

# 金融行业周报 (2021.07.12~2021.07.18)

2021年07月18日

## 财富管理大时代，看好细分行业龙头 增持（维持）

证券分析师 胡翔

执业证号：S0600516110001  
021-60199793  
hux@dwzq.com.cn

证券分析师 马祥云

执业证号：S0600519020002  
021-60199793  
maxy@dwzq.com.cn

证券分析师 朱洁羽

执业证号：S0600520090004  
zhujiayu@dwzq.com.cn

### 投资要点

■ **行业总体观点及推荐：1) 券商板块：**近期部分券商公布2021年中报业绩，整体业绩实现超预期增长（东方财富中报同比预增94~121%；中金公司中报同比预增45~65%；中信证券同比预增20~30%），当前券商板块估值仍处于历史低位（7月16日1.72倍PB，十年平均1.92倍PB），随着券商行业ROE中枢稳固抬升，估值将迎来修复，券商具有显著长期投资价值。**2) 银行板块：**央行“降准”后银行股近期估值普遍回调，同时部分投资者预期后续还将下调LPR利率，因此板块估值承压。其中，头部零售银行由于持仓较多，跌幅较高。但我们认为，实际上零售银行资产端以零售贷款居多，因此利率下调对其影响非常有限。此外，头部零售银行由于资产质量出清，盈利进入加速增长期，我们认为市场对于“资产质量出清、利润加速增长”的优异基本面仍预期不足，当前位置坚定推荐最优质的头部零售银行。**3) 保险板块：**寿险短期压力不减，近几月的单月新单和新业务价值增长受阻，预计二季度负债端业绩承压。财险：车险综改后行业格局将全面得到优化，龙头险企优势凸显。**东吴金融推荐板块排序：证券、银行、保险，建议关注个股组合【东方财富】、【中金公司】、【平安银行】、【招商银行】、【杭州银行】、【中国财险】和【远东宏信】。**

### 流动性及行业高频数据监测：

高频数据监测	本周	上周环比	去年同期比
中国内地日均股基交易额（亿元）	12938	+10.48%	+12.43%
中国香港日均股票成交额（亿港元）	1265	-13.07%	+58.93%
两融余额（亿元）	18082	+0.97%	+30.19%
基金申购赎回比	1.12	1.09	1.19
开户平均变化率	+9.0%	+9.2%	+8.6%
10年期中债国债收益率	2.94%	-7bps	
10年期美国国债收益率	1.31%	-6bps	
1周SHIBOR	2.20%	-2bps	
7天银行间质押式回购加权平均利率	2.21%	-3bps	
3月期同业存单平均发行利率	2.64%	-5bps	

数据来源：Wind, Choice, 东吴证券研究所（注：内地股基交易额和中国香港日均股票成交额去年同比均为年初至今日均同比；基金申购赎回环比和去年同比分别为上周与去年同期基金申购赎回比数据（比率））

■ **行业重要变化及点评：1) 多家银行调低基金代销费率，提升竞争力。**我们认为：①从中短期来看，竞价策略不会成为线下渠道的核心策略，对于现有线上/互联网机构保有量的影响较小；②从长期来看，AUM模式才是大势所趋，该模式依赖于产品、差异化服务等完整体系的搭建，将是一个长期的建设过程，而线上、线下渠道的目标客户群不同，在盈利后端的市场上将平分天下、各自精彩。**2) 东方财富证券发布2021年上半年未经审计非合并财务报表。**我们认为：①零售证券业务继续表现高速增长，公司投资规模与收益表现亮眼；②资本补充效果显著，投顾牌照获批+人才扩张，东财证券竞争力显著提升；③互联网金融平台发展向好，看好财富管理新时代。**3) 招商银行财富开放平台隆重登场。**我们认为：①招行零售AUM目前突破10万亿，公募基金热销+净值增长，以及各银行理财产品开放式销售是重要加速器；②基金销售是财富管理业绩弹性、成长性最突出的条线，未来招行仍将保持基金销售领域的市场龙头地位；③招行2020年资产质量进一步出清，传统信贷经营表现完美。**4) 上市险企披露6月原保险保费收入数据。**我们认为：寿险方面，年中业绩冲刺期，6月上市险企保费收入较5月有所好转，但行业短期增长仍面临压力。财险方面，车险回暖，推动产险保费增速回升。

■ **风险提示：**1) 宏观经济不及预期；2) 政策趋近抑制行业创新；3) 市场竞争加剧风险。

### 行业走势



### 相关研究

- 1、《金融行业周报 (2021.07.05~2021.07.11)：全面降准下重视券商，首推东方财富》2021-07-11
- 2、《金融行业周报 (2021.06.28~2021.07.04)：关注金融股中报超预期行情》2021-07-04
- 3、《金融行业周报 (2021.06.21~2021.06.27)：券商板块迎来反弹，看好东财国际化进程》2021-06-27

## 内容目录

<b>1. 一周数据回顾</b> .....	<b>3</b>
1.1. 市场数据 .....	3
1.2. 行业数据 .....	3
<b>2. 重点事件点评</b> .....	<b>9</b>
2.1. 多家银行调低基金代销费率，提升竞争力 .....	9
2.2. 东方财富证券发布 2021 年上半年未经审计非合并财务报表 .....	10
2.3. 证监会公布基金投顾重磅数据：超 500 亿、户均 2 万 .....	11
2.4. 招商银行财富开放平台隆重登场 .....	12
2.5. 上市险企披露 6 月原保险保费收入数据 .....	12
<b>3. 公司公告及新闻</b> .....	<b>13</b>
3.1. 证监会发布《证券期货违法行为行政处罚办法》 .....	13
3.2. 证监会依法决定延长新时代证券、国盛证券和国盛期货接管期限 .....	14
3.3. 证监会集中部署专项执法行动依法严厉打击证券违法活动 .....	14
3.4. 银保监会发布《银行保险机构消费者权益保护监管评价办法》 .....	15
3.5. 银保监会依法延长天安财产保险股份有限公司等六家机构接管期限 .....	16
3.6. 上市公司公告 .....	16
<b>4. 风险提示</b> .....	<b>17</b>

## 图表目录

图 1: 市场主要指数涨跌幅 .....	3
图 2: 2020/01~2021/06 月度股基日均成交额（亿元） .....	4
图 3: 2021 年 3~7 月中旬日均股基成交额（亿元） .....	4
图 4: 20190102~20210715 沪深两市两融余额 .....	4
图 5: 20210104~20210716 基金申购赎回情况 .....	5
图 6: 20210104~20210716 预估新开户变化趋势 .....	5
图 7: 20210108~20210716 证监会核发家数与募集金额 .....	6
图 8: 2010/01~2021/07 各期限中债国债到期收益率走势 .....	6
图 9: 2010/01~2021/07 各期限美国国债到期收益率走势 .....	7
图 10: 2018/01~2021/07 各期限 SHIBOR 利率走势 .....	7
图 11: 2018/01~2021/07 各期限同业存单发行利率走势 .....	8
图 12: 2018/01~2021/07 各期限银行间质押式回购加权平均利率 .....	9

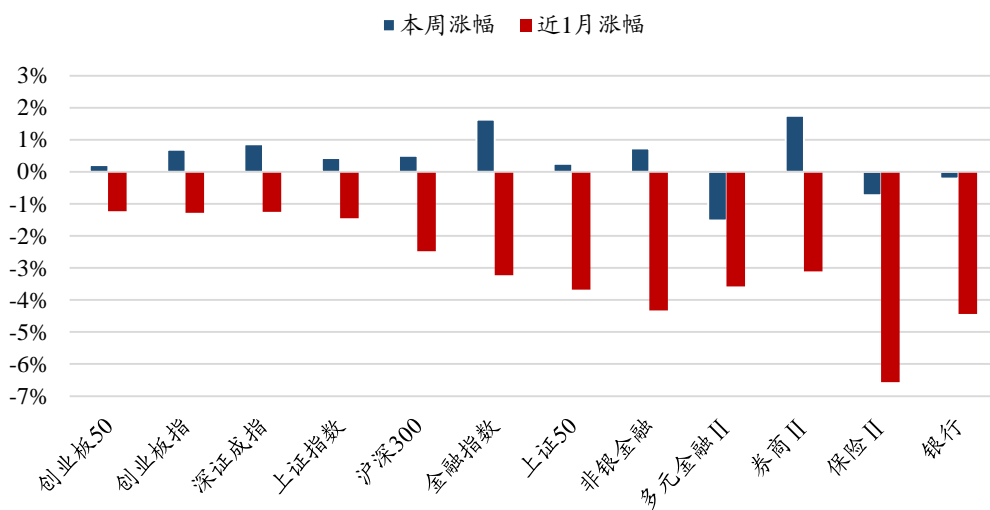
## 1. 一周数据回顾

### 1.1. 市场数据

本周上证指数上涨 0.43%，金融指数上涨 1.63%。1) 非银金融板块上涨 0.73%，其中券商板块上涨 1.75%，保险板块下跌 0.72%；2) 银行板块下跌 0.21%。

沪深 300 指数期货基差：截至 7 月 16 日收盘，IF2107 升水 19.63 点，IF2108 贴水 20.37 点，IF2109 贴水 36.97 点，IF2112 贴水 73.57 点。

图 1：市场主要指数涨跌幅

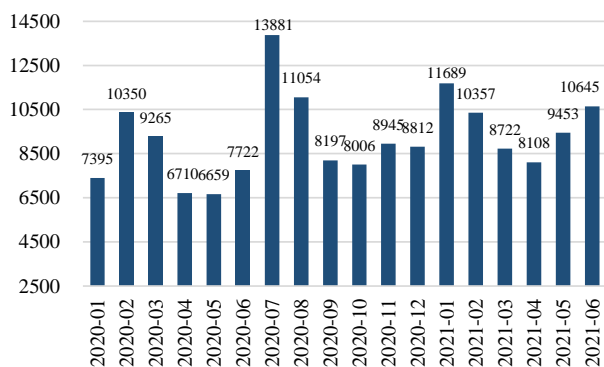


数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 1.2. 行业数据

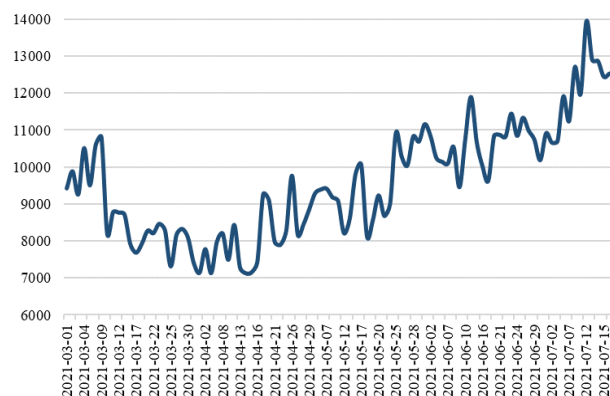
截至 7 月 16 日，本周日均股基交易额为 12938 亿元，较上周环比+10.48%；7 月累计股基日均成交额 12068 亿元；年初至今股基日均成交额 9989 亿元，同比+12.43%；截至 2021 年 6 月，股基日均成交额同比+21%。

图 2：2020/01~2021/06 月度股基日均成交额（亿元）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

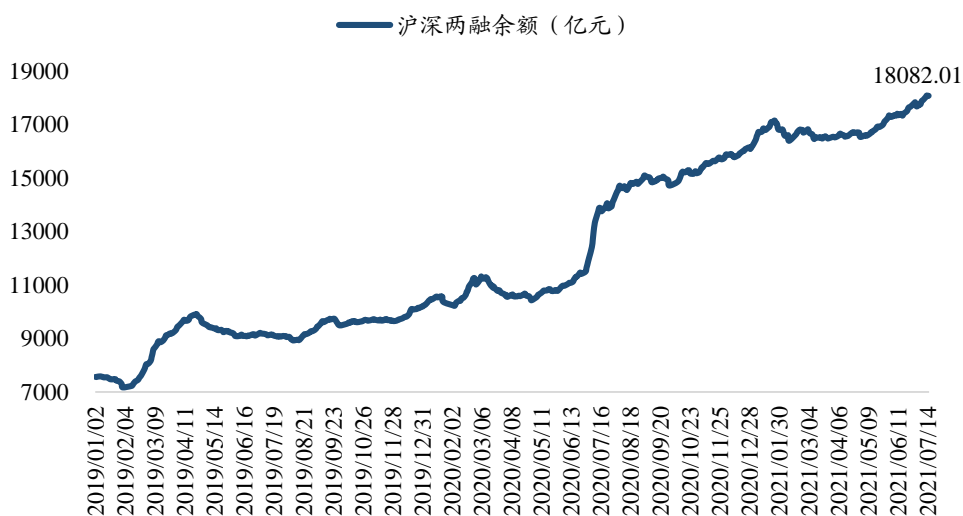
图 3：2021 年 3~7 月中旬日均股基成交额（亿元）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

截至 7 月 15 日，两融余额、融资余额、融券余额分别为 18082.01、16501.14、1580.86 亿元，较月初分别+1.92%、+1.98%、+1.36%，较年初分别+10.0%、+9.6%、+14.6%。

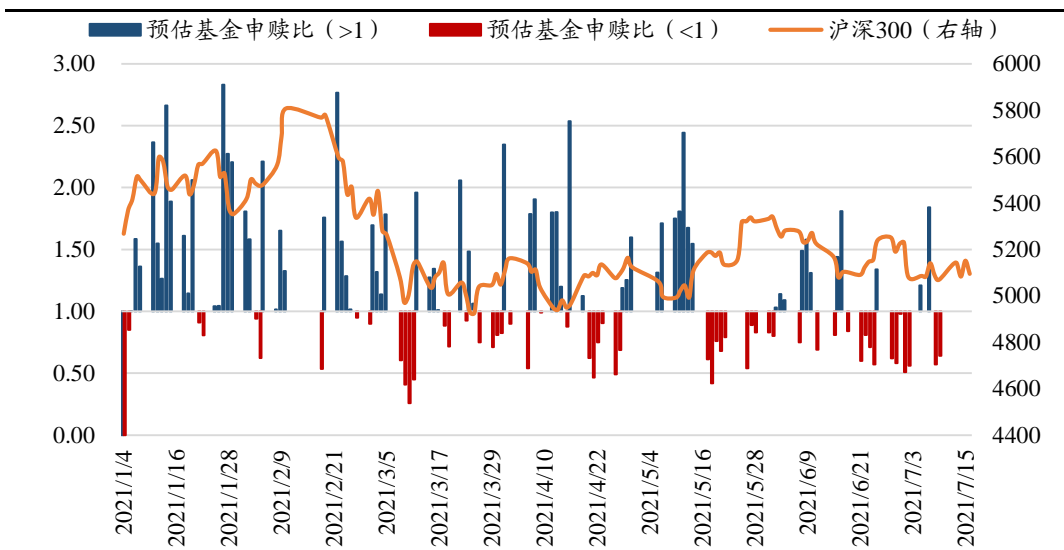
图 4：20190102~20210715 沪深两市两融余额



数据来源：Wind，东吴证券研究所

近三个月预估基金平均申购赎回比为 1.03，基金申购的波动幅度 47.23%，市场情绪不稳定。截至 7 月 16 日，本周基金申购赎回比 1.12，上周为 1.09；7 月累计平均申购赎回比为 1.07，去年同期为 1.19。

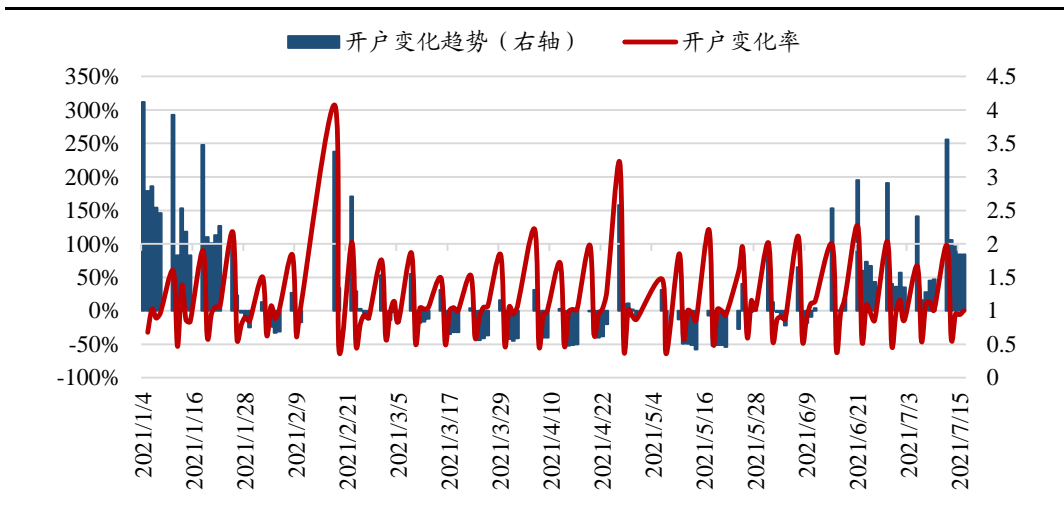
图 5: 20210104~20210716 基金申购赎回情况



数据来源: Choice, 东吴证券研究所

近三月, 预估开户平均变化率为 12.62%, 预估开户变化率的波动率达 55.05%, 表明市场情绪不稳定。截至 7 月 16 日, 本周开户平均变化率为 9.0%, 上周为 9.2%; 7 月累计开户平均变化率为 7.7%, 去年同期为 8.6%。

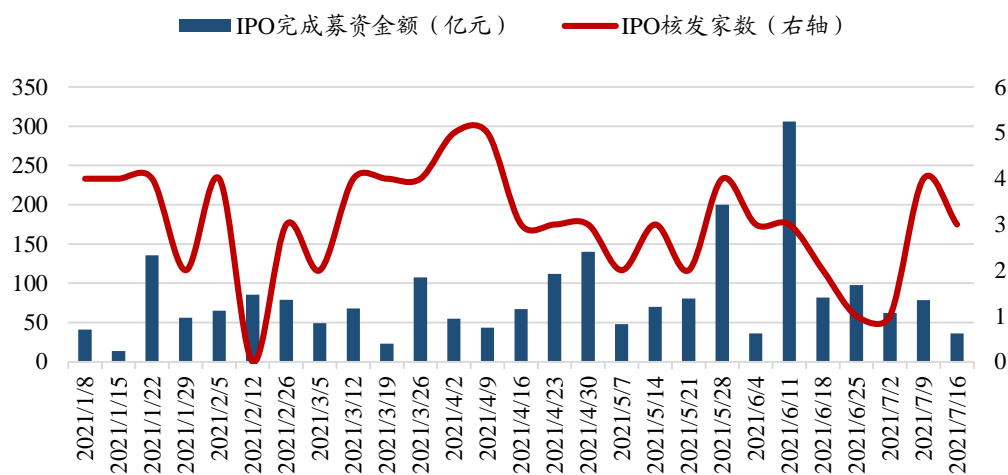
图 6: 20210104~20210716 预估新开户变化趋势



数据来源: Choice, 东吴证券研究所

截至 7 月 16 日, 本周 IPO 核发家数 1 家; IPO、再融资、债券承销规模环比分别变动-36.2%、+116.9%、-48.4%至 62.27、156.11、542.34 亿元; IPO、再融资、债承家数分别为 11、8、180 家。年初至今 IPO、再融资、债券承销规模 2123.21、3856.43、35895.02 亿元, 同比+48.8%、0.0%、+46.5%; IPO、再融资、债承家数分别为 247、237、8747 家。

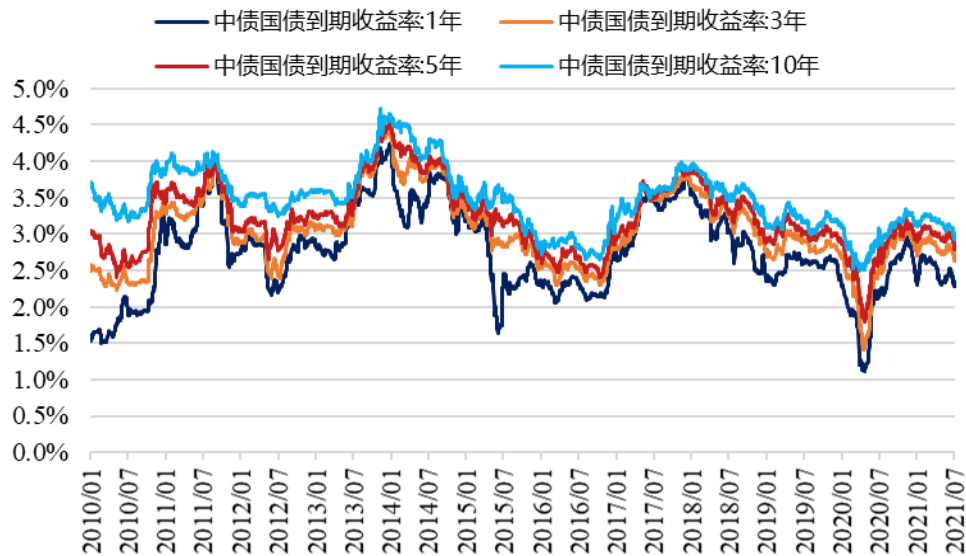
图 7: 20210108~20210716 证监会核发家数与募集金额



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

中债国债到期收益率: 7月16日, 1年/3年/5年/10年期中债国债收益率分别为2.27%、2.63%、2.79%、2.94%, 分别较上周-8bps、-11bps、-10bps和-7bps。

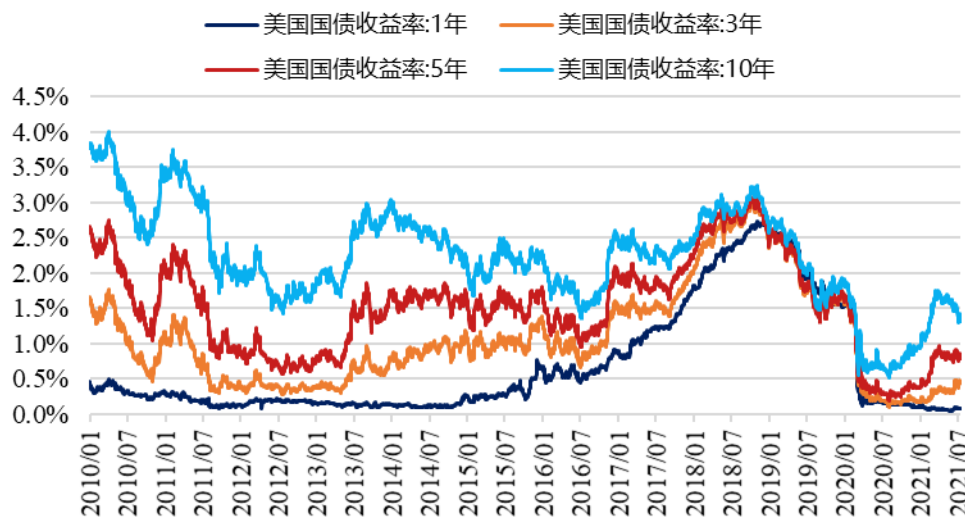
图 8: 2010/01~2021/07 各期限中债国债到期收益率走势



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

美国国债到期收益率：7月16日，1年/3年/5年/10年期美国国债收益率分别为0.08%、0.43%、0.79%、1.31%，分别较上周0bps、+2bps、0bps和-6bps。

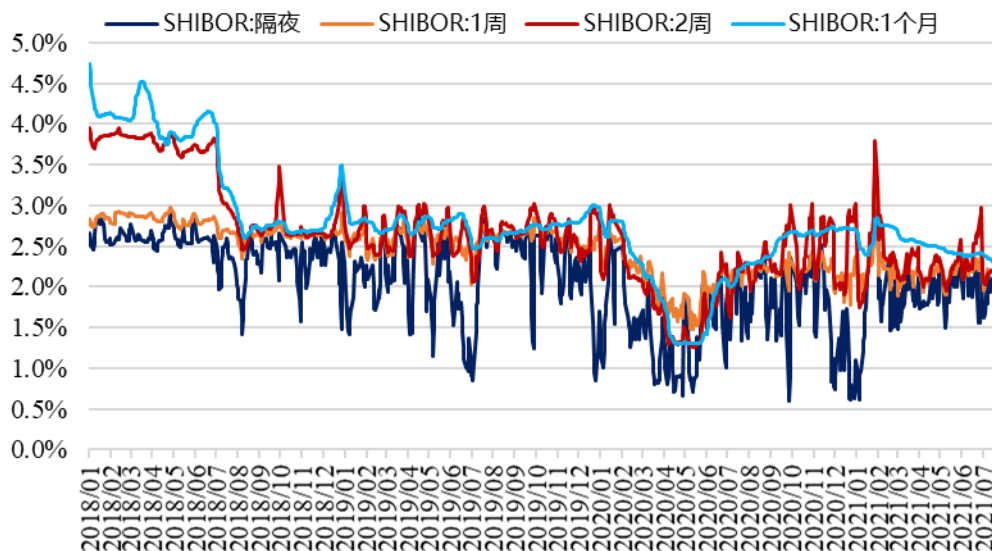
图 9：2010/01~2021/07 各期限美国国债到期收益率走势



数据来源：Wind，东吴证券研究所

上海银行间同业拆借利率 (SHIBOR)：7月16日，隔夜/1周/2周/1月/3月 SHIBOR 分别报 2.12%、2.20%、2.19%、2.32%、2.40%，分别较上周-9bps、-2bps、+4bps、-3bps 和-3bps。

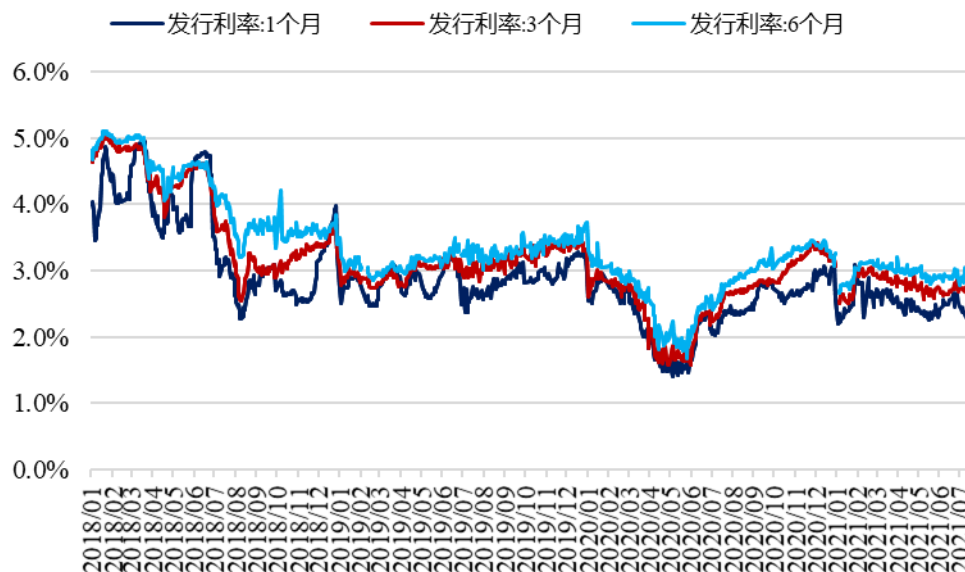
图 10：2018/01~2021/07 各期限 SHIBOR 利率走势



数据来源：Wind，东吴证券研究所

**同业存单各期限发行利率：**7月12日至7月16日，1月期/3月期/6月期同业存单平均发行利率为2.41%、2.64%和2.83%，分别较上周-2bps、-5bps和-8bps。

图 11：2018/01~2021/07 各期限同业存单发行利率走势

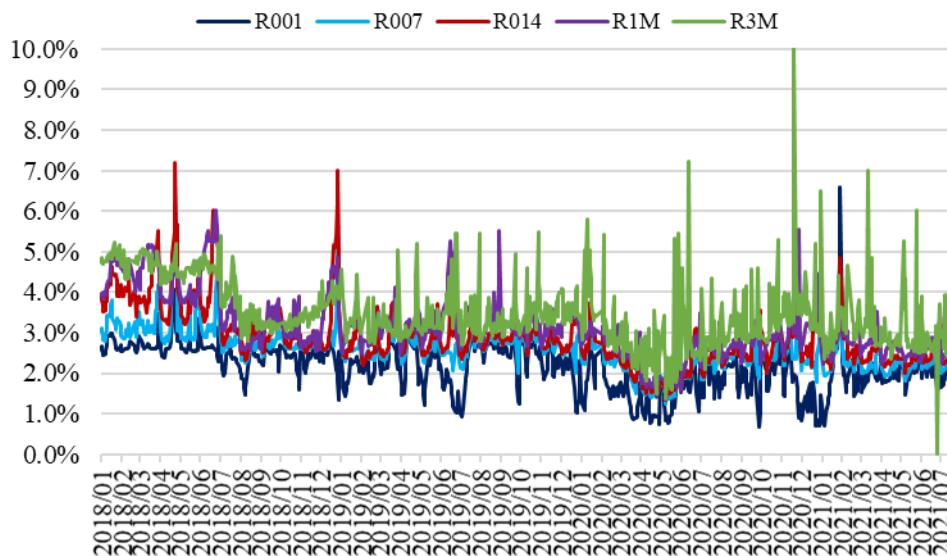


数据来源：Wind，东吴证券研究所

**银行间质押式回购成交量与加权平均利率：**7月16日，1天/7天/14天/1月期银行间质押式回购加权平均利率分别为2.12%、2.21%、2.34%和2.57%，1天/7天/14天/1月期利率分别较上周-12bps、-3bps、+2bps、+7bps。1天/7天/14天/1月期银行间质押式回购成交量分别为40356.31亿、4274.20亿、250.20亿和78.36亿，1天/7天/14天/1月期成交量分别较上周3007.13亿、-257.49亿、-541.72亿、-207.97亿。



图 12: 2018/01~2021/07 各期限银行间质押式回购加权平均利率



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 2. 重点事件点评

### 2.1. 多家银行调低基金代销费率，提升竞争力

一批银行启动了基金代销的“自我革命”，从推广 C 份额，到降费率、0 费率，再到基金投顾上线。银行吹响了基金代销大战的冲锋号。

7 月 15 日，平安银行推出基金销售改革措施：一方面，线上将全面主推前端不收费的 C 类基金份额，有近 1600 只基金实现 0 申购费；另一方面，把超过 3000 只 A 类份额基金申购费率降至一折。

此前，多家银行也在基金代销渠道进行了“自我革命”。自 2020 年起，招商银行已陆续推出指数基金和债券基金申购费率一折，并将摩羯智投、基金简易组合等服务涉及的基金产品申购费率也调整为一折。此外，自 2021 年以来，招行上线前端不收费的 C 类基金份额基金已近千只。另外，今年 5 月，建设银行与中金公司两大巨头首次合作尝试“财富管家计划”，相关基金放弃管理费和申赎费，选择提取业绩报酬，而首家民营互联网银行微众银行，其各类基金已免收申购费。

**点评：**从中短期来看，竞价策略不会成为线下渠道的核心策略，对于现有互联网机构保有量的影响较小。不同渠道的竞争优势不同，线上渠道的核心竞争优势为效率和成本，而线下渠道则是以人为本，核心竞争优势是以人所展开的一系列差异化。因此，银行等线下渠道基金代销的主要收入来自于新发市场，而近期展开的降价营销战的主战场并不是新发市场，新发基金尚未呈现特别明显的价格变化。根据这个细节来看，银行在现有阶段不会将价格竞争作为核心的渠道竞争策略。基于此，我们认为银行基金代销费

率的调整对于线上渠道的影响较小。从长期来看，1) AUM 模式将是顺势所趋，该模式依赖于产品、差异化服务等完整体系的搭建，将是一个长期的建设过程。A 类基金转 C 类基金的推行隐含了银行等线下渠道从偏交易模式向 AUM 模式转变的发展路径，我们认为从交易的模式转向 AUM 模式、从盈利前端转往后端一定是线下渠道转型的发展方向 and 未来的趋势，而 AUM 模式的核心在于差异化服务、新激励考核等体系的搭建，是一个长期的变化过程，短期不会立即体现；2) 线上、线下渠道的目标客户群不同，在盈利后端的市场上将平分天下、各自精彩。在后端这一块，如投顾业务，线上与线下渠道的目标客户群有明显的分化，银行等以人为基点来展开的商业模式的线下渠道，核心客户群基本为高净值客户，而线上渠道则是能以标准化服务来覆盖的长尾客户和中净值客户为主。在这个蛋糕极大且高成长的市场里，每个渠道平分秋色，各自在各自的赛道上精彩。

## 2.2. 东方财富证券发布 2021 年上半年未经审计非合并财务报表

2021 年 7 月 16 日东财发布其子公司东方财富证券股份有限公司 2021H1 未经审计非合并财务报表，2021H1 东财证券实现收入 31.14 亿元，同比+66.39%；净利润 20.71 亿元，同比+81.75%。

**点评：零售证券业务继续表现高增长，公司投资规模与收益表现亮眼：**1) 得益于市场活跃度与用户优势，东财证券经纪业务保持高增长。2021H1 市场股基日均成交额 9778 亿元（同比+21.31%），东财证券继续凭借其庞大的零售用户规模和流量转化优势提升市场占有率，带动佣金手续费增长。东财证券经纪业务市占率从 2018 年 3 月的 2.20% 提升至 2020 年 9 月的 3.22%，2021H1 东财证券手续费及佣金净收入为 18.78 亿元，同比+49.62%。2) 两融业务仍保持强劲势头，成为东财证券业绩驱动大头。2021H1 市场两融余额同比+53.31%至 17842 亿元，2021H1 东财证券利息净收入 7.66 亿元，同比+55.72%。近年来东财证券运营资本得到有效补充，两融业务市占率持续上升，从 2018 年的 1.03% 提升至 2021 年一季度末的 1.99%，带动利息净收入大幅增长。3) 投资收益大幅提升，东财证券自营业务表现亮眼。2020H1 东财证券交易性金融资产达 228 亿元，同比+211.40%；投资总收益（投资净收益+公允价值变动净收益）达 4.10 亿元，同比+402.81%，我们预计随公司投研能力提升+投资策略不断丰富，将推动公司自营投资的发展。

□ **资本补充效果显著，投顾牌照获批+人才扩张，东财证券竞争力显著提升：**1) 可转债补充运营资本，东财证券跃进券商第一梯队。“东财转 2”发行对东财证券运营资本形成有效补充，进而对东财证券业务发展形成强有力支撑。2) 投顾牌照获批，东财人才引进力度持续加大。2020H1 东财证券业务及管理费用同比+35.20%至 6.92 亿元，主要系东财证券不断引进资管与研究人员，以促进证券东财证券资管业务发展。此前东财证券投顾牌照获批，伴随着投顾业务需求不断提升，券商在产品的设计、产品销售、投资顾问本身具备优势，加之东财在财富管理领域具备高流量、低成本、优质服务三大核心优

势，未来东财证券在投资顾问、客户资产配置方面将大有作为。

□ **互联网金融平台发展向好，看好财富管理新时代：**1) 权益市场快速发展下，公司业绩有望持续超市场预期。公司基金业务收入约六成来自基金代销的尾佣及销售服务费，截至2020年12月末，东财基金代销规模同比+97%至12978亿元，带动东财基金销售收入同比+140%至29.6亿元，未来居民财富持续增长预计东财基金保有量将稳固提升。2) 证券、基金板块共享财富管理转型红利，看好公司长期发展潜力。此前天天基金上线投顾管家，通过接入具有基金投顾牌照的基金公司和券商，由基金公司和券商为用户提供基金投资顾问业务服务。东财证券可借助天天基金投顾管家已有流量优势促成自身投顾业务用户增长，实现投顾规模的扩张，公司财富生态圈形成良好闭环，看好公司长期发展潜力。□

### 2.3. 证监会公布基金投顾重磅数据：超500亿、户均2万

7月16日，在证监会新闻发布会上，证监会新闻发言人高莉首次披露了目前基金投顾试点服务的资产规模和运行情况：

为全面深化资本市场改革，促进行业更好服务居民财富管理需求，2019年10月，证监会开展公募基金投资顾问业务试点工作，**首批共有18家机构获得试点资格。试点业务运行平稳，目前合计服务资产已逾500亿元，服务投资者约250万户**，试点效果初步显现：一是投资者参与感、获得感、认同感不断增强，服务居民财富管理功能日益增强；二是试点机构买方中介作用初步发挥，买卖双方制衡机制促进基金行业良性发展；三是为市场带来更多长期、专业、增量资金；四是基金投资顾问业务规范化发展内生机制初步形成，制度体系正加速完善。

**目前，证监会正在继续扩大基金投资顾问业务试点，正陆续推出第二批试点机构，并同步开展试点评估，推动试点转常规工作。**

在2019年10月，华夏、嘉实、易方达、南方、中欧等公募申请试点并完成备案，正式开展投资顾问业务试点工作，公募基金投资顾问业务试点正式落地。当年12月，基金投顾试点扩容，腾安基金、盈米基金、蚂蚁基金等3家独立销售机构也正式进入基金投顾“主战场”。2020年2月末，中国证监会继续扩大基金投资顾问业务试点，工商银行、招商银行、平安银行获批；券商机构中，申万宏源、国泰君安、银河证券、华泰证券、中金公司、中信建投、国联证券7家券商也获批参与基金投资顾问业务试点。至此，首批18家机构全部获批，基金公司、三方销售、银行、券商四大阵营齐聚，开启了基金投资顾问试点的新时代。

**点评：**整体来看，首批基金投顾试点机构的数据亮眼，投顾业务的效果也初见成效，为基金投顾业务的顺利推动开了一个好头。而在近期，新一批的投顾试点机构也陆续拿到备案函，预计未来我国基金投顾试点将趋于常态化，更多的机构有望获批基金投顾试点，这将有利于进一步发挥各类机构的资源禀赋，促进多元化的业务探索，完善基金投

顾业务的行业生态，最终将为投资者带来更多更好的基金投资体验和服务。

## 2.4. 招商银行财富开放平台隆重登场

招商银行 7 月 15 日举行财富生态合作伙伴大会，暨财富开放平台发布会。作为财富管理龙头，招行坐拥 1.6 亿零售客户，而“开放平台”是打造大财富管理价值链的重要新突破。未来以招行 App 为平台，基金、理财、保险等合作机构将推出自己的财富号，运营流量、提供开放式财富管理服务。

**点评：**①会议提到，招行零售 AUM 目前突破 10 万亿，由于一季度末 AUM 为 9.59 万亿，说明二季度单季环比增速至少 4.4%，上半年累计增速达 12%，规模加速增长。这也意味着，从 9 万亿迈向 10 万亿，招行仅花了半年时间，我们判断，公募基金热销+净值增长，以及各银行理财产品开放式销售是重要加速器。②基金销售是财富管理业绩弹性、成长性最突出的条线，此前我们非常关注银行渠道的基金购买费率较高问题。今年招行启动改革，升级基金费率体系，一批权益类基金进入立体式收费策略（例如大力发展前端不收费、只收持有期间销售服务费的 C 类份额等）。截止一季度末，招行股票+混合公募基金保有量达 6711 亿元，位居市场龙头，招行客户的基金持有时长高达 16 个月，预计也是业内最长。我们认为，随着开放式平台加速发展，未来招行仍将保持基金销售领域的市场龙头地位。③关于业绩表现，招行 2020 年资产质量进一步出清，传统信贷经营表现完美。我们测算今年一季度新生成不良率已回落至 0.95% 的优异水准，不良率降至 1.02%。我们认为招行未来将长期保持 15% 以上年化盈利增速，一方面依托传统信贷业务经营质量卓越，另一方面依托财富管理带来成长弹性。近期银行股回调，招行目前 A 股估值降至 1.77x2021PB，我们认为龙头零售银行的基本面卓越，未来财富管理高成长将拔高估值，当前位置重点推荐。

## 2.5. 上市险企披露 6 月原保险保费收入数据

上市险企披露 2021 年 6 月原保险保费收入数据。1-6 月上市险企寿险原保险保费收入分别为：中国人寿 4426 亿元、中国平安 2889 亿元、中国太保 1414 亿元，新华保险 1006 亿元，中国人保 897 亿元，A 股上市险企合计 10632 亿元，同比增速+0.9%。1-6 月上市险企财险原保险保费收入分别为：中国财险/人保 2518 亿元、平安产险 1333 亿元、太保产险 818 亿元，众安在线 98 亿元，上市险企合计 4768 亿元，同比增速+0.7%。

**点评：**寿险：年中业绩冲刺期，上市险企表现分化。1) 累计保费同比增速进一步放缓，平安、人保降幅收窄。2021 年 1-6 月上市险企寿险业务原保险保费累计收入同比增速分别为新华保险 (+3.9%) > 中国人寿 (+3.4%) > 中国太保 (+2.2%) > 中国人保 (+0.3%) > 中国平安 (-4.1%)，除平安、人保外，增速较 5 月均有降低；2) 半年业务冲刺，上市险企 6 月单月保费增速步调不一，人保、新华领跑。6 月单月保费同比增速分别为中国人保 (+13.5%) > 新华保险 (+0.4%) > 中国平安 (-2.8%) > 中国人寿 (-3.4%) > 中国太保 (-7.5%)，由于 2020 年同期的高基数影响，5 月表现较好的国寿、太保本月单月保费同比增速双双放缓。年中业务冲刺叠加银保“以趸促期”战略取

得较好成效，新华、人保 6 月保费增速由负转正。3) 平安 6 月寿险总保费、新单保费降幅趋缓。6 月单月中国平安寿险保费收入 369 亿元，同比增速-2.8%，降幅有所趋缓；其中个险新单 79.3 亿元，同比下降 12.4%，降幅较 5 月收窄 18.3 pct；4) 整体而言，6 月上市险企保费收入较 5 月有所好转，但行业短期增长仍面临压力。我们认为主要系①惠民保等普惠保险的普及对于商业保险产生了一定的挤出效应；②代理人增员乏力；③渠道转型迫在眉睫所致。

财险：车险回暖，推动产险保费增速回升。1) 1-6 月上市险企财险业务原保险保费收入增速分化，互联网财险表现亮眼。1-6 月上市险企累计保费同比增速分别为众安在线(+45.4%)>太保产险(+6.3%)>中国财险(+2.5%)>平安产险(-7.5%)。总体来看，三家上市传统险企增速依然维持低位，其中平安产险、中国财险累计保费增速较前 5 月有所回暖，而太保产险受高基数影响严重，1-6 月累计保费增速降幅环比收窄 0.9 pct，而互联网财险众安仍维持了高速增长的良好态势；2) 车险降幅收窄，非车险持续高增。1-6 月中国财险、平安产险车险保费收入分别为 1208 亿元、890 亿元，较前 5 月降幅收窄 1.1、0.6pct。太保首次披露产险详细数据，1-6 月车险业务原保费收入 446 亿元，同比增长 7.4%。从数据上看，综改对车险造成的影响正逐步出清。非车险方面，中国财险 1-6 月非车险和意健险业务高速增长，平安意健险业务 1-6 月累计保费同比增长 30.4%，单月保费同比增长 46.8%。

### 3. 公司公告及新闻

#### 3.1. 证监会发布《证券期货违法行为行政处罚办法》

2021 年 7 月 15 日，证监会发布了《证券期货违法行为行政处罚办法》(以下简称《处罚办法》)，自公布之日起施行。

党的十八大以来，以习近平同志为核心的党中央全面推进依法治国，深化行政执法体制改革，围绕深入推进依法行政、加快建设法治政府提出一系列任务要求。同时，随着资本市场快速发展，证券期货领域行政处罚工作面临新的形势，对加强执法能力建设、提高依法行政水平提出了更高要求。因此，有必要制定出台专门的证券期货违法行为行政处罚办法，为进一步提升稽查处罚效能提供有力的制度支撑。证监会于 2020 年 7 月 17 日至 8 月 16 日就《处罚办法》向社会公开征求意见，并通过召开座谈会、书面征求意见等形式听取了有关方面的意见。社会各界对《处罚办法》内容总体支持，提出的修改完善意见建议，证监会逐条认真研究，合理建议均予以吸收采纳。

《处罚办法》共 41 条。主要内容包括：一是明确立案程序和执法权限。发现违法线索，符合相关条件的，应当立案。为保障行政处罚工作依法顺利开展，进一步明确、细化了执法权限和措施，包括冻结、查封、扣押、封存、限制出境、限制交易、要求有关主体报送文件资料等措施的实施，以及不配合调查的情形及后果。二是规范调查取证行为。进一步明确了物证、书证、当事人陈述、电子数据等主要证据类型的调查取证标

准和要求，规范案件调查取证工作。对特定情形下的证据转换以及委托中介机构等提供专业支持作了规定。三是完善查审机制。证监会设立行政处罚委员会，对按照规定向其移交的案件提出审理意见、进行法制审核。根据《行政处罚法》授权，规定行政处罚决定应当自立案之日起一年内作出，有特殊情况的，经单位负责人批准可延长，每次延长不得超过六个月。四是落实行政执法“三项制度”。通过文字记录等形式对执法全过程进行记录，归档保存，对容易引发争议的执法过程可以进行音像记录；行政处罚决定作出之前，应当依法进行法制审核；行政处罚决定按照政府信息公开的规定予以公开。五是加强对当事人的权利保障和对执法人员的监督。行政处罚决定作出前，应当向当事人送达行政处罚事先告知书，并依法保障当事人的陈述申辩、听证、阅卷等权利。执法人员必须忠于职守、依法办事、公正廉洁，不得滥用权力或利用职务便利牟取不正当利益。

下一步，证监会将认真贯彻中办、国办发布的《关于依法从严打击证券违法活动的意见》，进一步规范执法行为、提升执法效能，落实好《证券法》《行政处罚法》和《处罚办法》各项规定，依法从严打击各类证券期货违法违规活动，切实加大对重大违法案件的查处惩治力度，为建设规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场提供更加坚实的法治保障。

### 3.2. 证监会依法决定延长新时代证券、国盛证券和国盛期货接管期限

2020年7月17日，中国证监会发布公告，决定接管新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）、国盛证券有限责任公司（以下简称国盛证券）和国盛期货有限责任公司（以下简称国盛期货），接管期限自2020年7月17日至2021年7月16日。

实施接管以来，中国证监会稳步推进接管工作，取得积极进展，但接管任务尚未完成。根据《证券公司风险处置条例》第十一条、第六十二条的规定，中国证监会决定延长新时代证券、国盛证券和国盛期货三家公司接管期限至2022年7月16日。

延长接管期间，接管组织、接管内容保持不变，被接管公司正常经营，客户交易不受影响，资金转入转出等均正常进行。中国证监会将指导接管组继续依法履职，抓紧完成处置任务。

### 3.3. 证监会集中部署专项执法行动依法严厉打击证券违法活动

为贯彻落实中办、国办发布的《关于依法从严打击证券违法活动的意见》，按照国务院金融委“建制度、不干预、零容忍”的工作方针，结合当前证券违法活动案发特点及违法态势，近日，证监会集中部署专项执法行动，集中打击财务造假、资金占用、违规担保及操纵市场、内幕交易等严重违法行为，依法从严从快从重查办16起重大典型案件。目前，相关调查工作已经全面展开。

16起案件主要涉及：一是严重侵蚀市场诚信基础，破坏信息披露制度严肃性的案件。包括通过虚构存货及贸易业务实施系统性财务造假，滥用会计准则和会计政策虚增利润，利用多种手段粉饰公司业绩等。个别公司屡次涉案违法，少数董事、监事、高管人员违

背对公司的忠实义务，为掩盖资金挪用组织、策划财务造假。二是严重侵害上市公司利益，影响上市公司质量提升的案件。包括上市公司实际控制人、大股东等长时间巨额占用上市公司资金、违规担保等，有的占用上市公司资金偿还银行借款、兑付票据，有的私刻公章以上市公司名义为实际控制人违规提供担保。三是严重破坏公平交易原则，损害投资者利益的案件。包括上市公司实际控制人、大股东以市值管理之名，与私募机构、操盘方、配资中介等合谋，利用资金、持股优势拉抬公司股价；上市公司大股东获悉公司业绩亏损信息后提前卖出股票避损；个别上市公司多次在筹划重大事项时发生内幕交易。四是严重背离职业操守，丧失“看门人”作用的案件。包括上市公司相关审计机构单方面依赖公司提供信息，搞“抄账式”审计，未对舞弊风险事项执行充分的审计程序，甚至还与上市公司提前商定审计意见类型。

下一步，证监会将坚决贯彻“零容忍”方针，集中调配稽查执法力量，创新调查组织模式，坚持全链条打击，坚持全方位追责，持续保持对证券欺诈、造假、“伪市值管理”等各类证券违法行为的高压态势，强化执法震慑，净化市场生态，促进资本市场健康稳定发展。有关案件查处情况将及时公布。

#### 3.4. 银保监会发布《银行保险机构消费者权益保护监管评价办法》

为深入贯彻习近平总书记“以人民为中心”的发展思想，充实审慎监管与行为监管并重的监管体系，切实保护银行业保险业消费者合法权益，中国银保监会近日发布《银行保险机构消费者权益保护监管评价办法》（以下简称《办法》）。

《办法》共6章35条，包括总则、评价要素和等级、职责分工和操作流程、评价结果及运用、组织保障和工作要求、附则。《办法》适用于我国境内依法设立的向消费者提供金融产品或服务的银行保险机构，主要包括商业银行、理财公司、信托公司、汽车金融公司、消费金融公司、保险公司等。评价内容包括消费者权益保护“体制建设”、“机制与运行”、“操作与服务”、“教育宣传”、“纠纷化解”和“监督检查”6项要素以及24个指标。

《办法》总结了近几年银保监会消保监管实践和制度要求，构建了标准统一、兼顾特色、动态调整的消保监管评价体系。针对消保领域新问题和群众反映强烈的消保乱象，《办法》强化了银行保险机构对互联网平台等第三方合作机构的管理责任，强化消保审查、前移风控关口，防止产品“带病”上市。借鉴新时代“枫桥经验”，《办法》鼓励金融机构积极开展和参与纠纷多元化解，并将落实情况纳入评价内容。

《办法》的出台将为监管部门做好消保行为监管提供强有力的抓手，消保监管评价是监管部门配置监管资源、实施差异化分类监管的重要依据。银保监会将根据消保监管评价结果对银行保险机构采取差异化的监管措施，督促银行保险机构及时整改落实，切实提高消费者权益保护工作质效。

《办法》的发布和实施，是银保监会强化行为监管，建立完善有利于保护金融消费

者权益机制的重要举措。下一步，银保监会将每年对银行保险机构消费者权益保护工作开展情况实施消保监管评价，推动提升银行业保险业消费者权益保护工作水平，为人民群众创造更好的金融消费环境，切实提高广大金融消费者的获得感和满意度。

### 3.5. 银保监会依法延长天安财产保险股份有限公司等六家机构接管期限

依据《中华人民共和国保险法》《中华人民共和国银行业监督管理法》和《信托公司管理办法》规定，中国银保监会决定，延长天安财产保险股份有限公司、华夏人寿保险股份有限公司、天安人寿保险股份有限公司、易安财产保险股份有限公司、新时代信托股份有限公司、新华信托股份有限公司六家机构接管期限一年，自 2021 年 7 月 17 日起至 2022 年 7 月 16 日止。

2020 年 7 月 17 日，中国银保监会决定对天安财产保险股份有限公司等六家机构实施接管，接管期限自 2020 年 7 月 17 日起至 2021 年 7 月 16 日止，可依法适当延长。实施接管以来，各接管组恪尽职守，勤勉尽责，积极推进现场检查、清产核资工作，基本摸清了风险底数，维持了公司正常运转，避免了金融风险扩大和经营状况恶化，最大限度保护了保险活动当事人、信托投资人的合法权益。为进一步推进风险处置工作，尽早化解金融风险，切实维护金融稳定，中国银保监会决定依法延长接管期限一年。延长接管期间，各接管组职权和接管实施办法不变，将继续依法履行职责。

### 3.6. 上市公司公告

1、海通证券：公司发布业绩快报，2021 年上半年实现营业收入亿元 233.9 亿元，同比增长 31.5%；净利润 81.0 亿，同比增长 47.8%。

2、中原证券：公司南阳分公司因内控和合规管理不完善与未及时报告重要事项而收到证监会河南监管局监管关注函、警示函及行政监管措施事先告知书。

3、长江证券：因公司 2020 年度权益分派事宜，长证转债的转股价格由原来的人民币 7.28 元/股调整为人民币 7.13 元/股，调整后的转股价格于 2021 年 7 月 20 日（除权除息日）生效。

4、同花顺：公司的持股 5%以上股东、董事叶琼玖女士、持股 5%以上股东上海凯士奥信息咨询中心、董事于浩淼先生和王进先生拟减持公司股份不超过 37,102,595 股（占公司总股本的 6.90%）。

5、陕国投 A：公司 2021 年半年度实现营业总收入 9.37 亿元，同比增长 1.16%；实现净利润 4.39 亿元，同比增长 7.59%；基本每股收益 0.1108 元，同比增长 7.68%。

6、中航产融：公司拟联合成飞集团及中航创新共同发起设立中航航空产业链引导投资（天津）合伙企业（有限合伙），并以中航创新作为普通合伙人担任基金管理人。基金总规模人民币 5 亿元，以有限合伙企业形式运作。



7、厦门银行：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2,639,127,888 股为基数，每股派发现金红利 0.18 元（含税），共计派发现金红利 475,043,019.84 元（含税）。

8、张家港行：截止 2021 年 6 月末，公司总资产 1,559.17 亿元，较年初增长 8.41%；各项存款 1,189.71 亿元，较年初增长 11.02%；各项贷款 935.42 亿元，较年初增长 10.24%；公司 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 5.90 亿元，较上年同期上升 19.68%；基本每股收益 0.33 元，较上年同期上升 22.22%；归属于上市公司股东的每股净资产 6.40 元，较年初增长 3.23%；不良贷款率 0.98%，较年初下降 0.19 个百分点；拨备覆盖率 416.99%，比年初提高 109.16 个百分点。

9、邮储银行：本次利润分配以截至股权登记日的本行普通股总股本 92,383,967,605 股为基数，每股派发现金红利 0.2085 元人民币（税前），共计派发现金红利约 192.62 亿元人民币（税前）；其中 A 股普通股股本 72,527,800,605 股，派发 A 股现金红利约 151.22 亿元人民币（税前）。

10、浦发银行：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 29,352,160,584 股为基数，每股派发现金红利人民币 0.48 元（含税），共计派发现金红利人民币 14,089,037,080.32 元（含税）。

11、光大银行：本次利润分配以截至股权登记日的本行总股本 54,031,914,820 股为基数，每股派发现金红利人民币 0.210 元（税前），共计派发现金红利人民币 11,346,702,112.20 元（税前）。其中，A 股股本为 41,353,179,320 股，派发现金红利人民币 8,684,167,657.20 元（税前）。

#### 4. 风险提示

- 1) 宏观经济不及预期；
- 2) 政策趋近抑制行业创新；
- 3) 市场竞争加剧风险。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>