

# 金融&金融科技行业周报

——陆港通标的股票范围扩大，一行两会强调更好服务经济整体好转

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)

韦霖雯 S1060122070023 (一般证券业务)

2022年12月25日

## 陆港通标的股票范围扩大，一行两会强调更好服务经济整体好转

**1、陆股通、港股通标的范围扩大，互联互通进一步加深。**12月19日，为进一步深化内地与香港股票市场交易互联互通机制，促进两地资本市场共同发展，中国证监会、香港证监会原则同意两地交易所进一步扩大股票互联互通标的范围，预计相关准备时间3个月。据12月19日收盘价（Wind数据）及调整标准中的市值要求粗略测算，北向合格标的范围从1493只提升至2540只，在沪深两市所有上市公司中的数量占比由31%提升至52%，总市值提升15.8%，总市值占比由77%提升至89%；南向合格标的范围增加6只至555只，在港交所所有上市公司中的数量占比增至21%，总市值占比增至84%。此次陆股通、港股通标的范围的扩大，一方面将强化港交所作为内地与全球的“超级联系人”角色，促进南北向资金交易进一步活跃；另一方面也将为内地资本市场引入外资，推动内地资本市场高质量发展。

**2、一行两会学习贯彻中央经济工作会议精神，更好服务经济整体好转。**日前，中国人民银行、证监会、银保监会分别召开会议学习贯彻中央经济工作会议精神，研究部署贯彻落实工作，为2023年工作指明具体方向。一方面一行两会贯彻落实稳中求进的工作总基调，助力做好稳增长、稳就业、稳物价工作，再次强调对重点产业链、科技创新等重点领域和小微普惠的支持，更好服务经济整体好转；另一方面，一行两会持续压实市场风险，强调落实已出台的房地产市场金融支持政策，切实维护资本市场平稳运行，有望进一步修复市场预期。

**3、沪深交易所公布2023年降费措施，惠企利民促发展。**12月23日，深交所、上交所分别发布关于减免2023年度相关费用的通知，其中，深交所预计整体降费金额超3亿元，上交所预计将向市场主体让利约5.01亿元。近两年来上交所、深交所以及中金所、上金所等交易所积极践行金融服务实体经济的理念，多次推出免收企业上市费、交易单元使用费、部分服务费等措施，此次沪深交易所再次推出2023年“组合式”降费安排，持续加大降费力度、扩大受惠范围，预计降费规模合计超8亿元，有助于资本市场进一步发挥服务实体经济的功能、激发市场主体活力。



# CONTENT 目录

## 重点聚焦

- 陆股通、港股通标的范围扩大，互联互通进一步加深
- 一行两会学习贯彻中央经济工作会议精神，更好服务经济整体好转
- 沪深交易所公布2023年降费措施，惠企利民促发展

## 行业新闻

- 银行：截至2022Q3末我国金融同业机构总资产为413.46万亿元
- 证券：证监会、网信办印发《非法证券活动网上信息内容治理工作方案》
- 保险：保险业协会正式发布3项保险新示范条款
- 金融科技：国务院发布《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》

## 行业数据

- 市场表现：证券、保险、银行和金融科技指数分别变动-3.54%、-2.33%、-2.60%、-3.72%
- 银行：公开市场操作净投放7040亿元，隔夜SHIBOR利率下行
- 证券：周度股基日均成交额环比上周下降17.74%
- 保险：十年期国债到期收益率环比上周下降6.05bps

## 陆股通、港股通标的范围扩大，互联互通进一步加深

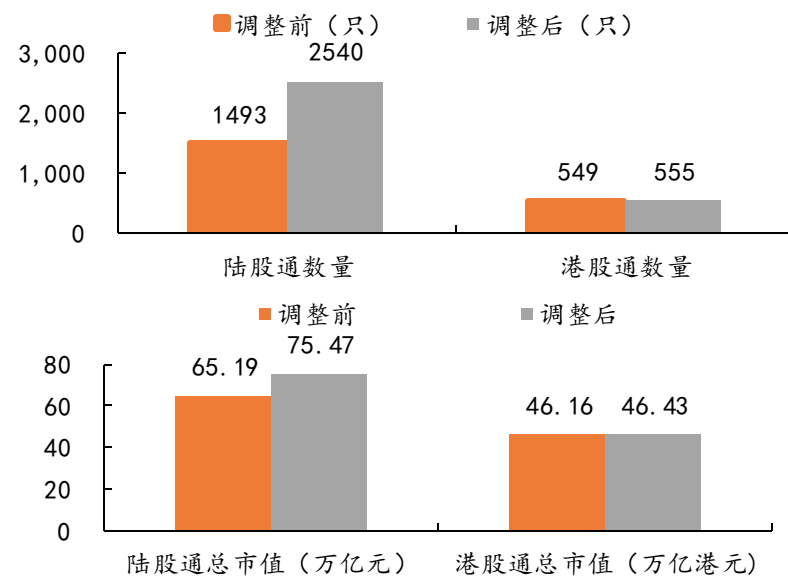
**事件：**12月19日，为进一步深化内地与香港股票市场交易互联互通机制，促进两地资本市场共同发展，中国证监会、香港证监会原则同意两地交易所进一步扩大股票互联互通标的范围，预计相关准备时间3个月。

### 标的范围的具体调整情况

	调整前	调整后
沪股通	上证80指数、上证380指数成分股； A+H股公司的A股	市值≥50亿元，且符合一定流动性标准的上证A股指数成分股； A+H股公司的A股
深股通	市值≥60亿元的深证成份指数和深证中小创新指数成份股； A+H股公司的A股	市值≥50亿元，且符合一定流动性标准的深证综合指数成份股； A+H股公司的A股
港股通	恒生国企指数、恒生综合大型股指数、恒生综合中型股指数的成分股； A+H股公司的H股； 市值大于等于50亿港元的恒生综合小型股指数成分股（仅深交所）	恒生国企指数、恒生综合大型股指数、恒生综合中型股指数的成分股； A+H股公司的H股； 市值大于等于50亿港元的恒生综合小型股指数成分股； <b>新增“恒生综合大型股指数、恒生综合中型股指数成分股的在港主要上市外国公司股票”</b>

（资料来源：证监会，上交所，深交所，平安证券研究所）

### 据12月19日收盘价及市值要求粗略测算结果



**点评：**股票互联互通标的范围的扩大，有望增强港交所联系人地位，推动我国资本市场高水平对外开放。据12月19日收盘价（Wind数据）及调整标准中的市值要求粗略测算，北向合格标的范围从1493只提升至2540只，在沪深两市所有上市公司中的数量占比由31%提升至52%，总市值提升15.8%，总市值占比由77%提升至89%；南向合格标的范围增加6只至555只，在港交所所有上市公司中的数量占比增至21%，总市值占比增至84%。此次陆股通、港股通标的范围的扩大，一方面将强化港交所作为内地与全球的“超级联系人”角色，促进南北向资金交易进一步活跃；另一方面也将为内地资本市场引入外资，推动内地资本市场高质量发展。

## 一行两会学习贯彻中央经济工作会议精神，更好服务经济整体好转

**事件：**日前，中国人民银行、证监会、银保监会分别召开会议学习贯彻中央经济工作会议精神，研究部署贯彻落实工作。

(资料来源：中国人民银行，银保监会，证监会，平安证券研究所)

### 央行将从四个方面全面落实会议精神

### 证监会将从五个方面全面落实会议精神

发展方向	主要举措	发展方向	主要举措
精准有力实施好稳健的货币政策	综合运用公开市场操作等多种货币政策工具，保持金融体系流动性合理充裕。加大稳健货币政策实施力度，保持广义货币供应量（M2）和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。持续释放贷款市场报价利率（LPR）改革效能，发挥存款利率市场化调整机制作用，推动企业融资成本稳中有降。优化预期管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。	全面深化资本市场改革走稳走深走实	深入推进股票发行注册制改革。紧紧围绕制造业重点产业链、科技创新、民营企业等重点领域和薄弱环节，完善资本市场制度供给。更好发挥期货市场功能，服务实体经济风险管理，助力保供稳价。加快资本市场监管转型，推进资本市场治理体系和治理能力现代化。
加大金融对国内需求和供给体系的支持力度	充分发挥货币信贷政策工具功能，有力支持恢复和扩大消费、重点基础设施和符合国家发展规划重大项目建设。坚持“两个毫不动摇”，坚持各类所有制企业一视同仁，引导金融机构切实加强和改进金融服务，加大对民营小微企业支持力度，进一步解决好民营小微企业融资问题。继续推进民营企业债券融资支持工具，支持民营企业合理债券融资需求。发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，引导金融机构加大对“三农”、科技创新、绿色发展、普惠养老等领域支持力度。	扩大资本市场高水平制度型开放	推动沪深港通互联互通扩大标的、优化交易日历落地。推动形成中美审计监管常态化合作机制；推动企业境外上市制度改革落地实施。
推动金融平稳健康运行	坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策实施好差别化住房信贷政策，满足行业合理融资需求，支持刚性和改善性住房需求。引导金融机构支持房地产行业重组并购，推动防范化解优质头部房企风险，改善头部房企资产负债状况。推动长租房地产市场建设，按照租购并举方向加快探索房地产新发展模式。提升平台企业金融活动常态化监管水平，引导平台企业金融业务规范健康发展，支持平台企业发挥场景、数据和技术优势，在推动科技创新、提升国际竞争力、扩大国内需求等方面发挥更大作用。继续压实各方责任，推动做好重点企业集团、中小金融机构等风险化解工作，防范区域性、系统性金融风险。	全面实施新一轮推动提高上市公司质量三年行动方案	进一步落实对国企、民企一视同仁、平等对待的要求，着力推动国有控股上市公司整合资源、提高竞争力，推动民营上市公司规范稳健发展。稳步推进并购重组注册制改革，落实好“分道制”“小额快速”等审核机制。
深化金融改革开放	稳步扩大规则、规制、管理、标准等制度型开放，进一步完善准入前国民待遇加负面清单的管理模式，营造市场化、法治化、国际化一流营商环境。强化金融稳定保障体系，健全金融稳定保障基金管理制度。持续推进债券市场高水平对外开放，落实好便利境外机构投资者投资中国债券市场举措。提高跨境贸易投资自由化便利化水平，扩大优质企业贸易外汇收支便利化政策受惠面。	大力支持房地产市场平稳发展	继续实施民企债券融资专项支持计划和支持工具。落实好已出台的房企股权融资政策，允许符合条件的房企“借壳”已上市房企，允许房地产和建筑等密切相关行业上市公司实施涉房重组。
		切实维护资本市场平稳运行	引导社保基金、保险基金、企业年金等各类中长期资金加大入市力度，推动养老金投资公募基金尽快形成市场规模。继续稳妥有序化解私募基金、债券违约、金交所等重点领域风险。

## 一行两会学习贯彻中央经济工作会议精神，更好服务经济整体好转

**事件：**日前，中国人民银行、证监会、银保监会分别召开会议学习贯彻中央经济工作会议精神，研究部署贯彻落实工作。

### ◎ 银保监会将从七个方面全面落实会议精神

（资料来源：中国人民银行，银保监会，证监会，平安证券研究所）

发展方向	主要举措
恢复和扩大消费营造良好金融环境	银保监会将督促银行机构合理增加消费信贷，鼓励保险机构为各类消费场景提供个性化保险保障产品。继续做好新市民金融服务，创新符合不同消费群体特点的金融产品，激发重点消费领域活力。
着力保障重点领域信贷资金需求	银保监会将继续引导发挥好政策性金融的逆周期调节作用，会同相关部委指导政策性银行用好金融工具，引导商业性银行保险机构同步跟进配套资金支持，加快补短板重大项目建设。引导银行机构扩大制造业中长期贷款投放，加大对新能源、人工智能、生物制造、量子计算等先进制造业和战略性新兴产业的资金支持。
全力支持房地产市场平稳发展	银保监会将加大力度落实已出台的金融支持政策，扎实做好“保交楼、保民生、保稳定”工作，稳定房地产开发贷款投放，积极满足优质头部房企合理融资需求，做好房地产并购融资支持。“因城施策”支持刚性和改善性住房需求，做好新市民、青年人等住房金融服务。支持长租房市场建设，加大对保障性租赁住房的金融支持，研究支持房地产业向新发展模式转型的配套措施。
继续强化民营小微企业金融服务	银保监会将切实落实“两个毫不动摇”，引导银行保险机构加大对民营企业的支持力度。推动小微企业贷款投放增量、扩面、优化结构，合理满足接续资金需求，加大对个体工商户支持力度，鼓励发放首贷户贷款、信用贷款。积极联动相关部委和地方政府，搭建平台、发挥合力，将金融服务与产业政策、科技政策、社会政策深度结合。
有序推进优化保险资金运用	银保监会将引导保险资金发挥长期优势，为实体经济提供差异化融资服务。稳步增加长期政府债券投资。鼓励保险资管公司发挥另类投资专业特长，创设长期限优质资产。支持保险资金持续加大资本市场投资力度。完善分级分类差异化监管措施，鼓励偿付能力充足、资产负债管理能力较强的保险公司加大股票等二级市场权益类资产投资。积极创造条件，探索保险资金长期稳定投资股票模式。
引导银行理财业务持续健康运行	银保监会将积极探索完善银行理财业务发展模式，不断优化理财业务监管。加强相关法规制度建设，健全理财信息登记数据库，筑牢理财业务高质量发展根基。更好发挥理财业务功能作用，维护人民群众财产合法权益，更好地服务实体经济健康发展和资本市场稳定运行。
持续强化金融消费者合法权益保护	银保监会将督促金融机构强化投资者适当性管理，充分提示投资风险。加强金融消费者教育。坚持银行理财、信托等产品的私募性质定位，大力整治各类“名实不符”金融产品，严禁违规广告虚假宣传和误导销售，坚决查处“假私募”、欺诈发行等行为。鼓励银行保险机构依法合规提供丰富适当的金融产品，多渠道增加居民财产性收入。

**点评：**一行两会分别召开会议学习中央经济工作会议精神，为2023年工作指明具体方向。一方面一行两会贯彻落实稳中求进的工作总基调，助力做好稳增长、稳就业、稳物价工作，再次强调对重点产业链、科技创新等重点领域和小微普惠的支持，更好服务经济整体好转；另一方面，一行两会持续压实市场风险，强调落实已出台的房地产市场金融支持政策，切实维护资本市场平稳运行，有望进一步修复市场预期。

## 沪深交易所公布2023年降费措施，惠企利民促发展

**事件：**12月23日，深交所、上交所分别发布关于减免2023年度相关费用的通知，其中，深交所预计整体降费金额超3亿元，上交所预计将向市场主体让利约5.01亿元。

（资料来源：深交所，上交所，平安证券研究所）

### ◎ 深交所2023年度降费范围及近年降费举措

#### 1、2023年降费范围：

- 1)免收深市上市公司和基金的上市费；
  - 2)免收基金、债券（不含可转债）及资产支持证券的交易单元流量费；
  - 3)下属深圳证券通信有限公司和深圳证券信息有限公司分别减免深市交易通信网关软件服务费、广域网线路接入服务费、股东大会网络投票服务费。
- 整体降费金额预计超过3亿元，降费力度较2022年增加161%。

#### 2、近年降费举措：

- 1)本次降费措施实施后，深交所连续两年全面免收上市公司上市费，切实为实体企业减轻负担；
- 2)债券（除可转债）在深交所上市挂牌、交易等各环节均不收取任何费用，真正做到能免尽免；
- 3)基金连续两年免收上市费，交易费率下调至较低水平，并免收基金交易的流量费。
- 4)下属公司积极推出降费措施，向深市上市公司、市场参与机构（特别是中小型机构）等主体作出大力度的减免，助力提升金融科技水平，降低市场主体成本。

### ◎ 上交所2023年降费范围及近年降费举措

#### 1、2023年降费范围：

- 1)此次减免收费项目涵盖企业上市费、股东大会网络投票服务费、CA服务费、上证e服务收费；
  - 2)将CA使用费减免范围扩大至机构投资者等，并免收增量CA服务等相关费用；
  - 3)免收债券持有人会议、基金持有人会议等网络投票服务费，免收融资融券投票和代征集服务费；
  - 4)维持2022年的交易单元使用费、债券交易经手费减免；
  - 5)维持数据中心机柜费用调降，继续免收上证链服务、上证云路演服务等费用。
- 经初步测算，此次降费预计将向市场主体让利约5.01亿元。

#### 2、近年降费举措：

2022年起，上交所已启动数项减费降负举措，包括1)免收2022年上市公司上市费、股东大会网络投票服务费、CA服务费；2)下调会员等机构交易单元使用费；3)支持企业债券融资，免收除可转债以外的债券交易经手费3年。4)上交所将“增效”与“降费”相结合，完成行业云服务整合升级，面向市场推出信创云资源、信创邮箱、信创行情等服务，免收2022年上证云路演服务和上证链服务费用；调降数据中心专线及机柜费用等。

**点评：**近两年来上交所、深交所以及中金所、上金所等交易所积极践行金融服务实体经济的理念，多次推出免收企业上市费、交易单元使用费、部分服务费等措施，此次沪深交易所再次推出2023年“组合式”降费安排，持续加大降费力度、扩大受惠范围，预计降费规模合计超8亿元，有助于资本市场进一步发挥服务实体经济的功能、激发市场主体活力。

### 央行在沪启动本外币合一银行结算账户体系试点

**事件：**12月19日，人民银行上海总部在中国(上海)自由贸易试验区启动本外币合一银行结算账户体系试点。参与本次试点的有中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、招商银行上海(市)分行等5家银行业金融机构在中国(上海)自由贸易试验区的242个营业网点。

(资料来源：中国银行保险报)

### 央行：截至2022Q3末，我国金融业机构总资产为413.46万亿元

**事件：**12月20日，央行发布金融业机构资产数据，初步统计，2022年三季度末，我国金融业机构总资产为413.46万亿元，同比增长10.1%，其中，银行业机构总资产为373.88万亿元，同比增长10.2%；证券业机构总资产为12.87万亿元，同比增长7.3%；保险业机构总资产为26.71万亿元，同比增长9.8%。

(资料来源：央行)

### 央行在香港成功发行50亿元人民币央行票据

**事件：**12月20日，中国人民银行在香港成功发行了50亿元6个月期人民币央行票据，中标利率为2.20%。此次发行受到境外投资者广泛欢迎，包括美、欧、亚洲等多个国家和地区的银行、基金等机构投资者以及国际金融组织踊跃参与认购，投标总量约为190亿元，超过发行量的3.8倍，表明人民币资产对境外投资者有较强吸引力，也反映了全球投资者对中国经济的信心。

(资料来源：央行)

### 境内首只中韩合编指数产品——中韩半导体ETF在上交所上市

**事件：**12月22日，华泰柏瑞中证韩交所中韩半导体交易型开放式指数证券投资基金在上交所上市，是境内首只投资韩国市场的跨境ETF，也是境内首只中韩合编指数ETF，对于深化中韩金融合作具有重要意义。近年来，上交所ETF市场发展步伐不断加快，产品数量和规模屡创新高。下一步上交所将进一步拓展跨境ETF合作的深度与广度，加强跨境指数合作，完善ETF互联互通机制，吸引境内外中长期资金，推动资本市场高水平制度型双向开放。

（资料来源：上交所）

### 广州期货交易所首个品种工业硅期货成功上市

**事件：**12月22日，工业硅期货和期权顺利上市交易，是广期所首个交易品种。工业硅多用于生产多晶硅、有机硅等，属于绿色低碳品种。我国是全球最大的工业硅生产国、消费国和出口国，推出工业硅期货和期权，对于完善工业硅价格形成机制、提升市场主体风险管理能力和助力我国低碳经济发展具有积极意义，同时也符合广期所服务绿色发展的定位。

（资料来源：证监会）

### 证监会、网信办印发《非法证券活动网上信息内容治理工作方案》

**事件：**12月23日，中央网信办秘书局、中国证监会办公厅印发《非法证券活动网上信息内容治理工作方案》，旨在进一步规范证券活动网上信息内容，具体工作举措包括：1) 清理处置涉非法证券活动的信息、账号和网站；2) 严格落实证券业务必须持牌经营要求；3) 建立健全非法证券活动网上信息内容常态化处置工作机制；4) 加强网上宣传引导助力投资者提高风险防范意识。

（资料来源：证监会）

### Sigma报告：通胀仍是保险业需关注的首要问题

**事件：**12月21日，慧保天下消息，近日，瑞再研究院发布的最新Sigma报告《2023-2024年全球宏观经济与保险市场展望》显示，全球保险费率的持续走强和上行的利率环境将为保险业带来积极的影响；通货膨胀依然是保险业最为关注的主要风险。受通货膨胀上升影响，全球总保费在2022年略有下降，实际增速下滑0.2%。受通货膨胀增速趋缓、财产险和责任险市场费率走强以及寿险需求强劲的共同驱动，保险业将于2023年至2024年恢复年均2.1%的实际保费增速。

（资料来源：慧保天下）

### 保险业协会正式发布3项保险新示范条款

**事件：**12月22日，中国保险行业协会正式发布《中国保险行业协会能繁母猪养殖保险行业示范条款》、《中国保险行业协会育肥猪养殖保险行业示范条款》、《中国保险行业协会森林保险行业示范条款》等3个示范条款，进一步明确保险责任、扩大保障范围、细化保额指标，同时优化理赔方式、简化赔偿处理、提升服务质效。

（资料来源：中国银行保险报）

### 个人养老金账户开户已经有1000多万人

**事件：**12月23日，人社部养老保险司综合处处长刘卫在中国社会科学院社会保障论坛暨《中国养老金发展报告 2022》发布式上表示，从11月25日启动实施以来，在各参与机构，特别是商业银行的大力推动下，目前个人养老金的账户开户已经有1000多万人，开端总体良好。刘卫也表示，下一步，人社部打算积极听取各方面的意见建议，结合实际，探索推动二、三支柱发展的有效举措。

（资料来源：21世纪经济报道）

### 《广东金融高新区数字人民币场景应用方案》发布

**事件：**12月19日，《广东金融高新区数字人民币场景应用方案》发布。第一阶段，将从广东金融高新区出发，在全南海探索不同行业、不同领域数字人民币的应用，推动社会生活、生产方式的数字化转型；第二阶段，将探索数字人民币在重大活动、专业市场、政务服务、财政支付等特定领域的推广应用，以及物联网、预付款、工程款等创新应用场景。未来，南海还将支持和争取数字人民币相关的运营机构、服务机构、展示中心、创新实验室等落地广东金融高新区。

(资料来源：移动支付网)

### 国务院发布《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》

**事件：**12月19日，中共中央、国务院印发《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》，旨在加快构建数据基础制度，充分发挥我国海量数据规模和丰富应用场景优势，激活数据要素潜能，做强做优做大数字经济，增强经济发展新动能。《意见》从数据产权、流通交易、收益分配、安全治理四方面初步搭建我国数据基础制度体系，提出20条政策举措。

(资料来源：新华社)

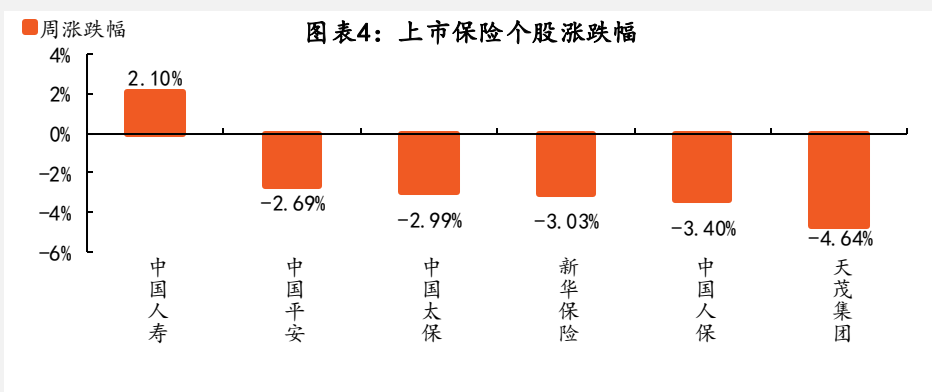
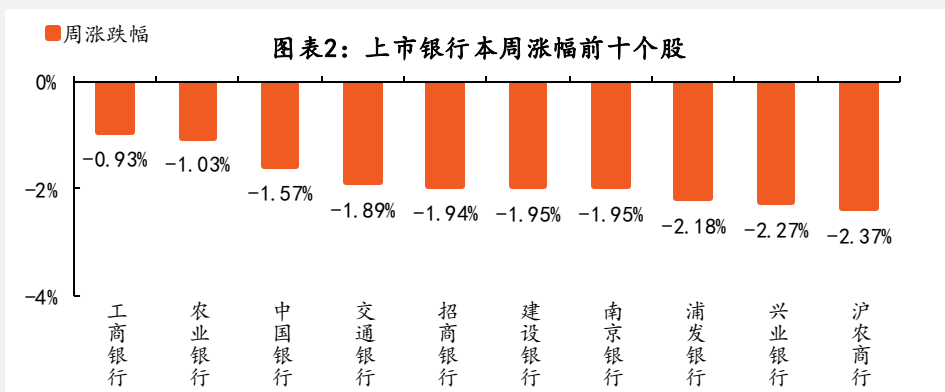
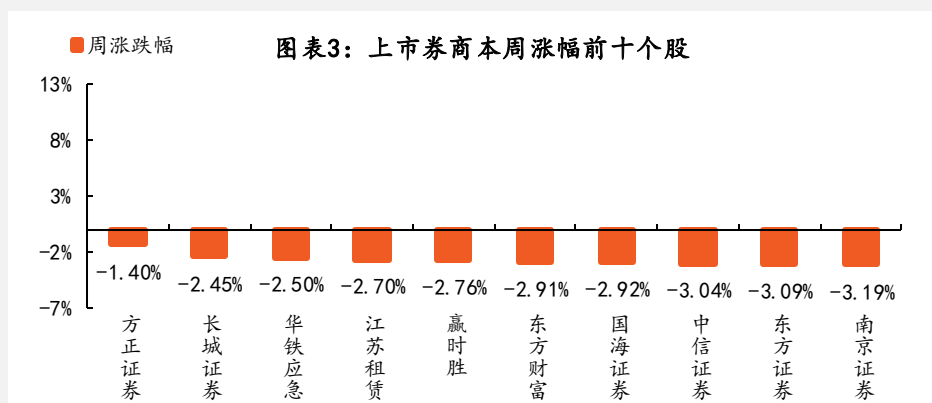
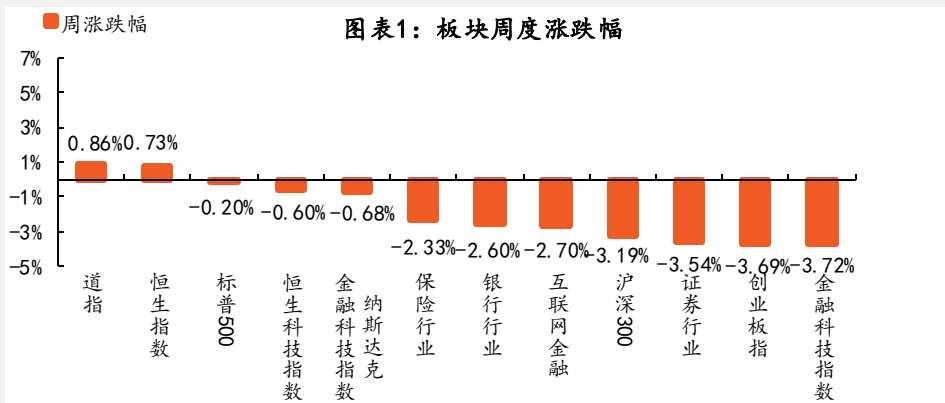
### 数字欧元将在2023年审查调查，若获得批准则2026年正式推出

**事件：**12月22日，移动支付网消息，欧洲央行表示，将在明年下半年完成数字欧元的总体设计，同时发布该项目的第二份进展报告。同时，其表示，管理委员会将在2023年秋季审查调查阶段的结果，并决定是否进入实现阶段。如果该项目获得批准，欧盟公民最早可能要到2026年才能使用数字欧元。

(资料来源：移动支付网)

市场表现：证券、保险、银行和金融科技行业指数分别变动-3.54%、-2.33%、-2.60%、-3.72%

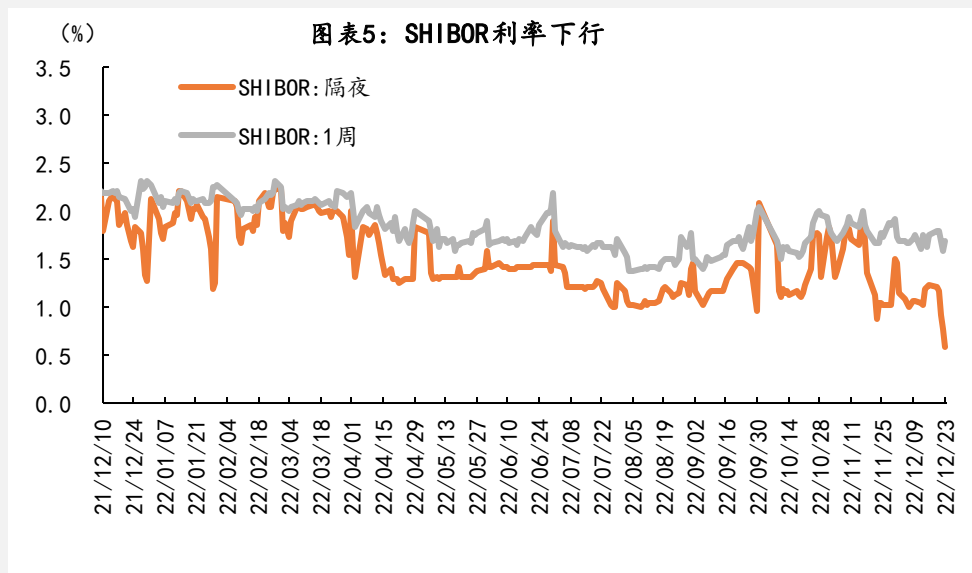
A股行情：截至12月23日，本周证券、保险、银行和金融科技行业指数分别变动-3.54%、-2.33%、-2.60%、-3.72%，同期沪深300指数下跌3.19%。恒生科技指数本周下跌0.60%，同期恒生指数上涨0.73%，纳斯达克金融科技指数下降0.68%。按申万一级行业分类，31个一级行业中，非银金融和银行板块涨跌幅分别排名第12、5位。各子板块中，工商银行（-0.93%）、方正证券（-1.40%）跌幅最小、中国人寿（+2.10%）涨幅最大。



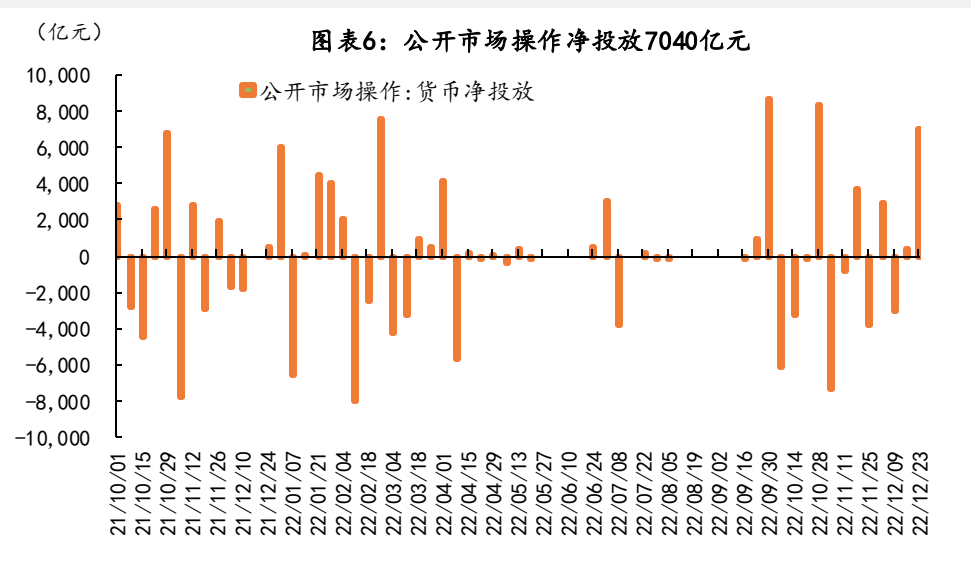
资料来源：wind，平安证券研究所

## 银行：公开市场操作净投放7040亿元，隔夜SHIBOR利率下行

**SHIBOR：**截至12月23日，隔夜SHIBOR利率环比上周下降63.90BP至0.59%，7天SHIBOR利率下降6.50BP至1.69%。



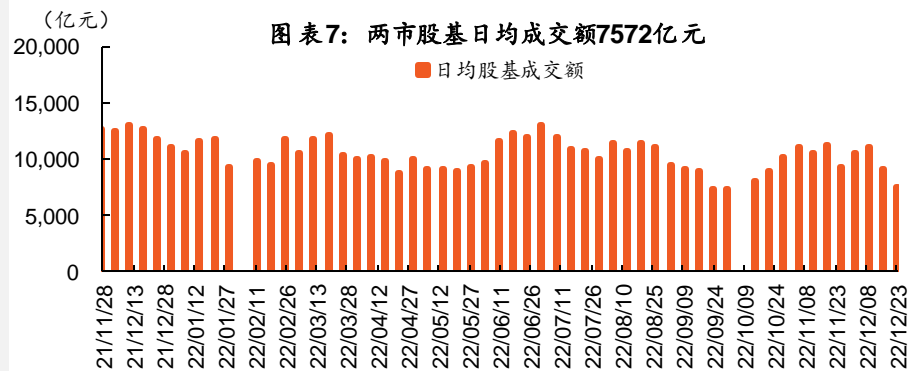
**公开市场操作：**本周央行共开展7530亿元逆回购，另有490亿元逆回购到期，实现净投放7040亿元。



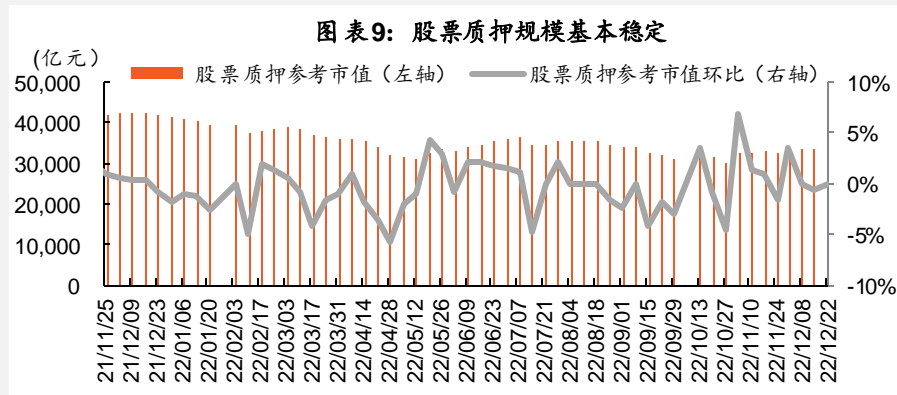
资料来源：wind，平安证券研究所

### 证券：周度股基日均成交额环比上周下降17.74%

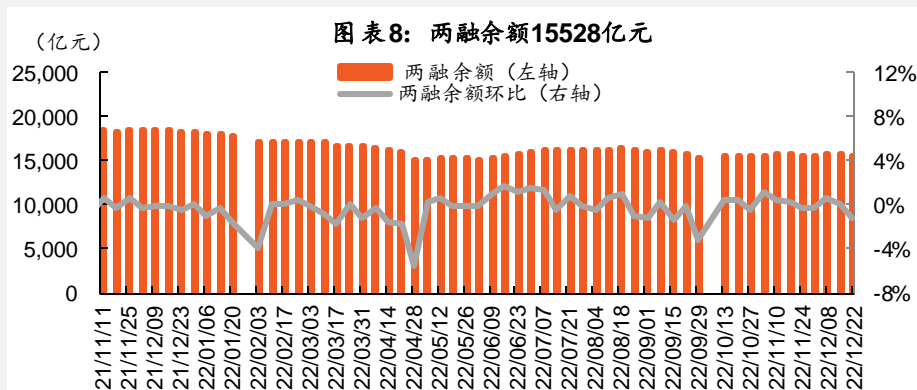
【成交额】：本周两市股基日均成交额7572亿元，环比上周下降17.74%。



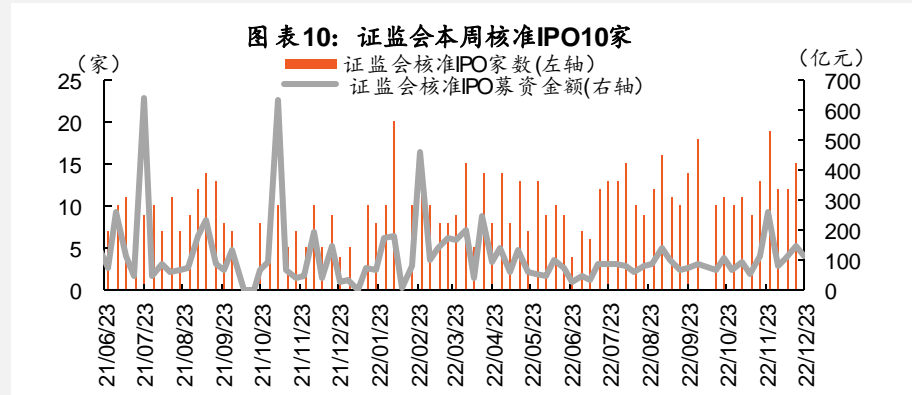
【股票质押】：本周股票质押规模33343亿元，环比上周持平。



【两融】截至12月22日，两融余额15528亿元，环比上周下降1.25%。



【公开市场发行】本周核准IPO企业10家，核准募集资金113.04亿元。

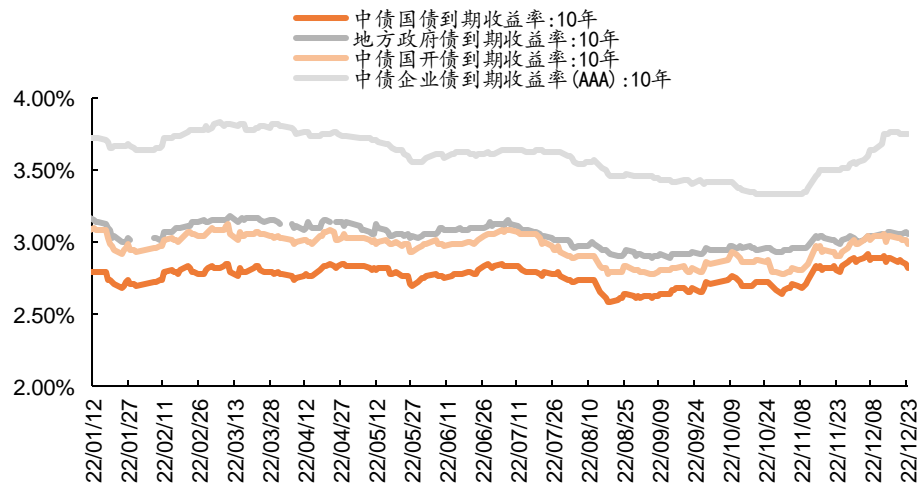


资料来源：wind，平安证券研究所

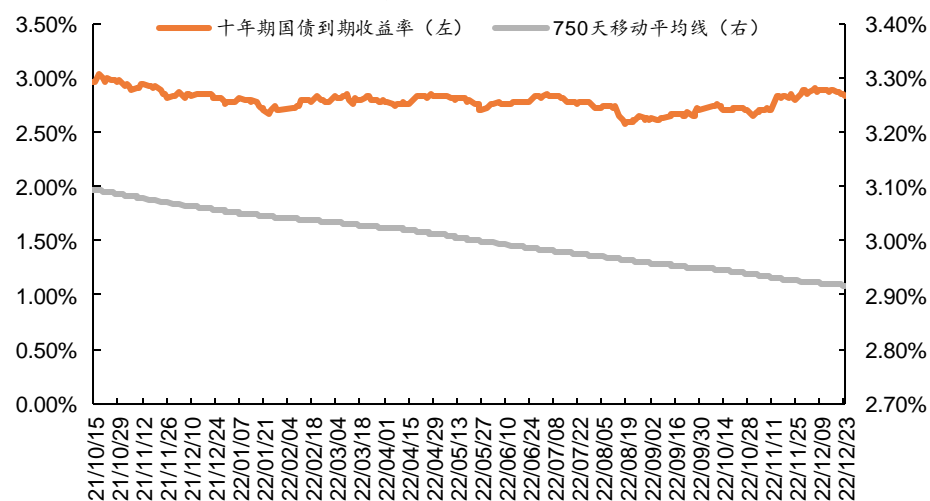
### 保险：十年期国债到期收益率环比上周下降6.05bps

债券收益率：截至12月23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2.8251%，3.0559%，2.9856%，3.7478%，十年期国债、地方政府债、国开债、企业债环比上周分别变动-6.05bps、-0.01bps、-0.05bps、-0.01bps。

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：地产与防疫政策持续调整优化缓解市场担忧情绪，催化板块行情。目前板块静态PB仅0.54x，处于历史低位，悲观预期充分，积极看好银行板块估值修复机会。
- 2、非银：1) 证券：目前市场短期仍缺乏明确方向，但资本市场长期向好趋势不变，长期仍看好证券行业的成长性。目前券商板块估值水平仍位于历史低位，具备配置价值；2) 保险：稳地产政策加码、资产端地产投资风险缓释；负债端预计寿险22年全年NBV仍将下滑、但23年“开门红”业绩有望改善；行业估值处于底部、机构持仓位于低位，具备安全边际和配置价值，建议关注Q4估值切换及“开门红”行情。



## 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， $\beta$ 属性导致证券板块和保险板块行情波动加剧。

## 公司声明&amp;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
韦霖雯	WEIJIWEN854@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060122070023