



Research and
Development Center

证监会深化并购重组改革，政策推动中长期资金入市

非银金融

2024年09月29日

证券研究报告

行业研究

行业周报

非银金融

投资评级 看好

上次评级 看好

廖紫苑 银行业分析师

执业编号: S1500522110005

邮箱: liaoziyuan@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦
B座

邮编: 100031

证监会深化并购重组改革，政策推动中长期资金入市

2024年09月29日

本期内容提要:

- **核心观点:**
- **证券方面，证监会深化上市公司并购重组市场改革，央行创设新货币政策工具。**9月24日，国新办发布会介绍众多金融支持经济高质量发展的措施；26日政治局会议罕见地在9月份讨论经济形势，释放出积极政策信号。中国证监会近期发布的《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》旨在通过市场化手段，优化资源配置，激发市场活力，促进上市公司通过并购重组实现产业升级和结构优化，不仅为券商等中介机构提供了新的业务发展机遇，也为上市公司提供了更加灵活和高效的并购重组环境。此外，央行行长潘功胜在9月24日的国新办会议上宣布创设两项结构性货币政策工具，不仅为证券行业提供了流动性支持和新的业务增长点，也为资本市场的稳定和投资者信心的提升提供了有力支持。政策组合通过流动性支持和资本市场优化，为金融机构提供稳定投资能力，强化证券公司的专业服务和风险管理能力，鼓励并购重组市场发展，进而有助于市场的稳定与发展、提振投资者信心，建议关注头部券商中信证券、中国银河、华泰证券，符合并购主题的券商浙商证券、国联证券、方正证券、西部证券。
- **保险方面，政策计划推动保险等中长期资金入市，险资增持ETF凸显长期投资价值追求。**证监会等相关部门计划出台《关于推动中长期资金入市的指导意见》，旨在解决中长期资金入市的难点，优化制度环境，预计将促进保险公司积极参与资本市场，提升其投资的稳定性和积极性，有助于中长期资金入市，保障资本市场的长期健康发展。此外，今年以来，险资持续加大对ETF的布局力度，持有的ETF份额较去年底增长了61.34%；险资对红利类产品的增配尤为显著，红利ETF等策略ETF总规模超700亿元，机构持仓占比过半。随着市场对长期资金的吸引力增强，预计险资等机构投资者将继续扩大对ETF的布局。宽松的货币政策、保险投资结构的优化以及中长期资金的引导入市，共同促进资本市场的稳定，增强市场信心，鼓励长期投资，不仅为保险机构提供了更广阔的权益投资空间，而且通过引导机构投资者的参与，有助于实现市场的健康发展，建议重点关注“负债端景气+资产端无明显隐忧”的中国太保、“负债优异+受益地产回暖”的中国平安，关注“权益占比大+负债端改善明显”的新华保险和“负债端稳健+投资端弹性大”的中国人寿。
- **市场回顾:**本周(9.23-9.29)主要指数上行，上证综指报3,087.53点，环比上周+12.81%；深证指数报9,514.86点，环比上周+17.83%；沪深300指数报3,703.68点，环比上周+15.70%；创业板指数报1,885.49点，环比上周+22.71%；非银金融(申万)指数报1,682.18点，环比上周23.00%，证券II(申万)指数报1,407.41点，环比上周+24.51%，保险II(申万)指数1,971.06点，环比上周+19.41%，多元金融(申万)指数报1,057.01点，环比上周+24.93%；中证综合债(净价)指数报

104.28，环比上周-0.54%。沪深两市累计成交 6363.14 亿股，成交额 58629.04 亿元，沪深两市 A 股日均成交额 9771.51 亿元，环比上周 +77.19%。截至 9 月 27 日，两融余额 13758.12 亿元，较上周+0.34%，占 A 股流通市值 1.98%。截至 2024 年 8 月 31 日，股票型+混合型公募基金规模为 6.21 万亿元，环比+1.30%，8 月新发权益基金规模份额 105 亿份，环比+19.19%。板块估值方面，本周（9.23-9.29）券商板块 PB 估值 1.39 倍，位于三年历史 68.31%分位。主要上市险企国寿、平安、太保和新华静态 PEV 估值分别为 0.85X、0.61X、0.51X 和 0.44X。个股涨幅方面，券商：东方财富环比上周+57.25%，天风证券环比上周+45.62%，国海证券环比上周+45.36%。保险：中国平安环比上周+17.55%，中国人寿环比上周+14.32%，中国太保环比上周+18.13%，新华保险环比上周+28.70%。

➤ **证券业观点：**

➤ **国新办与政治局召开会议，释放积极信号。**9 月 24 日，国新办发布会介绍金融支持经济高质量发展的措施：①央行降准 0.5 个百分点，年底视情况再降 0.25-0.5 个百分点，并降政策利率 0.2 个百分点；②推出两项结构性工具以扩大投资、稳定流动性；③优化地产金融政策，降低房贷利率、统一首付比例、延长期限；④鼓励中长期资金入市，研究并购重组措施，发布市值管理指引。26 日政治局会议罕见地在 9 月份讨论经济形势，强调加强财政货币政策逆周期调节，引导长期资金入市，支持上市公司并购重组，提振房地产市场，中央对经济发展的重视程度可见一斑。

➤ **证监会发布意见，深化上市公司并购重组市场改革。**中国证监会近期发布的《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》标志着资本市场在支持经济转型升级和高质量发展方面迈出了重要一步。该意见旨在通过市场化手段，优化资源配置，激发市场活力，促进上市公司通过并购重组实现产业升级和结构优化。意见主要分为六点三个方面：

上市公司方面，意见明确支持上市公司向战略性新兴产业和未来产业转型升级，鼓励跨行业并购以及对未盈利资产的收购，这有助于引导资源向关键领域集中，促进产业链的完善和技术水平的提升；意见也鼓励上市公司加强产业整合，通过简化审核程序和完善限售期规定，支持上市公司之间的整合，提升产业集中度和资源配置效率。

监管方面，证监会提出提高监管包容度，对重组估值、业绩承诺等事项给予更大的灵活性，以更好地发挥市场在资源配置中的作用；为了提升交易效率，证监会支持上市公司采用分期发行股份、可转债等支付工具，建立简易审核程序，缩短审核时限；证监会将依法加强监管，规范并购重组活动，保护中小投资者的合法权益。

中介机构方面，意见强调了中介机构服务水平在并购重组中的重要作用，鼓励证券公司等提高服务能力，为上市公司提供高质量的并购重组服务。

我们认为，证监会的这一系列改革措施，不仅为券商等中介机构提供

了新的业务发展机遇，有助于券商在服务上市公司并购重组方面精益求精；也为上市公司提供了更加灵活和高效的并购重组环境，有助于券商在行业内部寻求并购重组的机会，以实现业务优化和竞争力提升。

- **央行创设新货币政策工具，为证券行业提供流动性支持。**央行行长潘功胜在9月24日的国新办会议上宣布创设两项结构性货币政策工具，旨在支持资本市场的稳定发展，增强投资者信心：

(1) 证券基金保险互换便利工具允许符合条件的证券、基金、保险公司使用持有的债券、股票ETF、沪深300成分股等资产作为抵押，从中央银行换取国债、央行票据等高流动性资产。这一措施的实施，首期操作规模达到5000亿元，不仅为金融机构提供了流动性支持，还增强了其资金运用的灵活性和效率。通过这种方式，金融机构能够将持有的流动性较差的资产转换为高质量的、高流动性的资产，从而提升其整体的资金获取能力和股票市场的增持能力。这对于证券行业来说，意味着能够更加灵活地调整资产组合，优化流动性管理，同时也为市场提供了更多的稳定性。

(2) 股票回购、增持再贷款工具引导商业银行向上市公司及其主要股东提供贷款，用于回购或增持上市公司股票。这一工具推出的首期额度为3000亿元，中央银行将向商业银行发放再贷款，提供的资金支持比例100%，再贷款利率为1.75%，商业银行对客户发放的贷款利率约为2.25%，这一相对较低的利率水平有助于降低上市公司的融资成本，鼓励其进行股票回购和增持，从而稳定股价，增强市场信心。对于证券行业而言，这一工具不仅有助于稳定市场情绪，还能够促进市场交易的活跃度，提高市场流动性。

我们认为，央行的这两项结构性货币政策工具的推出，不仅为证券行业提供了流动性支持和新的业务增长点，也为资本市场的稳定和投资者信心的提升提供了有力支持。通过这些措施的实施，证券行业有望迎来更加稳定和可持续的发展机遇。

- 政策组合通过流动性支持和资本市场优化，为金融机构提供稳定投资能力，强化证券公司的专业服务和风险管理能力，鼓励并购重组市场发展，进而有助于市场的稳定与发展、提振投资者信心。建议关注头部券商中信证券、中国银河、华泰证券，符合并购主题的券商国泰君安、国联证券、浙商证券、方正证券、西部证券。

- **保险业观点：**

- **证监会等相关部门计划出台政策，推动保险等中长期资金入市。**为响应党的二十届三中全会提出的健全投资和融资相协调的资本市场功能，支持长期资金入市的号召，证监会等相关部门计划出台《关于推动中长期资金入市的指导意见》，旨在解决中长期资金入市的难点，优化制度环境。该指导意见着重于三个方面的举措：

(1) 大力发展权益类公募基金，鼓励基金公司提升投研和服务能力，创设满足投资者需求的产品，并通过优化产品注册流程、推动指数化产

品创新、降低综合费率等方式，为投资者创造长期收益。

(2)完善“长钱长投”的制度环境，提高监管对中长期资金权益投资的包容性，全面落实长周期考核机制，打通保险资金长期投资的制度障碍，引导养老保障体系与资本市场良性互动，完善社保基金和基本养老保险资金的投资政策。

(3)持续改善资本市场生态，通过提高上市公司质量和投资价值、完善机构投资者参与公司治理的制度安排、严厉打击违法违规行为等措施，塑造一个吸引中长期资金入市并能够持续发展的市场环境。

我们认为，该指导意见鼓励基金、保险等中长期资金入市，旨在消除这些资金入市的障碍，创造新的发展机遇，提升资本市场的信心，发挥资本市场“稳定器”“压舱石”的作用。这些措施预计将促进保险公司积极参与资本市场，提升其投资的稳定性和积极性，有助于中长期资金入市，保障资本市场的长期健康发展。

- **险资增持 ETF，凸显长期投资价值追求。**今年以来，险资持续加大对 ETF 的布局力度。截至 2024 年 6 月底，险资持有的 ETF 份额较去年底增长了 61.34%。在新上市的 ETF 中，险资和企业年金、职业年金等机构投资者成为重要持有人，如 9 月 20 日上市的新华中证红利低波动 ETF 和招商沪深 300ETF 的前十名基金份额持有人中，机构投资者合计持有份额分别约 16.44%和 17.24%。险资对红利类产品的增配尤为显著，上交所发布的《ETF 投资交易白皮书（2024 年上半年）》显示，红利 ETF 等策略 ETF 总规模超 700 亿元，机构持仓占比过半，沪市红利主题 ETF 规模同比增长超 56%，成交额增幅超 120%。以华泰柏瑞红利低波动 ETF 为例，其机构持仓占比从 2023 年末的 82.81%增长至今年 6 月底的 88.23%，前十大持有人中险资占了七席，显示出险资对 ETF 市场的深度参与和对长期稳定收益的追求。我们认为，险资的持续增配红利类产品，反映了其对长期收益的重视和对当前入市时点的积极判断。随着市场对长期资金的吸引力增强，预计险资等机构投资者将继续扩大对 ETF 的布局，这不仅有助于稳定市场预期，也为投资者提供了更多的投资选择和机会。
- 本周（9.23-9.27）保险板块呈上涨趋势。宽松的货币政策、保险投资结构的优化以及中长期资金的引导入市，共同促进资本市场的稳定，增强市场信心，鼓励长期投资，不仅为保险机构提供了更广阔的权益投资空间，而且通过引导机构投资者的参与，有助于实现市场的健康发展。建议重点关注“负债端景气+资产端无明显隐忧”的中国太保、“负债优异+受益地产回暖”的中国平安，关注“权益占比大+负债端改善明显”的新华保险和“负债端稳健+投资端弹性大”的中国人寿。
- **流动性观点：**本周（9.23-9.29）央行公开市场净回笼 413.00 亿元，其中逆回购投放 14611.00 亿元、到期 18024.00 亿元，MLF 投放 3000.00 亿元。同业存单共发行 8679.30 亿元，到期 6420.30 亿元，净投放 2259.00 亿元。地方债共发行 6133.47 亿元，到期 380.40 亿元，净投放 5753.07 亿元。

- **货币资金面：**本周（9.23-9.29）短端资金利率下行。8月加权平均银行间同业拆借利率 1.77%。本周银行间质押式回购利率 R001-19bp 至 1.83%，R007-18bp 至 1.87%，DR007-29bp 至 1.66%。SHIBOR 隔夜利率 -53bp 至 1.40%。债券利率方面，本周 1 年期国债收益率+1bp 至 1.41%，10 年期国债收益率+14bp 至 2.18%。
- **风险因素：**资本市场改革政策落地不及预期，券商行业竞争加剧，资本市场波动对业绩影响具有不确定性，险企改革不及预期，长期利率下行超预期，代理人脱落压力加剧，保险销售低于预期等。

目录

证券业务概况及一周点评.....	8
保险业务概况及一周点评.....	10
市场流动性追踪.....	11
行业新闻.....	14

表目录

表 1: 央行操作 (09/23-09/29) 和债券发行与到期 (09/23-09/29), 亿元.....	11
---	----

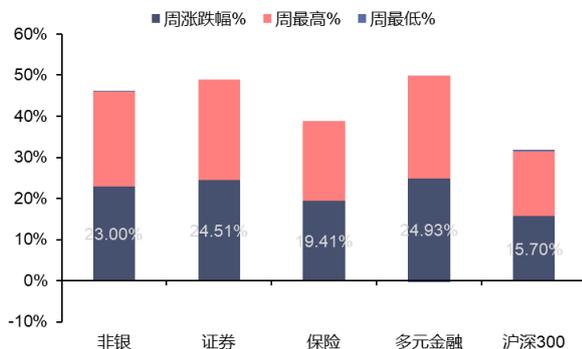
图目录

图 1: 本周券商板块跑赢沪深 300 指数 8.81pct.....	8
图 2: 2024 年以来证券板块跑输沪深 300 指数 4.91pct.....	8
图 3: 本周 A 股日均成交金额环比 77.19%.....	8
图 4: 沪深 300 指数和中证综合债指数.....	8
图 5: 截至 2024 年 9 月 27 日, IPO、再融资承销规模.....	9
图 6: 本周两融余额较上周 0.34%.....	9
图 7: 本周股票质押市值较上周+1.15%.....	9
图 8: 1Q24 券商资管规模降至 5.98 万亿 (单位: 亿元).....	9
图 9: 券商板块 PB 估值 1.39 倍, 位于三年历史 68.31%分位.....	9
图 10: 截至 2024 年 8 月股票+混合型基金规模 6.21 万亿元.....	9
图 11: 8 月新发权益类基金 105 亿份, 环比+19.19%.....	10
图 12: 2024 年 1 月-2024 年 8 月累计寿险保费增速.....	10
图 13: 2024 年 1 月-2024 年 8 月累计财险保费增速.....	10
图 14: 2024 年 1 月-2024 年 8 月单月寿险保费增速.....	10
图 15: 2024 年 1 月-2024 年 8 月单月财险保费增速.....	10
图 16: 10 年期国债收益率及 750 日移动平均线 (%).....	11
图 17: 公开市场操作: 投放、回笼、净投放量.....	11
图 18: 地方债发行与到期.....	12
图 19: 同业存单发行与到期.....	12
图 20: 加权平均利率.....	12
图 21: shibor 隔夜拆借利率.....	12
图 22: DR007 和 R007.....	12
图 23: 同业存单到期收益率.....	12
图 24: 国债收益率 (%).....	13
图 25: 国债期限利差.....	13

证券业务概况及一周点评

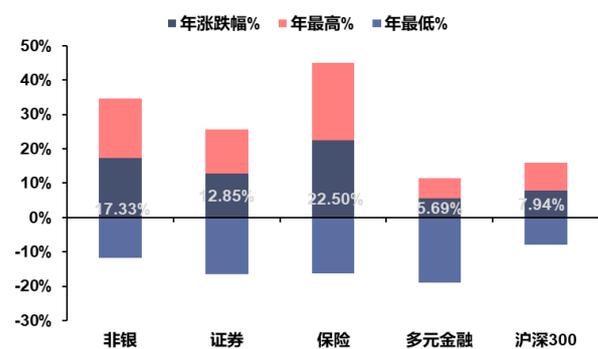
- **经纪业务：**本周（9.23-9.29）沪深两市累计成交 6363.14 亿股，成交额 58629.04 亿元，沪深两市 A 股日均成交额 9771.51 亿元，环比上周+77.19%。
- **投资银行：**截至 2024 年 9 月 27 日，年内累计 IPO 承销规模为 451.53 亿元，再融资承销规模为 1194.84 亿元。
- **信用业务：**（1）截至 9 月 27 日，两融余额 13758.12 亿元，较上周+0.34%，占 A 股流通市值 1.98%。（2）股票质押：截至 9 月 20 日，场内外股票质押总市值为 25,250.48 亿元，较上周+1.15%。
- **证券投资：**本周（9.23-9.29）主要指数上行，上证综指报 3,087.53 点，环比上周+12.81%；深证指数报 9,514.86 点，环比上周+17.83%；沪深 300 指数报 3,703.68 点，环比上周+15.70%；创业板指数报 1,885.49 点，环比上周+22.71%；非银金融（申万）指数报 1,682.18 点，环比上周 23.00%，证券 II（申万）指数报 1,407.41 点，环比上周+24.51%，保险 II（申万）指数 1,971.06 点，环比上周+19.41%，多元金融（申万）指数报 1,057.01 点，环比上周+24.93%；中证综合债（净价）指数报 104.28，环比上周-0.54%。
- **资产管理：**截至 2024 年 Q2 末，证券公司及资管子公司资管业务规模 6.42 万亿元，较年初+8.35%。其中单一资产管理计划资产规模 3.05 万亿元，集合资产管理计划资产规模 2.75 万亿元，证券公司私募子公司私募基金资产规模 6219.92 亿元。
- **基金规模：**截至 2024 年 8 月 31 日，股票型+混合型基金规模为 6.21 万亿元，环比+1.30%，8 月新发权益基金规模份额 105 亿份，环比+19.19%。

图 1：本周券商板块跑赢沪深 300 指数 8.81pct



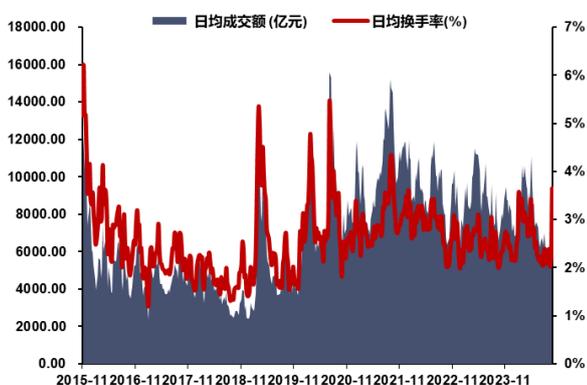
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 2：2024 年以来证券板块跑赢沪深 300 指数 4.91pct



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 3：本周 A 股日均成交额环比+77.19%

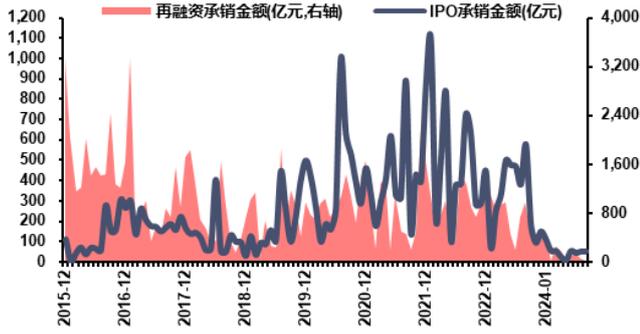


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

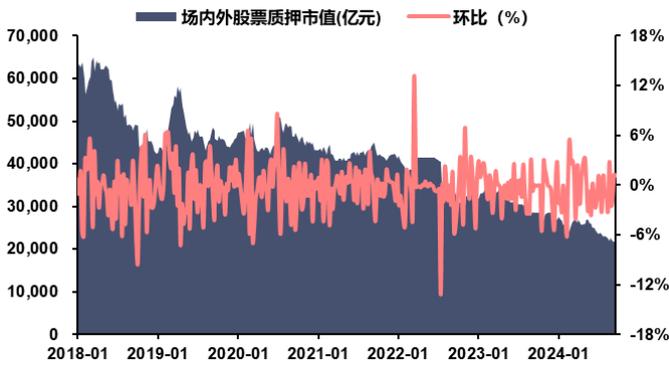
图 4：沪深 300 指数和中证综合债指数



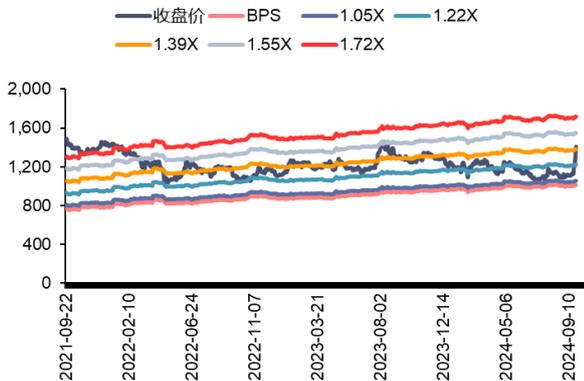
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 5：截至 2024 年 9 月 27 日，IPO、再融资承销规模


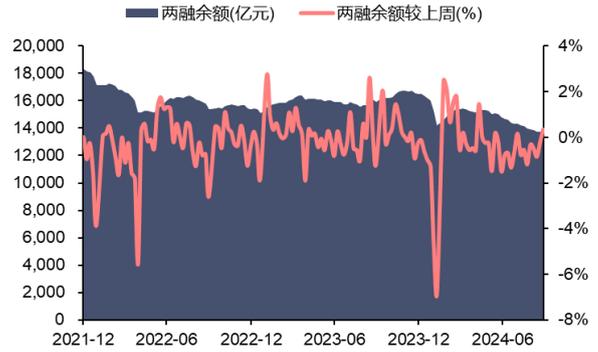
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 7：本周股票质押市值较上周+1.15%


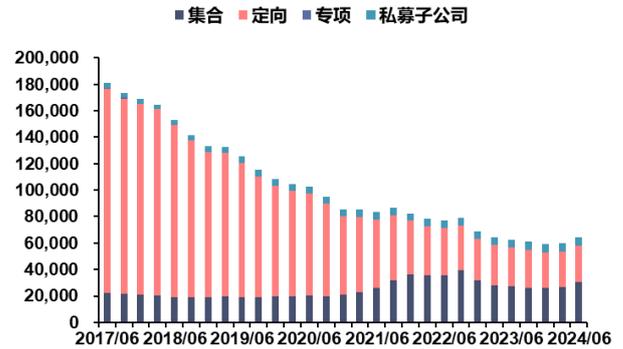
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 9：券商板块 PB 估值 1.39 倍，位于三年历史 68.31% 分位


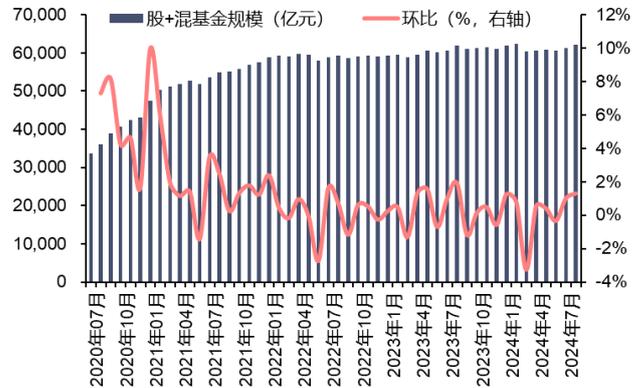
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 6：本周两融余额较上周+0.34%


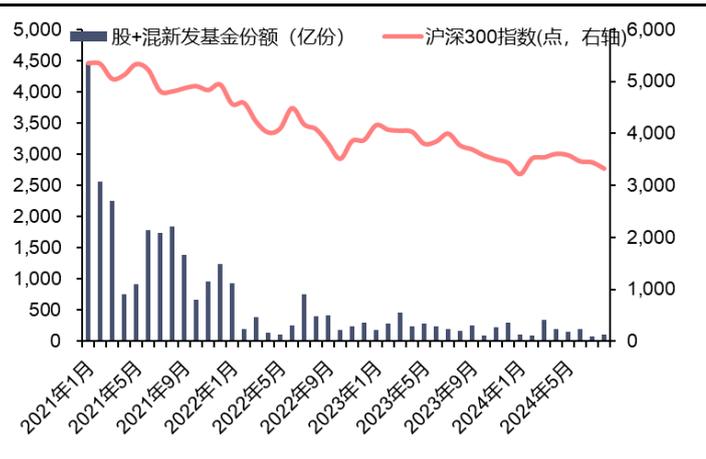
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 8：2024 券商资管规模升至 6.42 万亿（单位：亿元）


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 10：截至 2024 年 8 月股票+混合型基金规模 6.21 万亿元


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

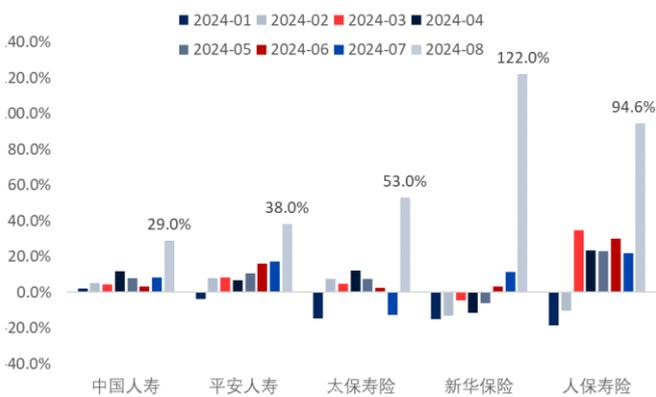
图 11：8 月新发权益类基金 105 亿份，环比+19.19%


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

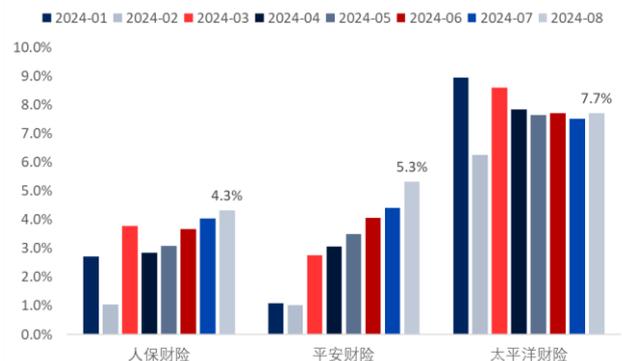
保险业务概况及一周点评

图 12：2024 年 1 月-2024 年 8 月累计寿险保费增速

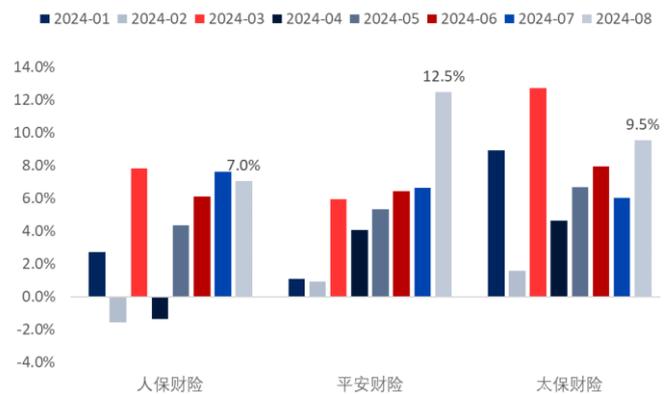

资料来源：各公司公告，信达证券研发中心

图 14：2024 年 1 月-2024 年 8 月单月寿险保费增速


资料来源：各公司公告，信达证券研发中心

图 13：2024 年 1 月-2024 年 8 月累计财险保费增速


资料来源：各公司公告，信达证券研发中心

图 15：2024 年 1 月-2024 年 8 月单月财险保费增速


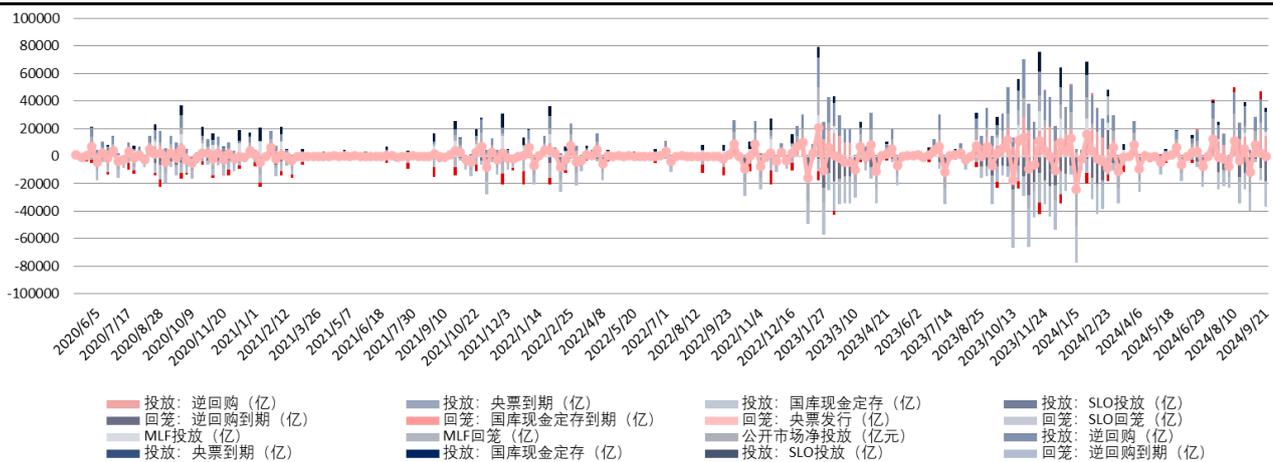
资料来源：各公司公告，信达证券研发中心

图 16: 10 年期国债收益率及 750 日移动平均线 (%)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

市场流动性追踪

流动性观点: 本周(9.23-9.29)央行公开市场净回笼 413.00 亿元, 其中逆回购投放 14611.00 亿元、到期 18024.00 亿元, MLF 投放 3000.00 亿元。同业存单共发行 8679.30 亿元, 到期 6420.30 亿元, 净投放 2259.00 亿元。地方债共发行 6133.47 亿元, 到期 380.40 亿元, 净投放 5753.07 亿元。

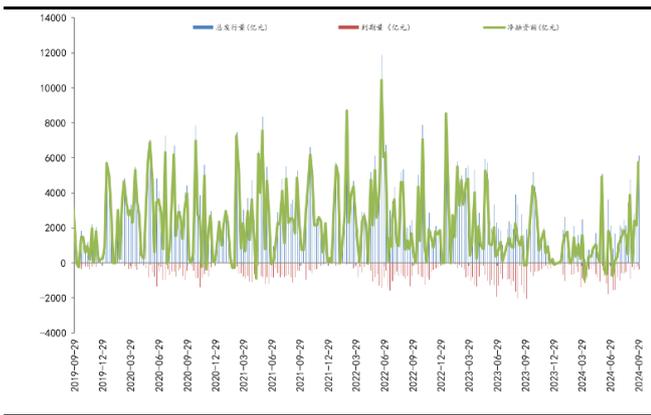
图 17: 公开市场操作: 投放、回笼、净投放量


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

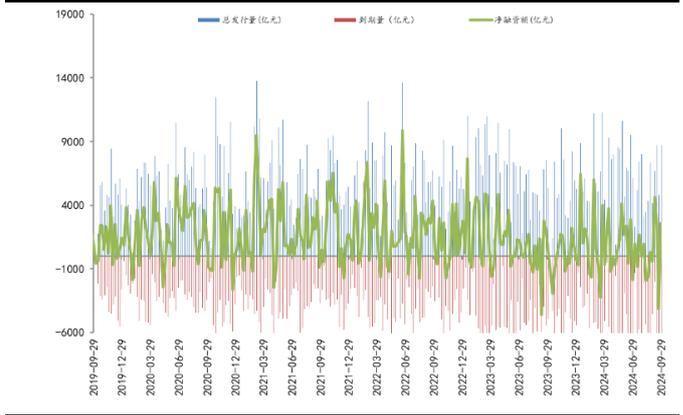
表 1: 央行操作 (09/23-09/29) 和债券发行与到期 (09/23-09/29), 亿元

工具		发行量	到期量	净投放	利率%	变动(bp)
逆回购 (亿元)	7 天	14611.00	18024.00	-3413.00		
	14 天					
	28 天					
	63 天					
国库现金定存						
MLF/TMLF		3000.00		3000.00		
央行票据互换						
SLO						
同业存单		8679.30	6420.30	2259.00		
地方债		6133.47	380.40	5753.07		

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

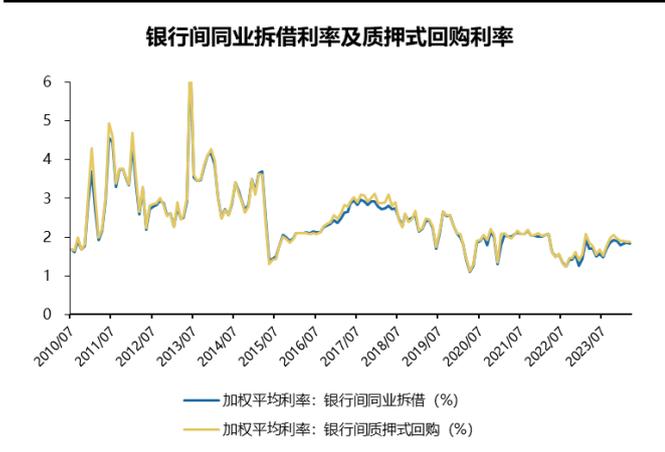
图 18：地方债发行与到期


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

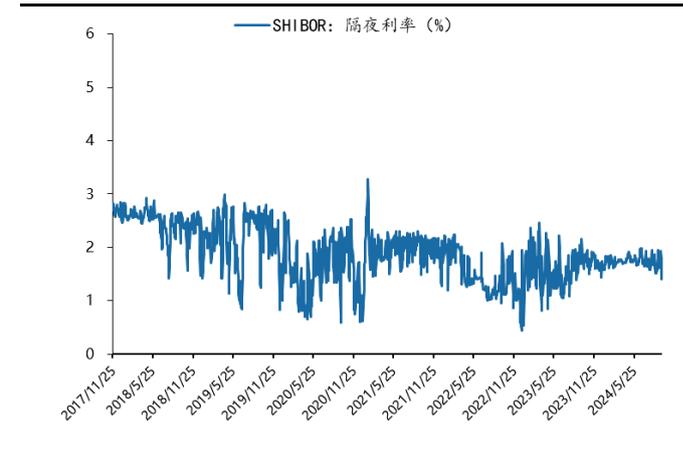
图 19：同业存单发行与到期


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

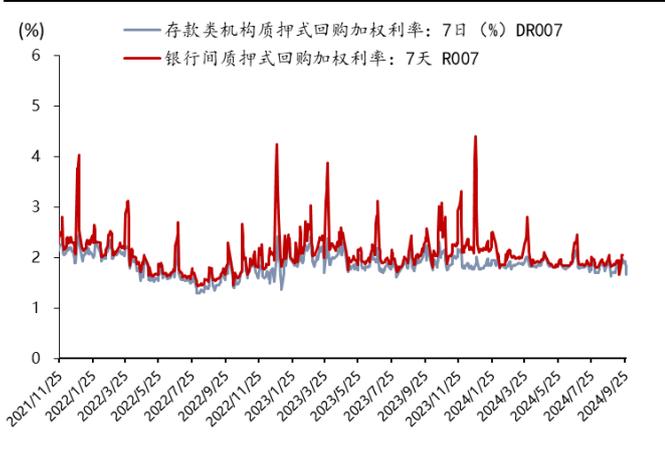
- **货币资金面：**本周（9.23-9.29）短端资金利率下行。8 月加权平均银行间同业拆借利率 1.77%。本周银行间质押式回购利率 R001-19bp 至 1.83%，R007-18bp 至 1.87%，DR007-29bp 至 1.66%。SHIBOR 隔夜利率-53bp 至 1.40%。债券利率方面，本周 1 年期国债收益率+1bp 至 1.41%，10 年期国债收益率+14bp 至 2.18%。

图 20：加权平均利率


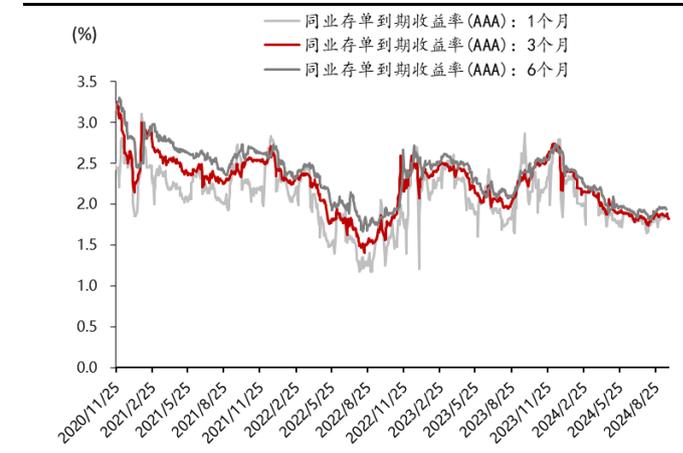
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 21：shibor 隔夜拆借利率


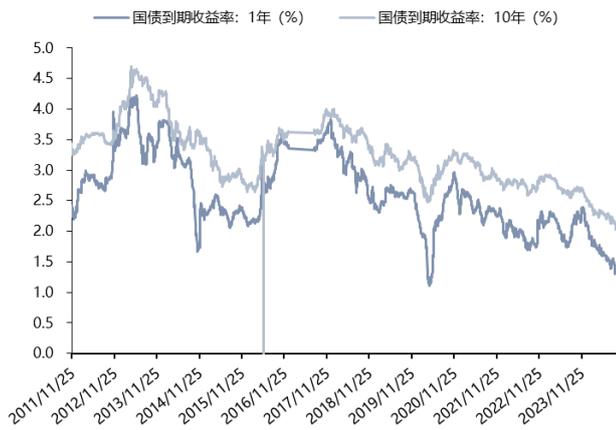
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 22：DR007 和 R007


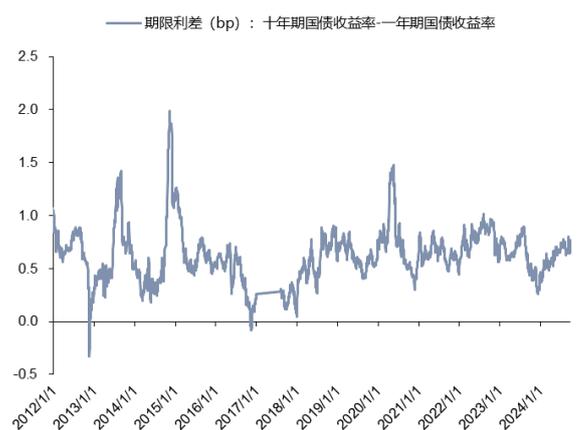
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 23：同业存单到期收益率


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 24: 国债收益率 (%)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 25: 国债期限利差


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

行业新闻

证券：

中证 A500 指数今日正式发布，ETF 发行即将收官。根据此前上交所的安排，中证 A500 指数今日正式发布。中证 A500 指数是继中证 A50 指数之后，又一重要宽基指数，定位于反映各行业最具代表性上市公司证券的整体表现，指数聚焦行业均衡，从各行业选取 500 只市值较大证券作为指数样本，三级行业龙头公司具备优先入选资格。市场对该指数并不陌生，在指数正式推出之前的 9 月 10 日，跟踪该指数的 10 只中证 A500ETF 已经率先发行，每只募集上限为 20 亿，已有 7 只基金公告完成发行目标，并启动了比例配售，其余 3 只也将在今日结募。（资料来源：财联社）

海通证券：本次重组尚需履行必要的内部决策程序，股票继续停牌。海通证券公告，公司与国泰君安正在筹划由国泰君安通过向公司全体 A 股换股股东发行 A 股股票、向公司全体 H 股换股股东发行 H 股股票的方式换股吸收合并海通证券并发行 A 股股票募集配套资金。公司股票将继续停牌，积极推进各项工作，并根据重组进展情况履行信息披露义务。本次重组的具体合作方案以双方进一步签署的交易文件为准。本次重组尚需履行必要的内部决策程序，并需经有权监管机构批准后方可正式实施，能否实施尚存在不确定性。（资料来源：财联社，海通证券公告）

国泰君安：本次重组尚需履行必要的内部决策程序，股票将继续停牌。国泰君安公告，公司正筹划通过换股吸收合并海通证券的重大资产重组事项。公司自 2024 年 9 月 6 日起停牌，预计停牌时间不超过 25 个交易日。本次重组的具体合作方案以双方进一步签署的交易文件为准。本次重组尚需履行必要的内部决策程序，并需经有权监管机构批准后方可正式实施，能否实施尚存在不确定性。鉴于本次重组的相关事项存在重大不确定性，为保证公平信息披露，维护投资者利益，避免造成公司股价异常波动，根据上海证券交易所相关规定，公司股票将继续停牌。（资料来源：财联社，国泰君安公告）

国新办举行新闻发布会 介绍金融支持经济高质量发展有关情况。9 月 24 日，国务院新闻办公室在北京举行新闻发布会，中国人民银行行长潘功胜、国家金融监督管理总局局长李云泽、中国证券监督管理委员会主席吴清介绍金融支持经济高质量发展有关情况，并答记者问。（资料来源：新华网）

央行：创设新的货币政策工具支持股票市场稳定发展。中国人民银行行长潘功胜 9 月 24 日在国新办发布会上宣布，将创设证券、基金、保险公司互换便利，支持符合条件的证券、基金、保险公司通过资产质押，从中央银行获取流动性，将大幅提升资金获取能力和股票增持能力。创设专项再贷款，引导银行向上市公司和主要股东提供贷款，支持回购、增持股票。（资料来源：财联社）

进一步活跃并购重组市场，上交所拟修订重组审核规则。上交所就《上海证券交易所上市公司重大资产重组审核规则（征求意见稿）》公开征求意见。《重组审核规则》共九章八十八条，在第五章新增专节对简易程序作出特别规定，同时对其他个别条款进行了适应性调整。具体内容如下：（一）明确简易程序的适用情形。（二）设定简易程序的负面清单。（三）规定简易程序相关机制。（四）强化简易程序的各方责任。（资料来源：财联社）

证监会：支持上市证券公司通过并购重组提升核心竞争力，加快建设一流投资银行。证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》，引导证券公司加大对财务顾问业务的投入，充分发挥交易撮合作用，积极促成并购重组交易。定期发布优秀并购重组案例，发挥示范引领作用。强化证券公司分类评价“指挥棒”作用，提高财务顾问业务的评价比重，细化评价标准。督促财务顾问、会计师事务所、律师事务所、评估机构等中介机构归位尽责，提升执业质量。支持上市证券公司通过并购重组提升核心竞争力，加快建设一流投资银行。（资料来源：财联社）

监管强化券商“荐股软件”监管力度，构建严格准入审查机制。监管部门近日在业内下发通知，要求券商加强“荐股软件”的使用管理，防范相关业务风险，切实保护投资者权益。监管部门要求券商完善软件工具准入审

查机制，做好风险揭示和信息披露，并加强信息保护和数据安全。监管部门表示，证券公司使用“荐股软件”开展证券投资咨询业务，不因借助信息技术手段而改变证券投资咨询业务的本质，应当遵守现行法律法规和中国证监会的有关规定，并关注、识别因使用软件工具而出现的新风险点。（资料来源：财联社，中证金牛座）

保险：

34家保险资管公司管理资金规模去年底首超30万亿元。中国保险资产管理业协会近日发布《中国保险资产管理业发展报告（2024）》（以下简称《报告》）。《报告》数据显示，截至2023年末，我国共有保险资产管理公司34家，管理资金规模首次超过了30万亿元，合计达30.11万亿元，同比增长22.82%。从资产配置来看，增速排名前三的资产分别为债券、公募基金和银行存款，同时，从投资收益分布来看，综合收益率最高区间为6%（不含）到7%（含），财务收益率最高区间为4.5%（不含）到5%（含）。（资料来源：中国证券报·中证网、证券日报）

吴清：完善长钱长投的制度环境。国务院新闻办公室9月24日举行新闻发布会，介绍金融支持经济高质量发展有关情况，证监会主席吴清在会上表示，完善长钱长投的制度环境，提升长期资金权益投资的监管包容性，全面落实三年以上的长周期考核，促进保险机构来做坚定的长期投资，完善全国社保基金投资政策，鼓励企业年金根据持有人不同年龄和风险偏好，探索开展不同类型的差异化安排。（资料来源：财联社）

中央金融办、证监会：允许险资等机构投资者以战略投资者身份参与上市公司定增。中央金融办、证监会今日联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》再次提出，为有效提升保险资金、各类养老金等机构投资者参与资本市场的积极性和稳定性，允许保险资金、各类养老金等机构投资者依法以战略投资者身份参与上市公司定增。去年8月，证监会向市场告知全国社保基金可以作为战略投资者参与上市公司定向增发。今年9月，国投电力向社保基金会发行5.5亿股A股股票，全国社保基金首次以战略投资者身份参与上市公司定增落地。（资料来源：财联社）

中央金融办、证监会：建立健全保险资金、各类养老金等中长期资金的三年以上长周期考核机制。长周期考核是提升投资运作稳定性的关键举措之一，中央金融办、证监会今日联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》明确提出“建立健全保险资金、各类养老金等中长期资金的三年以上长周期考核机制”。通过构建投资管理机构、投资经理、产品组合等多层面相互衔接的考核体系，并建立健全与长周期考核相适配的管理制度，有利于减少短期市场波动对中长期资金投资业绩的影响，促进各类中长期资金更好践行长期投资、价值投资理念，更好发挥资本市场的“稳定器”“压舱石”作用。（资料来源：财联社）

金融监管总局：要严厉整治保险公司隐匿不良利益输送等重大违法、违规行为。金融监管总局法规司司长王胜邦表示，要进一步的加大整治力度，要严厉的整治保险公司隐匿不良利益输送等重大违法、违规行为，对造成严重亏损，严重破坏市场秩序，严重损害保障机构的合法权益的关键人、关键事、关键行为，加强监管，综合运用行政处罚、强制措施、通报曝光和与其他部门的衔接贯通等措施，来确保保险公司的经营的依法合规。（资料来源：财联社）

金融监管总局：目前保险资金投资股票和股票型基金超过3.3万亿元，持续加力资本市场投资。金融监管总局人身保险监管司司长罗艳君在国新办新闻发布会上表示，到目前，保险资金长期股权投资2.8万亿元，投资股票和股票型基金超过3.3万亿元。此外，经国务院同意，我们推动保险机构通过设立私募证券投资基金开展长期股票投资试点，目前试点基金运行良好。后续，我们还将扩大试点范围，支持其他符合条件的保险机构参与试点，持续加力资本市场投资。（资料来源：财联社）

研究团队简介

廖紫苑，信达证券研发中心金融行业资深分析师，硕士，新加坡国立大学硕士，浙江大学学士，入选竺可桢荣誉学院、金融学试验班。曾就职于中国银行、民生证券、天风证券，五年金融业研究经验。2022年11月加入信达证券研发中心，从事金融业研究工作。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，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人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	买入 ：股价相对强于基准15%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。