

金融&金融科技行业周报

——宏观政策稳字当头，寿险保费继续回暖

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）

韦霁雯S1060122070023（一般证券业务）

许 淼S1060123020012（一般证券业务）

2023年7月2日

宏观政策稳字当头，寿险保费继续回暖

- 1、二季度货币政策例会召开，宏观政策稳字当头。**6月28日，中国人民银行召开2023年第二季度货币政策例会。二季度货币政策例会强调了国内经济仍在修复过程，但存在内生动力不足和外部需求不确定等扰动因素。周期性货币政策方面强调逆周期调节的力度，突出消费、民间投资以及稳地产的关注程度。结构性货币政策方面，明确了政策聚焦的重点领域，例会公告当天央行同时宣布增加了支农支小再贷款、再贴现额度2000亿元，加大了对于重点领域的支持力度。汇率方面新增“坚决防范汇率大起大落风险”表述，表示要采取综合措施稳定人民币汇率预期。地产政策延续因城施策做好支持刚性和改善性住房需求的表述。
- 2、保险行业5月经营数据出炉，寿险保费继续回暖。**6月27日，2023年5月保险业经营情况表发布，原保费累计保费收入2.68万亿元，资金运用余额26.3万亿元。1) 人身险：2023年1-5月，行业人身险原保费收入1.97万亿元（YoY+11.0%），人身险保费持续回暖，预计主要系客户储蓄需求旺盛，叠加客户预期定价利率下调、老产品凸显停售效应，储蓄险销售情况较好。2) 产险：2023年1-5月，行业产险原保费收入7104亿元（YoY+9.8%）。其中，车险原保费收入3461亿元（YoY+5.8%），维持稳定增长；非车险原保费3643亿元（YoY+13.8%）。3) 投资：截至2023年5月末，保险业资金运用余额26.3万亿元（YoY+9.6%），其中银行存款、债券、股票和证券投资基金分别占比11%、43%、13%，债券配置比例继续提升。
- 3、工业企业利润降幅收窄，资产负债率环比抬升。**6月28日，国家统计局发布2023年1—5月份全国规模以上工业企业数据。5月营业收入增速下降了4.9个百分点至-1.4%，但得益于营业收入利润率降幅缩窄，工业企业利润同比有所回升，1-5月工业企业利润总额降幅收窄1.8个百分点至-18.8%。从工业企业的资产规模扩张速度来看，扩表速度有所放缓，资产负债率进一步抬升。1-5月资产负债率环比抬升0.1个百分点至57.4%，资产和负债增速分别为6.8%和7.2%，资产负债率的快速提升主要是来源于“稳信用”政策的支撑作用下较快的负债扩张速度。分所有制来看，民营企业资产负债率抬升速度较为明显，环比抬升了0.3个百分点。



CONTENT 目录

重点聚焦

- 二季度货币政策例会召开，宏观政策稳字当头
- 保险行业5月经营数据出炉，寿险保费继续回暖
- 工业企业利润降幅收窄，资产负债率环比抬升

行业新闻

- 银行：潘功胜担任央行新任党委书记
- 证券：证监会公示“专精特新”专板建设方案首批备案名单
- 保险：央行：倾向于“更多储蓄”的居民占58.0%
- 金融科技：数字人民币应用场景再扩容

行业数据

- 市场表现：银行指数、保险指数、证券指数和金融科技指数下跌0.63%、0.66%、0.30%、5.43%
- 银行：公开市场操作实现净投放7090亿元，SHIBOR利率上行
- 证券：周度股基日均成交额环比上周下降14.7%
- 保险：十年期国债到期收益率环比下降3.50bps

二季度货币政策例会召开，宏观政策稳字当头

事件：6月28日，中国人民银行召开2023年第二季度货币政策例会。

（资料来源：中国人民银行，平安证券研究所）

会议主要内容

会议总结

国内经济运行整体回升向好，但内生动力还不强，需求驱动仍不足，外部需求不确定上升，要加大宏观政策调控力度，搞好跨周期调节，做好稳增长、稳就业、稳物价工作。

结构性货币政策

明确“三农、普惠小微、民营企业、保交楼”等政策重点聚焦领域，保持再贷款再贴现工具的稳定性，延续实施普惠小微贷款支持工具和保交楼贷款支持计划。

市场利率和汇率市场化改革

发挥存款利率市场化调整机制重要作用，发挥贷款市场报价利率改革效能和指导作用，推动企业融资和居民信贷成本稳中有降。坚决防范汇率大起大落风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

地产政策

因城施策支持刚性和改善性住房需求，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，促进房地产市场平稳健康发展，加快完善住房租赁金融政策体系，推动建立房地产业发展新模式。

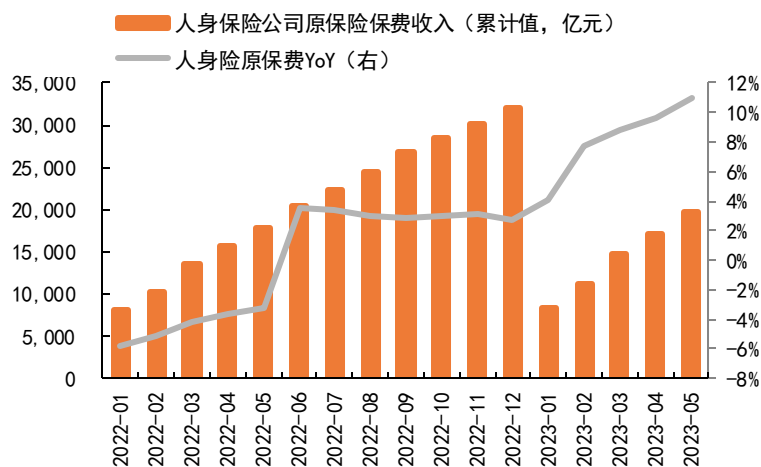
点评：二季度货币政策例会强调了国内经济仍在修复过程，但存在内生动力不足和外部需求不确定等扰动因素。周期性货币政策方面强调逆周期调节的力度，突出消费、民间投资以及稳地产的关注程度。结构性货币政策方面，明确了政策聚焦的重点领域，例会公告当天央行同时宣布增加了支农支小再贷款、再贴现额度2000亿元，加大了对于重点领域的支持力度。汇率方面新增“坚决防范汇率大起大落风险”表述，表示要采取综合措施稳定人民币汇率预期。地产政策延续因城施策做好支持刚性和改善性住房需求的表述。

保险行业5月经营数据出炉，寿险保费继续回暖

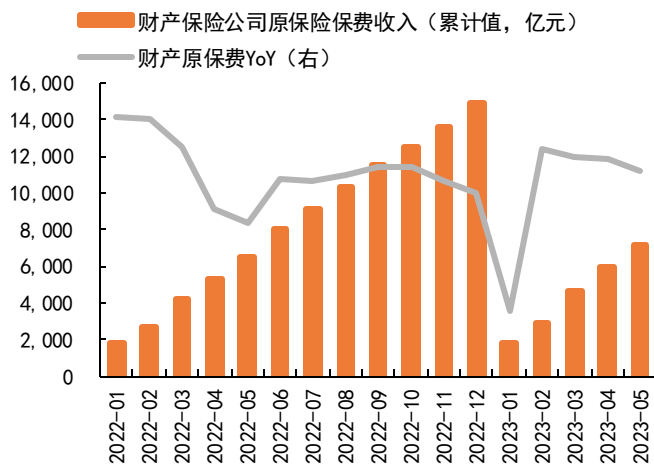
事件：6月27日，2023年5月保险业经营情况表发布，原保费累计保费收入2.68万亿元，资金运用余额26.3万亿元。

（资料来源：国家金融监督管理局，平安证券研究所）

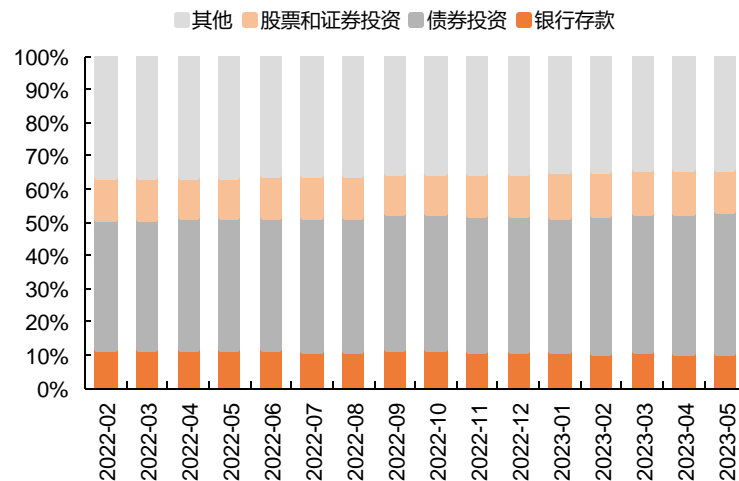
人身险公司原保费收入变动



财产险公司原保费收入变动



保险资金资产配置比例变动

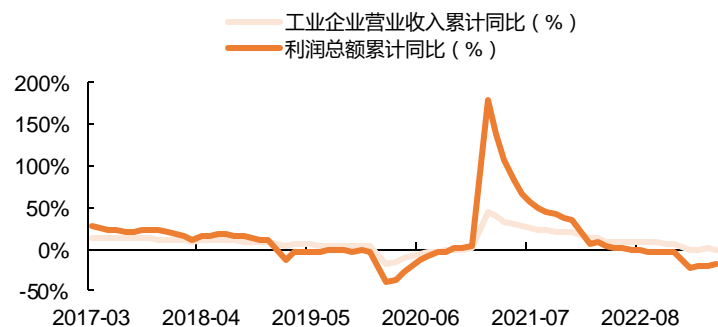


点评：
1) 人身险：2023年1-5月，行业人身险原保费收入1.97万亿元（YoY+11.0%），人身险保费持续回暖，预计主要系客户储蓄需求旺盛，叠加客户预期定价利率下调、老产品凸显停售效应，储蓄险销售情况较好。其中，行业寿险、意外险、健康险原保费分别1.58万亿元（YoY+13.2%）、207亿元（YoY-11.4%）、3641亿元（YoY+3.9%），在人身险保费中分别占比80%、1%、19%。
2) 产险：2023年1-5月，行业产险原保费收入7104亿元（YoY+9.8%）。其中，车险原保费收入3461亿元（YoY+5.8%），维持稳定增长；非车险原保费3643亿元（YoY+13.8%），其中责任险、农业险、健康险、意外险原保费分别602亿元（YoY+14.8%）、630亿元（YoY+27.1%）、1167亿元（YoY+13.9%）、213亿元（YoY-17.8%）。
3) 投资：截至2023年5月末，保险业资金运用余额26.3万亿元（YoY+9.6%），其中银行存款、债券、股票和证券投资基金分别占比11%、43%、13%，较年初分别变动-0.8pct、+2.0pct、+0.0pct，债券配置比例继续提升。

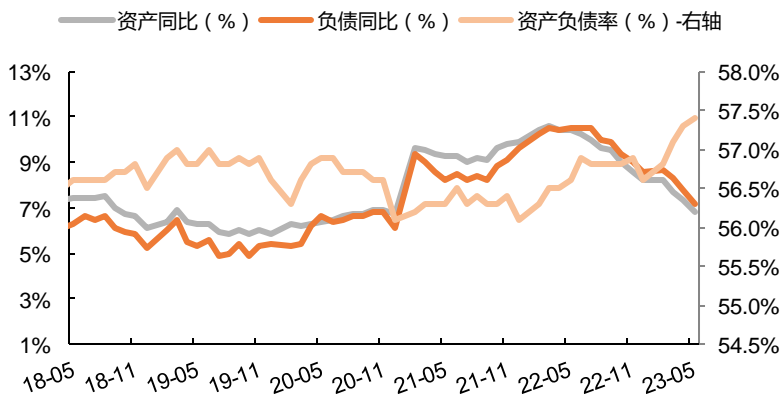
工业企业利润降幅收窄，资产负债率环比抬升

事件：6月28日，国家统计局发布2023年1—5月份全国规模以上工业企业数据。

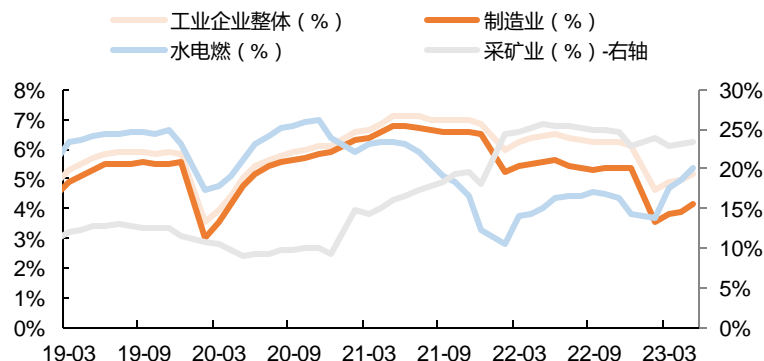
工业企业营收情况



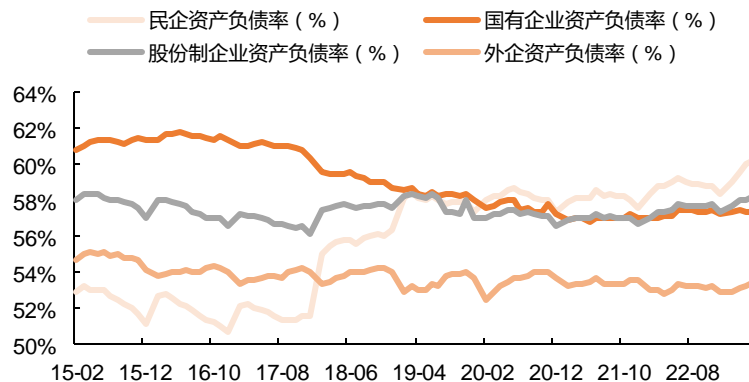
5月工业企业资产负债率再创新高



工业企业营业收入利润率



民营企业资产负债率提升明显



(资料来源：国家统计局、平安证券研究所)

点评：5月营业收入增速下降了4.9个百分点至-1.4%，但得益于营业收入利润率降幅缩窄，工业企业利润同比有所回升，1-5月工业企业利润总额降幅收窄1.8个百分点至-18.8%。从工业企业的资产规模扩张速度来看，扩表速度有所放缓，资产负债率进一步抬升。1-5月资产负债率环比抬升0.1个百分点至57.4%，资产和负债增速分别为6.8%和7.2%，资产负债率的快速提升主要是来源于“稳信用”政策的支撑作用下较快的负债扩张速度。分所有制来看，民营企业资产负债率抬升速度较为明显，环比抬升了0.3个百分点。

潘功胜担任央行新任党委书记

事件：7月1日，中国人民银行召开领导干部会议。中央组织部有关负责同志宣布了中央决定：潘功胜同志任中国人民银行党委书记，免去郭树清同志的中国人民银行党委书记职务、易纲同志的中国人民银行党委副书记职务。

（资料来源：央行官网）

5月银行业总资产公布

事件：6月28日，国家金融监督管理总局数据显示截至23年5月，商业银行资产规模同比增长11.0%，环比下降了0.4个百分点，其中大型商业银行同比增长13.1%，股份行同比增长7.0%，城商行同比增长11.0%，农村金融机构同比增长9.2%。

（资料来源：国家金融管理总局官网）

二季度银行家问卷调查公布，贷款总体需求环比下降

事件：6月29日，央行发布二季度银行家问卷调查报告显示，贷款总体需求指数环比下降16.2个百分点，同比上升5.6个百分点。分行业看，制造业贷款需求指数为环比下降9.8个百分点，基础设施贷款需求指数为环比下降10.0个百分点，批发零售业贷款需求指数环比下降8.0个百分点，房地产企业贷款需求指数环比下降8.4个百分点。

（资料来源：央行官网）

证监会公示“专精特新”专板建设方案首批备案名单

事件：6月30日，证监会公示第一批“专精特新”专板建设方案备案名单，共9家区域性股权市场在列。这是自2022年11月18日，证监会办公厅、工业和信息化部办公厅联合印发《关于高质量建设区域性股权市场“专精特新”专板的指导意见》，证监会首次公示备案名单。

（资料来源：证监会）

港交所宣布即将启用全新公开招股结算平台FINI

事件：6月28日，香港交易及结算所有限公司（香港交易所）宣布，计划于今年10月启用全新的首次公开招股结算平台FINI，IPO新股定价与股份开始交易之间的时间由五个营业日（T+5）缩短至2个营业日（T+2），对于香港IPO结算流程的数字化和现代化改革具有重要意义。

（资料来源：港交所官网）

国务院：印发《关于在有条件的自由贸易试验区和自由贸易港试点对接国际高标准推进制度型开放若干措施的通知》

事件：6月29日，国务院印发《关于在有条件的自由贸易试验区和自由贸易港试点对接国际高标准推进制度型开放若干措施的通知》，聚焦货物贸易、服务贸易等6个方面，提出33条具体试点措施和风险防控举措。提出除特定新金融服务外，如允许中资金融机构开展某项新金融服务，则应允许试点地区内的外资金融机构开展同类服务。

（资料来源：国务院官网）

央行：倾向于“更多储蓄”的居民占58.0%

事件：6月29日，央行发布2023年第二季度城镇储户问卷调查报告显示：倾向于“更多消费”的居民占24.5%，比上季增加1.2个百分点；倾向于“更多储蓄”的居民占58.0%，比上季增加0.1个百分点；倾向于“更多投资”的居民占17.5%，比上季减少1.3个百分点。

（资料来源：央行官网）

保险资管业协会：2022年末系统内保险资金管理规模合计17.87万亿元

事件：6月27日，保险资管业协会发布《2022-2023年中国保险资产管理行业运行调研报告》显示，资金来源方面，截至2022年末，系统内保险资金作为行业基石，管理规模合计17.87万亿元，占比73.04%；管理第三方保险资金1.80万亿元，占比7.35%；管理商业银行及理财子公司资金2.53万亿元，占比10.35%；管理养老金1.42万亿元，占比5.82%。

（资料来源：保险业资管协会官网）

保险业协会：对各类型发电企业风险进行分类分级

事件：6月26日，保险业协会发布《发电企业保险风险评估工作指引》，对燃煤发电、水力发电、光伏发电、陆上风电和海上风电等主要发电类型企业进行了全覆盖的保险风险评估指引。《工作指引》对各类型风险进行分类分级，不仅包括传统自然灾害和意外事故导致的物损及责任风险，还考虑了转型升级风险及环境污染等新型风险；不仅对投保风险进行评估，还提供防灾减损建议等风险减量服务。。

（资料来源：保险业协会官网）

数字人民币应用场景再扩容

事件：6月26日，银行间市场清算所股份有限公司大宗商品现货清算业务上线数字人民币清结算服务并调整运营时间，数币清结算服务暂不收费。

（资料来源：证券时报）

北京持续加大金融科技扶持力度

事件：6月29日，北京市西城区持续加大对金融科技机构的支持力度，联合北京市科学技术委员会、中关村科技园管委会等部门发布“金科十条”2.0版本，设立了实缴注册金补助、连续三年的房租补贴、上市资金支持等政策。在上述政策下，西城区将为入驻的金融科技机构提供最高5000万的开办补贴。

资料来源（零壹财经）

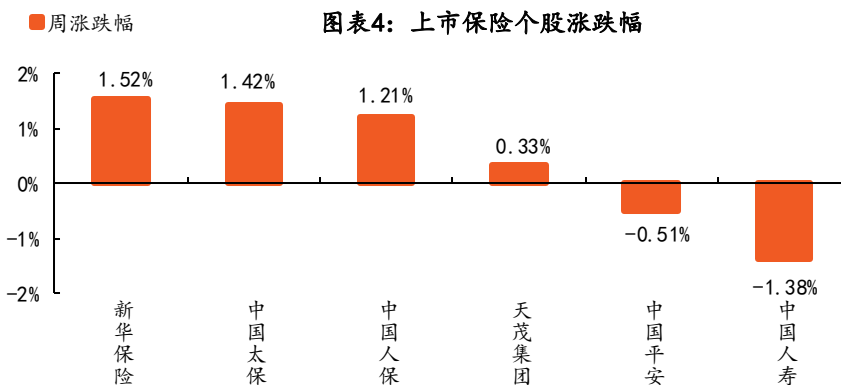
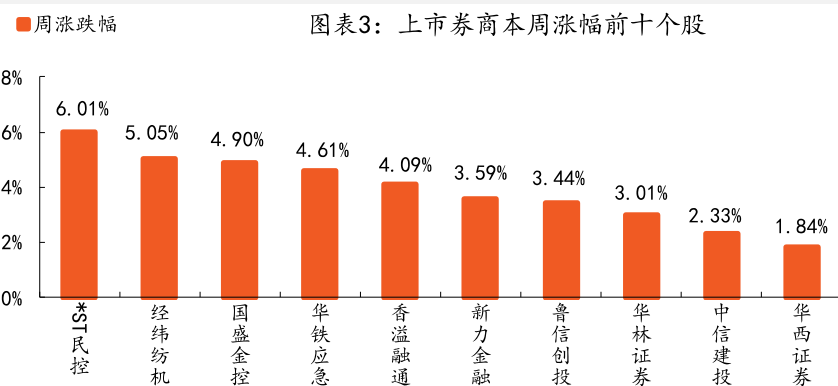
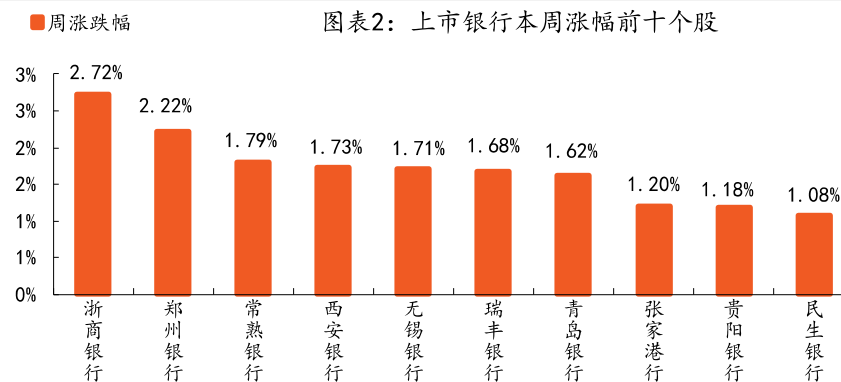
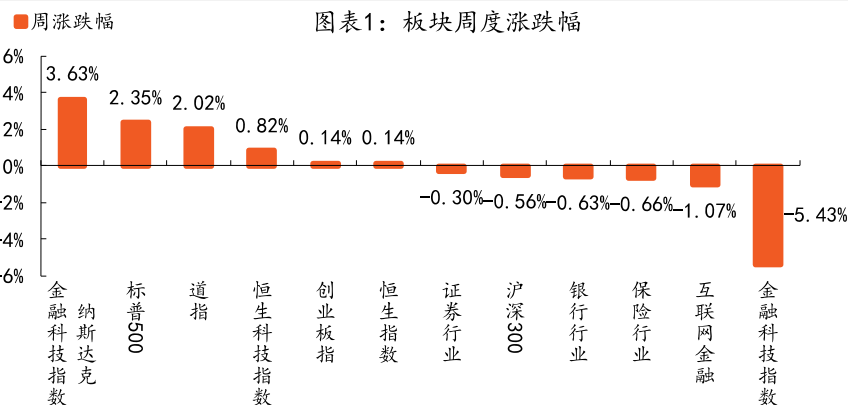
上海持续加大开源开放力度，建设国家开发者生态

事件：6月29日，上海市经信委副主任张英在上海市政府新闻发布会上表示，随着人工智能数字经济的蓬勃发展，行业的开源开放日趋活跃。上海积极打造开源环境，形成开放者生态。面向未来，上海将进一步加大开源开放的力度，为开发者创造最优质的创新环境，与国内外知名开源社区深度合作，形成推广开源、利用开源、贡献开源的良性循环，汇聚全球开发者的智慧和力量，打造高水平的开源项目，建设国际化的上海开发者生态。

（资料来源：零壹财经）

银行指数、保险指数、证券指数和金融科技指数下跌0.63%、0.66%、0.30%、5.43%

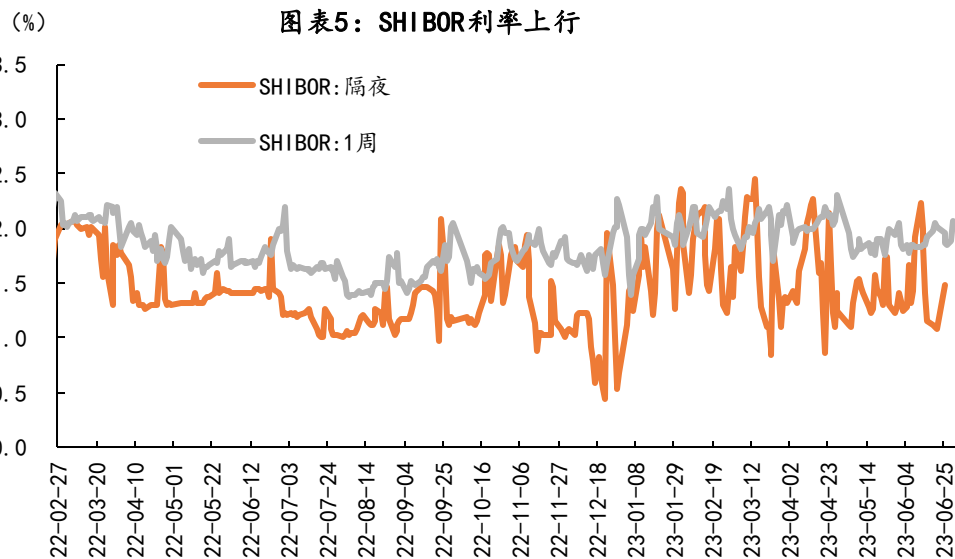
A股行情：银行指数、保险指数、证券指数和金融科技指数下跌0.63%、0.66%、0.30%、5.43%，同期沪深300指数下跌0.56%，恒生科技指数上涨0.82%，同期恒生指数上涨0.14%，纳斯达克金融科技指数上涨3.63%，创业板指数上涨0.14%。按申万一级行业分类，31个一级行业中，银行和非银金融板块涨跌幅分别排名第24、23位。各子板块中，浙商银行（+2.72%）、*ST民控（+6.01%）、新华保险（+1.52%）涨幅最大。



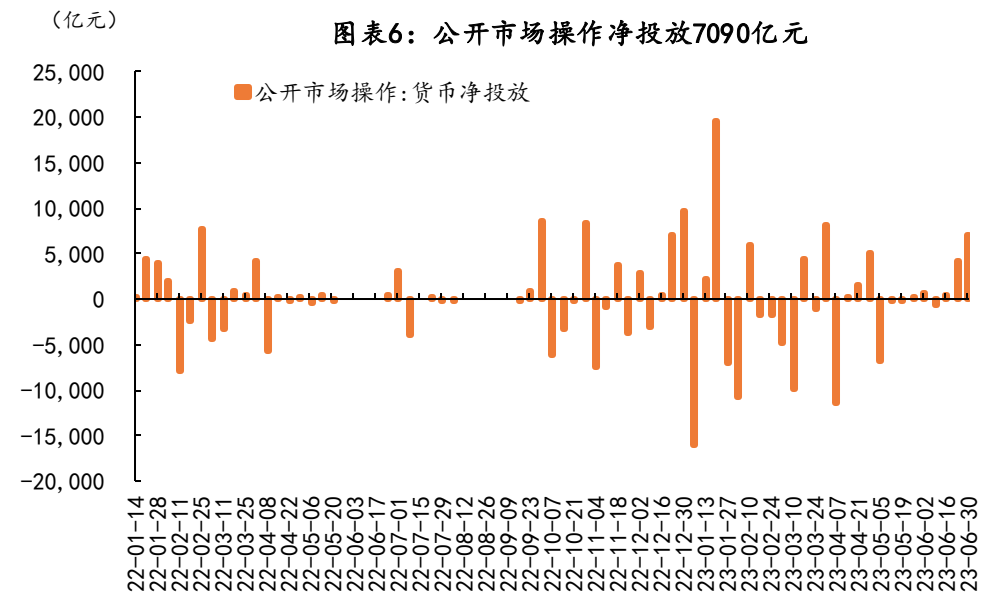
资料来源：wind，平安证券研究所

银行：公开市场操作实现净投放7090亿元，SHIBOR利率上行

SHIBOR：截至6月30日，隔夜SHIBOR利率环比上周上涨7.1BP至1.48%，7天SHIBOR利率上涨11.3BP至2.06%。



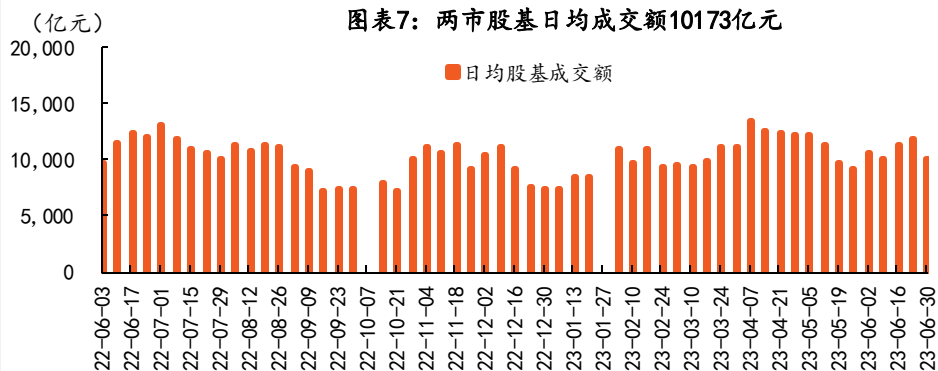
公开市场操作：本周央行投放11740亿元人民币，另有4650亿元人民币回笼，实现净投放7090亿元。



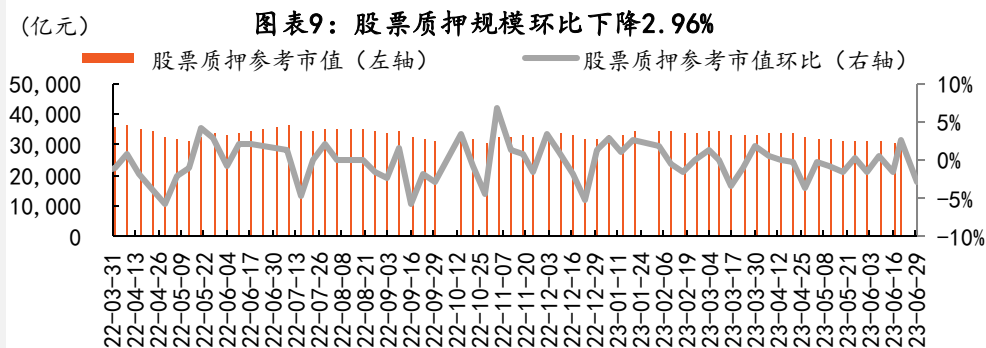
资料来源：wind，平安证券研究所

证券：周度股基日均成交额环比上周下降14.7%

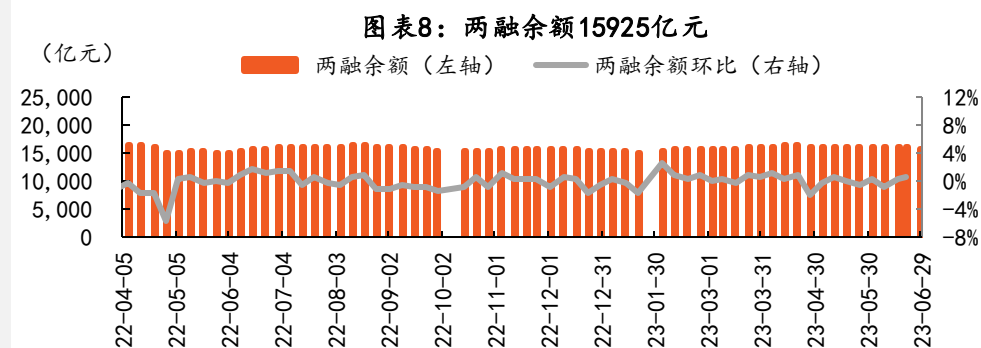
【成交额】：本周两市股基日均成交额10173亿元，环比下降14.7%。



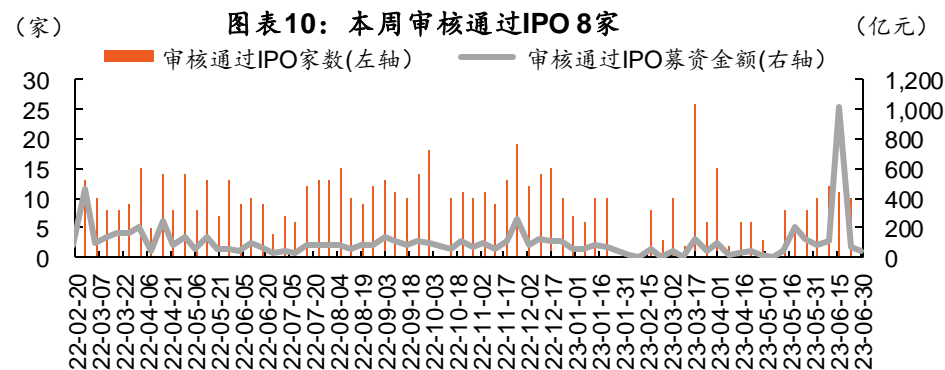
【股票质押】：截至6月30日，股票质押规模30475亿元，环比下跌2.96%。



【两融】截至6月29日，两融余额15925亿元，环比上周下降1.33%。



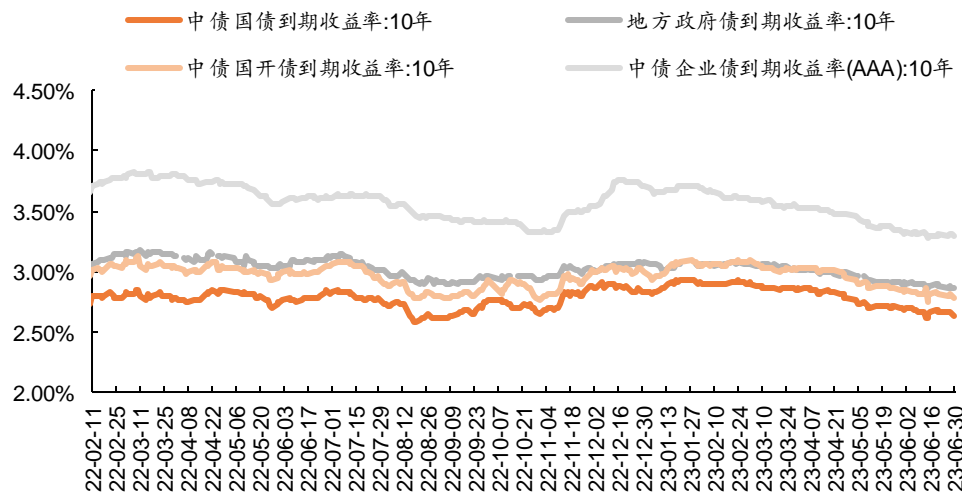
【公开市场发行】本周审核通过IPO企业8家，募集资金42.9亿元。



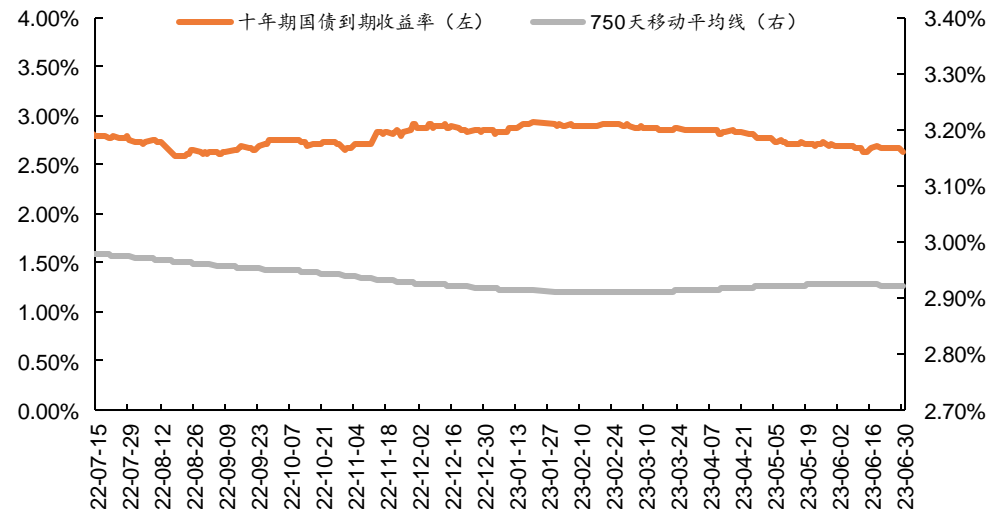
保险：十年期国债到期收益率环比下降3.50bps

债券收益率：截至6月30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2.6351%，2.8559%，2.7727%，3.3013%，十年期国债、地方政府债、国开债、企业债环比上周分别下降3.50bps，2.73bps，3.64bps和0.22bps。

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：看好全年盈利能力修复，银行板块配置价值提升。我们认为1季报行业盈利增速低点确认，主要受资产重定价以及居民端复苏低于预期的影响。展望后续季度，国内经济向好趋势不变，在此背景下，居民消费倾向和风险偏好的修复仍然值得期待，成为推动板块盈利回升的催化剂。我们继续看好银行板块全年表现，考虑到当前银行板块静态PB仅0.55x，估值处于低位且尚未修复至疫情前水平，在后续盈利有望逐季修复的背景下，当前时点银行板块的配置价值提升。
- 2、非银：1) 保险：居民储蓄需求旺盛、竞品吸引力下降，23Q1寿险NBV实现正增，预计23年寿险业绩将迎来修复。经济持续复苏，长端利率低位震荡，权益市场有望迎来修复，资产端将改善。行业估值和持仓处于底部， β 属性和业绩改善将助力板块估值底部修复。2) 证券：资本市场改革加速，证券业长期向好趋势不变；国内经济复苏推进，资本市场景气度整体修复，23Q1上市券商自营收入明显改善、低基数效应下业绩边际修复；当前市场情绪波动较大、板块轮动明显，但券商板块估值水平仍处低位，具备配置价值。



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) 国外地缘局势恶化，权益市场大幅波动， β 属性导致证券板块和保险板块行情波动加剧。

公司声明&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：

此报告旨在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 2023 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 |
| 韦霁雯 | WEIJIWEN854@pingan.com.cn | 一般证券业务 | S1060122070023 |
| 许 淼 | XUMIAO533@pingan.com.cn | 一般证券业务 | S1060123020012 |