

非银行金融行业跟踪：沪深交易所降费助力实体经济复苏，资本市场望迎更多政策红利

2022年12月27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再度环比大幅下降 1700 亿至 0.64 万亿；两融余额（12.22）降至 1.55 万亿。周初证监会易主席在党委会议上表示，将继续推动资本市场改革，扩大资本市场开放，并将切实维护资本市场平稳运行。周五沪深交易所也分别公告将推出一系列降费措施助力实体经济复苏。在一系列持续性好政策和改革举措的推动下，资本市场有望先于实体经济迎来修复和发展。我们认为，明年是国内经济从疫情中走出的复苏之年，也是资本市场的大发展之年，可以预期未来一段时期资本市场改革将呈现加速态势，政策和投资者信心层面均有望持续改善，而市场环境的优化和创新模式的不断推出也有望提升证券行业（特别是头部券商）的中期业绩预期。

近两周市场交易量快速收缩，年末效应和节日期间沪深股通暂停对市场交易产生一定影响，证券板块整体估值也持续走低。从历史数据看，当前证券板块整体估值仍处于近年较低位置，且券商间估值分化较前期加大，头部价值标的的交易价值愈加凸显。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。

保险：近期个人养老金、商业养老金业务的落地叠加开门红的推动进一步改善险企负债端业绩预期。从多家险企渠道端了解到，养老金产品高热度有利于产品交叉销售，开门红预售数据向好，但疫情趋势、各地防控政策和生产生活的恢复情况仍是重要变量。根据当前进度，预计 2023 年开门红阶段上市寿险新单保费将实现两位数增长，NBV 增速也有望达到 5-10%。此外，平安寿险 2022 年 NBV 降幅有望缩小到 10% 至 15%，中国人寿 NBV 降幅有望缩小至大个位数区间。我们认为，随着险企的渠道改革红利加速兑现，四季度至 2023 年上半年负债端有望延续边际改善势头。

板块表现：12 月 19 日至 12 月 23 日 5 个交易日非银板块整体下跌 3.22%，按申万一级行业分类标准，排名全部行业 12/31；其中证券板块下跌 3.54%，跑输沪深 300 指数（-3.19%）；保险板块下跌 2.33%，跑赢沪深 300 指数。个股方面，券商涨幅前五分别为首创证券（10.02%）、方正证券（-1.40%）、中金公司（-1.94%）、长城证券（-2.45%）、东方财富（-2.91%），保险公司涨跌幅分别为中国人寿（2.11%）、中国平安（-2.69%）、中国太保（-2.99%）、新华保险（-3.03%）、中国人保（-3.40%）、天茂集团（-4.64%）。

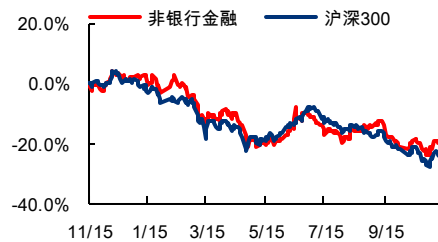
风险提示：宏观经济下行风险、政策风险、市场风险、流动性风险。

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)	54331.76	6.27%
流通市值(亿元)	40337.37	6.13%
行业平均市盈率	15.47	/

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再度环比大幅下降 1700 亿至 0.64 万亿；两融余额（12.22）降至 1.55 万亿。周初证监会主席在党委会会议上表示，将继续推动资本市场改革，扩大资本市场开放，并将切实维护资本市场平稳运行。周五沪深交易所也分别公告将推出一系列降费措施助力实体经济复苏。在一系列持续性利好政策和改革举措的推动下，资本市场有望先于实体经济迎来修复和发展。我们认为，明年是国内经济从疫情中走出的复苏之年，也是资本市场的大发展之年，可以预期未来一段时期资本市场改革将呈现加速态势，政策和投资者信心层面均有望持续改善，而市场环境的优化和创新模式的不断推出也有望提升证券行业（特别是头部券商）的中期业绩预期。

近两周市场交易量快速收缩，年末效应和节日期间沪深股通暂停对市场交易产生一定影响，证券板块整体估值也持续走低。从历史数据看，当前证券板块整体估值仍处于近年较低位置，且券商间估值分化较前期加大，头部价值标的的交易价值愈加凸显。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 1.25xPB，仍处于严重低估区间，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：

近期个人养老金、商业养老金业务的落地叠加开门红的推动进一步改善险企负债端业绩预期。从多家险企渠道端了解到，养老金产品高热度有利于产品交叉销售，开门红预售数据向好，但疫情趋势、各地防控政策和生产生活的恢复情况仍是重要变量。根据当前进度，预计 2023 年开门红阶段上市寿险新单保费将实现两位数增长，NBV 增速也有望达到 5-10%。此外，平安寿险 2022 年 NBV 降幅有望缩小到 10%至 15%，中国人寿 NBV 降幅有望缩小至大个位数区间。我们认为，随着险企的渠道改革红利加速兑现，四季度至 2023 年上半年负债端有望延续边际改善势头。

过去几周房地产支持政策的持续推出对险企资产端的改善大有助益，是行业估值修复的主要推动力，预计随着后续利好政策加码，险企估值修复的持续性仍能保持。但考虑到近期通胀压力已有所下降，叠加政治局会

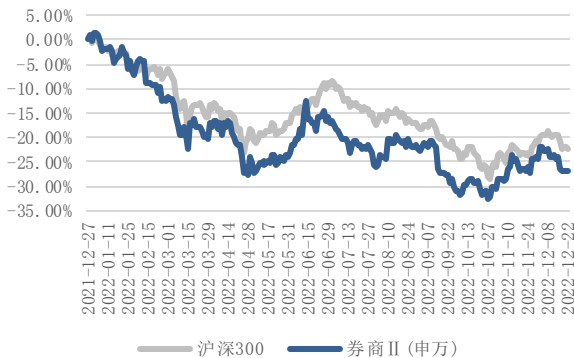
议和中央经济工作会议的定调，财政政策和货币政策空间加大，利率或将从近期较高位置回落，对险企业绩影响或将显现。

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 年起涉及险企业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业经营重要的影响因素，需要持续重点关注。

2. 板块表现

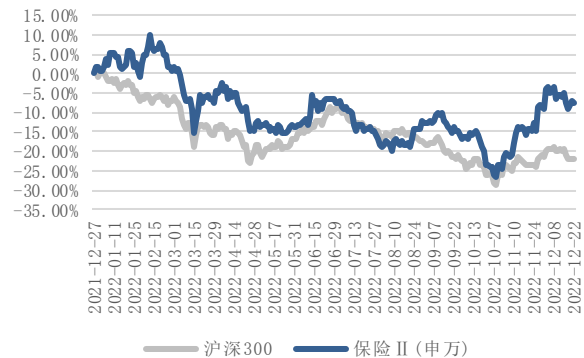
12 月 19 日至 12 月 23 日 5 个交易日非银板块整体下跌 3.22%，按申万一级行业分类标准，排名全部行业 12/31；其中证券板块下跌 3.54%，跑输沪深 300 指数 (-3.19%)；保险板块下跌 2.33%，跑赢沪深 300 指数。个股方面，券商涨幅前五分别为首创证券 (10.02%)、方正证券 (-1.40%)、中金公司 (-1.94%)、长城证券 (-2.45%)、东方财富 (-2.91%)，保险公司涨跌幅分别为中国人寿 (2.11%)、中国平安 (-2.69%)、中国太保 (-2.99%)、新华保险 (-3.03%)、中国人保 (-3.40%)、天茂集团 (-4.64%)。

图1：申万 II 级证券板块走势图



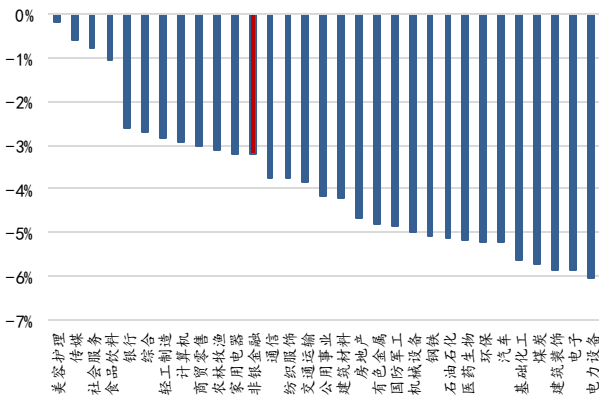
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：申万 II 级保险板块走势图



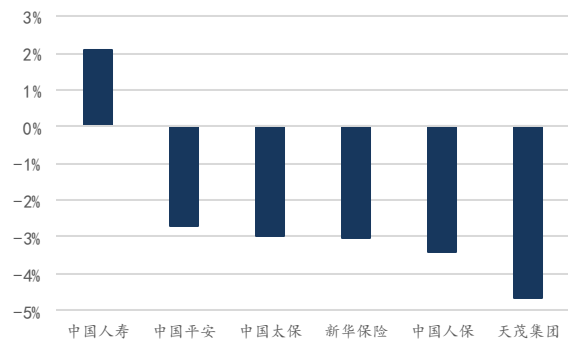
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图3：申万 I 级行业涨跌幅情况



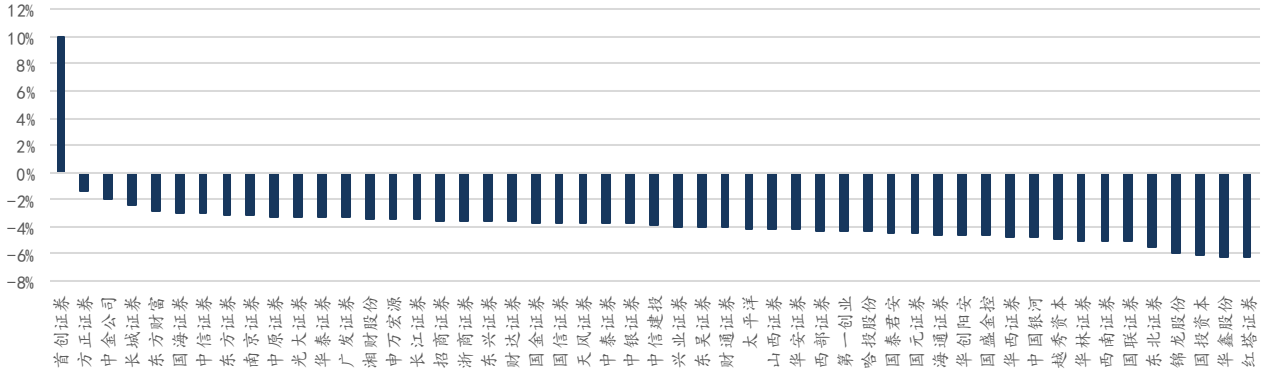
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：保险个股涨跌幅情况



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

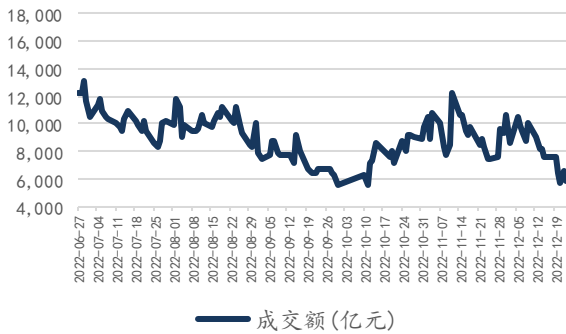
图5：证券个股涨跌幅情况



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

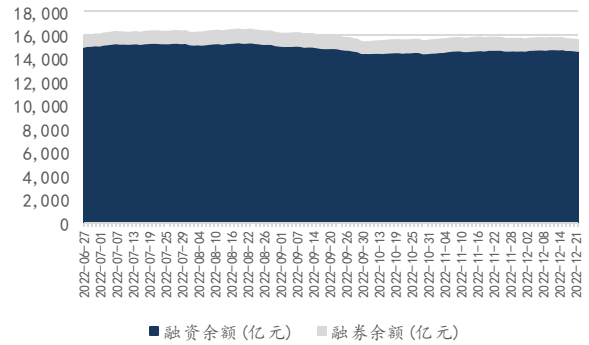
12月19日至12月23日5个交易日合计成交金额32,167.59亿元，日均成交金额6,433.52亿元，北向资金合计净流入56.65亿元。截至2022年12月22日，沪深两市两融余额15527.89亿元，其中融资余额14,617.45亿元，融券余额910.44亿元。

图6：市场交易量情况



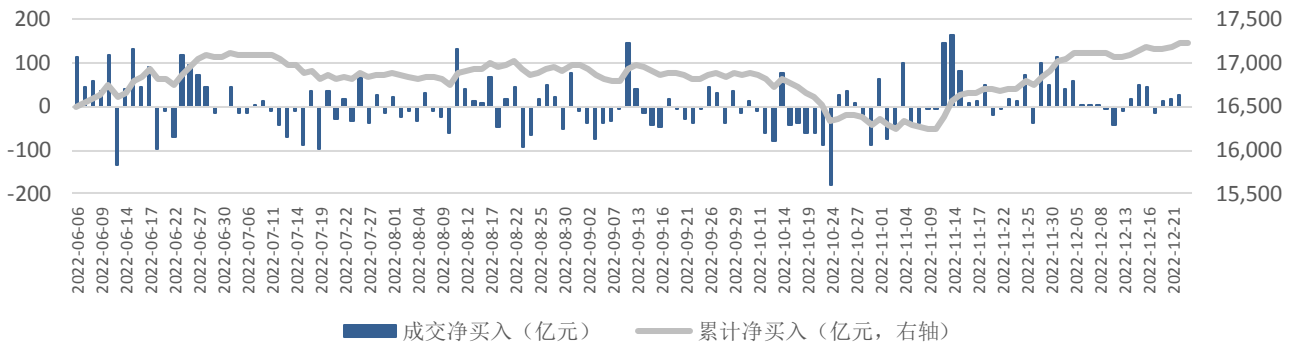
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图7：两融余额情况



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图8：市场北向资金流量情况



资料来源：iFinD，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（12月19日 - 12月25日）

部门或事件	主要内容
中国人民银行	中国12月1年期和5年期贷款市场报价利率(LPR)分别维持在3.65%和4.30%不变。
中国人民银行	初步统计,2022年三季度末,我国金融业机构总资产为413.46万亿元,同比增长10.1%,其中,银行业机构总资产为373.88万亿元,同比增长10.2%;证券业机构总资产为12.87万亿元,同比增长7.3%;保险业机构总资产为26.71万亿元,同比增长9.8%。
中国证券基金业协会	12月19日,中基协发布私募基金管理人登记及产品备案月报(2022年11月)。数据显示,2022年11月,新备案私募基金数量3,191只,较上月增加1,097只,环比增长52.39%;新备案规模455.67亿元,较上月增加82.87亿元,环比增长22.23%。
中国保险行业协会	12月22日,中国保险行业协会正式发布《中国保险行业协会能繁母猪养殖保险行业示范条款》《中国保险行业协会育肥猪养殖保险行业示范条款》《中国保险行业协会森林保险行业示范条款》等三个示范条款。下一步,保险行业协会将继续将服务“三农”作为工作重点,全面跟踪示范条款的使用情况,协同推进示范条款和行业基准纯风险损失率的配套使用,引导行业发挥自身优势,促进农业保险高质量发展,持续强化保险业服务“三农”能力。
上海证券交易所	上交所发布关于暂免收取部分2023年度费用的通知。一、免收沪市存量及增量上市公司2023年上市初费和上市年费。二、免收2023年资产管理计划份额转让经手费。三、自2023年7月1日起至2024年6月30日,将交易单元使用费收费标准由原每个交易单元每年4.5万元下调至每个交易单元每年3万元,计费期间、减免政策和计算方式保持不变。四、指导下属上证所信息网络有限公司免收2023年证券持有人会议(包括上市公司股东大会、债券持有人会议、基金持有人会议等)网络投票服务费、融资融券投票和代征集服务费、CA证书服务费、上证e服务收费、上证云路演服务和上证链服务费用。五、指导下属上交所技术有限责任公司联合上海上证数据服务有限责任公司2023年延续行业云基础资源服务费阶梯折扣优惠及数据中心机柜费用调降。
深圳证券交易所	深交所:免收深市上市公司2023年度的上市初费和上市年费,免收深市基金2023年度的上市初费和上市年费,免收深市基金2023年度的交易单元流量费,继续免收债券(不含可转换公司债券)及资产支持证券的交易单元流量费、交易经手费。

资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

表2：个股动态跟踪（12月19日 - 12月25日）

个股	摘要	主要内容
广发证券	股东增持	公司发布关于吉林敖东药业集团股份有限公司增持比例超过1%的公告。自2022年7月12日至2022年12月19日收市,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77,710,800股,约占公司已发行股份总数的1.02%。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份1,492,041,267股(其中:A股1,252,297,867股、H股239,743,400股),约占公司已发行股份总数的19.58%。
光大证券	下属公司涉诉事项进展	公司发布关于下属公司相关事项进展的公告。前期,上海金融法院驳回了公司全资子公司光大发展提起的案外人执行异议之诉(详见公司公告临2022-052号)。目前,光大发展已向上海金融法院递交上诉状,上诉于上海市高级人民法院。
中国银河	短融	公司2022年9月16日成功发行了中国银河证券股份有限公司2022年度第十期短期融资券,2022年12月16日,本公司兑付了本期短期融资券本息共计人民币3,012,116,712.33元。
鲁信创投	子公司参投公司上市	2022年12月16日,公司全资子公司山东高新投参股公司中创股份首次公开发行股票事项获得上交所科创板股票上市委员会2022年第108次审议会议审核通过。
永安期货	限售股解禁	公司发布首次公开发行部分限售股上市流通公告。本次限售股上市流通数量为381,962,448股,占公司总股本的26.24%,上市流通日期为2022年12月23日。

个股	摘要	主要内容
海德股份	组织架构调整	公司根据战略布局和业务发展需要，公司于2022年12月19日召开了第十届董事会第一次会议，审议通过了《关于调整公司组织机构的议案》，同意公司增设上市公司业务部、机构业务部及私人业务部，同时公司董事会授权董事长批准实施公司组织机构的调整和设置。
锦龙股份	股东解除质押及质押	公司控股股东新世纪公司办理股份解除质押及质押，本次解除质押股份数量12,000,000股，占其所持股份比例4.80%，占公司总股本比例1.34%；公司本次质押数量为12,000,000股，占其所持股份比例4.80%，占公司总股本比例1.34%。
中银证券	股东减持	公司发布股东减持股份计划公告。截至本公告披露日，金融发展基金持有公司无限售流通股25,255,509股，占公司总股本的0.91%。上述股份系金融发展基金在公司首次公开发行A股股票前获得的股份，并于2021年2月26日起上市流通。金融发展基金由于自身资金安排需要，计划自公告之日起3个交易日后的6个月内通过集中竞价及/或大宗交易方式合计减持公司股份不超过25,255,509股，不超过公司总股本的0.91%。
华创阳安	参与认购股票	公司发布关于参与认购思特奇向特定对象发行股票的公告。公司参与认购本次思特奇向特定对象发行的68,493,150股A股股票，认购价格8.03元/股，认购金额5.50亿元，占发行后总股本的20.94%。
申万宏源	设立资管子公司	公司所属子公司申万宏源证券有限公司获核准通过设立申万宏源证券资产管理有限公司从事证券资产管理业务。近日，申万宏源证券资产管理有限公司相关工商登记手续已办理完成，领取了上海市市场监督管理局颁发的《营业执照》。
方正证券	重整进展	2022年12月20日，中国证监会对新方正集团依法受让公司2,363,237,014股股份（占股份总数28.71%）无异议，核准新方正集团成为公司主要股东。
第一创业	股东解除质押	公司发布关于持股5%以上股东部分股份解除质押的公告。持有公司5%以上股份的股东华熙昕宇本次解除质押股份数量为4,800,000股，占其所持股份比例1.93%，占公司总股本比例的0.11%。
第一创业	变更主要股东	公司变更主要股东行政许可申请获得中国证监会受理。
中国平安	重整进展	公司发布关于参与方正集团重整进展的公告。近日，新方正集团已完成了相应的企业变更登记手续。至此，新方正集团的股权结构变更为：平安人寿与华发集团（代表珠海国资）通过各自持股平台分别持股66.51%、28.50%，方正集团债权人转股平台合计持股4.99%。
越秀资本	设立租赁子公司	公司发布关于控股子公司越秀租赁对外投资设立融资租赁子公司暨关联交易的公告。公司同意越秀租赁与成拓有限公司共同投资8亿元人民币（或等值港元）在浙江省设立融资租赁子公司。其中，越秀租赁出资5.2亿元人民币（或等值港元），持股比例65%；成拓有限公司出资2.8亿元人民币（或等值港元），持股比例35%。双方均以自有现金形式出资，新设子公司拟注册为30年存续的有限责任公司，由越秀租赁控制并表。
江苏租赁	高管减持	公司发布高级管理人员集中竞价减持股份计划公告。公司市场总监江勇先生、市场总监刘明先生计划自本公告发布之日起15个交易日后的六个月内，以集中竞价方式减持其所持有的公司股份。其中江勇先生拟减持不超过60,000股，即不超过其持有股份的12.7660%，不超过公司总股本的0.0020%；刘明先生拟减持不超过60,000股，即不超过其持有股份的12.5000%，不超过公司总股本的0.0020%。
新力金融	高管增持	公司部分高级管理人员及控股子公司经营层人员增持公司股份的进展公告。自2022年11月1日至2022年12月20日，增持主体通过上海证券交易所系统以集中竞价方式累计增持公司股票143,200股，占公司总股本的0.03%，累计增持金额共计人民币1,064,473元。
新力金融	对外提供担保	公司本次为德润租赁、深圳德润担保的本金金额为人民币5,000万元。截至本公告日，公司及其子公司已实际为德润租赁、深圳德润提供的担保余额为人民币35,249.10万元（不含本次担保）。

个股	摘要	主要内容
中信证券	对外提供担保	公司发布关于间接子公司发行中期票据并由全资子公司提供担保的公告。公司境外全资子公司中信证券国际的附属公司 CSI MTN Limited 于 2022 年 3 月 29 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，此中票计划由中信证券国际提供担保。发行人于 2022 年 12 月 20 日在中票计划下发行一笔票据，发行金额为 2,600 万美元。本次发行后，发行人在中票计划下已发行票据的本金总额合计 4.76 亿美元。
国元证券	法定代表人变更	公司于 2022 年 12 月 16 日召开公司第十届董事会第一次会议，会议选举沈和付先生为公司第十届董事会董事长，日前，公司完成了法定代表人的工商变更登记相关手续，并取得了安徽省市场监督管理局换发的《营业执照》。
西部证券	短融	公司 2022 年度第十期短期融资券已于 2022 年 12 月 20 日发行，实际发行总额 20 亿元人民币，期限 112 天，票面利率 3.00%。
华铁应急	回购股份	公司发布关于以集中竞价交易方式首次回购股份的公告。2022 年 12 月 21 日，公司通过集中竞价交易方式首次回购股份 1,532,900 股，已回购股份占公司总股本的 0.11%，成交最高价为 6.75 元/股，成交最低价为 6.6 元/股，支付的总金额为 1,024.44 万元（不含交易费用）。
永安期货	子公司对外提供担保	子公司中邦公司本次为子公司永安资本的担保金额为 2.50 亿元；本次担保实施后，中邦公司已实际为永安资本提供担保总额为 43.52 亿人民币（含本次担保）。
九鼎投资	提供抵押担保	公司发布关于公司融资暨提供抵押担保的进展公告。公司本次拟获融资金额为 1 亿元，拟以账面价值 1.11 亿元的资产为本次融资提供抵押担保。本次抵押后，公司处于抵押状态的资产（不含已质押的子公司股权）的账面价值合计为 1.44 亿元，占最近一期经审计净资产比例为 5.18%。
国联证券	员工持股计划	公司发布关于 2022 年度员工持股计划购买完成的公告。截至 2022 年 12 月 22 日，公司员工持股计划已完成标的股票的购买及登记过户，通过二级市场累计购买公司 H 股股票 18,260,000 股，买入股票占公司总股本比例约为 0.6448%，成交总金额为港币 7,375.99 万元（不含交易费用），剩余资金用于流动性管理。公司员工持股计划所获标的股票的锁定期为 12 个月，自公司公告最后一笔标的股票完成登记过户之日起算，即 2022 年 12 月 23 日至 2023 年 12 月 22 日。
长城证券	注册香港子公司	近日，公司收到香港特别行政区公司注册处出具的《公司注册证明书》（编号：3218159），公司全资子公司长城国际完成注册。
山西证券	撤销营业网点	为进一步优化营业网点布局，公司决定撤销济南章丘山泉路证券营业部、祁县新建北路证券营业部。
国金证券	次级债	公司于 2021 年 12 月 22 日发行了国金证券股份有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行次级债券（第二期），2022 年 12 月 22 日，本公司“21 国金 G2”次级债券兑息完成，兑付利息总额为人民币 54,750,000.00 元。
华创阳安	质押子公司股份	公司发布关于质押华创证券部分股权情况的公告。根据公司 2022 年 3 月第七届董事会第十四次会议决议，同意将持有的华创证券有限责任公司不超过 10% 的股权，质押予中证信用融资担保有限公司，为公司债券发行提供融资担保服务。
海德股份	收购进展	公司 2022 年 8 月 30 日召开第九届董事会第十七次会议，同意公司与永泰能源通过共同投资设立的德泰储能收购汇宏矿业 65% 股权。近日，德泰储能收购的汇宏矿业 65% 股权已在敦煌市市场监督管理局办理完成股权过户手续。目前，汇宏矿业正在开展恢复生产各项工作。
渤海租赁	签订业务合作协议	2022 年 12 月 22 日，经公司 2022 年第六次临时董事会会议审议通过，Avolon 全资子公司与马航集团下属全资子公司 MABL 签署了相关附属协议，与 MABL 开展 20 架 A330-900NEO 飞机租赁业务（包括 10 架飞机售后回租业务及 10 架自有订单飞机经营租赁业务）。
红塔证券	股东质押	公司于近日接到云投集团函告，获悉其所持有本公司的部分股份被质押，本次质押股数 102,040,000 股，占其所持股份比例的 12.49%，占公司总股本比例的 2.16%。

个股	摘要	主要内容
锦龙股份	股东解除质押及质押	公司近日接到股东朱凤廉女士有关办理股份解除质押及质押的通知。本次解除质押股份数量15,160,000股,占其所持股份比例的11.48%,占公司总股本比例的1.69%;本次质押数量8,000,000股,占其所持股份比例的6.06%,占公司总股本比例的0.89%
华创阳安	质押子公司股份	2022年3月第七届董事会第十四次会议决议,同意将持有的华创证券不超过10%的股权,质押予中证信用为公司债券发行提供融资担保服务。近日,公司已将6%的华创证券股权质押予中证信用,并收到贵州省市场监督管理局出具的《股权出质设立登记通知书》(黔)股质设立准字字[2022]第66号)。
财通证券	短融	公司2022年度第四期短期融资券已于2022年12月22日发行完毕,实际发行总额25亿元人民币,期限为204天,票面利率2.90%。
哈投股份	子公司变更债券发行方案	公司发布关于全资子公司江海证券有限公司变更公司债券发行方案的公告。2021年7月26日,公司第十届董事会第二次临时会议审议同意江海证券面向合格投资者公开发行公司债券,发行规模不超过人民币35亿元。截至目前,江海证券已向专业投资者公开发行公司债券9亿元,剩余26亿元尚未发行。江海证券拟将债券发行方式由公开发行变更为非公开发行,其他发行条款不变。
华鑫股份	非公开发行股票	公司发布非公开发行股票预案,本次非公开发行A股股票的发行对象为包括控股股东仪电集团及其全资子公司华鑫置业在内的不超过35名特定投资者,本次非公开发行A股股票的数量不超过318,269,787股(含本数),募集资金总额不超过40亿元(含本数),扣除发行费用后拟全部用于向华鑫证券增资,募集资金用于扩大融资融券业务规模不超过15亿元,用于积极发展自营业务不超过15亿元,用于加大信息化系统建设不超过5亿元,用于补充流动资金及偿还债务不超过5亿元。
新华保险	年报补充公告	2021年年度报告已披露本公司董事、监事及高级管理人员部分薪酬情况,现将上述人士最终全部薪酬情况补充披露。
中国太保	日常关联交易的议案	公司于2022年12月23日召开了第九届董事会第二十一次会议,审议并通过了《关于中国太平洋保险(集团)股份有限公司日常关联交易的议案》,同意本公司及控股子公司2023年就资金运用、销售金融产品与再保险类业务与关联方之间的关联交易额度上限。
越秀资本	设立租赁子公司	公司控股子公司越秀租赁投资设立融资租赁子公司完成工商注册登记的公告,公司名称为浙江越秀融资租赁有限公司,注册资本为人民币8亿元。
江苏租赁	变更公司证券简称	江公司于2022年12月23日召开第三届董事会第十二次会议,审议通过了《关于变更公司证券简称的议案》,同意将公司证券简称由“江苏租赁”变更为“江苏金租”,公司全称“江苏金融租赁股份有限公司”保持不变,公司证券代码“600901”保持不变。
九鼎投资	股东质押	近日,公司接到股东江西紫星的通知,江西紫星于2022年12月23日将原质押给浙商银行股份有限公司北京分行的无限售流通股解除质押,解除质押的股份数为640万股,并已于中国证券登记结算有限责任公司办理了股权解押登记手续。本次解押后,中江集团与一致行动人江西紫星、拉萨昆吾累计质押公司股份254,930,000股,占其持股总数的79.9716%,占公司总股本的58.8018%。
方正证券	重整进展	2022年12月23日,公司收到中国结算上海分公司通知,方正集团及其一致行动人方正产控合计持有公司的2,363,237,014股股份于当日完成过户登记,全部划转至新方正集团。新方正集团持有公司股份2,363,237,014股,占公司总股本的28.71%,成为公司的控股股东。
ST安信	变更公司名称、证券简称	公司于2022年12月23日召开第九届董事会第四次会议,审议通过了《关于变更公司名称、证券简称的议案》,变更后公司中文名称为建元信托股份有限公司,证券简称为建元信托(ST建元),证券代码为600816不变。
ST安信	债务和解	公司与中国信托业保障基金有限责任公司(代表中国信托业保障基金)沟通,双方拟签署《债务和解协议之补充协议》,对双方原于2021年7月23日签署的《债务和解协议》第2.3条、第2.4条相关内容进行修改。鉴于信托保障基金目前持有公司26.60%股份,是公司的第一大股东,根据《上海证券交易所股票上市规则》,本次交易构成关联交易。

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：养老金新政正式落地，利好资本市场和非银板块	2022-11-07
行业普通报告	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	2022-10-31
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

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，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