

证券

行业周报（20230313-0317）

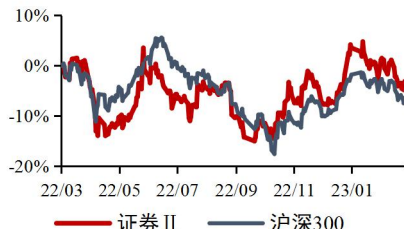
领先大市-A(维持)

全面降准释放流动性，关注券商板块机会

2023年3月20日

行业研究/行业周报

证券行业近一年市场表现



资料来源：最闻

首选股票

评级

相关报告：

【山证证券Ⅱ】国务院机构改革方案落地，金融体系改革深化-【山证非银】行业周报 20230313 2023.3.13

【山证证券Ⅱ】业绩披露期关注个股预期差-行业周报（20230227-0303）2023.3.6

分析师：

刘丽

执业登记编码：S0760511050001

电话：0351--8686985

邮箱：liuli2@sxzq.com

孙田田

执业登记编码：S0760518030001

电话：0351-8686900

邮箱：suntiantian@sxzq.com

投资要点

降准释放流动性，关注市场活跃度提升。中国人民银行上周五发布通知，决定于2023年3月27日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点，引导金融机构进一步加大对实体经济的支持力度、降低融资成本。同时释放流动性，推动市场活跃度提升，券商板块作为与市场流动性及政策高度相关的行业，有望受益于市场流动性的改善带来业绩提升。

衍生品市场统一规范出台。在《期货和衍生品法》的统一监管下，证监会制定部门层面关于衍生品市场的统一规范，对证监会监管的衍生品市场各类活动和主体全部纳入规制范围，加强衍生品市场与证券市场、期货市场之间的监管协同协作，防范套利，促进衍生品市场长期健康发展。同时，上周中金所宣布将股指期货平今仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之二点三，降低市场交易成本、优化股指期货交易运行，推动期货市场流动性改善。

业绩回暖预期下关注券商板块机会。2022年，受多重超预期因素冲击，证券行业经营业绩短期承压。全行业140家证券公司实现营业收入3949.73亿元，同比下滑21.38%，实现净利润1423.01亿元，同比25.54%。随着业绩的逐步披露，部分证券公司实现相对较好的业绩表现。2023年以来，宏观经济稳步向好趋势下，主要市场指数提升，市场活跃度相对改善，推动行业基本面提升，同时行业估值仍处相对底部，向下空间较小，建议关注业绩预期差及表现相对较好的个股。

行业数据：

股市表现：截至3月17日，创业板指数较年初收跌2.26%，沪深300指数收涨2.25%。

债市表现：截至3月17日，中债-总全价(总值)指数较年初收跌0.25%。

大宗商品：截至3月10日，大宗商品指数收于186.77，较年初收跌0.95%。

交易额：上周成交金额4.41万亿元，日均成交额0.88万亿元，环比增加5.76%。





新增投资者：2023年2月，新增投资者167.68万，月环比98.48%。

股票质押：截至3月17日，市场质押股3909.56亿股，占总股本5.07%。

两融业务：截至3月16日，两融余额1.59万亿元，较上年末上升2.94%。

风险提示：

二级市场大幅下滑；资本市场改革不及预期。

目录

1. 投资建议.....	4
2. 行情回顾.....	4
3. 行业重点数据跟踪.....	5
4. 监管政策与行业动态.....	7
5. 上市公司重点公告.....	7
6. 风险提示.....	9

图表目录

图 1：申万一级行业涨跌幅对比（%）.....	4
表 1：证券业个股涨跌幅前五名与后五名.....	5
图 2：2023 年以来各主要指数的涨跌幅（单位：%）.....	5
图 3：大宗商品指数走势.....	5
图 4：上周日均成交 0.88 万亿元，环比增加 5.76%.....	6
图 5：2023 年 2 月新增投资者 167.68 万.....	6
图 6：截至 3 月 17 日，质押股数占比 5.07%.....	6
图 7：截至 3 月 16 日，两融余额 1.59 万亿元.....	6
图 8：2023 年 2 月，新发基金 1253.27 亿份.....	6
图 9：2023 年 2 月，股权融资规模 1113.73 亿元.....	6

1. 投资建议

降准释放流动性，关注市场活跃度提升。中国人民银行上周五发布通知，决定于 2023 年 3 月 27 日下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点，引导金融机构进一步加大对实体经济的支持力度、降低融资成本。同时释放流动性，推动市场活跃度提升，券商板块作为与市场流动性及政策高度相关的行业，有望受益于市场流动性的改善带来业绩提升。

衍生品市场统一规范出台。在《期货和衍生品法》的统一监管下，证监会制定部门层面关于衍生品市场的统一规范，对证监会监管的衍生品市场各类活动和主体全部纳入规制范围，加强衍生品市场与证券市场、期货市场之间的监管协同协作，防范套利，促进衍生品市场长期健康发展。同时，上周中金所宣布将股指期货平今仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之二点三，降低市场交易成本、优化股指期货交易运行，推动期货市场流动性改善。

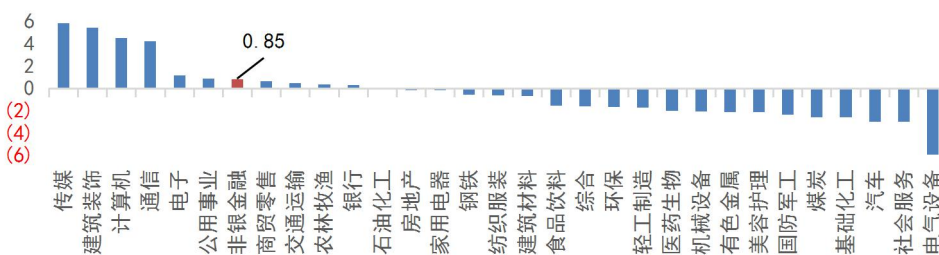
业绩回暖预期下关注券商板块机会。2022 年，受多重超预期因素冲击，证券行业经营业绩短期承压。全行业 140 家证券公司实现营业收入 3949.73 亿元，同比下滑 21.38%，实现净利润 1423.01 亿元，同比 25.54%。随着业绩的逐步披露，部分证券公司实现相对较好的业绩表现。2023 年以来，宏观经济稳步向好趋势下，主要市场指数提升，市场活跃度相对改善，推动行业基本面提升，同时行业估值仍处相对底部，向下空间较小，建议关注业绩预期差及表现相对较好的个股。

2. 行情回顾

上周（20230313-0317）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 3958.82（-0.21%）、2293.67（-3.24%），申万一级非银金融指数涨幅为 0.85%，在 31 个申万一级行业中排名第 7 位；证券 III 上涨 0.90%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有中油资本（25.83%）、同花顺（14.11%）、浙江东方（6.38%），跌幅居前的有中国中期（-8.21%）、信达证券（-3.94%）、四川双马（-2.75%）。

图 1：申万一级行业涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind，山西证券研究所

表 1：证券业个股涨跌幅前五名与后五名

前五名		后五名	
简称	周涨跌幅 (%)	简称	周涨跌幅 (%)
中油资本	25.83	中国中期	-8.21
同花顺	14.11	信达证券	-3.94
浙江东方	6.38	四川双马	-2.75
越秀资本	5.58	湘财股份	-1.69
中粮资本	5.50	华林证券	-1.55

数据来源：Wind，山西证券研究所

3. 行业重点数据跟踪

股市表现：截至 3 月 17 日，创业板指数较年初收跌 2.26%，沪深 300 指数收涨 2.25%。

债市表现：截至 3 月 17 日，中债-总全价(总值)指数较年初收跌 0.25%。

大宗商品：截至 3 月 10 日，大宗商品指数收于 186.77，较年初收跌 0.95%。

交易额：上周成交金额 4.41 万亿元，日均成交额 0.88 万亿元，环比增加 5.76%。

新增投资者：2023 年 2 月，新增投资者 167.68 万，月环比 98.48%。

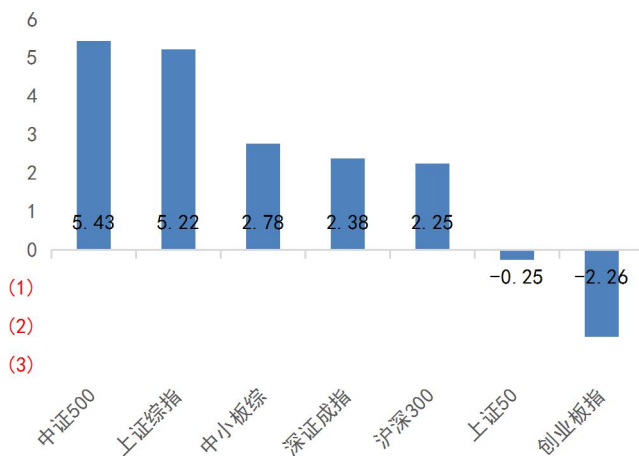
股票质押：截至 3 月 17 日，市场质押股 3909.56 亿股，占总股本 5.07%。

两融业务：截至 3 月 16 日，两融余额 1.59 万亿元，较上年末上升 2.94%。

基金发行：2023 年 2 月，新发基金 1253.27 亿份，环比提升 222%，同比提升 52%。

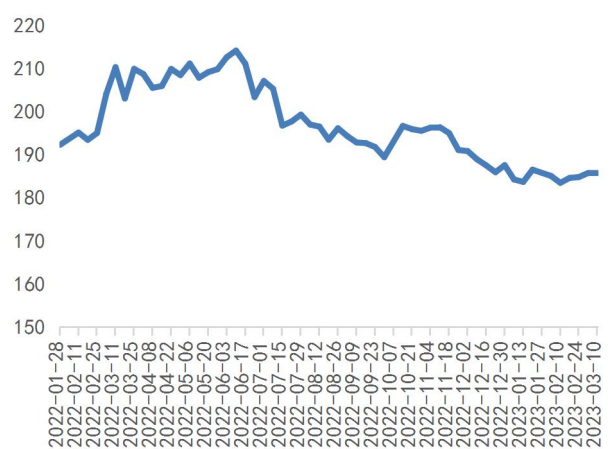
投行业务：2023 年 2 月，股权融资规模 1113.73 亿元，环比下降 5%，同比提升 46%。

图 2：2023 年以来各主要指数的涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，山西证券研究所

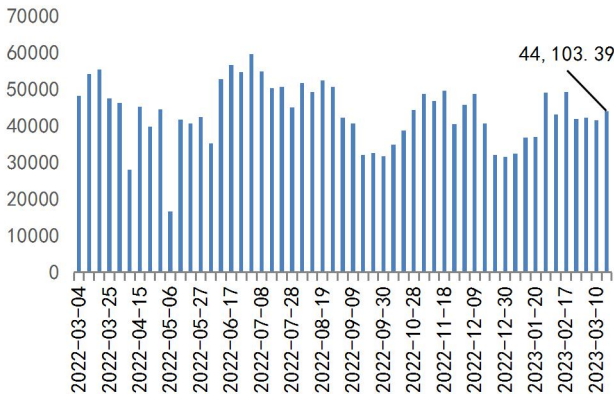
图 3：大宗商品指数走势



数据来源：wind，山西证券研究所

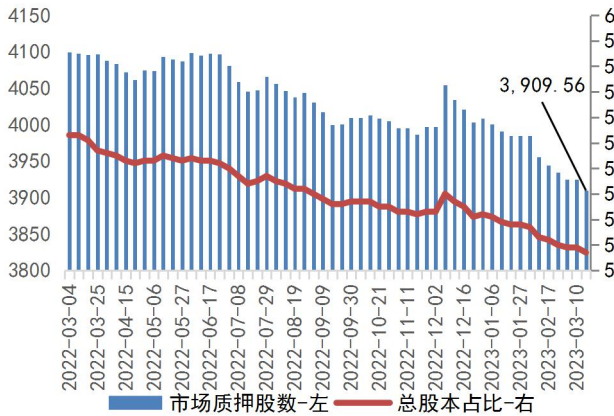


图 4：上周日均成交 0.88 万亿元，环比增加 5.76%



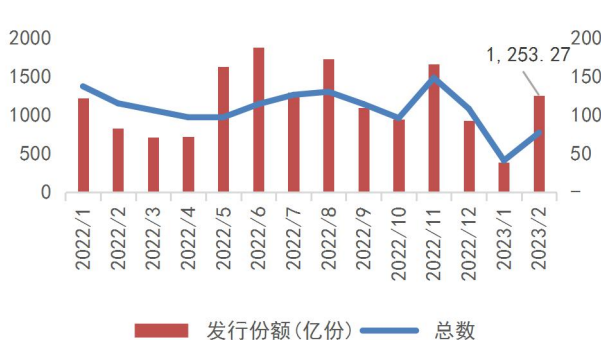
数据来源：wind，山西证券研究所

图 6：截至 3 月 17 日，质押股数占比 5.07%



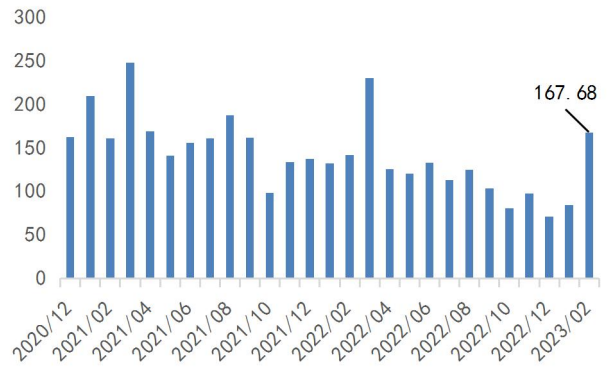
数据来源：wind，山西证券研究所

图 8：2023 年 2 月，新发基金 1253.27 亿份



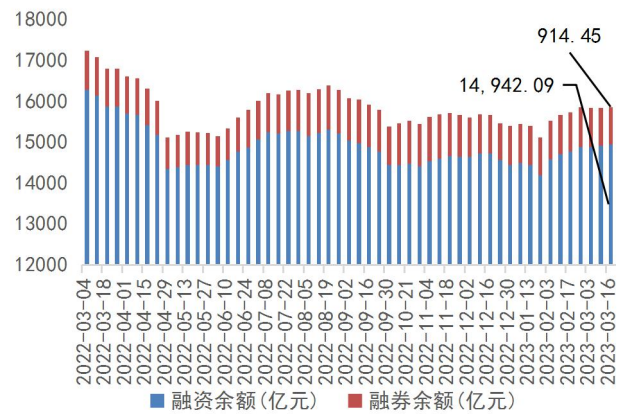
数据来源：wind，山西证券研究所

图 5：2023 年 2 月新增投资者 167.68 万



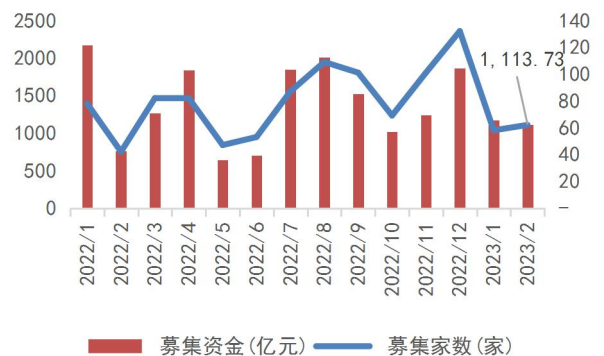
数据来源：wind，山西证券研究所

图 7：截至 3 月 16 日，两融余额 1.59 万亿元



数据来源：wind，山西证券研究所

图 9：2023 年 2 月，股权融资规模 1113.73 亿元



数据来源：wind，山西证券研究所

4. 监管政策与行业动态

中国人民银行决定于 2023 年 3 月 27 日下调金融机构存款准备金率。本次下调 0.25 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构），下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.6%。（中国人民银行）

证监会就《衍生品交易监督管理办法》公开征求意见。为加强衍生品市场监管，促进衍生品市场健康发展，防范和化解金融风险，有必要贯彻落实《期货和衍生品法》，在部门规章层面出台一部统一规范衍生品市场的规则。办法起草的主要思路包括功能监管、统筹监管、严防风险、预留空间四方面。（证监会）

沪深交易所互联互通股票标的范围扩大规则 3 月 13 日正式生效。内地与香港资本市场开启史上最大规模双向扩容，此次沪股通、深股通分别新纳入股票 598 只、436 只，分别达到 1192 只、1336 只，市值覆盖率分别为 90.94%、86%，分别增长 15.56pct、9.56pct。（证券日报）

全面注册制下首批主板 IPO 企业成功过会。沪深交易所消息，3 月 13 日，中信金属、江盐股份、常青科技、中重科技、柏诚股份、中电港、陕能股份、海森药业、华纬科技、南矿集团、登康口腔等 11 家主板 IPO 企业成功过会，这是全面注册制下首批过会的主板 IPO 企业。（证券日报）

上海证券交易所 3 月 15 日正式发布《上海证券交易所 2023 年为市场办实事项目清单》。此次发布的项目清单包括五个方面十件“实事”，覆盖上交所监管审核、市场服务、信息技术、产品创新等主要业务领域。（上证报）

证监会将加大发行上市全链条各环节监管力度。2022 全年证监会共完成对 28 家首发申请企业的检查及处理工作，表示下一步将结合全面注册制实施需要，加大发行上市全链条各环节监管力度。（中证网）

证监会党委会议上提出要推动注册制改革走稳走深走实。坚定扩大制度型开放，健全资本市场功能。（中证网）

中金所下调股指期货交易手续费。中金所自 2022 年 3 月 20 日期，将股指期货平今仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之二点三。此次调整是进一步降低市场交易成本、优化股指期货交易运行、促进市场功能发挥的积极举措，有利于进一步促进改善市场流动性，提升市场韧性与竞争力。（中国金融期货交易所）

5. 上市公司重点公告

【中信证券】广州越秀资本控股集团股份有限公司及其一致行动人持有公司股份比例从 7.27% 增加至 8.31%。

【华创阳安】截至 2023 年 3 月 10 日，公司累计回购股份 0.41 亿股，占公司总股本的比例为 1.82%，

累计支付资金总额 3.05 亿元。

【浙商证券】截至 2023 年 3 月 10 日，公司累计回购股份 0.0477 亿股，占公司总股本的比例为 0.123%，累计支付总金额 0.4968 亿元。

【指南针】发布业绩快报。2022 年度实现营业总收入 12.55 亿元，同比增长 34.58%；实现利润总额 2.81 亿元，同比增长 47.98%；实现归母净利润 3.44 亿元，同比增长 95.08%。

【华创阳安】截至 2023 年 3 月 12 日，新希望化工通过集中竞价交易方式累计减持公司股份共计 0.226 亿股，占公司总股本的 1%。本次减持计划时间过半，减持计划尚未实施完毕。

【信达证券】2022 年实现营业收入 34.38 亿元，同比减少 9.61%；实现归母净利润 12.27 亿元，同比增长 4.75%。利润分配预案为每 10 股派发 0.44 元，合计拟派发 1.427 亿元，占归母净利润的 11.63%。

【信达证券】邓强先生辞去公司副总经理职务；公司聘任商健先生、俞仕龙先生为公司副总经理，聘任商健先生为董事会秘书

【兴业证券】兴业证券的境外控股公司兴证国际为其全资附属公司 CISI 提供担保，担保金额不超过 2 亿美元。被担保方 CISI 的资产负债率为 107%，超过 70%。

【浙商证券】公司关于向特定对象发行股票有关事项获得浙江省国资委批复同意，募集资金不超过人民币 80.00 亿元。

【国联证券】控股股东国联集团以 95.01 亿元的价格竞得民生证券 34.71 亿股股权（约占总股本的 30.30%）。过户完成后，国联集团将成为民生证券新任第一大股东。

【中航产融】2022 年度实现归母净利润 16.80 亿元，同比减少 62.42%。利润分配方案为每 10 股派送现金股利 0.60 元，共拟派发 5.30 亿元，占归母净利润的 31.53%。

【浙江东方】发布业绩快报。2022 年实现营业收入 198.84 亿元，同比增长 12.53%；实现利润总额 10.17 亿元，同比增长 17.19%；实现归属于上市公司股东的净利润 9.438 亿元，同比增长 43.84%。

【方正证券】公司业务范围增加上市证券做市交易业务，经股东大会同意，相应修订公司《章程》第十五条。

【爱建集团】为全资子公司爱建租赁公司及爱建进出口公司提供担保，担保额度为 5.1 亿元。

【第一创业】公司股东华熙昕宇减持计划期限届满，合计减持公司股份 7,264 万股，占总股本的 1.73%。目前华熙昕宇持有公司股份 2.10 亿股，占总股本的 4.99%，低于 5%。

【越秀资本】朱晓文先生辞去公司董事及专门委员会相关职务。

【东方财富】2022 年归母净利润 85.09 亿，同比减少 0.51%，2023 年度为全资子公司天天基金提供借款事项提供担保，最高保证额度合计不超过 150 亿元。

6. 风险提示

二级市场大幅下滑；

资本市场改革不及预期。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 6 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话：010-83496336

