

非银行金融行业跟踪：科创板做市交易启动，有望为资本市场注入活力

2022 年 10 月 31 日

看好/维持

非银行金融 行业报告

证券：本周市场交易活跃度快速回升，日均成交额环比增 1200 亿至 0.89 万亿；两融余额（10.27）持平于 1.56 万亿。上市券商三季报披露完毕，受三季度权益市场大幅波动和成交量快速收敛影响，行业整体业绩降幅较中期扩大，自营业务仍是爆雷“核心区域”。相较之下，在监管层鼓励直接融资，推动全面注册制的大背景下，投行业务发展如火如荼，成为券商最为稳定的业绩增长点，三季度业绩相对突出的券商大多收益于投行业务收入的加速贡献。上交所公告显示，10 月 31 日首批科创板做市商将正式开展科创板股票做市交易业务。在科创板“硬科技”属性逐步被市场关注和认可的情况下，做市业务的落地有望进一步平抑市场波动，吸引中长期价值投资资金参与，对流动性乃至券商业绩均构成直接利好，从中长期角度看，科创板做市、投资、交易等业务领域有望成为券商业绩的重要贡献点。

保险：上市险企三季报披露完毕，各险企业绩呈现较大分化。投资端表现成为压制险企业绩增长的核心因素，且疫情多点散发令负债端承压，但产险业务收入增长展现较强韧性。而险企代理人减员幅度收窄，渠道改革效果加速显现均给市场带来险企经营复苏的希望，太保寿险三季度新业务价值增速回正或将预示趋势转变即将到来。我们预计，伴随疫情逐步缓解和各险企 2023 年开门红筹备工作的陆续展开，险企渠道改革成效有望加速兑现，给予市场对险企经营层面更大的信心。整体上看，四季度负债端表现值得期待，边际改善趋势有望更加显著。

板块表现：10 月 24 日至 10 月 28 日 5 个交易日非银板块整体下跌 5.58%，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 5.03%，跑赢沪深 300 指数（-5.39%），保险板块下跌 7.52%，跑输沪深 300 指数。个股方面，券商涨幅前五分别为光大证券（1.60%）、浙商证券（0.10%）、财通证券（-0.71%）、东吴证券（-0.94%）、招商证券（-1.11%），保险公司涨跌幅分别为天茂集团（-5.32%）、中国人保（-5.48%）、中国人寿（-7.18%）、中国平安（-7.36%）、中国太保（-9.36%）、新华保险（-9.65%）。

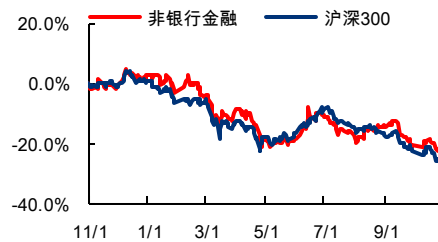
风险提示：宏观经济下行风险、政策风险、市场风险、流动性风险。

未来 3-6 个月行业大事：

无

行业基本资料	占比%
股票家数	87 1.83%
行业市值(亿元)	49597.94 6.09%
流通市值(亿元)	36838.3 5.98%
行业平均市盈率	13.45 /

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：

本周市场交易活跃度快速回升，日均成交额环比增 1200 亿至 0.89 万亿；两融余额（10.27）持平于 1.56 万亿。上市券商三季报披露完毕，受三季度权益市场大幅波动和成交量快速收敛影响，行业整体业绩降幅较中期扩大，自营业务仍是爆雷“核心区域”。相较之下，在监管层鼓励直接融资，推动全面注册制的大背景下，投行业务发展如火如荼，成为券商最为稳定的业绩增长点，三季度业绩相对突出的券商大多收益于投行业务收入的加速贡献。上交所公告显示，10 月 31 日首批科创板做市商将正式开展科创板股票做市交易业务。在科创板“硬科技”属性逐步被市场关注和认可的情况下，做市业务的落地有望进一步平抑市场波动，吸引中长期价值投资资金参与，对流动性乃至券商业绩均构成直接利好，从中长期角度看，科创板做市、投资、交易等业务领域有望成为券商业绩的重要贡献点。

近期证券板块在经历持续深度回调后，当前整体估值已接近 2018 年 10 月和 2022 年 4 月低点，具备较强的投资价值，待市场企稳后，在杠杆资金的配合下，估值修复在时间和空间层面均可期待。我们认为，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、创新能力。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 1.11xPB，已处于严重低估区间，公司 2022 年前三季度业绩在权益市场大幅波动的情况下仍能保持盈利仅个位数下降且降幅较中期收窄，业绩确定性值得肯定，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：

上市险企三季报披露完毕，各险企业绩呈现较大分化。投资端表现成为压制险企业绩增长的核心因素，且疫情多点散发令负债端承压，但产险业务收入增长展现较强韧性。而险企代理人减员幅度收窄，渠道改革效果加速显现均给市场带来险企业经营复苏的希望，太保寿险三季度新业务价值增速回正或将预示趋势转变即将到来。我们预计，伴随疫情逐步缓解和各险企 2023 年开门红筹备工作的陆续展开，险企渠道改革成效有望加速兑现，给予市场对险企业经营层面更大的信心。整体上看，四季度负债端表现值得期待，边际改善趋势有望更加显著。

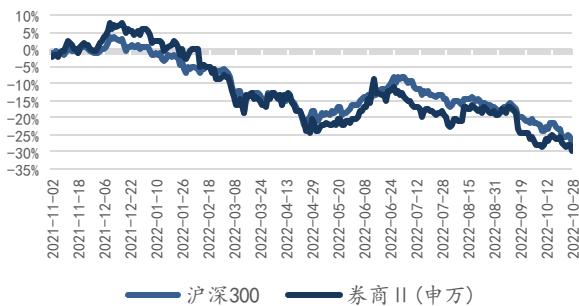
同时，考虑到国内通胀、中美利差等因素，国内利率向下空间已较为有限，险企准备金计提压力有望得到缓解，且在政策呵护下房地产投资风险也有望缓慢释放，我们看好险企下半年业绩改善。此外，险企市值管理和分红方面的积极表现也有望提振市场信心，助力行业估值修复。

但考虑到 ROE/ROEV 中枢下行并保持在近年低位，保险标的投资周期拉长是大概率事件。同时，自 2021 年起涉及险企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。

2. 板块表现

10 月 24 日至 10 月 28 日 5 个交易日非银板块整体下跌 5.58%，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 5.03%，跑赢沪深 300 指数（-5.39%），保险板块下跌 7.52%，跑输沪深 300 指数。个股方面，券商涨幅前五分别为光大证券（1.60%）、浙商证券（0.10%）、财通证券（-0.71%）、东吴证券（-0.94%）、招商证券（-1.11%），保险公司涨跌幅分别为天茂集团（-5.32%）、中国人寿（-5.48%）、中国人寿（-7.18%）、中国平安（-7.36%）、中国太保（-9.36%）、新华保险（-9.65%）。

图1：申万Ⅱ级证券板块走势图



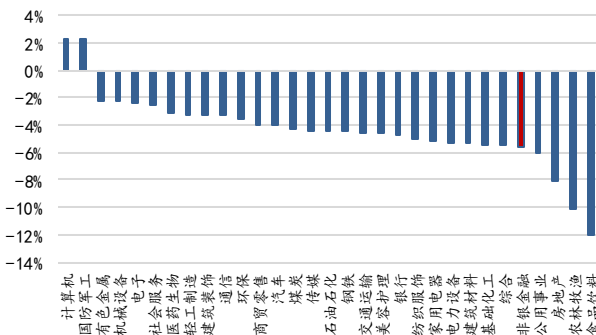
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图2：申万Ⅱ级保险板块走势图



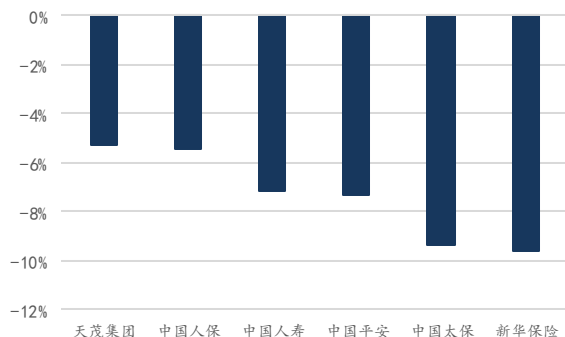
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图3：申万Ⅰ级行业涨跌幅情况



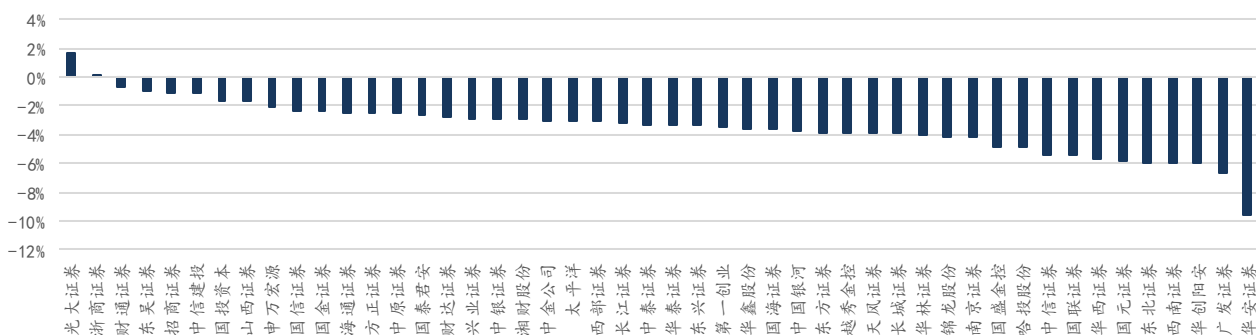
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图4：保险个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，东兴证券研究所

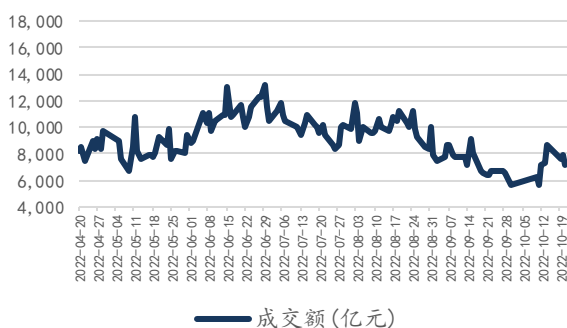
图5：证券个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，东兴证券研究所

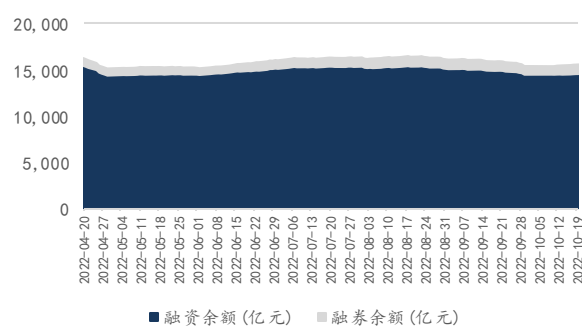
10月24日至10月28日5个交易日合计成交金额44,364.45亿元，日均成交金额8,872.89亿元，北向资金合计净流出127.06亿元。截至2022年10月27日，沪深两市两融余额15,578.98亿元，其中融资余额14,525.68亿元，融券余额1,053.30亿元。

图6：市场交易量情况



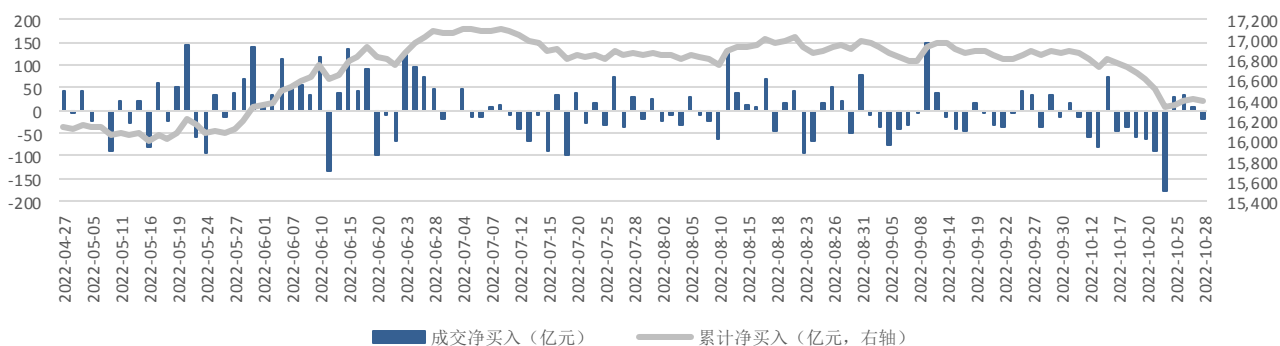
资料来源：Wind，东兴证券研究所

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



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（10月24日 - 10月30日）

部门或事件	主要内容
国家统计局	今年以来国民经济顶住压力持续恢复，三季度经济恢复向好，明显好于二季度，生产需求持续改善，就业物价总体稳定，民生保障有力有效，总体运行在合理区间。初步核算，前三季度国内生产总值（GDP）870269亿元，按不变价格计算，同比增长3.0%，比上年加快0.5个百分点。分季度看，一季度GDP同比增长4.8%，二季度增长0.4%，三季度增长3.9%。从环比看，三季度GDP增长3.9%。中国第三季度固定资产投资同比增长5.7%，比二季度加快1.5个百分点；前三季度固定资产投资（不含农户）同比增长5.9%，连续两个月小幅回升。分领域看，前三季度基础设施投资增长8.6%，制造业投资增长10.1%，房地产开发投资下降8.0%。前三季度民间投资增长2.0%。中国前三季度居民人均可支配收入27650元，同比名义增长5.3%；扣除价格因素实际增长3.2%，比上年加快0.2个百分点。前三季度，全国居民人均消费支出17878元，同比名义增长3.5%，扣除价格因素影响，实际增长1.5%。
中国银保监会	银保监会召开党委（扩大）会议深入学习贯彻党的二十大精神，会议强调，要深刻认识到，中国经济韧性强、潜力足、回旋余地广，长期向好的基本面不会改变。金融风险整体收敛、金融体系总体稳健。人民币长期走强的趋势不会改变，我国持续的国际收支顺差和巨额的对外投资净资产，为人民币汇率稳定提供了强有力保障。在实体经济创新发展、稳步转型的背景下，资本市场具有长期投资价值、保持稳定运行的良好基础不会改变。要持之以恒防范化解重大金融风险，统筹发展和安全，有序推进中小金融机构改革化险，强化金融稳定保障体系，牢牢守住不发生系统性金融风险底线。要坚持以推动高质量发展为主题，支持建设现代化产业体系，健全农村金融服务体系，有力促进区域协调发展，推动加快构建新发展格局。
财政部	1-9月累计，全国一般公共预算收入153151亿元，扣除留抵退税因素后增长4.1%，按自然口径计算下降6.6%；1-9月累计，印花税收入3411亿元，比上年同期下降2.1%，其中，证券交易印花税2249亿元，比上年同期下降2.3%。
港交所	港交所发布公告称，因外部供应商软件问题，现暂停恒生指数期货、恒生中国企业指数期货、恒生科技指数期货、小型恒生指数期货、小型恒生中国企业指数期货现月合约及下月合约之市场波动调节机制，直至另行通知。
人社部	人社部数据显示，1-9月，三项社会保险基金总收入5.25万亿元，总支出4.89万亿元，截至9月底累计结余7.24万亿元。前三季度社保基金管理和委托投资工作扎实推进。截至9月底，基本养老保险基金委托合同规模1.6万亿元。
中国银保监会	银保监会相关部门负责人表示，三季度末，银行业总资产373.9万亿元，同比增长10.2%。其中，各项贷款同比增长10.7%。保险业总资产26.7万亿元，同比增长9.8%。保险资金运用余额24.5万亿元，同比增长9.3%。保险公司原保险保费收入3.8万亿元，同比增长4.9%。
中国人民银行	中国人民银行行长易纲28日向全国人大常委会作国务院关于金融工作情况的报告时表示，中国金融改革发展稳定，各项工作有力推进，防范化解重大金融风险取得重要成果，金融风险整体收敛、总体可控，金融体系经受住了复杂环境的冲击考验。针对未来工作，报告称，将全面加强和完善金融监管，进一步提升金融监管有效性，弥补监管短板，强化金融风险源头管控。坚守监管主责主业，把好金融机构准入关，加强对股东资质和股东行为监管，坚决纠正违规关联交易，防止大股东操纵和内部人控制。依法将各类金融活动全部纳入监管，加强对非法金融活动的认定，严厉打击“无证驾驶”行为。
中国证监会	经中国证监会批准，10月31日（周一），首批科创板做市商将正式开展科创板股票做市交易业务。作为配套措施之一，10月28日，上海证券交易所与中国证券金融股份有限公司、中国证券登记结算有限责任公司联合发布《科创板做市借券业务细则》，并自发布之日起施行。科创板做市借券业务旨在促进做市商机制充分发挥市场功能，积极拓展做市业务券源，保障科创板股票做市交易业务顺利开展。

资料来源：Wind，东兴证券研究所

表2：个股动态跟踪（10月24日 - 10月30日）

个股	摘要	主要内容
中信证券	对外提供担保	公司境外全资子公司中信证券国际的附属子公司 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，此票据计划由本公司提供担保。发行人于 2022 年 10 月 21 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 0.2 亿美元，期限 97 天。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 7.85 亿美元。
中信建投	获批做市业务资格	2022 年 9 月，公司收到中国证监会《关于核准中信建投证券股份有限公司上市证券做市交易业务资格的批复》，根据批复要求，公司于近日完成增加上市证券做市交易业务相关的工商变更登记，并取得换发的经营证券期货业务许可证。
湘财股份	对外提供担保	公司发布关于继续与浙江新潮集团股份有限公司建立互保关系并提供担保的公告。本次拟继续为新潮集团提供在中国光大银行办理最高债权本金 2 亿元的担保。截至本公告披露日，公司已实际为新潮集团在中国光大银行提供担保余额为 1.8 亿元；新潮集团及其子公司为公司的担保余额为 4.9 亿元（包含本次担保）。
广发证券	短期融资券	公司 2022 年度第十期短期融资券已于 2022 年 10 月 21 日发行完毕，本次实际发行金额为 30 亿元人民币，发行期限为 6 个月，票面利率 1.90%。
华西证券	延期披露三季报	公司原定于 2022 年 10 月 25 日披露《2022 年第三季度报告》，经向深圳证券交易所申请，延期至 2022 年 10 月 31 日披露《2022 年第三季度报告》。
指南针	三季报	公司披露 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，公司实现营业收入 11.01 亿元，同比增长 48.62%；实现归母净利润 3.14 亿元，同比增长 91.89%。
中国平安	子公司三季报	公司控股子公司平安银行披露 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，平安银行实现营业收入 1382.65 亿元，同比增长 8.7%；实现归母净利润 366.59 亿元，同比增长 25.8%。
新华保险	业绩预减公告	公司发布 2022 年前三季度业绩预减公告。经本公司初步测算，本公司 2022 年前三季度实现归属于母公司股东的净利润预计为 47.82 亿元至 59.77 亿元，与 2021 年同期相比，预计减少 59.77 亿元至 71.72 亿元，预计同比下降 50%至 60%；本公司 2022 年前三季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 47.91 亿元至 59.89 亿元，与 2021 年同期相比，预计减少 59.89 亿元至 71.87 亿元，预计同比下降 50%至 60%。
永安期货	对外提供担保	公司发布关于子公司浙江中邦实业发展有限公司为子公司浙江永安资本管理有限公司提供担保的进展公告。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 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 42.05 亿人民币（含本次担保）。
鲁信创投	设立基金	为进一步完善公司高端装备制造产业投资布局，公司、公司全资子公司山东高新投作为主发起人联合其他投资方共同设立鲁信智农基金，基金规模不超过 2.5 亿元，其中公司作为有限合伙人对基金认缴出资不超过 1 亿元；全资子公司山东高新投作为普通合伙人和基金管理人对基金认缴出资 100 万元；公司参股基金新动能创投母基金作为有限合伙人对基金认缴出资不超过 5000 万元。
新力金融	队伍提供担保	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）下属公司天津德润因经营业务需要向天津东疆融资租赁有限公司申请人民币 2,000 万元融资额度，公司及德润租赁分别为天津德润提供连带责任保证担保。截至本公告日，公司及其子公司已实际为天津德润提供的担保余额为人民币 3,337.31 万元（不含本次担保）。
华铁应急	股份回购	公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告。公司拟以自有或自筹资金回购股份的资金总额不低于人民币 5,000 万元（含）且不超过人民币 10,000 万元（含）。回购期限为自股东大会审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月，回购价格：不超过 10 元/股（含），用于实施员工持股计划或者股权激励。

个股	摘要	主要内容
华铁应急	注册资本变更	公司发布关于变更公司注册资本暨修订《公司章程》的公告。2022年7月11日，公司第四届董事会第二十九次会议审议通过了《关于公司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议案》，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，截止目前已行权24,300股股票期权，公司总股本相应增加。修订后，公司注册资本为人民币138,760.9407万元，公司股份总数为138,760.9407万股，公司发行的所有股份均为人民币普通股。
中航产融	权益变动	中航国际于2022年6月10日与中航国际全资子公司中航国际实业控股有限公司签订了《股份转让协议》，中航国际将其持有中航产融319,766,434股股份转让给中航国际实业，本次股份转让价格3.42元/股，股份转让价款合计为1,093,601,204.28元。公司于2022年10月24日收到中航国际发送的中国证券登记结算有限责任公司出具的《过户登记确认书》，获悉本次股份协议转让事项已办理完成过户登记手续，过户日期为2022年10月21日，过户数量为319,766,434股，证券类别为无限售流通股。截至本公告披露日，公司总股本为8,830,692,012股。本次协议转让完成后，中航国际不再持有公司股份，中航国际实业持有公司319,766,434股股份，占中航产融现有总股本的3.62%。
东方财富	三季度	公司发布2022年第三季度报告。2022年1-9月，公司实现营业收入为95.61亿元，同比下降0.78%；实现归母净利润65.94亿元，同比增长5.77%。
财达证券	三季度	公司发布2022年第三季度报告。2022年1-9月，公司实现营业收入14.35亿元，同比下降26.93%；实现归母净利润3.74亿元，同比下降31.46%。
西部证券	三季度	公司发布2022年第三季度报告。2022年1-9月，公司实现营业收入为43.65亿元，同比下降8.92%；实现归母净利润4.97亿元，同比下降49.78%。
国盛金控	三季度	公司发布2022年第三季度报告。2022年1-9月，公司实现营业收入为14.77亿元，同比下降12.89%；实现归母净利润-1.46亿元。
哈投股份	股东减持	公司发布股东集中竞价减持股份结果公告。中国华融2022年4月8日公布减持计划（公司2022-009号公告），拟通过证券交易所集中竞价交易方式减持不超过41,611,410股，不超过公司总股本的2%，且任意连续90日内通过证券交易所集中竞价交易减持股份的总数，不超过公司股份总数的1%。2022年10月25日，该减持计划减持时间区间届满，中国华融本次累计通过集中竞价交易方式减持股份0股。
浙商证券	股份回购	浙商证券股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购A股股份的回购报告书。为积极响应国家政府和监管部门的政策导向，增强投资者信心，维护股东权益，同时，积极推进国有企业混合所有制改革，建立员工与公司利益共享、风险共担的市场化机制，进一步激发公司活力，提升市场竞争力，公司拟回购A股股份，作为实施股权激励计划的股票来源。公司拟以自有资金回购股份数量下限为19,390,844股，上限为38,781,687股，回购期限为自董事会审议通过回购A股股份方案之日起不超过12个月，回购价格不超过人民币15.61元/股。
中原证券	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50亿元公司债券的注册申请。
五矿资本	三季度	公司发布2022年第三季度报告。2022年1-9月，公司实现营业收入为89.08亿元，同比下降13.01%；实现归母净利润19.96亿元，同比下降38.94%。
国网英大	三季度	公司发布2022年第三季度报告。2022年1-9月，公司实现营业收入为72.19亿元，同比增长27.95%；实现归母净利润8.23亿元，同比下降16.13%。
新力金融	三季度	公司发布2022年第三季度报告。2022年1-9月，公司实现营业收入为2.50亿元，同比下降18.17%；实现归母净利润-0.02亿元。
渤海租赁	三季度	公司发布2022年第三季度报告。2022年1-9月，公司实现营业收入为224.19亿元，同比增长28.07%；实现归母净利润-2.51亿元。
渤海租赁	计提减值准备	关于2022年第三季度计提资产减值准备的公告。基于谨慎性原则，2022年7-9月公司及下属全资、控股子公司对资产负债表日可能发生减值迹象的资产计提各项减值准备合计1.88亿元，转回以前期间计提减值准备合计0.21亿元，合计发生减值损失1.67亿元。

个股	摘要	主要内容
哈投股份	三季报	公司发布 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，公司实现营业收入为 9.91 亿元，同比下降 6.46%；实现归母净利润-6.43 亿元。
锦龙股份	三季报	公司发布 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，公司实现营业收入为 1.98 亿元，同比下降 81.14%；实现归母净利润-2.29 亿元。
东方证券	对外提供担保	公司发布为境外间接全资子公司发行美元债券提供担保的公告。本次公司为境外全资子公司 Orient ZhiSheng Limited 发行 3 年期美元债券本息提供担保，担保金额为 3.46 亿美元（按 2022 年 9 月末人民币兑美元汇率 7.0998 折算，该项担保金额折人民币 24.57 亿元）。上述担保发生后，公司及控股子公司对外担保总额为人民币 197.44 亿元，占公司截至 2021 年 12 月 31 日经审计净资产的比例为 30.79%。
国元证券	股份解除限售	公司发布关于非公开发行股份解除限售的提示性公告。本次解除限售股份的数量为 72,487,561 股，占公司总股本的 1.66%；本次解除限售股份可上市流通时间为 2022 年 10 月 31 日。
中国平安	三季报	公司发布 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，公司实现营业收入 8702.02 亿元，同比下降 3.8%；实现归母净利润 764.63 亿元，同比下降 6.3%；实现归母营运利润 1232.88 亿元，同比增长 3.8%；年化营运 ROE 为 19.9%。寿险及健康险业务营运利润 864.86 亿元，同比增长 17.4%；寿险及健康险新业务价值 258.48 亿元，同比下降 26.6%。
永安期货	三季报	公司发布 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，公司实现营业收入为 286.52 亿元，同比增长 4.69%；实现归母净利润 4.73 亿元，同比下降 46.02%。
法尔胜	三季报	公司发布 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，公司实现营业收入为 5.39 亿元，同比增长 13.08%；实现归母净利润-0.44 亿元。
爱建集团	计提减值准备	公司发布关于 2022 年三季度计提减值准备的公告。根据《企业会计准则》和公司会计政策的相关规定，公司采用组合计提减值准备的方法，对截至 2022 年 9 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，2022 年 1-9 月，公司共计提减值准备 2.12 亿元，其中 2022 年 7-9 月份预计计提减值准备 0.42 亿元。
仁东控股	权益变动	信息披露日北京仁东信息技术有限公司本次权益变动系因与阳泉市商业银行股份有限公司担保债务纠纷，导致山西省阳泉市中级人民法院于 2022 年 10 月 1 日至 2022 年 10 月 2 日对仁东信息所持有的 14,900,000 股仁东控股股票进行网络拍卖，上述拍卖股份于 2022 年 10 月 13 日过户完成。信息披露人前次披露《简式权益变动报告书》后至本次权益变动，累计权益变动比例达到 5%。
中国银河	三季报	公司发布 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，公司实现营业收入为 272.78 亿元，同比增长 4.50%；实现归母净利润 64.40 亿元，同比下降 12.97%。
光大证券	三季报	公司发布 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，公司实现营业收入为 89.23 亿元，同比下降 27.48%；实现归母净利润 34.06 亿元，同比增长 4.57%。
方正证券	三季报	公司发布 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，公司实现营业收入为 59.05 亿元，同比下降 8.57%；实现归母净利润 19.41 亿元，同比增长 0.64%。
国金证券	三季报	公司发布 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，公司实现营业收入为 40.74 亿元，同比下降 17.18%；实现归母净利润 8.23 亿元，同比下降 46.52%。
东北证券	三季报	公司发布 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，公司实现营业收入为 39.67 亿元，同比下降 21.90%；实现归母净利润 2.75 亿元，同比下降 77.34%。
国元证券	三季报	公司发布 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，公司实现营业收入为 38.64 亿元，同比增长 4.20%；实现归母净利润 11.59 亿元，同比下降 12.55%。
财通证券	三季报	公司发布 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，公司实现营业收入为 35.45 亿元，同比下降 23.07%；实现归母净利润 10.79 亿元，同比下降 32.30%。
湘财股份	三季报	公司发布 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，公司实现营业收入为 30.08 亿元，同比下

个股	摘要	主要内容
		降 18.02%；实现归母净利润 16.81 亿元，同比下降 22.30%。
华安证券	三季报	公司发布 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，公司实现营业收入为 24.01 亿元，同比增长 6.12%；实现归母净利润 9.57 亿元，同比下降 1.12%。
国联证券	三季报	公司发布 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，公司实现营业收入为 20.55 亿元，同比增长 0.04%；实现归母净利润 6.44 亿元，同比下降 2.03%。
南京证券	三季报	公司发布 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，公司实现营业收入为 15.30 亿元，同比下降 27.47%；实现归母净利润 5.36 亿元，同比下降 39.35%。
中国人寿	三季报	公司发布 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，公司实现营业收入 7010.12 亿元，同比下降 3.7%；实现归母净利润 311.17 亿元，同比下降 35.8%；前三季度，公司新业务价值同比下降 15.4%。
中国人保	三季报	公司发布 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，公司实现营业收入 4814.75 亿元，同比增长 6.4%；实现归母净利润 234.95 亿元，同比增长 13.1%；前三季度，人保财险综合成本率为 96.5%。
中油资本	三季报	公司发布 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，公司实现营业收入为 233.01 亿元，同比增长 2.32%；实现归母净利润 49.70 亿元，同比下降 4.73%。
中航产融	三季报	公司发布 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，公司实现营业收入为 130.36 亿元，同比下降 5.56%；实现归母净利润 77.97 亿元，同比增长 3.33%。
爱建集团	三季报	公司发布 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，公司实现营业收入为 24.75 亿元，同比下降 27.74%；实现归母净利润 6.66 亿元，同比下降 42.38%。
九鼎投资	三季报	公司发布 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，公司实现营业收入为 3.58 亿元，同比增长 154.77%；实现归母净利润 1.12 亿元，同比增长 73.90%。
海德股份	战略合作	公司全资子公司海德资产管理有限公司及控股子公司西藏峻丰数字技术有限公司，与上海新浪数字科技有限公司近日签署了《战略合作协议》。海德资管、峻丰技术与新浪数字为实现优势互补、合作共赢，拟在个贷不良资产收购处置业务等方面建立战略合作关系。
渤海租赁	对外提供担保	由于业务发展需要，近日公司控股子公司 Avolon 全资子公司 Park Aerospace Holdings Limited 之全资子公司 Avolon Ireland 3 与 ORIX Eunomia 签署了《Aircraft Operating Lease Agreement》，ORIX Eunomia 向 Avolon Ireland 3 购买一架 A321 系列飞机，并且在购机后出租给 Avolon Ireland 3 使用，Avolon Ireland 3 按约定向 ORIX Eunomia 支付租金，租期至 2035 年 3 月 31 日止。同时，Avolon Ireland 3 有权在租期第 8 年按照约定的回购价格行使飞机回购选择权，在支付回购价款及应付租金后回购上述飞机资产。为支持上述业务顺利开展，同日 Avolon 及 Avolon 全资子公司 Avolon Aerospace Leasing Limited、Park Aerospace Holdings Limited 与 ORIX Eunomia 签署了《GUARANTEE》，为 Avolon Ireland 3 上述付款义务提供连带责任保证担保，预计担保金额不超过 6,933.41 万美元。
中信证券	三季报	公司发布 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，公司实现营业收入为 498.21 亿元，同比下降 13.82%；实现归母净利润 165.68 亿元，同比下降 6.11%。
国泰君安	三季报	公司发布 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，公司实现营业收入为 267.15 亿元，同比下降 16.27%；实现归母净利润 84.28 亿元，同比下降 27.57%。
华泰证券	三季报	公司发布 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，公司实现营业收入为 236.18 亿元，同比下降 12.22%；实现归母净利润 78.21 亿元，同比下降 29.21%。
中信建投	三季报	公司发布 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，公司实现营业收入为 227.03 亿元，同比增长 10.15%；实现归母净利润 64.37 亿元，同比下降 11.32%。
中金公司	三季报	公司发布 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，公司实现营业收入为 193.93 亿元，同比下降 10.57%；实现归母净利润 60.12 亿元，同比下降 19.34%。

个股	摘要	主要内容
海通证券	三季报	公司发布 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，公司实现营业收入为 189.38 亿元，同比下降 45.64%；实现归母净利润 60.75 亿元，同比下降 48.63%。
申万宏源	三季报	公司发布 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，公司实现营业收入为 180.57 亿元，同比下降 27.46%；实现归母净利润 42.79 亿元，同比下降 42.25%。
广发证券	三季报	公司发布 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，公司实现营业收入为 175.15 亿元，同比下降 34.82%；实现归母净利润 52.34 亿元，同比下降 39.42%。
招商证券	三季报	公司发布 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，公司实现营业收入为 152.97 亿元，同比下降 29.77%；实现归母净利润 62.80 亿元，同比下降 26.12%。
中国太保	三季报	公司发布 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，公司实现营业收入 3604.20 亿元，同比增长 2.7%；实现归母净利润 202.72 亿元，同比下降 10.6%；太保寿险前三季度实现新业务价值 75.48 亿元，同比下降 37.8%。
新华保险	三季报	公司发布 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，公司实现营业收入 1711.78 亿元，同比下降 7.0%；实现归母净利润 51.90 亿元，同比下降 56.6%。
越秀金控	三季报	公司发布 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，公司实现营业收入 107.08 亿元，同比增长 7.91%；实现归母净利润 19.51 亿元，同比下降 2.82%。
仁东控股	三季报	公司发布 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，公司实现营业收入 12.74 亿元，同比下降 3.57%；实现归母净利润-0.87 亿元。
长城证券	三季报	公司发布 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，公司实现营业收入为 27.19 亿元，同比下降 53.77%；实现归母净利润 5.67 亿元，同比下降 58.14%。
华西证券	三季报	公司发布 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，公司实现营业收入为 25.36 亿元，同比下降 36.06%；实现归母净利润 3.60 亿元，同比下降 74.80%。
天风证券	三季报	公司发布 2022 年第三季度报告。2022 年 1-9 月，公司实现营业收入为 18.27 亿元，同比下降 37.39%；实现归母净利润 0.52 亿元，同比下降 91.83%。
天风证券	A 股回购	公司发布关于 A 股股份回购实施结果暨股份变动的公告。2021 年 11 月 3 日，公司首次实施回购股份，并于 2021 年 11 月 4 日，披露了首次回购股份情况格为人民币 3.48 元/股，回购均价为人民币 3.73 元/股，使用资金总额为人民币 25,256.7452 万元，公司本次回购 A 股股份总数为 67,786,990 股，全部存放于公司回购专用证券账户。

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：资本市场利好频出，两融标的再获扩容	2022-10-24
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：二十大期间资本市场更多利好举措落地值得期待	2022-10-18
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：负债端边际改善&地产投资风险缓释助力保险板块估值修复	2022-10-10
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：深度回调后证券板块估值已至低位，中长期配置价值凸显	2022-09-26
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：产险增长韧性十足，保险板块估值修复有望延续	2022-09-19
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：负债端改革成效显现&利率趋势变化望助力保险板块估值修复	2022-09-12
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：权益投资重要性凸显，行业中期业绩分化	2022-09-05
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：自有资金投资类业务表现再度成为证券板块中期业绩胜负手	2022-08-29
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：证券板块持续调整后估值已在低位，建议重点关注	2022-08-21
行业普通报告	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	2022-08-15

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，美国市场基准为标普 500 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，美国市场基准为标普 500 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

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526