

金融&金融科技行业周报

——公募基金二季报披露完毕，上半年银行业保险业总体运行稳健

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）

黄韦涵 S1060121070072（一般证券业务）

2022年7月24日

公募基金二季报披露完毕，上半年银行业保险业总体运行稳健

1、市场情绪转暖，证券、保险获主动管理型基金增持。7月21日，公募基金2022年二季度报告披露完毕。据统计，22Q2基金投资A股股票市值5.98万亿元（QoQ+8.40%）；新发基金份额环比回升，22Q2新发行基金共计324只，环比减少62只；发行份额4096.18亿元（QoQ+49.59%）。从主动管理型基金重仓情况来看，二季度增持保险、券商，但仍保持低配。22Q2保险板块主动管理型基金持股比例0.08%（QoQ+0.01pct），扭转连续五个季度的减持之势，转为增持；同时，低配程度环比减弱，以沪深300流通市值为标准，保险板块标配3.90%，目前尚低配3.83pct。22Q2证券板块主动管理型基金持股0.63%（QoQ+0.11pct），由减持转为增持；同时，低配程度环比明显改善，以沪深300流通市值为标准，证券板块标配4.58%，目前尚低配3.95pct。

2、银行板块整体持仓环比回落，中报关注个体差异。据统计，Q2包括偏股、股票型在内的主动管理型基金配置银行板块环比下降83BP至2.05%，为近年来最低水平，参照板块在沪深300的流通市值占比来看依然低配14.3个百分点。我们认为Q2板块配置环比下降的原因一方面在于2季度以来面临疫情反复、经济下行压力加大，政策坚持金融让利实体，市场对行业基本面的担忧仍存；另一方面在流动性边际宽松背景下市场风格分化所致。从22Q2银行仓位配置环比变化情况来看，重仓银行股减仓明显，招行、兴业、平安仓位分别下降32BP/11BP/3BP。中小行仓位整体下行，宁波、南京仓位分别下降14BP/2BP，但值得注意的是，经营业绩表现较好的优质区域行获主动管理基金逆势小幅加仓，如杭州、成都Q2仓位均分别提升1BP。

3、国新办召开经济数据例行发布会，上半年银行业保险业总体运行稳健。7月21日，国务院新闻办举行新闻发布会，银保监会新闻发言人、法规部主任綦相和银保监会政策研究局负责人叶燕斐、统计信息与风险监测部负责人刘忠瑞介绍2022年上半年银行业保险业运行发展情况。上半年银行业保险业总体运行稳健，二季度末商业银行拨备覆盖率203.8%，资本充足率14.87%。保险公司平均综合偿付能力充足率224.2%，风险抵御能力增强。上半年处置不良资产1.41万亿元，同比多处置2197亿元，二季度末不良贷款率1.67%，较年初下降0.06个百分点。同时，银保监会提及金融稳定保障基金基础框架初步确立，首批646亿元资金筹集到位。此外，银保监会相关部门负责人还回应了房地产贷款情况、村镇银行风险处置安排等市场关注话题。



CONTENT 目录

重点聚焦

- 市场情绪转暖，证券、保险获主动管理型基金增持
- 银行板块整体持仓环比回落，中报关注个体差异
- 国新办召开经济数据例行发布会，上半年银行业保险业总体运行稳健

行业新闻

- 银行：央行决定开展第二批跨国公司本外币一体化资金池试点
- 证券：证监会批准开展中证1000股指期货和期权交易
- 保险：国家卫健委等11部门联合印发《关于进一步推进医养结合发展的指导意见》
- 金融科技：支付宝未来一年计划投入100亿支持商家数字化

行业数据

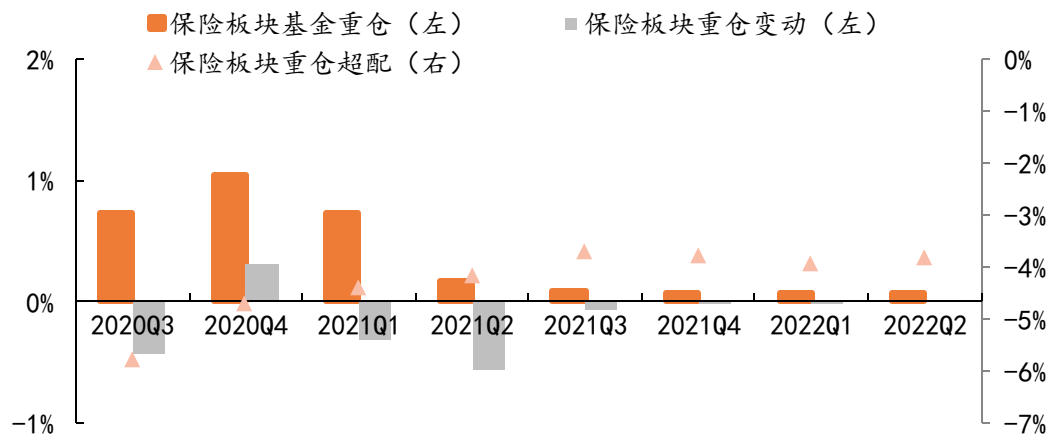
- 市场表现：金融科技、证券、保险和银行行业指数分别上涨7.60%、2.40%、0.85%、0.85%
- 银行：公开市场操作净投放130亿元，隔夜SHIBOR利率下行
- 证券：周度股基日均成交额环比上周下降2.47%
- 保险：十年期国债到期收益率环比上升0.13bps

市场情绪转暖，保险、券商获主动管理型基金增持

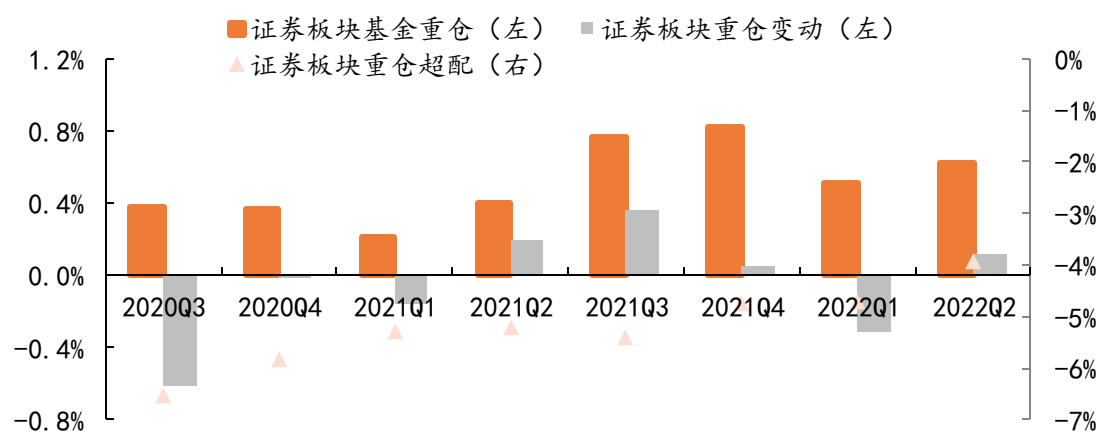
事件：7月21日，公募基金2022年二季度报告披露完毕。据统计，22Q2基金投资A股股票市值5.98万亿元（QoQ+8.40%）；新发基金份额环比回升，22Q2新发行基金共计324只，环比减少62只；发行份额4096.18亿元（QoQ+49.59%）。

（资料来源：Wind，基金季度报告，平安证券研究所）

保险板块主动管理型基金重仓情况



证券板块主动管理型基金重仓情况



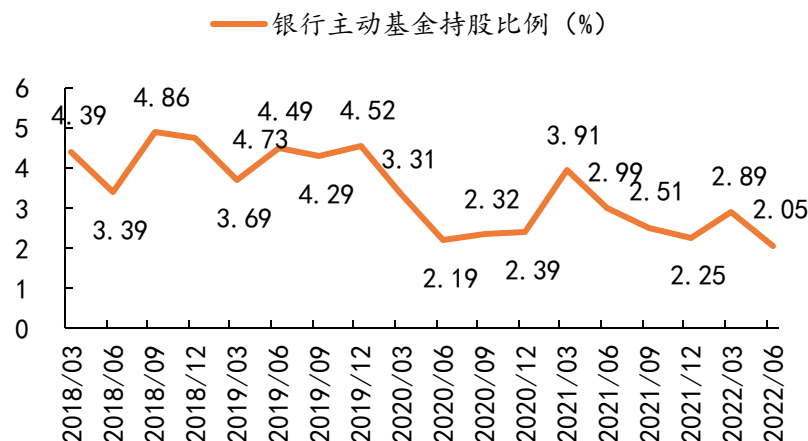
点评：从主动管理型基金重仓情况来看，二季度增持保险、券商，保持低配。1) 22Q2保险板块主动管理型基金持股比例0.08%（QoQ+0.01pct），扭转连续五个季度的减持之势，转为增持；同时，低配程度环比减弱，以沪深300流通市值为标准，保险板块标配3.90%，目前尚低配3.83pct。22Q2保险板块主动管理型基金重仓从高到低依次为中国平安（0.05%）、中国太保（0.02%）、中国人寿（0.01%）、中国人保（0.001%）、新华保险（0.001%）。重仓变动来看，新华保险（-0.004pct）由增持转为减持；中国太保（+0.01pct）、中国平安（+0.001pct）由减持转为增持；中国人保（+0.001pct）、中国人寿（+0.0005pct）维持增持。2) 22Q2证券板块主动管理型基金持股0.63%（QoQ+0.11pct），由减持转为增持；同时，低配程度环比明显改善，以沪深300流通市值为标准，证券板块标配4.58%，目前尚低配3.95pct。22Q2证券板块主动管理型基金重仓从高到低依次为东方财富（0.47%）、中信证券（0.07%）、华泰证券（0.04%）、广发证券（0.02%）、国泰君安（0.01%）。重仓变动来看，东方财富（+0.16pct）、中信证券（+0.001pct）由减持转为增持，国泰君安（-0.005pct）、华泰证券（-0.01pct）由增持转为减持，广发证券（-0.01pct）维持减持。

银行板块整体持仓环比回落，中报关注个体差异

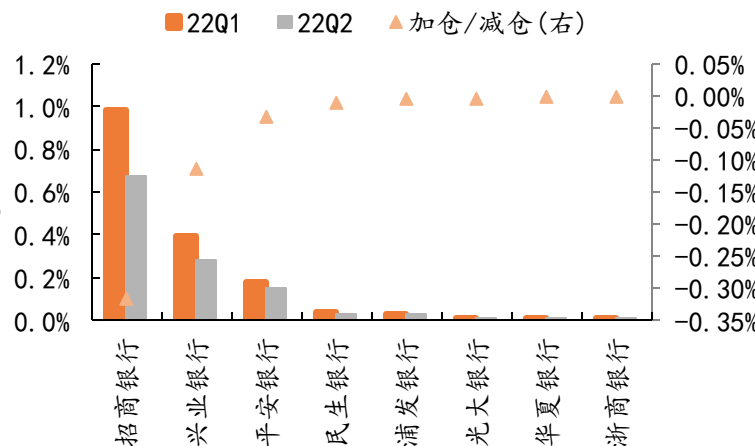
事件：7月21日，公募基金2022年二季度报告披露完毕。据统计，Q2包括偏股、股票型在内的主动管理型基金配置银行板块环比下降83BP至2.05%，为近年来最低水平，参照板块在沪深300的流通市值占比来看依然低配14.3个百分点。

（资料来源：Wind，基金季度报告，平安证券研究所）

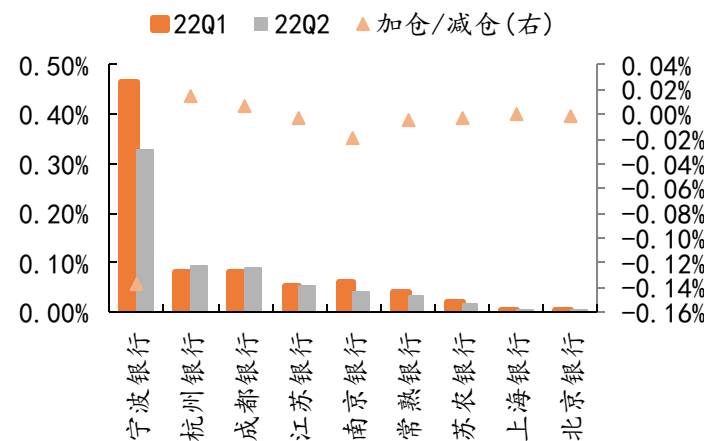
● 银行板块主动管理型基金持股比例



● 个股持仓变化（股份行）



● 个股持仓变化（主要城农商行）



点评：1) 我们认为Q2板块配置环比下降的原因一方面在于2季度以来面临疫情反复、经济下行压力加大，政策坚持金融让利实体，市场对行业基本面的担忧仍存；另一方面在流动性边际宽松背景下市场风格分化所致。展望3季度，我们认为影响银行板块配置机会的核心因素仍然是宏观经济的改善程度，拐点信号仍有待观察，但结合当前上市银行披露的半年度业绩快报，我们关注到部分区域行的营收和业绩表现超出预期，个体差异性行情值得期待。2) 从22Q2银行仓位配置环比变化情况来看，重仓股仓位环比下降，优质区域行获小幅加仓。重仓银行股减仓明显，招行、兴业、平安仓位分别下降32BP/11BP/3BP。大行仓位普遍降低，工行、农行、建行主动管理型基金持仓分别下降8BP/4BP/4BP。中小行仓位整体下行，宁波、南京仓位分别下降14BP/2BP，但值得注意的是，经营业绩表现较好的优质区域行获主动管理基金逆势小幅加仓，如杭州、成都Q2仓位均分别提升1BP。

国新办召开经济数据例行发布会，上半年银行业保险业总体运行稳健

事件：7月21日，国务院新闻办举行新闻发布会，银保监会新闻发言人、法规部主任綦相和银保监会政策研究局负责人叶燕斐、统计信息与风险监测部负责人刘忠瑞介绍2022年上半年银行业保险业运行发展情况。

（资料来源：银保监会官网）

◎ 银保监会国新办新闻发布会要点

1、全力支持稳增长稳市场主体稳就业

市场持续恢复。上半年，人民币贷款同比多增9192亿元，银行保险机构新增债券投资6.6万亿元。6月末普惠型小微贷款同比增长**22.6%**，综合融资成本继续下降。促进消费持续恢复，上半年居民消费贷款增加1589亿元。

2、银行业保险业总体运行稳健，风险抵御能力增强

银行业资本和拨备水平、保险偿付能力充足。商业银行拨备覆盖率**203.8%**，资本充足率**14.87%**。保险公司平均综合偿付能力充足率**224.2%**。加大不良资产处置力度，商业银行不良贷款余额2.95万亿元，不良贷款率**1.67%**。

3、金融稳定保障基金基础框架初步确立

金融稳定保障基金基础框架初步确立，首批646亿元资金筹集到位。扎实推进中小银行改革化险，上半年中小行累计处置不良贷款5945亿元。规范发展第三支柱养老保险，专属商业养老保险试点区域扩大到全国，养老理财认购金额超600亿元。

4、严防类信贷“影子银行”反弹回潮

类信贷“影子银行”规模得到遏制。截至6月末，银行同业理财压降至**百亿**左右。信托贷款较年初减少0.39万亿元。严防类信贷“影子银行”反弹回潮。把所有金融活动纳入监管，统一同类机构和产品监管标准。

5、坚持“房住不炒”，实施差异化住房信贷政策

房地产信贷整体运行平稳。6月房地产贷款新增2003亿元，房地产开发贷款新增522亿元。满足居民合理购房需求。目前按揭贷款中90%以上是首套房贷款，住房租赁相关贷款较上年同期增长62.9%。

点评：上半年银行业保险业总体运行稳健，二季度末商业银行拨备覆盖率203.8%，资本充足率14.87%。保险公司平均综合偿付能力充足率224.2%，风险抵御能力增强。上半年处置不良资产1.41万亿元，同比多处置2197亿元，二季度末不良贷款率1.67%，较年初下降0.06个百分点。同时，银保监会提及金融稳定保障基金基础框架初步确立，首批646亿元资金筹集到位。此外，银保监会相关部门负责人还回应了房地产贷款情况、村镇银行风险处置安排等市场关注话题。房地产贷款方面，6月房地产贷款新增2003亿元，其中房地产开发贷款新增522亿元，居民购房方面坚持满足合理购房需求、支持住房租赁市场发展、落实因城施策。村镇银行风险处置进度方面，7月21日上午河南、安徽已相继发布公告启动对10万元以下客户本金的第二批垫付工作。

扩大跨国公司本外币一体化资金池试点，支持总部经济发展

事件：7月22日，为强化总部经济发展政策支持，中国人民银行、国家外汇管理局决定，在上海、广东、陕西、北京、浙江、深圳、青岛、宁波等地开展第二批跨国公司本外币一体化资金池试点，进一步优化管理政策，便利跨国公司企业跨境资金统筹使用。此次试点政策内容主要包括：一是增加试点地区和企业数量；二是允许跨国公司在境内办理境外成员企业本外币集中收付业务；三是进一步便利跨国公司人民币开展跨境收支业务。

（资料来源：央行官网）

国常会强调要利用好政策性开发金融工具

事件：7月21日，国务院常务会议强调，我国经济正处于企稳回升关键窗口，要部署持续扩大有效需求的政策举措，增强经济恢复发展拉动力。会议指出，政策性开发性金融工具、专项债等政策效能释放还有较大空间，要做好政策性开发性金融工具资金投放等工作；支持金融机构对受疫情影响的个人消费贷款采取更加灵活的安排；因城施策促进房地产市场平稳健康发展，保障住房刚性需求；加大金融对进出口的支持，积极为企业提供汇率避险等服务。

（资料来源：国务院官网）

刘鹤同欧盟委员会执行副主席共同主持第九次中欧经贸高层对话

事件：7月19日，国务院副总理刘鹤与欧盟委员会执行副主席东布罗夫斯基斯共同主持第九次中欧经贸高层对话。双方围绕宏观经济、产业链供应链、贸易与投资、金融合作四个专题，进行讨论交流。双方就宏观经济政策协调、产业链供应链合作、世贸组织改革、扩大市场开放、中欧地理标志协定实施、动植物检验检疫、金融业双向开放和监管合作等达成一系列成果和共识。

（资料来源：商务部官网）

中证1000股指期货和股指期权上市，相关ETF产品认购火热

事件：7月18日，证监会批准中国金融期货交易所开展中证1000股指期货和期权交易。7月22日，中证1000股指期货和股指期权首批合约正式挂牌。上市首日，中证1000股指期货全天成交3.65万手，成交金额505亿元，持仓3.03万手；中证1000股指期权当日成交2.28万手，权利金成交金额2.78亿元，持仓0.77万手。同日，易方达、广发、富国、汇添富基金旗下4只中证1000ETF启动发行。截至7月22日收盘，四只中证1000ETF单日募集规模超过220亿元。

（资料来源：经济观察报）

22年6月金融市场运行稳健，市场交易量同比上涨

事件：7月20日，央行公布6月金融市场运行情况。6月份，债券市场共发行各类债券6.60万亿元；银行间债券市场现券成交22.5万亿元，同比增加21.7%；银行间货币市场成交共计140万亿元，同比增加44.0%。上证指数收于3398.6点，较上月末涨幅为6.7%；深证成指收于12896.2点，较上月末涨幅为11.9%。沪市日均交易量为0.50万亿元，环比增加32.8%；深市日均交易量为0.60万亿元，环比增加30.5%。

（资料来源：央行官网）

发改委明确企业债券防风险的重要性

事件：7月22日，国家发展改革委召开全国企业债券本息兑付风险排查和存续期监管工作视频会议，会议指出，要充分认识今年企业债券防风险工作的特殊重要性，深刻把握企业债券工作面临的新形势新任务，持续完善和发展企业债券风险防范“早识别、早预警、早发现、早应对、早处置”工作机制，切实防范化解风险隐患。

（资料来源：发改委官网）

银保监会印发建设科技保险创新引领区工作方案

事件：7月22日，银保监会、上海市人民政府发布《关于印发中国（上海）自由贸易试验区临港新片区建设科技保险创新引领区工作方案》的通知，决定在临港新片区建设科技保险创新引领区，聚焦产业链核心环节和价值链高端地位的科技创新。以重点布局带动全局，集聚发展集成电路、人工智能、生物医药、民用航空、新能源汽车、高端装备制造等前沿产业，为其提供全方面保险服务，提升科技保险创新能力，促进实现产业基础高级化和产业链现代化。

（资料来源：银保监会官网）

关于进一步推进医养结合发展的指导意见出台

事件：7月21日，国家卫健委等十一部门联合印发《关于进一步推进医养结合发展的指导意见》。要求加大保险支持，及时将符合条件的养老机构内设医疗卫生机构纳入医保定点管理，合理确定养老机构内设医疗卫生机构医保总额控制指标。稳步推进长期护理保险制度试点，适应失能老年人基本护理保障需求。鼓励商业保险将老年人预防保健、健康管理、康复、护理等纳入保障范围。

（资料来源：国家卫健委官网）

保险销售行为管理办法公开征求意见

事件：7月19日，银保监会印发《保险销售行为管理办法（征求意见稿）》，向社会公开征求意见。《管理办法》就保险销售前、销售中、销售后行为以及监督管理等方面做出了细化规定。银保监会将根据各界反馈意见，进一步修改完善《管理办法》并适时发布实施。

（资料来源：银保监会官网）

支付宝将投入百亿资金资源，支持商家数字化

事件：7月21日，2022支付宝合作伙伴大会如期召开，会上发布了一系列商户的数字化产品及政策，并表示未来一年将投入100亿的资金资源，持续助力实体经济，帮助商家、服务商降本提效。于此同时发布了两大计划，分别是流量激励计划和服务商成长计划。据了解，这100亿资金资源将重点用于两大部分，一是对商家、服务商的费率优惠及返佣，助力降本；二是为商家、服务商提供免费公域流量激励，侧重提效。

（资料来源：移动支付网）

香港金管局与数码港合作推动反洗钱合规科技

事件：7月21日，香港金融管理局（金管局）与数码港在德勤协助下合办第二次“反洗钱合规科技实验室”（AMLab）。本次AMLab主要聚焦门槛较低及容易落实的科技，参与本次AMLab的五间中小型银行与科技专家合作主要内容包括：针对重要但重复的反洗钱工作流程中的常见痛点探索可行的科技方案，并构思采用“易用科技”的商业用例；获得使用相关科技的实践经验，并就个别情况探讨合适的潜在用例。

（资料来源：央视网）

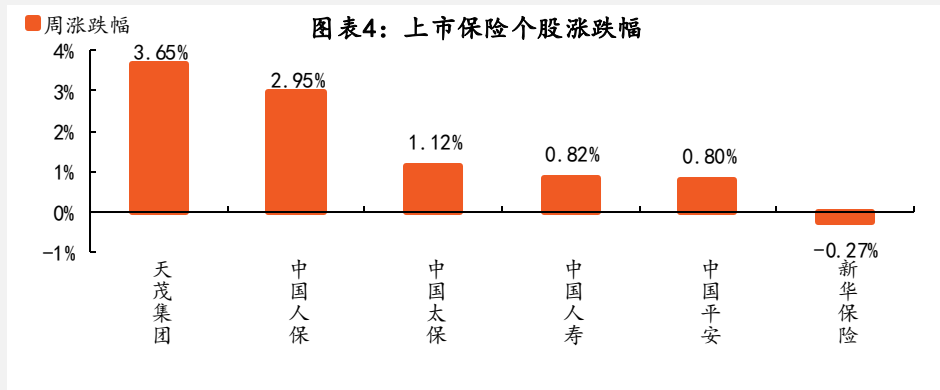
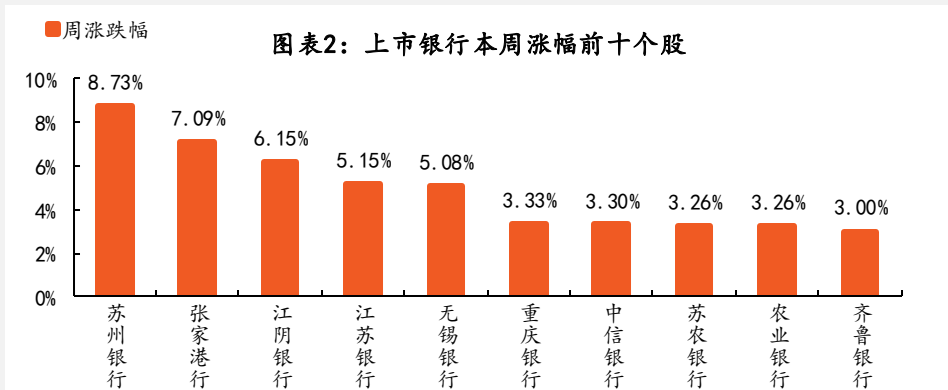
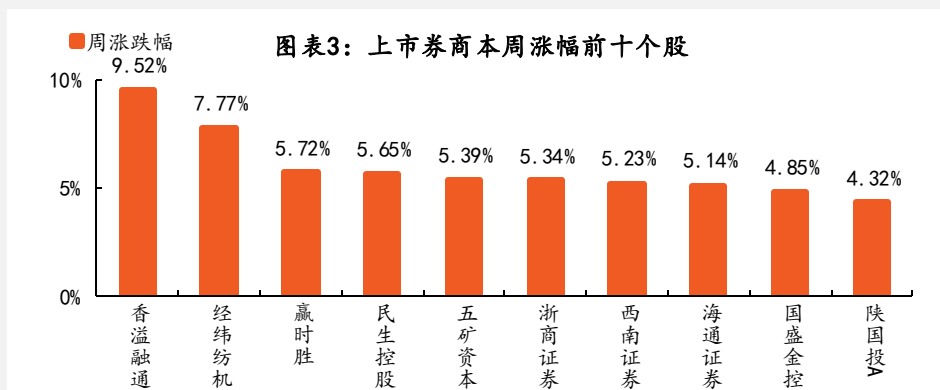
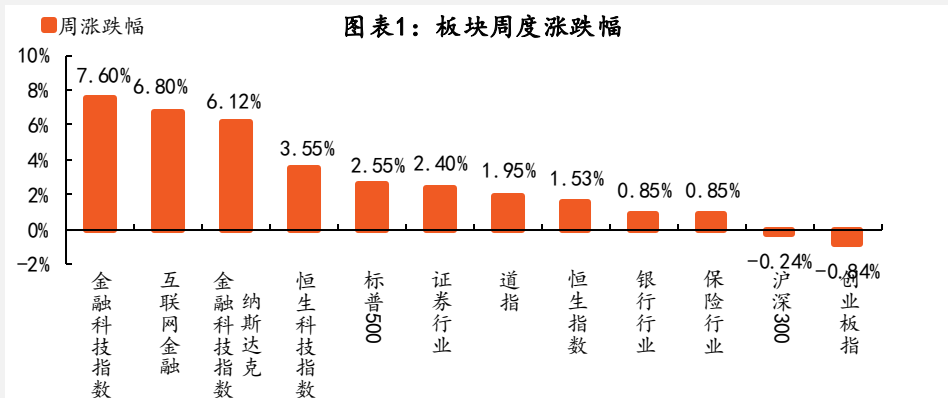
彭博投资英国监管科技创企Insightful Technology

事件：7月19日，彭博宣布对监管科技创企Insightful Technology进行战略投资和商业合作，后者是Soteria集成合规解决方案的所有者和运营商。此次合作实现了Soteria和彭博合规解决方案的整合，其中包括领先的合规系统Bloomberg Vault以及其他实时彭博监控系统和预防性控制。

（资料来源：央视网）

市场表现：金融科技、证券、保险和银行业指数分别上涨7.60%、2.40%、0.85%、0.85%

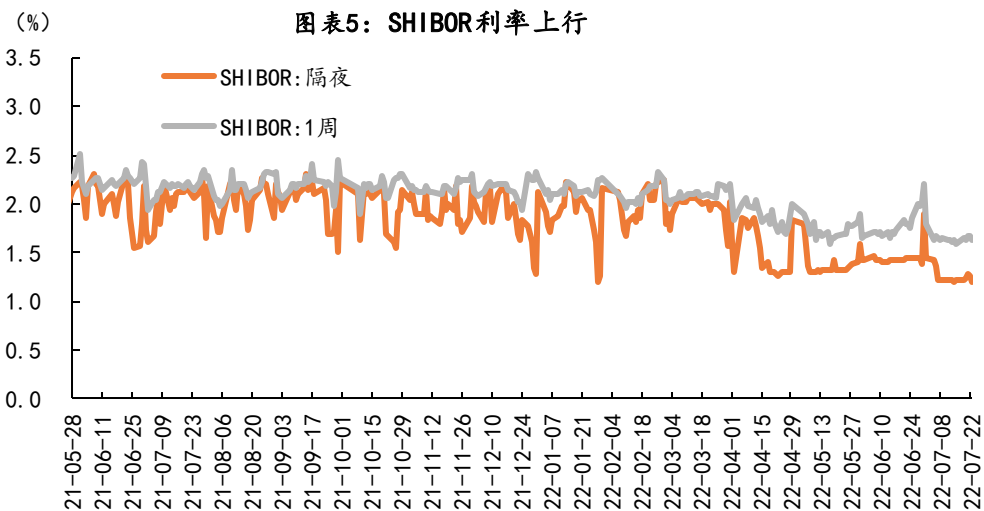
A股行情：市场表现：金融科技、证券、保险和银行业指数分别上涨7.60%、2.40%、0.85%、0.85%，同期沪深300指数下跌0.24%。恒生科技指数本周上涨3.55%，同期恒生指数上涨1.53%，纳斯达克金融科技指数上升6.12%。按申万一级行业分类，31个一级行业中，非银金融和银行板块涨跌幅分别排名第14、23位。各子板块中，香溢融通（+9.52%）、天茂集团（+3.65%）、和苏州银行（+8.73%）涨幅最大。



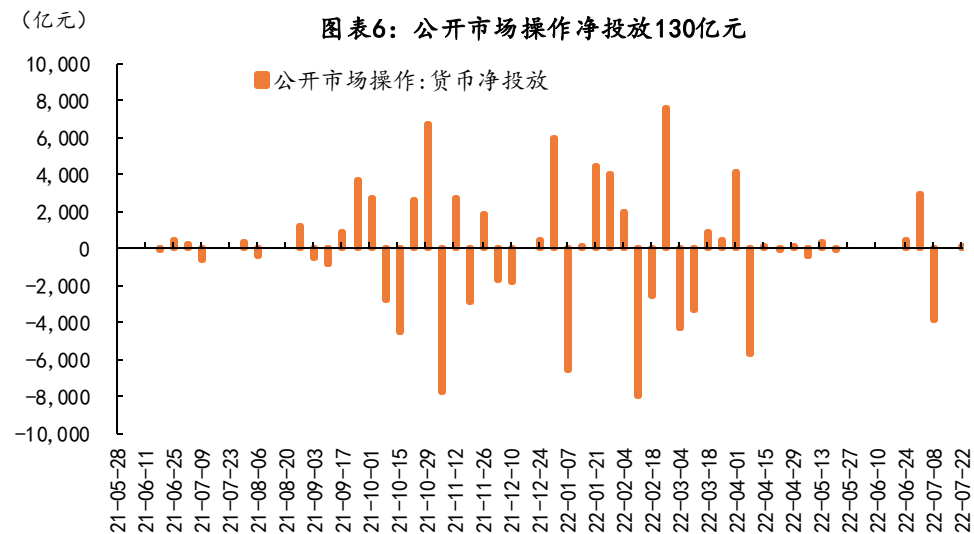
资料来源：wind，平安证券研究所

银行：公开市场操作净投放130亿元，隔夜SHIBOR利率下行

SHIBOR：截至7月22日，隔夜SHIBOR利率下降1.7BP至1.19%，7天SHIBOR利率上升4.2BP至1.64%。



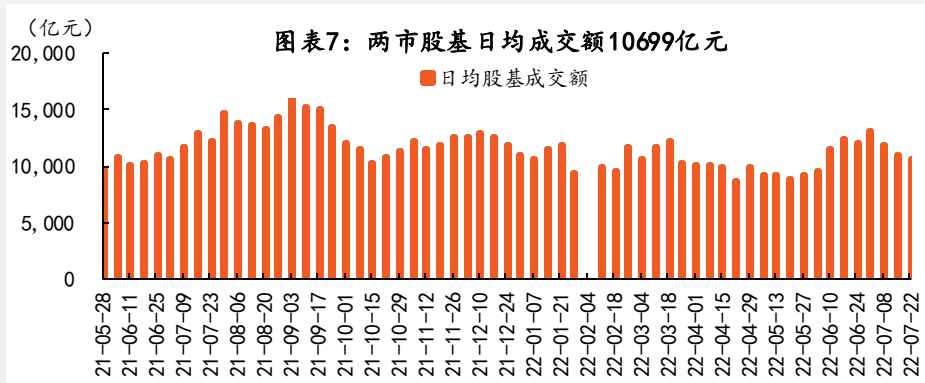
公开市场操作：本周央行共开展280亿元逆回购，另有150亿元逆回购到期，实现净投放130亿元。



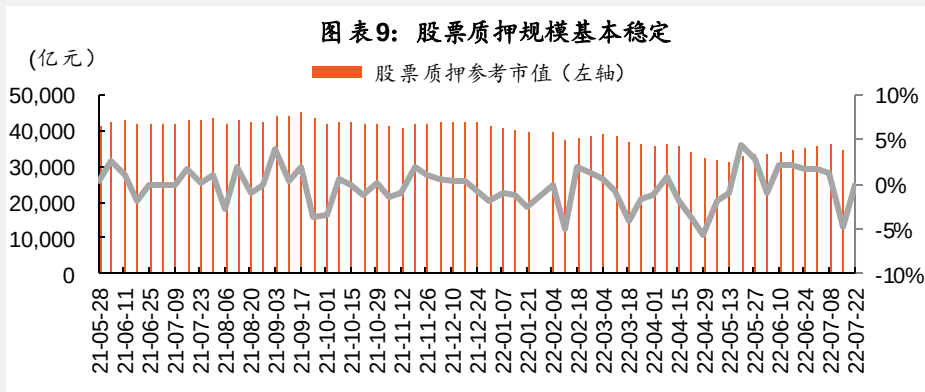
资料来源：wind，平安证券研究所

证券：周度股基日均成交额环比上周下降2.47%

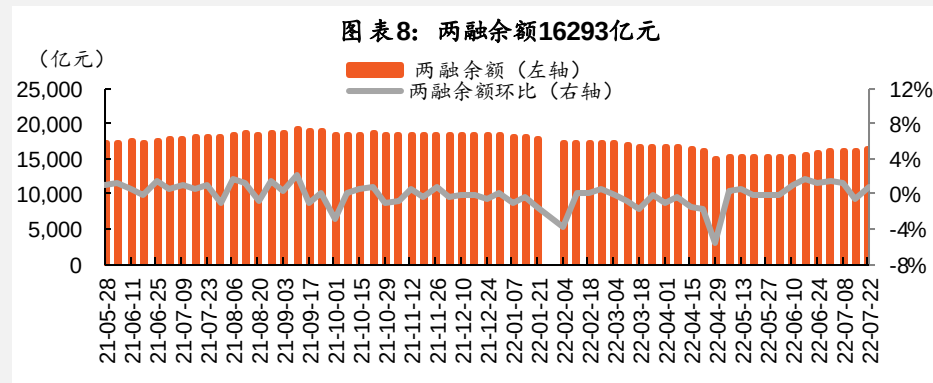
【成交额】：本周两市股基日均成交额1.07万亿元，环比上周下降2.47%。



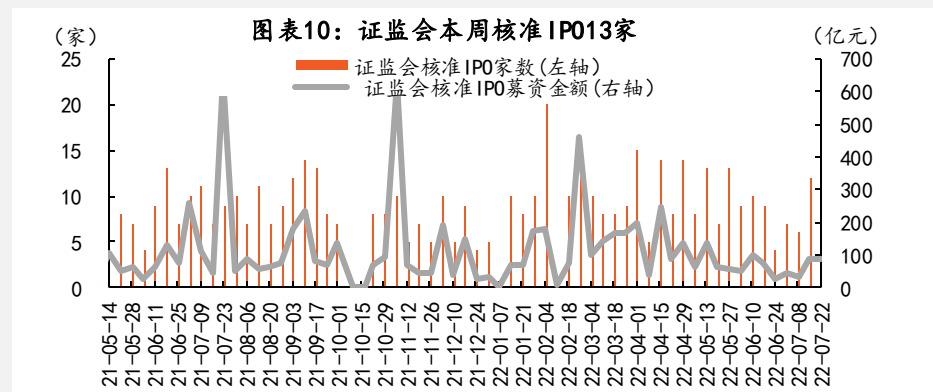
【股票质押】：本周股票质押规模34498亿元，环比持平。



【两融】截至7月22日，两融余额16293亿元，环比上周上升0.75%。



【公开市场发行】本周核准IPO企业13家，核准募集资金87.5亿元。

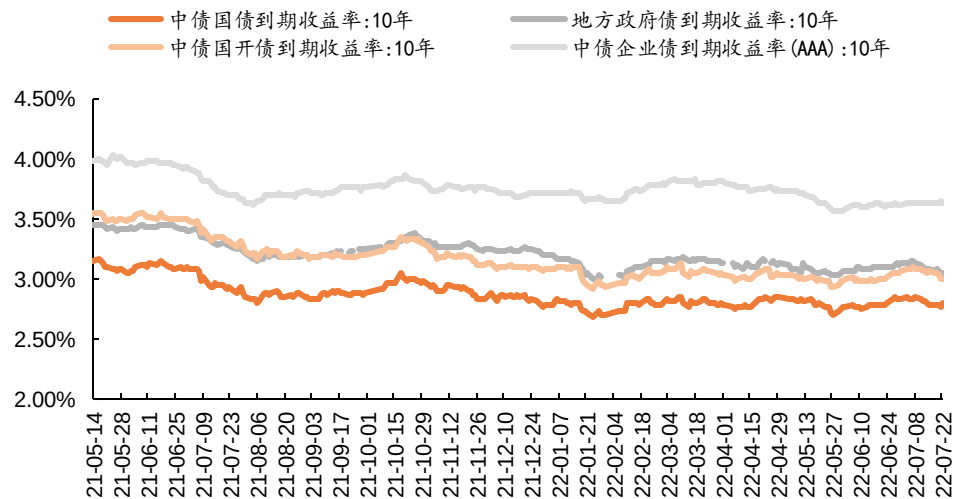


资料来源：wind，平安证券研究所

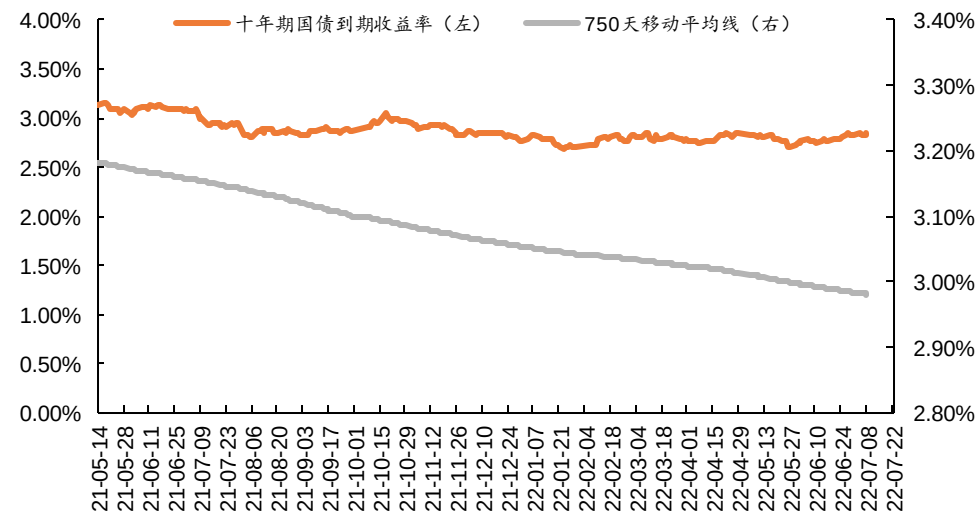
保险：十年期国债到期收益率环比上升0.13bps

债券收益率：截至7月22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2.7870%，3.0384%，3.0000%，3.6284%，十年期国债、企业债环比上周分别上升0.13bps、0.17bps，地方政府债、国开债环比上周分别下降3.82bps、5.36bps。

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、银行：估值具备安全边际，静态拐点信号。目前板块PB静态估值水平仅0.57x，仍处于历史绝对低位，板块安全边际充分，向上弹性等待经济实质改善信号的出现。
- 2、非银：1) 证券：国内疫情有所缓解、政策发力稳住经济，流动性相对充裕、市场情绪明显转暖。券商板块 β 属性强，弹性更大，且处于估值底部，反弹力度更大，速度更快； 2) 保险：业绩拐点未现，寿险转型仍在磨底。目前行业估值和机构持仓处于历史绝对底部，具备安全边际；短期来看，在情绪面和资金面的共同作用下，保险板块呈现跟涨之势。



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) 宏观经济下行风险，导致银行业资产质量压力超预期抬升。
- 3) 利率下行风险，银行业息差收窄超预期，保险固收类资产配置承压。
- 4) 海内外疫情超预期蔓延、国外地缘局势恶化，权益市场大幅波动， β 属性导致证券板块和保险板块行情波动加剧。

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：

此报告旨为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 2022 版权所有。保留一切权利。

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
黄韦涵	HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060121070072