东兴证券 DONGXINGSECURITIE

非银行金融行业跟踪：3.5%预定利率产品推动寿险进入年内销售高峰

2023 年 7 月 17 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下降 300 亿至 0.86 万亿，但周内实现日环比连增；两融余额（7.13）微降至 1.59 万亿。央行公布 6 月金融数据，金融体系内流动性仍保持高位，社融结构环比改善，但实体经济需求仍有待提升。**中证协周五发布《证券公司债券业务执业质量评价办法》，强化债券承销分类监管，提高执业质量指标占比，降低内控管理指标占比，鼓励券商高质高效开展债券承销业务；同时，通过年度评级，将券商分为 A、B、C 三类，推动优质业务向业务综合能力强的券商集中，并能有效促进行业生态改善。**此外，根据中证登数据，6 月新增投资者达 98.13 万，环比增长 0.9%，扭转前期下降局面。我们认为，随着权益市场行情逐步改善，7 月新增投资者规模有望进一步上升，推动投资者增量和市场表现的同向互动。

保险：上市险企 2023 年 6 月原保费数据公布，各险企 6 月单月人身险业务（原保费口径）均实现两位数增长，形成年内销售高峰，其中，3.5%预定利率产品的销售功不可没。6 月高增带动各险企人身险业务 1-6 月累计原保费收入均实现同比正增长。**预计下半年各险企业务重心将适当向保障型产品倾斜。**在人身险高增的同时，产险业务整体增速稳中有降，车险的拉动作用仍未充分发挥，非车险种增长也进入瓶颈期，年内仍需等待车险主引擎发力和经济复苏之下的非车险业务全面加快增长。

我们认为，“后疫情时期”居民生活有序恢复和代理人展业常态化有助于保险产品的供给和需求双升，持续提振产品销售，未来有望达到一个更高的“稳态”，而近期银行存款利率下行、3.5%预定利率产品的多渠道推动或将令储蓄型保险产品延续销售高峰，居民侧保险覆盖面有望持续扩大。但**年初以来全社会消费的“弱复苏”对保险需求能否持续释放的影响需要重视，保费收入能否和新业务价值实现共振是年内核心关注点之一。**从中期角度看，受资产配置需求、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有望持续提升；同时，保险产品定位趋于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，伴随需求的有效释放，人身险和财产险将协同发力，当前的基本面改善有望延续，进而使板块估值修复成为中期主题。**

板块表现：7 月 10 日至 7 月 14 日 5 个交易日间非银板块整体上涨 1.70%，按申万一级行业分类标准，排名全部行业 10/31；其中证券板块上涨 1.34%，跑输沪深 300 指数（1.92%）；保险板块上涨 2.67%，跑赢沪深 300 指数。个股方面，券商涨幅前五分别为国盛金控（6.23%）、中国银河（3.79%）、东北证券（2.80%）、东方财富（2.78%）、华泰证券（2.46%），保险公司涨跌幅分别为中国太保（5.50%）、中国平安（3.03%）、中国人保（1.68%）、新华保险（0.20%）、天茂集团（-0.96%）、中国人寿（-2.24%）。

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	86	1.82%
行业市值(亿元)	59884.36	6.52%
流通市值(亿元)	45067.56	6.28%
行业平均市盈率	15.9	/

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、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下降 300 亿至 0.86 万亿，但周内实现日环比连增；两融余额（7.13）微降至 1.59 万亿。央行公布 6 月金融数据，金融体系内流动性仍保持高位，社融结构环比改善，但实体经济需求仍有待提升。**中证协周五发布《证券公司债券业务执业质量评价办法》，强化债券承销分类监管，提高执业质量指标占比，降低内控管理指标占比，鼓励券商高质高效开展债券承销业务；同时，通过年度评级，将券商分为 A、B、C 三类，推动优质业务向业务综合能力强的券商集中，并能有效促进行业生态改善。**此外，根据中证登数据，6 月新增投资者达 98.13 万，环比增长 0.9%，扭转前期下降局面。我们认为，随着权益市场行情逐步改善，7 月新增投资者规模有望进一步上升，推动投资者增量和市场表现的同向互动。

从投资角度看，当前行业核心关注点仍在财富管理主线和投资类业务在权益市场复苏中的业绩弹性，但考虑到市场近年的高波动性和较为有限的风险对冲方式，财富管理&资产管理业务在提升券商估值下限的同时平抑估值波动的作用将不断提升此类业务在券商业务格局中的重要性。而全面注册制推动下的投行业务“井喷”将成为证券行业中长期最具确定性的增长机会。在当前时点看，2023 年资本市场大发展趋势已现，以注册制为代表的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。整体上看，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。

从中长期趋势看，除政策和市场因素外，有三点将持续影响券商估值：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加深，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。公司 2022 全年和 2023Q1 归母净利润同比变动较小，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。同时，近年来公司业务结构持续优化，不断向海外头部平台看齐，具备较强的前瞻性，且在补充资本后经营天花板进一步抬升，我们坚定看好公司发展前景。公司当前估值仅 1.24xPB，仍处于低估区间，建议重点关注。

保险：

上市险企 2023 年 6 月原保费数据公布，各险企 6 月单月人身险业务（原保费口径）均实现两位数增长，形成年内销售高峰，其中，3.5%预定利率产品的销售功不可没。6 月高增带动各险企人身险业务 1-6 月累计原保费收入均实现同比正增长。**预计下半年各险企业务重心将适当向保障型产品倾斜。**在人身险高增的同时，产险业务整体增速稳中有降，车险的拉动作用仍未充分发挥，非车险种增长也进入瓶颈期，年内仍需等待车险主引擎发力和经济复苏之下的非车险业务全面加快增长。

我们认为，“后疫情时期”居民生活有序恢复和代理人展业常态化有助于保险产品的供给和需求双升，持续提振产品销售，未来有望达到一个更高的“稳态”，而近期银行存款利率下行、3.5%预定利率产品的多渠道推动或将令储蓄型保险产品延续销售高峰，居民侧保险覆盖面有望持续扩大。但**年初以来全社会消费的“弱复苏”对保险需求能否持续释放的影响需要重视，保费收入能否和新业务价值实现共振是年内核心关注点之一。**从中期角度看，受资产配置需求、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

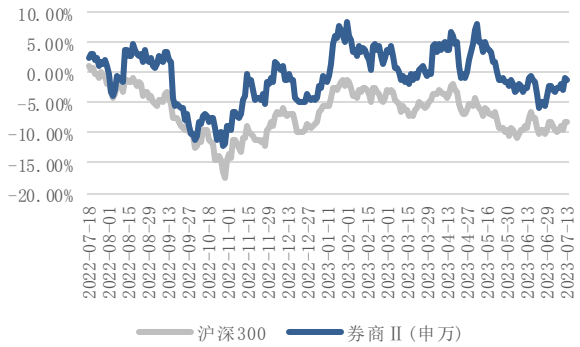
等多类型需求的保险产品的认可度有望持续提升；同时，保险产品定位趋于高度精细化和个性化，保险产品的“消费属性”有望显著增强。而个人养老金、商业养老金业务的相继落地将成为保险产品拼图的有效补充。**我们预计，伴随需求的有效释放，人身险和财产险将协同发力，当前的基本面改善有望延续，进而使板块估值修复成为中期主题。**

此外，险企在分红方面的积极表现有望提振市场信心，高股息有望成为其提升市场认可度的重要抓手，且**在“中特估”行情之下，尚处在近年较低估值水平的保险板块估值修复逻辑更为顺畅。**但考虑到负债端结构继续向储蓄型产品倾斜，NBVM 长期保持在较低水平，保险股的估值天花板或将有所下降；同时，自 2021 年起涉及险企经营行为规范的监管政策频出，2022-2023 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

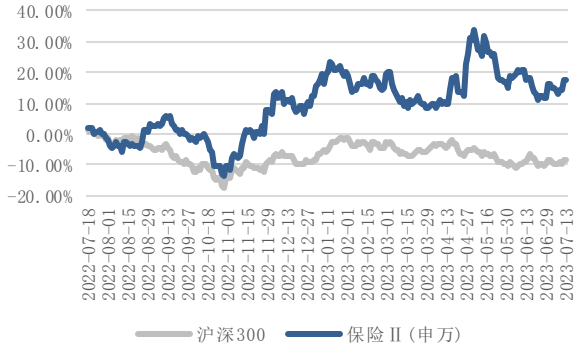
7 月 10 日至 7 月 14 日 5 个交易日间非银板块整体上涨 1.70%，按申万一级行业分类标准，排名全部行业 10/31；其中证券板块上涨 1.34%，跑输沪深 300 指数（1.92%）；保险板块上涨 2.67%，跑赢沪深 300 指数。个股方面，券商涨幅前五分别为国盛金控（6.23%）、中国银河（3.79%）、东北证券（2.80%）、东方财富（2.78%）、华泰证券（2.46%），保险公司涨跌幅分别为中国太保（5.50%）、中国平安（3.03%）、中国人保（1.68%）、新华保险（0.20%）、天茂集团（-0.96%）、中国人寿（-2.24%）。

图1：申万Ⅱ级证券板块走势图



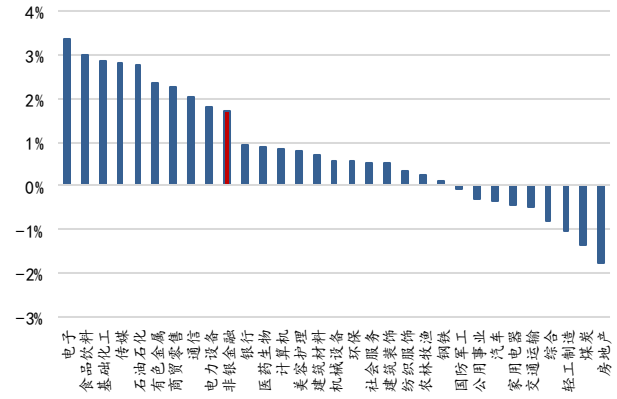
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：申万Ⅱ级保险板块走势图



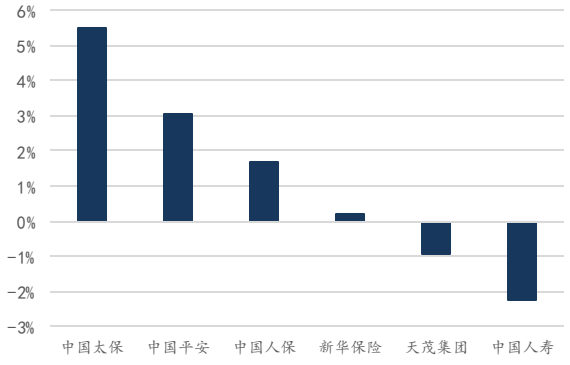
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图3：申万 I 级行业涨跌幅情况



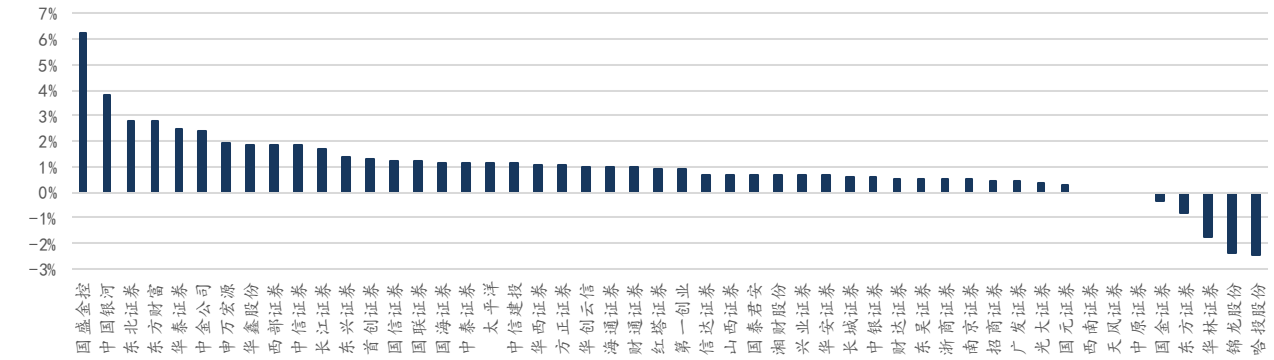
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：保险个股涨跌幅情况



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

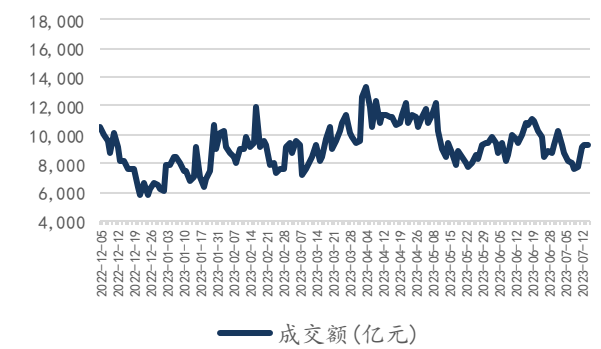
图5：证券个股涨跌幅情况



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

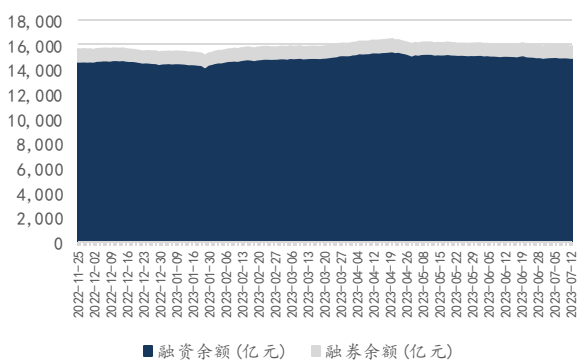
7 月 10 日至 7 月 14 日 5 个交易日合计成交金额 42978.66 亿元，日均成交金额 8595.73 亿元，北向资金合计净流入 198.44 亿元。截至 7 月 13 日，沪深两市两融余额 15,890.42 亿元，其中融资余额 14,945.77 亿元，融券余额 942.53 亿元。

图6：市场交易量情况



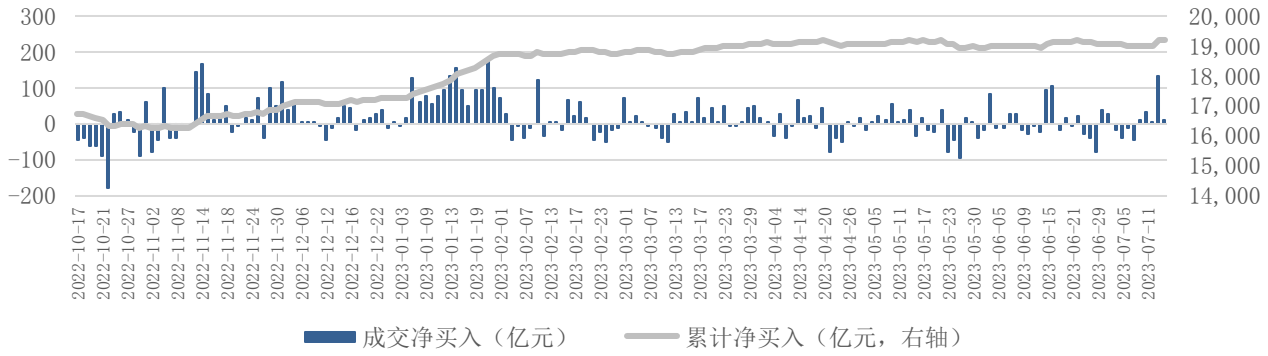
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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（7月10日-7月16日）

部门或事件	主要内容
中国人民银行	央行发布2023年上半年社会融资规模增量统计数据报告。初步统计，2023年上半年社会融资规模增量累计为21.55万亿元，比上年同期多4754亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加15.6万亿元，同比多增1.99万亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少242亿元，同比多减700亿元；委托贷款增加743亿元，同比多增797亿元；信托贷款增加228亿元，同比多增3980亿元；未贴现的银行承兑汇票增加852亿元，同比多增2619亿元；企业债券净融资1.17万亿元，同比少7883亿元；政府债券净融资3.38万亿元，同比少1.27万亿元；非金融企业境内股票融资4596亿元，同比少432亿元。6月份，社会融资规模增量为4.22万亿元，比上月多2.67万亿元，比上年同期少9859亿元。
中国人民银行	央行发布2023年6月社会融资规模存量统计数据报告。初步统计，6月末社会融资规模存量为365.45万亿元，同比增长9%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为228.86万亿元，同比增长11.2%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为1.89万亿元，同比下降18.9%；委托贷款余额为11.32万亿元，同比增长4.1%；信托贷款余额为3.77万亿元，同比下降5.1%；未贴现的银行承兑汇票余额为2.75万亿元，同比下降2.8%；企业债券余额为31.34万亿元，同比下降0.4%；政府债券余额为63.57万亿元，同比增长10.1%；非金融企业境内股票余额为11.1万亿元，同比增长11.4%。
中国人民银行	央行发布2023年上半年金融统计数据报告。6月末，广义货币(M2)余额287.3万亿元，同比增长11.3%，增速分别比上月末和上年同期低0.3个和0.1个百分点；狭义货币(M1)余额69.56万亿元，同比增长3.1%，增速分别比上月末和上年同期低1.6个和2.7个百分点；流通中货币(M0)余额10.54万亿元，同比增长9.8%。上半年净投放现金789亿元。

资料来源：iFinD，北京证券交易所，东兴证券研究所

表2：个股动态跟踪（7 月 10 日 -7 月 16 日）

个股	摘要	主要内容
光大证券	对外提供担保	公司发布关于为全资子公司光大证券国际控股有限公司提供担保的公告。2023 年 7 月 7 日，公司与南洋商业银行有限公司签署了《保证函》，为全资子公司光证控股境外获取南商银行 8 亿港元借款向南商银行提供连带责任保证，保证期间自贷款到期之日起 2 年止。
财通证券	业绩预告	公司发布 2023 年半年度业绩预增公告。预计公司 2023 年半年度实现归母净利润与上年同期相比将增加 34,800 万元到 44,300 万元，同比增加 55%到 70%。预计公司 2023 年半年度实现扣非归母净利润与上年同期相比将增加 29,800 万元到 39,300 万元，同比增加 50%到 65%。
中国银河	可转债转股价格调整	公司发布关于可转债转股价格调整公告。公司于 2022 年 3 月 24 日公开发行 78 亿元 A 股可转换公司债券，转股价格为 10.24 元/股。根据公司 2021 年年度利润分配方案，2022 年 7 月 15 日，可转债转股价调整为 9.93 元/股。
中国银河	权益分派	公司发布 2022 年年度权益分派实施公告。公司 A 股每股现金红利 0.22533 元（含税，实际派发金额因尾数四舍五入可能略有差异），股权登记日为 2023 年 7 月 14 日，除权（息）日为 2023 年 7 月 17 日.
中国银河	可转债恢复转股	公司发布关于“中银转债”恢复转股的提示性公告。因实施 2022 年年度利润分配方案，公司可转换公司债券“中银转债”（债券代码：113057）自 2023 年 7 月 10 日至 2023 年 7 月 14 日停止转股，根据相关规定，“中银转债”将于本次权益分派股权登记日后的第一个交易日即 2023 年 7 月 17 日起恢复转股。
中国人寿	保费收入公告	公司发布保费收入公告。公司于 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日期间，累计原保险保费收入约为人民币 4,702 亿元，同比增长 6.9%。
ST 建元	重大资产出售	公司发布关于重大资产出售实施进展情况的公告。公司对于信银国际 3.4%股权的交易，待中国银行上海分行和信银国际各自完成相应决策程序及获得各自主管监管部门批复(如需)后，公司将尽快与中国银行上海分行完成资产交割；就本次交易中存在权利限制情形的置出资产，待查封冻结机构解除权利限制后，公司将尽快与中国银行上海分行完成资产交割；对于其他不存在权利限制的标的资产，公司将与交易对手方协商办理相关资产交割手续。
经纬纺机	权益分派	公司发布 2022 年度权益分派实施公告。公司 2022 年度利润分配方案内容为：以公司现有总股本 704,130,000 股为基数，向全体股东派发股利每 10 股人民币 0.65 元（含税），共计人民币 4,577 万元，剩余未分配利润人民币 11,038 万元结转以后年度使用。
陕国投 A	业绩预告	公司发布 2023 年半年度业绩快报。上半年，公司预计实现营业收入 125,832.91 万元，同比增长 29.6%；实现归母净利润 59,932.07 万元，同比增长 28.72%。
红塔证券	股东减持	公司发布关于股东减持至 5%以下的权益变动提示性公告。近日，公司收到股东昆明产投函告。截至 2023 年 7 月 10 日，昆明产投通过集中竞价交易方式累计减持了红塔证券股份 26,399,929 股，通过大宗交易方式累计减持了红塔证券股份 33,636,600 股，合计减持红塔证券股份 60,036,529 股，占红塔证券总股份的 1.27%，本次权益变动后，昆明产投持有公司股份比例为 4.9999981%。
湘财股份	股东质押	公司发布关于控股股东股份补充质押的公告。公司控股股东新湖控股持有公司股份 1,145,763,419 股，占公司总股本的 40.07%，新湖控股累计质押股份数量(含本次）为 1,055,056,893 股，占其持股数量的 92.08%。新湖控股及其一致行动人合计持有公司股份 1,726,352,457 股，占公司股份总数的 60.38%，本次质押后，新湖控股及其一致行动人累计质押公司股份数量为 1,134,636,893 股，占其所持有公司股份数量的 65.72%，占公司股份总数的 39.68%。
湘财股份	股票期权注销	公司发布关于部分已授予尚未行权的股票期权注销完成的公告。公司董事会同意对因离职等原因失去激励资格的激励对象所持有的股票期权予以注销，公司已向中登公司提交了注销上述股票期权的申请，经中登公司审核确认，上述股票期权已注销完毕。

个股	摘要	主要内容
长城证券	工商变更登记	公司发布关于完成经营范围工商变更登记的公告。中国证监会核准公司通过设立长城证券资产管理有限公司从事证券资产管理业务，并核准公司自身减少证券资产管理业务。2023 年 7 月 10 日，公司办理完成了本次经营范围工商变更登记手续，现经营范围为证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务；代销金融产品；证券投资基金托管业务。
国元证券	业绩预告	公司发布 2023 年半年度业绩快报。上半年公司营业收入为 311,084.15 万元，同比增长 27.19%；实现归母净利润 91,391.73 万元，同比增长 22.14%。
新力金融	业绩预告	公司发布 2023 年半年度业绩预告。预计 2023 年半年度归母净利润将扭亏为盈。预计 2023 年半年度实现归母净利润为 2,000.00 万元到 2,600.00 万元；扣非归母净利润为 1,850.00 万元到 2,450.00 万元。
海德股份	业绩预告	公司发布 2023 年半年度业绩预增公告。上半年，预计公司实现归母净利润 51,000 万元–54,000 万元，同比增长 57.82% -67.11%；预计实现扣非归母净利润 32,700 万元–36,700 万元，同比增长 3.12% -15.73%。
东吴证券	业绩预告	公司发布 2023 年半年度业绩预告。预计 2023 年半年度实现归母净利润 134,900 万元到 143,100 万元，与上年同期相比，将增加 53,100 万元至 61,300 万元，同比增加 65%到 75%；预计实现扣非归母净利润 132,600 万元到 140,500 万元，与上年同期相比，将增加 54,400 万元到 62,300 万元，同比增加 70%到 80%。
哈投股份	业绩预告	公司发布 2023 年半年度业绩预盈公告。预计公司 2023 年半年度实现归母净利润 10,679.37 万元，实现扣非归母净利润 2,301.85 万元，将实现扭亏为盈。
国盛证券	业绩预告	公司发布 2023 年半年度业绩预告。预计公司 2023 年半年度实现归母净利润 8,500 万元-11,000 万元，上年同期为-6,799.16 万元；实现扣非归母净利润 9,300 万元-11,800 万元，上年同期为-7,481.83 万元。
西部证券	业绩预告	公司发布 2023 年半年度业绩预告。公司实现归母净利润 71,369.64 万元，同比增长 98.65%；实现扣非归母净利润 71,193.59 万元，同比增长 91.44%。
东北证券	业绩预告	公司发布 2023 年半年度业绩预告。上半年，公司实现归母净利润 54,598 万元，同比增长 164.19%，实现扣非归母净利润 52,365 万元，同比增长 172.14%。
江苏金租	高级管理人员减持	公司发布高级管理人员集中竞价减持股份结果公告。公司高级管理人员江勇先生拟减持不超过 60,000 股公司股份，刘明先生拟减持不超过 60,000 股公司股份。减持期间为 2023 年 1 月 13 日至 2023 年 7 月 12 日。截至本公告披露日，江勇先生及刘明先生未通过任何方式减持公司股份，本次减持计划已届满。
湘财股份	业绩预告	公司公布 2023 年半年度业绩预告。预计 2023 年半年度实现归母净利润 11,000.00 万元到 14,000.00 万元，与上年同期相比，预计将增加 19,260.07 万元到 22,260.07 万元；预计实现扣非归母净利润 10,500.00 万元到 13,500.00 万元，与上年同期相比，预计将增加 18,857.86 万元到 21,857.86 万元。
长城证券	业绩预告	公司发布 2023 年半年度业绩预告。上半年，公司预计实现归母净利润 82,415 万元–91,090 万元，比上年同期增长 90%–110%；预计实现扣非归母净利润 81,362 万元–89,926 万元，比上年同期增长 90%–110%。
国金证券	业绩预告	公司发布 2023 年半年度业绩预增公告。公司净利润与上年同期相比上升 50%，预计公司 2023 年半年度实现归母净利润将增加 29,900 万元到 35,300 万元，同比增加 55%到 65%；预计扣非归母净利润增加 26,500 万元到 31,800 万元，同比增加 50%到 60%。
南京证券	权益分派	公司发布 2022 年年度权益分派实施公告。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 3,686,361,034 股为基数，每股派发现金红利 0.10 元（含税），共计派发现金红利 368,636,103.40 元。股权登记日为 2023 年 7 月 19 日，除权（息）日为 2023 年 7 月 20 日。

个股	摘要	主要内容
财达证券	业绩预告	公司发布 2023 年半年度业绩预增公告。预计 2023 年上半年实现归母净利润约 39,200 万元到 43,000 万元，与上年同期相比，将增加约 14,369 万元到 18,169 万元，同比增长约 58%到 73%；预计 2023 年上半年实现扣非归母净利润约 38,100 万元到 41,900 万元，与上年同期相比，将增加约 14,052 万元到 17,852 万元，同比增长约 58%到 74%。
太平洋	业绩预告	公司发布 2023 年半年度业绩预盈公告。预计公司 2023 年半年度实现归母净利润 1.80 亿元到 2.30 亿元；预计公司 2023 年半年度实现扣非归母净利润净利润 1.80 亿元到 2.30 亿元。
新华保险	保费收入公告	公司发布保费收入公告。公司于 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日期间累计原保险保费收入为人民币 10,785,100 万元。
中国人保	保费收入公告	公司发布保费收入公告。2023 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日经由本公司子公司中国人民财产保险股份有限公司、中国人民人寿保险股份有限公司及中国人民健康保险股份有限公司所获得的原保险保费收入分别为人民币 300,930 百万元、人民币 78,813 百万元及人民币 33,735 百万元。
中国平安	保费收入公告	公司发布保费收入公告。2023 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日经由本公司子公司中国平安财产保险股份有限公司、中国平安人寿保险股份有限公司、平安养老保险股份有限公司、平安健康保险股份有限公司原保险保费收入分别为 1541.36 亿元、2862.48 亿元、111.18 亿元、83.46 亿元。
中国太平	保费收入公告	公司发布保费收入公告。2023 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日经由本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 102,153.91 百万元、16,336.10 百万元、5,061.57 百万元。
浙江东方	业绩预告	公司发布 2023 年半年度业绩预告。预计 2023 年半年度实现归母净利润 3.18 亿元，与上年同期相比增加 1.25 亿元，同比增长 65%；公司预计 2023 年半年度实现扣非归母净利润 3.10 亿元，与上年同期相比，将增加 1.27 亿元，同比增长 70%。
五矿资本	子公司财务报告	公司发布中国外贸金融租赁有限公司 2023 年半年度未经审计财务报表。实现营业收入 9.53 亿元，同比上升 21.56%；实现净利润 6.04 亿元，同比上升 23.27%。
五矿资本	子公司财务报告	公司发布五矿国际信托有限公司 2023 年半年度未经审计财务报表。上半年，五矿国际信托实现营业收入 17.40 亿元，同比下降 26.86%；实现净利润 8.58 亿元，同比下降 33.85%。
五矿资本	子公司财务报告	公司发布五矿证券有限公司 2023 年半年度未经审计财务报表。上半年，五矿证券实现营业收入 7.53 亿元；实现净利润 1.52 亿元。
中航产融	子公司财务报告	公司发布中航信托 2023 年半年度财务报表（未经审计）。上半年，中航信托实现营业收入 11.23 亿元，同比减少 29.64 亿元；实现净利润 4.35 亿元，同比减少 40.57%。
中航产融	子公司财务报告	公司发布中航证券有限公司 2023 年半年度财务报表（未经审计）。上半年，中航证券实现营业收入 7.05 亿元，实现净利润 1.67 亿元。
中航产融	子公司财务报告	公司发布中航工业集团财务有限责任公司 2023 年半年度财务报表（未经审计）。上半年，中航财务实现营业收入 5.60 亿元，同比增长 14.29%；实现净利润 3.03 亿元，同比下降 20.89%。
国投资本	子公司财务报告	公司发布国投泰康信托有限公司 2023 年半年度未经审计财务报表。公司实现营业收入 8.92 亿元，实现归母净利润 5.71 亿元。
爱建集团	子公司财务报告	爱建信托披露 2023 年半年度未经审计主要财务数据的公告。公司实现营业收入 5.86 亿元，同比下降 44%；实现净利润 2.36 亿元，较上年同期减少 2.74 亿元，降幅 53.67%。
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。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 7 月 13 日在中票计划下发行一笔票据，发行金额人民币 25 亿元。本次发行后，发行人在中票计划下已发行票据的本金余额合计 7.622 亿美元。

个股	摘要	主要内容
东方证券	业绩预告	公司发布 2023 年半年度业绩预增公告。2023 年半年度公司归母净利润为人民币 18.00 亿元到人民币 20.00 亿元，与上年同期相比增加人民币 11.53 亿元到人民币 13.53 亿元，同比增长 178%到 209%；扣非归母净利润为人民币 16.57 亿元到人民币 18.57 亿元，与上年同期相比增加人民币 11.74 亿元到人民币 13.74 亿元，同比增长 243%到 284%。
中原证券	业绩预告	公司发布 2023 年半年度业绩预盈公告。预计 2023 年半年度实现扭亏为盈，预计实现归母净利润 16,700 万元；将预计实现扣非归母净利润 15,600 万元。
西南证券	业绩预告	公司发布 2023 年半年度业绩预增公告。预计 2023 年半年度实现归母净利润约为 4.48 亿元到 4.68 亿元，与上年同期相比，将增加约 2.53 亿元到 2.73 亿元，同比增加约 130%到 140%；实现扣非归母净利润为 4.53 亿元到 4.73 亿元，与上年同期相比，将增加约 2.56 亿元到 2.76 亿元，同比增加约 130%到 140%。
华西证券	业绩预告	公司发布 2023 年半年度业绩预告。上半年，公司实现归母净利润 47,227.30 万元-58,305.31 万元，比上年同期增长 62.00% -100.00%；实现扣非归母净利润 46,334.22 万元-57,719.19 万元，比上年同期增长 75.00% -118.00%。
华创云信	业绩预告	公司发布 2023 年半年度业绩预增公告。公司实现归母净利润 32,069 万元，同比增长 101.16%；实现扣非归母净利润 30,948 万元，同比增长 100.55%。
锦龙股份	业绩预告	公司发布 2023 年半年度业绩预告。上半年，公司归母净利润为亏损 11,128.53 万元至 20,031.35 万元，去年同期为亏损 22,257.06 万元；扣非后归母净利润为亏损 11,201.80 万元至 19,914.30 万元，去年同期为亏损 24,892.88 万元。
中泰证券	定增	公司发布关于向特定对象发行 A 股股票相关事项获得山东能源集团有限公司批复的公告。山东能源集团有限公司同意公司拟通过向特定对象发行 A 股股票募集资金，总额不超过 60 亿元（含）的总体方案。公司本次向特定对象发行 A 股股票相关事项尚需经公司股东大会审议通过、上海证券交易所审核通过以及经中国证监会同意注册后方可实施。
中泰证券	业绩预告	公司发布 2023 年半年度业绩预增公告。上半年，公司实现归母净利润为 147,600 万元至 168,200 万元，与上年同期相比，将增加 56,400 万元到 77,000 万元，同比增加 62%到 84%；实现扣非后归母净利润为 88,700 万元至 101,600 万元，与上年同期相比，将增加 2,600 万元到 15,500 万元，同比增加 3%到 18%。
华林证券	业绩预告	公司发布 2023 年半年度业绩预告。上半年，公司实现归母净利润 9,179 万元-11,474 万元，同比下降 68%-60%；实现扣非后归母净利润 7,110 万元-9,404 万元，同比下降 72.28%-63.34%。
中国太保	保费收入公告	公司发布保费收入公告。于 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 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 1,550.67 亿元，同比增长 4.0%，本公司子公司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 1,049.48 亿元，同比增长 14.3%。
天茂集团	保费收入公告	公司发布控股子公司国华人寿保费收入数据。2023 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日期间累计原保险保费收入约为人民币 2,837,698.10 万元。
天茂集团	业绩预告	公司发布 2023 年半年度业绩预告。上半年，公司归母净利润为亏损 17,000.00 万元-21,000.00 万元，上年同期为盈利 17,614.21 万元；扣非归母净利润为亏损 16,800.00 万元-20,800.00 万元，上年同期为盈利 17,843.68 万元。
中粮资本	子公司财务报告	公司发布中英人寿保险有限公司 2023 年半年度财务报表（未经审计）。上半年，中英人寿实现营业收入 95.52 亿元，同比增长 29.98%；实现净利润 1.65 亿元，同比增长 9.27%。
中粮资本	子公司财务报告	公司发布中粮信托有限责任公司 2023 年半年度财务报表（未经审计）。上半年，中粮信托实现营业收入 7.13 亿元，同比增长 41.19%；实现净利润 3.54 亿元，同比增长 40.48%。
中粮资本	业绩预告	公司发布 2023 年半年度业绩预告。上半年，公司实现归母净利润 79,000 万元-84,000 万元，同比增长 181%-199%；实现扣非归母净利润 79,000 万元-84,000 万元，同比增长 179%-197%。
*ST 民控	业绩预告	公司司发布 2023 年半年度业绩预告。上半年，公司实现归母净利润 360 万元，去年同期为亏损 488.22 万元；实现扣非归母净利润为亏损 280 万元，去年同期为亏损 764.94 万元。

个股	摘要	主要内容
指南针	子公司财务报告	公司发布麦高证券有限责任公司 2023 年半年度未经审计非合并财务报表。上半年，麦高证券实现营业收入 0.76 亿元，同比增长 322.22%；净利润为-0.20 亿元，去年同期为-0.46 亿元。
ST 建元	业绩预告	公司发布 2023 年半年度业绩预盈公告。经财务部门初步测算，预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润约 0.24 亿元，将实现扭亏为盈。预计 2023 年半年度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约 0.37 亿元。
中油资本	子公司财务报告	公司发布昆仑信托有限责任公司 2023 年半年度财务报表。上半年昆仑信托实现营业收入 2.80 亿元，同比下降 34.58%；实现净利润 1.36 亿元，同比下降 49.44%。
中油资本	子公司财务报告	公司发布昆仑金融租赁有限责任公司 2023 年半年度财务报表。上半年昆仑金融租赁实现营业收入 14.81 亿元，同比下降 0.03%；实现净利润 7.26 亿元，同比下降 10.59%。
中油资本	子公司财务报告	公司发布中油财务有限责任公司 2023 年半年度财务报表。上半年，中油财务实现营业收入 28.27 亿元，同比上升 11.43%；实现净利润 11.81 亿元，同比下降 28.90%。

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	证券行业：公募基金降费改革落地实施，有望改善资本市场生态——公募基金费率改革点评	2023-07-13
行业深度报告	证券行业：资本市场改革驱动，证券行业中长期发展前景向好——证券行业 2023 年中期策略报告	2023-07-13
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：公募基金降费望一定程度改善基金发行及销售低迷现状	2023-07-10
行业深度报告	保险行业：基本面改善有望延续，板块估值修复将成为中期主题——保险行业 2023 年半年度策略报告	2023-07-07
行业深度报告	非银行金融行业跟踪：北交所与港交所签署合作谅解备忘录，互联互通望再进一步	2023-07-03
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：深化债券注册制改革指导意见出台，直接融资体系日臻完善	2023-06-27
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：成交量重回万亿，继续关注证券板块	2023-06-20
行业普通报告	证券行业：基金投顾业务转常规，券商财富管理再下一城——证监会就《公开募集证券投资基金投资顾问业务管理规定（征求意见稿）》公开征求意见点评	2023-06-13
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：政策层面或可有更多期待，继续关注证券板块	2023-06-12
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：市场交易显著回暖，建议关注证券板块	2023-06-05

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，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