

非银行金融

红利风格或继续占优，重视非银金融估值修复-非银周观点

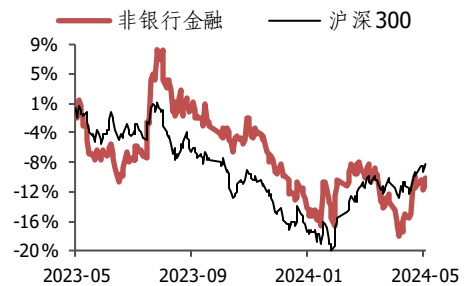
本周市场受杭州等城市放松限购、港股通红利税或减免消息、北向资金波动影响，市场振幅有所放大，下周建议聚焦并购重组线。本轮市场低位回升，券商相对滞涨，我们仍倾向于认为市场或存在一定程度的“高低切换”下风格均衡的内在驱动力，以券商为代表的非银金融仍相对低估，亦是市场维持稳定及进一步突破的重要抓手，修复具备想象空间。交易节奏层面而言，下周国联证券预期复牌，我们认为，具备并购重组预期对板块的潜在影响可能胜率更高些，重点关注以首创证券、浙商证券、国联证券、中国银河等为代表个股；同时从赔率角度，建议关注金融IT板块，建议重点关注财富趋势、同花顺等；互金平台建议关注东方财富、指南针等。

保险股估值有望继续修复，关注寿险改革及基本面修复情况。十年期国债收益率持续跌破2.40%，本周回升到2.33%附近，在港股红利风格带动下保险板块估值有所修复，后续走势需密切关注寿险改革及基本面修复情况。我们认为，保险负债端基本面延续弱复苏态势，五大上市险企2024年一季度保费1.07万亿元同比增长0.96%，新华保险保费增速居后排。预计二季度新单压力较大，但续期业务保持乐观。

风险提示：中美摩擦加剧风险；中美利差持续倒挂风险；地缘政治风险；宏观经济下行风险；地产风险处理不及预期风险；股市系统性下跌风险；监管趋严风险。

强于大市（维持评级）

行业走势



作者

分析师刘文强

执业证书编号：S1070517110001

邮箱：liuwq@cgws.com

相关研究

- 《外部潜在扰动仍需关注，并购重组有望推动券商行情-非银周观点》2024-04-30
- 《打造金融国家队，券商并购预期再现波澜》2024-04-29
- 《海外地缘政治持续扰动，基金交易端降费正式落地-非银周观点》2024-04-28

内容目录

1.主要观点	4
1.1 下周观点.....	4
1.2 重点投资组合.....	5
1.2.1 保险板块.....	5
1.2.2 券商板块.....	5
2.市场回顾	7
2.1 保险行业.....	8
2.1.1 宏观数据.....	8
2.1.2 行业数据.....	10
2.1.3 上市险企.....	11
2.1.4 港股险企.....	11
2.3 多元金融.....	24
3.行业动态	24
4.上市公司重要公告	27
5.风险提示	29

图表目录

图表 1: 保险板块 P/EV 估值图 (上为 A 股, 下为 H 股)	5
图表 2: 券商 PB 估值保持平稳.....	6
图表 3: 上市券商加权 ROE 均值底部震荡 (单位: %)	6
图表 4: 上市券商 PB 估值与 ROE 关系图.....	6
图表 5: 非银指数走势及成交金额.....	7
图表 6: 中债国债 60 日移动平均线下降 (单位: %)	8
图表 7: 中债总全价/总净价指数下降.....	8
图表 8: 主要债券到期收益率变化 (单位: %)	9
图表 9: 7 天银行间质押式回购利率下降.....	10
图表 10: 7 天银行间同业拆借利率下降.....	10
图表 11: 理财产品预期收益率下降 (单位: %)	10
图表 12: 余额宝 7 日年化收益率下降 (单位: %)	10
图表 13: 各险类风险保障金额和行业新增总资产.....	12
图表 14: 人民银行货币投放与回笼 (单位: 亿元)	12
图表 15: 公募基金发行数量统计 (单位: 只)	13
图表 16: 公募基金发行份额 (单位: 亿份)	13
图表 17: A 股成交金额下降.....	13
图表 18: 市值换手率下降 (单位: %)	13
图表 19: 两融余额上升.....	14
图表 20: 沪股通成交净买入额 (单位: 亿元)	14
图表 21: 深股通成交净买入额 (单位: 亿元)	14
图表 22: 北上资金持股市值变化 (单位: 亿元)	15
图表 23: 行业市值占总市值 3% 以上的行业市值占比变化 (单位: %)	15
图表 24: 股票质押新增规模上升 (单位: 亿股)	16
图表 25: 上交所平均质押率	16
图表 26: 深交所平均质押率	16

图表 27: 股权融资规模.....	17
图表 28: 可转债/可交换债募集资金.....	17
图表 29: 新发行企业 ABS 规模.....	17
图表 30: 证监会核准 IPO 家数.....	18
图表 31: IPO 核准金额 (单位: 亿元).....	18
图表 32: IPO、并购重组、可转债及配股被否率.....	18
图表 33: 各季度累计承销家数与金额.....	18
图表 34: 2019-2024 年债券承销规模分布 (亿元).....	19
图表 35: 2019-2024 年首发、增发家数及规模.....	19
图表 36: 并购重组通过家数.....	19
图表 37: 资管产品发行统计.....	20
图表 38: 每周信托产品发行规模.....	24
图表 39: 信托产品预计收益率.....	24

1.主要观点

1.1 下周观点

5月6日-5月10日，沪深300指数3666.28点（1.72%），保险指数（申万）947.51点（4.06%），券商指数5066.67点（0.35%），多元金融指数985.06点（0.65%）。

国际方面，俄乌冲突存在升级可能性，巴以冲突继续，持续牵动市场神经。当地时间5月9日，美国劳工部公布的数据显示，美国上周初请失业金人数意外升至去年8月份以来最高。截至5月4日当周，初请失业救济人数增加2.2万至23.1万，远高于经济学家的预测中值21.2万。持续申领失业救济人数则在截至4月27日当周升至179万人，创一个月来最大增长。国内方面，央行发布2024年一季度货币政策执行报告，报告强调要发挥市场在汇率形成中的决定性作用，综合施策、稳定预期，坚决对顺周期行为予以纠偏，防止市场形成单边预期并自我强化，坚决防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。央行将持续有效防范化解重点领域风险，坚决守住不发生系统性风险的底线，因城施策精准实施差别化住房信贷政策，更好支持刚性和改善性住房需求，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，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。统计局数据显示，4月份的CPI数据同比上涨0.3%，环比上涨0.1%。证券业协会方面，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》及适用意见。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。中证协指出，此次修订工作，主要是为全面贯彻中央金融工作会议精神，深入落实新“国九条”和证监会《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见（试行）》的相关要求，总结规范经验与实践需求，加强证券公司监管，回归本源，有效防控金融风险，督促行业机构树牢“合规创造价值”的理念，稳健发展。交易所方面，5月10日，发行上市新规发布后首周，深沪两所发布上市委审议会议公告，拟于5月16日审议企业的发行上市申请。其中，深交所上市委员会将审议马可波罗IPO发行上市申请，上交所上市委员会将审议保隆科技再融资申请。此次深沪两所召开上市委会议，是落实发行上市新规，持续平稳推进发行上市审核的具体体现。人民币汇率作为影响市场的重要变量，本周继续在7.24附近波动，未来需密切关注汇率走势。本周市场受杭州等城市放松限购、港股通红利税或减免消息、北向资金波动影响，市场振幅有所放大。

我们在多次报告中旗帜鲜明指出，A股市场未来走势，需看大国关系改善程度、国内经济复苏斜率情况，及进一步看需求侧政策出台及兑现力度，政策出台的预期度情况（凡是对资本市场产生重大影响的政策，应事先与金融管理部门协调；证监会新一任主席到位，预计会出台更多稳定市场政策），如严控IPO入口、长期资金加大A股配置力度、平准基金入市及资本市场基础制度改革等。业绩集中披露的4月已过去，市场步入5月，市场迎来业绩真空期，有望改变4月以来偏防守的市场状态。从配置窗口看，美国十年期国债收益率波动回落到4.50%附近，美元指数波动回升到106.09左右，中美利差压力扩大。本轮市场低位回升，券商相对滞涨，我们仍倾向于认为市场或存在一定程度的“高低切换”下风格均衡的内在驱动力，以券商为代表的非银金融仍相对低估，亦是市场维持稳定及进一步突破的重要抓手，修复具备想象空间。交易节奏层面而言，下周国联证券预期复牌，我们认为，具备并购重组预期对板块的潜在影响可能胜率更高些，重点关注以首创证券、浙商证券、国联证券、中国银河等为代表个股；同时从赔率角度，建议关注金融IT板块，建议重点关注财富趋势、同花顺等；互金平台建议关注东方财富、

指南针等。

十年期国债收益率持续跌破 2.40%，本周回升到 2.33% 附近，在港股红利风格带动下保险板块估值有所修复，后续走势需密切关注寿险改革及基本面修复情况。我们认为，保险负债端基本面延续弱复苏态势，五大上市险企 2024 年一季度保费 1.07 万亿元同比增长 0.96%，新华保险保费增速居后排。预计二季度新单压力较大，但续期业务保持乐观。

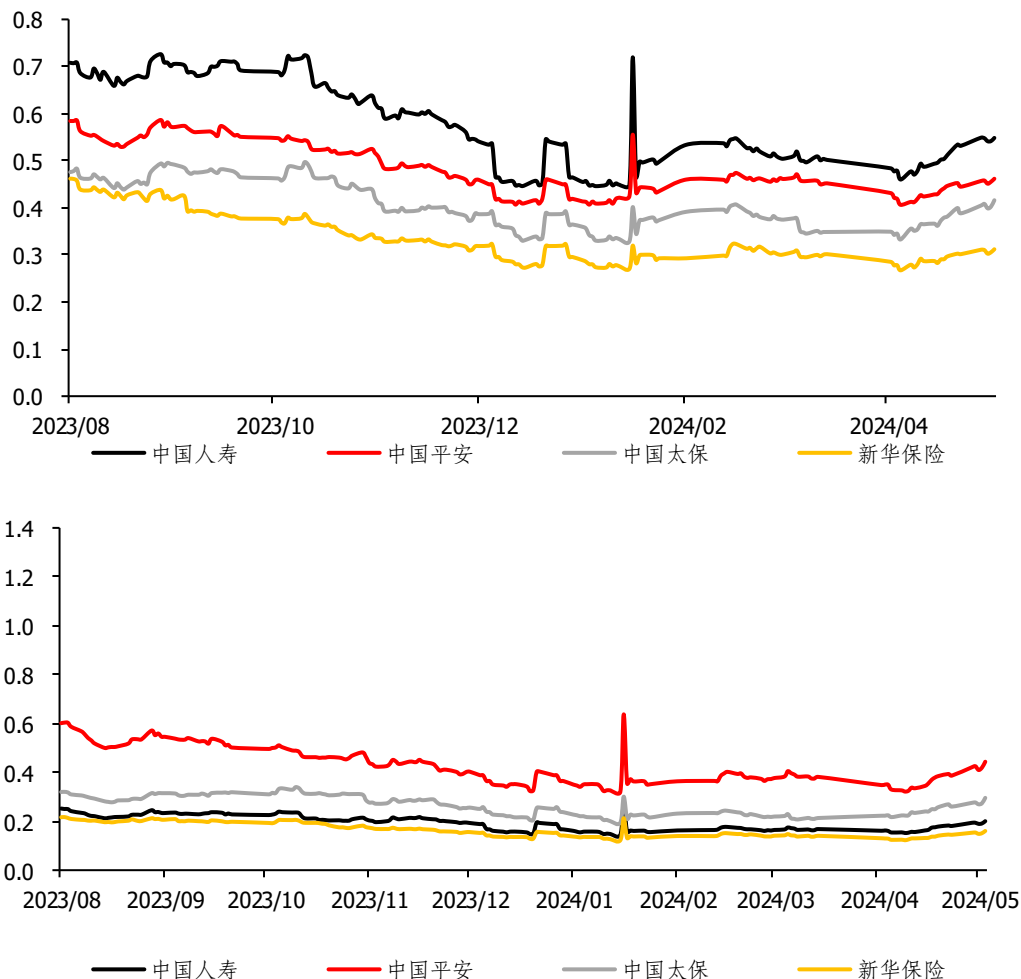
1.2 重点投资组合

1.2.1 保险板块

从交易层面看，当前保险板块估值仍处于历史较低水平，保险股具备一定的估值修复吸引力。

个股角度，重点推荐中国平安、中国太保，建议关注中国财险、新华保险、中国人寿。

图表1: 保险板块 P/EV 估值图 (上为 A 股, 下为 H 股)



资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 5 月 10 日

1.2.2 券商板块

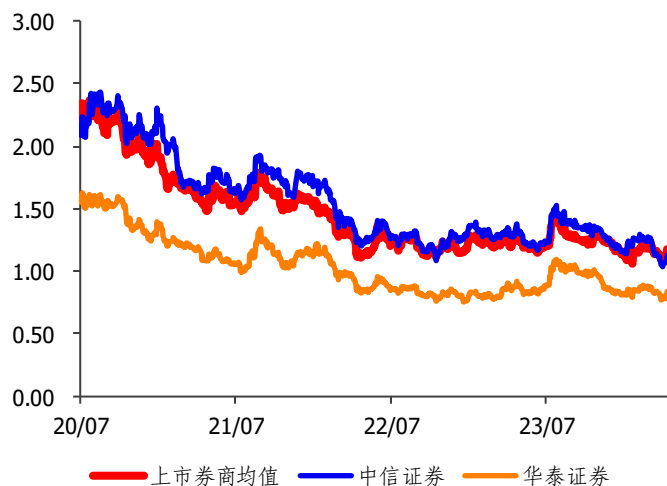
1) 创新+转型发展及受益行情的中小型证券公司: 重点关注东方财富 (2024Q1 业绩基

本符合预期，自营表现亮眼，期待市场活跃度回升，股价基本触底，长期配置窗口已现），相关公司：浙商证券、国金证券、华林证券（收购字节跳动旗下海豚 app，期待流量变现打开新空间）等。

2) 业绩优良稳健、营收结构多元化、均衡化且低估值的龙头证券公司：建议关注华泰证券（破净股，估值修复潜力大）；财富线的相关公司：建议关注广发证券、东方证券等；建议关注低估值央国企头部券商，具备并购重组想象空间的，盈利景气度向好的中国银河、中金公司、首创证券、华创云信、国联证券（投资和投行拖累 Q4 业绩，公司公告国联证券正在筹划通过发行 A 股股份的方式收购民生证券控制权并募集配套资金）、太平洋等；其他为关联券商，未列出。

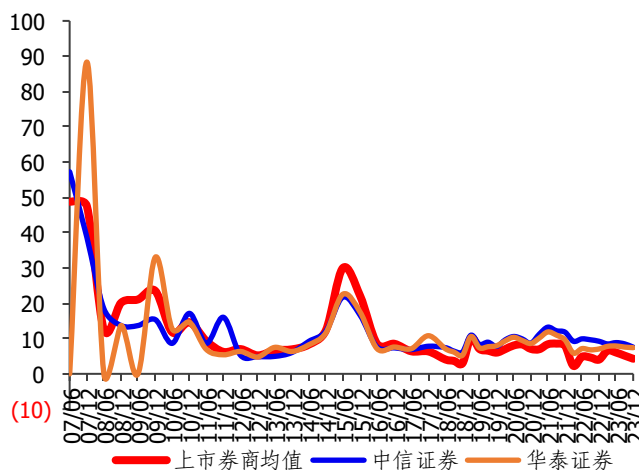
3) 平台型公司，推荐关注同花顺（2024Q1 费用加大致利润承压，关注 AI 进展），建议关注财富趋势（2023 年营收同比 35.21%，归母净利润同比 102.35%）。

图表2: 券商 PB 估值保持平稳



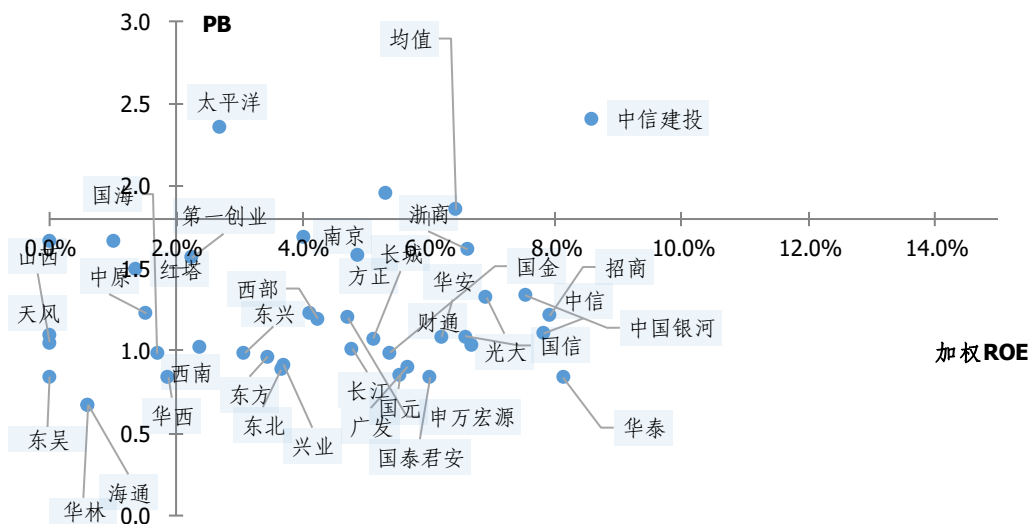
资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 5 月 10 日

图表3: 上市券商加权 ROE 均值底部震荡 (单位: %)



资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 5 月 10 日

图表4: 上市券商 PB 估值与 ROE 关系图



资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 5 月 10 日

2. 市场回顾

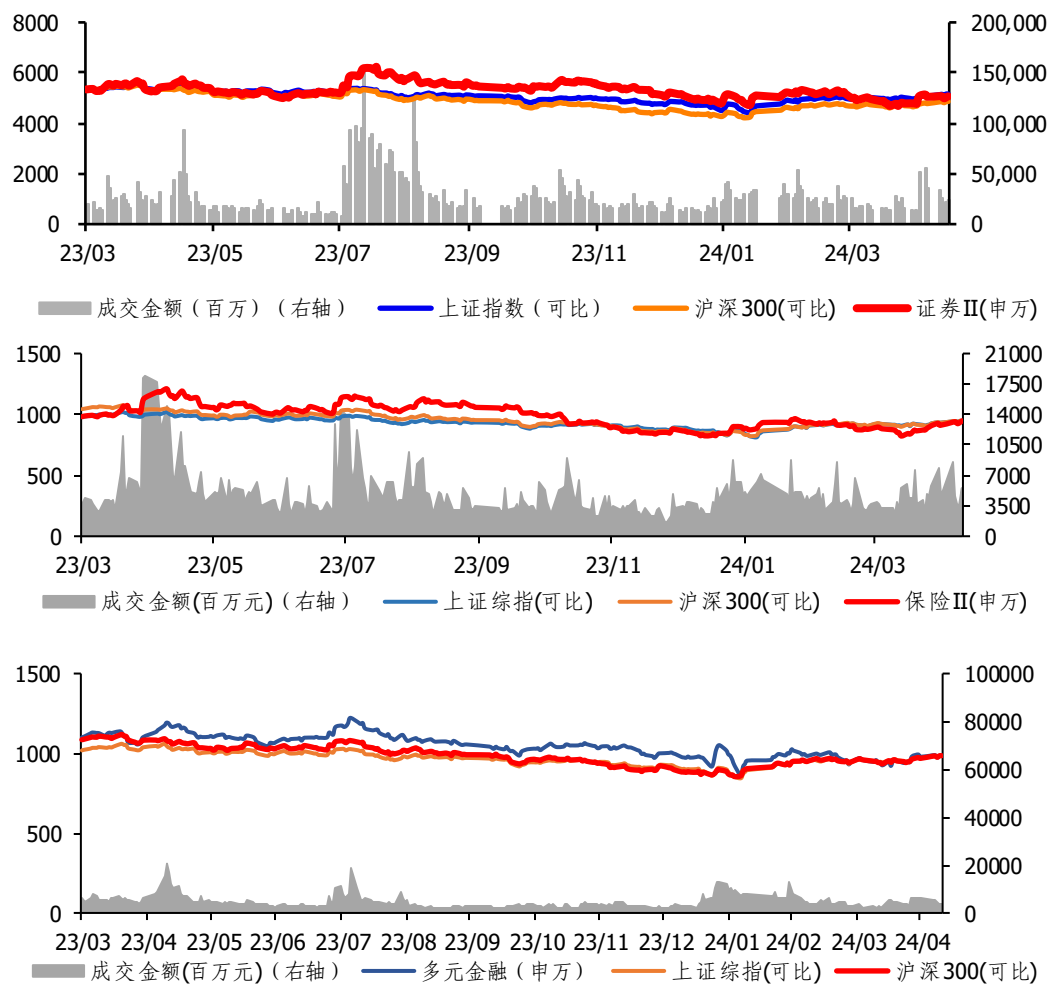
5月6日-5月10日, 沪深300指数 3666.28点 (1.72%), 保险指数(申万) 947.51点 (4.06%), 券商指数 5066.67点 (0.35%), 多元金融指数 985.06点 (0.65%)。

保险指数(申万) 947.51点 (4.06%); 上市险企方面: 中国平安 42.93元 (3.80%), 新华保险 32.6元 (3.49%), 中国太保 27.65元 (7.17%), 中国人寿 31.63元 (3.16%), 中国太平 8.06元 (5.77%), 友邦保险 64.2元 (4.65%), 中国财险 10.28元 (8.78%), 保诚 77.25元 (7.37%)。

券商指数 5066.67点 (0.35%), 券商板块小幅上涨, 涨幅较大的个股分别有: 浙商证券(601878.SH), 上涨 0.31元 (2.74%), 中信建投(601066.SH), 上涨 0.42元 (1.88%), 方正证券(601901.SH), 上涨 0.13元 (1.45%); 跌幅较大的个股分别有: 西部证券(002673.SZ), 下跌 0.1元 (-1.35%), 长江证券(000783.SZ), 下跌 0.07元 (-1.23%), 东吴证券(601555.SH), 下跌 0.08元 (-1.17%)。

多元金融指数 985.06点 (0.65%), 其中跌幅居前的有, 浩丰科技(300419.SZ), 下跌 0.35元 (-4.62%); 新力金融(600318.SH), 下跌 0.18元 (-2.64%); 涨幅居前的有, 渤海金控(000415.SZ), 上涨 0.11元 (4.42%); 江苏国信(002608.SZ), 上涨 0.29元 (3.52%); 中航资本(600705.SH), 上涨 0.07元 (2.35%)。

图表5: 非银指数走势及成交金额



资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 5 月 10 日

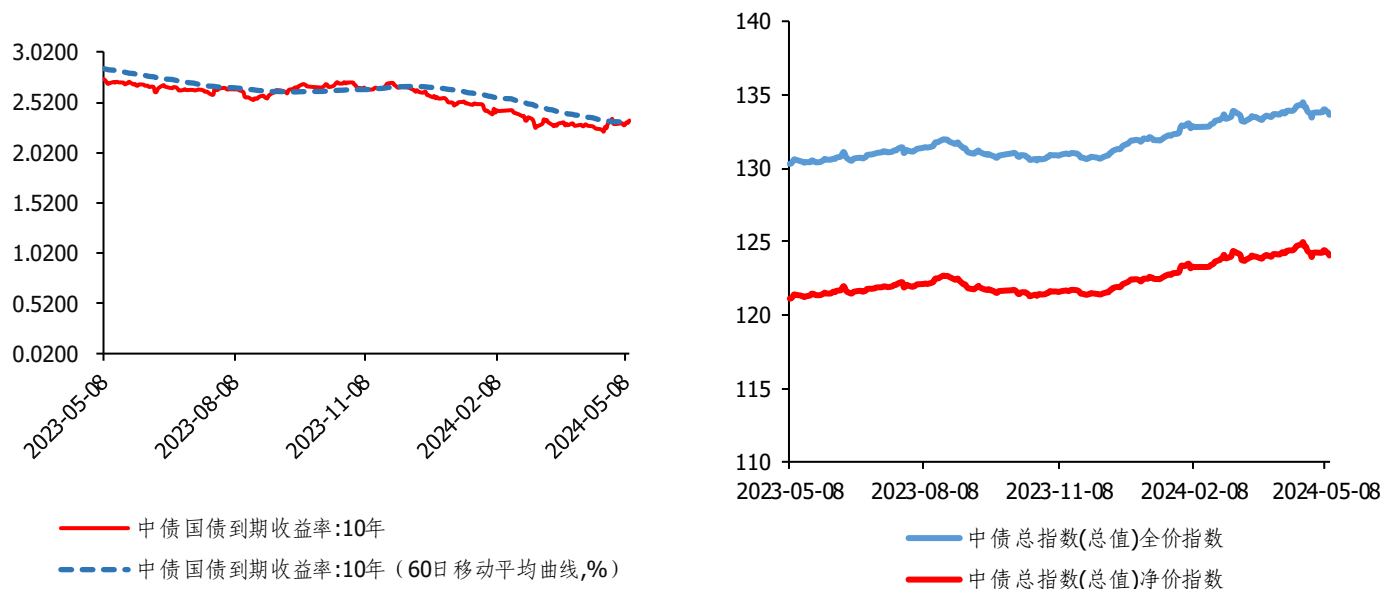
2.1 保险行业

2.1.1 宏观数据

5月6日-5月10日, 资金面相对宽松。中债国债 60 日移动平均线下降, 中债总全价/净价指数下降。短期资金方面, 银行间质押式回购加权利率: 7 天 (%) 变动-8.24BP; 银行间同业拆借加权利率: 7 天 (%) 较上周变动-16.21BP。理财产品预期年收益率(人民币: 全市场: 1 周: 月) 较 2024 年 4 月变动-20.04BP。余额宝 7 日年化收益率较上周变动-20.63BP。

图表6: 中债国债 60 日移动平均线下降 (单位: %)

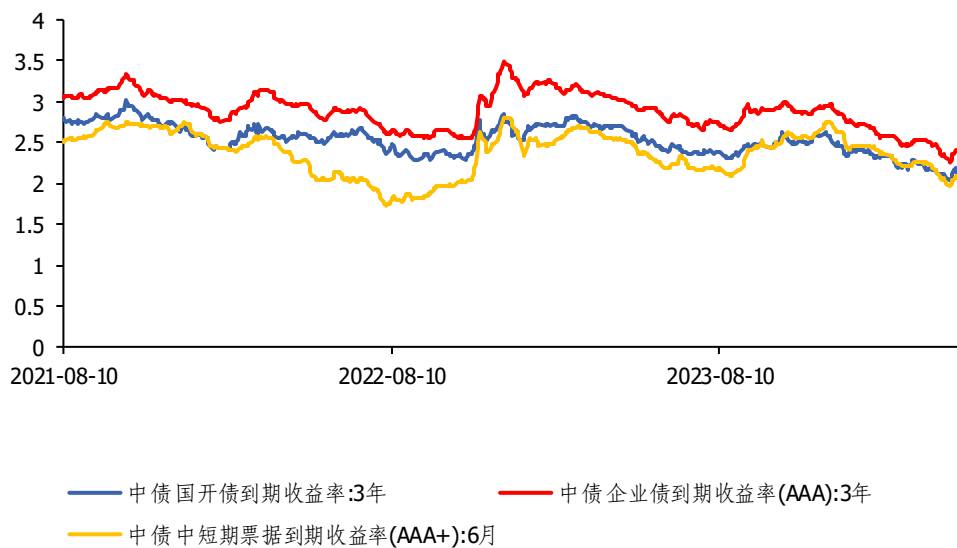
图表7: 中债总全价/总净价指数下降



资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 5 月 10 日

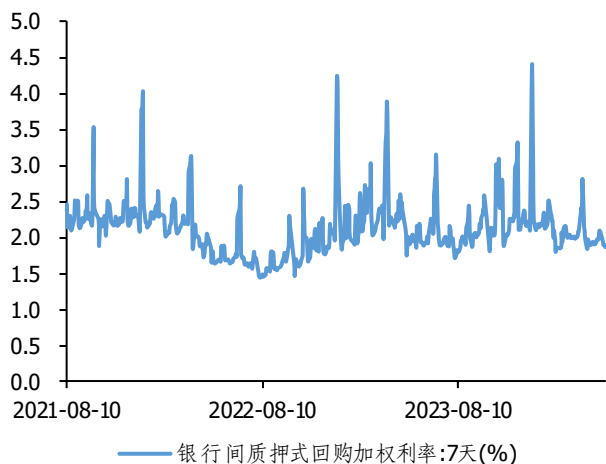
资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 5 月 10 日

图表8: 主要债券到期收益率变化 (单位: %)

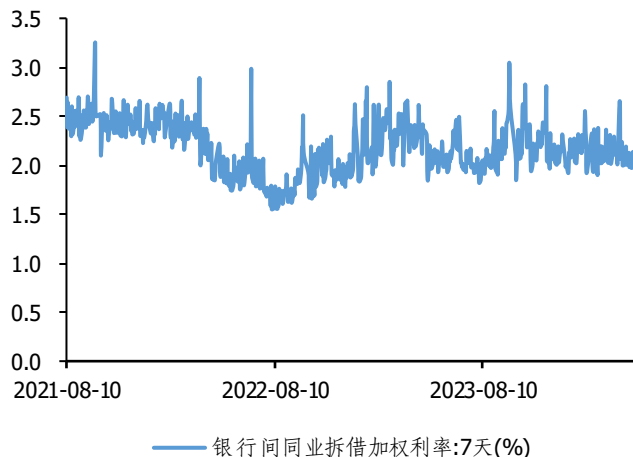


资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 5 月 10 日

图表9: 7天银行间质押式回购利率下降



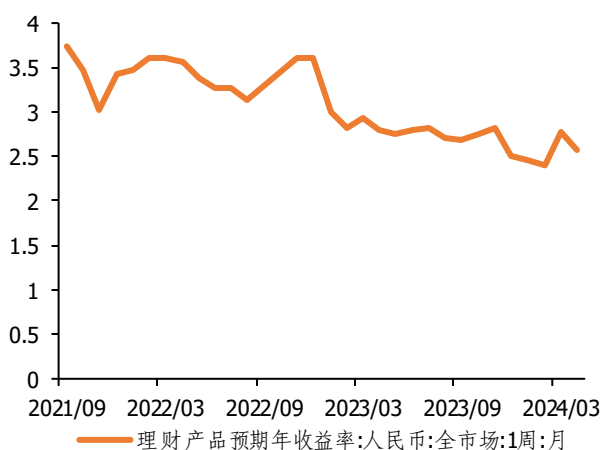
图表10: 7天银行间同业拆借利率下降



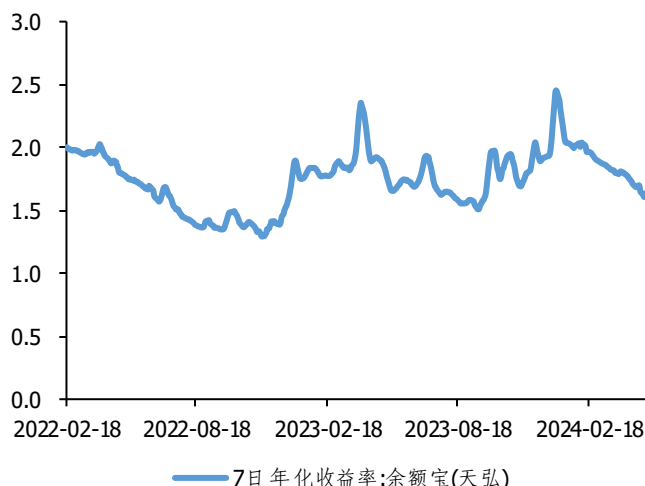
资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 5 月 10 日

资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 5 月 10 日

图表11: 理财产品预期收益率下降 (单位: %)



图表12: 余额宝7日年化收益率下降 (单位: %)



资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 5 月 10 日

资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 5 月 10 日

2.1.2 行业数据

2024 年 1-3 月保险行业累计原保险保费收入 21543.91 亿元, 同比+10.73% (前 2 月为 9.16%)。人身险公司原保险保费收入 17834.37 亿元, 同比+12.43% (前 2 月为+10.37%); 产险公司原保险保费收入 3709.53 亿元, 同比+3.2% (前 2 月为+2.84%)。

3 月月度保费收入为 6211.56 亿元, 同比+14.79% (2 月为 12.21%), 环比+42.85% (2 月为-60.41%), 寿险公司单月保费同比、环比增速分别为 18.37% (2 月为 16.28%)、36.7% (2 月为-62.59%), 产险公司单月同比、环比增速分别为 3.8% (2 月为-2.75%)、69.94% (2 月为-46.98%)。

截止 2023 年 12 月, 保险行业资金运用余额 27.67 万亿元。其中银行存款 2.72 万亿元, 环比变动+2.74%, 占比 9.84%, 变动+0.13pct; 债券 12.57 万亿元, 环比变动+3.1%, 占比 45.41%, 变动+0.76pct; 股票和证券投资基金 3.33 万亿元, 环比变动-1.45%, 占比 12.02%, 变动-0.35pct。

截至目前，共有 187 家险企在保险业协会网站披露了 2023 年三季度偿付能力报告。第三季度 55 家公司风险综合评级为 A 类，106 家公司为 B 类，14 家公司为 C 类，12 家公司为 D 类，风险综合评级保持稳定。2023 年第四季度最新财产险公司、人身险公司、再保险公司的综合偿付能力充足率分别为 238.2%、186.7%和 285.3%；核心偿付能力充足率分别为 206.2%、110.5%和 245.6%。

2.1.3 上市险企

1) 中国平安 (601318)：公司 2024 年 1-3 月累计原保险保费收入 2644.22 亿元，同比 +1.64%。3 月单月保费 716.03 亿元，单月同比 +5.45%。其中，寿险 (包括养老+健康) 1-3 月累计原保费收入 1853.46 亿元，同比 +1.17%。3 月单月保费 430.14 亿元，单月同比 +5.12%，环比 +16.23%；产险 1-3 月累计原保费收入 790.76 亿元，同比 +2.75%。3 月单月保费 285.89 亿元，单月同比 +5.95%，环比 +58.35%。

2) 中国人寿 (601628)：公司 2024 年 1-3 月累计原保险保费收入 3376.00 亿元，同比 +3.18%。3 月单月保费 849.00 亿元，单月同比 +4.43%，环比 +84.16%。

3) 中国太保 (601601.SH)：公司 2024 年 1-3 月累计原保险保费收入 1541.77 亿元，同比 -0.18%。3 月单月保费 538.26 亿元，单月同比 +8.17%，环比 +62.62%。其中，寿险 1-3 月累计原保费收入 916.86 亿元，同比 -5.39%。3 月单月保费 284.12 亿元，单月同比 +4.66%，环比 +54.86%；产险 1-3 月累计原保费收入 624.91 亿元，同比 +8.6%。3 月单月保费 235.14 亿元，单月同比 +12.73%，环比 +73.10%。

4) 中国人保 (601319)：公司 2024 年 1-3 月累计原保险保费收入 2530.31 亿元，同比 +1.32%。3 月单月保费 931.82 亿元，单月同比 +12.23%，环比 +73.14%。其中，寿险 1-3 月累计原保费收入 586.06 亿元，同比 -11.89%。3 月单月保费 154.04 亿元，单月同比 -0.84%，环比 -64.34%；产险 1-3 月累计原保费收入 1739.77 亿元，同比 +3.78%。3 月单月保费 727.34 亿元，单月同比 +7.84%，环比 +89.34%。

5) 新华保险 (601336)：公司 2024 年 1-3 月累计原保险保费收入 571.93 亿元，同比 -11.70%。3 月单月保费 176.02 亿元，单月同比 -4.44%，环比 +81.45%。

2.1.4 港股险企

1) 中国财险 (2328.HK)：公司 2024 年 1-3 月累计原保险保费收入 1739.77 亿元，同比 +3.78%。3 月单月保费 727.34 亿元，单月同比 +7.84%，环比 +89.34%。

2) 众安在线 (6060.HK)：公司 2024 年 1-3 月累计原保险保费收入 70.86 亿元，同比 +18.10%。3 月单月保费 25.43 亿元，单月同比 +22.26%，环比 +21.10%。

3) 中国太平 (0966.HK)：公司 2023 年 1-12 月累计原保险保费收入 2307.68 亿元，同比 +29.98%，其中 10-12 月保费 487.83 亿元。寿险 (包括养老) 1-12 月累计原保费收入 1973.81 亿元，同比 +30.41%，其中 10-12 月保费 412.95 亿元；产险 1-12 月累计原保费收入 333.87 亿元，同比 +27.48%，其中 10-12 月保费 74.88 亿元。

图表13: 各险类风险保障金额和行业新增总资产

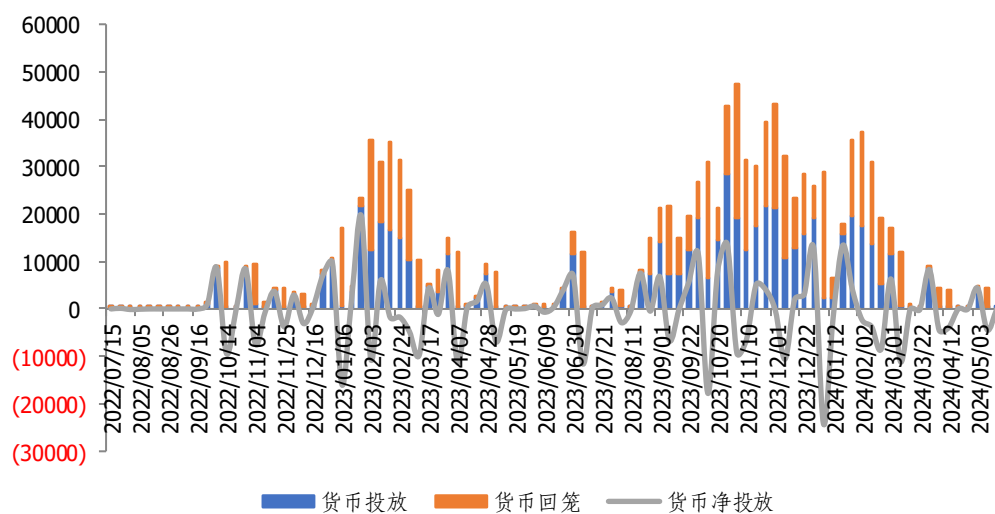
2024/3/31	保额 (万亿)	行业新增总资产 (亿元)
行业合计	1792.01	
产险公司	1,661.37	496.94
人身险公司	130.64	26,341.13
分险种	保额 (万亿)	
车险	75.37	
责任险	681.96	
农险	0.74	

资料来源: iFinD, 国家金融监督管理总局, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 3 月 31 日

2.2 券商行业

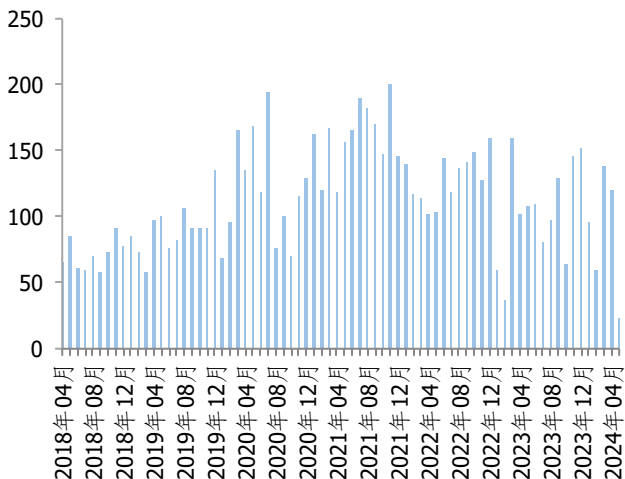
央行货币净投放下降, 公募基金发行规模降温: 环比-17.86%, 本周央行货币净投放 20 亿元, 净投放额较上周增加 4420 亿元, 资金面保持宽松。截止 5 月 10 日, 本周新成立股票+混合基金 16 只, 规模 35.56 亿份, 发行规模环比+385.79%; 公募基金发行规模上升, 发行数量 24 只, 发行份额 245.73 亿份, 环比+45.20%。

图表14: 人民银行货币投放与回笼 (单位: 亿元)

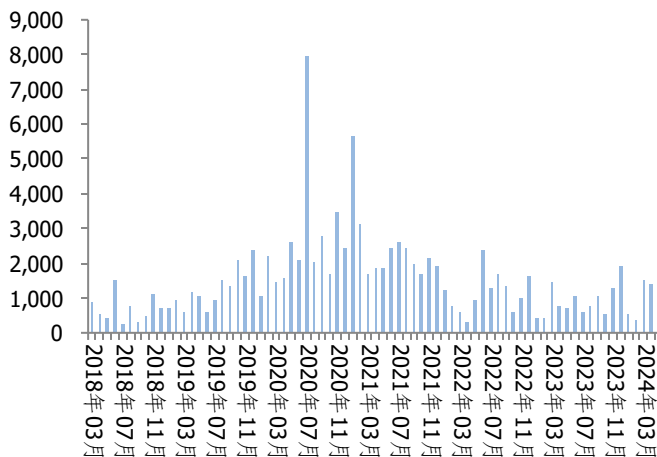


资料来源: iFinD, 央行, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 5 月 10 日

图表15: 公募基金发行数量统计 (单位: 只)



图表16: 公募基金发行份额 (单位: 亿份)

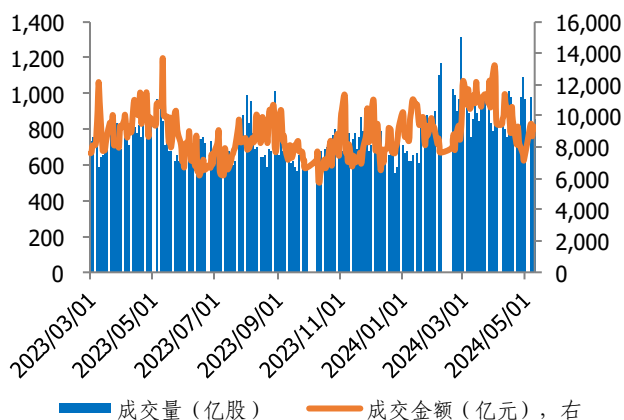


资料来源: Choice, 基金业协会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 5 月 10 日

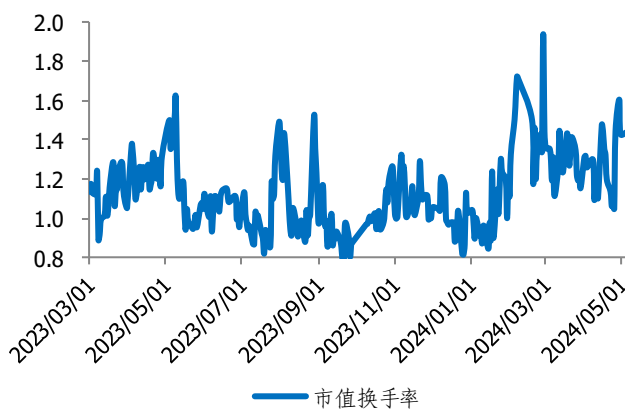
资料来源: Choice, 基金业协会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 5 月 10 日

市场活跃度下降: 本周 A 股合计成交 4341.76 亿股, 日均成交量 868.35 亿股, 环比-15.92%; 总成交金额 47697.51 亿元, 日均成交金额 9539.5 亿元, 环比-15.28%; 区间换手率均值为 1.27%, 环比-16.3%。

图表17: A 股成交金额下降



图表18: 市值换手率下降 (单位: %)

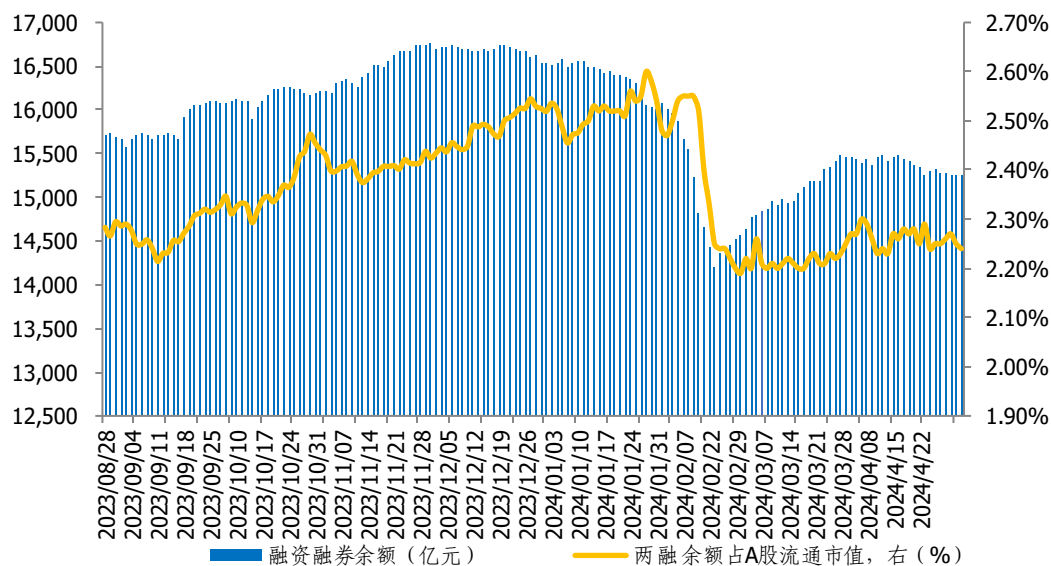


资料来源: Choice, 基金业协会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 5 月 10 日

资料来源: Choice, 基金业协会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 5 月 10 日

两融余额上升: 截至 5 月 9 日, 两融余额为 15361.35 亿元, 环比+0.74%。本周日均融资买入额为 842.29 亿元, 环比+16.20%, 日均融资偿还额为 786.72 亿元, 环比+6.58%。两融余额占 A 股流通市值比重为 2.17%, 环比-3.13PCT。

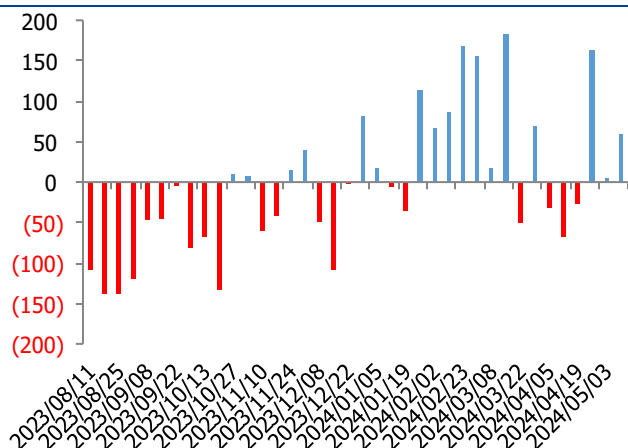
图表19: 两融余额上升



资料来源: iFinD, 沪深交易所, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 5 月 9 日

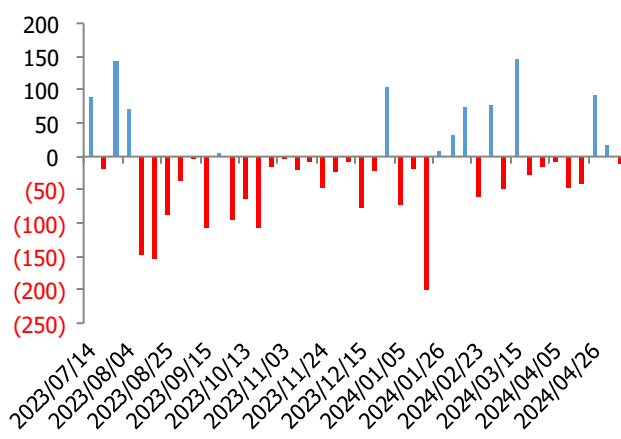
北上资金净流入 48.42 亿元: 沪股通、深股通及 QFII 是目前外资直接进入我国 A 股市场的重要渠道, 随着资本市场对外开放的进程不断加快, 各项制度也正在逐步放宽。截至 2024 年 5 月 10 日, 本周沪股通净流入 58.96 亿元, 沪市港股通净流入 45.16 亿元; 本周深股通净流出 10.54 亿元, 深市港股通净流入 59.03 亿元。北上资金合计净流入 48.42 亿元, 南向资金合计净流入 104.19 亿元。

图表20: 沪股通成交净买入额 (单位: 亿元)



资料来源: iFinD, 上交所, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 5 月 10 日

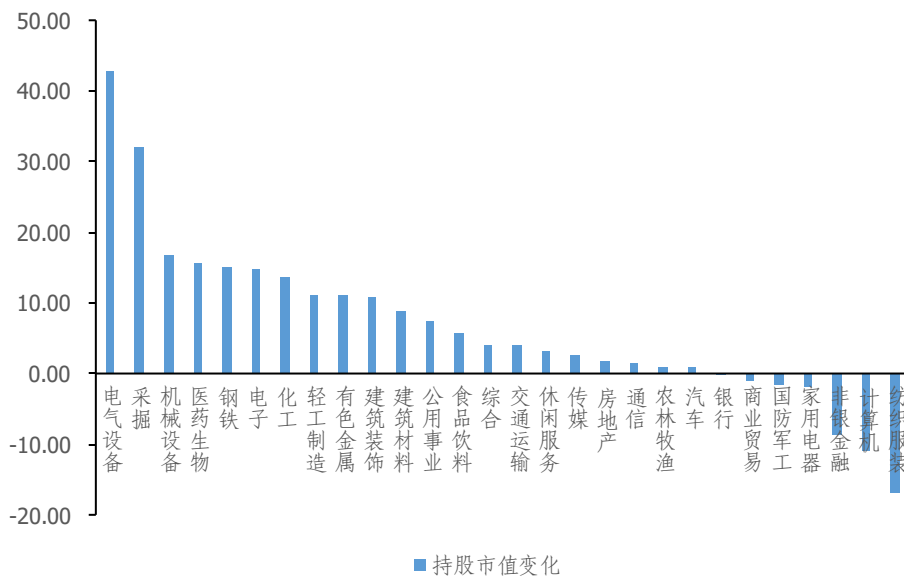
图表21: 深股通成交净买入额 (单位: 亿元)



资料来源: iFinD, 深交所, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 5 月 10 日

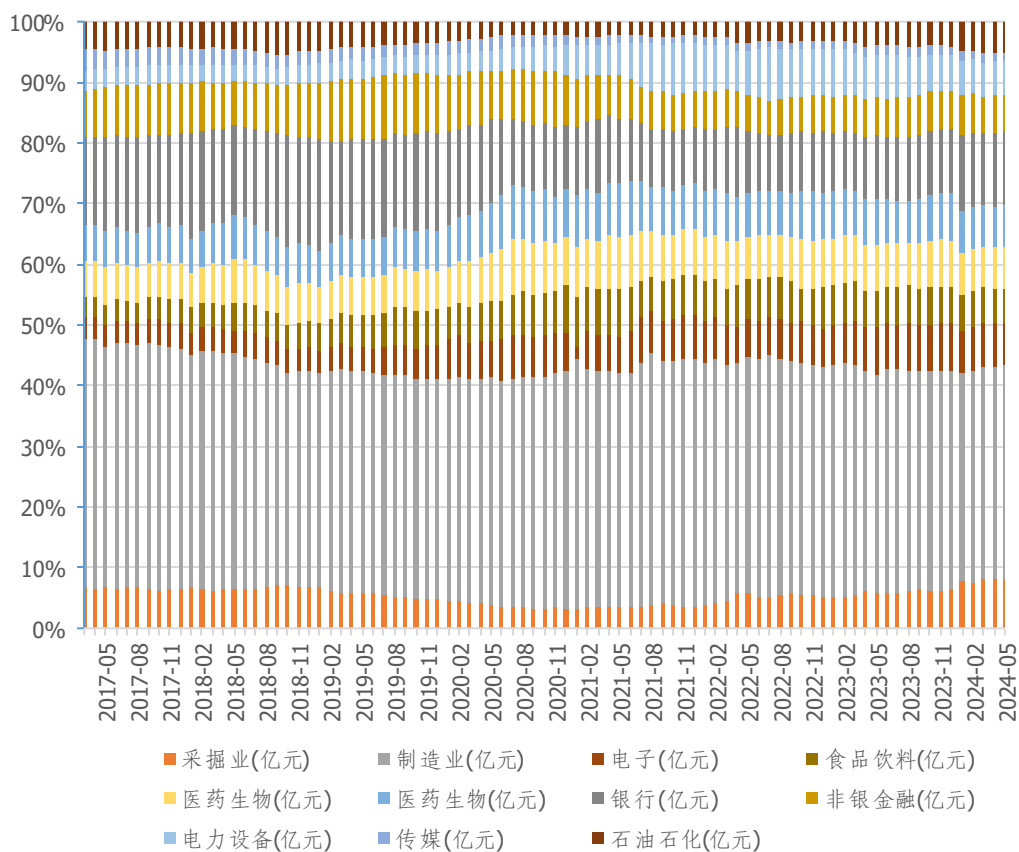
北上资金的持股市值环比上升: 截止到 5 月 10 日, 单周北上资金持股市值共 6070.48 亿元, 较上周+183.66 亿元。分行业看, 相较于上周, 共有 21 个行业的持股市值增加, 其中增幅较大的为电气设备、采掘、机械设备, 分别较上周+42.77 亿元、+32.12 亿元、+16.91 亿元; 共有 7 个行业的持股市值减少, 其中减幅较大的为纺织服装、计算机、非银金融, 分别较上周-16.91 亿元、-11.07 亿元、-8.73 亿元。

图表22: 北上资金持股市值变化 (单位: 亿元)



资料来源: iFinD, 沪深交易所, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 5 月 10 日

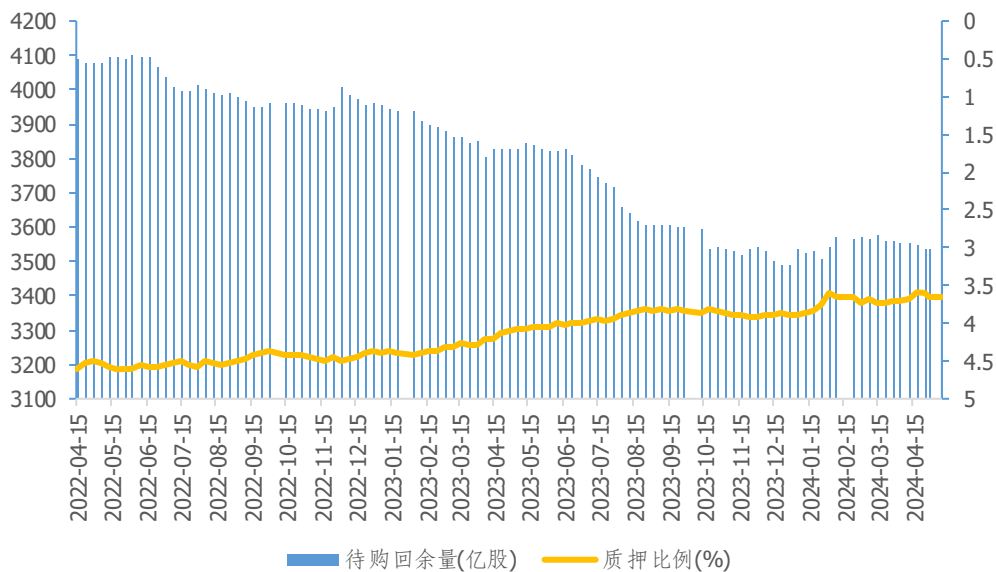
图表23: 行业市值占总市值 3% 以上的行业市值占比变化 (单位: %)



资料来源: FinD, 沪深交易所, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 5 月 10 日

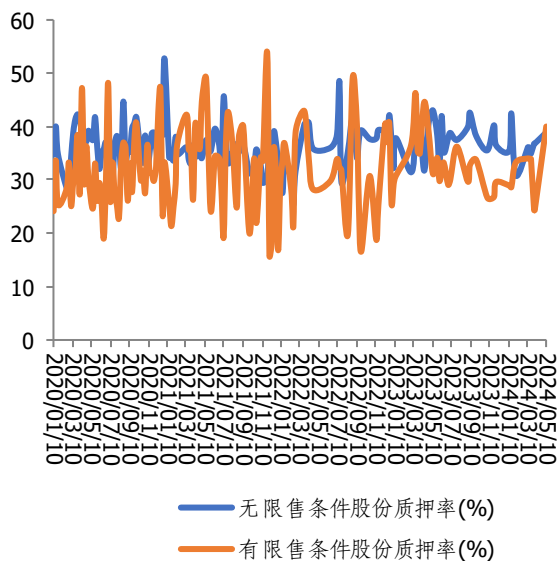
券商股权质押规模变化: 本周股权质押待回购余量为 3536.14 亿股, 环比+0.26%, 质押比例为 3.64%, 较上周基本持平。

图表24: 股票质押新增规模上升 (单位: 亿股)

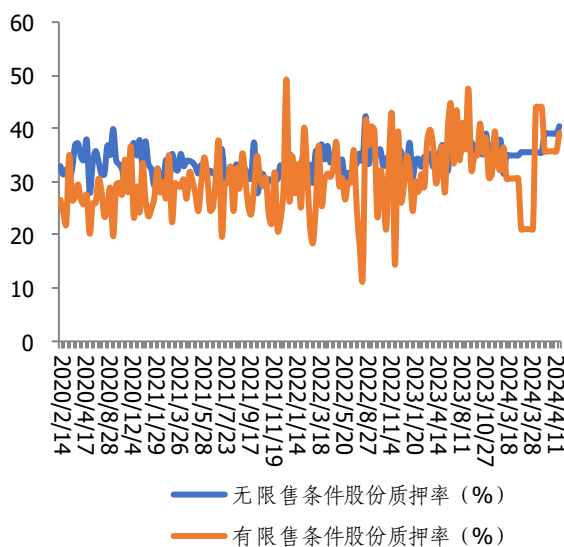


资料来源: iFinD, 沪深交易所, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 5 月 10 日

图表25: 上交所平均质押率



图表26: 深交所平均质押率

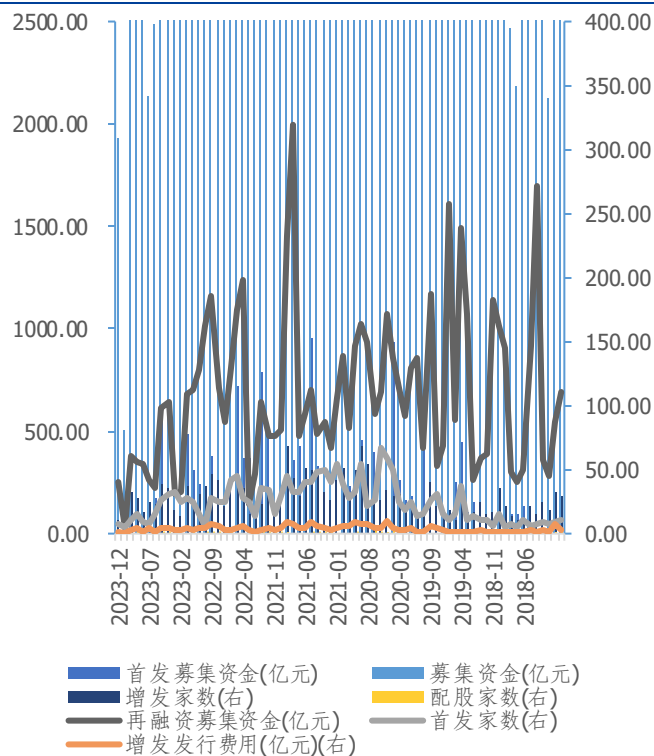


资料来源: Choice, 上交所, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 5 月 10 日

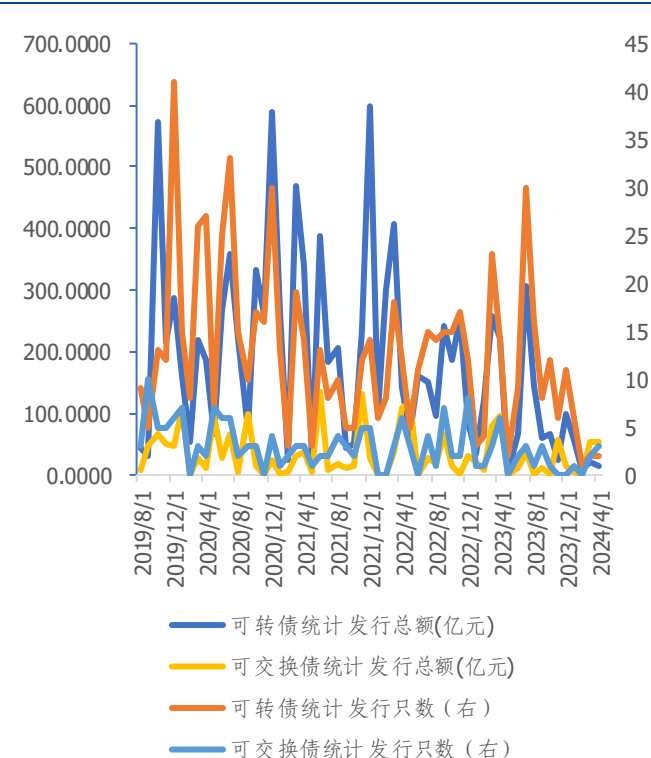
资料来源: Choice, 深交所, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 5 月 10 日

本周股权融资金额环比下降。根据 Choice 最新统计, 截至 5 月 10 日, 本周股权融资募集家数 1 家, 募集资金 3.84 亿元, 环比-84.19%。其中首发 1 家, 募集资金 3.84 亿元, 定向增发 0 家, 募集资金 0 亿元。

图表27: 股权融资规模



图表28: 可转债/可交换债募集资金

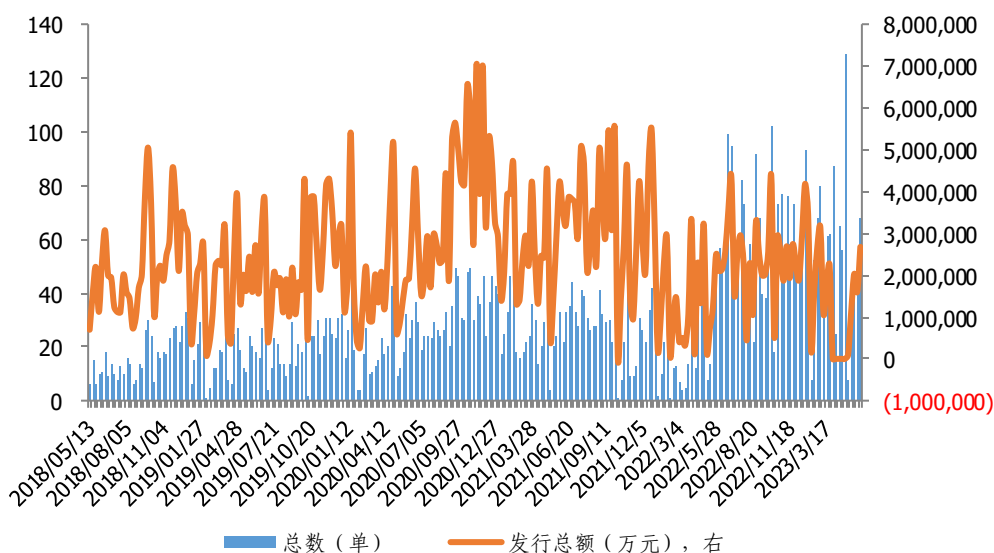


资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 5 月 10 日

资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 5 月 10 日

新发行企业 ABS 规模有所下降: 截至 2024 年 5 月 10 日, 本周新增 33 笔企业 ABS, 发行总额 102.13 亿元, 环比-52.42%

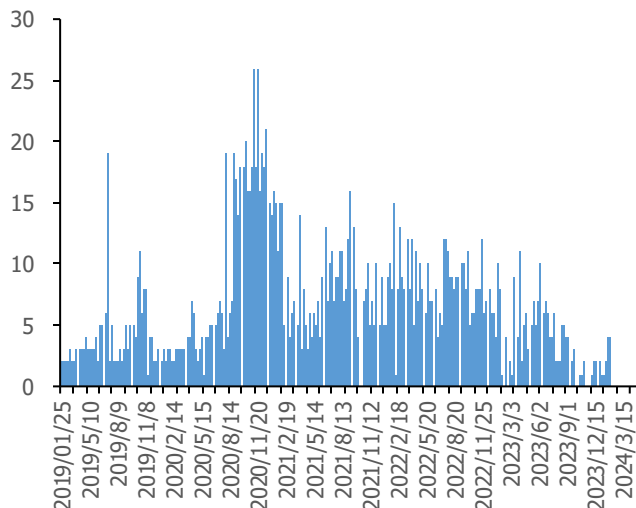
图表29: 新发行企业 ABS 规模



资料来源: iFinD, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 5 月 10 日

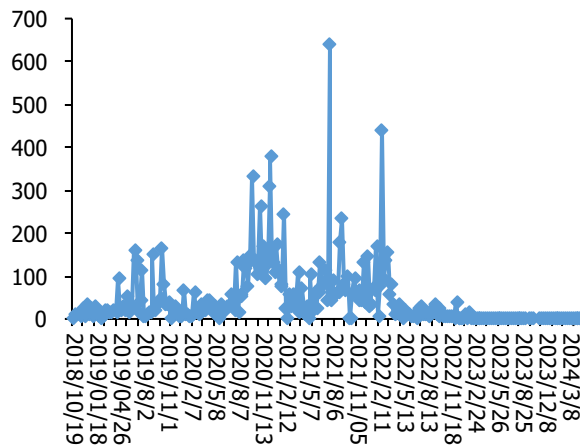
因监管等因素, 截至 2024 年 5 月 10 日, 本周证监会核准发行 0 家, 与上周数据相比无变动。

图表30: 证监会核准 IPO 家数



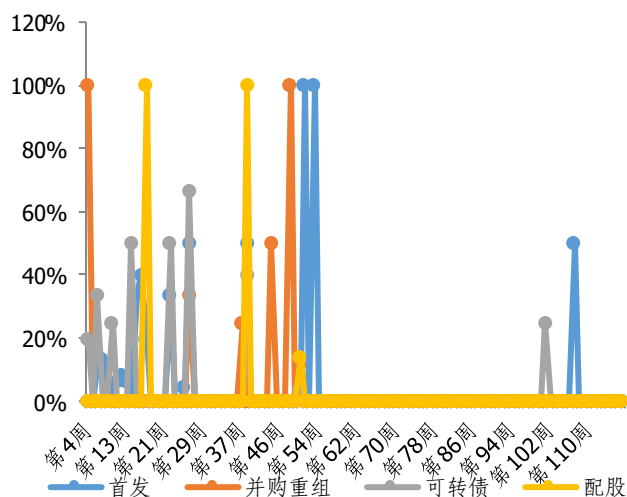
资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 5 月 10 日

图表31: IPO 核准金额 (单位: 亿元)



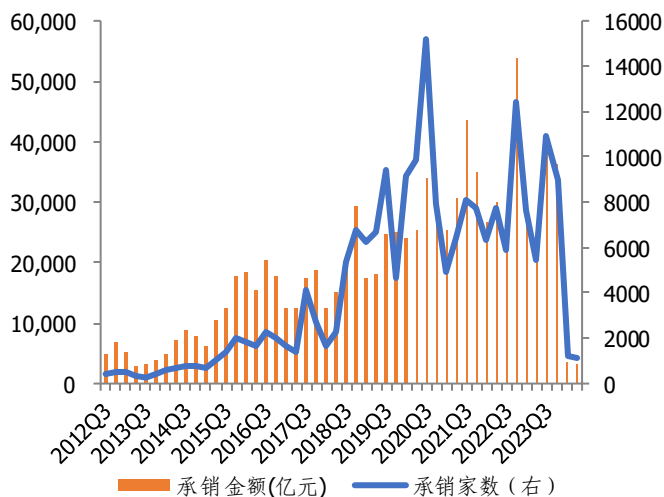
资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 5 月 10 日

图表32: IPO、并购重组、可转债及配股被否率



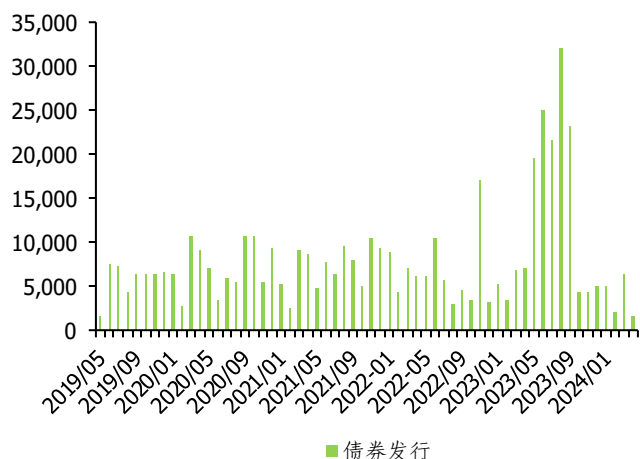
资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 5 月 10 日

图表33: 各季度累计承销家数与金额

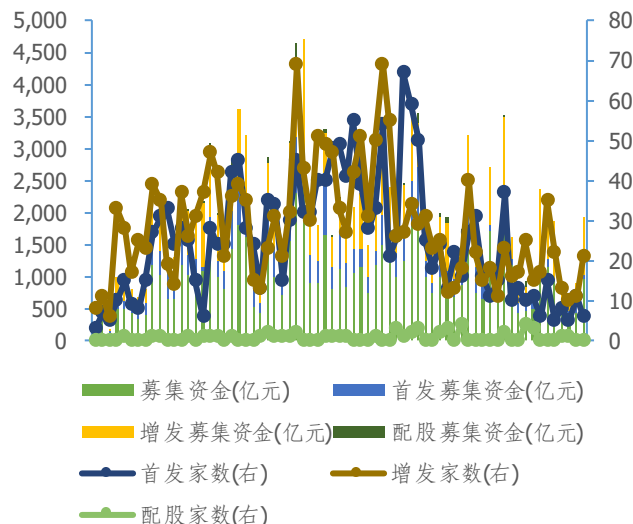


资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 5 月 10 日

图表34: 2019-2024年债券承销规模分布(亿元)



图表35: 2019-2024年首发、增发家数及规模



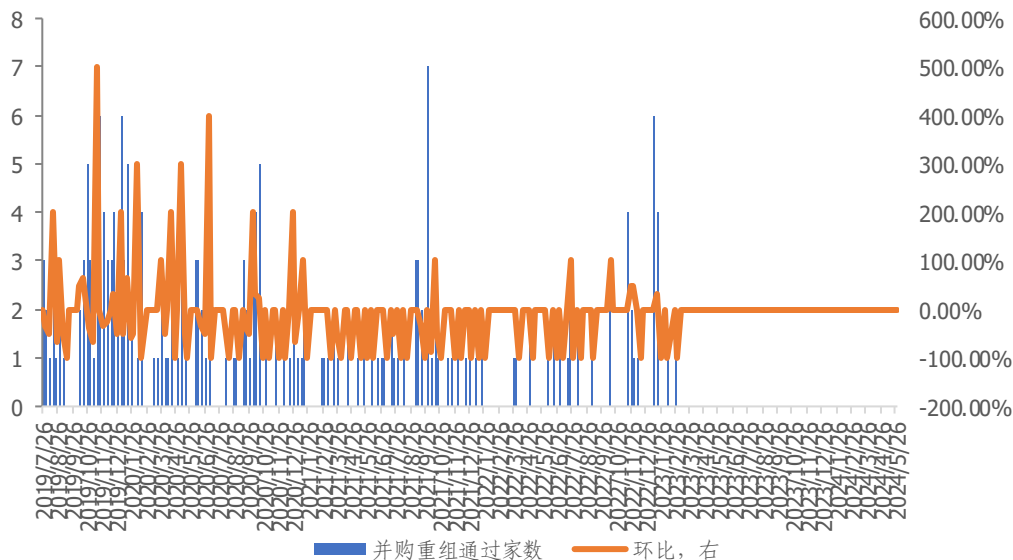
资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024年 5月 10日

资料来源: Choice, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024年 5月 10日

截止到 5 月 10 日, 单周首发企业预披露中主板 0 家, 创业板 0 家。与上周数据相比, 主板未变, 创业板增加 0 家。

本周通过并购重组的公司有 0 家, 与上周持平。

图表36: 并购重组通过家数



来源: iFinD, 证监会, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024年 5月 10日

截至 2024 年 5 月 10 日, 5 月份券商资管新成立产品 0 只, 其中, 本周新成立产品 0 只, 与上周相比无变化。

图表37: 资管产品发行统计

截止日期	新成立产品			股票型		
	总数	发行份额(亿份)	平均发行份额(亿份)	总数	发行份额(亿份)	平均发行份额(亿份)
2024-04	3.00	0.48	0.16			
2024-03	15.00	0.10	0.01			
2024-02	50.00	10.65	0.21	1.00	0.10	0.10
2024-01	42.00	11.87	0.28	1.00		
2023-12	60.00	25.72	0.43	1.00	0.14	0.14
2023-11	61.00	12.77	0.21			
2023-10	47.00	12.28	0.26			
2023-09	64.00	18.57	0.29	1.00	0.29	0.29
2023-08	48.00	8.94	0.19	6.00	0.63	0.11
2023-07	54.00	14.19	0.26			
2023-06	50.00	6.08	0.12	4.00	0.93	0.23
2023-05	46.00	6.15	0.13	5.00	2.41	0.48
2023-04	24.00	1.89	0.08	1.00		
2023-03	46.00	3.76	0.08	3.00	0.11	0.04
2023-02	55.00	4.75	0.09			
2023-01	11.00	40.44	3.68			
2022-12	28.00	2.43	0.09			
2022-11	27.00	1.09	0.04	3.00	0.28	0.09
2022-10	34.00	6.85	0.20	1.00	0.10	0.10
2022-09	46.00	8.60	0.19	3.00		
2022-08	21.00	2.43	0.12	5.00	0.38	0.08
2022-07	36.00	6.45	0.18	7.00	3.02	0.43
2022-06	38.00	14.87	0.39	1.00	0.10	0.10
2022-05	35.00	11.98	0.34	9.00	9.61	1.07
2022-04	37.00	9.73	0.26	3.00	0.50	0.17
2022-03	42.00	6.58	0.16	3.00		
2022-02	44.00	18.42	0.42	12.00	6.98	0.58
2022-01	32.00	10.82	0.34	6.00	1.21	0.20
2021-12	66.00	24.73	0.37	9.00	4.81	0.53
2021-11	90.00	36.72	0.41	13.00	6.80	0.52
2021-10	96.00	34.35	0.36	7.00	3.50	0.50
2021-09	94.00	24.73	0.26	8.00	0.78	0.10
2021-08	169.00	99.80	0.59	9.00	1.36	0.15
2021-07	203.00	72.98	0.36	22.00	4.30	0.20
2021-06	172.00	55.22	0.32	19.00	1.81	0.10
2021-05	182.00	54.22	0.30	19.00	1.52	0.08
2021-04	216.00	31.00	0.14	15.00	0.82	0.05
2021-03	291.00	52.39	0.18	20.00	3.35	0.17
2021-02	223.00	30.25	0.14	16.00	5.45	0.34
2021-01	329.00	63.08	0.19	19.00	12.09	0.64
2020-12	394.00	64.10	0.16	12.00	3.77	0.31
2020-11	344.00	43.90	0.13	18.00	3.75	0.21
2020-10	293.00	55.51	0.19	13.00	1.60	0.12
2020-09	374.00	70.91	0.19	21.00	3.26	0.16

新成立产品				股票型		
2020-08	395.00	50.19	0.13	24.00	8.09	0.34
2020-07	434.00	59.10	0.14	22.00	7.67	0.35
2020-06	378.00	52.65	0.14	23.00	1.45	0.06
2020-05	366.00	48.82	0.13	17.00	3.42	0.20
2020-04	424.00	61.56	0.15	11.00	0.17	0.02
2020-03	498.00	59.10	0.12	29.00	8.27	0.29
2020-02	376.00	26.40	0.07	6.00		
2020-01	292.00	36.40	0.12	6.00	0.30	0.05
2019-12	484.00	61.06	0.13	9.00	0.25	0.03
2019-11	516.00	88.40	0.17	15.00	0.65	0.04
2019-10	411.00	78.38	0.19	16.00	2.09	0.13
2019-09	483.00	54.32	0.11	14.00	2.34	0.17
2019-08	563.00	55.12	0.10	9.00	4.27	0.47
2019-07	591.00	64.51	0.11	18.00	2.37	0.13
2019-06	491.00	78.70	0.16	21.00	3.34	0.16
2019-05	625.00	143.61	0.23	23.00	10.32	0.45
2019-04	613.00	78.86	0.13	27.00	9.58	0.35
2019-03	645.00	82.41	0.13	11.00	2.83	0.26
2019-02	389.00	56.60	0.15	2.00	2.46	1.23
2019-01	680.00	96.70	0.14	12.00	1.38	0.12
混合型				债券型		
截至日期	总数	发行份额(亿份)	平均发行份额(亿份)	总数	发行份额(亿份)	平均发行份额(亿份)
2024-04	1.00	0.11	0.11	2.00	0.37	0.18
2024-03				15.00	0.10	0.01
2024-02	3.00			41.00	10.34	0.25
2024-01				40.00	11.68	0.29
2023-12				55.00	25.48	0.46
2023-11	1.00			56.00	12.18	0.22
2023-10	1.00			40.00	11.21	0.28
2023-09	2.00			58.00	17.95	0.31
2023-08				33.00	6.77	0.21
2023-07	1.00	0.30	0.30	51.00	13.59	0.27
2023-06				43.00	4.78	0.11
2023-05				36.00	3.10	0.09
2023-04				21.00	1.79	0.09
2023-03				38.00	3.24	0.09
2023-02	2.00			46.00	4.63	0.10
2023-01				11.00	40.44	3.68
2022-12				22.00	1.82	0.08
2022-11				24.00	0.82	0.03
2022-10	1.00	0.16	0.16	29.00	6.40	0.22
2022-09	1.00			41.00	8.60	0.21
2022-08				14.00	1.89	0.14
2022-07	1.00	0.11	0.11	20.00	3.00	0.15
2022-06	2.00	0.20	0.10	31.00	14.29	0.46
2022-05	1.00			21.00	1.87	0.09

新成立产品				股票型		
2022-04	1.00	0.30	0.30	26.00	8.21	0.32
2022-03	3.00	0.68	0.23	29.00	4.99	0.17
2022-02	1.00	0.40	0.40	23.00	8.29	0.36
2022-01				18.00	8.70	0.48
2021-12	4.00			37.00	13.43	0.36
2021-11	3.00			62.00	25.67	0.41
2021-10	4.00			73.00	23.34	0.32
2021-09	7.00	0.11	0.02	70.00	19.68	0.28
2021-08	3.00			143.00	90.49	0.63
2021-07	21.00			149.00	60.73	0.41
2021-06	16.00			117.00	42.89	0.37
2021-05	20.00	3.23	0.16	128.00	37.07	0.29
2021-04	15.00			175.00	28.63	0.16
2021-03	22.00			222.00	44.33	0.20
2021-02	3.00			178.00	16.91	0.10
2021-01	17.00	5.34	0.31	255.00	38.95	0.15
2020-12	34.00	0.10	0.00	313.00	47.84	0.15
2020-11	17.00	0.10	0.01	272.00	33.78	0.12
2020-10	9.00	3.84	0.43	245.00	44.39	0.18
2020-09	13.00	0.10	0.01	317.00	59.45	0.19
2020-08	23.00	2.92	0.13	323.00	35.84	0.11
2020-07	46.00	2.02	0.04	347.00	44.77	0.13
2020-06	30.00	0.22	0.01	294.00	47.86	0.16
2020-05	26.00	0.10	0.00	298.00	44.08	0.15
2020-04	50.00	0.35	0.01	335.00	49.71	0.15
2020-03	51.00	0.45	0.01	386.00	47.60	0.12
2020-02	35.00	0.14	0.00	320.00	26.25	0.08
2020-01	32.00	0.10	0.00	246.00	31.67	0.13
2019-12	25.00			417.00	58.54	0.14
2019-11	29.00			445.00	83.63	0.19
2019-10	21.00			351.00	76.19	0.22
2019-09	36.00	0.80	0.02	409.00	45.89	0.11
2019-08	30.00	2.94	0.10	499.00	45.55	0.09
2019-07	31.00	1.00	0.03	512.00	57.41	0.11
2019-06	47.00	0.45	0.01	384.00	67.47	0.18
2019-05	41.00	4.64	0.11	502.00	102.07	0.20
2019-04	53.00	0.61	0.01	484.00	64.68	0.13
2019-03	53.00	0.10	0.00	539.00	70.57	0.13
2019-02	29.00			335.00	44.44	0.13
2019-01	99.00	0.17	0.00	536.00	94.43	0.18
货币市场型				另类投资型		
截至日期	总数	发行份额(亿份)	平均发行份额(亿份)	总数	发行份额(亿份)	平均发行份额(亿份)
2024-04						
2024-03						
2024-02				5.00	0.21	0.04
2024-01				1.00	0.19	0.19

新成立产品		股票型		
2023-12		4.00	0.11	0.03
2023-11		4.00	0.58	0.15
2023-10		6.00	1.07	0.18
2023-09		3.00	0.33	0.11
2023-08		9.00	1.53	0.17
2023-07		2.00	0.30	0.15
2023-06		3.00	0.38	0.13
2023-05		5.00	0.64	0.13
2023-04		2.00	0.10	0.05
2023-03		5.00	0.42	0.08
2023-02		7.00	0.12	0.02
2023-01				
2022-12		6.00	0.61	0.10
2022-11				
2022-10		3.00	0.19	0.06
2022-09		1.00		
2022-08		2.00	0.15	0.08
2022-07		8.00	0.34	0.04
2022-06		4.00	0.28	0.07
2022-05		4.00	0.50	0.13
2022-04		7.00	0.71	0.10
2022-03		7.00	0.92	0.13
2022-02		8.00	2.75	0.34
2022-01		8.00	0.91	0.11
2021-12		16.00	6.49	0.41
2021-11		12.00	4.25	0.35
2021-10		12.00	7.50	0.63
2021-09		9.00	4.16	0.46
2021-08		14.00	7.95	0.57
2021-07		11.00	7.95	0.72
2021-06		20.00	10.52	0.53
2021-05		15.00	12.40	0.83
2021-04		11.00	1.55	0.14
2021-03	6.00	21.00	4.71	0.22
2021-02	9.00	17.00	7.89	0.46
2021-01	13.00	25.00	6.70	0.27
2020-12	12.00	23.00	12.39	0.54
2020-11	18.00	19.00	6.27	0.33
2020-10	9.00	17.00	5.69	0.33
2020-09	7.00	16.00	8.10	0.51
2020-08	1.00	24.00	3.34	0.14
2020-07	5.00	14.00	4.65	0.33
2020-06	12.00	19.00	3.13	0.16
2020-05	9.00	16.00	1.22	0.08
2020-04	8.00	20.00	11.33	0.57
2020-03	12.00	20.00	2.78	0.14

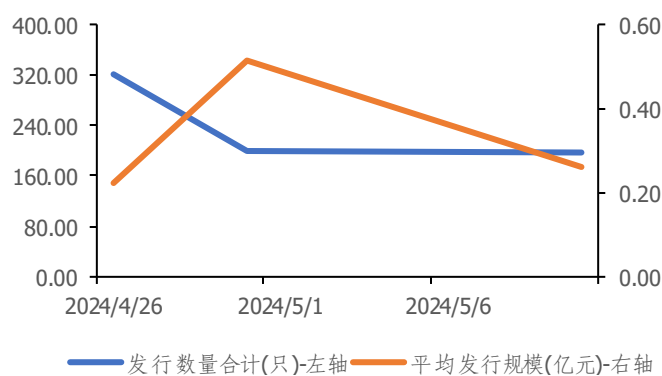
新成立产品				股票型		
2020-02	2.00			13.00		
2020-01				8.00	4.32	0.54
2019-12	15.00			18.00	2.27	0.13
2019-11	15.00			12.00	4.12	0.34
2019-10	19.00			4.00	0.10	0.02
2019-09	15.00			9.00	5.29	0.59
2019-08	20.00			5.00	2.37	0.47
2019-07	22.00			8.00	3.74	0.47
2019-06	24.00			15.00	7.44	0.50
2019-05	32.00	0.10	0.00	27.00	26.47	0.98
2019-04	28.00			21.00	3.99	0.19
2019-03	22.00			20.00	8.91	0.45
2019-02	17.00			6.00	9.71	1.62
2019-01	26.00			7.00	0.72	0.10

资料来源: Choice, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 5 月 10 日不完全统计

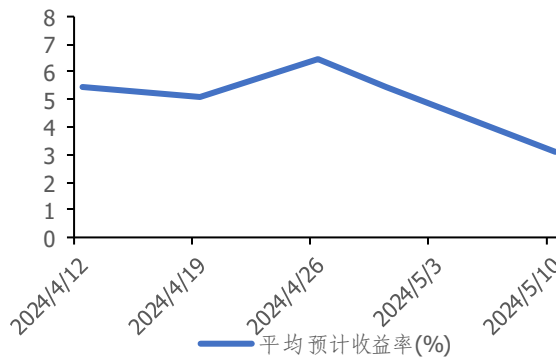
2.3 多元金融

根据 iFinD 统计, 2024 年 5 月 6 日-5 月 10 日, 信托产品新发 197 只, 环比-1.5% (假期因素, 可比日期取 2024 年 4 月 29 日-4 月 30 日, 下同), 规模合计 51.39 亿元, 环比-50.02%。其中证券投资信托 43 只, 贷款投资信托 12 只, 债权投资信托 3 只和其他投资信托 134 只。

图表 38: 每周信托产品发行规模



图表 39: 信托产品预计收益率



资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据取本周平均发行规模和发行数量合计, 数据截至 2024 年 5 月 10 日

资料来源: iFinD, 长城证券产业金融研究院, 数据截至 2024 年 5 月 10 日

3. 行业动态

1. 证监会进一步优化北交所辅导监管工作, 将辅导监管与公司表现相结合

据中国证监会发布的消息, 近日, 证监会制定发布《监管规则适用指引——北京证券交

交易所类第 1 号：全国股转系统挂牌公司申请在北京证券交易所发行上市辅导监管指引》（下称“北交所辅导指引”），首次以监管规则适用指引形式，对新三板挂牌公司通过“层层递进”路径在北交所上市的辅导监管进行系统规范，并将辅导监管与公司表现相结合，明确了公司辅导期可少于 3 个月的要求。（上海证券报）

2. 两方面入手壮大耐心资本，为发展新质生产力提供长期稳定金融活水

4 月 30 日，中共中央政治局会议提出，要因地制宜发展新质生产力。要加强国家战略科技力量布局，培育壮大新兴产业，超前布局建设未来产业，运用先进技术赋能传统产业转型升级。要积极发展风险投资，壮大耐心资本。（证券日报）

3. 上市券商积极推进“提质增效重回报”：2023 年度分红或超 420 亿，多家券商今年拟中期分红

2023 年年报和 2024 年一季报披露已收官。期间，多家券商围绕聚焦主责主业、提升投资者回报等主题发布最新经营战略规划。其中，在上市券商 2023 年度拟合计分红总额超 420 亿元的基础上，不少券商相继发布“提质增效重回报”相关行动方案，并提出拟增加中期分红频次等。（证券日报）

4. 年内新增专项债发行已突破 7000 亿元，超长期特别国债或在二季度启动发行

日前，中共中央政治局召开会议指出，要靠前发力有效落实已经确定的宏观政策，实施好积极的财政政策和稳健的货币政策。其中，明确“要及早发行并用好超长期特别国债，加快专项债发行使用进度”。在业界看来，这释放出加快发行使用好政府债券，保持稳增长支出强度的信号。（证券日报）

5. 破壁清障激活力，全国统一大市场建设提速

《中共中央国务院关于加快建设全国统一大市场的意见》实施两年来，一系列重点任务扎实推进。记者获悉，统一大市场建设步伐还在加快，《关于完善市场准入制度的意见》《社会信用建设法》等政策文件将酝酿出台，同时，相关部门将开展重点领域市场分割、地方保护等突出问题专项整治，抓紧破除障碍。（经济参考报）

6. 美联储降息预期重燃引发连锁反应，“宽松交易”能否延续？

随着市场重新燃起对美联储降息的希望，“宽松交易”再度袭来。5 月 6 日，乐观情绪下美股连续三个交易日上涨，道琼斯指数涨 0.46%，标普 500 指数涨 1.03%，纳斯达克指数涨 1.19%。美债也迎来久违的涨势，10 年期美债收益率回落至 4.5% 下方，2 年期美债收益率在 4.8% 附近。与此同时，美元兑大多数货币连续四个交易日下跌，6 日美元指数下跌 0.1%，报 105.06。金价攀升逾 1%，现货金收报每盎司 2322.94 美元。随着美联储货币政策预期跟随经济数据反复摇摆，市场也在“紧缩交易”和“宽松交易”间反复切换，这轮“宽松交易”能持续多久仍要打上问号。（21 财经）

7. 证监会明确企业在境外转板上市前应履行备案程序

证监会表示，近期，某在境外场外市场挂牌的境内企业向境外监管机构提交了转至境外证券交易所上市的申请，在未履行境外首次公开发行上市备案程序的情况下，完成境外上市。上述行为违反了《境内企业境外发行证券和上市管理试行办法》相关规定。（中国证券报）

8. 降准降息有空间，助力营造良好货币金融环境

市场近期对降准降息的讨论日渐升温。专家表示，在政府债券发行进度加快和超长期特别国债将发行的背景下，降准可更好地提供中长期流动性，择机降息可进一步降低实体经济融资成本，助力营造良好的货币金融环境。（中国证券报）

9.IPO“备考生”迎新规，谁将离场？

4月30日，为贯彻落实新“国九条”，中国证监会及沪深交易所正式发布《股票发行上市规则》《科创属性评价指引（试行）》等多项规则，通过适度提高主板和创业板上市财务指标、科创板科创属性评价标准，来进一步完善发行上市制度，从而严把“上市关”。

据上海证券报记者不完全统计，截至5月7日19点，近300家企业处于未上会状态。由于2023年财务数据尚在更新，若以2020年至2022年的业绩来看，沪深交易所共有超过20%的排队企业，或面临达不到IPO条件的风险。（上海证券报）

10.市场加速“应退尽退”，券商承接退市业务积极性待提高

截至5月8日，今年以来已有24家上市公司锁定退市（含已退市），数量超过去年全年的一半。根据相关规定，上市公司退市后需要聘请主办券商办理确权以及在退市板块挂牌、股份转让等业务。不过，目前券商对参与退市业务并不积极，参与者以中小券商居多。“不赚钱、风险高、性价比低”是影响券商参与退市业务积极性的主因。对此，南开大学金融发展研究院院长田利辉对记者表示，监管机构和市场可考虑提供政策支持和激励措施，降低券商的运营成本。券商也可以创新服务模式，如提供一站式退市解决方案，增加服务附加值等。（证券时报）

11.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5月9日公布了《关于商业银行代理保险业务有关事项的通知》（下称《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。（证券时报网）

12.新动作不断！多家券商合并进程按下“加速键”

继国盛金控吸收合并子公司新进展披露后，浙商证券与国都证券合并进程也有了新动向。5月8日，浙商证券发布公告称，拟参与国华能源投资有限公司所持国都证券4.49亿股股份的竞拍。事实上，3月，浙商证券就曾表示，拟通过协议转让的方式受让国都证券合计19.1454%股份。值得一提的是，近期，国盛金控吸收合并子公司、国联证券合并民生证券进程也均迎来新进展。有业内人士表示，浙商证券再次出手可能是为了获得更多的市场份额。券商合并的提速将推动行业向更加集约化、规模化方向发展。不过，券商合并也需谨慎对待，充分考虑各方利益，最大限度地实现合并的协同效应。（北京商报）

13.国家金融监管总局：切实把金融“五篇大文章”落地落细

5月9日，国家金融监督管理总局发布消息，为深入贯彻落实中央金融工作会议关于做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”的决策部署，在中央金融委的统筹指导下，围绕发展新质生产力，切实把金融“五篇大文章”落地落细，提高金融服务实体经济的质量和水平，金融监管总局印发了《关于银行业保险业做好金融“五篇大文章”的指导意见》。（证券日报）

14.监管新规正式实施，上市券商应审慎开展高资本消耗型业务

5月10日，证监会发布了关于修订《关于加强上市证券公司监管的规定》（下称《规定》）的决定，并自公布之日起施行。

《规定》修订主要涉及四大方面，包括规范融资行为、提升投资者保护水平、强化内控管理、健全内控治理以及完善信息披露等。

《规定》除了对部分条款内容进行了修改和删减外，还新增了一些条款，其中包括审慎开展高资本消耗型业务，加强子公司管理，不得过度激励，加强投资者回报和关系管理

等。（第一财经）

15.中证协修订完善两部规范，优化证券公司另类投资子公司业务范围

据中国证券业协会 5 月 10 日消息，为进一步加强证券公司监管，推动证券公司两类子公司合规展业，防范金融风险，提升服务实体经济质效，协会在广泛征求各方意见的基础上，修订形成了《证券公司另类投资子公司管理规范（2024 年修订）》和《证券公司私募投资基金子公司管理规范（2024 年修订）》（合称两部规范），经协会第七届理事会第二十一次会议表决通过，并向中国证监会备案。（上海证券报）

16.车险界一条“大鲶鱼”来了，有望打下保险价格？

近日，比亚迪财险获得在安徽、江西、山东（不含青岛）、河南、湖南、广东、陕西和深圳地区使用“全国统一的交强险条款和基础保险费率和相应的费率浮动系数”的批复。查询发现，比亚迪已经在官方 APP 中设立了保险服务入口，并表示买海豚荣耀版送全车保险。（易车）

17.保险资管行业马太效应明显，九家公司净利润占比超八成

财联社 5 月 7 日电，中国保险行业协会网站显示，截至目前，除个别保险资管公司暂未披露 2023 年年报之外，已有 33 家保险资管公司披露 2023 年年报。据统计，有可比口径的 32 家保险资管公司 2023 年合计实现营业收入 349.57 亿元，实现净利润 153.18 亿元，均较 2022 年末实现正增长。整体来看，行业马太效应较为明显，有三家公司净利润超过 20 亿元，另有六家公司净利润超过 5 亿元，九家公司的净利润占行业净利润的 80% 以上。保险资管公司的净利润增速变动也较为分化，四家公司净利润翻倍，但也有多家公司净利润下滑超过 20%。（财联社）

18.巨灾保险制度中国探索：赔付占经济损失 10%左右，将扩充台风、洪水等保险责任

近日，国家金融监督管理总局、财政部发布关于扩大城乡居民住宅巨灾保险保障范围进一步完善巨灾保险制度的通知，要求以城乡居民住宅及室内附属设施为保障对象，保险责任由现有的破坏性地震，扩展增加台风及其引起的风暴潮等次生灾害，洪水，暴雨，泥石流、滑坡等地质灾害。（财经网）

4.上市公司重要公告

1.财达证券（600906.SH）：近日，财达证券股份有限公司（以下简称“公司”）收到中国证券监督管理委员会《关于同意财达证券股份有限公司向专业投资者公开发行公司债券注册的批复》（证监许可〔2024〕691号）（以下简称“批复”），批复内容如下：一、同意你公司向专业投资者公开发行面值总额不超过 40 亿元公司债券的注册申请。二、本次发行公司债券应严格按照报送上海证券交易所的募集说明书进行。三、本批复自同意注册之日起 24 个月内有效，你公司在注册有效期内可以分期发行公司债券。四、自同意注册之日起至本次公司债券发行结束前，你公司如发生重大事项，应及时报告并按有关规定处理。

2.国泰君安（601211.SH）：5 月 6 日，国泰君安发布《国泰君安证券股份有限公司关于参加上海国有控股上市公司 2023 年度集体业绩说明会的公告》。国泰君安证券股份有限公司（以下简称“公司”）已于 2024 年 3 月 29 日披露公司 2023 年年度报告，为进一步加强公司与投资者的沟通交流，让广大投资者能深入了解公司经营情况、未来发展战略等，公司将参加由上海市国资委、上海证券交易所共同举办的上海国有控股上市公司 2023 年度集体业绩说明会，就投资者关心的问题进行交流。

3.国金证券(600109.SH):5月7日,国金证券发布《国金证券股份有限公司关于公司高级管理人员辞任的公告》。近日,国金证券股份有限公司(以下简称“公司”)董事会收到公司副总裁任鹏先生提交的辞呈。因个人身体原因,任鹏先生申请辞去本公司副总裁及其他相关管理职务。根据《公司法》、公司《章程》等有关规定,任鹏先生的辞任报告自送达董事会之日起生效。任鹏先生向董事会确认,其与公司无任何与辞任有关而需让公司股东知悉的事宜,无需公司及其附属公司负担之任何私人责任,与公司之间无任何分歧而导致其辞职的事宜。截止本公告披露日,任鹏先生不持有公司股份。

4.国联证券(601456.SH):5月7日,国联证券发布《国联证券股份有限公司关于筹划重大资产重组事项的停牌进展公告》。国联证券股份有限公司(以下简称“公司”)正在筹划通过发行A股股份的方式收购民生证券股份有限公司控制权并募集配套资金(以下简称“本次重组”)。因相关事项存在不确定性,为保证公平信息披露,维护投资者利益,避免造成公司股价异常波动,根据上海证券交易所相关规定,经公司申请,公司A股股票(证券简称:国联证券,证券代码:601456.SH)自2024年4月26日开市起停牌,预计停牌时间不超过10个交易日,具体内容详见公司于2024年4月26日在上海证券交易所网站(<http://www.sse.com.cn>)披露的《国联证券股份有限公司关于筹划重大资产重组事项的停牌公告》(公告编号:2024-010号)。

5.浙商证券(601878.SH):5月8日,浙商证券发布《浙商证券股份有限公司第四届董事会第十九次会议决议公告》。审议通过公司《关于参与竞拍国华能源所持国都证券股份的议案》:同意公司参与国华能源投资有限公司所持国都证券股份有限公司(以下简称“国都证券”)448,516,574股股份(对应国都证券7.6933%股份)的竞拍,并授权公司董事长在董事会授权范围内决策及办理本次竞拍相关的事项,包括但不限于制定竞拍策略、决定竞拍报价、办理相关手续等。

6.浙商证券(601878.SH):5月8日,浙商证券发布《浙商证券股份有限公司第四届监事会第十二次会议决议公告》。审议通过公司《关于参与竞拍国华能源所持国都证券股份的议案》:同意公司参与国华能源投资有限公司所持国都证券股份有限公司(以下简称“国都证券”)448,516,574股股份(对应国都证券7.6933%股份)的竞拍,并授权公司董事长在董事会授权范围内决策及办理本次竞拍相关的事项,包括但不限于制定竞拍策略、决定竞拍报价、办理相关手续等。

7.华安证券(600909.SH):5月9日,华安证券发布《华安证券股份有限公司关于完成经营范围工商变更登记的公告》。近日,公司完成了本次经营范围工商变更登记,变更后的经营范围为:许可项目:证券业务;证券公司为期货公司提供中间介绍业务;公募证券投资基金销售;证券投资基金托管(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动,具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准)。

8.华泰证券(601688.SH):5月9日,华泰证券发布《华泰证券股份有限公司关于间接全资子公司根据中期票据计划进行发行并由全资子公司提供担保的公告》。华泰证券股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)境外全资子公司华泰国际金融控股有限公司(以下简称“华泰国际”)的附属公司华泰国际财务有限公司(以下简称“华泰国际财务”)于2020年10月27日设立本金总额最高为30亿美元(或等值其他货币)的境外中期票据计划(以下简称“中票计划”),此中票计划由华泰国际提供担保(以下简称“本次担保”)。2024年5月9日,华泰国际财务在上述中票计划下发行一笔中期票据,发行金额为5,000万美元。按2024年4月30日美元兑人民币汇率(1美元=7.1063元人民币)折算,担保金额为人民币3.55亿元。

9.广发证券(000776.SZ):5月10日,广发证券发布《关于聘任董事会秘书和证券事务代表的公告》。2024年5月10日,广发证券股份有限公司(以下简称“公司”)召开第十一届董事会第一次会议,审议通过《关于聘任公司其他高级管理人员的议案》,同意

聘任尹中兴先生担任公司董事会秘书、联席公司秘书、证券事务代表。尹中兴先生正式履行上述职务尚需通过证券公司高级管理人员资质测试及香港联合交易所有限公司关于公司秘书任职资格的豁免。在尹中兴先生正式履行上述职务之前，指定公司原董事会秘书、联席公司秘书、证券事务代表徐佑军先生继续履行相应职责。

10.东吴证券（601555.SH）：5月10日，东吴证券发布《东吴证券2023年度第十九期短期融资券兑付完成的公告》。东吴证券股份有限公司（以下简称“公司”）于2023年12月11日成功发行东吴证券股份有限公司2023年度第十九期短期融资券，发行总额为人民币20亿元，票面利率为2.85%，期限为150天，兑付日期为2024年5月9日。2024年5月9日，公司完成兑付本期短期融资券本息共计人民币2,023,360,655.74元。

11.中国太保（601601.SH）：5月6日，中国太保发布《中国太平洋保险（集团）股份有限公司2023年度股东大会会议材料》公告。公告显示，傅帆董事长将于2024年6月6日（周四）下午14:00在成都市天府三街199号太平洋保险金融大厦主持会议。

5.风险提示

中美摩擦加剧风险；中美利差持续倒挂风险；地缘政治风险；宏观经济下行风险；地产风险处理不及预期风险；股市系统性下跌风险；监管趋严风险。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说

为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
邮编：518033

传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
邮编：200126

传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层
邮编：100044

传真：86-10-88366686