

# 非银行金融行业跟踪：流动性环境和风险偏好改善有望助力证券板块延续估值修复

2023 年 1 月 31 日

看好/维持

非银行金融 行业报告

**证券：**春节前一周市场日均成交额环比持平于 0.74 万亿；两融余额（1.19）微降至 1.53 万亿。春节假期期间欧美市场和香港市场持续回暖，国内消费亦显著向好，且从全年角度看疫后复苏，中美货币政策变化趋势均有望推动国内流动性环境和风险偏好改善，对资本市场构成持续性利好，进而有效改善证券行业基本面，助力板块业绩增长和估值修复。

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：**上市险企 2022 年全年原保费收入情况均已披露完毕，虽然各险企间分化仍较为严重，但改善趋势业已形成。2023 年是国内疫后经济的复苏之年，随着经济的企稳向好，居民消费能力和消费意愿均有望逐步增强。且近期受疫情、资产配置需求、产品竞争格局、政策等因素影响，居民对能满足保障、资产保值增值等多类型需求的保险产品的认可度持续提升，保险产品需求改善趋势有望形成；同时，伴随险企对于产品定位的高度精细化和个性化，保险产品的“消费属性”有望显著增强。而个人养老金、商业养老金业务的相继落地将成为保险产品拼图的有效补充。我们预计，伴随人身险和财产险的协同发力，2023 年险企负债端有望持续复苏，进而使板块估值修复成为中期主题。

**板块表现：**1 月 16 日至 1 月 20 日 5 个交易日非银板块整体上涨 3.57%，按申万一级行业分类标准，排名全部行业 7/31；其中证券板块上涨 5.38%，跑赢沪深 300 指数（2.63%）；保险板块下跌 0.81%，跑输沪深 300 指数。个股方面，券商涨幅前五分别为国盛金控（22.66%）、华鑫股份（10.97%）、山西证券（9.45%）、红塔证券（8.92%）、财达证券（8.57%），保险公司涨跌幅分别为中国太保（1.31%）、天茂集团（0.00%）、中国平安（-0.48%）、中国人寿（-0.93%）、新华保险（-2.24%）、中国人寿（-5.12%）。

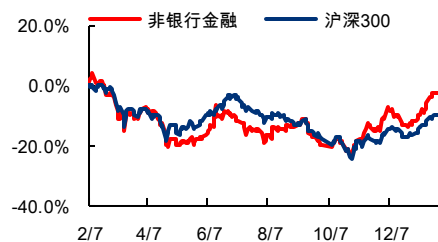
**风险提示：**宏观经济下行风险、政策风险、市场风险、流动性风险。

## 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)	62199.32 6.75%
流通市值(亿元)	46237.37 6.53%
行业平均市盈率	17.75 /

## 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：

春节前一周市场日均成交额环比持平于 0.74 万亿；两融余额（1.19）微降至 1.53 万亿。春节假期期间欧美市场和香港市场持续回暖，国内消费亦显著向好，且从全年角度看疫后复苏，中美货币政策变化趋势均有望推动国内流动性环境和风险偏好改善，对资本市场构成持续性利好，进而有效改善证券行业基本面，助力板块业绩增长和估值修复。

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 1.34xPB，仍处于严重低估区间，业绩快报显示公司 2022 年归母净利润仅个位数下滑，大幅优于行业整体水平，在市场剧烈波动的情况下业绩仍能保持较强稳定性和确定性。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：

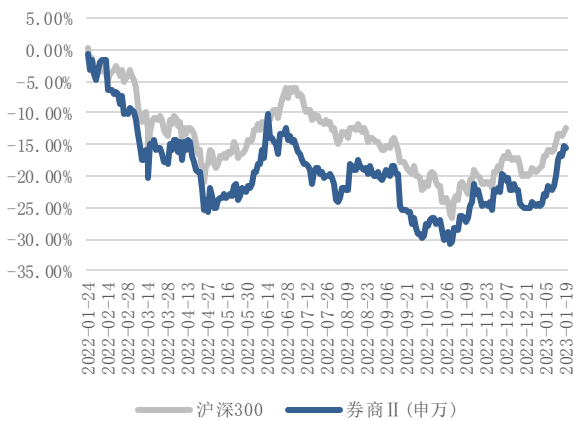
上市险企 2022 年全年原保费收入情况均已披露完毕，虽然各险企间分化仍较为严重，但改善趋势业已形成。2023 年是国内疫后经济的复苏之年，随着经济的企稳向好，居民消费能力和消费意愿均有望逐步增强。且近期受疫情、资产配置需求、产品竞争格局、政策等因素影响，居民对能满足保障、资产保值增值等多类型需求的保险产品的认可度持续提升，保险产品需求改善趋势有望形成；同时，伴随险企对于产品定位的高度精细化和个性化，保险产品的“消费属性”有望显著增强。而个人养老金、商业养老金业务的相继落地将成为保险产品拼图的有效补充。我们预计，伴随人身险和财产险的协同发力，2023 年险企负债端有望持续复苏，进而使板块估值修复成为中期主题。

过去一个季度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，此外，险企在市值管理和分红方面的积极表现也有效提振市场信心，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

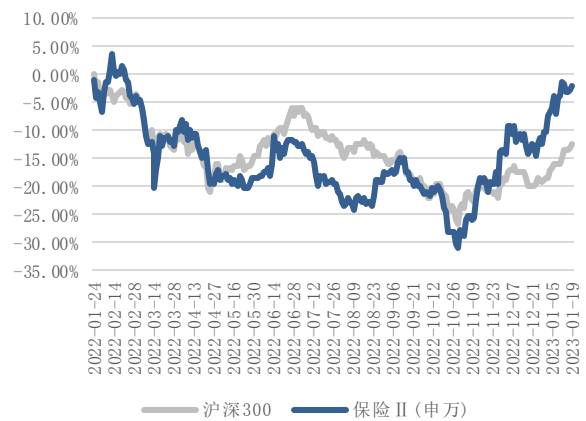
1月16日至1月20日5个交易日非银板块整体上涨3.57%，按申万一级行业分类标准，排名全部行业7/31；其中证券板块上涨5.38%，跑赢沪深300指数（2.63%）；保险板块下跌0.81%，跑输沪深300指数。个股方面，券商涨幅前五分别为国盛金控（22.66%）、华鑫股份（10.97%）、山西证券（9.45%）、红塔证券（8.92%）、财达证券（8.57%），保险公司涨跌幅分别为中国太保（1.31%）、天茂集团（0.00%）、中国平安（-0.48%）、中国人保（-0.93%）、新华保险（-2.24%）、中国人寿（-5.12%）。

图1：申万Ⅱ级证券板块走势图



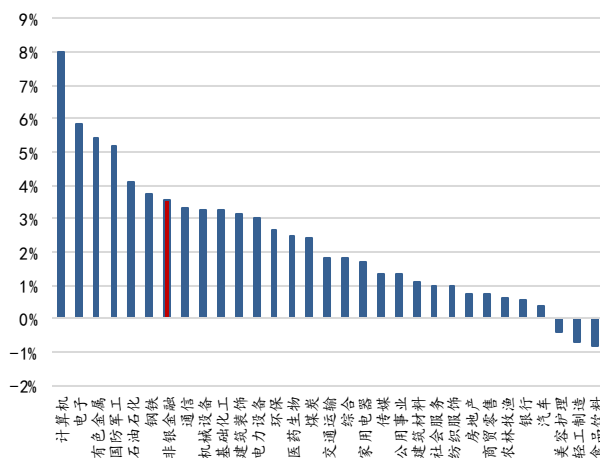
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：申万Ⅱ级保险板块走势图



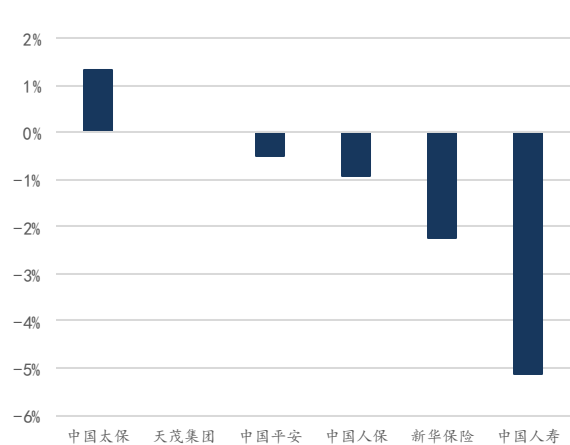
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图3：申万Ⅰ级行业涨跌幅情况



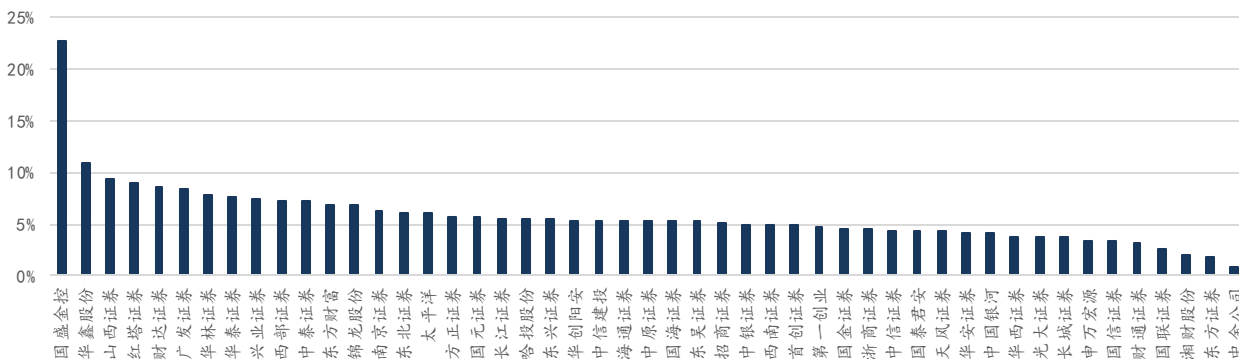
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：保险个股涨跌幅情况



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

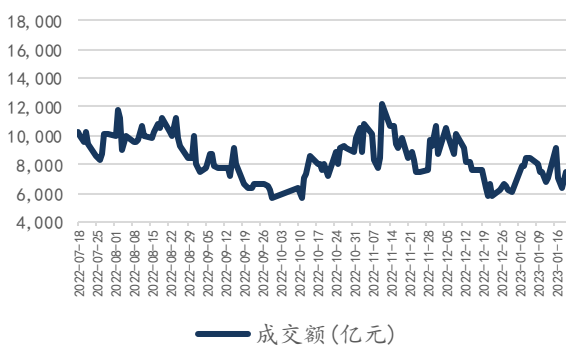
图5：证券个股涨跌幅情况



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

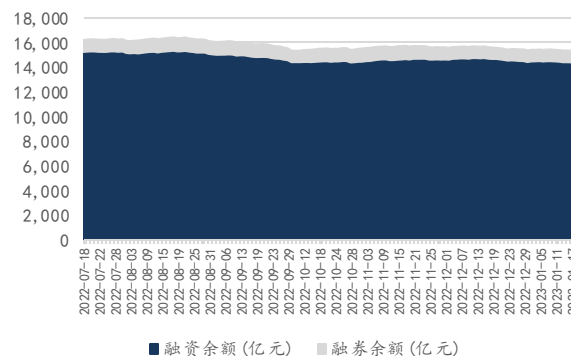
1月16日至1月20日5个交易日合计成交金额 36,982.29 亿元，日均成交金额 7,396.46 亿元，北向资金合计净流入 485.15 亿元。截至1月19日，沪深两市两融余额 15,305.57 亿元，其中融资余额 14,363.57 亿元，融券余额 942.01 亿元。

图6：市场交易量情况



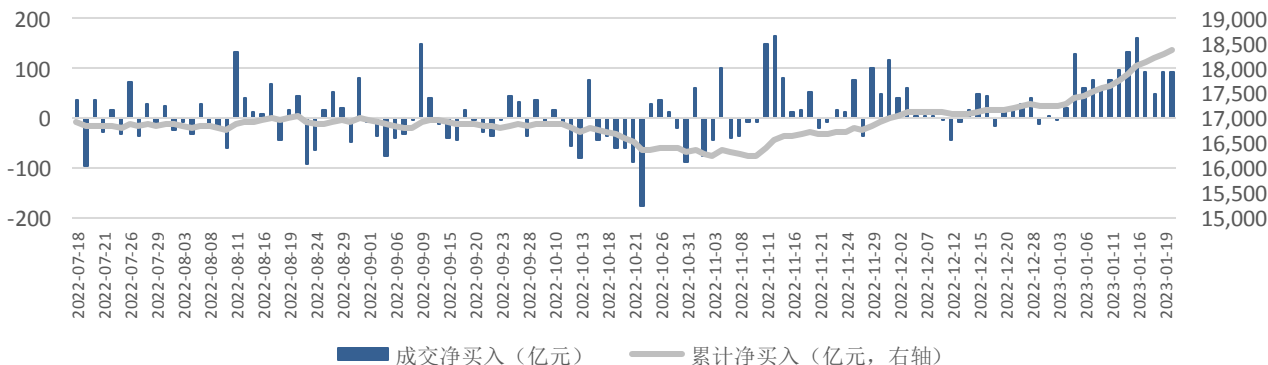
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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（1月16日 - 1月29日）

部门或事件	主要内容
深圳证券交易所	深圳证券交易所定于2023年1月29日提供交易系统连通性测试环境，供会员及相关单位进行联机测试，检验长假后技术系统的准备情况。测试时间为2023年1月29日9:15至12:00，午间休市时间为10:30至10:35。其中，现货集中竞价交易平台开放时间为9:15至11:30，综合金融服务平台开放时间为9:15至12:00，衍生品集中竞价交易平台开放时间为9:15至11:30，非交易处理平台开放时间为9:15至11:30，固定收益交易平台开放时间为9:00-12:00，场外业务平台不参测。
中国银保监会	银保监会官微发文，要着力扩大国内需求，引导银行业保险业把支持恢复和扩大消费摆在优先位置。实践表明，将当期总收入最大可能地转化为消费和投资，是经济快速恢复和高质量发展的关键，金融服务大有可为。要以满足新市民需求为重点，开发更多适销对路的金融产品，鼓励住房、汽车、绿色家电等大宗商品消费，为新型消费和服务消费提供信贷支持和保险保障。
人力资源和社会保障部	人社部在社会保障方面的下一步工作安排包括：一是研究完善全国统筹制度，制定2023年全国统筹调剂资金调拨方案和缴拨计划，加强养老保险政策管理。做好个人养老金制度实施工作。二是积极扩大社会保险覆盖面。稳步提高失业保险基金统筹层次。抓好工伤保险按项目参保，持续落实工伤预防五年行动计划。三是持续推动社保经办数字化转型，完善全国工伤保险异地就医系统功能，继续实施失业保险待遇“畅通领、安全办”行动。继续推动扩大养老保险基金委托投资规模。
中国证监会	经中国证监会同意，上交所、深交所和中国结算正式发布相关配套规则和通知，夯实了港股通交易日历优化的制度基础，相关工作取得阶段性进展。沪深港通交易日历优化是优化内地与香港股票市场交易互联互通机制的重要举措，是两地资本市场监管机构务实合作的具体体现，回应了境内外投资者的诉求，有利于促进内地与香港资本市场长期平稳健康发展。
中国人民银行	央行发布2022年金融市场运行情况。2022年末，上证指数收于3089.3点，较2021年末下跌550.5点，跌幅为15.1%；深证成指收于11016.0点，较2021年末下跌3841.4点，跌幅为25.9%。两市全年成交额224.5万亿元，同比减少13.0%。截至2022年末，境外机构在中国债券市场的托管余额为3.5万亿元，占中国债券市场托管余额的比重为2.4%。其中，境外机构在银行间债券市场的托管余额为3.4万亿元。分券种看，境外机构持有国债2.3万亿元、占比67.7%，政策性金融债0.7万亿元、占比22.0%。截至2022年末，境外机构在中国债券市场的托管余额为3.5万亿元，占中国债券市场托管余额的比重为2.4%。其中，境外机构在银行间债券市场的托管余额为3.4万亿元。分券种看，境外机构持有国债2.3万亿元、占比67.7%，政策性金融债0.7万亿元、占比22.0%。

资料来源：iFinD，东兴证券研究所

表2：个股动态跟踪（1月16日 - 1月29日）

个股	摘要	主要内容
湘财股份	减持子公司股份	公司拟在未来6个月内通过集中竞价交易方式减持所持有的大智慧股份，减持股份数量不超过4,000万股（占大智慧当前总股本的1.96%），减持价格根据其市场交易价格确定，且不低于9元/股。
湘财股份	股票期权激励计划	公司发布2021年股票期权激励计划首次授予股票期权第一个行权期限限制行权期间的提示性公告。本次股票期权（期权代码：0000000805）已于2022年9月15日进入第一个行权期，行权有效期为2022年9月15日至2023年9月14日；本次限制行权期为2023年1月21日至2023年1月30日，在此期间全部激励对象将限制行权。
光大证券	对外提供担保	2023年1月13日，公司与公司关联企业中国光大银行股份有限公司香港分行签署了《保证合同》，为全资子公司光大证券金融控股有限公司境外获取光银香港12亿港元借款向光银香港提供连带责任保证，保证期间为自主合同项下的借款到期日之次日起3年。



个股	摘要	主要内容
锦龙股份	股东质押	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为 11,500,000 股, 占其所持股份比例 8.71%, 占公司总股本比例 1.28%; 本次质押数量为 16,000,000 股, 占其所持股份比例 12.11%, 占公司总股本比例 1.79%。
财通证券	可转债转股价格修正	公司发布关于“财通转债”预计满足转股价格修正条件的提示性公告。自 2023 年 1 月 3 日起至 2023 年 1 月 16 日, 公司 A 股股票已有十个交易日的收盘价低于当期转股价格 11.49 元/股的 80%, 即 9.19 元/股的情形, 若公司 A 股股票在未来的连续二十个交易日内有五个交易日收盘价仍低于当期转股价格的 80%, 将可能触发“财通转债”转股价格向下修正条款。公司将根据《募集说明书》的约定及相关法律法规要求, 于触发“财通转债”转股价格修正条件后确定本次是否修正转股价格, 并及时履行信息披露义务。
中国平安	子公司业绩快报	公司发布平安银行 2022 年度业绩快报。2022 年, 平安银行实现营业收入 1,798.95 亿元, 同比增长 6.20%, 实现归母净利润 455.16 亿元, 同比增长 25.30%。
渤海租赁	子公司运营信息披露	公司发布关于境外子公司 2022 年第四季度主要运营数据的自愿性信息披露公告。截至 2022 年四季度末, Avolon 机队规模为 834 架, 包括自有飞机 527 架、管理飞机 49 架、订单飞机 258 架, 服务于全球 63 个国家的 146 家航空公司客户。
东方财富	子公司对外合作	公司全资子公司天天基金因业务发展需要, 与大连银行成都分行开展合作, 合作协议有效期一年。公司就上述合作事项为天天基金提供最高额保证担保, 保证方式为连带责任保证, 担保的最高债权额不超过 10.00 亿元, 保证期间自协议确定的每笔垫支款项还款时间到期或提前到期之日起三年。
太平洋	收到监管举措	公司发布收到云南证监局行政监管措施决定书的公告。经查, 公司于 2017 年 3 月设立并管理的“太平洋证券宁静 126 号定向资产管理计划”在期限匹配、估值方法上均不符合《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》有关规定, 按照要求不得新增规模, 但公司仍违规新增该产品规模。因此对公司采取暂停资产管理产品备案 3 个月的行政监管措施。
湘财股份	子公司未经审计财务报告	公司全资子公司湘财证券披露 2022 年度未经审计财务报告, 湘财证券 2022 年实现营业收入 11.46 亿元, 同比下降 41.83%; 实现净利润 1.46 亿元, 同比下降 78.99%。
申万宏源	非公开发行公司债	公司 2020 年非公开发行公司债券(第一期)(品种二)兑付兑息及摘牌的公告, 本期债券发行规模人民币 20 亿元, 票面利率 3.55%, 期限 3 年, 债券代码 114653, 债券简称 20 中证 02, 兑付日为 2023 年 1 月 16 日, 摘牌日为 2023 年 1 月 16 日。
中国太保	保费收入公告	于 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 12 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 2,223.42 亿元, 同比增长 6.1%; 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 1,708.24 亿元, 同比增长 11.6%。
海德股份	对外提供担保	近日, 公司与晋中谨潮商贸有限公司签署了《保证合同》, 为海德资管与谨潮公司的融资业务提供连带责任保证担保, 融资金额为人民币 5000 万元, 期限不超过 1 年。
瑞达期货	调整董事人数	结合公司目前董事会构成及任职情况, 为进一步完善公司内部治理结构, 适应现阶段业务经营及未来发展的实际需求, 同意将董事会成员人数由 8 人调整为 7 人, 并根据相关法律、行政法规的最新规定对《公司章程》部分条款进行修订。近日公司在福建省市场监督管理局完成了董事成员人数调整及修订后《公司章程》的备案登记手续。
仁东控股	子公司修改经营范围	2023 年 1 月 17 日, 公司子公司广州仁东互联网小额贷款有限公司申请退出小额贷款市场, 删除经营范围和名称中“小额贷款”字样, 不再从事小额贷款业务仁东小贷公司完成工商变更登记手续, 并领取了新的营业执照, 变更后公司名称为广州仁东信息技术服务有限公司。
中信证券	对外提供担保	本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 2023 年 1 月 17 日在中票计划下发行两笔票据, 发行金额合计 5,060 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 5.266 亿美元。

个股	摘要	主要内容
华泰证券	对外提供担保	公司境外全资子公司华泰国际的附属公司华泰国际财务于 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。2023 年 1 月 17 日，华泰国际财务在上述中票计划下发行五笔中期票据，发行金额分别为 6,000 万美元、2 亿港元以及三笔 2,000 万美元，约为人民币 10.14 亿元。
浙商证券	非公开发行	公司发布非公开发行股票预案。公司本次非公开发行募集资金总额不超过 80.00 亿元（含本数），扣除发行费用后，拟全部用于增加公司资本金、补充营运资金及偿还债务，以扩大业务规模，提升公司的抗风险能力和市场竞争能力，其中用于投资与交易业务不超过 40.00 亿元，用于资本中介业务不超过 25.00 亿元，用于偿还债务不超过 15.00 亿元。
华鑫股份	子公司未经审计财务报告	公司全资子公司华鑫证券发布 2022 年度未经审计财务报表。2022 年，华鑫证券实现营业收入 15.24 亿元，同比下降 24.89%；实现净利润 2.35 亿元，同比下降 67.18%。
东吴证券	短融	公司 2023 年度第二期短期融资券已于 2023 年 01 月 17 日成功发行，缴款日为 2023 年 01 月 18 日，计划发行总额 20 亿元人民币，票面利率为 2.54%，短期融资券期限为 91 天。
长城证券	撤销营业部	为进一步优化营业网点布局并加强资源整合，推进财富管理业务转型升级，公司已于近日撤销重庆金开大道证券营业部。
华安证券	撤销营业部	为提升公司整体经营效率，优化分支机构网点布局，公司近日决定撤销泰安泰山大街证券营业部。
华安证券	股东减持	截至本公告披露之日，安徽交控资本投资管理有限公司持有公司股份 175,666,812 股，占公司股本总数的 3.74%。自 2023 年 2 月 16 日至 2023 年 8 月 15 日期间，安徽交控资本拟以集中竞价方式减持公司股份不超过 14,038,706 股，即不超过公司股份总数的 0.30%。
锦龙股份	股东解除质押及质押	公司发布关于股东股份解除质押及质押的公告。公司股东朱凤廉本次解除质押股份数量 17,000,000 股，占其所持股份比例 12.87%，占公司总股本比例 1.90%；本次股份质押 17,000,000 股，占其所持股份比例 12.87%，占公司总股本比例 1.90%。
湘财股份	股东解除质押	公司发布关于控股股东之一致行动人股份解除质押的公告。截至本公告披露日，公司控股股东的一致行动人新潮集团持有公司股份 41,930,000 股，占公司总股本的 1.47%，本次解除质押后新潮集团累计质押股份数量为 29,460,000 股，占其持股数量的 70.26%，占公司总股本的 1.03%。
东北证券	业绩预告	公司发布 2022 年度业绩预告。2022 年，公司归母净利润为 2.30 亿元，同比下降 85.81%。
民生控股	投资理财进展	公司发布关于投资理财产品进展情况的公告。公司已于 2023 年 1 月 17 日收到民生信托分配的信托本金 3,404,592.95 元。截至披露日，公司投资的该信托产品尚未兑付的投资本金金额为 6,878,607.80 元。
江苏金租	对外提供担保	2023 年 1 月 17 日，公司与中国光大银行股份有限公司南京分行签订《保证合同》，为汇业租赁向光大银行申请的 512 万美元融资提供担保，担保期限为主合同项下债务履行期限届满之日起三年，担保方式为连带责任保证担保。
华铁应急	对外提供担保	公司发布对外担保进展公告，公司及公司控股子公司浙江恒铝 2022 年 12 月对浙江吉通、浙江大黄蜂、贵州华胜新增担保金额合计 18,726.10 万元。
爱建集团	对外业务合作	2023 年 1 月 18 日，接爱建租赁公司报告，爱建租赁公司与上海地铁融资租赁有限公司开展业务合作，已获批授信额度为人民币 2 亿元，业务模式为转租赁和国内商业保理，总期限不超过 36 个月，并签署《融资租赁合同》和《国内商业保理合同》。爱建集团与地铁租赁公司签署了《最高额保证合同》，为上述授信提供最高债权余额为人民币 2 亿元整的连带责任保证。
华泰证券	工商变更	2022 年 9 月 16 日，公司收到中国证监会《关于核准华泰证券股份有限公司上市证券做市交易业务资格的批复》，日前，公司完成了本次经营范围工商变更登记，并取得了江苏省市场监督管理局换发的《营业执照》。

个股	摘要	主要内容
华泰证券	对外提供担保	公司境外全资子公司华泰国际的附属公司华泰国际财务于 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。2023 年 1 月 19 日，华泰国际财务在上述中票计划下发行两笔中期票据，发行金额分别为 2,000 万美元及 5,000 万美元，约为人民币 4.88 亿元。
方正证券	业绩预告	公司发布 2022 年年度业绩预增公告。公司预计 2022 年度实现归属于上市公司股东的净利润 191,340 万元至 209,500 万元，同比增加 9,112 万元至 27,272 万元，同比增长 5%至 15%。
锦龙股份	子公司未经审计财务报告	公司发布东莞证券股份有限公司资产负债表与利润表（未经审计）。年内东莞证券实现营业收入 23.28 亿元，净利润为 8.20 亿元。
锦龙股份	子公司未经审计财务报告	公司发布中山证券有限责任公司资产负债表与利润表（未经审计）。年内中山证券实现营业收入 6.46 亿元，净亏损为 1.26 亿元。
中金公司	子公司未经审计财务报告	公司发布中国中金财富证券有限公司 2022 年度主要财务数据。实现营业收入 59.42 亿元，归母净利润 13.71 亿元。
国联证券	非公开发行申请文件反馈的回复	公司发布非公开发行股票申请文件反馈意见的回复。问题内容包括公司及子公司受证监会处罚情况，大额诉讼仲裁情况，信用业务风险、信用收入大幅减少的原因等。
光大证券	关联交易	公司发布日常关联交易公告。公司香港子公司的办公用房租约将于 2023 年陆续到期，为保障日常办公及业务的正常开展，公司全资子公司中国光大证券国际有限公司拟与公司关联人光大中心有限公司签订租赁协议，承租光大中心办公用房。
华创阳安	股东减持	关于持股 5%以上股东集中竞价减持股份数量过半暨权益变动比例达到 1%的公告。2022 年 12 月 13 日至 2023 年 1 月 18 日期间，新希望化工通过集中竞价交易方式累计减持公司股份共计 22,614,234 股，占公司总股本的 1.00%。截至本公告披露日，本次减持计划集中竞价减持股份数量已过半，且权益变动达到 1%。
申万宏源	业绩预告	公司发布 2022 年度业绩预告。公司归母净利润预计为人民币 270,000 万元--人民币 350,000 万元，比上年同期下降：62.76%--71.27%。
中国太平	保费收入公告	于 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日期间，公司子公司太平人寿保险有限公司、太平财产保险有限公司、太平养老保险股份有限公司实现原保费收入分别为 1540.02 亿元、283.00 亿元、77.81 亿元。
国投资本	子公司未经审计财务报告	公司发布安信证券 2022 年度未经审计财务报表。公司实现营业收入 95.87 亿元，实现归母净利润 26.13 亿元。
中航产融	闲置资金委托理财	公司于 2023 年 1 月 18 日召开公司第九届董事会第十四次会议、第九届监事会第七次会议，审议通过了《关于公司及子公司利用部分临时闲置资金委托理财的议案》，同意为提高公司资金使用效率，充分利用公司及各有关子公司在投资等待期内临时闲置资金，授权公司经理层在单日最高余额不超过 140 亿元范围内批准购买合格金融机构发行的理财产品。
中航产融	年度综合授信	公司发布关于 2023 年综合授信额度的公告。根据公司本部 2023 年财务预算，为保证公司本部正常生产经营及投资计划的顺利实施，公司拟向合作银行等金融机构申请不超过 1,013 亿元的综合授信。
华铁应急	子公司增资及工商变更登记	公司发布关于全资子公司股权内部转让及增资进展暨完成工商变更登记的公告。本次转让及增资完成后，华铁宇硕的注册资本为人民币 5 亿元，近日，公司已完成工商变更登记手续，并取得杭州市上城区市场监督管理局换发的营业执照。
ST 安信公	非公开发行申请文件反馈	司发布关于非公开发行股票申请文件反馈意见的回复。问题包括发行完后公司第二大股东上海砥安将成为公司控股股东，上海砥安的资金来源、发行前六个月内是否存在减持、股权结构，公司受行政处罚情况等。
九鼎投资	业绩预告	公司发布 2022 年年度业绩预增公告。经财务部门初步测算，预计 2022 年年度实现归属于上市公司股东的净利润 16,600 万元到 19,800 万元，与上年同期相比，将增加 10,390 万元到 13,590 万元，同比将增长 167%到 219%。



个股	摘要	主要内容
哈投股份	子公司未经审计财务报告	公司发布全资子公司江海证券有限公司披露 2022 年度未经审计财务报表。江海证券实现营业收入-3.50 亿元，上年为 12.74 亿元；净亏损 7.98 亿元，上年为盈利 1.88 亿元。
哈投股份	业绩预告	公司发布 2022 年年度业绩预亏公告。预计公司 2022 年年度实现归属于母公司所有者的净利润-98,970.38 万元，实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润-105,860.85 万元。（未经审计）。
红塔证券	公司股份冻结	公司发布关于股东所持部分股份被冻结的公告。公司股东昆明产业开发投资有限责任公司持有公司股份 295,875,826 股，占公司总股本的 6.27%。其中，累计质押股份 145,065,400 股，占其持有本公司股份比例为 49.03%，累计冻结股份 1,934,600 股，占其持有本公司股份比例为 0.65%。

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：经济复苏&消费回暖望助力保险板块估值修复向中期演进	2023-01-16
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：建议继续关注权益市场核心指标变化，投资仍需“重个股”	2023-01-09
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：开年关注政策推进节奏和资本市场核心指标变化	2023-01-03
行业普通报告	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	2022-12-27
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：立足年末展望明年，资本市场改革有望推动证券行业稳步复苏	2022-12-20
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：交易量稳步回升，证券板块估值修复有望延续	2022-12-12
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：商业养老金业务试点启动，继续关注保险板块	2022-12-05
行业普通报告	保险行业：寿险复苏仍看银保，产险发力倚仗非车——保险行业 2023 年年度策略报告	2022-12-02
行业普通报告	证券行业：政策维稳&改革推进之下，证券行业 2023 年业绩、估值有望显著改善——证券行业 2023 年策略报告	2022-12-02
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：建议重点关注保险板块的投资价值	2022-11-30

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