



非银二季度业绩边际改善，东财证券表现亮眼

非银行业周报（2022.7.11-2022.7.17）

行情回顾

上周（7.11-7.17）证券、保险和多元金融板块涨跌幅分别为-4.6%、-6.9%、-2.0%。上证综指、深证综指、创业板涨跌幅分别为-3.81%、-3.47%、-2.03%，沪深300下跌4.1%。证券、保险、多元金融板块相对沪深300的超额收益分别为-0.5%、-2.8%、2.1%。2022年年初至今，证券、保险和多元金融板块分别下跌24.4%、15.6%、20.3%。

核心观点

证券：上周部分券商预披露半年报业绩，东财证券在行业整体承压背景下仍有亮眼表现：公司2022H1营业收入实现41.77亿元，同比+34%；净利润28.48亿元，同比+37.5%，经纪业务及两融业务表现优异。上交所明确科创板做市商机制细则，有助于进一步提升科创板股票流动性，为券商带来新的业绩增长点。在板块估值修复及资本市场基础制度持续完善的背景下，综合实力领先、差异化显著的券商有望持续收益。

保险：负债端：上市险企披露6月保费收入数据，中国太保、中国人保保费同比均实现净增长。我们认为在新单业务预期逐渐回暖的情况下，上半年上市险企净利润有望较22Q1实现边际改善。**资产端：**随着二季度权益市场回暖及利率下行趋势企稳，险企投资收益有望改善。

流动性：上周央行实现零投放零回笼。

投资建议

建议关注：行业整体业绩承压时依然拥有较好业绩表现，稀缺性及独特性凸起的**东方财富**；自营业务稳健，其他业务稳步增长的**国联证券**。相关标的：配股靴子落地，财富管理业务较强的**东方证券**、拥有“银行+保险”集团协同作用，投资较为稳健的**中国平安**。

风险提示

新冠疫情恶化、中国经济压力增大、长期利率下行超预期。

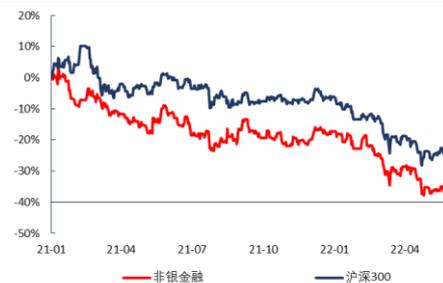
评级

推荐

报告作者

作者姓名 倪华
资格证书 S1710522020001
电子邮箱 nih835@easec.com.cn

相对指数



相关研究

《深耕无锡的精品券商，基金投顾的“小巨人”——国联证券(601456.SH)首次覆盖报告》2022.5.25
《艰难困苦，玉汝于成——非银行业一季报简评》2022.5.5
《东方财富一季报点评：经纪市占率持续提升，基金代销业务承压》2022.4.23
《东亚前海非银周报：关注东方财富等成长型券商的投资机会》2022.4.18
《乘财富管理东风，造金融平台航母——东方财富首次覆盖报告》2022.4.15
《重资产业务夯实基础，轻资产业务驱动增长——证券行业研究框架》2022.03.18
《东亚前海非银周报：券商配置时点已到期，寿险负债端仍持续承压》2022.3.20
《银保渠道补位个险，增额终身寿险或爆发——保险行业研究框架》2022.3.21
《东亚前海非银周报：静待市场走出底部区间》2022.3.26
《东亚前海非银周报：板块数次大涨，成长型券商从未缺席》2022.4.4

正文目录

1. 券商 2022 年上半年业绩预披露.....	3
2. 行情回顾	4
3. 证券行业数据跟踪	4
4. 保险行业数据跟踪	6
5. 流动性跟踪	6
6. 一周新闻	7
7. 风险提示	8

图表目录

图表 1. 截至 20220715, 券商 2022 年上半年业绩预披露情况	3
图表 2. 非银金融细分行业行情	4
图表 3. 重要公司周涨跌幅	4
图表 4. 沪深成交额及换手率	5
图表 5. IPO 及再发金额	5
图表 6. 债券承销规模	5
图表 7. 融资、融券余额	5
图表 8. 场内外股权质押情况	5
图表 9. 沪深 300 及中证全债 (净)	5
图表 10. 集合资管规模及增速	6
图表 11. 券商 PB 估值	6
图表 12. 国债收益率及 750 日移动平均线 (%)	6
图表 13. 保险滚动 PEV	6
图表 14. 银行间市场利率 (%)	7
图表 15. Shibor 隔夜利率 (%)	7
图表 16. 国债期限利差 (%)	7

1. 券商 2022 年上半年业绩预披露

图表1. 截至 20220715, 券商 2022 年上半年业绩预披露情况

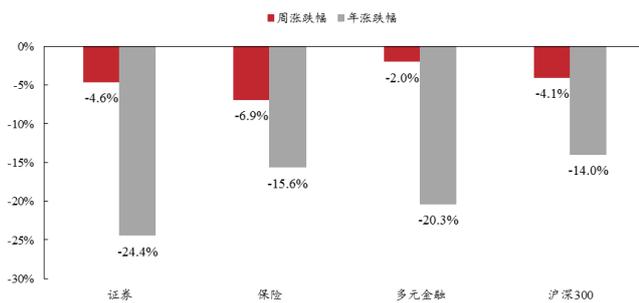
证券代码	证券简称	2022 年上半年归母净利润 (亿元)	2021 上半年归母净利润 (亿元)	同比变化
600958.SH	东方证券	5.5~6.6	27.00	下降 76%~80%
601198.SH	东兴证券	2.73	7.31	下降 63%
601375.SH	中原证券	-1.25	2.29	由盈转亏
601099.SH	太平洋	-1.00~0.6	1.38	由盈转亏
600095.SH	湘财股份	-0.9~-0.75	2.07	由盈转亏
601162.SH	天风证券	0.46~0.56	3.3	下降 85.95%~83.14%
000728.SZ	国元证券	7.49	8.46	下降 11.5%
600369.SH	西南证券	1.37~2.4	6.86	下降 65%~80%
002926.SZ	华西证券	2.7~3.1	9.3	下降 66.67%~70.97%
000712.SZ	锦龙股份	0.01	0.01	由盈转亏
000686.SZ	东北证券	2.07	7.03	下降 70.61%
600086.SH	哈投股份	-3.37	1.12	由盈转亏
601236.SH	红塔证券	3.26	7.47	下降 56.3%

资料来源: iFind, 东亚前海证券研究所

2. 行情回顾

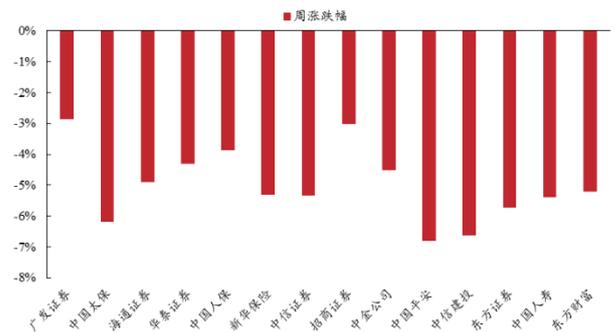
- 1) **证券行情**: 上周证券行业涨跌幅为-4.6%，同期沪深 300 涨跌幅为-4.1%。国元证券、锦龙股份、红塔证券周涨跌幅分别为 6.17%、1.36% 和-0.33%。
- 2) **保险行情**: 上周保险行业涨跌幅为-6.9%，同期沪深 300 涨跌幅为-4.1%。中国再保险、中国财险、友邦保险周涨跌幅分别为+0%、-2.17%、-3.76%。

图表2. 非银金融细分行业行情



资料来源: iFind, 东亚前海证券研究所

图表3. 重要公司周涨跌幅

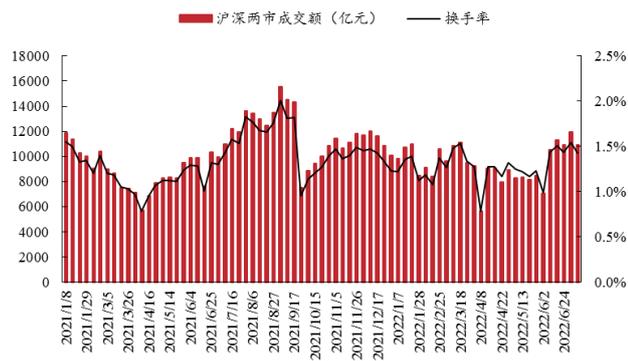


资料来源: iFind, 东亚前海证券研究所

3. 证券行业数据跟踪

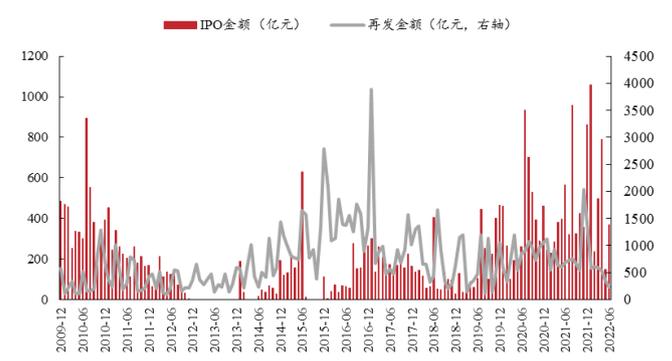
- 1) **经纪业务**: 上周沪深两市日均成交额为 1.01 万亿元, 环比-8.0%; 日均换手率为 1.36%, 周环比-0.06pct。
- 2) **投行业务**: 2022 年 1-6 月, IPO、再发规模 (增发+配股)、债券承销规模分别为 3090.57 亿元、2903.22 亿元、44043 亿元, 同比+101.0%、-24.34%、+23.9%, 分别占去年规模的 48.2%、25.9%、42.3%。
- 3) **信用业务**: 截止至 7 月 15 日, 融资融券业务余额为 1.62 万亿元, 周环比-0.03%。截止至 7 月 15 日, 场内外股票质押市值 3.48 万亿元, 周环比-3.39%。
- 4) **自营业务**: 上周沪深 300 涨跌幅-4.1%, 中证全债 (净值) 指数报 103.76, 周环比-4.07%。
- 5) **资产管理**: 截止至 2022Q1, 证券公司及资管子公司资管业务规模 7.27 万亿元, 其中集合资产规模为 3.56 亿元, 同比下降 2.5%, 占比由 2021Q4 的 44.3% 上升至 2022Q1 的 45.3%, 专项资管占比由 2021Q4 的 49.0% 下降到 2022Q1 的 47.3%。

图表4. 沪深成交额及换手率



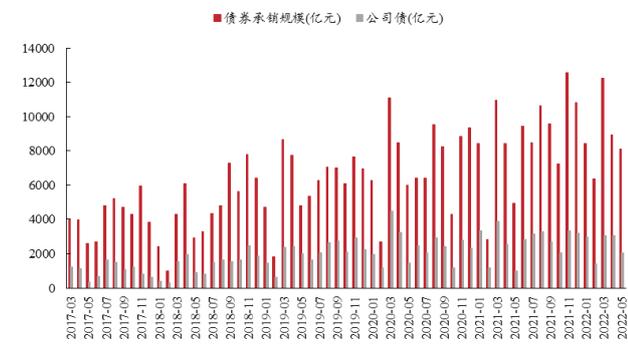
资料来源: iFind, 东亚前海证券研究所

图表5. IPO及再发金额



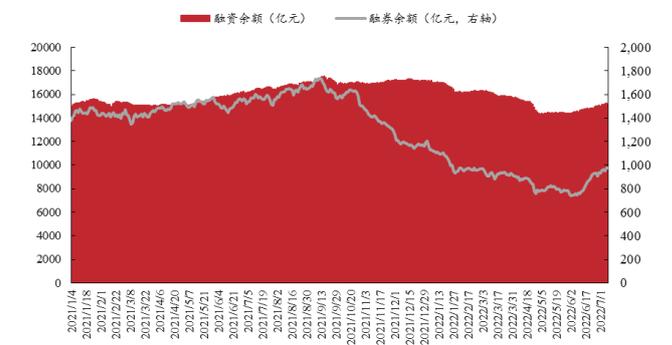
资料来源: iFind, 东亚前海证券研究所

图表6. 债券承销规模



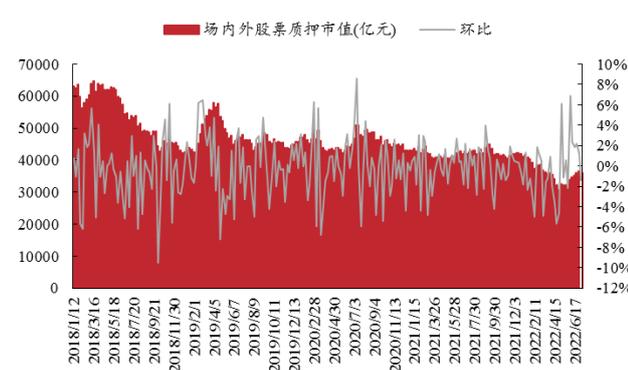
资料来源: iFind, 东亚前海证券研究所

图表7. 融资、融券余额



资料来源: iFind, 东亚前海证券研究所

图表8. 场内外股权质押情况



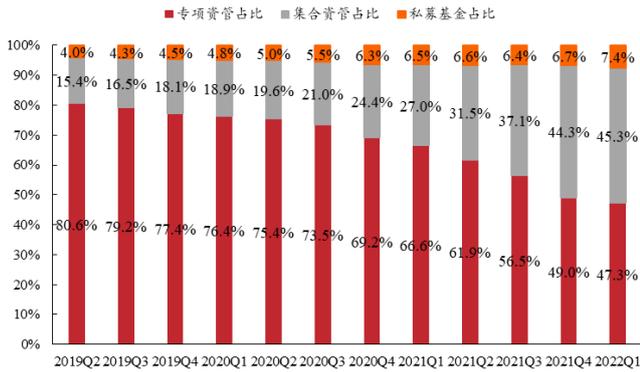
资料来源: iFind, 东亚前海证券研究所

图表9. 沪深300及中证全债(净)



资料来源: iFind, 东亚前海证券研究所

图表10. 集合资管规模及增速



资料来源: iFind, 东亚前海证券研究所

图表11. 券商PB估值

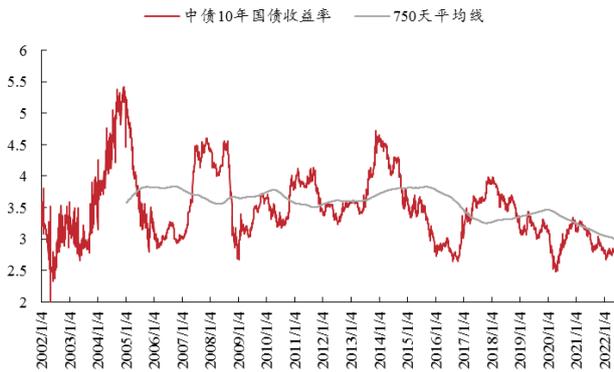


资料来源: iFind, 东亚前海证券研究所

4. 保险行业数据跟踪

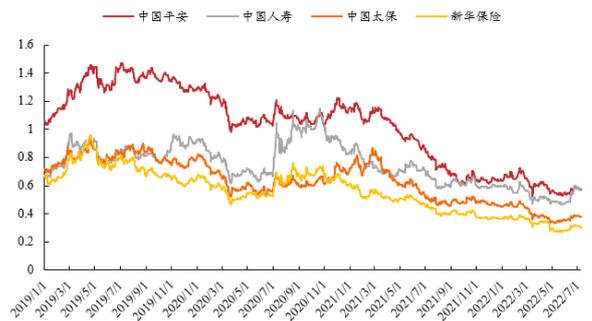
- 1) **国债收益率及 750 移动平均线:** 上周 10 年期中债国债报 2.7587, 周环比下降 5.27bp; 750 日移动平均线下降 0.24bp。
- 2) **保险企业 PEV 估值:** 平安、人寿、太保、新华滚动 PEV 为 0.52、0.52、0.34、0.29。

图表12. 国债收益率及 750 日移动平均线 (%)



资料来源: iFind, 东亚前海证券研究所

图表13. 保险滚动 PEV

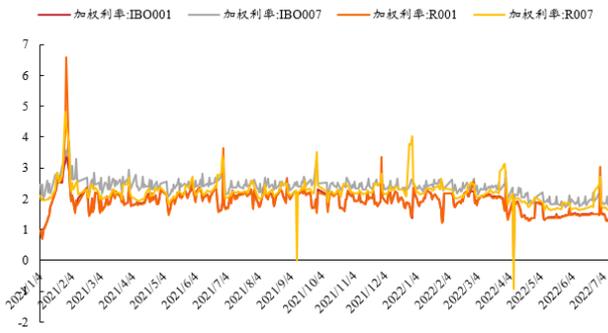


资料来源: iFind, 东亚前海证券研究所

5. 流动性跟踪

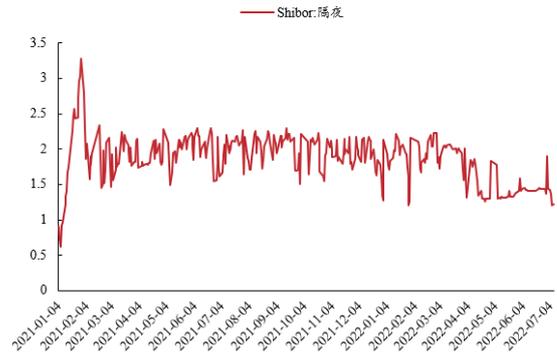
- 1) **量:** 上周中国央行进行 150 亿元逆回购操作、有 150 亿元的逆回购到期。央行上周进行 1000 亿元 MLF 操作, 同时有 1000 亿元 MLF 到期。
- 2) **价:** 7 月 15 日, 银行拆借市场 IBO001、IBO007 加权利率报 1.2949%、1.766%, 周环比-0.05bp、-2.15bp; 银行质押式回购 R001、R007 加权利率报 1.2812%、1.5871%, 周环比-0.19bp、-2.89bp。7 月 15 日, 隔夜 Shibor 报 1.21%, 周环比-5bp。
- 3) **期限利差:** 中债十年期国债到期收益率为 2.7857%, 中债 1 年期国债到期收益率为 1.8837%, 期限利差 90.2bp, 周环比上升 2.2bp。

图表14. 银行间市场利率 (%)



资料来源: iFind, 东亚前海证券研究所

图表15. Shibor 隔夜利率 (%)



资料来源: iFind, 东亚前海证券研究所

图表16. 国债期限利差 (%)



资料来源: iFind, 东亚前海证券研究所

6. 一周新闻

7月15日, 银保监会就《关于加强商业银行互联网贷款业务管理 提升金融服务质效的通知》答记者问, 银保监会高度重视商业银行互联网贷款业务平稳健康发展。按照中央关于促进平台经济规范健康发展, 强化互联网贷款业务监管的决策部署, 银保监会在听取各方意见、深入研究论证的基础上, 制定了《通知》, 进一步细化明确商业银行贷款管理和自主风控要求, 推动商业银行和合作机构规范开展业务合作, 促进互联网贷款业务高质量发展。(来源: 银保监会)

7月15日, 上交所发布科创板股票做市交易业务实施细则和配套业务指南, 并自发布之日起施行。上交所表示, 在科创板引入做市商机制, 是进一步发挥科创板改革“试验田”作用的有益尝试。下一步将积极推进科创板做市商机制相关工作, 全力保障试点平稳有序落地, 持续推动科创板市场高质量发展。(来源: 上交所)

7月14日, 中国人民银行与新加坡金融管理局续签了双边本币互换协议, 互换规模为3000亿元人民币/650亿新加坡元, 协议有效期五年。中新

(加坡) 双边本币互换协议再次续签，有助于进一步深化两国金融合作，促进双边贸易和投资便利化，维护金融市场稳定。(来源：中国人民银行官网)

7月12日，银保监会发布关于加强商业银行互联网贷款业务管理提升金融服务质效的通知。其中提到，强化信息数据管理。商业银行应当提高互联网贷款风险管控能力，独立有效开展身份验证、授信审批和合同签订，严格履行贷款调查、风险评估、授信管理、贷款资金监测等主体责任，严格落实金融管理部门对征信、支付和反洗钱等方面的要求，防范贷款管理“空心化”。商业银行应当严格执行民法典、个人信息保护法等法律法规和监管规定，遵循合法、正当、必要原则，完整准确获取身份验证、贷前调查、风险评估和贷后管理所需要的信息数据，并采取有效措施核实其真实性，在数据使用、加工、保管等方面加强对借款人信息的保护。(来源：银保监会)

7月11日，中国人民银行公布上半年金融数据，广义货币增长11.4%，狭义货币增长5.8%，人民币贷款增加13.68万亿元，外币贷款减少201亿美元，人民币存款增加18.82万亿元，外币存款减少103亿美元，6月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为1.56%，质押式债券回购月加权平均利率为1.57%，国家外汇储备余额3.07万亿美元，跨境贸易人民币结算业务发生4.58万亿元，直接投资人民币结算业务发生3.01万亿元。(来源：中国人民银行官网)

7月11日，银保监会发布消息为深入贯彻落实党中央、国务院关于金融服务制造业的决策部署，进一步推动银行业保险业完善制造业金融服务，更好支持制造业高质量发展，中国银保监会近日印发《关于进一步推动金融服务制造业高质量发展的通知》要求，银保监局、银行保险机构要深刻认识支持制造业发展的重要意义，优化资源配置，提高服务质效，将金融支持制造业发展的各项政策执行到位，推动制造业中长期贷款继续保持较快增长，银行机构要围绕先进制造业、战略性新兴产业、传统产业转型升级等重点领域，加大金融支持力度，创新金融产品和服务。银行机构要聚焦制造业发展的薄弱环节，用好用足现有金融扶持政策，积极帮扶前期信用良好、因疫情暂时遇困的企业，避免盲目抽贷、断贷、压贷。按照商业可持续原则，积极向制造业企业合理让利。(来源：银保监会)

7. 风险提示

新冠疫情恶化、中国经济压力增大、长期利率下行超预期。

特別聲明

《證券期貨投資者適當性管理辦法》、《證券經營機構投資者適當性管理實施指引（試行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式實施。根據上述規定，東亞前海證券評定此研報的風險等級為 R3（中風險），因此通過公共平台推送的研報其適用的投資者類別僅限定為專業投資者及風險承受能力為 C3、C4、C5 的普通投資者。若您並非專業投資者及風險承受能力為 C3、C4、C5 的普通投資者，請取消閱讀，請勿收藏、接收或使用本研報中的任何信息。

因此受限於訪問權限的設置，若給您造成不便，煩請見諒！感謝您給予的理解與配合。

分析師聲明

負責準備本報告以及撰寫本報告的所有研究分析師或工作人員在此保證，本報告中關於任何發行商或證券所發表的觀點均如實反映分析人員的個人觀點。負責準備本報告的分析師獲取報酬的評判因素包括研究的質量和準確性、客戶的反饋、競爭性因素以及東亞前海證券股份有限公司的整體收益。所有研究分析師或工作人員保證他們報酬的任何一部分不曾與，不與，也將不會與本報告中具體的推薦意見或觀點有直接或間接的聯繫。

分析師介紹

倪華，北京大學金融學、香港中文大學經濟學雙碩士，武漢大學理學學士。2014 年-2016 年新財富，批發零售行業前四（團隊成員）；2017 年水晶球公募榜單，批發零售行業第二；2017 年金翼獎，商業貿易行業第三；2019 年金麒麟新銳分析師，零售行業第一。專注消費領域研究，發布多篇廣為流傳的深度報告。

投資評級說明

東亞前海證券行業評級體系：推薦、中性、回避

推薦：	未來 6—12 個月，預計該行業指數表現強於同期市場基準指數。
中性：	未來 6—12 個月，預計該行業指數表現基本與同期市場基準指數持平。
回避：	未來 6—12 個月，預計該行業指數表現弱於同期市場基準指數。

市場基準指數為滬深 300 指數。

東亞前海證券公司評級體系：強烈推薦、推薦、中性、回避

強烈推薦：	未來 6—12 個月，預計該公司股價相對同期市場基準指數漲幅在 20% 以上。該評級由分析師給出。
推薦：	未來 6—12 個月，預計該公司股價相對同期市場基準指數漲幅介於 5%—20%。該評級由分析師給出。
中性：	未來 6—12 個月，預計該公司股價相對同期市場基準指數變動幅度介於 -5%—5%。該評級由分析師給出。
回避：	未來 6—12 個月，預計該公司股價相對同期市場基準指數跌幅在 5% 以上。該評級由分析師給出。

市場基準指數為滬深 300 指數。

分析、估值方法的局限性說明

本報告所包含的分析基於各種假設，不同假設可能導致分析結果出現重大不同。本報告採用的各種估值方法及模型均有其局限性，估值結果不保證所涉及證券能夠在該價格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>