

非银金融行业跟踪周报（2022.08.29~09.04）

市场疲弱影响券商投资业务，龙头券商表现相对稳健

增持（维持）

2022年09月04日

证券分析师 胡翔

执业证书：S0600516110001

021-60199793

hux@dwzq.com.cn

证券分析师 朱洁羽

执业证书：S0600520090004

zhujieyu@dwzq.com.cn

证券分析师 葛玉翔

执业证书：S0600522040002

021-60199761

geyx@dwzq.com.cn

研究助理 方一字

执业证书：S0600121060043

fangyy@dwzq.com.cn

投资要点

■ **行业总体观点及推荐：券商：进入配置重要时间窗口。**1) 历史复盘券商行情经验总结：①流动性充裕，多次降准及降息 2~4 次；②资本市场政策友好；③股基交易额环比改善，两融回暖；④PB 历史分位数跌破 10%。2) 流动性良好，券商估值逼近板块二十年的底部 1.31（2018 年 10 月水平 1.02，历史分位数 1.57%），但基本面情况好于 2018 年，板块在估值底部左侧布局通常能获得绝对收益，往下空间有限。3) 长期盈利中枢确定性抬升：财富管理业务持续增长，渠道、产品和投顾均深度受益；衍生品规模保持较快增长，新产品陆续推出叠加制度持续规范，FICC 构成核心增量；多层次资本市场建设加速科创板和北交所带来新增量，同时注册制改革也带来存量业务制度红利。**保险：财险看 α，寿险看 β。**1) 寿险：新单 2Q22 应弱不强，得益于队伍数量底部企稳和质态稳步提升，低基数效应下 2H22 新单和价值降幅有望逐季收窄。我们预计 1H22 上市险企 NBV 增速为：国寿（-15%）、平安（-20%，假设调整后）、太保（-40%）和新华（-50%）。稳增长政策催化下权益市场底部企稳迹象显现，长端利率易上难下。2) 财险：疫情各地蔓延影响利大于弊，2Q22 至 3Q22 车险赔付率下行提振承保利润率。疫情虽然冲击新车销量与新车签单保费，但出行率下降带来的赔付节省远大于新车保费的下降。刺激汽车消费政策细则落地，力度超市场预期。**东吴非银推荐板块排序：证券、保险，推荐个股组合【东方财富】、【中信证券】、【中国财险】和【远东宏信】。**

■ 流动性及行业高频数据监测：

高频数据监测	本周	上周环比	2021 同期比
中国内地日均股基成交额（亿元）	9,405	-15.34%	-1.68%
中国香港日均股票成交额（亿港元）	854	+16.04%	-33.81%
两融余额（亿元）	16,110	-3.03%	-37.00%
基金申购赎回比	1.18	1.30	1.23
开户平均变化率	1.75%	3.13%	10.30%

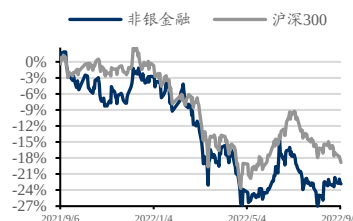
数据来源：Wind, Choice, 东吴证券研究所

注：中国内地股基成交额和中国香港日均股票成交额 2021 同期比为 2022 年初至今日均相较于 2021 年同期日均的同比增速；基金申购赎回比和开户平均变化率上周环比/2021 年同期比分别为上周与 2021 年同期（年初至截止日）的真实数据（比率）

■ **行业重要变化及点评：**1) **中信证券 2022 半年报点评：业绩基本符合预期，龙头券商表现稳健：**我们认为，整体业绩符合预期，投资业务影响净利润下滑，汇兑及资产处置收益同比大幅增长；市场大幅波动影响投资交易收入下滑；汇率变动影响汇兑收益增长，非流动资产处置提升资产处置收益。2) **中金公司 2022 半年报点评：业绩基本符合预期，龙头券商表现稳健：**我们认为，市场震荡导致公司投资收益下滑；2022H1 公司投资收益同比-38.2%至 50.45 亿元，占比较 2021H1-11.9pct 至 29.1%。经纪业务收入小幅下滑主要系零售端收入波动；投行及资管业务收入相对稳健。

■ **风险提示：**1) 宏观经济不及预期；2) 政策趋紧抑制行业创新；3) 市场竞争加剧风险提示。

行业走势



相关研究

《多层次多元化资本市场逐步推进，券商板块前景可期》

2022-08-22

《东方财富阿尔法属性显著，财险延续高景气度》

2022-08-14

内容目录

1. 一周数据回顾	4
1.1. 市场数据.....	4
1.2. 行业数据.....	4
2. 重点事件点评	7
2.1. 中信证券 2022 半年报点评：业绩基本符合预期，龙头券商表现稳健.....	7
2.2. 中金公司 2022 半年报点评：整体业绩符合预期，资管业务表现亮眼.....	8
3. 公司公告及新闻	9
3.1. 银保监会发布理财内控新规 增设首席合规官高管岗位.....	9
3.2. 银保监会发布《关于发布信息系统升级变更风险提示的通知》	11
3.3. 证监会将推动境外上市新规立法程序，扩大沪深港通股票标的，支持香港推出人民币股票交易柜台.....	12
3.4. 上市公司公告.....	14
4. 风险提示	14

图表目录

图 1: 市场主要指数涨跌幅.....	4
图 2: 2021/01~2022/08 月度股基日均成交额（亿元）	5
图 3: 2021/03~2022/09 日均股基成交额（亿元）	5
图 4: 2019.01.03~2022.09.01 沪深两市两融余额（单位：亿元）	5
图 5: 2021.01.04~2022.09.02 基金申购赎回情况	6
图 6: 2021.01.04~2022.09.02 预估新开户变化趋势	6
图 7: 2021.01.08~2022.09.04 证监会核发家数与募集金额	7

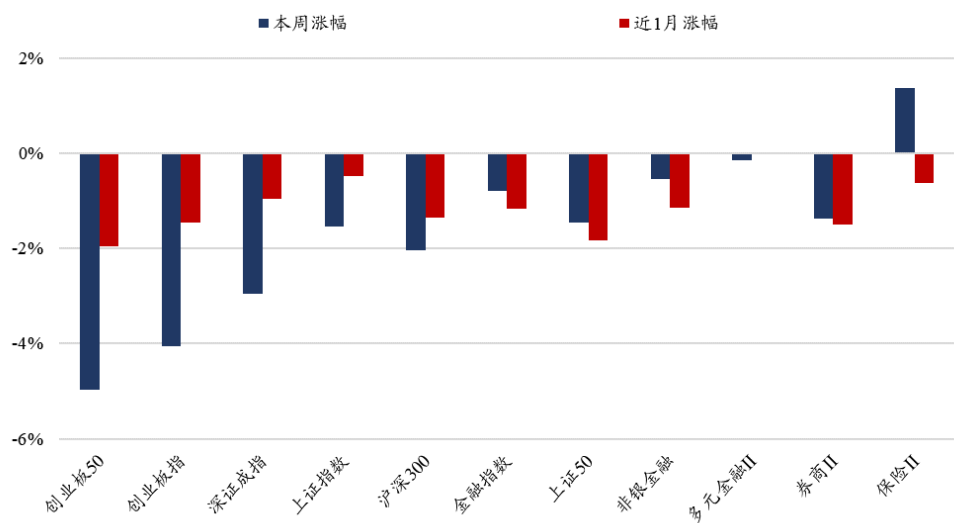
1. 一周数据回顾

1.1. 市场数据

截至 2022 年 09 月 02 日, 本周 (08.29-09.02) 上证指数下跌 1.54%, 金融指数下跌 0.80%。非银金融板块下跌 0.55%, 其中券商板块下跌 1.38%, 保险板块上涨 1.37%。

沪深 300 指数期货基差: 截至 2022 年 09 月 02 日收盘, IF2204.CFE 贴水 0 点; IF2205.CFE 贴水 0 点; IF2206.CFE 贴水 0 点; IF2209.CFE 贴水 3.41 点。

图1: 市场主要指数涨跌幅

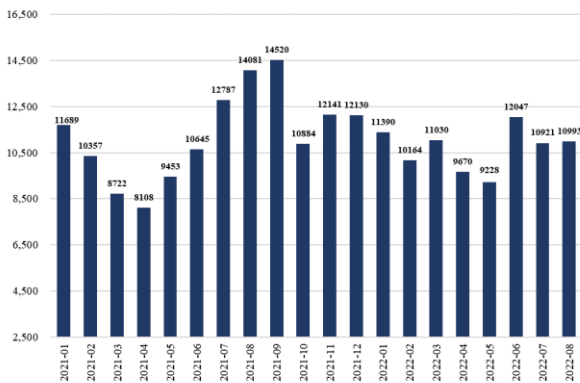


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

1.2. 行业数据

截至 2022 年 09 月 02 日, 本周股基日均成交额 9404.82 亿元, 环比-15.34%。年初至今股基日均成交额 10694.00 亿元, 较去年同期同比-1.68%。2022 年 08 月中国内地股基日均同比-21.93%。

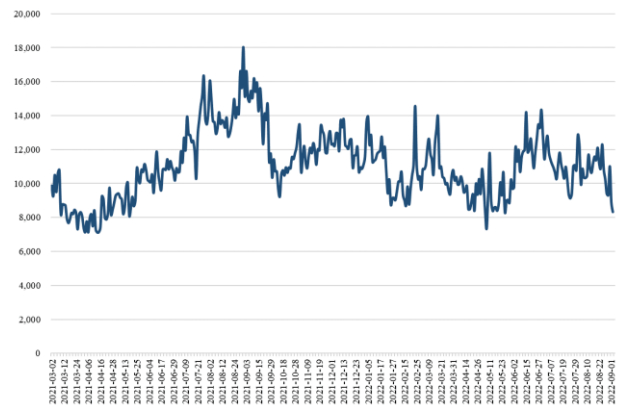
图2: 2021/01~2022/08 月度股基日均成交额 (亿元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

注: 数据为中国内地股基日均成交额

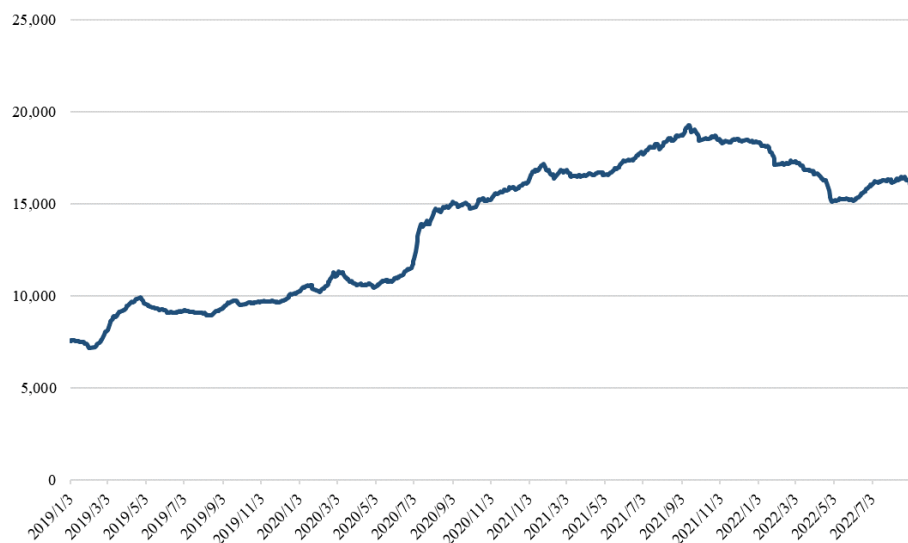
图3: 2021/03~2022/09 日均股基成交额 (亿元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

截至 09 月 01 日, 两融余额/融资余额/融券余额分别为 16110/15067/1042 亿元, 较月初分别-1.26%/-1.56%/+3.20%, 较年初分别-12.20%/-12.35%/-9.99%。

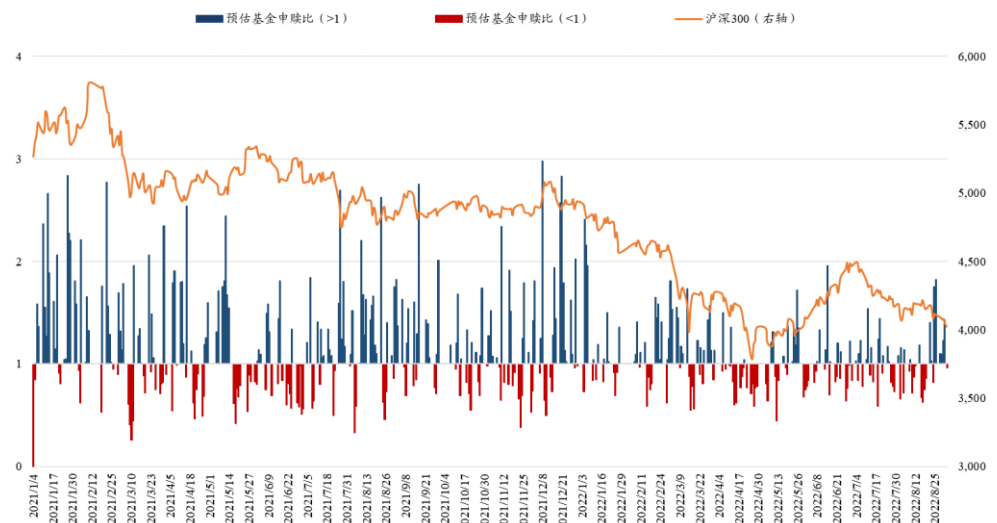
图4: 2019.01.03~2022.09.01 沪深两市两融余额 (单位: 亿元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

截至 2022 年 09 月 02 日, 近三月 (2022 年 6 月~2022 年 8 月) 预估基金平均申购赎回比为 1.02, 基金申购的波动幅度达 35.73%, 市场情绪相对稳定。截至 2022 年 09 月 02 日, 本周 (08.29-09.04) 基金申购赎回比为 1.18, 上周为 1.30; 年初至今平均申购赎回比为 1.05, 2021 年同期为 1.23。

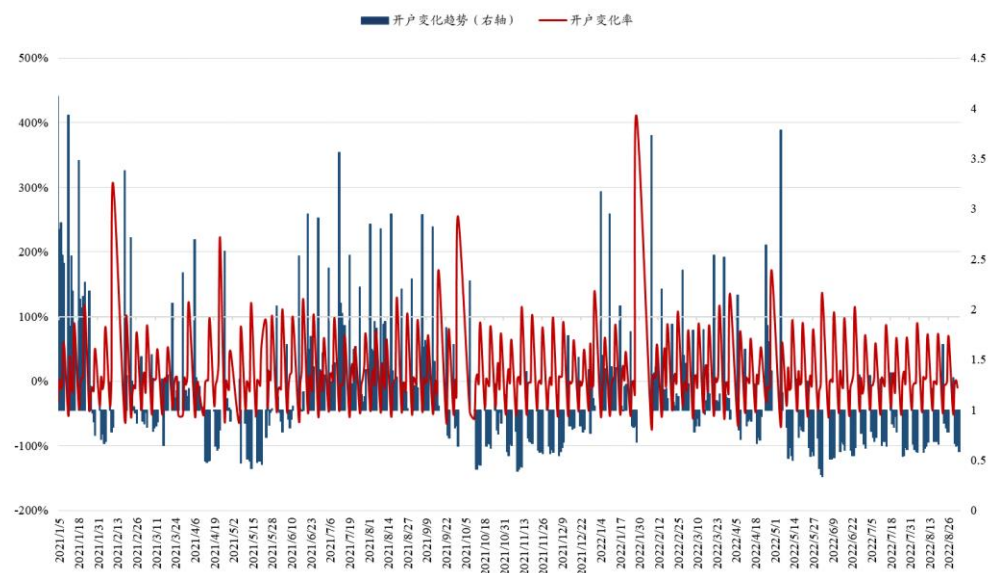
图5: 2021.01.04~2022.09.02 基金申购赎回情况



数据来源: Choice, 东吴证券研究所

截至2022年09月02日，近三月（2022年6月~2022年8月）预估开户平均变化率为-1.45%，预估开户变化率的波动率达20.90%，市场情绪相对稳定。截至2022年09月02日，本周（08.29-09.04）平均开户变化率为1.75%，上周为3.13%；年初至今平均开户变化率为10.60%，2021年同期为10.30%。

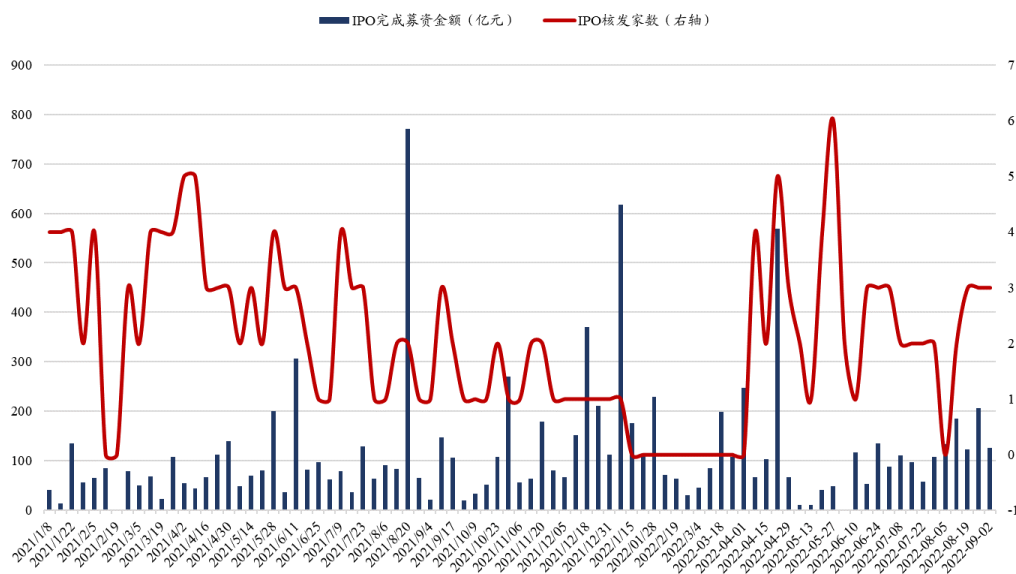
图6: 2021.01.04~2022.09.02 预估新开户变化趋势



数据来源: Choice, 东吴证券研究所

本周（2022.08.29-09.04）IPO 核发家数 3 家；IPO/再融资/债券承销规模环比-39%/349%/-23%至 125/536/1539 亿元；IPO/再融资/债承家数分别为 14/8/417 家。年初至今 IPO/再融资/债券承销规模 4433 亿元/4338 亿元/169492 亿元，同比 28%/-10%/246%；IPO/再融资/债承家数分别为 261/200/46463 家。

图7：2021.01.08~2022.09.04 证监会核发家数与募集金额



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2. 重点事件点评

2.1. 中信证券 2022 半年报点评：业绩基本符合预期，龙头券商表现稳健

事件：公司发布 2022 半年报，实现营业收入 348.85 亿元，同比减少 7.52%；归母净利润 111.96 亿元，同比减少 8.21%；归母净资产 2428.14 亿元。

整体业绩符合预期，投资业务影响净利润下滑，汇兑及资产处置收益同比大幅增长：公司 2022H1 归母净利润同比-8%至 112 亿元，主要系市场整体较弱，但中信证券作为头部券商整体业绩仍符合预期。1）市场大幅波动响投资交易收入下滑：2022H1，上证指数/创业板指/沪深 300 涨跌幅分别为-6.6%/-15.4%/-9.2%（2021 年同期分别为+3.4%/+17.2%/+0.2%），市场大幅波动影响公司投资交易收入下滑同比-35.0%至 74.3 亿。2）汇率变动影响汇兑收益增长，非流动资产处置拉升资产处置收益。2022H1 公司汇兑收益同比+2324.8%至 11.1 亿元（主要系汇率变动），资产处置收益同比+918.2%至 0.08 亿元（主要系公司非流动资产处置收益增加）。

投行及利息业务表现稳健：1）投行业务超预期主要系 IPO 规模同比提升迅速：据 Wind，市场 IPO/再融资/债承规模分别同比+47.9%/-37.3%/+17.9%至 3,119/2,396/56,335

亿元。中信证券 IPO/再融资/债承规模分别同比+142.8%/-54.3%/+24.3%至 880/397/8,392 亿元，市占率分别为 28.20%/16.58%/14.90%，投行业务收入实现同比+4.42%至 34.53 亿元，系 A 股主承销金额同比+16%至 1650 亿元（市场份额为 22.37%，排名市场第一）。2）资本中介业务超预期主要系配股及回购业务规模变动影响：2022H1 中信证券利息净收入同比+17.9%至 27.4 亿元主要系公司货币资金及结算备付金利息收入+36.6%至 42.5 亿元（2022H1 货币资金占比总资产较 2021H1 提升 6.59pct 至 28.45%，主要系公司配股及回购业务规模变动所致）。公司两融业务表现相对稳定：截至 2022 年 6 月末，市场两融余额较 2021 年同期下滑 10.1%至 16,033 亿元；两融市场不景气导致公司两融利息收入同比-9.7%至 44 亿元。

市场较弱影响经纪及资管业务同比下滑：1）经纪业务不及预期主要系市场环境疲弱：2022H1 市场日均股基交易额同比+8.6%至 10,615 亿元，公司经纪业务净收入同比-12.7%至 58.9 亿元，增速逊于行业水平，但公司 2022H1 股基交易额市占率同比+0.26%至 7.16%（稳定提升）；市场环境较弱、权益类基金发行规模不及预期等因素影响公司 2022H1 代理买卖证券业务/席位租赁/代销金融产品业务净收入分别同比-10.8%/-4.3%/-39.0%至 36.2/8.0/8.7 亿元。2）资管业务相对稳健：公司资管业务净收入同比-2.5%至 54.3 亿元，受托资产管理规模较 2021 年同期+14.7%至 15,957 亿元（私募资产管理市场份额约 16.79%，排名行业第一）。

盈利预测与投资评级：我们预计随着注册制的稳步推进叠加资本市场改革持续优化，中信证券作为龙头券商有望抓住机遇强者恒强，我们基本维持对公司 2022-2024 年的归母净利润预测 255.41/301.56/360.93 亿元，前值为 256.37/309.95/370.87 亿元，对应 2022-2024 年 EPS 为 1.72/2.03/2.44 元，当前市值对应 2022-2024 年 P/B 1.21/1.14/1.09 倍，维持“买入”评级。

风险提示：1）市场成交活跃度下降；2）股市波动冲击自营投资收益。3）监管趋严抑制创新业务发展。

2.2. 中金公司 2022 半年报点评：整体业绩符合预期，资管业务表现亮眼

事件：公司发布 2022 半年报，2022H1 公司实现营业收入 176.51 亿元，同比-9.4%；归母净利润 38.42 亿元，同比-23.3%；归母净资产 907.73 亿元。

经纪业务收入小幅下滑：经纪业务收入小幅下滑主要系零售端收入波动：2022H1 市场日均股基交易额同比+8.6%至 10,615 亿元，公司经纪业务净收入同比-4.4%至 35.49 亿元，逊于行业水平主要系代理买卖证券业务收入同比-9.3%至 22.1 亿元，交易单元席位租赁（研究所）/代销金融产品业务分别同比+10.1%/+1.5%至 5.9/6.1 亿元，表现相对稳健。

投行及资管业务收入相对稳健：1）股权融资表现稳定推升投行业务收入：2022H1

公司投行业务收入同比+2.2%至 28.41 亿元，主要系股权融资承销与保荐收入同比+8.6%至 17 亿元，其中 A 股 IPO 融资共完成 176 单，融资规模同比+19%至 2,601 亿元，表现稳定。2) 公募及私募基金稳步发展推动资管业务正增长：资管业务同比+6.8%至 15.57 亿元（资管规模同比-16.5%至 13,846 亿元），其中资产管理和公募基金/私募股权投资基金收入分别同比+13.1%/+0%至 8.58/6.99 亿元（两项基金规模分别同比+13.5%/+10.9%至 967/2,448 亿元）。截至 2022H1，公司财富管理客户数量达到 547 万户（2021 年底 454 万户），客户总资产达 2.7 万亿元（2021 年底 3 万亿元），财富管理业务稳健发展。

市场震荡导致公司投资收益下滑：2022H1 公司投资收益同比-38.2%至 50.45 亿元，占比较 2021H1-11.9pct 至 29.1%。公司投资收益下滑主要系市场大幅波动：2022H1 上证指数/创业板指/沪深 300 涨跌幅分别为 -6.6%/-15.4%/-9.2%（2021 年同期分别为 +3.4%/+17.2%/+0.2%），市场疲弱导致公司以公允价值计量的金融工具及衍生金融工具收益净额同比-39.3%至 49.35 亿元（该项占比投资收益 97.8%，其中权益/债权投资分别同比-45%/-9%）。

盈利预测与投资评级：我们预计随着资本市场改革与注册制全面推行，公司投行业务和财富管理步入良好发展。我们维持对公司 2022-2024 年的归母净利润预测 113.40/122.08/135.50 亿元，同比增速分别为 +5.21%/+7.66%/+10.99%，对应 EPS 为 2.35/2.53/2.81 元，当前市值对应 2022-2024 年 PB（H）为 0.61/0.53/0.47 倍，维持“买入”评级。

风险提示：1) 市场成交活跃度下降；2) 股市波动冲击自营投资收益。3) 疫情控制不及预期。

3. 公司公告及新闻

3.1. 银保监会发布理财内控新规 增设首席合规官高管岗位

2022 年 8 月 25 日，中国银保监会发布了《理财公司内部控制管理办法》，要求理财公司建立全面、制衡、匹配和审慎的内控管理机制和组织架构，强化理财业务账户管理，完善投资决策分级授权机制，健全交易全流程管理制度，实行重要岗位关键人员全方位管理，加强关联交易管理与风险隔离，保护投资者合法权益，充分发挥内控职能部门和内审部门的内部监督作用。

目前监管批筹的银行理财公司共有 30 家，大部分成立时间并不长，组织架构和经营合规中均存在一些短板，行业认知也有所差异，而此次新规对于银行理财公司的内控合规中组织构建、制度流程及管控措施均做了详尽规范，其目的是防范化解风险，保证理财公司依法合规经营和持续运行。

值得一提的是，监管新规要求银行理财公司在高级管理层岗位中增设首席合规官，

而合规工作也将围绕该角色的职责来推进。

组织架构调整

新规中明确要求，理财公司应当建立分工合理、职责明确、相互制衡的内部控制组织架构，应当针对内部控制风险较高的部门和业务环节，制定专门的内部控制要点和管理流程。

在理财公司董监高的任职方面，新规首次提出了理财公司董事长、监事长和高级管理人员原则上不得由理财公司股东、实际控制人及其关联方的人员兼任。这也意味着监管对于理财公司的独立性提出更高要求。

此次新规还要求理财公司在高级管理层设立首席合规官，并对该岗位的职责进行了明确。首席合规官将直接向理财公司董事会负责，对本机构内部控制建设和执行情况进行审查、监督和检查，可以直接向董事会和银保监会及其派出机构报告。同时，内部控制职能部门原则上由首席合规官分管，分管内部控制职能部门的高级管理人员，不得同时分管与内部控制存在利益冲突的部门。

目前部分理财公司的内控职责并未统一，有的理财公司合规工作由董事长分管，有的将工作委托给其他管理人员，甚至还有部分理财公司合规工作依赖于母公司的合规部门，而此次新规对合规工作给予了高度重视，理财公司合规工作的独立性和专岗专职都会充分体现出来。

建信理财董事长刘兴华接受记者采访时表示，该公司目前的合规工作由董事长分管。对于新要求增设首席合规官的要求，他表示“未来会设”。

风险隔离

监管此次新规的亮点颇多，尤其是在流程规范和风险隔离方面进一步地进行了明确和细化。

新规要求，理财公司应当建立理财产品设计管理制度，发行理财产品前应当严格履行内部审批程序。涉及发行创新产品、对现有产品进行重大改动、拓展新的业务领域以及其他可能增加风险的产品或业务，应当获得董事会或者董事会授权的专门委员会批准。对于存续期的产品，理财公司则应当建立产品存续期管理制度，持续跟踪每只理财产品风险监测指标变化情况，定期或者不定期开展压力测试，并及时采取有效措施。

另外，新规要求理财公司要建立独立的账户管理制度。为每位投资者开立独立唯一的理财账户，提供理财账户信息查询服务。理财公司不得违规开立和使用账户，不得将理财账户、银行账户与其他账户混同使用。

在理财公司的投资方面，新规要求建立理财资金投资管理制度，明确投资不同类型资产的审核标准、投资决策流程、风险控制措施和投后管理等内容，并对每笔投资进行

独立审批和投资决策，保证资金投向、比例严格符合国家政策和监管要求。建立风险分类标准和管理机制，及时动态调整资产风险分类结果，确保真实准确反映资产质量。

更重要的是，内控新规还要求理财公司建立内幕信息管理制度，严格设定最小知悉范围。理财公司及其人员不得利用内幕信息开展投资交易或者建议他人开展投资交易，牟取不正当利益。理财公司及其人员不得利用资金、持仓或者信息等优势地位，单独或者通过合谋操纵、影响或者意图影响投资标的的交易价格和交易量，损害他人合法权益。理财公司应当建立利益冲突防控制度，不得向任何机构或者个人进行利益输送，不得从事损害投资者利益的活动。

针对理财公司全体人员及其配偶、利害关系人，新规也提出了相应要求。理财公司投资人员和交易人员不得直接持有、买卖境内外股票，实施股权激励计划或者员工持股计划的除外；不得从事与本机构有利益冲突的职业或者活动，未经本机构批准不得在其他经济组织兼职；不得违规为其他机构或者个人提供投资顾问、受托管理等服务，不得利用职务便利为自己或者他人牟取不正当利益。

对于理财公司的内控监督工作，此次新规明确了内部审计部门应当至少每年开展一次内部控制审计评估，并将审计评估报告报送董事会、监事会，同时与高级管理人员及时沟通审计发现问题。理财公司应当于每年4月30日前向银保监会及其派出机构报送经董事会审议通过的上一年度内部控制报告。

“理财公司内控管理办法出台，标志着理财公司进入高质量发展与精细化管理的新时期，将快速补齐理财公司与其他金融资管机构在内控方面的短板，是一个有新时代特征和意义的制度。”刘兴华认为，内控管理办法对提升理财公司经营管理的规范性产生持续的深远影响，将极大提升理财公司内部管理和经营水平。

刘兴华还表示，理财公司内控管理办法是统一监管制度、统一各理财公司内控体系框架的顶层设计，必将推动理财公司更加牢固的管理基础和更加稳定的经营质量，有利于防范化解风险。

3.2. 银保监会发布《关于发布信息系统升级变更风险提示的通知》

8月26日，记者独家获悉，银保监会近日发布《关于发布信息系统升级变更风险提示的通知》(下称《通知》)。《通知》指出，近期，部分商业银行发生多起信息系统升级变更导致的信息科技事件，反映出这些机构在信息系统开发测试、运维管理等方面还存在风险管理不到位的突出问题。

《通知》要求，各银保监局，各政策性银行、大型银行、股份制银行、外资银行、直销银行、金融资产管理公司、金融资产管理公司、理财公司，各保险集团(控股)公司、保险公司、保险资产管理公司要加强对此类问题的管理。

《通知》对三起事件做出有关风险提示：

事件一：某商业银行开展网联支付系统数据库升级改造，将原 MySQL 数据库替换为 Oracle 数据库，在系统升级完毕正式对外提供服务后，网联支付系统出现交易成功但绑定银行账户未成功扣款的情况。待该行技术人员发现时，网联支付业务已发生差错业务 9000 多笔，涉及金额数百万元。

事件二：某商业银行在交警罚没款收缴系统投产变更时，计划在中间业务平台上线新系统，并同时综合前置系统下线老系统。由于系统下线脚本存在缺漏，运维人员在新系统上线后未及时停用老系统的划款定时任务，综合前置系统与中间业务平台上的划款定时任务同时运行，导致该行代收交警罚没款专用账户重复上划代收资金 100 余万元。

事件三：为满足网联支付系统高并发交易场景需要，某商业银行投产核心业务系统轻量级记账接口。在投产后，核心业务系统在个别专用卡/账户类型遇特定报错后未进行账务回滚操作，相关交易成功入账，但交易流水及反馈网联支付系统交易状态为“失败”，导致该行较大金额短款。

《通知》强调，各银行保险机构要吸取上述事件的经验教训，深刻认识加强账务类信息系统开发测试与投产变更管理的重要性，以此为鉴，举一反三，认真开展风险自查，采取有效防范和应对措施，防止类似风险事件再次发生。

《通知》称，第一，加强账务类信息系统开发测试管理。要完善软件开发需求评审机制，强化需求管控，在需求阶段评估是否为涉账需求，涉及多系统间账务处理的需求要明确对账要求及监控要求，确保全流程账务信息一致。第二，完善生产运行智能监控体系，在成功率、交易时长、交易量等基本监控指标的基础上，增加报错率、清算资金等风险因素监控。

3.3. 证监会将推动境外上市新规立法程序，扩大沪深港通股票标的，支持香港推出人民币股票交易柜台

证监会副主席方星海 9 月 2 日在 2022 中国国际金融年度论坛上表示，下一步，证监会将统筹发展与安全，全力支持稳住经济大盘，推出更多有力度、有深度的开放举措，推动资本市场高质量发展。包括推动境外上市新规立法程序，做好改革实施后的配套规则、系统建设等准备工作。

方星海透露，下一步，证监会将会同香港和有关部门推出三项扩大两地资本市场务实合作的新举措。包括扩大沪深港通股票标的，推动将符合条件的在港主要上市外国公司和更多沪深上市公司股票纳入标的范围；支持香港推出人民币股票交易柜台；研究支持香港推出国债期货等。

深化境内外资本市场互联互通，拓宽跨境投融资渠道。拓宽沪深港通标的范围，正

式启动互联互通下 ETF 交易。优化沪深港通交易日历安排，增加交易天数。优化和拓展互联互通存托凭证业务，境内拓展至深交所，境外拓展至瑞士、德国市场。5 家境内上市公司赴瑞士、英国发行全球存托凭证（GDR），融资额累计约 22.7 亿美元。建立健全境外机构投资者参与交易所债券市场制度，允许进入银行间债券市场的境外机构投资者直接投资交易所债券市场。

推动中国资本市场与国际接轨，完善市场化法治化国际化的营商投资环境。中美双方成功签署跨境上市公司审计监管合作协议，为清除存在多年的中国企业赴美上市障碍迈出了重要一步。借鉴国际市场通行做法，结合中国市场实际，稳步推进货银对付（DVP）改革，有助于提高国际投资者对于国内结算效率和资金安全保障的信心。今年 8 月 1 日生效的《期货和衍生品法》对加快期货市场双向开放做出明确制度安排。

扎实做好开放政策的沟通宣传，稳定市场信心和预期。证监会加强与国际投资者沟通，及时传递政策信息，稳定外资预期，取得良好效果。股市方面，今年 1 至 8 月，外资通过沪深股通净流入 A 股 632 亿元；期货方面，截至 8 月 26 日，境外投资者在股指期货市场的客户权益为 317.55 亿元，在原油期货、铁矿石期货、PTA 期货、20 号胶、棕榈油、国际铜、低硫燃料油期货市场的客户权益合计 212.97 亿元。外资投资我国资本市场呈现出明显韧性。

方星海表示下一步，证监会将统筹发展与安全，全力支持稳住经济大盘，推出更多有力度、有深度的开放举措，推动资本市场高质量发展。证监会将稳步推进市场、机构、产品全方位制度型开放。推动境外上市新规立法程序，做好改革实施后的配套规则、系统建设等准备工作。拓展优化互联互通存托凭证业务，支持更多上市公司互联互通存托凭证发行上市。进一步优化完善沪深港通机制，推动交易所债券市场互联互通取得实质进展。稳步扩大商品和金融期货国际化品种，支持开展期货产品结算价授权合作，实现期货市场开放路径多元化。

进一步加强开放环境下的监管能力和风险防范能力建设。坚持“放得开、看得清、管得住”的要求，加强对跨境资本流动的监测，保持资本市场平稳运行。落实好中美跨境审计监管合作协议，为资本市场高水平开放构建可预期的国际监管环境。继续加强与境外机构投资者沟通，不断提高 A 股投资便利性，不断增强外资投资我国资本市场的信心。

进一步加强内地与香港资本市场务实合作。证监会高度重视两地资本市场优势互补、协同发展，推动内地与香港资本市场的合作向更高水平、更深层次不断迈进，支持香港维护国际金融中心地位。“下一步，证监会将会同港方和有关部门推出三项扩大两地资本市场务实合作的新举措。”方星海说，一是扩大沪深港通股票标的。推动将符合条件的在港主要上市外国公司和更多沪深上市公司股票纳入标的范围。二是支持香港推出人民币股票交易柜台。研究在港股通增加人民币股票交易柜台，助力人民币国际化。三是支

持香港推出国债期货。研究支持香港推出国债期货，加快推动境内国债期货市场对内对外开放，实现两地协同发展。

3.4. 上市公司公告

- 1、**中航产融**：发布 2022 年半年度报告，报告期内实现营业收入 48.60 亿元，同比+1.50%，实现归母净利润 13.29 亿元，同比-18.63%。
- 2、**兴业证券**：发布 2022 年半年度报告，报告期内实现营业收入 49.46 亿元，同比-51.27%，实现归母净利润 13.74 亿元，同比-43.68%。
- 3、**中金公司**：发布 2022 年半年度报告，报告期内实现营业收入 121.32 亿元，同比-16.11%，实现归母净利润 38.42 亿元，同比-23.28%。
- 4、**新华保险**：发布 2022 年半年度报告，报告期内实现保费收入 1025.86 亿元，同比+2%；实现归母净利润 51.87 亿元，同比-50.8%。
- 5、**银河证券**：发布 2022 年半年度报告，报告期内实现营业收入 182.10 亿元，同比增长 20.28%；归属于母公司股东的净利润为 43.26 亿元，同比增长 1.68%。是头部券商中唯一实现营收、净利润均同比增长的公司。
- 6、**广发证券**：发布 2022 年半年度报告，报告期内实现营业收入 127.04 亿元，同比下降 29.45%，归属于上市公司股东的净利润 41.98 亿元，同比下降 28.71%。
- 7、**华泰证券**：发布 2022 年半年度报告，报告期内实现营业收入 161.66 亿元，归母净利润 53.75 亿元。
- 8、**华安证券**：东方创业减持其持有的华安证券股份一百万股，减持比例为 0.02%，持股比例降至 4.99%。
- 9、**国元证券**：廖圣柱先生因个人原因，申请辞去公司副总裁职务。截至 9 月 1 日，廖圣柱先生不持有公司股份。

4. 风险提示

- 1) 宏观经济不及预期；
- 2) 政策趋紧抑制行业创新；
- 3) 市场竞争加剧风险。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，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、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>