



金融&金融科技行业周报：北京证券交易所主要制度规则正式发布 银行业三季度报盈利改善持续



北京证券交易所主要制度规则正式发布，银行业三季度盈利改善持续

1.证监会：深化新三板改革，设立北京证券交易所主要制度规则正式发布。

10月30日，证监会发布北京证券交易所发行上市、再融资、持续监管3件规章以及相关的11件规范性文件。同时，北交所发布4件基本业务规则以及6件配套细则和指引。相关规章、规范性文件将于2021年11月15日起施行。北交所相关规章的正式发布，将进一步推动北交所在多层次资本市场的纽带作用，有利于更好的服务创新型中小企业，激发市场整体活力。

2.银行三季度综述：盈利改善持续，息差负面影响边际减弱。所有41家上市银行2021年3季报披露完毕，前三季度实现净利润同比增长13.6%，增速较2021年中报的13.0%提升0.6pct。其中大中型银行中表现较好的是平安（30.1%，YoY）、兴业（23.4%，YoY）和招商（22.2%，YoY），区域性银行中增速较快的是江苏（30.5%，YoY）、张家港（27.0%，YoY）和宁波（26.9%，YoY）。从边际变化的角度来看，绝大多数银行的盈利增速均较中报稳中提升。从业绩归因看，最主要的正贡献因素是拨备计提；息差仍是最主要的负面因素，但对净利润增速的拖累程度边际减弱。

3.央行、银保监会、财政部：发布《全球系统重要性银行总损失吸收能力管理办法》。10月29日，为进一步增强金融体系的稳定性和健康性，保障我国全球系统重要性银行具有充足的损失吸收和资本重组能力，人民银行会同银保监会、财政部制定了《全球系统重要性银行总损失吸收能力

管理办法》。《办法》对于完善我国全球系统重要性银行监管和风险处置的制度框架，增强防范化解系统性金融风险能力，促进实体经济稳健发展具有重大的意义。

4.国家市场监督管理总局：对《互联网平台分类分级指南（征求意见稿）》等公开征求意见。10月29日，为科学界定平台类别、合理划分平台等级，推动平台企业落实主体责任，促进平台经济健康发展，维护社会经济秩序，国家市场监督管理总局组织起草了《互联网平台分类分级指南（征求意见稿）》、《互联网平台落实主体责任指南（征求意见稿）》。该《指南》的推出有助于加强对互联网平台的科学认知，形成针对性的监管指引，提升数字经济治理体系和治理能力。

投资建议

1、非银：1) 证券：基本面及政策面利好对行业估值形成长期支撑，后续受市场行情影响有望持续演绎 β 行情，当前行业估值属于中部历史分位，仍具有配置价值；2) 保险：政策规范行业竞争、支持商业健康险和商业养老险发展，继续看好保险行业的长期配置价值。

2、银行：3季度以来，经济下行压力加剧，叠加市场对个别房企信用风险的担忧，板块调整幅度较大。站在当前的时间点，结合近期监管对于防风险、稳增长的定调，以及跨周期调节政策的相继落地，我们认为经济大幅下行的可能性不高，同时大规模信用风险释放的概率较小，对于银行经营状况和资产质量的影响可控。

经过 2 季度以来的调整，板块当前静态估值水平仅 0.66x，处在历史绝对低位，悲观预期反应充分，建议关注经济预期回升和市场风格切换带来的估值修复机会。

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) 行业竞争加剧风险，目前金融科技行业内部分领域发展已进入相对成熟阶段，头部企业的技术和创新优势将愈发明显，可能会进一步加速行业集中度提升，挤压行业其他参与者的盈利空间；且随着国内领先公司逐步将业务运营延伸到越来越多的海外市场，将更多面临着来自海外参与者的竞争。

3) 宏观经济下行风险，宏观经济增速放缓，可能会给行业的业务发展产生不利影响。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28603

