

非银金融行业跟踪周报（2022.06.06~06.12）

社融数据回升，券商板块配置价值显著

增持（维持）

2022年06月12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：进入配置重要时间窗口。**1) 历史复盘券商行情经验总结：①流动性充裕，多次降准及降息 2~4 次；②资本市场政策友好；③股基交易额环比改善，两融回暖；④PB 历史分位数跌破 10%。2) 流动性良好，券商估值逼近板块二十年的底部 1.31（2018 年 10 月水平 1.02，历史分位数 1.57%），但基本面情况好于 2018 年，板块在估值底部左侧布局通常能获得绝对收益，往下空间有限。3) 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。**保险：财险看 α，寿险看 β。**1) 寿险：新单 2Q22 应弱不强，得益于队伍数量底部企稳和质态稳步提升，低基数效应下 2H22 新单和价值降幅有望逐季收窄。我们预计 1H22 上市险企 NBV 增速为：国寿（-15%）、平安（-20%，假设调整后）、太保（-40%）和新华（-50%）。稳增长政策催化下权益市场底部企稳迹象显现，长端利率易上难下。2) 财险：疫情各地蔓延影响利大于弊，2Q22 至 3Q22 车险赔付率下行提振承保利润率。疫情虽然冲击新车销量与新车保单保费，但出行率下降带来的赔付节省远大于新车保费的下降。刺激汽车消费政策细则落地，力度超市场预期。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）	11,542	+19.61%	+7.19%
中国香港日均股票成交额（亿港元）	1,277	+5.20%	-34.57%
两融余额（亿元）	15,328	+1.22%	-11.62%
基金申购赎回	1.07	0.80	1.26

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；基金申购赎回上周环比/2021 年同期比为上周与 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) 银保监会发布《关于银行业保险业加强新市民金融服务有关情况的通报》。我们认为，保险业可以发挥其他金融细分行业不可替代的功能，保险的保障功能在服务新市民方面具有重要意义，其将全方位兜住居民生产生活风险，防止因病、因灾、因意外事故致贫返贫。近年来，商业补充医疗保险（惠民保等）、养老保险、特色农业产业保险、借款人意外伤害保险、贷款保证保险等创新保险品种陆续推出，越来越多地覆盖了居民所面临的各类风险类型，进一步满足新市民合理金融需求，加强了新市民金融服务。2) 中国银保监会印发《银行业保险业绿色金融指引》。我们认为，①5 月新增社融同比增长 42.9%，主要因为政府债券净融资和人民币信贷增长较多。②5 月非金融企业短期融资大量增加推动新增人民币贷款同比增长 26%，但是住户与非金融企业的中长期贷款增长仍偏慢，融资结构仍有待优化。③5 月份 M2 增速明显提高，反映货币供应量增长有所加快。

■ **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

1. 一周数据回顾	3
1.1. 市场数据	3
1.2. 行业数据	3
2. 重点事件点评	6
2.1. 银保监会发布《关于银行业保险业加强新市民金融服务有关情况的通报》	6
2.2. 中国人民银行发布《2022 年 5 月社会融资规模增量统计数据报告》	7
3. 公司公告及新闻	8
3.1. 银保监会印发《关于引导金融资产管理公司聚焦主业积极参与中小金融机构改革化险的指导意见》	8
3.2. 证券投资基金业协会发布《基金管理公司绩效考核与薪酬管理指引》	9
3.3. 中国保险行业协会发布《关于发挥保险功能作用，进一步做好受疫情影响困难行业企业等保险服务的倡议书》	11
3.4. 上市公司公告	11
4. 风险提示	12

图表目录

图 1: 市场主要指数涨跌幅	3
图 2: 2021/01~2022/05 月度股基日均成交额（亿元）	4
图 3: 2021/03~2022/05 日均股基成交额（亿元）	4
图 4: 2019.01.03~2022.06.09 沪深两市两融余额（单位：亿元）	4
图 5: 2021.01.04~2022.06.09 基金申购赎回情况	5
图 6: 2021.01.08~2022.06.10 证监会核发家数与募集金额	5

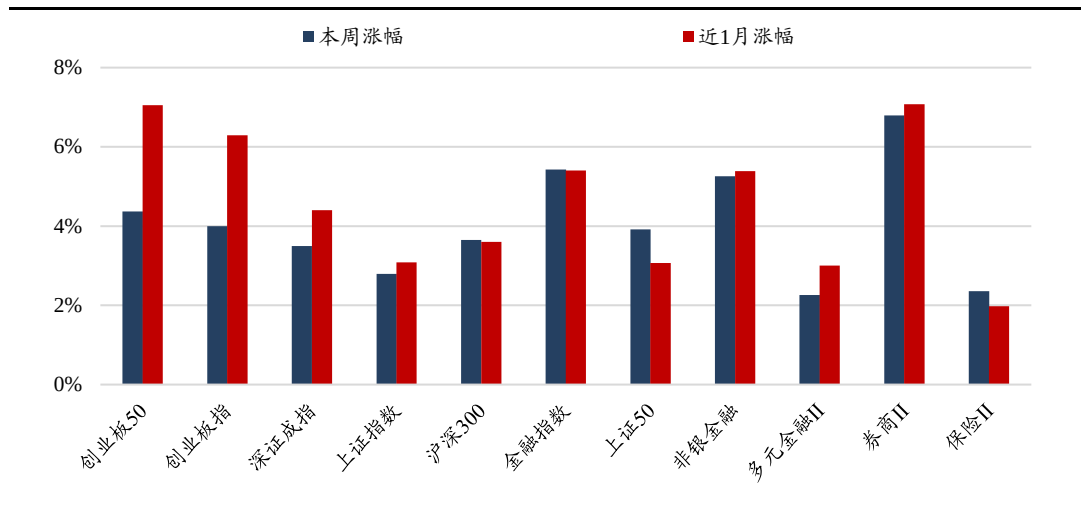
1. 一周数据回顾

1.1. 市场数据

截至 2022 年 06 月 10 日，本周（06.06-06.12）上证指数上涨 2.80%，金融指数上涨 5.43%。非银金融板块上涨 5.26%，其中券商板块上涨 6.79%，保险板块上涨 2.36%。

沪深 300 指数期货基差：截至 2022 年 06 月 10 日收盘，IF2204.CFE 贴水 0 点；IF2205.CFE 贴水 0 点；IF2206.CFE 贴水 4.99 点；IF2209.CFE 贴水 67.79 点。

图1：市场主要指数涨跌幅

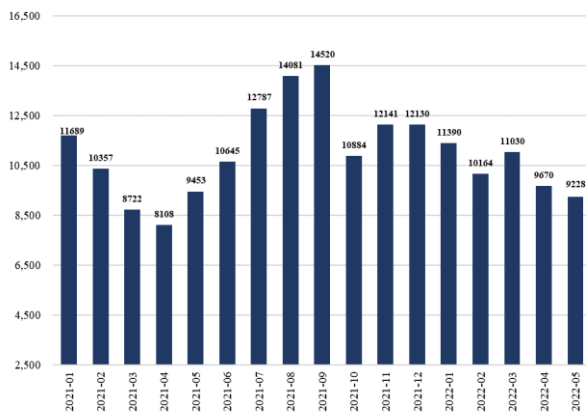


数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.2. 行业数据

截至 2022 年 06 月 10 日，本周股基日均成交额 11,542.32 亿元，环比+19.61%。2022 年初至今股基日均成交额 10,368.00 亿元，较去年同期同比+7.19%。2022 年 05 月中国内地股基日均同比-2.38%。

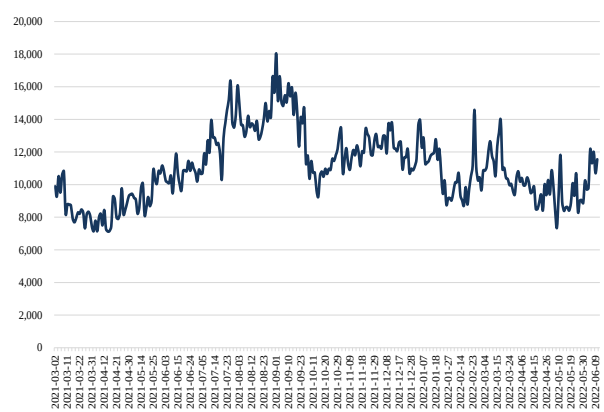
图2: 2021/01~2022/05 月度股基日均成交额 (亿元)



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

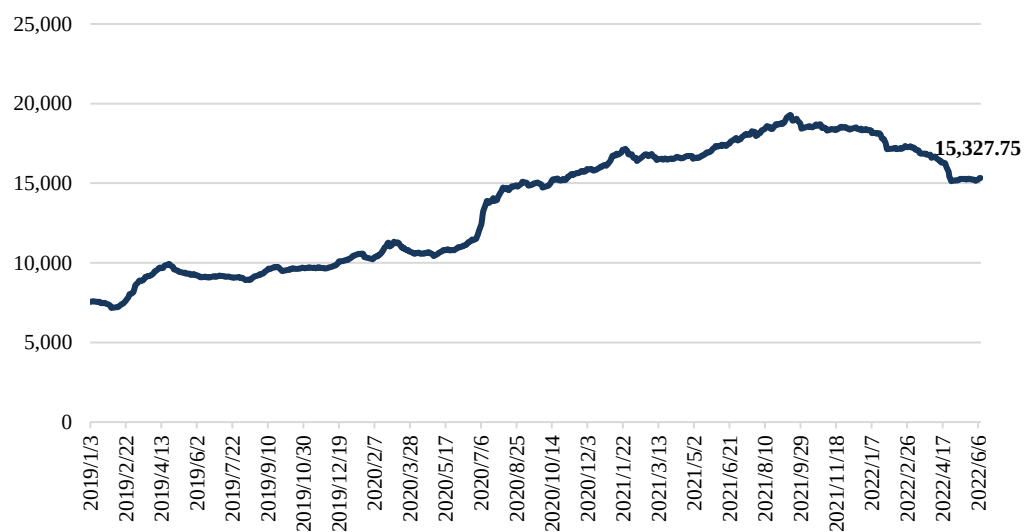
图3: 2021/03~2022/05 日均股基成交额 (亿元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

截至 06 月 09 日, 两融余额/融资余额/融券余额分别为 15,327/14,580/746 亿元, 较月初分别+0.89%/+0.96%/-0.33%, 较年初分别-16.46%/-15.18%/-35.53%。

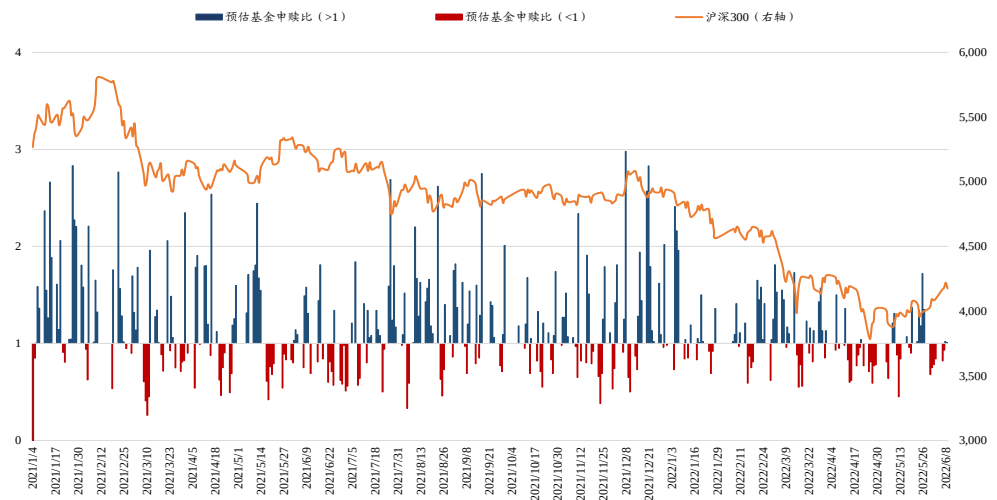
图4: 2019.01.03~2022.06.09 沪深两市两融余额 (单位: 亿元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

截至 2022 年 06 月 09 日, 近三月 (2022 年 4 月~2022 年 6 月) 预估基金平均申购赎回比为 0.99, 基金申购的波动幅度达 34.96%, 市场情绪相对稳定。截至 2022 年 06 月 09 日, 本周 (06.06-06.12) 基金申购赎回比为 1.07, 上周为 0.80; 年初至今平均申购赎回比为 1.07, 2021 年同期为 1.26。

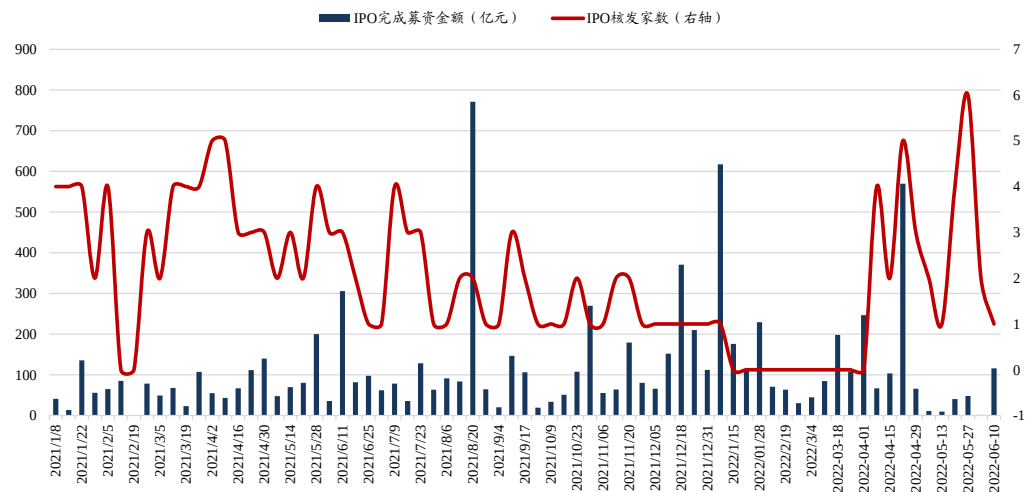
图5: 2021.01.04~2022.06.09 基金申购赎回情况



数据来源: Choice, 东吴证券研究所

截至2022年6月10日,本周IPO(06.06-06.12)核发家数1家;IPO/再融资/债券承销规模环比+7025%/+500%/+10191%至116/19/111,882亿元;IPO/再融资/债承家数分别为11/3/28045家。年初至今IPO/再融资/债券承销规模3,014亿元/2,079亿元/142,958亿元,同比+60%/-41%/+331.5%;IPO/再融资/债承家数分别为152/121/38,515家。

图6: 2021.01.08~2022.06.10 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. 银保监会发布《关于银行业保险业加强新市民金融服务有关情况的通报》

事件：《中国银保监会中国人民银行关于加强新市民金融服务工作的通知》（银保监发〔2022〕4号）印发以来，各银保监局坚持以人民为中心的发展思想，联动地方政府出台政策加大指导推动力度，银行保险机构因地制宜开展产品和服务创新，加强新市民金融服务，助力稳定宏观经济大盘，取得了良好成效。

《关于银行业保险业加强新市民金融服务有关情况的通报》（以下简称“通报”）指出，有关银保监局深入银行保险机构、新市民群体开展调研，精准分析新市民金融需求，梳理金融供给短板。有关银保监局主动与地方政府对接，结合当地实际情况和地方政府政策，研究出台落地措施。目前，22个银保监局已细化了加强新市民金融服务的具体政策。

《通报》称，目前，加强新市民金融服务还面临一些制约因素，仍有进一步提升空间。各银保监局和银行保险机构要进一步加大工作力度，加强政策协调和工作推动，不断优化金融产品和服务，更好满足新市民合理金融需求，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，积极支持经济运行保持在合理区间。

《通报》披露，中国人寿、平安财险、太平洋保险，及京东安联在此方面均有贡献。如中国人寿聚焦新市民较为集中的建筑行业，开发“建筑工程”系列13款保险产品，提供覆盖施工现场和施工指定生活区的各类意外身故、意外伤残等保险保障，为近41万家企业提供了覆盖近1600万人次的建筑工程意外保险保障，保险金额超过4.6万亿元；平安财险开展“雇主安心保”业务，累计为小微企业主提供60亿元保障，保障人群达2万人；太平洋保险为吸纳新市民较多的家政行业提供家政雇佣责任保险保障60亿元；京东安联保险为京东40万快递员提供意外、新冠肺炎确诊及身故保障，2021年赔付30余件，赔付总额超300万元。强化了对新市民创业就业保障。

《通报》显示，中国人寿、平安养老、平安财险、太保寿险、人保财险、太平洋财险均积极发挥健康险保障功能，服务消费者。其中，中国人寿、平安养老、太保寿险、人保财险等积极参与广州“穗岁康”城市定制型商业医疗保险项目，将非广州户籍持有居住证满2年人员纳入参保人群，推动医疗保障有效覆盖至新市民群体，参保人数累计达9.3万人；平安养老保险在福建推出保费低廉的城市定制型普惠医疗保险“八闽保”，面向全省群众，不与户籍挂钩，目前新市民累积参保3.06万人次，累计赔付26人次，赔付金额超35万元；人保财险、平安财险、太平洋财险在广西共同推出“惠邕保”产品，投保人不限职业和户籍，保障范围包括基本医保范围内住院医疗费用自费部分、范围外自费部分、恶性肿瘤特效药等，保费最低仅88元，新市民承保人数已突破50万人。确保了健康保险保障作用。

《通报》显示，中国人寿、新华人寿、泰康人寿、人民人寿等在此方面表现突出，如中国人寿广东分公司积极参与长期护理险项目试点，为广州 383 万参保人提供长期护理经办服务，实现参保人医保待遇和长护待遇无缝衔接。中国人寿、新华人寿、泰康人寿、人民人寿等积极推动新市民专属商业养老保险在广西试点，目前已承保新市民专属商业养老保险 105 件，保费收入 87.33 万元。加大对养老行业的金融支持力度。

银保监会表示，下一步银行保险机构要进一步细化工作方案，压实工作责任，完善激励约束机制，提高分支机构和工作人员服务新市民的积极性。通过优化已有产品、开发专属产品、创新信用评价手段、提高受理和审批效率等方式，扩大产品和服务供给。通过合理减免费用、降低贷款利率等方式，推动降低新市民金融服务成本，增强新市民获得感。

点评：保险有助于提升民生福祉之底线、完善社会稳定之根基。从供给侧视角来看，保险业可以发挥其他金融细分行业不可替代的功能，保险的保障功能在服务新市民方面具有重要意义，其将全方位兜住居民生产生活风险，防止因病、因灾、因意外事故致贫返贫。近年来，商业补充医疗保险（惠民保等）、养老保险、特色农业产业保险、借款人意外伤害保险、贷款保证保险等创新保险品种陆续推出，越来越多地覆盖了居民所面临的各类风险类型，进一步满足新市民合理金融需求，加强了新市民金融服务。

风险提示：1) 行业供给侧创新不及预期；2) 疫情控制不及预期；3) 宏观经济下滑。

2.2. 中国人民银行发布《2022 年 5 月社会融资规模增量统计数据报告》

事件：中国 5 月社会融资规模增量为 2.79 万亿元，预期 2.37 万亿元；社融存量同比增长 10.5%，前值 10.2%；M2 同比增长 11.1%，预期 10.5%，前值 10.5%。

其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 1.82 万亿元，同比多增 3,936 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 240 亿元，同比多减 247 亿元；委托贷款减少 132 亿元，同比少减 276 亿元；信托贷款减少 619 亿元，同比少减 676 亿元；未贴现的银行承兑汇票减少 1,068 亿元，同比多减 142 亿元；企业债券融资净减少 108 亿元，同比少减 969 亿元；政府债券净融资 1.06 万亿元，同比多 3,881 亿元；非金融企业境内股票融资 292 亿元，同比少 425 亿元。

点评：1) 5 月新增社融同比增长 42.9%，主要因为政府债券净融资和人民币信贷增长较多。稳增长背景下专项债加快发行推动政府债券净融资大幅增加。5 月新增社融 27,900 亿元，显著高于预期值 23,700 亿元；同比多增 8378 亿元，同比增长 42.9%，增幅较大。从分项指标来看，5 月新增人民币贷款 18,200 亿元，同比多增 3,906 亿元；政府债券净融资新增 10,600 亿元，同比多增 3,899 亿元，这两项是新增社融大幅增加的主要原因。为了加快推动经济回归正常轨道，5 月稳增长力度加大，专项债也开始加快发行使用，这是政府债券净融资大幅增加的主要原因。其它主要社融分项中，5 月企业债

券融资减少 108 亿元，同比少减 969 亿元，表现好于往年 5 月水平；委托贷款、信托贷款等表外融资继续减少。

2) 5 月非金融企业短期融资大量增加推动新增人民币贷款同比增长 26%，但是住户与非金融企业的中长期贷款增长仍偏慢，融资结构仍有待优化。从 5 月信贷分项数据来看，住户贷款新增 2,888 亿元，同比少增 3,344 亿元；企(事)业单位贷款增加 15,300 亿元，同比多增 7,243 亿元。非金融企业贷款中，中长期贷款新增 5,551 亿元，同比少增 977 亿元，表现仍偏弱；短期贷款新增 2,642 亿元，同比多增 3,286 亿元；票据融资新增 7,129 亿元，同比多增 5,591 亿元，短期融资大幅增加是非金融企业贷款增长的主要原因。住户贷款中，短期贷款新增 1,840 亿元，同比基本持平；中长期贷款新增 1,047 亿元，同比少增 3,379 亿元。高频数据显示 5 月商品房销售仍较弱，这制约了居民中长期贷的增长。综合来看，5 月短期融资大幅增加，反映流动性总体充足；但是，住户与非金融企业的中长期贷款增长仍偏慢，反映房地产与实体经济仍偏弱。

3) 5 月份 M2 增速明显提高，反映货币供应量增长有所加快。5 月 M1 同比增长 4.6%，增速较 4 月回落 0.5 个百分点；M2 同比增长 11.1%，增速较 4 月提高 0.6 个百分点。目前 M2 同比增速已经提高到近 5 年的最高水平左右。相对积极的货币政策推动货币供应量增长明显加快。

风险提示：1) 国内宏观经济下行；2) 疫情控制不及预期。

3. 公司公告及新闻

3.1. 银保监会印发《关于引导金融资产管理公司聚焦主业积极参与中小金融机构改革化险的指导意见》

为进一步促进金融资产管理公司回归本源、专注主业，在中小金融机构改革化险中发挥积极作用，中国银保监会印发《关于引导金融资产管理公司聚焦主业积极参与中小金融机构改革化险的指导意见》(以下简称《意见》)。

《意见》指出，资产管理公司要坚持市场化法治化原则，在夯实中小金融机构风险底数的基础上，全面评估风险，自主决定是否通过市场化收购处置不良资产、参与改革重组方案设计等方式，参与有关中小金融机构风险处置。地方政府和监管部门按职责做好相关工作，不搞“拉郎配”，不摊派任务，不干预不良资产市场定价。

《意见》明确，资产管理公司要依法量力而行，要严格遵守有关法律法规、国有金融资本管理制度和监管规定，在压实中小金融机构风险处置主体责任、股东责任、地方属地责任和监管责任的基础上，依法合规参与改革化险。要结合自身财务状况、综合业务能力和风险管控能力等因素，审慎论证可行性。严禁通过结构设计隐匿真实风险和不良资产“假出表”，严防国有资产流失。

在处置盘活存量不良资产方面，《意见》要求资产管理公司加大对中小金融机构不

良资产收购、管理和处置力度，提高不良资产的处置效率和效益。监管部门以适当方式加大对各资产管理公司收购处置不良资产情况的监管评价。

《意见》明确，资产管理公司可适度拓宽对金融资产的收购范围，例如因疫情影响延期还本付息后再次出现逾期的资产或相关抵债资产等。

《意见》要求资产管理公司要加强自我约束和行业自律，防止“一哄而上”“一哄而散”，严禁以任何形式形成行业垄断和不正当竞争，扰乱不良资产市场秩序。

3.2. 证券投资基金业协会发布《基金管理公司绩效考核与薪酬管理指引》

6月10日，中国证券投资基金业协会(下称“中基协”)发布《基金管理公司绩效考核与薪酬管理指引》(下称《指引》)，提出绩效考核与薪酬管理应遵循的四项原则，同时对薪酬结构、薪酬支付、绩效考核、薪酬内控管理等方面提出了具体要求。具体来看，《指引》最有看点的当属以下四条内容：

一是基金公司绩效薪酬递延支付期限不少于3年，递延支付速度应当不快于等分比例；二是绩效薪酬递延支付制度适用人员范围包括但不限于董事长、高级管理人员、主要业务部门负责人、分支机构负责人和核心业务人员。其中，高级管理人员、基金经理等关键岗位人员递延支付的金额原则上不少于40%；三是高级管理人员、主要业务部门负责人应当将不少于当年绩效薪酬的20%购买本公司管理的公募基金，其中购买权益类基金不得低于50%，但是公司无权益类基金等情形除外；基金经理应当将不少于当年绩效薪酬的30%购买本公司管理的公募基金，并应当优先购买本人管理的公募基金，但是由于其管理的基金处于封闭期等原因无法购买的除外；四是基金公司不得将规模排名、管理费收入、短期业绩等作为薪酬考核的主要依据。

《指引》所称绩效考核，是指基金管理公司对其从业人员的工作效果及贡献进行的考核和评价，以确定员工岗位、等级、薪酬、荣誉等结果的行为。薪酬，是指基金管理公司为获得其从业人员提供的服务和贡献而给予的各种货币和非货币形式的经济性报酬。

具体来看，《指引》提出绩效考核与薪酬管理应遵循的四项原则：一是以基金份额持有人利益优先和公司长期可持续发展为导向；二是既能有效激励从业人员，建立高质量人才队伍，又有利于防范风险和提高合规水平；三是平衡员工、经理层、股东及其他利益相关者的利益，有利于公司履行社会责任、提升服务实体经济和国家战略能力；四是符合我国国情、政策导向和基金业发展实际。

《指引》鼓励基金管理公司立足行业及公司长远健康发展，加强资本积累以及投资者教育、风险应对、信息科技等方面建设，并鼓励基金管理公司加大慈善捐赠等社会公益方面的投入。

在薪酬结构方面,《指引》明确主要包括四个部分:一是基本薪酬;二是绩效薪酬;三是福利和津补贴;四是中长期激励。

在薪酬支付方面,《指引》提出,绩效薪酬的递延支付期限、递延支付额度应当与基金份额持有人长期利益、业务风险情况保持一致,递延支付期限不少于3年,递延支付速度应当不慢于等分比例。

此外,《指引》规定,绩效薪酬递延支付制度适用人员范围包括但不限于董事长、高级管理人员、主要业务部门负责人、分支机构负责人和核心业务人员。同时规定,高级管理人员、基金经理等关键岗位人员递延支付的金额原则上不少于40%。

《指引》还提出,基金管理公司应当建立严格的问责机制增强薪酬管理的约束力。包括但不限于薪酬止付、追索与扣回等,明确相关人员未能勤勉尽责,对公司发生违法违规行或经营风险负有责任的,公司按照制度的相关规定追究内部经济责任,可以停止支付有关责任人员薪酬未支付部分,并要求其退还相关行为发生当年相关奖金,或者停止对其实施长效激励等。问责机制应当同样适用于离职人员。

《指引》对基金公司高管、基金经理提出了绩效薪酬的持基要求:具体来看,基金管理公司的高级管理人员、主要业务部门负责人应当将不少于当年绩效薪酬的20%购买本公司管理的公募基金,其中购买权益类基金不得低于50%,但是公司无权益类基金等情形除外;基金经理应当将不少于当年绩效薪酬的30%购买本公司管理的公募基金,并应当优先购买本人管理的公募基金,但是由于其管理的基金处于封闭期等原因无法购买的除外。基金经理同时为高级管理人员、主要业务部门负责人的,应当同时符合前述要求。

为了让基金公司和基金经理将投资者长期收益摆在重要位置,《指引》明确基金管理公司应当建立科学的绩效考核指标体系,绩效考核指标应当包括经济效益指标、合规风控指标和社会责任指标。其中,经济效益指标应当体现3年以上长周期考核情况、投资者实际盈利情况、投资研究等专业能力建设情况;合规风控指标应当包括合规及风险管理机制建设情况、合规事件或重大风险发生情况、信息系统安全运行情况、员工廉洁从业情况;社会责任指标应当包括道德标准、企业价值、客户满意度等。

《指引》同时规定董事会对经理层的考核,公司对投研、销售等关键岗位的考核,应当结合长期投资业绩、投资者长期投资收益、合规与风险管理、职业道德水平等情况,不得将规模排名、管理费收入、短期业绩等作为薪酬考核的主要依据。长期投资业绩是指最近3年或以上的投资收益情况。

3.3. 中国保险行业协会发布《关于发挥保险功能作用，进一步做好受疫情影响困难行业企业等保险服务的倡议书》

6月10日，中国保险行业协会（下称中保协）发布发挥保险功能作用进一步做好受疫情影响困难行业企业等保险服务的倡议书，倡议各会员单位要聚焦因疫情暂时遇到困难行业企业的痛点堵点难点，有效配置保险服务资源，提升保险服务质效、丰富保险产品供给、强化保险科技创新，采取精准务实举措帮助困难行业企业解决实际问题。探索建立多层次、复合式风险保障体系，创新保险纾困企业新路径，支持暂时遇困行业企业渡过难关、恢复发展。

中保协倡议，对因疫情暂时遇困行业企业，各会员单位应坚持“能赔则赔”和“优先赔付”原则，建立理赔绿色通道。在事故真实、责任明确的情况下，简化管理程序、减免现场复勘和相关证明材料。提高线上化理赔时效，确保及时高效地做好各项理赔服务，做到应赔尽赔快赔。

在受疫情影响较为严重的地区，鼓励各会员单位根据实际情况针对受疫情影响的困难行业企业适当延长保单到期日或延期收取保费，提供多种灵活的保费缴纳方式，配合合作银行落实延期、宽限期、调整还款结构、展期、续期等疫情期间的举措，缓解企业资金周转压力。根据客户申请和风险评估，针对受疫情影响较为严重客户的续保业务给予相应合理的费率优惠。鼓励各会员单位加强对承担疫情防控和应急运输任务较重的交通运输企业的车险服务，做好货运物流保通保畅工作。

中保协表示，各会员单位应针对因疫情暂时遇困行业企业增加保险产品供给，拓宽员工意外健康险、雇主责任险、公众责任险、营业中断险、货物运输险等业务覆盖面，化解企业经营各环节中的风险。鼓励各会员单位为疫情地区科技型中小企业量身定制科技保险产品，探索与政府部门合作推出区域统保型疫情专属保险产品。

中保协还强调，各会员单位针对因疫情暂时遇困行业企业的保险产品和服务举措，不得进行片面宣传和恶意炒作，不得趁机打价格战、搞噱头营销等。要设立通畅的客户争议处理渠道、反馈机制，严禁出现侵害消费者合法权益的行为。

3.4. 上市公司公告

- 1、**浙商证券**：董事会审议同意公司向监管机构申请开展科创板股票做市交易业务。
- 2、**四川双马**：公司及控股子公司拟使用不超过2亿元的自有资金和通过期权产品等形式取得的规模不超过自有资金1倍的贷款资金，开展以境外上市流通的可转债为标的的跨境收益互换的衍生品投资业务。
- 3、**恒生电子**：董事长蒋建圣先生原计划减持公司股份不超过200万股，截至2022年6月9日收盘，蒋建圣未通过任何方式减持其持有的公司股份。本次减持计划已实施完毕。

4、国泰君安：公司受让上国投资管所持华安基金 15%股权事项已完成工商变更登记。即日起，公司持有华安基金 43%股权。

5、中国平安：根据本公司于召开的第十二届董事会第四次会议审议通过的《关于审议回购公司股份的议案》，公司拟使用不低于人民币 50 亿元且不超过人民币 100 亿元的自有资金，以不超过人民币 82.56 元/股的回购价格回购本公司 A 股股份。

6、大智慧：湘财股份持有公司无限售条件流通股 298.16 百万股，占公司总股本的 14.64%；本次质押股份数量 58.98 百万股；本次质押后，持有公司股份累计质押数量 298.13 百万股，占其持股数量比例为 99.99%，占公司总股本比例为 14.64%。

7、中国太保：2022 年 1 至 5 月子公司太保寿险累计保费收入为 1,273.46 亿元，同比增长 5.1%，太保财险累计保费收入为 740.78 亿元，同比增长 9.6%；合计为 2,014.24 亿元，同比增长 6.7%。

8、中国人保：2022 年 1 至 5 月子公司人保财险累计保费收入为 2,227.86 亿元，同比增长 10.0%，人保寿险累计保费收入为 670.53 亿元，同比增长 16.8%，人保健康累计保费收入为 281.44 亿元，同比增长 29.5%；合计为 3,179.83 亿元，同比增长 12.9%。

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>