



非银金融周报：风险偏好 震荡 更应关注政策的持 续蓄力



周观点：

本周非银板块冲高回落，显示风险偏好仍处于震荡之中。本周券商指数+2.3%，保险指数-0.4%。周一券商和保险指数大涨而后震荡回落，显示出市场整体风险偏好略有抬升，但整体仍处于震荡之中。在此环境下，业绩的确定性仍是市场关注的重点，一季报超预期的个股仍是我们需要关注的重点。

从脉冲式刺激到持续性预期，中期维度更应关注政策端的持续蓄力。回顾本次全面注册制落地的过程，征求意见稿发布次日券商板块表现不佳，而正式稿发布后的下一个交易日券商板块大涨。这反应出，市场的交易行为从交易脉冲式的刺激转向交易持续性的政策预期。我们认为，从近期全面注册制的快速落地、转融通业务新规和横琴金融三十条等政策来看，当前资本市场正处于一轮新发展周期的起点，推动资本市场高质量发展、深化资本市场改革有望为券商板块带来一轮新发展周期，业务品质更具优势的龙头券商和精品特色券商将更为受益。

个股层面，建议关注：沿一季报业绩超预期和深化资本市场改革两条主线进行布局。1) 推荐负债端持续超预期的中国太保，一季报改善较为明确的东方证券/广发证券；2) 在投行业务中具有优势，更能抓住资本市场改革红利的中金公司/国金证券

核心数据追踪：

1) 经纪业务：本周日均股基成交额 9377 亿元，环比-15%；年初至今日均股基成交额 9649 亿元，同比-11%。

2) 融资融券：截至 2 月 23 日，两市两融余额为 1.59 万亿元，同比-8%，较年初+3%。

3) 投行业务：本周 6 单 IPO 上市，较上周减少 1 单；年初至今 IPO 规模 297 亿，同比-76%。本周 3 单再融资，较上周减少 6 单；年初至今再融资规模 1864 亿，同比+14%。

4) 公募基金：本周普通股票性、指数型基金平均预估申赎比分别为 1.30、1.15，预计资金净申购；偏股混合型、平衡混合型、偏债混合型平均预估申赎比分别为 0.99、0.70、0.81，预计资金稳定或净赎回。

新成立权益基金规模 70 亿元，环比-33%；年初至今新成立权益基金规模 409 亿元，同比-64%。

2 月以来，共 43 只基金暂停大额申购，29 只基金放开大额申购，或一定程度上显示基金经理对后市判断偏谨慎。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_52620

