

非银行金融行业跟踪：流动性仍存改善空间，关注资本市场核心指标变化

2022 年 8 月 15 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减少 500 亿至 0.99 万亿；两融余额（8.11）增加至 1.64 万亿，杠杆资金仍处于 4 月以来高位。在周五公布的 7 月金融数据中，继续上升的 M2 增速（12%）和不及预期的社融、人民币贷款增量的鲜明对比说明资金或继续在金融体系内空转，并未有效向实体经济传导。但考虑到金融市场对外开放提速，资本市场版图不断扩充，沪深港互联互通落地，金融产品种类快速增加，金融体系内资金或通过更多方式为市场注入流动性，进而利好市场。同时我们看到，市场成交额已较长时间维持在万亿水平上下，两融指标亦在较高位置，对板块业绩和估值均形成正向催化，同时板块在经历深度回调后已形成估值洼地，预计在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继续向好。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，当前具备较高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 为板块投资提供了更多选择。

保险：本周央行和银保监会联合发布《关于保险公司发行无固定期限资本债券有关事项的通知》，将于 9 月 9 日起实施。《通知》明确险企无固定期限资本债券的核心要素和发行管理等规定，有望拓宽险企资本补充渠道，提高险企核心偿付能力充足水平。偿二代二期下，险企的核心偿付能力充足率显著下降，对产品设计、结构和投资等关键领域产生重大影响，新规有望有效缓解险企资本需求，从中长期角度改善险企经营，提振业绩。我们看到，自 2021 年起涉及保险经营行为规范的监管政策频出，2022 年政策推出频率进一步上升，可以预期监管政策仍是当前险企经营重要的影响因素，需要持续重点关注。

板块表现：8 月 8 日至 8 月 12 日 5 个交易日非银板块整体上涨 3.32%，按申万一级行业分类标准，非银排名全部行业 7/31；其中证券板块上涨 4.41%，跑赢沪深 300 指数（0.82%），保险板块上涨 0.57%，跑输沪深 300 指数。个股方面，券商涨幅前五分别为国元证券（20.50%）、光大证券（11.66%）、华西证券（8.66%）、方正证券（7.68%）、浙商证券（7.25%），保险公司涨跌幅分别为天茂集团（7.98%）、中国人寿（4.14%）、新华保险（2.27%）、中国太保（2.13%）、中国人保（1.09%）、中国平安（0.17%）。

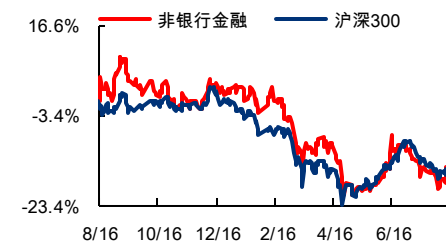
风险提示：宏观经济下行风险、政策风险、市场风险、流动性风险。

未来 3-6 个月行业大事：

无

行业基本资料	占比%
股票家数	87 1.82%
行业市值(亿元)	55336.97 6.05%
流通市值(亿元)	40816.92 5.87%
行业平均市盈率	14.48 /

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

gaixin@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减少 500 亿至 0.99 万亿；两融余额（8.11）增加至 1.64 万亿，杠杆资金仍处于 4 月以来高位。在周五公布的 7 月金融数据中，继续上升的 M2 增速（12%）和不及预期的社融、人民币贷款增量的鲜明对比说明资金或继续在金融体系内空转，并未有效向实体经济传导。但考虑到金融市场对外开放提速，资本市场版图不断扩充，沪深港互联互通落地，金融产品种类快速增加，金融体系内资金或通过更多方式为市场注入流动性，进而利好市场。同时我们看到，市场成交额已较长时间维持在万亿水平上下，两融指标亦在较高位置，对板块业绩和估值均形成正向催化，同时板块在经历深度回调后已形成估值洼地，预计在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继续向好。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，当前具备较高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 为板块投资提供了更多选择。

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 1.29xPB，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：

本周央行和银保监会联合发布《关于保险公司发行无固定期限资本债券有关事项的通知》，将于 9 月 9 日起实施。《通知》明确险企无固定期限资本债券的核心要素和发行管理等规定，有望拓宽险企资本补充渠道，提高险企核心偿付能力充足水平。偿二代二期下，险企的核心偿付能力充足率显著下降，对产品设计、结构和投资等关键领域产生重大影响，新规有望有效缓解险企资本需求，从中长期角度改善险企经营，提振业绩。我们看到，自 2021 年起涉及保险经营行为规范的监管政策频出，2022 年政策推出频率进一步上升，可以预期监管政策仍是当前险企经营重要的影响因素，需要持续重点关注。

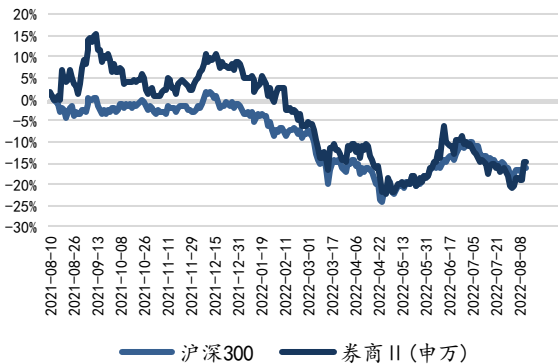
上市险企（除中国太平外）均披露 7 月原保费数据，寿险继续分化，产险持续复苏。寿险方面，中国人寿 7 月单月同比增长 13.69%带动前 7 月保费增速回正，人保寿险（含健康险）仍以 13.43%的同比增速领跑。产险方面，平安产险 7 月增速最高，达 16.08%，太保产险前 7 月同比增长 12.06%，居行业首位。我们认为，伴随疫情缓解和各险企新产品的推出，当前对负债端无须过度悲观，行业保费边际改善趋势有望延续。虽然需求变化令新业务价值增长承压，但险企发力重点和考核权重已与前期不同，渠道改革的积极效果有望在年

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

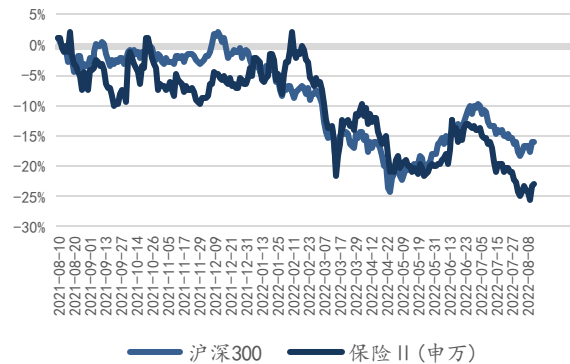
8 月 8 日至 8 月 12 日 5 个交易日非银板块整体上涨 3.32%，按申万一级行业分类标准，非银排名全部行业 7/31；其中证券板块上涨 4.41%，跑赢沪深 300 指数（0.82%），保险板块上涨 0.57%，跑输沪深 300 指数。个股方面，券商涨幅前五分别为国元证券（20.50%）、光大证券（11.66%）、华西证券（8.66%）、方正证券（7.68%）、浙商证券（7.25%），保险公司涨跌幅分别为天茂集团（7.98%）、中国人寿（4.14%）、新华保险（2.27%）、中国太保（2.13%）、中国人保（1.09%）、中国平安（0.17%）。

图1：申万 II 级证券板块走势图



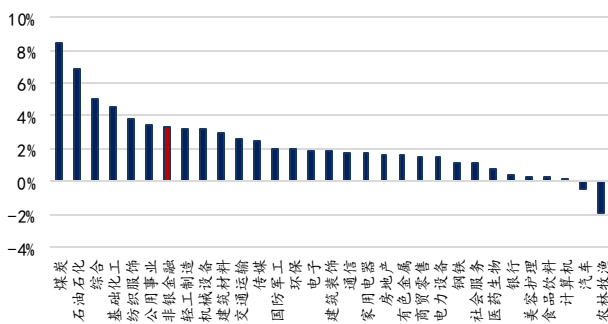
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图2：申万 II 级保险板块走势图



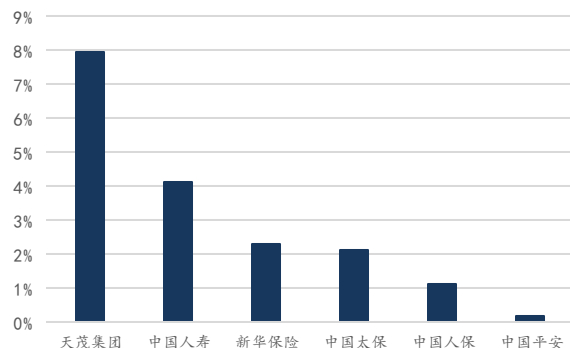
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图3：申万 I 级行业涨跌幅情况



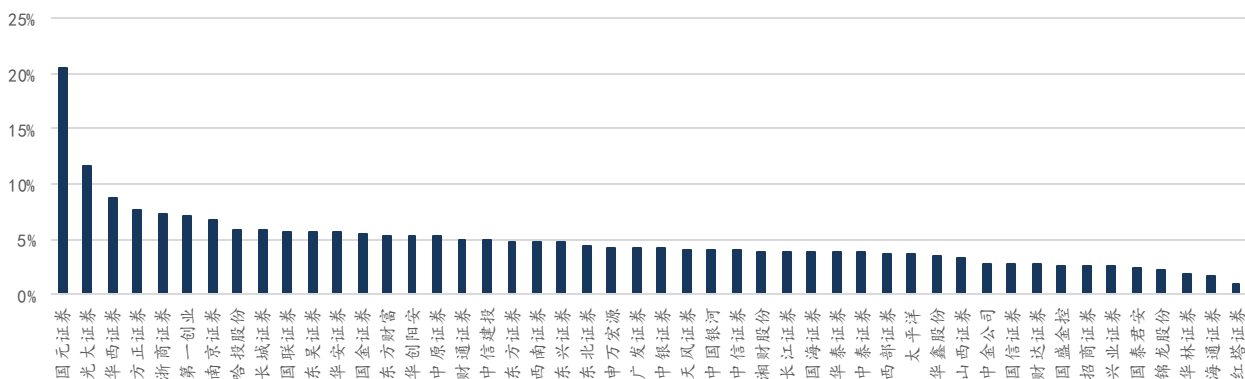
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图4：保险个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，东兴证券研究所

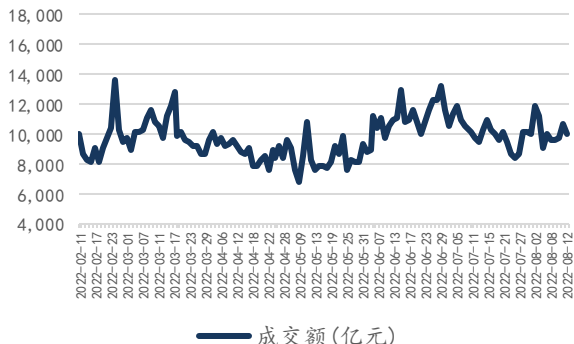
图5：证券个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，东兴证券研究所

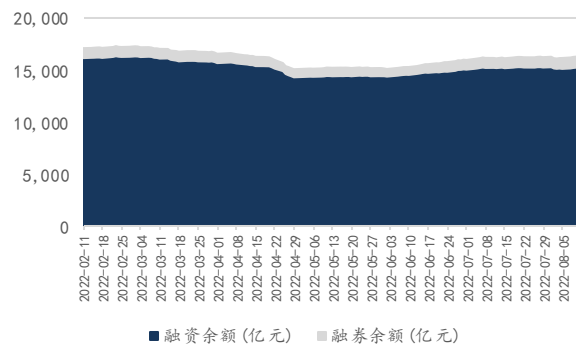
8月8日至8月12日5个交易日合计成交金额49424.29亿元，日均成交金额9884.86亿元。北向资金合计净流入15.30亿元，其中非银板块净流入7.18亿元，中国平安东方财富遭净买入4.31亿元，中信证券遭净买入2.16亿元，中国平安遭净买入0.71亿元。截至2022年8月11日，沪深两市两融余额16358.24亿元，其中融资余额15278.30亿元，融券余额1079.93亿元。

图6：市场交易量情况



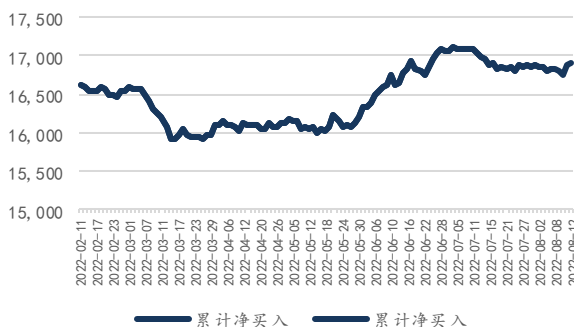
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图7：两融余额情况



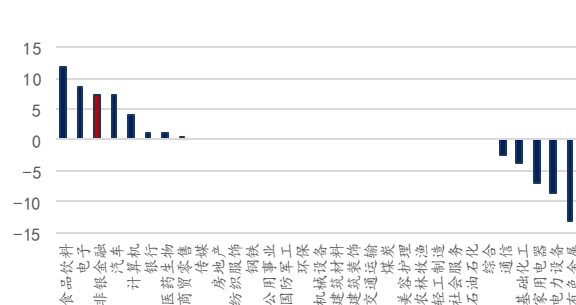
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图8：市场北向资金流量情况（单位：亿元）



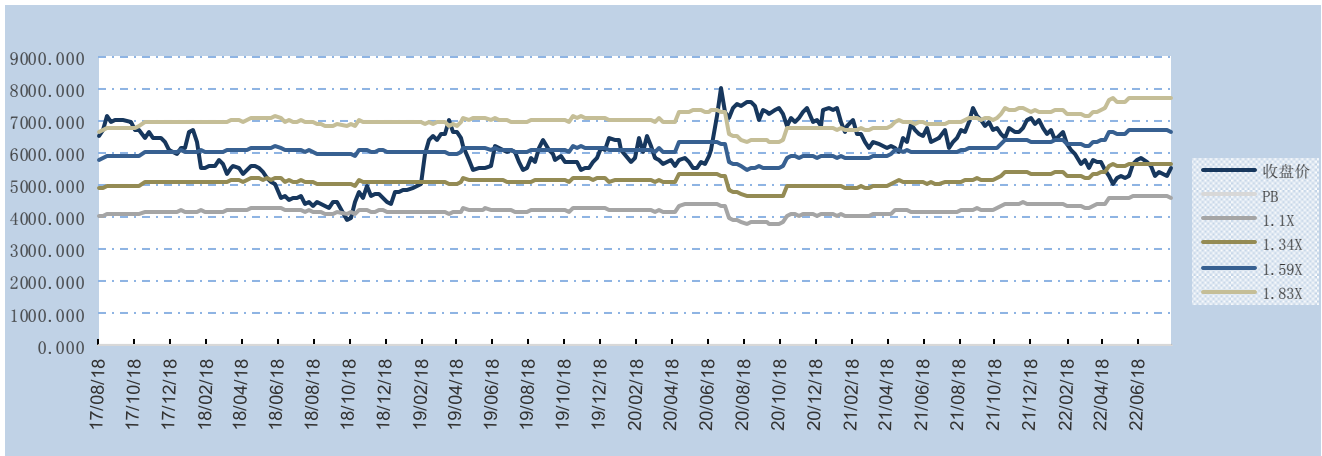
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图9：各板块陆股通资金流入/流出（单位：亿元）



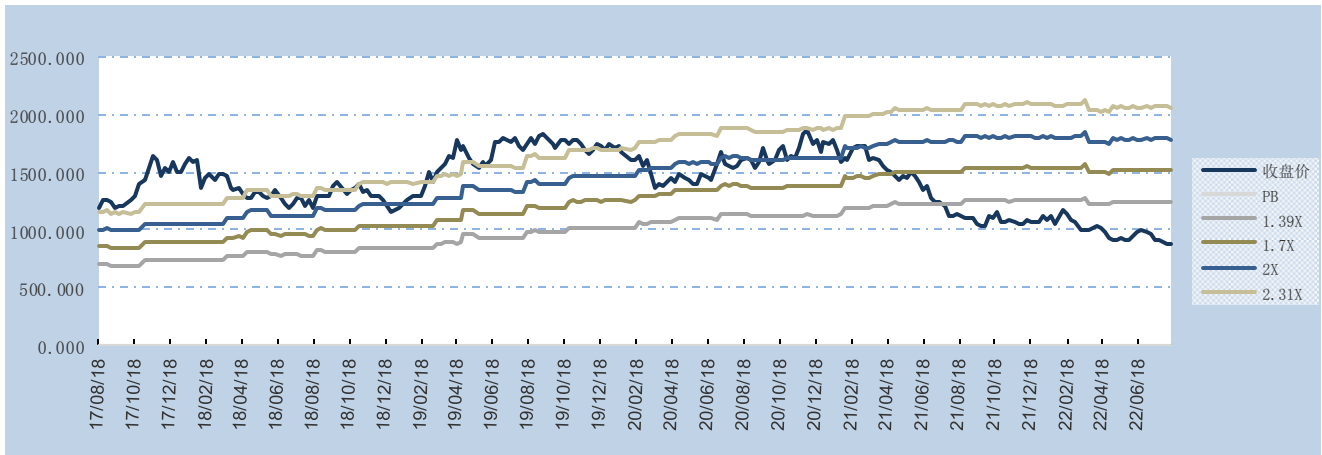
资料来源：Wind，东兴证券研究所

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（8月8日-8月14日）

部门或事件	主要内容
香港交易及结算所	香港交易及结算所欢迎首批A股结构性产品——MSCI中国A50互联互通指数衍生权证上市，进一步巩固香港作为离岸A股风险管理中心的地位。这批于香港交易所新上市的衍生权证以MSCI中国A50互联互通指数为基础，该指数追踪50只可透过沪深港通买卖的主要，上海及深圳上市大型股票的表现。
国家发改委	国家发改委等部门印发《关于促进服务业领域困难行业恢复发展的若干政策》的通知。其中提出，延续服务业增值税加计抵减政策，2022年对生产、生活性服务业纳税人当期可抵扣进项税额继续分别按10%和15%加计抵减应纳税额。
银保监会	8月9日，银保监会办公厅近日向各银保监局，各大型银行、股份制银行、外资银行、直销银行、理财公司，各保险集团(控股)公司、保险公司下发《关于开展银行保险机构侵害个人信息权益乱象专项整治工作的通知》(下称《通知》)。《通知》要求，对于整治发现的问题，银行保险机构要逐一建档，确保整改到位、问责到位。对违反银行业保险业规章制度的问题，要依规处理；对不当操作行为，要立即叫停或纠正，出现泄露个人信息等严重侵害消费者信息安全权问题的，要问责到人；对涉及违法犯罪的问题，要移送司法。

部门或事件	主要内容
	机关惩处。
深圳证监局	深圳证监局对招商证券采取出具警示函措施的决定。招商证券在从事投资银行类业务过程中，存在以下问题：一是保荐业务中，个别项目对发行人的收入确认、核心技术、研发费用核算尽职调查不充分；二是债券承销业务中，个别项目对发行人的债务情况，对外担保情况，偿债能力，关联交易情况，重大仲裁、诉讼和其他重大事项及或有事项等尽职调查不充分；三是资产证券化业务中，个别项目对原始权益人、托管人的资信水平等尽职调查不充分；尽职调查报告未包含对重要债务人进行尽职调查的情况。
深圳证监局	深圳证监局对中山证券采取出具警示函措施的决定。经检查，中山证券在从事资产证券化业务过程中，存在以下问题：一是公司层面整体风险，管控存在不足。中山证券资产证券化业务涉房项目占比较高，风险相对集中，公司层面未能通过有效的风险管控措施及时压降。二是质量控制机制不够完善。中山证券部分项目质控环节形成的质量控制报告内容不完善，未明确需要提请内核会议讨论关注的问题。三是内核机制执行不到位。中山证券个别项目对内核意见的答复、跟踪不充分。四是尽职调查不完备。
中国人民银行	央行发布《第二季度中国货币政策执行报告》称，下一阶段，将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，搞好跨周期调节，兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均衡和外部均衡，坚持不搞“大水漫灌”，不超发货币，为实体经济提供更有力量、更高质量的支持，预计今年下半年我国 CPI 运行中枢较上半年 1.7% 的水平将有所抬升，一些月份涨幅可能阶段性突破 3%，结构性通胀压力加大。
统计局	统计局披露，中国 7 月 CPI 同比上涨 2.7%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点，创下自 2020 年 8 月以来的新高。其中，猪肉价格由上月下降 6.0% 转为上涨 20.2%；鲜果和鲜菜价格分别上涨 16.9% 和 12.9%。中国 7 月 PPI 同比上涨 4.2%，预期 4.7%，前值 6.1%。“CPI-PPI”剪刀差进一步收窄。7 月份，受猪肉、鲜菜等食品价格上涨及季节性因素影响，CPI 环比由平转涨，同比涨幅略有扩大；受国际国内等多因素影响，工业品价格整体下行，全国 PPI 环比由平转降，同比涨幅继续回落。
银保监会	中国银保监会透露，截至 6 月末，银行业金融机构民营企业贷款余额 58.2 万亿元，同比增长 11.4%；有贷款余额民营企业户数 8347 万户，同比增长 11.4%。银保监会采取多种举措，持续做好民营企业金融服务工作，特别是加大对受疫情影响暂时遇困民营企业的金融支持。银保监会积极落实延期还本付息政策；推动银行机构运用互联网、大数据、云计算、人工智能等手段，加强对风险评估、信贷决策、贷款发放等环节的支持，持续提升金融服务效率；鼓励保险公司积极发展财产保险、责任保险业务，创新保险产品，帮助民营企业有效缓解疫情冲击。
辽宁证监局	辽宁证监局决定，对中金公司、海通证券出具警示函。中金公司作为华晨汽车集团申请公开发行 2019 年公司债券的牵头主承销商和“19 华集 01”主承销商，存在对承销业务中涉及的部分事项尽职调查不充分等未履行勤勉尽责义务的情况。海通证券作为华晨汽车集团控股有限公司申请公开发行 2019 年公司债券的联席主承销商和“20 华集 01”主承销商，存在对承销业务中涉及的部分事项尽职调查不充分等未履行勤勉尽责义务的情况。
银保监会	银保监会有关部门负责人在通气会上表示，要积极支持更加有力地推进“保交楼、稳民生”工作。在“保交楼、稳民生”工作中“尽好责、守好位”。银保监会加强与住建部、人民银行等部门的协同配合，积极研究推动“保交楼、稳民生”工作。协同推进压实地方责任，摸清情况、实事求是、科学分类、精准施策。要在金融支持“做到位”。对保交楼金融支持，银保监会积极引导银行在配合地方政府压实各方责任的有序安排下，积极主动参与合理解决资金硬缺口的方案研究，做好具备条件的信贷投放，千方百计推动“保交楼、稳民生”。

资料来源：Wind，东兴证券研究所

表2：个股动态跟踪（8月8日-8月14日）

个股	摘要	主要内容
中信建投	债券兑付	中信建投证券股份有限公司于 2019 年 8 月 5 日成功发行 2019 年中信建投证券股份有限公司金融债券（第一期），本期债券发行规模为人民币 40 亿元，票面利率为 3.52%。本期债券期限为 3 年，本期债券的兑付兑息工作已于 2022 年 8 月 5 日完成。
中国银河	次级债券发行	公司发布面向专业投资者公开发行 2022 年次级债券（第三期）发行结果公告，本期债券发行工作已于 2022 年 8 月 8 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

个股	摘要	主要内容
		行规模17亿元,最终票面利率为2.46%;品种二实际发行规模33亿元,最终票面利率为2.72%。
中银证券	短期融资券发行	中银国际证券股份有限公司2022年度第一期短期融资券已于2022年8月8日发行完毕,起息日为2022年8月8日,期限1年,实际发行总额为10亿元人民币,发行利率为1.95%。
中信建投	利润分配	公司2021本次利润分配以方案实施前的公司总股本7,756,694,797股为基数,每股派发现金红利人民币0.395元(含税),共计派发现金红利人民币3,063,894,444.82元(含税)。其中A股普通股股份数为6,495,671,035股,本次派发A股股东现金红利人民币2,565,790,058.83元(含税)。
华西证券	利润分配	公司2021本次利润分配以公司现有总股本2,625,000,000股为基数,向全体股东每10股派1元人民币现金(含税)。
长城证券	非公开发行股票	截至2022年8月1日止,长城证券本次实际已非公开发行人民币普通股(A股)股票931,021,605股,每股发行价人民币8.18元,募集资金总额为人民币7,615,756,728.90元,扣减本次非公开发行人民币普通股(A股)联席主承销商承销费用人民币59,433,962.25元后,实际收到募集资金人民币7,556,322,766.65元。长城证券本次非公开发行A股募集资金总额扣减发行费用总额人民币62,557,547.10元(不含增值税)后,募集资金净额为人民币7,553,199,181.80元。其中,计入股本人民币931,021,605.00元。
中银证券	股东减持股份	公司发布股东减持股份进展公告。本次减持计划实施前,江西铜业股份有限公司持有中银证券无限售流通股131,578,947股,占公司总股本的4.74%;江铜股份的一致行动人江西铜业集团财务有限公司持有公司无限售流通股26,315,789股,占公司总股本的0.95%;江铜股份和江铜财务合计持有公司无限售流通股157,894,736股,占公司总股本的5.69%。截至2022年8月9日,江铜股份持有公司无限售流通股130,481,174股,占公司总股本的4.70%;江铜财务持有公司无限售流通股0股,占公司总股本的0%;江铜股份和江铜财务合计持有公司无限售流通股130,481,174股,占公司总股本的4.70%。
国信证券	公司债券发行	公司发行2022年面向专业投资者公开发行公司债券(第四期),发行规模为不超过人民币50亿元(含50亿元),本期债券的询价区间为2.40%-3.40%。发行人和主承销商将于2022年8月12日(T-1日)向网下专业机构投资者利率询价,并根据利率询价情况确定本期债券的最终票面利率。
华泰证券	担保	公司境外全资子公司华泰国际金融控股有限公司的附属公司华泰国际财务有限公司于2020年10月27日设立本金总额最高为30亿美元(或等值其他货币)的境外中期票据计划,此中票计划由华泰国际提供担保。2022年8月10日,华泰国际财务在上述中票计划下发行三笔中期票据,发行金额分别为3亿港元、0.75亿美元及0.15亿美元,按2022年7月末港币兑人民币汇率(1港币=0.8591元人民币)及美元兑人民币汇率(1美元=6.7437元人民币)折算,担保金额共计人民币8.65亿元。
东吴证券	短期融资券发行	东吴证券股份有限公司2022年度第八期短期融资券已于2022年08月10日发行,缴款日为2022年08月11日,实际发行总额20亿元人民币,票面利率为1.64%。
方正证券	半年度业绩快报	公司发布2022年半年度业绩快报,2022年上半年公司实现营业收入407,585.43万元,同比下降0.1%;实现归属于上市公司股东的净利润142,133.67万元,同比增长9.29%。
中银证券	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2,778,000,000股为基数,每股派发现金红利0.036元(含税),共计派发现金红利100,008,000元。
中金公司	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4,827,256,868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1,448,177,060.40元(含税)。
兴业证券	配股发行	公司发布配股发行公告,本次配股以本次发行股权登记日2022年8月16日(T日)上海证券交易所收市后的发行人总股本6,696,671,674股为基数,按照每10股配售3股的比例向全体股东配售,可配售股份总额为2,009,001,502股,均为无限售条件流通股。兴业证券现有总股本6,696,671,674股,全部有权参与本次配股发行。
东方财富	半年度报告	公司发布2022年半年度报告,2022年上半年公司实现营业收入63.80亿元,同比上升9.13%;实现归属于上市公司股东的净利润44.44亿元,同比上升19.29%。

个股	摘要	主要内容
		【中信证券】公司于 2022 年 8 月 12 日赎回已到期的固定期限存款，收回本金人民币 100,000.00 万元，实现收益人民币 511.11 万元。
华林证券	股份质押	公司接到控股股东深圳市立业集团有限公司通知，获悉其所持有本公司的部分股份办理了质押本次质押 30,000,000 股，占其所持股份比例 1.72%，占公司总股本比例 1.11%。
中信证券	闲置资金投资	公司于 2022 年 8 月 12 日赎回已到期的固定期限存款，收回本金人民币 100,000.00 万元，实现收益人民币 511.11 万元。
中国太保	保险保费收入	公司于 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 7 月 31 日期间，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 1,595.95 亿元，同比增长 5.5%，本公司子公司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 1,050.27 亿元，同比增长 12.1%。
中国太保	章程修订	中国银保监会已经核准本公司 2021 年度股东大会会议决议对《公司章程》作出的修改。
中国人寿	保险保费收入	本公司于 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 7 月 31 日期间，累计原保险保费收入约为人民币 4,696 亿元（未经审计）。
中国人寿	纽交所退市	本公司拟于 2022 年 8 月 22 日或之后向美国证券交易委员会提交一份 25 表格，以将本公司存托股从纽交所退市。该等退市预计在 25 表格提交 10 日后生效。存托股在纽交所交易的最后日期预计为 2022 年 9 月 1 日或之后。自该日期之后，本公司存托股将不再于纽交所挂牌和交易。
中国平安	保险保费收入	2022 年 1-7 月中国平安财产保险股份有限公司实现原保险合同保费收入 17,081,185 万元；中国平安人寿保险股份有限公司实现原保险合同保费收入 29,396,174 万元；平安养老保险股份有限公司实现原保险合同保费收入 1,290,131 万元；平安健康保险股份有限公司实现原保险合同保费收入 852,396 万元。
中国平安	章程修订	中国银保监会已经核准本公司 2021 年度股东大会会议决议对《公司章程》作出的修改，本次修订后的《公司章程》自中国银保监会核准之日 2022 年 8 月 9 日起生效。
中国人保	保险保费收入	中国人民保险集团股份有限公司 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 7 月 31 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 307,849 百万元、人民币 75,951 百万元及人民币 32,233 百万元。
天茂集团	保险保费收入	2022 年 1 月 1 日至 2022 年 7 月 31 日期间累计原保险保费收入约为人民币 2,355,211.26 万元。上述原保险保费收入数据未经审计，提请投资者注意。
新华保险	保险保费收入	新华人寿保险股份有限公司于 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 7 月 31 日期间累计原保险保费收入为人民币 11,220,169 万元。上述原保险保费收入数据未经审计，提请投资者注意。
华铁应急	股票期权激励计划	公司发布 2021 年股票期权激励计划首次及预留授予的股票期权第一个行权期行权条件成就的更正公告，2022 年 8 月 18 日起至 2023 年 6 月 20 日为本激励计划首次及预留授予股票期权的第一个行权期，行权所得股票可于行权日（T 日）后的第二个交易日（T+2）日上市交易。
民生控股	股份冻结	民生控股股份有限公司近日通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司查询获悉，公司控股股东中国泛海控股集团有限公司所持有的本公司股份被轮候冻结，本次涉及股份数量 119,981,428 股，占其所持股份比例 100%，占公司总股本比例 22.56%，轮候期限 36 个月。截至本公告披露日，控股股东中国泛海控股集团有限公司持有本公司股份 119,981,428 股，占公司总股份的 22.56%，其中质押 119,981,428 股，占其所持公司股份的 100%，累计被冻结 119,981,428 股，占其所持公司股份的 100%。
永安期货	担保	公司于 2022 年 3 月 20 日召开第三届董事会第二十次会议，审议同意全资子公司中邦实业增加对永安资本的担保额度 70 亿元（含前期担保到期续签），并在有效期内，每日担保余额不超过 70 亿元。本次浙江中邦实业发展有限公司本次对永安资本的担保金额为 5.00 亿元；本次担保实施后，中邦实业已实际为永安资本提供担保总额为 47.40 亿人民币（含本次担保）。
海德股份	合并子公司	公司了解到张天乐先生及其创始团队实际控制的企业在个贷不良业务处置端具备一定市场

个股	摘要	主要内容
		竞争优势，经双方协商一致，近期张天乐先生及其创始团队将其控制的 16 项软件著作权及个贷不良业务相关资产注入新设立的西藏峻丰数字技术有限公司，公司以自有资金向目标公司增资人民币 5,000 万元，增资后公司将持有目标公司 51% 股权并成为目标公司控股股东，目标公司成为公司合并报表范围内的控股子公司。
香溢融通	担保	公司为控股子公司浙江香溢融资担保有限公司提供担保 70,000 万元。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 420,800 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	重大资产出售	公司发布关于重大资产出售实施进展情况的公告，近期，公司持有的湖南大宇新能源技术有限公司 4,000 万元质押贷款债权的相关权利已向中国银行上海分行移交完毕，中国银行上海分行于 2022 年 7 月 22 日向我司确认了上述移交事项。对于信银国际 3.4% 股权的交易，待信银国际完成相应决策程序及获得香港监管部门批复（如需）后，公司将尽快完成与中国银行上海分行完成资产交割。
瑞达期货	申请授信额度	公司发布关于全资子公司向银行申请授信额度并提供担保暨关联交易的公告，为了提高融资的便利性，满足业务增长对流动资金的需求，根据实际经营需要，公司全资子公司瑞达新控资本管理有限公司拟向厦门银行股份有限公司莲前支行申请 12,000 万元人民币的授信额度，具体用途包括但不限于银行承兑汇票、国内信用证等信用业务，授信期限 3 年。
瑞达期货	转股价格向下修正	截至 2022 年 8 月 11 日，瑞达期货股份有限公司股票已出现任意连续三十个交易日中有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格 85%（即 24.84 元/股）的情形，已触发“瑞达转债”转股价格的向下修正条款。经公司第四届董事会第七次会议审议通过，公司董事会决定本次暂不向下修正“瑞达转债”的转股价格。
*ST 亚联	减持股份	公司于 2022 年 8 月 11 日收到持股 5% 以上股东黄喜胜先生发出的《减持股份计划告知函》。持有本公司股份 23,192,910 股（占本公司总股本比例 5.8997%）的股东黄喜胜先生计划自本公告披露之日起十五个交易日后的四个月内（法律法规禁止减持的期间除外）以集中竞价交易及大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 11,793,600 股（占本公司总股本比例 3.0000%）。
五矿资本	非公开发行股票	公司获实际控制人中国五矿集团有限公司通知，其已接到国务院国有资产监督管理委员会下发的《关于五矿资本股份有限公司非公开发行优先股有关事项的批复》（国资产权〔2022〕383 号），国务院国资委原则同意公司本次非公开发行不超过 10,000 万股优先股，募集资金不超过 100 亿元的总体方案。
*ST 西源	公司债权转让	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 2022 年 8 月 12 日，开投集团持有的公司债权（第四次调整转让底价）进行第三次挂牌，继续在“重庆产权交易网”公开挂牌，本次挂牌截止日期为 2022 年 8 月 18 日。
仁东控股	借款逾期诉讼	公司发布关于公司借款逾期诉讼的进展公告。在中信银行借款逾期进展中，公司逾期借款本金 3.75 亿元，存在被法院执行的情况，具体执行信息为案号：（2022）粤 03 执 4712 号；立案日期为 2022 年 8 月 8 日；在海科金集团借款逾期进展中，公司在海科金集团的借款已逾期，逾期借款本金 1.45 亿元，海科金集团就合利宝及霍东为公司借款担保事项对合利宝及霍东提起诉讼，要求合利宝及霍东就公司对海科金集团所负清偿 1.45 亿元承担相应担保或赔偿责任，北京市第一中级人民法院已经受理。

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：保险资管新规落地，行业马太效应有望持续增强	2022-08-08
行业普通报告	证券行业：券商公募基金销售保有规模持续增长——2022Q2 基金保有量数据点评	2022-08-01
行业普通报告	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	2022-08-01
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

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