

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（2024/7/8-2024/7/21）

三中全会公报三次提及金融，要求深化金融体制改革

2024年7月21日

分析师：吴晓彤

SAC 执业证书编号：

S0340524070001

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

投资要点：

- 行情回顾：**截至2024年7月19日，近两周银行、证券、保险指数涨跌幅分别+1.20%、+4.12%、+5.00%，同期沪深300指数+3.15%。在申万31个行业中，银行和非银板块涨跌幅分别排名第9、3位。各子板块中，农业银行(+5.61%)、中信证券(+8.87%)、中国人寿(+6.84%)表现最好。
- 周观点：三中全会会议公报三次提及金融点评：**中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议于近期顺利召开，并发布了会议公报。本次会议公报中，金融议题被三次提及，显示出党中央对金融工作的高度重视与深切关怀。一是统筹推进财税、金融等重点领域改革：公报首次提及金融时，将其与财税等重点领域并列，强调了金融在全面深化改革中的重要地位。这一表述表明，金融体制改革不仅是经济体制改革的重要组成部分，也是推动国家治理体系和治理能力现代化的关键一环。二是深化金融体制改革：公报第二次提及金融时，明确提出了“深化金融体制改革”的要求。这标志着金融体制改革将进入新的阶段，需要进一步优化金融结构，提升金融服务实体经济的能力，同时加强金融监管，防范化解金融风险。三是落实好防范化解重点领域风险的各项举措：公报第三次提及金融时，将防范化解房地产、地方政府债务、中小金融机构等重点领域风险作为重要任务。这一表述凸显了当前金融领域面临的主要风险点，并明确了金融管理部门的工作重点和方向。未来，随着金融体制改革的深入推进和金融风险的有效防范化解，我国金融市场将更加稳健、更加开放、更加高效。同时，金融与实体经济的深度融合将推动经济高质量发展迈上新的台阶。我们期待在党中央的坚强领导下，我国金融事业能够取得更加辉煌的成就。
- 银行：**近日央行发布6月社融数据。社融数据未见改善。6月新增社融3.3万亿元，同比少增9266亿元，社融存量增速降至新低8.1%。结构上，人民币信贷严重拖累，政府债券贡献边际减弱，考虑与政府债发行放缓有关。整体来看，社融数据继续走弱除了金融核算方法优化带来的“挤水分”扰动，需求不足仍是主要矛盾。信贷结构延续弱势。6月信贷同比少增9200亿元，居民端短期贷款连续5个月同比少增，指向居民消费欲望仍处于较低水平；中长期贷款连续5个月同比少增，虽然6月房地产销售数据边际好转，但暂未反映至中长期贷款中，可能与提前还贷的扰动有关，近期地产利好政策传导至按揭贷款中仍需一定时间。企业端中长期贷款同比少增量创近一年以来新高，政府债发行尚未对企业投融资需求有显著的提升效果，企业投融资意愿有待提振。M1同比下降5%，增速环比下降0.8个百分点，这是连续第三个月M1增速为负，叫停银行手工补

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。

息、限制“低贷高存”空转套利行为的影响仍在持续。M1和M2剪刀差为11.20%，环比持平，显示存款定期化延续。整体来看，6月社融数据与金融数据延续偏弱态势，但在“挤水分”、“淡化总量”的政策导向下，市场对金融数据“新常态”有较为一致的预期。后续政策继续加码预期升温，预计政府债券将加速发行，财政政策有望更加积极有为，降准降息仍存一定空间。

■ **证券：**近日，浙商证券发布公告称，其申请成为国都证券主要股东及实际控制人的资格已获得证监会的受理，这标志着浙商证券对国都证券的并购计划迈出了实质性的一步，也预示着证券行业并购整合的加速趋势。浙商证券对国都证券的并购计划始于2023年12月，经过一系列筹备和谈判，包括协议转让股权、竞拍国华能源所持股份等，目前终于迎来了证监会受理的关键节点。若此次并购成功，浙商证券将有望提升其业务规模 and 市场份额，增强综合竞争力。同时，通过整合国都证券的资源，浙商证券有望在投资银行业务、财富管理业务等多个领域实现协同发展。此次并购事件是证券行业并购整合加速的一个缩影，随着监管政策的支持和市场竞争的加剧，未来将有更多券商通过并购重组实现资源整合和优势互补，推动行业向更加规范化、专业化和国际化的方向发展。

■ **保险：**2024年上半年，五大险企上半年共实现原保险保费收入1.76万亿元，同比增长3.03%。寿险方面，五大上市险企寿险业务上半年合计实现原保费收入约1.12万亿元，同比增长2.12%。由于部分保险公司已于6月30日正式停售3.0%的增额终身寿险，并于7月1日上市预定利率2.75%的增额终身寿险，预定利率下调刺激储蓄险需求提前释放，6月单月各险企寿险保费增速表现亮眼，其中人保寿险和平安人寿增速分别为27.20%和14.69%。财险方面，人保财险、平安产险、太保产险合计实现原保费收入5854.21亿元，同比增长4.54%，从6月单月来看，各险企增速较上月均有所提升，其中太保产险增速7.96%排名第一。整体来看，财险业务保持稳健增长，寿险业务或受到“报行合一”的影响，银保渠道新单保费收入承压，但预计在预定利率下调、监管规范“开门红”以及银保渠道费用投入压力减轻下，各险企新业务价值率将有所提升，综合考虑新业务价值仍能维持较高增速，负债端难成拖累，保险板块估值提升仍取决于资产端修复程度。

■ **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 7 月 19 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 7 月 19 日)..... | 6 |
| 图 3：上市银行 PB(截至 2024 年 7 月 19 日)..... | 7 |
| 图 4：证券板块估值情况(截至 2024 年 7 月 19 日)..... | 7 |
| 图 5：A 股险企 PEV 水平(截至 2024 年 7 月 19 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 7 月 19 日）..... | 9 |
| 图 11：两融余额情况（亿元截至 2024 年 7 月 19 日）..... | 9 |
| 图 12：十年期国债到期收益率(%, 截至 2024 年 7 月 19 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 7 月 19 日）..... | 4 |
| 表 2：银行股涨跌幅前十（单位：%）（截至 2024 年 7 月 19 日）..... | 5 |
| 表 3：券商股涨跌幅前十（单位：%）（截至 2024 年 7 月 19 日）..... | 5 |
| 表 4：保险股涨跌幅排名（单位：%）（截至 2024 年 7 月 19 日）..... | 6 |

一、行情回顾

截至 2024 年 7 月 19 日，近两周银行、证券、保险指数涨跌幅分别+1.20%、+4.12%、+5.00%，同期沪深 300 指数+3.15%。在申万 31 个行业中，银行和非银板块涨跌幅分别排名第 9、3 位。各子板块中，农业银行(+5.61%)、中信证券(+8.87%)、中国人寿(+6.84%) 表现最好。

图 1：金融指数近一年行情走势(截至 2024 年 7 月 19 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 7 月 19 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 | 801080.SL | 电子 | 6.61% | 3.46% | -5.92% |
| 2 | 801120.SL | 食品饮料 | 4.55% | 2.82% | -12.72% |
| 3 | 801790.SL | 非银金融 | 4.08% | 2.55% | -6.25% |
| 4 | 801740.SL | 国防军工 | 3.90% | 0.00% | -10.03% |
| 5 | 801730.SL | 电力设备 | 3.18% | -0.10% | -15.64% |
| 6 | 801880.SL | 汽车 | 2.96% | 0.42% | -2.87% |
| 7 | 801010.SL | 农林牧渔 | 1.61% | 1.86% | -11.75% |
| 8 | 801150.SL | 医药生物 | 1.21% | 1.32% | -20.05% |
| 9 | 801780.SL | 银行指数 | 1.20% | 1.06% | 18.26% |
| 10 | 801230.SL | 综合 | 0.68% | 2.47% | -31.69% |
| 11 | 801980.SL | 美容护理 | 0.67% | -2.82% | -16.69% |
| 12 | 801200.SL | 商贸零售 | 0.48% | 2.92% | -22.39% |
| 13 | 801180.SL | 房地产 | 0.38% | 1.20% | -19.49% |
| 14 | 801890.SL | 机械设备 | -0.08% | -3.59% | -16.15% |
| 15 | 801750.SL | 计算机 | -0.17% | -2.91% | -27.07% |
| 16 | 801160.SL | 公用事业 | -0.30% | 0.67% | 12.52% |
| 17 | 801170.SL | 交通运输 | -0.33% | -0.87% | 2.44% |

| | | | | | |
|----|-----------|------|--------|--------|---------|
| 18 | 801110.SL | 家用电器 | -0.50% | -3.31% | 4.89% |
| 19 | 801970.SL | 环保 | -0.72% | -1.66% | -16.76% |
| 20 | 801770.SL | 通信 | -0.73% | -1.81% | 1.76% |
| 21 | 801210.SL | 社会服务 | -0.94% | -1.04% | -24.84% |
| 22 | 801040.SL | 钢铁 | -1.02% | 0.88% | -9.78% |
| 23 | 801710.SL | 建筑材料 | -1.26% | -1.48% | -14.97% |
| 24 | 801030.SL | 基础化工 | -1.47% | -2.32% | -14.22% |
| 25 | 801050.SL | 有色金属 | -1.95% | 0.61% | 3.35% |
| 26 | 801720.SL | 建筑装饰 | -2.03% | -3.27% | -11.17% |
| 27 | 801960.SL | 石油石化 | -2.65% | -2.22% | 5.50% |
| 28 | 801760.SL | 传媒 | -3.15% | -3.72% | -24.26% |
| 29 | 801140.SL | 轻工制造 | -3.78% | -5.12% | -23.91% |
| 30 | 801130.SL | 纺织服饰 | -4.40% | -5.68% | -21.39% |
| 31 | 801950.SL | 煤炭 | -7.64% | -7.26% | 3.83% |

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 7 月 19 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 |
| 601288.SH | 农业银行 | 5.61% | 600000.SH | 浦发银行 | 10.38% | 601009.SH | 南京银行 | 48.32% |
| 601838.SH | 成都银行 | 4.92% | 601398.SH | 工商银行 | 9.57% | 601838.SH | 成都银行 | 44.07% |
| 600919.SH | 江苏银行 | 4.81% | 601288.SH | 农业银行 | 8.03% | 601328.SH | 交通银行 | 39.05% |
| 600000.SH | 浦发银行 | 4.68% | 601939.SH | 建设银行 | 7.86% | 600000.SH | 浦发银行 | 38.59% |
| 601818.SH | 光大银行 | 4.66% | 601988.SH | 中国银行 | 6.53% | 601288.SH | 农业银行 | 38.16% |
| 000001.SZ | 平安银行 | 4.01% | 601818.SH | 光大银行 | 6.31% | 601077.SH | 渝农商行 | 37.15% |
| 601528.SH | 瑞丰银行 | 3.62% | 600036.SH | 招商银行 | 6.31% | 600926.SH | 杭州银行 | 36.56% |
| 601229.SH | 上海银行 | 3.31% | 600016.SH | 民生银行 | 6.04% | 601229.SH | 上海银行 | 35.93% |
| 601916.SH | 浙商银行 | 3.24% | 600919.SH | 江苏银行 | 5.65% | 601128.SH | 常熟银行 | 35.62% |
| 601077.SH | 渝农商行 | 2.97% | 601328.SH | 交通银行 | 5.14% | 601169.SH | 北京银行 | 33.73% |

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 7 月 19 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 |
| 600030.SH | 中信证券 | 8.87% | 600999.SH | 招商证券 | 7.63% | 601136.SH | 首创证券 | 18.75% |
| 601236.SH | 红塔证券 | 7.92% | 600030.SH | 中信证券 | 6.36% | 600999.SH | 招商证券 | 9.80% |
| 600999.SH | 招商证券 | 7.46% | 601236.SH | 红塔证券 | 6.07% | 601878.SH | 浙商证券 | 4.41% |
| 601066.SH | 中信建投 | 5.70% | 600958.SH | 东方证券 | 4.08% | 002736.SZ | 国信证券 | 0.00% |
| 600958.SH | 东方证券 | 5.47% | 601688.SH | 华泰证券 | 3.95% | 002673.SZ | 西部证券 | -1.27% |
| 002945.SZ | 华林证券 | 5.39% | 600095.SH | 湘财股份 | 3.86% | 000166.SZ | 申万宏源 | -1.35% |

| | | | | | | | | |
|-----------|------|-------|-----------|------|-------|-----------|------|--------|
| 601688.SH | 华泰证券 | 5.23% | 002670.SZ | 国盛金控 | 3.78% | 601198.SH | 东兴证券 | -1.46% |
| 000728.SZ | 国元证券 | 5.23% | 601211.SH | 国泰君安 | 3.69% | 601211.SH | 国泰君安 | -2.97% |
| 000776.SZ | 广发证券 | 5.08% | 000728.SZ | 国元证券 | 2.97% | 601788.SH | 光大证券 | -4.41% |
| 002670.SZ | 国盛金控 | 5.02% | 000776.SZ | 广发证券 | 2.86% | 600030.SH | 中信证券 | -4.81% |

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 7 月 19 日）

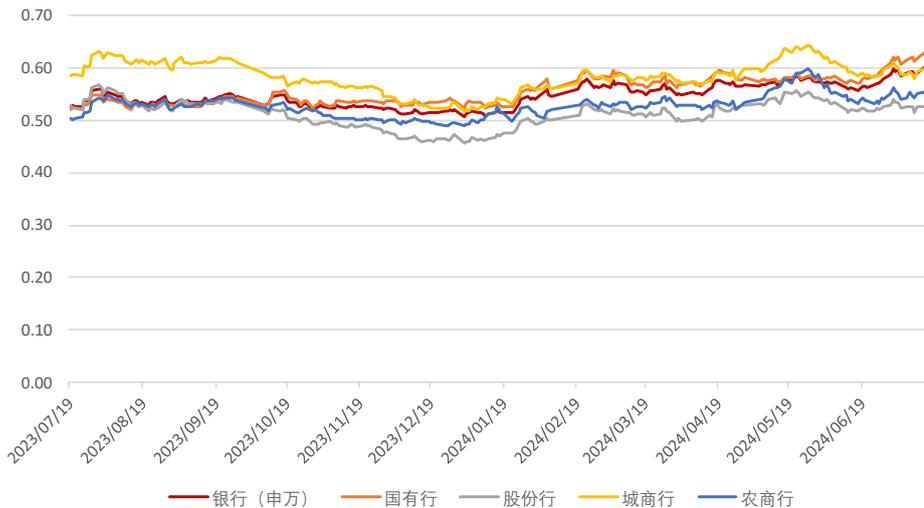
| 近两周涨跌幅排名 | | | 本月涨跌幅排名 | | | 本年涨跌幅排名 | | |
|-----------|------|--------|-----------|------|--------|-----------|------|--------|
| 代码 | 名称 | 近两周涨跌幅 | 代码 | 名称 | 本月涨跌幅 | 代码 | 名称 | 本年涨跌幅 |
| 601628.SH | 中国人寿 | 6.84% | 601601.SH | 中国太保 | 10.66% | 601601.SH | 中国太保 | 30.49% |
| 601601.SH | 中国太保 | 6.30% | 601319.SH | 中国人保 | 5.44% | 601628.SH | 中国人寿 | 14.72% |
| 601319.SH | 中国人保 | 5.03% | 601628.SH | 中国人寿 | 4.60% | 601319.SH | 中国人保 | 12.19% |
| 601318.SH | 中国平安 | 4.64% | 601336.SH | 新华保险 | 4.40% | 601318.SH | 中国平安 | 6.77% |
| 601336.SH | 新华保险 | 4.64% | 601318.SH | 中国平安 | 4.04% | 601336.SH | 新华保险 | 0.71% |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、估值情况

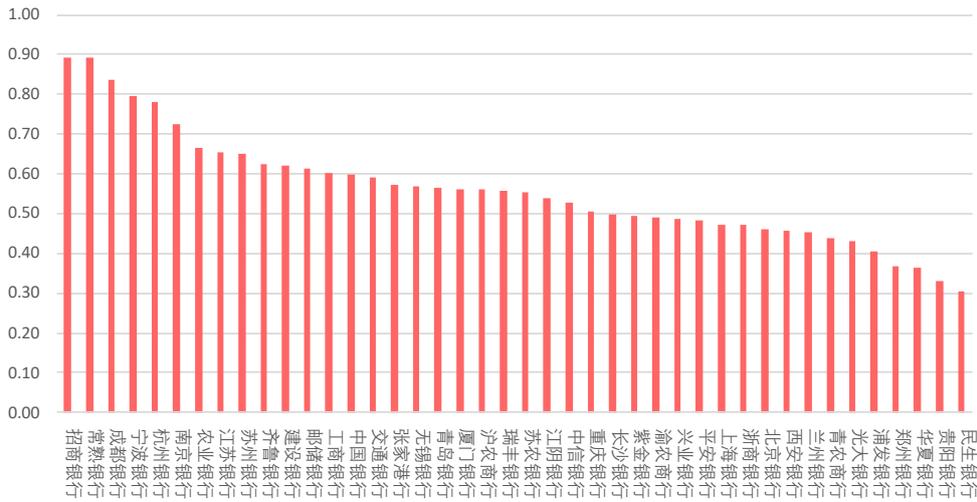
截至 2024 年 7 月 19 日,申万银行板块 PB 为 0.59, 其中国有行、股份行、城商行和农商行 PB 分别为 0.62、0.53、0.60、0.55。从个股来看,招商银行、常熟银行、成都银行估值最高,其 PB 分别为 0.89、0.89、0.84。

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 7 月 19 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 3: 上市银行 PB(截至 2024 年 7 月 19 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 7 月 19 日, 证券 II (申万) PB 估值为 1.10, 估值处于近三年中位数 1.36 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 7 月 19 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

截至 2024 年 7 月 19 日, 新华保险、中国太保、中国平安和中国人寿 PEV 分别为 0.32、0.48、0.50 和 0.59。

图 5: A 股险企 PEV 水平(截至 2024 年 7 月 19 日)

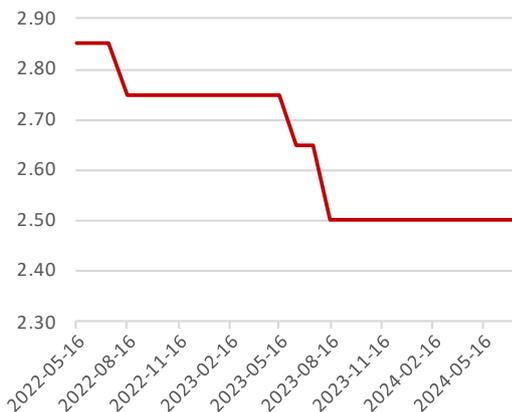


资料来源: iFind, 东莞证券研究所

三、近期市场指标回顾

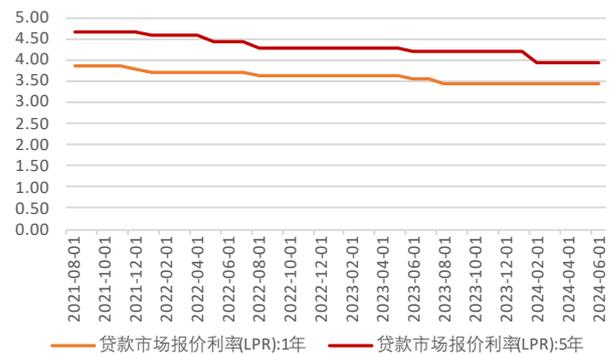
截至 2024 年 7 月 19 日, 1 年期中期借贷便利(MLF)操作利率为 2.50%; 1 年期和 5 年期 LPR 分别为 3.45% 和 3.95%; 1 天、7 天和 14 天银行间拆借加权平均利率分别为 1.84%、2.02% 和 2.02%; 1 个月、3 个月的固定利率同业存单发行利率分别为 1.86%、1.92%, 分别较前一周 +1.92bps、+0.56bp, 资金流动性边际收紧。

图 6: 央行中期借贷便利率(MLF) (单位: %)



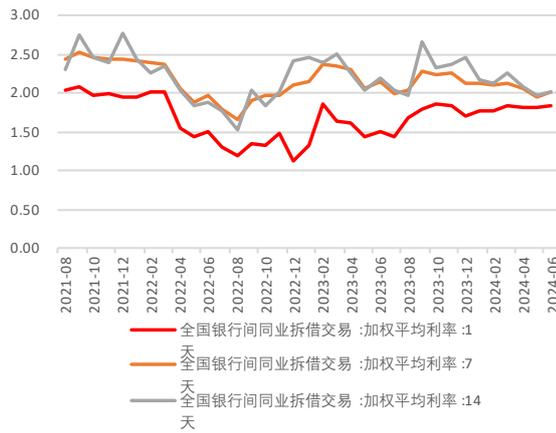
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 7: 贷款市场报价利率(LPR) (单位: %)



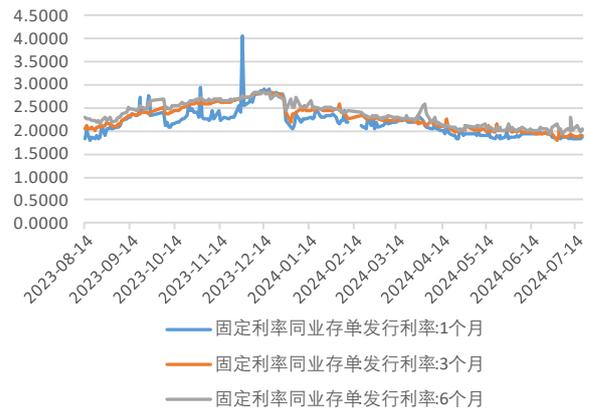
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

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

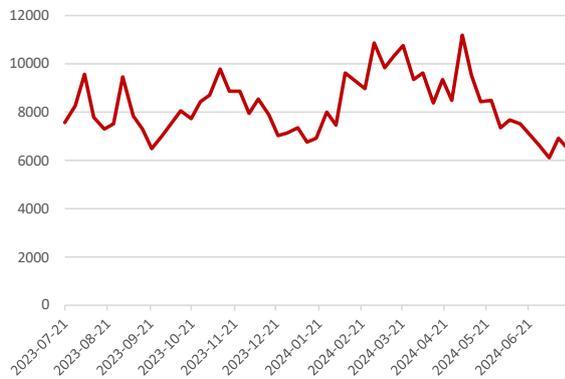
图 9：同业存单发行利率（单位：%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

本周 A 股日均成交额为 6480.32 亿元，环比-6.40%。本周平均两融余额为 14513.88 亿元，环比-0.72%，其中融资余额为 14214.72 亿元，环比-0.62%，融券余额为 299.17 亿元，环比-5.25%。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 7 月 19 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 7 月 19 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2024 年 7 月 19 日, 10 年国债到期收益率为 2.27%，环比上周-0.01 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 7 月 19 日



资料来源：iFind，东莞证券研究所

四、行业新闻

1. 财联社 7 月 12 日电，央行 12 日发布数据显示，初步统计，2024 年上半年社会融资规模增量累计为 18.1 万亿元，比上年同期少 3.45 万亿元；上半年人民币贷款增加 13.27 万亿元；上半年人民币存款增加 11.46 万亿元；6 月末，广义货币(M2)余额 305.02 万亿元，同比增长 6.2%。
2. 财联社 7 月 15 日电，为便利投资者观察上海证券市场整体收益情况，上海证券交易所与中证指数有限公司决定自 2024 年 7 月 29 日起正式发布上证综合全收益指数实时行情，同时将指数代码和简称分别调整为“000888”和“上证收益”。该指数以 2020 年 7 月 21 日为基日，以 3320.89 点为基点。上证综合全收益指数的样本空间由在上海证券交易所上市的股票和红筹企业发行的存托凭证组成。ST、*ST 证券除外。
3. 财联社 7 月 16 日电，存款利率继续下滑，融 360 数字科技研究院监测的数据显示，今年 6 月份，银行整存整取存款 5 年期平均利率已经降至 2.4%左右，再度刷新新低。倒挂情况继续存在，其中 3 年期平均利率为 2.507%，5 年期平均利率为 2.433%。
4. 财联社 7 月 17 日电，为进一步贯彻落实新“国九条”以及证监会相关指导意见，近期，中信建投、中信证券、兴业证券、华泰证券、财通证券、东兴证券陆续发布 2024 年度“提质增效重回报”行动方案。据记者梳理，截至 7 月 16 日，今年以来至少已有 16 家上市券商发布了“提质增效重回报”“质量回报双提升”相关行动方案，主要披露了关于服务新质生产力、回报广大投资者等方面的战略规划。
5. 财联社 7 月 18 日电，中国银行 7 月 17 日完成 2023 年年度 A 股分红派息，这意味着，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行等 6 家国有大行 2023 年年度 A 股分红派息实施完毕，现金红利全部“到账”。上述 6 家银行合计派发 2023 年年度 A 股现金红利约 2454.02 亿元，与 2022 年年度 A 股现金红利 2404.85 亿元相比，稳中有增。
6. 财联社 7 月 18 日电，中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议，于 2024 年

7月15日至18日在北京举行。全会提出，科学的宏观调控、有效的政府治理是发挥社会主义市场经济体制优势的内在要求。必须完善宏观调控制度体系，统筹推进财税、金融等重点领域改革，增强宏观政策取向一致性。要完善国家战略规划体系和政策统筹协调机制，深化财税体制改革，深化金融体制改革，完善实施区域协调发展战略机制。

7. 财联社7月18日电，今日中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议公报发布。公报三次提及金融，包括，要落实好防范化解中小金融机构等重点领域风险、统筹推进金融等重点领域改革、深化金融体制改革。此外，公报还提及要织密社会安全风险防控网。
8. 财联社7月19日电，截至7月18日，月内已有3家险企（包括保险公司和保险中介机构）股权相继被挂牌转让。据记者梳理，年内已有12家险企股权在交易所被挂牌转让，转让挂牌价合计超16.29亿元，其中多数险企股权的转让方为国企。

五、公司公告

1. 7月16日，中国平安发布公告，拟注销存放于公司回购专用证券账户的102,592,612股A股股份。本次回购股份的注销尚需经本公司董事会、股东大会审议通过。本次注销如获完成，公司注册资本及股本总数将相应核减，有利于增厚每股收益等指标，提升股东回报。
2. 7月16日，中国太保公告，2024年上半年，子公司中国太平洋人寿保险股份有限公司累计原保险保费收入为1531.59亿元，同比下降1.2%。子公司中国太平洋财产保险股份有限公司累计原保险保费收入为1130.28亿元，同比增长7.7%。
3. 7月16日，新华保险公告，公司2024年1至6月期间累计原保险保费收入为988.32亿元。
4. 7月16日，浙商证券公告，公司于近日收到国都证券转发的《中国证监会行政许可申请受理单》。中国证监会已依法受理国都证券变更主要股东、实际控制人申请。
5. 7月17日，瑞丰银行发布业绩快报，上半年实现营业收入21.74亿元，同比增长14.90%；归属于上市公司股东的净利润8.43亿元，同比增长15.48%。截至6月末，不良贷款率0.97%，与年初持平；拨备覆盖率323.79%，较年初上升19.67个百分点。
6. 7月18日，苏农银行发布业绩快报，上半年实现营业收入22.64亿元，同比增长8.02%；归属于上市公司股东的净利润11.21亿元，同比增长15.81%。
7. 7月19日，国盛金控发布关于重大仲裁结果公告，被申请人雪松国际信托股份有限公司以1元的总价格向申请人国盛金融控股集团股份有限公司转让3.12亿股国盛金融控股集团股份有限公司股份。

六、本周观点

三中全会会议公报三次提及金融点评

中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议于近期顺利召开，并发布了会议公报。本次会议公报中，金融议题被三次提及，显示出党中央对金融工作的高度重视与深切关怀。一是统筹推进财税、金融等重点领域改革：公报首次提及金融时，将其与财税等重点领域并列，强调了金融在全面深化改革中的重要地位。这一表述表明，金融体制改革不仅是经济体制改革的重要组成部分，也是推动国家治理体系和治理能力现代化的关键一环。二是深化金融体制改革：公报第二次提及金融时，明确提出了“深化金融体制改革”的要求。这标志着金融体制改革将进入新的阶段，需要进一步优化金融结构，提升金融服务实体经济的能力，同时加强金融监管，防范化解金融风险。三是落实好防范化解重点领域风险的各项举措：公报第三次提及金融时，将防范化解房地产、地方政府债务、中小金融机构等重点领域风险作为重要任务。这一表述凸显了当前金融领域面临的主要风险点，并明确了金融管理部门的工作重点和方向。未来，随着金融体制改革的深入推进和金融风险的有效防范化解，我国金融市场将更加稳健、更加开放、更加高效。同时，金融与实体经济的深度融合将推动经济高质量发展迈上新的台阶。我们期待在党中央的坚强领导下，我国金融事业能够取得更加辉煌的成就。

银行板块本周观点

近日央行发布6月社融数据。社融数据未见改善。6月新增社融3.3万亿元，同比少增9266亿元，社融存量增速降至新低8.1%。结构上，人民币信贷严重拖累，政府债券贡献边际减弱，考虑与政府债发行放缓有关。整体来看，社融数据继续走弱除了金融核算方法优化带来的“挤水分”扰动，需求不足仍是主要矛盾。信贷结构延续弱势。6月信贷同比少增9200亿元，居民端短期贷款连续5个月同比少增，指向居民消费欲望仍处于较低水平；中长期贷款连续5个月同比少增，虽然6月房地产销售数据边际好转，但暂未反映至中长期贷款中，可能与提前还贷的扰动有关，近期地产利好政策传导至按揭贷款中仍需一定时间。企业端中长期贷款同比少增量创近一年以来新高，政府债发行尚未对企业投融资资金需求有显著的提升效果，企业投融资意愿有待提振。M1同比下降5%，增速环比下降0.8个百分点，这是连续第三个月M1增速为负，叫停银行手工补息、限制“低贷高存”空转套利行为的影响仍在持续。M1和M2剪刀差为11.20%，环比持平，显示存款定期化延续。整体来看，6月社融数据与金融数据延续偏弱态势，但在“挤水分”、“淡化总量”的政策导向下，市场对金融数据“新常态”有较为一致的预期。后续政策继续加码预期升温，预计政府债券将加速发行，财政政策有望更加积极有为，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

近日，浙商证券发布公告称，其申请成为国都证券主要股东及实际控制人的资格已获得证监会的受理，这标志着浙商证券对国都证券的并购计划迈出了实质性的一步，也预示着证券行业并购整合的加速趋势。浙商证券对国都证券的并购计划始于 2023 年 12 月，经过一系列筹备和谈判，包括协议转让股权、竞拍国华能源所持股份等，目前终于迎来了证监会受理的关键节点。若此次并购成功，浙商证券将有望提升其业务规模 and 市场份额，增强综合竞争力。同时，通过整合国都证券的资源，浙商证券有望在投资银行业务、财富管理业务等多个领域实现协同发展。此次并购事件是证券行业并购整合加速的一个缩影，随着监管政策的支持和市场竞争的加剧，未来将有更多券商通过并购重组实现资源整合和优势互补，推动行业向更加规范化、专业化和国际化的方向发展。

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

2024 年上半年，五大险企上半年共实现原保险保费收入 1.76 万亿元，同比增长 3.03%。寿险方面，五大上市险企寿险业务上半年合计实现原保费收入约 1.12 万亿元，同比增长 2.12%。由于部分保险公司已于 6 月 30 日正式停售 3.0% 的增额终身寿险，并于 7 月 1 日上市预定利率 2.75% 的增额终身寿险，预定利率下调刺激储蓄险需求提前释放，6 月单月各险企寿险保费增速表现亮眼，其中人保寿险和平安人寿增速分比为 27.20% 和 14.69%。财险方面，人保财险、平安产险、太保产险合计实现原保费收入 5854.21 亿元，同比增长 4.54%，从 6 月单月来看，各险企增速较上月均有所提升，其中太保产险增速 7.96% 排名第一。整体来看，财险业务保持稳健增长，寿险业务或受到“报行合一”的影响，银保渠道新单保费收入承压，但预计在预定利率下调、监管规范“开门红”以及银保渠道费用投入压力减轻下，各险企新业务价值率将有所提升，综合考虑新业务价值仍能维持较高增速，负债端难成拖累，保险板块估值提升仍取决于资产端修复程度。

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