

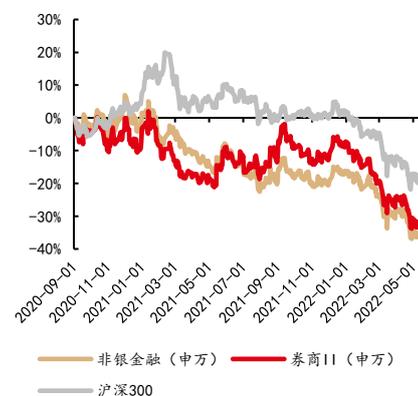
## 行业投资评级

**中性 | 维持**

## 行业基本情况

收盘点位	5196.08
52周最高	7801.69
52周最低	4904.57

## 股价走势图



数据来源：Wind，中邮证券研究所

## 研究所

分析师：王泽军  
 SAC 登记编号：S1340521120001  
 Email: wangzejun@cnpsec.com

研究助理：王文颖  
 SAC 登记编号：S1340121070021  
 Email: wangwenhao@cnpsec.com

## 近期报告

【券商个股首次覆盖报告】广发证券（000776.SZ）首次覆盖报告—财富管理双轮驱动，投行业务恢复可期（20220407）

【券商个股首次覆盖报告】兴业证券（601377.SH）首次覆盖报告—大资管业务值得期待，盈利提升能力亮眼（20220128）

**证券行业周报**
**短期公募基金发行低迷不改长期证券行业业绩增量机会**
**核心观点：**
**● 短期公募基金发行低迷不改长期证券行业业绩增量机会**

在市场景气度和赚钱效应不佳的背景下，公募基金的发行均陷入低迷态势，数量及规模均出现大规模下滑。4月仅有1862只私募基金完成备案登记，环比减少35.3%；总计规模53.8亿，环比减少64.8%。公募基金同样发行低迷，以基金成立日计算，4月共有101只基金成立，环比减少46.3%；基金发行份额835.12亿份，环比减少31.1%，并且新发基金以债券基金为主，可见当下基金发行之难。短期公募发行遇冷的确难以为参控公募基金管理公司的券商提供明显业绩，但长期来看在引导理性投资，居民资金持续入市的大背景下，我们仍看好大财富管理业务为证券行业带来的长期业绩增量和二级市场的板块机会。

原因在于1)宏观因素方面，由于外围因素与疫情影响，结合已公布的4月宏观数据，经济不及预期担忧落地，至暗时刻已过，券商作为“牛市旗手”一般先于市场启动，此时为逢低左侧布局的较佳时点；2)目前上市券商Q1业绩已出，已处于底部业绩阶段，Q2表现更差的可能性较低，安全边际显露，一旦市场交投活跃程度和指数再度向上，那么券商将在交易端和投资端直接受益，在Q1低基数业绩下获得亮眼增速；3)由于投资者教育活动的大力推进，投资者奉行价值投资、长期投资的理念，面对市场下跌情况下，情绪影响下的赎回规模或大幅减少，有望成为基金公司的业绩和市场波动的稳定器。

**风险提示：政策施行效果不及预期甚至收紧、流动性紧缩、股基成交额大幅下滑、市场整体下行风险。**

## 目录

1 市场表现.....	3
1.1 整体行情.....	3
1.2 板块行情.....	3
2 券商行业本周数据表现.....	3
2.1 经纪业务.....	3
2.2 投行业务.....	3
2.3 信用业务.....	3
3 证券行业相关追踪数据图表.....	3
4 行业政策新闻与公司公告.....	6

## 图表目录

图表 1 非银金融与沪深 300 指数走势比较.....	4
图表 2 本周申万 I 级分类涨跌幅比较.....	4
图表 3 本周非银金融板块涨跌幅比较.....	4
图表 4 证券 III 行业个股周涨跌幅前 5 名.....	4
图表 5 股票日均交易额 (亿元).....	4
图表 6 股票日均区间换手率 (%).....	4
图表 7 沪股通累计净买入 (亿元).....	5
图表 8 深股通累计净买入 (亿元).....	5
图表 9 周度股权融资规模情况.....	5
图表 10 周度债券融资规模情况.....	5
图表 11 两融余额情况 (亿元).....	5
图表 12 股票质押统计.....	5
图表 13 近期行业政策新闻.....	6
图表 14 近期上市公司重要公告.....	8

## 1 市场表现

### 1.1 整体行情

本周（2022/05/09-05/13，下同），沪深 300 指数报收 3988.60，上涨 2.04%；非银金融（申万）报收 1452.14，上涨 2.21%，跑赢沪深 300 指数 0.07pct，子行业中券商板块表现第 1。非银金融行业涨幅在申万一级行业中排在第 21 位。

### 1.2 板块行情

周涨幅前 3 名分别为国海证券(6.44%)、南京证券(5.83%)、广发证券(5.51%)；跌幅前 3 名分别为红塔证券(-0.64%)、国信证券(-0.22%)、中银证券(0.00%)。

## 2 券商行业本周数据表现

### 2.1 经纪业务

经纪业务方面，本周股票日均成交金额为 8352.2 亿元，较上周 0.57%；平均区间换手率 2.5%，较上周-0.48%。参考 2021 年日均交易额为 10582 亿元，平均市值换手率为 2.81%。沪深港通方面，截至本周末，沪股通累计买入金额 8255.2 亿元，较上周环比-0.23%；深股通累计买入金额 7813.5 亿元，环比-0.69%。

### 2.2 投行业务

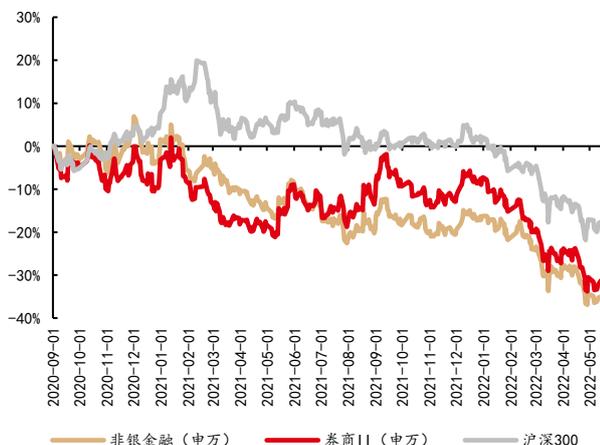
投行业务方面，本周股权融资规模 300.32 亿元，环比 645.03%，其中 IPO 融资规模 9.73 亿元，债券融资规模 13498.56 亿元，环比 170.88%，2021 年周度 IPO 融资规模和债券融资规模均值约为 350 亿元和 11875 亿元。

### 2.3 信用业务

信用业务方面，截至 2022 年 5 月 13 日，两融余额 15259.18 亿元，较上周 0.59%；市场股票质押数 4152.95 亿股，环比 0.48%；市场质押市值 32564.76 亿元，环比 4.25%。本周两融余额相较 2021 年两融余额日均值（17685 亿元）-13.71%。

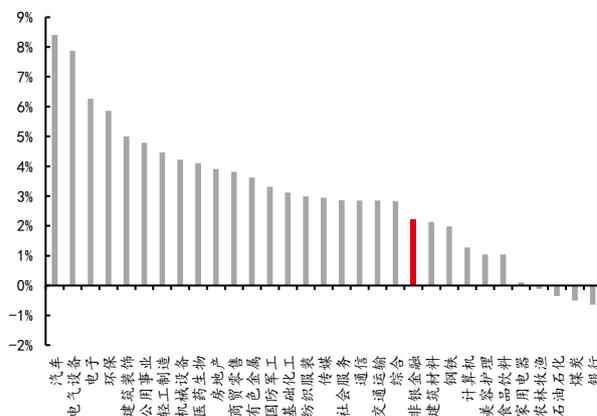
### 3 证券行业相关追踪数据图表

图表 1 非银金融与沪深 300 指数走势比较



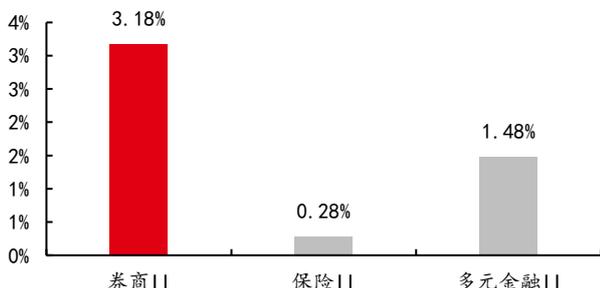
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 2 本周申万 I 级分类涨跌幅比较



数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 3 本周非银金融板块涨跌幅比较



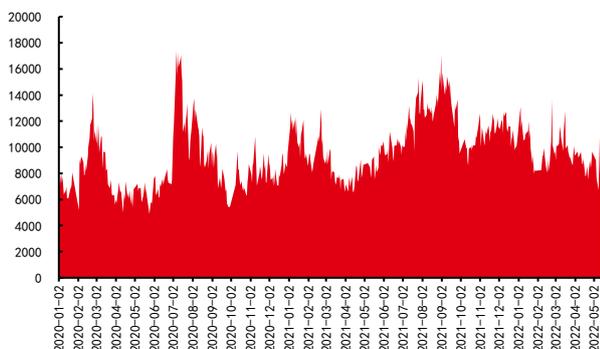
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 4 证券 III 行业个股周涨跌幅前 5 名

证券代码	涨幅前五	周涨幅	证券代码	跌幅前五	周跌幅
000750	国海证券	6.4%	601236	红塔证券	-0.6%
601990	南京证券	5.8%	002736	国信证券	-0.2%
000776	广发证券	5.5%	601696	中银证券	0.0%
600958	东方证券	5.0%	601881	中国银河	0.5%
601066	中信建投	4.8%	601211	国泰君安	1.1%

数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 5 股票日均交易额 (亿元)

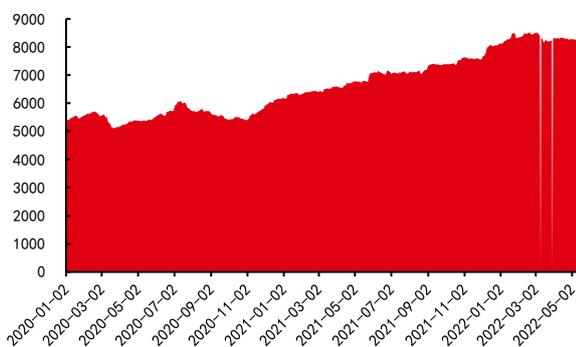


数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

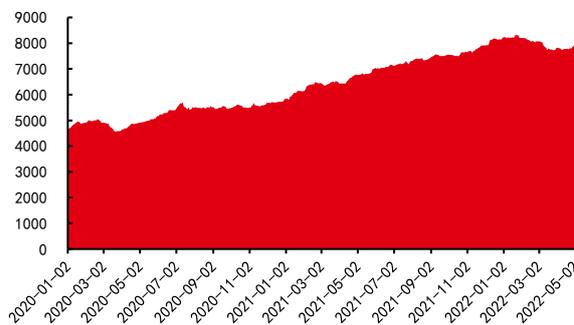
图表 6 股票日均区间换手率 (%)



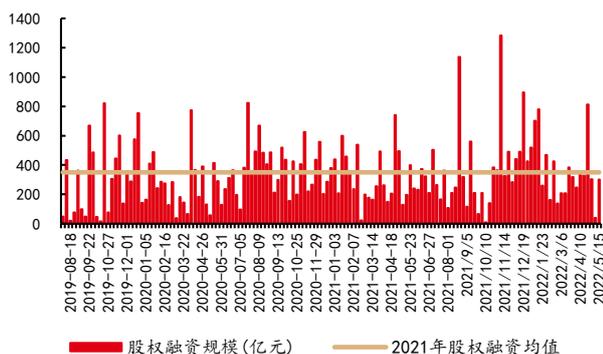
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

**图表 7 沪股通累计净买入 (亿元)**


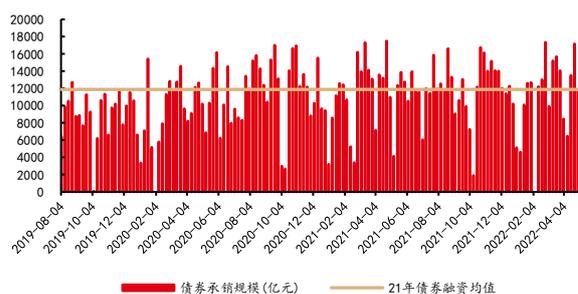
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

**图表 8 深股通累计净买入 (亿元)**


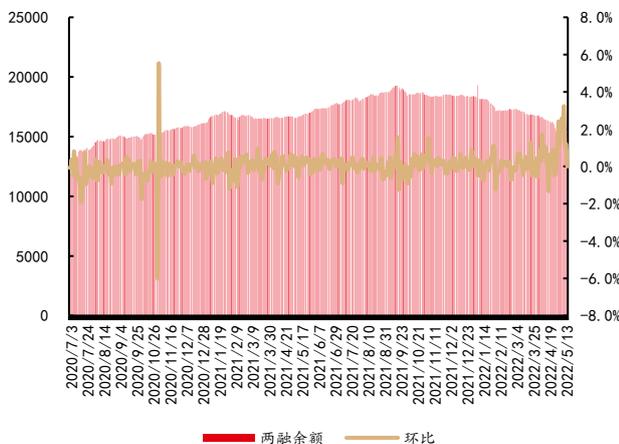
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

**图表 9 周度股权融资规模情况**


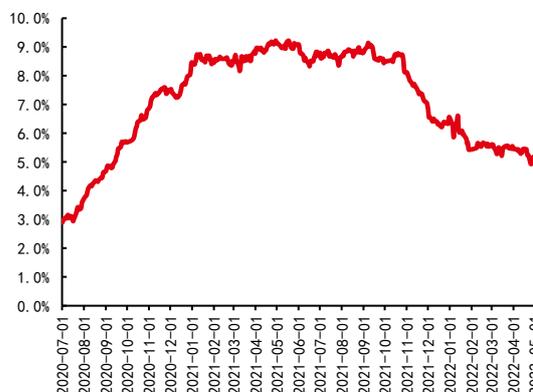
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

**图表 10 周度债券融资规模情况**


数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

**图表 11 两融余额情况 (亿元)**


数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

**图表 12 股票质押统计**


数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

## 4 行业政策新闻与公司公告

图表 13 近期行业政策新闻

时间	来源	新闻事件
5月9日	券商中国	<p>中基协发布的最新数据显示，2022年3月，证券期货经营机构当月共备案私募资管产品959只，设立规模597.93亿元，3月设立规模环比增加74.03%，但同比减少36.67%。</p> <p>从产品类型看，3月备案的集合资管计划设立规模为304.76亿元，占比50.97%，仅略高于单一资管计划。而在2021年12月至2022年2月，这一占比分别为60.87%、57.77%、62.06%，均明显高于3月数值。存续规模方面，截至3月底，证券期货经营机构私募资管业务规模合计15.38万亿元(不含社保基金、企业年金)，较上月底减少9233.46亿元，降低5.66%；相比于2021年3月底的16.16万亿元，则同比减少4.83%。虽然私募资管整体规模有所下降，但产品结构却得到了明显改善。数据显示，截至3月底，存续单一资产管理计划(以通道产品为主)规模为8.18万亿元，同比减少40.87%；占私募资管总比例为53.19%，相比去年同期的71.3%，也大幅减少了近20个百分点，显示证券资管行业主动管理转型卓有成效。投资类型看，截至3月底，固定收益类产品数量和规模分别为13845只和11.27万亿元，均占据四类产品最大比例；混合类产品数量位居第二为10732只，规模约1.84万亿元；权益类产品数量虽不多但规模却更大，分别为5759只和2.15万亿元；而商品及金融衍生品类产品数量和规模均相对较小。</p>
5月10日	券商中国	<p>近日，中国证券业协会起草了《证券行业执业声誉信息管理办法(审议稿)》(下称《执业声誉管理》)。在履行相应程序后，《执业声誉管理》将正式发布。根据《执业声誉管理》，所有证券从业人员的基本信息、奖励信息、违法失信信息、其他正面信息(在文化建设中表现突出；积极履行社会责任等)、其他负面信息(与证券业务有关且违法违规，涉及降级降职、免职撤职、解除劳动合同或委托合同、解聘、劝退、辞退、开除等内部处分处理决定；党内警告等)都将被系统记录。</p> <p>根据《执业声誉管理》，执业声誉信息包括基本信息、诚信信息、其他执业声誉信息。所谓基本信息，对于从业者个人来讲，包括个人姓名、性别、国籍、证件类型、证件号码，以及所在机构、部门、职务、登记类别和编号(如有)等。</p> <p>诚信信息，则包括表彰奖励信息和违法失信信息。</p> <p>表彰奖励信息包括表彰奖励名称、作出单位、作出时间、表彰奖励类别、详细情况、证明材料等。具体可以是，证监会、国务院其他主管部门等省部级及以上单位和全国性证券期货市场行业组织作出的表彰、奖励、评比决定等。违法失信信息包括，证监会及其派出机构作出的行政处罚、市场禁入决定和采取的监督管理措施；因违法开展经营活动被银行、保险、财政、税收、环保、工商、海关等相关主管部门予以行政处罚；证券期货市场行业组织实施的纪律处分措施和法律、行政法规、规章规定的管理措施；拒不履行已达成的证券期货纠纷调解协议。违法失信信息还包括，因证券期货犯罪或者其他犯罪被人民法院判处刑罚；以不正当手段干扰中国证监会及其派出机构监管执法工作，被予以行政处罚、纪律处分，或者因情节较轻，未受到处罚处理，但被纪律检查或行政监察机构认定的信息；失信被执行人、涉金融严重失信人信息；协会作出的自律管理措施等。</p> <p>其他执业声誉信息，包括其他正面信息和其他负面信息。</p>

**图表 13 近期行业政策新闻**

时间	来源	新闻事件
		<p>其他正面信息具体包括,参加协会各专业委员会工作并且表现突出或者成效显著的;参加协会组织的专题研究、报告撰写、教材编写工作并且表现突出或者成效显著的;执业评价结果为 A 级的;在行业文化建设工作中表现突出或者成效显著的;积极履行社会责任的;积极参与行业舆情引导的;券商(公司总部及以上)对其工作人员作出的与证券业务有关的奖励、表彰决定等。其他负面信息,包括违反协会自律规则但免于采取自律措施的情况;违反对协会提交的承诺,或者不配合协会调查、检查;执业评价过程中收集的产生负面影响的非处罚处分信息;违反公序良俗或者损害行业形象和声誉的其他情况;券商对其工作人员作出的,与证券业务有关且违法违规或者违反公司内部规定,涉及降级降职、免职撤职、解除劳动合同或委托合同、解聘、劝退、辞退、开除等内部处分处理决定;党员因违反《中国共产党纪律处分条例》等有关廉洁纪律规定受到的党内警告及以上纪律处分等。</p>

资料来源: Wind, 中邮证券研究所整理

**图表 14 近期上市公司重要公告****【招商证券:关于公司副总裁辞职的公告】**

招商证券股份有限公司（以下简称公司）董事会于 2022 年 5 月 13 日收到公司副总裁张庆先生递交的书面辞职报告。张庆先生因个人身体原因，申请辞去公司副总裁职务。根据公司章程规定，张庆先生的辞职自送达董事会之日起生效。公司董事会对张庆先生在任职期间所作出的贡献表示感谢。目前公司业务经营一切正常。特此公告。

**【中信建投:关于中信建投期货有限公司变更注册资本的公告】**

中信建投证券股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 3 月 10 日召开第二届董事会第三十九次会议，审议通过《关于对中信建投期货有限公司增资的议案》，同意对全资子公司中信建投期货有限公司（以下简称“中信建投期货”）增资人民币 400,000,000 元。详情请参阅公司相关公告。近日，中信建投期货完成变更注册资本相关的营业执照和经营证券期货业务许可证的变更登记手续，其注册资本由人民币 1,000,000,000 元增加至人民币 1,400,000,000 元。特此公告。

**【国泰君安:2021 年度第五期短期融资券兑付完成的公告】**

国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）于 2021 年 11 月 3 日成功发行了国泰君安证券股份有限公司 2021 年度第五期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），本期短期融资券发行额为人民币 30 亿元，票面利率为 2.73%，短期融资券期限为 188 天，兑付日期为 2022 年 5 月 10 日（详见公司于 2021 年 11 月 4 日登载于上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）的《国泰君安证券股份有限公司 2021 年度第五期短期融资券发行结果公告》）。2022 年 5 月 10 日，本公司兑付了本期短期融资券本息共计人民币 3,042,184,109.59 元。

**【华林证券:关于撤销分支机构的公告】**

为顺应公司互联网战略转型需要，进一步优化营业网点布局，提升运营效率，华林证券股份有限公司近日决定撤销芜湖皖江财富广场证券营业部、六安皖西路证券营业部、北京双峪路证券营业部、柳州文昌路证券营业部、邵阳邵水东路证券营业部、滨州渤海八路证券营业部、泰安长城路证券营业部、深圳春风路证券营业部 8 家分支机构。上述营业部原有客户将根据情况转移至所属分公司或同区域其他营业部，以形成规模效应和核心竞争优势，为投资者提供高效、优质、综合性的金融服务。

公司将按照《中华人民共和国证券法》、《证券公司分支机构监管规定》和《关于取消或调整证券公司部分行政审批项目等事项的公告》（证监会公告〔2020〕18 号）的相关要求，妥善处理客户资产，结清证券业务并终止营业活动，办理工商注销等相关手续，并向证券分支机构所在地中国证券监督管理委员会派出机构备案。

资料来源：Wind，中邮证券研究所整理

## 中邮证券投资评级标准

---

### 股票投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20% 以上；  
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；  
中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10% 之间；  
回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10% 以上；

### 行业投资评级标准：

- 强于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5% 以上；  
中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5% 之间；  
弱于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5% 以上；

### 可转债投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10% 以上；  
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；  
中性： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5% 之间；  
回避： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5% 以上；

## 分析师声明

---

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

---

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

## 公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

## 业务简介

### ■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

### ■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

### ■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

■ 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。

■ 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。

■ 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。

■ 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。