

金融&金融科技行业周报

——基金持仓环比回落，券商分类结果强者恒强

平安证券研究所金融&金融科技研究团队

王维逸 S1060520040001 (证券投资咨询)

袁喆奇 S1060520080003 (证券投资咨询)

李冰婷 S1060520040002 (证券投资咨询)

郝博韬 S1060120010015 (一般证券业务)

武凯祥 S1060120090065 (一般证券业务)

陈相合 S1060121020034 (一般证券业务)

2021年7月25日

基金持仓环比回落，券商分类结果强者恒强

- 1. 证监会：发布2021年证券公司分类结果。**7月23日，证监会发布2021年证券公司分类结果，103家券商被分为4大类9个级别，1) 15家券商获评AA级，数量与20年持平，其中广发、兴业和东方21年新晋AA评级。AA评级的券商基本稳定，行业强者恒强格局已定。2) A类券商较去年新增3家，证券行业机构专业化发展水平提升。证券公司分类结果将作为证券公司申请增加业务种类、发行上市等事项的审慎性条件。此外，分类结果将作为确定新业务、新产品试点范围和推广顺序的依据。
- 2. 基金持仓：2021Q2基金仓位环比回落，金融板块保持低配。**1) Q2银行板块配置环比下降主要是归因于2季度以来流动性边际宽松、市场风格分化所致，银行的基本面仍在延续改善。2) 保险、券商板块仓位持续环比回落，保持低配。
- 3. 央行：出台《非银行支付机构重大事项报告管理办法》。**7月23日，中国人民银行出台《非银行支付机构重大事项报告管理办法》，进一步加强对非银支付机构的监管，支付行业是国民性基础行业，非银行支付机构责任重大，而突发性重大事件易触发系统性金融风险，《非银行支付机构重大事项报告管理办法》的施行，进一步加强对非银支付机构的监管，有助于提高支付市场风险甄别、防范和化解能力，维护支付市场稳定，促进支付服务市场健康发展。
- 4. 央行：发布2021年6月份金融市场运行情况。**7月19日，中国人民银行发布2021年6月份金融市场运行情况，6月份，债券市场共发行各类债券4.9万亿元。其中，国债发行4764.1亿元，地方政府债券发行7948.7亿元，金融债券1发行9067.1亿元，公司信用类债券2发行11495.9亿元，信贷资产支持证券发行313.1亿元，同业存单发行1.5万亿元。



CONTENT 目录

重点聚焦

- 证监会：发布2021年证券公司分类结果
- 基金持仓：2021Q2基金仓位环比回落，金融板块保持低配
- 央行：印发《非银行支付机构重大事项报告管理办法》的通知
- 央行：发布2021年6月份金融市场运行情况

行业新闻

- 证券：修订发布《证券公司短期融资券管理办法》，明确募集资金不得用于股票投资
- 证券：李超副主席在中国REITs论坛2021年会上致辞，推动公募REITs市场健康发展
- 保险：银保监会部署保险业参与第一次全国自然灾害综合风险普查
- 金融科技：三部门印发数字经济对外投资合作工作指引，明确11项重点工作

行业数据

- 市场表现：银行、保险指数分别下跌2.14%、2.19%，证券、金融科技指数分别上涨3.20%、0.33%
- 银行：公开市场操作对冲，SHIBOR利率下行
- 证券：周度股基日均成交额环比下降5.10%
- 保险：债券收益率环比下降

证监会：发布2021年证券公司分类结果

事件：7月23日，证监会发布2021年证券公司分类结果，103家券商被分为4大类9个级别。

（资料来源：证监会官网）

◎ 2021年证券公司评级结果

AA类评级券商（15家）

安信证券	东方证券	光大证券	广发证券
国泰君安	国信证券	华泰证券	平安证券
申万宏源	兴业证券	银河证券	招商证券
中金公司	中信建投	中信证券	

- 国泰君安证券、招商证券自2008年已连续14年保持AA级。
- 中信建投连续12年获得AA级。
- 广发证券从BBB级晋级到AA级，连升2级。
- 东方证券、兴业证券从A级晋级到AA级，提升1级。

◎ 2021年评级上升券商

- 东海证券从CC级升至A级，连升5级。
- 首创证券和国元证券，连升4级。
- 长城证券、华林证券均从B级赛道提升至A级赛道。
- 开源证券、广发证券、华龙证券、联储证券、江海证券等连升2级。
- 南京证券、兴业证券、东方证券等11家券商评级上升1位。

◎ 2021年评级下降券商

- 恒泰证券、国都证券下调幅度最大，连降4级。
- 恒泰证券从A级降至CCC级，国都证券从BBB级降至CC级。
- 华融证券、大通证券、川财证券连降3级。
- 中邮证券、海通证券、银泰证券等8家券商下降2级。
- 国金证券、中泰证券等13家券商下降1级。

点评：证券公司分类评价作为券商年度大考，对于券商业务开展有着显著影响。1) 15家券商获评AA级，数量与20年持平，其中广发、兴业和东方21年新晋AA评级。AA评级的券商基本稳定，这说明行业强者恒强格局已定。2) A类券商较去年新增3家，证券行业机构专业化发展水平提升。证券公司分类结果将作为证券公司申请增加业务种类、发行上市等事项的审慎性条件。此外，分类结果将作为确定新业务、新产品试点范围和推广顺序的依据，

证监会：发布2021年证券公司分类结果

事件：7月23日，证监会发布2021年证券公司分类结果。

（资料来源：证监会官网）

◎ 2021证券公司评级体系突出以下方面内容：

评价主体增加，占比持平

- 各类别公司占比和去年持平，A类公司增加了3家。
- A类50家，占比49%。
- AA级公司有15家，占比30%，和去年持平。
- A级公司35家，增加了3家，更加有效了激励了行业机构的专业化发展。

加强对投行业务激励与约束

- 对落实专项监管工作不力的证券公司予以扣分，将投行电子底稿情况列为加分指标，投行项目撤否也被纳入投行内控评价。
- 相应的对去年投行加分和扣分标准做了优化。

引导行业错位发展

- 结合行业重点业务、重点领域风险收敛的现状，对评价指标进行了调整，包括资管违约、私募资管整改等，适应行业发展现状，还有豁免获准的情形。

对落实监管举措进行奖励

- 对投服基地建设、服务民企纾困的证券公司，相关评价标准由专家评审会审议后，机构部将在分类评价复核工作中统一调整加分。

增加专项评价

- 行业文化建设专项评价：鼓励引导“合规、诚信、专业、稳健”的行业文化。
- 服务新三板改革情况进行专项评价：引导证券公司加大服务资本市场改革的意识

总结

- 证券分类结果是证券监管部门根据审慎监管的需要，以证券公司风险管理能力、持续合规状况为基础，结合公司业务发展状况，对证券公司进行的综合性评价，
- 主要体现的是证券公司治理结构、内部控制、合规管理、风险管理以及风险控制指标等与其业务活动相适应的整体状况。

2021Q2基金仓位环比回落，金融板块保持低配

银行板块：整体持仓环比回落，处于历史地位

- 21Q2银行板块主动管理型基金持股2.99%，环比下降0.92pct，继续处在历史低位。
- 从个股的仓位来看，行业的基金重仓股减仓明显，大行邮储主动管理型基金仓位下降0.17pct，股份行平安仓位下降0.07pct。

保险板块：全基金、主动管理型基金均减持，保持低配

- ◆ 21Q2保险板块全基金持股0.59%（QoQ-0.75pct），连续两季度遭减持，但低配程度基本环比持平；持仓变动最大为中国平安，减持0.61pct。
- ◆ 21Q2保险板块主动管理型基金持股0.17%（QoQ-0.56pct），连续两季度遭减持，低配程度环比略有减弱；重仓变动最大为中国平安，减持0.45pct。

券商板块：全基金、主动管理型基金均减持，保持低配

- 21Q2证券板块全基金持股0.85%（QoQ-0.50pct），连续两季度遭减持，低配程度环比加强；持仓变动最大为华泰证券，减持0.05pct，减持幅度减弱。
- 21Q2证券板块主动管理型基金持股0.41%（QoQ+0.19pct），由减持转为增持，低配程度环比小幅减弱；重仓变动最大为东方财富，增持0.19pct。

点评：1) Q2银行板块配置环比下降主要是归因于2季度以来流动性边际宽松、市场风格分化所致，银行的基本面仍在延续改善。2) 保险、券商板块仓位持续环比回落，保持低配。

央行：出台《非银行支付机构重大事项报告管理办法》

事件：7月23日，中国人民银行发布《非银行支付机构重大事项报告管理办法》。

（资料来源：中国人民银行官网）

事前报告事项

- ✓ 支付机构拟首次公开发行或者增发股票。
- ✓ 支付机构的主要出资人或者实际控制人拟首次公开发行股票，包括但不限于其直接作为首次公开发行的主体，或者通过协议控制架构等方式赴境外首次公开发行的。
- ✓ 提供支付创新产品或者服务、与境外机构合作开展跨境支付业务、与其他机构开展重大业务合作的。
- ✓ 支付机构拟在境外投资设立分支机构、控股附属机构或者通过协议等其他安排能够实际控制的关联机构开展支付业务的。

事后报告：一类事项

- 发生客户个人信息泄露等信息安全事件一次性涉及客户信息数据超过5000条或者客户数量超过500户的。
- 因突发情况导致支付业务中断或者功能故障，超过2小时或者影响支付业务笔数超过10万笔，或者可能造成重大负面舆情的。
- 客户、特约商户或者外包服务机构涉嫌利用本机构渠道从事欺诈、洗钱、非法集资、网络赌博等违法犯罪活动，造成重大影响的。
- 其他可能对支付机构经营管理造成重大影响或者损害金融消费者合法权益且可能引发区域性、系统性金融风险的重大风险事件和紧急情况。

事后报告：二类事项

- 主要出资人、实际控制人涉及涉案金额超过净资产10%的重大诉讼、仲裁纠纷，超过净资产10%的重要资产被查封或者冻结、刑事案件等法律问题。
- 董事、高管涉及刑事案件，或者发生非正常死亡、失联等异常变故，可能影响其正常履行岗位职责的。
- 发生客户个人信息泄露等信息安全事件一次性涉及客户信息数据不超过5000条，且涉及客户数量不超过500户的。
- 因突发情况导致支付业务中断或者功能故障，但不超过2小时且影响支付业务笔数不超过10万笔，不会造成重大负面舆情的。
- 涉及其他监管部门、司法机关通报的支付风险案件，或者被其他监管部门采取列入经营异常名录、行政处罚等监管措施的。
- 支付机构在内、外部审计或者检测中被发现存在重大问题，可能影响支付机构经营或者损害金融消费者合法权益的。

点评：支付行业是国民性基础行业，非银行支付机构责任重大，而突发性重大事件易触发系统性金融风险，《非银行支付机构重大事项报告管理办法》的施行，进一步加强对非银支付机构的监管，有助于提高支付市场风险甄别、防范和化解能力，维护支付市场稳定，促进支付服务市场健康发展。

央行：发布2021年6月份金融市场运行情况

事件：7月19日，央行公布2021年6月份金融市场运行情况。

（资料来源：央行官网）

01. 债券市场发行债券4.9万亿元

- 国债4764.1亿元
- 地方政府债券7948.7亿元
- 金融债券9067.1亿元
- 公司信用类债券11495.9亿元
- 信贷资产支持债券313.1亿元
- 同业存单1.5万亿元

02. 债券市场托管余额123.6万亿元

- 国债20.7万亿元
- 地方政府债券27.4万亿元
- 金融债券29.4万亿元
- 公司信用类债券29.3万亿元
- 信贷资产支持债券2.3万亿元
- 同业存单12.4万亿元

03. 债券市场运行情况

- 银行间债券市场现券成交18.5万亿元
- 交易所债券现券成交2.2万亿元
- 6月末银行间债券总指数208.0点，环比上升0.4点

04. 货币市场运行情况：指标均环比增加

- 银行间货币市场成交共计97.1万亿元，同比减少6.6%，环比增加15%
- 质押式回购87.2万亿元，同比增加11.6%，环比增加16.3%
- 买断式回购3324.8亿元，同比减少48.0%，环比增加8.3%
- 同业拆借9.6万亿元，同比减少21.9%，环比增加4.7%
- 交易所标准券回购29.4万亿元，同比增加26.1，环比增加21.0%

05. 股票市场运行情况

- 上证指数3591.2点，跌幅0.7%
- 沪市日均交易量4442.1亿元，环比增加10.8%
- 深证成指15161.7点，涨幅1.1%
- 深市日均交易量5515.5亿元，环比增加14.3%

央行：修订发布《证券公司短期融资券管理办法》，明确募集资金不得用于股票投资

事件：7月23日，中国人民银行修订了《证券公司短期融资券管理办法》。

(资料来源：中国人民银行官网)

◎ 主要内容

01. 流动性管理要求趋紧

- 具有较强的流动性管理能力，流动性风险管理体系健全，能够有效识别、计量、监测和控制流动性风险，能以合理的成本及时满足流动性需求。
- 近2年内风险控制指标持续符合监管要求。
- 近6个月内流动性覆盖率持续高于行业平均水平。

02. 期限上限延长

- 短期融资券的期限上限从91天延长到1年，证券公司自主确定每期短期融资券的期限。

03. 取消发行前备案，取消强制评级要求，强化事中事后管理

- 证券公司发行短期融资券，应当于每年首只发行前，向中国人民银行报告年度流动性管理方案和发行计划。
- 证券公司应在每季度结束之日起10个工作日内，向中国人民银行报送短期融资券相关信息和数据。

04. 实行余额管理

- 短期融资券与证券公司其他短期融资工具待偿还余额之和不超过净资本的60%。
- 其他短期融资工具是指期限在1年以内（含1年）的融资工具，包括同业拆借、短期公司债等。

05. 按规定披露中期报告、年度报告、重大事项和发行情况

- 短期融资券存续期内，发行人公司治理、注册资本、股权结构、业务经营、财务状况、诉讼和仲裁、重要岗位、审计机构及其他可能影响债务偿还能力和投资者权益的事项发生重大变化的，应及时向投资者披露，并向央行报告。

证监会：李超副主席在中国REITs论坛2021年会上致辞，推动公募REITs市场健康发展

事件：7月23日，证监会副主席李超在中国REITs论坛2021年会上致辞指出，完善制度规则，强化政策支持，推动各类长线资金等机构投资者参与投资，推动出台专项税收支持政策；要加强顶层设计，总结试点经验，借鉴境外成熟市场实践，研究推动专门立法，系统构建符合REITs特点的制度安排，夯实法制基础。（资料来源：证监会官网）

公募REITs发展现状

- 2021年6月21日，首批9个试点项目顺利上市，市场认可度较高，投资者认购踊跃，共募集资金314亿元，项目涵盖产业园区、高速公路、仓储物流、污水处理等多种资产类型，募集资金重点用于科技创新、绿色发展和民生等补短板领域。

下阶段公募REITs试点工作重心

- **强化制度建设**，在审核注册、发行成交、信息披露、治理机制等方面完善和形成系统性的基础制度和配套规则。
- **强化政策支持**，进一步推动明确国有资产转让的相关政策，推动各类长线资金等机构投资者参与投资，推动出台专项税收支持政策等。
- **加强顶层设计**，总结试点经验，借鉴境外成熟市场经验，研究推出专项立法，系统构建符合REITs特点的制度安排，夯实法制基础。

银保监会：部署保险业参与第一次全国自然灾害综合风险普查

事件：7月23日，中国银保监会印发通知要求做好保险业参与第一次全国自然灾害综合风险普查有关工作，要积极探索普查成果在保险领域的应用，丰富重大自然灾害保险保障体系，进一步提升保险业参与防灾减灾救灾的能力和水平，进一步夯实保险业经营基础、有力服务国家自然灾害防治体系和防治能力建设。
(资料来源：银保监会官网)

对各财产保险公司、银保信提出八项工作要求

01. 强化组织领导

加强组织协调、明确职责分工、制定工作措施、层层压实责任，统筹各级机构参与自然灾害风险普查工作。

02. 加强沟通协调

配合做好数据信息采集等工作，提高普查工作质量。

03. 发挥专业优势

充分发挥风险管理领域方面的专业优势，探索保险业参与自然灾害风险普查的具体方式方法。

04. 推动成果运用

积极探索普查成果在保险领域的应用，丰富重大自然灾害保险保障体系，进一步提升保险业参与防灾减灾救灾的能力和水平。

05. 服务保障需求

将普查工作与拓展保险服务有机结合、协同推进，及时为普查工作中发现的风险管理需求提供保险保障支持。

06. 强化普查宣传

配合当地普查办开展普查宣传，营造良好舆论氛围。

07. 积极总结经验

积极总结经验，探索形成可推广、可复制的工作模式。

08. 银保信协调

中国银保信在自然灾害风险普查中积极发挥数据和技术优势，要求保险业协会做好各财产保险公司参与风险普查相关自律协调工作。

工信部发布今年第6批侵害用户权益行为的APP通报

事件：7月19日，工信部发布今年第6批侵害用户权益行为的APP通报。在所通报的145款APP中，包括多款银行、券商、消费金融等金融类APP存在违规收集用户个人信息行为且未完成整改，涉及的具体机构有：大连银行、锦州银行、马上消费金融、东方财富。

(资料来源：工信部官网)

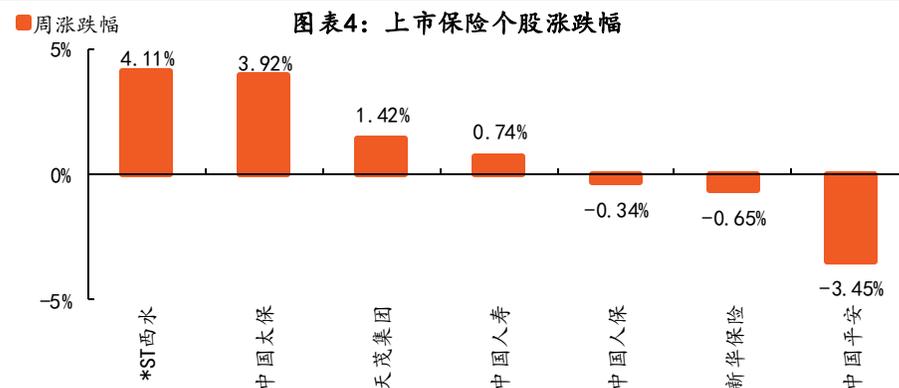
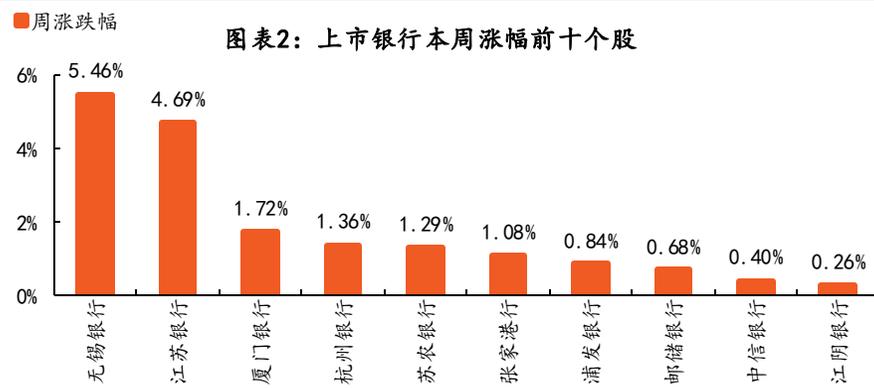
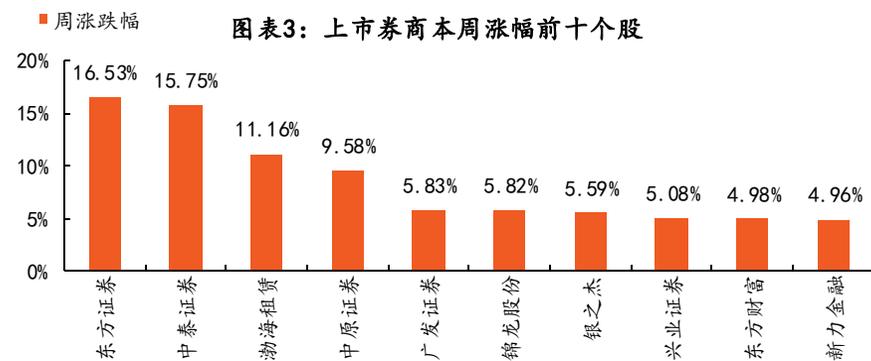
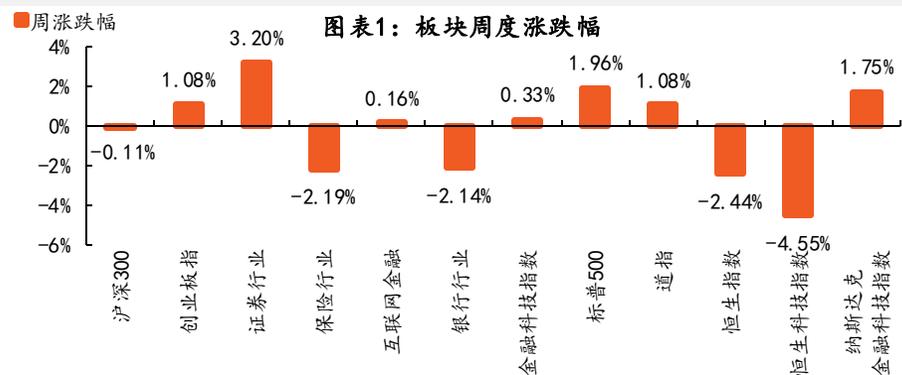
三部门印发数字经济对外投资合作工作指引，明确11项重点工作

事件：7月23日讯，商务部、中央网信办、工业和信息化部发布关于印发《数字经济对外投资合作工作指引》的通知。其中指出，鼓励企业积极融入数字经济全球产业链。鼓励数字经济企业加快布局海外研发中心、产品设计中心，汇聚全球创新要素，加强与境外科技企业在大数据、5G、人工智能、区块链等数字技术领域开展合作，联合研发前沿技术。鼓励开展数字技术产业化国际合作，加快国外先进技术与国内产业化优势对接融合，带动数字产品和服务贸易。鼓励企业加强国际上下游产业链合作，提升国际化发展水平。

(资料来源：商务部官网)

市场表现：银行、保险指数分别下跌2.14%、2.19%，证券、金融科技指数分别上涨3.20%、0.33%

A股行情：本周A股银行、保险指数分别下跌2.14%、2.19%，证券、金融科技指数分别上涨3.20%、0.33%。同期沪深300指数下跌0.11%。恒生科技指数本周下跌4.55%，同期恒生指数下跌2.44%；纳斯达克金融科技指数上涨1.75%。按申万一级行业分类，28个一级行业中，银行和非银金融板块涨跌幅分别排名25、26位。各子板块中，无锡银行（5.46%）、东方证券（16.53%）、*ST西水（4.11%）涨幅最大。

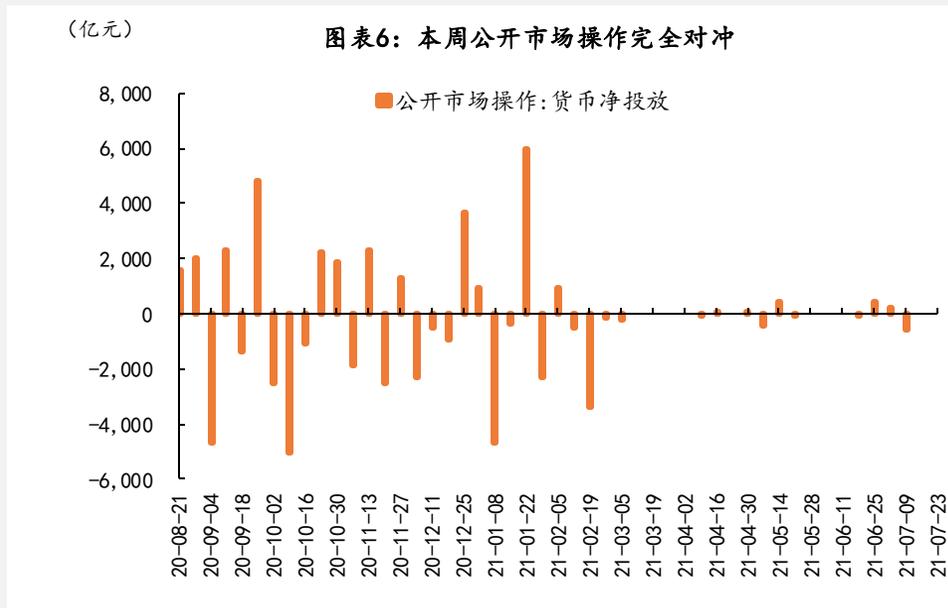
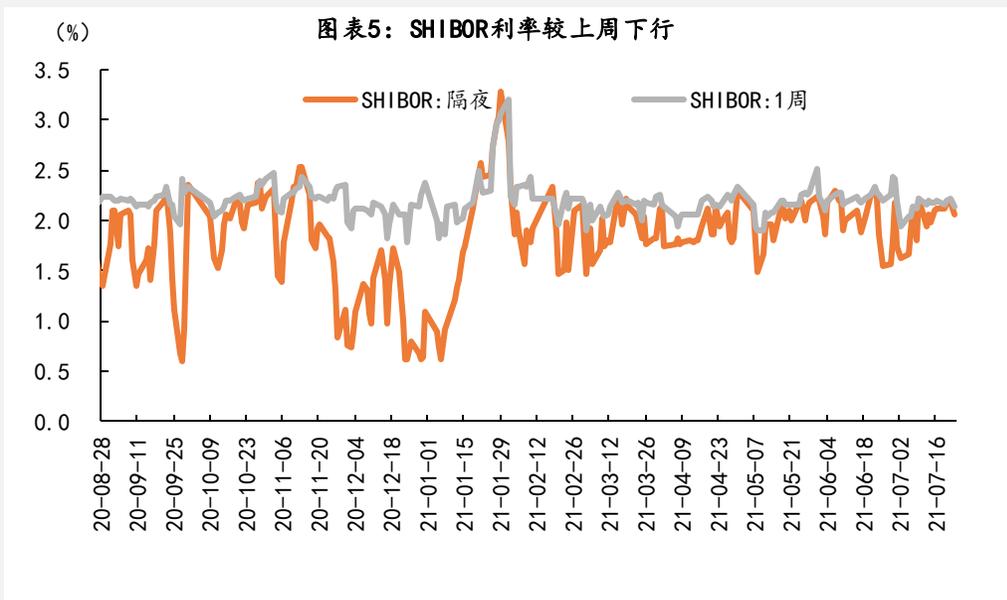


资料来源：wind, 平安证券研究所

银行：公开市场操作对冲，SHIBOR利率下行

SHIBOR：截至本周末，隔夜SHIBOR利率下降5.8BP至2.06%，7天SHIBOR利率下降5.8BP至2.14%。

公开市场操作：本周央行共开展500亿元逆回购，另有500亿元逆回购到期，本周公开市场操作完全对冲。



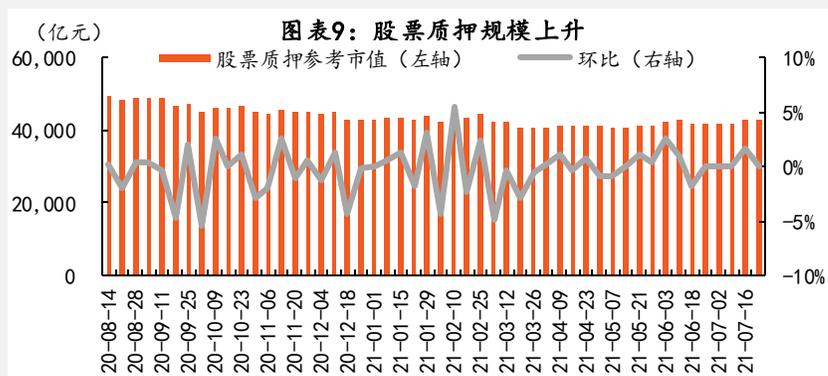
资料来源：wind, 平安证券研究所

证券：周度股基日均成交额环比下降5.10%

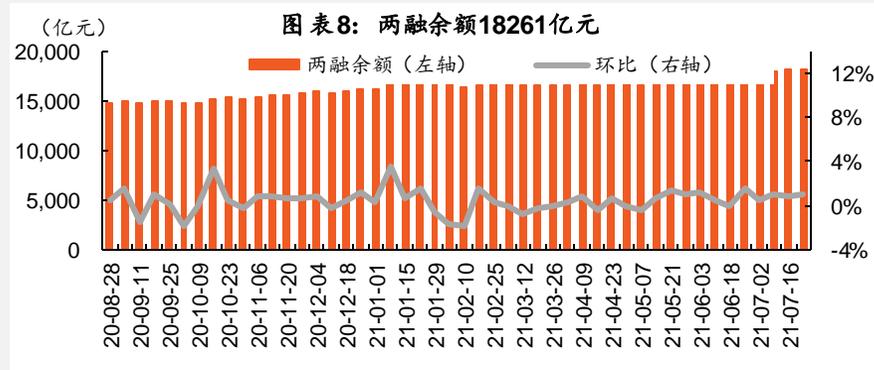
【成交额】：本周两市股基日均成交额12278亿元，环比上周下降5.10%。



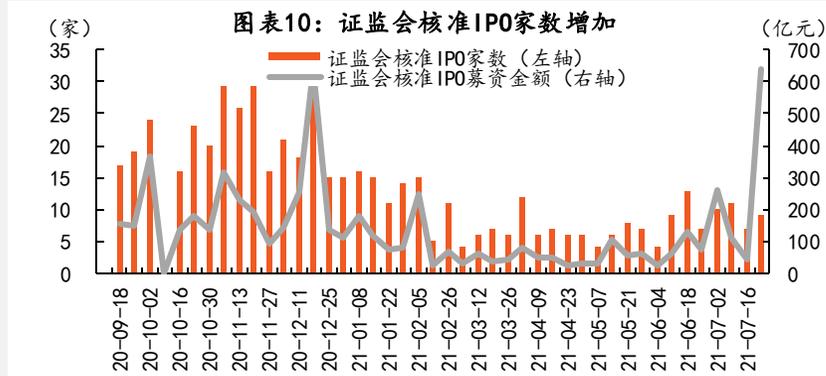
【股票质押】：本周股票质押规模42713亿元，环比上周上升0.06%。



【两融】截至7月23日，两融余额18261亿元，环比上周上升0.99%。



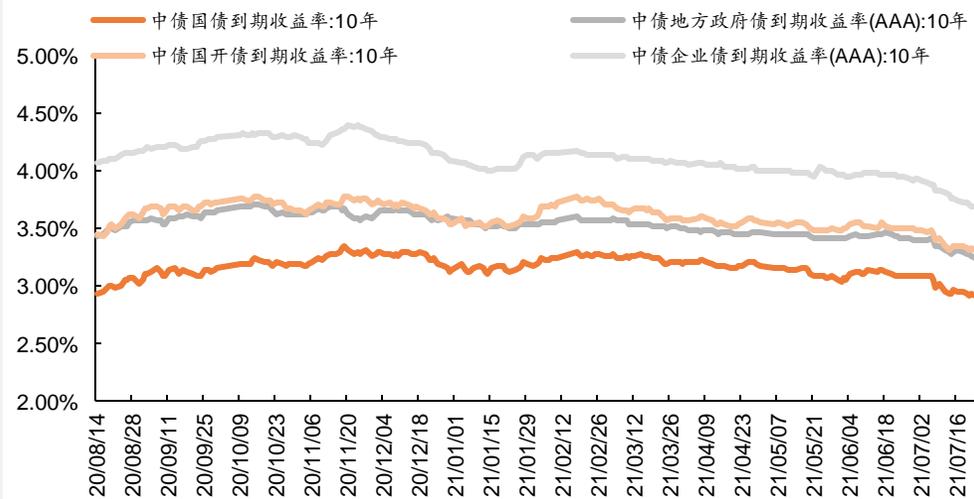
【公开市场发行】本周核准IPO企业9家，核准募集资金641.42亿元。



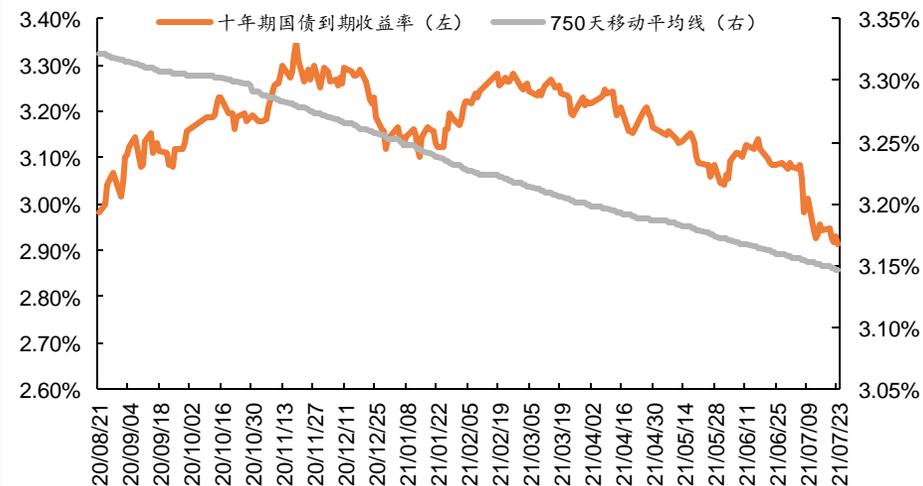
资料来源：wind, 平安证券研究所

债券收益率：截至7月23日，十年期国债、地方政府债、国开债、企业债到期收益率分别为2.9134%、3.2404%、3.3003%、3.6929%，环比上周分别下降2.98bps、5.87bps、3.75bps、3.80bps。

图表11：主要债券到期收益率



图表12：十年期国债收益率和750天均线



资料来源：wind, 平安证券研究所

投资建议

- 1) 非银：证券：基本面及政策面利好对行业估值形成长期支撑，后续受市场行情影响有望持续演绎β行情，当前行业估值属于中部历史分位，仍具有配置价值；保险：政策规范行业竞争、支持商业健康和商业养老金发展，继续看好保险行业的长期配置价值。
- 2) 银行：继续看好板块短期相对价值和中长期绝对价值的配置机会，核心逻辑如下：第一，经济仍处于平稳运行过程中，利于银行基本面改善；第二，21年银行资本补充诉求增强，而经济的持续向好能够缓解银行资产质量的压力，带动信用成本的边际下行，从而助推上市银行的利润增速逐季回升；第三，当前板块估值处于历史底部空间，板块基金仓位仍处于深度低配状态，安全边际充分。



风险提示：

- 1) **金融政策监管风险。**目前金融科技已纳入严监管，与银、证、险相似，业务对监管政策敏感度高，相关监管政策的出台可能深刻影响行业当前的业务模式与盈利发展空间。
- 2) **行业竞争加剧风险，**目前金融科技行业内部分领域发展已进入相对成熟阶段，头部企业的技术和创新优势将愈发明显，可能会进一步加速行业集中度提升，挤压行业其他参与者的盈利空间；且随着国内领先公司逐步将业务运营延伸到越来越多的海外市场，将更多面临着来自海外参与者的竞争。
- 3) **宏观经济下行风险，**宏观经济增速放缓，可能会给行业的业务发展产生不利影响。

公司声明&免责条款

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的,本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险,投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠,但平安证券不能担保其准确性或完整性,报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价,报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任,除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话: 4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区福田街道益田路 5023

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街

号平安金融中心 B 座 25 层

大厦 26 楼

中心北楼 15 层

邮编: 518033

邮编: 200120

邮编: 100033

传真: (021) 33830395

平安证券研究所 金融&金融科技研究团队

分析师	邮箱	资格类型	资格编号
王维逸	WANGWEIYI059@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060520040001
袁喆奇	YUANZHEQI052@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060520080003
李冰婷	LIBINGTING419@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060520040002
研究助理	邮箱	资格类型	资格编号
郝博韬	HAOBOTAO973@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060120010015
武凯祥	WUKAIXIANG263@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060120090065
陈相合	CHENXIANGHE935@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060121020034