

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 年 9 月 5 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大幅减少 2600 亿至 0.85 万亿，自 5 月底以来首次显著低于万亿水平；两融余额（9.1）续降至 1.61 万亿，杠杆资金仍处于 4 月以来高位。**监管层面**，证监会启动上交所中证 500ETF，深交所中证 500ETF、创业板 ETF 等三支 ETF 期权产品的上市工作，有望进一步丰富资本市场体系，扩充产品种类，提升市场流动性。**证券行业中报方面**，归母净利润 H1 同比下滑，Q2 环比改善成为行业主流。在成交额、两融余额、直接融资等业绩核心挂钩指标 QOQ 略有下滑的情况下，投资类业务再次成为推动行业 Q2 业绩环比改善的关键因素，彰显在业绩结构中的重要性。特别是权益市场 Q2 先抑后扬，主要指数表现优于 Q1，直接提振券商投资业绩，亦带动基金发行回暖，进而助力基金代销情况改善。但各家公司投资风格和风险偏好的差异致使业绩表现分化，头部券商 H1 净利润降幅相对较小，投资团队和风控能力建设仍是未来行业资源投入的重点方向。**整体上看**，当前的资产荒问题仍在引导居民和机构资产配置结构向权益和基金产品倾斜，而市场扩容和产品丰富支撑成交额维持在万亿体量，两融指标亦在较高位置，有望对板块业绩和估值形成持续正向催化，同时板块在经历深度回调后已形成估值洼地，预计在市场企稳后增量资金的杠杆效应将愈发显著，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：上市险企披露 2022 年中期业绩，随着二季度权益市场企稳并回暖，险企中期业绩较一季度呈现边际改善，负债端如代理人产能，产品结构等核心指标也较一季度有所提升。但 4-5 月北京、上海等核心城市的疫情反复对负债端影响不可忽视，特别是对于中国太保这类立足于上海的上市险企，代理人脱落、展业困难和人身险赔付增加令业绩承压。但伴随疫情缓解和各险企 2023 年开门红筹备工作的陆续展开，当前对负债端无须过度悲观，虽然需求变化从中期角度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，储蓄型产品和银保渠道的重要性持续提升，四季度负债端表现值得期待。同时，考虑到通胀、中美利差等因素，国内利率向下空间较为有限，险企准备金计提压力下降，我们看好险企下半年业绩进一步改善。**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。**

板块表现：8 月 29 日至 9 月 2 日 5 个交易日非银板块整体下跌 0.55%，按申万一级行业分类标准，非银排名全部行业 12/31；其中证券板块下跌 1.38%，保险板块上涨 1.37%，均跑赢沪深 300 指数（-2.04%）。个股方面，券商涨幅前五分别为中信建投（3.90%）、中国银河（3.45%）、华安证券（2.31%）、光大证券（1.54%）、长江证券（1.43%），保险公司涨跌幅分别为中国人寿（3.73%）、中国太保（2.27%）、新华保险（1.70%）、中国平安（1.35%）、中国人寿（0.88%）、天茂集团（-3.06%）。

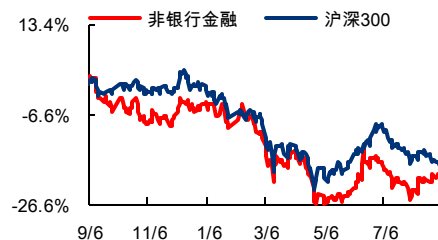
风险提示：宏观经济下行风险、政策风险、市场风险、流动性风险。

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)	55974.01 6.32%
流通市值(亿元)	41270.95 6.13%
行业平均市盈率	14.69 /

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大幅减少 2600 亿至 0.85 万亿，自 5 月底以来首次显著低于万亿水平；两融余额（9.1）续降至 1.61 万亿，杠杆资金仍处于 4 月以来高位。**监管层面**，证监会启动上交所中证 500ETF，深交所中证 500ETF、创业板 ETF 等三支 ETF 期权产品的上市工作，有望进一步丰富资本市场体系，扩充产品种类，提升市场流动性。**证券行业中报方面**，归母净利润 H1 同比下滑，Q2 环比改善成为行业主流。在成交额、两融余额、直接融资等业绩核心挂钩指标 QOQ 略有下滑的情况下，投资类业务再次成为推动行业 Q2 业绩环比改善的关键因素，彰显在业绩结构中的重要性。特别是权益市场 Q2 先抑后扬，主要指数表现优于 Q1，直接提振券商投资业绩，亦带动基金发行回暖，进而助力基金代销情况改善。但各家公司投资风格和风险偏好的差异致使业绩表现分化，头部券商 H1 净利润降幅相对较小，投资团队和风控能力建设仍是未来行业资源投入的重点方向。整体上看，当前的资产荒问题仍在引导居民和机构资产配置结构向权益和基金产品倾斜，而市场扩容和产品丰富支撑成交额维持在万亿体量，两融指标亦在较高位置，有望对板块业绩和估值形成持续正向催化，同时板块在经历深度回调后已形成估值洼地，预计在市场企稳后增量资金的杠杆效应将愈发显著，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、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 1.24xPB，公司 22H1 业绩在市场大幅波动的情况下仍能保持盈利仅个位数下降，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：

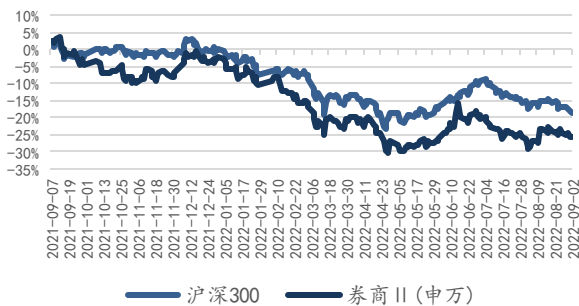
上市险企披露 2022 年中期业绩，随着二季度权益市场企稳并回暖，险企中期业绩较一季度呈现边际改善，负债端如代理人产能，产品结构等核心指标也较一季度有所提升。但 4-5 月北京、上海等核心城市的疫情反复对负债端影响不可忽视，特别是对于中国太保这类立足于上海的上市险企，代理人脱落、展业困难和人身险赔付增加令业绩承压。但伴随疫情缓解和各险企 2023 年开门红筹备工作的陆续展开，当前对负债端无须过度悲观，虽然需求变化从中期角度令新业务价值增长承压，但险企发力重点和考核权重已与前期不同，储蓄型产品和银保渠道的重要性持续提升，四季度负债端表现值得期待。同时，考虑到通胀、中美利差等因素，国内利率向下空间较为有限，险企准备金计提压力下降，我们看好险企下半年业绩进一步改善。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

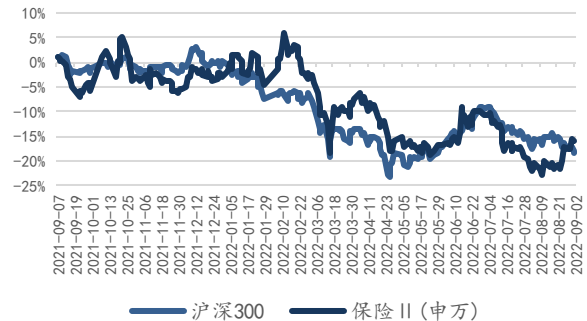
8 月 29 日至 9 月 2 日 5 个交易日非银板块整体下跌 0.55%，按申万一级行业分类标准，非银排名全部行业 12/31；其中证券板块下跌 1.38%，保险板块上涨 1.37%，均跑赢沪深 300 指数（-2.04%）。个股方面，券商涨幅前五分别为中信建投（3.90%）、中国银河（3.45%）、华安证券（2.31%）、光大证券（1.54%）、长江证券（1.43%），保险公司涨跌幅分别为中国人寿（3.73%）、中国太保（2.27%）、新华保险（1.70%）、中国平安（1.35%）、中国人保（0.88%）、天茂集团（-3.06%）。

图1：申万 II 级证券板块走势图



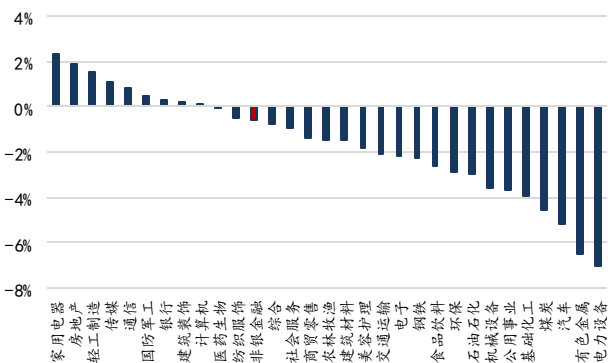
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图2：申万 II 级保险板块走势图



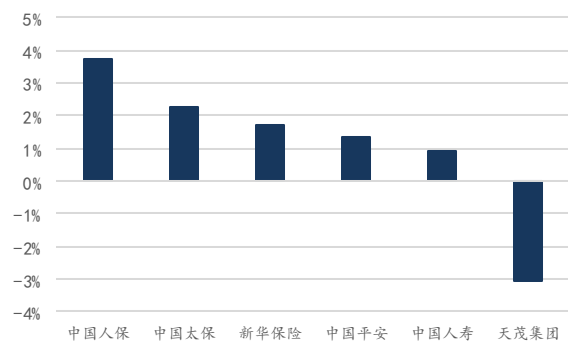
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图3：申万 I 级行业涨跌幅情况



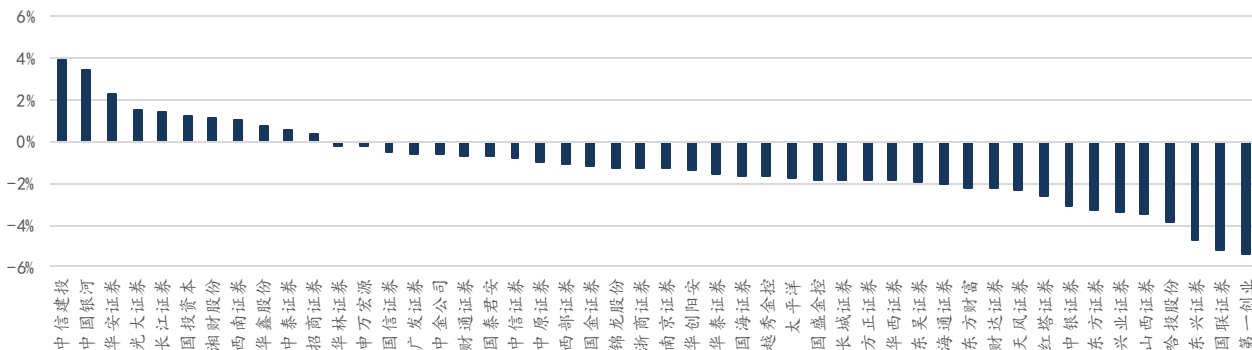
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图4：保险个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，东兴证券研究所

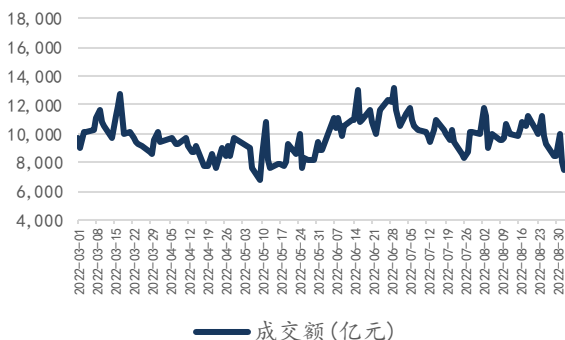
图5：证券个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，东兴证券研究所

8月29日至9月2日5个交易日合计成交金额42,300.44亿元，日均成交金额8,460.09亿元。北向资金合计净流出4.41亿元，其中非银板块净流入1.21亿元，中国平安获净买入1.88亿元，东方财富遭净卖出0.67亿元。截至2022年9月1日，沪深两市两融余额16,109.96亿元，其中融资余额15,067.18亿元，融券余额1,042.79亿元。

图6：市场交易量情况



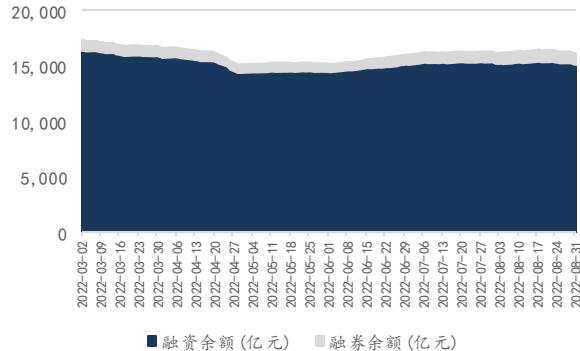
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图8：市场北向资金流量情况（单位：亿元）



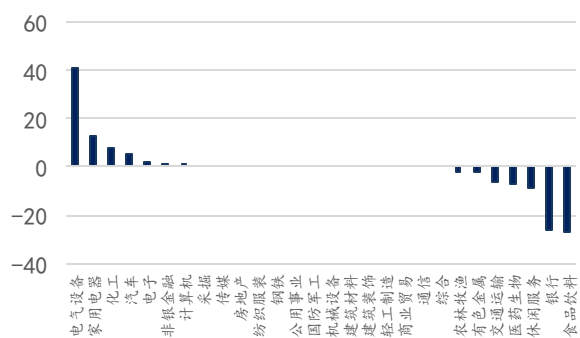
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图7：两融余额情况



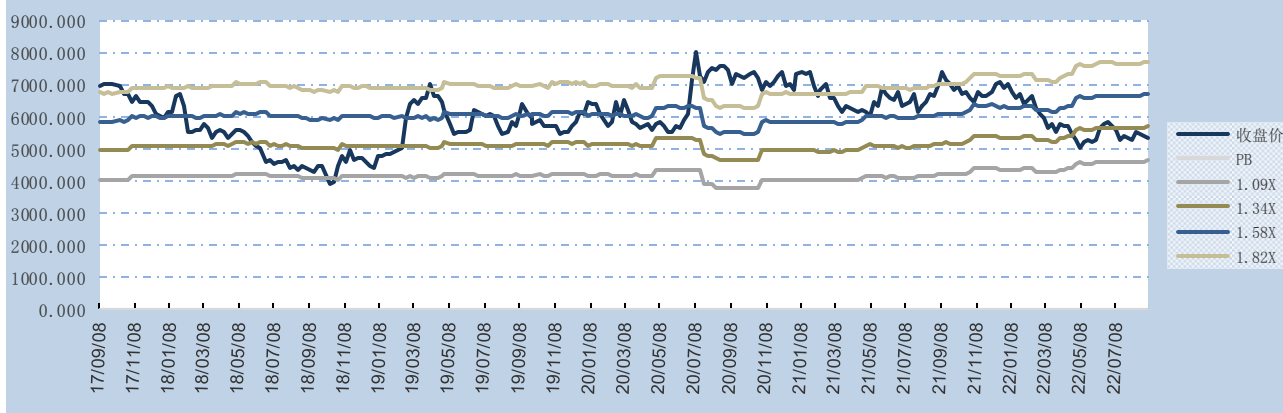
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图9：各板块陆股通资金流入/流出（单位：亿元）



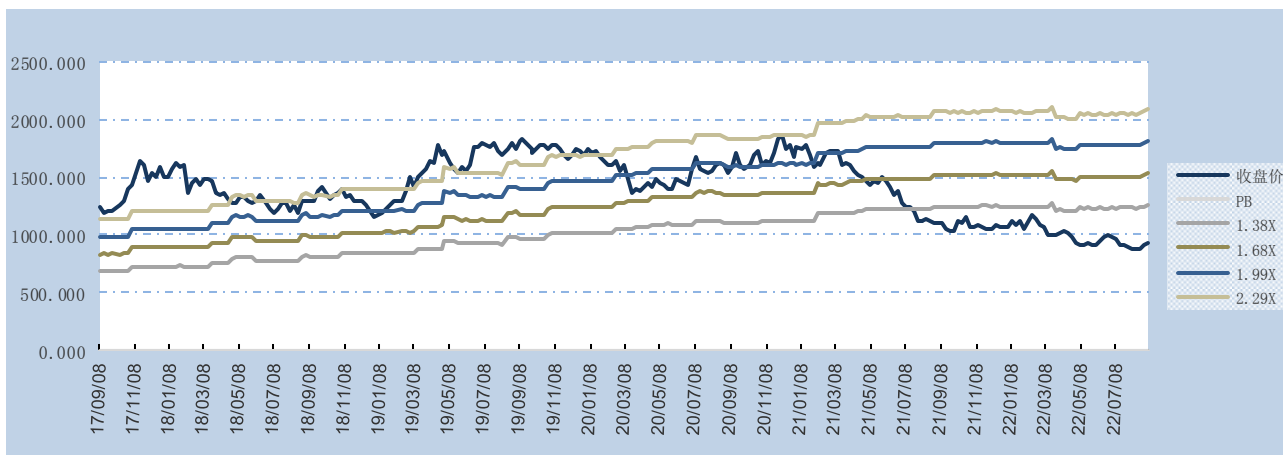
资料来源：Wind，东兴证券研究所

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（8月29日-9月4日）

部门或事件	主要内容
中国证券业协会	中国证券业协会就《证券公司提供投资价值研究报告执业行为规范》向行业征求意见。征求意见稿共二十七条，对承销团成员撰写投价报告、分析师跨墙管理、分析师与投行部门交流等进行了规范，还对分析师的调研及路演行为、投价报告的盈利预测和估值结论，以及分析师向发行人及投行业务部门核实投价报告相关信息等提出规范要求，其中明确了八类禁止行为，以防止相关利益方对分析师施加压力，以达到影响盈利预测和估值结论的目的。
财政部	财政部发布上半年中国财政政策执行情况报告：下一步将加大宏观政策调节力度，谋划增量政策工具，靠前安排、加快节奏、适时加力，继续做好“六稳”、“六保”工作，持续保障改善民生，保持经济运行在合理区间，以实际行动迎接党的二十大胜利召开。
中国人民银行	央行就《金融控股公司关联交易管理办法（征求意见稿）》公开征求意见，《办法》将关联交易分为金融控股公司本级关联交易和附属机构关联交易，前者受央行监管，后者受金融监管部门监管。按照管理目标不

部门或事件	主要内容
	同，集团内部交易重点防范虚构交易、转移利润、隐藏风险、监管套利等问题，集团对外关联交易重点防范利益输送风险。金融控股公司本级重大关联交易：指金融控股公司与关联方之间单笔交易金额达到金融控股公司上一年度末经审计的法人口径净资产 1%以上或超过 10 亿元，或对单个关联方交易金额累计达到金融控股公司上一年度末经审计的法人口径净资产 5%以上或超过 50 亿元交易。
深圳银保监局	深圳银保监局研究制定《关于深圳银行业保险业支持外贸保稳提质的实施意见》，共提出五方面 20 项工作要求，包括稳住外贸市场经营主体，帮扶中小企业纾困解难，支持龙头企业做优做强；强化重点领域外贸金融服务；培育外贸新业态新模式；优化外贸金融产品，强化汇率避险服务，提升跨境结算便利化水平等。

资料来源：Wind，东兴证券研究所

表2：个股动态跟踪（8月29日-9月4日）

个股	摘要	主要内容
中信证券	中报	公司发布 2022 年中期报告。公司上半年实现营业收入 348.85 亿元，同比下降 7.52%；实现净利润 111.96 亿元，同比下降 8.21%。
中信证券	收购股份	公司发布第七届董事会第四十四次会议决议公告，同意公司以中信证券华南股份有限公司 2021 年
长城证券	中报	公司发布 2022 年中期报告。公司上半年实现营业收入 20.89 亿元，同比下降 42.84%；实现净利润 4.34 亿元，同比下降 47.95%。
中银证券	中报	公司发布 2022 年中期报告。公司上半年实现营业收入 14.48 亿元，同比下降 9.89%；实现净利润 5.19 亿元，同比下降 15.65%。
华鑫股份	中报	公司发布 2022 年中期报告。公司上半年实现营业收入 12.76 亿元，同比增长 34.66%；实现净利润 1.94 亿元，同比增长 8.53%。
华创阳安	中报	公司发布 2022 年中期报告。公司上半年实现营业收入 11.67 亿元，同比下降 31.65%；实现净利润 1.59 亿元，同比下降 60.84%。
太平洋	中报	公司发布 2022 年中期报告。公司上半年实现营业收入 7.40 亿元，同比增长 10.12%；实现净利润-0.78 亿元，去年同期为 1.38 亿元。
锦龙股份	中报	公司发布 2022 年中期报告。公司上半年实现营业收入-0.13 亿元，去年同期为 6.89 亿元；实现净利润-2.23 亿元，去年同期为 137.03 万元。
兴业证券	配股	公司发布配股股份变动及获配股票上市公告书。本次配售增加股份总数为 1,939,315,620 股，均为无限售条件流通股；本次配股新增股份上市流通日为 2022 年 9 月 2 日；本次配股完成后股本总数变更为 8,635,987,294 股。
方正证券	发行公司债	公司中国证券监督管理委员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。
中国太平	中报	公司发布 2022 年中期报告，上半年公司实现营业收入 1744.42 亿港元，同比下降 4.38%；实现股东应占溢利 29.47 亿港元，同比下降 42.0%。集团总内涵价值 2709.66 亿港元，较上年末下降 5.2%；太平人寿新业务价值为 28.38 亿元人民币，同比下降 11.1%。
中国平安	回购股份	公司发布关于以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份的实施结果公告。于 2022 年 8 月 26 日，本公司完成本次回购，已通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购本公司 A 股股份 102,592,612 股，占本公司总股本的比例为 0.56122%，已支付的资金总额合计人民币 5,000,001,422.40 元（不含交易费用），最低成交价格为人民币 43.72 元/股，最高成交价格为人民币 51.96 元/股，回购均价为人民币 48.74 元/股。截至 2022 年 8 月 26 日，本公司回购专用证券账户中的本公司 A 股股份累计数为 172,599,415 股。
条毛集团	中报	公司发布 2022 年中期报告。公司上半年实现营业收入 276.00 亿元，同比增长 20.40%；实现净利润 1.76 亿元，同比下降 44.05%。

个股	摘要	主要内容
陕国投 A	中报	公司发布 2022 年中期报告。公司上半年实现营业收入 9.71 亿元，同比增长 3.32%；实现净利润 4.66 亿元，同比增长 6.05%。
华铁应急	对外担保	公布发布对外担保进展公告。被担保单位名称：浙江大黄蜂建筑机械设备有限公司、贵州华胜制造有限公司。担保单位名称：浙江华铁应急设备科技股份有限公司、浙江恒铝科技发展有限公司。2022 年 7 月 5 日至 2022 年 7 月 31 日新增担保金额：22,445.23 万元。
海德股份	设立子公司	公司于 2022 年 8 月 29 日召开的第九届董事会第十六次会议，审议通过了《关于在山西设立子公司的议案》，同意公司与全资子公司海德资产管理有限公司自有资金共同出资设立“山西海德投资有限公司”。山西海德注册资本 70,000 万元，其中，公司出资 35,700 万元，持股 51%，海德资管出资 34,300 万元，持股 49%。
海德股份	向子公司增资	公司于 2022 年 8 月 29 日召开的第九届董事会第十六次会议，审议通过了《关于对北京区域子公司增资的议案》，同意公司所属于子公司北京彩虹甜橙资产管理有限公司注册资本由 1,000 万元增加至 60,000 万元，由原有股东按原出资比例以自有资金增加出资，其中海德股份增加出资 30,090 万元，公司全资子公司海德资产管理有限公司增加出资 28,910 万元。增资完成后，公司对彩虹甜橙的出资比例仍为 51%，海德资管的出资比例仍为 49%。
华泰证券	中报	公司发布 2022 年中报。公司上半年实现营业收入 161.66 亿元，同比下降 11.33%；实现归母净利润 53.75 亿元，同比下降 30.82%。
中国银河	中报	公司发布 2022 年中报。公司上半年实现营业收入 182.10 亿元，同比增长 20.28%；实现归母净利润 43.26 亿元，同比增长 1.68%。
中信建投	中报	公司发布 2022 年中报。公司上半年实现营业收入 144.23 亿元，同比增长 17.01%；实现归母净利润 43.75 亿元，同比下降 3.40%。
申万宏源	中报	公司发布 2022 年中报。公司上半年实现营业收入 128.19 亿元，同比下降 20.28%；实现归母净利润 33.62 亿元，同比下降 25.64%。
广发证券	中报	公司发布 2022 年中报。公司上半年实现营业收入 127.04 亿元，同比下降 29.45%；实现归母净利润 41.98 亿元，同比下降 28.71%。
中金公司	中报	公司发布 2022 年中报。公司上半年实现营业收入 121.32 亿元，同比下降 16.11%；实现归母净利润 38.42 亿元，同比下降 23.28%。
东方证券	中报	公司发布 2022 年中报。公司上半年实现营业收入 72.96 亿元，同比下降 45.05%；实现归母净利润 6.47 亿元，同比下降 76.03%。
兴业证券	中报	公司发布 2022 年中报。公司上半年实现营业收入 49.46 亿元，同比下降 51.27%；实现归母净利润 13.74 亿元，同比下降 43.68%。
国金证券	中报	公司发布 2022 年中报。公司上半年实现营业收入 25.02 亿元，同比下降 18.80%；实现归母净利润 5.43 亿元，同比下降 46.53%。
天风证券	中报	公司发布 2022 年中报。公司上半年实现营业收入 11.30 亿元，同比下降 30.55%；实现归母净利润 0.52 亿元，同比下降 84.33%。
南京证券	中报	公司发布 2022 年中报。公司上半年实现营业收入 9.60 亿元，同比下降 35.13%；实现归母净利润 3.60 亿元，同比下降 46.65%。
西南证券	中报	公司发布 2022 年中报。公司上半年实现营业收入 8.83 亿元，同比下降 54.91%；实现归母净利润 1.95 亿元，同比下降 71.61%。
红塔证券	中报	公司发布 2022 年中报。公司上半年实现营业收入 8.89 亿元，同比下降 78.76%；实现归母净利润 3.26 亿元，同比下降 56.30%。
新华保险	中报	公司发布 2022 年中报。公司上半年实现营业收入 1247.95 亿元，同比下降 5.5%；实现归母净利润 51.87 亿元，同比下降 50.8%。截至 6 月 30 日，公司内含价值 2,588.73 亿元，较上年末增长 0.02%；上半年新业务价值 21.12 亿元，同比下降 48.4%。

个股	摘要	主要内容
中航产融	中报	公司发布 2022 年中报。公司上半年实现营业收入 48.60 亿元，同比增长 1.50%；实现归母净利润 13.29 亿元，同比下降 18.63%。
渤海租赁	中报	公司发布 2022 年中报。公司上半年实现营业收入 121.97 亿元，同比增长 2.27%；实现归母净利润-7.47 亿元，去年同期为-11.83 亿元。
中天金融	中报	公司发布 2022 年中报。公司上半年实现营业收入 90.71 亿元，同比下降 53.98%；实现归母净利润-25.17 亿元。
越秀金控	中报	公司发布 2022 年中报。公司上半年实现营业收入 66.25 亿元，同比增长 13.49%；实现归母净利润 13.25 亿元，同比增长 6.30%。
泛海控股	中报	公司发布 2022 年中报。公司上半年实现营业收入 39.24 亿元，同比下降 60.59%；实现归母净利润-2.09 亿元，同比下降 286.59%。
仁东控股	中报	公司发布 2022 年中报。公司上半年实现营业收入 8.09 亿元，同比下降 7.94%；实现归母净利润-0.53 亿元，去年同期为-0.11 亿元。
ST 熊猫	中报	公司发布 2022 年中报。公司上半年实现营业收入 2.40 亿元，同比增长 47.80%；实现归母净利润 0.70 亿元，同比增长 42.37%。
鲁信创投	中报	公司发布 2022 年中报。公司上半年实现营业收入 0.51 亿元，同比下降 9.91%；实现归母净利润 1.67 亿元，同比下降 15.83%。
海德股份	股份收购	为进一步落实德泰储能向储能行业进军的规划，加快其在全钒液流电池储能领域的全产业链发展。近期，公司、永泰能源共同和新疆汇友集团、汇宏矿业签署了《股权收购协议书》，公司与永泰能源拟通过在北京共同投资设立的德泰储能收购新疆汇友集团持有的汇宏矿业 65% 股权。截至评估基准日 2022 年 6 月 30 日，汇宏矿业 65% 股权对应的评估值为 29,133.46 万元。本次交易参考上述评估值，经协商确定汇宏矿业 65% 股权收购价格为 19,175.00 万元。
华泰证券	对外担保	公司间接全资子公司华泰国际财务拟发行 1.5 亿美元中期票据，并由华泰金控全额担保。担保实施后，华泰金控为华泰国际财务提供的担保余额为 15.47 亿美元。
华安证券	股东减持	2022 年 8 月 31 日，公司收到东方创业出具的《简式权益变动报告书》及《关于减持华安证券股份有限公司进展的告知函》，东方创业因减持公司股份导致其持股比例由 5.01% 降至 5.0% 以下。本次权益变动前，东方创业合计持有华安证券 235,291,527 股股份。合计占公司已发行股份总数的 5.01%，前述股份全部为无限售条件流通股。2022 年 8 月 8 日至 8 月 30 日期间，东方创业通过上海证券交易所集中竞价交易系统减持其持有的华安证券股份 1,000,000 股，减持比例为 0.02%。
中油资本	对外担保	2022 年 8 月 31 日，公司控股子公司昆仑金融租赁有限责任公司与中国银行股份有限公司天津河西支行在北京为全资子公司航申（天津）租赁有限公司、航韵（天津）租赁有限公司飞机租赁业务办理贷款签署了《保证合同》，拟分别为航申提供人民币 36,000 万元、航韵提供人民币 33,000 万元，共计人民币 69,000 万元的连带责任保证担保。
瑞达期货	限售股流通	公司发布首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告。本次解除限售的股份为瑞达期货股份有限公司首次公开发行前已发行的股份；本次解除限售股份的数量为 336,320,000 股，占公司总股本的 75.5729%。
江苏租赁	对外担保	公司发布关于为项目公司提供担保的公告。被担保人名称：汇昌（天津）航运租赁有限公司。汇昌租赁是江苏金融租赁股份有限公司在境内保税地区设立的项目公司。本次担保金额及已实际为其提供的担保余额：本次担保金额为 1202.58 万美元；截至公告披露日，公司实际为其提供的担保余额为 1202.58 万美元（含本次）。
中天金融	股东质押	公司接到公司控股股东金世旗国际控股股份有限公司通知，获悉金世旗控股将其所持有的公司部分股份进行了质押。本次质押数量为 15,000,000 股，占其所持股份 0.55%，占公司总股本比例 0.21%。
浙江东方	非公开发行	公司非公开发行股票发行承销总结及相关文件已经在中国证券监督管理委员会备案通过，公司将依据相关规定尽快办理本次发行新增股份的登记托管事宜。

个股	摘要	主要内容
ST 安信	股权转让	2022 年 8 月 30 日，国之杰分别和上海砥安、中国银行股份签署《股份转让协议》，向上海砥安转让公司 576,543,104 股股份，占公司总股本的 10.54%；向中国银行转让公司 273,456,896 股股份，占公司总股本的 5.00%。2022 年 8 月 31 日，公司收到《上海银保监局关于同意安信信托股份有限公司变更股权的批复》（沪银保监复〔2022〕424 号），批复同意上述股权转让协议事宜，并自批复之日起 6 个月内完成有关法定变更手续。

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：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
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

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不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