

非银行金融行业跟踪：行业政策仍向头部机构倾斜，继续关注板块价值标的

2022 年 6 月 27 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微降 300 亿至 1.1 万亿；两融余额（6.23）续升至 1.58 万亿，创近两个月新高。周末证监会政策频出，继 5 月底就 ETF 纳入互联互通向社会公开征求意见后，正式版《公告》出炉，沪深交易所和中证登也即将开启准备工作。**ETF 新规将进一步提升境内资产在全球金融市场的影响力，拓展各类外资机构投资境内资本市场的渠道，从中长期角度有望不断丰富境内资产的投资者结构，改善资本市场运行模式。**沪深交易所在《沪深港通业务实施办法》中也明确了 ETF 纳入互联互通标的具体安排。同时，《办法》中也包含了参与沪深港通投资者范围和界定标准，内地投资者在一年过渡期后无法继续通过沪深港通北向交易投资内地市场，这或将一定程度上影响北向资金的净流入。此外，证监会发布了《个人养老金投资公募基金业务管理暂行规定（征求意见稿）》和《关于修改部分证券期货规章的决定》，前者针对基金管理人管理养老目标基金规模、资质和券商股混基金销售保有规模等指标明确提出参与门槛，后者将准入制度从“备案制”调整为“核准制”，上述两项条款和动态更新的“白名单”制度均对参与者资质提出更高要求。可以预期，行业内创新业务门槛和涉及资本业务模式的参与者要求将持续提升，创新的“普适性”或将降低。这或将进一步加快行业内业务资源的重构，加剧行业马太效应。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。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。

保险：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，保费在疫情缓解情况下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，但险企渠道改革的积极效果有望加速显现。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 20 日至 6 月 24 日 5 个交易日非银板块整体上涨 0.68%，按申万一级行业分类标准，非银排名全部行业 20/31；其中证券板块上涨 0.82%，保险板块上涨 0.86%，均跑输沪深 300 指数（1.99%）。个股方面，券商涨幅前五分别为华鑫股份（16.13%）、东方证券（5.32%）、中信建投（5.06%）、中金公司（4.27%）、中信证券（3.89%），保险公司涨跌幅分别为中国人寿（11.87%）、天茂集团（5.57%）、新华保险（4.70%）、中国人保（2.77%）、中国平安（2.68%）、中国太保（2.40%）。

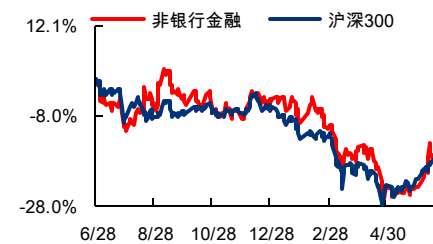
风险提示：宏观经济下行风险、政策风险、市场风险、流动性风险。

未来 3-6 个月行业大事：

无

行业基本资料	占比%
股票家数	88 1.81%
行业市值(亿元)	59793.22 6.51%
流通市值(亿元)	43802.43 6.3%
行业平均市盈率	15.7 /

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微降 300 亿至 1.1 万亿；两融余额（6.23）续升至 1.58 万亿，创近两个月新高。周末证监会政策频出，继 5 月底就 ETF 纳入互联互通向社会公开征求意见后，正式版《公告》出炉，沪深交易所和中证登也即将开启准备工作。ETF 新规将进一步提升境内资产在全球金融市场的影响力，拓展各类外资机构投资境内资本市场的渠道，从中长期角度有望不断丰富境内资产的投资者结构，改善资本市场运行模式。沪深交易所在《沪深港通业务实施办法》中也明确了 ETF 纳入互联互通标的具体安排。同时，《办法》中也包含了参与沪深港通投资者范围和界定标准，内地投资者在一年过渡期后无法继续通过沪深港通北向交易投资内地市场，这或将一定程度上影响北向资金的净流入。此外，证监会发布了《个人养老金投资公募基金业务管理暂行规定（征求意见稿）》和《关于修改部分证券期货规章的决定》，前者针对基金管理人管理养老目标基金规模、资质和券商股混基金销售保有规模等指标明确提出参与门槛，后者将准入制度从“备案制”调整为“核准制”，上述两项条款和动态更新的“白名单”制度均对参与者资质提出更高要求。可以预期，行业内创新业务门槛和涉及资本业务模式的参与者要求将持续提升，创新的“普适性”或将降低。这或将进一步加快行业内业务资源的重构，加剧行业马太效应。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。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 1.39xPB，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：

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，保费在疫情缓解情况下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，但险企渠道改革的积极效果有望加速显现。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。

推荐标的：

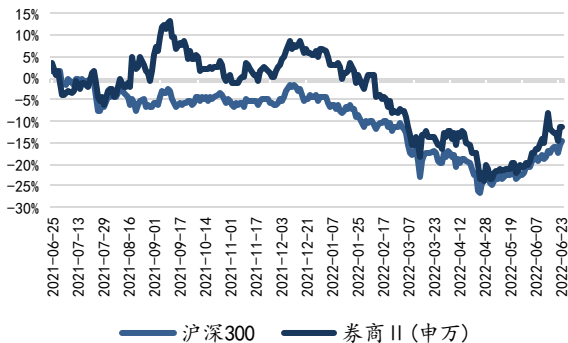
证券：推荐中信证券；建议关注东方证券

保险：建议关注中国财险

2. 板块表现

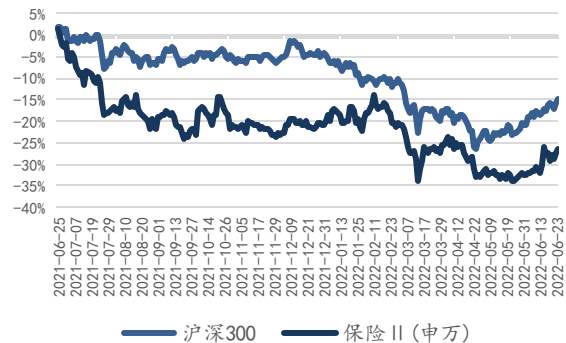
6月20日至6月24日5个交易日非银板块整体上涨0.68%，按申万一级行业分类标准，非银排名全部行业20/31；其中证券板块上涨0.82%，保险板块上涨0.86%，均跑输沪深300指数（1.99%）。个股方面，券商涨幅前五分别为华鑫股份（16.13%）、东方证券（5.32%）、中信建投（5.06%）、中金公司（4.27%）、中信证券（3.89%），保险公司涨跌幅分别为中国人寿（11.87%）、天茂集团（5.57%）、新华保险（4.70%）、中国人保（2.77%）、中国平安（2.68%）、中国太保（2.40%）。

图1：申万Ⅱ级证券板块走势图



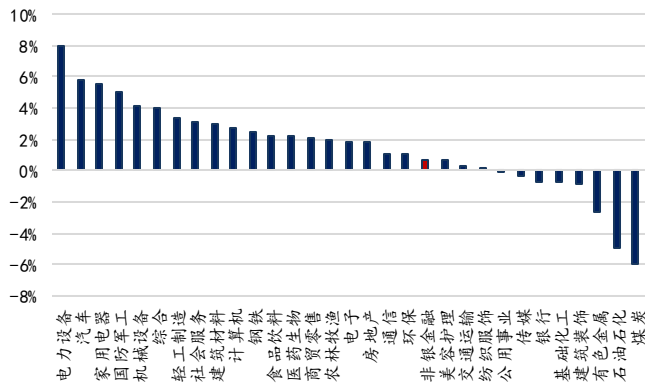
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图2：申万Ⅱ级保险板块走势图



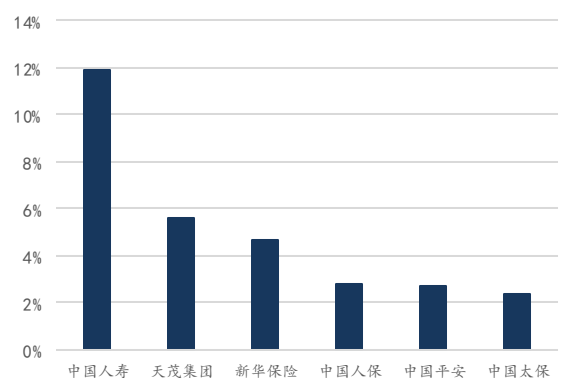
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图3：申万Ⅰ级行业涨跌幅情况



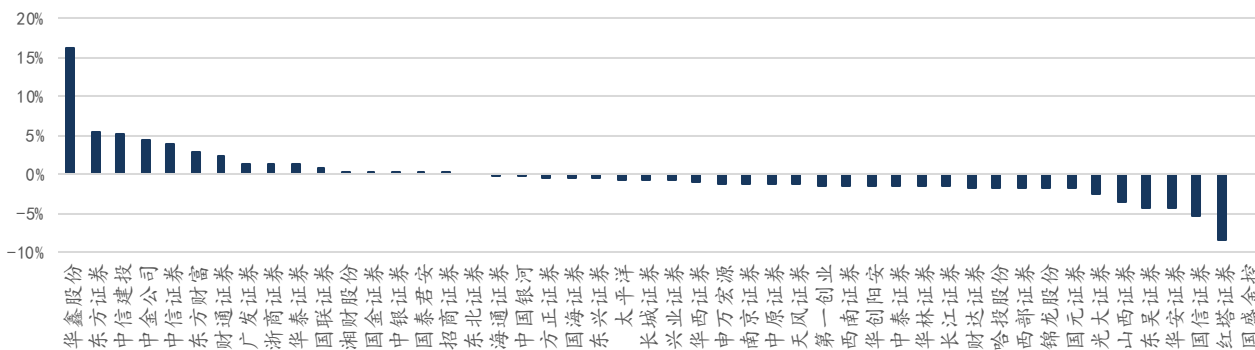
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图4：保险个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，东兴证券研究所

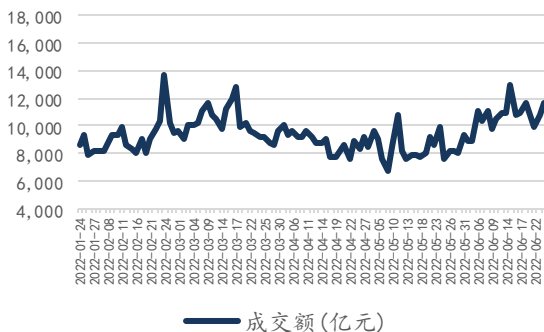
图5：证券个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，东兴证券研究所

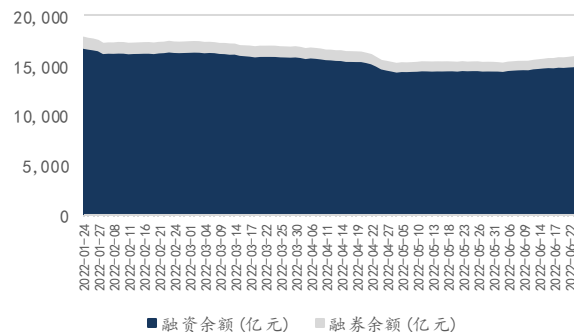
6月20日至6月24日5个交易日合计成交金额54795.17亿元，日均成交金额10959.03亿元。北向资金合计净流入40.64亿元，其中非银板块净流出28.08亿元，东方财富获净买入18.92亿元，中国平安获净买入9.16亿元。截至6月23日，两市两融余额15795.70亿元，其中融资余额14880.24亿元，融券余额915.46亿元。

图6：市场交易量情况



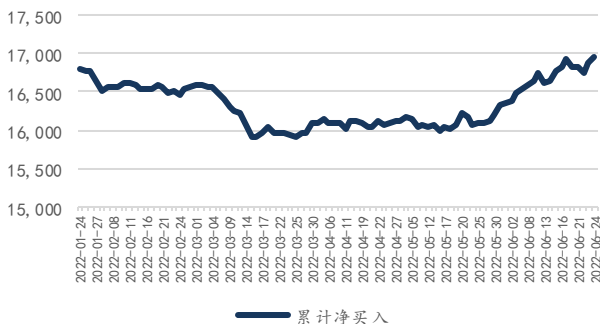
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图7：两融余额情况



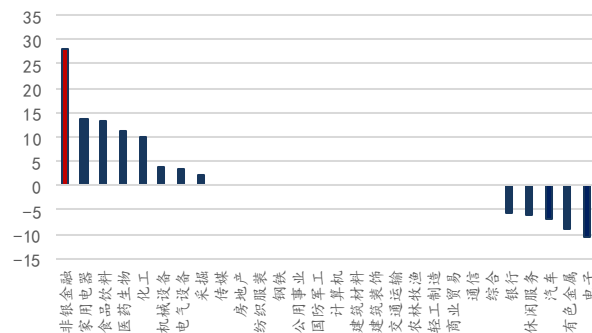
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图8：市场北向资金流量情况（单位：亿元）



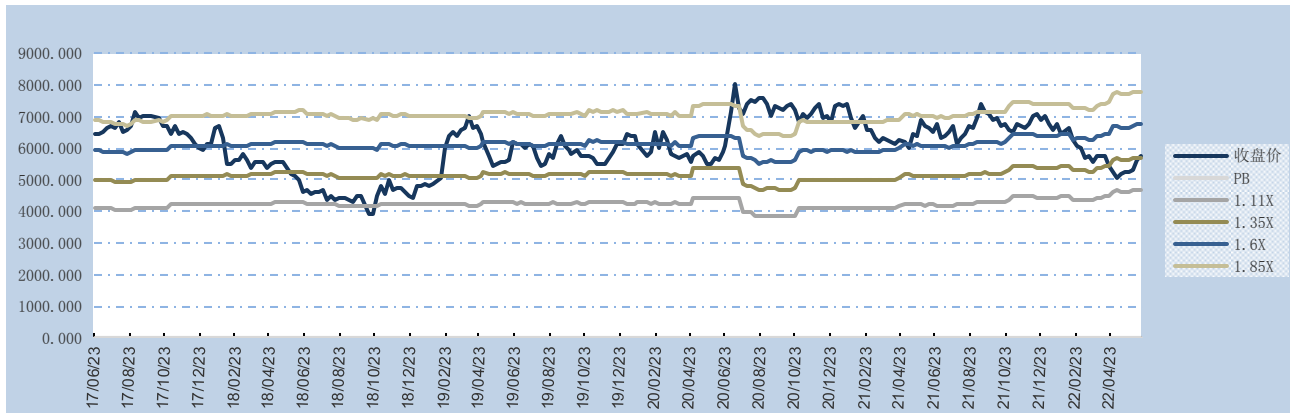
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图9：各板块陆股通资金流入/流出（单位：亿元）



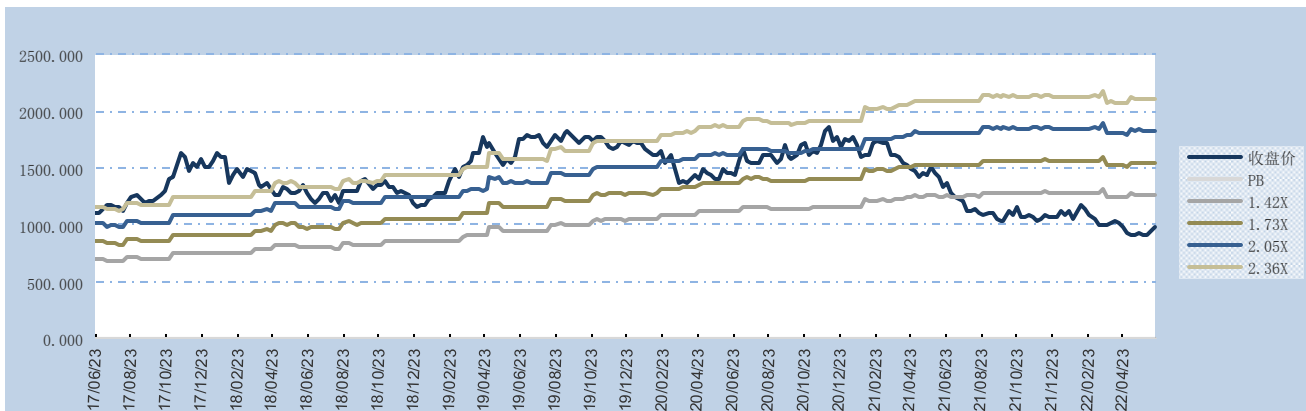
资料来源：Wind，东兴证券研究所

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20日-6月26日）

部门或事件	主要内容
中国人民银行	中国人民银行 21 日宣布，当日在香港成功发行 50 亿元人民币央行票据。此次发行受到境外投资者广泛欢迎，表明人民币资产对境外投资者有较强吸引力，也反映了全球投资者对中国经济的信心。此次发行的 50 亿元 6 个月期人民币央行票据，中标利率为 2.30%。多个国家和地区的银行、基金等机构投资者以及国际金融组织踊跃参与认购，投标总量约为 228 亿元。
银保监会	银保监会发布《关于加强保险机构资金运用关联交易监管工作的通知》，强力整治保险机构大股东或实际控制人、内部人等关联方通过关联交易挪用、侵占、套取保险资金，输送利益，转移财产，规避监管，隐匿风险等，坚持零容忍、重处罚、严监管，坚决遏制资金运用违法违规关联交易，推动保险行业高质量发展。
工信部	工信部召开部分行业协会座谈会强调，当前正处全年经济发展承上启下的关键时期，各行业协会要发挥贴近企业的优势，靠前服务、加强帮扶，高效统筹疫情防控和工业生产，巩固 5 月份以来工业生产恢复增长势头，为稳住宏观经济大盘作出更多更大贡献。

部门或事件	主要内容
中共中央宣传部	中共中央宣传部就党的十八大以来金融领域改革与发展情况举行发布会，证监会副主席李超在会上表示，资本市场正发生深刻的结构性变化，市场包容性大幅提升，投融资功能显著增强，良性市场生态逐步形成。十年来，股票市场规模增长 238%，债券市场规模增长 444%。2021 年末，境外投资者投资我国证券 21554 亿美元，较 2012 年末增长 3.0 倍。截至 2022 年 5 月末，境外投资者持有境内上市股票 32529 亿元人民币，较 2014 年末增长 3.9 倍；占 A 股流通总市值的 5.0%，较 2014 年末增长了 2.9 个百分点。同期，境外投资者持有境内债券 37831 亿元人民币，较 2014 年末增长 4.6 倍；占我国债券市场总量的 2.8%，较 2014 年末增长 0.9 个百分点。同时，我国居民资产跨境多元化配置稳步推进，2021 年末，我国对外证券投资 9797 亿美元，较 2012 年末增长 3.0 倍。截至 2022 年 5 月末，累计批准 174 家合格境内机构投资者(QDII)投资额度共计 1575.2 亿美元。截至 2021 年末，科创板上市公司达 377 家，市值共计 5.6 万亿元。创业板试点注册制下新上市企业共 262 家-批成长型创新创业企业驶入发展快车道。目前股市投资者总数已超过 2 亿人。2011 年至 2021 年，上市公司累计现金分红超过 9.7 万亿元。截至 2021 年末，公募基金累计向投资者分红 3.3 万亿元。
中共中央宣传部	中共中央宣传部举行的“中国这十年”系列主题新闻发布会介绍，十年来，银行业保险业实力稳健提升。截至 2021 年末，银行业总资产 344.7 万亿元，较 2012 年增长 158%；保险业总资产 24.9 万亿元，较 2012 年增长 238%。保险深度从 2.98% 上升到 3.93%，保险密度从 1144 元/每人上升到 3179 元/每人。
最高法	最高法印发《关于为深化新三板改革、设立北京证券交易所提供司法保障的若干意见》，从提供优质司法服务角度，提出支持中小企业借助资本市场做大做强若干具体措施。针对新三板、北交所挂牌上市中小企业尚属创业成长阶段实际情况，《保障意见》不仅要求通过优化审判执行程序降低企业诉讼成本，还规定审理对赌协议、定向增发等类型案件的具体指导原则，明确降低中小微企业融资成本导向。
中国证监会	香港金管局和证监会均表示，正与中国人民银行和中证监讨论将持牌券商纳入跨境理财通计划内，但目前未有具体时间。香港证监会投资产品部执行董事蔡凤仪表示，目前与中证监的讨论良好，正努力处理理财通的中长期拓展，但过程不能一步到位。
中基协	中基协公布数据显示，5 月企业资产证券化产品共备案确认 70 只，新增备案规模合计 604 亿元，环比增加 6.32%，同比减少 40.04%。截至 5 月底，存续企业资产证券化产品 2154 只，存续规模 20601.24 亿元，环比减少 1.86%。
中国证监会	证监会就《个人养老金投资公开募集证券投资基金业务管理暂行规定（征求意见稿）》向社会公开征求意见。《暂行规定》共 6 章 30 条，主要规定以下三方面内容：一是明确基金管理人、基金销售机构开展个人养老金投资基金业务的总体原则和基本要求；二是明确个人养老金可以投资的基金产品标准要求，并对基金管理人的投资管理和风险管理职责做出规定；三是明确基金销售机构的展业条件要求，并对基金销售机构信息提示、账户服务、宣传推介、适当性管理、投资者教育等职责做出规定。

资料来源：Wind，东兴证券研究所

表2：个股动态跟踪（6月20日 - 6月26日）

个股	摘要	主要内容
广发证券	申请通过	公司向专业投资者公开发行面值总额不超过 100 亿元永续次级债券的获得证监会注册申请。
第一创业	利润分配	公司发布 2021 年度利润分配公告，具体分配方案为：以现有总股本 4,202,400,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.40 元(含税)，不送红股，不以资本公积金转增股本。
东吴证券	股权质押	公司控股股东苏州国际发展集团有限公司持有公司股份 1,192,387,065 股，占公司总股本的 23.81%。本次解除质押 150,000,000 股后，累计剩余质押公司股份 110,000,000 股。
华安证券	股份减持	截至 2022 年 6 月 16 日，安徽国控集团通过大宗交易方式累计减持了华安证券股份 50,000 股，占华安证券总股份的 1.06%，皖能电力通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 2,318,611 股，占公司总股份的 0.05%。
财通证券	兑付本息	2022 年 6 月 17 日，本公司按期兑付了本期短期融资券本息共计人民币 1,520,294,383.56 元。
东北证券	次级债券发行	公司将发行 2022 年面向专业投资者公开发行次级债券(第一期)，债券发行规模为不超过人民币 35 亿元，债券的询价区间为 3.00%-4.00%，发行人和主承销商将于 2022 年 6 月 22

个股	摘要	主要内容
		日(T-1 日) 向投资者利率询价，敬请投资者关注。
红塔证券	股份减持	公司发布股东减持股份计划进展公告。截至本公告披露日，云投集团通过大宗交易方式累计减持了红塔证券股份 33,017,000 股，占红塔证券股本总数的 0.70%。云投集团本次减持计划时间已过半，本次减持计划尚未实施完毕。
太平洋	权益变动	公司披露简式权益变动报告书(嘉裕投资、华创证券)。 报告显示，2022 年 5 月 27 日， 华创证券在北京市二中院组织的司法拍卖中竞得 太平洋第一大股东北京嘉裕持有的全部 744,039,975 股股份，本次权益变动完成后，信息披露义务人将直接持有太平洋 744,039,975 股股份，占总股本的 10.92%，为太平洋第一大股东。
山西证券	权益分派	公司发布 2021 年度权益分派实施公告，具体公告为：以公司现有总股本 3,589,771,547 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.2 元人民币现金。
西部证券	权益分派	公司发布 2021 年度权益分派实施公告，具体公告为：以公司现有总股本 4,469,581,705 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.07 元人民币现金。
中信证券	无偿划转	公司于 2022 年 6 月 22 日收到中信有限通知，中信有限、中国中信股份有限公司将向中信金控无偿划转持有的中信证券股份。本次无偿划转前，中信有限持有中信证券 2,299,650,108 股 A 股，占公司已发行股份总数的 15.52%，中信股份持有中信证券 434,311,604 股 H 股，占公司总股本的 2.93%，中信有限、中信股份合计持有公司股份 2,733,961,712 股，占公司已发行股份总数的 18.45%。本次无偿划转完成后，中信金控将直接持有 中信证券 2,733,961,712 股股份，包括 2,299,650,108 股 A 股 以及 434,311,604 股 H 股，占公司总股本的 18.45%，中信金控将承继中信有限目前上市公司第一大股东地位。本次无偿划转不会对公司正常经营活动产生重大影响。
中银证券	权益变动	公司发布股东权益变动的提示性公告。本次权益变动为中银国际证券股份有限公司股东江西铜业股份有限公司及其一致行动人江西铜业集团财务有限公司履行此前披露的股份减持计划，合计持股比例从 5.69%减少至 4.99%，不触及要约收购。
国盛金控	停牌进展	公司发布股票停牌进展公告。公司因控股股东及另一股东西藏迅杰新科科技有限公司正在筹划股权转让事项，于 2022 年 6 月 1 日起停牌，鉴于上述事项仍在筹划中，尚存在重大不确定性，为保证公平信息披露，维护投资者利益，避免造成公司股价异常波动，公司股票将于 2022 年 6 月 23 日(星期四)上午开市 起继续停牌。
华泰证券	回购注销	公司于 2022 年 6 月 22 日审议并通过了《关于公司回购注销部分 A 股限制性股票的议案》，公司将 22 名激励对象已获授但尚未解除限售的 A 股限制性股票共计 1,060,973 股进行回购注销，回购价格为人民币 8.70 元/股，用于回购的资金总额为人民币 9,230,465.10 元。回购注销完成后，公司注册资本将减少人民币 1,060,973 元，人民币 9,076,650,000 元变更为人民币 9,075,589,027 元。
财通证券	信用评级	中诚信国际在对公司经营状况、行业情况进行综合分析评估的基础上，于 2022 年 6 月 22 日 出具了《财通证券股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券跟踪评级报告(2022)》(信评委 函字[2022]跟踪 0876 号)，中诚信国际维持公司主体信用等级 AAA，评级展望稳定，维持“财通转债”信用等级为 AAA。
中金公司	权益变动	公司发布持股 5%以上股东权益变动提示公告：公司持股 5%以上股东海尔集团(青岛)金盈控股有限公司按照此前已披露的计划进行减持。本次权益变动后，海尔金盈持有公司 336,615,000 股 A 股股份，占公司总股本的 6.97%。2022 年 6 月 23 日，公司收到持股 5%以上股东海尔金盈出具的《关于减持数量达到 1%的通知》，根据《通知》，海尔 金盈通过大宗交易方式减持其所持有的公司 A 股股份，合计已达 61,885,000 股，占公司总股本的 1.28%。
海通证券	审议通过	公司第七届董事会第二十八次会议(临时会议) 审议通过，同意公司将所持有的海富产业投资基金管理有限公司 67%的股份划转至海通开元投资有限公司；授权公司管理层根据监管要求，办理公司划转海富产业投资基金管理有限公司的具体事项，并履行相关审批、报备程序等。
东方证券	子公司增资	近日，公司全资子公司上海东证期货有限公司(已完成增资人民币 5 亿元的工商变更登记，

个股	摘要	主要内容
		注册资本由人民币 28 亿元变更为人民币 33 亿元。上述事宜已经公司董事会及总裁办公会议审议通过。
西南证券	申请通过	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 60 亿元公司债券的注册申请。本批复自同意注册之日起 24 个月内有效，公司在注册有效期内可以分期发行公司债券。
中泰证券	提供担保	中泰证券股份有限公司为增强境外全资子公司中泰金融国际有限公司实力，促进境外业务的发展，2022 年 6 月 23 日公司与招商银行股份有限公司济南分行签署《担保合作协议》，公司以内保外贷方式向招商银行股份有限公司济南分行申请为中泰国际获取境外银行借款开具保函，为中泰国际提供总额 8.5 亿港元的担保，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)。
方正证券	股东重整	公司发布关于控股股东重整的进展公告。2022 年 6 月 24 日，方正集团书面告知公司，受疫情等多方面因素叠加影响，重整计划无法在原定期限内执行完毕。经方正集团等五家公司申请，北京一中院依法裁定批准延长重整计划执行期限至 2022 年 12 月 28 日。
中国平安	重整投资	[中国平安]根据《重整投资协议》的约定以及重整主体的债权人对债权清偿方案的选择情况，平安人寿出资约 482 亿元人民币受让新方正控股发展有限责任公司(以下简称新方正集团")约 66.51%的股权。平安人寿投资新方正集团已经中国银行保险监督管理委员会批复同意(银保监复[2022]81 号)。受疫情等多重因素叠加影响，重整计划无法在原定期限 12 个月内执行完毕。根据重整主体的申请，北京市第一中级人民法院依法裁定批准延长重整计划执行期限至 2022 年 12 月 28 日。平安人寿将与各方积极推进《重整投资协议》及重整计划约定的各项后续工作。
*ST 吉艾	重大资产重组	公司发布筹划重大资产重组的进展公告，拟以现金方式出售公司全资子公司新疆吉创资产管理有限公司不低于 60%的股权。
渤海租赁	提供担保	因业务发展需要，公司于 2020 年 6 月与河北银行股份有限公司邢台分行签署了借款合同，向河北银行邢台分行申请了 5.95 亿元借款，借款期限至 2021 年 6 月 18 日。后经双方友好协商，将上述借款合同项下的借款本金展期一年，并由公司全资子公司天津渤海租赁有限公司为上述借款提供保证担保。
越秀金控	子公司设立	公司控股子公司越秀租赁投资 1.5 亿元设立新能源子公司并于日前完成工商注册登记，名称为广州越秀新能源投资有限公司，法定代表人史晓莉。
泛海控股	质押担保	2020 年 6 月，公司控股子公司星火公司向农发行申请 17.86 亿元融资，公司为上述融资提供担保，公司控股子公司武汉公司以其持有的星火公司 49%股权提供质押担保。今日，经友好协商，星火公司与农发行达成协议，将星火公司名下不动产(不动产权证号:京(2019)朝不动产权第 0006250 号)作为上述融资的新增抵押担保，其他条款不变。
南华期货	设立分公司	公司决定设立广东分公司，公司将依法依规为新设分公司配备人员，健全完善制度、业务设施和信息系统，并按照监管要求办理分支机构的设立、工商登记及申请《经营证券期货业务许可证》等事宜。
法尔胜	募集配套资金	公司发布发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案。上市公司拟采用询价方式向不超过 35 名特定投资者非公开发行股票募集配套资金，募集配套资金总额不超过 4.5 亿元。募集配套资金发行股份的发行数量根据募集配套资金总额和最终发行价格确定，且不超过本次交易前法尔胜总股本 419,503,968 股的 30%，即不超过 125,851,190 股。
民生控股	投资理财产品进展	公司发布关于投资理财产品进展情况的公告。公司已于 2022 年 6 月 22 日收到中国民生信托有限公司分配的信托本金 817,101.17 元。截至披露日，公司投资的该信托产品尚未兑付的投资本金金额为 18,558,341.43 元。
宝德退	退市	公司发布关于公司股票于退市整理期交易的第五次风险提示公告:公司股票于退市整理期届满的次一交易日摘牌，公司股票终止上市。公司股票进入退市整理期的起始日为 2022 年 6 月 8 日，退市整理期为十五个交易日，预计最后交易日期为 2022 年 6 月 28 日。公司股票将在退市整理期交易十五个交易日。截至 2022 年 6 月 23 日，公司股已交易十二个交易日，剩余三个交易日，交易期满将被终止上市。

个股	摘要	主要内容
新力金融	提供担保	公司发布关于公司为孙公司提供担保、控股子公司为下属公司提供担保的公告。截至本公告日，公司及其子公司已实际为天津德润提供的担保余额为人民币 2,946.03 万元(不含本次担保)。
民生控股	投资理财产品进展	公司发布关于投资理财产品进展情况的公告。公司已于 2022 年 6 月 22 日收到中国民生信托有限公司分配的信托本金 817,101.17 元。截至披露日，公司投资的该信托产品尚未兑付的投资本金金额为 18,558,341.43 元。公司将继续加强与民生信托的沟通、联系，督促其加快处置进程，尽快向本公司兑付余下的投资本息。

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：“白名单”继续扩大，政策红利有望逐步兑现——2022年6月证券公司“白名单”数据点评	2022-06-23
行业普通报告	非银行金融：行业规模持续增长，龙头业绩稳健——中证协2021年证券公司经营业绩排名情况点评	2022-06-20
行业普通报告	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	2022-06-20
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，政策呵护有望带动业绩增长&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	非银行金融行业跟踪：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	非银行金融行业跟踪：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

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