

## 行业研究

## A股缩量调整，加快落实资本市场改革政策

## ——非银金融行业周报 20220508

## 要点

**行情回顾：**2022年5月3日-5月6日，上证综指下跌1.5%，深证成指下跌1.9%，非银金融指数下跌3.2%，其中保险指数下跌1.4%，券商指数下跌4.2%，多元金融指数下跌0.8%，恒生金融行业指数下跌2.6%。2022年初至今，上证综指累计下跌17.5%，深证成指累计下跌27.2%，非银金融指数累计下跌24.1%，落后上证综指6.6pct，领先深证成指3.1pct。本周板块涨跌幅排名前五个股：\*ST安信(5.58%)、中国人保(4.79%)、锦龙股份(4.42%)、江苏租赁(3.44%)、华鑫股份(3.07%)。

**行业重点数据跟踪：**本周日均股基交易额为8,990亿元。截至5月5日，融资融券余额15,183.96亿元，占A股流通市值比例为2.45%。两融交易额占A股成交额比例为7.4%。截至5月6日，股票质押股数4,134亿股，占总股本比例5.11%，较上周上升0.01pct；市场质押总金额31,546亿元，质押市值占比3.86%；股权融资募集资金26亿元，公司债本周暂无发行。

**行业主要新闻：**①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。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，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，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。二是扎实推进资本市场全面深化改革。三是稳步扩大资本市场制度型开放。四是坚持不懈狠抓资本市场风险防控。②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。会议强调，要把做好中央巡视整改融入当前各项业务工作中，用实际行动践行金融的政治性和人民性。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。会议还指出，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；要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。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融机构。

**下周重点事项：**A股市场股基成交额、保险股资产端边际改善情况。

**证券：**证监会召开会议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，我们认为全面注册制、双向开放等资本市场改革措施有望进一步加速推进。当前证券板块估值处于历史低位，“稳增长”主线下低估值金融板块修复行情仍值得期待。建议关注两条主线：1) 券商板块中综合实力突出、市场份额逐步提升的龙头券商，推荐中信证券(A+H)；2) 财富管理大时代下，推荐在互联网财富管理领域具备差异化竞争力的东方财富，以及受益于基金子公司快速发展的广发证券。

**保险：**整体来看险资投资端受权益市场波动影响不及预期，拖累利润增长。推荐估值处于历史底部且未来1年股息率较高的龙头险企，具体标的建议关注：风险敞口大幅缩窄的中国财险和渠道转型走在前列的友邦保险，长期推荐多线布局健康与养老产业的中国平安(A+H)和中国太保(A+H)。

**投资建议：**保险：推荐中国财险，友邦保险，中国平安(A+H)，中国太保(A+H)；券商：推荐中信证券(A+H)，东方财富，广发证券。

**风险提示：**经济复苏不及预期；长端利率超预期下行。

## 非银行金融

## 增持(维持)

## 作者

**分析师：王一峰**

执业证书编号：S0930519050002

010-5842066

wangyf@ebsec.com

**分析师：王思敏**

执业证书编号：S0930521040003

wangsm@ebsec.com

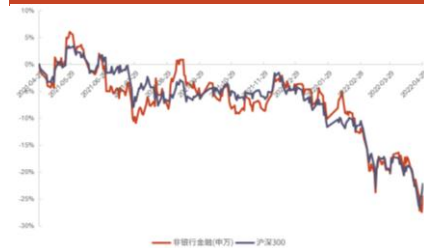
**分析师：郑君怡**

执业证书编号：S0930521110002

010-57378023

zhengjy@ebsec.com

## 行业与沪深300指数对比图



资料来源：Wind

## 相关研报

基金加快高质量发展，一季度险企投资端承压——非银金融行业周报(20220501)

证监会召开会议稳定市场预期，《期货和衍生品法》正式通过——非银金融行业周报(20220423)

稳增长政策加速落地，疫情拖累险企业绩增长——非银金融行业周报(20220417)

新一轮自主开放逐步推进，继续看好估值修复行情——非银金融行业周报(20220410)

头部券商业绩同比高增，继续看好低估值保险板块——非银金融行业周报(20220405)

存托凭证业务指引发布，鼓励险资增配权益资产——非银金融行业周报(20220327)

寿险负债端仍承压，证券板块反弹回暖——非银金融行业周报(20220320)

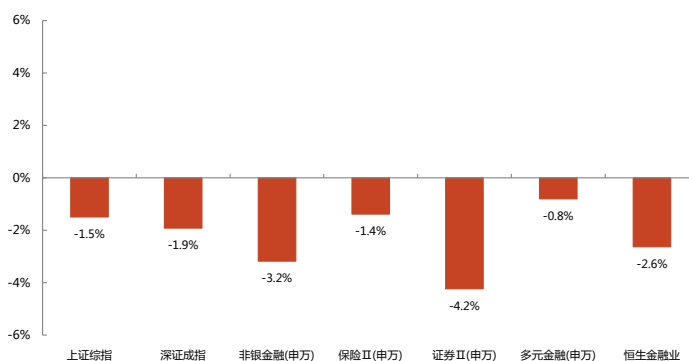
# 1、行情回顾

## 1.1、本周行情概览

2022年5月3日-5月6日，上证综指下跌1.5%，深证成指下跌1.9%，非银金融指数下跌3.2%，其中保险指数下跌1.4%，券商指数下跌4.2%，多元金融指数下跌0.8%，恒生金融行业指数下跌2.6%。

2022年初至5月6日，上证综指累计下跌17.5%，深证成指累计下跌27.2%，非银金融指数累计下跌24.1%，落后上证综指6.6pct，领先深证成指3.1pct。

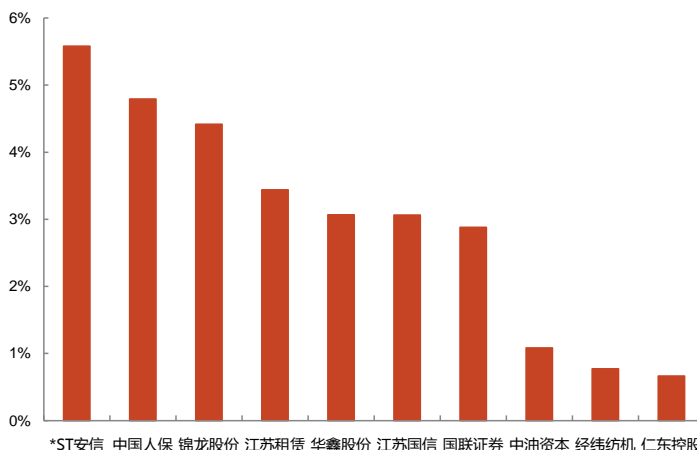
图1：指数表现（2022年5月3日-5月6日）



资料来源：Wind，光大证券研究所

板块涨跌幅排名前五个股：\*ST安信（5.58%）、中国人保（4.79%）、锦龙股份（4.42%）、江苏租赁（3.44%）、华鑫股份（3.07%）。

图2：涨幅前十个股（2022年5月5日-5月6日）



资料来源：Wind，光大证券研究所

## 1.2、沪港深通资金流向更新

2022年4月30日-5月6日，北向资金累计流出23.62亿，2022年初至今（截至5月6日）累计流出203.90亿。2022年4月30日-5月6日，南向资金累计流入港币17.16亿，2022年初至今（截至5月6日）累计流入港币1095.43亿。沪港深通资金非银持股变化情况请参见表1。

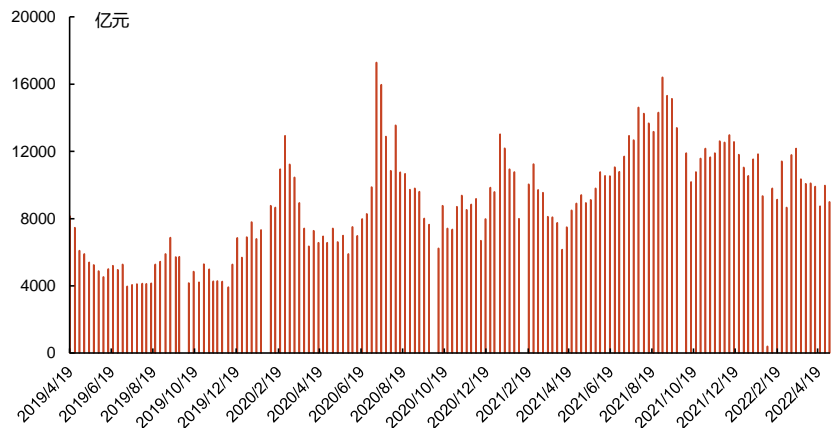
表 1: 沪港深通资金 A 股非银持股每周变化更新 (2022 年 4 月 30 日-5 月 6 日)

序号	沪港深通资金每周买入/卖出额前十大非银股			沪港深通资金持仓比例前十大非银股		
	股票简称	净买入额 (万元)	股票简称	净卖出额 (万元)	股票简称	持已发行普通股比例
1	中国平安	10,287	中信证券	-17,772	方正证券	16%
2	中国人保	7,874	东方证券	-9,213	中信证券	4%
3	中信建投	3,423	中航资本	-4,007	中国平安	3%
4	国金证券	2,288	广发证券	-3,232	华泰证券	3%
5	中国人寿	1,812	华泰证券	-2,543	爱建集团	3%
6	海通证券	1,637	兴业证券	-2,154	国金证券	3%
7	招商证券	1,497	中国太保	-2,036	中航资本	2%
8	新华保险	1,142	东兴证券	-1,279	中国太保	2%
9	国海证券	1,096	国投资本	-1,222	兴业证券	2%
10	南京证券	769	浙商证券	-841	国元证券	2%

资料来源: Wind, 光大证券研究所

## 2、行业重要数据

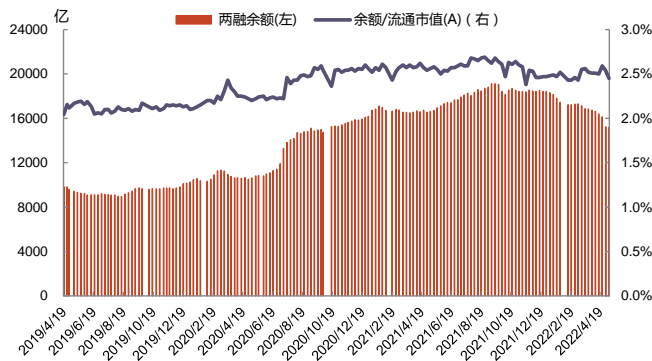
图 3: 股基周日均交易额(亿元) (截至 2022 年 5 月 6 日)



资料来源: Wind, 光大证券研究所

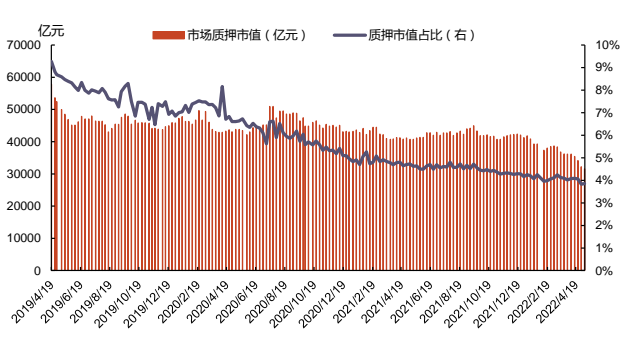
2022 年 5 月 5 日-5 月 6 日日均股基交易额 8,990 亿元。

图 4: 两融余额及占 A 股流通市值比例 (截至 2022 年 5 月 5 日)



资料来源: Wind, 光大证券研究所

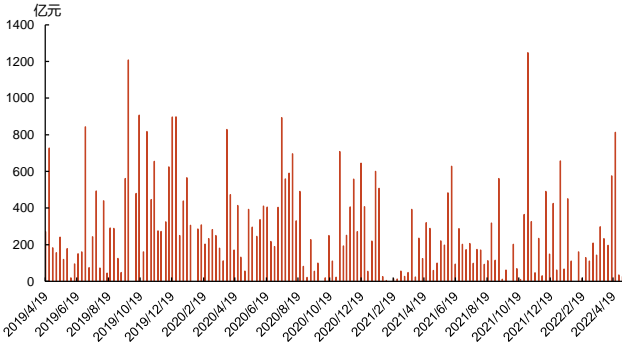
图 5: 股票质押参考市值及占比 (截至 2022 年 5 月 6 日)



资料来源: Wind, 光大证券研究所

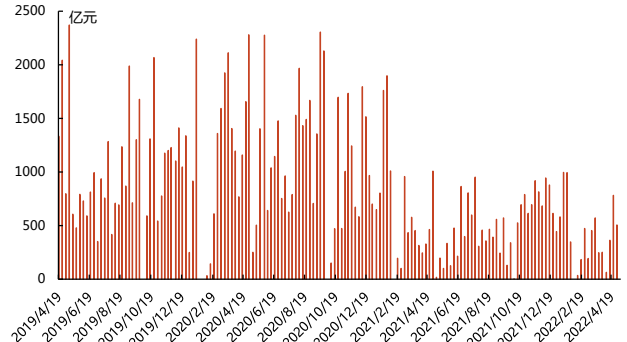
截至 2022 年 5 月 5 日，融资融券余额 15,183.96 亿元，占 A 股流通市值比例为 2.45%。两融交易额占 A 股成交额比例为 7.4%。

图 6：股票承销金额（截至 2022 年 5 月 6 日）



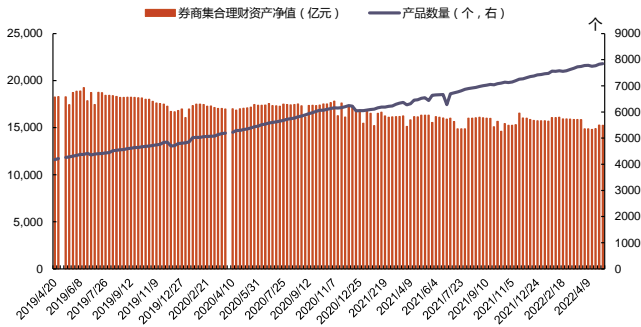
资料来源：Wind，光大证券研究所

图 7：债券承销金额（截至 2022 年 5 月 6 日）



资料来源：Wind，光大证券研究所

图 8：续存期集合理财产品个数&净值（截至 2022 年 5 月 6 日）



资料来源：Wind，光大证券研究所

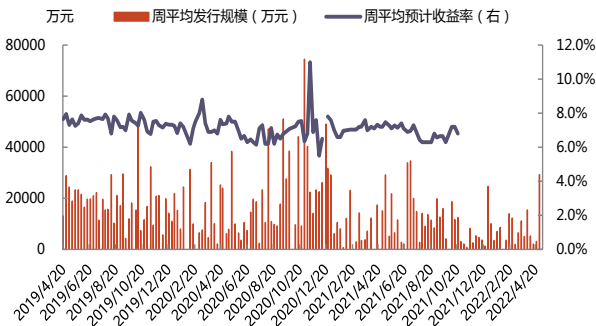
图 9：中债 10 年期国债到期收益率（截至 2022 年 5 月 6 日）



资料来源：Wind，光大证券研究所

截至 2022 年 5 月 6 日，市场续存期集合理财产品合计 7,845 个，资产净值 15,239 亿元。截至 2022 年 5 月 6 日，中债 10 年期国债到期收益率 2.83%，较上周下降 1.1bp。

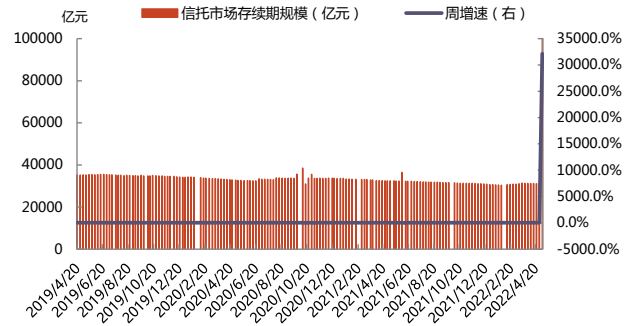
图 10：信托市场周平均发行规模及预计收益率（截至 2022 年 5 月 6 日）



资料来源：Wind，光大证券研究所

注：Wind-信托市场周平均预计收益率近期数据未给出

图 11：信托市场存续期规模（亿元）（截至 2022 年 5 月 6 日）



资料来源：Wind，光大证券研究所

## 3、行业动态

### 1、证监会认真贯彻中央政治局会议精神

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，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。二是扎实推进资本市场全面深化改革。三是稳步扩大资本市场制度型开放。四是坚持不懈狠抓资本市场风险防控。

### 2、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，研究部署具体贯彻落实措施。

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。鼓励拨备水平较高的大型银行及其他优质上市银行，释放更多信贷资源。加强“新市民”金融服务。支持发挥有效投资的关键作用，引导金融机构准确把握信贷政策，全力支持货运物流保通保畅工作。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。

会议还指出，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。建立健全保险资金长周期考核机制，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，实施常态化监管。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。强化开发性、政策性金融机构服务科技创新作用，改善进出口贸易金融服务，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融机构。

### 3、中国人民银行增加 1000 亿元专项再贷款额度，支持煤炭开发使用和增强煤炭储备能力

经国务院批准，人民银行增加 1000 亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款额度，专门用于支持煤炭开发使用和增强煤炭储备能力。新增额度支持领域包括煤炭安全生产和储备，以及煤电企业电煤保供。此次增加 1000 亿元额度后，支持煤炭清洁高效利用专项再贷款总额度达到 3000 亿元，有助于进一步释放煤炭先进产能，保障能源安全稳定供应，支持经济运行在合理区间。

## 4、公司公告

(1) 中国银河 (601881)：公司 78 亿可转换公司债券将于 2022 年 5 月 10 日起在上海证券交易所挂牌交易，债券简称“中银转债”，债券代码“113057”。

(2) 湘财股份 (600095)：公司 2022 年面向专业投资者非公开发行可交换公司债券（第一期）与 2022 年 5 月 6 日起在上海证券交易所挂牌，债券简称为“22 湘 01EB”，债券代码“137142”。

(3) 东方证券 (600958)：公司于 2022 年 5 月 5 日完成三年期 1 亿欧元利率为 1.75% 欧元票据（下称“本次票据”）的发行，本次票据是根据公司已设立的 25 亿美元中期票据计划进行提取。

(4) 中原证券 (601375)：公司公告 A 股定增计划，本次非公开发行募集资金不超过 70 亿元（含 70 亿元），扣除发行费用后将全部用于补充公司资本金和营运资本金，以提升公司的市场竞争力和抗风险能力。

(5) 广发证券 (000776)：公司 2022 年度第五期和第六期短期融资券已于 2022 年 4 月 27 日发行完毕，第五期短期融资券实际发行总额 25 亿元人民币，期限 6 个月，票面利率 2.25%。第六期短期融资券实际发行总额 15 亿人民币，票面利率 2.42%。

## 5、风险提示

经济复苏不及预期；长端利率超预期下行。

## 行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

### 光大证券研究所

#### 上海

静安区南京西路 1266 号  
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

#### 北京

西城区武定侯街 2 号  
泰康国际大厦 7 层

#### 深圳

福田区深南大道 6011 号  
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

### 光大证券股份有限公司关联机构

#### 香港

中国光大证券国际有限公司  
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

#### 英国

Everbright Securities(UK) Company Limited  
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE