

# 非银金融行业跟踪周报 (2022.05.02~05.08)

## 市场周期因素影响公募基金行业短期承压，人力拐点将至保险行业或迎新单曙光

增持 (维持)

2022年05月08日

证券分析师 胡翔

执业证书: S0600516110001

021-60199793

hux@dwzq.com.cn

证券分析师 朱洁羽

执业证书: S0600520090004

zhujieyu@dwzq.com.cn

证券分析师 葛玉翔

执业证书: S0600522040002

geyx@dwzq.com.cn

研究助理 方一字

执业证书: S0600121060043

fangyy@dwzq.com.cn

### 投资要点

■ **行业总体观点及推荐: 券商: 政策频出, 看好券商板块长期发展。** ①推动券商和资本市场建设的一系列政策 (保险资金、收益互换新规、综合账户以及全面推行注册制) 陆续出台, 利好 FICC、财富管理 & 大投行产业链。②长期盈利中枢确定性抬升: 财富管理业务持续增长, 渠道、产品和投顾均深度受益; 衍生品规模保持较快增长, 新产品陆续推出叠加制度持续规范, FICC 构成核心增量; 多层次资本市场建设加速科创板和北交所带来新增量, 同时注册制改革也带来存量业务制度红利。③券商基本面和政策面与估值形成较大反差, 券商盈利持续创新高, 相对 ROE 已经接近前期牛市 (2015~2016 年) 水平, 但其估值仍处于历史估值底部 1/4 分位, 我们看好券商长期配置价值。**保险: 财险景气度拐点确立, 关注地产政策端修复对板块估值修复催化。** 1Q22 上市险企负债端受同期高基数 & 全国各地疫情散发影响表现差强人意, 基本符合此前市场较低预期, 在春节错位和基数较高的共同影响下, 预计上市险企 1Q22 价值平均降幅超过 25%, 国寿和平安表现略好于同业。产险方面, 基本面向好趋势显著优于寿险, 行业保费增速拐点已至, 1Q22 单季车险保费量价齐升预计保持 10%+ 的两位数较快的恢复性增长, 人保车险综合成本率得益于行业良性竞争和洪灾后市场费率走强维持在 98% 以内。3 月以来地产板块有走强迹象, 有望缓释市场对内险企资产质量的担忧。**东吴非银推荐板块排序: 证券、保险, 推荐个股组合【东方财富】、【中金公司】(港股)、【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	2021 同期比
中国内地日均股基成交额 (亿元)	9,176	-8.07%	+9.89%
中国香港日均股票成交额 (亿港元)	733	-24.52%	-37.18%
两融余额 (亿元)	15,184	-0.26%	-8.21%
基金申购赎回比	0.93	0.75	1.31
开户平均变化率	51.48%	-1.33%	9.78%

数据来源: Wind, Choice, 东吴证券研究所

注: 中国内地股基成交额和中国香港日均股票成交额 2021 同期比为 2022 年初至今日均相较 2021 年同期日均的同比增速; 基金申购赎回比和开户平均变化率上周环比/2021 年同期比分别为上周与 2021 年同期 (年初至截止日) 的真实数据 (比率)

■ **行业重要变化及点评: 1) 市场周期因素影响公募基金行业短期承压, 天天基金相对优势显著:** ①权益基金保有量规模环比/同比分别-12.89%/+7.41%至 7.52 万亿元; 非货币基金保有规模环比/同比分别-6.36%/+21.04%至 15.07 万亿元。②天天基金权益基金保有规模环比/同比分别-13.63%/+23.71%至 4639 亿元, 市占率为 6.17% (2021Q4 为 6.22%, 2021Q1 为 5.36%); 天天基金权益规模环比减幅相较于蚂蚁及招行较低, 权益基金保有规模均稳居行业第三, 整体表现稳定, 线上平台优势显著。**2) 疫情散发 & 权益浮亏拖累资产负债两端, 人力拐点或迎新单曙光:** 2022 年一季度 A 股 5 家上市险企合计实现归母净利润 513.61 亿元, 同比大幅下降 36.4%, 主要系 1) 权益投资公允价值浮盈大幅减少, 而同期行业兑现利润基数较高; 2) 十年期国债到期收益率低位震荡, 拖累再投资收益率的同时折现率下行补提准备金侵蚀利润所致。

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

### 行业走势



### 相关研究

《个人账户制探索落地, 养老金融大有可为》

2022-04-21

《资本市场改革稳步推进, 券商向好趋势不改》

2022-04-17

《疫情散发拖累车险保费增速, 寿险队伍似现企稳迹象》

2022-04-15

## 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>6</b>
2.1. 市场周期因素影响公募基金行业短期承压，天天基金相对优势显著 .....	6
2.2. 疫情散发&权益浮亏拖累资负两端，人力拐点或迎新单曙光 .....	8
<b>3. 公司公告及新闻</b> .....	<b>9</b>
3.1. 银保监会召开专题会议传达学习贯彻中央政治局会议精神 .....	9
3.2. 证监会认真贯彻中央政治局会议精神，研究资本市场落实的政策措施 .....	10
3.3. 上市公司公告 .....	11
<b>4. 风险提示</b> .....	<b>11</b>

## 图表目录

图 1: 市场主要指数涨跌幅 .....	3
图 2: 2021/01~2022/04 月度股基日均成交额（亿元） .....	4
图 3: 2021/03~2022/04 日均股基成交额（亿元） .....	4
图 4: 2019.01.03~2022.05.05 沪深两市两融余额（单位：亿元） .....	4
图 5: 2021.01.04~2022.05.06 基金申购赎回情况 .....	5
图 6: 2021.01.05~2022.05.06 预估新开户变化趋势 .....	5
图 7: 2021.01.08~2022.05.08 证监会核发家数与募集金额 .....	6

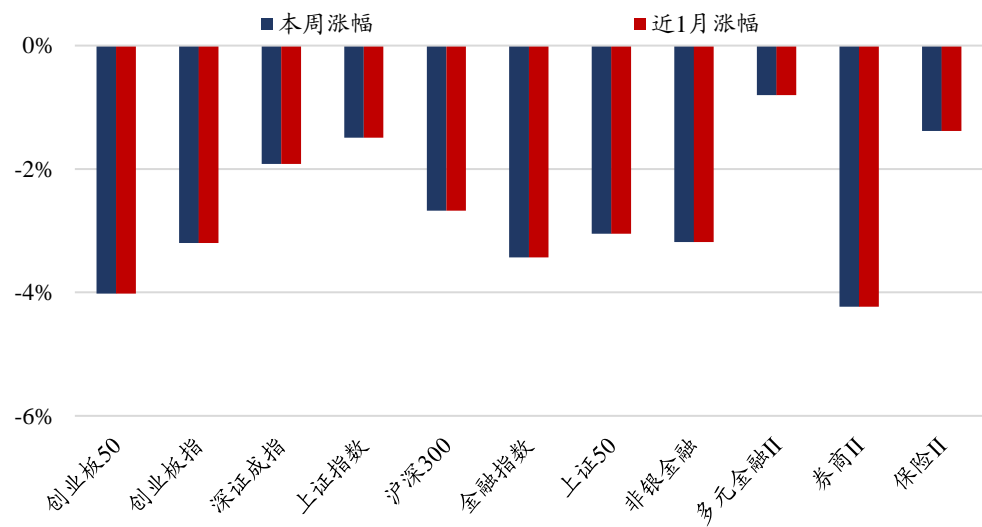
## 1. 一周数据回顾

### 1.1. 市场数据

截至 2022 年 05 月 06 日, 本周 (05.02-05.06) 上证指数下跌 1.49%, 金融指数下跌 3.44%。非银金融板块下跌 3.18%, 其中券商板块下跌 4.23%, 保险板块下跌 1.38%。

沪深 300 指数期货基差: 截至 2022 年 05 月 06 日收盘, IF2204.CFE 贴水 0 点; IF2205.CFE 贴水 28.61 点; IF2206.CFE 贴水 42.21 点; IF2209.CFE 贴水 92.41 点。

图1: 市场主要指数涨跌幅

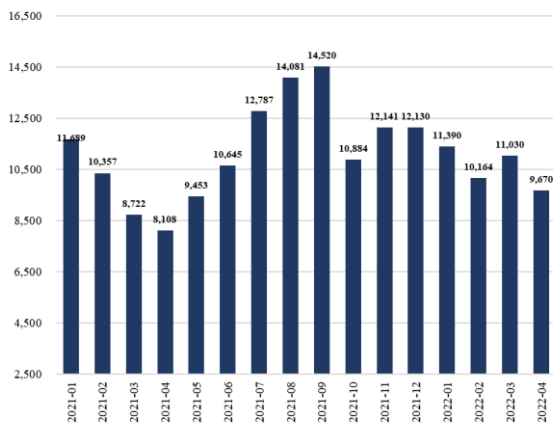


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 1.2. 行业数据

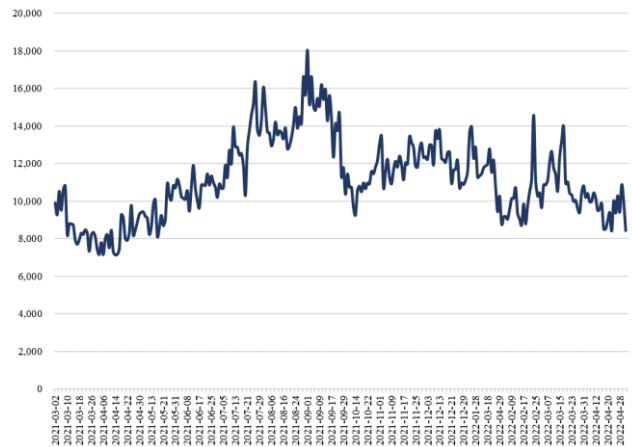
截至 2022 年 05 月 06 日, 本周股基日均成交额 9040.33 亿元, 环比+9.84%。年初至今股基日均成交额 10566.00 亿元, 较去年同期同比+9.89%。2022 年 04 月中国内地股基日均同比+19.25%。

图2: 2021/01~2022/04 月度股基日均成交额 (亿元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所  
注: 数据为中国内地股基日均成交额

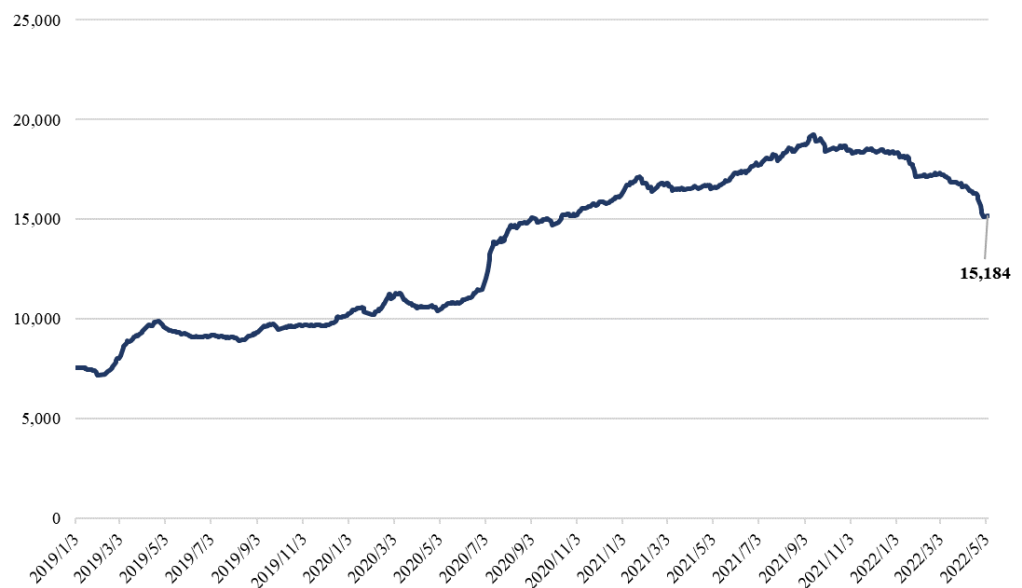
图3: 2021/03~2022/04 日均股基成交额 (亿元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

截至 05 月 05 日, 两融余额/融资余额/融券余额分别为 15183/14397/786 亿元, 较月初分别 -8.56%/-8.30%/-13.14%, 较年初分别 -17.25%/-16.25%/-32.12%。

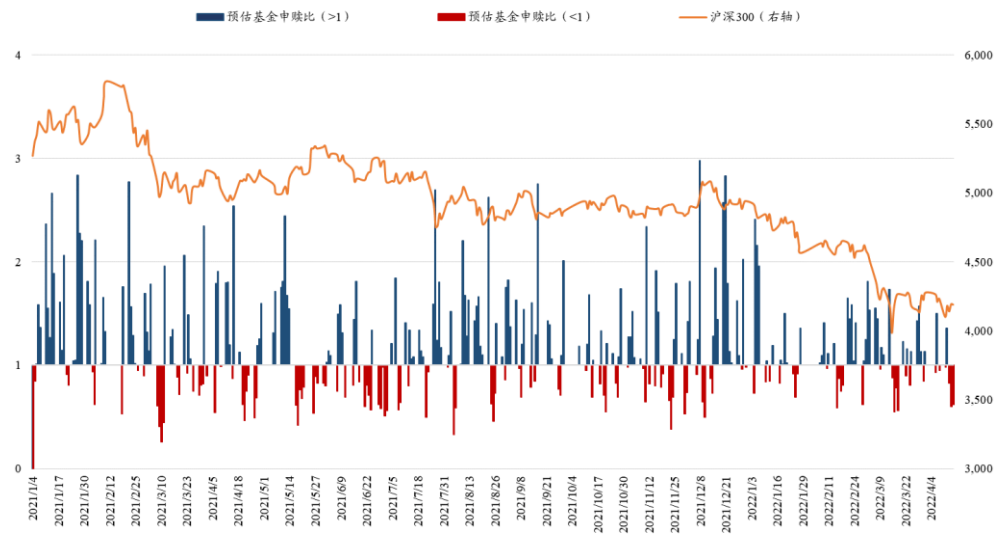
图4: 2019.01.03~2022.05.05 沪深两市两融余额 (单位: 亿元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

截至 2022 年 05 月 06 日, 近三月 (2021 年 2 月~2022 年 4 月) 预估基金平均申购赎回比为 1.04, 基金申购的波动幅度达 37.28%, 市场情绪相对稳定。截至 2022 年 05 月 06 日, 本周 (05.02-05.08) 基金申购赎回比为 0.93, 上周为 0.75; 年初至今平均申购赎回比为 1.08, 2021 年同期为 1.31。

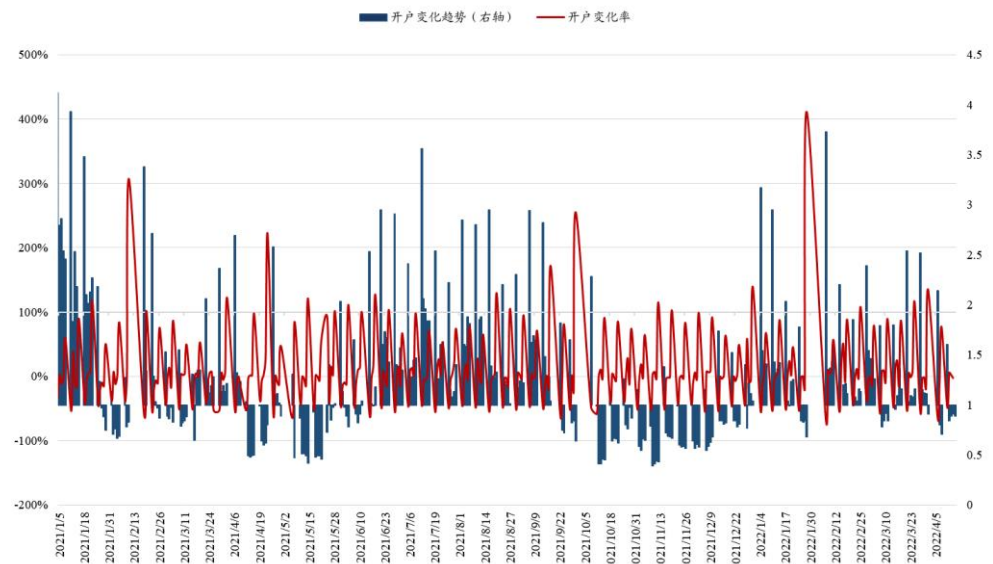
图5: 2021.01.04~2022.05.06 基金申购赎回情况



数据来源: Choice, 东吴证券研究所

截至 2022 年 05 月 06 日, 近三月 (2021 年 2 月~2022 年 4 月) 预估开户平均变化率为 15.52%, 预估开户变化率的波动率达 72.93%, 市场情绪不稳定。截至 2022 年 05 月 06 日, 本周 (05.02-05.08) 平均开户变化率为 51.48%, 上周为-1.33%; 年初至今平均开户变化率为 14.05%, 2021 年同期为 9.78%。

图6: 2021.01.05~2022.05.06 预估新开户变化趋势

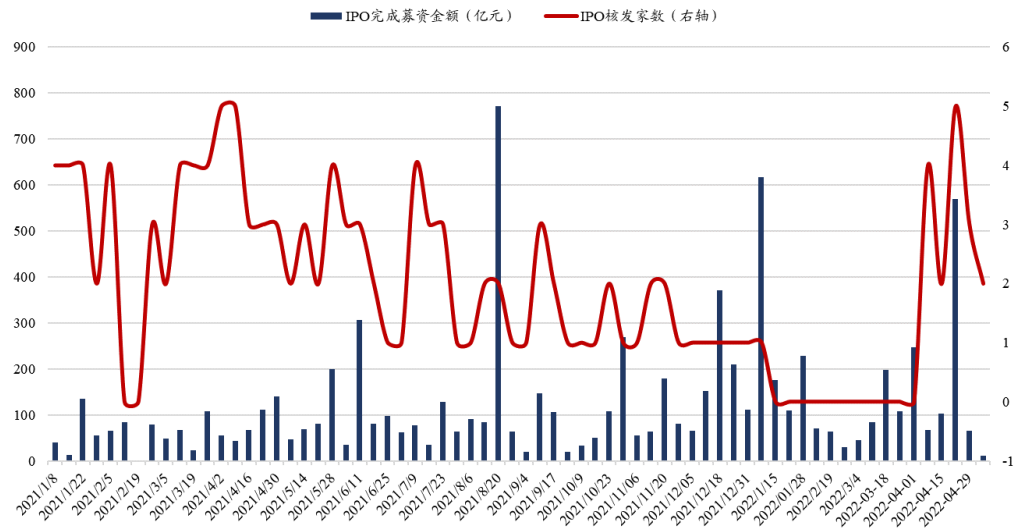


数据来源: Choice, 东吴证券研究所

本周 (05.02-05.08) IPO 核发家数 2 家; IPO/再融资/债券承销规模环比-83%/-100%/-94%至 11/0/164 亿元; IPO/再融资/债承家数分别为 1/0/136 家。年初至今 IPO/再融资/债

券承销规模 2798 亿元/1770 亿元/24564 亿元，同比+135%/-40%/-3%；IPO/再融资/债承家数分别为 123/104/8327 家。

图7：2021.01.08~2022.05.08 证监会核发家数与募集金额



数据来源：Wind，东吴证券研究所

## 2. 重点事件点评

### 2.1. 市场周期因素影响公募基金行业短期承压，天天基金相对优势显著

**事件：**2022 年 4 月 30 日及 5 月 6 日，中国基金业协会分别公布 2022 年一季度基金代销机构公募基金保有规模前 100 家数据及 2022 年 3 月末公募基金行业数据。

**点评：**行业整体表现不佳，天天基金具有相对优势：据基金业协会统计数据，截至 2022Q1 市场总公募基金保有规模环比 2021Q4/同比 2021Q1 分别-1.87%/+16.35%至 25.08 万亿元；其中股票型/混合型/货币型/债券型基金保有规模分别环比-11.91%/-13.31%/+5.77%/+2.24%。1) 行业保有规模下滑，CR100 集中度上行：2022Q1 公募基金行业数据统计口径发生变化，券商采用季末时点值统计（不再扣除净买入金额），影响券商保有规模数据，我们认为季度环比变化不具有参考性。①权益基金保有量规模环比/同比分别-12.89%/+7.41%至 7.52 万亿元。权益基金 CR100 较 2021Q4 上升 3.73pct 至 78.57%，CR10 较 2021Q4 下降 1.02pct 至 47.31%。②非货币基金保有规模环比/同比分别-6.36%/+21.04%至 15.07 万亿元。非货币基金 CR100 较 2021Q4 上升 0.58pct 至 52.31%，CR10 较 2021Q4 下降 1.71pct 至 31.03%。2) CR5 集中度保持稳定，行业龙头仍具有显著优势：招行、蚂蚁、天天、工行、建行权益基金保有规模仍居行业前五位（6798/6142/4639/4585/3437 亿元），保持行业龙头地位，且权益保有规模 CR5 为 34.04%（环比-0.67pct）相对稳定。3) 天天基金整体表现较稳定，环比降幅优于同业：天天基

金权益基金保有规模环比/同比分别-13.63%/+23.71%至 4639 亿元，市占率为 6.17%（2021Q4 为 6.22%，2021Q1 为 5.36%）；天天基金非货币基金保有量环比/同比分别-8.37%/+42.81%至 6175 亿元，市占率为 4.10%（2021Q4 为 4.19%，2021Q1 为 3.47%）。天天基金权益规模环比减幅最低（环比-13.6%），权益及非货币基金保有规模均稳居行业第三，整体表现稳定，线上平台优势显著。

线上平台优势维护第三方系权益保有规模市占率稳定增长：1）新发基金规模大幅下滑，银行系权益市占率下行：银行截至 2022Q1，权益类基金保有量规模仍以银行系为首，CR10 中占据 8 席，CR30 中占据 15 席。权益类基金保有量前 100 名中，银行系/权益总规模（市占率）较 2021Q4 下降 0.68pct 至 43.18%，银行系权益规模环比-14.24%至 3.25 万亿元。银行主要依赖于其海量营业网点与新发产品，因此受新发基金波动影响更为明显（据 Wind 统计 2022Q1 权益新发基金规模 1563 亿元，环比-63.59%，同比-83.24%）。2）本期统计口径变化导致券商系权益规模及市占率上行幅度显著：券商系高度依赖经纪客户规模与粘性，积极拓展投顾业务和公募基金业务；较强的权益类产品服务能力对高净值客户具有一定优势。权益类基金保有量前 100 中，2021Q4 券商系/权益总规模（市占率）较 2021Q4 增长 4.19pct 至 15.07%，权益规模环比+20.67%至 1.13 万亿元，主要系 2022Q1 数据统计口径变化致部分券商变动较明显。3）受益于线上平台优势，第三方系权益市占率稳定增长：以蚂蚁基金、天天基金为首的第三方系凭借自身流量、方便快捷的体验感等优势，逐步扩大保有量规模与市占率水平。根据权益类公募前 100 保有量数据，第三方系权益规模环比-12.42%至 1.49 万亿元；第三方系/权益总规模（市占率）较 2021Q4 上行 0.11pct 至 19.83%，主要系公募基金标品化特征显著，第三方系相较银行和券商具有更低的费率、数字化及更灵活的营销手段和更有吸引力的社群，深受年轻客户/专业客户的青睐推动平台系总体市占率稳定提升。

权益公募基金迎黄金时代，线上平台标品销售效率远高于线下，看好行业龙头公司。1）“公募高质量发展意见”鼓励行业坚持“长期主义”，坚持价值投资方向，提升公募基金行业专业化、平台化、差异化假设，牌照准入逐步放宽，加强公司治理，促进优胜劣汰的良性竞争环境，为资本市场和公募基金行业高质量发展指明方向。2）相较于传统券商，平台系具有流量及科技优势，且线上渠道对于公募标品的销售能力和效率远高于线下，我们认为，在财富管理发展的黄金时期，头部机构在资金实力和竞争力上具备核心优势，中长期行业集中度有望进一步提升。

**风险提示：**1）国内宏观经济下行；2）金融监管趋严影响行业发展；3）疫情控制不及预期。

## 2.2. 疫情散发&权益浮亏拖累资产负债两端，人力拐点或迎新单曙光

**事件：**2022年一季度的，受奥密克戎变异毒株各地蔓延和权益市场大幅下降的拖累，上市险企资产负债两端均受到较大冲击：归母净利润同比大幅下滑36.4%，NBV降幅逾三成。2022年一季度A股5家上市险企合计实现归母净利润513.61亿元，同比大幅下降36.4%，主要系1)权益投资公允价值浮盈大幅减少，而同期行业兑现利润基数较高；2)十年期国债到期收益率低位震荡，拖累再投资收益率的同时折现率下行补提准备金侵蚀利润所致。

**点评：**1)寿险：供需两端乏力，寿险新单持续低迷。2022年初以来奥密克戎变异毒株各地散发对队伍线下活动开展和居民保险消费需求释放造成冲击，叠加一季度开门红动能不足，1Q22上市险企合计实现新单原保费收入2,016.24亿元，同比下滑3.2%（1Q21同期+3.7%）。在个险持续低迷环境下，部分险企寄托于银保渠道快速做大规模保费，以量补价托底全年业绩目标，其中太保和新华银保渠道新单贡献分别达38.8%和67.7%。队伍增员乏力和产品吸引力下降交织影响下，保障型业务复苏孱弱，核心期缴保费缺口仍较大。国寿十年期及以上期交新单同比下降2.8%，较疫情前2019年同期下滑20.9%；新华十年期及以上期交新单同比大幅下降63.3%至8.8亿元，较2019年同期下滑74.1%。不过，上市险企队伍规模企稳趋势显现，人力脱落速度环比有所收窄，且队伍质态提升，关注持续性。1Q22新单和价值逐月收窄态势，我们预计向好趋势将延续至二季度，中报NBV降幅有望收窄，短期关注队伍企稳的领先指标，中期关注居民收入复苏动能。

2)财险：财险保费持续回升，承保利润量价齐升。车险综改对车均保费压制于4Q21消除，车险发力下财险保费持续回暖，1Q22老三家上市险企合计实现财险保费2,753.52亿元，同比增长12.2%，增速较2021年同期回升9.6pct。1Q22人保财险、平安产险和太保产险综合成本率分别为95.6%、96.8%和99.1%，同比分别-0.1pct、+1.6pct和-0.2pct，其中平安产险综合成本率抬升主要系新冠肺炎疫情影响，保证保险业务赔付支出同比上涨所致，而得益于较好的费用管控水平，人保财险与太保产险费用率下降。整体来看，上市险企COR因车险已赚保费口径差异，赔付率有所抬升，但得益于较好的费用管控水平，整体较为稳定。我们认为，在车险综改周期性因素出清后，2H22上市险企车险承保盈利有望迎来上升空间，从而推动整体财险承保利润边际改善，险企全年经营优势有望延续。

3)资产端：权益市场波动巨大，可供兑现浮盈承压。上市险企总投资收益率同比下行2.0个pct.至3.5%，净投资收益率同比下行0.2个pct.至3.7%。受资本市场大幅波动和信用风险抬头影响，上市险企投资收益+公允价值变动合计同比增速为-43.1%（1Q21对应同比增速为+42.4%）。十年期国债到期收益计750曲线2022年内将下行13.3bps。权益市场分化、750曲线下降补提责任准备金是当季利润承压的主要因素。

**风险提示：**1)股市波动导致投资收益下滑；2)奥密克戎变异毒株国内各地持续蔓



延，拖累代理人线下展业和增员，保障类产品销售复苏持续低于预期；3）长端利率快速下行拖累估值与业绩表现。

### 3. 公司公告及新闻

#### 3.1. 银保监会召开专题会议传达学习贯彻中央政治局会议精神

近日，银保监会召开专题会议，深入传达学习中央政治局会议精神和习近平总书记中央政治局第三十八次集体学习时的重要讲话精神，研究部署具体贯彻落实措施。

会议指出，要坚决把思想和行动统一到以习近平同志为核心的党中央对当前经济形势的分析判断上来。要充分认识到，面对百年变局和世纪疫情相互叠加的复杂局面，我国经济运行总体实现平稳开局，成功举办北京冬奥会、冬残奥会，成绩来之不易。要坚决贯彻落实“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的部署要求，坚定信心、攻坚克难、主动作为，确保党中央大政方针在银行业保险业落实到位。

会议强调，要把做好中央巡视整改融入当前各项业务工作之中，用实际行动践行金融的政治性和人民性。要抓紧落实已确定的各项金融政策，科学运用信贷、债券、股权、保险等各类金融资源，增加和改善金融供给。鼓励拨备水平较高的大型银行及其他优质上市银行有序降低拨备覆盖率，释放更多信贷资源。加强“新市民”金融服务，支持“新市民”在城镇创业就业、购房安居、教育培训、医疗养老等方面的金融需求。支持发挥有效投资的关键作用，做好“十四五”规划重点领域和重大项目融资保障，支持适度超前开展基础设施投资。引导金融机构准确把握信贷政策，加强对受疫情严重冲击的行业、中小微企业和个体工商户的融资支持，提升融资便利度、降低综合融资成本。全力支持货运物流保通保畅工作，对承担疫情防控和应急运输任务较重的运输物流企业开辟绿色通道。扎实做好金融支持能源资源保供稳价，助力稳定产业链供应链、抗疫保供企业、关键基础设施正常运转。

会议指出，要督促银行保险机构坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”定位，因城施策落实好差异化住房信贷政策，支持首套和改善性住房需求，灵活调整受疫情影响人群个人住房贷款还款计划。要区分项目风险与企业集团风险，不盲目抽贷、断贷、压贷，保持房地产融资平稳有序。要按照市场化、法治化原则，做好重点房地产企业风险处置项目并购的金融服务。要充分发挥保险资金长期投资优势，有针对性地解决好“长钱短配”问题，同时进一步压缩非标资产比例。建立健全保险资金长周期考核机制，丰富保险资金参与资本市场投资的渠道，鼓励保险资管公司加大组合类保险资管产品发行力度，引导保险机构将更多资金配置于权益类资产。要完成大型平台企业专项整改工作，红灯、绿灯都要设置好，实施常态化监管，支持平台经济规范健康发展。要抓紧研究完善相关法规和机制安排，进一步充实金融稳定保障基金，发挥保险保障基金和信托业保障基金在风险处置中的积极作用，筑牢织密金融安全网。

会议要求，要推动银行业保险业提高服务新发展格局的能力，坚定不移深化金融供给侧结构性改革，用改革的办法解决发展中的问题。要加快推进金融支持创新体系建设，支持高水平科技自立自强，推动建设强大而有韧性的国民经济循环体系。推进科技信贷服务能力建设，强化开发性、政策性金融机构服务科技创新作用，增强银行保险机构为承担国家重大科技创新任务企业服务能力。改善进出口贸易金融服务，巩固提升信用保险增信保障作用，扩大承保覆盖面和规模，支持外贸平稳发展。持续推动银行业保险业高水平对外开放措施落地，积极引入资质优良、具备专业特色的外资金金融机构。要全面加强党对人才工作的领导，牢固确立人才引领发展的战略地位，着力打造忠诚干净担当的金融监管铁军。

### 3.2. 证监会认真贯彻中央政治局会议精神，研究资本市场落实的政策措施

近日，证监会召开专题会议，认真传达学习中央政治局会议和习近平总书记在中央政治局第三十八次集体学习时的重要讲话精神，研究深化资本市场改革、保持资本市场平稳运行、助力宏观经济大盘稳定相关工作措施。

会议认为，今年以来，新冠肺炎疫情和乌克兰危机导致的风险挑战增多，我国经济发展环境的复杂性、严峻性、不确定性上升，党中央明确要求“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”，证监会要把思想和行动统一到党中央对形势的重要判断和作出的决策部署上来，始终胸怀“国之大者”，结合资本市场实际抓好学习和贯彻落实，统筹稳增长和防风险，坚定信心，攻坚克难，确保党中央大政方针落实到位。一是在助力宏观经济大盘稳定上下更大功夫。科学合理把握 IPO 和再融资常态化，丰富科技创新公司债、中小企业增信集合债等债券融资工具和品种，积极支持房地产企业债券融资，研究拓宽基础设施 REITs 试点范围，适时出台更多支持实体经济发展的政策措施。二是扎实推进资本市场全面深化改革。稳步推进股票发行注册制改革，推出科创板做市交易，丰富期货期权等市场风险管理工具，加快投资端改革步伐，积极引入长期投资者，进一步发挥机构投资者作用，激发市场活力。三是稳步扩大资本市场制度型开放。拓展境内外市场互联互通范围，深化内地与香港资本市场的合作，推进境内企业境外上市监管制度落地。四是坚持不懈抓资本市场风险防控。坚持监管姓监，加强跨境跨市场风险预研预判，健全资本市场风险防范预警处置问责制度体系，有序化解重点领域风险，牢牢守住不发生系统性风险的底线。

会议强调，要深刻领会、坚决落实习近平总书记重要讲话精神，加强新的时代条件下资本理论研究，始终坚持“两个毫不动摇”，不断深化对我国各类资本及其作用的认识，深刻把握资本的双重属性，加强证券监管与行业监管的协同，提升治理能力和水平，规范和引导资本健康发展。要继续完善资本市场基础制度，构建有利于资本正向功能发挥的制度体系和市场体系，引领各类要素资源向重点领域和薄弱环节集聚，促进创新资本形成，为各类资本发展释放更大空间。

会议要求，证监会系统各级领导干部要坚持稳字当头，稳中求进，强化底线思维，强化担当作为，求真务实，全力维护资本市场平稳运行，以实际行动迎接党的二十大胜利召开。

### 3.3. 上市公司公告

**1、中国平安：**公司发布以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份的回购进展公告，截至 2022 年 4 月 30 日，本公司本次回购通过集中竞价交易方式已累计回购 A 股股份 0.78 亿股，占本公司总股本的比例为 0.43%，已支付的资金总额 38.99 亿元（不含交易费用），最低成交价格为人民币 48.18 元/股，最高成交价格为人民币 51.96 元/股。

**2、中航产融：**公司发布公司关联方增持公司股票的公告，本次增持前，航空工业及其一致行动人持有公司的股份数量为 44.41 亿股，占公司总股本的 49.79%。本次增持后，航空工业及其一致行动人持有公司的股份数量为 45.00 亿股，占公司总股本的 50.45%。

**3、广发证券：**公司发布首次回购公司 A 股股份暨回购进展的公告，公司于 2022 年 5 月 5 日首次通过回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司 A 股股份 0.03 亿股，占公司目前总股本的 0.04%，最高成交价为人民币 15.60 元/股，最低成交价为人民币 15.56 元/股，成交总金额为人民币 0.45 亿元（不含交易费用）。

## 4. 风险提示

- 1) 宏观经济不及预期；
- 2) 政策趋紧抑制行业创新；
- 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>

