

非银行金融行业跟踪：当前估值已较充分反映行业经营风险，不宜过度悲观

2022 年 8 月 1 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 700 亿至 0.92 万亿，连续四周下降；而两融余额（7.28）持平于 1.63 万亿，杠杆资金仍处于 4 月以来高位。二季度基金销售机构公募基金销售保有规模出炉，销售规模随市场回暖较一季度显著回升，其中股混规模与 2021 年末水平的差距逐步缩小，且头部机构如蚂蚁基金的非货规模已续创新高。从数据中可以看到，伴随基金行业大发展的财富管理赛道扩容仍在延续，赛道宽度并未收窄，但头部化趋势仍然明显，招商银行、蚂蚁基金、天天基金持续巩固龙头优势，规模弹性远超追赶者，而追赶者集团规模差距较小，季度排名不断变化。我们认为，随着业务资源的加速投入、券结模式被广泛接受、ETF 进入快速发展期，从规模角度看券商代销业务增长空间仍然巨大。

近期板块估值持续下行，已接近 4 月创造的年内低点。但不能忽视的是，市场成交额已较长期维持在万亿水平上下，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，当前胜率已不断上升，不宜过度悲观。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。

保险：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。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 25 日至 7 月 29 日 5 个交易日非银板块整体下跌 1.57%，按申万一级行业分类标准，非银排名全部行业 26/31；其中证券板块下跌 1.43%，跑赢沪深 300 指数（-1.61%），保险板块下跌 2.14%，跑输沪深 300 指数。个股方面，券商涨幅前五分别为中银证券（1.94%）、光大证券（1.68%）、招商证券（0.94%）、长城证券（0.90%）、东北证券（0.87%）；保险公司涨跌幅分别为中国人寿（-1.24%）、中国人保（-1.45%）、新华保险（-1.49%）、天茂集团（-1.76%）、中国平安（-2.16%）、中国太保（-2.75%）。

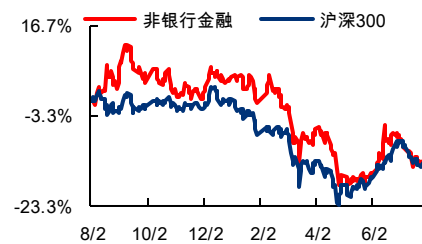
风险提示：宏观经济下行风险、政策风险、市场风险、流动性风险。

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)	54515.23 6.05%
流通市值(亿元)	40169.9 5.86%
行业平均市盈率	14.29 /

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 700 亿至 0.92 万亿，连续四周下降；而两融余额（7.28）持平于 1.63 万亿，杠杆资金仍处于 4 月以来高位。二季度基金销售机构公募基金销售保有规模出炉，销售规模随市场回暖较一季度显著回升，其中股混规模与 2021 年末水平的差距逐步缩小，且头部机构如蚂蚁基金的非货规模已续创新高。从数据中可以看到，伴随基金行业大发展的财富管理赛道扩容仍在延续，赛道宽度并未收窄，但头部化趋势仍然明显，招商银行、蚂蚁基金、天天基金持续巩固龙头优势，规模弹性远超追赶者，而追赶者集团规模差距较小，季度排名不断变化。我们认为，随着业务资源的加速投入、券结模式被广泛接受、ETF 进入快速发展期，从规模角度看券商代销业务增长空间仍然巨大。

我们看到，截至 7 月末备受市场关注的券商年度分类评级仍未公布，但部分券商已收到相关结果，未来该评级存在不再公开披露的可能。分类评级不公开的优缺点兼具，券商经营资质“权威评定”的透明度下降将增加客户选择业务合作方的难度。预计“白名单”制度的常态化、与证券公司业务开展的关联度提升将令该制度逐步取代原有年度评级在券商资质评定中的地位，受到市场的更大关注。而“白名单”更高频率的更新速度有望令券商在公司治理和风险管理层面的重视程度进一步提升。

近期板块估值持续下行，已接近 4 月创造的年内低点。但不能忽视的是，市场成交额已较长期维持在万亿水平上下，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，当前胜率已不断上升，不宜过度悲观。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。

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：

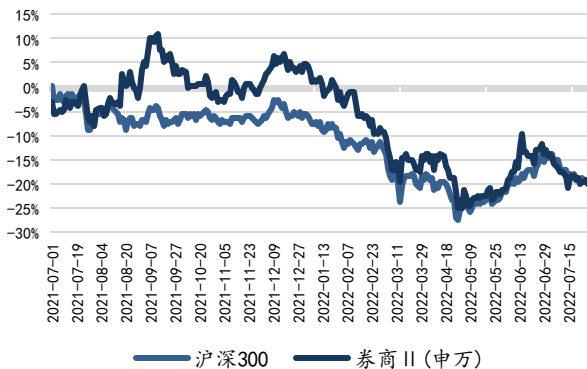
我们认为，监管政策仍是当前险企经营非常重要的影响因素，需要重点关注。伴随疫情缓解和各险企新产品的推出，当前对负债端也无须过度悲观，行业保费边际改善趋势有望延续。虽然需求变化令新业务价值增长承压，但险企发力重点和考核权重已与前期不同，渠道改革的积极效果有望在年内显现，银保渠道的重要性将持续提升。代理人展业也有望趋于正常，配合增员改善，Q3 负债端值得期待。同时，虽然竞争加剧和渠道下沉压力仍给行业带来一定不确定性，但养老第三支柱和康养产业链持续获得的政策支持有望助力险企弥补上述风险带来的影响。此外，险企在金融科技赋能、差异化产品战略方面的尝试均将加速市场重构。未来

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

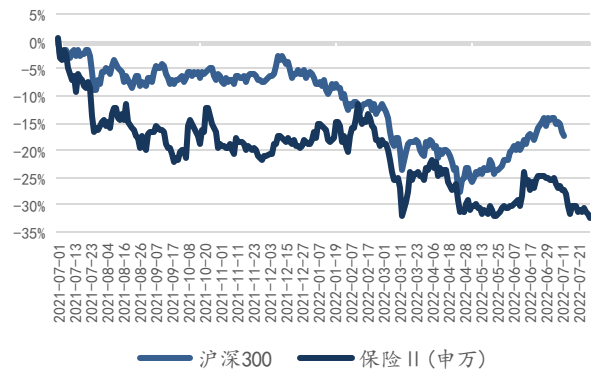
7月25日至7月29日5个交易日非银板块整体下跌1.57%，按申万一级行业分类标准，非银排名全部行业26/31；其中证券板块下跌1.43%，跑赢沪深300指数(-1.61%)，保险板块下跌2.14%，跑输沪深300指数。个股方面，券商涨幅前五分别为中银证券(1.94%)、光大证券(1.68%)、招商证券(0.94%)、长城证券(0.90%)、东北证券(0.87%)；保险公司涨跌幅分别为中国人寿(-1.24%)、中国人保(-1.45%)、新华保险(-1.49%)、天茂集团(-1.76%)、中国平安(-2.16%)、中国太保(-2.75%)。

图1：申万Ⅱ级证券板块走势图



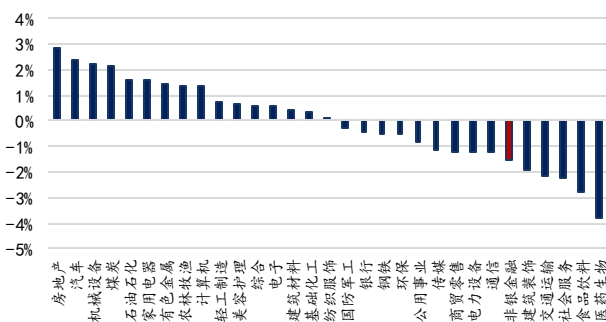
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图2：申万Ⅱ级保险板块走势图



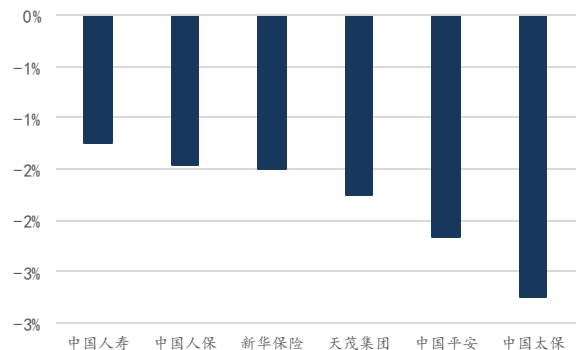
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图3：申万Ⅰ级行业涨跌幅情况



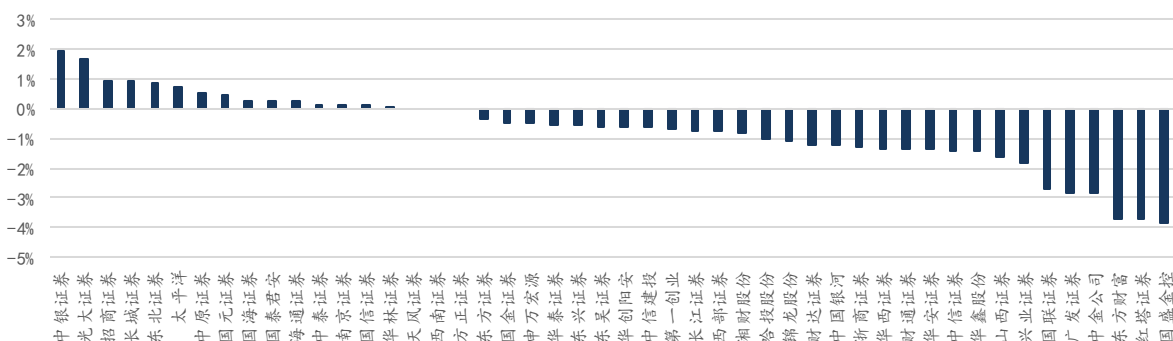
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图4：保险个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，东兴证券研究所

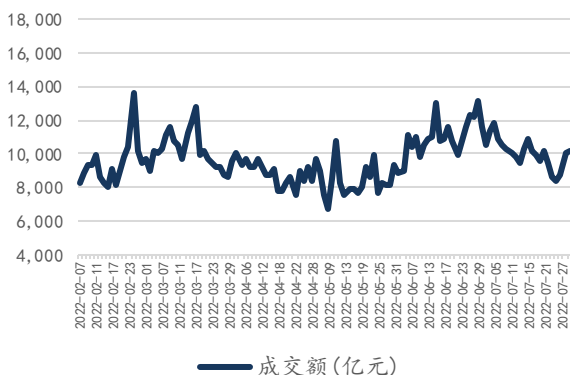
图5：证券个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，东兴证券研究所

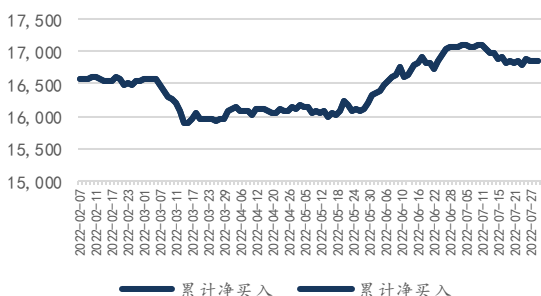
7月25日至7月29日5个交易日合计成交金额45894.39亿元，日均成交金额9178.88亿元。北向资金合计净流入11.48亿元，其中非银板块净流出1.31亿元，中国平安遭净流出1.31亿元。截至2022年7月28日，沪深两市两融余额16320.22亿元，其中融资余额15312.65亿元，融券余额1007.57亿元。

图6：市场交易量情况



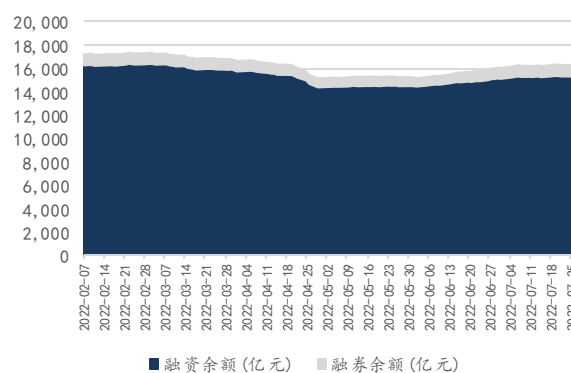
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图8：市场北向资金流量情况（单位：亿元）



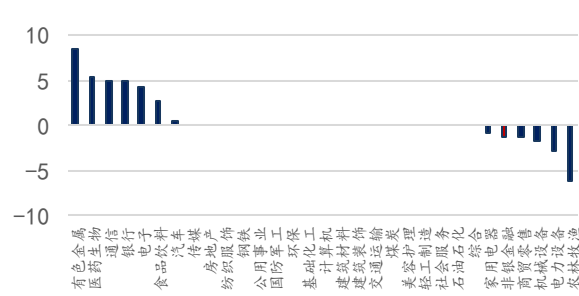
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图7：两融余额情况



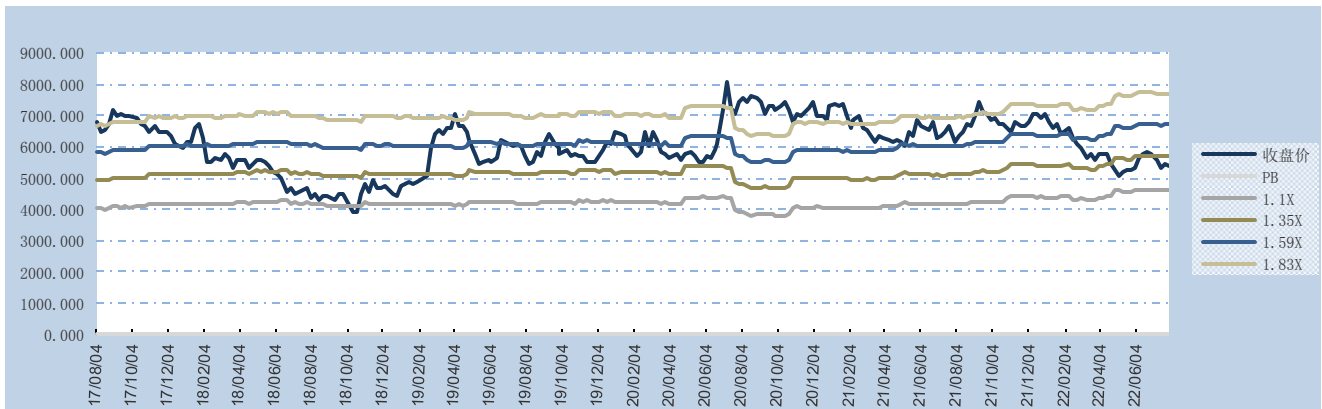
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图9：各板块陆股通资金流入/流出（单位：亿元）



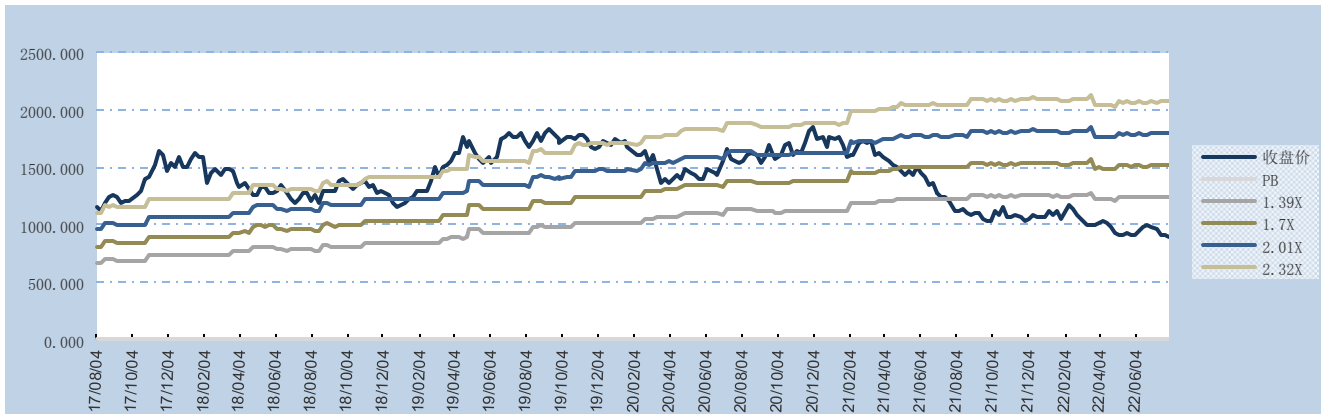
资料来源：Wind，东兴证券研究所

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25日-7月31日）

部门或事件	主要内容
国务院	国务院同意建立由国家发展改革委牵头的数字经济发展部际联席会议制度，主要职责包括贯彻落实党中央、国务院决策部署，推进实施数字经济发展战略，统筹数字经济发展工作，研究和协调数字经济领域重大问题；协调制定数字化转型、促进大数据发展、“互联网+”行动等数字经济重点领域规划和政策；统筹推动数字经济重大工程和试点示范，加强与有关地方、行业数字经济协调推进工作机制的沟通联系，组织探索适应数字经济发展的改革举措。
人民法院	最高人民法院发布《关于为加快建设全国统一大市场提供司法服务和保障的意见》提出，支持发展统一的资本市场；依法严惩操纵市场、内幕交易、非法集资、贷款诈骗、洗钱等金融领域犯罪，促进金融市场健康发展；依法打击垄断和不正当竞争行为，强化司法反垄断和反不正当竞争，依法制止垄断协议、滥用市场支配地位等垄断行为。
工信部	7月26日，工信部举行“推动制造业高质量发展，夯实实体经济根基”主题发布会，相关负责人表示，党的十八大以来，我做制造业综合实力持续提升，制造业生产模式发生了深刻变革，中国制造向中国创造迈进的步伐明显加快，市场主体的活力和实力不断增强。在金融服务实体经济方面，工信部会同有关部门持续深化产融合作工作，推动金融资源与制造业对接，构建循环畅通、发展稳健的产业链生态。

部门或事件	主要内容
商务部	中国上半年规模以上工业企业实现利润总额 42702.2 亿元，同比增长 1.0%。其中，采矿业实现利润总额 8528.2 亿元，同比增长 1.20 倍；制造业实现利润总额 31893.1 亿元，下降 10.4%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 2280.9 亿元，下降 18.1%。上半年在 41 个工业大类行业中，16 个行业利润总额同比增长，25 个行业下降。国家统计局表示，6 月份，产业链供应链进一步恢复，工业企业效益明显改善，全国规模以上工业企业利润同比增长 0.8%，由连续两个月下降转为正增长，利润增速较 5 月回升 7.3 个百分点，呈加速恢复势。工业企业利润行业结构有所改善。装备制造业利润由降转增，汽车行业利润大幅增长。其中，汽车制造业因上海、吉林等汽车主产地加快复工复产，利润由下降转为大幅增长 47.7%，是拉动工业企业利润回升作用最大的行业。随着消费市场继续恢复，消费品制造业效益有所改善，6 月利润虽然同比下降 11.7%，但降幅较 5 月收窄 6.7 个百分点。
银保监会	银保监会发布关于广发银行股权变更及有关股东资格的批复，同意国网英大国际控股集团向财政部无偿划转其持有的该行 11.37 亿股股份，股权变更完成后，财政部持有该行 11.37 亿股股份，持股比例为 5.2178%。
中共中央政治局	中共中央政治局 7 月 28 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作，审议《关于十九届中央第九轮巡视情况的综合报告》。中共中央总书记习近平主持会议。会议强调，做好下半年经济工作，要坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，全面落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，巩固经济回升向好趋势，着力稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。
证监会	证监会公告，中瑞证券市场互联互通存托凭证业务正式开通。中瑞证券市场互联互通存托凭证业务的开通，将开启两国资本市场合作的崭新篇章，对拓宽双向跨境投融资渠道，深化中瑞金融合作有着重要的意义。
人民银行	央行发布数据显示，二季度末，金融机构人民币各项贷款余额 206.35 万亿元，同比增长 11.2%；上半年人民币贷款增加 13.68 万亿元，同比多增 9192 亿元。二季度末，人民币房地产贷款余额 53.11 万亿元，同比增长 4.2%，比上年末增速低 3.7 个百分点。
商务部	商务部 2022 年 7 月 29 日召开“2022 年上半年商务工作及运行情况”专题新闻发布会，会议表示我国上半年对外贸易较快增长，货物进出口达 19.8 万亿元，同比增长 9.4%，进口、出口分别增长 4.8%、13.2%。其中，4 月受超预期因素影响，进出口增速回落至 0.1%，5 月、6 月快速反弹，分别达 9.5% 和 14.3%，展现了外贸较强的发展韧性。国内消费逐步恢复。社会消费品零售总额达 21 万亿元，同比下降 0.7%。其中，4 月受疫情冲击明显，增速跌至 -11.1%，5 月降幅收窄至 -6.7%，6 月增长 3.1%。新型消费实现较快发展。对外投资合作平稳发展。对外非金融类直接投资达 3516.7 亿元，同比增长 0.8%，对外承包工程完成营业额 4580 亿元，增长 4.2%。
证监会	7 月 29 日，中国证监会召开 2022 年系统年中监管工作会议暨巡视整改常态化长效化动员部署会议，会议强调，稳步推进资本市场制度型双向开放。推动境外上市备案制度落地实施，积极支持符合条件的企业境外上市。抓好资本市场开放举措落地，加快推进与境外市场互联互通，进一步提升开放条件下监管能力。

资料来源：Wind，东兴证券研究所

表2：个股动态跟踪（7月25日 - 7月31日）

个股	摘要	主要内容
兴业证券	债券注册发行	公司收到中国证券监督管理委员会关于兴业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同意批复。
天风证券	股权收购	近日，公司收到《湖北宏泰集团有限公司第一届董事会第一次会议决议》，该会议以 7 票赞成、0 票反对、0 票弃权审议通过了宏泰集团收购人福医药持有的天风证券 7.85% 股权及相应资金。本次股东协议转让完成后，宏泰集团将持有公司股份 680,087,537 股，占公司总股本的 7.85%；人福医药将持有公司股份 0 股，占公司总股本的 0%。
广发证券	债券兑付	2022 年 7 月 23 日为本期债券兑付日。因 2022 年 7 月 23 日为休息日，本期债券顺延至 2022 年 7 月 25 日兑付，顺延期间兑付款项不另计利息。上述兑付兑息工作已于 2022 年 7 月 25 日完成。
国泰君安	董事会决议	公司第六届董事会第九次临时会议决议，审议通过了《关于提请审议设立前海分公司的议案》、《关于提请审议将权益客需部升级为一二级部门的议案》

个股	摘要	主要内容
华安证券	股份减持	安徽出版集团有限责任公司（以下简称“安徽出版集团”）持有华安证券股份有限公司（以下简称“公司”）无限售条件流通股 579,973,297 股，占公司股本总数的 12.35%。为满足自身发展资金需求，安徽出版集团本次拟通过集中竞价方式减持公司股份不超过 46,000,000 股，减持期间自本次减持计划公告发布之日起十五个交易日后的六个月内。减持期间若公司有派息、送股、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项的，减持股份数将相应进行调整。
东北证券	年度报告	公司发布更正后 2021 年年度报告。公司 2021 年度实现营业收入 74.78 亿元，同比上升 13.14%；实现净利润 16.24 亿元，同比上升 21.80%。
中国银河	债券发行	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，本期债券发行工作已于 2022 年 7 月 26 日结束，经发行人与主承销商共同协商，本期债券品种一实际发行规模 20 亿元，最终票面利率为 2.60%；品种二实际发行规模 20 亿元，最终票面利率为 2.83%。
中信证券	担保	公司境外全资子公司中信证券国际有限公司（以下简称“发行人”或“被担保人”）的附属子公司 CITIC Securities Finance MTN Co., Ltd. 于 2018 年 5 月 4 日设立本金总额最高为 30 亿美元（或等值其他货币）的境外欧洲商业票据计划（以下简称“票据计划”），此票据计划由本公司提供担保。发行人于 2022 年 7 月 27 日在上述欧洲商业票据计划下折价发行一笔欧洲商业票据，发行金额为 0.4 亿美元，期限 364 天，票面利率为零。本次发行后，发行人在本次欧洲商业票据下已发行票据的本金总额合计 8.21 亿美元。
广发证券	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。本期债券发行时间为 2022 年 7 月 26 日至 2022 年 7 月 27 日，最终发行规模为 50 亿元，最终票面利率为 3.53%。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 5,000 万元，其认购资金不直接或间接来源于发行人，发行人不存在于发行环节直接或者间接认购本期债券的情况。
长城证券	设立资管子公司	为加快资产管理业务发展，顺应当前资产管理行业监管政策导向，长城证券股份有限公司（以下简称公司）于 2022 年 7 月 27 日召开第二届董事会第十八次会议，审议通过《关于设立资产管理子公司并相应变更公司经营范围的议案》，拟出资人民币 10 亿元设立全资子公司长城证券资产管理有限公司，由其承继公司证券资产管理业务并相应变更公司经营范围。
哈投股份	股份减持	中国华融本次减持前持有本公司 218,697,516 股，占公司总股本的 10.51%，全部为无限售流通股。2022 年 4 月 8 日，公司披露了《哈投股份股东集中竞价减持股份计划公告》。截至 2022 年 7 月 27 日，中国华融本次累计通过集中竞价交易方式减持股份 0 股。
方正证券	分支机构撤销	为优化公司分支机构的布局，经公司执行委员会审议，公司决定撤销方正证券股份有限公司河北分公司（简称“河北分公司”）。河北分公司现已妥善处理客户资产、结清证券业务并终止经营活动。
南京证券	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 3,686,361,034 股为基数，每股派发现金红利 0.10 元（含税），共计派发现金红利 368,636,103.40 元（含税）。
中泰证券	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 6,968,625,756 股为基数，每股派发现金红利人民币 0.063 元（含税），共计派发现金红利人民币 439,023,422.63 元（含税）。
申万宏源	债券发行	申万宏源证券有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行永续次级债券（第一期）发行工作于 2022 年 7 月 27 日结束，本期债券发行规模为人民币 50 亿元，票面利率为 3.45%，本期债券采用浮动利率形式，单利按年计息，在债券存续的前 5 个计息年度内保持不变，自第 6 个计息年度起每 5 年重置一次票面利率，本期债券以每 5 个计息年度为 1 个重定价周期，在每个重定价周期末，发行人有权选择将本期债券期限延长 1 个重定价周期（即延续 5 年），或全额兑付本期债券。
申万宏源	债券发行	公司所属子公司申万宏源证券有限公司于 2021 年 10 月 27 日发行申万宏源证券有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第二期）（品种二），债券简称“21 申证 D3”，债券代码“149681”，发行规模人民币 28 亿元，票面利率 2.78%，期限 273 天。
国泰君安	注册资本变更	自 2019 年 5 月 1 日至 2022 年 3 月 31 日，公司股本净减少 1,276,323 股，公司注册资本相

个股	摘要	主要内容
		应从人民币 8,907,947,954 元变更为人民币 8,906,671,631 元。近日，公司完成上述事项的工商变更登记手续，并取得了上海市市场监督管理局换发的《营业执照》。
中泰证券	股份转让	莱钢钢铁集团有限公司拟将其持有的公司 1,815,254,297 股股份（占股份总数 26.05%）、370,740,740 股股份（占股份总数 5.32%）通过非公开协议转让方式分别转让至枣庄矿业（集团）有限责任公司、山东高速投资控股有限公司。山东能源集团有限公司拟将其持有的公司 458,091,900 股股份（占股份总数 6.57%）无偿划转至枣矿集团。2022 年 7 月 29 日，公司分别收到莱钢集团、山能集团转来的《中国证券登记结算有限责任公司过户登记确认书》，本次主要股东变更的股份过户已经完成，过户日期为 2022 年 7 月 28 日。
国元证券	股东增持	2022 年 4 月 29 日至 2022 年 7 月 29 日期间，国元金控集团通过深圳证券交易所交易系统集中竞价方式累计增持公司股份 8,505,220 股，占公司总股本的比例为 0.20%，增持股份金额为 5,064.55 万元。本次增持后，国元金控集团持有公司股 945,971,049 股，占公司总股本比例为 21.68%。本次增持计划时间已过半，且增持金额已超过拟增持金额上限的一半。
天风证券	股份协议转让	公司发布关于股东协议转让公司部分股份进展情况的公告。截至本公告披露日，宏泰集团已取得湖北省财政厅出具的《关于湖北宏泰集团收购人福医药所持天风证券 7.85% 股权的批复》，同意宏泰集团战略性入股公司，依法依规收购人福医药持有的公司 7.85% 股权。
东方财富	限制性股票激励计划	东方财富信息股份有限公司关于 2021 年限制性股票激励计划首次授予限制性股票第一个归属期归属条件成就的公告。本次符合归属条件的激励对象人数为 770 人；本次归属条件成就的限制性股票数量为 2,106.576 万股，占目前公司总股本的 0.16%；归属股票来源为公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股股票。
中油资本	债券兑付	发布公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券 2022 年兑付兑息及摘牌公告，本期债券“19 昆仑 01”票面利率 3.55%，每 10 张“19 昆仑 01”（面值 1,000 元）兑付兑息金额为人民币 1035.50 元（含税），其中本金 1000 元，利息 35.50 元（含税）。扣税后个人、证券投资基金债券持有人每 10 张实际取得的金额为 1028.40 元；非居民企业（包含 QFII、RQFII）债券持有人每 10 张实际取得的金额为 1035.50 元。
华铁应急	半年度业绩	公司发布 2022 年半年度业绩快报公告。公司上半年实现营业收入 14.42 亿元，同比上升 35.72%；实现净利润 2.47 亿元，同比上升 26.99%。
五矿资本	子公司注销	公司于 2018 年 7 月 6 日召开第七届董事会第十四次会议并于 2018 年 7 月 23 日召开公司 2018 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于终止募集资金投资项目并破产清算全资子公司的议案》，决定以全资子公司湖南金瑞锰业有限公司（以下简称“金瑞锰业”）为主体向人民法院提出破产清算申请。近日，金瑞锰业收到桃江县市场监督管理局出具的《登记通知书》（（桃江）登字〔2022〕第 7523 号），对金瑞锰业申请的简易注销予以登记。截至本公告披露日，金瑞锰业已完成注销的工商登记手续。本次金瑞锰业的注销对公司整体业务发展和盈利水平不会产生重大影响，也不存在损害公司及全体股东利益的情形。
指南针	工商变更	近日，公司已按约定以自筹资金 5 亿元先行增资网信证券，网信证券已完成工商变更登记手续，并取得了沈阳市沈河区市场监督管理局核发的《营业执照》。本次变更完成后，网信证券的注册资本由人民币 5 亿元变更为 10 亿元。
新力金融	担保	安徽新力金融股份有限公司合并报表范围内的孙公司、安徽德润融资租赁股份有限公司（系公司控股子公司）下属公司深圳德润因经营业务需要与浙江浙银金融租赁股份有限公司（以下简称“浙银金租”）签订了《融资租赁合作协议》、《回购协议》，公司及德润租赁分别与浙银金租签订了《最高额保证合同》，为深圳德润与浙银金租签订的《回购协议》项下所形成的所有负债提供连带责任保证担保，最高保证额为人民币 16,000 万元。截至本公告日，公司及其子公司已实际为深圳德润提供的担保余额为人民币 1,749 万元（不含本次担保）。
越秀金控	财务资助	为满足资金周转及日常经营需要，同意公司控股子公司广州越秀融资租赁有限公司向其控股子公司江苏越秀融资租赁有限公司提供不超过人民币 250,000 万元的借款。截至本公告发布日，公司及控股子公司尚在有效期内的对外财务资助总额度为 1,300,000 万元；目前累计对外提供财务资助余额为 402,136.37 万元，占公司最近一期经审计的归母净资产的 15.99%。

个股	摘要	主要内容
经纬纺机	中期票据发行	为拓宽公司融资渠道、优化债务结构、补充运营资金，经纬纺织机械股份有限公司拟发行中期票据，发行规模不超过人民币 10 亿元（可分期发行），发行期限不超过 3 年。
仁东控股	重大资产重组	公司发布关于重大资产购买重组事项的实施进展公告。公司与交易对手方张军红签署《支付现金购买资产协议》，以现金 140,000 万元的价格购买其持有的广东合利金融科技服务有限公司，截至本公告披露日，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。
香溢融通	担保	公司为香溢担保与建设银行杭州吴山支行在 2022 年 7 月 30 日至 2024 年 6 月 23 日期间签订的出具保函协议项下的一系列债务提供最高额保证，保证责任最高限额为人民币 11.18 亿元整。截至本公告披露日，公司为控股子公司香溢租赁保理融资及商业贷款提供担保 155,195 万元；为控股子公司香溢担保开展工程保函担保业务提供最高额保证担保 415,800 万元（含本次担保），为香溢担保开展融资类担保业务提供担保 20,000 万元。
ST 安信	股份处置	安信信托股份有限公司前期披露了关于控股股东所持有的本公司股份拟被司法处置的相关公告。今日，上海金融法院将于 2022 年 8 月 19 日在上海证券交易所大宗股票司法协助执行平台（再次对上海国之杰投资发展有限公司持有的安信信托股份有限公司股份 1,455,000,000 股（占其所持有的安信信托股份比例为 50.73%）公开进行司法处置。

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：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	2022-07-25
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

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