

# 银行

## 本周聚焦-Q1 银行业利润增长 1.5%，不良率下降 2bps 至 1.89%

### Q1 银保监会新闻发布会说了什么？

4月16日银保监会召开一季度新闻发布会，介绍了一季度银行业保险业发展运行情况，主要关注点如下：

**1) 增速稳中略降：**一季度末，银行业总资产 329.6 万亿元，同比增长 9.2%；总负债 302 万亿元，同比增长 9.2%，资产和负债增速均环比 Q4 下降 1pc 左右。从本周发布的金融数据来看，3月社融增速下降至 12.3%，银行业规模增速放缓符合市场预期；

**2) 利润增速转正：**Q1 银行业净利润同比增长 1.5%，增速较 2020 年提升 4.2pc 左右，盈利恢复正增长，为保持合理的资本补充和风险抵御能力提供了坚实基础；

**3) 资产质量稳步改善：**一季度末，不良贷款余额 3.6 万亿元，较年初增加 1183 亿元，不良率 1.89%，较年初下降 0.02 个百分点，不良/逾期 90 天以上贷款比例 122.7%，而从 22 家披露 2020 年报的上市银行来看，此指标已经提升至 164%，而不良贷款与逾期贷款的比例已经提升至 106%，认定标准较为严格。2017 年-2020 年累计处置不良贷款 8.8 万亿元，超过之前 12 年总和。2020 年全年处置 3.02 万亿元，2021 年将保持处置力度不减，当前银行业报表十分“干净”，为后续资产质量的企稳改善打下了坚实基础。

**4) 风险抵御能力稳步提升：**Q1 全行业新提取拨备 4399 亿元，拨备余额达到 6.6 万亿元，拨备覆盖率 183.8%，基本与年初持平，但拨贷比 2.5%，较年初提升 0.11pc。

**5) 小微投放情况：**一季度末，全国小微企业贷款余额 45.66 万亿元，其中普惠型小微企业贷款余额 16.81 万亿元，同比增速 33.87%，较各项贷款增速高 21.39 个百分点；有贷款余额户数 2740.04 万户，同比增加 531.75 万户。其中五家大型银行普惠型小微企业贷款同比增速 55.78%（全年增速要求在 30% 以上）；一季度新发放普惠型小微企业贷款利率 5.6%，较 2020 年下降 0.28pc。

**6) 车险综合改革初见成效：**车险综合改革自 2020 年 9 月 19 日正式推进，至今已半年有余，总体看“降价、增保、提质”目标初见成效，具体看：消费者车均保费降幅超过 20%，行业让利达到 1047 亿；赔付水平大幅提升，车险综合赔付率由改革前的 57% 提升至 3 月末的 71%，且保障显著增加；费用水平大幅下降，3 月末综合费用率下降超 10 个百分点至 27.5%，手续费率被大幅压缩。

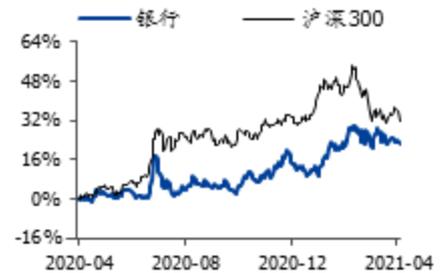
**7) 规范互助业务发展：**近期头部互助平台水滴互助、轻松互助等陆续关停，监管明确看待其正面作用同时，规范其业务发展，互助慈善归属慈善，开展保险等实质业务则须取得金融牌照且纳入监管。

**定期数据跟踪：1) 同业存单：A、量：**根据 Wind 数据，本周同业存单发行规模为 5474.50 亿元，环比上周增加 1102.00 亿元，4 月至今同业存单发行规模为 10698.20 亿；**B、价：**本周同业存单发行利率为 2.93%，环比上周下降 2bps；本月至今发行利率为 2.94%。**2) 交易量：**本周股票日均成交额 6908.04 亿元，环比上周下降 247.29 亿元。**3) 基金发行：**本周非货币基金发行规模 201.89 亿元，环比上周下降 59.68 亿元。

**风险提示：**宏观经济下行；资本市场改革政策推进不及预期；保险公司保障型产品销售不及预期。

增持（维持）

### 行业走势



### 作者

分析师 马婷婷

执业证书编号：S0680519040001

邮箱：matingting@gszq.com

分析师 赵耀

执业证书编号：S0680519090002

邮箱：zhaoyao@gszq.com

### 相关研究

- 1、《银行：本周聚焦-系统重要性银行有何附加要求+21家银行年报总结》2021-04-05
- 2、《银行：本周聚焦-严查经营贷流入房市+8家银行年报总结+2月零售 ABS 资产质量》2021-03-28
- 3、《银行：“七问七答”梳理银行基本面，及“我们怎么看”？》2021-03-24



## 内容目录

一、	本周聚焦:	3
1.1	Q1银保监会新闻发布会说了什么?	3
1.2	子行业观点	3
1.3	周主要公告	5
附:	周度数据跟踪	6
风险提示:		9

## 图表目录

图表 1:	本周金融板块表现 (%)	6
图表 2:	金融涨跌幅前 10 个股情况 (%)	6
图表 3:	资金市场利率近期趋势	7
图表 4:	3 个月期同业存单发行利率走势 (分评级)	7
图表 5:	股票日均成交金额和两融余额 (亿元)	7
图表 6:	股权融资和债券融资规模 (亿元)	7
图表 7:	银行转债距离强制转股价空间	7
图表 8:	非货币基金发行份额 (亿份)	8
图表 9:	银行板块部分个股估值情况	8
图表 10:	券商板块及部分个股估值情况	9
图表 11:	保险股 P/EV 估值情况	9

## 一、本周聚焦：

### 1.1 Q1银保监会新闻发布会说了什么？

**4月16日**银保监会召开一季度新闻发布会，介绍了一季度银行业保险业发展运行情况，主要关注点如下：

**1) 增速稳中略降：**一季度末，银行业总资产 329.6 万亿元，同比增长 9.2%；总负债 302 万亿元，同比增长 9.2%，资产和负债增速均环比 Q4 下降 1pc 左右。从本周发布的金融数据来看，3 月社融增速下降至 12.3%，银行业规模增速放缓符合市场预期；

**2) 利润增速转正：**一季度，银行业净利润同比增长 1.5%，增速较 2020 年提升 4.2pc 左右，盈利恢复正增长，为保持合理的资本补充和风险抵御能力提供了坚实基础；

**3) 资产质量稳步改善：**一季度末，不良贷款余额 3.6 万亿元，较年初增加 1183 亿元，不良率 1.89%，较年初下降 0.02 个百分点，不良/逾期 90 天以上贷款比例 122.7%，而从 22 家披露 2020 年报的上市银行来看，此指标已经提升至 164%，而不良贷款与逾期贷款的比例已经提升至 106%，认定标准较为严格。2017 年-2020 年累计处置不良贷款 8.8 万亿元，超过之前 12 年总和。2020 年全年处置 3.02 万亿元，2021 年将保持处置力度不减，为后续资产质量的企稳改善打下了坚实基础。

**4) 风险抵御能力稳步提升：**Q1 全行业新提取拨备 4399 亿元，拨备余额达到 6.6 万亿元，拨备覆盖率 183.8%，基本与年初持平，但拨贷比 2.5%，较年初提升 0.11pc。

**5) 小微投放情况：**截至 3 月末，全国小微企业贷款余额 45.66 万亿元，其中普惠型小微企业贷款余额 16.81 万亿元，同比增速 33.87%，较各项贷款增速高 21.39 个百分点；有贷款余额户数 2740.04 万户，同比增加 531.75 万户。其中五家大型银行普惠型小微企业贷款同比增速 55.78%（全年增速要求在 30% 以上）；一季度新发放普惠型小微企业贷款利率 5.6%，较 2020 年下降 0.28pc。

**6) 车险综合改革初见成效：**车险综合改革自 2020 年 9 月 19 日正式推进，至今已半年有余，总体看“降价、增保、提质”目标初见成效，具体看：消费者车均保费降幅超过 20%，行业让利达到 1047 亿；赔付水平大幅提升，车险综合赔付率由改革前的 57% 提升至 3 月末的 71%，且保障显著增加；费用水平大幅下降，3 月末综合费用率下降超 10 个百分点至 27.5%，手续费率被大幅压缩。

**7) 规范互助业务发展：**近期头部互助平台水滴互助、轻松互助等陆续关停，监管明确看待其正面作用同时，规范其业务发展，互助慈善归属慈善，开展保险等实质业务则须取得金融牌照且纳入监管。

### 1.2 子行业观点

**1、银行：**综合宏观经济、政策环境、交易行为等多个因素来看，继续看好银行板块。

1) 从大环境来看，银行股本质上是周期股，2021 上半年经济改善基调较为确定+宏观流动性边际收紧的环境，利好板块基本面的恢复。此外，郭主席在国新办发布会上表示“今年整个市场利率回升，估计贷款利率会有回升和调整”，将对净息差形成一定支撑。

2) 当前时刻银行的资产负债表已非常干净，为估值修复打下基础与空间。2017 年-2020

年累计处置不良贷款 8.8 万亿元，超过之前 12 年总和。2020 年全年处置 3.02 万亿元，2021 年将保持处置力度不减。上市银行不良/逾期贷款的比例已达到 94%，不良的认定标准已非常严格。

3) 业绩方面：当前银行业绩快报表现较好，Q4 利润增速明显提升，之前市场担忧的银行对实体让利压力有所缓解，可关注接下来银行一季报披露情况。

4) 交易层面：年初以来市场风格边际利好银行、周期。2020 年末银行板块公募基金持仓比例较 9 月末回升 0.24pc 至 3.16%，年初以来北上资金净流入银行板块 255 亿，在 28 个行业中排名第 2（仅次于电气设备），对应年初以来板块涨幅 8% 以上，在 28 个行业中排名前 5。

总的来说，此次银行板块的行情为自上而下的行业基本面整体改善、估值修复提升的行情，是  $\beta$  行情。标的方面，建议要么重仓头部银行，要么关注“小组合”，：1) 招商银行、宁波银行等基本面优质品种长期推荐；2) 国有大行中的稳健品种，如邮储银行、工商银行、建设银行，估值有提升空间；3) 其他基本面没有太大瑕疵的银行，估值性价比相对较高的银行（如平安银行、常熟银行，以及具有潜在再融资需求的兴业银行、江苏银行、南京银行等）也具有不错的估值修复空间。

## 2、券商：基本面有望逐步触底反弹，关注政策落地及一季报超预期的机会

1) 券商关注政策落地及一季报超预期的机会：前期券商基本面有所承压，主要在几个维度：首先整体市场流动性仍然整体偏紧；其次 IPO 现场检查规定下发以后，当前主动撤回申请大幅增加；再者今年权益市场同样波动较为明显，对券商自营等业务产生一定压力。但随着券商年报的逐步发布，对去年的信用业务减值充分，负面预期逐步落地；同时一季度预计主要券商业绩实现较为明显的增长，当前券商板块估值处于底部，整体基本面有望将逐步迎来触底反弹。

2) 中长期来看，券商仍持续受益于资本市场改革持续释放的政策红利，利好行业中长期发展。我们梳理下来，本轮资本市场改革主要围绕两条主线：1) 提升直接融资占比，做大资本市场，利好券商投行、经纪、两融、衍生品等业务发展；2) 对外开放背景下，提升券商整体竞争力，监管鼓励龙头做大做强和中小券商特色化经营，后续券商行业或加速分化。

建议关注：1) 综合经营实力突出的头部券商：包括中信证券、华泰证券、招商证券、兴业证券等；2) 投行业务特色券商：国金证券、中信建投证券 H 等；3) 高成长性的互联网券商：东方财富。

## 3、保险：总保费及新单均有承压，关注二季度各家改善措施推动情况

1) 总保费及新单均有承压，对估值有所压制：本周各家公司披露 3 月保费数据，前 3 月国寿、平安寿、太保寿、新华、人保寿总保费增速分别为 5.2%、-4.5%、3.9%、8.8%、-5.4%，总保费增速全面下滑；3 月平安寿单月个险新单 79.5 亿元，YoY-17.1%，负增长较为明显，预计主要包括短期客户透支、代理人缺口、新产品适应等多方面原因导致，而保费的明显承压对个股估值有明显压制。

3) 关注 Q2 各公司增员及产品推动措施及落地情况：四月起预计各家会加大增员投入，强化代理人日常培训考核，同时通过四五联动、增加长缴年金两全产品销售等措施改善新单现状，后期持续关注各家改善措施推动落地情况。

个股建议关注：关注底部估值、负债增速相对领先的中国平安以及管理层及寿险改革有望持续催化的中国太保。

### 1.3 周主要公告

#### 银行:

【长沙银行】2021年第一期金融债券发行完毕，发行规模40亿元，品种为3年期固定利率债券，票面利率3.50%。

【宁波银行】1) 2021年第一期金融债券发行完毕，发行规模50亿元，品种为3年期固定利率债券，票面利率为3.48%。2) 公司获准在全国银行间债券市场公开发行不超过95亿元的二级资本债券。

【中国银行】公司已向香港联合交易所有限公司提出申请400亿美元中期票据计划自2021年4月12日起的12个月内仅以向专业投资者发行债务证券的方式上市。

【平安银行】关联交易：公司审议通过《关于与平安国际融资租赁有限公司关联交易的议案》，同意给予平安国际融资租赁有限公司人民币10亿元低风险额度，额度期限1年。

【西安银行】长安信托持有的公司7673万股限售流通股已经解除质押，现持有公司7673万股限售流通股，占公司总股本的1.73%。

【民生银行】东方股份、东方有限和华夏人寿持有本公司可行使表决权股份数合计为34.64亿股，占本公司总股本的7.91%；累计质押本公司股份13.06亿股（含本次），占其合计持有本公司股份的37.69%，占本公司总股本的2.98%。

【青岛银行】1) 银保监局核准青岛海尔产业发展有限公司受让青岛海尔投资发展有限公司持有本行4.10亿股股份，占本行总股份的9.08%。2) 银保监局核准配售股份方案，募集总金额不超过人民币50亿元。

【张家港行】央行同意本行发行不超过20亿元无固定期限资本债券。

【常熟银行】本行以信贷资产为基础资产，委托中国金谷国际信托有限责任公司设立信托计划，发行人民币10.33亿元的信托产品。

#### 非银:

【浙商证券】1) 2021年一季度业绩快报：营业收入32.61亿，同比增长73.05%；归母净利润4.21亿，同比增长31.88%。2) 2021年度第三期短期融资券发行完毕，发行总额15亿元，期限91天，票面利率2.68%。

【华西证券】2020年报：营业收入46.83亿，同比增长18.93%；归母净利润19.00亿，同比增长32.75%。

【招商证券】2021年度第三期短期融资券（债券通）发行完毕，发行总额50亿元，期限88天，发行利率2.64%。

【长江证券】2021年一季度业绩预告：归母净利润7.01亿，同比增长64.63%，基本每股收益0.13元/股。

【东北证券】2021年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）在深圳证券交易所上市，发行总额36.6亿元，期限为3年，票面利率4.38%。

【国金证券】2021年度第二期短期融资券发行完毕，发行总额12亿元，期限91天，票面利率2.70%。

【中国人寿】公司2021年1-3月累计原保险保费收入约为人民币3239亿元。

【新华保险】公司2021年1-3月累计原保险保费收入约为人民币633.92亿元。

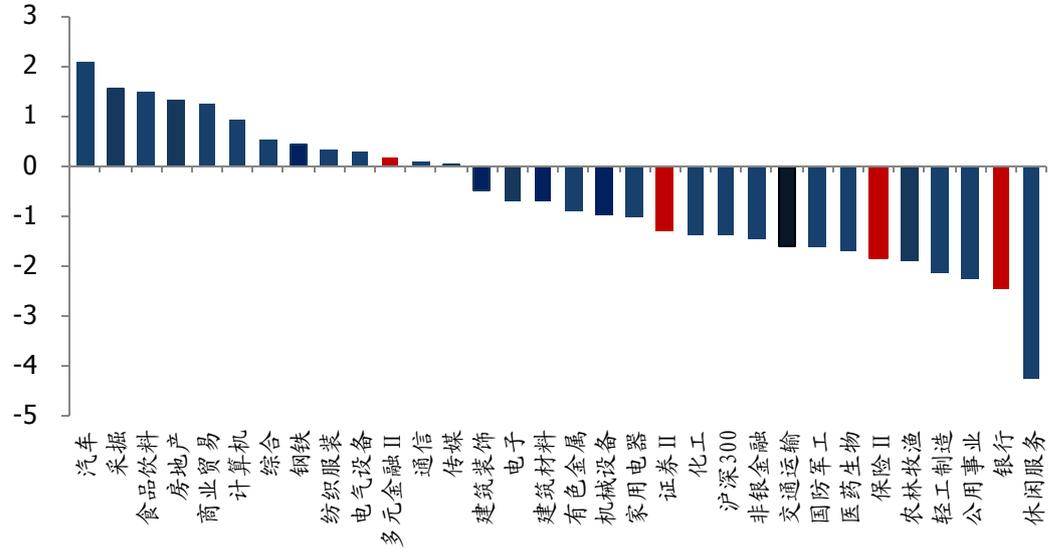
【中国人保】公司2021年1-3月累计原保险保费收入约为人民币2034.02亿元。

【中国平安】公司2021年1-3月累计原保险保费收入约为人民币2437.75亿元。

【中国太保】公司2021年1-3月累计原保险保费收入约为人民币1387.09亿元。

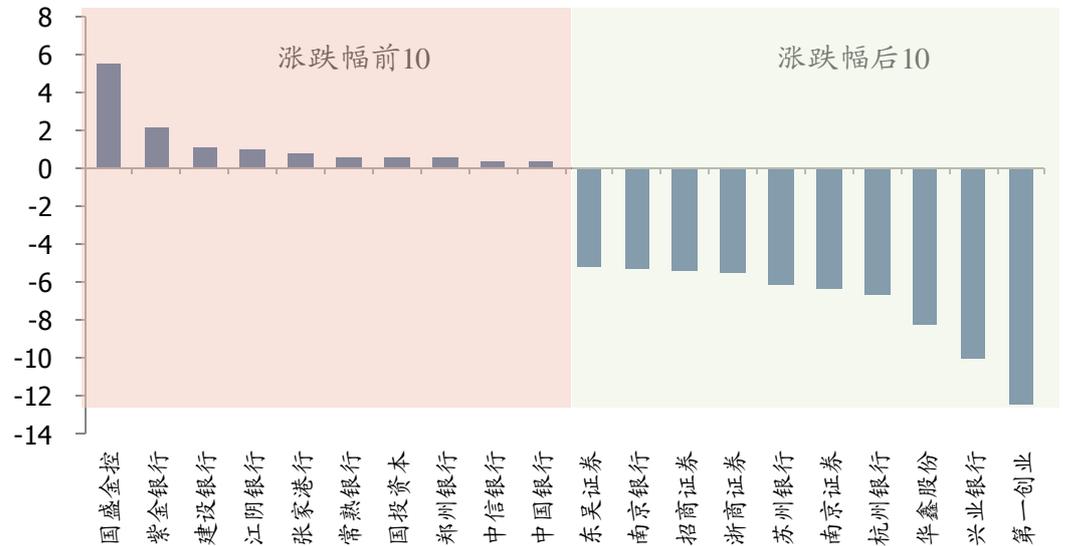
## 附：周度数据跟踪

图表 1：本周金融板块表现 (%)



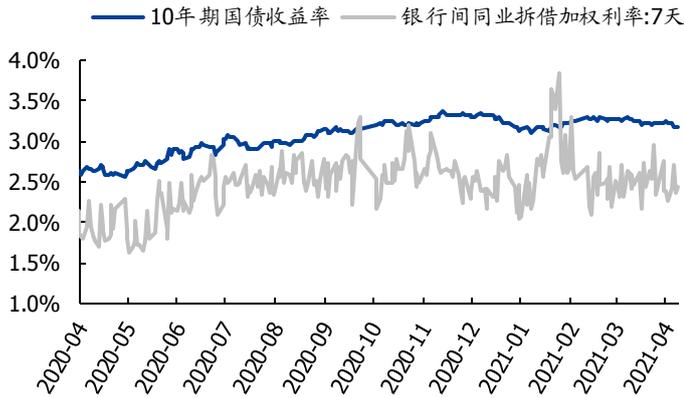
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 2：金融涨跌幅前 10 个股情况 (%)



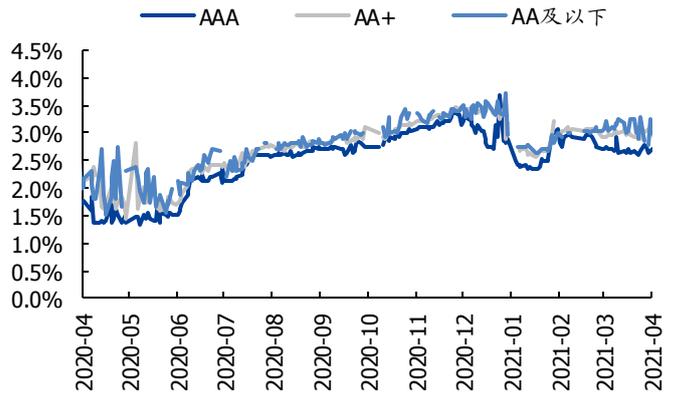
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 3: 资金市场利率近期趋势



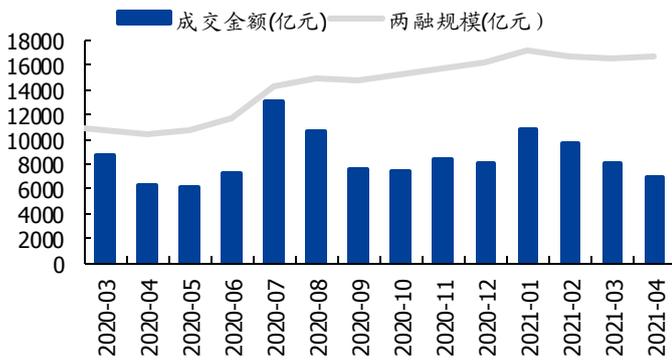
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 4: 3个月期同业存单发行利率走势(分评级)



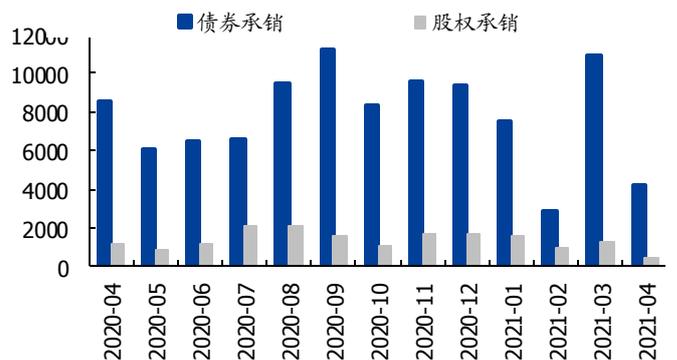
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 5: 股票日均成交金额和两融余额(亿元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 6: 股权融资和债券融资规模(亿元)



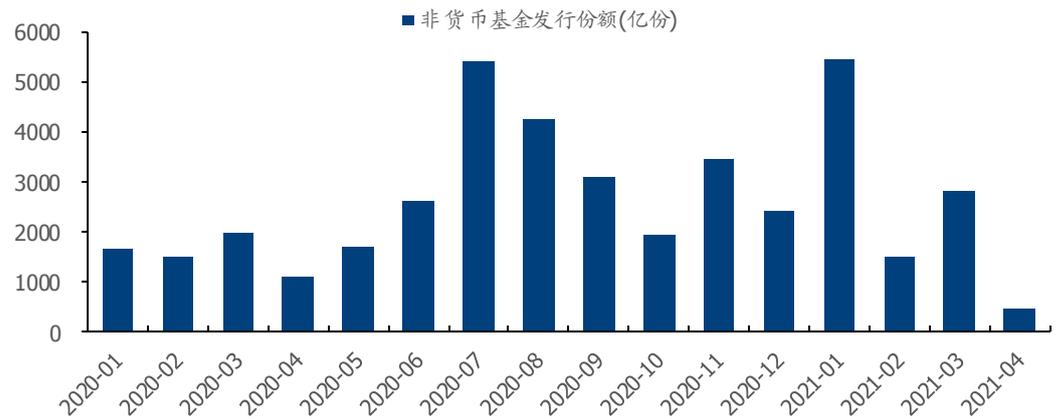
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 备注: 股权融资包括 IPO、定增、优先股、配股、可转债和可交债

图表 7: 银行转债距离强制转股价空间

转债名称	当前价格	转股价	赎回触发比例	强制转股价	距离强制转股价空间
浦发转债	10.54	14.45	130%	18.79	78.23%
无锡转债	6.03	5.79	130%	7.53	24.83%
中信转债	5.40	6.98	130%	9.07	68.04%
苏银转债	6.19	6.69	130%	8.70	40.50%
吴银转债	4.67	5.52	130%	7.18	53.66%
江银转债	4.21	4.50	130%	5.85	38.95%
张行转债	5.55	5.76	130%	7.49	34.92%
光大转债	3.91	3.76	130%	4.89	25.01%
青农转债	4.34	4.47	130%	5.81	33.89%
紫银转债	3.89	4.75	130%	6.18	58.74%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 8: 非货币基金发行份额(亿份)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 9: 银行板块部分个股估值情况

银行板块	PB		股息率	AH溢价率	过去5年历史分位数	
	20E	21E			PB	AH溢价率
工商银行	0.73	0.67	4.84%	18.74%	18.8%	94.5%
建设银行	0.80	0.73	4.41%	32.06%	29.1%	98.7%
农业银行	0.62	0.63	5.43%	28.14%	18.9%	97.1%
中国银行	0.56	0.50	5.75%	28.23%	14.4%	93.1%
交通银行	0.50	0.45	6.44%	16.11%	16.4%	61.9%
邮储银行	0.88	0.83	3.83%	18.75%	77.3%	47.5%
招商银行	1.96	1.73	2.41%	-0.38%	96.2%	11.7%
中信银行	0.56	0.52	4.43%	52.95%	19.3%	83.4%
浦发银行	0.59	0.53	5.69%		15.9%	
民生银行	0.47	0.41	7.49%	35.41%	0.1%	74.9%
兴业银行	0.82	0.74	3.65%		49.0%	
光大银行	0.61	0.56	5.47%	35.61%	11.5%	88.1%
华夏银行	0.44	0.37	3.96%		9.7%	
平安银行	1.34	1.19	1.08%		95.5%	
浙商银行	0.73	0.65	6.03%	35.67%	25.5%	87.2%
北京银行	0.49	0.46	6.43%		6.4%	
南京银行	1.01	0.90	4.24%		50.8%	
宁波银行	2.19	1.91	1.32%		95.9%	
上海银行	0.69	0.63	4.82%		16.5%	
贵阳银行	0.66	0.61	3.89%		14.3%	
江苏银行	0.66	0.59	4.49%		25.4%	
杭州银行	1.40	1.29	2.33%		87.7%	
成都银行	0.95	0.84	3.99%		61.7%	
郑州银行	0.77	0.69	2.65%	123.13%	25.1%	83.8%
长沙银行	0.86	0.86	3.31%		50.7%	
青岛银行	1.02	0.88	3.96%	21.37%	19.8%	82.9%
西安银行	0.87	0.79	3.71%		0.2%	
苏州银行	0.81	0.75	2.76%		0.4%	
厦门银行	1.31	1.23	-		10.4%	
常熟银行	1.11	1.02	2.74%		22.6%	
无锡银行	0.94	0.79	2.99%		34.4%	
苏农银行	0.70	0.63	3.21%		10.8%	
江阴银行	0.75	0.65	4.28%		17.2%	
张家港行	0.89	0.85	2.70%		9.2%	
紫金银行	0.96	0.90	2.57%		5.0%	
青农商行	0.90	0.82	3.46%		8.8%	
渝农商行	0.50	0.46	5.56%	46.58%	2.6%	14.3%
银行(申万)	0.72		4.06%		25.5%	

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

注: 历史分位根据历史每日股价, 按频率计算结果, 如宁波银行PB历史分位数为96.8%, 意味着当前估值高于96.8%的历史水平。

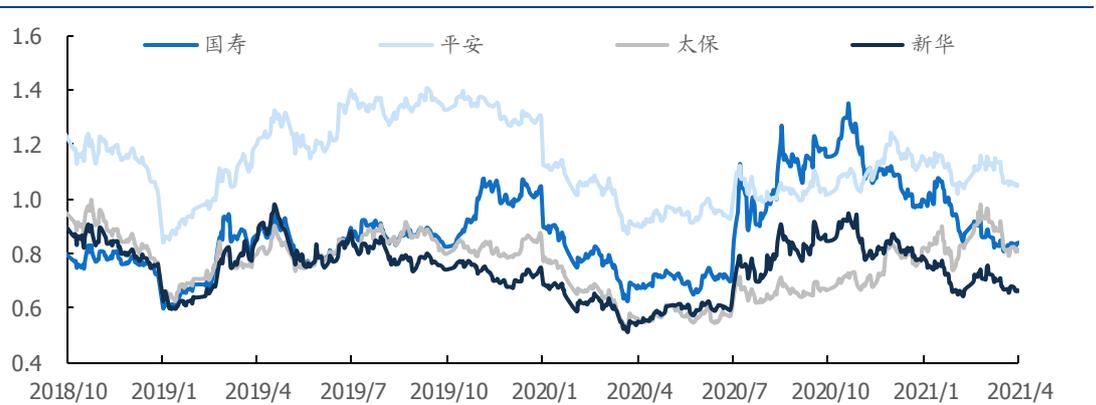
图表 10: 券商板块及部分个股估值情况

代码	名称	PB (lf)	所属分位数 (12 年以来)
600030.SH	中信证券	1.68	67.4%
601688.SH	华泰证券	1.18	2.7%
600837.SH	海通证券	0.93	4.6%
601211.SH	国泰君安	1.13	6.4%
000776.SZ	广发证券	1.16	8.8%
600999.SH	招商证券	1.77	38.4%
601881.SH	中国银河	1.33	18.4%
601066.SH	中信建投	4.03	43.9%
600958.SH	东方证券	1.12	2.9%
000166.SZ	申万宏源	1.29	0.6%
801193.SI	券商 II (申万)	1.65	29.2%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

备注: 券商板块 PB 历史分位数为 29.2%, 意味着当前估值高于 29.2% 的历史水平。

图表 11: 保险股 P/EV 估值情况



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

## 风险提示:

- 1、疫情逐步蔓延, 带动宏观经济下行;
- 2、资本市场改革推进不及预期;
- 3、保险公司保障型产品销售不及预期。

### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层  
 邮编：100032  
 传真：010-57671718  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦  
 邮编：330038  
 传真：0791-86281485  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层  
 邮编：200120  
 电话：021-38934111  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼  
 邮编：518033  
 邮箱：gsresearch@gszq.com