

非银行金融行业跟踪：周末四重利好齐发，有力提振市场信心

2023年8月28日

看好/维持

非银行金融 行业报告

证券：本周市场日均成交额环比上升约200亿至0.75万亿，交易情绪持续低迷；两融余额（8.24）微降至1.57万亿。在政治局会议、证监会工作会议为资本市场定调后，上周末证监会和三大交易所提出了一系列活跃资本市场的设想和政策发力方向。本周日，实质性的政策利好加大力度、加快出台，财政部和证监会、三大交易所“四箭齐发”，多方面助力投资者信心恢复，对资本市场的影响可观且积极。

我们认为，自7月起，本轮政策密集期呈现出多年罕见的持续性、全面性和深入性。力度之大，涉及范围之广望从中长期维度为国内资本市场带来深远变革，从制度、市场运行等层面加快资本市场发展进程。短期亦能在“让利于民”的同时，缓解市场流动性压力，降低市场波动，引导中长期价值投资资金进场，全方位提振各类市场参与者的信心。

保险：从中国人寿、中国太平和中国太保中报中可以看到，上半年在代理人展业逐步恢复，储蓄型产品需求大幅上升的背景下，险企负债端强势复苏，三家险企上半年新业务价值均实现双位数增长。但权益市场波动、债券风险事件频发、利率下行和汇率波动给险企投资端带来较大压力，内含价值和利润增长仍较为低迷。而近期资本市场的多重政策利好落地，有望有效改善险企投资端表现，助力险企业绩持续修复。

板块表现：8月21日至8月25日5个交易日非银板块整体下跌2.48%，按申万一级行业分类标准，排名全部行业11/31；其中证券板块下跌2.67%，跑输沪深300指数（-1.98%）；保险板块下跌1.70%，跑赢沪深300指数。个股方面，券商涨幅前五分别为国盛金控（9.32%）、锦龙股份（7.87%）、华鑫股份（7.66%）、中金公司（5.68%）、信达证券（2.70%），保险公司涨跌幅分别为中国平安（-1.07%）、中国人保（-1.66%）、新华保险（-2.71%）、中国人寿（-2.77%）、中国太保（-4.28%）、天茂集团（-4.31%）。

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。

未来3-6个月行业大事：

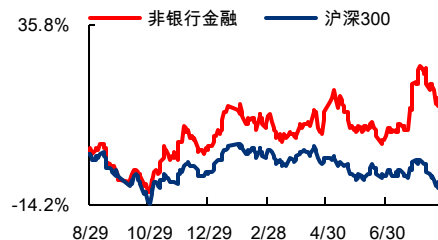
无

行业基本资料

占比%

股票家数	86	1.82%
行业市值(亿元)	62335.36	7.21%
流通市值(亿元)	47259.31	6.97%
行业平均市盈率	17.2	/

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约 200 亿至 0.75 万亿，交易情绪持续低迷；两融余额（8.24）微降至 1.57 万亿。在政治局会议、证监会工作会议为资本市场定调后，上周末证监会和三大交易所提出了一系列活跃资本市场的设想和政策发力方向。本周日，实质性的政策利好加大力度、加快出台，财政部和证监会、三大交易所“四箭齐发”，多方面助力投资者信心恢复，对资本市场的影响可观且积极。核心要点如下：

（一）交易端（更重短期和信心）

1.自 2023 年 8 月 28 日（周一）起，证券交易印花税实施减半征收，即出让方单向收取，税率从 0.1%降至 0.05%；

2.将投资者融资买入证券时的保证金最低比例由 100%降至 80%，融券保证金比例不变。

（二）融资端（长期利好）

1.阶段性收紧 IPO 节奏，促进投融资两端的动态平衡；

2.对于金融行业上市公司或者其他行业大市值上市公司的大额再融资，实施预沟通机制，关注融资必要性和发行时机；

3.突出扶优限劣，对于存在破发、破净、经营业绩持续亏损、财务性投资比例偏高等情形的上市公司再融资，适当限制其融资间隔、融资规模。

（三）投资端（长期利好）

上市公司存在破发、破净情形，或者最近三年未进行现金分红、累计现金分红金额低于最近三年年均净利润 30%的，控股股东、实际控制人不得通过二级市场减持本公司股份。

我们认为，自 7 月起，本轮政策密集期呈现出多年罕见的持续性、全面性和深入性。力度之大，涉及范围之广望从中长期维度为国内资本市场带来深远变革，从制度、市场运行等层面加快资本市场发展进程。短期亦能在“让利于民”的同时，缓解市场流动性压力，降低市场波动，引导中长期价值投资资金进场，全方位提振各类市场参与者的信心。

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。在持续性政策利好预期下，我们继续建议顺势而为，右侧操作。

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 1.42xPB，建议持续关注。

保险：

从中国人寿、中国太平和中国太保中报中可以看到，上半年在代理人展业逐步恢复，储蓄型产品需求大幅上升的背景下，险企负债端强势复苏，三家险企上半年新业务价值均实现双位数增长。但权益市场波动、债券风险事件频发、利率下行和汇率波动给险企投资端带来较大压力，内含价值和利润增长仍较为低迷。而近期资本市场的多重政策利好落地，有望有效改善险企投资端表现，助力险企业绩持续修复。

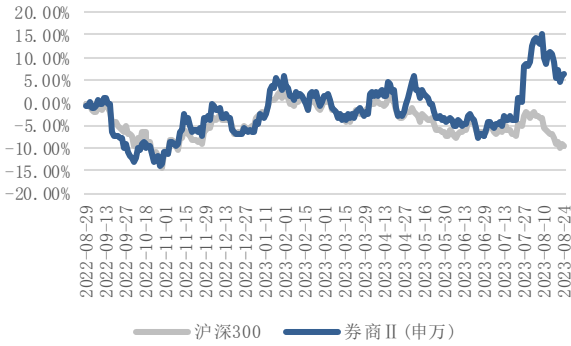
我们认为，“后疫情时期”居民生活有序恢复和代理人展业常态化有助于保险产品的供给和需求双升，持续提振产品销售，未来有望达到一个更高的“稳态”，而二季度 3.5% 预定利率产品的多渠道推动令储蓄型产品进入销售高峰，居民侧保险覆盖面持续扩大。7 月末 3.5% 产品渐次退出市场，更新后的 3.0% 储蓄型产品在当前利率及市场环境下仍存在一定优势，下半年保费增长的确定性仍较强。从中期角度看，受资产配置需求、产品竞争格局、政策等因素影响，居民对能满足保障、资产保值增值等多类型需求的保险产品的认可度有望持续提升；同时，保险产品定位趋于高度精细化和个性化，保险产品的“消费属性”有望持续增强。我们预计，伴随下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。

从投资角度看，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经营重要的影响因素，需要持续重点关注。

2. 板块表现

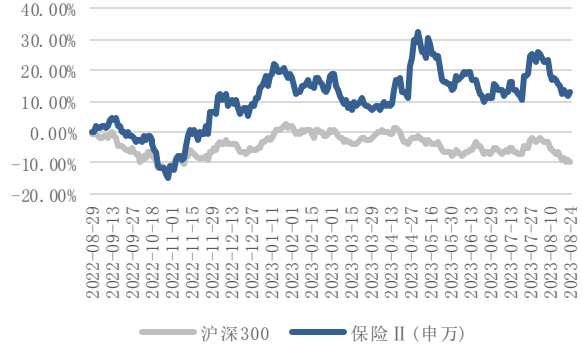
8月21日至8月25日5个交易日非银板块整体下跌2.48%，按申万一级行业分类标准，排名全部行业11/31；其中证券板块下跌2.67%，跑输沪深300指数(-1.98%)；保险板块下跌1.70%，跑赢沪深300指数。个股方面，券商涨幅前五分别为国盛金控(9.32%)、锦龙股份(7.87%)、华鑫股份(7.66%)、中金公司(5.68%)、信达证券(2.70%)，保险公司涨跌幅分别为中国平安(-1.07%)、中国人保(-1.66%)、新华保险(-2.71%)、中国人寿(-2.77%)、中国太保(-4.28%)、天茂集团(-4.31%)。

图1：申万 II 级证券板块走势图



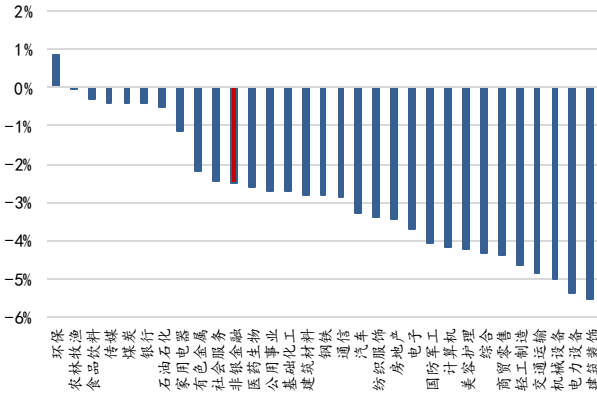
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：申万 II 级保险板块走势图



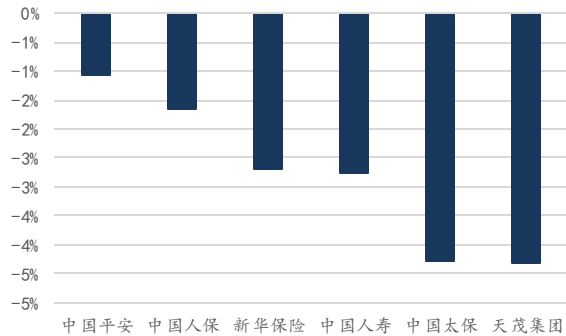
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图3：申万 I 级行业涨跌幅情况



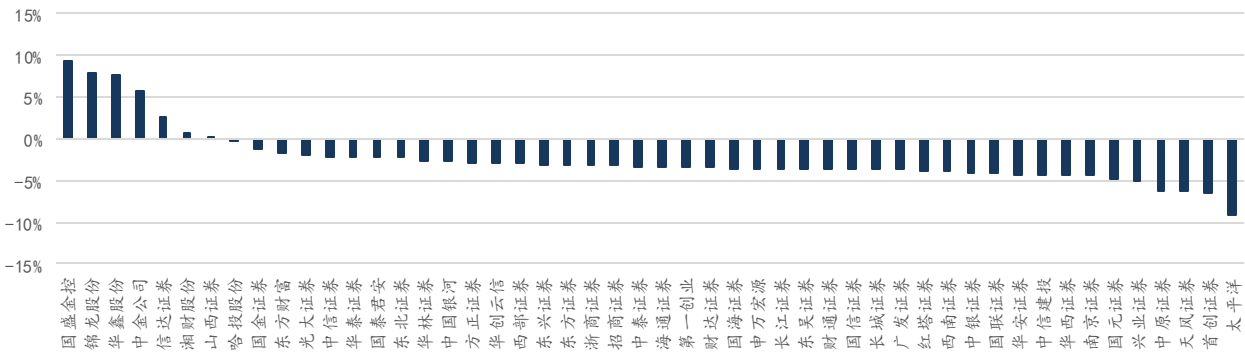
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：保险个股涨跌幅情况



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

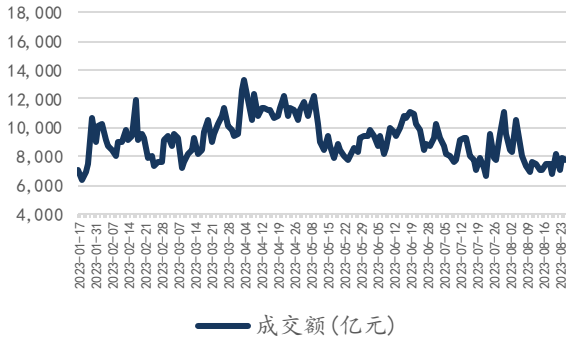
图5：证券个股涨跌幅情况



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

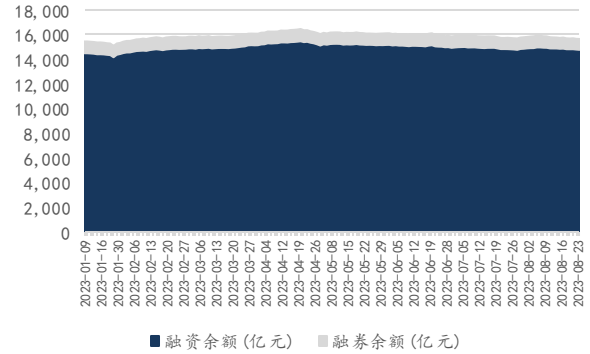
8月21日至8月25日5个交易日合计成交金额37601.62亿元，日均成交金额7520.32亿元，北向资金合计净流出224.19亿元。截至8月24日，沪深两市两融余额15,676.24亿元，其中融资余额14,789.74亿元，融券余额886.50亿元。

图6：市场交易量情况



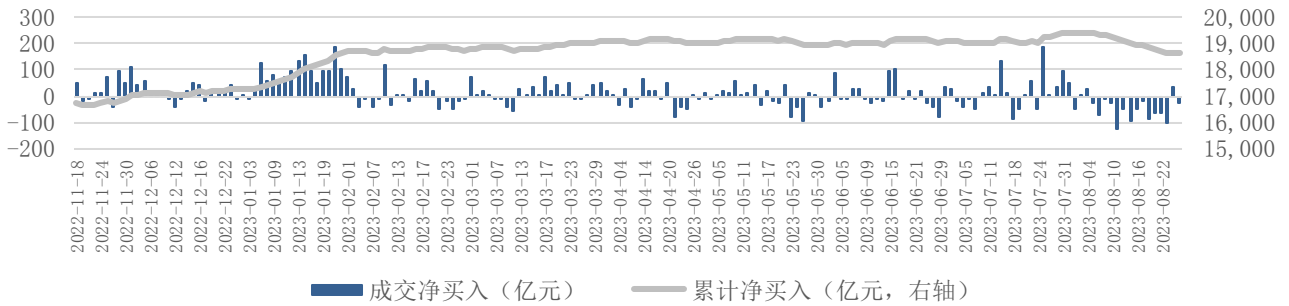
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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（8月21日 - 8月27日）

部门或事件	主要内容
中国人民银行	央行：中国8月1年期贷款市场报价利率(LPR)报3.45%，上月为3.55%；5年期以上LPR报4.2%，上月为4.2%。

部门或事件

主要内容

财政部 8月22日，财政部会同有关部门发布公告，延续一批有利于资本市场持续健康发展的税收优惠政策，相关政策执行至2025年或2027年底。

①《关于延续实施沪港、深港股票市场交易互联互通机制和内地与香港基金互认有关个人所得税政策的公告》提出，对内地个人投资者通过沪港通、深港通投资香港联交所上市股票取得的转让差价所得和通过基金互认买卖香港基金份额取得的转让差价所得，继续暂免征收个人所得税。

②《关于继续实施创新企业境内发行存托凭证试点阶段有关税收政策的公告》提出，在上海证券交易所、深圳证券交易所转让创新企业境内发行存托凭证（以下称创新企业CDR），按照实际成交金额，由出让方按1%的税率缴纳证券交易印花税。

③《关于继续实施创新企业境内发行存托凭证试点阶段有关税收政策的公告》提出，在上海证券交易所、深圳证券交易所转让创新企业境内发行存托凭证（以下称创新企业CDR），按照实际成交金额，由出让方按1%的税率缴纳证券交易印花税。

④《关于延续实施创业投资企业个人合伙人所得税政策的公告》提出，创投企业可以选择按单一投资基金核算或者按创投企业年度所得整体核算两种方式之一，对其个人合伙人来源于创投企业的所得计算个人所得税应纳税额。

⑤《关于延续实施上市公司股权激励有关个人所得税政策的公告》明确，居民个人取得股票期权、股票增值权、限制性股票、股权奖励等股权激励（以下简称股权激励），符合相关条件的，不并入当年综合所得，全额单独适用综合所得税率表，计算纳税。

中国证监会 8月24日，中国证监会召开全国社保基金理事会和部分大型银行保险机构主要负责人座谈会。会议认为，当前我国经济正处于疫情后稳定恢复和实现高质量发展的关键时期，居民财富管理、资产配置和养老投资需求不断增加，中长期资金参与资本市场改革发展面临着难得机遇。各类专业机构投资者是联结资本市场与居民财富管理、实体经济发展的关键纽带，要进一步体现行业发展的政治性人民性，强化宏观思维、系统思维、辩证思维，深刻认识我国经济总体向好、长期向好的趋势没有变，切实把把握好宏观经济与微观主体、资本市场改革与资管行业发展、机构经营当前利益和长远发展等各方面关系，在实现自身发展壮大、获得更多长期投资回报的同时，与建设中国特色现代资本市场相向而行，更好服务中国式现代化建设的大局。

资料来源：iFinD、财政部，东兴证券研究所

表2：个股动态跟踪（8月21日 - 8月27日）

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CSI MTN 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相保。发行人于2023年8月18日在中票计划下发行一笔票据，发行金额1,500万美元。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9.345亿美元。
招商证券	关联交易	公司发布关于与招商局集团财务有限公司签署关联交易协议的公告。预计2023年度、2024年度，公司向招商财务提供证券代理买卖、基金投顾服务等金融服务的年度合计收入不超过300万元；公司与招商财务开展报价回购交易，公司年度累计资金流入不超过10亿元、年度累计资金流出不超过10.25亿元，其中，公司年度累计支付的利息不超过2500万元。
太平洋	股份冻结	公司发布关于股东部分股份被继续冻结的公告。公司股东嘉裕投资所持有的本公司部分股份被继续冻结，冻结股份数量为348,611,111股，占其所持股份比例为46.85%，占公司总股本比例为5.11%
湘财股份	股东解除质押	公司发布关于控股股东及一致行动人股份解除质押的公告。公司控股股东新潮控股持有公司股份1,145,763,419股，占公司总股本的40.07%，本次解除质押后新潮控股累计质押股份数量为1,014,056,893股，占其持股数量的88.50%，占公司总股本的35.47%；控股股东一致控制人的一致行动人新潮中宝持有公司股份79,584,348股，占公司总股本的2.78%，本次解除质押后新潮中宝累计质押股份数量为38,080,000股，占其持股数量的47.85%，占公司总股本的1.33%。

个股	摘要	主要内容
国盛金控	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 8.98 亿元，同比下降 8.49%；实现归母净利润 0.99 亿元，去年同期为-0.68 亿元。
爱建集团	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 6.52 亿元，同比下降 15.42%；实现归母净利润 3.99 亿元，同比下降 28.72%。
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 21 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。
浙商证券	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 84.56 亿元，同比增长 13.29%；实现归母净利润 9.11 亿元，同比增长 25.29%。
哈投股份	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 15.33 亿元，同比增长 9.23 亿元，实现归母净利润 1.07 亿元，去年同期为-3.37 亿元。
长江证券	业绩快报	公司发布 2023 年半年度业绩快报。上半年，公司预计实现营业收入 38.32 亿元，同比增长 34.64%；实现归母净利润 11.06 亿元，同比增长 38.34%。
国元证券	员工持股计划减持	公司发布关于员工持股计划减持完毕的公告。2023 年 8 月 19 日，公司员工持股计划存续期已届满。截至届满日，两期员工持股计划合计持有公司股票 686,516 股。本次员工持股计划存续期届满后不再展期，并于公司 2023 年半年度报告披露后减持其所持全部公司股票。
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 22 日，华泰国际财务在上述中票计划下发行三笔中期票据，发行金额分别为 4,500 万美元、580 万美元和 2,900 万港币，合计为人民币 3.89 亿元。
国金证券	回购股份	公司发布关于收到提议回购公司股份的提示性公告。公司控股股东基于对公司持续发展的信心和对公司价值的高度认可，为维护广大投资者的利益，增强投资者对公司的投资信心，同时促进公司稳定健康发展，提议以公司自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式回购公司股份，回购的股份将全部用于员工持股计划及/或股权激励。
西部证券	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 39.35 亿元，同比增长 43.55%；实现归母净利润 7.14 亿元，同比增长 98.63%。
长城证券	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 22.00 亿元，同比增长 5.30%；实现归母净利润 8.89 亿元，同比增长 105.04%。
长城证券	关联交易	公司发布关于与中国华能财务有限责任公司签订金融服务协议暨关联交易的公告。公司将根据华能宝城物华需求，向其提供存款、贷款、票据承兑与贴现、资金结算与收付、委托贷款、非融资性保函及中国银保监会批准的其他金融业务服务。协议期为一年，最高限额预计不超过 8 亿元人民币。
中国人寿	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 5535.95 亿元，同比增长 4.8%；实现归母净利润 161.56 亿元，同比下降 36.3%，实现新业务价值 308.64 元，同比增长 19.88%；截至 6 月 30 日，集团内含价值为 13116.69 亿元，比上年末增长 6.59%。
中国平安	子公司半年报	公司控股子公司平安银行发布 2023 年半年度报告。上半年，平安银行实现营业收入 886.10 亿元，同比下降 3.7%；实现归母净利润 253.87 亿元，同比增长 14.9%。
永安期货	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 119.66 亿元，同比增长下降 38.80%；实现归母净利润 4.12 亿元，同比增长 30.40%。

个股	摘要	主要内容
东方财富	回购股份	公司发布关于回购公司股份方案的公告。公司拟使用自有资金回购股份用于用于员工持股计划或股权激励计划，回购价格不超过人民币 22.00 元/股，预计使用资金总额不低于人民币 50,000 万元，不超过人民币 100,000 万元，预计可回购股份数量为 2,272.73 万股至 4,545.45 万股，占公司当前总股本的 0.14%至 0.29%，
国元证券	股东质押	公司发布关于股东非公开发行可交换公司债券完成股份质押登记的公告。公司于 2023 年 4 月 27 日收到第三大股东建安集团通知，获悉建安集团收到深圳证券交易所出具的《关于建安投资控股集团有限公司非公开发行可交换公司债券符合深交所挂牌条件的无异议函》，为保障本次可交换债券持有人交换标的股票和本次可交换债券本息按照约定如期足额兑付，建安集团将其持有的公司 4,000 万股 A 股股票及其孳息作为担保，向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司申请办理质押登记
光大证券	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 61.79 亿元，同比增长 15.01%；实现归母净利润 23.92 亿元，同比增长 13.50%。
方正证券	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 40.54 亿元，同比下降 0.54%；实现归母净利润 14.40 亿元，同比增长 1.29%。
财通证券	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 34.75 亿元，同比增长 56.15%；实现归母净利润 10.37 亿元，同比增长 63.89%。
东北证券	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 35.62 亿元，同比增长 48.25%；实现归母净利润 5.47 亿元，同比增长 164.48%。
第一创业	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 14.45 亿元，同比增长 8.80%；实现归母净利润 3.16 亿元，同比增长 10.02%。
南京证券	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 12.95 亿元，同比增长 34.94%；实现归母净利润 4.56 亿元，同比增长 26.73%。
首创证券	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 8.50 亿元，同比下降 12.08%；实现归母净利润 2.75 亿元，同比增长 13.46%。
中国太平	业绩报告	公司发布 2023 年中期业绩报告。上半年，公司实现保险服务收入 541.29 亿港元，同比下降 3.57%；实现归母净利润 52.20 亿港元，同比增长 20.49%；太平人寿实现新业务价值 39.55 亿港元，同比增长 19.16%。截至 6 月 30 日，太平人寿内含价值为 2548.56 亿港元，比上年末增长 5.04%。
华金资本	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 1.76 亿元，同比下降 46.96%；实现归母净利润 0.22 亿元，同比下降 34.94%。
海通证券	回购股份	公司发布关于筹划回购公司 A 股股份的提示性公告。为维护公司价值及股东权益，公司拟自董事会审议通过回购方案之日起 3 个月内，通过集中竞价交易方式回购股份，回购资金总额预计为 3-6 亿元人民币。预计本次回购股份价格不超过公司董事会通过回购股份决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%，且不超过人民币 12.8 元/股（含）。
中信证券	股份无偿划转	公司发布关于国有股份无偿划转完成过户登记暨第一大股东变更的公告。2023 年 8 月 25 日，公司收到中信金控通知，H 股托管机构确认，中信股份无偿划转至中信金控的公司 H 股股份 434,311,604 股于 2023 年 8 月 24 日完成过户登记。上述 H 股股份过户完成后，本次股份无偿划转完成，中信金控合计持有本公司 2,733,961,712 股，其中包括 2,299,650,108 股 A 股以及 434,311,604 股 H 股，占公司已发行股份总数的 18.45%，为公司第一大股东。
指南针	申请综合授信	司发布关于公司向银行申请综合授信额度的公告。公司于 2022 年曾向招商银行北京分行申请综合授信，授信期限 1 年。现因授信期限将届满，公司决定继续向招商银行北京分行申请总额不超过 20,000 万元的综合授信额度，用于但不限于流动资金贷款、开立银行承兑汇票、保函等业务，授信期限 1 年。
国信证券	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 82.08 亿元，同比下降 1.18%；实现归母净利润 35.90 亿元，同比增长 11.93%。

个股	摘要	主要内容
兴业证券	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 69.38 亿元，同比增长 40.28%；实现归母净利润 17.96 亿元，同比增长 30.73%。
西南证券	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 14.72 亿元，同比增长 66.71%；实现归母净利润 4.62 亿元，同比增长 137.08%。
湘财证券	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 4.04 亿元，同比下降 72.80%；实现归母净利润 1.37 亿元，去年同期为-0.83 亿元。
中国阳光	业绩报告	公司发布 2023 年中期业绩报告。上半年，公司实现保险服务收入 301.60 亿元，同比增长 7.33%；实现归母净利润 28.95 亿元，同比增长 8.96%；阳光人寿实现新业务价值 26.79 亿元，同比增长 37.10%。截至 6 月 30 日，阳光集团内含价值为 1049.82 亿元，比上年末增长 3.66%。
浙江东方	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 59.62 亿元，同比下降 43.44%；实现归母净利润 3.30 亿元，同比增长 70.96%。
九鼎投资	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 1.73 亿元，同比下降 32.27%；实现归母净利润 0.66 亿元，同比下降 32.61%。
瑞达期货	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 6.05 亿元，同比下降 49.46%；实现归母净利润 1.17 亿元，同比下降 37.32%。
海德股份	对外提供担保	公司发布关于为全资子公司融资提供担保的进展公告。公司全资子公司海德资管与象屿金控、厦门信托签署了编号为（2023）XMXT-RGY-2304（借）字第 0304 号的《委托贷款借款合同》，象屿金控委托厦门信托向海德资管发放人民币 5 亿元的委托贷款。同时，公司与象屿金控、厦门信托签署了编号为（2023）XMXT-RGY-2304（保）字第 0304 号-1 的《委托贷款保证合同》，海德资管和公司控股子公司山西海德实业有限公司与象屿金控、厦门信托签署了编号为（2023）XMXT-RGY-2304（质）字第 0304 号的《委托贷款质押合同》，分别为上述借款提供连带责任保证担保和质押担保。

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：政策有望渐次落地，提振信心正当其时	2023-08-21
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：监管层明确活跃资本市场细则，政策红利或将密集释放	2023-08-21
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：利好政策仍处早期阶段，证券板块宜逢低左侧布局	2023-08-14
行业普通报告	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	2023-08-07
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

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