

银行：超配（维持）

证券：标配（维持）

保险：超配（维持）

金融行业双周报（2024/6/10-2024/6/23）

券商并购重组年内第三起，西部证券拟收购国融证券控股权

2024年6月23日

投资要点：

分析师：卢立亭

SAC 执业证书编号：

S0340518040001

电话：0769-22177163

邮箱：luliting@dgzq.com.cn

研究助理：吴晓彤

SAC 执业证书编号：

S0340122060058

电话：0769-22119430

邮箱：

wuxiaotong@dgzq.com.cn

金融指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

- **行情回顾：**截至2024年6月21日，近两周银行、证券、保险指数涨跌幅分别-2.74%、+0.57%、-0.78%，同期沪深300指数-2.20%。在申万31个行业中，银行和非银板块涨跌幅分别排名第12、5位。各子板块中，建设银行(+0.28%)、海通证券(+7.80%)、中国人寿(+1.36%)表现最好。
- **周观点：银行：**央行发布数据显示，5月新增社融2.06万亿元，同比多增5088亿元，社融存量增速为8.4%，政府债券为主要支撑。新增信贷9500亿元，同比少增4100亿元，以票据冲量为主，居民与企业端均走弱，除了居民和企业融资需求不足这个本质问题，一方面，资金空转与手工补息规范治理、打击资金空转套利行为导致虚增贷款减少，另一方面也与居民提前还贷行为有关。M2增速仅为7.0%降底部，M1增速降至-4.20%，与近期央行促进信贷均衡投放、治理和防范资金空转、整顿手工补息等规范监管有关，社融与金融数据正在回归真实，贴合现实微观感受。央行在《2024年第一季度中国货币政策执行报告》中表示，过去靠房地产、地方融资平台等债务驱动的经济增长模式难以持续，庞大的货币总量增长可能放缓，这并不意味着金融支持实体经济的力度减少，反而是金融支持质效提升的体现。随着我国经济转型升级和高质量发展，我国信贷增长与经济增长的关系趋于弱化。后续，预计政府债券加速发行，积极的财政政策有望继续加码，降准降息仍存一定空间。
- **证券：**6月21日，西部证券公告，正在筹划以支付现金方式收购国融证券股份有限公司控股权事项，西部证券当日盘中股价大涨超8%，这是今年起业内第三起券商并购。近日国务院报告，适时合理调整国有金融资本在银行、保险、证券等行业的比重。集中力量打造金融业“国家队”。推动头部证券公司做强做优，支持上海、深圳证券交易所建设世界一流交易所。该消息意味着券商“头部效应”将进一步加剧，券商行业集中度或进一步提升。近期券商整合动作频频，除了西部证券证券，券商并购重组还包含以下相关公司：“国联证券+民生证券”、“浙商证券+国都证券”、“方正证券+平安证券”、“华创证券+太平洋证券”，可关注其并购重组的推进进程。
- **保险：**近日，据多家媒体报道，关于部分保险公司6月底停售预定利率3.0%，7月起起售2.75%增额终身寿险产品的消息被市场广泛关注。今年以来，长端利率持续下行，目前，10年期国债到期收益率降至2.24%，银行存款利率持续调降，股票基金权益市场剧烈波动，险企投资端承压，利差损风险增加，下调预定利率以缓解负债成本或已“箭在弦上”。从

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

短期来看，预定利率下调有望刺激储蓄险需求提前释放，从长期看，下调预定利率降低新单保费的负债成本，防范保险业的利差损风险，在当前利率中枢下行的背景下，有助于保险公司保持稳健的资产负债匹配管理，推动行业向更加稳健和可持续的经营模式转变。

- **投资建议。银行：**建议关注宁波银行（002142）、杭州银行（600926）、常熟银行（601128）、成都银行（601838）、招商银行（600036）、农业银行（601288）、中国银行（601988）、工商银行（601398）和中信银行（601998）。**保险：**中国太保（601601），中国平安（601318），中国人寿（601628），新华保险（601336）。**证券：**浙商证券（601878）、国联证券（601456）、方正证券（601901）、中国银河（601881）、中信证券（600030）、华泰证券（601688）、国泰君安（601211）。
- **风险提示：**经济复苏不及预期的风险；银行资产质量承压的风险；代理人流失超预期、产能提升不及预期的风险；长端利率快速下行导致资产端投资收益率超预期下滑的风险等。

目 录

| | |
|-----------------|----|
| 一、行情回顾..... | 4 |
| 二、估值情况..... | 6 |
| 三、近期市场指标回顾..... | 8 |
| 四、行业新闻..... | 10 |
| 五、公司公告..... | 11 |
| 六、本周观点..... | 12 |
| 七、风险提示..... | 13 |

插图目录

| | |
|--|----|
| 图 1：金融指数近一年行情走势(截至 2024 年 6 月 21 日)..... | 4 |
| 图 2：申万银行板块及其子板块近一年市净率水平(截至 2024 年 6 月 21 日)..... | 6 |
| 图 3：上市银行 PB(截至 2024 年 6 月 21 日)..... | 7 |
| 图 4：证券板块估值情况(截至 2024 年 6 月 21 日)..... | 7 |
| 图 5：A 股险企 PEV 水平(截至 2024 年 6 月 21 日)..... | 8 |
| 图 6：央行中期借贷便利率(MLF)(单位：%)..... | 8 |
| 图 7：贷款市场报价利率(LPR)(单位：%)..... | 8 |
| 图 8：银行间同业拆借利率(单位：%)..... | 9 |
| 图 9：同业存单发行利率(单位：%)..... | 9 |
| 图 10：周 A 股日均成交额(亿元，截至 2024 年 6 月 21 日)..... | 9 |
| 图 11：两融余额情况(亿元截至 2024 年 6 月 21 日)..... | 9 |
| 图 12：十年期国债到期收益率(%, 截至 2024 年 6 月 21 日)..... | 10 |

表格目录

| | |
|---|---|
| 表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况(单位：%)(截至 2024 年 6 月 21 日)..... | 4 |
| 表 2：银行股涨跌幅前十(单位：%)(截至 2024 年 6 月 21 日)..... | 5 |
| 表 3：券商股涨跌幅前十(单位：%)(截至 2024 年 6 月 21 日)..... | 5 |
| 表 4：保险股涨跌幅排名(单位：%)(截至 2024 年 6 月 21 日)..... | 6 |

一、行情回顾

截至 2024 年 6 月 21 日，近两周银行、证券、保险指数涨跌幅分别-2.74%、+0.57%、-0.78%，同期沪深 300 指数-2.20%。在申万 31 个行业中，银行和非银板块涨跌幅分别排名第 12、5 位。各子板块中，建设银行(+0.28%)、海通证券(+7.80%)、中国人寿(+1.36%) 表现最好。

图 1：金融指数近一年行情走势(截至 2024 年 6 月 21 日)



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 6 月 21 日）

| 序号 | 代码 | 名称 | 近两周涨跌幅 | 本月涨跌幅 | 年初至今涨跌幅 |
|----|------------------|-------------|---------------|---------------|---------------|
| 1 | 801770.SL | 通信 | 7.37% | 4.72% | 5.44% |
| 2 | 801080.SL | 电子 | 6.62% | 6.12% | -6.49% |
| 3 | 801880.SL | 汽车 | 1.68% | -0.72% | -1.22% |
| 4 | 801750.SL | 计算机 | 1.67% | -3.29% | -22.21% |
| 5 | 801790.SL | 非银金融 | -0.11% | -2.65% | -5.25% |
| 6 | 801960.SL | 石油石化 | -0.44% | -2.92% | 6.91% |
| 7 | 801720.SL | 建筑装饰 | -0.83% | -3.19% | -6.46% |
| 8 | 801890.SL | 机械设备 | -1.17% | -5.43% | -11.67% |
| 9 | 801740.SL | 国防军工 | -1.68% | -3.36% | -9.63% |
| 10 | 801970.SL | 环保 | -1.75% | -6.85% | -12.99% |
| 11 | 801950.SL | 煤炭 | -2.51% | -2.70% | 15.33% |
| 12 | 801780.SL | 银行指数 | -2.74% | -3.90% | 14.75% |
| 13 | 801160.SL | 公用事业 | -3.00% | -0.27% | 10.66% |
| 14 | 801110.SL | 家用电器 | -3.16% | -3.54% | 10.78% |
| 15 | 801760.SL | 传媒 | -3.16% | -7.76% | -20.57% |
| 16 | 801030.SL | 基础化工 | -3.18% | -6.85% | -10.04% |
| 17 | 801730.SL | 电力设备 | -3.34% | -7.16% | -12.38% |

| | | | | | |
|----|-----------|------|--------|---------|---------|
| 18 | 801150.SL | 医药生物 | -3.44% | -5.38% | -18.25% |
| 19 | 801050.SL | 有色金属 | -3.92% | -6.42% | 3.72% |
| 20 | 801710.SL | 建筑材料 | -4.22% | -6.75% | -11.43% |
| 21 | 801170.SL | 交通运输 | -4.26% | -3.22% | 4.59% |
| 22 | 801210.SL | 社会服务 | -4.48% | -9.88% | -21.68% |
| 23 | 801140.SL | 轻工制造 | -4.61% | -10.10% | -18.23% |
| 24 | 801980.SL | 美容护理 | -4.80% | -7.43% | -12.87% |
| 25 | 801040.SL | 钢铁 | -4.85% | -8.35% | -9.15% |
| 26 | 801130.SL | 纺织服饰 | -5.11% | -9.14% | -14.45% |
| 27 | 801230.SL | 综合 | -5.60% | -12.60% | -31.67% |
| 28 | 801010.SL | 农林牧渔 | -6.22% | -8.29% | -10.71% |
| 29 | 801200.SL | 商贸零售 | -6.81% | -9.11% | -21.81% |
| 30 | 801180.SL | 房地产 | -7.15% | -9.15% | -16.47% |
| 31 | 801120.SL | 食品饮料 | -7.75% | -10.25% | -13.63% |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 2：银行股涨跌幅前十（单位：%）（截至 2024 年 6 月 21 日）

| 近两周涨跌幅前十 | | | 本月涨跌幅前十 | | | 本年涨跌幅前十 | | |
|-----------|------|--------|-----------|------|--------|-----------|------|--------|
| 代码 | 名称 | 近两周涨跌幅 | 代码 | 名称 | 本月涨跌幅 | 代码 | 名称 | 本年涨跌幅 |
| 601939.SH | 建设银行 | 0.28% | 601939.SH | 建设银行 | 2.56% | 601009.SH | 南京银行 | 44.23% |
| 601398.SH | 工商银行 | -0.18% | 601328.SH | 交通银行 | 2.27% | 601838.SH | 成都银行 | 32.86% |
| 600036.SH | 招商银行 | -0.85% | 601398.SH | 工商银行 | 1.47% | 601128.SH | 常熟银行 | 31.32% |
| 601166.SH | 兴业银行 | -1.03% | 601288.SH | 农业银行 | 0.74% | 600926.SH | 杭州银行 | 28.97% |
| 601077.SH | 渝农商行 | -1.19% | 601988.SH | 中国银行 | 0.68% | 601998.SH | 中信银行 | 25.90% |
| 601988.SH | 中国银行 | -1.32% | 601009.SH | 南京银行 | 0.37% | 601328.SH | 交通银行 | 25.61% |
| 601860.SH | 紫金银行 | -1.58% | 600036.SH | 招商银行 | -1.69% | 601229.SH | 上海银行 | 24.96% |
| 601288.SH | 农业银行 | -1.64% | 600000.SH | 浦发银行 | -2.04% | 601169.SH | 北京银行 | 24.50% |
| 601963.SH | 重庆银行 | -1.68% | 601963.SH | 重庆银行 | -2.93% | 600000.SH | 浦发银行 | 23.41% |
| 600000.SH | 浦发银行 | -1.68% | 601166.SH | 兴业银行 | -3.02% | 601288.SH | 农业银行 | 22.91% |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 3：券商股涨跌幅前十（单位：%）（截至 2024 年 6 月 21 日）

| 近两周涨跌幅前十 | | | 本月涨跌幅前十 | | | 本年涨跌幅前十 | | |
|-----------|------|--------|-----------|------|-------|-----------|------|--------|
| 代码 | 名称 | 近两周涨跌幅 | 代码 | 名称 | 本月涨跌幅 | 代码 | 名称 | 本年涨跌幅 |
| 600837.SH | 海通证券 | 7.80% | 601136.SH | 首创证券 | 5.61% | 601136.SH | 首创证券 | 28.71% |
| 601878.SH | 浙商证券 | 5.68% | 600837.SH | 海通证券 | 5.07% | 601878.SH | 浙商证券 | 8.82% |
| 002673.SZ | 西部证券 | 4.15% | 601878.SH | 浙商证券 | 3.46% | 002736.SZ | 国信证券 | 8.10% |
| 601995.SH | 中金公司 | 3.17% | 002736.SZ | 国信证券 | 3.11% | 002673.SZ | 西部证券 | 6.28% |
| 601881.SH | 中国银河 | 3.00% | 601881.SH | 中国银河 | 1.48% | 600999.SH | 招商证券 | 4.55% |
| 601990.SH | 南京证券 | 2.69% | 601995.SH | 中金公司 | 1.33% | 601198.SH | 东兴证券 | 1.94% |

| | | | | | | | | |
|-----------|------|-------|-----------|------|-------|-----------|------|-------|
| 601236.SH | 红塔证券 | 2.49% | 600621.SH | 华鑫股份 | 0.92% | 601788.SH | 光大证券 | 1.82% |
| 601198.SH | 东兴证券 | 2.19% | 601211.SH | 国泰君安 | 0.86% | 601901.SH | 方正证券 | 1.74% |
| 601211.SH | 国泰君安 | 2.03% | 600999.SH | 招商证券 | 0.49% | 000166.SZ | 申万宏源 | 0.68% |
| 601059.SH | 信达证券 | 1.93% | 601990.SH | 南京证券 | 0.38% | 601990.SH | 南京证券 | 0.38% |

资料来源: iFind、东莞证券研究所

表 4: 保险股涨跌幅排名 (单位: %) (截至 2024 年 6 月 21 日)

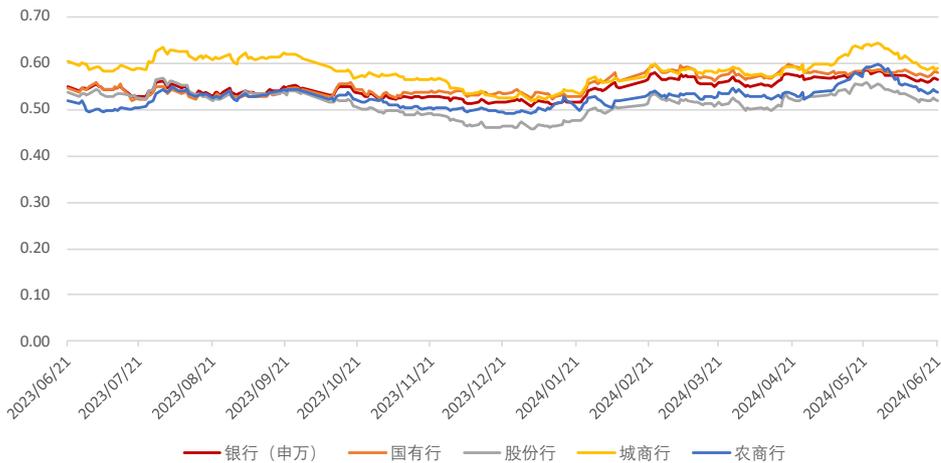
| 近两周涨跌幅排名 | | | 本月涨跌幅排名 | | | 本年涨跌幅排名 | | |
|-----------|------|--------|-----------|------|--------|-----------|------|--------|
| 代码 | 名称 | 近两周涨跌幅 | 代码 | 名称 | 本月涨跌幅 | 代码 | 名称 | 本年涨跌幅 |
| 601628.SH | 中国人寿 | 1.36% | 601628.SH | 中国人寿 | 0.19% | 601601.SH | 中国太保 | 19.72% |
| 601601.SH | 中国太保 | 0.57% | 601601.SH | 中国太保 | -1.08% | 601628.SH | 中国人寿 | 10.79% |
| 601318.SH | 中国平安 | -1.07% | 601318.SH | 中国平安 | -3.25% | 601319.SH | 中国人保 | 5.79% |
| 601336.SH | 新华保险 | -2.39% | 601319.SH | 中国人保 | -3.40% | 601318.SH | 中国平安 | 3.40% |
| 601319.SH | 中国人保 | -2.48% | 601336.SH | 新华保险 | -4.45% | 601336.SH | 新华保险 | -0.10% |

资料来源: iFind、东莞证券研究所

二、估值情况

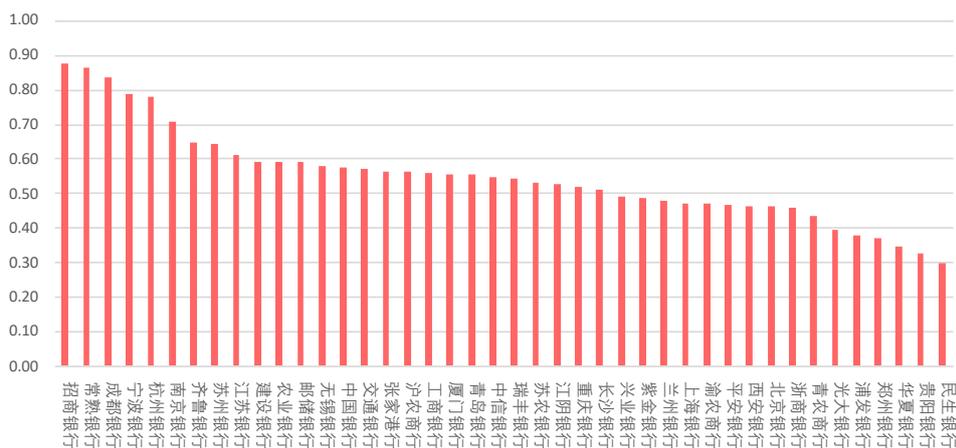
截至 2024 年 6 月 21 日, 申万银行板块 PB 为 0.56, 其中国有行、股份行、城商行和农商行 PB 分别为 0.58、0.52、0.59、0.54。从个股来看, 招商银行、常熟银行、成都银行估值最高, 其 PB 分别为 0.88、0.86、0.84。

图 2: 申万银行板块及其子板块近一年市净率水平 (截至 2024 年 6 月 21 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 3：上市银行 PB(截至 2024 年 6 月 21 日)



资料来源：iFind，东莞证券研究所

当前证券板块估值处于三年中位数以下。截至 2024 年 6 月 21 日，证券 II（申万）PB 估值为 1.16，估值处于近三年中位数 1.37 以下，估值较低，具有一定的估值修复空间。

图 4：证券板块估值情况（截至 2024 年 6 月 21 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2024 年 6 月 21 日，新华保险、中国太保、中国平安和中国人寿 PEV 分别为 0.32、0.47、0.50 和 0.58。

图 5: A 股险企 PEV 水平(截至 2024 年 6 月 21 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

三、近期市场指标回顾

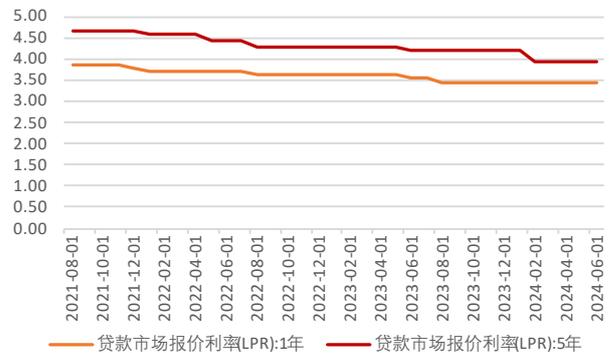
截至 2024 年 6 月 21 日, 1 年期中期借贷便利(MLF)操作利率为 2.50%; 1 年期和 5 年期 LPR 分别为 3.45% 和 3.95%; 1 天、7 天和 14 天银行间拆借加权平均利率分别为 1.82%、1.96% 和 1.96%; 1 个月、3 个月和 6 个月的固定利率同业存单发行利率分别为 1.95% 和 2.08%, 分别较前一周+0.64bp 和+8.66bps, 资金流动性边际收紧。

图 6: 央行中期借贷便利率(MLF) (单位: %)



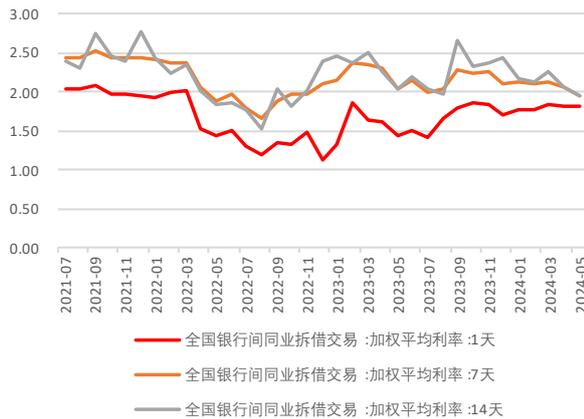
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 7: 贷款市场报价利率(LPR) (单位: %)



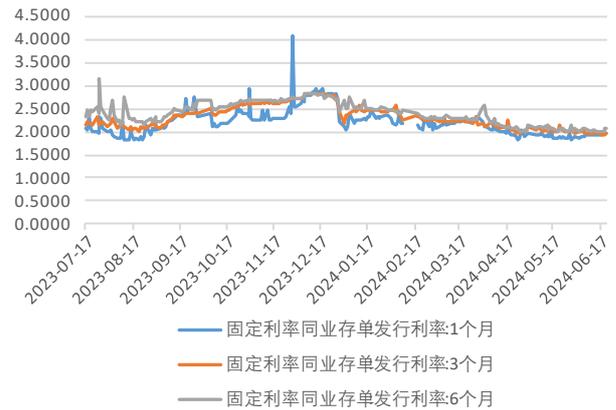
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 8：银行间同业拆借利率（单位：%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

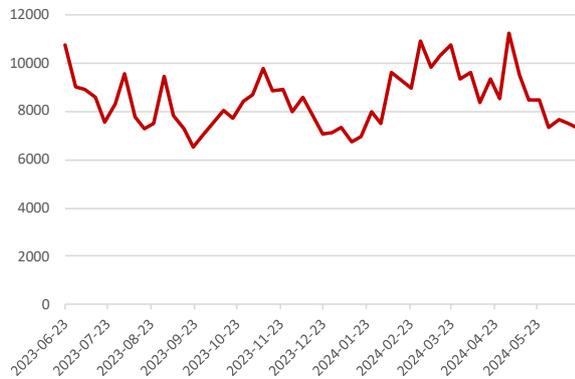
图 9：同业存单发行利率（单位：%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

本周 A 股日均成交额为 7304.40 亿元，环比-2.59%。本周平均两融余额为 15091.54 亿元，环比+0.09%，其中融资余额为 14763.64 亿元，环比+0.16%，融券余额为 327.90 亿元，环比-2.84%。总体来看，本周交投活跃度较上周下降，投资者情绪有所走弱。

图 10：周 A 股日均成交额（亿元，截至 2024 年 6 月 21 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 11：两融余额情况（亿元截至 2024 年 6 月 21 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2024 年 6 月 21 日，10 年国债到期收益率为 2.24%，环比上周-0.03 个百分点，长期来看，低利率环境或已是大势所趋。

图 12：十年期国债到期收益率(%, 截至 2024 年 6 月 21 日)



资料来源：iFind, 东莞证券研究所

四、行业新闻

1. 财联社 6 月 14 日电,央行初步统计,2024 年前五个月社会融资规模增量累计为 14.8 万亿元,比上年同期少 2.52 万亿元。其中,对实体经济发放的人民币贷款增加 10.26 万亿元,同比少增 2.1 万亿元;对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加 727 亿元,同比多增 778 亿元;委托贷款减少 915 亿元,同比多减 1714 亿元;信托贷款增加 2350 亿元,同比多增 1968 亿元;未贴现的银行承兑汇票减少 318 亿元,同比多减 1863 亿元;企业债券净融资 1.2 万亿元,同比多 2519 亿元;政府债券净融资 2.49 万亿元,同比少 3497 亿元;非金融企业境内股票融资 1060 亿元,同比少 2835 亿元。
2. 财联社 6 月 17 日电,近日,部分险企增额终身寿险预定利率将从 3.0%下调至 2.75% 的消息,再度被保险代理人刷屏,“停售”炒作或又来。据记者多方了解,确实有寿险公司计划自 7 月后销售 2.75% 的新产品,但目前仅限于个别险企,大部分险企并未有进一步消息。
3. 财联社 6 月 19 日电,中国人民银行行长潘功胜 6 月 19 日在 2024 陆家嘴论坛上表示,中央金融工作会议提出,要充实货币政策工具箱,在央行公开市场操作中逐步增加国债买卖。人民银行正在与财政部加强沟通,共同研究推动落实。这个过程整体是渐进式的,国债发行节奏、期限结构、托管制度等也需同步研究优化。应当看到,把国债买卖纳入货币政策工具箱不代表要搞量化宽松,而是将其定位于基础货币投放渠道和流动性管理工具,既有买也有卖,与其他工具综合搭配,共同营造适宜的流动性环境。
4. 财联社 6 月 19 日电,近日,成都银行完成发行 43 亿元二级资本债,兰州银行获准发行 50 亿元二级资本债券。今年以来,中小银行发债募资动作频频。数据显示,今年以来商业银行发行二级资本债规模近 5000 亿元,远超去年同期水平,发债主体多为中小银行。
5. 财联社 6 月 19 日电,证监会发布关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力

发展的八条措施。其中提到，更大力度支持并购重组。支持科创板上市公司开展产业链上下游的并购整合，提升产业协同效应。适当提高科创板上市公司并购重组估值包容性，支持科创板上市公司着眼于增强持续经营能力，收购优质未盈利“硬科技”企业。丰富支付工具，鼓励综合运用股份、现金、定向可转债等方式实施并购重组，开展股份对价分期支付研究。支持科创板上市公司聚焦做优做强主业开展吸收合并。鼓励证券公司积极开展并购重组业务，提升专业服务能力。

6. 财联社 6 月 19 日电，证监会主席吴清 6 月 19 日在 2024 陆家嘴论坛上表示，将进一步主动加强与司法机关等方面的协作，更好发挥投保机构的能动作用，推动更多证券特别代表人诉讼、先行赔付、当事人承诺等案例落地，为投资者获得赔偿救济提供更加有力的支持。
7. 财联社 6 月 19 日电，国家金融监督管理总局局长李云泽在 2024 陆家嘴论坛上表示，将推动保险业坚持内涵式发展，特色化经营和精细化管理，加快由追求速度和规模向以价值和效益为中心进行转变，引导保险机构树立正确的经营观、业绩观、风险观，完善公司治理机制，加快数字化转型，提升经营管理效率，丰富产品供给，完善保障服务，推动供需更加适配。同时，李云泽指出，要下大气力改革销售体系，开展保险中介清虚提质行动，持续推进报行合一，全面强化深化银保合作，探索优质非银金融机构保险代理试点，持续提升销售服务的规范化、专业化、便利化水平。
8. 财联社 6 月 19 日讯，国家金融监督管理总局局长李云泽在 2024 陆家嘴论坛上表示，保险业服务中国式现代化大有可为，行业要找准保险业服务中国式现代化的着力点：一是聚焦创新发展，精准高效服务新质生产力；二是围绕民生福祉，更好满足人民美好生活需要；三是着眼安全应急，持续促进社会治理效能提升，深化改革增强保险业高质量发展动力。其中，在提高经济韧性、增强市场活力方面，李云泽指出，壮大保险资金，有利于培育“耐心资本”、熨平经济周期波动、推动“资金—资本—资产”良性循环。
9. 财联社 6 月 19 日电，国家金融监督管理总局局长李云泽在 2024 陆家嘴论坛上表示，上海在金融业改革开放方面一直走在全国前列，一年前我们在此正式启动了上海国际再保险交易中心的建设。近期，金融监管总局将会同上海市人民政府出台加快上海国际再保险中心建设的实施意见，积极探索保险资金试点投资上海黄金交易所黄金合约及其相关产品，放宽临港新片区非居民并购贷款限制，鼓励中保投资公司等在沪更好发挥保险资金长期投资功能，支持更多外资金融机构在沪落地。今后，将推动更多的金融开放举措在上海先行先试，全力支持上海国际金融中心建设和长三角一体化发展，充分发挥上海在推进中国式现代化进程中的龙头带动和示范引领作用。
10. 财联社 6 月 20 日电，6 月贷款市场报价利率（LPR）报价出炉，1 年期 LPR 报 3.45%，上月为 3.45%；5 年期以上 LPR 报 3.95%，上月为 3.95%。

五、公司公告

1. 6 月 12 日，兰州银行公告，近日，该行收到《中国人民银行准予行政许可决定书》、《国家金融监督管理总局甘肃监管局关于兰州银行股份有限公司二级资本债券发行额度的批复》，该行获准在全国银行间债券市场发行不超过 50 亿元人民币二级资本债券。

2. 6月14日，中国平安公告，公司于2024年1月1日至5月31日期间的原保险合同保费收入为3997.55亿元。
3. 6月19日，工商银行公告，近日收到《国家金融监督管理总局关于张守川工商银行副行长任职资格的批复》。根据有关规定，国家金融监督管理总局已核准张守川担任本行副行长的任职资格。张守川担任本行副行长的任职已生效。
4. 6月19日，财达证券公告，公司于2023年6月20日召开2022年年度股东大会，会议审议通过了《关于公司向特定对象发行A股股票预案（二次修订稿）的议案》等拟向特定对象发行A股股票的相关议案，本次向特定对象发行A股股票的相关决议自该次股东大会审议通过之日起十二个月内有效。截至公告披露日，本次向特定对象发行股票决议有效期满自动失效。该事项不会对公司的正常经营活动造成重大影响。
5. 6月20日，中信银行公告，已向香港联合交易所有限公司提交50亿美元中期票据上市申请，并于2024年6月20日完成上市。
6. 6月21日，西部证券公告，正在筹划以支付现金方式收购国融证券股份有限公司控股股权事项，具体收购股份比例以最终签订的股份转让协议为准。上述事项不构成公司关联交易及重大资产重组，亦不会对公司正常生产经营活动产生影响。本次交易尚处于筹划阶段，交易方案仍需进一步论证和协商，交易存在不确定性。

六、本周观点

银行板块本周观点

央行发布数据显示，5月新增社融2.06万亿元，同比多增5088亿元，社融存量增速为8.4%，政府债券为主要支撑。新增信贷9500亿元，同比少增4100亿元，以票据冲量为主，居民与企业端均走弱，除了居民和企业融资需求不足这个本质问题，一方面，资金空转与手工补息规范治理、打击资金空转套利行为导致虚增贷款减少，另一方面也与居民提前还贷行为有关。M2增速仅为7.0%降至底部，M1增速降至-4.20%，与近期央行促进信贷均衡投放、治理和防范资金空转、整顿手工补息等规范监管有关，社融与金融数据正在回归真实，贴合现实微观感受。央行在《2024年第一季度中国货币政策执行报告》中表示，过去靠房地产、地方融资平台等债务驱动的经济增长模式难以持续，庞大的货币总量增长可能放缓，这并不意味着金融支持实体经济的力度减少，反而是金融支持质效提升的体现。随着我国经济转型升级和高质量发展，我国信贷增长与经济的关系趋于弱化。后续，预计政府债券加速发行，积极的财政政策有望继续加码，降准降息仍存一定空间。

银行股投资建议关注三条主线：一是建议关注受益于经济高景气区域、业绩确定性较强的区域性银行宁波银行（002142）、杭州银行（600926）、常熟银行（601128）、成都银行（601838）。二是建议关注综合经营能力强、业绩稳健、受益于房地产风险缓释、宏观经济修复下零售业务与财富管理业务优势凸显的招商银行（600036）。三是建议关注更有望在“中特估”背景下实现估值重塑的国资背景深厚、低估值、高股息、经

营稳健的农业银行（601288）、中国银行（601988）、工商银行（601398）和中信银行（601998）。

证券板块本周观点

6月21日，西部证券公告，正在筹划以支付现金方式收购国融证券股份有限公司控股权事项，西部证券当日盘中股价大涨超8%，这是今年起业内第三起券商并购。近日国务院报告，适时合理调整国有金融资本在银行、保险、证券等行业的比重。集中力量打造金融业“国家队”。推动头部证券公司做强做优，支持上海、深圳证券交易所建设世界一流交易所。该消息意味着券商“头部效应”将进一步加剧，券商行业集中度或进一步提升。近期券商整合动作频频，除了西部证券证券，券商并购重组还包含以下相关公司：“国联证券+民生证券”、“浙商证券+国都证券”、“方正证券+平安证券”、“华创证券+太平洋证券”，可关注其并购重组的推进进程。

个股建议关注有望具有重组预期的标的，浙商证券（601878）、国联证券（601456）、方正证券（601901）和中国银河（601881）。以及综合实力强，受益于做强做优政策导向的头部券商中信证券（600030）、华泰证券（601688）、国泰君安（601211）。

保险板块本周观点

近日，据多家媒体报道，关于部分保险公司6月底停售预定利率3.0%，7月起起售2.75%增额终身寿险产品的消息被市场广泛关注。今年以来，长端利率持续下行，目前，10年期国债到期收益率降至2.24%，银行存款利率持续调降，股票基金权益市场剧烈波动，险企投资端承压，利差损风险增加，下调预定利率以缓解负债成本或已“箭在弦上”。从短期来看，预定利率下调有望刺激储蓄险需求提前释放，从长期看，下调预定利率降低新单保费的负债成本，防范保险业的利差损风险，在当前利率中枢下行的背景下，有助于保险公司保持稳健的资产负债匹配管理，推动行业向更加稳健和可持续的经营模式转变。

个股建议关注NBV增速、财险保费增速领先的中国太保（601601），率先进行寿险改革、渠道转型的中国平安（601318），寿险业务稳健的中国人寿（601628），资产端弹性较大、估值较低的新华保险（601336）。

七、风险提示

经济复苏不及预期导致居民消费、企业投资恢复不及预期的风险；

房地产恢复不及预期导致信贷需求疲软、银行资产质量承压的风险；

市场利率下行导致银行资产端收益率下滑，净息差持续承压的风险；

代理人流失超预期、产能提升不及预期、银保渠道发展不及预期导致保费增速下滑的风

险：

长端利率快速下行导致资产端投资收益率超预期下滑的风险；

监管政策持续收紧导致新保单销售难度加大的风险。

东莞证券研究报告评级体系:

| 公司投资评级 | |
|--------|--|
| 买入 | 预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15%以上 |
| 增持 | 预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15%之间 |
| 持有 | 预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数±5%之间 |
| 减持 | 预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5%以上 |
| 无评级 | 因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 导致无法给出明确的投资评级; 股票不在常规研究覆盖范围之内 |

| 行业投资评级 | |
|--------|--------------------------------|
| 超配 | 预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10%以上 |
| 标配 | 预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间 |
| 低配 | 预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 10%以上 |

说明: 本评级体系的“市场指数”, A 股参照标的为沪深 300 指数; 新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

| | |
|------|---|
| 低风险 | 宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告 |
| 中低风险 | 债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告 |
| 中风险 | 主板股票及基金、可转债等方面的研究报告, 市场策略研究报告 |
| 中高风险 | 创业板、科创板、北京证券交易所、新三板(含退市整理期)等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告, 港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告 |
| 高风险 | 期货、期权等衍生品方面的研究报告 |

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系: “保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报, “谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报, “稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报, “积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报, “激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺:

本人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, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点, 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。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系, 没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益, 或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明:

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司, 具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠, 但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告, 亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下, 本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险, 据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有, 未经本公司事先书面许可, 任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发, 需注明本报告的机构来源、作者和发布日期, 并提示使用本报告的风险, 不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的, 应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22115843

网址: www.dgzq.com.cn