

非银行金融行业跟踪：资本市场及行业利好政策持续推出，继续关注证券板块

证券：本周市场日均成交额环比上升超千亿至 0.96 万亿，交易情绪持续修复；两融余额（8.3）小幅升至 1.59 万亿。在政治局会议、证监会工作会议为资本市场定调后，以地产为主的多行业利好政策密集出台，推动证券板块延续上周的估值修复。行业层面，中国结算时隔一年半再度下调股票类业务最低结算备付金比例，将该比例从现行的 16% 调降至平均接近 13%，并正式实施股票类业务最低结算备付金缴纳比例差异化安排。经计算，我们判断此次“降准”有望为证券行业释放约 300 亿资金，并带来约 20 亿元的年度增量利润（以 2023 年预期 ROE 水平进行考量），进一步提升证券公司的资金使用效率。此外，周五深交所就创业板上市公司股东询价转让和配售方式减持股份规则公开征求意见，优化减持机制安排，维护创业板市场健康稳定发展。我们认为，市场反弹时股东频繁减持是抑制权益市场持续性行情的重要因素之一，降低各类投资者的参与热情。而通过政策及监管安排规范减持行为，是资本市场环境改善优化的重要举措，有利于中长期价值投资资金参与权益市场投资，在中长期维度上利好市场及券商。

政策预期上我们认为，“投资端”更可期待通过降低监管标准、优化市场运行等方式引导中长期资金进场，丰富投资者队伍，同时鼓励融资融券等杠杆资金入市；“融资端”更可期待持续优化资本市场环境，上市、退市两手抓，实现资本市场高质量扩容；“交易端”更可期待优化交易制度，适度降低各类交易费率，扩大中介做市规模，进而提升交易活跃度。同时，更全面的规范各类市场主体行为，减少恶性竞争，加大违法违规行为的惩处力度，也是对以证券公司为主的各类核心中介加快业务创新的重要支持，以期在监管、中介、市场、投资者间形成改革创新的有效闭环。

保险：我们认为，“后疫情时期”居民生活有序恢复和代理人展业常态化有助于保险产品的供给和需求双升，持续提振产品销售，未来有望达到一个更高的“稳态”，而二季度 3.5% 预定利率产品的多渠道推动令储蓄型产品进入销售高峰，居民侧保险覆盖面持续扩大。7 月末 3.5% 产品渐次退出市场，更新的 3.0% 产品在当前利率及市场环境下仍存在一定优势，下半年保费增长的确定性仍较强。但年初以来全社会消费的“弱复苏”现状需要重视，保费收入能否和新业务价值实现共振是年内核心关注点之一。

板块表现：7 月 31 日至 8 月 4 日 5 个交易日非银板块整体上涨 4.07%，按申万一级行业分类标准，排名全部行业 2/31；其中证券板块上涨 5.71%，跑赢沪深 300 指数（0.70%）；保险板块上涨 0.50%，跑输沪深 300 指数。个股方面，券商涨幅前五分别为太平洋（32.14%）、财达证券（25.06%）、首创证券（24.66%）、信达证券（22.28%）、国联证券（19.54%），保险公司涨跌幅分别为天茂集团（15.68%）、中国人寿（4.20%）、新华保险（2.68%）、中国人保（2.21%）、中国平安（-0.06%）、中国太保（-0.82%）。

风险提示：宏观经济下行风险、政策风险、市场风险、流动性风险。

2023 年 8 月 7 日

看好/维持

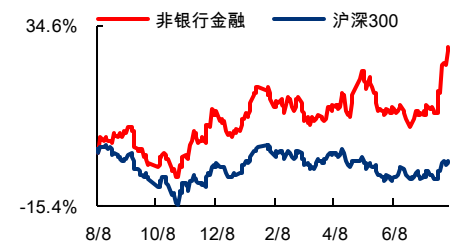
非银行金融 行业报告

未来 3-6 个月行业大事：

无

行业基本资料		占比%
股票家数	86	1.82%
行业市值(亿元)	67655.31	7.27%
流通市值(亿元)	51311.38	7.03%
行业平均市盈率	17.99	/

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：刘嘉玮

010-66554043

liujw_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050001

分析师：高鑫

010-66554130

gaoxin@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521070005

1. 行业观点

证券：

本周市场日均成交额环比上升超千亿至 0.96 万亿，交易情绪持续修复；两融余额(8.3)小幅升至 1.59 万亿。在政治局会议、证监会工作会议为资本市场定调后，以地产为主的多行业利好政策密集出台，推动证券板块延续上周的估值修复。行业层面，中国结算时隔一年半再度下调股票类业务最低结算备付金比例，将该比例从现行的 16% 调降至平均接近 13%，并正式实施股票类业务最低结算备付金缴纳比例差异化安排。经计算，我们判断此次“降准”有望为证券行业释放约 300 亿资金，并带来约 20 亿元的年度增量利润（以 2023 年预期 ROE 水平进行考量），进一步提升证券公司的资金使用效率。此外，周五深交所就创业板上市公司股东询价转让和配售方式减持股份规则公开征求意见，优化减持机制安排，维护创业板市场健康稳定发展。我们认为，市场反弹时股东频繁减持是抑制权益市场持续性行情的重要因素之一，降低各类投资者的参与热情。而通过政策及监管安排规范减持行为，是资本市场环境改善优化的重要举措，有利于中长期价值投资资金参与权益市场投资，在中长期维度上利好市场及券商。

政策预期上我们认为，“投资端”更可期待通过降低监管标准、优化市场运行等方式引导中长期资金进场，丰富投资者队伍，同时鼓励融资融券等杠杆资金入市；“融资端”更可期待持续优化资本市场环境，上市、退市两手抓，实现资本市场高质量扩容；“交易端”更可期待优化交易制度，适度降低各类交易费率，扩大中介做市规模，进而提升交易活跃度。同时，更全面的规范各类市场主体行为，减少恶性竞争，加大违法违规行为的惩处力度，也是对以证券公司为主的各类核心中介加快业务创新的重要支持，以期在监管、中介、市场、投资者间形成改革创新的有效闭环。

从投资角度看，当前行业核心关注点仍在财富管理主线和投资类业务在权益市场复苏中的业绩弹性，但考虑到市场近年来的高波动性和较为有限的风险对冲方式，财富管理&资产管理业务在提升券商估值下限的同时平抑估值波动的作用将不断提升此类业务在券商业务格局中的重要性。而全面注册制推动下的投行业务“井喷”将成为证券行业中长期最具确定性的增长机会。在当前时点看，2023 年资本市场大发展趋势已现，以注册制为代表的资本市场改革提速有望成为行业价值回归的直接催化剂，业务创新亦将为盈利增长开启想象空间，行业中长期发展前景继续向好。整体上看，我们更加看好行业内头部机构在中长期创新发展模式下的投资机会，当前具备较高投资价值的标的仍集中于估值仍在低位的价值个股，此外证券 ETF 为板块投资提供了更多选择。

从中长期趋势看，除政策和市场因素外，有三点将持续影响券商估值：1. 国企改革、激励机制的市场化程度；2. 财富管理转型节奏和竞争者（如银行、互联网平台）战略走向；3. 业务结构及公司治理能力、风控水平、创新能力。整体上看，证券行业当前业务同质化仍较高，在马太效应持续增强的背景下，仅龙头的护城河有望持续存在并加深，资源集聚效应最为显著，进而有机会获得更高的估值溢价。故我们继续首推兼具 beta 和较高业绩增长确定性的行业龙头中信证券。公司 2022 全年和 2023Q1 归母净利润同比变动较小，在市场剧烈波动的情况下业绩仍能保持较强稳定性和确定性。同时，近年来公司业务结构持续优化，不断向海外头部平台看齐，具备较强的前瞻性，且在补充资本后经营天花板进一步抬升，我们坚定看好公司发展前景。公司当前估值 1.5xPB，建议持续关注。

保险：

我们认为，“后疫情时期”居民生活有序恢复和代理人展业常态化有助于保险产品的供给和需求双升，持续提振产品销售，未来有望达到一个更高的“稳态”，而二季度3.5%预定利率产品的多渠道推动令储蓄型产品进入销售高峰，居民侧保险覆盖面持续扩大。7月末3.5%产品渐次退出市场，更新的3.0%产品在当前利率及市场环境下仍存在一定优势，下半年保费增长的确性仍较强。但年初以来全社会消费的“弱复苏”现状需要重视，保费收入能否和新业务价值实现共振是年内核心关注点之一。

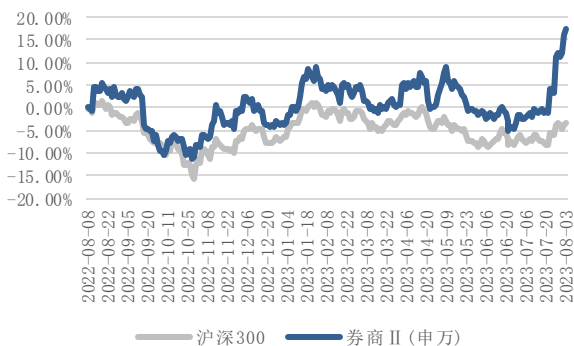
从中期角度看，受资产配置需求、产品竞争格局、政策等因素影响，居民对能满足保障、资产保值增值等多类型需求的保险产品的认可度有望持续提升；同时，保险产品定位趋于高度精细化和个性化，保险产品的“消费属性”有望持续增强。我们预计，伴随下半年经济加快复苏进程，人身险和财产险有望协同发力，当前的基本面改善有望延续，进而使板块估值修复成为中期主题。

我们看到，下半年在经济复苏和各行业及资本市场利好政策加速落地预期协力推动下，资本市场行情有望显著向好，进而改善险企投资表现。此外，险企在分红方面的积极举措有望提振市场信心，高股息有望成为其提升市场认可度的重要抓手。但考虑到负债端结构继续向储蓄型产品倾斜，NBVM长期保持在较低水平，保险股的估值天花板或将有所下降；同时，自2021年起涉及险企经营行为规范的监管政策频出，2022-2023年政策推出频率进一步上升，可以预期监管政策仍是当前险企业经营重要的影响因素，需要持续重点关注。

2. 板块表现

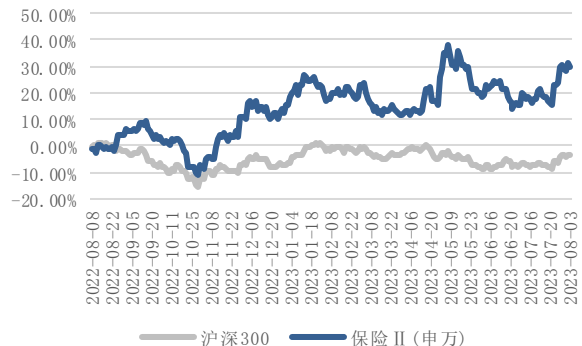
7月31日至8月4日5个交易日非银板块整体上涨4.07%，按申万一级行业分类标准，排名全部行业2/31；其中证券板块上涨5.71%，跑赢沪深300指数(0.70%)；保险板块上涨0.50%，跑输沪深300指数。个股方面，券商涨幅前五分别为太平洋(32.14%)、财达证券(25.06%)、首创证券(24.66%)、信达证券(22.28%)、国联证券(19.54%)，保险公司涨跌幅分别为天茂集团(15.68%)、中国人寿(4.20%)、新华保险(2.68%)、中国人保(2.21%)、中国平安(-0.06%)、中国太保(-0.82%)。

图1：申万Ⅱ级证券板块走势图



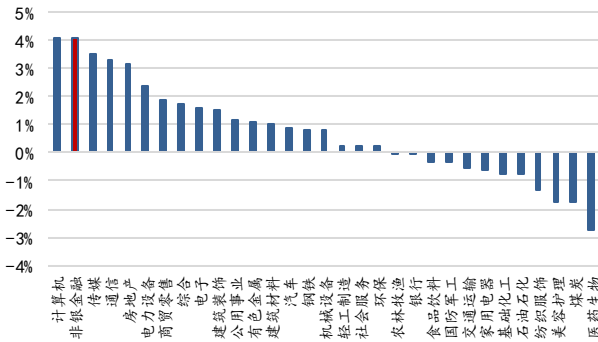
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：申万Ⅱ级保险板块走势图



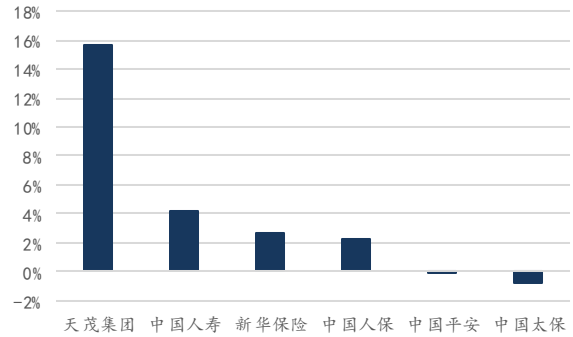
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图3：申万 I 级行业涨跌幅情况



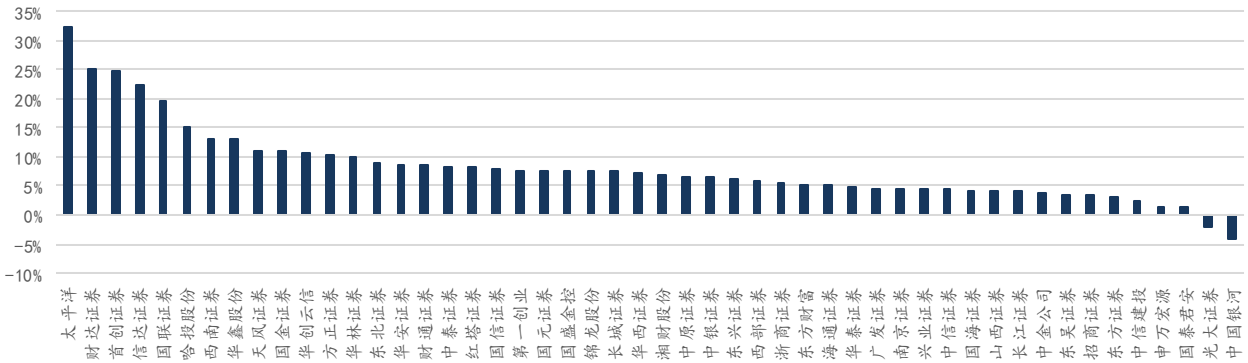
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：保险个股涨跌幅情况



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

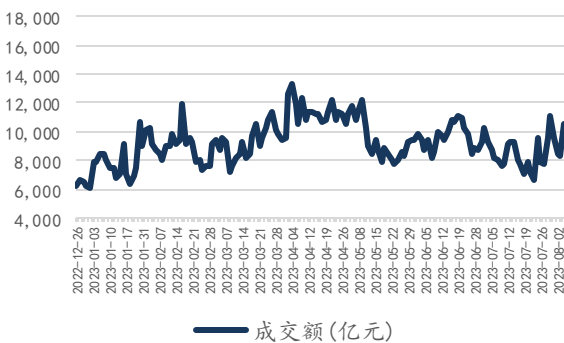
图5：证券个股涨跌幅情况



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

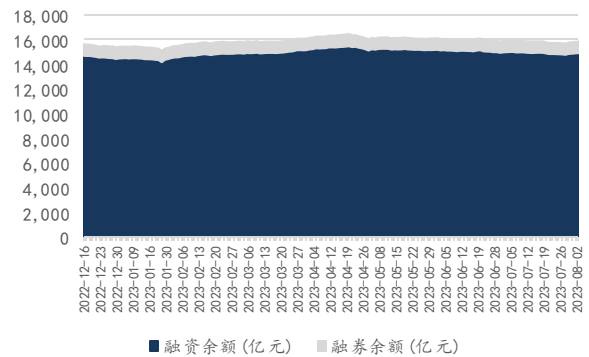
7月31日至8月4日5个交易日合计成交金额47855.18亿元，日均成交金额9571.04亿元，北向资金合计净流入124.67亿元。截至8月3日，沪深两市两融余额15,872.67亿元，其中融资余额14,925.67亿元，融券余额947.00亿元。

图6：市场交易量情况

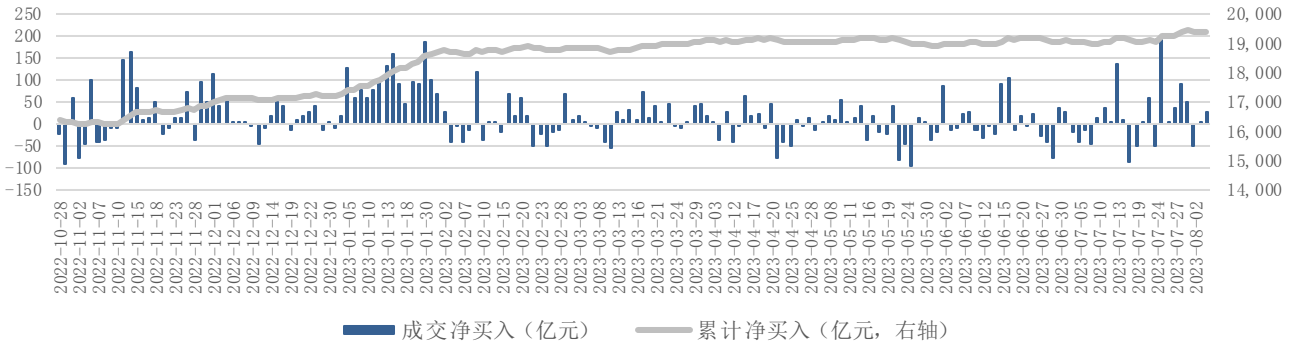


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图7：两融余额情况



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图8：市场北向资金流量情况


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

3. 行业及个股动态

表1：政策跟踪及媒体报道（7月31日-8月6日）

部门或事件	主要内容
中国人民银行、国家外汇管理局	中国人民银行、国家外汇管理局召开 2023 年下半年工作会议。会议要求，下半年：一是继续精准有力实施稳健的货币政策，持续改善和稳定市场预期，为实体经济稳定增长营造良好的货币金融环境；二是加强和改善外汇政策供给，维护外汇市场稳健运行；三是支持房地产市场平稳健康发展；四是切实防范化解重点领域金融风险；五是深化金融国际合作和金融业高水平开放；六是持续提升金融服务和管理水平。
财政部、税务总局	财政部、税务总局发布《关于延续执行创业投资企业和天使投资个人投资初创科技型企业有关政策条件的公告》。对于初创科技型企业需符合的条件，从业人数继续按不超过 300 人、资产总额和年销售收入按均不超过 5000 万元执行，《财政部 税务总局关于创业投资企业和天使投资个人有关税收政策的通知》(财税〔2018〕55 号)规定的其他条件不变。在此期间已投资满 2 年及新发生的投资，可按财税〔2018〕55 号文件和本公告规定适用有关税收政策。本公告执行至 2027 年 12 月 31 日。
中国人民银行	中国人民银行货币政策司长邹澜在新闻发布会上表示，关于降准、降息问题。一方面，降准、公开市场操作、中期借贷便利，以及各类结构性货币政策工具都具有投放流动性的总量效应，需要统筹搭配、灵活运用，共同保持银行体系流动性合理充裕，综合评估存款准备金率政策，目标是保持银行体系流动性的合理充裕。另一方面，要科学合理把握利率水平。既根据经济金融形势和宏观调控需要，适时适度做好逆周期调节，又要兼顾把握好增长与风险、内部与外部的平衡，防止资金套利和空转，提升政策效率，增强银行经营稳健性。刚才介绍到，近年来企业贷款利率下降成效明显，未来还将继续发挥好贷款市场报价利率改革效能和指导作用，指导银行依法有序调整存量个人住房贷款利率。同时，要持续发挥存款利率市场化调整机制的重要作用，维护市场竞争秩序，支持银行合理管控负债成本，增强金融持续支持实体经济的能力。

资料来源：中国人民银行、iFinD，东兴证券研究所

表2：个股动态跟踪（7月31日-8月6日）

个股	摘要	主要内容
华泰证券	对外提供担保	公司发布关于间接全资子公司根据中期票据计划进行发行并由全资子公司提供担保的公告。公司境外全资子公司华泰国际的附属公司华泰国际财务于 2020 年 10 月 27 日设立本金总额最高为 30 亿美元(或等值其他货币)的境外中期票据计划，此中票计划由华泰国际提供担保。2023 年 7 月 31 日，华泰国际财务在上述中票计划下发行两笔中期票据，发行金额分别为 1 亿港元和 1,500 万美元，约为人民币 2.01 亿元。

个股	摘要	主要内容
中信证券	对外提供担保	公司发布关于间接子公司发行中期票据并由全资子公司提供担保的公告。公司境外全资子公司中信证券国际的附属公司 CSIMTN Limited 于 2022 年 3 月 29 日设立本金总额最高为 30 亿美元(或等值其他货币)的境外中期票据计划,此中票计划由中信证券国际提供担保。发行人于 2023 年 7 月 28 日在中票计划下发行一笔票据,发行金额 10 亿港元。本次发行后,发行人在中票计划下已发行票据的本金余额合计 9.045 亿美元。
浙商证券	可转债价格调整	公司发布关于实施 2022 年度权益分派时“浙 22 转债”转股价格调整暨转股连续停牌的提示性公告。公司拟每 10 股分配现金红利人民币 1.30 元(含税),自 2023 年 8 月 4 日至本次权益分派股权登记日期间,浙 22 转债转股代码“113060”将停止交易。
浙商证券	股东减持公司可转债	公司发布关于控股股东及其一致行动人减持公司可转换公司债券的公告。公司于 2023 年 7 月 28 日收到上三高及其一致行动人的通知,上三高及其一致行动人交还财务、浙商金控合计于 2023 年 5 月 10 日至 2023 年 7 月 28 日期间累计减持公司可转债 1,065 万张,占发行总量的 15.21%,本次减持后合计持有公司可转债 1,048 万张,占发行总量的 14.97%。
华林证券	股东解除质押	公司发布关于控股股东部分股份解除质押的公告。公司接到控股股东立业集团通知,获悉其所持有本公司的部分股份已解除质押,本次解除质押 98,500,000 股,占其所持股份比例 5.66%。占公司总股本比例 3.65%。
首创证券	权益分派	公司发布 2022 年年度权益分派实施公告。公司拟 A 股每股现金红利 0.185 元(含税),股权登记日为 2023 年 8 月 8 日,除权(息)日为 2023 年 8 月 9 日。
方正证券	股东减持	公司发布关于股东集中竞价减持股份计划的公告。中国信达持有公司股份数量为 709,886,375 股,占公司总股本的 8.62%,股份来源为协议转让获得。中国信达因公司经营需要,拟于 2023 年 8 月 23 日至 2024 年 2 月 22 日期间,以集中竞价方式减持公司股份不超过 164,642,028 股,约占公司总股本的 2.00%。
国元证券	撤并营业部	公司发布关于撤并 2 家证券营业部的公告。为进一步优化营业网点布局,公司决定撤并青岛澄海路、蚌埠胜利西路 2 家证券营业部,其中青岛澄海路证券营业部业务整体并入山东分公司,蚌埠胜利西路证券营业部整体并入蚌埠分公司。
南华期货	发行可转债	公司发布关于向不特定对象发行可转换公司债券申请收到上海证券交易所第二轮审核问询函的公告。内容主要为本次融资必要性,具体包括公司各业务盈利情况、资金需求及合理性、募集资金参与投资业务的具体安排及是否存在经营风险等。
国联证券	子公司名称及注册地址变更	公司发布关于控股子公司中融基金管理有限公司名称和注册地址变更的公告。公司控股子公司中融基金管理有限公司的名称变更为“国联基金管理有限公司”,注册地址变更为“深圳市福田区福田街道岗厦社区金田路 3086 号大百汇广场 31 层 02-04 单元”,相关工商变更登记手续已完成,并取得了新的营业执照。
新华保险	权益分派	公司发布 2022 年年度权益分派实施公告。公司 A 股每股现金红利 1.08 元(含税),股权登记日为 2023 年 8 月 9 日,除权(息)日为 2023 年 8 月 10 日。
新力金融	收购子公司少数股东股权	公司发布关于收购控股子公司少数股东股权暨关联交易的公告。为增强公司对控股子公司德润租赁的控制,进一步做大做强融资租赁业务,提升经营管理效率和盈利能力,公司拟以现金 8,779,312.50 元收购安腾投资持有的德润租赁 6,562,500 股股权,占比 0.80%。上述股权收购事项完成后,公司将直接持有德润租赁 59.28% 的股权。收购价格确定为德润租赁 2022 年 12 月 31 日经审计合并归母每股净资产 1.3378 元。
渤海租赁	对外提供担保	公司发布关于控股子公司 Avolon Holdings Limited 融资及对外担保的进展公告。Avolon 及其全资子公司 AALL、Park Aerospace Holdings Limited 作为担保人于同日与担保受托方 UMBBANK 签署了《Guarantee》,共同为 9.5 亿美元抵押贷款额度提供连带责任保证担保。
永安期货	对外提供担保	公司发布关于子公司浙江中邦实业发展有限公司为子公司浙江永安资本管理有限公司提供担保的进展公告。中邦公司本次对永安资本的担保金额为 1.90 亿元;本次担保实施后,中邦公司已实际为永安资本及其子公司提供担保总额为 36.36 亿人民币(含本次担保)。

个股	摘要	主要内容
浙商证券	股份回购	公司发布关于以集中竞价交易方式回购A股股份的回购进展公告。2022年10月20日，公司公告称拟回购股份数量下限为19,390,844股，上限为38,781,687股，回购的资金总额不超过人民币6.05亿元。截至2023年7月31日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份36,781,600股，占公司总股本的比例为0.9484%，购买的最高价为人民币10.90元/股，最低价为人民币9.99元/股，已支付的总金额为人民币384,433,769.24元（不含交易费用）。
华泰证券	对外提供担保	公司发布关于间接全资子公司根据中期票据计划进行发行并由全资子公司提供担保的公告。公司境外全资子公司华泰国际的附属公司华泰国际财务于2020年10月27日设立本金总额最高为30亿美元（或等值其他货币）的境外中期票据计划，此中票计划由华泰国际提供担保。2023年8月1日，华泰国际财务在上述中票计划下发行一笔中期票据，发行金额为3,000万美元，约为人民币2.14亿元。
中泰证券	对外提供担保	公司发布关于为境外全资子公司中泰金融国际有限公司提供担保的公告。为增强境外全资子公司中泰国际实力，促进境外业务发展，公司于2023年8月1日与招商银行济南分行签署《担保合作协议》，以内保外贷方式向招商银行济南分行申请为中泰国际获取境外银行借款开具保函，担保总额为8.5亿港元，担保期限为12个月。截至本公告披露之日，公司为中泰国际提供的担保余额为10.35亿港元（含本次担保）。
中原证券	定增中止	公司于2023年8月2日收到上交所出具的《关于终止对中原证券股份有限公司向特定对象发行股票审核的决定》，上交所决定终止对公司向特定对象发行股票的审核。
海德股份	开展个贷不良业务	公司发布关于与山东航投等共同投资开展个贷不良业务的公告。公司全资子公司海德资管、山东航投、锋逸金融签署《合伙协议》，共同成立济南海德逸航投资合伙企业（有限合伙），开展个人信用类不良债权收购与处置业务。海德资管作为普通合伙人出资600万元人民币，出资比例15%，并执行合伙事务；其他合伙人合计出资3,400万元人民币，出资比例85%。
弘业期货	限售股解禁	公司发布首次公开发行前已发行股份部分解除限售上市流通的提示性公告。本次解除限售股份为公司首次公开发行前已发行部分股份，本次解除限售股份数量为225,657,878股，占公司总股本22.39%，占公司A股股本29.77%，上市流通日期为2023年8月7日（星期一）。
中信证券	子公司业绩快报	公司发布华夏基金2023年半年度业绩快报的公告。截至2023年6月30日，华夏基金总资产人民币171.88亿元，总负债人民币49.57亿元；2023年上半年实现营业收入人民币37.11亿元，净利润人民币10.75亿元，综合收益总额人民币11.08亿元。截至2023年6月30日，华夏基金母公司管理资产规模为人民币18,016.65亿元。
中信建投	公司债	中国证监会同意公司向专业投资者公开发行面值余额不超过人民币200亿元短期公司债券的注册申请。
华泰证券	对外提供担保	公司发布间接全资子公司根据中期票据计划进行发行并由全资子公司提供担保的公告。公司境外全资子公司华泰国际的附属公司华泰国际财务于2020年10月27日设立本金总额最高为30亿美元（或等值其他货币）的境外中期票据计划，此中票计划由华泰国际提供担保。2023年8月2日，华泰国际财务在上述中票计划下发行一笔中期票据，发行金额为1,000万美元，约为人民币0.71亿元。
华泰证券	权益分派	公司发布2022年年度权益分派实施公告。公司A股每股现金红利人民币0.45元（含税），股权登记日为2023年8月10日，除权（息）日为2023年8月11日。
西南证券	权益分派	公司发布2022年年度权益分派实施公告。公司A股每股现金红利0.03元（含税），股权登记日为2023年8月9日，除权（息）日为2023年8月10日。
中泰证券	权益分派	公司发布2022年年度权益分派实施公告。公司A股每股现金红利0.026元（含税），股权登记日为2023年8月10日，除权（息）日为2023年8月11日。
财达证券	权益分派	公司发布2022年年度权益分派实施公告。公司A股每股现金红利0.05元（含税），股权登记日为2023年8月10日，除权（息）日为2023年8月11日。

个股	摘要	主要内容
华创云信	股份回购	公司发布关于回购股份进展公告。公司股份回购实施期限至 2023 年 10 月 1 日，截至 2023 年 6 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 41,241,103 股，占公司总股本的比例为 1.82%，最高成交价为 8.87 元/股，最低成交价为 7.11 元/股，累计支付的资金总额为 304,541,942.12 元（不含佣金、过户费等交易费用）。2023 年 7 月，公司未实施股份回购。
新力金融	子公司诉讼进展	公司发布关于控股子公司涉及诉讼进展的公告。公司接控股子公司德合典当通知，合肥市中院做出终审判决，就吴奇智与海拓置业《建设工程施工合同》纠纷事项，驳回原告吴奇智的上诉请求，维持原判。上市公司控股子公司涉案金额在 139,670,000 元债务范围内承担连带支付责任。
海德股份	公司战略	公司发布关于成立数字科技部的公告。根据公司战略布局和业务发展需要，拟成立数字科技部。公司依托“AMC 牌照+大数据+AI 技术”优势，致力于成为个贷不良资产管理行业的龙头企业，现已初步形成“资产收购+后端处置”全链条、专业化、批量化、智能化的处置能力，业务快速发展。
永安期货	股东终止减持	公司发布关于 5%以上股东提前终止减持计划暨集中竞价减持股份结果公告。2023 年 8 月 2 日，公司收到浙经建投通知，因浙经建投自身经营需要，提前终止减持公司股票计划。截至本公告披露日，浙经建投已减持公司股票数量为 721,600 股，减持总金额为 13,017,265.76 元。减持后浙经建投持有公司股份数量为 137,968,127 股，占公司总股本的 9.48%。
华泰证券	对外提供担保	公司发布关于间接全资子公司根据中期票据计划进行发行并由全资子公司提供担保的公告。公司境外全资子公司华泰国际的附属公司华泰国际财务于 2020 年 10 月 27 日设立本金总额最高为 30 亿美元（或等值其他货币）的境外中期票据计划，此中票计划由华泰国际提供担保。2023 年 8 月 3 日，华泰国际财务在上述中票计划下发行两笔中期票据，发行金额分别为 1,500 万美元和 1,247.7 万美元，合计约为人民币 1.96 亿元。
国海证券	半年报	公司发布 2023 年半年度报告。上半年，公司实现营业收入 20.77 亿元，同比增长 23.34%；实现归母净利润 3.90 亿元，同比增长 61.68%。
申万宏源	权益分派	公司发布 2022 年年度权益分派实施公告。公司 A 股每 10 股派发现金股利人民币 0.30 元（含税），股权登记日为 2023 年 8 月 10 日，除权（息）日为 2023 年 8 月 11 日。
广发证券	权益分派	公司发布 2022 年年度权益分派实施公告。公司 A 股每股派发现金股利人民币 0.35 元（含税），股权登记日为 2023 年 8 月 10 日，除权（息）日为 2023 年 8 月 11 日。
浙商证券	权益分派	公司发布 2022 年年度权益分派实施公告。公司 A 股每股现金红利 0.130 元（含税），股权登记日为 2023 年 8 月 10 日，除权（息）日为 2023 年 8 月 11 日。
浙商证券	可转债价格调整	公司发布可转债转股价格调整公告。公司因利润分配调整可转债转股价格，调整前为 10.32 元/股，调整后为 10.19 元/股，实施日期为 2023 年 8 月 11 日。
指南针	注册资本变更	公司发布关于变更公司注册资本及修改公司章程的公告。公司本次激励计划股票期权第一个行权期于 2023 年 5 月 8 日届满，2022 年 7 月 1 日至 2023 年 5 月 8 日期间，因部分股票期权自主行权，公司注册资本由 406,889,899 元变更为 406,994,799 元；截至 2023 年 6 月 30 日，本次激励计划限制性股票归属登记 128.10 万股，股票期权已自主行权 24.305 万份，公司注册资本增加 152.405 万元，由 406,994,799 元变更为 408,518,849 元，公司股本由 406,994,799 股变更为 408,518,849 股。后续公司将持续关注本次激励计划股票期权的自主行权情况，并在行权期届满后及时办理公司注册资本的变更登记手续。
中国人寿	高管变动	公司发布关于总裁及总精算师变更的公告。经本公司第七届董事会第二十七次会议审议通过，利明光先生已获委任为公司总裁、侯晋女士已获委任为公司总精算师，尚待国家金融监督管理总局核准。
经纬纺机	子公司房屋被征收	公司发布关于子公司房屋土地被征收的公告。公司子公司无锡专件位于无锡市滨湖区胡埭工业园张舍路 5 号 82,520.50 m ² 的土地及 60,883.79 m ² 的地上建筑物进行征收，经协商处置上述土地及地上建筑物将获得补偿款合计 32,177 万元。

资料来源：公司公告，东兴证券研究所

4. 风险提示：

宏观经济下行风险、政策风险、市场风险、流动性风险。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	证券行业：行业再迎“降准”，资金运用效率获提升契机	2023-08-04
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：政策红利持续释放预期加强，板块行情向中期演绎	2023-07-31
行业普通报告	证券行业：市场波动中券商渠道代销优势突显——2023Q2 公募基金保有规模数据点评	2023-07-24
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：二季度券商公募基金销售保有规模逆势增长	2023-07-24
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：3.5%预定利率产品推动寿险进入年内销售高峰	2023-07-17
行业普通报告	证券行业：公募基金降费改革落地实施，有望改善资本市场生态——公募基金费率改革点评	2023-07-13
行业深度报告	证券行业：资本市场改革驱动，证券行业中长期发展前景向好——证券行业 2023 年中期策略报告	2023-07-13
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：公募基金降费望一定程度改善基金发行及销售低迷现状	2023-07-10
行业深度报告	保险行业：基本面改善有望延续，板块估值修复将成为中期主题——保险行业 2023 年半年度策略报告	2023-07-07
行业深度报告	非银行金融行业跟踪：北交所与港交所签署合作谅解备忘录，互联互通望再进一步	2023-07-03

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

刘嘉玮

武汉大学学士，南开大学硕士，“数学+金融”复合背景。四年银行工作经验，七年非银金融研究经验，两年银行研究经验。2015年第十三届新财富非银金融行业第一名、2016年第十四届新财富非银金融行业第四名团队成员；2015年第九届水晶球非银金融行业第一名、2016年第十届水晶球非银金融行业第二名团队成员。

高鑫

经济学硕士，2019年加入东兴证券。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：

以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦5层

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526