金融行业周报（2021.06.28~2021.07.04）

关注金融股中报超预期行情

增持（维持）

2021 年 07 月 04 日

证券分析师 胡翔
执业证号：S0600516110001
021-60199793
hux@dwzq.com.cn
证券分析师 马祥云
执业证号：S0600519020002
021-60199793
maxy@dwzq.com.cn
证券分析师 朱洁羽
执业证号：S0600520090004
zhujieyu@dwzq.com.cn
研究助理 陶哲航
taozhh@dwzq.com.cn

投资要点

■ **行业总体观点及推荐：1）券商板块：**本周部分券商公布 2021 年中报业绩，整体业绩实现超预期增长（中金公司中报同比预增 45~65%；中信证券同比预增 20~30%；兴业证券同比预增 30~50%），而当前券商板块估值仍处于历史低位（7 月 2 日 1.67 倍 PB，十年平均 1.92 倍 PB），随着券商行业 ROE 中枢稳固抬升，估值将迎来修复，券商板块具有显著长期投资价值。**2）银行板块：**中期银行净息差有望企稳，且资产质量稳定，新生成不良率继续回落，预计上市银行信用成本率保持低位，进而推动二、三季度净利润加速增长，预计头部银行中报表现超预期；**3）保险板块：**寿险短期压力不减，近几月的单月新单和新业务价值增长遇阻，预计二季度负债端业绩承压。财险：车险综改后行业格局将全面得到优化，龙头险企优势凸显。东吴金融推荐板块排序：证券、银行、保险，建议关注个股组合【东方财富】、【中金公司】、【平安银行】、【招商银行】、【成都银行】、【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	去年同期比
中国内地日均股基交易额（亿元）	10697	-3.33%	+24.67%
中国香港日均股票成交额（亿港元）	1211	-3.19%	+70.06%
两融余额（亿元）	17741	+0.46%	+50.82%
基金申购赎比	0.77	0.81	1.34
开户平均变化率	+10.1%	-4.2%	-2.0%
10 年期中债国债收益率	3.08%	0bps	
10 年期美国国债收益率	1.44%	-1bps	
1 周 SHIBOR	1.95%	-25bps	
7 天银行间质押式回购加权平均利率	2.01%	-72bps	
3 月期同业存单平均发行利率	2.77%	+3bps	

数据来源：Wind，Choice，东吴证券研究所（注：内地股基交易额和中国香港日均股票交易额去年同比均为年初至今日均同比）

■ **行业重要变化及点评：1）沪深交易所双双公布基金交易经手费下调。**我们认为：基金经手费的降低将有利于推动券商行业业绩增长，对券商行业业绩提升幅度上限约为 0.07%。下调基金交易经手费收费标准，使得券商向交易所缴纳的基金交易经手费下降，预计券商向投资者收取的证券交易佣金费率整体维持不变，有利于推动券商业绩增长。假定其他条件不变，若基金交易经手费收费标准下调至 0.004%，对 19 年和 20 年券商行业营业收入贡献的增长上限分别为 1.1 亿元、1.6 亿元，扣除相关税金后，对券商行业净利润贡献的增长上限分别为 0.8 亿元、1.1 亿元，对净利润的提升幅度上限分别为 0.06%、0.07%（均值为 0.07%）；**2）基金投顾试点再次达扩容，证券业逾 20%公司拥有基金投顾资格。**我们认为：预计国内基金投顾试点或将趋于常态化，未来更多机构有望获批试点资质。基金投顾作为转型抓手，重塑财富管理及资管行业。基金投顾试点有望引导居民加大对基金产品的配置，为资本市场带来长期资金供给的同时提升居民投资回报的“获得感”，继而形成良性循环，给我国财富管理机构及资产管理机构的转型和发展创造了机遇；**3）常熟银行披露中期业绩快报，归母净利润增速较一季度大幅提升。**我们认为：本周常熟银行披露中期业绩快报，归母净利润增速 15.24%，较一季度 4.84%的增速大幅提升，上市银行首份中期业绩快报提振市场信心，看好银行股中报行情。

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

行业走势



相关研究

1、《金融行业周报（2021.06.21~2021.06.27）：券商板块迎来反弹，看好东财国际化进程》2021-06-27

2、《金融行业周报（2021.06.15~2021.06.20）：存款利率调整，头部银行受益》2021-06-20

3、《金融行业周报（2021.06.07~2021.06.14）：东方财富国际化加速，重点关注！》2021-06-14

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 一周数据回顾 4
1.1. 市场数据 4
1.2. 行业数据 4
2. 重点事件点评 10
2.1. 基金交易经手费下调，利好券商业绩提升 10
2.2. 基金投顾试点再次达扩容，证券业逾 20%公司拥有基金投顾资格 11
2.3. 常熟银行披露中期业绩快报，归母净利润增速较一季度大幅提升 13
3. 公司公告及新闻 13
3.1. 中国证监会发布修订后的上市公司年度报告和半年度报告格式准则 13
3.2. 全国脱贫人口小额信贷工作电视电话会议召开 14
3.3. 央行货币政策委员会：灵活精准实施货币政策，维护经济总体平稳 15
3.4. 中国银保监会发布《关于清理规章规范性文件的决定》 16
3.5. 友邦保险湖北分公司获批筹建，拟入股中邮人寿，加速布局内地市场 17
3.6. 上市公司公告 17
4. 风险提示 19

图表目录

图 1：市场主要指数涨跌幅 4
图 2：2020/01~2021/06 月度股基日均成交额（亿元） 5
图 3：2021 年 3~7 月上旬日均股基成交额（亿元） 5
图 4：20190102~20210701 沪深两市两融余额 5
图 5：20210104~20210702 基金申购赎回情况 6
图 6：20210104~20210702 预估新开户变化趋势 6
图 7：20210108~20210702 证监会核发家数与募集金额 7
图 8：2010/01~2021/07 各期限中债国债到期收益率走势 7
图 9：2010/01~2021/07 各期限美国国债到期收益率走势 8
图 10：2018/01~2021/07 各期限 SHIBOR 利率走势 8
图 11：2018/01~2021/07 各期限同业存单发行利率走势 9
图 12：2018/01~2021/07 各期限银行间质押式回购加权平均利率 10

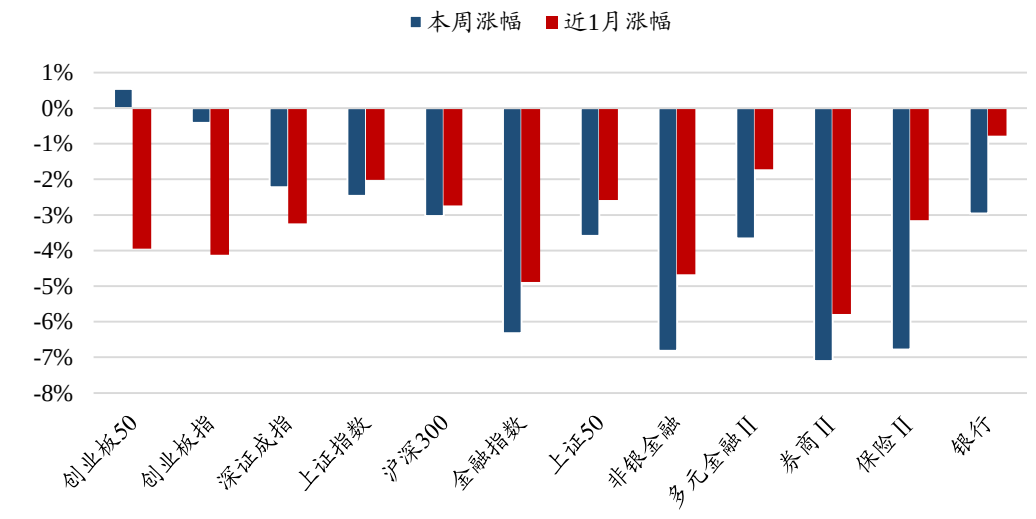
1. 一周数据回顾

1.1. 市场数据

本周上证指数下跌 2.46%，金融指数下跌 6.32%。1）非银金融板块下跌 6.82%，其中保险板块下跌 6.78%，券商板块下跌 7.11%；2）银行板块下跌 2.96%。

沪深 300 指数期货基差：截至 7 月 2 日收盘，IF2107 贴水 35.92 点，IF2108 贴水 49.72 点，IF2109 贴水 63.92 点，IF2112 贴水 95.12 点。

图 1：市场主要指数涨跌幅

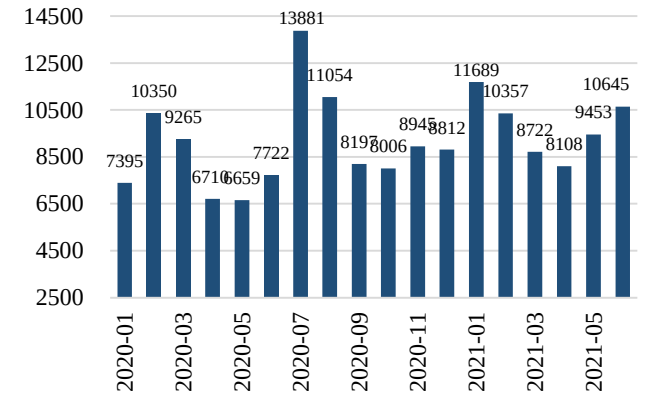


数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.2. 行业数据

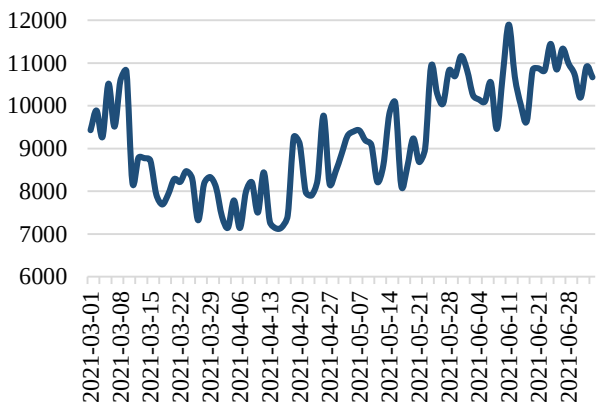
截至 7 月 2 日，本周日均股基交易额为 10697 亿元，较上周环比-3.33%；7 月累计股基日均成交额 10788 亿元；年初至今股基日均成交额 10459 亿元，同比+4%；截至 2021 年 6 月，股基日均成交额同比+25%。

图 2：2020/01~2021/06 月度股基日均成交额（亿元）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

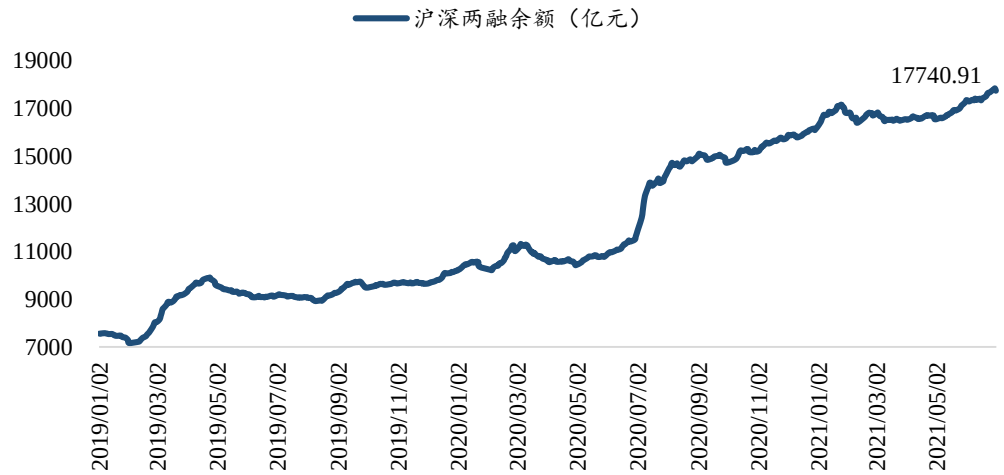
图 3：2021 年 3~7 月上旬日均股基成交额（亿元）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

截至 7 月 1 日，两融余额/融资余额/融券余额分别为 17740.91/16181.22/1559.69 亿元，较 6 月 1 日分别+2.26%/+2.57%/-0.89%，较年初分别+7.9%/+7.5%/+13.1%。

图 4：20190102~20210701 沪深两市两融余额

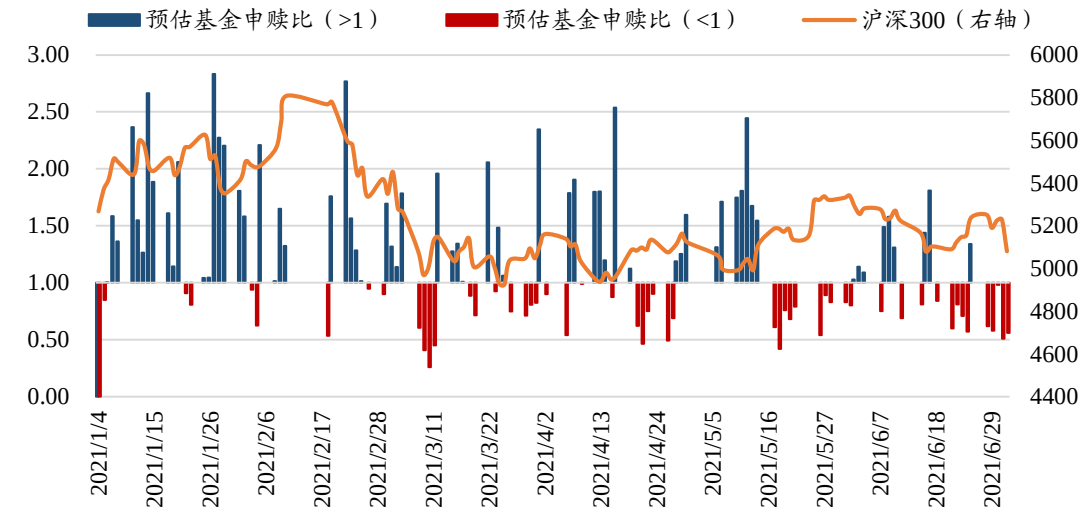


数据来源：Wind，东吴证券研究所

近三个月预估基金平均申购赎比为 1.09，基金申购的波动幅度 57.84%，市场情绪不稳定。截至 7 月 2 日，本周基金申购赎比 0.77，上周为 0.81；7 月累计平均申购赎比为 0.89，去年同期为 1.34。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

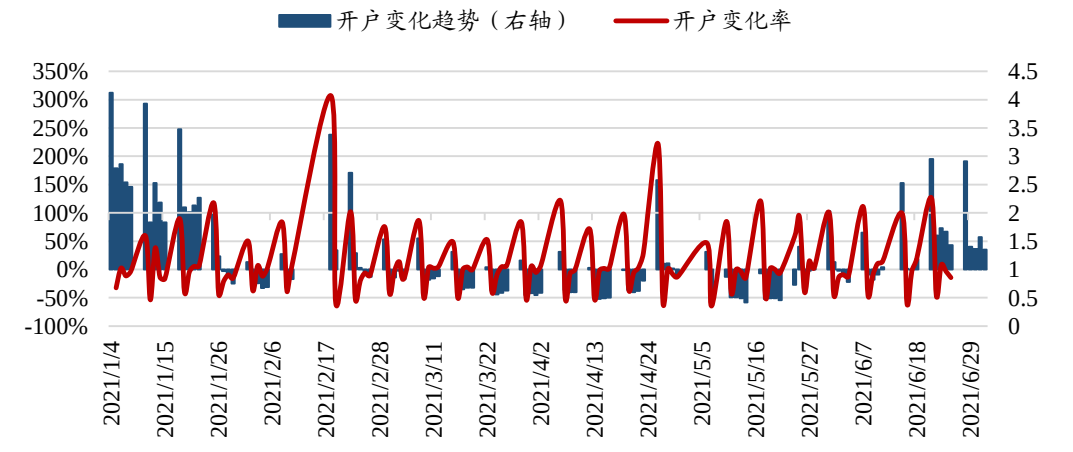
图 5：20210104~20210702 基金申购赎回情况



数据来源：Choice，东吴证券研究所

近三月，预估开户平均变化率为 6.19%，预估开户变化率的波动率达 26.96%，表明市场情绪相对稳定。截至 7 月 2 日，本周开户平均变化率为 10.1%，上周为 14.3%；7 月累计开户平均变化率为 0.9%，去年同期为 12.13%。

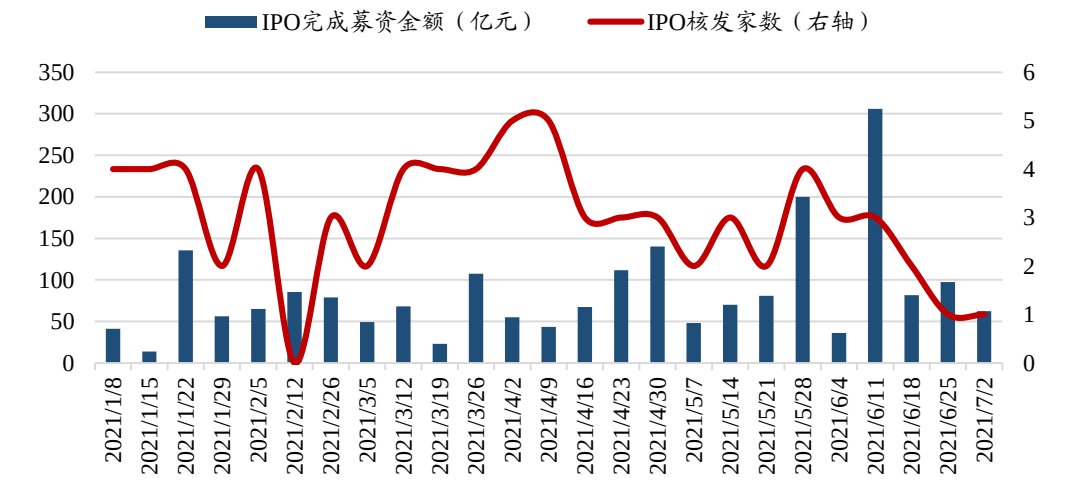
图 6：20210104~20210702 预估新开户变化趋势



数据来源：Choice，东吴证券研究所

截至 7 月 2 日，本周 IPO 核发家数 1 家；IPO/再融资/债券承销规模环比-36.2%/+116.9%/-48.4%至 62.27/156.11/542.34 亿元；IPO/再融资/债承家数分别为 11/8/180 家。年初至今 IPO/再融资/债券承销规模 2123.21 亿元/3856.43 亿元/35895.02 亿元，同比+48.8%/0.0%/+46.5%；IPO/再融资/债承家数分别为 247/237/8747 家。

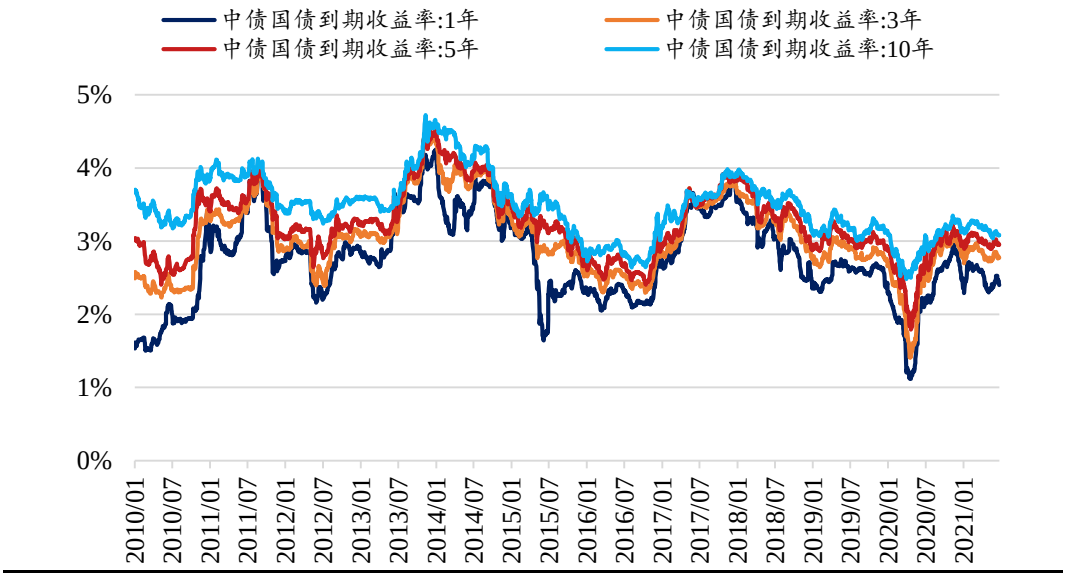
图 7：20210108~20210702 证监会核发家数与募集金额



数据来源：Wind，东吴证券研究所

中债国债到期收益率：7 月 2 日，1 年/3 年/5 年/10 年期中债国债收益率分别为 2.40%、2.77%、2.95%、3.08%，分别较上周-4bps、+1bps、0bps 和 0bps。

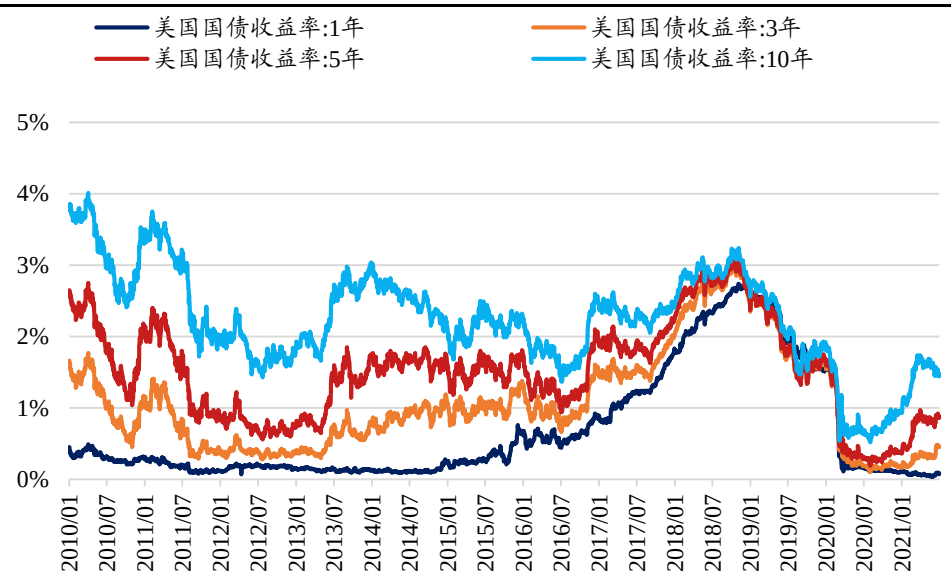
图 8：2010/01~2021/07 各期限中债国债到期收益率走势



数据来源：Wind，东吴证券研究所

美国国债到期收益率：7 月 2 日，1 年/3 年/5 年/10 年期美国国债收益率分别为 0.08%、0.45%、0.86%、1.44%，分别较上周-1bps、-3bps、-6bps 和-1bps。

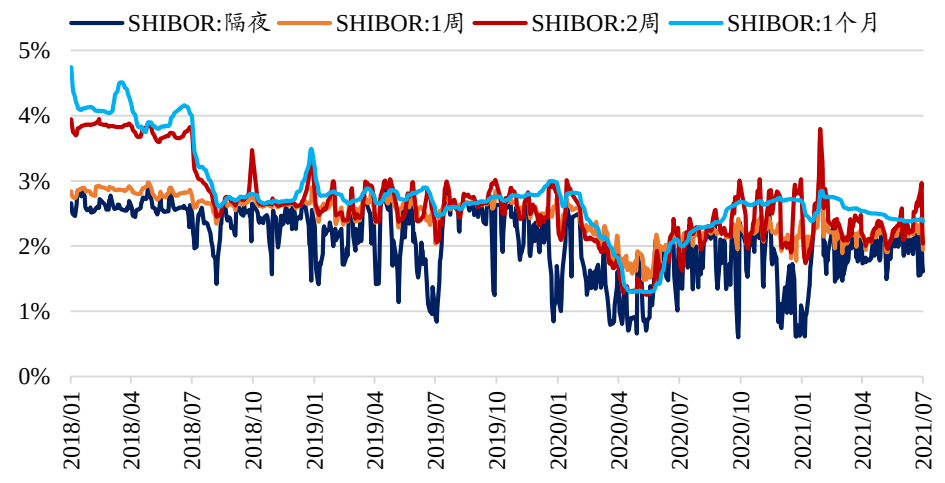
图 9：2010/01~2021/07 各期限美国国债到期收益率走势



数据来源：Wind，东吴证券研究所

上海银行间同业拆借利率（SHIBOR）：7 月 2 日，隔夜/1 周/2 周/1 月/3 月 SHIBOR 分别报 1.61%、1.95%、2.04%、2.39%、2.45%，分别较上周+6bps、-25bps、-68bps、-2bps 和-1bps。

图 10：2018/01~2021/07 各期限 SHIBOR 利率走势

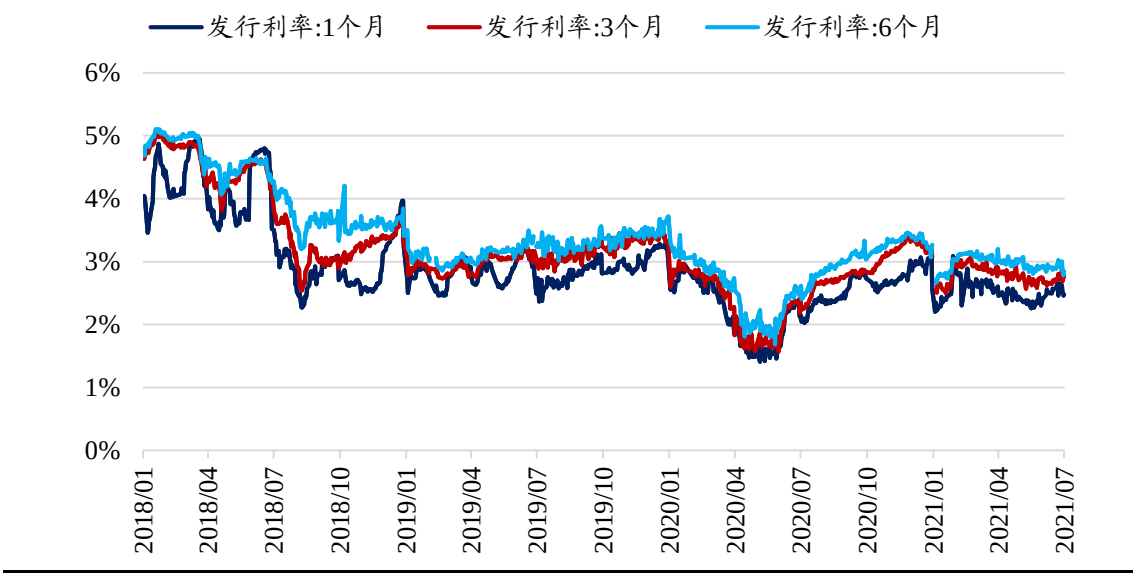


数据来源：Wind，东吴证券研究所

同业存单各期限发行利率：6 月 28 日至 7 月 2 日，1 月期/3 月期/6 月期同业存单平

均发行利率为 2.54%、2.77%和 2.87%，分别较上周-5bps、+3bps 和-7bps。

图 11：2018/01~2021/07 各期限同业存单发行利率走势

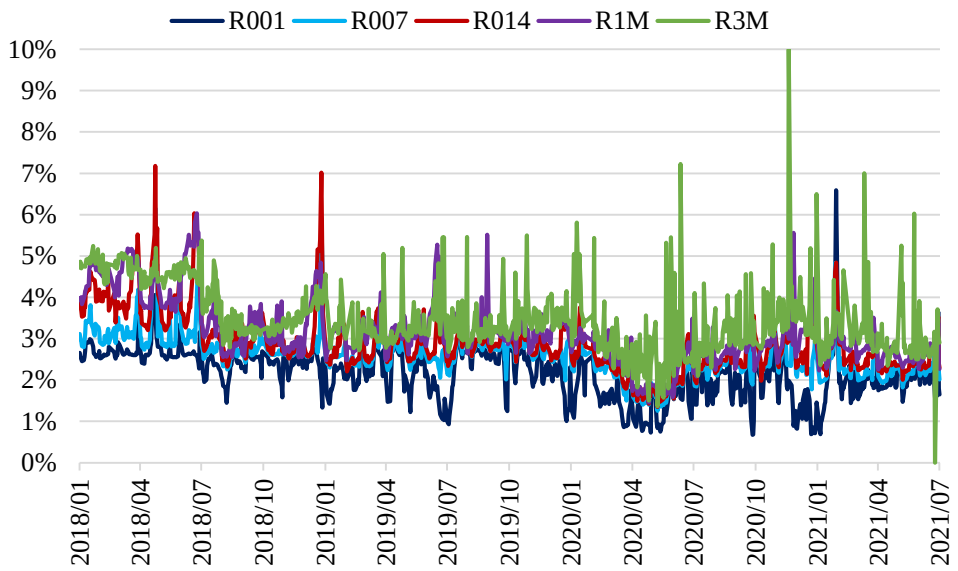


数据来源：Wind，东吴证券研究所

银行间质押式回购成交量与加权平均利率：7 月 2 日，1 天/7 天/14 天/1 月期银行间质押式回购加权平均利率分别为 1.65%、2.01%、2.30%和 2.27%，1 天/7 天/14 天/1 月期利率分别较上周+8bps、-72bps、-52bps、-48bps。1 天/7 天/14 天/1 月期银行间质押式回购成交量分别为 37693.99 亿、4460.22 亿、392.16 亿和 287.71 亿，1 天/7 天/14 天/1 月期成交量分别较上周 2462.41 亿、-4157.82 亿、-475.83 亿、241.61 亿。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 12：2018/01~2021/07 各期限银行间质押式回购加权平均利率



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2. 重点事件点评

2.1. 基金交易经手费下调，利好券商业绩提升

6 月 30 日，沪深交易所双双发布了基金交易经手费下调的消息。据上交所公告，自 2021 年 7 月 19 日起，上交所基金交易经手费收费标准由按成交金额的 0.0045%双边收取，下调至按成交金额的 0.004%双边收取，基金大宗交易经手费收费标准按调整后的标准费率同步下浮，下浮幅度维持不变，即按竞价交易经手费标准的 50%向买卖双方收取。交易单元使用费收费标准由原每个交易单元每年 5 万元，下调至每个交易单元每年 4.5 万元。

上交所有关负责人表示，本次下调基金交易经手费和交易单元使用费收取标准，是交易所继续贯彻落实党中央、国务院有关减税降费政策、不断完善收费体系、切实降低市场成本、让市场主体有更多获得感的具体体现。在此前几年已连续大幅下调或减免上市、债券、基金等业务费用的基础上，上交所结合市场实际，已于今年 6 月初进一步暂免收取全部新上市公司的上市初费，下调总股本 8 亿股（含）以下上市公司上市费用。

下一步，上交所将在中国证监会的统一指导下，落实好各项减税降费政策，持续提高政策的针对性、实效性，不断优化服务质量和效率，努力让减税降费的“真金白银”切实惠企利民，积极促进市场健康发展。

同日，深交所公告称，自 2021 年 7 月 19 日起，深交所基金交易经手费收费标准由按成交金额的 0.00487%双边收取下调至按成交金额的 0.004%双边收取。基金大宗交易经手费收费标准按调整后标准费率的 50%双边收取。

深交所有关负责人表示，本次下调基金交易经手费收费标准，是在 2015 年下调基金交易经手费基础上再次下调，是认真贯彻落实党中央国务院有关减税降费方针政策，进一步降低市场参与成本，激发市场活力的重要措施。今年以来，深交所结合工作实际，已出台多项降费举措，扎扎实实为市场主体办实事，得到市场参与者的广泛认可。

下一步，深交所将继续按照中国证监会统一部署，不断优化服务质量和效率，助力基金市场长期健康稳定发展。

总结来看，《通知》出台的目的是为了贯彻政府有关减税降费政策。近年来政府持续实施减税降费政策。近日，人民银行、银保监会、发改委、市场监管总局也联合推出进一步降低支付手续费等措施。本次沪深交易所下调基金交易经手费等收费标准，是为了贯彻落实政府有关减税降费方针政策，完善收费体系，进一步降低市场参与成本，有利于增强市场主体获得感，激发市场活力，助力基金市场长期健康稳定发展。在细节上，下调基金交易经手费收费标准，上交所同时下调交易单元使用费收费标准。自 7 月 19 日起，1）上交所基金交易经手费收费标准由原按成交金额的 0.0045%双边收取下调至按成交金额的 0.004%双边收取，深交所基金交易经手费收费标准由按成交金额的 0.00487%双边收取下调至按成交金额的 0.004%双边收取。基金大宗交易经手费收费标准按调整后的标准费率同步下浮。2）上交所交易单元使用费收费标准由原每个交易单元每年 5 万元下调至每年 4.5 万元。

点评： 目前上交所、深交所都在大力的推行 ETF 的发展，而 ETF 场内交易需要收取交易手续费，当交易所交易的基金降低了经手费以后，相对而言会更加受到投资者青睐，有利于大力发展类似 ETF 这样的产品，同时对投资者特别是中小投资者来说，此举或有助于引导其转向场内基金投资。基金经手费的降低将有利于推动券商行业业绩增长，对券商行业业绩提升幅度上限约为 0.07%。下调基金交易经手费收费标准，使得券商向交易所缴纳的基金交易经手费下降，预计券商向投资者收取的证券交易佣金费率整体维持不变，有利于推动券商业绩增长。假定其他条件不变，若基金交易经手费收费标准下调至 0.004%，对 19 年和 20 年券商行业营业收入贡献的增长上限分别为 1.1 亿元、1.6 亿元，扣除相关税金后，对券商行业净利润贡献的增长上限分别为 0.8 亿元、1.1 亿元，对净利润的提升幅度上限分别为 0.06%、0.07%（均值为 0.07%）。

2.2. 基金投顾试点再次达扩容，证券业逾 20%公司拥有基金投顾资格

央行网站 4 月 2 日消息，为完善我国系统重要性金融机构监管框架，明确系统重要性银行附加监管要求，人民银行会同银保监会起草了《系统重要性银行附加监管规定(试行)(征求意见稿)》(下称《附加监管规定》)，现向社会公开征求意见。

7 月 2 日晚，又有多家基金公司和券商拿下基金投顾业务试点资格。其中包含了华泰柏瑞基金、景顺长城基金、民生加银基金、富国基金、申万菱信基金、万家基金、建信基金等 7 家基金公司，以及光大证券、平安证券、中银证券、山西证券、东兴证券、南京证券、中泰证券、华安证券、国金证券、东方财富等 10 家券商等。在此之前，已

经有 18 家机构获得了基金投顾资格。在上周，博时基金、工银瑞信基金等 10 家基金公司和中信证券、兴业证券等 7 家券商也刚刚获得基金投顾试点资格，加上此次获批的 7 家基金公司和 10 家券商，全市场已有超 50 家机构拿下基金投顾资格。

为推动基金投顾业务落地，近两周获批的 17 家券商中，有券商历经一年多时间筹备，全公司上下严阵以待。主要因为基金投顾业务的推出，能打开券商财富管理的发展空间。根据 ICI《2020Investment Company Fact Book》，截至 2020 年末，美国共同基金行业资产规模为 23.9 万亿美元，75%的美国家庭通过专业投资顾问购买基金。华创证券非银团队表示，目前国内投顾业务约处于美国 80 年代的基金销售阶段，基金销售市场还是以“卖方代理”占主导，从实施基金投顾试点至今仅一年半左右的时间，“买方投顾”的投资理念已受到市场上广泛关注，随着投顾队伍的不断扩大，未来将拥有广阔的蓝海市场。

试点机构探索“差异化”打法。在拿下基金投顾试点资格后，各家券商也亮出了各自的“打法”。从共同之处来看，业内向来有“三分投七分顾”的理念，不少券商提出投与顾兼备的策略，并更加强调顾问服务的重要性，而在具体落实方式上则谋求差异化。

针对未来业务开展，光大证券表示，将坚持投顾并举，尤其重视“顾”的环节。公司现已完成总部基金投顾服务人员的储备，并准备开展分支机构基金投顾服务人员认证工作。之后，公司将投入大量资源开发基金投顾业务投教内容，帮助投资者了解基金投顾业务，培养投资者良好的投资理念和风险意识。

安信证券前期将对分支机构实行资格准入机制，采用全面培训、标杆示范的方式，以点带面迅速铺开。公司计划分阶段、广布局、深推广的“三步走法”，第一阶段：全员宣导，稳扎稳打，以点带面，快速突破。第二阶段：全面覆盖，打造特色。第三阶段：总结完善，创新模式，发展突破。

“陪伴式的长期顾问服务应是赢得客户信任的核心，这也是招商证券的特色之一。”招商证券财富管理部总经理姚俊表示，招商证券基金投顾试点业务的特色将体现在“投”跟“顾”两方面。在“投”方面，未来预计推出的策略组合涵盖了客户关注度最高的几个风险偏好等级，满足不同风险偏好程度的客户需求。在“顾”方面，服务能力将是重点，线上线下整合做好客户服务与结合投资者教育一直是招商证券的务实作法。

而国信证券的设想则是，逐步搭建买方投研团队，引领产品研究规划以及投资管理方向，对外输出投资研究成果，做好客户资产配置，同时建设“1+N”投顾服务体系，通过设立投资顾问团队实现“投资顾问+资产配置专家、产品专家、风险顾问等专业团队”来共同服务客户，并为客户提供量身定制的财富管理方案。

还有券商人士认为，可以借鉴首批试点机构的成功经验。“现阶段做得比较好的有盈米基金，提出的四笔钱的理念获得越来越多机构认同，四笔钱即活期的钱、理财的钱、长期的钱、养老的钱。其创新之处在于对投资者的风险测评不是停留在一人一评而是一

户一评。同一个投资者有不同的心理，账户也可以有不同的风险偏好。”

基金投顾还有哪些“难点”。受访券商人士普遍认为，基金投资顾问业务在我国开始试点的时间尚短，在基金投顾业务开展中诸多难题仍有待解决。

在姚俊看来，基金投顾落地过程中，最大的难题是如何管理客户的预期与提升客户体验。他认为，基金投顾试点应该从买方客户视角出发，重视客户体验，基金投顾重点强调“顾”的服务，长期顾问服务是赢得客户信任的核心。还有券商人士提及，基金投顾业务在短期内可能与基金销售业务形成一定的利益冲突，如何做好防范一线业务人员利益冲突也是一大难点，他建议尽快设计出长效的考核激励机制。此外，投顾业务实施细节有待监管进一步明确规范。湘财证券相关人士表示，现有监管举措只明确了基金投顾的大方向，未来仍需要对于基金投顾的服务标准、投资者投诉、利益冲突解决机制、服务质量评价等给予更多详细规范。

点评：基金投顾试点加速扩容，未来投顾资质或将常态化。自 2019 年 10 月来，先后有包括银行/券商/基金公司/第三方基金销售机构在内的多家机构获批，考虑本轮最新获批后当前基金投顾试点队伍已扩大至 50 家。此外，投顾试点资格落地进展加速，从 3 月起共 40 余家机构参与了证监会关于投顾资格的问卷考题并进入答辩环节，不到 4 个月的时间已有 31 家机构获批，其他机构亦处于反馈阶段。往前看，我们预计国内基金投顾试点或将趋于常态化，未来更多机构有望获批试点资质。基金投顾作为转型抓手，重塑财富管理及资管行业。我们认为，基金投顾试点有望引导居民加大对基金产品的配置，为资本市场带来长期的资金供给的同时提升居民投资回报的“获得感”、继而形成良性循环，亦给我国财富管理机构及资产管理机构的转型和发展创造了机遇。

2.3. 常熟银行披露中期业绩快报，归母净利润增速较一季度大幅提升

点评：银行股利润加速增长，预计头部银行中报表现超预期。我们中期策略报告预计，银行净息差有望企稳，且资产质量稳定，新生成不良率继续回落，预计上市银行信用成本率保持低位，进而推动二、三季度净利润加速增长。本周常熟银行披露中期业绩快报，归母净利润增速 15.24%，较一季度 4.84%的增速大幅提升，上市银行首份中期业绩快报提振市场信心，看好银行股中报行情。个股重点推荐平安银行，资产质量历史包袱出清后预计盈利持续高增长，同时推荐行业龙头招商银行，建议关注高成长城商行成都银行。

3. 公司公告及新闻

3.1. 中国证监会发布修订后的上市公司年度报告和半年度报告格式准则

为进一步规范上市公司定期报告的编制及信息披露行为，保护投资者合法权益，根据修订后的《证券法》《上市公司信息披露管理办法》（以下简称《信披办法》），结合监

管实践，证监会对《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 2 号—年度报告的内容与格式》（以下简称《年报格式准则》）、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 3 号—半年度报告的内容与格式》（以下简称《半年报格式准则》）进行了修订，并于 2021 年 5 月 7 日至 2021 年 6 月 7 日公开征求意见，现发布施行。

本次修改总体保持了原有框架结构，修订的主要内容包括：一是落实修订后的《证券法》《信披办法》，增加公司董监高对定期报告审核程序和发表异议声明的规范要求；二是根据创业板、科创板相关法规，要求创业板、科创板公司在年报中有针对性的披露反映其行业竞争力的信息。若创业板、科创板公司上市时未盈利，在实现盈利前要求在年报中披露尚未盈利的原因、影响及风险。若公司具有表决权差异安排，还要求在年报中披露该等安排在报告期内的实施和变化情况，以及表决权比例前 10 名的股东情况；三是按照《公司信用类债券信息披露管理办法》规定，要求公开发行企业债券、公司债券以及银行间债券市场非金融企业债务融资工具的公司在定期报告中以专门章节披露债券情况，并调整了债券相关情况的披露内容；四是结合退市规则，若公司年度扣非前后净利润存在负值，要求在年报中披露营业收入扣除情况；五是结合前期监管实践，对于占用担保、子公司管理控制、表决权委托及财务公司关联交易等情况，在定期报告中分别作出专门的信息披露要求；六是为协同做好“碳达峰、碳中和”、乡村振兴等工作，鼓励公司在定期报告中披露为减少其碳排放所采取的措施及效果，以及巩固拓展脱贫攻坚成果、乡村振兴等工作情况。此外，本次修改适当简化了定期报告正文披露内容，删除了定期报告摘要中的“经营情况讨论与分析”章节，改为对报告期内重要事项进行分析。

下一步，证监会将进一步强化上市公司定期报告信息披露监管，切实维护投资者合法权益。

3.2. 全国脱贫人口小额信贷工作电视电话会议召开

近日，农业农村部、银保监会、国家乡村振兴局联合召开全国脱贫人口小额信贷工作电视电话会议，深入学习贯彻习近平总书记重要指示精神，全面落实党中央、国务院关于巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接的部署要求，认真总结扶贫小额信贷工作的成功经验，深入分析当前面临的形势任务，安排部署接续做好脱贫人口小额信贷重点工作。中央农办副主任，农业农村部党组副书记、副部长刘焕鑫，银保监会党委委员、副主席梁涛出席会议并讲话。国家乡村振兴局副局长夏更生主持会议，财政部、人民银行相关负责同志出席会议。

会议指出，扶贫小额信贷在破解贫困群众发展产业贷款难题、增强贫困群众内生动力等方面发挥了重要作用，为打赢脱贫攻坚战作出了重要贡献。进入新发展阶段，巩固拓展脱贫攻坚成果、全面推进乡村振兴、加快实现农业农村现代化，需要进一步做好脱贫人口小额信贷工作。

会议强调，各地要认真落实银保监会、财政部、人民银行、国家乡村振兴局联合印

发的《关于深入扎实做好过渡期脱贫人口小额信贷工作的通知》要求，统一思想、压实责任，加强协作、密切配合，开拓进取、狠抓落实，健全工作制度，落实政策措施，完善工作平台，扎实推进重点工作，对符合贷款条件的脱贫群众“应贷尽贷”，推动脱贫人口小额信贷工作提档升级，为巩固拓展脱贫攻坚成果、全面推进乡村振兴作出新的贡献。

黑龙江省农业农村厅、安徽省乡村振兴局、陕西银保监局、宁夏回族自治区乡村振兴局、湖北省十堰市郧阳区、贵州省农村信用社联合社等单位负责同志在会上作了交流发言。农业农村部、银保监会、国家乡村振兴局有关司局负责同志，28 个省（区、市）农业农村、银行保险监管、乡村振兴、财政、人民银行等部门相关负责同志，新疆生产建设兵团相关部门负责同志参加会议。

3.3. 央行货币政策委员会：灵活精准实施货币政策，维护经济总体平稳

央行货币政策委员会 2021 年第二季度例会 6 月 25 日召开。会议指出，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，把握好政策时度效，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定，维护经济大局总体平稳，增强经济发展韧性。

存款利率改革，推动实际贷款利率进一步降低。此次会议指出，要健全市场化利率形成和传导机制，完善央行政策利率体系，优化存款利率监管，调整存款利率自律上限确定方式，继续释放贷款市场报价利率改革潜力，推动实际贷款利率进一步降低。

相比一季度，会议多了“调整存款利率自律上限确定方式”的表述。监管部门近期推动存款利率定价改革，存款定价方式由现行的“基准利率 × 倍数”改为“基准利率+基点”，向贷款定价方式靠拢。

疫情冲击后，降成本是政治任务，尤其是需要降低企业贷款利率。去年上半年央行通过降低 MLF、LPR 的方式降企业贷款利率，下半年 MLF、LPR 保持不变，但央行通过窗口指导的方式使企业贷款利率降了 3BP，但今年一季度反弹了 2BP。这说明，降贷款利率的难度太大，原因在于存款利率的刚性约束。

“贷款利率实际上受到负债端存款利率的约束。如果存款利率没有下降，那么银行降低贷款利率的空间也有限。过去相当长的一段时间内，存款市场的竞争还是比较激烈的，曾先后出现过保本理财、结构性存款、靠档计息存款、互联网存款等创新，这些在某种程度上都规避了现行的存款利率监管要求，导致存款利率很难随市场利率下行。”国家金融与发展实验室副主任曾刚表示。

因此，去年央行压降结构性存款、整顿互联网存款，其目的都是指向稳定甚至降低存款利率，现在存款利率定价方式的改革一脉相承。此次改革后，一年期以内的存款利率有所上行、一年以上下调，存款利率整体上将略有下降，进而为银行企业贷款利率的稳定甚至略降提供空间，以完成今年政府工作报告提出的“降低实际贷款利率”的任务。

今年政府工作报告提出，优化存款利率监管，推动实际贷款利率进一步降低，继续引导金融系统向实体经济让利。今年务必做到小微企业融资更便利、综合融资成本稳中有降。

降低实际融资成本是政府工作报告中明确提出的目标，但是随着经济的逐渐修复，贷款利率回升的趋势已经确立，要进一步降成本需要进一步宽松引导。但是央行面临的环境是经济已经处于疫情后较好的水平，通胀仍然位于高位，这都制约了货币政策的量价宽松，因此央行选择存款利率定价改革而不是直接降息。

研究设立碳减排支持工具。此次会议称，研究设立碳减排支持工具，以促进实现碳达峰、碳中和为目标完善绿色金融体系。

相比一季度通稿，这是新增的内容。一些市场人士认为，绿色再贷款可能是碳减排支持工具之一。

央行货币政策司司长孙国峰 4 月 12 日在央行一季度金融统计数据新闻发布会上称，碳减排支持工具是直达实体经济的结构性货币政策工具，通过向符合条件的金融机构提供低成本资金，支持金融机构为具有显著碳减排效益的重点项目提供优惠利率融资。

孙国峰表示，这一工具具有市场化、透明化、国际化的特点。市场化是指按照市场化原则设计激励相容机制，激发金融机构积极性，主动向碳减排领域配置更多资源。透明化是指工具的机制、应用规则都是明确的，可操作、可计算、可验证，政策具有精准性和直达性。国际化是指工具支持的碳减排领域和国际是接轨的。

3.4. 中国银保监会发布《关于清理规章规范性文件的决定》

根据全面深化改革、全面依法治国和经济社会发展需要，以及做好部门规章、规范性文件与民法典的有效衔接，维护监管法制统一，保障市场主体合法权益，中国银保监会对现行保险业监管规章和规范性文件进行了定期清理，对与民法典不一致的规章和规范性文件进行了专项清理，清理结果以《中国银保监会关于清理规章规范性文件的决定》（以下简称《决定》）形式发布。

《决定》废止、宣告失效了一批保险业规章和规范性文件，原因主要是相关上位法已被大幅修订，工作实践中已直接适用上位法；有的文件制定时间较早，已不适应现实情况等，及时清理有利于扫清制度障碍。《决定》还修订了与民法典不一致的规章、规范性文件，是银保监会落实党中央、国务院关于民法典相关工作决策部署的重要举措。

《决定》自公布之日起施行。下一步，银保监会将继续做好规章规范性文件定期清理和专项清理工作，并根据相关文件立改废情况及时调整并向社会公布，继续完善层次清晰、内容完整、体系统一、公开透明的监管法规体系，不断提高银行业保险业监管工作法治化水平。

3.5. 友邦保险湖北分公司获批筹建，拟入股中邮人寿，加速布局内地市场

6 月 29 日，友邦保险在港交所发布公告，已同意通过其全资子公司友邦保险有限公司（下称“友邦公司”）投资 120.33 亿元人民币认购中邮人寿保险股份有限公司（下称“中邮保险”）24.99% 投资后股权（交易），交易有待获得所有必要的监管批准。本次投资将全额由内部资源以现金支付。

友邦保险公告披露，拟议投资的总价值对应截至 2020 年 12 月 31 日中邮保险投资前账面价值的 1.34 倍，中邮保险 2020 年全年的新业务价值为 18.66 亿元人民币（2.69 亿美元）。

友邦保险称，中邮保险是领先的银行寿险公司，专注于在中国为大众和新兴市场提供财务保障服务。中邮保险通过其与中国邮政储蓄银行股份有限公司的分销合作，可接触中国最大的零售金融分销网络。友邦利用集团总部的资源为中邮保险提供有针对性的专业建议和支持。“专业支持和合作的领域将包括产品开发、科技、投资和风险管理的专业知识以及就拓展和深化中邮保险独有分销潜力方面的支持。”

值得注意的是，友邦保险在华的独资子公司友邦人寿保险有限公司（下称“友邦人寿”）自去年 8 月成立以来，加速在内地开拓分公司。最新的举动是继四川分公司于 4 月开业后，友邦人寿获批在湖北省筹建分公司。

6 月 22 日，友邦保险宣布，中国银行保险监督管理委员会已经批准友邦人寿在湖北省筹建分公司。友邦保险首席执行官兼总裁李源祥表示：“我们很高兴获批在湖北筹建分公司。这是继四川分公司于 4 月开业后，我们在中国内地地域拓展策略的重要一步。

这意味着友邦保险通过“股权投资+子公司运营”两条腿在华加速业务扩张。

3.6. 上市公司公告

1、中信建投：公司与腾讯公司于 2021 年 6 月 29 日以远程方式签订金融科技战略合作协议， 确立双方之间的战略合作关系。协议双方将立足在各自领域的经验和优势，共同打造相关技术领域的投资及资本运作生态体系，通过技术和渠道合作等模式进一步提升本公司云原生、大数据技术与证券金融业务相结合的创新能力。双方将在金融科技、金融业务、用户服务、线上投教基地建设、金融科技团队建设等方面开展具体合作，携手扩大相关领域的领先优势；通过开展金融科技创新实验，提供定制的、以点带面的、数字化的系统性解决方案，形成数据驱动和业务联动的运营模式，促进双方在金融科技领域的共同发展和长期共赢；

2、中信建投：经中国证监会核准，公司成功完成非公开发行 A 股股票工作，共计发行 110,309,559 股人民币普通股（A 股），公司的股份总数由 7,646,385,238 股增加至 7,756,694,797 股。近日，公司完成注册资本相关的营业执照变更登记手续，公司注册资本由人民币 7,646,385,238 元增加至人民币 7,756,694,797 元；

3、中信证券：公司发布 2021 年半年度业绩预增公告，预计 2021 年上半年归属于母公司股东的净利润与上年同期相比，将增 加人民币 178,518～267,776 万元，同比增长 20%～30%;

4、中金公司：公司发布 2021 年半年度业绩预增公告，预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为人民币 44.25 亿元到人民币 50.35 亿元,与上年同期相比，将增加人民币 13.73 亿元到人民币 19.84 亿元，同比增长 45%到 65%;

5、国泰君安：自 2018 年 1 月 8 日至 2021 年 6 月 30 日期间，公司 A 股可转债累计有人民币 980.3 万元转换为公司 A 股股份，累计转股数量为 514,882 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.005909%。其中，自 2021 年 4 月 1 日至 2021 年 6 月 30 日期间,公司 A 股可转债有人民币 6,000 元转换为公司 A 股股份，转股数量为 314 股。截至 2021 年 6 月 30 日，公司尚未转股的可转债金额为人民币 69.90 亿元，占可转债发行总量的 99.8599%;

6、中原证券: 公司发布完成对香港子公司中州国际金融控股有限公司增资的公告，公司完成向中州国际增资 8 亿港元。中州国际已在香港公司注册处完成注册登记手续，注册资本变更为 18 亿港元;

7、远东宏信：公司发布建议分拆其子公司宏信建设发展有限公司及在香港联合交易所有限公司主板独立上市的公告，于 2021 年 6 月 30 日，宏信建发就申请宏信建发股份于联交所主板上市及获准买卖，向联交所递交上市申请表格（A1 表格）。按照计划，宏信建发将就建议上市进行其新股份发售;

8、常熟银行：常熟银行 2021 年半年度营业收入为 36.81 亿元，同比增长 7.73%;归属于本行股东净利润为 9.98 亿元，同比增长 15.24%，对应的 EPS 为 0.36 元/股。期末总资产为 2310.77 亿元，较期初增长 10.73%；归属于本行普通股股东的所有者权益为 183.71 亿元，较期初增长 2.29%。本公告所载 2021 年半年度主要财务数据为初步核算数据，未经会计师事务所审计，具体数据以本行 2021 年半年度报告中披露的数据为准;

9、青农商行：青岛农村商业银行股份有限公司在全国银行间债券市场发行“青岛农村商业银行股份有限公司 2021 年无固定期限资本债券（第二期）”。本期债券簿记建档日 2021 年 6 月 25 日，并于 2021 年 6 月 29 日完成发行。本期债券发行规模为人民币 10 亿元，前 5 年票面利率为 4.90%。本期债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于补充本行其他一级资本;

10、张家港行：2021 年 6 月 25 日，公司 2020 年度股东大会审议通过了关于《2020 年度利润分配方案》的议案：以未来实施分配方案时股权登记日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.6 元（含税），本年度不以公积金转增股本，不送红股;本次实施的分配方案与股东大会审议通过的分配方案是一致的；本次实施分配方案距离股东大会审议通过的时间未超过两个月;

11、宁波银行：宁波银行股份有限公司已于 2021 年 5 月 18 日召开的公司 2020 年年度股东大会审议通过 2020 年年度权益分派方案：以分配比例不变的原则，向权益分派股权登记日收市后登记在册的普通股股东派发现金红利，每 10 股派发现金红利 5 元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。本次实施的分配方案与股东大会审议通过的分配方案是一致的；本次实施分配方案距离股东大会审议通过的时间未超过两个月；

12、青农商行：青岛农村商业银行股份有限公司 2020 年年度权益分派方案已经 2021 年 5 月 28 日召开的本行 2020 年度股东大会审议通过，现将权益分派事宜公告如下：本行拟以本次权益分派股权登记日的总股本为基数，向收市后登记在册的普通股股东每 10 股派发现金股利人民币 1.5 元（税前）。不送股，不转增资本。本次实施的分配方案与股东大会审议通过的分配方案是一致的；本次实施分配方案距离股东大会审议通过的时间未超过两个月。由于本行发行的可转换公司债券正处于转股期，在本次权益分派股权登记日前本行总股本发生变动的，拟维持每股分配金额不变，相应调整分配股息总额；

13、上海银行：本次利润分配方案经公司 2021 年 5 月 21 日的 2020 年度股东大会审议通过。本次利润分配以方案实施前的公司普通股总股本 14,206,528,700 股为基数，向普通股股东每股派发现金红利 0.40 元（含税），共计派发现金红利 5,682,611,480 元；

14、无锡银行：本次利润分配方案经公司 2021 年 5 月 7 日的 2020 年年度股东大会审议通过。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,861,670,716 股为基数，每股派发现金红利 0.18 元（含税），共计派发现金红利 335,100,728.88 元；

15、工商银行：中国工商银行股份有限公司 2020 年度利润分配方案已经本行于 2021 年 6 月 21 日召开的 2020 年度股东年会审议通过。本次利润分配以截至分红派息股权登记日 2021 年 7 月 5 日的本行 2 356,406,257,089 股普通股为基数，每股派发现金股息人民币 0.2660 元（含税），本次派发现金股息共计约人民币 948.04 亿元。其中，A 股普通股股份数为 269,612,212,539 股，本次派发 A 股现金股息共计约人民币 717.17 亿元；

16、中国人保：公司发布 2021 年半年度业绩预增公告，公司及子公司 2021 年半年度实现归属于母公司股东的净利润预计为 157.53 亿元人民币到 170.13 亿元人民币，与上年同期相比增加 31.51 亿元人民币到 44.11 亿元人民币，同比增加 25%到 35%。

4. 风险提示

1）宏观经济不及预期；

2）政策趋近抑制行业创新；

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