

金融&金融科技行业周报

——证监会整顿“抱团报价”，拟修改创业板发行规则

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8月8日

证监会整顿“抱团报价”，拟修改创业板发行规则

1. 证监会：就《创业板首次公开发行证券发行与承销特别规定》公开征求意见

8月6日，中国证监会就修改《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。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+删除累计投标询价发行价格区间的相关规定。目前注册制IPO允许“6+1”类机构投资者参与网下询价和配售，初衷是为了充分发挥机构投资者的专业研究能力，为市场化估值和定价提供支持。但在实践中网下投资者在定价发行环节获配股票，多数在上市后选择了短期获利了结，并未能发挥长期投资者的作用和价值。证监会此举在于整顿上述“抱团报价”等市场行为。

2. 央行：发布2021年上半年地区社会融资规模增量统计表

8月2日，央行发布2021年上半年地区社会融资规模增量统计表。从地区看，江苏、广东地区社会融资规模增量超两万亿元，分别为23467亿元、21698亿元。从结构看，上半年对实体经济发放的人民币贷款占同期社会融资规模的73%，同比高13.9个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币占比1.3%，同比低0.4个百分点。

3. 毕马威：发布2021中国金融科技企业首席洞察报告

8月2日，毕马威发布2021中国金融科技企业首席洞察报告，报告由受访企业基本情况、当前金融科技发展的十大特点、金融科技未来十大发展趋势展望、金融科技行业发展建议等四个主要部分构成。报告最后还对金融科技行业的高质量发展提出了六点建议，主要集中在优化完善顶层规划、加强建设监管规则和工具体系、强化创新应用的利民惠企导向、建设有国际竞争力的产业集群、健全金融科技生态体系、发挥金融行业自律组织的引导作用等方面。



CONTENT 目录

重点聚焦

- 证监会：《创业板首次公开发行证券发行与承销特别规定》公开征求意见
- 央行：发布2021年上半年地区社会融资规模增量统计表
- 毕马威：发布2021中国金融科技企业首席洞察报告

行业新闻

- 证券：摩根大通全资控股旗下合资券商获备案，成为首家外资独资券商
- 证券：证监会完成上市公司治理专项行动第一阶段自查工作
- 保险：四部委联合发布《关于促进债券市场信用评级行业健康发展的通知》
- 金融科技：Square宣布290亿美元收购澳洲版“花呗”Afterpay

行业数据

- 市场表现：银行、保险、证券、金融科技指数分别上涨0.34%、下跌0.05%、上涨2.73%、上涨0.01%
- 银行：公开市场货币净回笼400亿元，SHIBOR利率下行
- 证券：周度股基日均成交额环比下降5.61%
- 保险：债券收益率环比下降

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》公开征求意见

事件：8月6日，中国证监会就修改《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。

（资料来源：证监会官网）

主要内容

► 为进一步优化注册制新股发行承销制度，证监会拟将《特别规定》第八条修改为：
“采用询价方式且存在以下情形之一的，发行人和主承销商应当在**网上申购前发布投资风险特别公告**，详细说明定价合理性，提示投资者注意投资风险：

2、发行价格**超过**剔除最高报价后网下投资者报价的中位数和加权平均数，剔除最高报价后公募基金、社保基金、养老金、企业年金基金和保险资金报价中位数和加权平均数孰低值；

4、发行人**尚未盈利**

1、发行价格对应市盈率**超过**同行业可比上市公司二级市场平均市盈率

3、发行价格**超过**境外市场价格

点评：

1) 2021年7月，拟登陆科创板的正元地信遭遇机构投资者“抱团压价”。503家网下投资者管理的10534个配售对象符合询价条件，其中有9923个配售对象报价统一为1.97元/股。

2) 证监会此举在于整顿上述“抱团报价”等市场行为。目前注册制IPO允许“6+1”类机构投资者参与网下询价和配售，初衷是为了充分发挥机构投资者的专业研究能力，为市场化估值和定价提供支持。但在实践中网下投资者在定价发行环节获配股票，多数在上市后选择了短期获利了结，并未能发挥长期投资者的作用和价值。

3) 上交所已针对网下投资者报价异常行为建立了常态化监督检查机制。今年7月，证监会发布《关于注册制下督促证券公司从事投行业务归位尽责的指导意见》，其中明确指出，要完善制度规则，提升监管和执业的规范化水平，加强对报价机构、证券公司的监督检查，规范报价、定价行为。

央行：发布2021年上半年地区社会融资规模增量统计表

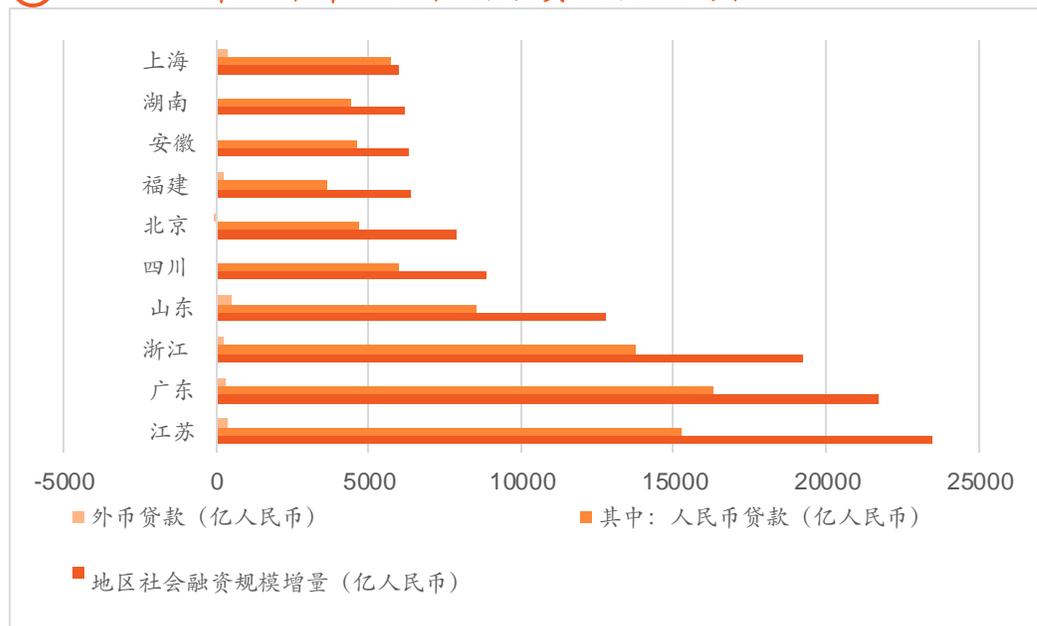
事件：8月2日，央行发布2021年上半年地区社会融资规模增量统计表。

（资料来源：央行官网）

网) 2021年上半年地区社会融资规模增量前十地区

	地区社会融资规模增量 (亿人民币)	其中：人民币贷款 (亿人民币)	外币贷款 (亿人民币)
江苏	23467	15265	394
广东	21698	16311	333
浙江	19272	13792	221
山东	12805	8518	511
四川	8869	5997	62
北京	7890	4706	-79
福建	6375	3630	259
安徽	6293	4626	1
湖南	6172	4418	12
上海	6023	5746	363

2021年上半年地区社会融资规模结构占比



点评：

- 从地区看，江苏、广东地区社会融资规模增量超两万亿元，分别为23467亿元、21698亿元。
- 从数量看，2021年上半年社会融资规模增量累计为17.74万亿元，比上年同期少3.13万亿元，比2019年同期多3.12万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加12.94万亿元，同比多增6135亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加2281亿元，同比少增1201亿元；
- 从结构看，上半年对实体经济发放的人民币贷款占同期社会融资规模的73%，同比高13.9个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币占比1.3%，同比低0.4个百分点；

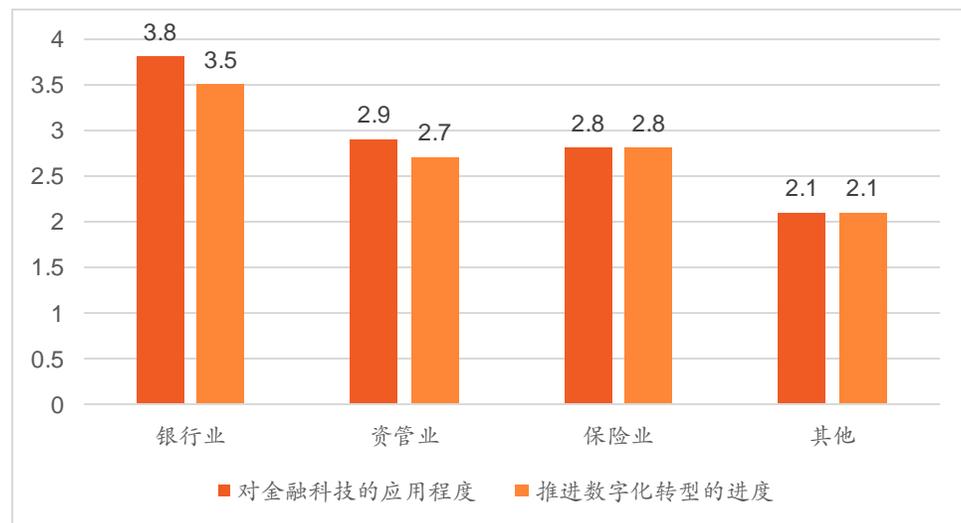
毕马威发布2021中国金融科技企业首席洞察报告

事件：8月2日，毕马威发布2021中国金融科技企业首席洞察报告，主要包括受访企业基本情况、当前金融科技发展的十大特点、金融科技未来十大发展趋势展望、金融科技行业发展建议等主要部分。
(资料来源：毕马威官网)

① 金融科技发展十大特点



② 金融行业金融科技和数字化应用程度，1-5分区间



点评：毕马威中国此次联合中国互联网金融协会金融科技发展与研究专委会开展专项调查，面向全国范围内金融科技企业首席执行官、创始人或金融科技业务负责人发放调查问卷，报告由受访企业基本情况、当前金融科技发展的十大特点、金融科技未来十大发展趋势展望、金融科技行业发展建议等四个主要部分构成。报告最后还对金融科技行业的高质量发展提出了六点建议，主要集中在优化完善顶层规划、加强建设监管规则和工具体系、强化创新应用的利民惠企导向、建设有国际竞争力的产业集群、健全金融科技生态体系、发挥金融行业自律组织的引导作用等方面。

摩根大通全资控股旗下合资券商获备案，成为首家外资独资券商

事件：8月6日晚间，摩根大通宣布，中国证监会已对摩根大通证券（中国）有限公司控股股东——摩根大通国际金融有限公司受让5家内资股东所持股权，成为摩根大通证券（中国）唯一股东的事项准予备案。摩根大通证券（中国）将成为中国首家外资全资控股的证券公司。至此，摩根大通的目標“获得本地法人银行、证券、期货、资管领域四大法律实体的完整控股权”又达成一个。

（资料来源：澎湃新闻官网）

证监会开展健全证券期货基金经营机构专项治理工作

事件：2021年8月6日，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。以《证券法》《证券投资基金法》为基础，持续完善行政监管体系。坚持放管结合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。

（资料来源：证监会官

网）

证监会完成上市公司治理专项行动第一阶段自查工作

事件：证监会于2020年12月11日启动了上市公司治理专项行动，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。

（资料来源：证监会官网）

银保监会延长对香港地区偿付能力监管等效框架协议过渡期内再保信用风险因子适用期限

事件：8月5日，银保监会发布关于修订《保险公司偿付能力监管规则——问题解答第1号：偿付能力监管等效框架协议过渡期内的香港地区再保险交易对手违约风险因子》的通知。《问题解答》明确表示，将过渡期内香港地区合格再保险机构分入内地直保公司业务时适用的再保险信用风险因子方案期限延长至2022年6月30日。此次修订是银保监会第三次延长该政策适用期限。与香港进行偿付能力监管制度等效互认并给予相应的监管便利政策，是银保监会深入贯彻落实党中央关于进一步扩大金融业开放部署要求、支持粤港澳大湾区建设的重要举措。

（资料来源：银保监会官网）

四部委联合发布《关于促进债券市场信用评级行业健康发展的通知》

事件：8月6日，中国人民银行会同国家发展改革委、财政部、银保监会、证监会近日联合发布《关于促进债券市场信用评级行业健康发展的通知》。央行称，下一步，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。央行表示，《通知》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。

（资料来源：中国人民银行官网）

Square宣布290亿美元收购澳洲版“花呗” Afterpay

事件：8月1日，美国移动支付公司Square表示，将通过290亿美元（390亿澳元）的全股票形式交易，收购澳大利亚金融科技支付公司Afterpay。这是Square迄今为止规模最大的一笔收购。合并后，Square计划将Afterpay整合到其现有的Seller和Cash App业务部门中，目标是让即使是规模最小的商家也能在结账时提供“先买后付”服务。Afterpay于2015年在澳大利亚悉尼成立，是一家科技驱动支付的支付公司，此次收购对Afterpay而言，将进一步加速该公司在美国和全球市场的增长。

（资料来源：移动支付网）

阿里巴巴首次公开生活服务板块战略布局

事件：8月4日讯，昨日晚间，阿里巴巴集团董事会主席兼CEO张勇在2022财年第一季度财报电话会上，首次公布了7月2日新成立的生活服务板块的战略布局。张勇表示，饿了么和高德将分别成为本地服务“到家”和“到目的地”的主要用户入口。而飞猪作为旅游类垂直服务平台，将继续致力于组织好高质量的酒店、交通、景区的服务供给，并且将服务输出到高德、支付宝等用户平台，并依托于阿里国内超过9亿的年度活跃消费者，做好进一步的用户渗透。

（资料来源：36氪）

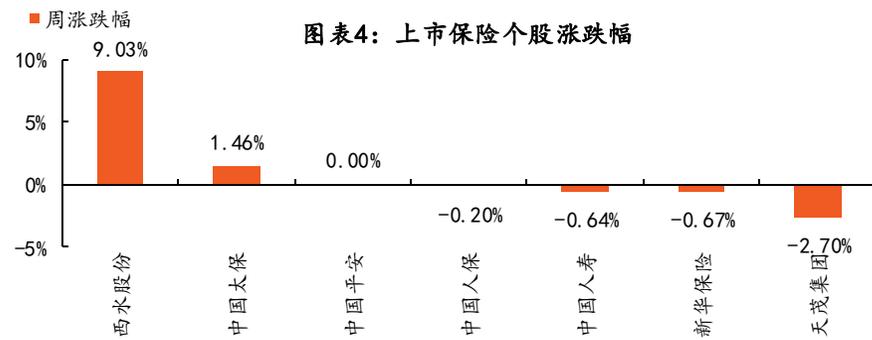
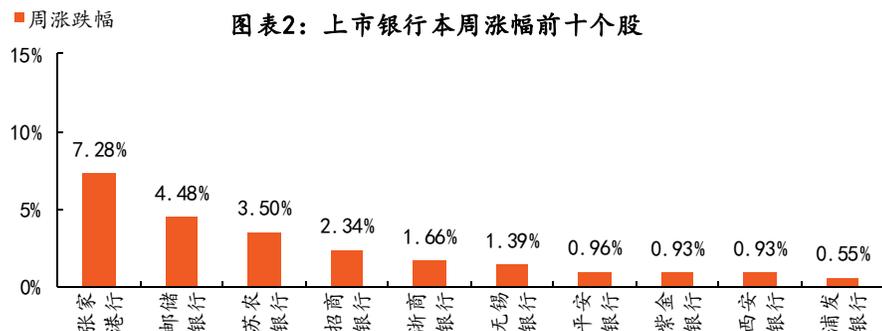
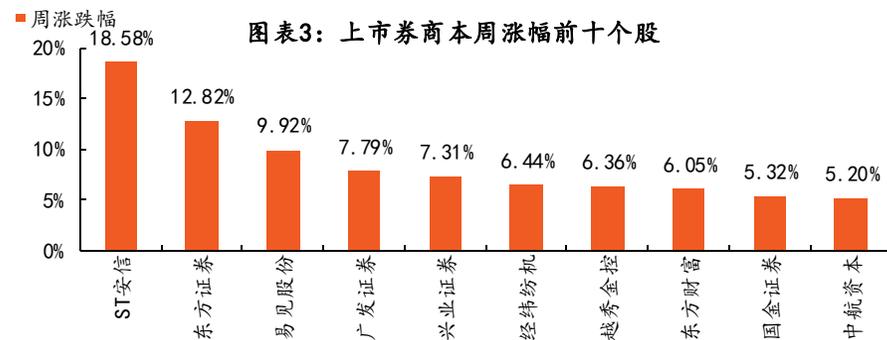
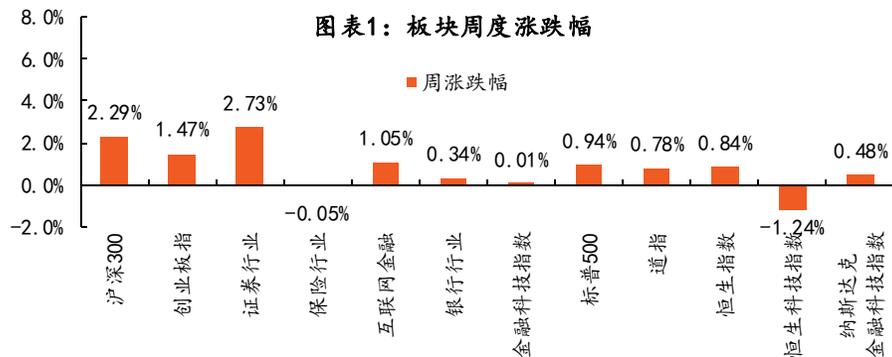
网络小贷增资潮来袭，美团补齐50亿元注册资本金，保住跨省开展业务底线

事件：近日，美团旗下重庆美团三快小额贷款有限公司（下称“美团小贷”）已将注册资本增加至50亿元。今年以来，已有腾讯、字节跳动等多家互联网平台旗下网络小额贷款公司进行增资，当前各类互联网平台上的信贷产品大多数都是通过网络小贷牌照开展业务，且只有跨省经营才能正常开展业务。平台频频增资网络小贷，为保住跨省开展业务的底线。

（资料来源：财联社）

市场表现：银行、保险、证券、金融科技指数分别上涨0.34%、下跌0.05%、上涨2.73%、上涨0.01%

A股行情：本周A股银行、保险、证券、金融科技指数分别上涨0.34%、下跌0.05%、上涨2.73%、上涨0.01%。同期沪深300指数上涨2.29%。恒生科技指数本周下跌1.24%，同期恒生指数上涨0.84%；纳斯达克金融科技指数上涨0.48%。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、15位。各子板块中，张家港行（7.28%）、ST安信（18.58%）、西水股份（9.03%）涨幅最大（跌幅最小）。



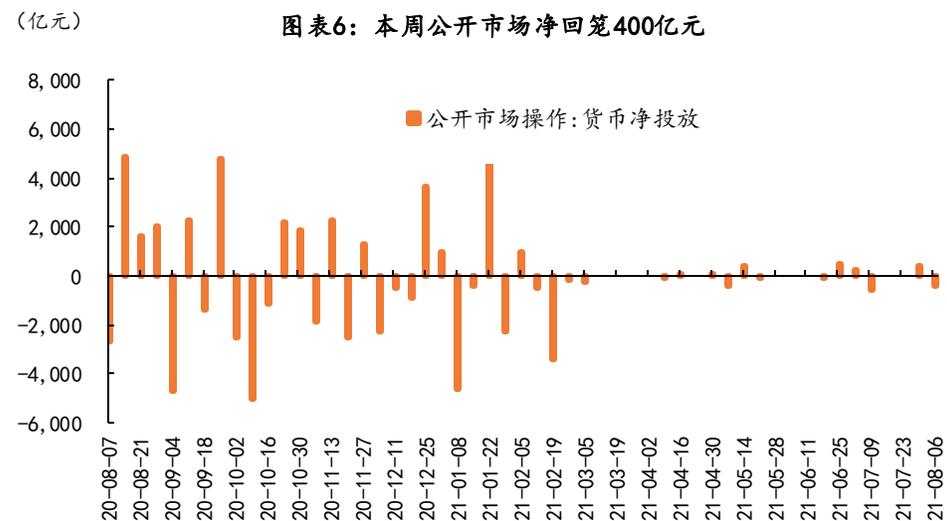
资料来源：wind, 平安证券研究所

银行：公开市场货币净回笼400亿元，SHIBOR利率下行

SHIBOR：截至本周末，隔夜SHIBOR利率下降31.9BP至1.86%，7天SHIBOR利率下降29BP至1.99%。



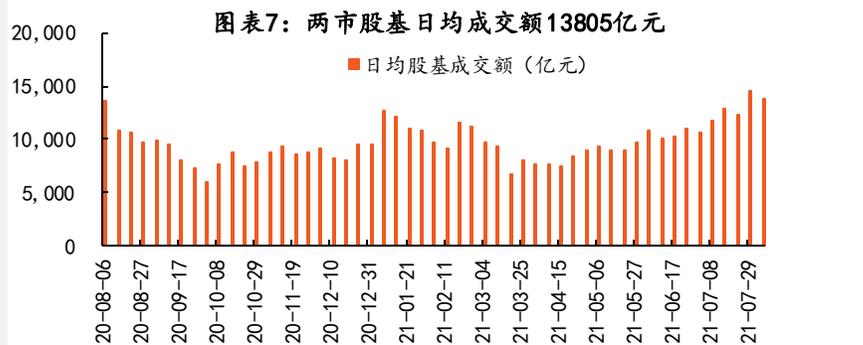
公开市场操作：本周央行累计开展500亿元逆回购，另有900亿元逆回购到期，货币净回笼400亿元。



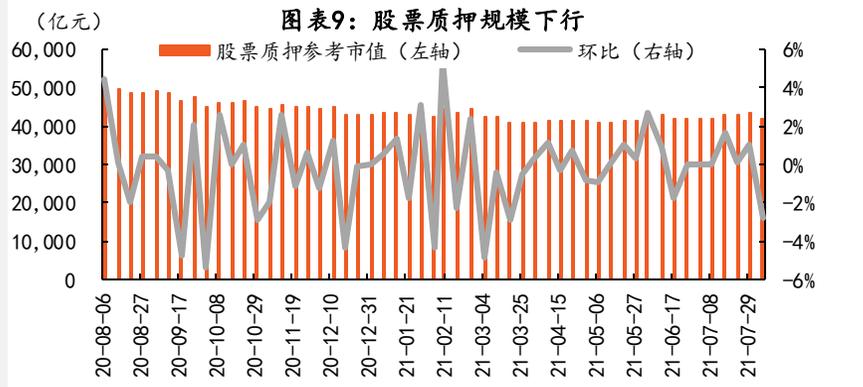
资料来源：wind, 平安证券研究所

证券：周度股基日均成交额环比下降5.61%

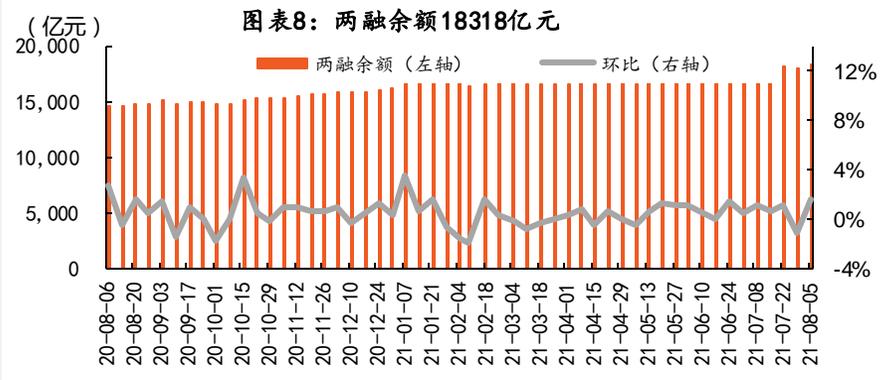
【成交额】：本周两市股基日均成交额13805亿元，环比上周下降5.61%。



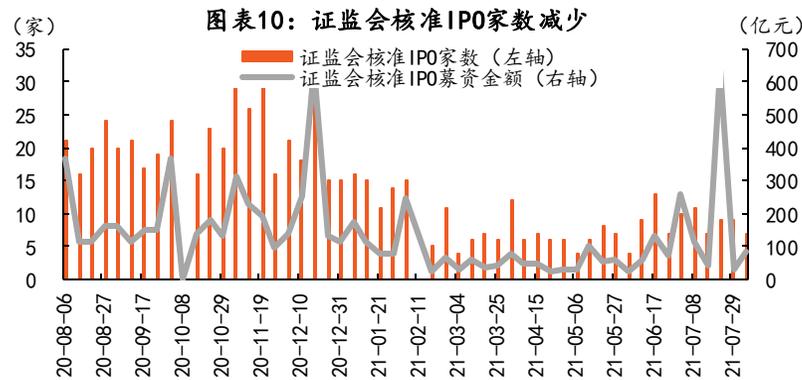
【股票质押】：本周股票质押规模41914亿元，环比上周下降2.83%。



【两融】截至8月6日，两融余额18318亿元，环比上周上涨1.54%。



【公开市场发行】本周核准IPO企业7家，核准募集资金85.53亿元。

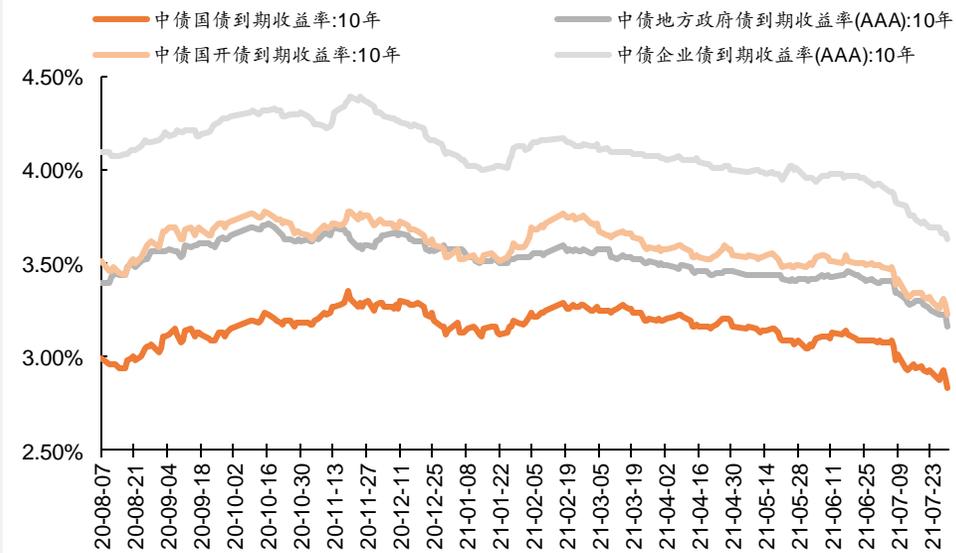


资料来源：wind, 平安证券研究所

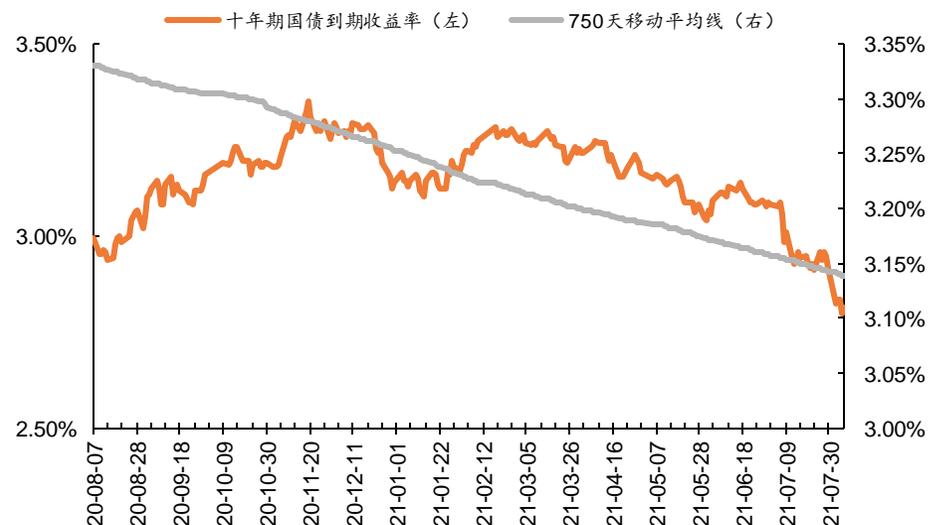
保险：债券收益率环比走势分化

债券收益率：截至8月6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2.8139%、3.1424%、3.1834%、3.6375%，环比上周分别下降2.24bps、1.81bps、4.47bps、上涨0.67bps。

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 号平安金融中心 B 座 25 层

邮编: 518033

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

邮编: 200120

传真: (021) 33830395

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层

邮编: 100033

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