

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

金融行业周报

——政治局会议定调未来经济，政策“组合拳”陆续出台

证券分析师

王维逸S1060520040001（证券投资咨询）

袁喆奇S1060520080003（证券投资咨询）

李冰婷S1060520040002（证券投资咨询）

韦霖雯S1060524070004（证券投资咨询）

研究助理

许 淼S1060123020012（一般证券业务）

2024年09月29日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

政治局会议定调未来经济，政策“组合拳”陆续出台

1、政治局会议分析研究我国经济形势并做出相应部署。中共中央政治局9月26日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。会议指出，我国经济的基本面及市场广阔、经济韧性强、潜力大等有利条件并未改变。同时，当前经济运行出现一些新的情况和问题。要全面客观冷静看待当前经济形势，正视困难、坚定信心，切实增强做好经济工作的责任感和紧迫感。政治局会议对我国目前的经济形势做出研判，并对目前经济运行中出现的问题提出了相应的应对政策，促进我国经济更好增长，助力全年经济社会发展目标任务的完成。

2、“一行一局一会”多项政策出台，合力促进经济发展。9月24日，国新办就金融支持经济高质量发展有关情况举行新闻发布会。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、证监会主席吴清出席发布会并介绍了金融支持经济高质量发展的有关情况。

央行、金融监管总局、证监会就金融支持经济高质量发展推出多项新的政策部署。**央行**表示要降准降息，降低存量房贷利率和统一房贷最低首付比例，创设新的货币政策工具，保障性住房再贷款央行支持比例提高；**金融监管总局**表示，增加上市国有大行一级资本金，进一步做好续贷工作，支持符合条件保险机构设立私募证券投资基金，扩大银行系金融资产投资公司股权投资试点范围；**证监会**表示，支持中央汇金加大增持力度，推动中长期资金入市，支持上市公司分期发行股份，发布上市公司市值管理指引，支持并购重组，坚决打击财务造假、操纵市场等违法违规行为。

央行、金融监管总局、证监会三部门通过一系列调控政策的出台和新政策的创设，有力回应了市场和人民关切的问题。对市场流动性、房贷压力缓解、股票市场发展稳定、房地产市场稳定、实体经济发展、银行息差压力缓解等多方面形成助推，政策全面力度超预期，有助于推动我国经济回升发展市场情绪恢复，通过降低实体和金融市场负债成本，提高流动性便利度。



CONTENT 目录

重点聚焦

- 政治局会议分析研究我国经济形式并做出相应部署
- “一行一局一会”多项政策出台，合力促进经济发展

行业新闻

- 银行：央行下调存款准备金利率以及7天逆回购利率
- 证券：《关于推动中长期资金入市的指导意见》出台
- 保险：国务院：加强监管防范风险推动保险业高质量发展
- 金融科技：《数字银行场景安全技术解决方案研究报告（2023年）》发布

行业数据

- 本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动+11.00%、+25.60%、+17.69%、+25.80%
- 银行：公开市场操作实现投放14661亿元，SHIBOR利率下行
- 证券：周度股基日均成交额环比增长86.7%
- 保险：十年期国债到期收益率环比上周上升12.83bps

政治局会议分析研究我国经济形势并做出相应部署

事件：中共中央政治局9月26日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。

（资料来源：新华社，平安证券研究所）

- ✓ 会议认为，今年以来，以习近平同志为核心的党中央团结带领全国各族人民攻坚克难、沉着应对，加大宏观调控力度，着力深化改革开放、扩大国内需求、优化经济结构，经济运行总体平稳、稳中有进，新质生产力稳步发展，民生保障扎实有力，防范化解重点领域风险取得积极进展，高质量发展扎实推进，社会大局保持稳定。
- ✓ 会议指出，我国经济的基本面及市场广阔、经济韧性强、潜力大等有利条件并未改变。同时，当前经济运行出现一些新的情况和问题。要全面客观冷静看待当前经济形势，正视困难、坚定信心，切实增强做好经济工作的责任感和紧迫感。要抓住重点、主动作为，有效落实存量政策，加力推出增量政策，进一步提高政策措施的针对性、有效性，努力完成全年经济社会发展目标任务。
- ✓ 会议强调，要加大财政货币政策逆周期调节力度，保证必要的财政支出，切实做好基层“三保”工作。要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥政府投资带动作用。要降低存款准备金率，实施有力度的降息。要促进房地产市场止跌回稳，对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量，加大“白名单”项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地。要回应群众关切，调整住房限购政策，降低存量房贷利率，抓紧完善土地、财税、金融等政策，推动构建房地产发展新模式。要努力提振资本市场，大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市堵点。要支持上市公司并购重组，稳步推进公募基金改革，研究出台保护中小投资者的政策措施。
- ✓ 会议指出，要帮助企业渡过难关，进一步规范涉企执法、监管行为。要出台民营经济促进法，为非公有制经济发展营造良好环境。要把促消费和惠民生结合起来，促进中低收入群体增收，提升消费结构。要培育新型消费业态。要支持和规范社会力量发展养老、托育产业，抓紧完善生育支持政策体系。要加大引资稳资力度，抓紧推进和实施制造业领域外资准入等改革措施，进一步优化市场化、法治化、国际化一流营商环境。

点评：会议同时强调了要守住兜牢民生底线，重点做好应届高校毕业生、农民工、脱贫人口、零就业家庭等重点人群就业工作以及充分激发全社会推动高质量发展的积极性主动性创造性，推动经济持续回升向好。政治局会议对我国目前的经济形式做出研判，并对目前经济运行中出现的问题提出了相应的应对政策，促进我国经济更好增长，助力全年经济社会发展目标任务的完成。

“一行一局一会”多项政策出台，合力促进经济发展

事件：9月24日，国新办就金融支持经济高质量发展有关情况举行新闻发布会。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、证监会主席吴清出席发布会并介绍了金融支持经济高质量发展的有关情况。

(资料来源：证券时报，平安证券研究所)

◆ 央行：

- 1、近期将下调存款准备金率0.5个百分点，向金融市场提供长期流动性约1万亿元；今年内将视市场流动性状况，可能择机进一步下调存款准备金率。
- 2、降低存量房贷利率和统一房贷最低首付比例，预计存量房贷利率平均降幅在0.5个百分点左右，将全国层面的二套房贷款首付比例由25%下调至15%。
- 3、将降低中央银行政策利率7天逆回购操作利率下调0.2个百分点，从目前的1.7%降为1.5%，带动中期借贷便利下调0.3%，预计贷款市场报价利率和存款利率也将随之下行0.2%-0.25%。
- 4、创设新的货币政策工具支持股票市场稳定发展，一是创设证券、基金、保险公司互换便利，二是创设股票回购、增持专项再贷款。
- 5、将此前创设的3000亿元保障性住房再贷款中的央行资金支持比例将由60%提高至100%，增强对银行、收购主体的市场化激励。
- 6、延长两项房地产金融政策文件的期限，此前，人民银行和金融监管总局出台了金融16条和经营性物业贷款两项阶段性政策，将两项政策的有效期从2024年12月31日延长到2026年的12月31日。
- 7、人民银行将支持收购房企存量土地。在将部分地方政府专项债券用于土地储备基础上，研究允许政策性银行、商业银行贷款支持有条件的企业市场化收购房企土地，盘活存量用地，缓解房企资金压力。必要时，人民银行可提供政策支持。

“一行一局一会”多项政策出台，合力促进经济发展

◆ 金融监管总局:

- 1、切实发挥大型商业银行下设的金融资产投资公司试点的引领作用。一是扩大试点城市范围，研究将试点范围扩大至北京等18个科技创新活跃的大中型城市；二是适当放宽股权投资金额和限制，将表内股权投资占比由4%提高到10%，投资单只私募基金的占比由20%提高到30%。三是优化考核机制，建立长周期差异化的绩效考核。
- 2、计划对6家大型商业银行增加核心一级资本，将按照“统筹推进、分期分批、一行一策”的思路，有序实施。
- 3、进一步做好续贷工作，切实提升中小微企业金融服务质量，发布《关于做好续贷工作提高小微企业金融服务水平的通知》。
- 4、支持符合条件的保险机构设立私募证券投资基金。一是扩大保险资金长期投资改革试点，二是督促指导保险公司优化考核机制，三是鼓励理财公司、信托公司加强权益投资能力建设，发行更多长期权益产品。

◆ 证监会:

- 1、发布中长期资金入市的政策意见，进一步完善相关的政策工具箱，守牢风险底线。
- 2、证监会将多措并举活跃并购重组市场，将发布促进并购重组措施，努力会同各方面畅通私募股权创投基金募投管退各环节。
- 3、新国九条对活跃并购重组市场做出重要部署，为进一步激发并购重组活力，在前期广泛调研基础上，证监会研究制定了“并购6条”，坚持市场化方向，更好发挥资本市场作用。
- 4、为活跃并购重组市场，证监会将建立重组简易审核机制，对符合条件的上市公司重组大幅简化审核流程，缩短审核时限，提高审核效率。
- 5、将突出保护中小投资者合法权益，坚决打击财务造假、操纵市场等违法违规行为，在代表人诉讼、先行赔付方面争取落地更多示范性案例。
- 6、上市公司必须提高信息披露透明度，加强公司治理的规范性，并综合运用包括分红回购等方式回报投资者。
- 7、进一步支持汇金公司加大增持力度，扩大投资范围的有关安排，也推动包括汇金公司在内的各类中长期资金入市，提供更好的中长期资金入市环境，进一步增强战略性储备力量，共同全力促进资本市场稳定健康发展。

点评: 央行、金融监管总局、证监会三部门通过一系列调控政策的出台和新政策的创设，有力回应了市场和人民关切的问题。对市场流动性、房贷压力缓解、股票市场发展稳定、房地产市场稳定、实体经济发展、银行息差压力缓解等多方面形成助推，政策全面力度超预期，有助于推动我国经济回升发展市场情绪恢复，通过降低实体和金融市场负债成本，提高流动性便利度。

央行下调存款准备金利率以及7天逆回购利率

事件：9月27日早间，中国人民银行公告，自9月27日起，下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）；公开市场7天期逆回购操作利率由此前的1.70%调整为1.50%，下调0.2个百分点。

（资料来源：央行）

央行下调常备借贷便利利率

事件：9月27日，中国人民银行发布公告，下调常备借贷便利利率20个基点，将隔夜、7天、1个月常备借贷便利利率分别调整为2.35%、2.50%、2.85%。常备借贷便利主要功能是满足金融机构期限较长的大额流动性需求。对象主要为政策性银行和全国性商业银行。

（资料来源：央行）

金融监管总局：做好续贷工作，提高小微企业金融服务水平

事件：9月24日，国家金融监督管理总局发布关于做好续贷工作，提高小微企业金融服务水平的通知。其中提出，银行业金融机构应当根据小微企业生产经营特点、风险状况和偿付能力等因素，优化贷款服务模式，合理设置贷款期限，丰富还款结息方式，扩大信贷资金覆盖面。持续开发续贷产品，完善续贷产品功能，并建立健全相关管理机制。加大续贷支持力度。对贷款到期后仍有融资需求，又临时存在资金困难的债务人，在贷款到期前经其主动申请，银行业金融机构按照市场化、法治化原则，可以提前开展贷款调查和评审，经审核合格后办理续贷。

（资料来源：金融监管总局）

《关于推动中长期资金入市的指导意见》出台

事件：近日，经中央金融委员会同意，中央金融办、中国证监会联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》。主要目标是，经过一段时间努力，推动中长期资金投资规模和比例明显提升，资本市场投资者结构更加合理，投资行为长期性和市场内在稳定性全面强化，投资者回报稳步提升，中长期价值投资理念深入人心，形成中长期资金更好发挥引领作用、投融资两端发展更为平衡、资本市场功能更好发挥的新局面。

（资料来源：中国政府网）

上交所发布重大资产重组审核规则意见稿

事件：9月24日上交所发布关于就《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）》公开征求意见的通知。《重组审核规则》共九章八十八条，在第五章新增专节对简易审核程序作出特别规定，同时对其他个别条款进行了适应性调整。具体内容为：明确简易审核程序的适用情形。设定简易审核程序的负面清单。规定简易审核程序相关机制。强化简易审核程序的各方责任。

（资料来源：上海证券交易所）

证监会发布市值管理征求意见稿

事件：证监会9月24日起草了《上市公司监管指引第10号——市值管理（征求意见稿）》。《指引》要求上市公司以提高上市公司质量为基础，提升经营效率和盈利能力，并结合实际情况依法合规运用并购重组、股权激励、现金分红、投资者关系管理、信息披露、股份回购等方式，推动上市公司投资价值提升。《指引》明确了上市公司董事会、董事和高级管理人员、控股股东等相关方的责任，并对主要指数成份股公司披露市值管理制度、长期破净公司披露估值提升计划等作出专门要求。同时，《指引》明确禁止上市公司以市值管理为名实施违法违规行为。

（资料来源：证监会）

国务院：加强监管防范风险推动保险业高质量发展

事件：9月27日国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，介绍《国务院关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》有关情况。金融监管总局副局长肖远企在会上表示，《若干意见》的出台，对未来我国保险业高质量发展作出了全面系统的部署和规划，对于充分发挥保险业的经济减震器和社会稳定器的功能，提升保险保障能力和服务水平，推进金融强国建设，服务中国式现代化大局，都具有重要意义。

（资料来源：中国政府网，中国网）

创设证券、基金、保险公司互换便利

事件：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：新华社）

金融监管总局：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

事件：9月27日，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）

《数字银行场景安全技术解决方案研究报告（2023年）》发布

事件：近日，北京金融科技产业联盟数字化转型专委会组织中国银联、中国工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、邮储银行、民生银行、浦发银行、兴业银行、华夏银行、光大银行、渤海银行、广东农信联社、复旦大学、华为和联软科技等单位开展数字银行场景安全技术解决方案研究，编制《数字银行场景安全技术解决方案研究报告（2023年）》。旨在研究一系列创新技术能力，为金融机构建设数字银行场景安全提供技术解决方案。

（资料来源：移动支付网）

深圳推进金融资产投资公司股权投资试点

事件：近日，金融监管总局印发了《关于做好金融资产投资公司股权投资扩大试点工作的通知》和《关于扩大金融资产投资公司股权投资试点范围的通知》，AIC股权投资试点范围由上海扩大至北京等18个城市。9月27日，深圳市罗湖区政府与交银投资已达成深圳首只金融AIC股权投资基金的合作意向，拟发起设立总规模100亿元的产业基金，聚焦人工智能、低空经济、高端装备、新一代电子信息、绿色低碳及新材料等重点战略新兴产业，率先响应落实扩大试点工作。

（资料来源：中国基金报）

北京金融科技产业联盟发布《元宇宙在金融业数字营销应用研究报告》白皮书

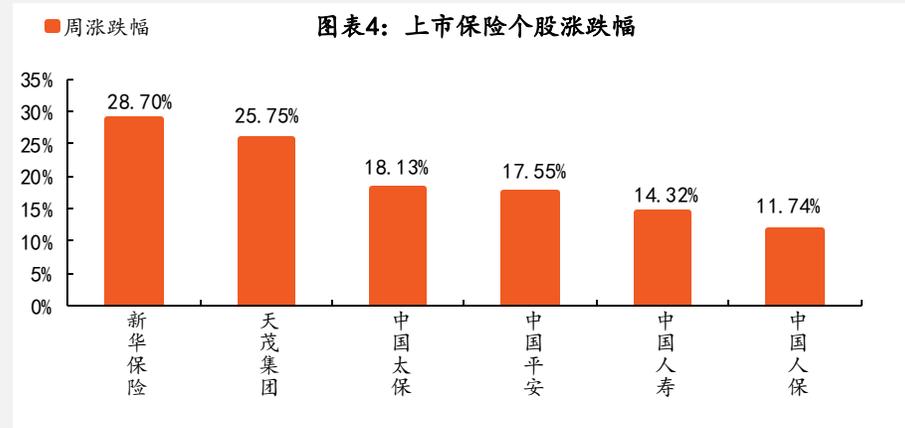
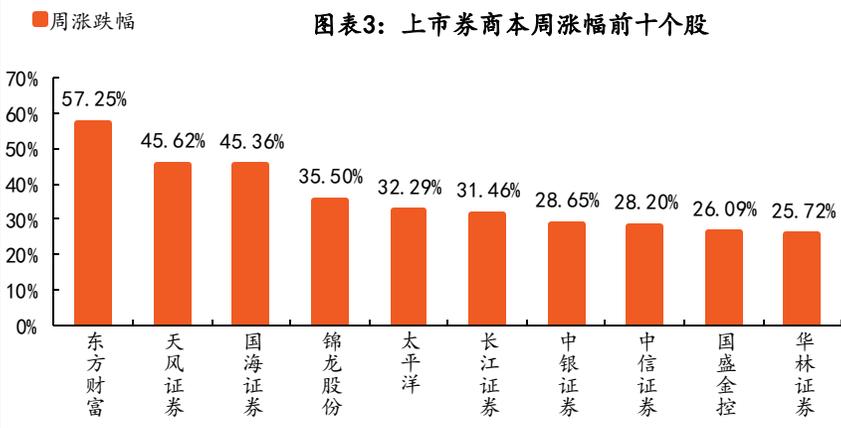
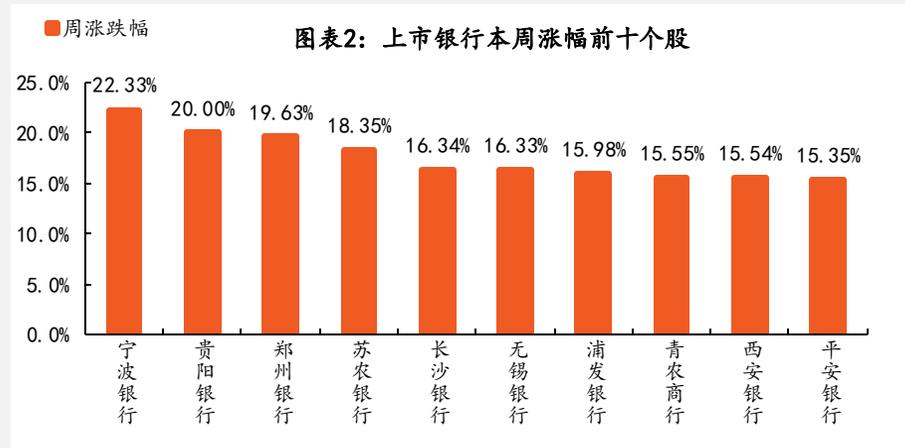
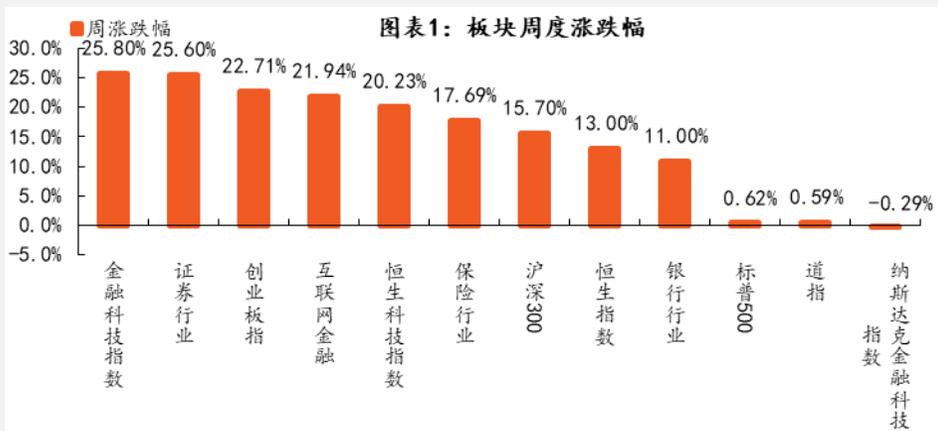
事件：北京金融科技产业联盟数字化转型专委会组织中国建设银行、中国工商银行、中国邮蓄银行等单位开展元宇宙相关工作研究，编制《元宇宙在金融业数字营销应用研究报告》。报告系统论述了金融业数字营销的重要性，分析了当前金融业数字营销存在的问题和难点，重点从客户体验、产品创新、风险控制三方面展示元宇宙在金融业数字营销的应用场景，列举了元宇宙助力金融业数字营销的典型创新实践案例，为金融机构开展元宇宙技术与应用创新提供了重要参考。

（资料来源：移动支付网）

行业数据 | 市场表现

本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动+11.00%、+25.60%、+17.69%、+25.80%

板块行情：本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动+11.00%、+25.60%、+17.69%、+25.80%，同期沪深300指数上涨15.70%。恒生科技指数上涨20.23%，同期恒生指数上涨13.00%，纳斯达克金融科技指数下跌0.29%，创业板指数上涨22.71%。按申万一级行业分类，31个一级行业中，银行和非银金融板块涨跌幅分别排名第28、3位。各子板块中，宁波银行(+22.33%)、东方财富(+57.25%)和新华保险(+28.70%)、表现最好。

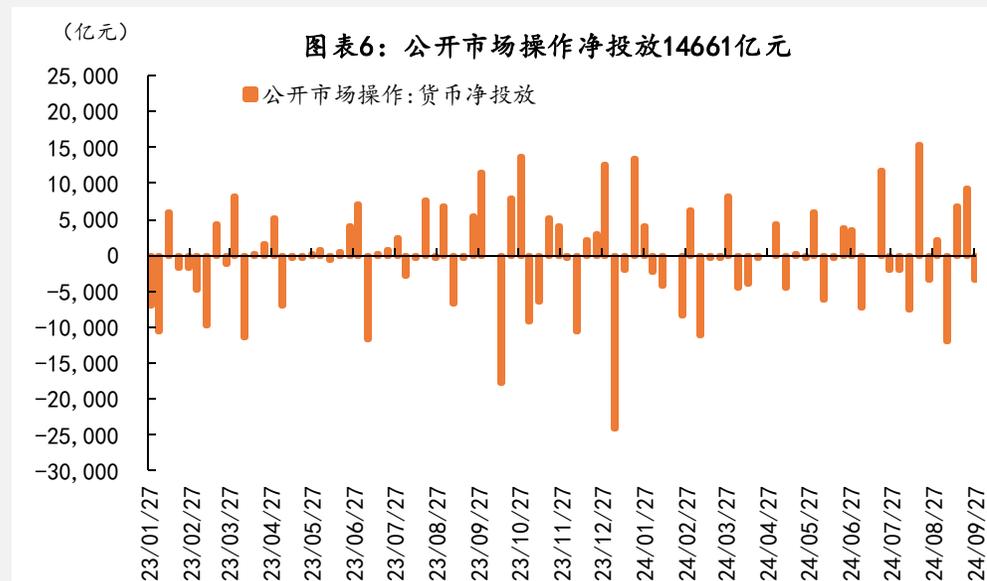
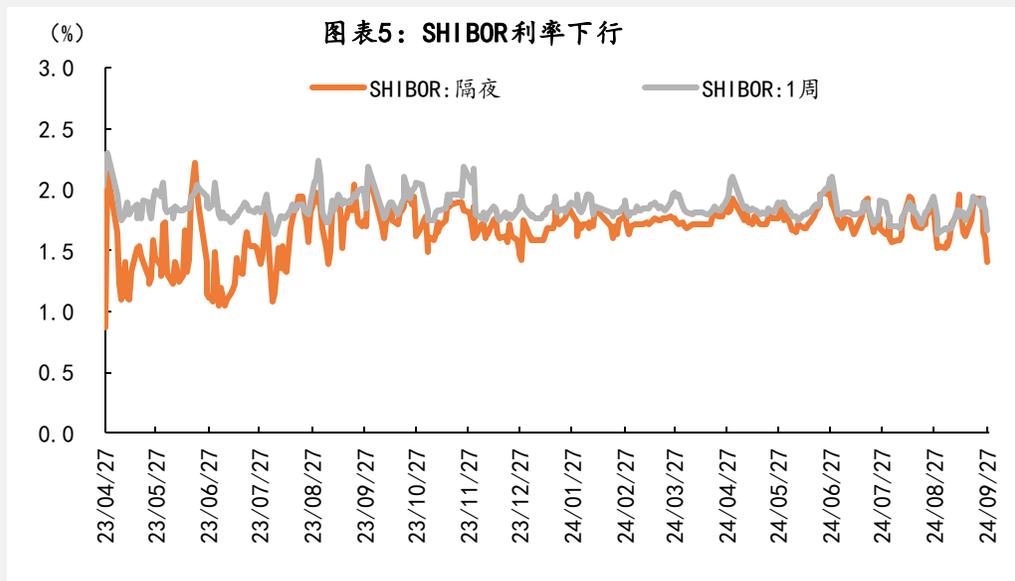


资料来源：wind, 平安证券研究所

银行：公开市场操作实现投放14661亿元，SHIBOR利率下行

SHIBOR：截至9月27日，隔夜SHIBOR利率环比上周下降53.1BP至1.40%，7天SHIBOR利率环比上周下降26.8BP至1.66%。

公开市场操作：本周央行逆回购投放14661亿元人民币，另有18071.5亿元人民币逆回购回笼，实现净回笼3410.5亿元。



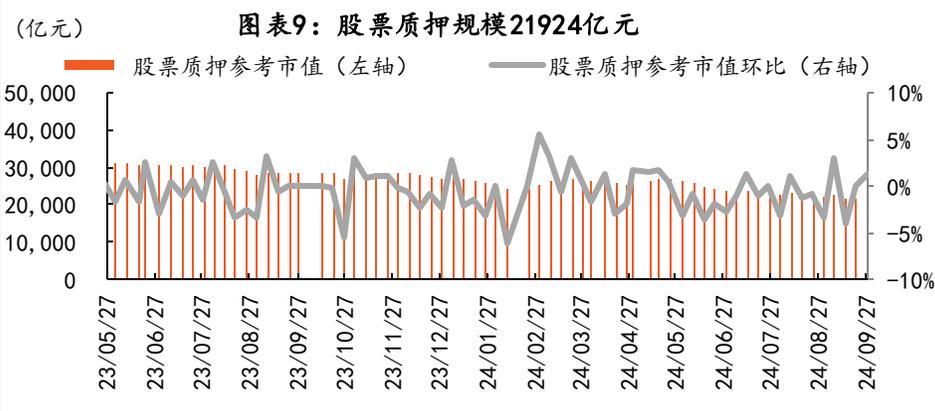
资料来源：wind, 平安证券研究所

证券：周度股基日均成交额环比增长86.7%

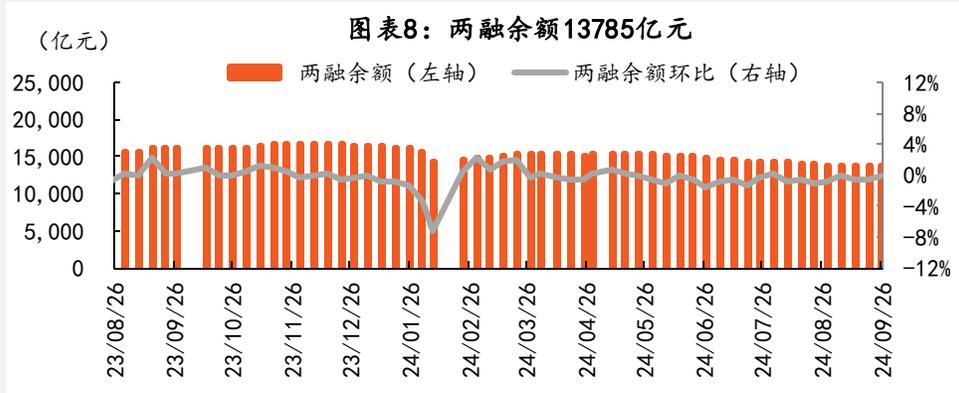
【成交额】 本周两市股基日均成交额12788亿元，环比上周增长86.7%。



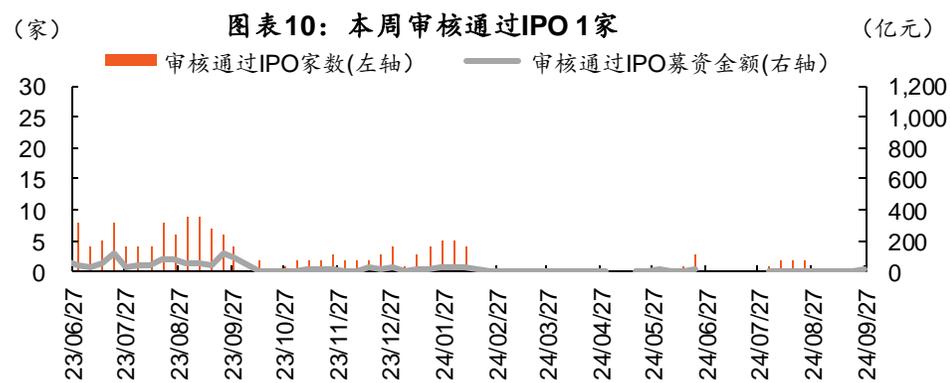
【股票质押】 截至9月27日，股票质押规模21924亿元，环比上周增长1.27%。



【两融】 截至9月26日，两融余额13758亿元，环比上周四增长0.07%。



【公开市场发行】 本周审核通过IPO企业1家，资金募集规模约15亿元。

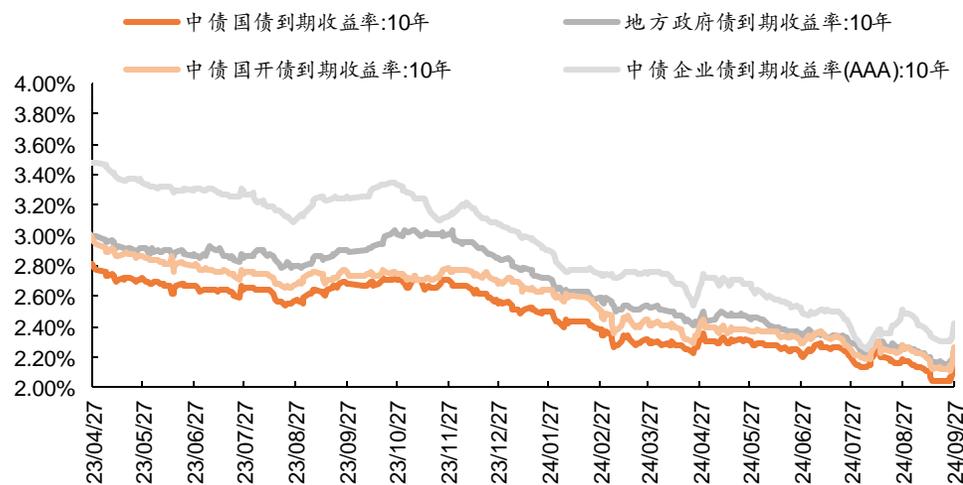


资料来源：wind, 平安证券研究所

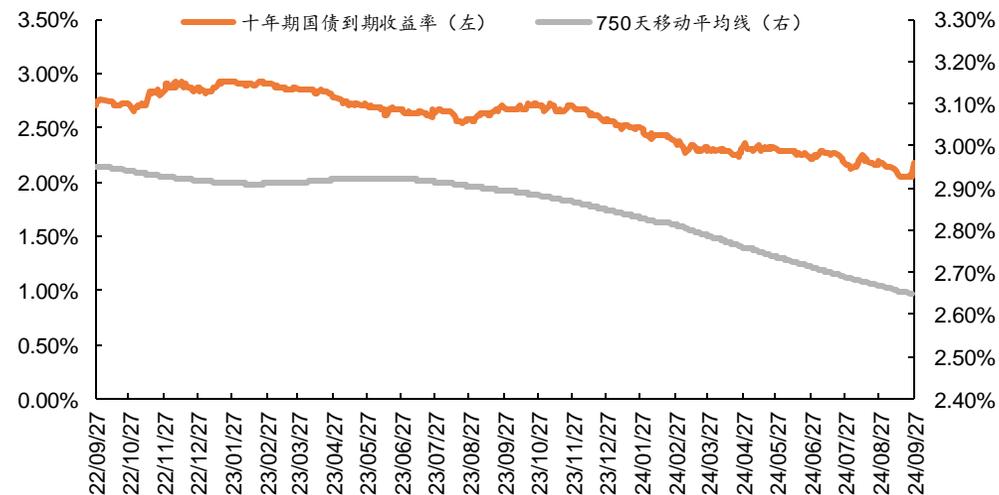
保险：十年期国债到期收益率环比上周上升12.83bps

债券收益率：截至9月27日，十年期国债、地方政府债、国开债、企业债到期收益率分别为2.171%、2.246%、2.261%、2.422%，十年期国债、地方政府债、国开债、企业债环比上周五分别变动+12.83bps、+8.50bps、+14.36bps、+11.67bps。

图表11：主要债券到期收益率



图表12：十年期国债收益率和750天均线



资料来源：wind, 平安证券研究所

投资建议&风险提示

投资建议

- 1、银行：站在银行股投资角度，我们继续提示投资者关注银行板块作为高股息标的的配置价值。持续降息以及“资产荒”愈发严重对银行经营负面影响较为显著，一季度重定价压力的进一步释放或将带动行业息差进一步收窄，但在股票配置层面，无风险利率的持续下行也使得银行基于高股息的类固收配置价值进一步凸显。银行板块近12个月平均股息率相对以10年期国债收益率衡量的无风险利率的溢价水平处于历史高位，且仍在继续走阔，股息吸引力持续提升。板块静态PB仅0.61倍，对应隐含不良率超15%，安全边际充分。
- 2、非银：1) 保险：利率中枢下行、保险竞品吸引力下降，2024年上半年A股主要上市险企的寿险新单与NBV实现较大幅增长。保险股股息率较高、2024全年有望延续负债端改善之势，目前行业估值和持仓仍处底部，看好行业长期配置价值。2) 证券：监管持续关注资本市场高质量发展，强调市场功能健全和增强内在稳定性，有助于稳定资本市场和证券板块预期，在加速建设一流投资银行的导向下，证券行业供给侧将持续优化。当前证券指数（申万II）估值仅1.3xPB，具备较高性价比和安全边际。



风险提示：

- 1) **金融政策监管风险**：目前金融科技已纳入严监管，与银、证、险相似，业务对监管政策敏感度高，相关监管政策的出台可能深刻影响行业当前的业务模式与盈利发展空间。
- 2) **宏观经济下行风险**，导致银行业资产质量压力超预期抬升。
- 3) **利率下行风险**，银行业息差收窄超预期，保险固收类资产配置承压。
- 4) **国外地缘局势恶化**，权益市场大幅波动， β 属性导致证券板块和保险板块行情波动加剧。

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现±10%之间）

回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司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。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。

平安证券研究所 金融研究团队

| 分析师 | 邮箱 | 资格类型 | 资格编号 |
|------|-----------------------------|--------|----------------|
| 王维逸 | WANGWEIYI059@pingan.com.cn | 证券投资咨询 | S1060520040001 |
| 袁喆奇 | YUANZHEQI052@pingan.com.cn | 证券投资咨询 | S1060520080003 |
| 李冰婷 | LIBINGTING419@pingan.com.cn | 证券投资咨询 | S1060520040002 |
| 韦霖雯 | WEIJIWEN854@pingan.com.cn | 证券投资咨询 | S1060524070004 |
| 研究助理 | 邮箱 | 资格类型 | 资格编号 |
| 许淼 | XUMIAO533@pingan.com.cn | 一般证券业务 | S1060123020012 |