

非银行金融行业跟踪：科创板迎三周年里程碑，资本市场改革提速助力板块价值回归

2022 年 7 月 25 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 200 亿至 0.99 万亿，连续三周下降；而两融余额（7.21）微增至 1.63 万亿，杠杆资金延续回流态势。周五科创板迎来“三周岁生日”，两大板块创设目标——支持“硬科技”企业创新发展和全面注册制“试验田”均得到高度贯彻，板块发展成绩斐然。三年间科创板上市公司阵容持续扩大，截至 7 月 22 日，已有 439 家公司先后上市，总市值超过 6 万亿元，其中 4 只标的上市以来涨幅超过 10 倍。同时，科创板指数和产品体系不断丰富，已有科创信息指数、科创生物指数、科创芯片指数、科创高装指数和科创材料指数等 5 大主题指数先后推出。随着科创板做市制度的落地，板块流动性和交易活跃度有望再上新台阶，进而引入更多中长期资金，在助力资本市场发展的同时进一步做大券商业务蛋糕。科创板做大做强也将直接提升科创板 ETF 等基金的投资价值，我们看到，截至 5 月末，公募基金数量已近万家，基金总规模超过 26 万亿元，中长期增长趋势进一步夯实，而 ETF 规模增长直接利好基金券结模式的发展，提升券商财富管理业务空间。

保险：周中银保监会就《保险销售行为管理办法（征求意见稿）》公开征求意见。近期对保险销售行为的监管已显著加强，《管理办法》的推出将进一步明确和细化监管要求，对相关行为的惩处力度或将继续提升。我们认为，监管政策仍是当前险企经营非常重要的影响因素，需要重点关注。但伴随疫情缓解和各险企新产品的推出，当前对负债端也无须过度悲观，行业保费边际改善趋势有望延续。虽然需求变化令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，但考虑到 ROE/ROEV 中枢下行，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 18 日至 7 月 22 日 5 个交易日非银板块整体上涨 1.99%，按申万一级行业分类标准，非银排名全部行业 14/31；其中证券板块上涨 2.40%，保险板块上涨 0.85%，均跑赢沪深 300 指数（-0.24%）。个股方面，券商涨幅前五分别为浙商证券（5.35%）、西南证券（5.23%）、海通证券（5.14%）、国盛金控（4.85%）、湘财股份（4.58%）；保险公司涨跌幅分别为天茂集团（3.65%）、中国人保（2.95%）、中国太保（1.12%）、中国人寿（0.82%）、中国平安（0.80%）、新华保险（-0.27%）。

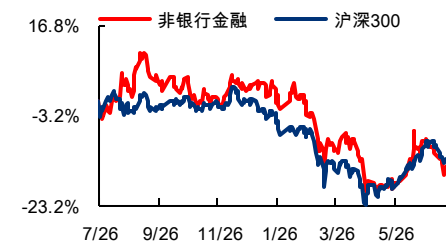
风险提示：宏观经济下行风险、政策风险、市场风险、流动性风险。

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)	55364.47 6.12%
流通市值(亿元)	40763.18 5.92%
行业平均市盈率	14.53 /

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 200 亿至 0.99 万亿，连续三周下降；而两融余额（7.21）微增至 1.63 万亿，杠杆资金延续回流态势。周五科创板迎来“三周岁生日”，两大板块创设目标——支持“硬科技”企业创新发展和全面注册制“试验田”均得到高度贯彻，板块发展成绩斐然。三年间科创板上市公司阵容持续扩大，截至 7 月 22 日，已有 439 家公司先后上市，总市值超过 6 万亿元，其中 4 只标的上市以来涨幅超过 10 倍。同时，科创板指数和产品体系不断丰富，已有科创信息指数、科创生物指数、科创芯片指数、科创高装指数和科创材料指数等 5 大主题指数先后推出。随着科创板做市制度的落地，板块流动性和交易活跃度有望再上新台阶，进而引入更多中长期资金，在助力资本市场发展的同时进一步做大券商业务蛋糕。科创板做大做强也将直接提升科创板 ETF 等基金的投资价值，我们看到，截至 5 月末，公募基金数量已近万家，基金总规模超过 26 万亿元，中长期增长趋势进一步夯实，而 ETF 规模增长直接利好基金券结模式的发展，提升券商财富管理业务空间。

近期市场成交额已维持在万亿水平，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。而资本市场改革提速有望成为行业价值回归的直接催化剂，业务创新亦将为盈利增长开启想象空间，行业中长期发展前景光明。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，当前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 1.28xPB，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：

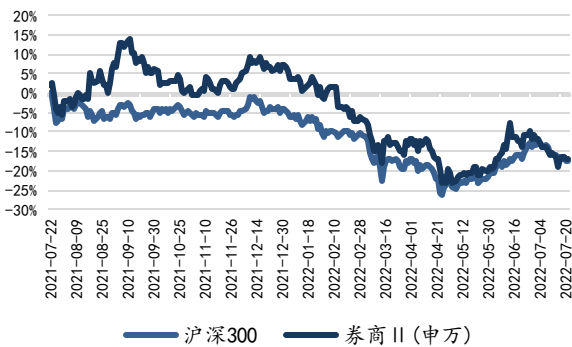
周中银保监会就《保险销售行为管理办法（征求意见稿）》公开征求意见。近期对保险销售行为的监管已显著加强，《管理办法》的推出将进一步明确和细化监管要求，对相关行为的惩处力度或将继续提升。我们认为，监管政策仍是当前险企经营非常重要的影响因素，需要重点关注。但伴随疫情缓解和各险企新产品的推出，当前对负债端也无须过度悲观，行业保费边际改善趋势有望延续。虽然需求变化令新业务价值增长承压，但险企发力重点和考核权重已与前期不同，渠道改革的积极效果有望在年内显现，银保渠道的重要性将持续提升。代理人展业也有望趋于正常，配合增员改善，Q3 负债端值得期待。同时，虽然竞争加剧和渠道下沉

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，但考虑到 ROE/ROEV 中枢下行，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

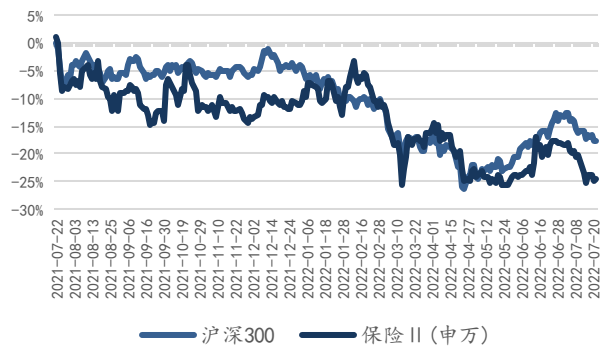
7月18日至7月22日5个交易日非银板块整体上涨1.99%，按申万一级行业分类标准，非银排名全部行业14/31；其中证券板块上涨2.40%，保险板块上涨0.85%，均跑赢沪深300指数（-0.24%）。个股方面，券商涨幅前五分别为浙商证券（5.35%）、西南证券（5.23%）、海通证券（5.14%）、国盛金控（4.85%）、湘财股份（4.58%）；保险公司涨跌幅分别为天茂集团（3.65%）、中国人寿（2.95%）、中国太保（1.12%）、中国人寿（0.82%）、中国平安（0.80%）、新华保险（-0.27%）。

图1：申万Ⅱ级证券板块走势图



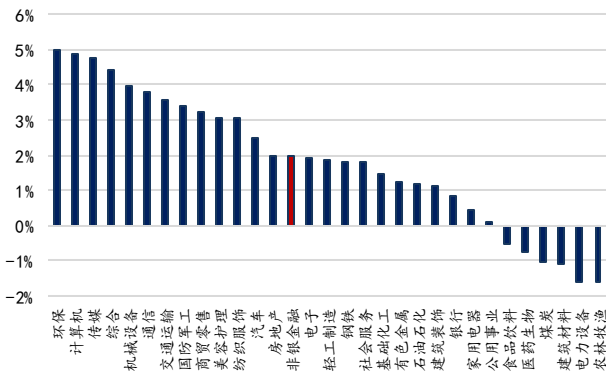
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图2：申万Ⅱ级保险板块走势图



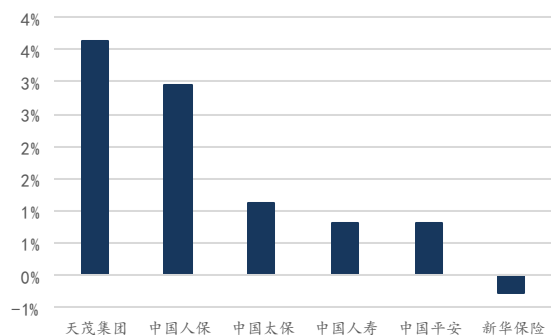
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图3：申万Ⅰ级行业涨跌幅情况



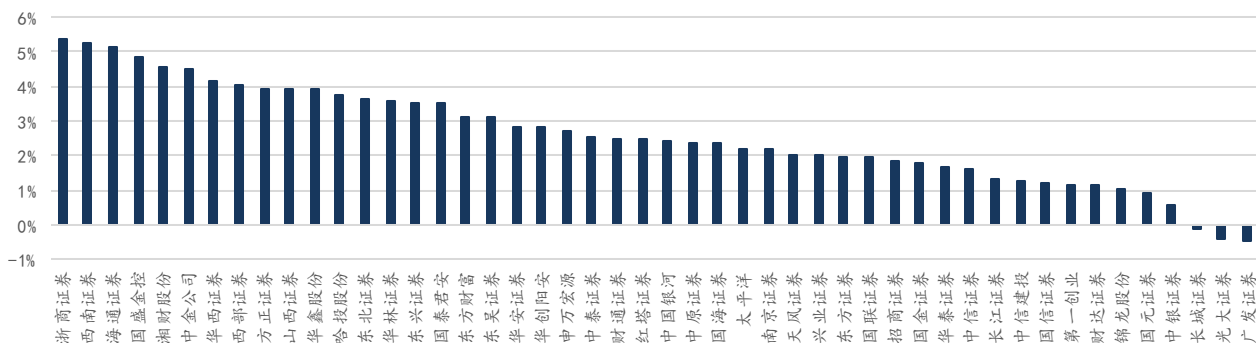
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图4：保险个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，东兴证券研究所

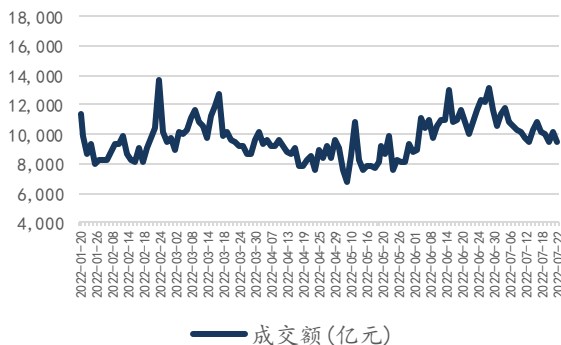
图5：证券个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，东兴证券研究所

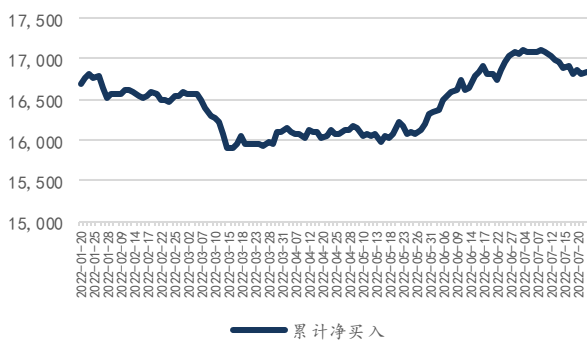
7月18日至7月20日5个交易日合计成交金额49327.84亿元，日均成交金额9865.57亿元。北向资金合计净流出37.36亿元，其中非银板块净流出0.25亿元，东方财富遭净卖出0.25亿元。截至7月21日，两市两融余额16292.50亿元，其中融资余额15306.14亿元，融券余额986.36亿元。

图6：市场交易量情况



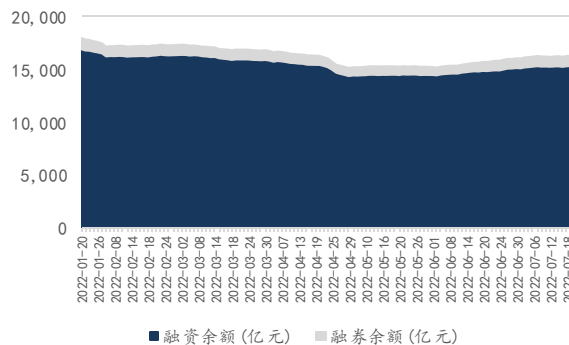
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图8：市场北向资金流量情况（单位：亿元）



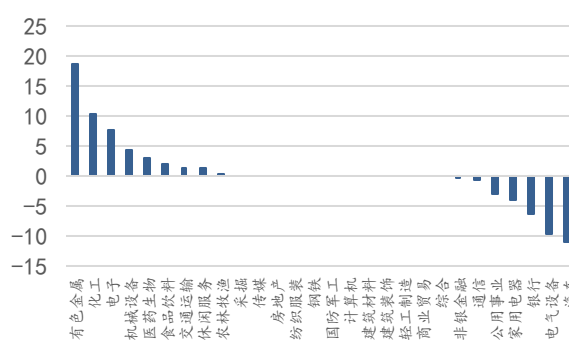
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图7：两融余额情况



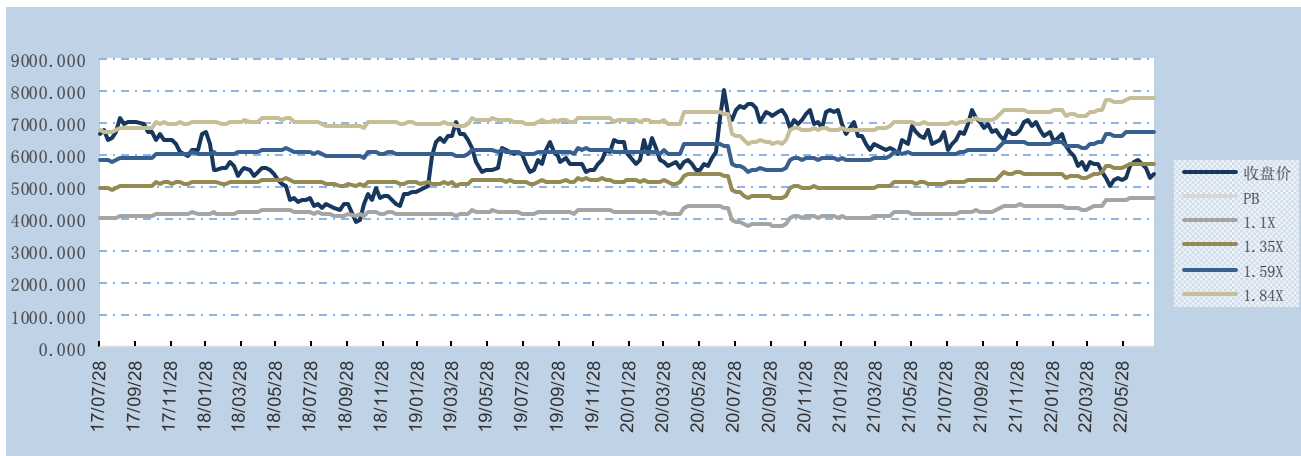
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图9：各板块陆股通资金流入/流出（单位：亿元）



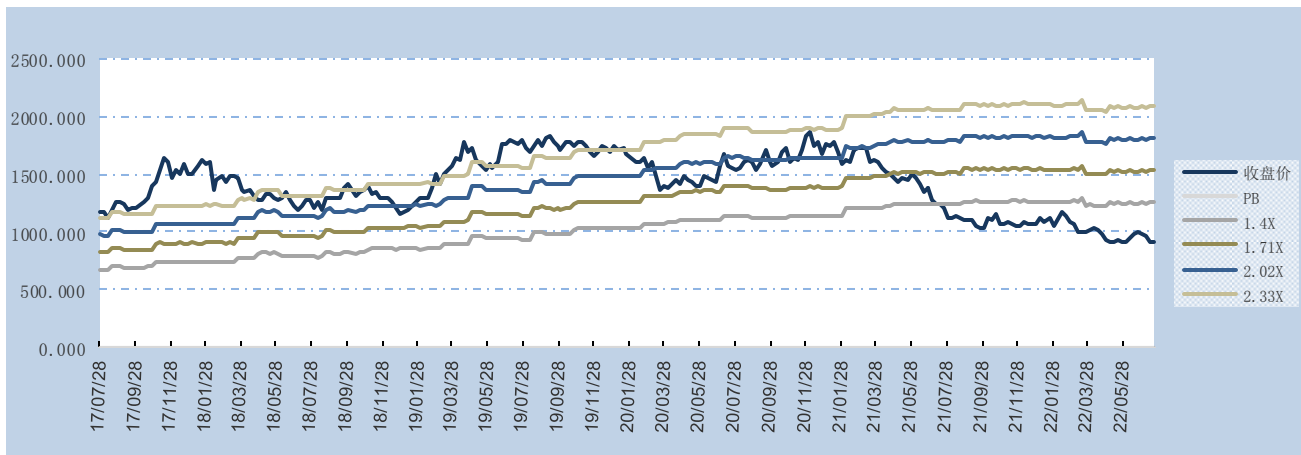
资料来源：Wind，东兴证券研究所

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18日-7月24日）

部门或事件	主要内容
证监会	近日批准中国金融期货交易所开展中证 1000 股指期货和期权交易。相关合约正式挂牌交易时间为 2022 年 7 月 22 日。
证监会	2021 年，上交所在中国证监会的正确领导和全体会员的大力支持下，坚决贯彻落实党中央和国务院重大决策部署，秉持打造一个“规范、透明、开放、有活力、有韧性”资本市场的总目标，更加自觉将工作融入经济社会发展全局。一年来，上交所在全面加强党的领导、落实巡视整改和成果运用、推进科创板建设和注册制改革、服务实体经济、保障市场平稳运行，以及推动数字化转型等方面取得了一定成绩，核心竞争力进一步提升，对资本市场和经济社会发展贡献了力量。截至 2021 年底，沪市共有上市公司 2037 家，总市值 52 万亿元，总市值、筹资额分别位列全球第三、第二。其中，科创板作为注册制改革的“试验田”，支持实体经济提质增效和企业科技创新的作用进一步发挥。截至 2021 年底，科创板全年累计申报企业 178 家，上市 162 家，IPO 融资额达到 2029 亿元。
银保监会	据银保监会消息,为保护投保人、被保险人、受益人的合法权益,规范保险销售行为，统一保险销售行为监管

部门或事件	主要内容
	要求，根据《中华人民共和国保险法》《国务院办公厅关于加强金融消费者权益保护工作的指导意见》等法律和文件，中国银保监会起草了《保险销售行为管理办法(征求意见稿)》，现向社会公开征求意见。银保监会将根据各界反馈意见，进一步修改完善《管理办法》并适时发布实施。
工信部	7月19日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，工业和信息化部新闻发言人、总工程师田玉龙和相关负责人出席发布会并介绍相关情况。田玉龙表示，从主要经济指标来看，有四个亮点。一是工业生产企稳回升。1-6月份，规模以上工业增加值同比增长34%，在4月份下滑至负2.9%后5月份转负为正增长0.7%，6月份加快回升至3.9%。二是制造业GDP占比大幅提升。上半年规模以上制造业增加值同比增长2.8%，制造业增加值占GDP的比重达28.8%，比2021年提高14个百分点。三是出口带动作用持续增强。1-6月份工业企业出口交货值增长10.8%。四是制造业投资保持较高增幅。制造业投资同比增长10.4%。
国务院	国务院总理李克强出席世界经济论坛全球企业家视频特别对话会强调，将保持宏观政策连续性针对性，继续着力帮扶市场主体纾困困难，留住经济发展的“青山”。宏观政策既精准有力又合理适度，不会为过高增长目标而出台超大规模刺激措施、超发货币、预支未来。要坚持实事求是、尽力而为，争取全年经济发展达到较好水平。稳增长一揽子政策措施还有相当大发挥效能的空间，增值税留抵退税。上半年已超过1.8万亿元，政策持续实施将进一步扩大实际退税规模；地方政府专项债的实际使用，新出台的政策性、开发性金融工具的运用，将会形成有效投资更多实物工作量并拉动就业和消费。
银保监会	银保监会新闻发言人法规部主任蔡相7月21日在国新办举行的2022年上半年银行业保险业运行发展情况新闻发布会上透露，金融稳定保障基金基础框架初步确立，首批646亿元资金筹集到位。蔡相还在会上透露，养老理财认购金额已超过600亿元。蔡相表示，坚持“房住不炒”定位，因城施策实施差别化住房信贷政策，支持刚性和改善性住房需求，稳妥化解房地产领域风险。密切监测实体经济债务规模和偿付能力变化，有效防控债务风险。初步保险公司平均综合偿付能力充足率224.2%，保持了较强的风险抵御能力。银保监会统计信息与风险监测部负责人刘忠瑞在新闻发布会上表示，6月份，房地产贷款新增2003亿元，房地产信贷整体运行平稳。在落实房地产金融审慎管理的前提下，银保监会指导银行保险机构做好对房地产和建筑业的金融服务，6月份房地产开发贷款新增522亿元，同时银保监会发挥好并购贷款等工具的作用，以及资产管理公司的专业优势，配合有关方面做好“保交楼、保民生、保稳定”金融支持相关工作。
证监会	中国证监会、国家发展改革委、全国工商联发布通知推动债券市场更好支持民营企业改革发展。加大债券融资服务力度。推动更多符合条件的优质民营企业纳入知名成熟发行人名单，提高融资效率；适当放宽受信用保护的民营企业债券回购质押准入门槛；指导有关金融基础设施减免民营企业债券融资交易费用，做到“应免尽免”；优化监管考核机制，鼓励证券公司加大民营企业债券承销业务投入。积极推动债券产品创新，引导资金流向优质民营企业。依法严肃查处欺诈发行、虚假信息披露、恶意“逃废债”等违法违规行为，对蓄意损害投资者利益且情节严重、造成重大损失的发行人，依法依规限制其债券融资；支持奖励守信企业，各级工商联加强对守信典型的宣传引导，在相关推荐工作中优先重点推介。

资料来源：Wind，东兴证券研究所

表2：个股动态跟踪（7月18日-7月24日）

个股	摘要	主要内容
国金证券	权益分派	公司发布2021年年度权益分派实施公告。本次利润分配以方案实施前的公司总股本3,724,359,310股为基数，每股派发现金红利0.07元（含税），共计派发现金红利260,705,151.70元。
哈投股份	未经审计半年报	公司子公司江海证券发布2022年上半年未经审计财务报表。江海证券上半年实现营业收入-1.12亿元，去年同期为4.93亿元；实现净利润-3.45亿元，去年同期为0.16亿元。
国盛金控	未经审计半年报	公司子公司国盛证券发布2022年上半年未经审计财务报表。国盛证券上半年实现营业收入7.80亿元，同比下降6.11%；实现净利润1.25亿元，同比下降28.60%。
国投资本	未经审计半年报	公司子公司安信证券发布2022年上半年未经审计财务报表。安信证券上半年实现营业收入45.32亿元，同比增长2.86%；实现净利润16.48亿元，同比下降11.21%。
国海证券	公司债	公司发布2022年面向专业投资者非公开发行公司债券（第二期）发行结果公告，本期债券期限3年期，票面利率3.65%，已于2022年7月15日完成认购缴款，最终发行规模25.00亿元，上述募集资金净额已划入公司本期债券募集资金专项账户。

个股	摘要	主要内容
西南证券	诉讼	西南证券股份有限公司作为“西南证券双喜聚金 1 号集合资产管理计划”管理人,于 2021 年 3 月代表资管计划向重庆市第一中级人民法院提起诉讼,申请被告杨立军就新研股份股票质押式回购交易承担违约责任,偿还本金人民币 230,000,000 元及相关利息、违约金、诉讼费、诉讼保全保险费、律师费等。公司作为资管计划的管理人,严格按照监管规定和资管计划合同约定履行管理人职责,案件的最终诉讼结果由资管计划投资人承担,公司自有资金涉案部分(约 4,600 万元)按照资管计划合同约定享有权利并承担相应的义务,不会对公司本期利润或期后利润造成重大影响。
国金证券	权益分派	公司发布 2021 年年度权益分派实施公告。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 3,724,359,310 股为基数,每股派发现金红利 0.07 元(含税),共计派发现金红利 260,705,151.70 元。
锦龙股份	未经审计半年报	公司子公司东莞证券发布 2022 年上半年未经审计财务报表。东莞证券上半年实现营业收入 12.32 亿元,同比减少 3.23%;实现净利润 4.47 亿元,同比减少 5.62%。
锦龙股份	未经审计半年报	公司子公司中山证券发布 2022 年上半年未经审计财务报表。东莞证券上半年实现营业收入 0.44 亿元,同比减少 90.75%;实现净利润-1.73 亿元,去年同期为 0.05 亿元。
湘财股份	未经审计半年报	公司子公司湘财证券发布 2022 年上半年未经审计财务报表。东莞证券上半年实现营业收入 5.84 亿元,同比减少 33.57%;实现净利润 1.09 亿元,同比减少 66.74%。
中金公司	未经审计半年报	公司子公司中国中金财富证券有限公司发布 2022 年上半年未经审计财务报表。中金公司上半年实现营业收入 28.03 亿元;实现净利润 6.95 亿元。
浙商证券	业绩快报	公司发布 2022 年半年度业绩快报,上半年公司实现营业收入 74.59 亿元,同比增长 4.64%;实现归属于上市公司股东的净利润 7.27 亿元,同比下降 17.26%。
中国银河	公司债	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 300 亿元公司债券的注册申请。
东方证券	权益分派	公司发布 2021 年年度权益分派实施公告:本次利润分配以方案实施前的公司 A 股总股本 7,469,482,864 股为基数,每股派发现金红利人民币 0.25 元(含税),共计派发现金红利人民币 1,867,370,716.00 元。股权登记日为 2022 年 7 月 28 日,现金红利发放日为 2022 年 7 月 29 日。
海通证券	权益分派	公司发布 2021 年年度权益分派实施公告:本次利润分配以方案实施前的公司总股本 13,064,200,000 股为基数,每股派发现金红利人民币 0.30 元(含税),共计派发现金红利人民币 3,919,260,000.00 元(含税)。股权登记日为 2022 年 7 月 27 日,现金红利发放日为 2022 年 7 月 28 日。
国联证券	权益分派	公司发布 2021 年年度权益分派实施公告:本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2,831,773,168 股为基数,每股派发现金红利人民币 0.1 元(含税),共计派发现金红利人民币 283,177,316.80 元(含税)。股权登记日为 2022 年 7 月 27 日,现金红利发放日为 2022 年 7 月 28 日。
东兴证券	权益分派	公司发布 2021 年年度权益分派实施公告:本次利润分配以方案实施前的公司总股本 3,232,445,520 股为基数,向全体股东每股派发现金红利 0.26 元(含税),共计派发现金红利 840,435,835.20 元(含税)。股权登记日为 2022 年 7 月 27 日,现金红利发放日为 2022 年 7 月 28 日。
国海证券	债券转让	公司发布 2022 年面向专业投资者非公开发行公司债券(第二期)在深圳证券交易所进行转让的公告。经深交所核定,本期债券于 2022 年 7 月 21 日起在深交所进行转让,债券代码为“133269”,债券简称“22 国海 02”,发行总额 25.00 亿元,票面利率 3.65%,债券期限 3 年。
东方财富	短期融资券发行	公司发布关于子公司东方财富证券股份有限公司 2022 年度第六期短期融资券发行情况的公告。本期债券发行日为 2022 年 7 月 20 日,至 2022 年 10 月 19 日兑付,票面利率 1.84%,实发总额 10 亿元。
东方财富	短期融资券发行	东方财富证券股份有限公司于 2021 年 12 月 8 日成功发行了东方财富证券股份有限公司

个股	摘要	主要内容
		2021 年度第十一期短期融资券。本期短期融资券发行金额为人民币 15 亿元，票面利率为 2.68%，期限为 224 天。2022 年 7 月 21 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。
东兴证券	科创板做市	公司第五届董事会第二十次会议决议，审议通过《关于申请开展科创板股票做市交易业务的议案》。
中信证券	股权变动	公司发布关于第一大股东股权变更的进展公告。中信金控拟通过本次交易受让中信证券 18.45% 股权，并在完成本次权益变动后，承继中信有限目前上市公司第一大股东地位。中国人民银行已批准了中信金控的金融控股公司设立许可，并由财政部金融司出具函件确认本次无偿划转事项。本次无偿划转尚待取得中国证监会对中信金控的股东资格核准。
国泰君安	未经审计半年报	公司发布 2022 年上半年未经审计财务报表。国泰君安公司上半年实现营业收入 195.34 亿元，同比下降 10.88%；实现净利润 63.73 亿元，同比下降 20.46%。
中国银河	增资完成	为补充营运资金，推动银河国际业务稳定发展，进一步提升市场竞争力，同意公司向银河国际增资 20 亿港元。银河国际已完成本次增资，并在香港公司注册处完成注册登记手续。本次增资完成后，银河国际股本已变更为 70 亿港元。
东北证券	股份冻结	公司发布关于持股 5% 以上股东部分股份冻结变化情况的公告。截至公告披露日，吉林信托被冻结数为 276,073,582 股，占该公司持股比例的 100%，占公司总股本比例的 11.80%。
中国太平	业绩预减公告	公司发布 2022 年上半年业绩预减公告。经初步估算，公司上半年股东应占溢利较去年同期相比减少约 47%，去年同期为 51.13 亿港元。
中国人保	权益分派	公司发布 A 股 2021 年年度权益分派实施公告。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 44,223,990,583 股为基数，每股派发现金红利 0.147 元（含税），共计派发现金红利 6,500,926,615.70 元。股权登记日为 2022 年 7 月 28 日，现金红利发放日为 2022 年 7 月 29 日。
海德股份	担保	公司与中国光大银行股份有限公司海口分行签署了《最高额保证合同》、《最高额质押合同》，为公司全资子公司海德资产管理有限公司与光大银行海口分行的授信业务提供连带责任保证担保和质押担保，其中光大银行海口分行向海德资管提供的授信金额为人民币壹亿元整（小写 100,000,000.00 元）。公司与光大银行海口分行不存在关联关系，本次交易不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。
*ST 西源	债权转让	公司发布关于涉及仲裁暨债权人拟转让公司债权的进展公告，目前上述债权挂牌事项尚在信息发布期间，后续可能将涉及竞价、缴款、债权过户等环节，如上述程序完成，公司将根据最终结果，依法履行相应的信息披露义务。若本次债权被成功摘牌，债权人变更不会对公司造成不利影响。公司将继续与债权人积极协商，力争妥善解决上述金额为 80,186.90 万元的债权，最大限度的保护公司和中小股东的利益。截至目前，除暂未正式开展生产经营活动的 2 家矿山子公司外，公司原剩余持有的交通租赁 0.9% 股权，亦因本次债权涉及的仲裁事项，已被司法划转，造成 2021 年度产生公允价值变动收益 34.78 万元，并将在 2022 年度产生投资损失 337.31 万元（未经审计），将等额影响公司 2022 年度利润，敬请投资者注意投资风险。
*ST 亚联	股票交易异常波动	公司发布股票交易异常波动公告。深圳亚联发展科技股份有限公司股票连续三个交易日内（2022 年 7 月 15 日、7 月 18 日、7 月 19 日）日收盘价格涨幅偏离值累计超过 12%，根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动。
江苏租赁	债券发行	2022 年 7 月 20 日，“江苏金融租赁股份有限公司 2022 年金融债券（货运物流主题）”在全国银行间债券市场发行完毕，发行规模为人民币 15 亿元，品种为 3 年期固定利率债券，票面利率为 2.88%。本次债券的募集资金将全部用于货运物流企业和货车车主的金融租赁业务。
指南针	参与破产重整	公司发布关于参与网信证券有限责任公司破产重整投资的进展公告。2022 年 7 月 21 日，网信证券取得了沈阳市沈河区市场监督管理局下发的《登记通知书》以及核发的完成变更登记后的《营业执照》，网信证券 100% 股权已经变更登记至公司名下。公司将继续与各方积极

个股	摘要	主要内容
		推进《网信证券有限责任公司重整投资协议》及《网信证券有限责任公司重整计划》约定的各项后续工作。
中天金融	股权变动	2022年7月20日，公司控股股东金世旗国际控股股份有限公司与张宇、申万宏源证券有限公司签订《股份转让协议》，金世旗控股拟将持有的公司 150,959,542 股无限售流通股转让给张宇先生，占公司股份总数的 2.15%，转让价格为 1.33 元/股，转让价款共计 200,776,190.86 元。
泛海控股	股份回购	2022年7月21日，公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 830,000 股，占公司总股本的 0.02%，最高成交价 1.38 元/股，最低成交价 1.37 元/股，成交总金额为 1,143,600 元（不含交易费用）。本次回购符合公司既定的回购股份方案。
指南针	重大资产过户	公司本次重大资产购买的标的资产已完成过户，披露本次重大资产购买过程中相关各方出具承诺情况公告。
浙江东方	参股公司上市辅导	公司发布关于参股公司终止境外首次公开发行股份申请暨进入 A 股上市辅导阶段的公告。为有效拓展融资渠道，提升品牌知名度，实现股东利益最大化，狮丹努正在推动 A 股上市事项，于近日向中国证券监督管理委员会宁波监管局提交了 A 股上市辅导备案材料，并于 2022 年 7 月 22 日获得受理，辅导机构为国金证券股份有限公司。
泛海控股	股权变动	公司发布关于公司控股股东所持公司部分股份将被拍卖的提示性公告。截至本公告披露日，公司控股股东中国泛海及其一致行动人泛海能源控股股份有限公司所持公司股份累计冻结及拟被拍卖情况如下：中国泛海累计冻结 3,177,247,578 股，占公司总股本比例的 61.346%；拟拍卖股份 331,365,560 股，占总股本比例的 6.377%。
ST 安信	诉讼	公司发布诉讼公告暨前期诉讼进展公告。案件所处的诉讼阶段：1 宗案件二审已裁定，24 宗案件已撤诉，其他案件尚在审理中。涉案的金额：二审已裁定案件金额 8.01 亿元；已撤诉案件金额约 0.83 亿元；审理中的案件金额约 1.09 亿元。

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	证券行业：细则落地，科创板&券商有望实现双赢——上交所发布科创板做市业务实施细则及业务指南点评	2022-07-19
行业普通报告	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	2022-07-18
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

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