

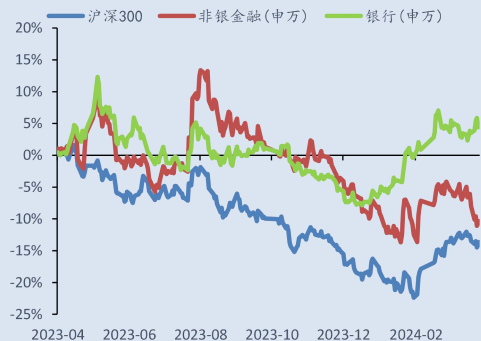
## 券商行业并购预期提升 行业估值有望改善

——金融行业周报

### 华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

#### 最近一年走势



#### 市场数据 2024年3月29日

行业, %	1m	3M	YTD
沪深300	2.53	3.10	3.10
非银金融	-4.56	-3.48	-3.48
银行	0.26	10.60	10.60
证券	-4.31	-4.98	-4.98
保险	-5.02	0.48	0.48

研究员：杨晓天

执业证书编号：S0230521030002

邮箱：hlzqyxt@163.com

#### 相关阅读

请认真阅读文后免责条款

#### 本周观点：

- 上周(3月25日至3月29日)A股市场整体维持震荡,沪深300指数小幅下跌0.21%,全年上涨3.1%,非银金融指数上周下跌2.5%,非银金融指数全年下跌3.48%,证券指数和保险指数上周分别下跌3.83%和上涨0.6%,全年分别下跌4.98%与上涨0.48%,银行指数上周上涨0.91%,全年上涨10.6%。
- **银行：2023年业绩情况良好,板块估值提升预期增强。**近期已披露上市银行年报业绩情况显示,上市银行业绩表现良好,不良率等风险指标均较为稳定,政策层面货币政策发力预期提升。银行目前面临支持融资协调机制与实体经济相关压力,未来关注银行板块年报业绩持续披露情况,以及政策与流动性层面对银行的支持力度。关注标的：常熟银行(601128.SH)、浙商银行(601916.SH)。
- **券商：行业并购导向明确,集中度有望提升。**券商行业并购重组预期明确,继国联证券与方正证券后,浙商证券近期公告拟受让国都证券股权,行业并购将成为今年主要预期方向,关注行业并购进度以及集中度的提升。近期保险资金、社保资金、A50公募基金等长期资金入市进度加快,也将支撑资本市场稳定性与成交额的提升。继续关注行业监管制度的持续推出和并购重组情况。关注标的：国联证券(601456.SH)、浙商证券(601878.SH)、方正证券(601901.SH)、信达证券(601059.SH)等。
- **保险：关注上市险企一季报情况。**近期关注险企一季度及开门红情况,政策引导和资本市场活跃度提升将在负债端改善险企资金风险,同时投资端业绩有望持续改善。关注标的：新华保险(601336.SH)、中国平安(601318.SH)。

#### 风险提示：

资本市场改革风险；资本市场波动风险；业绩不及预期风险；宏观经济不确定性风险；黑天鹅等不可控风险；数据统计偏差风险。

## 内容目录

1. 行情回顾	3
2. 重点数据跟踪	4
3. 行业动态跟踪	7
4. 上市公司动态	8
5. 投资建议	8
6. 风险提示	9

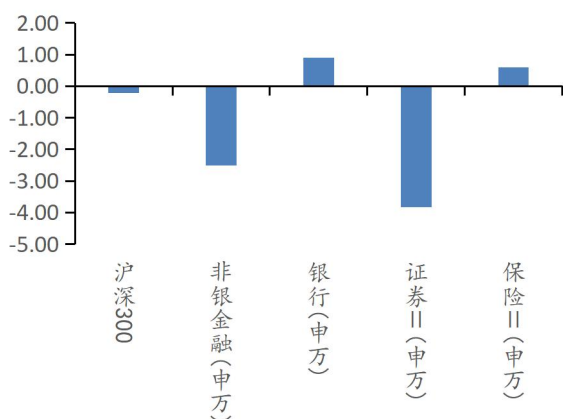
## 图目录

图 1: 金融板块各指数周度表现 (%)	3
图 2: 金融板块各指数年初至今表现 (%)	3
图 3: 金融行业各指数 2023 年表现与沪深 300 指对比 (%)	3
图 4: 金融行业各指数年内成交额情况 (亿元)	4
图 5: A 股日均成交额 (万亿元)	5
图 6: 两融余额规模维持上行	5
图 7: 公募基金发行份额	5
图 8: 公募基金规模情况	5
图 9: 股票发行募集金额与家数	6
图 10: IPO 募资情况	6
图 11: 10 年国债收益率走势 (%)	6
图 12: 银行间加权平均利率	6
图 13: DR007 和 R007 走势 (%)	7
图 14: shibor 隔夜拆借利率 (%)	7

## 1. 行情回顾

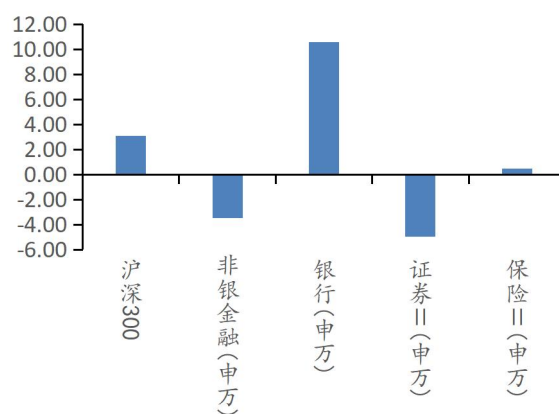
上周（3月25日至3月29日）A股市场整体维持震荡，沪深300指数小幅下跌0.21%，全年上涨3.1%，非银金融指数上周下跌2.5%，非银金融指数全年下跌3.48%，证券指数和保险指数上周分别下跌3.83%和上涨0.6%，全年分别下跌4.98%与上涨0.48%，银行指数上周上涨0.91%，全年上涨10.6%。

图1：金融板块各指数周度表现（%）



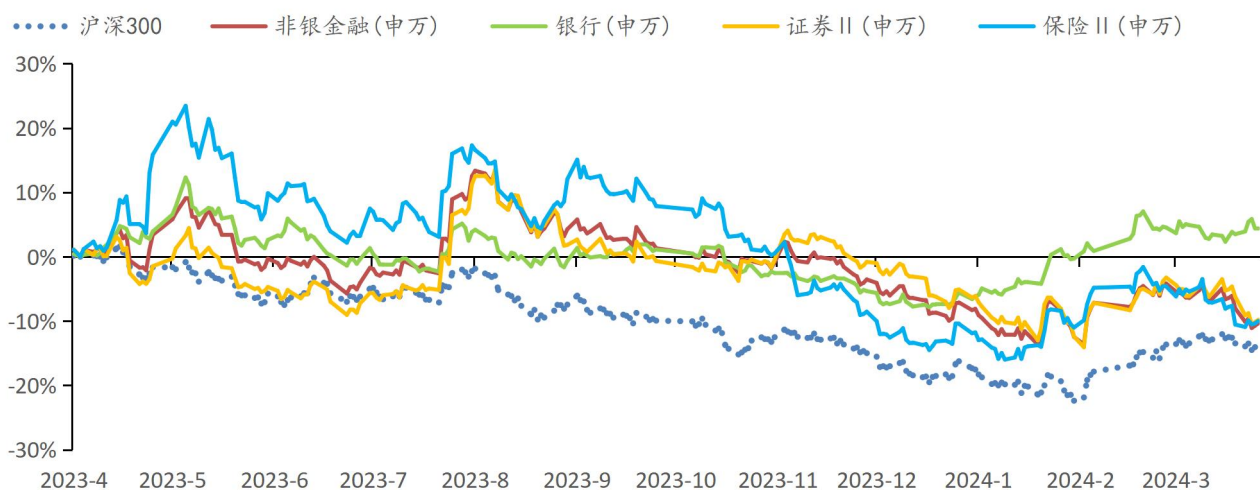
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图2：金融板块各指数年初至今表现（%）



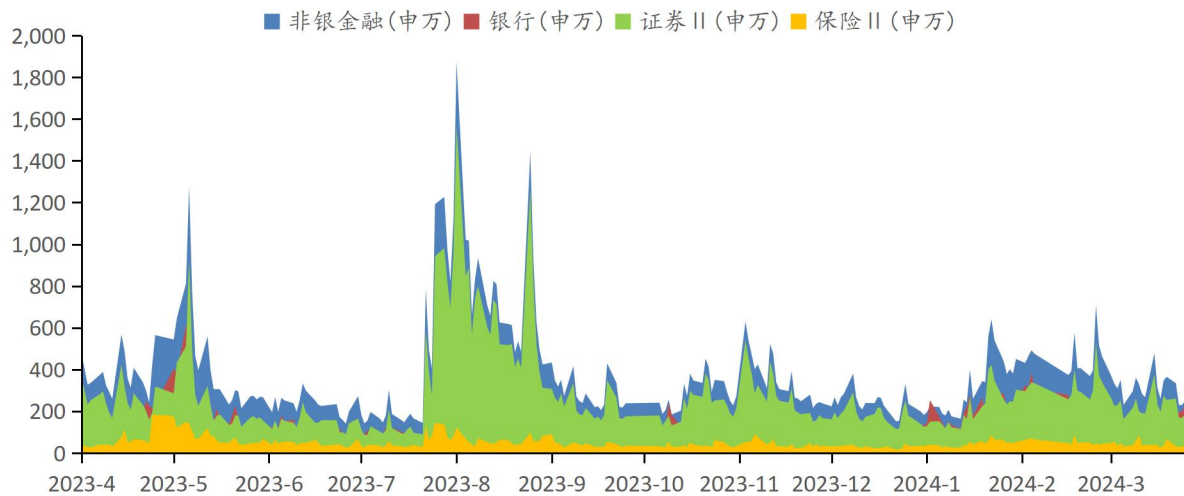
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图3：金融行业各指数与沪深300指近一年对比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：金融行业各指数近一年成交额情况（亿元）



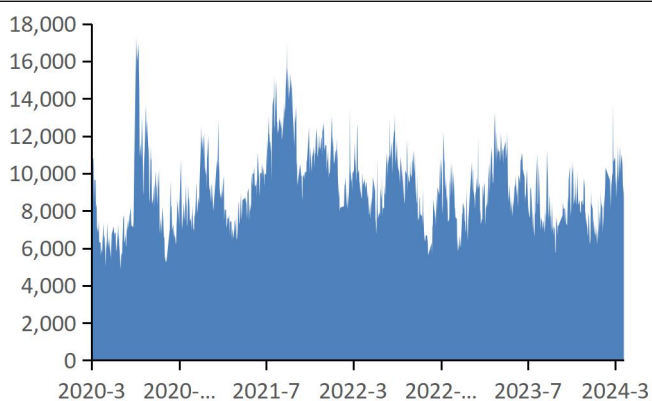
数据来源：Wind，华龙证券研究所

## 2. 重点数据跟踪

上周 10 年期国债收益率继续震荡下行至 2.29% 点位，收益率仍然位于 2008 年以来极低位，近期国债长端利率维持低位震荡。银行间同业拆借相较前一周基本持平。季末效应质押回购利率上升明显，同样 DR007 与 R007 利率大幅攀升，R007 跳涨至 2.81% 水平，Shibor 隔夜利率维持稳定至 1.72%。

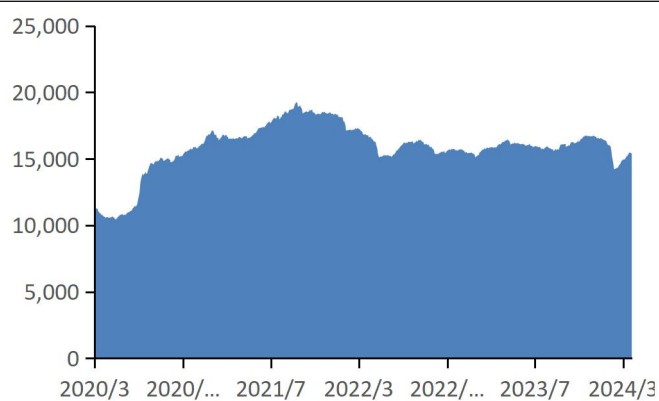
上周 A 股日均交易额 9888 亿元，环比前一周有所下降，降幅达 6.05%，A 股成交额仍维持在较高水平，3 月月均成交额超万亿元至 10156 亿元，环比 2 月增量 6.15%，相较 1 月大幅增量 37.5%。截至 2024 年 3 月 28 日，A 股两融余额 15433 亿元，较前一周规模小幅减少 0.18%，两融规模维持稳定。2024 年 3 月资本市场融资情况有所回升，募资家数和募集金额分别为 26 家与 365.61 亿元，其中首发上市 10 家，首发募集资金 59 亿元，IPO 规模基本与上月持平。上周新发基金份额继续降幅明显，相较前一周减少 70% 至 150 亿份，截至 2024 年 2 月底公募基金规模 29.3 万亿元，规模环比大幅攀升 7.09%。

图 5: A 股日均成交额 (亿元)



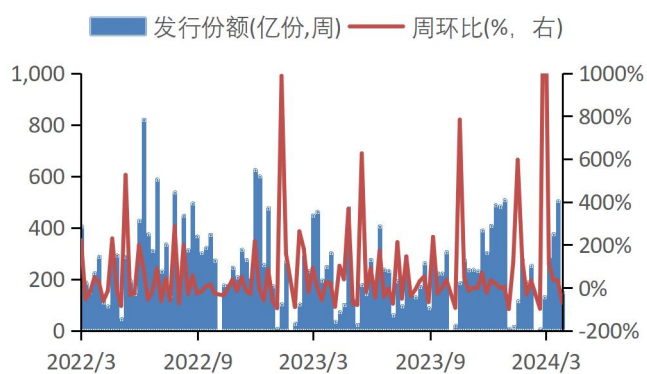
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 6: 两融余额规模 (亿元)



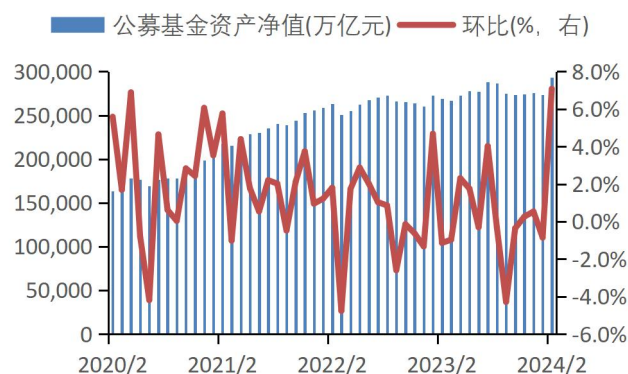
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 7: 公募基金发行份额



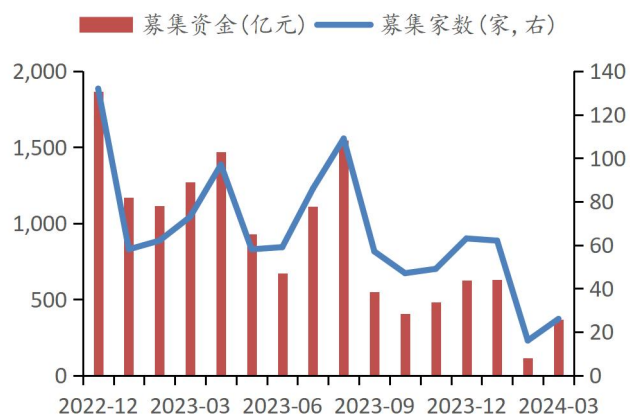
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 8: 公募基金规模情况



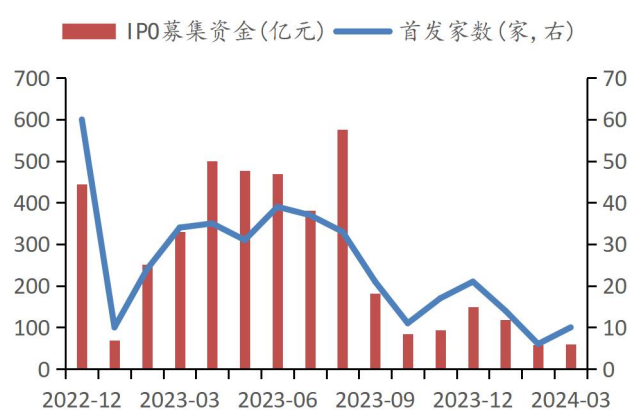
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 9: 股票发行募集资金与家数



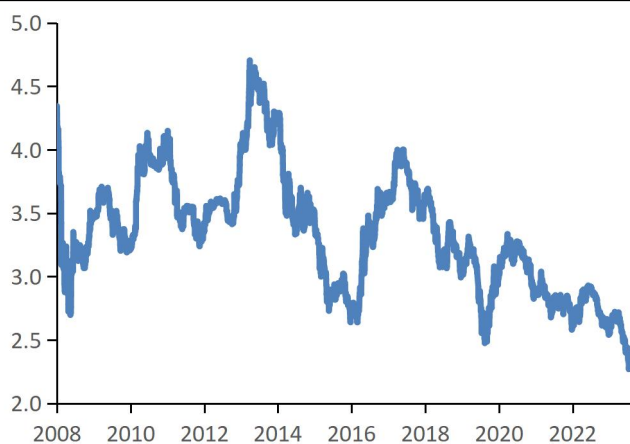
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 10: IPO 募资情况



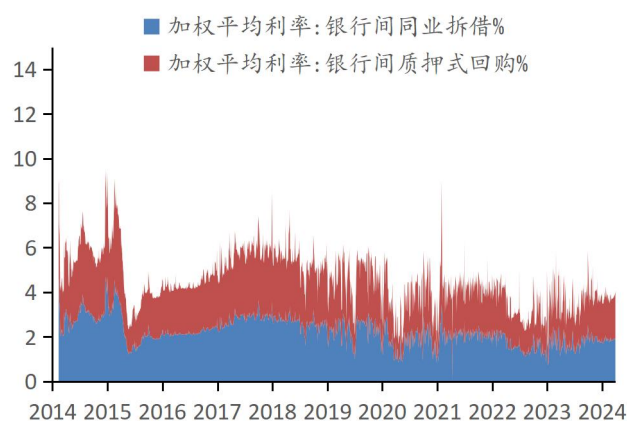
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 11: 10 年国债收益率走势(%)



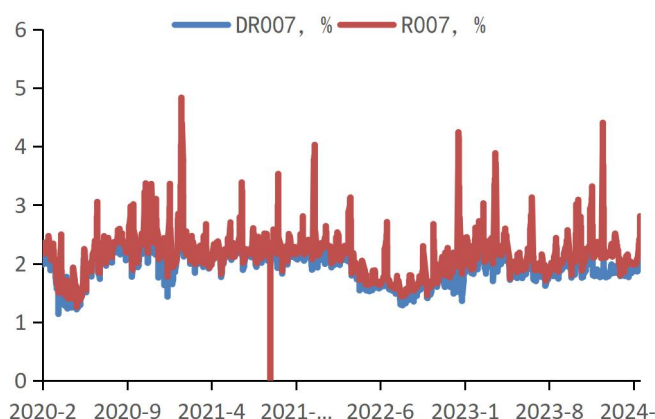
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 12: 银行间加权平均利率



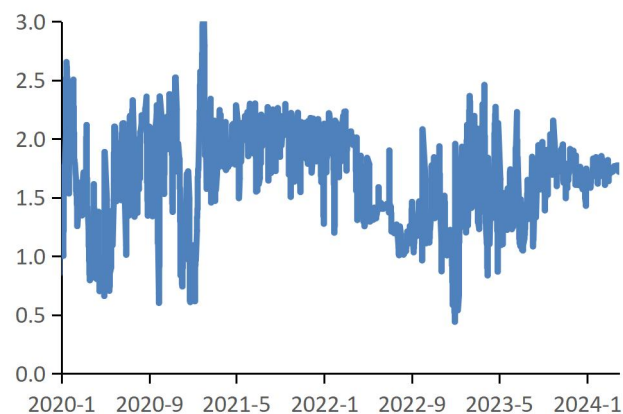
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 13: DR007 和 R007 走势(%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 14: Shibor 隔夜拆借利率(%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

### 3. 行业动态跟踪

**【央行公布 2023 年第四季度支付业务统计数据】** 央行 2023 年第四季度支付业务统计数据显示,我国支付体系运行平稳,银行账户数量、非现金支付业务量、支付系统业务量等总体保持增长。截至四季度末,全国共开立银行账户 144.65 亿户,环比增长 0.64%。四季度,全国银行共办理非现金支付业务 1522.53 亿笔,金额 1338.75 万亿元,同比分别增长 19.11%和 10.27%;支付系统共处理支付业务 3537.99 亿笔,金额 3085.95 万亿元,同比分别增长 20.99%和 14.24%。(资料来源:中国人民银行)

**【中证协拟对《证券公司另类投资子公司管理规范》和《证券公司私募投资基金子公司管理规范》进行修订】** 中证协拟对《证券公司另类投资子公司管理规范》和《证券公司私募投资基金子公司管理规范》进行修订,并于近日征求了行业意见。此次修订整合了现有规则口径并加以小幅完善,对个别规定进行了适度优化,包括适度增加两类子公司现金管理投资标的种类、提升闲置资金管理灵活度等。(资料来源:财联社)

**【中国证券业协会发布了证券公司 2023 年度经营数据】** 中国证券业协会发布了证券公司 2023 年度经营数据。证券公司未经审计财务报表显示,145 家证券公司 2023 年度实现营业收入 4059.02 亿元,实现净利润 1378.33 亿元。(资料来源:证券时报)

## 4. 上市公司动态

**【浙商证券】**3月29日，浙商证券发布公告，公司拟通过协议转让方式，受让重庆信托、天津重信、重庆嘉鸿、深圳远为、深圳中峻分别持有的国都证券4.72%、4.72%、3.77%、3.31%、2.63%股份，合计股份为19.15%。本次受让成功后，浙商证券将成为国都证券的第一大股东。（资料来源：巨潮资讯）

**【长江证券】**3月29日晚，长江证券发布公告称，湖北国资旗下长江产业投资集团有限公司（以下简称“长江产业集团”）以非公开转让方式受让湖北能源和三峡资本所持长江证券全部8.63亿股股份，占总股本15.6%。同日，长江产业集团与长江证券部分股东签署一致行动协议。待本次转让经相关部门审批通过并完成股份过户后，湖北省国资将成为长江证券第一大股东。（资料来源：巨潮资讯）

## 5. 投资建议

**银行：2023年业绩情况良好，板块估值提升预期增强。**近期已披露上市银行年报业绩情况显示，上市银行业绩表现良好，不良率等风险指标均较为稳定，政策层面货币政策发力预期提升。银行目前面临支持融资协调机制与实体经济相关压力，未来关注银行板块年报业绩持续披露情况，以及政策与流动性层面对银行的支持力度。关注标的：常熟银行(601128.SH)、浙商银行(601916.SH)。

**券商：行业并购导向明确，集中度有望提升。**券商行业并购重组预期明确，继国联证券与方正证券后，浙商证券近期公告拟受让国都证券股权，行业并购将成为今年主要预期方向，关注行业并购进度以及集中度的提升。近期保险资金、社保资金、A50公募基金等长期资金入市进度加快，也将支撑资本市场稳定性与成交额的提升。继续关注行业监管制度的持续推出和并购重组情况。关注标的：国联证券(601456.SH)、浙商证券(601878.SH)、方正证券(601901.SH)、信达证券(601059.SH)等。

**保险：关注上市险企一季报情况。**近期关注险企一季度及开门红情况，政策引导和资本市场活跃度提升将在负债端改善险企资金风险，同时投资端业绩有望持续改善。关注标的：新华保险(601336.SH)、中国平安(601318.SH)。

## 6. 风险提示

**资本市场改革风险。**资本市场改革或有不及预期，政策红利低于预期；

**资本市场波动风险。**资本市场波动影响市场交投活跃度及整体投资收益；

**业绩不及预期风险。**金融行业业绩受到政策、市场及多层面影响；

**宏观经济不确定性风险。**宏观经济的不可控性，可能影响金融行业基本面及政策导向，不确定性将增加；

**黑天鹅等不可控风险。**金融市场出现黑天鹅等不可控因素影响，由此造成的风险将超出预期；

**数据统计偏差风险。**本报告所引用的数据有可能出现统计偏差等问题，由此造成结论偏差的风险。

## 免责及评级说明部分

### 分析师声明:

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

### 投资评级说明:

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

### 免责声明:

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行的证券并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务，投资者应充分考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

### 版权声明:

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

### 华龙证券研究所

#### 北京

地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦F1层华龙证券  
邮编：100033

#### 兰州

地址：兰州市城关区东岗西路638号甘肃文化大厦21楼  
邮编：730030  
电话：0931-4635761

#### 上海

地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼  
邮编：200000