

非银行金融

市场或面临回踩压力，非银金融有望后来居上-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	27.46	23.38
601456.SH	国联证券	买入	0.37	0.45	29.77	24.52
601601.SH	中国太保	增持	2.06	2.71	12.62	9.61
300033.SZ	同花顺	买入	2.78	3.79	47.03	34.44

资料来源：长城证券产业金融研究院

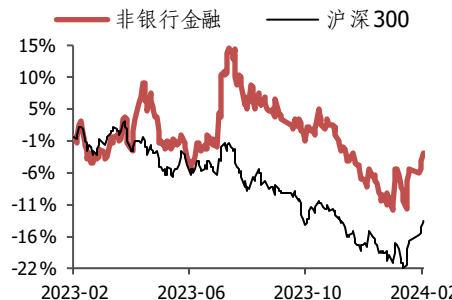
新一任证监会主席上任，谨慎看好优质券商、金融 IT 及关注部分高分红非银金融个股机会。本周市场继续走强，沪指罕见地走出 8 连阳，短期或存在回踩压力，市场信心改善在途。证监会新一任主席到位，预计会出台更多稳定市场政策。我们仍倾向于认为市场或存在一定程度的“高低切换”下风格均衡的内在驱动力，券商、保险及多元金融仍相对低估，亦是市场维持稳定及进一步突破的重要抓手，修复具备想象空间。交易节奏层面而言，当下券商板块成交金额波动回落到 293 亿元（2023 年 8 月高点为 1564 亿元），战略性配置窗口继续打开。我们仍谨慎看好相对低估值优质国资券商、具备并购重组想象空间券商，在海外 AI 巨头英伟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、中金公司、中国银河等个股走势所带动的情绪热度。

保险股估值有望修复，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 2.40% 附近，在红利风格扩散下，保险板块估值有所修复，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。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

- 《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
- 《市场信心修复仍需时间，密切关注两融数据边际变化》2024-02-02

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上升.....	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: 股票质押新增规模不变 (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19日-23日,沪深300指数3489.74点(3.71%),保险指数(申万)965.15点(3.39%),券商指数5222.16点(2.35%),多元金融指数996.13点(4.38%)。

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2月22日凌晨,美联储发布了2024年首次货币政策会议的纪要。会议纪要显示,美国联邦基金利率可能已达峰值,但表示过早放松货币政策立场存在风险。国内方面,监管部门陆续采取多方位措施维护市场稳定。吴主席上任后,证监会组织了多场座谈活动,证监会表示将认真对待来自各个方面的意见建议包括批评意见,经过论证切实可行的马上就办,一时不具备条件的做好沟通解释,及时回应市场关切,依靠各个方面的共同努力把资本市场建设好、发展好。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,沪指罕见地走出8连阳,短期或存在回踩压力,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。从配置窗口看,美国十年期国债收益率波动回落到4.25%附近,美元指数波动回落到103.97附近,中美利差压力保持稳定。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落到293亿元(2023年8月高点为1564亿元),战略性配置窗口继续打开。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、中金公司、中国银河等个股走势所带动的情绪热度。

本周十年期国债收益率回落到2.40%附近,在红利风格扩散下,保险板块估值有所修复,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。

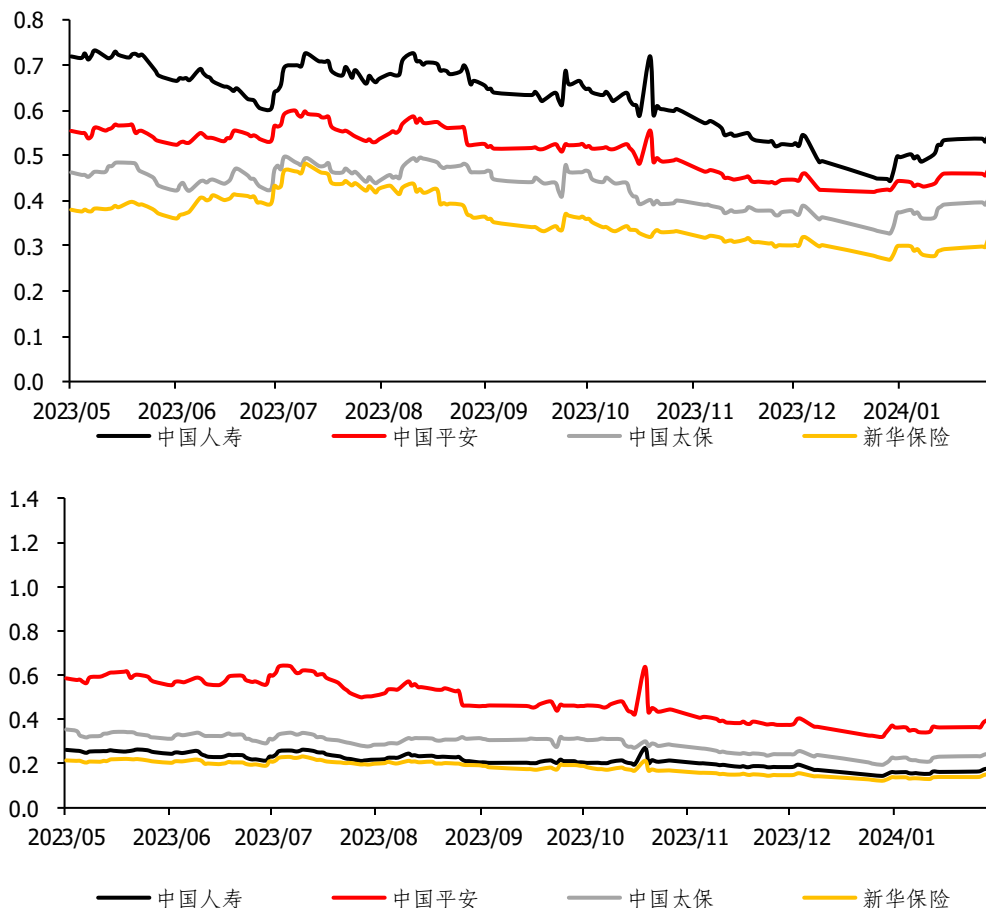
1.2 重点投资组合

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 2 月 23 日

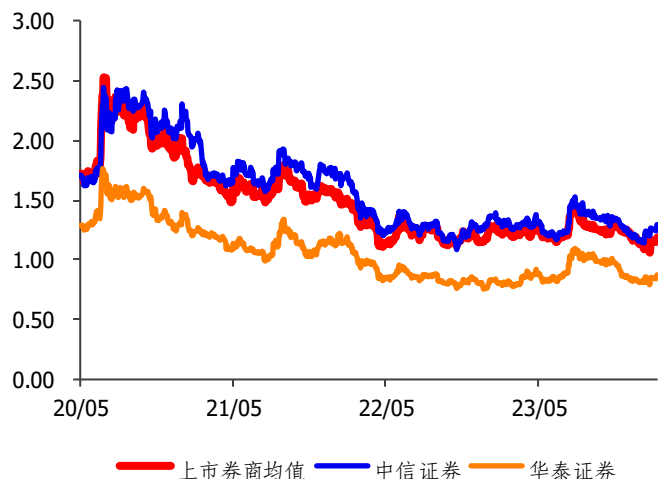
1.2.2 券商板块

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。

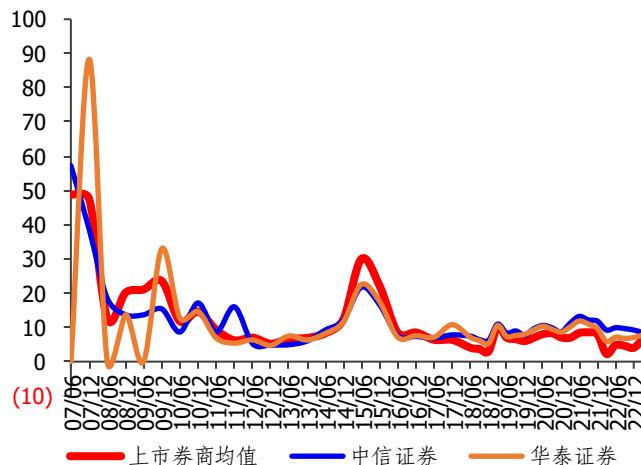
2) 业绩优良稳健、营收结构多元化、均衡化且低估值的龙头证券公司: 建议关注华泰证券(破净股, 估值修复潜力大); 财富线的相关公司: 建议关注广发证券、东方证券等; 建议关注低估值央企头部券商, 具备并购重组想象空间的, 盈利景气度向好的中国银河、中金公司、首创证券、华创云信、国联证券(国联集团正式成为民生证券第一大股东)、太平洋等; 其他为关联券商, 未列出。

3) 平台型公司, 推荐关注同花顺(AI 选股, 加大人工智能技术应用研发, 前三季度归母净利润同比-12.67%)、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



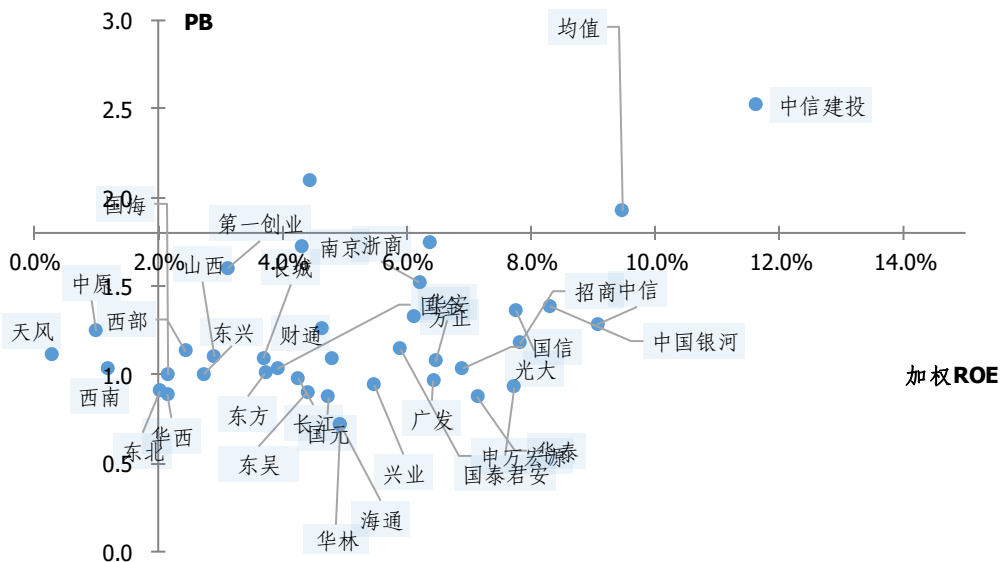
图表3: 上市券商加权 ROE 均值底部震荡 (单位: %)



资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 2 月 23 日

资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 2 月 23 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 2 月 23 日

图表5: 券商估值分位数统计

2024/2/23	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	1.14	最低点-1/4 位数之间	8.31	2.32	1.54	1.29	1.01
000686.SZ	东北证券	0.91	最低点-1/4 位数之间	9.04	2.73	1.82	1.19	0.78
000728.SZ	国元证券	0.87	最低点-1/4 位数之间	8.19	1.71	1.31	1.10	0.76
000750.SZ	国海证券	1.00	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	0.96	最低点-1/4 位数之间	11.07	2.47	1.66	1.23	0.15
000783.SZ	长江证券	0.98	最低点-1/4 位数之间	6.55	2.38	1.74	1.39	0.83
002500.SZ	山西证券	1.10	最低点-1/4 位数之间	8.92	3.17	2.31	1.48	0.95
002673.SZ	西部证券	1.13	最低点-1/4 位数之间	10.33	3.76	2.22	1.48	0.89
002736.SZ	国信证券	1.03	最低点-1/4 位数之间	8.69	2.70	1.91	1.44	0.92
002797.SZ	第一创业	1.60	最低点-1/4 位数之间	11.13	3.42	2.51	1.87	1.42

2024/2/23	券商	PB	当前估值位置	最高点	3/4	1/2	1/4	最低点
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	1.31	0.96
600030.SH	中信证券	1.28	最低点-1/4 位数之间	4.29	1.86	1.61	1.41	1.09
600109.SH	国金证券	1.03	最低点-1/4 位数之间	10.16	3.87	2.31	1.38	0.91
600369.SH	西南证券	1.04	最低点-1/4 位数之间	8.62	2.33	1.77	1.29	0.88
600837.SH	海通证券	0.72	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	1.07	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	1.01	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	1.61	1.07
601066.SH	中信建投	2.52	1/4-1/2 位数之间	9.61	4.48	3.40	2.79	1.15
601099.SH	太平洋	2.43	1/2-3/4 位数之间	16.79	4.96	2.70	2.23	1.16
601108.SH	财通证券	1.09	最低点-1/4 位数之间	4.45	2.02	1.72	1.15	0.96
601162.SH	天风证券	1.12	1/4-1/2 位数之间	5.20	2.60	1.60	1.13	0.95
601198.SH	东兴证券	1.00	最低点-1/4 位数之间	8.44	2.53	1.63	1.37	0.88
601211.SH	国泰君安	0.93	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	1.25	最低点-1/4 位数之间	4.86	2.19	1.80	1.46	1.12
601377.SH	兴业证券	0.94	最低点-1/4 位数之间	6.69	2.56	1.67	1.26	0.82
601555.SH	东吴证券	0.90	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	1.36	1/4-1/2 位数之间	5.09	2.09	1.53	1.27	0.75
601878.SH	浙商证券	1.52	最低点-1/4 位数之间	6.12	2.70	2.12	1.70	1.36
601881.SH	中国银河	1.39	1/2-3/4 位数之间	2.69	1.70	1.41	1.24	0.93
601901.SH	方正证券	1.33	1/2-3/4 位数之间	4.55	2.09	1.77	1.48	0.98
601990.SH	南京证券	1.72	最低点-1/4 位数之间	5.71	2.83	2.34	1.89	1.44
002945.SZ	华林证券	5.22	1/4-1/2 位数之间	11.61	7.06	6.26	5.75	2.87
300059.SZ	东方财富	3.09	最低点-1/4 位数之间	85.54	7.68	5.02	4.01	1.46
601236.SH	红塔证券	1.58	最低点-1/4 位数之间	7.37	4.38	2.43	1.70	1.37
601696.SH	中银证券	1.75	最低点-1/4 位数之间	7.43	3.43	2.33	1.88	1.50
601995.SH	中金公司	1.92	1/4-1/2 位数之间	5.62	3.62	2.62	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 2 月 23 日

2. 市场回顾

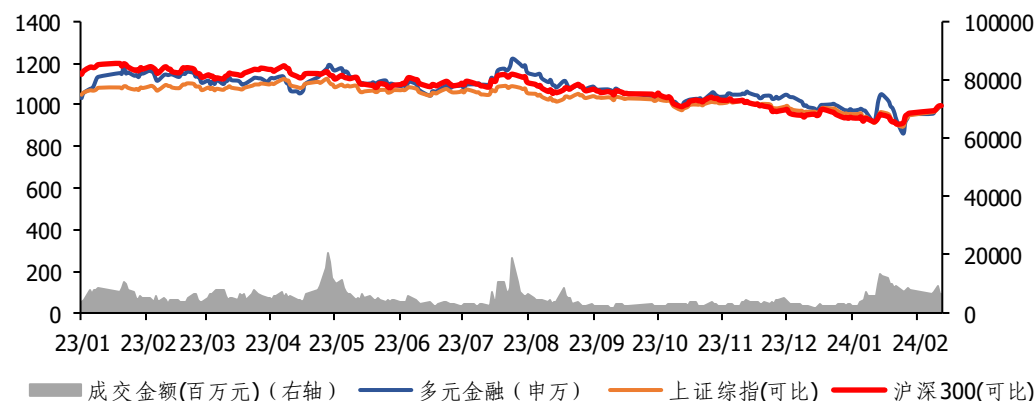
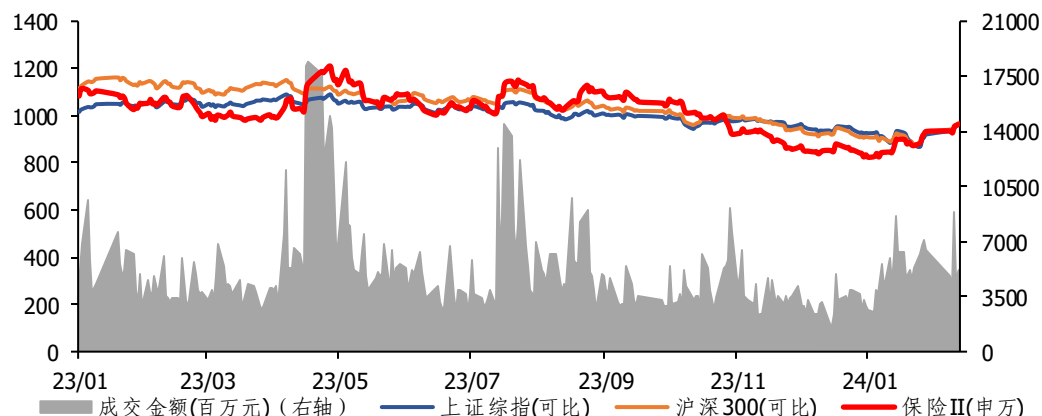
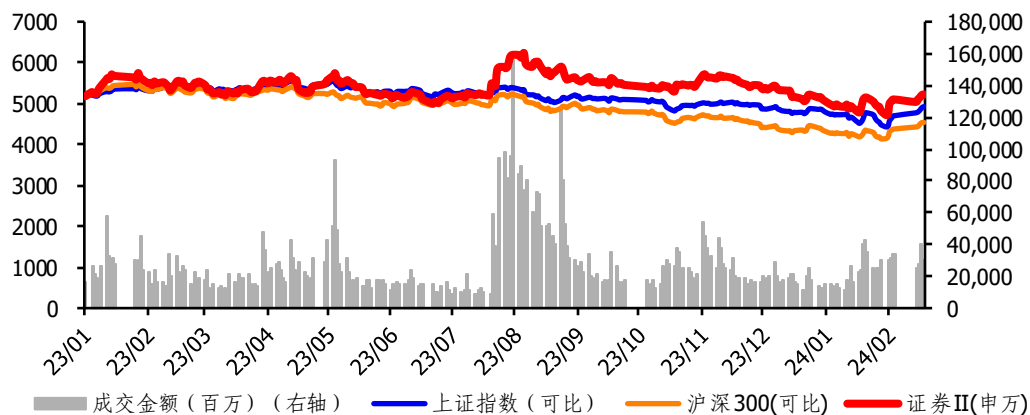
2月18日-23日, 沪深300指数3489.74点(3.71%), 保险指数(申万)965.15点(3.39%), 券商指数5222.16点(2.35%), 多元金融指数996.13点(4.38%)。

保险指数(申万)965.15点(3.39%); 上市险企方面: 中国平安44.07元(3.02%), 新华保险33.73元(10.26%), 中国太保27.03元(3.88%), 中国人寿31.55元(2.47%), 中国太平7.21元(10.92%), 友邦保险64.75元(0.70%), 中国财险10.7元(10.88%), 保诚81.3元(1.37%)。

券商指数5222.16点(2.35%), 券商板块小幅上涨, 涨幅较大的个股分别有: 西部证券(002673.SZ), 上涨0.56元(8.71%), 光大证券(601788.SH), 上涨1.04元(6.5%), 方正证券(601901.SH), 上涨0.35元(5.09%); 跌幅较大的个股分别有: 财通证券(601108.SH), 下跌0.12元(-1.52%), 南京证券(601990.SH), 下跌0.05元(-0.63%), 华安证券(600909.SH), 下跌0.02元(-0.43%)。

多元金融指数 996.13 点 (4.38%)，其中跌幅居前的有，辽宁成大 (600739.SH)，下跌 0.38 元 (-3.35%)；越秀金控 (000987.SZ)，下跌 0.1 元 (-1.64%)；陕国投 A (000563.SZ)，下跌 0.03 元 (-0.98%)。涨幅居前的有，浩丰科技 (300419.SZ)，上涨 1.70 元 (50.90%)；新力金融 (600318.SH)，上涨 0.81 元 (12.33%)；安信信托 (600816.SH)，上涨 0.25 元 (9.65%)。

图表6: 非银指数走势及成交金额



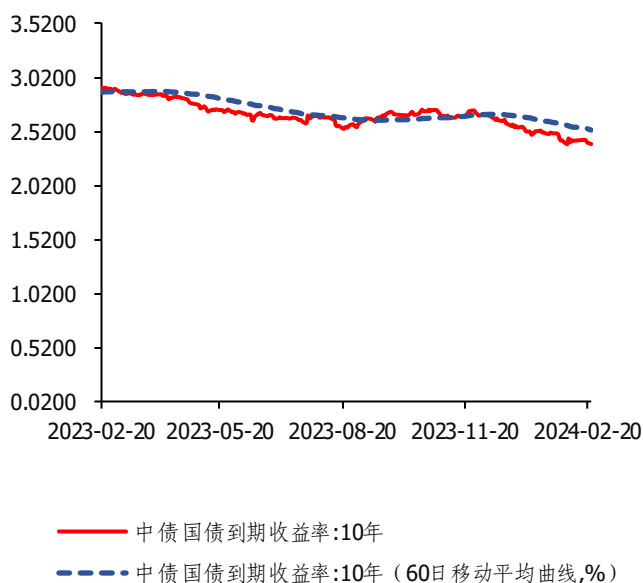
资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 2 月 23 日

2.1 保险行业

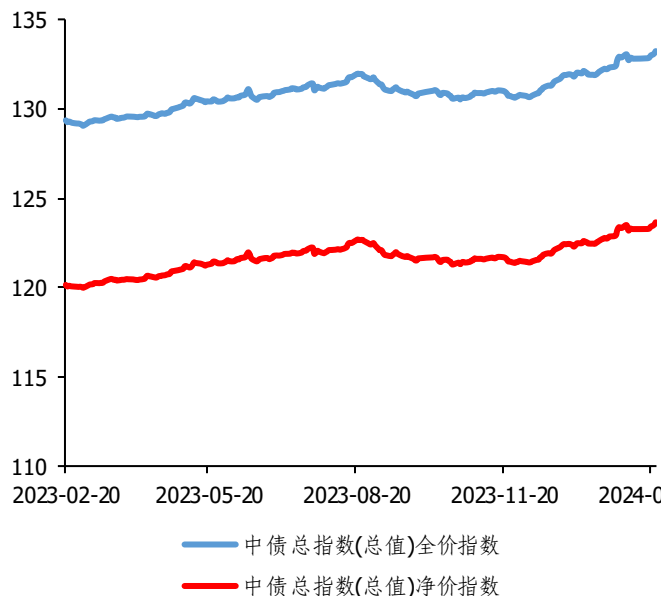
2.1.1 宏观数据

2月19日-23日，资金面相对紧张。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+26.85BP；银行间同业拆借加权利率：7天（%）较上周变动-27.35BP。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-2.20BP。

图表7: 中债国债60日移动平均线下降(单位: %)



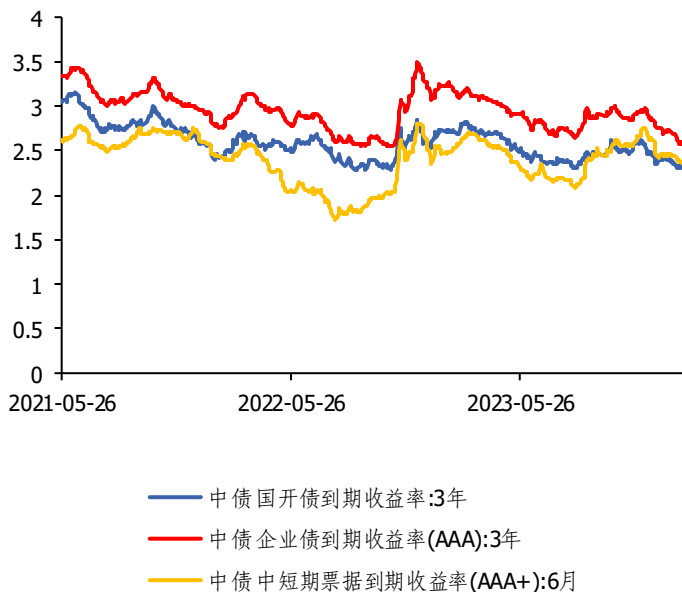
图表8: 中债总全价/总净价指数上升



资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至2024年2月23日

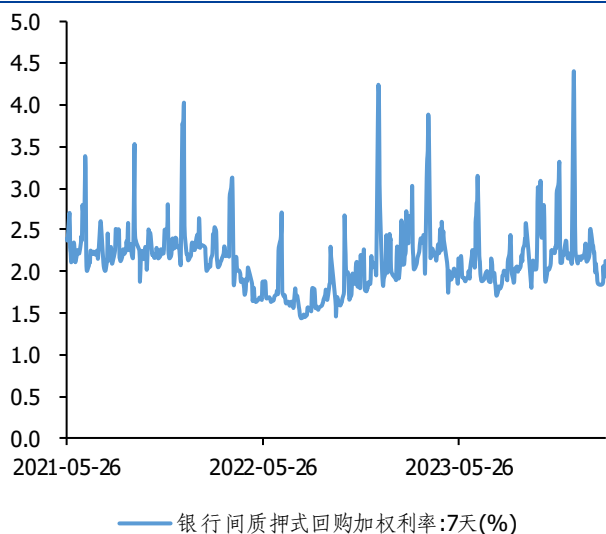
资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至2024年2月23日

图表9: 主要债券到期收益率变化(单位: %)



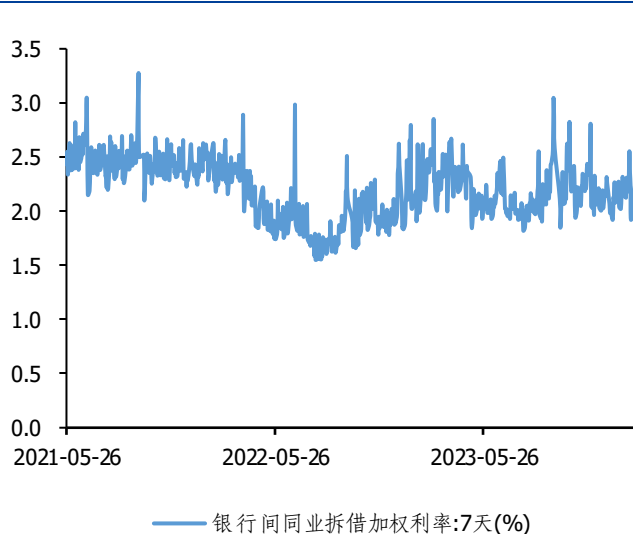
资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至2024年2月23日

图表10: 7天银行间质押式回购利率上升



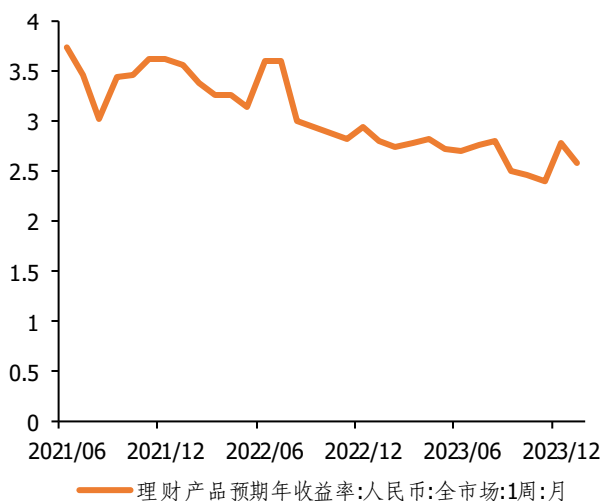
资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 2 月 23 日

图表11: 7天银行间同业拆借利率下降



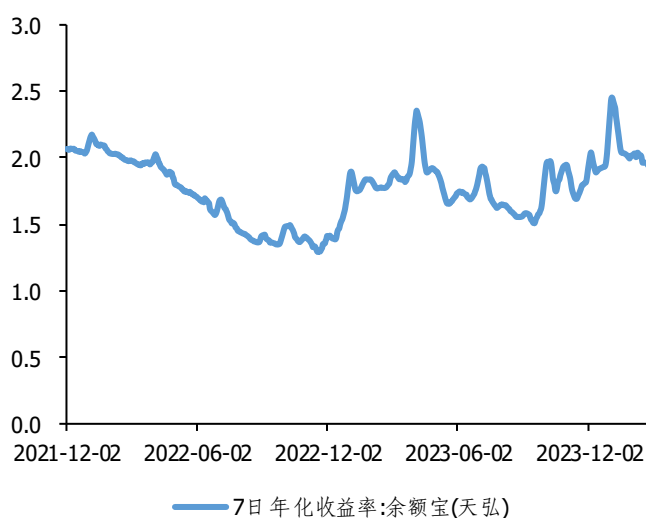
资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 2 月 23 日

图表12: 理财产品预期收益率下降 (单位: %)



资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 2 月 23 日

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 2 月 23 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

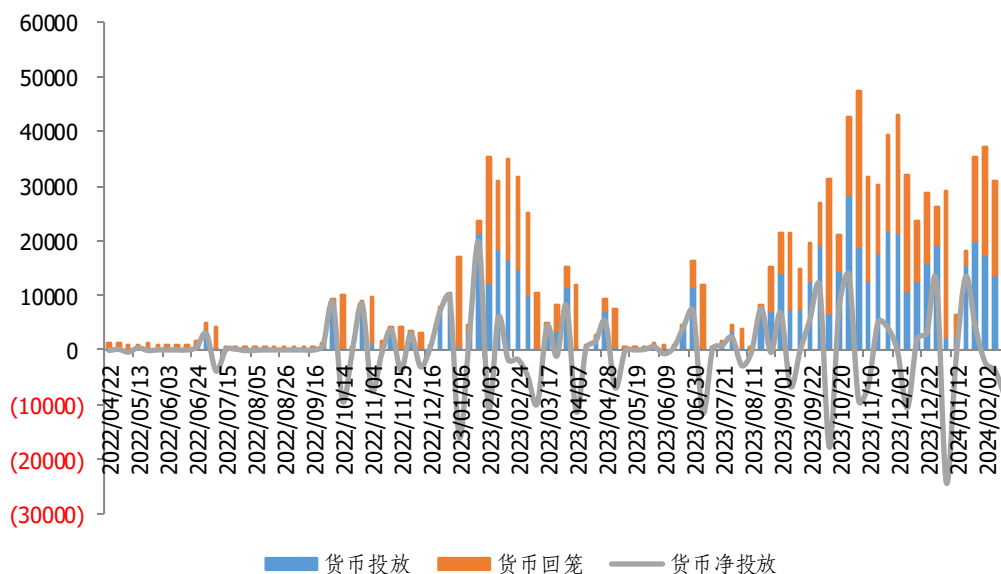
2023/12/31	新增保单件数 (亿)	保额 (万亿)	件均保额 (万)
行业合计	82.74	2,402.12	29.03
产险公司	74.77	1,099.43	14.70
人身险公司	7.98	1,302.69	163.29
分险种	新增保单件数 (亿)	保额 (万亿)	件均保额 (万)
车险	0.68	100.00	147.88
责任险	35.68	485.73	13.61
农险		0.42	

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

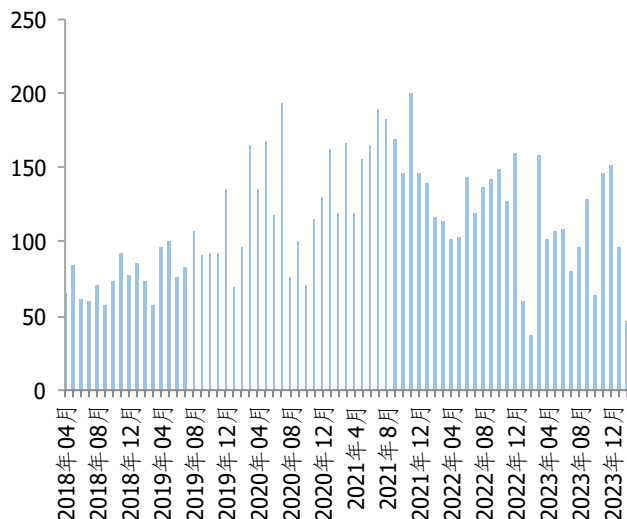
央行货币净投放大幅下降, 公募基金发行规模降温: 2 月 19 日-23 日, 本周央行货币净回笼 8410 亿元, 净投放额较上周-4670 亿元, 资金面保持紧张。截止 2 月 23 日, 本周新成立股票+混合基金 2 只, 规模 4.97 亿份, 发行规模环比-83.36%; 公募基金发行规模下降, 发行数量 3 只, 发行份额 7.02 亿份, 环比-97.25%。

图表15: 人民银行货币投放与回笼 (单位: 亿元)



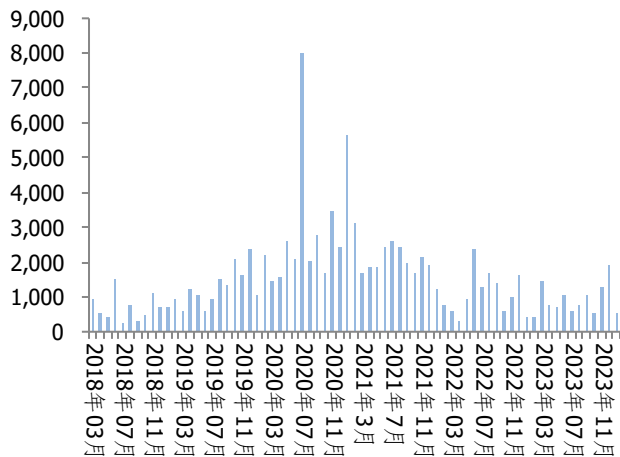
资料来源: iFinD, 央行, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 2 月 23 日

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 2 月 23 日

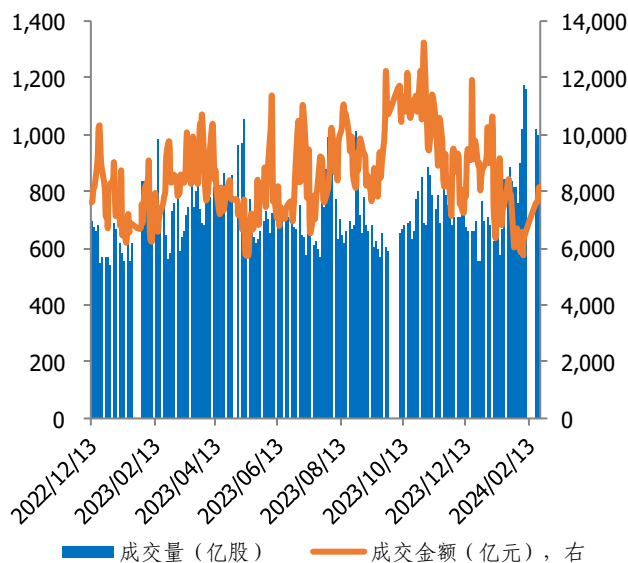
图表17: 公募基金发行份额 (单位: 亿份)



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 2 月 23 日

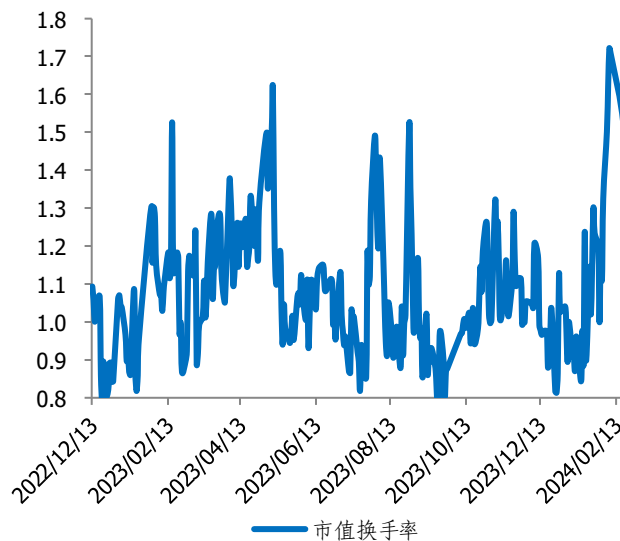
市场活跃度下降: 2月19日-23日, A股合计成交 4543.58 亿股, 日均成交量 908.72 亿股, 环比-18.57%; 总成交金额 45138.36 亿元, 日均成交金额 9027.67 亿元, 环比-6.81%; 区间换手率均值为 1.33%, 环比-18.9%。

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 2 月 23 日

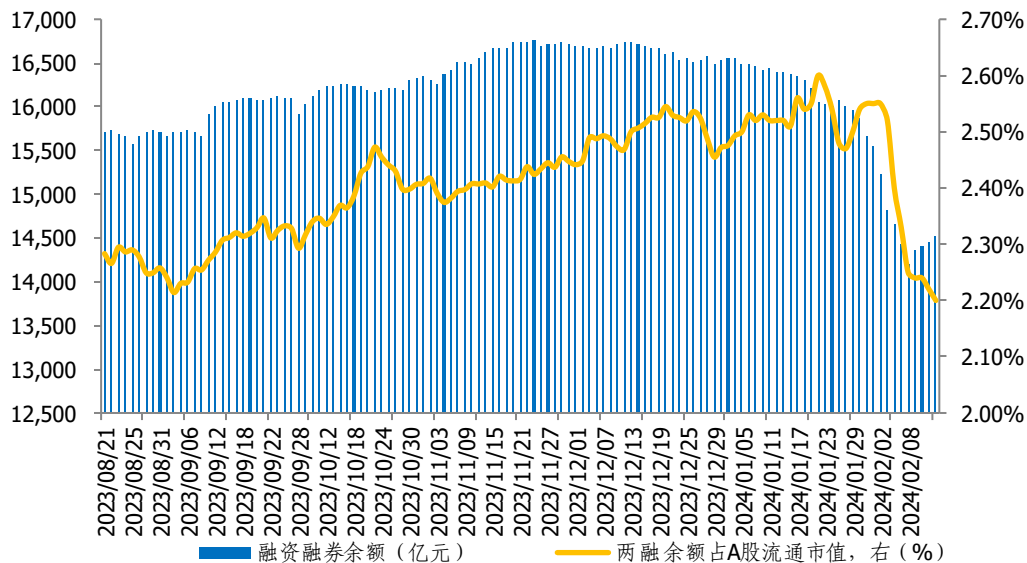
图表19: 市值换手率下降 (单位: %)



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 2 月 23 日

两融余额有所上升: 截至 2 月 22 日, 两融余额为 14519.76 亿元, 环比+2.2%。2024 年 2 月 19 日-2 月 22 日, 日均融资买入额为 771.67 亿元, 环比+36.37%, 日均融资偿还额为 519.8 亿元, 环比-34.2%。两融余额占 A 股流通市值比重为 2.225%, 环比-7.6%。

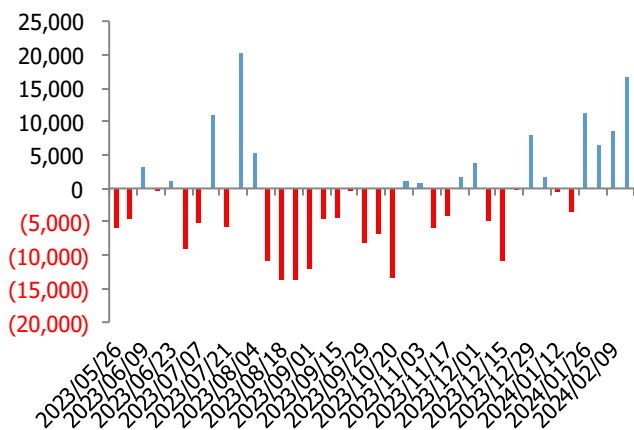
图表20: 两融余额上升



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 23 日

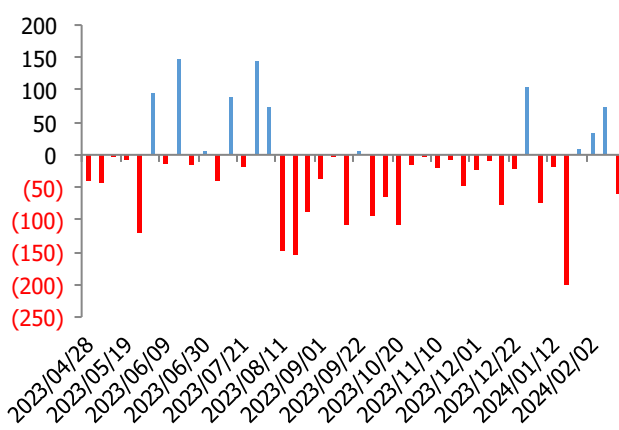
北上资金净流入 106.96 亿元: 沪股通、深股通及 QFII 是目前外资直接进入我国 A 股市场的重要渠道, 随着资本市场对外开放的进程不断加快, 各项制度也正在逐步放宽。截至 2024 年 2 月 23 日, 本周沪股通净流入 167.45 亿元, 沪市港股通净流入 119.56 亿元; 本周深股通净流出 60.49 亿元, 深市港股通净流入 63.39 亿元。北上资金合计净流入 106.96 亿元, 南向资金合计净流入 182.95 亿元。

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 2 月 23 日

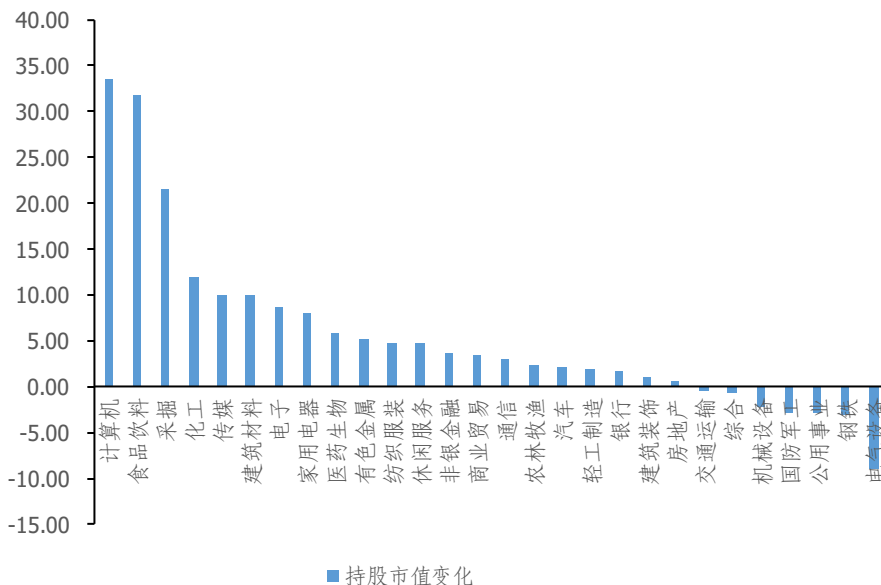
图表22: 深股通成交净买入额 (单位: 亿元)



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 2 月 23 日

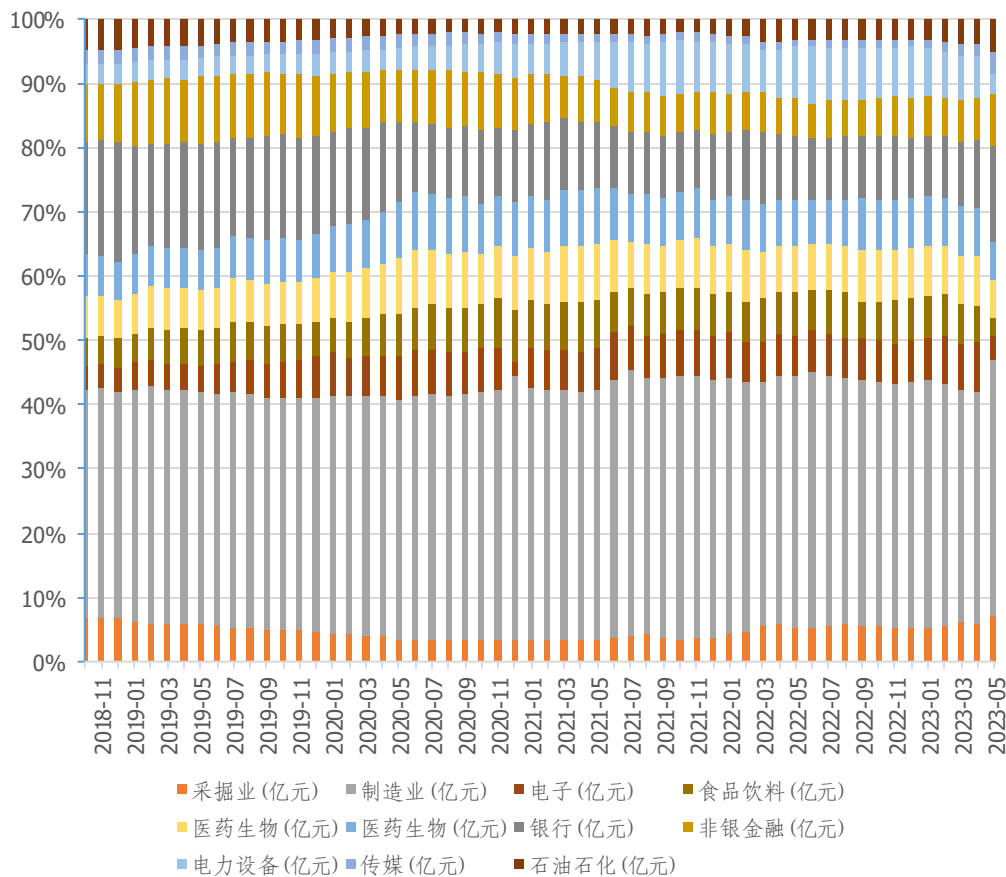
北上资金的持股市值环比上升: 截止到 2 月 23 日, 单周北上资金持股市值共 5380.3 亿元, 较上周+154.86 亿元。分行业看, 相较于上周, 共有 21 个行业的持股市值增加, 其中增幅较大的为计算机、食品饮料、采掘, 分别较上周+33.51 亿元、+31.73 亿元、+21.66 亿元; 共有 7 个行业的持股市值减少, 其中减幅较大的为电气设备、钢铁、公用事业, 分别较上周-8.91 亿元、-3.03 亿元、-3.00 亿元。

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 2 月 23 日

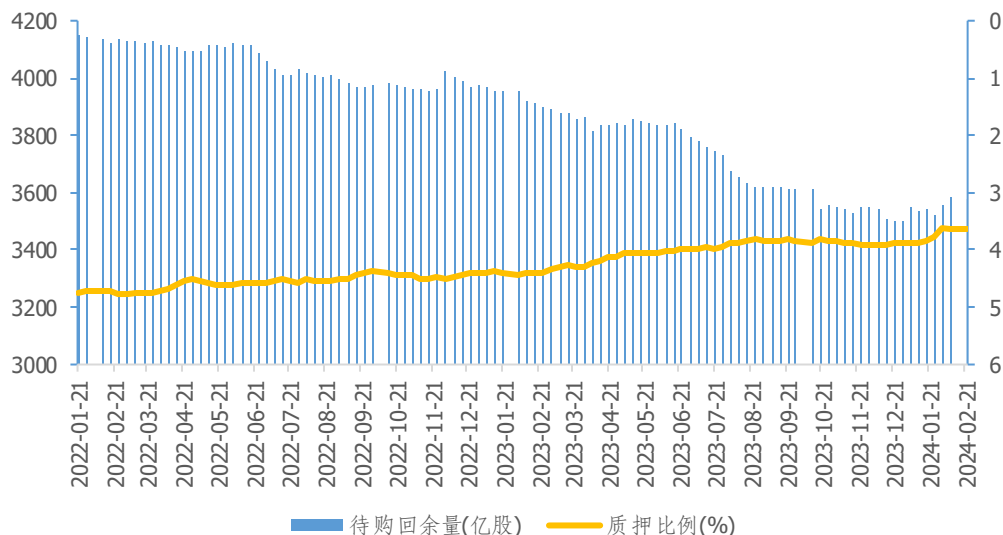
图表24: 行业市值占总市值 3% 以上的行业市值占比变化 (单位: %)



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 2 月 23 日

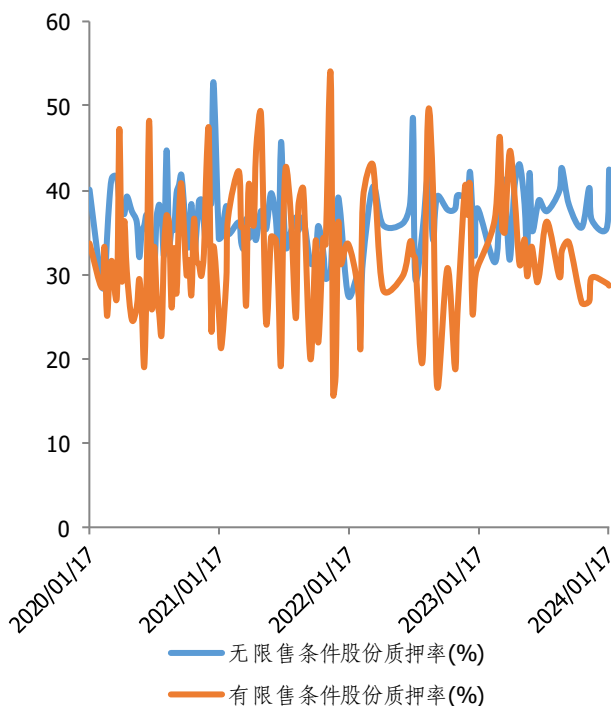
券商股权质押规模变化: 本周股权质押待回购余量为 3579.06 亿股, 环比-1.01%, 质押比例为 3.65%, 较上周持平。

图表25: 股票质押新增规模不变 (单位: 亿股)

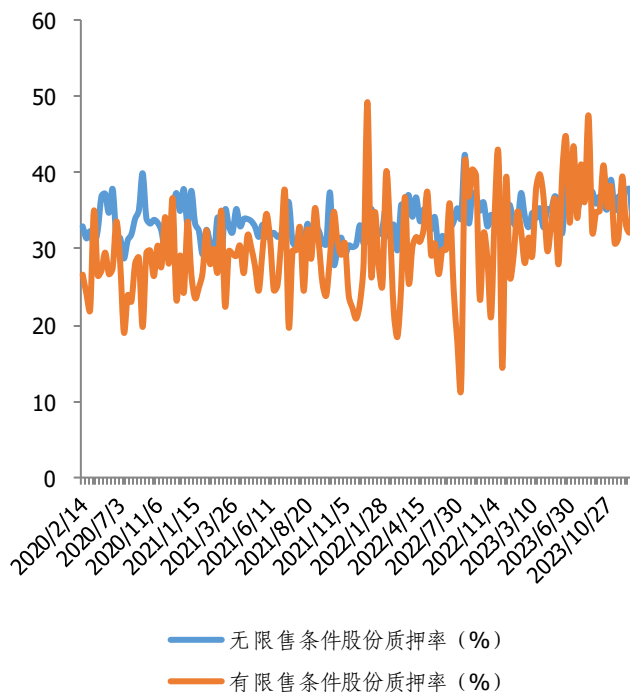


资料来源: iFinD, 沪深交易所, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 2 月 23 日

图表26: 上交所平均质押率



图表27: 深交所平均质押率

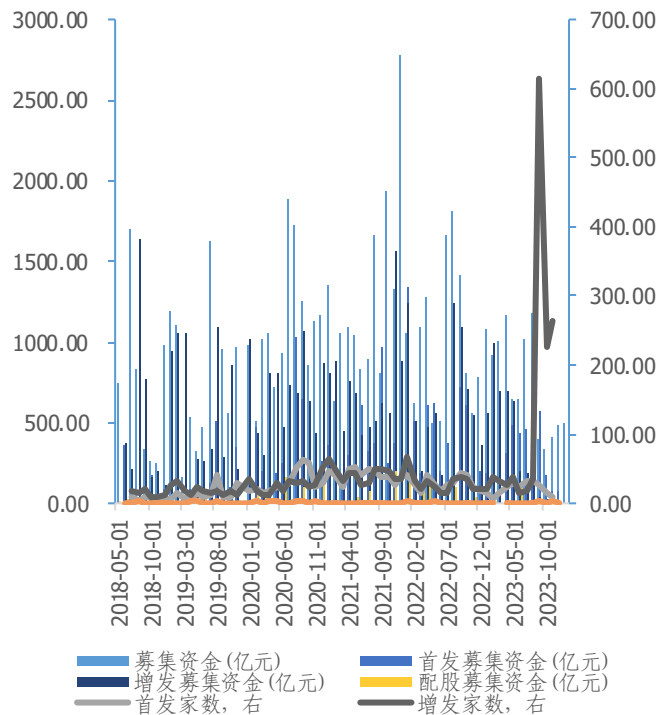


资料来源: Choice, 上交所, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 2 月 23 日

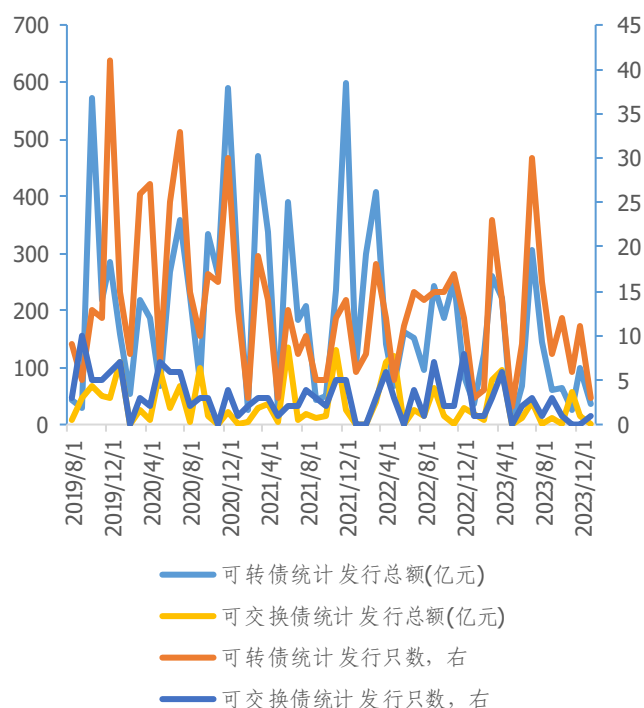
资料来源: Choice, 深交所, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 2 月 23 日

因监管等因素, 本周股权融资金额与上周相比无变化。根据 Choice 最新统计, 截至 2 月 23 日, 本周股权融资募集家数 0 家, 募集合计 0 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

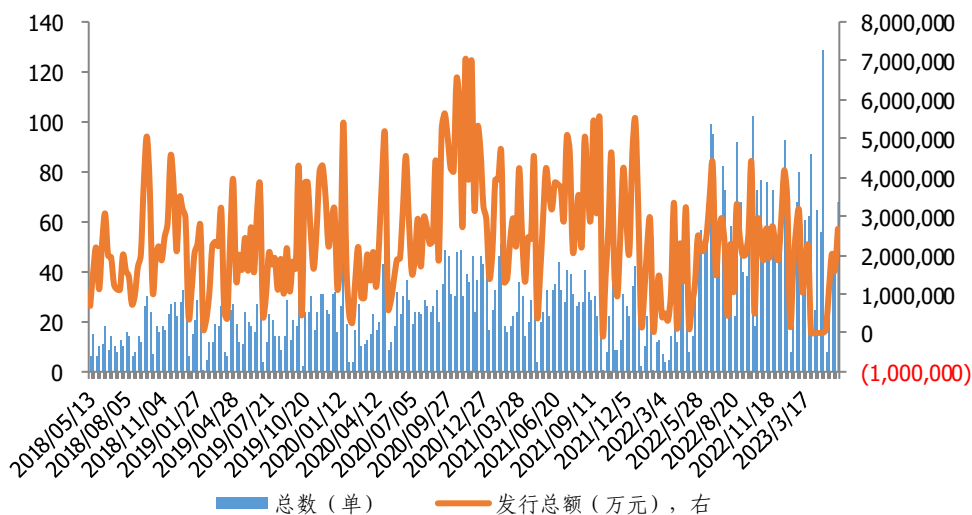


资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 2 月 23 日

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 2 月 23 日

新发行企业 ABS 规模上升: 截至 2024 年 2 月 23 日, 本周新增 20 笔企业 ABS, 发行总额为 32.4 亿元, 环比-63.04%。

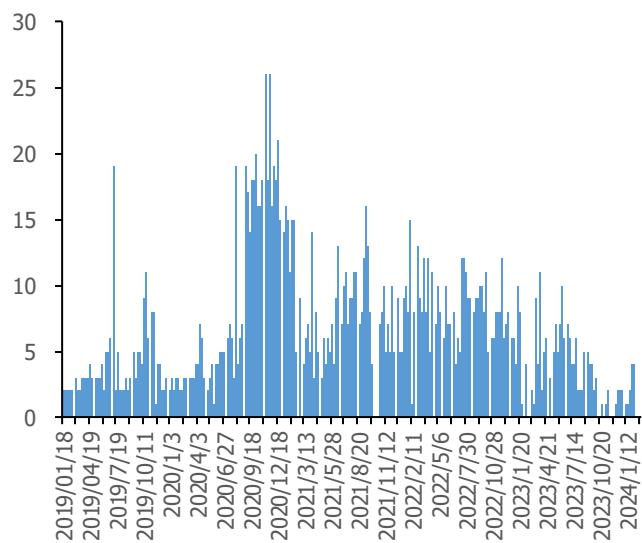
图表30: 新发行企业 ABS 规模



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 2 月 23 日

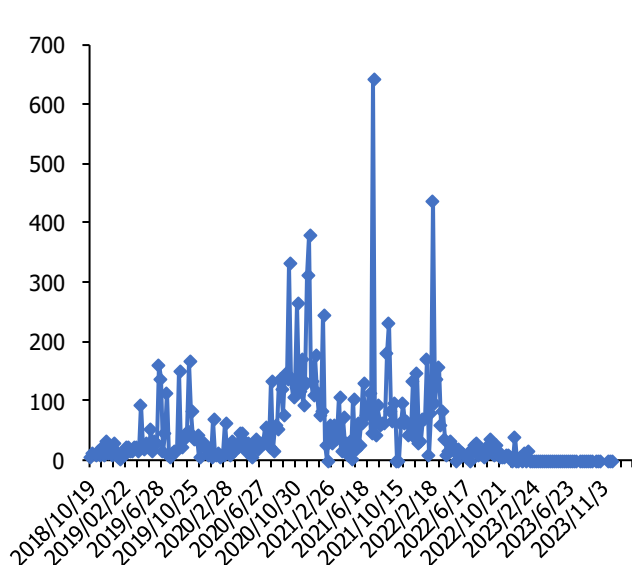
因监管等因素, 截至 2024 年 2 月 23 日, 本周证监会核准发行 0 家, 与上周数据相比无变动。

图表31: 证监会核准 IPO 家数



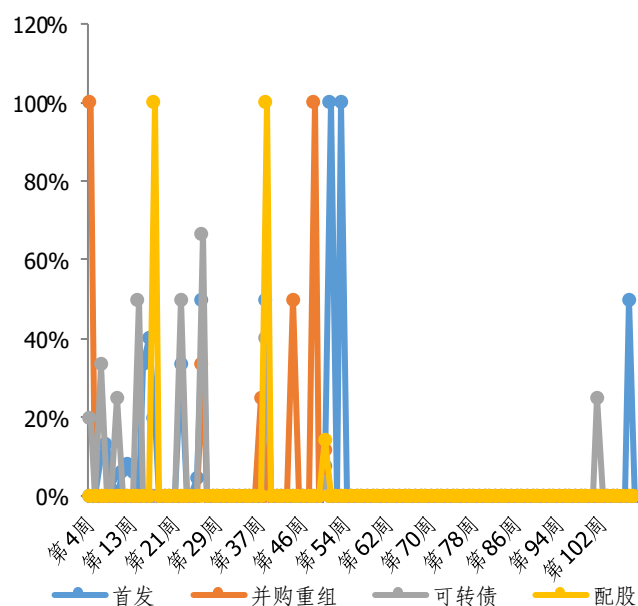
资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 2 月 23 日

图表32: IPO 核准金额 (单位: 亿元)



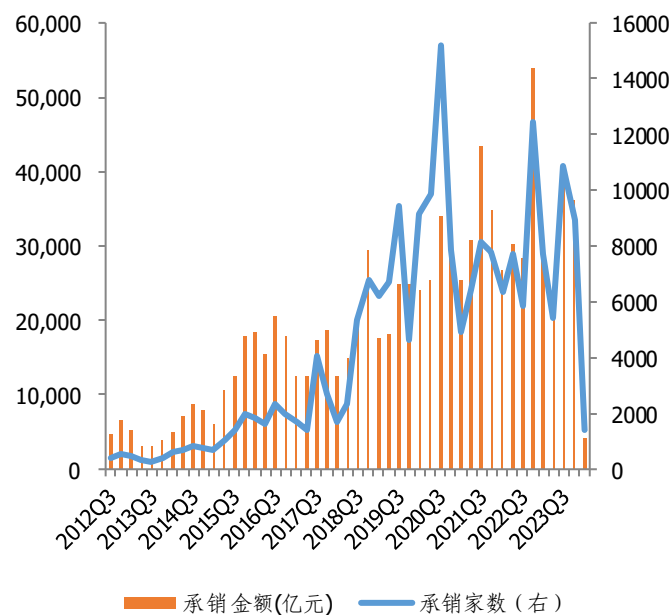
资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 2 月 23 日

图表33: IPO、并购重组、可转债及配股被否率



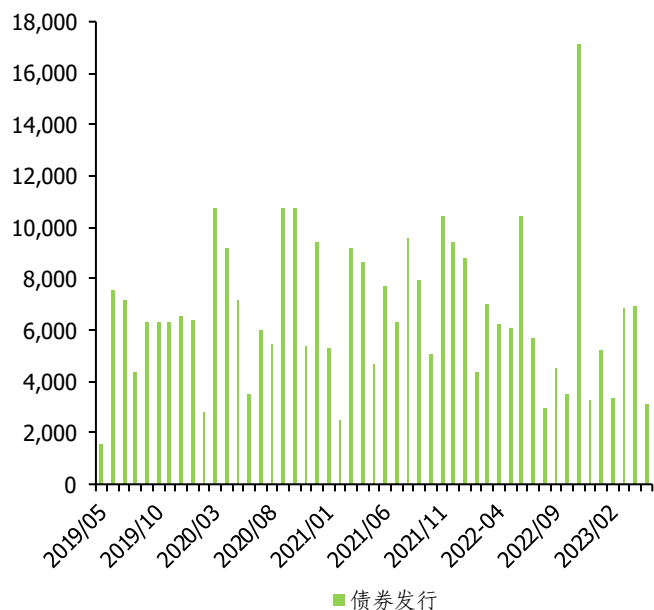
资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 2 月 23 日

图表34: 各季度累计承销家数与金额

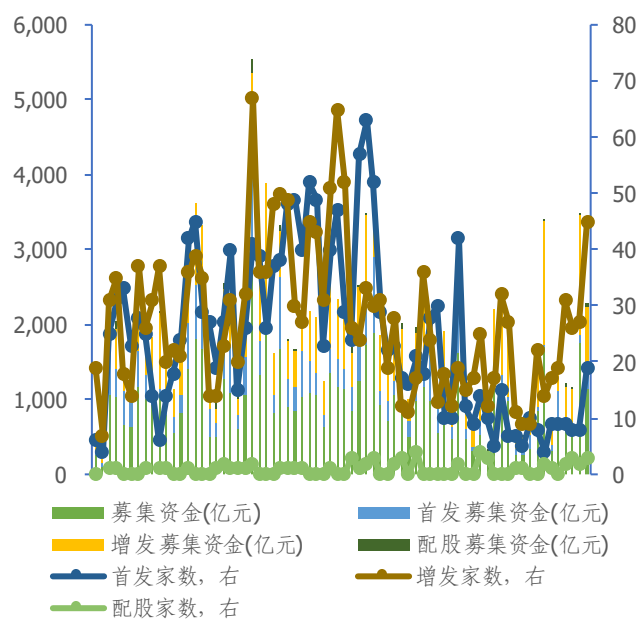


资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 2 月 23 日

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

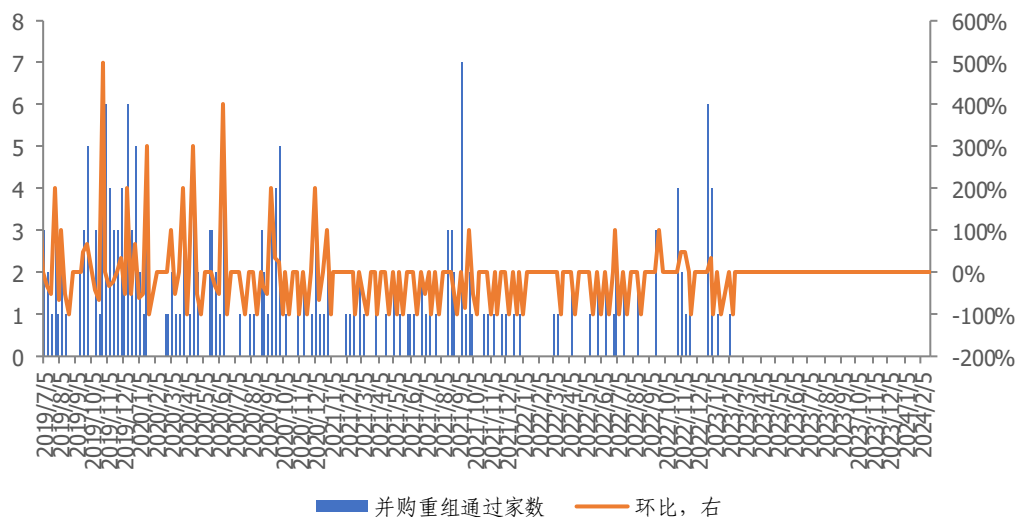


资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 2 月 23 日

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 2 月 23 日

因监管等因素, 截止到 2 月 23 日, 单周首发企业预披露中创业板 0 家。与上周数据相比, 创业板减少 2 家。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 2 月 23 日

截至 2024 年 2 月 23 日, 2 月份券商资管新成立产品 6 只, 其中, 本周新成立产品 4 只, 与上周相比增加 2 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	6.00	0.23	0.04			
2024-01	36.00	8.21	0.23	1.00		
2023-12	58.00	25.62	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

截至日期	混合型			债券型		
	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				6.00	0.23	0.04
2024-01				34.00	8.02	0.24
2023-12				53.00	25.38	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						
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

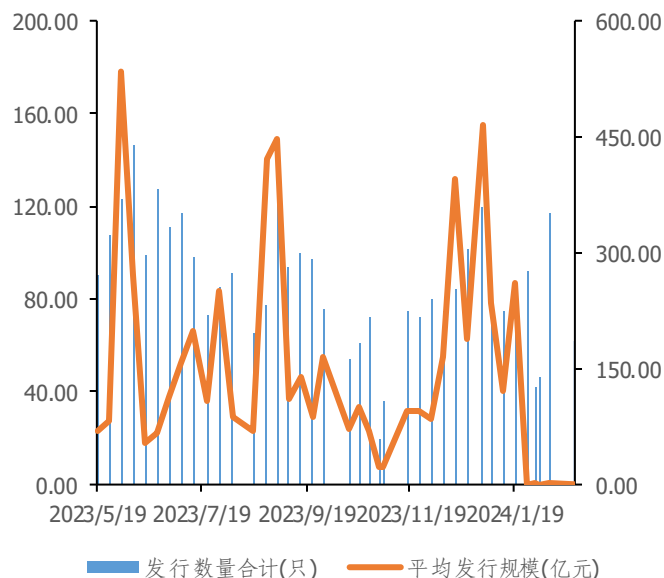
新成立产品				股票型		
2019-08	20.00			6.00	2.37	0.39
2019-07	22.00			9.00	3.74	0.42
2019-06	24.00			15.00	7.44	0.50
2019-05	32.00	0.10	0.00	27.00	26.47	0.98
2019-04	28.00			21.00	3.99	0.19
2019-03	22.00			20.00	8.91	0.45
2019-02	17.00			7.00	10.66	1.52
2019-01	26.00			7.00	0.72	0.10

资料来源: Choice, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 2 月 23 日不完全统计

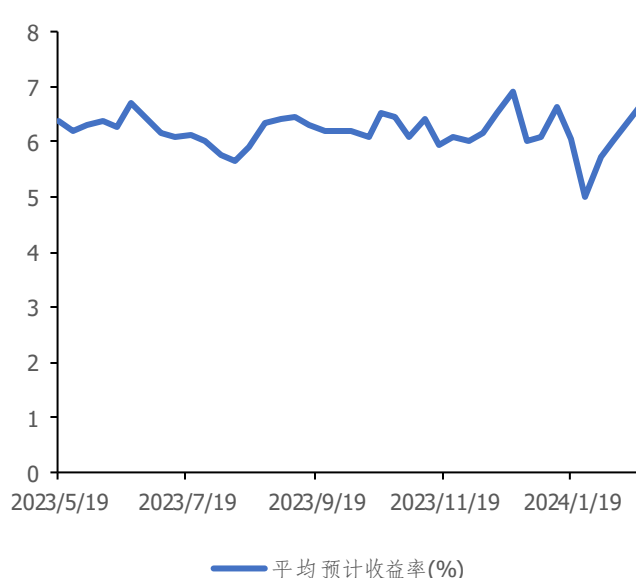
2.3 多元金融

根据 iFinD 统计, 2024 年 2 月 19 日-2 月 23 日, 信托产品新发 185 只, 环比-47%, 规模合计 23.25 亿元, 环比-83%。其中证券投资信托 29 只, 贷款投资信托 9 只, 权益投资信托 1 只和其他投资信托 101 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 2 月 23 日

资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 2 月 23 日

3. 行业动态

1. 证监会连开 6 张罚单 剑指内幕交易、操纵市场

2 月 22 日晚间, 中国证监会披露 6 张罚单, 剑指内幕交易、操纵市场等违法行为。6 张罚单共指向 11 人, 其中, 5 人因内幕交易恒逸石化股份有限公司被罚, 6 人因操纵证券市场被罚。证监会对操纵市场、内幕交易等行为, 始终保持“零容忍”高压态势。(上海证券报)

2.证监会：目前没有 IPO 倒查 10 年的安排，将大幅提高拟上市企业现场检查比例

严伯进指出，防范打击财务造假、欺诈发行是一个持续的过程，目前没有 IPO 倒查 10 年的安排，媒体出现这方面说法，体现了投资者对上市公司质量的关心关注。“在发行上市监管工作中，我们正在持续加强全链条把关，严审重罚财务造假、欺诈发行。我们也将大幅提高拟上市企业现场检查比例，以上市公司质量的提升回应投资者的关切。”严伯进称。（澎湃）

3.证监会：今后处罚力度会越来越大，违法成本只会越来越高

李明表示，对证券违法行为的处罚力度确实是投资者广泛关注的一个问题。“近年来，我们从行政处罚、民事索赔、刑事追责等方面持续发力，努力解决违法成本低的问题。我会积极推动修订《证券法》，提高行政处罚幅度，建立集体诉讼制度；推动《刑法修正案（十一）》出台，提高证券犯罪的刑期，加大刑罚处罚力度。”从执法周期来看，目前还处于新旧《证券法》的交替适用期。“我们查处的部分案件，违法行为发生在新《证券法》实施前，随着这类案件的逐步加快处理完毕，今后将会有更多案件适用新《证券法》，处罚力度会越来越大，违法成本只会越来越高。”（每经网）

4.证监会召开系列座谈会听取意见建议 及时回应市场关切 多措并举稳定市场

证监会 2 月 19 日消息，证监会于 2 月 18 日至 19 日召开系列座谈会，就加强资本市场监管、防范化解风险、推动资本市场高质量发展广泛听取各方面意见建议。座谈会由证监会党委书记、主席吴清和领导班子成员分别主持。据悉，吴清先后主持两场座谈会，期间还专门带队前往证券公司营业部与 10 多名个人投资者代表座谈交流。（中国证券报）

5.金融监管总局表示：积极出台有利于提振信心和预期政策措施

2 月 19 日，金融监管总局党委书记、局长李云泽主持召开党委（扩大）会议，传达学习贯彻国务院第三次全体会议精神，对开年工作作动员部署。会议提出，积极出台有利于提振信心和预期的政策措施。要加快弥补监管制度机制短板，按计划出台有关规章制度。（中国证券报）

6.2 月 LPR 报价出炉：一年期 LPR 维持不变，五年期 LPR 下调

央行将一年期贷款市场报价利率（LPR）维持在 3.45% 不变，五年期贷款市场报价利率（LPR）从 4.20% 下调至 3.95%。（中国财富网）

7.LPR 非对称下调会否压缩银行息差？业内：主要会体现在 2025 年一季度 未来利率还将下行

多名分析人士认为，5 年期 LPR 下行，有助于企业扩大投资和房地产市场平稳健康发展，促进投资和消费。同时，非对称下调有助于稳息差，避免存贷款利率倒挂和资金空转套利行为。提升信贷支持实体的质量和效率。（东方财富网）

8.融资融券周报：两融余额上周减少 1025.24 亿元

截至 2 月 8 日，深沪北两融余额为 14211.17 亿元，与前一周末相比减少 1025.24 亿元，为连续第 8 周减少，单周减少金额创 2019 年 1 月 11 日以来新高，其中融资余额 13751.78 亿元，一周减少 847.57 亿元，为连续第 5 周减少，单周减少金额创 2019 年 1 月 11 日以来新高，融券余额 459.39 亿元，一周减少 177.67 亿元。（证券时报网）

9.中信建投：AI 大概率是本轮“龙抬头”行情主线

中信建投研报表示，回顾历史表现，经济/盈利数据真空期+稳增长政策预期发酵背景下，春节后到两会前通常是市场可为阶段。类比 2016、2018 年，两者均经历节前大跌-反弹

过程，节后延续修复行情，至两会前录得正收益；反观今年表现，节前微观流动性担忧已得到一定程度缓解，节后开工旺季来临，短期有望延续修复行情，后续延续性则取决于两会政策及实体数据。科技方面海外催化亮眼，Sora 视频效果远超预期，标志着 AGI 时代的来临。中信建投认为 AI 大概率是本轮“龙抬头”行情主线，维持红利+央企国企底仓推荐同时，建议关注 AI 主题行情。（证券时报网）

10.基金降费持续推进 十余只宽基 ETF 调降费率

公募基金降费正在持续推进中，越来越多宽基 ETF 产品也加入了“价格战”。据统计，目前市场已有 12 只宽基 ETF 的管理费率费率较成立时调低，过半数产品调整的节点从去年开始。另外还有产品在成立之初即采用了行业最低费率水平。（经济参考报）

11.沪深交易所量化交易报告制度平稳落地

据沪深交易所 2 月 20 日消息，在市场参与各方的共同努力下，目前两所量化交易报告制度已平稳落地，存量投资者已按要求如期完成报告工作，增量投资者落实“先报告、后交易”的规定，各方报告的质量总体符合要求，为进一步加强和改进量化交易监管打下基础。（上海证券报）

12.REITs 底层资产质量向好 长期配置价值逐步显现

在瑞思不动产金融研究院主办的基础设施 REITs2023 年终总结会上，业内专家认为，过去一年，公募 REITs 二级市场的交易价格有所回调，但底层资产质量保持稳中向好态势，随着市场波动收敛、会计记账方式调整、长线资金投资落地等积极因素相继出现，公募 REITs 长期配置价值正逐步显现。（东方财富网）

13.新业务！多家头部券商出手碳回购业务

近日，上海环交所首批次 7 笔碳回购业务已经达成，中信证券、中信建投、中金公司、国泰君安等多家头部券商参与。据悉，券商参与碳回购能够拓宽实体企业降碳融资渠道、有效降低资金成本，助力降本增效。“此次交易是金融机构与实体企业在中国碳市场关于碳金融新模式、新路径的一次积极探索。”中信建投表示。目前，至少有 7 家券商具备碳排放权交易资格。（新浪财经）

14.A 股龙年首个交易日喜迎“开门红”，沪指收复 2900 点

2 月 19 日，A 股迎来龙年首个交易日，三大指数高开后集体收红，截至当日收盘，上证指数涨 1.56%，收复 2900 点，深证成指收涨 0.93%，创业板指收涨 1.13%，北证 50 指数收涨 3.22%。当天，两市成交额 9573 亿元，较上一交易日缩窄 602 亿元。其中，北向资金净卖出超 56 亿元，大盘资金净流出超 104 亿元。两市股票总体上涨多跌少，4258 只股票上涨，1037 只股票下跌。（界面新闻）

15.“千载难逢的机会”！美国资管公司积极推出中国主题 ETF 押注市场复苏

尽管开年以来，中国市场一度表现欠佳，但不少专注于中国产品的美国基金经理，却正在积极布局推出更多立足于中国主题的 ETF 产品；不少基金经理们认为，中国庞大的经济规模和依然稳健的经济增长率，意味着那些放眼全球的投资者仍有必要将其纳入配置组合之中。（财联社）

16.金融监管总局：2023 年四季度保险业偿付能力充足稳定

据国家金融监督管理总局官网消息，2023 年四季度银行业保险业主要监管指标数据显示，保险业偿付能力充足稳定。2023 年四季度末，保险业综合偿付能力充足率为 197.1%，核心偿付能力充足率为 128.2%，均高于 100%和 50%的达标标准。（海外网）

17.中国银行与中国太平洋保险集团签署全面战略合作协议

上证报中国证券网讯据中国银行消息，2月21日，中国银行董事长葛海蛟与中国太平洋保险(集团)股份有限公司董事长傅帆举行会谈，共同见证中国银行与中国太保签署全面战略合作协议。（东方财富网）

18.阳光保险7亿成立数智科技公司 含多项AI业务

企查查 App 显示，近日，阳光数智科技有限责任公司成立，法定代表人为谷伟，注册资本7亿人民币，经营范围含大数据服务、互联网安全服务、人工智能应用软件开发、人工智能理论与算法软件开发、人工智能公共数据平台、物联网技术服务、

19.冰冻天气致车险报案激增 保险公司启动理赔程序

这两天南京地区出现冰雪冻雨天气，容易导致路面冰冻，车辆行驶尤其是转弯、制动时会出现打滑，易发生碰撞。相关4S店和保险公司第一时间安排救援，并启动了应急预案，从今天（2月23日）上午开始，事故车辆已经进入维修理赔程序。（荔枝新闻）

20.穆迪：维持新华保险A2 保险财务实力评级，展望稳定

近日，穆迪投资者服务公司发布公告，维持了新华人寿保险股份有限公司（以下简称“新华保险”）A2的保险财务实力评级(IFSR)，并授予A3的基础信用评估(BCA)，同时对新华保险维持稳定展望。穆迪称，上述评级行动是在穆迪发表更新后的GRI（政府相关发行人）评级方法后作出的。穆迪扩大了更新后的评级方法的覆盖范围，将政府间接拥有的某些重点国有企业作为GRI纳入其中。（齐鲁壹点）

4.上市公司重要公告

1.东吴证券(601555.SH):2月23日,东吴证券发布《上海证券交易所上证公监函[2024]0053号关于对东吴证券股份有限公司及有关责任人予以监管警示的决定》。公司未能在选举独立董事的股东大会通知公告前通过上海证券交易所公司业务管理系统向本所提交独立董事候选人的有关材料,经本所要求补正后,至股东大会召开后才完成补充提交,备案时间明显迟延,聘任流程存在重大瑕疵。鉴于上述违规事实和情节,根据《股票上市规则》第13.2.2条和《上海证券交易所纪律处分和监管措施实施办法》等有关规定,我部作出如下监管措施决定:对东吴证券股份有限公司及时任董事会秘书杨伟予以监管警示。

2.长城证券(002939.SZ):2月23日,长城证券发布《长城证券股份有限公司关于2023年度第七期短期融资券兑付完成的公告》。长城证券股份有限公司(以下简称公司)于2023年7月12日发行了公司2023年度第七期短期融资券,发行金额为人民币10亿元,票面利率为2.25%,发行期限为225天,兑付日为2024年2月22日。2024年2月22日,公司兑付了2023年度第七期短期融资券本息共计人民币1,013,831,967.21元。

3.华林证券(002945.SZ):2月22日,华林证券发布《华林证券股份有限公司关于控股股东部分股份解除质押的公告》。近日,华林证券股份有限公司接到控股股东深圳市立业集团有限公司通知,获悉其所持有本公司的部分股份已解除质押。

4.东吴证券(601555.SH):2月22日,东吴证券发布《东吴证券股份有限公司2023年度第十六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09月20日成功发行东吴证券股份有限公司2023年度第十六期短期融资券,发行总额为人民币20亿元,票面利率为2.49%,期限为154天,兑付日期为2024年

02月21日。2024年02月21日，公司完成兑付本期短期融资券本息共计人民币2,020,954,098.36元。

5.广发证券(000776.SZ)：2月21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)发行公告》。本期债券发行规模为不超过人民币30亿元(含)，每张面值为100元，发行数量为3,000万张，发行价格为人民币100元/张。经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，发行人本期债券评级为AAA，主体评级为AAA。

6.中信证券(600030.SH)：2月21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》。中信证券国际作为担保人就发行人在中票计划下发行的票据，提供无条件及不可撤销的保证担保。2024年2月20日，发行人在该中票计划下发行一笔票据，发行金额1,050万美元，由中信证券国际提供担保。本次担保实施后，中信证券国际有限公司为上述被担保人提供的担保余额为8.5亿美元。

7.国信证券(002736.SZ)：2月20日，国信证券发布《国信证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券募集说明书(申报稿)》。本次债券发行总规模不超过人民币200亿元，采用分期发行方式。本次债券的期限为不超过15年期(含15年)，可以为单一期限品种，也可以为多种期限的混合品种。本次债券按面值平价发行。本次债券无担保。本次债券票面利率为固定利率。票面利率将根据网下询价簿记结果，由公司与簿记管理人按照有关规定，在利率询价区间内协商一致确定。债券票面利率采取单利按年计息，不计复利。

8.东吴证券(601555.SH)：2月20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的公告》。此次回购的股份拟用于限制性股票股权激励计划，回购的股份如未能在发布回购结果暨股份变动公告后3年内用于回购股份用途的，未使用的已回购股份将予以注销。考虑上述3年的期限即将届满，公司拟注销回购A股股份共计38,799,814股。

9.华西证券(002926.SZ)：2月19日，华西证券发布《华西证券股份有限公司2020年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)(疫情防控债)2024年付息公告》。华西证券股份有限公司2020年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)(疫情防控债)将于2024年2月26日支付自2023年2月25日至2024年2月24日期间的利息。

10.招商证券(600999.SH)：2月18日，招商证券发布《招商证券股份有限公司2023年度业绩快报公告》。2023年，公司积极应对纷繁复杂的外部环境，保持战略定力，强化战略执行，抓营销拓收入、推变革促转型、防风险稳经营，发展质量稳步提升。2023年，本公司实现营业总收入人民币197.95亿元，实现归属于母公司股东的净利润人民币87.44亿元。

11.新华保险(601336.SH)：2月19日，新华保险发布《新华人寿保险股份有限公司保费收入公告》公告显示，根据中华人民共和国财政部《企业会计准则第25号——原保险合同》(财会〔2006〕3号)及《保险合同相关会计处理规定》(财会〔2009〕15号)，新华人寿保险股份有限公司于2024年1月1日至2024年1月31日期间累计原保险保费收入为人民币2,989,008万元。

12.中国太保(601601.SH)：2月19日，中国太保发布《中国太平洋保险(集团)股份有限公司保费收入公告》。公告显示，公司于2024年1月1日至2024年1月31日期间，本公司子公司中国太平洋人寿保险股份有限公司累计原保险业务收入为人民币449.27亿元，同比下降14.7%，本公司子公司中国太平洋财产保险股份有限公司累计原保险业务收入为人民币253.93亿元，同比增长8.9%。

13.中国人保（601319.SH）：2月21日，中国人保发布《中国人民保险集团股份有限公司原保险保费收入公告》。公告显示，中国人民保险集团股份有限公司2024年1月1日至2024年1月31日经由本公司子公司中国人民财产保险股份有限公司、中国人民人寿保险股份有限公司及中国人民健康保险股份有限公司所获得的原保险保费收入分别为人民币62,828百万元、人民币32,004百万元及人民币11,198百万元。

14.中国平安（601318.SH）：2月20日，中国平安保险（集团）股份有限公司发布保费收入公告称，2024年1月1日至2024年1月31日期间，中国平安财产保险股份有限公司、中国平安人寿保险股份有限公司、平安养老保险股份有限公司、平安健康保险股份有限公司原保险合同保费收入分别为324.33亿元、989.43亿元、34.86亿元、28.94亿元。

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