

# 金融行业周报 (2021.08.02~2021.08.08)

## 持续关注低估值金融板块

增持 (维持)

2021年08月08日

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  
zhujieyu@dwzq.com.cn

### 投资要点

■ **行业总体观点及推荐:** 1) **券商板块:** 2021年7月部分券商公布2021年中报业绩,整体业绩实现超预期增长(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(8月6日1.66倍PB,十年平均1.91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:** 银行股估值基本调整到位,龙头银行股被明显“错杀”,当前(截至2021年8月8日)是绝佳的低位布局时点,坚定推荐。核心逻辑包括:①银行股面临的宏观环境优于预期;②如果LPR不下调,龙头银行净息差有能力保持平稳;③龙头银行2020年资产质量历史性出清;④地方融资平台的监管对龙头银行影响有限。“宏观环境优于预期”将推动银行板块的估值水平回升或至少企稳,而“净息差稳定”、“资产质量历史性出清”将推动龙头银行ROE上行,具体表现为信用成本率降低。同时对于受“地方融资平台监管影响有限”的龙头银行,ROE及资产扩张能力不会被冲击。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,推荐个股组合【东方财富】、【中金公司】、【平安银行】、【招商银行】、【中国财险】和【远东宏信】,建议关注【杭州银行】。

### 流动性及行业高频数据监测:

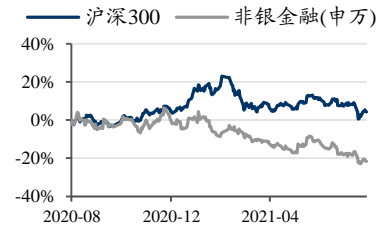
高频数据监测	本周	上周环比	去年同期比
中国内地日均股基交易额(亿元)	14257	-2.51%	+13.13%
中国香港日均股票成交额(亿港元)	1421	-39.25%	+57.82%
两融余额(亿元)	18318	+1.59%	+25.16%
基金申购赎回	0.91	1.58	1.87
开户平均变化率	+8.7%	+5.4%	+7.0%
10年期国债收益率	2.81%	-2bps	
10年期美国国债收益率	1.31%	+7bps	
1周SHIBOR	1.99%	-29bps	
7天银行间质押式回购加权平均利率	2.01%	-40bps	
3月期同业存单平均发行利率	2.55%	-10bps	

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数据(比率))

■ **行业重要变化及点评:** 1) **券商、基金公司、期货公司迎证监会专项治理。** 证监会8月6日表示,将从即日起开展健全证券期货基金经营机构专项治理工作。我们认为:良好的公司治理是保障行业长期健康发展的基础,随着证监会逐步开展健全证券期货基金经营机构专项治理工作,证券行业的合规、风险管理体系和风险管理能力将逐步提升、完善。这是证券公司增强合规风控意识、实现高质量发展的根本保障,也是促进证券行业更好地服务市场经济高质量发展,以及抓住全面深化资本市场改革的历史机遇。2) **中国保险行业协会向社会公开征求《新能源汽车商业保险专属条款》意见。** 我们认为:此次《意见稿》的出现不仅表现了新能源汽车市场的快速增长,更是体现了保险赔付市场的缺位和保险行业的发展潜力。新能源汽车对于保险公司来说是新的机遇,是未来保险科技应用的重要场景。新能源汽车的市场发展推动着保险行业的发展和不断完善。3) **银行板块观点更新。** 我们认为:银行股估值基本调整到位,龙头银行股在调整中被明显“错杀”,当前是绝佳的低位布局时点。核心逻辑包括:①银行股面临的宏观环境优于预期;②如果LPR不下调,龙头银行净息差有能力保持平稳;③龙头银行2020年资产质量历史性出清。2020年疫情后,头部银行历史性出清了;④地方融资平台的监管对龙头银行影响有限。

■ **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

(2021.07.26~2021.08.01):

2021年Q2公募基金保有规模公布,首推东方财富、招商银行》2021-08-01

#### 2、《金融行业周报

(2021.07.19~2021.07.25): 公募基金保有量持续增长,首推东方财富、招商银行》2021-07-25

3、《非银金融行业2021中期业绩前瞻:看好券商长期阿尔法,静候保险负债端拐点》2021-07-24

## 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. 券商、基金公司、期货公司迎证监会专项治理 .....	9
2.2. 中国保险行业协会向社会公开征求《新能源汽车商业保险专属条款》意见 .....	10
2.3. 银行板块观点更新 .....	11
<b>3. 公司公告及新闻</b> .....	<b>12</b>
3.1. 证监会完成上市公司治理专项行动第一阶段自查工作 .....	12
3.2. 央行同国家发改委、财政部、银保监会、证监会联合发布《关于促进债券市场信用评级行业健康发展的通知》 .....	13
3.3. 证监会就修改《创业板首次公开发行证券发行与承销特别规定》部分条款向社会公开征求意见 .....	13
3.4. 上市公司公告 .....	14
<b>4. 风险提示</b> .....	<b>14</b>

## 图表目录

图 1: 市场主要指数涨跌幅 .....	3
图 2: 2020/01~2021/07 月度股基日均成交额 (亿元) .....	4
图 3: 2021 年 3~8 月初日均股基成交额 (亿元) .....	4
图 4: 20190102~20210805 沪深两市两融余额 .....	4
图 5: 20210104~20210806 基金申购赎回情况 .....	5
图 6: 20210104~20210806 预估新开户变化趋势 .....	5
图 7: 20210108~20210806 证监会核发家数与募集金额 .....	6
图 8: 2010/01~2021/08 各期限中债国债到期收益率走势 .....	6
图 9: 2010/01~2021/08 各期限美国国债到期收益率走势 .....	7
图 10: 2018/01~2021/08 各期限 SHIBOR 利率走势 .....	7
图 11: 2018/01~2021/08 各期限同业存单发行利率走势 .....	8
图 12: 2018/01~2021/08 各期限银行间质押式回购加权平均利率 .....	9

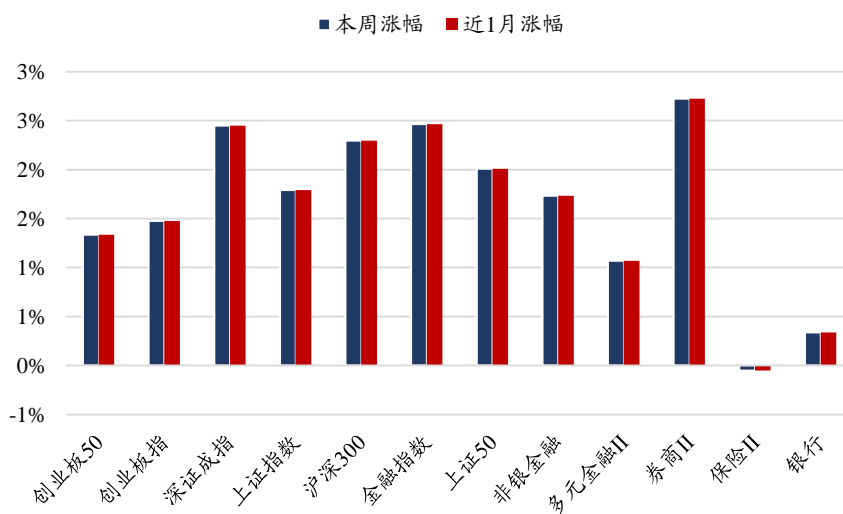
## 1. 一周数据回顾

### 1.1. 市场数据

本周上证指数上涨 1.79%，金融指数上涨 2.46%。1) 非银金融板块上涨 1.73%，其中券商板块上涨 2.73%，保险板块下跌 0.05%；2) 银行板块上涨 0.34%。

沪深 300 指数期货基差：截至 8 月 6 日收盘，IF2108 贴水 29.96 点，IF2109 贴水 59.56 点，IF2112 贴水 112.7 点，IF2203 贴水 147.3 点。

图 1：市场主要指数涨跌幅

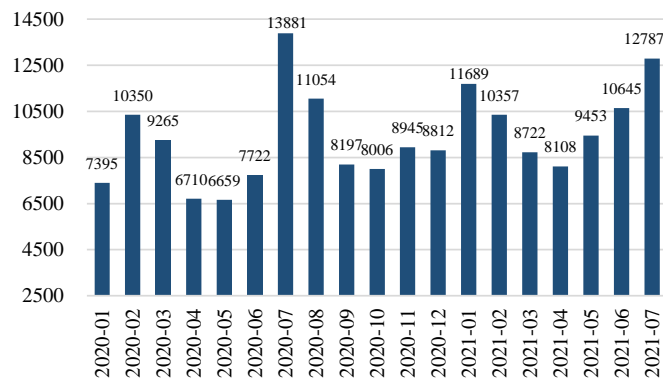


数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 1.2. 行业数据

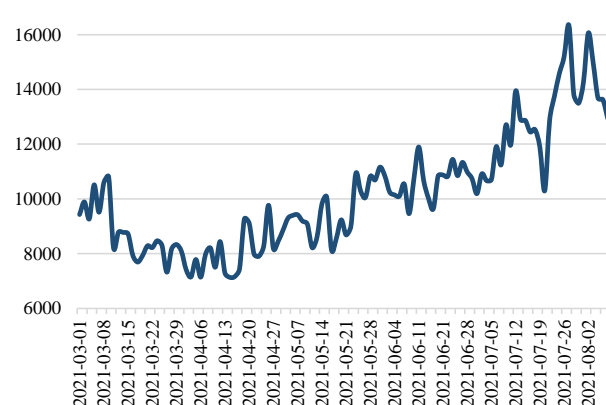
截至 8 月 6 日，本周日均股基交易额为 14257 亿元，较上周环比-2.51%；年初至今股基日均成交额 10388 亿元，同比+13.13%，2021 年上半年股基日均成交额 9777.12 亿元，较去年同期同比+21.1%。

图 2：2020/01~2021/07 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 3~8 月初日均股基成交额（亿元）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

截至 8 月 5 日，两融余额/融资余额/融券余额分别为 18318.24/16701.58/1616.66 亿元，较月初分别+0.80%/+0.68%/2.03%，较年初分别+11.4%/+10.9%/+17.2%。

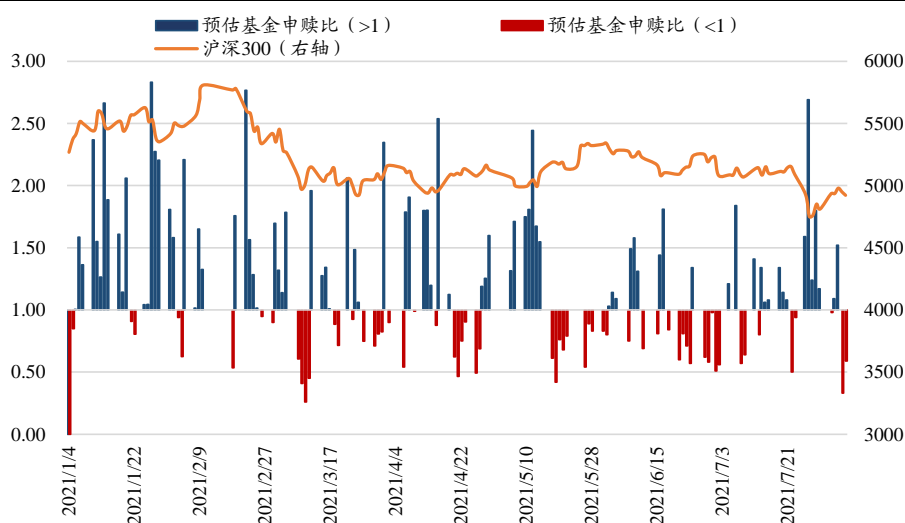
图 4：20190102~20210805 沪深两市两融余额



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 1.08，基金申购的波动幅度 49.92%，市场情绪不稳定。截至 8 月 6 日，本周基金申购赎回比 0.91，上周为 1.58；8 月累计平均申购赎回比为 0.91，去年同期为 1.87。

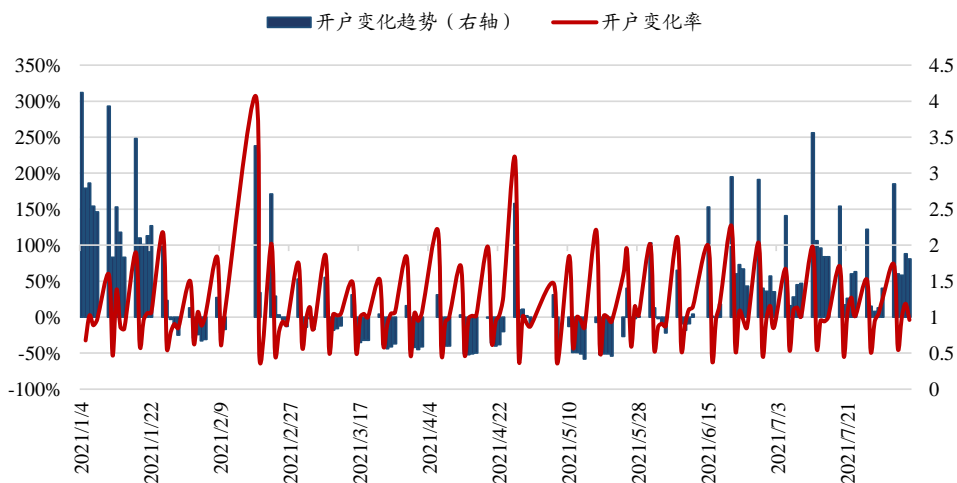
图 5: 20210104~20210806 基金申购赎回情况



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 10.5%, 预估开户变化率的波动率达 53.44%, 市场情绪不稳定。截至 8 月 6 日, 本周开户平均变化率为 8.7%, 上周为 5.4%; 8 月累计开户平均变化率为 8.7%, 去年同期为 7.0%。

图 6: 20210104~20210806 预估新开户变化趋势

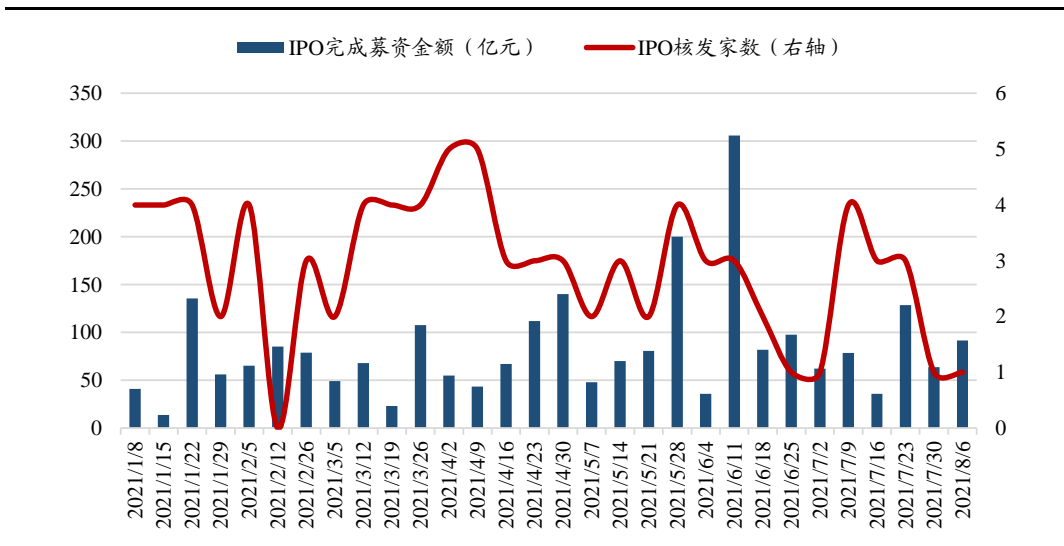


数据来源: Choice, 东吴证券研究所

截至 8 月 6 日, 本周 IPO 核发家数 1 家; IPO/再融资/债券承销规模环比 +43.9%/+122.3%/-32.5% 至 91.62/87.99/1272.69 亿元; IPO/再融资/债承家数分别为 1/11/512 家。年初至今 IPO/再融资/债券承销规模 2521.64 亿元/4261.95 亿元/42486.64 亿

元，同比+2.1%/-18.0%/+38.2%；IPO/再融资/债承家数分别为 304/287/11219 家。

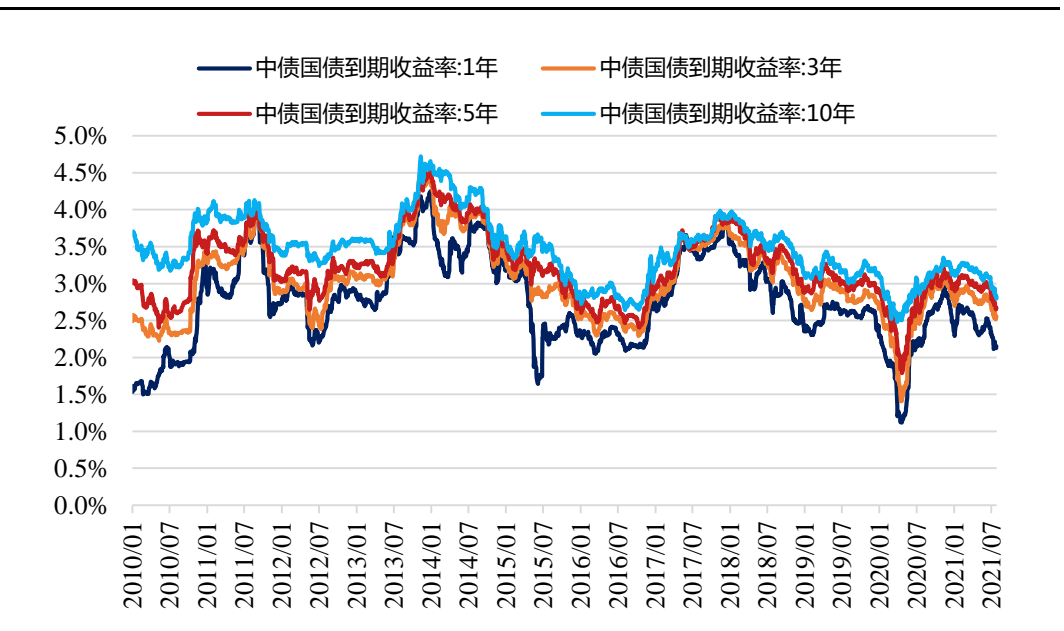
图 7: 20210108~20210806 证监会核发家数与募集金额



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

中债国债到期收益率: 8月6日, 1年/3年/5年/10年期中债国债收益率分别为 2.15%、2.55%、2.66%、2.81%, 分别较上周+2bps、+2bps、-2bps 和-2bps。

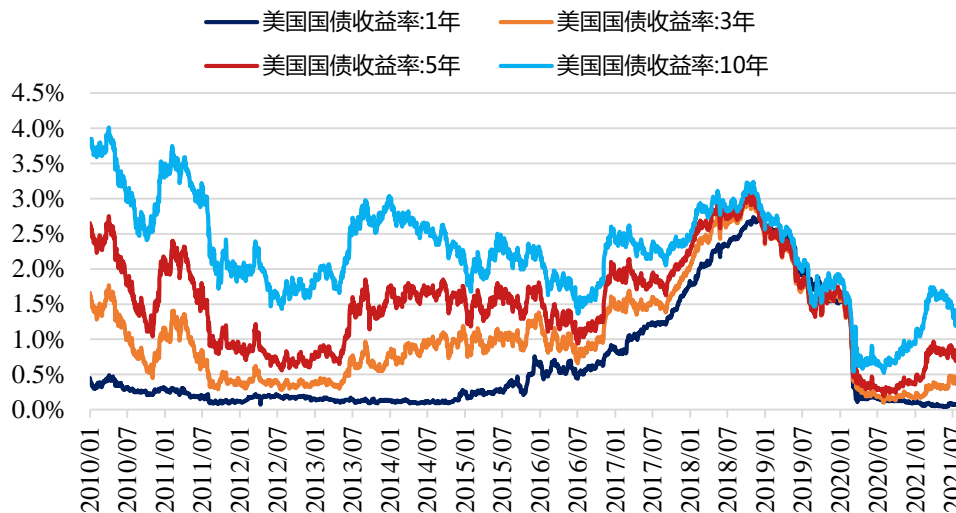
图 8: 2010/01~2021/08 各期限中债国债到期收益率走势



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

美国国债到期收益率:8月6日,1年/3年/5年/10年期美国国债收益率分别为0.09%、0.42%、0.77%、1.31%,分别较上周+2bps、+7bps、+8bps和+7bps。

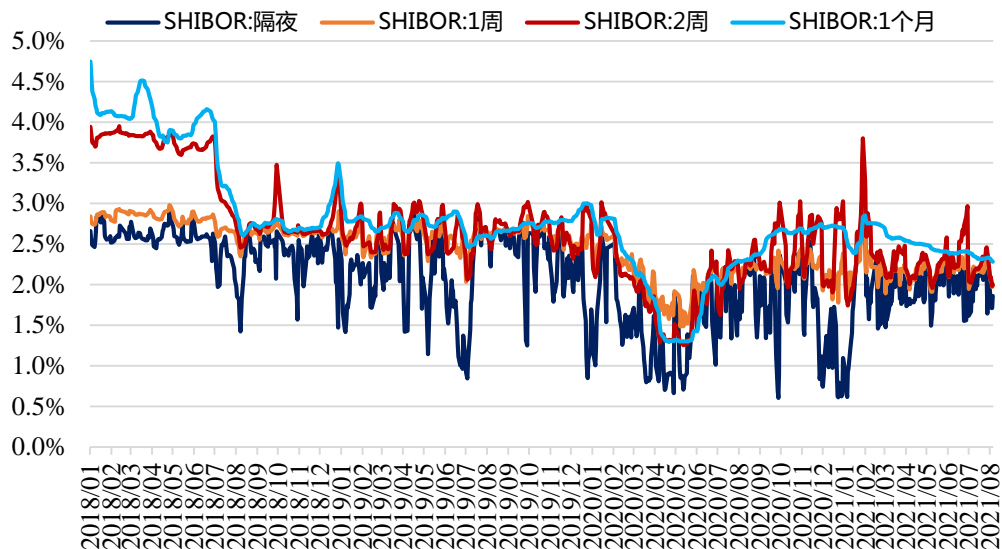
图 9: 2010/01~2021/08 各期限美国国债到期收益率走势



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

上海银行间同业拆借利率 (SHIBOR): 8月6日,隔夜/1周/2周/1月/3月 SHIBOR 分别报 1.86%、1.99%、2.00%、2.28%、2.37%,分别较上周-32bps、-29bps、-34bps、-5bps 和-3bps。

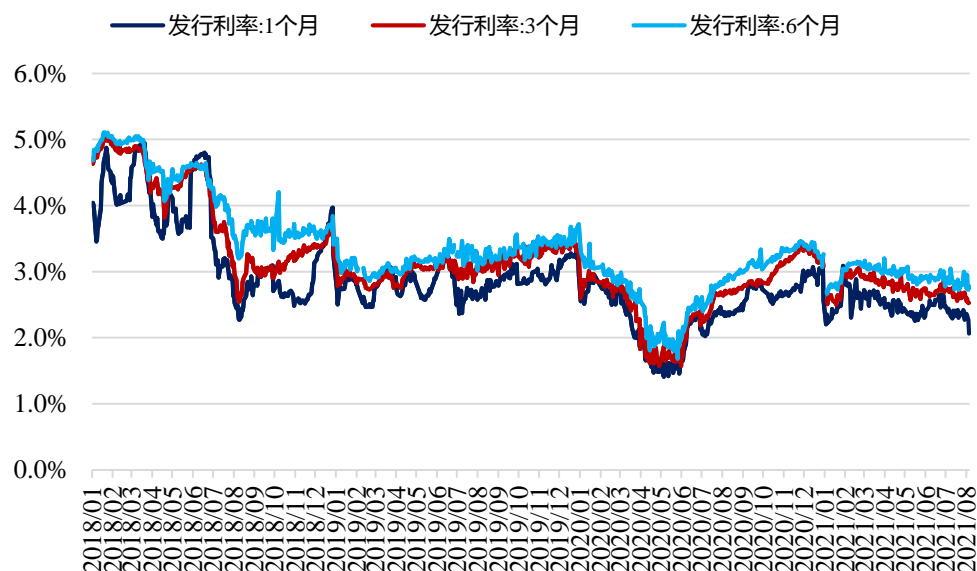
图 10: 2018/01~2021/08 各期限 SHIBOR 利率走势



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

**同业存单各期限发行利率：**8月2日至8月6日，1月期/3月期/6月期同业存单平均发行利率为 2.27%、2.55%和 2.80%，分别较上周-9bps、-10bps 和-11bps。

图 11：2018/01~2021/08 各期限同业存单发行利率走势

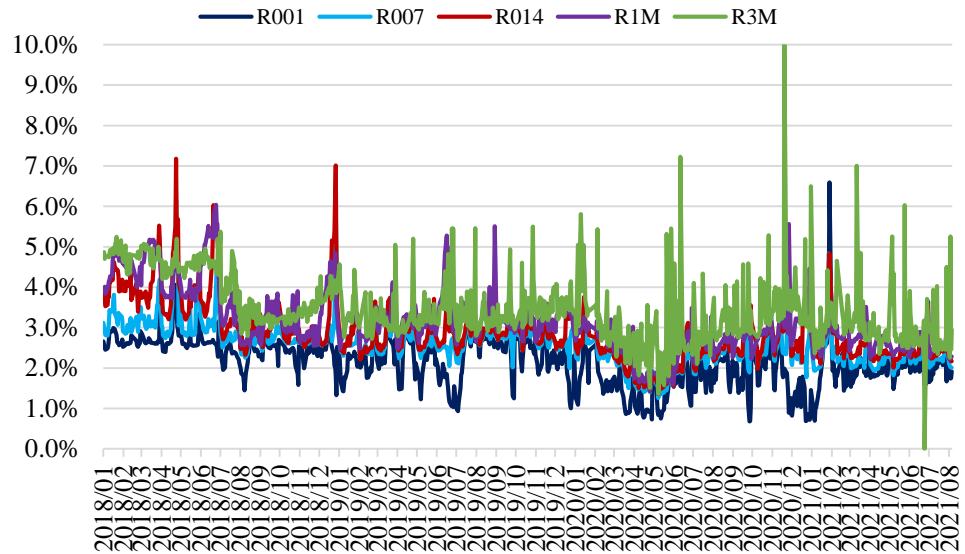


数据来源：Wind，东吴证券研究所

**银行间质押式回购成交量与加权平均利率：**8月6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 1.92%、2.01%、2.17%和 2.28%，1天/7天/14天/1月期利率分别较上周-38bps、-40bps、-29bps、-47bps。1天/7天/14天/1月期银行间质押式回购成交量分别为 39381.26 亿、3955.12 亿、623.56 亿和 203.34 亿，1天/7天/14天/1月期成交量分别较上周+15103.68 亿、914.63 亿、468.76 亿、4.51 亿。



图 12: 2018/01~2021/08 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. 券商、基金公司、期货公司迎证监会专项治理

证监会 8 月 6 日表示, 将从即日起开展健全证券期货基金经营机构专项治理工作。证监会专门制定了健全证券期货基金经营机构治理的工作方案, 后续将组织开展行业自查、现场检查, 切实提升优化公司治理内生动力, 形成长效机制, 夯实公司高质量发展基础。

四方面剑指机构治理薄弱环节: 近年来, 证券期货基金经营机构持续落实全面风险管理和全员合规要求, 内控合规水平不断提高, 建立健全了股东会、董事会、监事会、管理层运行有效、监督制衡的现代法人治理架构, 公司治理取得积极成效。“但总体来看, 证券期货基金经营机构治理水平还有进一步提升的空间, 本次专项治理针对当前行业机构公司治理方面的薄弱环节”证监会表示, 重点从以下四个方面开展工作。

一是健全制度规则体系。以《证券法》《证券投资基金法》为基础, 修订或制定股权管理规定、内控办法、公募基金管理人办法、高管办法等规则制度, 构建机构监管的“四梁八柱”。

二是持续完善行政监管体系。坚持放管结合, 围绕提升机构监管有效性的核心问题, 坚持科学监管、分类监管、专业监管、持续监管。

三是构建有效的现代公司治理体系。督促行业机构进一步加强党的领导与公司治理的有机结合, 强化股东穿透管理; 督促行业机构确保“三会一层”归位尽责; 督促行业机构严格落实全面风险管理和全员合规要求, 切实提高内控合规水平。

四是逐步健全市场约束体系。健全信息披露制度，督促行业机构确保信息披露真实、准确、完整；探索建立执业质量评价体系，提高执业透明度。

证监会表示，这是为贯彻落实中央经济工作会议关于健全金融机构治理的决策部署，更好完成服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三项任务，进一步发挥党的领导和公司治理双重优势，证监会决定自即日起开展健全证券期货基金经营机构专项治理工作。为此，证监会专门制定了健全证券期货基金经营机构治理的工作方案，后续将组织开展行业自查、现场检查，切实提升优化公司治理内生动力，形成长效机制，夯实公司高质量发展基础

**点评：**良好的公司治理是保障行业长期健康发展的基础，随着证监会逐步开展健全证券期货基金经营机构专项治理工作，证券行业的合规、风险管理体系和风险管理能力将逐步提升、完善。这是证券公司增强合规风控意识、实现高质量发展的根本保障，也是促进证券行业更好地服务市场经济高质量发展，以及抓住全面深化资本市场改革的历史机遇。

## 2.2. 中国保险行业协会向社会公开征求《新能源汽车商业保险专属条款》意见

8月4日，中国保险行业协会在官网发布关于征求《中国保险行业协会新能源汽车商业保险专属条款（2021版征求意见稿）》（下称《专属条款意见稿》）意见的通知，向社会公开征求意见，意见反馈截止时间为8月13日。

保障体现专属性：保起火燃烧，保电池、电机、控制系统

《专属条款意见稿》给出了新能源汽车的定义，即指采用新型动力系统，完全或者主要依靠新型能源驱动的汽车，包括插电式混合动力（含增程式）汽车、纯电动汽车和燃料电池汽车等。

《专属条款意见稿》中的保险条款，分为主险、附加险。其中，主险包括新能源汽车损失保险、新能源汽车第三者责任保险、新能源汽车车上人员责任保险共三个独立的险种，投保人可以选择投保全部险种，也可以选择投保其中部分险种。

其中，新能源汽车损失保险的保障责任方面，根据《专属条款意见稿》为：保险期间内，被保险人或被保险新能源汽车驾驶人使用被保险新能源汽车过程中，因自然灾害、意外事故（含起火燃烧）造成被保险新能源汽车下列设备的直接损失，且不属于免除保险人责任的范围，保险人依照本保险合同的约定负责赔偿。

（一）车身；（二）电池及储能系统、电机及驱动系统、其他控制系统；（三）其他所有出厂时的设备。

使用包括行驶、停放、充电及作业。车辆损失保险可以赔偿的(一)(二)(三)项内容,车身为机动车均适用的,(二)(三)为增加内容。即,新能源汽车保险的独特保障内容包括:电池及储能系统、电机及驱动系统、其他控制系统,以及其他所有出厂时的设备。另外,《专属条款意见稿》的新能源汽车损失保险、第三者责任保险、车上人员责任保险三个主险条款,在保险的保障情形中,在意外事故中增加了“起火燃烧”,即起火燃烧将视为可以保障的情况。同时,还对新能源汽车扩充了“使用”的定义,特注明“使用包括行驶、停放、充电及作业”,将行驶之外的停放、充电及作业也纳入保障的过程之中。

除了三个独立主险外,《专属条款意见稿》中示范保险条款还包括六个附加险。

1、附加外部电网故障损失险;2、附加自用充电桩损失保险;3、附加自用充电桩责任保险;4、附加智能辅助驾驶软件损失补偿险;5、附加火灾事故限额翻倍险;6、附加新能源汽车增值服务特约条款;另外,新能源汽车除了投保这六个附加险外,还能考虑投保机动车的一些附加险。

**点评:**《中国保险行业协会新能源汽车商业保险专属条款(2021版征求意见稿)》的出现不仅表现了新能源汽车市场的迅速增长,更是体现了保险赔付市场的缺位和保险行业的发展潜力。新能源车险对于保险公司来说是新的机遇,是未来保险科技应用的重要场景。新能源汽车的市场发展推动着保险行业的发展和不断完善。

### 2.3. 银行板块观点更新

**点评:**当前时点(截至2021年8月6日),我们认为银行股估值基本调整到位,而龙头银行股在调整中被明显“错杀”,当前是绝佳的低位布局时点,坚定推荐。基本面的核心逻辑包括:

①银行股面临的宏观环境优于预期。“降准”落地后,市场部分投资者进一步预期“降息”,但最终7月20日LPR报价没有下调。我们认为,既然监管层反复强调,货币政策“不会大幅宽松”,那么LPR基准利率短期内也不会下调,这保障了银行的资产端收益率和净息差稳定,不至于进一步下行或收窄。此外,7月30日政治局会议定调经济走势,并明确要求财政政策未来更加积极,我们认为下半年“财政发力”将有助于经济稳增长,有理由相信未来经济走势将强于预期。

②如果LPR不下调,龙头银行净息差有能力保持平稳。招商银行等基本面优异的头部上市银行,对净息差的管控比较有效。我们认为,LPR不大幅下调的前提下,今年优质零售银行的净息差将保持平稳:i)资产端零售贷款占比高,虽然利率环境偏宽松,但信用卡、消费贷等零售产品的定价是刚性的,而规模最大的按揭贷款定价挂钩5年期LPR,考虑房地产监管,我们认为5年期LPR未来也不会下调(近期央行还指导上海等地区上调了房贷利率);ii)更重要的是,股份行的负债端通常同业负债占比高(例如平安银行),在利率宽松环境下负债成本率还会下行,这也有助于提振净息差。

③龙头银行 2020 年资产质量历史性出清。2020 年疫情后，头部银行历史性出清了不良资产包袱（为了充分暴露不良资产，关注类贷款比例也明显下行）。最近披露的部分农商行中期业绩快报也反映，拨备覆盖率普遍大幅跳升。考虑龙头银行的基本面更优异，我们判断要么业绩超高速增长，要么拨备覆盖率大幅跳升，无论哪种情形，都反映出优质上市银行目前的基本面非常卓越。

④地方融资平台的监管对龙头银行影响有限。我们认为，化解地方隐性债务是持续已久的长期工作，对商业银行的影响早已反映在预期中，且对不同类型银行的影响差异明显。优质上市银行中，有的政府类业务占比低（例如平安银行），有的位于经济发达区域（例如浙江省的宁波银行、杭州银行等）。因此我们认为需要持续关注地方债务的化解进程，但不应过度担忧。

从投资角度考虑上述因素：我们认为“宏观环境优于预期”将推动银行板块的估值水平回升或至少企稳，而“净息差稳定”、“资产质量历史性出清”将推动龙头银行 ROE 上行，具体表现为信用成本率降低。同时对于受“地方融资平台监管影响有限”的龙头银行，ROE 及资产扩张能力不会被冲击。

### 3. 公司公告及新闻

#### 3.1. 证监会完成上市公司治理专项行动第一阶段自查工作

为贯彻落实《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》（以下简称《意见》）精神，证监会于 2020 年 12 月 11 日启动了上市公司治理专项行动（以下简称专项行动），拟用 2 年时间，通过公司自查、现场检查、整改提升 3 个阶段，推动上市公司治理水平全面提升。目前，专项行动第一阶段自查任务已经结束，2020 年 6 月 30 日前上市的 3867 家公司均提交了自查报告。专项行动启动以来，上市公司利用自查契机，系统学习监管规则、全面梳理制度流程、深入排查治理问题，边自查边整改，进一步强化了公司规范治理的内生动力；监管部门全程参与、反复督导，实现了近年来第一次对中国上市公司治理状况的全面摸底，为下一步现场检查、法规制定、学理研究奠定基础。

完善上市公司治理是一项复杂和艰巨的工作，需要上市公司、证券监管部门和相关各方持续推进。在各方努力下，上市公司逐渐成为实践现代企业制度的示范样板。自查结果显示，上市公司治理内部规章制度基本完备，以公司章程、“三会”议事规则、信息披露管理制度、投资者关系管理制度等为基础的公司治理制度实现应建尽建；上市公司组织架构不断健全，“三会一层”成为标配，部分公司结合实际设立公司治理专职部门，组织机构间的分工协作更加顺畅；“三会”运作日益规范，决策流程更加公开透明，会议程序基本符合法律法规相关要求；上市公司与投资者沟通机制进一步畅通，机构投资者参与上市公司治理的意愿有所增强；上市公司回报投资者的意识不断增强，现金分

红率稳定在 30%以上。但是,也存在一些问题不容忽视,值得关注。本次自查也发现了一些问题亟需整改,主要包括控股股东、实际控制人行为不规范,资金占用和违规担保等违法违规问题仍有发生;董监高履职能力和水平有待提高,独立董事独立性不够,董事会秘书缺乏履职保障;公司透明度有待进一步提升,部分公司股权结构不透明不合规,未按规定披露重大事项的现象时有发生;内部控制制度执行不到位,不相容职务分离不够彻底,一些上市公司对其子公司的控制力较弱甚至失去控制。

下一步,证监会将按照“分类分阶段”的原则,推动自查问题得到实质性整改,加强对自查结果的应用,持续加强和改进上市公司治理监管,推动上市公司形成强化规范治理的新格局。

### 3.2. 央行同国家发改委、财政部、银保监会、证监会联合发布《关于促进债券市场信用评级行业健康发展的通知》

为促进我国债券市场信用评级行业规范发展,近日,人民银行会同国家发展改革委、财政部、银保监会、证监会联合发布《关于促进债券市场信用评级行业健康发展的通知》(以下简称《通知》)。

《通知》遵循市场化、法治化、国际化改革方向,从加强评级方法体系建设、完善公司治理和内部控制机制、强化信息披露等方面对信用评级机构提出了明确要求,同时强调优化评级生态,严格对信用评级机构监督管理。《通知》有利于提升信用评级质量和区分度,进一步发挥信用评级在风险揭示和风险定价等方面的作用,营造公平、公正的市场环境,推动信用评级行业更好服务于债券市场健康发展大局。

下一步,人民银行将继续会同有关部门加强对信用评级行业的监督管理,推动信用评级机构切实发挥债券市场“看门人”作用,助力债券市场持续健康发展。

### 3.3. 证监会就修改《创业板首次公开发行股票发行与承销特别规定》部分条款向社会公开征求意见

为进一步优化注册制新股发行承销制度,促进买卖双方博弈更加均衡,推动市场化发行机制有效发挥作用,更好发挥市场在资源配置中的决定性作用,服务实体经济高质量发展,证监会拟对《创业板首次公开发行股票发行与承销特别规定》(以下简称《特别规定》)个别条款进行修改。现向社会公开征求意见。

科创板、创业板试点注册制,建立了市场化的新股发行承销机制,以机构投资者为主体进行询价、定价、配售,由市场供求决定价格。现行发行承销规则对规范发行与承销行为,维护市场秩序,保护投资者合法权益发挥了积极作用。针对实践中出现的部分网下投资者重策略轻研究,为博入围“抱团报价”,干扰发行秩序等新情况新问题,证监会将在加强发行承销监管的同时,按照市场化、法治化的原则,拟对《特别规定》进行适当优化,取消新股发行定价与申购安排、投资者风险特别公告次数挂钩的要求,平衡好发行人、承销机构、报价机构和投资者之间的利益关系,促进博弈均衡,提高发行效率。

证监会将指导沪深证券交易所、中国证券业协会同步完善科创板、创业板新股发行定价相关业务规则及监管制度，持续优化市场化发行承销机制。

### 3.4. 上市公司公告

1、越秀金控：公告，公司审议通过了《关于拟增持中信证券股份的议案》，同意公司或控股/全资子公司使用不超过 23 亿港币（含本数）或等值人民币，增持中信证券股份。

2、中银证券：发布公告，截至 2021 年 8 月 5 日，上海金融发展投资基金（有限合伙）已合计减持公司股份 66,340,000 股，占公司总股本的 2.39%。

3、东方证券：东方证券股份有限公司全资子公司上海东方证券创新投资有限公司已完成增资人民币 9.5 亿元的工商变更登记，注册资本由人民币 62.5 亿元变更为人民币 72 亿元。上述事宜已经公司总裁办公会议审议通过。

4、江阴银行：经中国银行保险监督管理委员会江苏监管局和中国人民银行批准，江苏江阴农村商业银行股份有限公司近期在全国银行间债券市场成功发行了“江苏江阴农村商业银行股份有限公司 2021 年第一期小型微型企业贷款专项金融债券”，并于 2021 年 8 月 5 日发行完毕。本期债券发行总规模为人民币 10 亿元，债券品种为 3 年期固定利率债券，票面利率为 3.18%。

5、郑州银行：郑州银行近日收到中国银保监会河南监管局下发的《河南银保监局关于同意郑州银行股份有限公司发行无固定期限资本债券的批复》（豫银保监复〔2021〕368 号），同意发行不超过人民币 100 亿元的无固定期限资本债券，并按照有关规定用于补充本行其他一级资本。

## 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>

