

非银行金融行业跟踪：投资表现成为行业一季报的胜负手

2022 年 5 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上升 900 亿至 0.89 万亿；两融余额（4.28）快速下降至 1.52 万亿，投资者参与热情显著减退。政策层面，证监会发布《关于完善上市公司退市后监管工作的指导意见》，进一步完善上市公司退市后监管工作。退市制度的完善，将补全上市融资全流程的最后一块拼图，是在当前因“业绩雷”、“信批雷”、“经营雷”等上市公司风险频出的情况下稳定市场、保护投资者权益的重要一环，有望进一步改善资本市场生态，吸引中长期价值投资者入市投资。此外，基金业协会本周披露了 2022 年第一季度基金销售机构公募基金销售保有规模数据，可以看到，招商银行、蚂蚁基金和天天基金仍占据前三甲，排位和上个季度保持一致，前十位仅九、十两位的浦发银行和民生银行调换座次。从证券行业情况看，华泰证券一季度异军突起，因股票+混合型基金规模大幅增长，反超中信证券排名行业第一，总体排名也前提六位至第 12 位，中信证券虽排名降至行业第二，但总体排名前提一位至第 13 位，后面的招商证券、平安证券等公司排名也有所前提。**更值得注意的是，证券公司的基金销售保有量规模实现了逆势增长，在银行、互联网等渠道规模萎缩的同时完成“逆袭”，让我们对行业头部平台的财富管理转型成果抱有更大期待。**

保险：险企一季报已披露完毕，投资端表现低迷成为压制险企利润的最重要因素。而人身险业务受疫情影响较大，且在代理人展业受阻的情况下，高价值保障型产品销售不力；险企在多重困难之下均“向阻力最小的方向突破”，银保渠道成为发力主战场。产品结构的变化和险企维持市占率的压力令负债端整体价值率持续承压，新业务价值增长不断放缓，短期内仍难以看到确定性拐点。但险企坚持渠道改革的努力已使队伍整体素质出现积极变化，人均产能，特别是核心代理人队伍产能显著提升，核心队伍也更为稳定。核心队伍的稳定有望扩展至整体，带动团队氛围向良性方向发展。**我们预计，在疫情逐步弱化后（或滞后一个季度左右），险企渠道改革的积极效果将加速显现。同时，竞争加剧和渠道下沉压力仍给行业带来一定不确定性，但养老第三支柱和康养产业链持续获得的政策支持有望助力险企弥补上述风险带来的影响。此外，险企在金融科技赋能、差异化产品战略方面的尝试均将加速市场重构。未来市值管理和分红方面的积极变化也有望提振市场信心，助力行业估值修复，但保险标的投资周期拉长是大概率事件。此外，我们仍建议密切关注监管政策变化。**

板块表现：4 月 25 日至 4 月 29 日 5 个交易日非银板块整体下跌 3.93%，按申万一级行业分类标准，非银排名全部行业 26/31；其中证券板块下跌 3.24%，保险板块下跌 4.82%，均跑输沪深 300 指数（0.07%）。个股方面，券商涨幅前五分别为东方财富（9.26%）、第一创业（2.21%）、东方证券（1.22%）、中信证券（-0.96%）、中金公司（-2.57%），保险公司涨跌幅分别为中国人寿（-2.88%）、中国人寿（-3.96%）、中国平安（-4.09%）、中国太保（-6.39%）、天茂集团（-10.41%）、新华保险（-15.90%）、*ST 西水（-22.77%）。

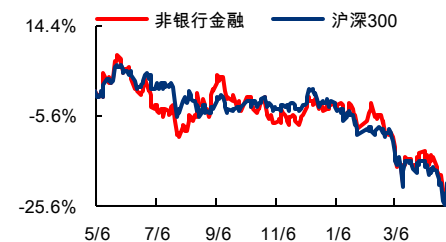
风险提示：宏观经济下行风险、政策风险、市场风险、流动性风险。

未来 3-6 个月行业大事：

无

行业基本资料	占比%
股票家数	93 1.8%
行业市值(亿元)	53038.73 6.48%
流通市值(亿元)	38807.46 6.3%
行业平均市盈率	13.29 /

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上升 900 亿至 0.89 万亿；两融余额（4.28）快速下降至 1.52 万亿，投资者参与热情显著减退。政策层面，证监会发布《关于完善上市公司退市后监管工作的指导意见》，进一步完善上市公司退市后监管工作。**退市制度的完善，将补全上市融资全流程的最后一块拼图，是在当前因“业绩雷”、“信批雷”、“经营雷”等上市公司风险频出的情况下稳定市场、保护投资者权益的重要一环，有望进一步改善资本市场生态，吸引中长期价值投资者入市投资。**此外，基金业协会本周披露了 2022 年第一季度基金销售机构公募基金销售保有规模数据，可以看到，招商银行、蚂蚁基金和天天基金仍占据前三甲，排位和上个季度保持一致，前十位仅九、十两位的浦发银行和民生银行调换座次。从证券行业情况看，华泰证券一季度异军突起，因股票+混合型基金规模大幅增长，反超中信证券排名行业第一，总体排名也前提六位至第 12 位，中信证券虽排名降至行业第二，但总体排名前提一位至第 13 位，后面的招商证券、平安证券等公司排名也有所前提。**更值得注意的是，证券公司的基金销售保有量规模实现了逆势增长，在银行、互联网等渠道规模萎缩的同时完成“逆袭”，让我们对行业头部平台的财富管理转型成果抱有更大期待。**

从行业一季报情况看，投行的优异表现不能掩盖投资的颓势，投资表现差异成为一季报的“胜负手”。当前在投资类业务业绩权重持续保持高位的情况下，市场波动对证券公司业绩产生的不确定性大大增长，业绩预测的准确性也显著下降。但我们可以看到，虽然头部券商业绩也出现较大分化，但稳定性仍高于中小券商，盈利确定性较强，投资价值仍相对突出。展望未来，自营投资能力、投资风格和风险管理将继续高度决定业绩表现。

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。**故我们中长期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。**整体上看，证券行业当前业务同质化仍较强，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 1.27xPB，公司业绩和 ROE 自 2019 年起持续上升，2021 年 ROE 达 12%，22Q1 在市场大幅波动的情况下仍能保持盈利增长，盈利能力和业绩增长确定性值得肯定，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：

险企一季报已披露完毕，投资端表现低迷成为压制险企利润的最重要因素。而人身险业务受疫情影响较大，且在代理人展业受阻的情况下，高价值保障型产品销售不力；险企在多重困难之下均“向阻力最小的方向突破”，银保渠道成为发力主战场。**产品结构的变化和险企维持市占率的压力令负债端整体价值率持续承压，新业务价值增长不断放缓，短期内仍难以看到确定性拐点。**但险企坚持渠道改革的努力已使队伍整体素质出现积极变化，人均产能，特别是核心代理人队伍产能显著提升，核心队伍也更为稳定。核心队伍的稳定有望

扩展至整体，带动团队氛围向良性方向发展。我们预计，在疫情影响逐步弱化后（或滞后一个季度左右），险企渠道改革的积极效果将加速显现。同时，竞争加剧和渠道下沉压力仍给行业带来一定不确定性，但养老第三支柱和康养产业链持续获得的政策支持有望助力险企弥补上述风险带来的影响。此外，险企在金融科技赋能、差异化产品战略方面的尝试均将加速市场重构。未来市值管理和分红方面的积极变化也有望提振市场信心，助力行业估值修复，但保险标的投资周期拉长是大概率事件。此外，我们仍建议密切关注监管政策变化。

推荐：

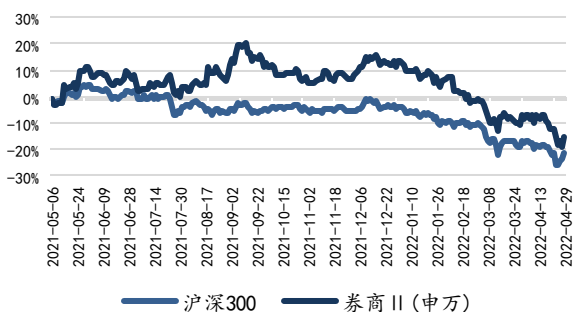
证券：中信证券；建议关注：东方证券

保险：建议关注：中国财险

2. 板块表现

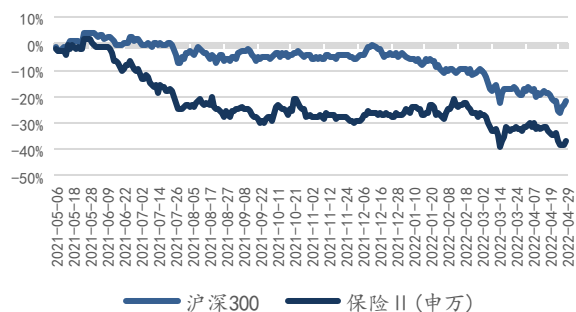
4月25日至4月29日5个交易日非银板块整体下跌3.93%，按申万一级行业分类标准，非银排名全部行业26/31；其中证券板块下跌3.24%，保险板块下跌4.82%，均跑输沪深300指数（0.07%）。个股方面，券商涨幅前五分别为东方财富（9.26%）、第一创业（2.21%）、东方证券（1.22%）、中信证券（-0.96%）、中金公司（-2.57%），保险公司涨跌幅分别为中国人保（-2.88%）、中国人寿（-3.96%）、中国平安（-4.09%）、中国太保（-6.39%）、天茂集团（-10.41%）、新华保险（-15.90%）、*ST西水（-22.77%）。

图1：申万Ⅱ级证券板块走势图



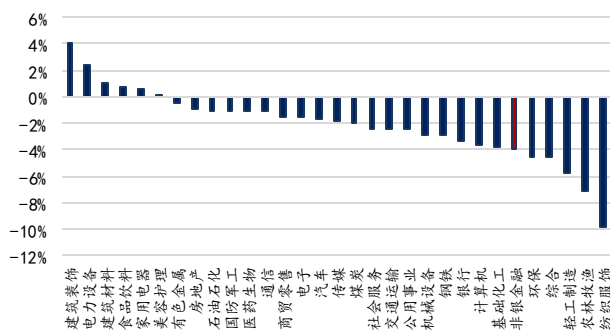
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图2：申万Ⅱ级保险板块走势图



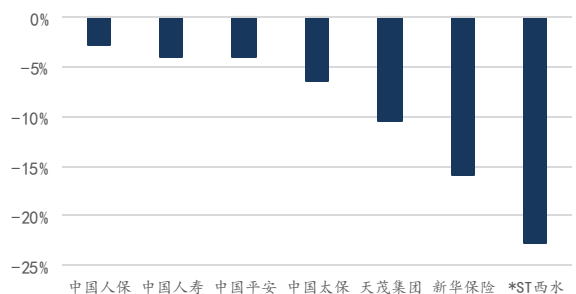
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图3：申万Ⅰ级行业涨跌幅情况



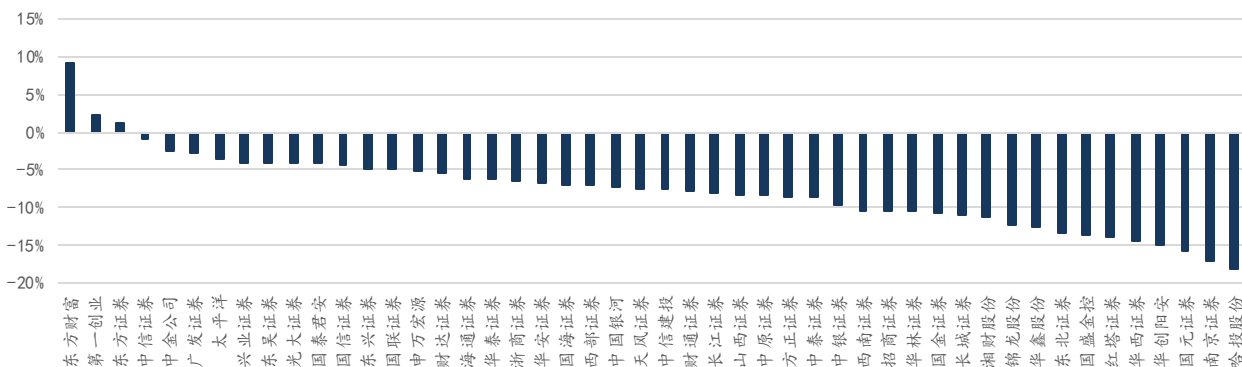
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图4：保险个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，东兴证券研究所

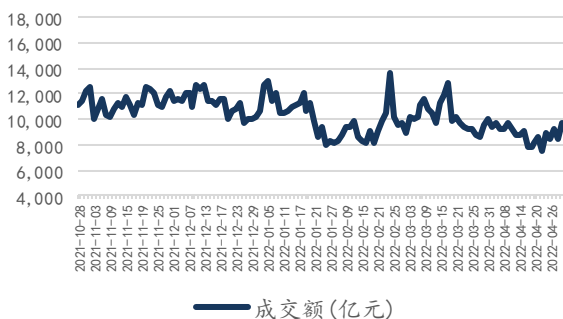
图5：证券个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，东兴证券研究所

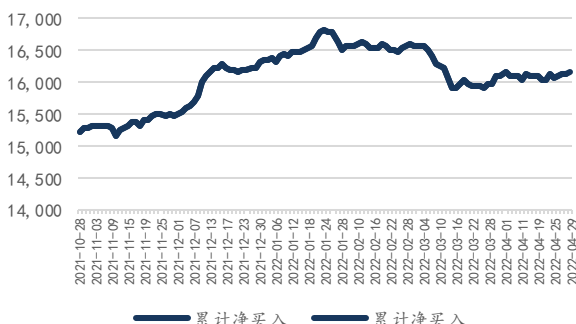
4月25日至4月29日5个交易日合计成交金额44615.79亿元，日均成交金额8923.16亿元。北向资金合计净流入51.14亿元，其中非银板块净流入0.51亿元，东方财富获净买入4.73亿元，中信证券获净买入0.20亿元，中国平安遭净卖出4.42亿元。截至2022年4月28日，沪深两市两融余额15223.48亿元，其中融资余额14444.57亿元，融券余额778.92亿元。

图6：市场交易量情况



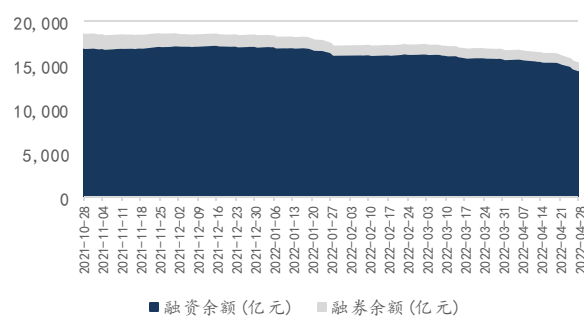
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图8：市场北向资金流量情况（单位：亿元）



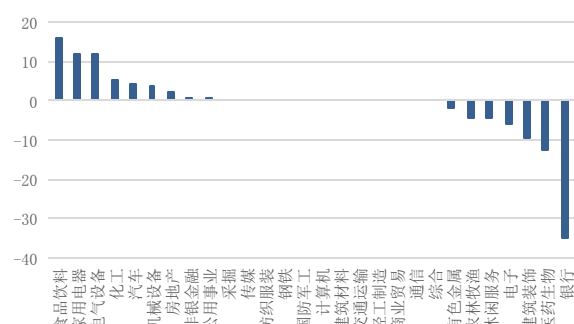
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图7：两融余额情况



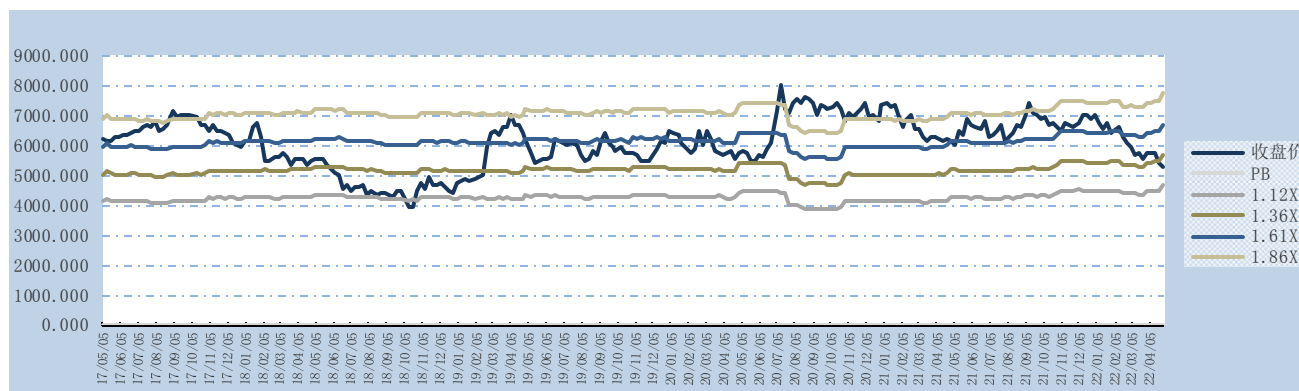
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图9：各板块陆股通资金流入/流出（单位：亿元）



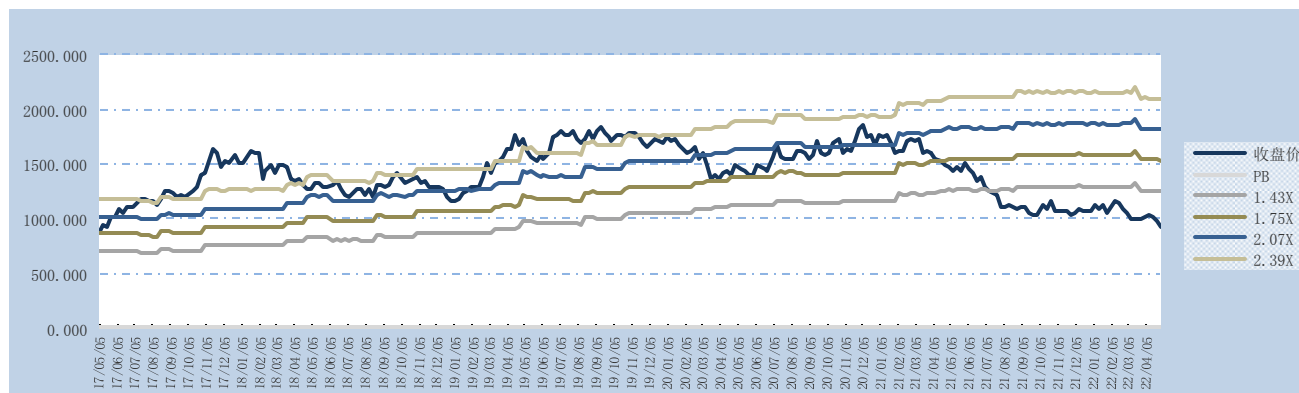
资料来源：Wind，东兴证券研究所

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（4月25日-5月4日）

部门或事件	主要内容
中华人民共和国人力资源和社会保障部	4月25日，人社部负责人表示，个人养老金是属于政府政策支持、个人自愿参加、市场化运营的补充养老保险制度。我国将结合实际分步实施，逐步推开，选择部分城市先试行1年，再总结推广。财政部负责人表示，个人养老金将由国家制定税收优惠政策，鼓励个人参与，支持参保人利用市场化手段丰富个人养老金资金储备。银保监会负责人表示，正在研究制定商业银行个人养老金业务管理办法等相关政策，确保推出更多运作安全、成熟稳定、标的规范、侧重长期保值的银行保险产品。证监会负责人表示，将抓紧出台个人养老金投资公募基金配套规则制度，保障养老金投资运作安全规范，促进个人养老金高质量发展。
国务院	4月25日，国务院办公厅印发《关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》提出，做好基本消费品保供稳价，建立完善重要商品收储和吞吐调节机制。促进新型消费，加快线上线下消费有机融合，扩大升级信息消费，培育壮大“互联网+家装”等消费新业态。加快推进国际消费中心城市培育建设。完善市内免税店政策，规划建设一批中国特色市内免税店。完善长租房政策，扩大保障性租赁住房供给。鼓励通过先租后让、租让结合等方式为快递物流企业提供土地。
国家发改委	4月25日，国家发改委表示，下一步将会同有关方面进一步加大稳投资工作力度，充分发挥政府投资引导带动作用，更好调动社会投资积极性，积极扩大有效投资，促进投资平稳增长，为国民经济平稳健康发展作出积极贡献。专家强调，中国经济韧性强、市场空间大，政策工具箱丰富，特别是粮食生产连年丰收，

部门或事件	主要内容
	生猪产能充足，工农业产品和服务供给充裕，只要保持定力，做好自己的事，完全有条件、有能力继续保持物价平稳运行，可以实现全年 3% 左右的 CPI 预期目标。
中国人民银行	新华社北京 4 月 25 日电，记者 25 日从中国人民银行获悉，为提升金融机构外汇资金运用能力，人民银行决定自 2022 年 5 月 15 日起下调金融机构外汇存款准备金率 1 个百分点，即外汇存款准备金率由现行的 9% 下调至 8%。据介绍，外汇存款准备金率是指金融机构交存中国人民银行的外汇存款准备金与其吸收外汇存款的比率。
财政部	4 月 26 日，财政部公布数据显示，一季度全国国有企业营业总收入 186044.7 亿元，同比增长 12.9%；国有企业主要效益指标稳定增长，实现平稳开局。具体来看，1—3 月，中央企业 107524.3 亿元，同比增长 14.1%；地方国有企业 78520.4 亿元，同比增长 11.4%。利润方面，1—3 月，国有企业利润总额 10187.4 亿元，同比增长 7.0%；其中中央企业 7784.6 亿元，同比增长 11.7%；地方国有企业 2402.8 亿元，同比下降 5.9%。数据显示，1—3 月，国有企业应交税费 15609.2 亿元，同比增长 15.2%；3 月末，国有企业资产负债率 64.3%，上升 0.1 个百分点。
中国人民银行	中国人民银行发布我国 2022 年 3 月份金融市场运行情况。3 月份，债券市场共发行各类债券 59451.8 亿元。其中，国债发行 6300.0 亿元，地方政府债券发行 6186.7 亿元，金融债券发行 8872.8 亿元，公司信用类债券 1 发行 13854.4 亿元，信贷资产支持证券发行 451.6 亿元，同业存单发行 23206.8 亿元。截至 3 月末，债券市场托管余额为 137.8 万亿元。其中，国债托管余额 22.5 万亿元，地方政府债券托管余额 31.9 万亿元，金融债券托管余额 32.3 万亿元，公司信用类债券托管余额 318 万亿元，信贷资产支持证券托管余额 2.6 万亿元，同业存单托管余额 14.7 万亿元。商业银行柜台债券托管：余额 434.8 亿元。3 月份，银行间债券市场现券成交 23.5 万亿元，日均成交 10232.6 亿元，同比增加 23.7%，环比减少 5.5%；78% 的交易单笔成交量主要分布在 500—5000 万元，15% 的交易单笔成交量在 9000 万元以上，单笔平均成交量 5024 万元。交易所债券市场现券成交 3.6 万亿元，日均成交 1585.2 亿元，同比增加 85.3%，环比增加 23.7%。商业银行柜台市场债券成交 17.1 万笔，成交金额 287.9 亿元。
国家统计局	4 月 27 日，国家统计局发布数据显示，1—3 月份，在 41 个工业大类行业中，24 个行业利润总额同比增长，15 个行业下降，1 个行业减亏，1 个行业持平。主要行业利润情况如下：煤炭开采和洗选业利润总额同比增长 1.89 倍，石油和天然气开采业增长 1.51 倍，有色金属冶炼和压延加工业增长 52.9%，化学原料和化学制品制造业增长 18.4%，纺织业增长 14.0%，非金属矿物制品业增长 11.0%，电气机械和器材制造业增长 10.4%，专用设备制造业增长 4.8%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 2.8%，汽车制造业下降 11.9%，通用设备制造业下降 17.0%，农副食品加工业下降 22.9%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 29.8%，电力、热力生产和供应业下降 35.2%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 49.7%。
中国证券登记结算有限责任公司	4 月 28 日，中国结算发布通知称，为深入贯彻落实国务院金融委专题会议精神，促进资本市场平稳健康运行，进一步通过降低投资者成本激发市场活力、加大对实体经济的支持力度，中国证券登记结算有限责任公司决定，自 2022 年 4 月 29 日起，将股票交易过户费总体下调 50%，即股票交易过户费由现行沪深市场 A 股按照成交金额 0.02%、北京市场 A 股和挂牌公司股份按照成交金额 0.025% 双向收取，统一下调为按照成交金额 0.01% 双向收取。
中国人民银行	据人民银行网站 4 月 28 日消息，为贯彻落实党中央、国务院决策部署，根据国务院常务会议要求，人民银行设立科技创新再贷款，引导金融机构加大对科技创新的支持力度，撬动社会资金促进科技创新。科技创新再贷款额度为 2000 亿元，利率 1.75%，期限 1 年，可展期两次，发放对象包括国家开发银行、政策性银行、国有商业银行、中国邮政储蓄银行、股份制商业银行等共 21 家金融机构，按照金融机构发放符合要求的科技企业贷款本金 60% 提供资金支持。
中国人民银行	据人民银行网站 4 月 28 日消息，近日，人民银行召开 2022 年调查统计工作电视会议。会议认为，2021 年人民银行调查统计系统在百年变局和世纪疫情中锐意创新、迎难而上，不折不扣落实习近平总书记关于统筹金融业综合统计的指示要求，奋力推进金融业综合统计量的提升和质的飞跃。会议强调，面对宏观调控和风险防范的新形势、新要求，调查统计系统要完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，生产、共享、应用并重，全面推进调查统计工作高质量发展。会议要求，2022 年调查统计系统要以政治建设为统领，加强党的建设和队伍建设。要推动金融业综合统计执行统一标准，完善金融业综合统计，圆满实现金融业综合统计中期目标。要提高国家金融基础数据库实用功能，下大力气扩大信息共享，高质量服务央行履职。要立足高质量发展需要，扎实做好金融统计数据生产和调查分析基础研究工作，为宏观调控提供及时、准确的信息保障，以优异成绩迎接党的二十大胜利召开。

部门或事件	主要内容
证监会	据证监会网站4月29日消息，为适应注册制改革和常态化退市的要求，进一步完善上市公司退市后监管工作，证监会发布《关于完善上市公司退市后监管工作的指导意见》，自发布之日起实施。《指导意见》立足于落实《证券法》基本要求，更好保障常态化退市平稳实施，依托现有的代办股份转让系统作为退市板块，按照“顺畅衔接、适度监管、防范风险、形成合力”的原则，对目前实践中存在的堵点、风险点进行优化完善。主要包括：一是强化退市程序衔接，畅通交易所退出机制，完善主办券商承接安排，简化确权登记程序，优化退市板块挂牌流程，推动退市公司平稳顺畅进入退市板块；二是优化退市公司持续监管制度，从退市公司实际情况出发，合理设定信息披露和公司治理要求，建立差异化的监管机制，提升监管精准性、适应性；三是健全风险防范机制，加强投资者适当性管理，引导不具备持续经营能力的企业通过市场化途径退出市场，促进风险收敛和逐步出清；四是完善退市公司监管体制，构建职责清晰、协同高效的监管机制，强化各方分工协作和统筹协调，形成有效的监管合力。
中国人民银行	据人民银行网站4月29日消息，为进一步增强我国金融体系的稳健性，提升我国全球系统重要性银行总损失吸收能力，规范全球系统重要性银行发行总损失吸收能力非资本债券行为，中国人民银行会同银保监会联合印发《关于全球系统重要性银行发行总损失吸收能力非资本债券有关事项的通知》。《通知》共10条，从定义、偿付顺序、损失吸收方式、信息披露、发行定价、登记托管等方面，明确了总损失吸收能力非资本债券的核心要素和发行管理规定，为全球系统重要性银行有序组织发行工作提供了依据。
中国银保监会	为贯彻落实党中央、国务院关于加强金融法治建设的重要部署，推动理财公司依法合规经营和持续稳健运行，按照诚实信用、勤勉尽责原则切实履行受托管理职责，根据《银行业监督管理法》《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》等法律法规，中国银保监会制定《理财公司内部控制管理办法》，自2022年4月29日起公开征求意见。《办法》坚持问题导向、行业对标和风险底线原则，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，完善投资管理分级授权机制，健全交易制度全流程管理，加强重要岗位关键人员全方位管理，强化关联交易管理与风险隔离，充分发挥内控职能部门和内审部门的内部监督作用。监管部门应坚持为民监管理念，加强持续监管，逐步建立理财公司评价体系，提升监管有效性。

资料来源：东兴证券研究所

表2：个股动态跟踪（4月25日-5月4日）

个股	摘要	主要内容
华西证券	年度报告	公司发布2021年年度报告。报告期内公司实现营业收入51.22亿元，同比增长9.38%；实现归母净利润16.32亿元，同比下降14.11%。
华西证券	季度报告	公司发布2022年一季度报告。报告期内公司实现营业收入4.39亿元，同比下降54.03%；实现归母净利润-1.70亿元，去年同期归母净利润为3.21亿元。
国元证券	季度报告	公司发布2022年度一季度报告，报告期内公司实现营业收入5.83亿元，同比减少36.71%；实现归母净利润为-1.20亿元，去年同期归母净利润为3.34亿元。
华林证券	股份质押	公司近日接到股东深圳市怡景食品饮料有限公司函告，获悉其所持有本公司的部分股份已解除质押并再质押，本次解除质押和质押的股份数量为24000万股，占公司总股本比例8.89%。
太平洋	年度报告	因股权转让纠纷，华创证券有限责任公司以嘉裕投资为被告向法院提起诉讼。北京市第二中级人民法院将于2022年5月26日10时至2022年5月27日10时止（延时的除外）在北京产权交易所网络司法拍卖平台上公开拍卖嘉裕投资持有的本公司744,039,975股股份，占公司总股本的10.92%。上述股份已全部被司法冻结。
海通证券	季度报告	公司发布2022年度一季度报告，报告期内公司实现营业收入41.31亿元，同比下降63.09%；实现归母净利润为15.00亿元，同比下降58.53%。
南京证券	年度报告	公司发布2021年度报告，报告期内公司实现营业收入27.42亿元，同比增长15.91%；实现归母净利润为9.77亿元，同比增长20.71%。[南京证券]公司发布2022年度一季度报告，报告期内公司实现营业收入3.93亿元，同比下降20.12%；实现归母净利润为1.25亿元，同比下降29.14%。
南京证券	利润分配	公司发布2021年度利润分配公告，以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，向实施权益分派股权登记日登记在册的全体股东每10股派发现金红利1.00元（含税）。截至2021

个股	摘要	主要内容
		年 12 月 31 日, 公司总股本为 3,686,361,034 股, 以此计算合计拟派发现金红利 368636,103.40 元(含税), 占 2021 年度合并口径归属于母公司股东净利润的 37.72%。
哈投股份	年度报告	公司发布 2021 年度报告, 报告期内公司实现营业收入 29.32 亿元, 同比下降 11.52%; 实现归母净利润为 2.38 亿元, 同比增长 4.75%。
哈投股份	季度报告	公司发布 2022 年度一季度报告, 报告期内公司实现营业收入 8.90 亿元, 同比下降 5.16%; 实现归母净利润为一 4.77 亿元, 去年同期归母净利润为一 0.92 亿元。
西南证券	年度报告	公司发布 2021 年度报告, 报告期内公司实现营业收入 30.96 亿元, 同比下降 2.32%; 实现归母净利润为 10.38 亿元, 同比下降 4.89%。
西南证券	季度报告	公司发布 2022 年第一季度报告, 报告期内公司实现营业收入 0.39 亿元, 同比下降 94.81%; 实现归母净利润为一 1.28 亿元, 去年同期为 2.46 亿元。
西南证券	利润分配	公司 2021 年年度拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数分配利润。本次利润分配方案如下: 以公司截至 2021 年末总股本 6,645,109,124 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 0.80 元(含税), 实际分配现金利润为 531,608,729.92 元, 占本年度实现的归属于母公司股东净利润的比重为 51.21%。
中信证券	季度报告	公司发布 2022 年第一季度报告, 公司实现营业收入 152.16 亿元, 同比下降 7.20%; 归母净利润为 52.29 亿元, 同比增长 1.24%。
中信建投	季度报告	公司发布 2022 年第一季度报告, 公司实现营业收入 63.32 亿元, 同比增长 31.83%; 归母净利润为 15.42 亿元, 同比下降 10.46%。
国金证券	年度报告	公司发布 2021 年度报告, 公司实现营业收入 71.27 亿元, 同比增长 17.55%; 归母净利润为 23.17 亿元, 同比增长 24.41%。
国金证券	利润分配	]2021 年度利润分配方案如下: 公司拟以非公开发行股票事项完成后的总股本 3,724,359,310 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金股利 0.70 元人民币(含税), 共计分配现金股利 260,705,151.70 元, 剩余未分配利润转入下一年度。
国金证券	季度报告	公司发布 2022 年第一季度报告, 公司实现营业收入 9.12 亿元, 同比下降 39.72%; 归母净利润为 1.24 亿元, 同比下降 73.89%。
财通证券	年度报告	公司发布 2021 年度报告, 公司实现营业收入 64.08 亿元, 同比下降 1.84%; 归母净利润为 25.66 亿元, 同比增长 11.98%。
财通证券	利润分配	公司 2021 年利润分配方案如下: 公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2 元(含税)。截至 2022 年 4 月 12 日, 公司总股本为 4,643,729,910 股, 以此计算合计拟派发现金红利共计 928,745,982.00 元。本年度公司拟分配的现金红利总额占 2021 年合并报表归属于母公司所有者净利润的 36.19%。
财通证券	季度报告	公司发布 2022 年第一季度报告, 公司实现营业收入 6.51 亿元, 同比下降 51.08%; 归母净利润为 1.57 亿元, 同比下降 64.83%。
光大证券	季度报告	公司发布 2022 年第一季度报告, 公司实现营业收入 21.81 亿元, 同比下降 34.45%; 归母净利润为 6.66 亿元, 同比下降 4.39%。
中银证券	季度报告	公司发布 2022 年第一季度报告, 公司实现营业收入 7.00 亿元, 同比下降 3.63%; 归母净利润为 2.40 亿元, 同比下降 8.15%。
兴业证券	配股	公司配股申请获得中国证监会核准通过。向原股东配售 2,009,001,502 股新股, 发生转增股本等情形导致总股本发生变化的, 可相应调整本次发行数量。
东方证券	配股	截至 2022 年 4 月 27 日, 本次东方证券 A 股配股认购股份数量合计为 1,502,907,061 股, 占本次 A 股可配售股份总数 1,670,641,224 股的 89.96%, 东方证券 A 股配股发行成功。
西部证券	年度报告	公司发布 2021 年度报告, 报告期内公司实现营业收入 67.51 亿元, 同比增长 30.22%; 归母净利润为 14.10 亿元, 同比增长 26.23%。

个股	摘要	主要内容
西部证券	季度报告	公司发布 2022 年度一季度报告，报告期内公司实现营业收入 9.98 亿元，同比下降 20.43%；归母净利润为一 0.17 亿元，去年同期为 2.61 亿元。
山西证券	年度报告	公司发布 2021 年度报告，报告期内公司实现营业收入 39.94 亿元，同比增长 19.51%；归母净利润为 8.04 亿元，同比增长 7.02%。
山西证券	季度报告	公司发布 2022 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 4.74 亿元，同比下降 9.12%；归母净利润为 0.65 亿元，同比下降 51.80%。[湘财证券]公司发布 2021 年度报告，报告期内公司实现营业收入 25.48 亿元，同比增长 248.66%；归母净利润为 4.86 亿元，同比增长 36.33%。
湘财证券	季度报告	公司发布 2022 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 12.98 亿元，同比下降 23.24%；归母净利润为一 0.62 亿元，去年同期为 1.25 亿元。
东北证券	季度报告	公司发布 2022 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 7.99 亿元，同比下降 38.38%；归母净利润为一 2.59 亿元，去年同期为 3.38 亿元。
国海证券	季度报告	公司发布 2022 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 6.63 亿元，同比下降 37.98%；归母净利润为 0.52 亿元，同比下降 69.98%
国元证券	公司债发行	公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)实际发行规模为 45 亿元，其中品种一发行规模为 35 亿元，票面利率为 3.03%；品种二发行规模为 10 亿元，票面利率为 3.49%。
东方证券	季度报告	公司发布 2022 年第一季度报告，公司实现营业收入 31.26 亿元，同比下降 39.80%；归母净利润为 2.28 亿元，同比下降 80.60%。
华泰证券	季度报告	公司发布 2022 年第一季度报告，公司实现营业收入 72.44 亿元，同比下降 17.57%；归母净利润为 22.14 亿元，同比下降 33.08%。
国泰君安	季度报告	公司发布 2022 年第一季度报告，公司实现营业收入 81.50 亿元，同比下降 25.53%；归母净利润为 25.19 亿元，同比下降 42.90%。
中金公司	季度报告	公司发布 2022 年第一季度报告，公司实现营业收入 50.71 亿元，同比下降 14.53%；归母净利润为 16.60 亿元，同比下降 11.49%。
兴业证券	季度报告	公司发布 2022 年第一季度报告，公司实现营业收入 16.88 亿元，同比下降 69.34%；归母净利润为 1.56 亿元，同比下降 86.93%。
广发证券	季度报告	公司发布 2022 年第一季度报告，公司实现营业收入 47.74 亿元，同比下降 42.63%；归母净利润为 13.03 亿元，同比下降 48.74%。
中国银河	季度报告	公司发布 2022 年第一季度报告，公司实现营业收入 73.37 亿元，同比下降 3.20%；归母净利润为 15.55 亿元，同比下降 21.65%。
申万宏源	季度报告	公司发布 2022 年第一季度报告，公司实现营业收入 48.30 亿元，同比下降 44.16%；归母净利润为 10.71 亿元，同比下降 55.95%。
华安证券	季度报告	公司发布 2022 年第一季度报告，公司实现营业收入 5.23 亿元，同比下降 15.09%；归母净利润为 1.06 亿元，同比下降 40.10 华安证券%。
中原证券	季度报告	公司发布 2022 年第一季度报告，公司实现营业收入 3.88 亿元，同比下降 63.90%；归母净利润为 0.18 亿元，同比下降 84.76%。
中原证券	非公开发行 A 股	公司发布非公开发行 A 股预案，本次非公开发行募集资金不超过人民币 70 亿元(含人民币 70 亿元)，扣除发行费用后将全部用于补充公司资本金和营运资金，以提升公司的市场竞争力和抗风险能力。
中国平安	季度报告	本公司控股子公司平安银行股份有限公司发布 2022 年第一季度报告，报告期内平安银行实现营业收入 462.07 亿元，同比增长 10.60%；实现归母净利润为 128.50 亿元，同比增长 26.80%。
中国平安	季度报告	公司发布 2022 年第一季度报告，公司实现营业收入 3342.15 亿元，同比下降 8.88%；归母净利润为 206.58 亿元，同比下降 24.12%；归属于母公司股东的营运利润 430.47 亿元，同比增长 10.00%。寿险及健康险新业务价值 125.89 亿元，同比下降 33.67%。

个股	摘要	主要内容
中国人寿	季度报告	公司发布 2022 年度一季度报告,报告期内公司实现营业收入 3437.77 亿元,同比下降 8.00%;实现归母净利润为 151.78 亿元,同比下降 46.90%。
新华保险	季度报告	公司发布 2022 年第一季度报告,公司实现营业收入 749.63 亿元,同比下降 7.90%;归母净利润为 13.44 亿元,同比下降 78.70%。
中国人保	季度报告	公司发布 2022 年第一季度报告,公司实现营业收入 1895.68 亿元,同比增长 9.10%;归母净利润为 87.44 亿元,同比下降 12.90%。
中国太保	季度报告	公司发布 2022 年第一季度报告,公司实现营业收入 1465.54 亿元,同比下降 3.1%;归母净利润为 54.37 亿元,同比下降 36.39%。
爱建集团	季度报告	公司发布 2022 年度一季度报告,报告期内公司实现营业总收入 9.04 亿元,同比减少 26.59%;实现归母净利润为 2.98 亿元,同比减少 8.96%。
经纬纺机	季度报告	公司发布 2022 年度一季度报告,报告期内公司实现营业收入 18.96 亿元,同比增长 24.49%;实现归母净利润为 1.36 亿元,同比增长 6.68%。
中航产融	增资	公司控股股东中国航空工业集团有限公司拟向中航工业集团财务有限责任公司现金增资人民币 400,000 万元,同意公司控股子公司中航投资控股有限公司放弃本次增资的同比例增资权,本次增资由航空工业全额认缴。
*ST 易见	强制退市预警	2022 年 4 月 19 日,公司收到证监会下发的《告知书》,公司涉嫌的违法事实为:2015 年至 2020 年定期报告存在虚假记载和重大遗漏;未按期披露 2020 年年报。公司初步判断本次收到的《告知书》中公司涉及的违法行为可能触及《上海证券交易所股票上市规则》等规则规定的重大违法类强制退市情形。最终事实以证监会出具的《行政处罚决定书》结论为准。
永安期货	年度报告	公司发布 2021 年度报告,公司实现营业收入 378.42 亿元,同比增长 48.58%;归母净利润为 13.07 亿元,同比增长 14.01%。
永安期货	季度报告	公司发布 2022 年第一季度报告,报告期内公司实现营业收入 77.07 亿元,同比增长 5.93%;实现归母净利润为 0.33 亿元,同比下降 90.10%。
永安期货	利润分配	2021 年度利润分配采用现金分红方式,以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数,向全体股东每 10 股派发现金红利 2.80 元(含税)。截至 2021 年 12 月 31 日,公司总股本为 1,455,555,556 股,以此计算共派发现金红利 407.55555.68 元。根据该利润分配方案,公司拟分配的现金股利总额占 2021 年合并口径下归属于,上市公司普通股股东的净利润的 31.19%。
五矿资本	年度报告	公司发布 2021 年度报告,报告期内公司实现营业收入 19.91 亿元,同比下降 68.39%;实现归母净利润为 34.02 亿元,同比下降 9.33%。
五矿资本	季度报告	公司发布 2022 年度一季度报告,报告期内公司实现营业收入 1.12 亿元,同比下降 88.13%;实现归母净利润为 7.06 亿元,同比下降 45.03%。
五矿资本	利润分配	公司拟决定 2021 年度不进行利润分配,也不进行公年度不进行利润分配,也不进行公积金转增股本。
海德股份	年度报告	公司发布 2021 年度报告,报告期内公司实现营业收入 6.67 亿元,同比增长 113.79%;实现归母净利润为 3.83 亿元,同比增长 199.96%。
海德股份	季度报告	公司发布 2022 年度一季度报告,报告期内公司实现营业收入 2.01 亿元,同比增长 171.95%;实现归母净利润为 1.27 亿元,同比增长 164.95%。
海德股份	利润分配	拟以公司截止 2021 年 12 月 31 日总股本 641,138,926 股为基数,向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 4.47 元(含税),合计派发现金股利 286589,099.92 元,剩余未分配利润 210,669,914.04 元结转以后年度分配。同时,以资本公积向全体股东每 10 股转增 4.5 股,转增后公司总股本将增加至 929,651,442 股。
华金资本	季度报告	公司发布 2022 年第一季度报告,公司实现营业收入 1.16 亿元,同比增长 31.76%;实现归母净利润为 0.14 亿元,同比增长 147.09%。

个股	摘要	主要内容
瑞达期货	季度报告	公司发布 2022 年第一季度报告, 公司实现营业收入 3.84 亿元, 同比下降 8.00%; 归母净利润为 0.95 亿元, 同比增长 8.13%。
南华期货	利润分配	公司利润分配以方案实施前的公司总股本 610,065,893 股为基数, 每股派发现金红利 0.04 元(含税), 共计派发现金红利 24,402,635.72 元。
南华期货	季度报告	]公司发布 2022 年度一季度报告, 报告期内公司实现营业收入 15.39 亿元, 同比下降 23.63%; 实现归母净利润为 0.28 亿元, 同比下降 19.01%。
九鼎投资	季度报告	公司发布 2022 年度一季度报告, 报告期内公司实现营业收入 9157.99 万元, 同比增长 246.48%; 实现归母净利润为 4438.23 万元, 同比增长 102.05%。
中油资本	季度报告	公司发布 2022 年度一季度报告, 报告期内公司实现营业收入 76.23 亿元, 同比增长 5.89%; 实现归母净利润为 17.22 亿元, 同比下降 0.88%。
浙江东方	年度报告	公司发布 2021 年度报告, 公司实现营业收入 169.63 亿元, 同比增长 12.82%; 归母净利润为 6.56 亿元, 同比下降 27.34%。
浙江东方	季度报告	公司发布 2022 年度一季度报告, 公司实现营业收入 49.09 亿元, 同比增长 19.43%; 归母净利润为 0.40 亿元, 同比下降 51.15%。
浙江东方	利润分配	2021 年度利润分配以方案实施前的公司总股本 2,896,323,121 股为基数, 每股派发现金红利 0.62 元(含税), 共计派发现金红利 179,572,033.50 元(含税)。
陕国投 A	年度报告	公司发布 2021 年度报告, 公司实现营业收入 19.09 亿元, 同比下降 10.22%; 归母净利润为 7.32 亿元, 同比增长 6.79%。
陕国投 A	季度报告	公司发布 2022 年第一季度报告, 公司实现营业收入 3.26 亿元, 同比下降 6.24%, 归母净利润为 1.76 亿元, 同比增长 1.82%。
永安期货	股份质押	公司股东浙江省经济建设投资有限公司持有公司股份 138,689,727 股, 占公司总股本的 9.53%。本次质押后, 浙经建投所持公司股份累计质押数量为 53,080,000 股, 占其持股总数的 38.27%。
永安期货	担保	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 8.00 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 4760 亿人民币(含本次担保)。
江苏租赁	股权激励 限售期解锁	2019 年限制性股票股权激励计划第一个接触限售期解锁, 本次解锁的限制性股票上市流通日为 2022 年 5 月 9 日。本次股权激励计划中 141 名激励对象可进行限制性股票解除限售, 可解除限售的限制性股票数量合计为 940.3303 万股, 占公司总股本 0.31%。
越秀金控	季度报告	公司发布 2022 年度一季度报告, 公司实现营业收入 36.05 亿元, 同比增长 53.64%; 实现归母净利润为 5.84 亿元, 同比增长 2.55%。
中航产融	季度报告	公司发布 2022 年度一季度报告, 公司实现营业收入 22.70 亿元, 同比增长 2.85%; 实现归母净利润为 0.11 亿元, 同比下降 98.28%。
国投资本	季度报告	公司发布 2022 年度一季度报告, 公司实现营业收入 39.34 亿元, 同比增长 9.87%; 实现归母净利润为 0.64 亿元, 同比下降 94.09%。
中粮资本	季度报告	公司发布 2022 年度一季度报告, 公司实现营业收入 57.73 亿元, 同比下降 9.88%; 实现归母净利润为 3.42 亿元, 同比下降 269.33%。
民生控股	季度报告	公司发布 2022 年度一季度报告, 公司实现营业收入 272.66 万元, 同比下降 72.16%; 实现归母净利润为一 463.77 万元, 去年同期为 87.95 万元。
仁东控股	年度报告	公司发布 2021 年度报告, 公司实现营业收入 17.28 亿元, 同比下降 18.11%; 归母净利润为一 0.52 亿元, 同比增长 87.84%。
仁东控股	季度报告	公司发布 2022 年一季度报告, 公司实现营业收入 4.07 亿元, 同比下降 2.92%; 归母净利润为一 0.21 亿元, 同比下降 122.81%。

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：公募基金高质量发展望助力证券行业头部平台强者更强	2022-04-29
行业普通报告	非银行金融：完善“养老金三支柱”体系建设，险企盈利空间有望打开	2022-04-25
行业普通报告	非银金融行业跟踪：监管层继续发声稳定市场，板块估值有望修复	2022-04-24
行业普通报告	非银金融行业跟踪：投关《指引》打通信披堵点，优化资本市场运行环境	2022-04-18
行业普通报告	非银行金融：高质量投关管理，增强市场价值发现功能	2022-04-18
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：监管层助力改善资本市场运行环境，板块投资价值凸显-0410	2022-04-11
行业普通报告	非银金融行业跟踪：监管继续稳市场&稳预期，板块投资价值提升	2022-04-06
行业普通报告	非银金融行业跟踪：保险资金有望加快布局权益类资产，或将成为市场稳定器	2022-03-27
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：监管释放积极信号，助力板块估值修复	2022-03-21
行业普通报告	非银行金融：证券行业喜迎“降准”资金，有望提升 ROE 和盈利预期	2022-03-18

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益关系。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