

非银行金融行业跟踪：市场核心指标平稳上行，板块估值修复持续性可期

2022年7月4日

看好/维持

非银行金融 行业报告

证券：在周四周五缺少北上资金参与的情况下，本周市场日均成交额环比大增千亿至1.2万亿；两融余额（6.30）续升至1.6万亿，再创近期新高。我们看到，市场颇为关注且与板块表现高度相关的成交量和两融指标持续上行，北上资金自6月起也呈现大幅净流入态势，对板块业绩和估值均形成正向催化。同时，上述指标上行节奏较为稳定且较长时间保持在相对高位，增强了板块二季度后半段乃至三季度业绩上行的确定性，有助于提升板块估值修复的持续性。此外，考虑到板块两大主线中财富管理收入增长相对行情的滞后性（通常在半个月到一个月），和大投行业务领域注册制推进节奏和二级市场表现的相关性，若核心指标持续上行与市场表现形成有效正反馈，则板块估值修复在时间和空间层面均可期待。从投资角度看，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，具备投资价值的标的仍集中于估值仍在低位的价值个股。特别注意到，根据证监会和各交易所安排，内地与香港互联互通下的ETF交易将于7月4日（周一）开启，证券ETF的投资价值亦将提升。

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在年内显现。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27日至7月1日5个交易日非银板块整体下跌1.30%，按申万一级行业分类标准，非银排名全部行业29/31；其中证券板块下跌1.45%，跑输沪深300指数（1.64%），保险板块下跌1.13%，跑输沪深300指数。个股方面，券商涨幅前五分别为第一创业（5.22%）、山西证券（1.07%）、华西证券（1.05%）、东方财富（0.24%）、国盛金控（0.00%），保险公司涨跌幅分别为中国太保（0.09%）、中国平安（-0.96%）、新华保险（-1.45%）、中国人寿（-2.42%）、中国人保（-3.46%）、天茂集团（-5.28%）。

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	87	1.8%
行业市值(亿元)	58808.54	6.34%
流通市值(亿元)	43081.58	6.11%
行业平均市盈率	15.44	/

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：

在周四周五缺少北上资金参与的情况下，本周市场日均成交额环比大增千亿至 1.2 万亿；两融余额（6.30）续升至 1.6 万亿，再创近期新高。我们看到，市场颇为关注且与板块表现高度相关的成交量和两融指标持续上行，北上资金自 6 月起也呈现大幅净流入态势，对板块业绩和估值均形成正向催化。同时，上述指标上行节奏较为稳定且较长时间保持在相对高位，增强了板块二季度后半段乃至三季度业绩上行的确定性，有助于提升板块估值修复的持续性。此外，考虑到板块两大主线中财富管理收入增长相对行情的滞后性（通常在半个月到一个月），和大投行业务领域注册制推进节奏和二级市场表现的相关性，若核心指标持续上行与市场表现形成有效正反馈，则板块估值修复在时间和空间层面均可期待。从投资角度看，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，具备投资价值的标的仍集中于估值仍在低位的价值个股。特别注意到，根据证监会和各交易所安排，内地与香港互联互通下的 ETF 交易将于 7 月 4 日（周一）开启，证券 ETF 的投资价值亦将提升。

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 1.37xPB，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。

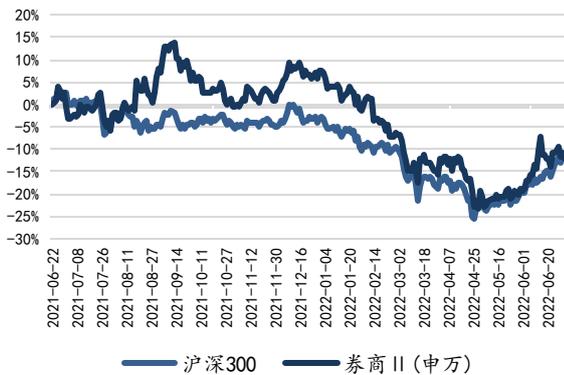
保险：

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在年内显现。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

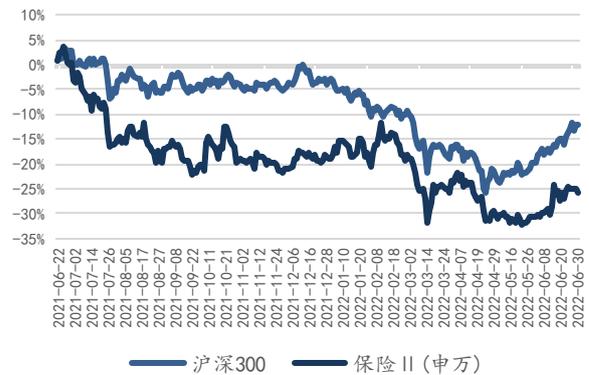
6月27日至7月1日5个交易日非银板块整体下跌1.30%，按申万一级行业分类标准，非银排名全部行业29/31；其中证券板块下跌1.45%，跑输沪深300指数（1.64%），保险板块下跌1.13%，跑输沪深300指数。个股方面，券商涨幅前五分别为第一创业（5.22%）、山西证券（1.07%）、华西证券（1.05%）、东方财富（0.24%）、国盛金控（0.00%），保险公司涨跌幅分别为中国太保（0.09%）、中国平安（-0.96%）、新华保险（-1.45%）、中国人寿（-2.42%）、中国人保（-3.46%）、天茂集团（-5.28%）。

图1：申万Ⅱ级证券板块走势图



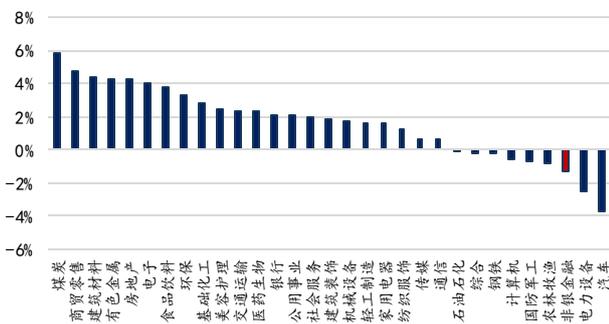
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图2：申万Ⅱ级保险板块走势图



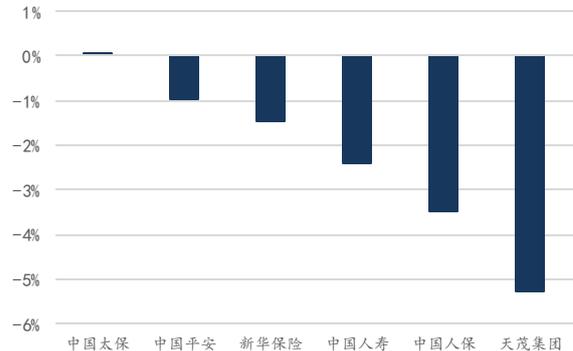
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图3：申万Ⅰ级行业涨跌幅情况



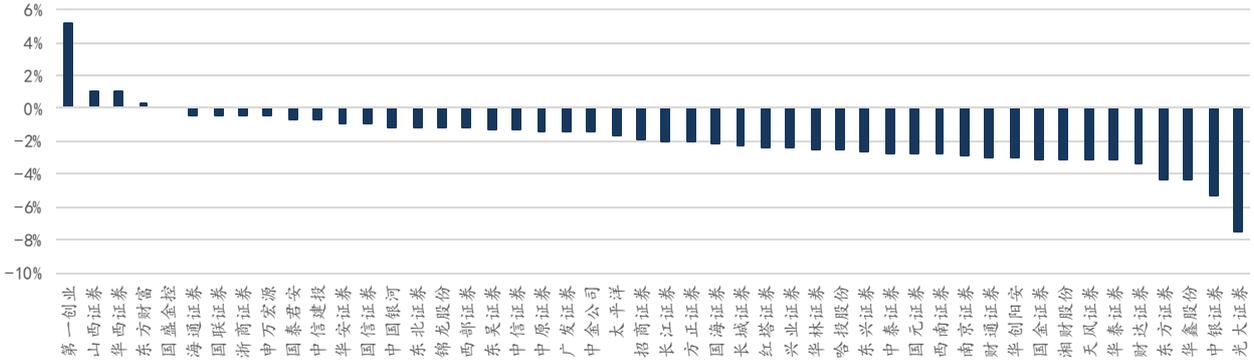
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图4：保险个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，东兴证券研究所

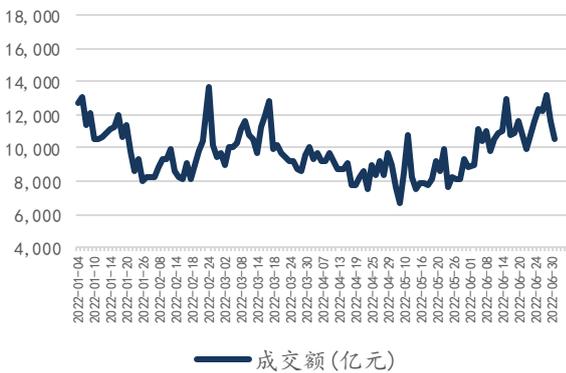
图5：证券个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，东兴证券研究所

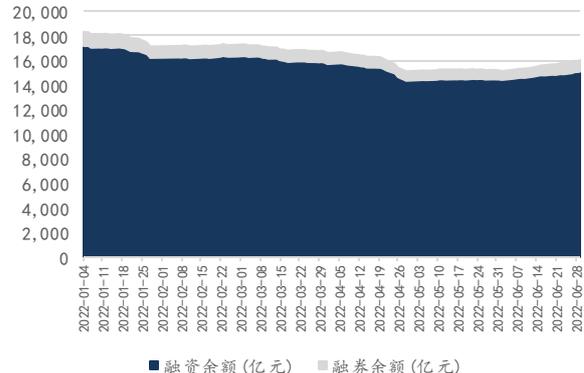
6月27日至7月1日5个交易日合计成交金额59808.49亿元，日均成交金额11961.70亿元。北向资金合计净流入45.46亿元，其中非银板块净流入11.45亿元，东方财富遭净买入11.45亿元。截至2022年6月30日，沪深两市两融余额16033.31亿元，其中融资余额15097.69亿元，融券余额935.62亿元。

图6：市场交易量情况



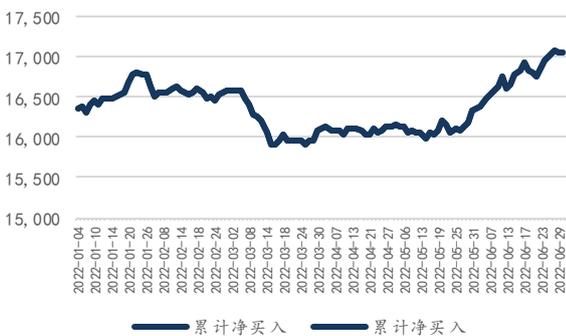
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图7：两融余额情况



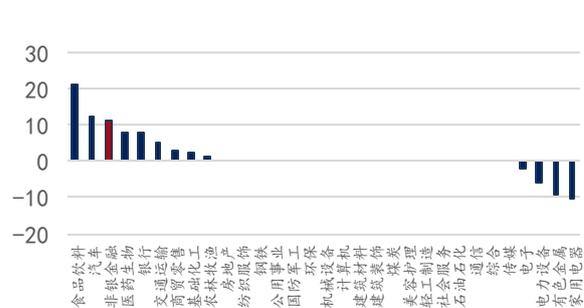
资料来源：Wind，东兴证券研究所

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

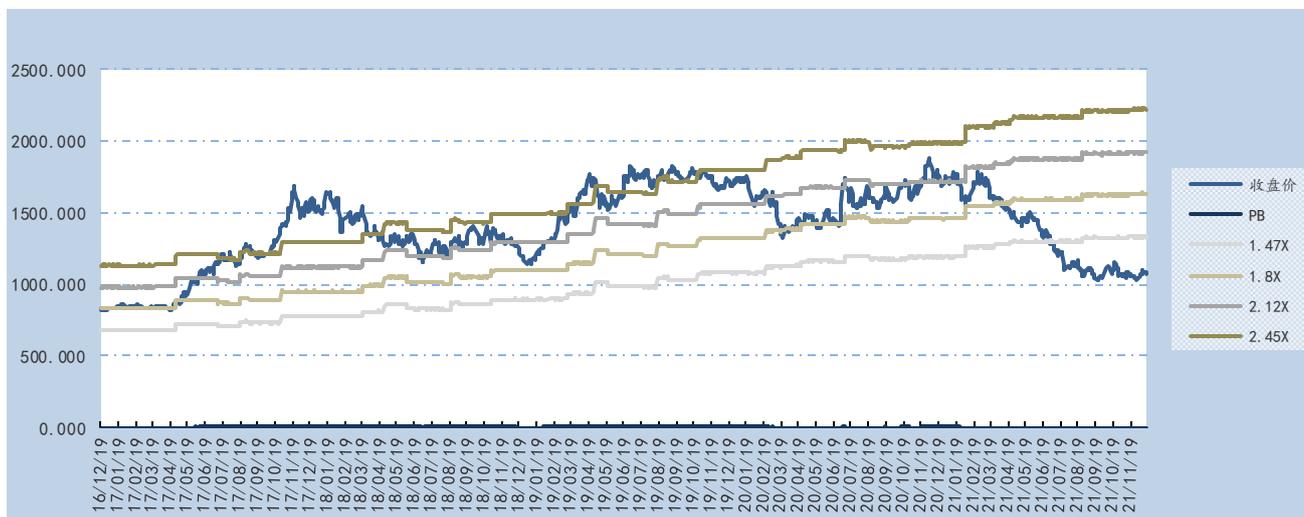
图9：各板块陆股通资金流入/流出（单位：亿元）



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27日-7月3日）

部门或事件	主要内容
中国人民银行	央行行长易纲表示，中国的通胀前景较为稳定，CPI 同比增长 2.1%，PPI 同比增长 6.4%。保持物价稳定和就业最大化是我们的工作重点。今年以来，受疫情和外部冲击等影响，中国经济面临一定下行压力。货币政策将继续从总量上发力以支持经济复苏。同时，我们也会强调用好支持中小企业和绿色转型等结构性货币政策工具。
国家统计局	1-5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 34410 亿元，同比增长 1%，1-4 月增 3.5%；其中，国有控股企业实现利润总额 11583.7 亿元，同比增长 9.8%；股份制企业实现利润总额 25802.5 亿元，增 7.8%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 7845.3 亿元，降 16.1%；私营企业实现利润总额 10070.9 亿元，降 2.2%。

部门或事件	主要内容
中国证券监督管理委员会、香港证券、期货事务监察委员会	为促进内地与香港资本市场共同发展，中国证券监督管理委员会、香港证券及期货事务监察委员会决定批准两地交易所正式将符合条件的交易型开放式基金纳入内地与香港股票市场交易互联互通机制，互联互通下的ETF交易将于2022年7月4日开始。
上海证券交易所	为进一步促进交易所债券市场对外开放，吸引境外资金支持实体经济发展，提高债券市场国际化水平，上交所联合中国证券登记结算有限责任公司发布了《上海证券交易所-中国证券登记结算有限责任公司境外机构投资者债券交易及登记结算业务实施细则》，进一步明确境外机构投资者参与上交所债券市场的托管、开户、交易、登记、结算等事项。
国家发改委	国家发改委将持续完善中国特色现代企业制度，积极稳妥深化混合所有制改革，加快民营企业结构性改革步伐，支持和引导资本规范健康发展，建设一批具有全球竞争力的世界一流企业；深化要素市场化改革，抓好要素市场化配置综合改革试点，健全数据要素基础制度，加快建设全国统一大市场。
中央宣传部	中共中央宣传部今日举行“中国这十年”系列主题新闻发布会，会议表示，下一步，我国将加快新型基础设施建设，提升传统基础设施水平，适度超前布局有利于引领产业发展和城镇化建设的基础设施；将组织地方和企业进一步加大力度，推动全国抽水蓄能电站开发建设；并适时推出新一批具有牵引带动作用的重大外资项目。
中国人民银行	央行货币政策委员会召开2022年第二季度例会指出，当前全球经济增长放缓、通胀高位运行，地缘政治冲突持续，外部环境更趋复杂严峻，国内疫情防控形势总体向好但任务仍然艰巨，经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。要统筹抓好稳就业和稳物价，稳字当头、稳中求进，强化跨周期和逆周期调节，加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，主动应对，提振信心，为实体经济提供更有力的支持，稳定宏观经济大盘。
证监会	证监会决定进一步降低交易所债券市场交易成本，对民营企业债券融资交易费用应免尽免，持续提升服务实体经济能力。目前，交易所市场上市挂牌环节已暂免各类费用。此次，证监会指导沪深交易所、中国结算暂免收取债券交易经手费、结算费和民营企业债券发行人服务费。
中国人民银行	为提高银行永续债的市场流动性，支持银行发行永续债补充资本，2022年6月29日（周三）中国人民银行将开展2022年第六期央行票据互换（CBS）操作。本期操作量为50亿元，期限3个月，面向公开市场业务一级交易商进行固定费率数量招标，费率为0.10%，首期结算日为2022年6月29日，到期日为2022年9月29日（遇节假日顺延）。
国家统计局	6月30日，国家统计局数据显示，6月份制造业采购经理指数（PMI）为50.2%，较上月回升0.6个百分点，重回临界点以上。调查的21个行业中，有13个行业PMI位于扩张区间，制造业景气面继续扩大，积极因素不断积累。随着复工复产持续推进，企业前期受抑制的产需加快释放，货运物流也已基本恢复，三重压力均有明显缓解，国内经济活动已在6月份进入全面复苏期，但市场需求恢复滞后于产能恢复，小型企业相比大、中型企业的生产经营压力更大，是当前经济实现稳增长的关键“痛点”问题，接下来需要落实好助企纾困政策，保住市场主体。
国家税务总局	国家税务总局30日举行落实新的组合式税费支持政策专题新闻发布会，国家税务总局党委委员、副局长王道树介绍，目前，党中央、国务院确定的新的组合式税费支持政策正在平稳有序落地，其中微型、小型、中型、大型企业存量留抵退税梯次性集中退还的任务基本完成，预计上半年新的组合式税费支持政策将新增退税减税降费及缓税缓费约2.86万亿元。王道树表示，新的组合式税费支持政策既有大规模增值税留抵退税，又有小规模纳税人阶段性免征增值税政策；既提高科技型中小企业研发费用加计扣除比例到100%，又加大小型微利企业所得税和小规模纳税人、小型微利企业、个体工商户“六税两费”减征力度；既有减税，又有阶段性降低失业保险、工伤保险费率；既延缓缴纳制造业中小微企业部分税费，又阶段性缓缴社保费。这些政策将“真金白银”直达企业，降低税费负担，缓解企业资金短缺等压力，进而起到“放水养鱼”“水多鱼多”的效果，提振发展信心、稳就业保民生。
证监会	据证监会网站7月1日消息，证监会发布关于交易型开放式基金纳入内地与香港股票市场交易互联互通机制后适用税收政策问题的公告。将交易型开放式基金（ETF）纳入内地与香港股票市场交易互联互通机制后适用有关税收政策问题明确如下：一、交易型开放式基金（ETF）纳入内地与香港股票市场交易互联互通机制后，适用现行内地与香港基金互认有关税收政策。二、中国证券登记结算有限责任公司负责代扣代缴内地投资者从香港基金分配取得收益的个人所得税。

部门或事件	主要内容
国务院	国务院常务会议指出，要实施好稳健的货币政策，运用好结构性货币政策工具，增强金融服务实体经济能力，为稳住经济大盘、稳就业保民生有效助力。会议决定，运用政策性、开发性金融工具，通过发行金融债券等筹资 3000 亿元，用于补充重大项目资本金或为专项债项目资本金搭桥。中央财政予以适当贴息。会议部署加大重点工程以工代赈力度，强调要加大交通补短板投资，年内再开工一批国家高速公路联通、内河水运通道建设等工程。会议还决定开展提升高水平医院临床研究和成果转化能力试点。

资料来源：Wind，东兴证券研究所

表2：个股动态跟踪（6月27日-7月3日）

个股	摘要	主要内容
广发证券	短期公司债券发行	公司向专业投资者公开发行短期公司债券获得中国证监会同意注册批复，本次公开发行短期公司债券面值余额不超过 100 亿元。
红塔证券	股票增发	经证监会核准，红塔证券股份有限公司向社会公众首次公开发行人民币普通股（A 股）股票 364,000,000 股，公司股票于 2019 年 7 月 5 日在上海证券交易所上市交易。首次公开发行完成后，公司总股本由 3,269,405,396 股增至 3,633,405,396 股。
西部证券	短期融资券本息兑付	2022 年 6 月 24 日，公司兑付了 2021 年度第一期短期融资券本息共计人民币 3,063,879,452.05 元。
东吴证券	短期融资券发行	东吴证券股份有限公司 2022 年度第五期短期融资券已于 2022 年 6 月 24 日发行，缴款日为 2022 年 6 月 27 日，实际发行 20 亿元人民币，票面利率 2.00%
华西证券	短期融资券本息兑付	2022 年 6 月 24 日，本公司兑付了该期短期融资券本息共计人民币 2,041,735,342.47 元。
中信证券	关联交易	公司收到天津海鹏科技咨询有限公司的来函，拟协议转让其所持有华夏基金管理有限公司 10% 的股权，拟交易对价为 4.9 亿美元。经公司董事会审议，决定放弃标的股权的优先购买权。根据《上海证券交易所股票上市规则》的有关规定，公司放弃标的股权的优先购买权，构成关联交易。
中金公司	股份减持	2022 年 6 月 20 日至 2022 年 6 月 28 日期间，海尔金盈通过大宗交易方式累计减持 93,550,000 股公司 A 股股份，占公司总股本的 1.94%。截至 2022 年 6 月 28 日，海尔金盈持有公司 304,950,000 股 A 股股份，占公司总股本的 6.32%。
招商证券	短期融资券发行	招商证券股份有限公司 2022 年度第四期短期融资券已于 2022 年 6 月 24 日发行，起息日为 2022 年 6 月 27 日，实际发行 20 亿元人民币，票面利率 1.84%。
华安证券	短期融资券发行	华安证券股份有限公司 2022 年度第一期短期融资券已于 2022 年 6 月 24 日发行，起息日为 2022 年 6 月 27 日，实际发行 10 亿元人民币，票面利率 1.98%。
东方财富	短期融资券兑付	2022 年 6 月 28 日，东方财富证券兑付了本期短期融资券本息共计人民币 15.25 亿元。
华西证券	公司债券发行	公司向专业投资者公开发行公司债券获得中国证监会同意注册。
申万宏源	永续次级公司债券发行	公司向专业投资者公开发行永续次级公司债券获得中国证监会同意注册批复。
中信建投	注册资本变更	中信建投资本完成变更注册资本相关的营业执照的变更登记手续，其注册资本由人民币 165,000 万元增加至人民币 350,000 万元。
长江证券	利润分配	公司本次分红派息股权登记日的公司总股本为基数，向分红派息股权登记日登记在册的全体股东每 10 股派发现金红利 3.00 元（含税）。
国泰君安	自公司设立	中国证监会对公司下属国泰君安国际控股有限公司设立澳门子公司事项无异议。公司将严格按照复函要求，督促国泰君安国际控股有限公司按照澳门特别行政区的法律法规和监管要求，做好澳门子公司的设立工作；督促澳门子公司严格遵守当地法律法规和监管要求，接受澳门特别行政区证券监管机构的监管。

个股	摘要	主要内容
国泰君安	可转换公司债券利息兑付	国泰君安证券股份有限公司于2017年7月7日公开发行的70亿元A股可转换公司债券将于2022年7月7日开始支付2021年7月7日至2022年7月6日期间的利息。
信达证券	上市	中国信达(01359.H)公布,根据中国证监会公布的《第十八届发审委2022年第74次会议审核结果公告》,中国证监会发行审核委员会.就信达证券独立上市的申请的审议结果为:信达证券股份有限公司(首发)获通过。
财达证券	公司债券发行	公司收到中国证券监督管理委员会《关于同意财达证券股份有限公司向专业投资者公开发行公司债券注册的批复》(证监许可〔2022〕1350号),同意公司向专业投资者公开发行公司债券的注册申请。其中,本次公开发行一年期以上公司债券面值总额不超过40亿元,本次公开发行短期公司债券面值余额不超过35亿元。
广发证券	永续次级债券发行	公司2022年面向专业投资者公开发行永续次级债券(第一期)发行规模为不超过50亿元(含),发行价格为每张100元,采取网下面向专业机构投资者询价配售的方式发行。本期债券发行时间为2022年6月29日至2022年6月30日,最终发行规模为27亿元,最终票面利率为3.75%。其中,发行人的全资子公司广发证券资产管理(广东)有限公司管理的产品参与本期债券的认购,最终获配金额为6,000万元,占本期债券发行规模的2.22%。
国联证券	员工持股计划	公司已完成2022年度员工持股计划的认购资金募集工作。公司2022年度员工持股计划实际参与人数为342人,认购总金额为人民币6,811万元,其中公司董事、监事和高级管理人员的认购金额合计占比为22.29%
湘财股份	担保	营养品公司与龙江银行股份有限公司哈尔滨埃德蒙顿路支行签订了《流动资金借款合同》,公司与龙江银行签订了《保证合同》,公司为营养品公司提供担保金额为1,000万元人民币。截至2022年7月1日,营养品公司在龙江银行办理了1,000万元人民币贷款,担保余额为1,000万元人民币,公司承担1,000万元人民币的连带责任保证。
国泰君安	权益分配	自2022年7月6日至本次权益分派A股股权登记日期间,国君转债将停止转股,本次权益分派A股股权登记日后的第一个交易日起,国君转债恢复转股,欲享受权益分派的国君转债持有人可在2022年7月5日(含2022年7月5日)之前进行转股。
华创阳安	股份回购	自2022年4月29日至2022年7月1日,公司通过集中竞价交易方式累计回购股份10,887,400股,占公司总股本的比例为0.63%,最高成交价为8.87元/股,最低成交价为7.21元/股,累计支付的资金总额为82,283,121.00元(不含佣金、过户费等交易费用)。
华安证券	转股计划	自2020年9月18日至2022年6月30日期间,公司可转债累计有人民币491,000元转换为公司A股股票,累计转股数量为59,812股,占可转债转股前公司已发行股份总数的0.0017%;截至2022年6月30日,公司尚未转股的可转债金额为人民币2,799,509,000元,占可转债发行总量的99.9825%。
哈投股份	诉讼调查	2022年7月1日,公司全资子公司江海证券有限公司收到中国证券监督管理委员会《立案告知书》(证监立案字0192022002号)。因江海证券在担任欧比特发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的财务顾问时涉嫌未勤勉尽责,所制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,根据《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国行政处罚法》等法律法规,中国证监会决定对江海证券立案。
国泰君安	转股计划	自2018年1月8日至2022年6月30日期间,公司A股可转债累计有人民币9,824,000元转换为公司A股股份,累计转股数量为515,993股,占可转债转股前公司已发行股份总额的0.005921%。截至2022年6月30日,公司尚未换股的A股可转债金额为人民币6,990,176,000元,占可转债发行总量的99.8597%。自2022年4月1日至2022年6月30日期间,公司A股可转债有人民币3,000元转换为公司A股股份,转股数量为162股。
财通证券	转股计划	自2021年6月16日至2022年6月30日期间,公司A股可转债累计有234,000元转换为公司A股股份,累计转股数量为17,935股,占可转债转股前公司已发行股份总数(3,589,000,000股)的0.0005%。截至2022年6月30日,公司尚未转股的可转债金额为3,799,766,000元,占可转债发行总量的99.9938%。自2022年3月31日至2022年6月30日期间,公司A股可转债有15,000元转换为公司A股股份,转股数量为1,282股。

个股	摘要	主要内容
天风证券	撤销营业部	为进一步优化营业网点布局，公司近日决定撤销北京诺德樊羊路证券营业部，公司将按照相关要求，妥善处理客户资产，结清证券业务并终止营业活动，办理工商注销等相关手续，并向证券营业部所在地中国证券监督管理委员会派出机构备案。
中泰证券	控股股东变更	证监会出具《关于核准中泰证券股份有限公司变更主要股东的批复》，核准枣庄矿业（集团）有限责任公司、山东高速投资控股有限公司成为公司主要股东，山东能源集团有限公司成为公司实际控制人，对枣矿集团依法受让公司 32.62% 股份、高速投资依法受让公司 5.32% 股份无异议。本次协议转让和无偿划转完成后，公司控股股东将由莱钢集团变更为枣矿集团，山能集团为山东省国资委控制的企业，公司最终实际控制人仍为山东省国资委。
锦龙股份	非公开发行股票	公司拟非公开发行股票募集资金总额不超过 32.1288 亿元，扣除发行费用后用于偿还公司借款和补充公司流动资金。本次非公开发行股票的发行对象为朱凤廉，其将以现金方式认购本次拟发行的全部股票。本次非公开发行股票完成后，公司实控人除杨志茂保持不变外，将新增朱凤廉；公司控股股东将由新世纪公司变更为朱凤廉。
中国人寿	章程修订	公司于 2021 年 12 月 16 日召开 2021 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于修订〈公司章程〉的议案》。根据最新法规及监管规范，本公司对《公司章程》进行了修订。近期，中国银保监会已经核准本公司 2021 年第一次临时股东大会对《公司章程》做出的修订。
中国太保	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 9,620,341,455 股为基数，每股派发现金红利人民币 1.0 元（含税），共计派发现金红利人民币 9,620,341,455 元。
宝德退	风险提示	公司退市整理期交易的第五次风险提示公告，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，公司股票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，敬请投资者审慎投资，注意风险。
中航产融	利润分配	公司 2021 年度利润分配以方案实施前总股本 8,919,974,627 股，剔除公司回购专用账户中的回购股份 89,282,615 股，即 8,830,692,012 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.52 元（含税），合计分配现金股利 1,342,265,185.82 元。
香溢融通	补助	自 2022 年 1 月 1 日至本公告披露日，公司及公司控股子公司香溢融通（浙江）投资有限公司、香溢通联（上海）供应链有限公司、浙江香溢融资担保有限公司等累计收到各项补助资金合计 451.68 万元，均系与收益相关的补助，占公司 2021 年度归属于上市公司股东净利润的比例为 27.18%。
经纬纺机	股权转让	2022 年 6 月 13 日，经纬纺织机械股份有限公司董事会审议通过《关于中融信托转让中融基金 51% 股权的议案》，同意子公司中融国际信托有限公司以不低于 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。
仁东控股	交易进度	截至 2022 年 6 月 28 日，公司尚未向张军红支付 2021 年 3 月 20 日前、2021 年 6 月 20 日前及 2021 年 10 月 20 日前合计应付的交易款 9,641.33 万元，交易款剩余 9,641.33 万元未付。公司将持续关注后续进展情况，及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。
ST 安信	股份冻结	公司于今日收到中国证券登记结算有限公司上海分公司《股权司法冻结及司法划转通知》，因公司控股股东国之杰与营口银行股份有限公司等借款合同纠纷案件执行需要，中国证券登记结算有限公司上海分公司根据《上海金融法院协助执行通知书》，对国之杰持有的上述 1,288,800,000 股无限售流通股（占公司总股本的 23.56%，上述被冻结股份均为已办理质押登记的股份）予以继续冻结。
*ST 吉艾	贷款逾期	公司发布银行贷款逾期公告，贷款本金 20,000 万元，占公司最近一期经审计归属于上市公司股东的净资产绝对值的 25.13%，债权人可能采取包括但不限于冻结资产等财产保全措施，公司将会面临需支付相关违约金、滞纳金和罚息等情况，导致公司财务费用增加。同时债务逾期事项会导致公司融资能力下降，进一步加剧公司的资金紧张状况，进而对公司部分业务的正常开展造成一定的影响。
中油资本	利润分配	公司 2021 年度利润分配方案为以 2021 年 12 月 31 日总股本 12,642,079,079 股为基数计算，

个股	摘要	主要内容
		向全体股东每 10 股派息 1.32 元（含税）。
越秀金控	关联交易	公司发布关联交易公告。为满足资金周转及日常经营需要，广州资产拟向越秀集团拆借资金不超过人民币 200,000 万元，可在额度内循环使用，借款期限为自第一笔拆借资金实际到账日起一年，可提前还款。
越秀金控	担保	为支持越秀金控资本业务发展，提高融资效率，降低发债成本，公司拟为其发行公司债券提供不超过 20 亿元担保，并按债券分期发行情况实施。
九鼎投资	控股股东	截至 2022 年 6 月 29 日，公司控股股东江西中江集团有限责任公司持有本公司股份总数为 221,105,808 股，占公司总股本的 51.00%；公司股东江西紫星企业管理有限公司持有本公司股份总数为 92,631,501 股，占公司总股本的 21.3663%；控股股东的一致行动人拉萨昆吾九鼎产业投资管理有限公司持有本公司股份总数为 5,038,541 股，占公司总股本的 1.1622%；中江集团和江西紫星及一致行动人拉萨昆吾累计持有本公司股份总数为 318,775,850 股，占公司总股本的 73.5285%。
中粮资本	权益分派	公司 2021 年度权益分派方案为：以公司现有总股本 2,304,105,575 股为基数向全体股东每 10 股派发现金 1.79 元（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 1.611 元。
渤海租赁	担保	因业务发展需要，公司全资子公司天津渤海与皖江金融租赁股份有限公司于 2017 年签署了《租赁资产及权益转让协议》及相关附属协议，天津渤海作为出让方与皖江金租开展 3.4 亿元的租赁资产收益权转让业务。公司与皖江金租签订了《担保协议》，由公司为天津渤海上述租赁资产收益权转让业务提供连带责任保证担保。截至本公告披露日，公司尚未使用对天津渤海及其全资或控股 SPV2022 年度担保授权额度（不含本次担保）。本次公司为天津渤海提供的担保金额纳入 2022 年度公司对天津渤海及其全资或控股 SPV 总计不超过 60 亿元人民币或等值外币担保额度内。
五矿资本	非公开发行优先股	公司发布非公开发行优先股预案的公告，本次发行方案已经 2022 年 6 月 30 日召开的公司第八届董事会第十九次会议审议通过，尚待公司股东大会审议。根据相关法律法规的规定，本次发行尚须国务院国有资产监督管理委员会、中国证监会等监管部门的批准、核准后方可实施。本次发行的优先股数量为不超过 10,000.00 万股，募集资金总额不超过 1,000,000.00 万元（含 1,00,000.00 万元）。
国投资本	可转债进度	自 2021 年 2 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日期间，公司可转债累计有人民币 671,000 元转换为公司 A 股股份，累计转股数量为 67,034 股（已根据公司 2020 年度资本公积转增股本方案进行调整），占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.0024%。截至 2022 年 6 月 30 日，公司尚未换股的可转债金额为人民币 7,999,329,000 元，占可转债发行总量的 99.9916%。
江苏租赁	可转债进度	截至 2022 年 6 月 30 日，累计已有人民币 1,766,000 元苏租转债转为公司 A 股普通股，累计转股股数为 346,467 股，占苏租转债转股前公司已发行 A 股普通股股份总额的 0.0116%。未转股可转债情况：截至 2022 年 6 月 30 日，尚未转股的苏租转债金额为人民币 4,998,234,000 元，占苏租转债发行总量的比例为 99.9647%。
越秀金控	新设子公司	公司新设融资租赁子公司苏越秀融资租赁有限公司完成工商注册登记。

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：行业政策仍向头部机构倾斜，继续关注板块价值标的	2022-06-27
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

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益关系。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）：

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