

非银行金融行业跟踪：市场波动加剧，建议关注板块价值标的

2022 年 6 月 20 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续增 700 亿至 1.13 万亿；两融余额（6.16）升至 1.56 万亿。周五中证协披露 2021 年证券公司经营数据，可以看到行业继续在财富管理和私募资管等高佣金附加值业务，权益投资、股权投资、衍生品投资等投资类业务，以及融资融券等资本中介业务领域发力，力求创造更高业绩价值。从 2021 年全行业业绩表现看，投行业务收入达 699.52 亿元，同比增长 4.3%，占营业收入比例达 14.1%。象征财富管理综合水平的两大可比指标代理销售金融产品收入 190.75 亿元，同比增长 51.7%；投资咨询业务收入 53.75 亿元，同比增长 14.9%。资产管理业务收入 283.93 亿元，同比增长 9.0%。收入整体结构得到进一步改善，转型效果逐步显现。截至 2021 年末，行业总资产 10.53 万亿元，同比增长 20.0%；净资产 2.51 万亿元，同比增长 12.5%，经营杠杆较 2020 年有所放大。行业龙头中信证券 2021 年末总资产 9758.99 亿元，净资产 1800.75 亿元，“券业航母”初步形成。我们认为，随着资本市场改革的持续推进和行业规模的持续扩大，证券行业在金融体系内的地位有望不断提升，经营能力乃至估值水平都有较大上升空间。但近期市场波动加剧，部分个股表现和基本面存在较大偏离，在 beta 属性充分计价后，具备投资价值标的仍集中于估值仍在底位的价值个股。

保险：上市险企披露 5 月保费数据，重点城市疫情缓解后保险需求得到一定释放，边际改善迹象显现。整体上看，寿险改善更为明显，伴随各险企的新主力产品的推出，差异化特征助力险企拓展细分市场，保费有望实现脉冲式增长，提升中期业绩预期。我们认为，虽然行业在需求变化造成的转型压力下，保费和新业务价值增长承压，但在疫情影响逐步弱化后（或滞后一个季度左右），险企渠道改革的积极效果将加速显现。代理人展业趋于正常，配合增员发力，Q3 负债端值得期待。同时，虽然竞争加剧和渠道下沉压力仍给行业带来一定不确定性，但养老第三支柱和康养产业链持续获得的政策支持有望助力险企弥补上述风险带来的影响。此外，险企在金融科技赋能、差异化产品战略方面的尝试均将加速市场重构。未来市值管理和分红方面的积极变化也有望提振市场信心，助力行业估值修复，但保险标的投资周期拉长（预期收益率下降）是大概率事件。此外，我们仍建议密切关注监管政策变化。

板块表现：6 月 13 日至 6 月 17 日 5 个交易日非银板块整体上涨 2.99%，按申万一级行业分类标准，非银排名全部行业 8/31；其中证券板块上涨 2.22%，保险板块上涨 5.21%，均跑赢沪深 300 指数（1.65%）。个股方面，券商涨幅前五分别为红塔证券（22.70%）、长城证券（15.77%）、中信建投（14.72%）、光大证券（8.67%）、财达证券（6.54%）；保险公司涨跌幅分别为天茂集团（13.67%）、中国人寿（10.68%）、新华保险（5.97%）、中国太保（4.81%）、中国平安（4.65%）、中国人保（4.33%）。

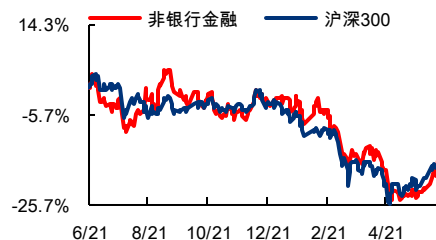
风险提示：宏观经济下行风险、政策风险、市场风险、流动性风险。

未来 3-6 个月行业大事：

无

行业基本资料		占比%
股票家数	89	1.83%
行业市值(亿元)	58503.45	6.49%
流通市值(亿元)	42938.52	6.29%
行业平均市盈率	15.36	/

行业指数走势图



资料来源：wind、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续增 700 亿至 1.13 万亿；两融余额（6.16）升至 1.56 万亿。周五中证协披露 2021 年证券公司经营数据，可以看到行业继续在财富管理和私募资管等高佣金附加值业务，权益投资、股权投资、衍生品投资等投资类业务，以及融资融券等资本中介业务领域发力，力求创造更高业绩价值。从 2021 年全年行业业绩表现看，投行业务收入达 699.52 亿元，同比增长 4.3%，占营业收入比例达 14.1%。象征财富管理综合水平的两大可比指标代理销售金融产品收入 190.75 亿元，同比增长 51.7%；投资咨询业务收入 53.75 亿元，同比增长 14.9%。资产管理业务收入 283.93 亿元，同比增长 9.0%。收入整体结构得到进一步改善，转型效果逐步显现。截至 2021 年末，行业总资产 10.53 万亿元，同比增长 20.0%；净资产 2.51 万亿元，同比增长 12.5%，经营杠杆较 2020 年有所放大。行业龙头中信证券 2021 年末总资产 9758.99 亿元，净资产 1800.75 亿元，“券业航母”初步形成。我们认为，随着资本市场改革的持续推进和行业规模的持续扩大，证券行业在金融体系内的地位有望不断提升，经营能力乃至估值水平都有较大上升空间。但近期市场波动加剧，部分个股表现和基本面存在较大偏离，在 beta 属性充分计价后，具备投资价值的标的仍集中于估值仍在底位的价值个股。

当前行业核心关注点仍在财富管理主线，市场企稳后金融产品代销&投顾业务的边际改善和控/参股基金公司业绩提升将助力龙头标的估值修复。而全面注册制预期推动下的投行业务“井喷”将成为证券板块中长期最具确定性的增长机会。项目供给一定程度上超过投行的承载能力，有望推动券商定价能力提升。故我们从中长期角度建议继续关注大财富管理和“泛投行”共振的“成长性”机会。

我们认为，除政策和市场因素外，未来有三点将影响券商估值：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。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拓宽，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。中信证券当前估值仅 1.34xPB，公司业绩和 ROE 自 2019 年起持续上升，2021 年 ROE 达 12%，22Q1 在市场大幅波动的情况下仍能保持盈利增长，盈利能力和业绩增长确定性值得肯定，国内券商龙头地位稳固。此外，近年来公司业务结构不断优化，不断向海外头部平台看齐，具备较强的前瞻性，我们坚定看好其发展前景。

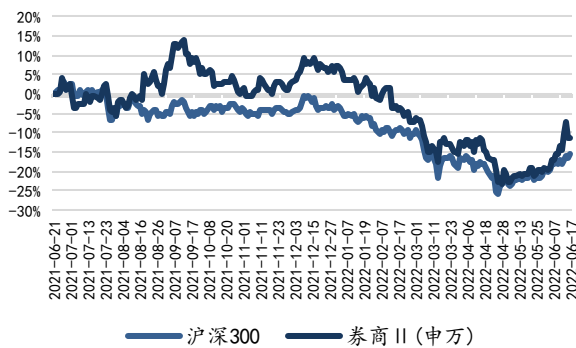
保险：

上市险企披露 5 月保费数据，重点城市疫情缓解后保险需求得到一定释放，边际改善迹象显现。整体上看，寿险改善更为明显，伴随各险企的新主力产品的推出，差异化特征助力险企拓展细分市场，保费有望实现脉冲式增长，提升中期业绩预期。我们认为，虽然行业在需求变化造成的转型压力下，保费和新业务价值增长承压，但在疫情影响逐步弱化后（或滞后一个季度左右），险企渠道改革的积极效果将加速显现。代理人展业趋于正常，配合增员发力，Q3 负债端值得期待。同时，虽然竞争加剧和渠道下沉压力仍给行业带来一定不确定性，但养老第三支柱和康养产业链持续获得的政策支持有望助力险企弥补上述风险带来的影响。此外，险企在金融科技赋能、差异化产品战略方面的尝试均将加速市场重构。未来市值管理和分红方面的积极变化也有望提振市场信心，助力行业估值修复，但保险标的投资周期拉长（预期收益率下降）是大概率事件。此外，我们仍建议密切关注监管政策变化。

2. 板块表现

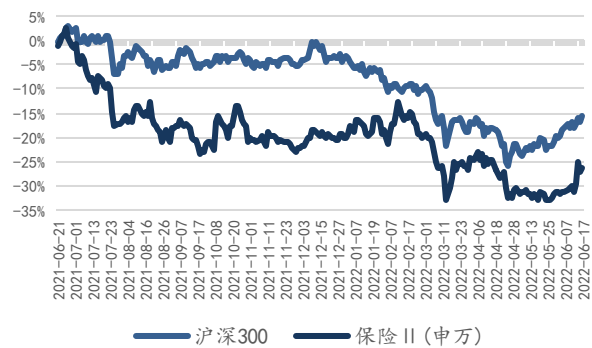
6月13日至6月17日5个交易日非银板块整体上涨2.99%，按申万一级行业分类标准，非银排名全部行业8/31；其中证券板块上涨2.22%，保险板块上涨5.21%，均跑赢沪深300指数（1.65%）。个股方面，券商涨幅前五分别为红塔证券（22.70%）、长城证券（15.77%）、中信建投（14.72%）、光大证券（8.67%）、财达证券（6.54%）；保险公司涨跌幅分别为天茂集团（13.67%）、中国人寿（10.68%）、新华保险（5.97%）、中国太保（4.81%）、中国平安（4.65%）、中国人保（4.33%）。

图1：申万Ⅱ级证券板块走势图



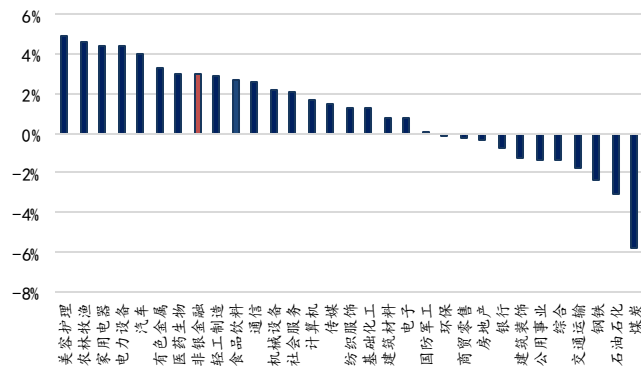
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图2：申万Ⅱ级保险板块走势图



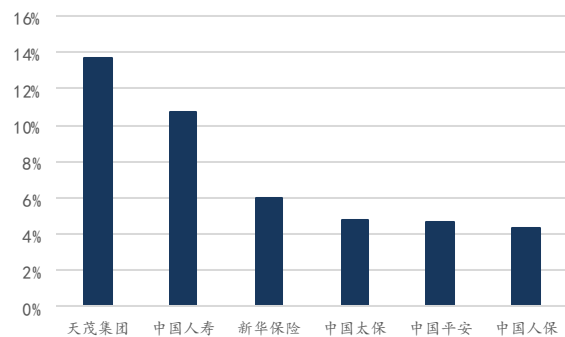
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图3：申万Ⅰ级行业涨跌幅情况



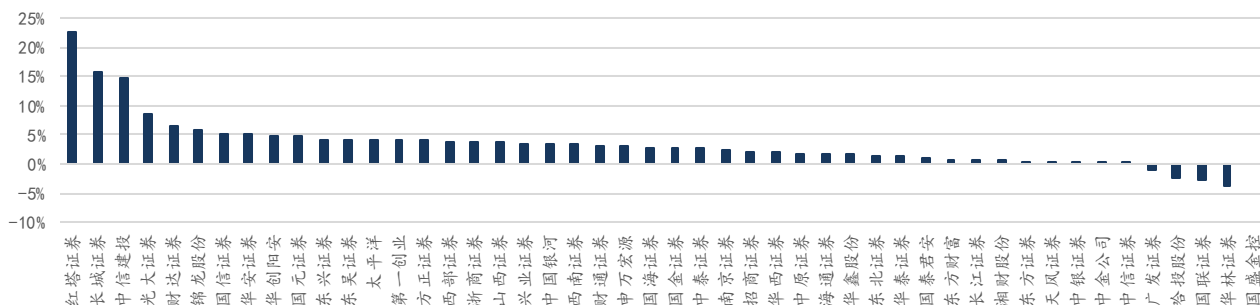
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图4：保险个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，东兴证券研究所

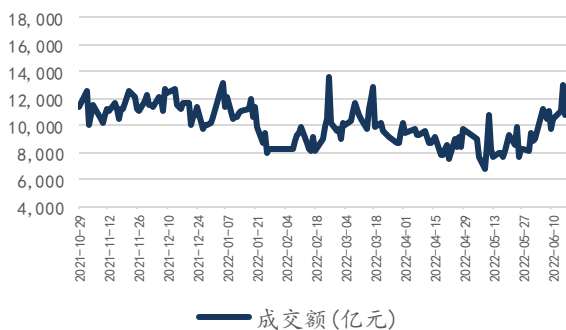
图5：证券个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，东兴证券研究所

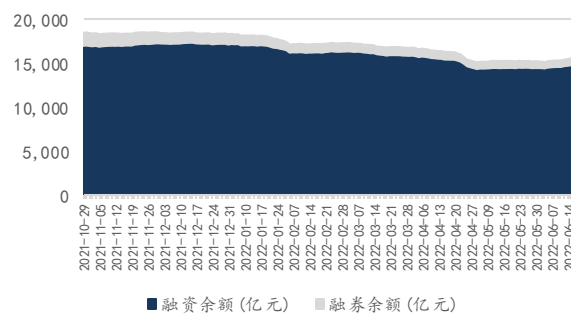
6月13至6月17日5个交易日合计成交金额56,226.66亿元，日均成交金额11245.33亿元。北向资金合计净流入174.04亿元，其中非银板块净流入5.83亿元，东方财富获净买入8.06亿元，中信证券遭净卖出1.01亿元，中国平安遭净卖出1.22亿元。截至6月16日，两市两融余额15600.47亿元，其中融资余额14790.31亿元，融券余额810.16亿元。

图6：市场交易量情况



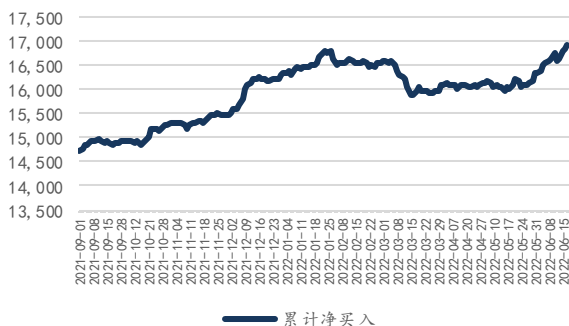
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图7：两融余额情况



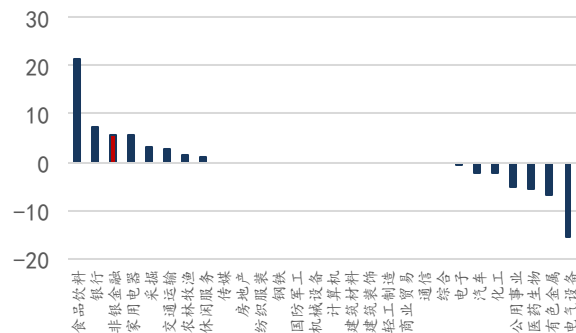
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图8：市场北向资金流量情况（单位：亿元）



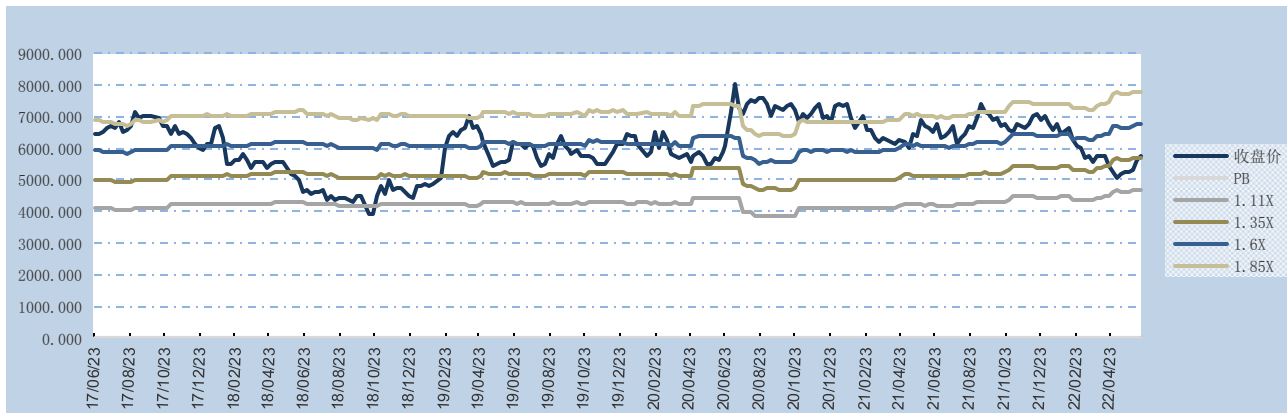
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图9：各板块陆股通资金流入/流出（单位：亿元）



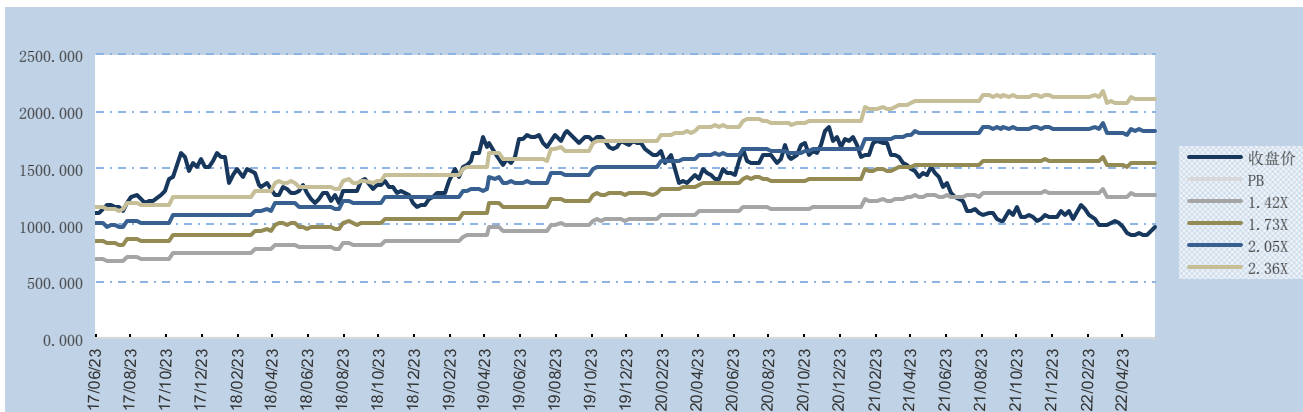
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图10：申万Ⅱ级证券指数 PB-Band



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图11：申万Ⅱ级保险指数 PB-Band



资料来源：Wind，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（6月13日-6月19日）

部门或事件	主要内容
国务院办公厅	国务院办公厅发布《关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见》，要求清晰界定省以下财政事权和支出责任。适度强化教育、科技研发、企业职工基本养老保险、城乡居民基本医疗保险、粮食安全、跨市县重大基础设施规划建设、重点区域（流域）生态环境保护与治理、国土空间规划及用途管制、防范和督促化解地方政府债务风险等方面的省级财政事权。
中国证券业协会	为促进债券市场信用评级业务的规范健康发展，充分发挥信用评级的中介服务职能作用，中国证券业协会和中国银行间市场交易商协会就2022年第一季度债券市场14家信用评级机构的业务发展情况、违约率有关情况、内部建设情况和自律管理动态进行了总结。业务发展状况显示，截至2022年3月31日，存续的公司信用类债券发行主体共计3585家。其中，非金融企业债务融资工具、公司债和企业债发行人分别为2324家、1197家和1481家。从主体级别分布看，AA级占比分别为27.88%、13.45%和56.31%；AA+级及以上发行人占比分别为70.83%、81.45%和31.94%。
商务部	商务部公布数据显示，1-5月，全国实际使用外资金额5642亿元人民币，同比增长17.3%，折合877.7亿美元同比增长22.6%。从行业看，服务业实际使用外资金额4233亿元人民币，同比增长10.8%。高技术产业实际使用外资同比增长42.7%，其中高技术制造业增长32.9%，高技术服务业增长45.4%。

部门或事件	主要内容
中国人民银行	央行公布数据显示，一季度末，我国金融业机构总资产为 396.39 万亿元，同比增长 8.7%，其中，银行业机构总资产为 357.9 万亿元，增长 8.6%；证券业机构总资产为 12.81 万亿元，增长 18.8%；保险业机构总资产为 25.67 万亿元，增长 5.8%。金融业机构负债为 360.27 万亿元，增长 8.6%，其中，银行业机构负债为 327.66 万亿元，增长 8.5%；证券业机构负债为 9.77 万亿元，增长 20.9%；保险业机构负债为 22.85 万亿元，增长 6.1%。
中国人寿	中国人寿与云南省政府签署合作协议，中国人寿发起设立总规模 200 亿元的“中国人寿-云南国企改革发展股权投资计划（首期）”二对云南省投资控股集团有限公司控股的云南股权运营公司进行战略增资。
国务院国资委	国家统计局数据显示，1-5 月份，社会消费品零售总额 171689 亿元，同比下降 1.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额 155095 亿元，下降 0.5%。5 月份，社会消费品零售总额 33547 亿元，同比下降 6.7%。其中，除汽车以外的消费品零售额 30361 亿元，下降 5.6%。5 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 0.7%。从环比看，5 月份，规模以上工业增加值比上月增长 5.61%。1-5 月份，规模以上工业增加值同比增长 3.3%。1-5 月份，全国固定资产投资（不含农户）205964 亿元，同比增长 6.2%。其中，民间固定资产投资 117128 亿元，同比增长 4.1%。从环比看，5 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.72%。1-5 月份，全国房地产开发投资 52134 亿元，同比下降 4.0%；其中，住宅投资 39521 亿元，下降 3.0%。
国家发改委	国家发改委表示，将全力推动扎实稳住经济一揽子政策措施尽快落地见效，密切跟踪并及早解决政策落实中可能出现的具体问题，充分调动各方面积极性，促进政策效应加快释放，确保二季度经济实现合理增长，努力为下半年发展提供更好的基础和条件。展望今年后期，国内 CPI 将继续运行在合理区间，能够完成全年 3% 左右的预期目标；PPI 方面，尽管地缘政治冲突仍在扰动国际能源和粮食市场，但国内口粮自主自足、煤炭资源能够满足需求，加之保供稳价政策持续发力，预计后期 PPI 涨幅有望进一步回落。
国家发改委	国家发改委表示，1-5 月共审批核准固定资产投资项目 48 个，总投资 6542 亿元；其中，5 月份审批核准固定资产投资项目 10 个，总投资 1210 亿元，主要涉及交通、水利等领域。将鼓励高质量的民间投资项目发行基础设施 REITs，形成示范效应；鼓励民间资本通过 PPP 等方式参与盘活国有存量资产，提高参与基础设施项目的便利程度；支持民营企业通过产权交易、并购重组等方式盘活自身资产，鼓励回收资金用于新的项目建设。
中共中央政治局	中共中央政治局召开会议，审议《关于十九届中央第八轮巡视金融单位整改进展情况的报告》。中共中央总书记习近平主持会议。会议强调，要坚持和加强党对金融工作的领导，防范化解金融风险，深化改革创新，以动真碰硬的狠劲、一抓到底的韧劲，持续压实整改主体责任和监督责任，从政治上、思想上、组织上、作风上、纪律上全面强化严的氛围，推动金融单位党委（党组）全面抓好整改落实，建立常态化长效机制，把巡视整改融入日常工作、融入深化改革、融入全面从严治党、融入班子队伍建设，为金融业健康发展提供坚强政治保障。
中国证券业协会	为进一步规范注册制下证券发行保荐业务，提高保荐机构工作质量，根据《证券法》《保荐人尽职调查工作准则》《证券发行上市保荐业务工作底稿指引》等法律法规、监管规定和自律规则，中国证券业协会研究制定了《证券公司首次公开发行股票并上市保荐业务工作底稿目录细则》，经协会第七届理事会第十次会议表决通过，并向中国证监会备案，现予发布。为回应企业融资需求，积极服务实体经济，并结合监管要求和行业实践，就本细则施行事项作出以下解释说明：一是至发布之日前已申报的项目，可以不按照本细则附录编制底稿；二是自发布之日起至 2022 年 9 月 30 日之间申报的项目，可以不按本细则附录编制申报稿，但应当按照本细则附录编制项目终止或完成后的底稿；三是除了上述两类情形以外的项目，应当自本细则发布之日起执行相关规定。
深圳证券交易所	深交所发布关于可转换公司债券适当性管理相关事项的通知，申请权限开通前 20 个交易日证券账户及资金账户内的资产日均不低于人民币 10 万元；参与证券交易 24 个月以上。此外，拟对向不特定对象发行的可转债上市次日起设置 20% 涨跌幅价格限制，并结合涨跌幅调整，增设了可转债交易异常波动、严重异常波动标准，明确了异常波动、严重异常波动情况下上市公司的核查及信息披露义务。
上海证券交易所	上交所发布关于可转换公司债券适当性管理相关事项的通知，个人投资者参与向不特定对象发行的可转债申购、交易，应当同时符合下列条件：申请权限开通前 20 个交易日证券账户及资金账户内的资产日均不低于人民币 10 万元。

资料来源：Wind，东兴证券研究所

表2：个股动态跟踪（6月13日-6月19日）

个股	摘要	主要内容
中金证券	股份减持	持股 5%以上股东海尔金盈基于自身发展需要，计划自本公告披露之日起 3 个交易日结束后的 6 个月内，通过大宗交易方式减持不超过 135,163,192 股公司 A 股股份，占不超过公司总股本的 2.8%，减持价格根据市场价格确定。
中银证券	股份减持	公司股东金融发展基金由于自身资金安排需要，计划自本公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价及/或大宗交易方式合计减持公司股份不超过 41,670,000 股，不超过公司总股本的 1.5%。
财通证券	股价调整	公司发布关于利润分配调整“财通转债”转股价格的公告，2022 年 6 月 13 日，“财通转债”暂停转股，自 2022 年 6 月 20 日起，“财通转债”转股价格由 11.69 元/股调整为 11.69 元/股，并于同日恢复转股。
财通证券	利润分配	公司 2021 年度利润分配以方案实施前的公司总股本 4,643,731,105 股为基数，每股派发现金红利 0.2 元（含税），共计派发现金红利 928,746,221.00 元。
长城证券	注册申请	中国证监会同意公司向专业投资者公开发行面值总额不超过 100 亿元公司债券的注册申请。
第一创业	股份减持	公司发布关于持股 5%以上股东减持计划时间过半进展公告。华熙昕宇计划自 2022 年 3 月 1 日起的 6 个月内以集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份不超过 72,916,000 股（占本公司总股本比例不超过 1.74%），2022 年 3 月 1 日至 2022 年 6 月 12 日期间，华熙昕宇未减持本公司股份。
浙商证券	提示性公告	公司发布公开发行可转换公司债券发行提示性公告，本次发行 70 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 70,000,000 张。认购时间为 2022 年 6 月 14 日（T 日），配售代码为“764878”“764878”。
东吴证券	利润分配	公司实施分配方案时股权登记日在册的全体股东所持股份数为基数（扣除公司回购专户持有的本公司股份后的股份数）拟向全体股东每 10 股派送现金红利 1.68 元（含税），以公司现有扣除回购股份后的股本 4,968,702,837 股计算，共派送现金红利 834,742,076.62 元。
中国人寿	保费收入	公司于 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 5 月 31 日期间，累计原保险保费收入约为人民币 3,792 亿元（未经审计）。
新华保险	保费收入	新华人寿保险股份有限公司于 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 5 月 31 日期间累计原保险保费收入为人民币 867.79 亿元（未经审计）。
经纬纺机	股权转让	公司子公司中融国际信托有限公司拟以不低于 150,363.60 万元的评估价格（以上级产权单位评估备案实际结果为准）公开挂牌转让所持中融基金管理有限公司全部 51%的股权。
渤海租赁	问询函回复	2022 年 5 月 16 日，公司收到深圳证券交易所《关于对渤海租赁股份有限公司 2021 年年报的问询函》，截至目前，问询函中部分事项仍需进一步补充和完善，为切实稳妥做好问询函回复工作，经公司申请，上述问询函的回复工作延期至 2022 年 6 月 20 日前完成。
华铁应急	权益变动	公司发布 2021 年年度权益分派实施公告。本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 901,846,505 股为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.127 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股，共计派发现金红利 114,534,506.14 元，转增 360,738,602 股，本次分配后总股本为 1,262,585,107 股。
中航产融	权益变动	2022 年 6 月 10 日，中航产融收到股东中航国际的通知，中航国际于 2022 年 6 月 10 日与中航国际全资子公司中航国际实业签订了《股份转让协议》，中航国际持有中航产融 319,766,434 股股份，本次股份转让价格 3.42 元/股，股份转让价款合计为 1,093,601,204.28 元（以最终经国资管理部门批准金额为准）。本次权益变动前，公司控股股东航空工业集团及其一致行动人合计持有公司的股份数量为 4,499,784,860 股，占公司总股本的 50.45%。本次权益变动后，中航国际实业为公司控股股东航空工业集团的一致行动人，航空工业集团及其一致行动人合计持有公司的股份数量为 4,499,784,86 股，占公司总股本的 50.45%，本次协议转让前后合计持股数量未发生变化。
国信证券	利润分配	公司 2021 年度利润分配方案以 2021 年末总股本 9,612,429,377 股为基数，向全体股东每 10

个股	摘要	主要内容
		股派送现金红利 5.00 元（含税），共派送现金红利 4,806,214,688.50 元，尚未分配的利润 20,179,449,668.99 元转入下一年度。
红塔证券	利润分配	公司 2021 年度利润分配以方案实施前的公司总股本 4,716,787,742 股为基数，每股派发现金红利 0.10026 元（含税），共计派发现金红利 472,905,139.01 元（含税）。
湘财股份	股份质押	公司控股股东新湖中宝累计质押股份数量（含本次）为 79,410,000 股，占其持股数量的 99.78%。新湖中宝及其一致行动人合计持有公司股票 1,783,442,075 股，占公司股份总数的 62.47%。本次质押后，新湖中宝及其一致行动人累计质押公司股份数量为 1,232,511,893 股，占其所持有公司股份数量的 69.11%，占公司股份总数的 43.17%。
财通证券	利润分配	公司 2021 年度利润分配以方案实施前的公司总股本 4,643,731,105 股为基数，每股派发现金红利 0.2 元（含税），共计派发现金红利 928,746,221.00 元。
长江证券	股份质押	公司收到第一大股东新理益集团有限公司（以下简称新理益集团）通知，新理益集团已将其所质押的本公司 105,649,000 股（占其所持股份的 12.83%，占公司总股本的 1.91%）股份解除质押，并将 1.5 亿股（占其所持股份的 18.22%，占公司总股本的 2.71%）股份质押给中信证券股份有限公司，用于股票质押式回购交易。
浙商证券	债券发行	浙 22 转债本次发行 70 亿元（700 万手）可转债公司债券，发行价格为 100 元/张（1,000 元/手），本次发行的原股东优先配售日和网上申购日为 2022 年 6 月 14 日（TH）。本次发行最终确定的网上向一般社会公众投资者发行的浙 22 转债为 1,330,077,000 元（1,330,077 手），占本次发行总量的 19.00%，网上中签率为 0.01177400%。
中国平安	保费收入	公司于 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 5 月 31 日期间，中国平安财产保险股份有限公司实现保费收入 11,828,321 万元中国平安人寿保险股份有限公司实现保费收入 23,007,208 万元；平安养老保险股份有限公司实现保费收入 960,314 万元；平安健康保险股份有限公司实现保费收入 626,504 万元（数据均未经审计）。
越秀金控	债券发行	公司公开发行不超过人民币 60 亿元公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可〔2022〕150 号文注册通过。本次“22 越控 01”发行规模为 10 亿元，票面利率为 2.80%，发行人的关联方合计认购 0.30 亿元，债券承销机构中信证券股份有限公司及其关联方合计认购 1.00 亿元，报价及程序符合相关法律法规的规定。
香溢融通	保证担保	公司为控股子公司香溢租赁保理融资及商业贷款提供担保 150,195 万元（含本次担保）；为控股子公司香溢担保工程保函担保业务提供最高额保证担保 434,000 万元。
太平洋	股份拍卖	公司第一大股东北京嘉裕投资有限公司持有的公司股份 744,039,975 股（占公司总股本的 10.92%）于 2022 年 5 月 26 日 10 时至 2022 年 5 月 27 日 10 时止（延时的除外）在北京产权交易所网络司法拍卖平台进行公开拍卖，拍卖成交价格为人民币 1,726,172,742.00。
华创证券	购买股份	公司子公司华创证券有限责任公司在北京市第二中级人民法院组织的司法拍卖中，以 17.26 亿元竞得北京嘉裕投资有限公司持有的太平洋证券 744,039,975 股股份（占总股本的 10.92%）。
招商证券	保证担保	公司发布关于招商证券国际有限公司为其全资子公司提供担保的公告。被担保人为招商证券投资（香港）有限公司，本次担保金额不超过 7 亿美元，招商证券国际有限公司及其子公司相互提供担保余额为 46.80 亿元人民币。
中国银河	仲裁进展	公司与被申请人长春市祥升投资管理有限公司仲裁案进展如下：近日，公司已收到吉林省长春市中级人民法院发还的本案执行案款 2,753,450.33 元，本案剩余购回交易金额、利息、违约金等款项仍在执行中。
中国太平	保费收入	公司于 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 5 月 31 日期间太平洋人寿保险有限公司实现保费收入 781.33 亿元；太平财产保险有限公司实现保费收入 116.02 亿元；太平养老保险股份有限公司实现保费收入 35.12 亿元。
越秀金控	权益分派	公司 2021 年年度权益分派方案为：每 10 股派现金 2.00 元（含税），不送红股，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3.5 股。

个股	摘要	主要内容
瑞达期货	证券投资	公司董事会同意在不影响公司正常经营及相关项目推进进度的情况下继续使用自有资金进行证券投资，投资额度不超过 50,000 万元，投资期限为自董事会审议通过之日起一年内有效，在上述额度范围内，资金可循环使用。
华安证券	担保承诺	公司于 2022 年 6 月 15 日召开第三届董事会第三十八次会议，同意公司按照监管要求，为拟成立的全资资产管理子公司提供最高额度人民币 10 亿元的净资产担保承诺，担保期限自资管子公司成立之日起至其资本状况能够持续满足监管机构要求时止。
国泰君安	债券申请	公司收到中国证券监督管理委员会同意公司向专业投资者公开发行面值总额不超过 100 亿元永续次级公司债券的注册申请。
国金证券	债券兑息	公司非公开发行 2019 年次级债券（第一期），将于 2022 年 6 月 24 日开始支付自 2021 年 6 月 24 日至 2022 年 6 月 23 日期间的最后一个年度利息和本期债券本金。本期债券票面利率（计息年利率）为 4.60%，每手本期债券面值为 1000 元，派发利息为 46.00 元（含税）。
国投资本	利润分配	公司 2021 年度利润分配以方案实施前的公司总股本 6,425,304,014 股为基数，每股派发现金红利 0.15 元（含税），共计派发现金红利 963,795,602.10 元。因公司 2021 年度权益分派，国投转债的转股价格由原来的 9.90 元/股调整为 9.75 元/股，调整后的转股价格将于 2022 年 6 月 23 日生效。国投转债自 2022 年 6 月 16 日至 2022 年 6 月 22 日期间停止转股，自 2022 年 6 月 23 日起恢复转股。
国联证券	业务资格批复	近日，公司及子公司华英证券收到《江苏证监局关于核准国联证券股份有限公司证券承销业务资格的批复》（苏证监许可字[2022]2 号）、《江苏证监局关于核准华英证券有限责任公司减少业务的批复》（苏证监许可字[2022]1 号），核准公司“增加证券（限国债、政策性金融债、非金融企业债务工具）承销业务二核准华英证券“减少证券（限国债）承销业务”。
香溢融通	保证担保	公司为控股子公司香溢租赁保理融资及商业贷款提供担保 155,195 万元（含本次担保）；为控股子公司香溢担保工程保函担保业务提供最高额保证担保 434,000 万元。
江苏租赁	股份减持	2022 年 6 月 16 日，公司收到堆龙荣诚发来的《股份减持结果告知函》，本次减持计划的减持时间区间届满。减持期间堆龙荣诚通过集中竞价方式累计减持公司股份 39,474,615 股，约占公司总股本的 1.32%。截至本公告日，堆龙荣诚持有本公司 18,000,095 股股份，占本公司总股本的 0.60%。
华创阳安	购买股份	公司子公司华创证券收到《北京市第二中级人民法院执行裁定书》，华创证券对北京嘉裕投资有限公司享有的债权大于司法拍卖成交金额，且华创证券为拍卖股票的质押权人，华创证券豁免尾款申请符合规定，予以准许。北京嘉裕持有的太平洋证券股票（744,039,975 股）所有权和相应的其他权利归华创证券所有，上述财产权自本裁定送达华创证券起转移。
太平洋	股份出售	公司第一大股东北京嘉裕投资有限公司持有的本公司股份 744,039,975 股（占公司总股本的 10.92%）在北京产权交易所网络司法拍卖平台被华创证券有限责任公司竞得。
山西证券	债券发行批复	中国证监会同意公司向专业投资者公开发行面值总额不超过 47 亿元公司债券的注册申请。
长江证券	信用评估	联合资信评估股份有限公司通过对长江证券股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持长江证券股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持可转换债券“长证转债”的债项信用等级为 AAA，展望为稳定。
中航产融	公司设立	公司发布第九届董事会第八次会议决议，通过公司全资子公司中航航空产业投资有限公司以自有资金 5000 万元人民币发起设立碳资产管理公司。本次投资设立碳资产管理公司尚需获得市场监督管理部门的核准，公司将根据事项进展情况及时履行信息披露义务。
江苏租赁	股份减持	公司股东堆龙荣诚企业管理有限责任公司持有前者股份总数约为 1800 万股，占公司总股本 0.60%。堆龙荣诚拟在减持公告之日起 3 个交易日的 6 个月内，通过集中竞价或大宗交易方式减持其所持有公司股份，合计不超过 1800 万股。
渤海租赁	资产出售	公司控股子公司 Avolon Holdings Limited 之全资子公司 Avolon Aerospace Leasing Limited 通过其下属 SPV 或享有经济利益的公司向 SMBC 或其指定方出售 19 架附带租约的飞机租赁资产。相关 19 架附带租约的飞机租赁资产市场价格约为 7.77 亿美元（约 51.79 亿元），实际

个股	摘要	主要内容
		购买价格在此基础上由双方协商确定。
渤海租赁	保证担保	公司全资子公司天津渤海租赁有限公司为公司与河北银行邢台分行 5.95 亿元的借款提供保证担保。经友好协商，公司、天津渤海与河北银行邢台分行于 2022 年 6 月 17 日签署了《借款展期协议书》，约定将上述借款合同项下剩余 5.9 亿元本金的还款期限展期至 2023 年 3 月 24 日，同时由天津渤海继续为上述借款提供保证担保。
ST 安信	诉讼进展	公司 6 月 17 日公告，发布三宗诉讼进展。其中，关于涉及重庆金瀛酒店管理有限公司的一宗案件，法院一审判决公司于判决生效之日起十日内协助重庆金瀛酒店管理有限公司将位于重庆市渝中区案涉房产上设置的抵押权予以涤除；于判决生效之日起十日内返还重庆金瀛酒店管理有限公司案涉房产的不动产权证；原告重庆金瀛酒店管理有限公司的其余诉讼请求，不予支持。本案案件受理费 43389 元，由原告重庆金瀛酒店管理有限公司负担 43,309 元，被告 ST 安信负担 80 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	非银行金融行业跟踪：投资者风险偏好或持续上升，板块估值修复有望提速	2022-06-13
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：疫情缓和稳定经济&市场，板块投资价值有望提升	2022-06-06
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：ETF 纳入互联互通，资本市场再迎“活水”	2022-05-30
行业深度报告	非银行金融行业：变革中前行，政策呵护望带动业绩增长&估值修复——2021 年及 2022 年一季度证券行业业绩综述&年度展望	2022-05-26
行业普通报告	非银金融行业跟踪：市场逐步企稳，券商财富管理主线机会或将回归	2022-05-23
行业普通报告	非银金融行业跟踪：科创板做市制度出炉，券商业务版图再扩充	2022-05-16
行业普通报告	非银行金融：提升流动性&对冲风险，科创板做市助力市场和券商实现“双赢”	2022-05-16
行业普通报告	非银金融行业跟踪：持续性“稳增长”举措有望助力板块估值修复	2022-05-09
行业普通报告	非银行金融：券商保有规模逆势增长，新统计口径下规模空间有望打开——2022Q1 基金保有量数据点评	2022-05-06
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：投资表现成为行业一季报的胜负手	2022-05-05

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不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）：

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）：

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

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526