

非银行金融行业跟踪：科创板做市业务细则落地，助力增厚券商业绩

2022 年 7 月 18 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下降 900 亿至 1.01 万亿，连续两周下降；而两融余额（7.14）持稳于 1.62 万亿。政策层面，上交所发布《科创板股票做市交易业务实施细则》，科创板做市正式落地。此前，证监会已于 5 月发布券商参与科创板做市试点规定，近期有多家券商申请参加试点，相关业务有望迅速在行业内铺开，为券商贡献业务增量。本周有多家券商披露中报业绩快报，受市场剧烈波动影响，已披露快报券商中期业绩整体低迷，主要源于自营投资亏损和资本中介业务计提减值。市场波动中，即便如非方向性投资这类稳健型的投资策略亦可能失效，而做市业务风险相对可控，预计科创板做市将成为券商重点发展的业务方向之一。同时，做市有望提升科创板流动性和交易活跃度，实现板块和做市商的双赢，潜在业务空间或超预期。

保险：上市险企 6 月保费数据出炉，寿、产险两大领域均延续 5 月以来的改善趋势。其中寿险业务因主打产品发售期和地域等因素近月分化较大，而产险业务受复工复产、经济回暖利好，同比增长稳步提速，同比增速均值已接近 2 月水平。我们认为，伴随各险企新产品的推出，差异化特征助力拓展细分市场，保费在疫情缓解下有望实现持续改善。虽然需求变化令保费和新业务价值增长承压，但险企发力重点和考核权重已与前期不同，渠道改革的积极效果有望在年内显现，银保渠道的重要性将持续提升。代理人展业也有望趋于正常，配合增员改善，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。

板块表现：7 月 11 日至 7 月 15 日 5 个交易日非银板块整体下跌 5.08%，按申万一级行业分类标准，非银排名全部行业 27/31；其中证券板块下跌 4.61%，保险板块下跌 6.91%，均跑输沪深 300 指数（-4.07%）。个股方面，券商涨幅前五分别为国元证券（6.17%）、锦龙股份（1.36%）、红塔证券（-0.33%）、光大证券（-0.40%）、东北证券（-1.34%），保险公司涨跌幅分别为中国人寿（-3.85%）、天茂集团（-4.36%）、新华保险（-5.29%）、中国太保（-6.17%）、中国平安（-6.79%）、中国人寿（-7.47%）。

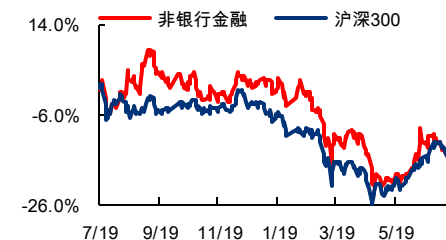
风险提示：宏观经济下行风险、政策风险、市场风险、流动性风险。

未来 3-6 个月行业大事：

无

行业基本资料	占比%
股票家数	87 1.81%
行业市值(亿元)	54323.62 6.09%
流通市值(亿元)	39986.4 5.9%
行业平均市盈率	14.25 /

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下降 900 亿至 1.01 万亿，连续两周下降；而两融余额（7.14）持稳于 1.62 万亿。政策层面，上交所发布《科创板股票做市交易业务实施细则》，科创板做市正式落地。此前，证监会已于 5 月发布券商参与科创板做市试点规定，近期有多家券商申请参加试点，相关业务有望迅速在行业内铺开，为券商贡献业务增量。本周有多家券商披露中报业绩快报，受市场剧烈波动影响，已披露快报券商中期业绩整体低迷，主要源于自营投资亏损和资本中介业务计提减值。市场波动中，即便如非方向性投资这类偏稳健型的投资策略亦可能失效，而做市业务风险相对可控，预计科创板做市将成为券商重点发展的业务方向之一。同时，做市有望提升科创板流动性和交易活跃度，实现板块和做市商的双赢，潜在业务空间或超预期。

此外，银保监会发布《关于进一步推动金融服务制造业高质量发展的通知》，通知中再次提及从保险服务和保险资金投资两方面支持制造业和战略新型产业发展，政策推动下可预期的持续性增量资金对资本市场运行构成中长期利好。我们看到，市场颇为关注且与板块表现高度相关的市场成交量已较前期显著上行，两融指标亦保持在较高位置，对板块业绩和估值均形成正向催化，市场企稳后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，此外证券 ETF 的投资价值亦值得关注。

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 1.26xPB，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：

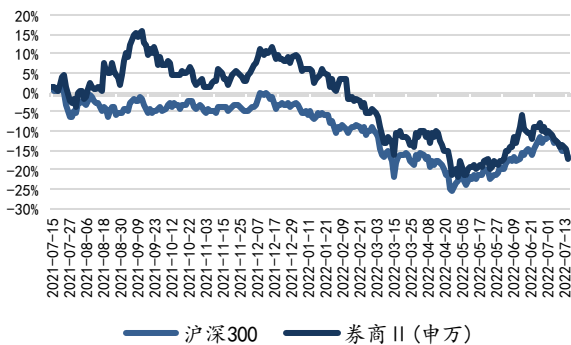
上市险企 6 月保费数据出炉，寿、产险两大领域均延续 5 月以来的改善趋势。其中寿险业务因主打产品发售期和地域等因素近月分化较大，而产险业务受复工复产、经济回暖利好，同比增长稳步提速，同比增速均值已接近 2 月水平。我们认为，伴随各险企新产品的推出，差异化特征助力拓展细分市场，保费在疫情缓解下有望实现持续改善。虽然需求变化令保费和新业务价值增长承压，但险企发力重点和考核权重已与前期不同，渠道改革的积极效果有望在年内显现，银保渠道的重要性将持续提升。代理人展业也有望趋于正常，配合增员改善，Q3 负债端值得期待。同时，虽然竞争加剧和渠道下沉压力仍给行业带来一定不确定性，但养老第三支柱和康养产业链持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。

2. 板块表现

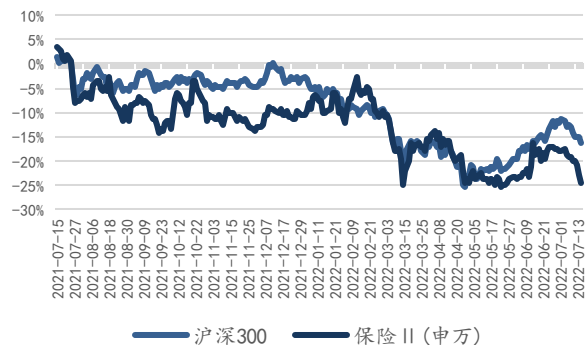
7月11日至7月15日5个交易日非银板块整体下跌5.08%，按申万一级行业分类标准，非银排名全部行业27/31；其中证券板块下跌4.61%，保险板块下跌6.91%，均跑输沪深300指数（-4.07%）。个股方面，券商涨幅前五分别为国元证券（6.17%）、锦龙股份（1.36%）、红塔证券（-0.33%）、光大证券（-0.40%）、东北证券（-1.34%），保险公司涨跌幅分别为中国人保（-3.85%）、天茂集团（-4.36%）、新华保险（-5.29%）、中国太保（-6.17%）、中国平安（-6.79%）、中国人寿（-7.47%）。

图1：申万Ⅱ级证券板块走势图



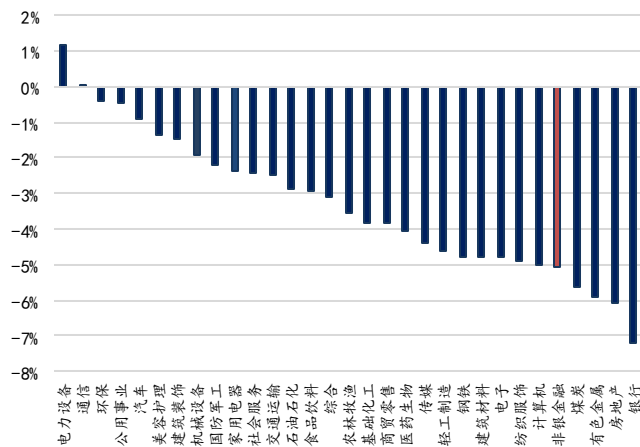
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图2：申万Ⅱ级保险板块走势图



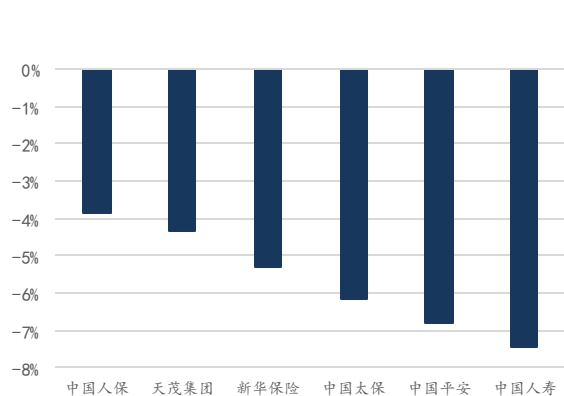
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图3：申万Ⅰ级行业涨跌幅情况



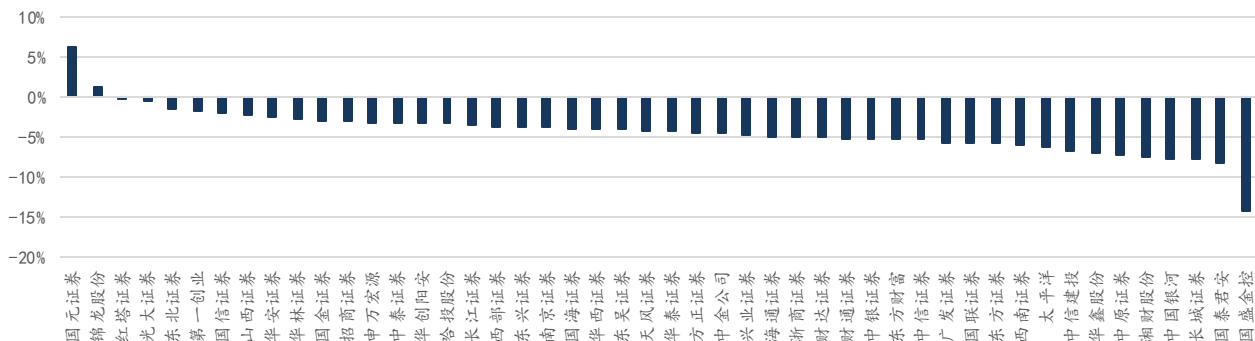
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图4：保险个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，东兴证券研究所

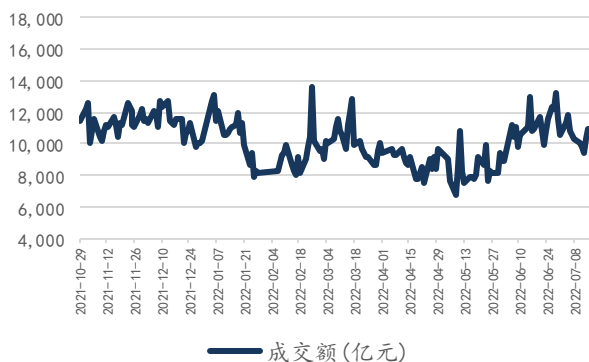
图5：证券个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，东兴证券研究所

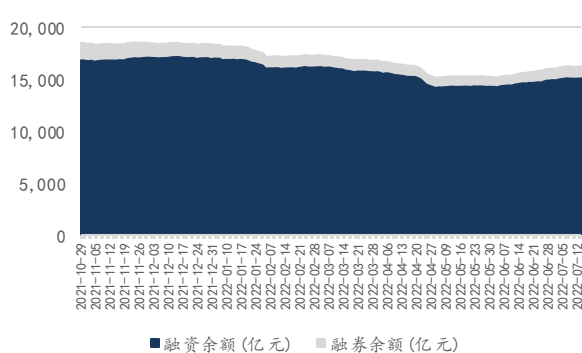
7月11日至7月15日5个交易日合计成交金额50454.45亿元，日均成交金额10090.89亿元。北向资金合计净流出220.41亿元，其中非银板块净流出6.32亿元，东方财富获净买入0.81亿元，中国平安遭净卖出7.13亿元。截至7月14日，两市两融余额16231.94亿元，其中融资余额15264.26亿元，融券余额967.69亿元。

图6：市场交易量情况



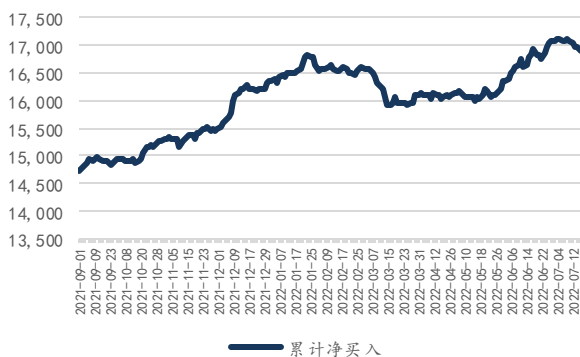
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图7：两融余额情况



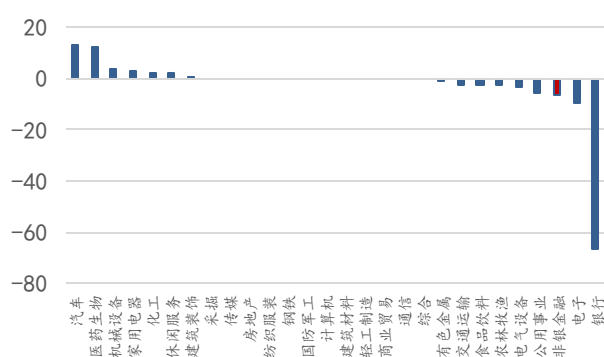
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图8：市场北向资金流量情况（单位：亿元）



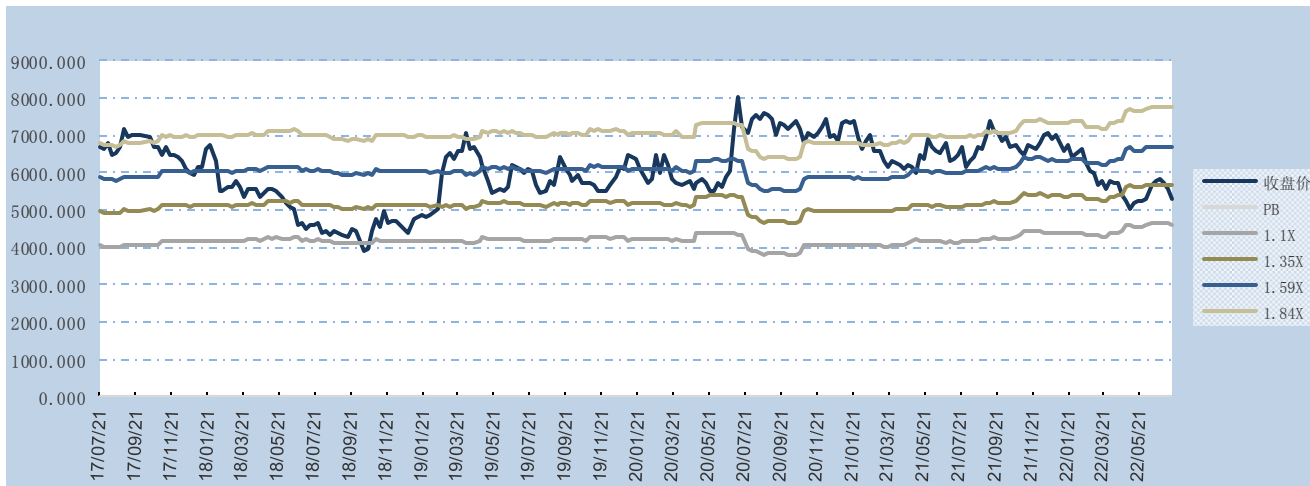
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图9：各板块陆股通资金流入/流出（单位：亿元）



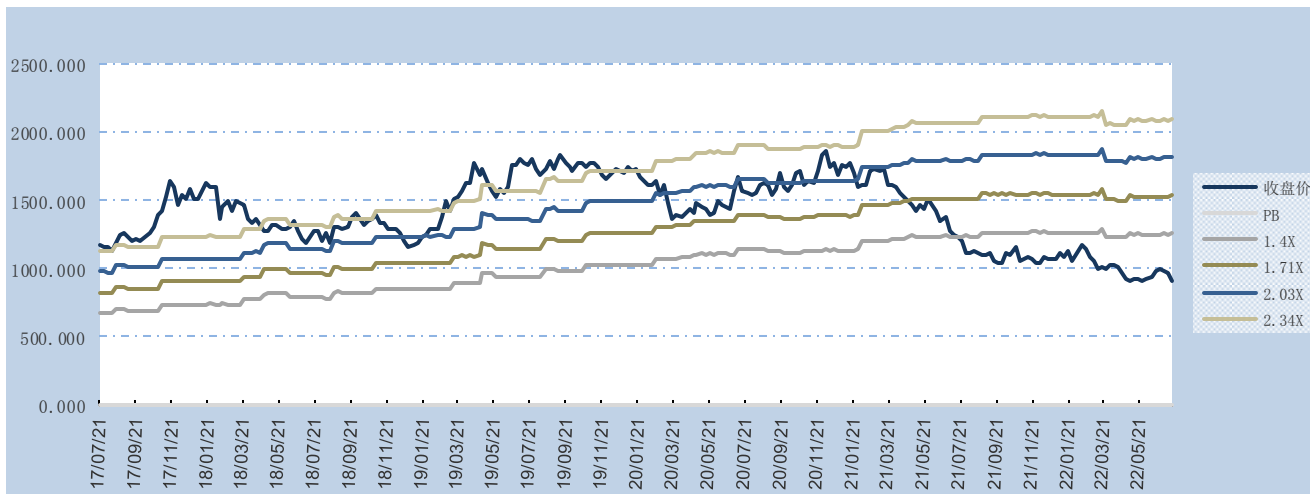
资料来源：Wind，东兴证券研究所

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（7月11日-7月17日）

部门或事件	主要内容
银保监会	银保监会发布《关于进一步推动金融服务制造业高质量发展的通知》。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优化制造业外贸金融服务，支持汽车、家电等制造业企业走出去、做好对抗疫救灾、新市民服务等金融保障、积极稳妥发展供应链金融服务。为产业链上下游企业提供方便快捷的金融服务。
中国人民银行	中国6月人民币贷款增加281万亿元，预期2.44万亿元，前值L89万亿元，同比多增6867亿元。6月末，广义货币（M2）余额258.15万亿元，同比增长11.4%，预期10.8%，前值11.1%，增速分别比5月末和上年同期高0.3个和2.8个百分点；狭义货币（M1）余额67.44万亿元，同比增长5.8%；流通中货币（M0）余额9.6万亿元，同比增长13.8%。上半年净投放现金5186亿元。

部门或事件	主要内容
国家发改委	发改委印发《“十四五”新型城镇化实施方案》提出，深化户籍制度改革，放开放宽除个别超大城市外的落户限制，试行以经常居住地登记户口制度；全面取消城区常住人口300万以下的城市落户限制，确保外地与本地农业转移人口进城落户标准一视同仁；全面放宽城区常住人口300万至500万的I型大城市落户条件，完善城市住房体系，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度，夯实城市政府主体责任，稳地价、稳房价、稳预期。
中国证监会	7月12日，证监会官方披露对招商证券采取出具警示函的行政监管措施。中国证监会称，发现招商证券在2022年5月16日的网络安全事件中，存在系统设计与升级变更未经充分论证和测试，升级回退方案不完备等问题。反映出公司内部管理存在漏洞、权责分配机制不完善，责令其对相关问题进行全面整改，并对责任人员进行内部责任追究。
中国人民银行	央行：6月末，新发放企业贷款加权平均利率4.16%。下阶段，坚持稳中求进的工作总基调，适时灵活运用多种货币政策工具，更好发挥总量和结构双重功能，加大对实体经济的支持，保持经济运行在合理区间，推动经济高质量发展。6月份，新吸收的定期存款利率明显下降，为2.5%，比上年同期低16个基点。存款利率的下降，有利于降低金融机构负债成本，增强对实体经济支持的可持续性；未来，预计居民和企业部门的存款将平稳增长。同时，人民银行将继续深化利率市场化改革，完善市场化利率形成和传导机制，优化央行的政策利率体系，推动降低企业综合融资成本。
中国人民银行	央行：政策性、开发性金融工具作为阶段性举措，通过适当政策设计，有利于在坚持不搞大水漫灌、不超发货币条件下，满足重大项目资本金到位的政策要求，引导金融机构发放中长期低成本配套贷款，疏通货币政策传导机制，增强信贷增长的稳定性，助力实现扩投资、带就业、促消费综合效应，稳定宏观经济大盘。下一步，将与有关部门一道，按照党中央、国务院决策部署，有序推进政策性、开发性金融工具落地；按照金融工具占项目资本金比重不超过50%的要求，预计金融工具占每个项目总投资比重不会超过10%；资本金足额到位后，前期的8000亿元政策性、开发性中长期信贷资金就可以及时跟进。商业银行贷款等社会资本也将迅速跟进，共同助力形成项目实物工作星，稳定宏观经济大盘。
财政部	财政部发布2022年上半年财政收支情况。上半年，全国一般公共预算收入105221亿元，扣除留抵退税因素后增长3.3%，按自然口径计算下降10.2%。与上年同期相比，扣除留抵退税因素后，6月份全国一般公共预算收入增长5.3%，增幅由负转正。上半年，全国一般公共预算支出128887亿元，增长5.9%。
国家发改委	国家发改委表示，稳经济各项政策进一步落地见效，下半年经济有望继续保持回升势头。面对内外部阶段性、突发性因素冲击，我国经济在较短时间内实现企稳回升，展现出了我国经济的强大韧性和巨大潜力，这充分说明我国经济持续健康发展的良好态势没有改变，支撑高质量发展的生产要素条件没有改变，长期向好的基本面没有改变。随着高效统筹疫情防控和经济社会发展成效持续显现，宏观政策效应进一步释放，下半年经济有望继续回升、运行在合理区间。
国务院	国务院2022年度立法工作计划印发，围绕全面深化改革开放、推动经济高质量发展，提请全国人大常委会审议关税法草案、增值税法草案、金融稳定法草案、铁路法修订草案。制定城市公共交通条例、国务院关于反走私综合治理的若干规定，修订商用密码管理条例、专利法实施细则。
国家统计局	国家统计局表示，初步核算，上半年国内生产总值562642亿元，按不变价格计算，同比增长2.5%。分产业看，第一产业增加值29137亿元，同比增长5.0%；第二产业增加值228636亿元，增长3.2%；第三产业增加值304868亿元，增长1.8%。国家统计局指出，今年以来，国际环境更趋复杂严峻，国内疫情多发散发，不利影响明显加大，经济发展极不寻常，超预期突发因素带来严重冲击，二季度经济下行压力明显增大，4月份主要经济指标深度下跌。面对不断加大的新的下行压力，党中央、国务院科学决策，及时果断施策，坚持不搞“大水漫灌”，靠前实施中央经济工作会议和《政府工作报告》政策举措，按照已明确的总体思路、政策取向，推出稳经济一揽子政策措施，召开全国电视电话会议部署稳住经济大盘工作，政策效应较快显现。5月份主要经济指标降幅收窄，6月份经济企稳回升，二季度经济实现正增长。
上海证券交易所	7月15日，上交所发布《上海证券交易所证券交易业务指南第8号——科创板股票做市》，鼓励从事科创板做市交易业务的证券公司对其参与做市的科创板股票进行持续研究并发布证券研究报告。经证监会核准取得上市证券做市交易业务资格的证券公司，经向上交所备案，可以为具体的科创板股票提供做市服务。
上海证券交易所	7月15日，上交所发布《上海证券交易所科创板股票做市交易业务实施细则》指出，鼓励具备上市证券做市交易业务资格的科创板股票保荐机构或者实际控制该保荐机构的证券公司在持续督导期间为其保荐的科创板股票提供做市服务；做市商应当使用自有资金开展做市交易业务，通过专用账户持有的股份参照自营持

部门或事件 **主要内容**

有股票，持有的上市公司股份应不超过上市公司已发行股份的 5%。

资料来源：Wind，东兴证券研究所

表2：个股动态跟踪（7月11日-7月17日）

个股	摘要	主要内容
广发证券	股东增持	公司收到第一大股东吉林敖东药业集团股份有限公司送达的《吉林敖东药业集团股份有限公司关于增持广发证券股份有限公司股份的告知函》，吉林敖东通过深圳证券交易所港股通交易系统累计增持公司 H 股 84,137,800 股，约占公司已发行股份总数的 1.10%。本次权益变动后，吉林敖东及其一致行动人合计持有公司股 1,414,330,467 股（其中：A 股 1,252,297,867 股、H 股 162,032,600 股），约占公司已发行股份总数的 18.56%。
招商证券	科创板做市	公司第七届董事会第二十次会议同意公司申请上市证券做市交易业务资格并试点从事科创板股票做市交易业务。
天风证券	科创板做市	公司第四届董事会第二十三次会议同意公司开展科创板股票做市交易业务，并在取得监管部门核准后依据相关法律法规及业务规则开展该项业务。
天风证券	再融资	为拓宽融资渠道，降低融资成本，提高资产的流动性，公司拟以公司及间接全资子公司天风天睿物业管理（武汉）有限公司持有的物业资产作为底层资产，开展商业物业抵押贷款资产证券化业务。公司全资子公司天风（上海）证券资产管理有限公司担任管理人设立“天风-安鑫资产支持专项计划”。本次专项计划发行的规模不超过人民币 9.00 亿元。
华林证券	融资融券标的	公司股票自 2022 年 7 月 11 日起列入融资融券标的的股票。
国信证券	债券发行	公司发布 2022 年面向专业投资者公开发行永续次级债券（第二期）发行结果公告。债券发行工作已于 2022 年 7 月 7 日结束，实际发行规模为人民币 50 亿元，最终票面利率为 3.67%。发行人的董事、监事、高级管理人员及持股比例超过 5% 的股东及发行人关联方未参与本期债券认购。
长江证券	债券发行	公司发布 2022 年面向专业投资者公开发行永续次级债券（第二期）发行结果公告。债券（债券简称 22 长江 02，债券代码：149977）发行时间为 2022 年 7 月 8 日-2022 年 7 月 11 日，实际发行规模为 30 亿元，票面利率为 2.97%。
国海证券	债券发行	深圳证券交易所对公司面值不超过 70 亿元人民币的非公开发行公司债券挂牌无异议。
国投资本	债券发行	深交所对公司全资子公司安信证券面值不超过 100 亿元人民币的非公开发行公司债券挂牌无异议。
华铁应急	利润分配	公司于 2022 年 6 月 20 日实施完成 2021 年年度利润分配方案：以总股本 901,846,505 股为基数，向全体股东每 10 股派发 1.27 元人民币现金（含税）。同时以资本公积转增股本方式，每 10 股转增 4 股。根据《上市公司股权激励管理办法》《激励计划》等相关规定，公司应对首次及预留授予的股票期权行权价格及股票期权数量进行调整。本次调整后，股票期权首次授予和预留部分行权价格由 10.50 元/股调整为 7.41 元/股；首次授予激励对象的人数由 763 人调整为 664 人；预留部分授予激励对象的人数由 127 人调整为 117 人；首次授予股票期权的数量由 3,559.90 万份调整为 4735.78 万份；预留部分授予的数量由 598.65 万份调整为 821.17 万份。
华铁应急	融资租赁	因业务发展需要，浙江大黄蜂拟新增投资 12 亿元用于购买高空作业平台等主营设备，拟向具有相应资质且不存在关联关系的融资租赁公司申请开展净融入资金总额不超过人民币 10 亿元的融资租赁业务。截至 2022 年 7 月 11 日，公司为浙江大黄蜂提供的担保余额为人民币 449,159.13 万元。本次担保有反担保。
海德股份	业绩预告	公司发布 2022 年半年度业绩预增公告，公司抓住困境资产管理行业发展机遇，发挥核心竞争优势，乘势而上，稳健布局业务，管理资产规模持续增长，业务结构不断优化，营业收入大幅增加。
国联证券	员工持股计划	公司发布关于 2022 年度员工持股计划的进展公告。根据公司员工持股计划实施的实际情况。

个股	摘要	主要内容
		为尽快推进员工持股计划的备案工作，公司于 2022 年 7 月 12 日召开 2022 年度员工持股计划第一次管理委员会会议，决议将公司员工持股计划管理人由兴证证券资产管理有限公司变更为陕西省国际信托股份有限公司。截至 2022 年 7 月 12 日，公司员工持股计划尚未完成证券账户开立，尚未开始在二级市场购买公司 H 股股票。
中泰证券	股权转让	公司拟受让齐河众鑫投资有限公司所持有的万家基金管理有限公司 11% 的股权。交易双方共同确定本次交易的标的资产的交易定价为人民币 28960 万元。齐河众鑫是公司董事刘锋控制的企业，本次交易构成关联交易，未构成重大资产重组。
中泰证券	科创板做市	公司第二届董事会第五十八次会议同意公司申请科创板股票做市交易业务试点资格，授权公司经营管理层根据监管要求申请相关业务资格、办理相关审批手续等事宜。
国盛金融	仲裁进展	公司发布仲裁进展公告。2022 年 4 月，公司就雪松信托与公司之间的业绩承诺补偿一事向南昌仲裁委提起仲裁，并于 2022 年 4 月 21 日获受理。公司现已对该仲裁案件所涉财产进行保全。根据广东省佛山市顺德区人民法院出具的《民事裁定书》，裁定冻结雪松信托在银行的存款 3,846,154,749.3 元或查封、扣押其相应价值的财产。雪松信托所持公司股票于 2022 年 6 月 28 日全部被司法冻结或轮候冻结。2022 年 6 月，雪松信托向南昌仲裁委提交《关于中止审理及延期举证、提交答辩和反谓求的申谓》《关于仲裁庭依法应予中止的函件》。2022 年 7 月，雪松信托向南昌仲裁委提出反仲裁请求，南昌仲裁委予以受理。
东北证券	短期融资券发行	公司于 2022 年 7 月 11 日发行了东北证券股份有限公司 2022 年度第五期短期融资券。起息日为 2022 年 7 月 12 日，债券兑付日为 2023 年 2 月 7 日。实际发行总额 10 亿元，发行利率为 2.36%。
中国人保	保费收入公告	公司 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日经由本公司子公司中国人民财产保险股份有限公司、中国人民人寿保险股份有限公司及中国人民健康保险股份有限公司所获得的原保险保费收入分别为人民币 276.671 百万元、人民币 72,041 百万元及人民币 30383 百万元。
*ST 吉艾	破产清算	公司发布合并范围内下属子公司被申请破产清算公告。截至 2022 年 7 月 12 日，公司尚未收到法院对温州俊元、通州建总申请苏州中润丽丰破产清算的受理裁定书，温州俊元、通州建总对苏州中润丽丰提出的破产清算申请是否被法院受理，苏州中润丽丰是否进入破产清算程序尚存在重大不确定性。敬请广大投资者注意投资风险。
哈投股份	业绩预告	公司预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润-33,737 万元，实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润-35,776 万元。
中国人寿	保费收入公告	公司于 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日期间，累计原保险保费收入约为人民币 4.397 亿元（未经审计）。
中国太平	保费收入公告	本公司如下附属公司太平人寿保险有限公司、太平财产保险有限公司与太平养老保险股份有限公司分别于 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日期间及 2021 年同期的原保险保费收入 933.50 亿元、148.04 亿元与 41.91 亿元。
永安期货	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 1,455,555,556 股为基数，每股派发现金红利 0.28 元（含税），共计派发现金红利 407,555,555.68 元。
陕国投 A	业绩预告	公司发布 2022 年半年度业绩快报。上半年公司实现营业总收入 9.71 亿元，同比增长 3.33%，实现归母净利润 4.66 亿元，同比增长 6.03%。
新力金融	股东减持	2022 年 7 月 13 日，公司收到海螺水泥出具的《关于减持新力金融股份结果的告知函》。截至 2022 年 7 月 13 日，减持计划期限届满，海螺水泥未减持公司股份，本次减持计划实施完毕。
陕国投 A	资产减值	复杂严峻的国内外经济形势等导致金融机构投融资项目风险易发多发，公司始终坚持合规运营、积极防控风险，保持了稳健的发展态势。但个别信托项目因抽贷、断贷等出现流动性压力甚至风险，出于财务稳健性考虑，公司对 2022 年 6 月 30 日持有的金融资产计提减值准备。按照预期信用损失测算，公司本次对持有的金融资产计提减值准备 15,342.40 万元。剔除合并结构化主体影响并扣除企业所得税后，将减少公司净利润 11,710.13 万元。计提减值准备后，公司财务管理和业务运营更为稳健。

个股	摘要	主要内容
中油资本	股东减持	截至 2022 年 7 月 12 日，海峡能源在减持计划内累计减持公司股份 1,677.73 万股，占公司总股本的 0.13%。股东海峡能源是公司控股股东中国石油天然气集团有限公司的一致行动人。减持股份来源为本公司向中国石油天然气集团有限公司发行股份购买资产并募集配套资金时所认购的股份（包括其持有期间公司资本公积转增相应增加的股份）。减持价格区间为 5.14 元/股——5.33 元/股。海峡能源及一致行动人自前次披露《详式权益变动报告书》后累计减持比例约为 0.13%。
红塔证券	业绩预告	预计公司 2022 年上半年实现归属于母公司所有者的净利润为 32,637.26 万元，与上年同期相比减少 42,042.35 万元，同比减少 56.30%。预计 2022 年上半年扣除非经常性损益后实现归属于母公司所有者的净利润为 31,717.60 万元，与上年同期相比减少 41,442.90 万元，同比减少 56.65%。
东兴证券	业绩预告	公司预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 27,330 万元，同比减少 63%左右，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 26,177 万元，同比下降 64%左右。
华西证券	业绩预告	公司预计 2022 年半年度归属于上市公司股东的净利润为人民币 2.70 亿元到人民币 3.10 亿元，与上年同期相比减少人民币 6.20 亿元到人民币 6.60 亿元，同比下降 66.67%到 70.97%。
西南证券	业绩预告	公司预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润约 1.37 亿元到 2.40 亿元，同比减少约 4.46 亿元到 5.49 亿元，降幅约为 65%到 80%。
东北证券	业绩预告	预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润人民币 2.07 亿元，与上年同期相比减少人民币 4.96 亿元，同比减少 70.61%。
东方证券	业绩预告	公司预计 2022 年半年度归属于上市公司股东的净利润为人民币 5.50 亿元到人民币 6.60 亿元，与上年同期相比减少人民币 20.40 亿元到人民币 21.50 亿元，同比下降 76%到 80%。
天风证券	业绩预告	预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润人民币 4,635.00 万元到人民币 5,560.00 万元，与上年同期相比减少人民币 28,343.84 万元到人民币 27,418.84 万元，同比减少 85.95%到 83.14%。
太平洋	业绩预告	公司发布 2022 年半年度业绩预亏公告，预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东净利润 -1.00 亿元到 -0.60 亿元，预计公司 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 -1.05 亿元到 -0.65 亿元。
锦龙股份	业绩预告	预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润人民币 -2.21 亿元至 -2.25 亿元，去年同期归母净利润为 137.04 万元。
湘财股份	业绩预告	公司预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 -9,000 万元到 -7,500 万元。公司预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 -9,000 万元到 -7,500 万元。
中原证券	业绩预告	公司预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 -12,454.39 万元，与上年同期相比，将出现亏损，预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 -12,988.93 万元。
东北证券	股份解冻	公司持股 5%以上股东吉林信托所持本公司的部分股份解除冻结并同时触发轮候冻结生效，本次解除冻结 183,113,438 股，占其所持公司股票份额 66.33%，占公司总股本的 7.82%，本次解除冻结的股份因轮候冻结生效将继续处于司法冻结状态。截至公告披露日，吉林信托所持公司股份累计被冻结数量为 276,073,582 股，占其所持公司股票份额 100%，占公司总股本的 11.80%。
东方财富	合作协议	公司全资子公司天天基金因业务发展需要，与上海银行浦西分行继续开展合作，合作协议期限为一年。公司就该合作协议项下上海银行浦西分行享有的全部债权，为天天基金承担连带责任保证，担保的主债权余额最高不超过 30.00 亿元。
中国平安	保费收入公告	本公司如下附属公司中国平安财产保险股份有限公司、中国平安人寿保险股份有限公司、平安养老保险股份有限公司与平安健康保险股份有限公司分别于 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日期间及 2021 年同期的原保险保费收入 1467.92 亿元、2634.35 亿元、114.11 亿元与

个股	摘要	主要内容
		74.00 亿元。
新华保险	保费收入公告	新华人寿保险股份有限公司于 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日期间累计原保险保费收入为人民币 1025.86 亿元。
新华保险	业绩预告	经本公司初步测算，本公司 2022 年半年度实现归属于母公司股东的净利润预计为 42.18 亿元至 52.73 亿元，与 2021 年同期相比，预计减少 52.73 亿元至 63.28 亿元，预计同比下降 50%至 60%；本公司 2022 年半年度实现归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计为 42.15 亿元至 52.69 亿元，与 2021 年同期相比，预计减少 52.68 亿元至 63.22 亿元，预计同比下降 50%至 60%。
九鼎投资	业绩预告	本公司预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 9,100 万元到 10,900 万元，与上年同期相比，将增加 4,773 万元到 6,573 万元，同比将增长 110%到 152%，预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9,200 万元到 10,800 万元，与上年同期相比，将增加 5,057 万元到 6,657 万元，同比将增长 122%到 161%。
经纬纺机	业绩预告	公司子公司中融国际信托有限公司上半年实现营业收入为 23.29 亿元，同比减少 13.01%，实现归母净利润 6.86 亿元，同比增长 1.14%。
中粮资本	业绩预告	公司预计 2022 年半年度归属于上市公司股东的净利润为人民币 2.50 亿元到人民币 2.90 亿元，去年同期盈利 6.92 亿元，同比下降 58%到 64%。
新力金融	业绩预告	公司预计 2022 年半年度归属于上市公司股东的净利润将出现亏损，经公司财务部门初步测算，2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为-1,000 万元到-800 万元，公司预计 2022 年半年度归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为-500 万元到-300 万元。
法尔胜	业绩预告	公司预计 2022 年半年度归属于上市公司股东的净利润为人民币-3,300 万元至-2,200 万元，去年同期为-1,638.83 万元。
仁东控股	业绩预告	公司预计 2022 年半年度归属于上市公司股东的净利润为人民币-3,500 万元至-7,000 万元，去年同期为-1,108.50 万元。
爱建集团	综合授信	2022 年 7 月 14 日，接爱建租赁公司报告，爱建租赁公司与大连银行股份有限公司上海分行签署了《综合授信协议》，综合授信额度总金额为人民币 1 亿元，综合授信敞口额度总金额为人民币 5000 万元；爱建集团与大连银行签署《最高额保证合同》，为爱建租赁公司向大连银行申请的人民币 5000 万元综合授信敞口额度提供连带责任保证。本次爱建租赁公司的担保额度为人民币 5000 万元；爱建进出口公司的担保额度为人民币 3000 万元。
爱建集团	计提减值	公司发布关于计提减值准备公告，公司采用组合计提减值准备的方法，对截至 2022 年 6 月 30 日相关资产的预期信用进行了风险损失评估，经评估后，公司 2022 年半年度预计共计计提减值准备 17,012.08 万元。
爱建集团	半年度业绩	爱建信托披露 2022 年半年度未经审计主要财务数据，2022 年上半年公司实现营业总收入 10.40 亿元，较上年同期减少 3.56 亿元，降幅 25.52%；公司上半年实现净利润 5.10 亿元，较上年同期减少 2.01 亿元，降幅 28.27%。
中韩产融	半年度业绩	公司子公司发布 2022 年半年度财务报表（未经审计）。其中中航信托上半年实现营业收入为 15.96 亿元，同比减少 25.04%，实现净利润 7.32 亿元，同比减少 32.22%；中航证券上半年实现营业收入 6.45 亿元，同比减少 21.82%，实现净利润 1.60 亿元，同比减少 39.16%；中航工业集团财务有限责任公司实现营业收入 4.90 亿元，同比减少 15.52%，实现净利润 3.83 亿元，同比增长 4.36%。
ST 安信	业绩预告	经财务部门初步测算，预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润将出现亏损，实现归母净利润为-9 亿元；归母扣非净利润预计-6 亿元；截至 2022 年半年度末归属于上市公司所有者权益预计-7 亿元。
仁东控股	仲裁结果	2022 年 7 月 14 日，公司收到深圳国际仲裁院送达的《裁决书》，经过庭审等相关程序，深圳国际仲裁院对上述案件作出裁决，具体内容如下：《委托贷款合同》项下公司全部贷款于 2021 年 10 月 11 日提前到期；公司偿还申请人欠款本息合计人民币 392,035,511.68 元，其

个股	摘要	主要内容
		中本金人民币 375,000,000 元，利息、罚息合计人民币 17,035,511.68 元（暂计至 2021 年 6 月 8 日）及 2021 年 6 月 8 日之后至还清欠款之日期间按照《委托贷款合同》约定计算的利息、罚息、复利，并加倍支付迟延履行期间的利息等。公司认为深圳国际仲裁院在处理本案过程中存在仲裁程序违反法定程序的情形，公司对仲裁裁决结果不予认可，后续公司将采取包括司法手段在内的各种合法措施，切实维护自身权益，敬请广大投资者注意投资风险。
长城证券	非公开发行	经中国证券监督管理委员会《关于核准长城证券股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2022]686 号）核准，长城证券股份有限公司拟非公开发行 A 股股票不超过 931,021,605 股（含本数），募集资金总额不超过人民币 84.64 亿元（含本数）。2022 年 7 月 14 日，深圳新江南投资有限公司向公司发送了非公开发行股票申购报价单及自有资金认购承诺函，拟出资人民币 9.41 亿元认购公司本次非公开发行股票。
东方财富	业绩预告	东方财富证券发布 2022 年半年度未经审计非合并财务报表，上半年东方财富证券实现营业收入 41.77 亿元，同比增长 34.15%，实现净利润 28.48 亿元，同比增长 37.47%。
华安证券	股东减持	自 2022 年 8 月 8 日至 2022 年 11 月 8 日期间，公司持股 5%以上非第一大股东东方创业因自身资金需求拟通过集中竞价方式减持公司股份不超过 10,000,000 股，减持比例不超过 0.21%。
华创阳安	业绩预告	公司发布 2022 年半年度业绩预告，上半年归属于上市公司股东的净利润为 15,882 万元，去年同期为 40,714 万元，较去年同期下降 60.99%。
湘财证券	股权激励	2022 年 7 月 14 日，公司第九届董事会第二十三次会议、第九届监事会第十四次会议审议并通过了《关于向激励对象授予 2021 年股票期权激励计划预留股票期权的议案》，同意公司向符合条件的 32 名激励对象授予 698 万股预留股票期权，授予价格为 9.91 元/股。公司 2021 年股票期权激励计划原激励对象中 10 人因离职不符合激励条件，公司拟注销其已获授但尚未行权的全部股票期权共 230 万份。
国盛金控	权益变动	公司发布权益变动报告书，张家港财智、前海远大、凤凰财鑫、西藏迅杰、凤凰财智，与江西交投、南昌金控、江西财投、江投资本、江西建材，于 2022 年 7 月 13 日签署《股份转让协议》，交易国盛金控 975,741,274 股股票，占公司总股本的 50.43%，本次股份转让的单价为 9.10 元/股（含税），标的股份的总转让价款为 8,879,245,593.40 元（含税）。
天风证券	网点裁撤	为进一步优化营业网点布局，公司近日决定撤销岳阳南湖大道证券营业部及杭州金城路证券营业部。
中国太保	保费收入公告	本公司子公司中国太平洋人寿保险股份有限公司累计原保险业务收入为人民币 1,490.53 亿元，同比增长 5.4%；中国太平洋财产保险股份有限公司累计原保险业务收入为人民币 918.26 亿元同比增长 12.2%。
渤海租赁	业绩预告	公司发布 2022 年半年度业绩预告，上半年归属于上市公司股东的净利润为-70,000 万元至-135,000 万元，去年同期为-118,331.90 万元。
江苏租赁	贷款担保	2022 年 7 月 15 日，公司与交通银行股份有限公司江苏省分行签订了保证合同，为汇祥租赁、汇裕租赁、汇永租赁、汇恒租赁、汇宝租赁的相关贷款提供担保。上述 5 家公司均是本公司经中国银保监会江苏监管局批准后，为开展跨境船舶租赁业务而在境内保税地区设立的全资项目公司。截至 2022 年 7 月 16 日，公司对外担保均为公司为项目公司对外融资提供的担保。按 2022 年 7 月 15 日中国人民银行公布的汇率中间价（1 美元兑人民币 6.7503 元）折算，公司累计对外担保余额（含本次）为人民币 5.54 亿元，占公司 2021 年 12 月 31 日经审计的净资产的 3.81%。

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：估值仍在低位，建议继续关注板块价值标的	2022-07-11
行业普通报告	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	2022-07-04
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

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