



# 非银金融行业动态：科创做市 细则落地 资本市场持续扩容 长期利好非银板块



## 本周重点关注

事件：2022 年 7 月 15 日，上交所发布科创板股票做市交易业务实施细则（以下简称为实施细则）和配套业务指南。需要注意的是，实施细则和业务指南自发布之日起施行，关于做市商提供双边回应报价的业务内容暂不实施，具体实施时间另行通知。

具体来看，实施细则共 5 章 28 条，主要包括：（1）做市服务的申请与终止：科创板股票做市申请需经上交所备案，终止同一/全部业务后 1 年以内不得重新申请对同一/任一科创板股票开展做市交易业务；（2）做市商权利与义务：做市商符合上交所要求的同时，上交所对其定期评价，并适当给予减免交易费用等措施。

点评：在科创板开市满 3 周年之际，做市商机制有助于进一步提升科创板股票流动性、增强市场韧性、推进板块建设。此外，上交所定期对做市商进行评价，分为 AA、A、B、C、D5 个档次，能够根据做市指标、做市绩效与监管合规等情况进行优胜劣汰的筛选。券商方面，截至 2022 年 7 月 15 日，已有至少 13 家上市券商拟申请试点资格，尤其头部券商积极开展布局，交易活跃度的提高不仅可以激活所持股票的存量收入，同时也将为行业提供更多自营投资的增量收入。

事件：2022 年 7 月 15 日，银保监会印发《关于加强商业银行互联网贷款业务管理提升金融服务质效的通知》（以下简称为办法）。《办法》内容共 8 条，主要包括：（1）推进数字化转型，精准研发互联网贷款产品；（2）

提高互联网贷款风险管控能力；(3) 强化身份验证、贷前调查、风险评估和贷后管理所需要的信息数据的管理；(4) 加强贷款资金管理，以银行自主决策为主；(5) 规范与第三方机构互联网贷款合作业务；(6) 加强消费者权益保护。

点评：《办法》将银行互联网贷款存量业务过渡期延长至 2023 年 6 月 30 日，给予了疫情后期内银行互联网贷款业务整改空间。

同时，针对数字化转型、风险管控、数据管理、贷款资金等方面明确了细化要求，在严格落实金融管理部门对征信、支付和反洗钱等“稳”字要求下，提高互联网贷款风控能力，解决“空心化”

贷款管理制度问题。

## 证券业跟踪

券商整体估值位于 2019 年以来低位，走出持续下挫行情，未来板块修复值得期待。本周券商板块表现跑输大盘，上证综指-3.81%，沪深 300 指数-4.07%，证券 II（中信）指数-4.09%。分券商来看，41 家上市券商中，本周股价上涨的仅有 1 家，股价下跌的有 40 家，行业整体下挫。其中中国元证券（+6.17%）、红塔证券（-0.33%）、光大证券（-0.40%）的表现情况排名前三。截至 2022 年 7 月 15 日，证券 II（中信）指数市净率为 1.22 倍，较上周下降 0.05 倍，处于 2018 年 10 月以来最低分位区间，板块估值位于低点。



近期券商板块随市场整体下挫而出现下跌，短期内疫情多点复发，各地经济活动恢复政策缓不济急，整体风险可控。具体来看（1）行业政策方面。各大券商开始布局科创板做市业务，推进申请试点资格，大量限售股即将解禁前夕，引入做市商制度有利于疫情后期加速释放市场流动性，券商将迎来增量业务空间的利好；（2）行业监管方面。“地产断供”问题冲上热搜，银保监会对于要求商业银行应加强对合作机构营销宣传行为的合规管理，分类别签订合作协议并明确各方权责，不得在贷款出资协议中混同其他服务约定，同时对存在违规行为的合作机构，限制或者拒绝合作；（3）流动性方面。本周主力资金在非银金融板块净流出 107.07 亿元，北向资金合计净流出-220.41 亿元。

短期来看，主力资金和北向资金大幅流出给市场流动性带来压力，短期内板块估值会随大盘持续震荡。此外，行业逐渐形成多元化竞争格局，头部券商营利增速均超行业均值，关注以支持实体经济和财富管理为核心的服务发展新模式。长期来看，叠加美国 CPI 大涨+强加息预期+地产断供情绪蔓延，疫情后期经济恢复压力增加，“稳就业、保民生”的大方向不变，基本面和政策面的协同作用有望带动板块估值修复。此外，继续关注补充金融债券项目等稳增长政策，以及全面注册制改革方案。投资建议：一是长期看好同时具备扩表、交易、产品创设能力的券商，首推中金公司和华泰证券；二是长期看好投顾服务能力强、公募资管具备规模效应的券商，首推广发证券、招商证券、东方证券；三是看好互联网证券类业务的异军突起，首推东方财富、同花顺。

## 保险业跟踪

本周保险板块-6.41%，跑输非银板块，跑输沪深 300 指数。据国家统计局本周公布的数据，今年上半年中国 GDP 同比+2.5%，6 月新增社融 5.17 万亿元，同比多增 14683 亿元，增速回升至 10.8%，且信贷结构好转，中长期贷款特别是企业中长期贷款明显好转，中国宏观经济稳中向好。本周 10 年期国债收益率较上周末下降 5.27BP 至 2.7857%。

上市险企公布 6 月份保费收入。寿险方面，主要上市险企加总前 6 月保费 11735.52 亿元，同比+1.12%，单 6 月保费 1574.44 亿元，同比+0.30%。具体来看，平安/国寿/太保/新华/太平/人保前 6 月保费增速为 -2.30%/-0.66%/+5.43%/+1.96%/+0.13%/+14.18%，单 6 月保费增速为 -1.72%/+7.65%/+7.43%/-11.88%/+5.12%/-31.59%。其中，平安寿险及健康险业务前 6 个月个险新业务保费同比-11.89%，但单 Q2 个险新业务保费同比-3.2%，较单 Q1 的-15.7%已有明显改善；人保寿险及健康险业务前 6 月新业务保费同比+26.65%，保费增速表现亦明显优于其他主要上市险企。

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\\_44248](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44248)

