

银行/非银

报告日期：2024年05月13日

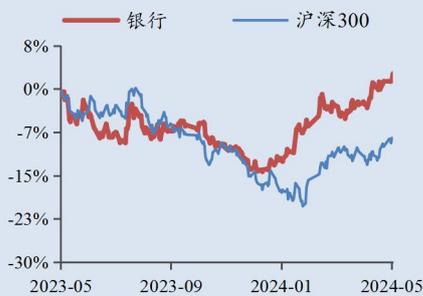
## 关注券商并购主线发酵行情 银行息差与保险竞争压力增强

——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5月10日

行业, %	1m	3M	YTD
沪深300	5.48	8.96	6.83
非银金融	9.95	0.22	-0.16
银行	6.30	10.01	17.86
证券	8.06	-0.70	-3.19
保险	15.20	1.50	7.40

分析师：杨晓天

执业证书编号：S0230521030002

邮箱：hlzqyxt@163.com

#### 相关阅读

《券商并购有望持续催化板块行情——金融行业周报》2024.04.29

《公募佣金新规助力投资者降低交易成本——金融行业周报》2024.04.23

#### 摘要：

- 上周（5月6日至5月10日）A股市场普遍上涨，沪深300指数上涨1.72%，全年上涨6.85%；非银金融指数上周上涨1.44%，全年上涨0.17%；证券指数上周上涨0.35%，全年下跌2.86%；保险指数上周上涨4.06%，全年上涨7.86%，银行指数上周上涨1.35%，全年上涨17.84%。
- **银行：监管严控资金空转与手工补息，有助于提升银行资金使用效率加强服务实体经济。**2024年4月社融规模全面超预期回落，监管部门近期打击资金沉淀空转和手工补息，并对金融增加值核算进行优化调整，将减轻存贷款冲量现象，有助于降低银行负债端压力，提高资金使用效率进一步提升服务实体的能力。短期银行行业仍面临息差收窄与地方债化债压力。银行板块高股息策略为主导的银行股具备优势。关注标的：常熟银行(601128.SH)、浙商银行(601916.SH)、杭州银行(600926.SH)。
- **券商：行业供给侧改革深化，并购重组主线持续发酵。**证监会2024年5月10日发布了修订后的《关于加强上市证券公司监管的规定》（以下简称《规定》），新规自发布之日起实施。《规定》的发布实施，将有利于行业供给侧改革深化，进一步促进证券行业机构高质量发展。浙商证券公告进一步参与对国都证券股权收购，我们认为券商行业并购重组仍然是2024年投资主线，头部券商通过并购重组、组织创新等方式做优做强，中小券商差异化发展、特色化经营的行业特征得到进一步验证，券商板块并购重组将持续发酵，行业将持续受到并购重组事件催化。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：保险行业竞争有望加强，有利于行业创新和发展。**金融监管总局公布了《关于商业银行代理保险业务有关事项的通知》。《通知》实施将有利于消费者多元化选择，保险行业产品创新和服务能力有望进一步加强，有助于推动整个保险行业的创新和发展。短期继续关注一季报发布后上市险企负债与投资两端改善表现。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.....	1
2 重点数据跟踪.....	2
3 行业动态跟踪.....	4
4 上市公司动态.....	5
5 投资建议.....	6
6 风险提示.....	7

## 图目录

图 1: 金融板块各指数周度表现(%).....	1
图 2: 金融板块各指数年初至今表现(%).....	1
图 3: 金融行业各指数与沪深 300 指近一年对比(%).....	1
图 4: 金融行业各指数近一年成交额情况(亿元).....	2
图 5: A 股日均成交额(亿元).....	3
图 6: 两融余额规模(亿元).....	3
图 7: 公募基金发行份额(亿份,%).....	3
图 8: 公募基金规模情况(万亿元,%).....	3
图 9: 股票发行募集金额与家数(家,亿元).....	3
图 10: IPO 募资情况(亿元,家).....	3
图 11: 10 年国债收益率走势(%).....	4
图 12: 银行间加权平均利率(%).....	4
图 13: DR007 和 R007 走势(%).....	4
图 14: Shibor 隔夜拆借利率(%).....	4

## 1 行情回顾

上周（5月6日至5月10日）A股市场普遍上涨，沪深300指数上涨1.72%，全年上涨6.85%；非银金融指数上周上涨1.44%，全年上涨0.17%；证券指数上周上涨0.35%，全年下跌2.86%；保险指数上周上涨4.06%，全年上涨7.86%，银行指数上周上涨1.35%，全年上涨17.84%。

图1：金融板块各指数周度表现(%)

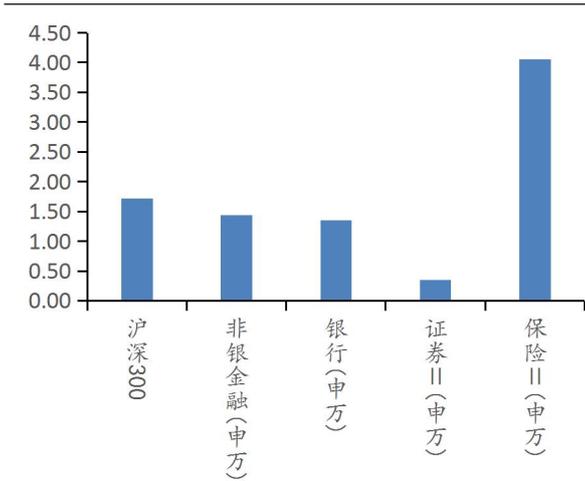
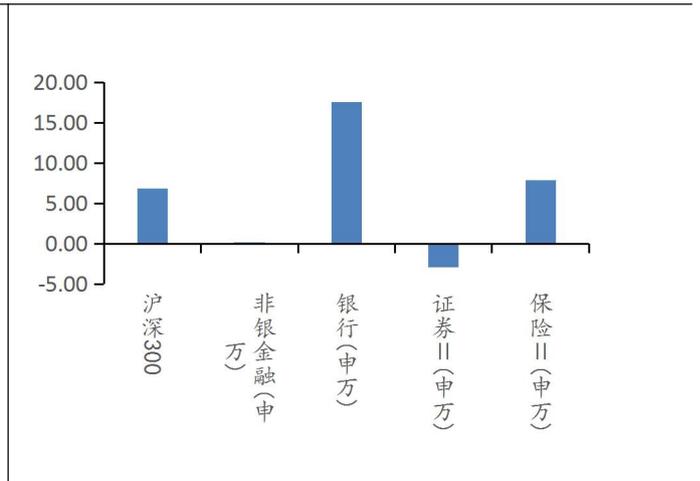


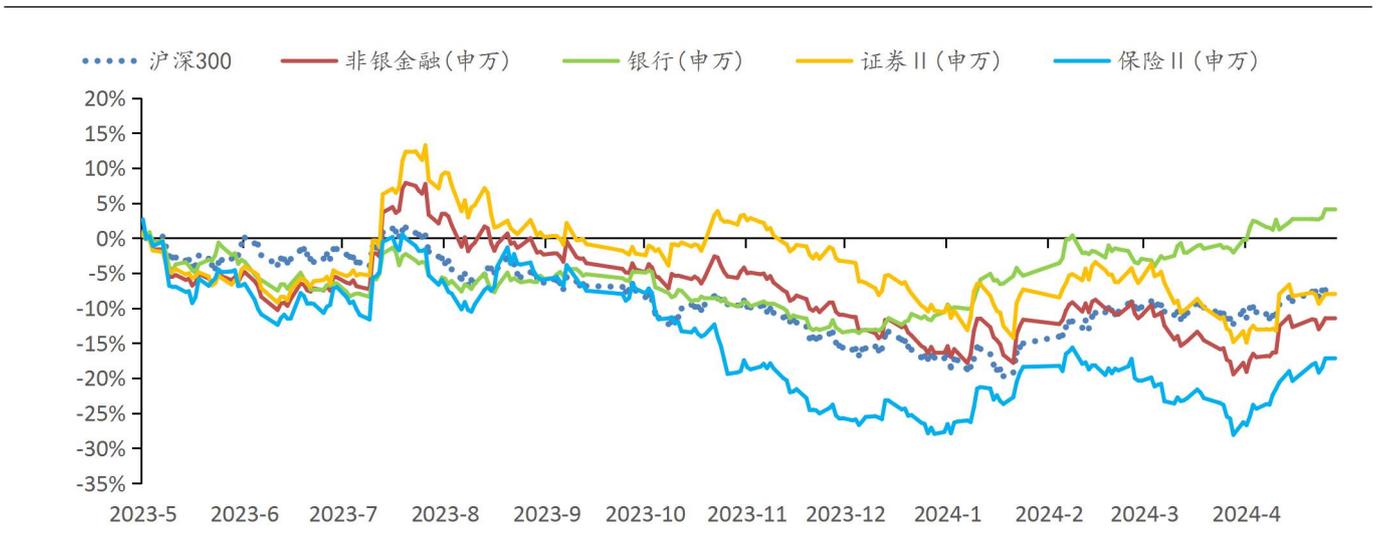
图2：金融板块各指数年初至今表现(%)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

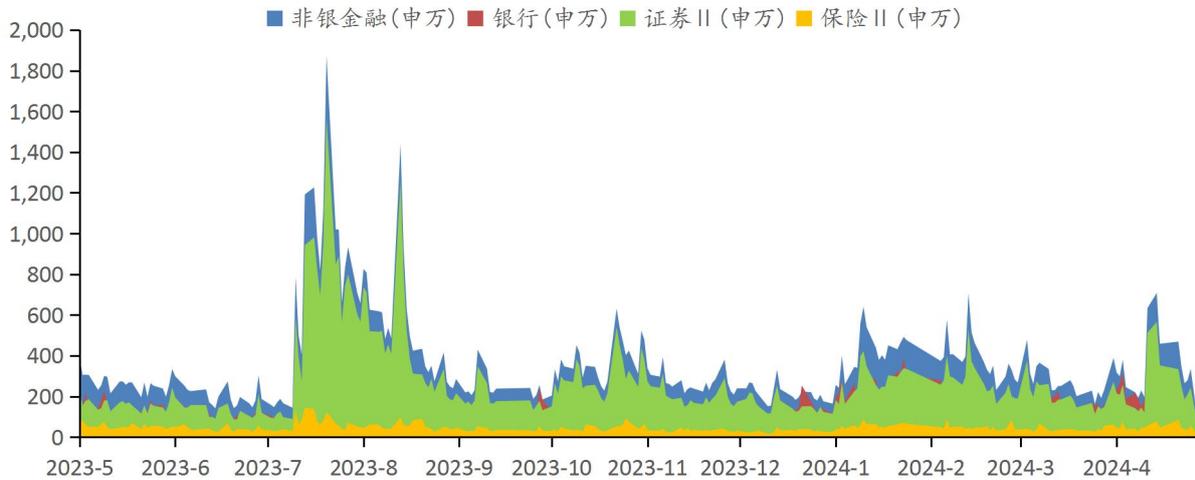
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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)



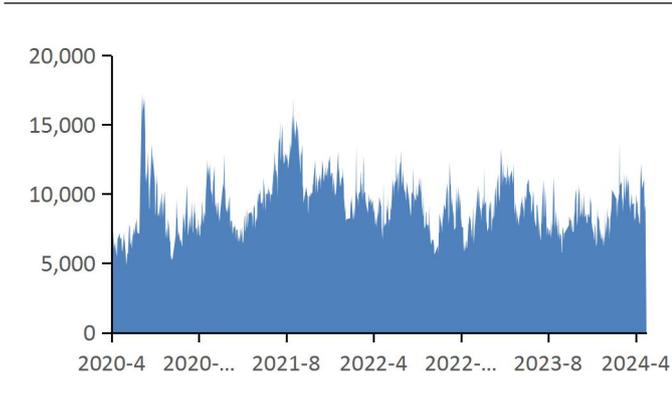
数据来源：Wind，华龙证券研究所

## 2 重点数据跟踪

上周五 10 年期国债收益率维持在 2.34% 点位，收益率仍然位于 2008 年以来极低位，相较前期 2.2% 收益率附近有所回升。季节性因素与监管严控银行“手工补息”等因素影响，银行间加权利率、银行间 DR007 与 R007 利率相较“五一”长假前均明显回落，DR007 下行至 1.85%，Shibor 隔夜利率回落至 1.78%。

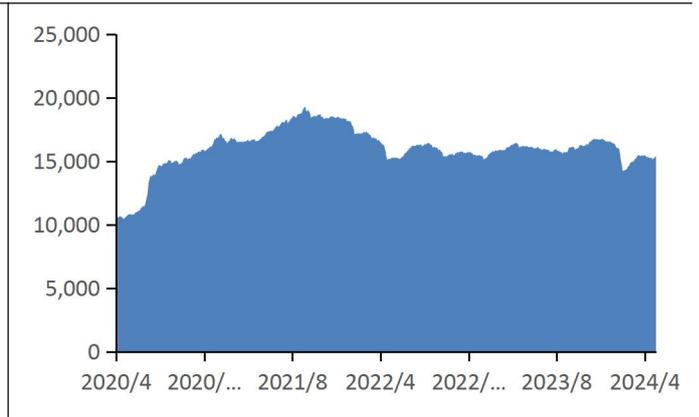
上周 A 股日均交易额 9540 亿元，环比“五一”长假前七个交易日日均有所回升，涨幅 2.36%。截至 2024 年 5 月 10 日，A 股两融余额 15339.96 亿元，较前一周规模回升 1.45%，两融规模维持稳定。2024 年 4 月资本市场融资数量有所回升规模下滑，募资家数和募集金额分别为 30 家与 261.54 亿元，其中首发上市 5 家，首发募集资金 27.05 亿元，IPO 家数与规模相比上月下降明显。新发基金份额 243.36 亿份，环比前一周基本持平。截至 2024 年 3 月底公募基金规模 29.2 万亿元，规模环比 2 月小幅下降 0.36%。

图 5: A 股日均成交额(亿元)



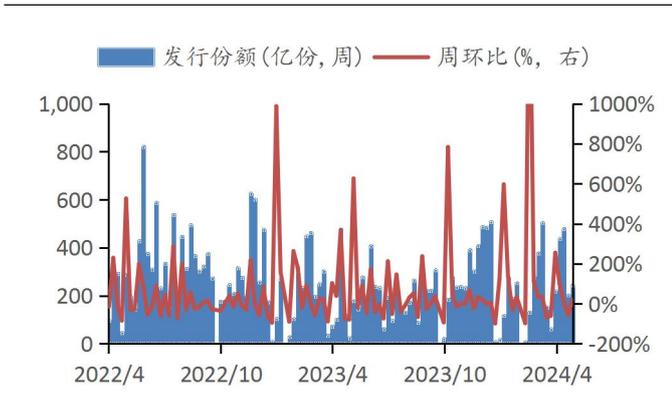
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 6: 两融余额规模(亿元)



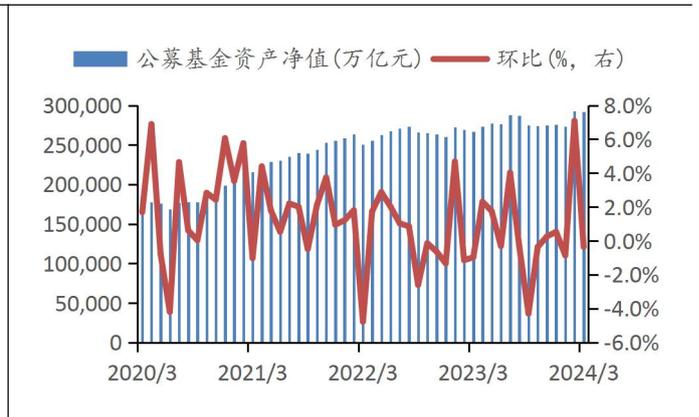
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 7: 公募基金发行份额(亿份,%)



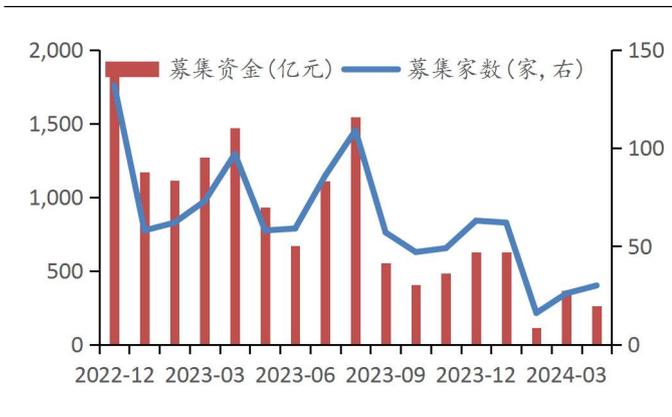
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 8: 公募基金规模情况(万亿元,%)



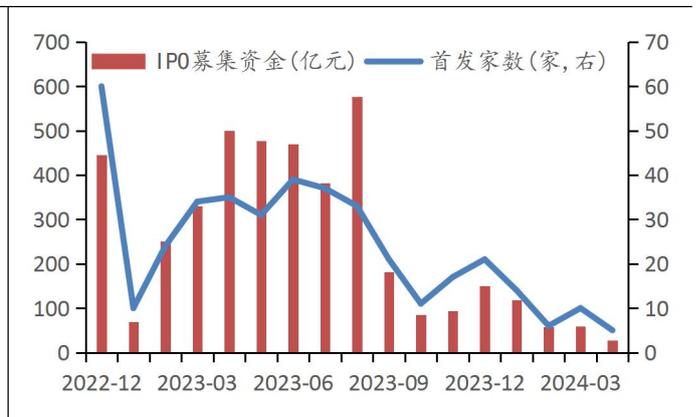
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 9: 股票发行募集资金与家数(家,亿元)



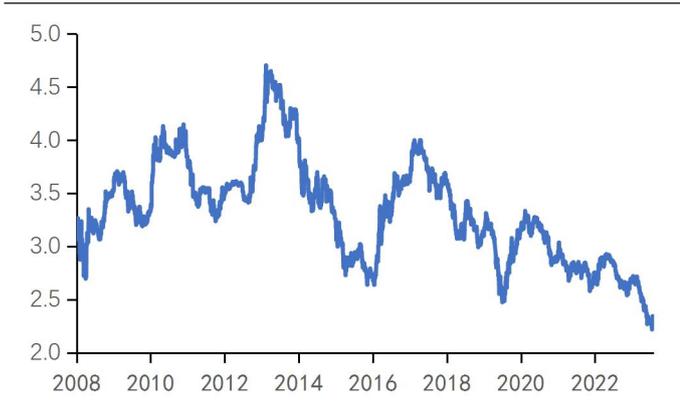
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 10: IPO 募资情况(亿元,家)



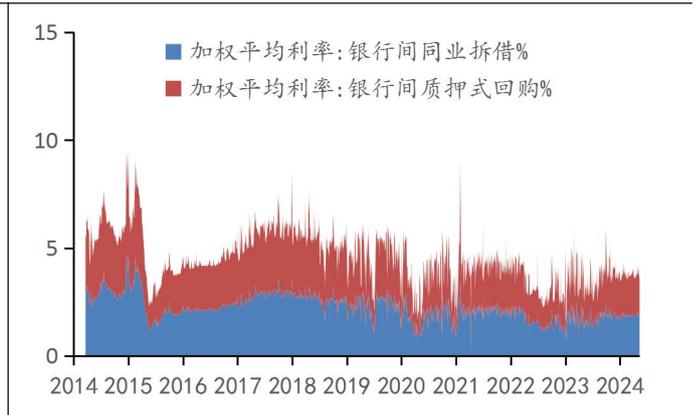
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 11: 10 年国债收益率走势(%)



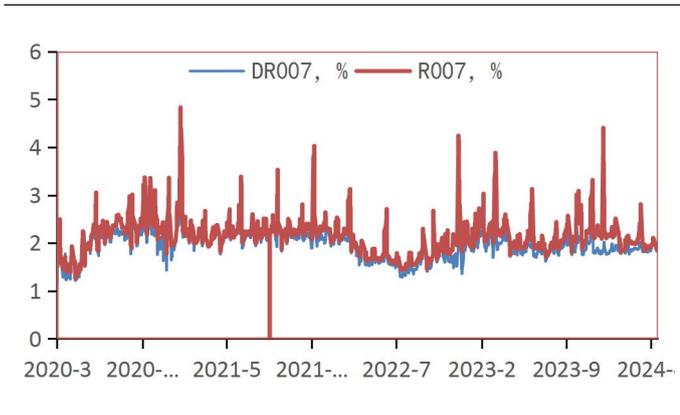
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 12: 银行间加权平均利率(%)



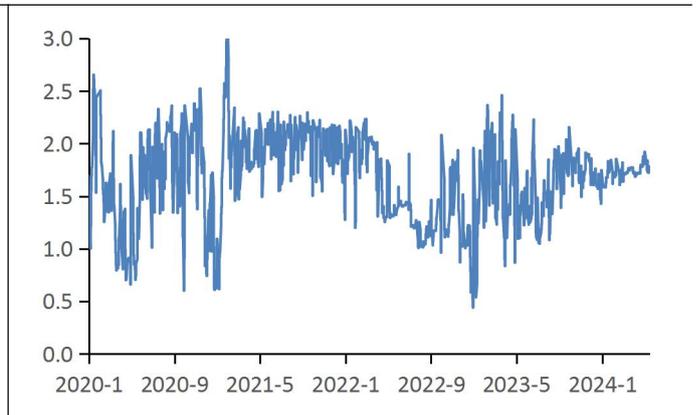
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

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

**【证监会发布《关于加强上市证券公司监管的规定》】**证监会 5 月 10 日发布了修订后的《关于加强上市证券公司监管的规定》，新规自发布之日起实施。本次修订突出目标导向和问题导向，明确要求上市证券公司，以更鲜明的人民立场、更先进的发展理念、更严格的合规风控和更加规范、透明的信息披露，努力回归本源、做优做强，切实担负起引领行业高质量发展的“领头羊”和“排头兵”作用。证监会表示，将持续加强证券公司日常监管，强化执法问责，督促上市证券公司将《规定》的一系列新要求落实到位，并将实践中好的经验和做法向全行业辐射，促进证券行业机构高质量发展。（资料来源：中国证券报）

**【金融监管总局发文：银保业务不再限制合作险企数量】**金融监管总局近日印发《关于商业银行代理保险业务有关事项的通知》（下称《通知》），

其中明确，商业银行代理互联网保险业务、电话销售保险业务和其他保险业务，各级分支行及网点均不限制合作保险公司数量；保险公司应当确保在合作区域内具备线下服务能力。根据2019年原银保监会印发的《商业银行代理保险业务管理办法》，商业银行每个网点在同一会计年度内只能与不超过3家保险公司开展保险代理业务合作。（资料来源：中国证券报）

**【央行：2024年前四个月社会融资规模增量累计为12.73万亿元 比上年同期少3.04万亿元】**央行：初步统计，2024年前四个月社会融资规模增量累计为12.73万亿元，比上年同期少3.04万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加9.44万亿元，同比少增1.7万亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加1213亿元，同比多增926亿元；委托贷款减少906亿元，同比多减1670亿元；信托贷款增加2126亿元，同比多增2048亿元；未贴现的银行承兑汇票增加1014亿元，同比少增2327亿元；企业债券净融资1.17万亿元，同比多90亿元；政府债券净融资1.26万亿元，同比少1.02万亿元；非金融企业境内股票融资949亿元，同比少2194亿元。（资料来源：财联社）

**【央行发布2024年第一季度中国货币政策执行报告】**5月10日央行发布2024年第一季度中国货币政策执行报告。下一阶段：保持流动性合理充裕，保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。强化逆周期和跨周期调节，加大对实体经济支持力度。统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施，促进房地产市场平稳健康发展。落实存款利率市场化调整机制，防范高息揽储行为。坚决防范汇率超调风险，防止形成单边一致性预期并自我强化。积极稳妥防范化解金融风险，配合有关部门持续推进金融稳定法立法进程。（资料来源：财联社）

**【中证协修订发布《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》】**5月10日，中证协修订发布《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》。从文件来看，修订主要包括以下方面，一是优化另类子公司的业务范围；二是完善子公司部分业务及内控监管要求；三是强化对子公司违规关联交易的约束；四是完善人员管理相关要求；五是补充自律管理要求及措施；六是补充上位法依据。（资料来源：财联社）

## 4 上市公司动态

**【浙商证券】**浙商证券拟参与国华投资公司所持国都证券4.49亿股股份的竞拍，该股份对应国都证券7.69%股权；叠加此前公告拟受让国都19.15%股份，以及将受让同方创投所持国都5.95%股权，浙商持股比将升至32.79%。（资料来源：巨潮资讯）

## 5 投资建议

**银行：监管严控资金空转与手工补息，有助于提升银行资金使用效率加强服务实体能力。**2024年4月社融规模全面超预期回落，新增社融为-1987亿，M1同比-1.4%，央行一季度货币政策报告中再次强调“减少资金沉淀空转”，伴随财政政策力度进一步加大，债券市场供需有望改善。监管部门近期打击资金沉淀空转和手工补息，并对金融增加值核算进行优化调整，将减轻存贷款冲量现象，有助于降低银行负债端压力，提高资金使用效率进一步提升服务实体的能力。短期银行行业仍面临息差收窄与地方债化债压力。银行板块高股息策略为主导的银行股具备优势，关注股息较高稳定性较强的国有大行，以及风险控制能力与业绩出色叠加高股息的部分城农商行标的。关注标的：常熟银行(601128.SH)、浙商银行(601916.SH)、杭州银行(600926.SH)。

**券商：行业供给侧改革深化，并购重组主线持续发酵。**证监会2024年5月10日发布了修订后的《关于加强上市证券公司监管的规定》(以下简称《规定》)，新规自发布之日起实施。《规定》的发布实施，将有利于行业供给侧改革深化，进一步促进证券行业机构高质量发展。浙商证券公告进一步参与对国都证券股权收购，我们认为券商行业并购重组仍然是2024年投资主线，头部券商通过并购重组、组织创新等方式做优做强，中小券商差异化发展、特色化经营的行业特征得到进一步验证，券商板块并购重组将持续发酵，行业将持续受到并购重组事件催化。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：保险行业竞争有望加强，有利于行业创新和发展。**金融监管总局公布了《关于商业银行代理保险业务有关事项的通知》，明确废止了此前相关规定中对银行网点合作保险公司数量的限制。《通知》实施将有利于消费者多元化选择，同时有助于中小险企进入银行渠道，维护市场的公平竞争，但将同时加剧行业竞争压力。保险行业产品创新和服务能力有望进一步加强，有助于推动整个保险行业的创新和发展。短期继续关注一季报发布后上市险企负债与投资两端改善表现。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、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	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046