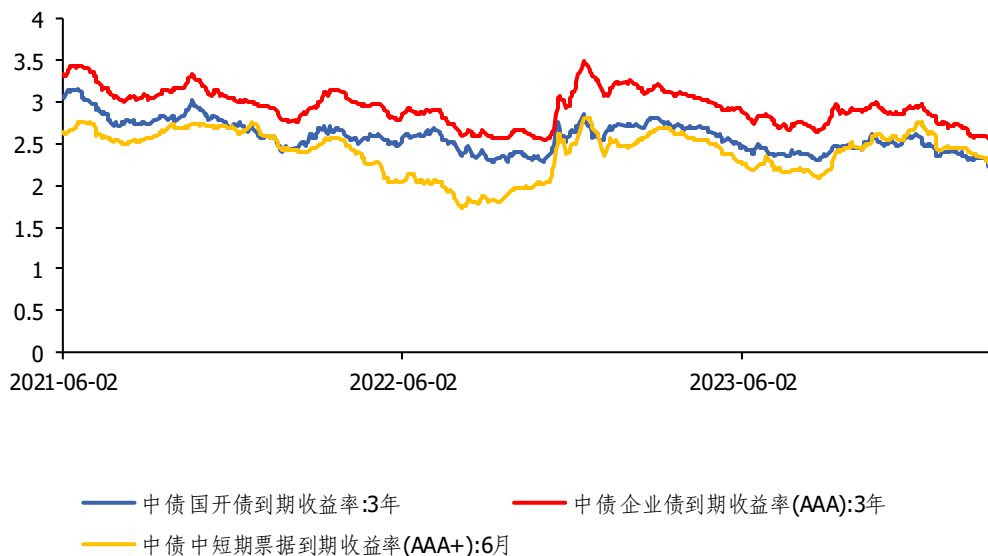
图表8: 中债总全价/总净价指数上升



资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至2024年3月1日

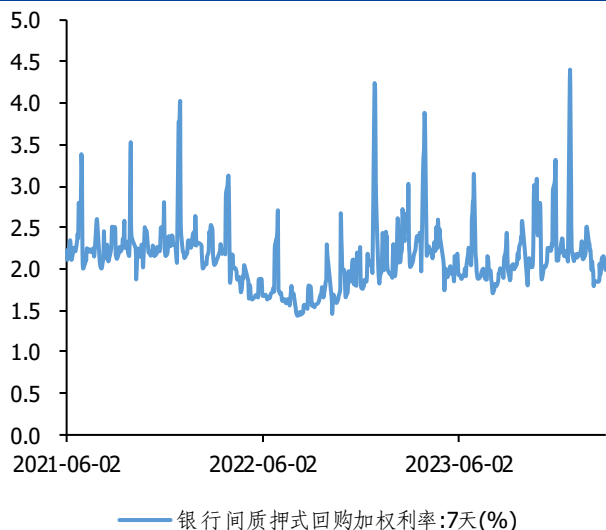
资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至2024年3月1日

图表9: 主要债券到期收益率变化(单位: %)

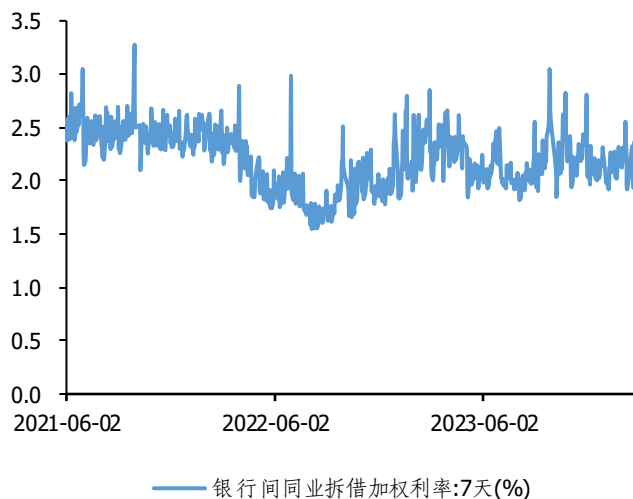


资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至2024年3月1日

图表10: 7天银行间质押式回购利率下降



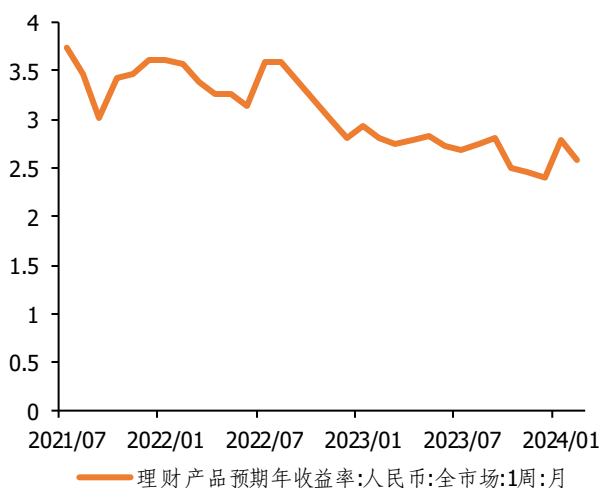
图表11: 7天银行间同业拆借利率下降



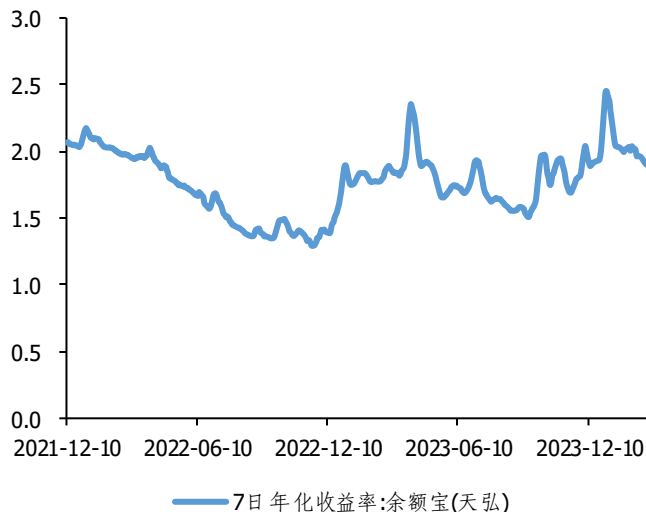
资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 1 日

资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 1 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 1 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 1 日

2.1.2 行业数据

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%)。

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

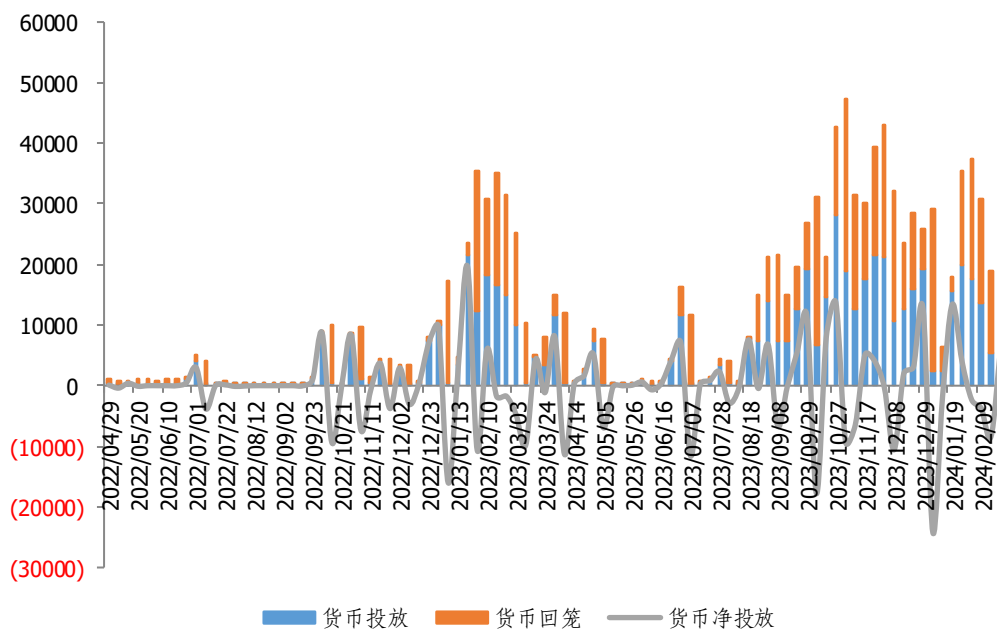
2023/12/31	新增保单件数 (亿)	保额 (万亿)	件均保额 (万)
行业合计	82.74	2,402.12	29.03
产险公司	74.77	1,099.43	14.70
人身险公司	7.98	1,302.69	163.29
分险种	新增保单件数 (亿)	保额 (万亿)	件均保额 (万)
车险	0.68	100.00	147.88
责任险	35.68	485.73	13.61
农险		0.42	

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

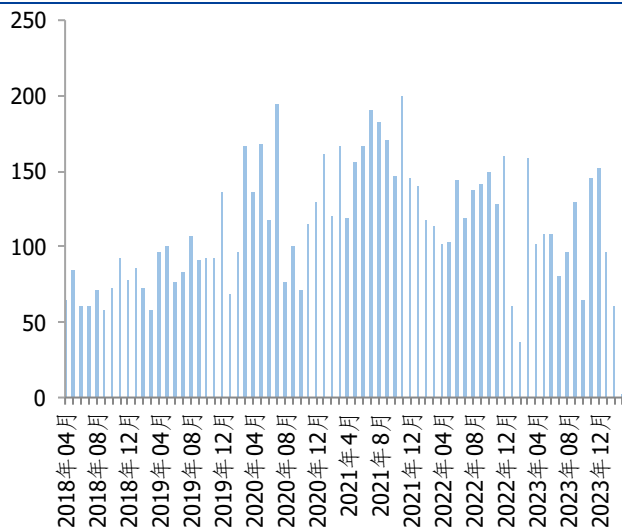
央行货币净投放大幅上升, 公募基金发行规模升温: 2 月 26 日-3 月 1 日, 本周央行货币净投放 6320 亿元, 净投放额较上周+14730 亿元, 资金面保持宽松。截止 3 月 1 日, 本周新成立股票+混合基金 7 只, 规模 13.6 亿份, 发行规模环比+173.64%; 公募基金发行规模下降, 发行数量 17 只, 发行份额 131.82 亿份, 环比+1777.78%。

图表15: 人民银行货币投放与回笼 (单位: 亿元)



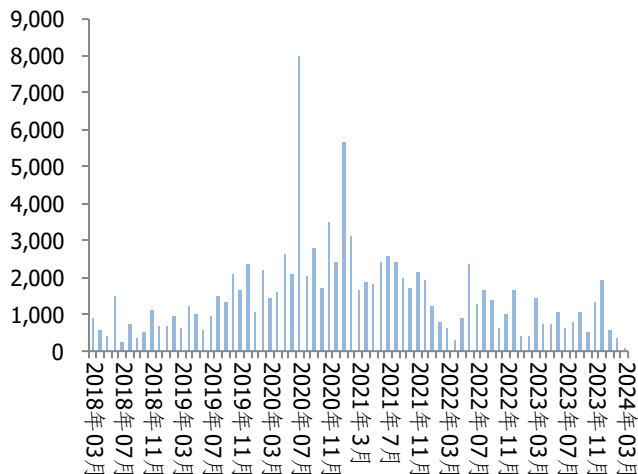
资料来源: iFinD, 央行, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 1 日

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 1 日

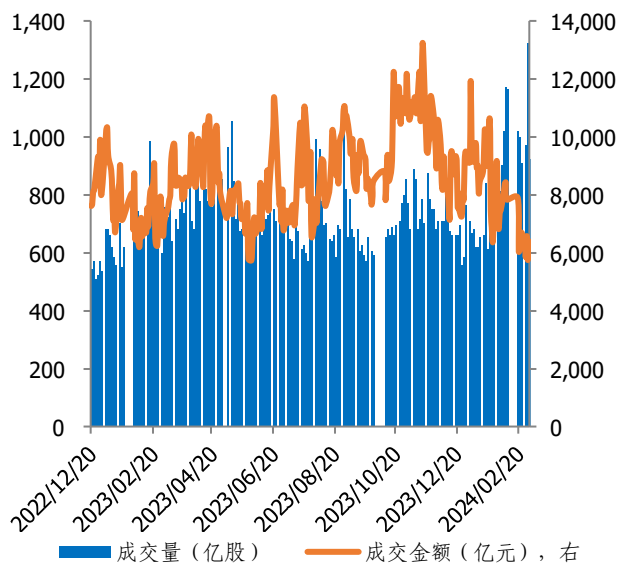
图表17: 公募基金发行份额 (单位: 亿份)



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 1 日

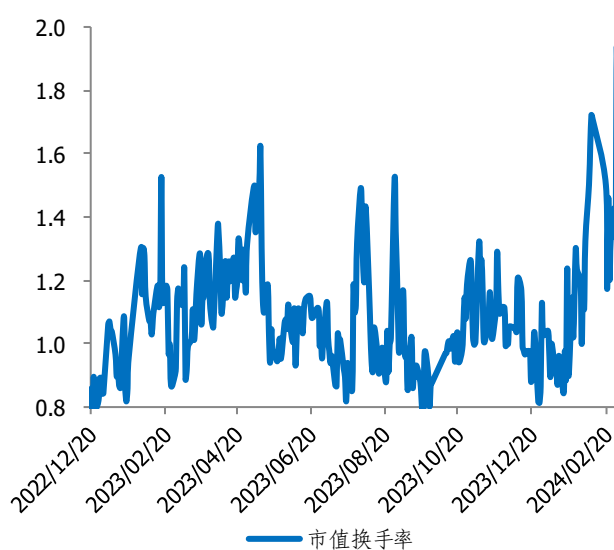
市场活跃度上升: 2月26日-3月1日, A股合计成交 5121.09 亿股, 日均成交量 1024.22 亿股, 环比+12.71%; 总成交金额 54970.58 亿元, 日均成交金额 10994.12 亿元, 环比+21.78%; 区间换手率均值为 1.5%, 环比+12.63%。

图表18: 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 1 日

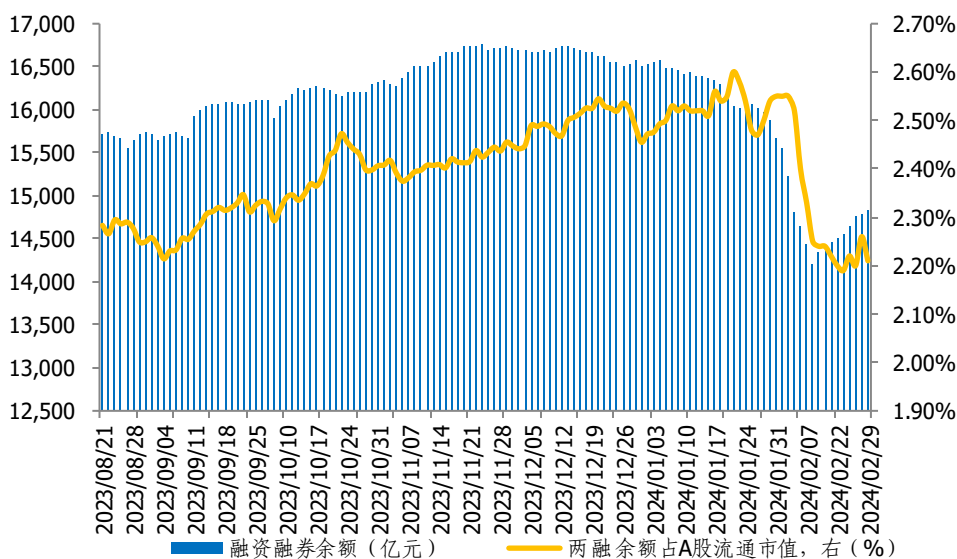
图表19: 市值换手率上升 (单位: %)



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 1 日

两融余额有所上升: 截至 2 月 29 日, 两融余额为 14844.27 亿元, 环比+2.2%。2024 年 2 月 26 日-2 月 29 日, 日均融资买入额 1006.96 亿元, 环比+30.49%, 日均融资偿还额为 932.09 亿元, 环比+79.31%。两融余额占 A 股流通市值比重为 2.23%, 环比-0.09%。

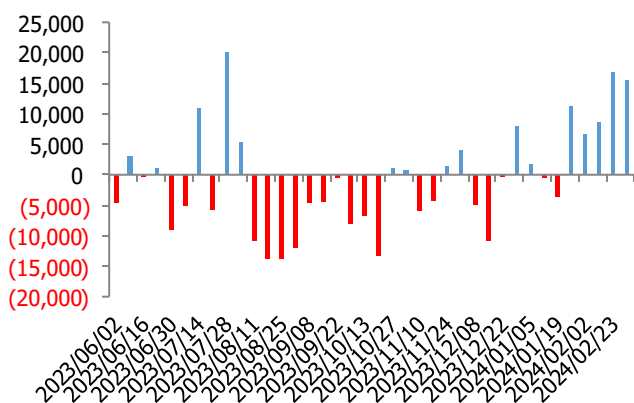
图表20: 两融余额上升



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 2 月 29 日

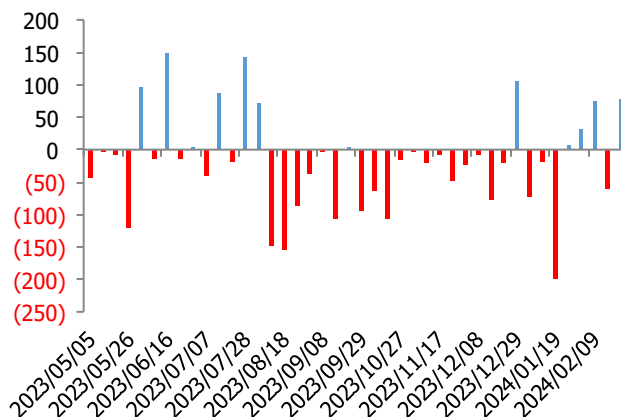
北上资金净流入 235.46 亿元: 沪股通、深股通及 QFII 是目前外资直接进入我国 A 股市场的重要渠道, 随着资本市场对外开放的进程不断加快, 各项制度也正在逐步放宽。截至 2024 年 3 月 1 日, 本周沪股通净流入 156.66 亿元, 沪市港股通净流入 73.53 亿元; 本周深股通净流入 78.79 亿元, 深市港股通净流入 10.06 亿元。北上资金合计净流入 235.46 亿元, 南向资金合计净流入 83.59 亿元。

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 1 日

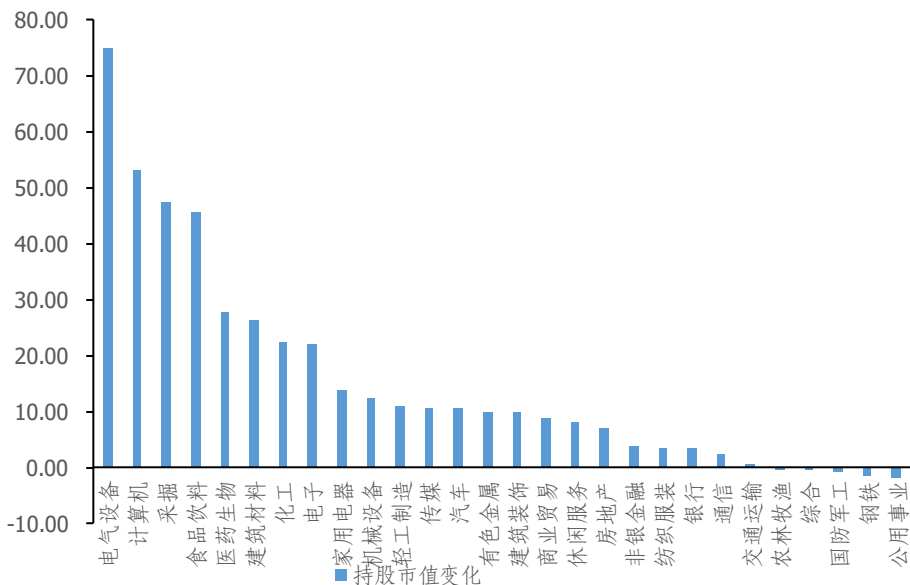
图表22: 深股通成交净买入额 (单位: 亿元)



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 1 日

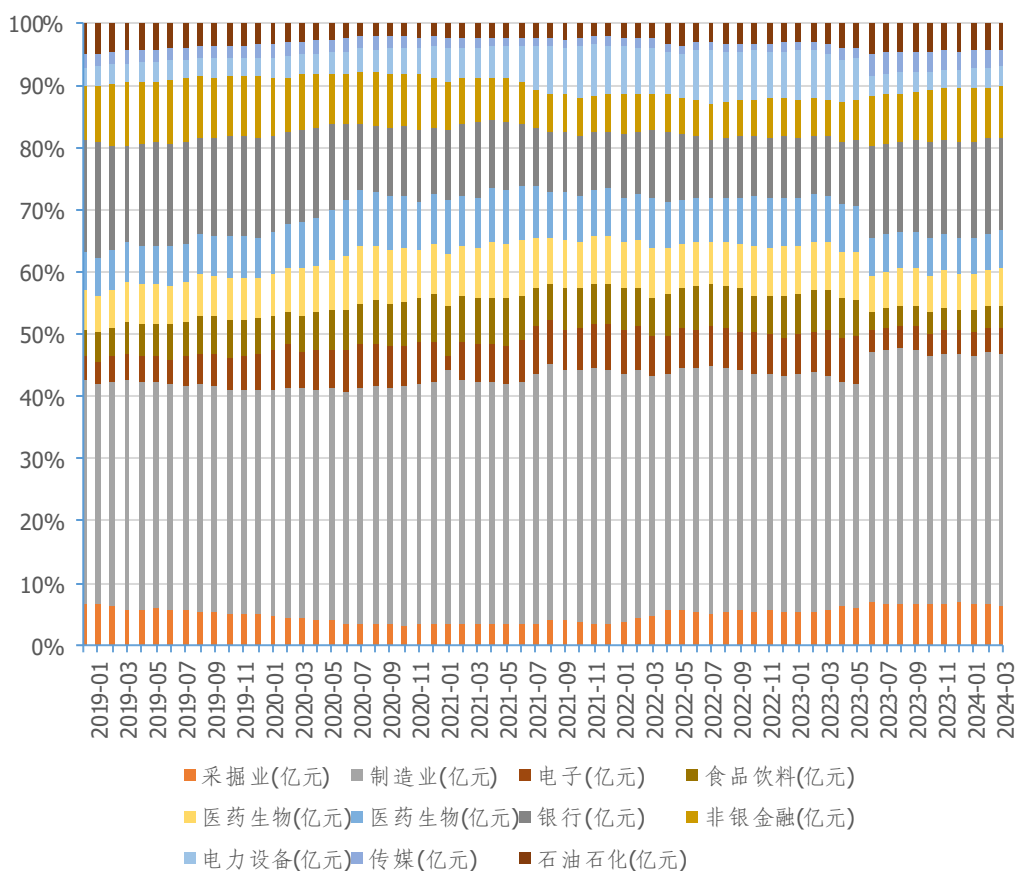
北上资金的持股市值环比上升: 截止到 3 月 1 日, 单周北上资金持股市值共 5673.2 亿元, 较上周+447.76 亿元。分行业看, 相较于上周, 共有 25 个行业的持股市值增加, 其中增幅较大的为电气设备、计算机、食品饮料, 分别较上周+73.49 亿元、+57.53 亿元、+46.54 亿元; 共有 3 个行业的持股市值减少, 其中减幅较大的为综合、钢铁、公用事业, 分别较上周-0.67 亿元、-0.53 亿元、-0.45 亿元。

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 1 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: %)

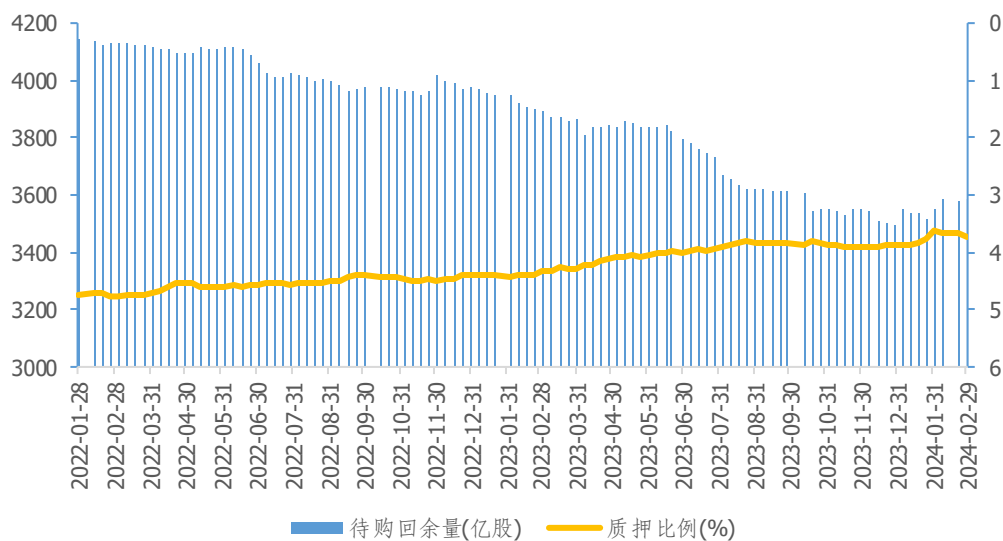


资料来源: iFinD, 沪深交易所, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 1 日

券商股权质押规模变化: 本周股权质押待回购余量为 3583.62 亿股, 环比+0.8%, 质押

比例为 3.72%，较上周+7%。

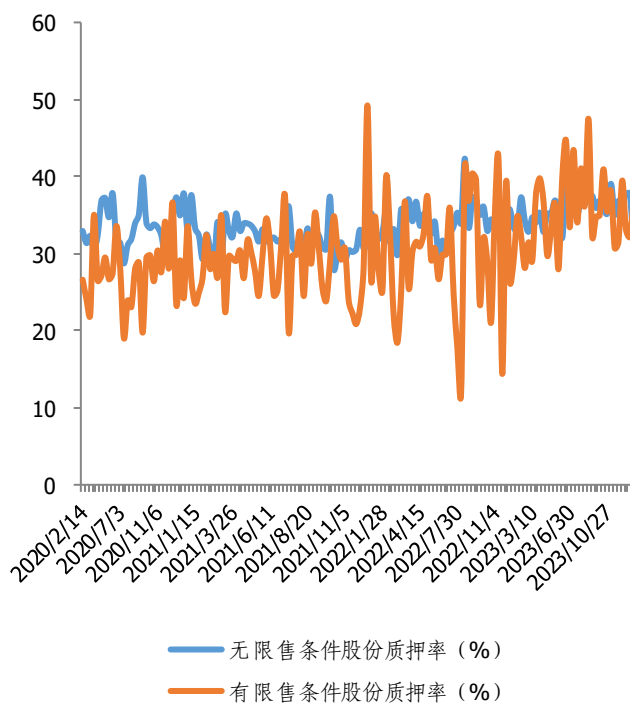
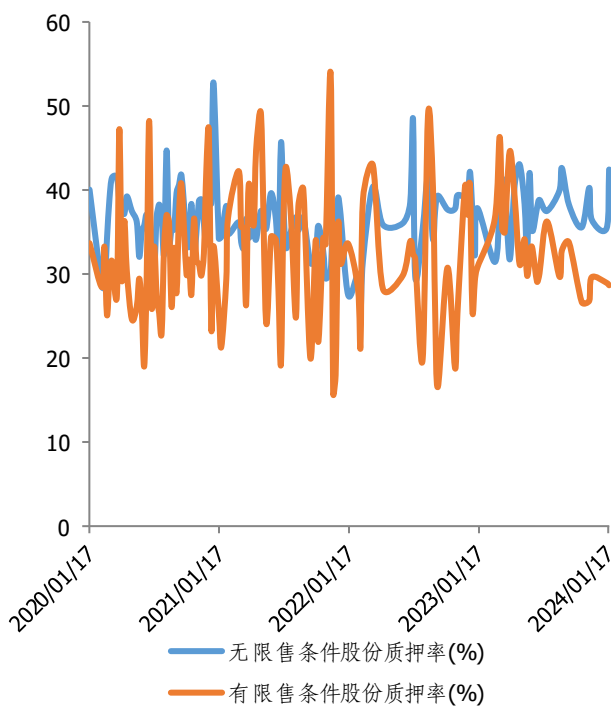
图表 25: 股票质押新增规模上升 (单位: 亿股)



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 1 日

图表 26: 上交所平均质押率

图表 27: 深交所平均质押率

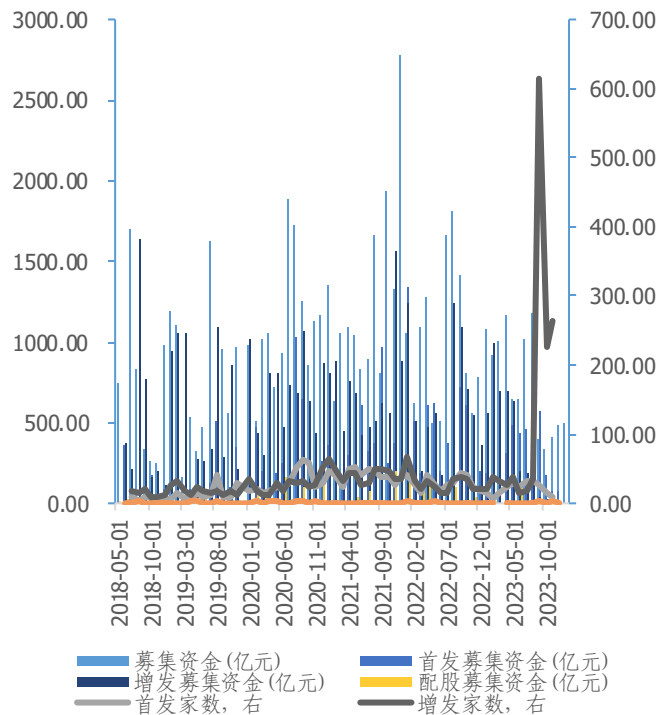


资料来源: Choice, 上交所, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 1 日

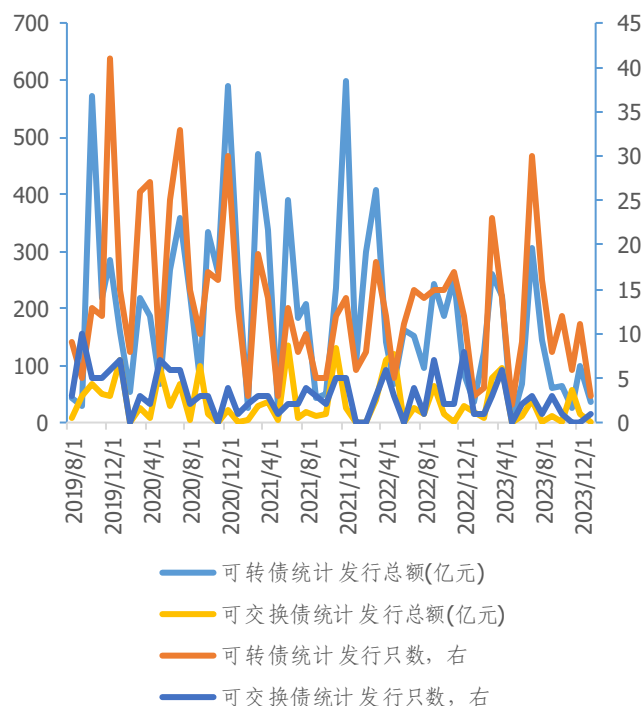
资料来源: Choice, 深交所, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 1 日

本周股权融资金额环比上升。根据 Choice 最新统计, 截至 3 月 1 日, 本周股权融资募集家数 4 家, 募集合计 46.44 亿元, 其中, 首发 2 家, 募集 31.76 亿元; 定向增发 2 家, 募集 14.68 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

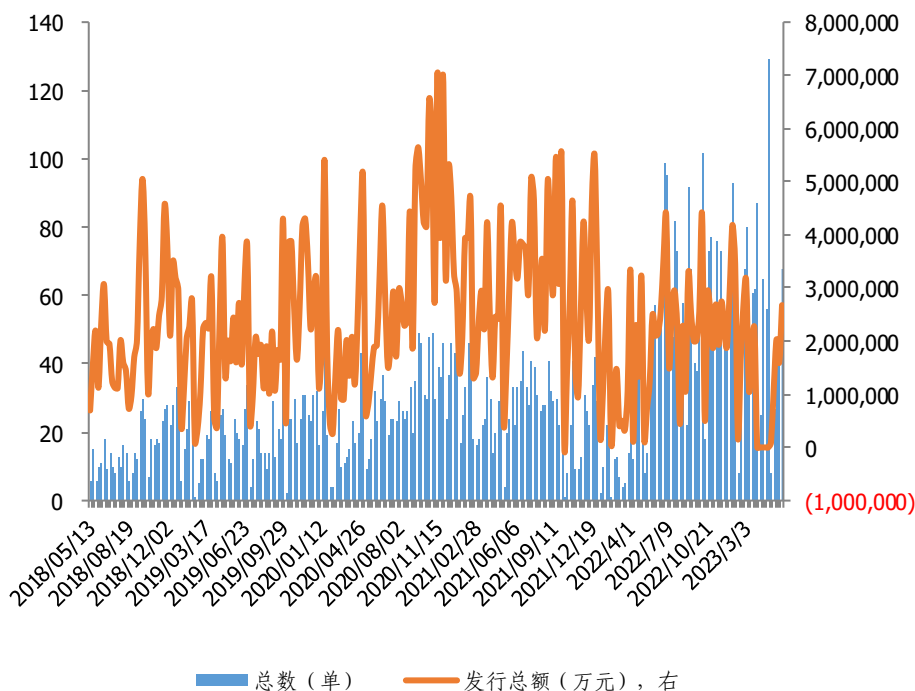


资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 1 日

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 1 日

新发行企业 ABS 规模上升: 截至 2024 年 3 月 1 日, 本周新增 64 笔企业 ABS, 发行总额 204.33 亿元, 环比+530.65%。

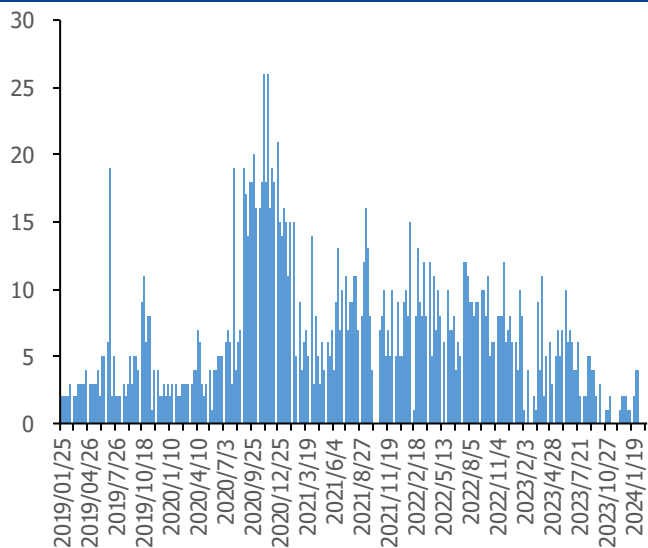
图表30: 新发行企业 ABS 规模



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 1 日

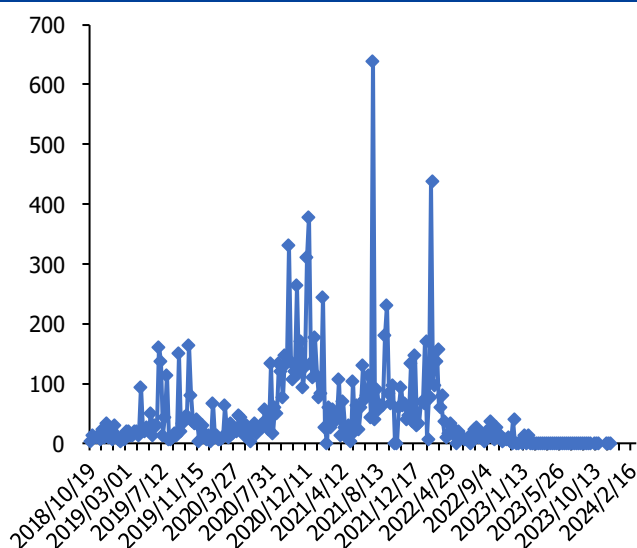
因监管等因素，截至 2024 年 3 月 1 日，本周证监会核准发行 0 家，与上周数据相比无变动。

图表 31: 证监会核准 IPO 家数



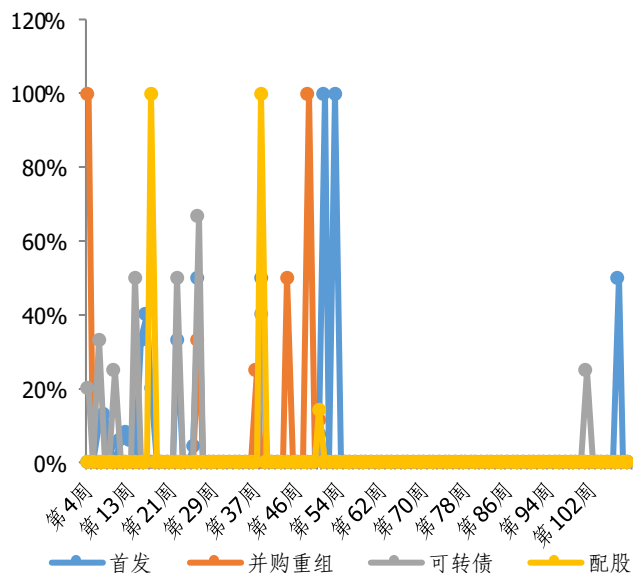
资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 1 日

图表 32: IPO 核准金额 (单位: 亿元)



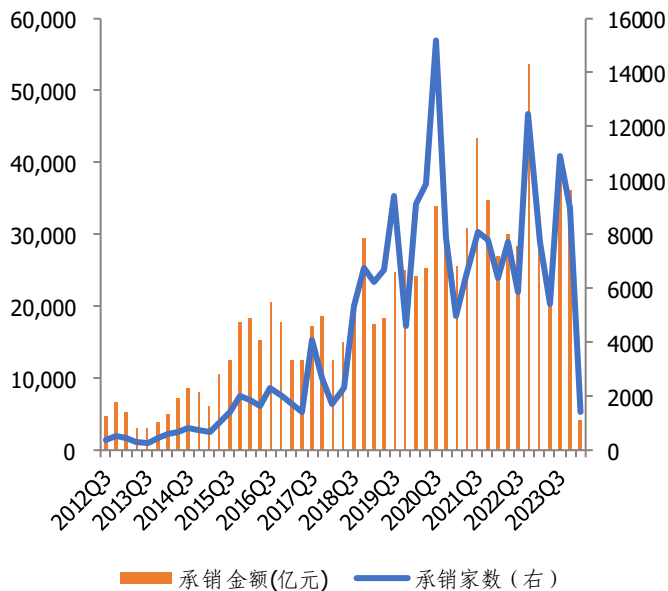
资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 1 日

图表 33: IPO、并购重组、可转债及配股被否率



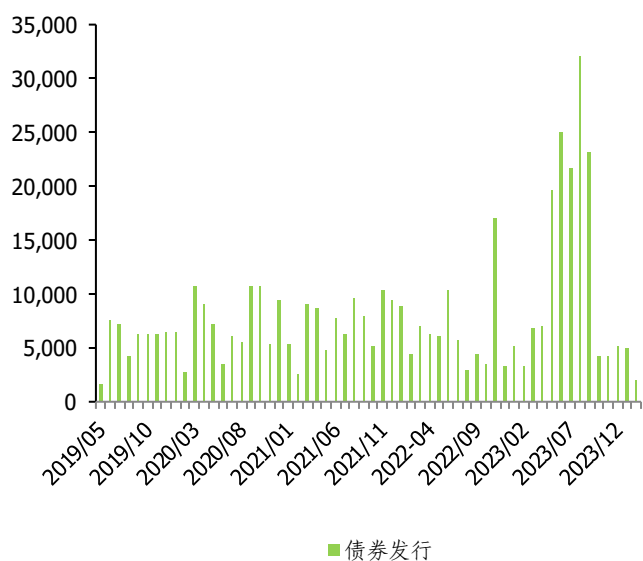
资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 1 日

图表 34: 各季度累计承销家数与金额

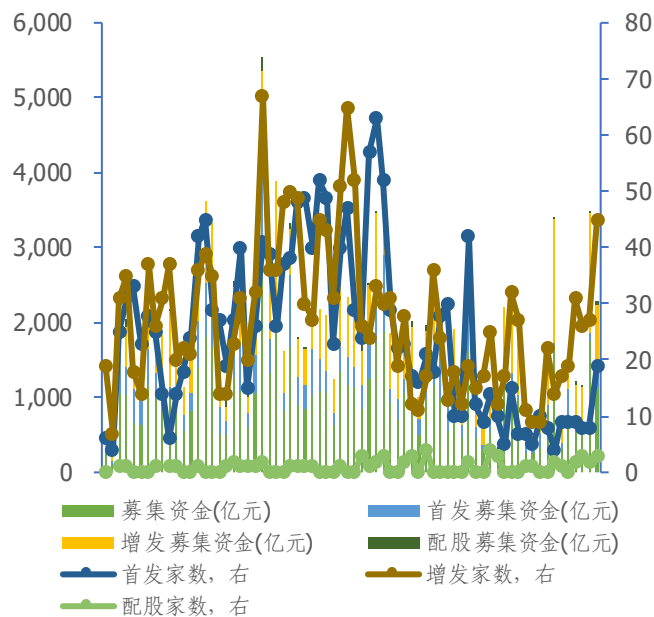


资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 1 日

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

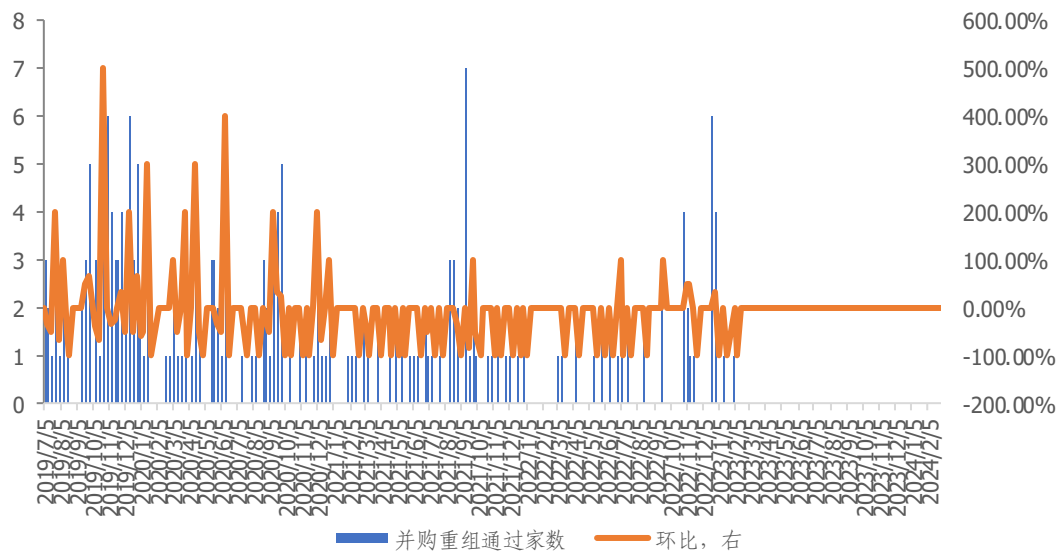


资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 1 日

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 1 日

因监管等因素, 截止到 3 月 1 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 1 日

截至 2024 年 3 月 1 日, 2 月份券商资管新成立产品 42 只, 其中, 本周新成立产品 24 只, 与上周相比增加 20 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)
2024-02	42.00	4.29	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
2020-07	434.00	59.10	0.14	22.00	7.67	0.35

新成立产品				股票型		
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)
2024-02	4.00	0.20	0.05	27.00	3.99	0.15
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
2022-02	2.00	0.40	0.20	22.00	8.29	0.38
2022-01				18.00	8.70	0.48

新成立产品				股票型		
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)
2024-02				11.00	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
2023-09				3.00	0.33	0.11
2023-08				9.00	1.53	0.17
2023-07				2.00	0.30	0.15

新成立产品		股票型		
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
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

新成立产品				股票型		
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

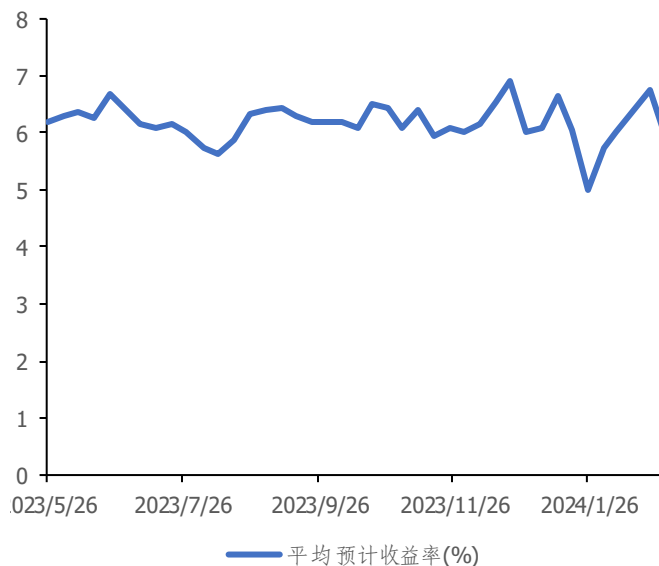
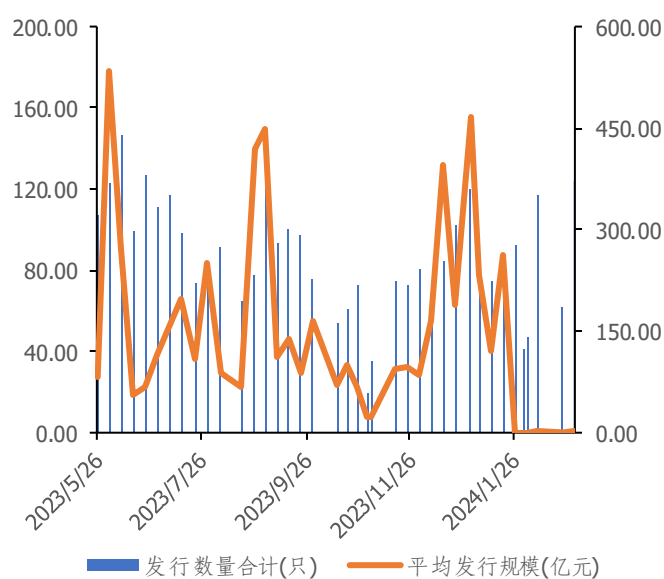
资料来源: Choice, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 1 日不完全统计

2.3 多元金融

根据 iFinD 统计, 2024 年 2 月 26 日-3 月 1 日, 信托产品新发 373 只, 环比+59%, 规模合计 132.06 亿元, 环比+13%。其中证券投资信托 78 只, 贷款投资信托 12 只, 权益投资信托 4 只和其他投资信托 231 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 1 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 1 日

3. 行业动态

1. 证监会召开资本市场法治建设座谈会 资本市场的规范要求极高 法治兴则市场兴

证监会 2 月 28 日消息, 2 月 27 日, 证监会党委书记、主席吴清主持召开资本市场法治建设座谈会, 就完善资本市场基础制度、加强法治保障听取意见建议。吴清强调, 资本市场的规范要求极高, 法治兴则市场兴。证监会将认真研究吸收与会代表提出的意见建议, 与有关方面一道共同推动加大法制供给、提升执法效能、强化司法保障, 更好发挥

法治在资本市场高质量发展中的固根本、稳预期、利长远作用。（中国证券报）

2.证监会：DMA 业务规模稳步下降 期现货监管联动将加强

针对“有媒体报道私募基金多空收益互换（DMA）业务收紧”，证监会新闻发言人 28 日表示，前期，私募基金因策略原因在市场波动过程中出现了部分净值回撤，证券公司和私募基金等主动加强风险防控，稳步降杠杆、降规模，风险得到了一定程度消化。根据中证机构间报价系统股份有限公司数据，春节后开市以来 DMA 业务规模稳步下降，日均成交量占全市场成交比例约 3%。DMA 业务平稳降杠杆，有助于市场风险防控，有利于市场的平稳健康运行。（证券时报）

3.证监会将对 DMA 等场外衍生品业务继续强化监管

2月28日，中国证监会以新闻发言人答记者问的方式回应了私募基金多空收益互换(DMA)业务有关情况。发言人表示，下一步，证监会将对 DMA 等场外衍生品业务继续强化监管、完善制度，指导行业控制好业务规模和杠杆，严厉打击违法违规行为，维护市场平稳运行。（上海证券报）

4.中金所对上海维万公司及其实际控制人实施纪律处分 证监会：对各类交易行为穿透监管

2月28日，中国金融期货交易所发布公告称，对上海维万私募基金管理有限公司及其实际控制人，未按规定申报实际控制关系账户，违反交易所交易限额制度，在股指期货多个品种上超交易限额交易的违规行为实施纪律处分。对此，中国证监会新闻发言人 2 月 28 日回应称，证监会始终坚持严的监管主基调，指导证券交易所和中金所加强期现货监管联动，对包括高频交易在内的各类交易行为穿透监管，依法依规严厉打击市场违法违规行为。（上海证券报）

5.沪深两市公募 REITs2023 年业绩喜人 有望引入更多中长期资金

今年以来，随着华夏金茂商业 REIT、嘉实物美消费 REIT、华夏华润商业 REIT 公布认购申请确认比例结果，网下投资者和公众投资者均实现超募，市场各方对公募 REITs 热情有增无减。此前公募 REITs2023 年四季报公布后，悉数揭开了 2023 年全年经营情况。从数据来看，沪深两市公募 REITs 整体业绩表现超出预期，呈现出良好的持续经营及成本控制能力。后续，随着 REITs 市场生态建设持续推动，公募 REITs 的经营业绩将进一步夯实。（证券日报网）

6.中基协：1 月企业资产证券化产品新增备案规模 1428 亿元

据中国证券投资基金业协会消息，2024 年 1 月，企业资产证券化产品共备案确认 139 只，新增备案规模合计 1428 亿元。1 月新增备案规模环比增长 41%，同比增长 34%。截至 2024 年 1 月底，存续企业资产证券化产品 2313 只，存续规模 19730.36 亿元，存续规模较上月增长 2.56%。（证券时报）

7.央行大额逆回购呵护 资金面平稳跨月无虞

龙年以来，虽然逆回购集中到期，叠加月末和税期因素扰动，但央行大额逆回购持续护航资金面平稳。截至 2 月 26 日收盘，DR007 加权平均利率仅小幅上行至 1.9128%，GC001 收盘利率则下行 2.5 个基点报 2.015%。央行 2 月 26 日公告称，为维护月末流动性平稳，当日以利率招标方式开展了 3290 亿元逆回购操作，中标利率为 1.8%。鉴于当日有 1370 亿元逆回购到期，央行公开市场实现净投放 1920 亿元。（上海证券报）

8.响应监管要求 券商迅速禁止融券违规交易

为响应监管部门的要求，各券商积极出手应对违规融券交易。昨日，中信证券在该公司 APP（手机应用）上发提示称，为落实证监会的相关要求，该公司将严禁向利用融券实施

日内回转交易(变相 T+0 交易)的投资者提供融券。券商两融业务人士称,融券变相 T+0 是指投资者信用账户当日同时买卖某只股票,禁止这一做法可以更好地体现公平性。此外,投资者通过两融套现或者绕标的做法也被禁止,今年 1 月已有券商发布了相关通知。近一段时间以来,市场融券规模下降明显。(证券时报)

9. 人民银行召开做好金融五篇大文章工作座谈会强调 金融机构要加大对五大重点领域资金支持

会议指出,中央金融工作会议强调,要着力做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章,切实加强对重大战略、重点领域、薄弱环节的优质金融服务。会议强调,各金融机构要提高政治站位,强化组织保障,明确每篇大文章的牵头部门,统筹协调整体推进工作。优化内部资源配置,完善内部资金转移定价、绩效考核、尽职免责等政策安排,根据各重点领域特点加强产品服务创新,加大对五大重点领域的资金支持。(证券时报)

10. 北向资金 2 月狂买 428 亿! 对冲基金大加仓, ETF 放量流入

2 月 27 日,A 股经历了周初的小幅整固后再度强势反弹,上证综指收盘涨超 1% 报 3015.48 点。北向资金也大幅回流,2 月至今净流入 428.01 亿元,为近一年来罕见的幅度。高盛称,对冲基金 2 月对中国股票略有净卖出,但前三周的大量卖出部分被上周的大幅买入所抵消。根据瑞银测算,年初至今“国家队”通过 ETF 净流入 A 股的规模或超过 4100 亿元,其中沪深 300 占比约为 3/4。(新浪财经)

11. 券商收紧 DMA: 存量募集资金将逐步清退, 后续再募集杠杆不得超过 2 倍

2 月 28 日,市场传闻两则 DMA 的消息:一是只允许自营的资金运作,募集的资金逐步清退(合约到期之后不能再续);二是杠杆不能超过 1:1。对此,记者向多家私募、券商了解获悉,上周有券商开始收紧 DMA 业务,“的确有要求,只允许机构自营资金运作,此前募集资金将逐步清退”。对于杠杆比例,后续如有募集资金再做杠杆产品只能 2 倍杠杆,自营资金 4 倍杠杆比例不变。(界面新闻)

12. 重庆证监局对西南证券出具警示函

重庆证监局近日发布关于对西南证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定,西南证券存在以下问题:一是安排未取得基金从业资格的员工从事基金业务。二是未充分保障合规管理人员的独立性。三是以经营业绩为依据对个别专职合规管理人员进行考核。(财联社)

13. 东方财富: 累计回购约 10 亿元 用途变更为注销并减少注册资本

东方财富公告,拟调整回购股份用途,由原计划“本次回购股份拟用于员工持股计划或股权激励计划”变更为“本次实际回购的股份用于注销并减少注册资本”。截至公告披露日,公司累计回购公司股份数量为 7145.26 万股,占公司总股本的 0.45%,已使用资金总额约 10 亿元(不含交易费用)。公司股份回购方案已实施完成。(财联社)

14. 利率债“越涨越买” 扩大发行规模“一举多得”

在“越涨越买”的情绪带动下,30 年期国债收益率也于本周突破 2.5%。去年下半年以来,10 年期、30 年期国债逐渐受机构投资者追捧,债市持续走牛,即便今年 2 月股市止跌反弹,也未动摇债市行情。从“股债跷跷板”到“股债共涨”,长期利率债收益率不断突破关键点位的背后,是低通胀环境下金融市场风险偏好下降,市场对利率债的需求增加。此外,在货币环境将保持低息宽松的预期下,市场也在通过拉长久期来锁定收益。(证券时报)

15.国信证券 200 亿元私募债项目获“已受理”

据深圳证券交易所固定收益信息平台 29 日披露信息，国信证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券项目状态变更为“已受理”，申报规模为 200 亿元，债券类别为私募债，发行人为国信证券股份有限公司，承销商/管理人为中国银河证券股份有限公司，海通证券股份有限公司，长城证券股份有限公司。（新浪财经）

16.国家金融监督管理总局深圳监管局：加大对科技企业支持力度

2 月 29 日，国家金融监督管理总局深圳监管局消息，为深入贯彻落实中央金融工作会议部署，做好科技金融大文章，国家金融监督管理总局深圳监管局指导辖内政策性金融机构多措并举加大对科技企业支持力度，完善科技企业金融服务体系。（第一财经）

17.2023 年保险资金投资收益跌进十年低位，今年 28 万亿元险资投向哪

日前，国家金融监管总局披露 2023 年四季度保险业资金运用情况表，并公布了保险资金 2023 年整体投资业绩。数据显示，截至 2023 年末，保险资金运用余额为 28.16 万亿元，同比增长 11.05%；2023 年，保险资金的年化财务收益率为 2.23%，年化综合收益率为 3.22%。（华夏时报）

18.2. “A”！新华保险再获国际评级机构认可

近日，全球知名评级机构——惠誉国际信用评级有限公司发布报告称，已确认新华人寿保险股份有限公司的保险公司财务实力评级（IFS）为“A”（强劲），展望稳定。这一评级确认反映新华保险充足的偿付能力、强劲的新业务价值增长以及“最有利”的公司状况。这是继穆迪“维持新华保险 A2 保险财务实力评级”之后，新华保险再获国际评级机构认可。

19.降低负债端成本 万能险结算利率下调

近日，人身险公司陆续披露 2024 年 1 月万能险结算利率。数据显示，当前已披露的超 600 只万能险产品结算利率均不超过 4%，较前一月有所下调。业内人士认为，万能险结算利率调降，有利于缓解险企潜在利差损风险，减轻利率下行期投资压力，有利于做好资产负债匹配。（中国证券报）

20.寿险 1 月保费增速“哑火”，“报行合一”打乱销售节奏

尽管去年部分行业分析师们一度认为今年寿险“开门红”能实现超预期的增长，不过在银保渠道“报行合一”等政策以及所对应的经营策略调整影响下，寿险 1 月的保费增长“哑火”了。第一财经记者根据五家 A 股上市险企近日陆续发布的 1 月原保险保费收入数据统计，它们的寿险保费合计为 4123.64 亿元，同比下降 4.6%。（东方财富网）

4.上市公司重要公告

1.招商证券（600999.SH）：2 月 26 日，招商证券发布《招商证券股份有限公司第八届董事会第二次会议决议公告》。聘任张兴先生担任公司合规总监、首席风险官，其中合规总监任期自该任职获证券监督管理机构认可或原合规总监退休孰晚之日起，至 2024 年 12 月 31 日止；首席风险官任期自本次董事会审议通过之日起，至 2024 年 12 月 31 日止。

2.广发证券（000776.SZ）：2 月 26 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公司债券（第二期）发行结果公告》。本期债券发行时间为 2024

年 2 月 23 日至 2024 年 2 月 26 日，其中品种一发行期限为 3 年期，最终发行规模为 17 亿元，最终票面利率为 2.56%，认购倍数为 2.99 倍；品种二发行期限为 5 年期，最终发行规模为 13 亿元，最终票面利率为 2.70%，认购倍数为 3.07 倍。

3.长江证券（000783.SZ）：2 月 27 日，长江证券发布《长江证券股份有限公司 2023 年度业绩快报》。2023 年，公司以“服务实体经济发展、服务客户财富增长”为指引，聚焦主责主业，在充满挑战的市场环境中稳健发展，全年实现营业总收入 68.96 亿元、归属于上市公司股东的净利润 15.48 亿元，分别较上年同期增长 8.23% 和 2.58%。截至 2023 年末，公司总资产 1,707.29 亿元、归属于上市公司股东的所有者权益 346.62 亿元，分别较年初增长 7.39% 和 12.79%。

4.国元证券（000728.SZ）：2 月 27 日，国元证券发布《国元证券股份有限公司关于股东非公开发行可交换公司债券进入换股期的提示性公告》。国元证券股份有限公司于近日收到公司第三大股东建安投资控股集团有限公司的通知，建安集团 2023 年面向专业投资者非公开发行可交换公司债券（第一期）将于 2024 年 3 月 1 日进入换股期，标的股票为建安集团持有的公司部分 A 股股票。

5.西部证券（002673.SZ）：2 月 28 日，西部证券发布《西部证券股份有限公司 2023 年度第十期短期融资券兑付完成的公告》。西部证券股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 8 月 17 日发行了公司 2023 年度第十期短期融资券，发行金额为人民币 18 亿元，票面利率为 2.14%，发行期限为 193 天，兑付日为 2024 年 2 月 27 日。2024 年 2 月 27 日，公司兑付了 2023 年度第十期短期融资券本息共计人民币 1,820,312,459.02 元。

6.招商证券（600999.SH）：2 月 28 日，招商证券发布《招商证券股份有限公司关于非公开发行公司债券获得上海证券交易所挂牌转让无异议函的公告》。根据该无异议函，上交所确认公司面向专业投资者非公开发行总额不超过 200 亿元的公司债券符合其挂牌转让条件，对本次债券在上交所挂牌转让无异议。该无异议函自出具之日起 12 个月内有效，公司可在无异议函有效期及上述额度内分期发行本次债券并及时办理债券挂牌转让手续。

7.天风证券（601162.SH）：2 月 29 日，天风证券发布《天风证券股份有限公司关于会计政策变更的公告》。财政部于 2022 年 11 月发布了《关于印发〈企业会计准则解释第 16 号〉的通知》（财会〔2022〕31 号），该解释规定了“关于单项交易产生的资产和负债相关的递延所得税不适用初始确认豁免的会计处理”。本次会计政策变更后，公司执行《准则解释第 16 号》的相关规定。其他未变更部分仍按照国家财政部发布的《企业会计准则——基本准则》和各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释公告以及其他相关规定执行。

8.东吴证券（601555.SH）：2 月 29 日，东吴证券发布《东吴证券股份有限公司 2023 年度第十七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 11 日成功发行东吴证券股份有限公司 2023 年度第十七期短期融资券，发行总额为人民币 20 亿元，票面利率为 2.40%，期限为 140 天，兑付日期为 2024 年 02 月 28 日。2024 年 02 月 28 日，公司完成兑付本期短期融资券本息共计人民币 2,018,360,655.74 元。

9.中信证券（600030.SH）：3 月 1 日，中信证券发布《中信证券股份有限公司第八届董事会第十六次会议决议公告》。同意公司向中信证券华南股份有限公司（以下简称中信证券华南）转让华南五省内全部 21 家分支机构的方案，转让价格不低于最近一期经审计账面净资产值。同意公司向中信证券华南提供不超过人民币 60 亿元净资产担保承诺，相关担保手续在公司向中信证券华南转让上述全部 21 家分支机构之前完成；授权经营管理层根据实际需要按照监管要求办理相关手续。

10.中国太保(601601.SH):2月29日,中国太保发布《中国太平洋保险(集团)股份有限公司监事辞任公告》。公告显示,因年龄原因,季正荣先生已向本公司监事会提交辞呈,辞去本公司监事会副主席、职工代表监事职务。季正荣先生的辞任自2024年2月28日起生效。季正荣先生已确认与监事会并无不同意见,就其辞任一事,亦无任何需要通知本公司股东和债权人的事项。

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