

# 2024年“收官月”券商金股“压轴登场” A股跨年行情值得期待

■本报记者 周尚仃  
见习记者 于宏

随着2024年步入“收官月”，券商推荐的月度金股备受市场关注。作为券商研究所研究实力和核心竞争力的体现，回顾上个月券商推荐金股的市场表现，11月份，有49.48%的个股实现上涨，表现最好的金股当月涨幅达63.72%。展望12月份市场行情走势，券商分析师普遍预计，市场将保持震荡上行的趋势，岁末年初的跨年行情值得期待。

## 11月份4只金股涨超30%

回顾11月份，上证指数期间上涨1.42%。Wind资讯数据显示，11月份，券商共推荐了291只金股（仅统计A股，重复个股按1只计算）。其中，有144只金股当月实现上涨，占比49.48%；有123只金股跑赢同期上证指数，占比42.27%；有15.12%的金股当月涨幅超过10%，有5.15%的金股当月涨幅超过20%。

具体来看，11月份共有4只金股表现较好，当月涨幅均超过30%。其中，长城证券和华鑫证券联合推荐的同花顺以63.72%的涨幅领跑；其次是西部证券推荐的和而泰，当月股价上涨47.74%；之后是华泰证券推荐的科飞测，当月股价上涨43.49%；国投证券和华龙证券联合推荐的中科曙光当月股价涨幅为38.56%。从行业分布来看，信息技术行业（Wind一级行业）在11月份涨幅前十的金股中占据了8席，显示出强劲势头。

受到多家券商“青睐”的个股往往更受市场关注。11月份，在券商推荐的291只个股中，获得推荐次数最多的个股是宁德时代，共被推荐9次，当月股价涨幅为6.2%；其次是美的集团和恺英网络，均获得7次推荐，当月股价分别下降1.81%、上涨2.02%；立讯精密获得6家券商推荐，当月股价跌幅为8.38%；洛阳钼业、金山办公、通威股份、卫星化学、三只松鼠均获得4家券商推荐，其中金山办公和三只松鼠当月股价涨幅分别为14.45%、25.12%，其他3只个股当月则未能实现上涨。

## Wind资讯数据显示

11月份，券商共推荐了291只金股（仅统计A股，重复个股按1只计算）

## 其中

有144只金股当月实现上涨  
占比49.48%



崔建斌/制图

此外，券商金股组合的表现直观反映各家券商的综合研究实力。11月份，有28家券商金股指数实现上涨，5家券商金股指数涨幅超过5%。其中，“太平洋证券金股指数”当月涨幅达12.88%，位居第一；其次是“华创证券金股指数”，当月涨幅为7.9%；“东吴证券金股指数”紧随其后，当月涨幅为7.1%；“浙商证券金股指数”和“华西证券金股指数”当月涨幅分别为5.38%、5.05%。

## 12月份60只金股待检验

今年的最后一个月，哪些个股值得关注？截至12月1日记者发稿，已有8家券商推荐了共60只12月份金股。其中，获得推荐次数最多的金股是美的集团，共被3家券商推荐，分别是信达证券、国信证券和

平安证券；其次是宁德时代和中国海油，均被两家券商推荐。最近3个月内，宁德时代和美的集团获推荐次数均较多，分别为23次和21次。

在发布月度金股名单的同时，券商分析师也纷纷对年终的市场行情走势及投资策略作出最新研判，券商分析师普遍预计，基本面的改善有较弱的持续性和可预见性，市场有望震荡上行，跨年行情仍可期。

光大证券研究所策略首席分析师张宇生表示：“尽管市场短期有所波动，但中长期向上的趋势没有发生改变。预期改善驱动的市场行情起伏明显，但从历史情况来看，市场短期波动不改中长期趋势。”

中信建投策略首席分析师陈果预计：“综合市场对于12月份重要会议和明年经济复苏的期待，市场仍将维持中期震荡上行趋势，大概率

将演绎跨年行情。建议重点把握化债下的价值重估、新质生产力等成长方向和受益于政策的景气提升等三条线索。重点关注特斯拉产业链、智能驾驶、自主可控、并购重组等主题。”

“A股12月份可能震荡偏强，延续结构性牛市行情。”华创证券策略首席分析师邓利军表示，12月份，经济继续处于低位修复趋势中，低基数效应下，投资增速可能回升；同时，消费旺季来临，社零增速可能改善；企业盈利也处于回升周期中。流动性方面，12月份宏观流动性和股市资金流入都可能边际宽松。此外，岁末年初风险偏好可能季节性上升。

从配置思路来看，东吴证券策略首席分析师陈刚表示：“年底，大盘顺势风格有望迎来阶段性配置

机会，而从中长期来看，市场交易主线仍在科技成长。短期来看，市场交易仍较活跃，部分产业趋势交易可能产生跨年行情，建议关注AI软件、数据要素、可控核聚变、卫星及商业航天、固态电池、自动驾驶等。中长期则看好成长科技，包括半导体产业链、国产软件等自主可控方向。”

在具体的行业方面，招商证券策略首席分析师张夏建议，重点沿着三条线索布局：一是政策持续助力下基本面向有所改善的内需消费领域，代表性的行业包括商贸零售、家电、汽车等；二是新产业趋势持续催化的低空经济、自主可控等新质生产力的领域，如电子、计算机、自动化设备等；三是供需格局边际改善，有望迎来困境反转的领域，如电力设备、基础化工等。

## 保险资产风险分类迎新规范 强化“穿透识别”防范风险

■本报记者 冷翠华

实施了10年的《保险资产风险五级分类指引》（以下简称《指引》）进入“倒计时”。日前，国家金融监督管理总局在《指引》基础上修订发布的《保险资产风险分类暂行办法》（以下简称《办法》）将于2025年7月1日起施行，这意味着保险机构将迎来新的资产风险分类新规。

业内人士认为，《办法》要求风险分类应穿透识别保险资产，同时要求保险公司应加强对资产风险的监测、分析、预警以及分类结果的应用，这有利于保险公司真实反映资产质量，加强全面风险管理。

## 全面优化分类标准

针对保险资产分类规则调整的原因，燕梳资管创始人之一鲁晓岳对《证券日报》记者分析称，一方面，10年来，随着保险资金投资范围不断拓宽，投资结构更加复杂，《指引》在实践中暴露出监管约束力不足、资产分类范围和分类标准有待完善、第三方监督机制欠缺等问题，无法满足保险公司风险管理和监管需要；另一方面，随着跨市场交叉性金融产品的普及，分业监管模式下的保险资产风险五级分类指引已与金融业务综合经营趋势不相适应，《指引》的风险分类规则与银行保险整合监管的趋势出现偏差。

鲁晓岳进一步分析表示，《办法》的发布有力地推动了银行业和保险业的监管趋同，有利于实现金融机构信用风险分类标准的统一，同时顺应了金融机构整合监管的趋势。

具体来看，针对固定收益类资产分类，《办法》调整本金或利息的逾期天数、减值准备比例标准等，与商业银行保持一致；增加利益相关方风险管理状况、抵（质）押物质量等内容，丰富风险分类标准的内外部因素。

针对权益类资产、不动产类资产风险分类，《办法》由过去的五分类调整为正常类、次级类、损失类三类；明确了定性和定量标准，要求穿透识别被投资企业或不动产项目相关主体的风险状况。

“《办法》的可操作性更强。”鲁晓岳表示，在对固定收益类资产进行风险分类时，《办法》明确要求需关注抵（质）押物的资产属性、流动性水平、对债权覆盖程度等情况，并根据抵（质）押物的具体情况制定了资产分类标准。

## 提高准确性、透明性

《办法》多次强调风险分类应穿透识别保险资产。业内人士认为，这有利于风险分类真实、准确地反映保险资产风险水平，也可能对险企的偿付能力产生一定影响。

例如，《办法》要求，“风险分类应穿透识别保险资产，分类不确定的，应从低确定分类等级。”对比来看，鲁晓岳认为，《指引》虽然对风险分类提出穿透要求，但并无具体穿透标准，《办法》则对风险分类提出了穿透的具体要求。比如，要穿透识别被投资企业或不动产项目相关主体的风险状况，根据底层资产出现风险情形的占比以及预计损失率指标来判断资产分类，分类不确定的，应从低确定分类等级，体现了审慎性原则。

中央财经大学中国精算科技实验室主任陈辉对《证券日报》记者表示，过去，部分金融机构可能通过复杂的结构化产品或嵌套投资来掩盖真实的风险水平，导致监管机构难以准确判断资产的质量和风险程度。《办法》重点突出资产穿透性要求，对真实交易对手和底层资产的风险进行分析判断，提高了风险识别的准确性和真实性，有利于得到科学合理的风险分类结果，真实反映保险资产的风险水平，避免风险隐匿和累积。

陈辉进一步表示，《办法》的实施有助于全面、真实地反映保险资产质量，这也意味着，之前可能存在的风险被掩盖或低估的情况将得到纠正，导致一些资产的风险分类上调，从而可能增加资本要求，进而影响到保险公司的偿付能力充足率。

此外，《办法》还强化了资产风险分类结果的管理运用，要求保险公司加强对资产风险的监测、分析、预警以及分类结果的应用，重点关注不良资产、频繁下调分类的资产，以及公允价值长期低于账面价值的长期股权投资等资产，动态监测风险变动趋势，深入分析风险成因，充足计提资产减值准备，及时采取风险防范及处置措施。

目前，《办法》施行还有7个月。鲁晓岳认为，保险公司需要尽快完善资产风险分类模型，丰富穿透管理的方法和流程，强化外部数据获取能力和信用风险管理能力，充分评估利益相关方风险、抵（质）押物质量等内容，获取底层资产的风险实质，并加强系统建设和档案管理，打通内外部数据，实现数据的及时获取、质量可靠、互联互通。同时，严选外审机构，发挥独立第三方机构的监督作用，保证资产风险分类结果的真实性、及时性。

此外，鲁晓岳表示，保险公司应以监测底层资产的风险实质为目标，以“预计损失率”指标为抓手，优化信用风险管理模型，加大信息系统建设，提升资产管理能力，尤其是强化信用风险管理能力建设。

# ETF总规模增至3.65万亿元 11月份新增1160亿元

■本报记者 王宁

11月份，A股市场仍保持较强吸引力，资金借道ETF（交易型开放式指数基金）入市意愿积极。Wind资讯统计显示，截至11月底，ETF总规模高达3.65万亿元，总数量已达1021只。其中，11月份ETF新增规模1160亿元，新成立18只。

对比来看，截至2023年底，ETF规模仅有2万亿元，到今年11月底已经增至3.65万亿元，产品数量也由897只增加至1023只。

数据显示，11月份，ETF总份额增加1404.49亿份，环比增长5.72%，达到2.6万亿份；总规模增加1160亿元，环比涨幅为3.28%，达到3.65万亿元，创出历史新高；日均成交额增加638.59亿元，环比涨幅为32.07%，达到2629.88亿元。其中，新成立18只，发行份额为264.08亿份，均为股票型ETF；新发行了11只产品，总数量达到1021只。

11月份，ETF份额增加最大的行业为医药，目前有9只基金跟踪；份额增加最大的主题为中证酒指数，有

1只基金跟踪。份额增加最大的指数标的为中证A500，有17只基金跟踪；收益最高的指数标的为标普石油天然气上游股票全收益指数，涨幅为11.31%，有2只基金跟踪。

值得一提的是，年内ETF在分红方面保持较高热情。数据显示，截至11月底，ETF年内分红总金额达到了195.14亿元，同比增长超309%。从单只产品表现来看，易方达沪深300ETF分红总额高达53.22亿元，为今年以来分红金额最高的ETF产品；其次是华夏上证50ETF、华泰柏瑞沪

深300ETF、嘉实沪深300ETF、南方中证500ETF，年内分红均超10亿元且均为宽基产品；另有14只ETF年内分红超1亿元。

市场人士认为，基金分红仅对产品净值产生影响，本质还是能够让持有人及时分享投资收益。分红是将基金收益的一部分派发给投资者，相应的金额会从基金净值中减去。

目前，至少11只新的ETF正处于发行中。包括东方财富1-3年国债ETF、富国恒生A股专精特新企业ETF、国泰恒生A股电网设备ETF、广

发中证港股通汽车产业主题ETF和广发恒生A股电网设备ETF等，均设置了较高的募集上限，均在30亿元以上，合计发行规模在245亿元以上。按照这些新产品设置的计划募集截止日期来看，多数产品将在今年12月份结束。这表明，若这些产品全部完成募集，未来有超过245亿元增量资金借道ETF持续入市。

公募基金普遍认为，11月份A股市场整体维持宽幅震荡态势，从基本面和估值来看，仍具备明显吸引力，这也是资金持续入市的主要原因。

# 四季度以来银行加速“甩包袱” 多举措处置不良资产

■本报记者 熊悦

“全员清收不停歇”“多措并举清不良”临近年底，商业银行不良资产处置按下“加速键”。银行业信贷资产登记流转中心（简称“银登中心”）官网显示，进入四季度，金融机构不良贷款转让挂牌量密集增多，且较上年同期出现明显增长。商业银行作为主要的不良贷款转让方，正在加大“甩包袱”的力度。

惠誉评级亚太区金融机构评级董事徐雯超告诉《证券日报》记者，今年以来，各类别零售贷款的不良贷款率普遍有所上升，商业银行加快处置不良资产，助力风险化解，从而保持总体资产质量指标的的稳定。

## 不良资产包密集挂牌

记者根据银登中心公告梳理，10月份以来截至11月29日，商业银行不良贷款转让公告达到199条，平均每天有3个不良贷款项目被挂牌

转让。转让方涉及政策性银行、国有大行、股份制银行、城商行、农村中小金融机构等银行类型；不良资产则以个人消费及经营性贷款、信用卡透支等为主。

11月28日，江苏银行发布2024年第8期个人不良贷款转让项目不良贷款转让公告。包括44.33万笔资产，均为信用贷款，涉及9万余户借款人，未偿本息总额达到20.37亿元。个人不良资产包采用线上公开竞价方式转让，起始价低至1.58亿元，不足未偿本息总额的一折。

记者注意到，江苏银行年内已挂牌8笔个人不良资产包。其中，有6笔在11月份“上架”。该行11月份挂牌的另外5笔个人不良资产包，未偿本息总额均在10亿元以上，且竞价起始价较未偿本息总额折扣力度较大。

11月13日，广州农商行公告，该行拟转让债权资产，转让资产的本金约118.61亿元、利息合计约26.72亿元，代垫司法费用合计约0.59亿元，

债权金额合计约145.92亿元。所转让资产主要行业分布包括房地产业、批发零售业等。目前，该笔债权转让尚未公告成交结果。

渤海银行今年9月份通过天津产权交易中心挂牌转让本金约256.03亿元的债权资产，最终天津融资产管理有限公司以207.24亿元（约为转让资产债权总额的7折）的价格受让。

银登中心披露的数据显示，今年三季度，挂牌转让的不良贷款未偿本息及项目数均较上年同期显著增加。未偿本息达到826.2亿元，同比增长60.83%；项目数较上年同期增加101单至288单。出让主体方面，以国有大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、消费金融公司等为主。

实际上，不良贷款密集挂牌转让表象之下，是部分商业银行正面临一

定的资产质量压力，不良资产处置压力随之增大。

近日监管部门披露的数据显示，三季度，商业银行的不良贷款率为1.56%，环比持平，且较年初下降0.03个百分点。但不同银行类型来看，不良贷款率走势则有所分化。其中，国有大型商业银行、城市商业银行、民营银行和外资银行的不不良贷款率较二季度上升，分别为1.25%、1.82%、1.79%、1.10%，上升幅度分别为0.01个、0.05个、0.04个、0.06个百分点。

业内人士表示，今年以来，银行整体资产质量保持相对稳定的同时，受多种因素影响，零售贷款的不良资产风险呈现上升趋势，尤其是信用卡、个人消费贷、个人经营贷等成为零售贷款不良资产管控的重点领域。

中小银行正积极开展不良贷款转让业务。银登中心11月22日最新公布的数据显示，截至目前，已有982家机构开立了不良贷款转让业务账户，较9月份公布的统计表增加了24