

证券

行业周报（20230320-0324）

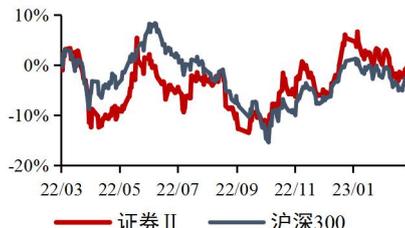
同步大市-A(维持)

期货公司监管管理办法落地，推动行业规模做大

2023年3月27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】全面降准释放流动性，关注券商板块机会-行业周报（20230313-0317） 2023.3.20

【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

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

期货公司监督管理办法拓宽期货公司经营范围。周五，证监会对《期货公司监督管理办法》公开征求意见，办法拓展期货公司经营范围，由商品经纪拓展为期货经纪，新增保证金融资和期货自营业务，包括期货做市业务和衍生品交易。同时提高业务门槛，期货做市、衍生品交易、资管业务的门槛提高到净资本5亿元，同时要求分类评价B类BBB级以上。对期货公司的监管业务加强，如控股股东、分支机构、资金使用等。

期货行业迎来历史发展机遇。期货行业相较于其他金融业态整体规模较小，呈现“大市场小行业”的发展现状，随着《期货和衍生品法》的推出，期货行业各项规范制度加速推出，包括衍生品市场的统一监管，促进期货和衍生品市场长期健康发展，期货行业迎来新的发展机遇。《办法》推出后，期货行业预计将更加规范化地发展，拓展经营范围也有助于期货公司增厚收益，提高业绩规模，更好地发挥服务实体经济、助力企业风险管理的功能。目前，期货公司竞争格局较为分散，主要依赖期货经纪业务，随着经营范围的扩大，预计风险管理、资管、期货做市等业务将成为新的业绩贡献点，同时头部期货公司资本金规模较大，对相关业务布局更深，预计收益更多，行业集中度预计将继续提升，看好头部期货公司发展前景，建议关注。

行业数据：

股市表现：截至3月24日，股票指数较年初均收涨，创业板指数收涨1.01%，中证500收涨7.6%，沪深300指数收涨4.01%。

债市表现：截至3月24日，中债-总全价(总值)指数较年初收跌0.26%。

大宗商品：截至3月17日，大宗商品指数收于181.14，较年初收跌3.42%。

交易额：上周成交金额5.01万亿元，日均成交额1万亿元，环比上涨13.52%。

新增投资者：2023年2月，新增投资者167.68万，月环比98.84%。

股票质押：截至3月24日，市场质押股3908.98亿股，占总股本5.06%。



两融业务：截至3月23日，两融余额1.6万亿元，较上年末上升3.91%。

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.....	6
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（%）.....	5
图 3：大宗商品指数走势.....	5
图 4：上周日均成交 1 万亿元，环比+13.52%.....	6
图 5：2023 年 2 月新增投资者 167.68 万.....	6
图 7：截至 3 月 23 日，两融余额 1.6 万亿元.....	6

1. 投资建议

期货公司监督管理办法拓宽期货公司经营范围。周五，证监会对《期货公司监督管理办法》公开征求意见，办法拓展期货公司经营范围，由商品经纪拓展为期货经纪，新增保证金融资和期货自营业务，包括期货做市业务和衍生品交易。同时提高业务门槛，期货做市、衍生品交易、资管业务的门槛提高到净资本5亿元，同时要求分类评价B类BBB级以上。对期货公司的监管业务加强，如控股股东、分支机构、资金使用等。

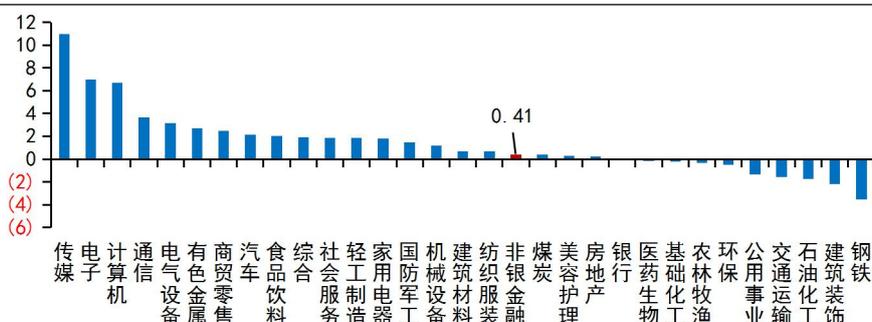
期货行业迎来历史发展机遇。期货行业相较其他金融业态整体规模较小，呈现“大市场小行业”的发展现状，随着《期货和衍生品法》的推出，期货行业各项规范制度加速推出，包括衍生品市场的统一监管，促进期货和衍生品市场长期健康发展，期货行业迎来新的发展机遇。《办法》推出后，期货行业预计将更加规范化地发展，拓展经营范围也有助于期货公司增厚收益，提高业绩规模，更好地发挥服务实体经济、助力企业风险管理的功能。目前，期货公司竞争格局较为分散，主要依赖期货经纪业务，随着经营范围的扩大，预计风险管理、资管、期货做市等业务将成为新的业绩贡献点，同时头部期货公司资本金规模较大，对相关业务布局更深，预计收益更多，行业集中度预计将继续提升，看好头部期货公司发展前景，建议关注。

2. 行情回顾

上周（20230320-0324）沪深300指数、创业板指数分别收于4027.05（1.72%）、2370.38（3.34%），申万一级非银金融指数涨幅为0.41%，在31个申万一级行业中排名第18位；证券III上涨0.86%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有同花顺（33.11%）、指南针（10.26%）、华西股份（8.85%），跌幅居前的有中油资本（-15.79%）、南华期货（-6.14%）、中粮资本（-4.17%）。

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 (%)
同花顺	33.11	中油资本	-15.79
指南针	10.26	南华期货	-6.14
华西股份	8.85	中粮资本	-4.17
金证股份	7.52	弘业期货	-3.58
中国银河	4.23	渤海租赁	-2.74

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 24 日，股票指数较年初均收涨，创业板指数收涨 1.01%，中证 500 收涨 7.6%，沪深 300 指数收涨 4.01%。

债市表现：截至 3 月 24 日，中债-总全价(总值)指数较年初收跌 0.26%。

大宗商品：截至 3 月 17 日，大宗商品指数收于 181.14，较年初收跌 3.42%。

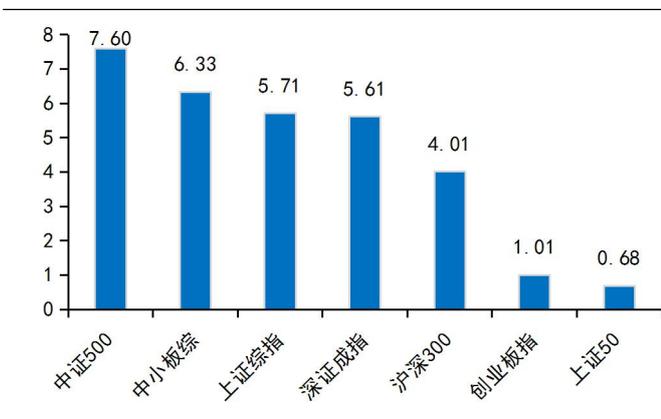
交易额：上周成交金额 5.01 万亿元，日均成交额 1 万亿元，环比上涨 13.52%。

新增投资者：2023 年 2 月，新增投资者 167.68 万，月环比 98.84%。

股票质押：截至 3 月 24 日，市场质押股 3908.98 亿股，占总股本 5.06%。

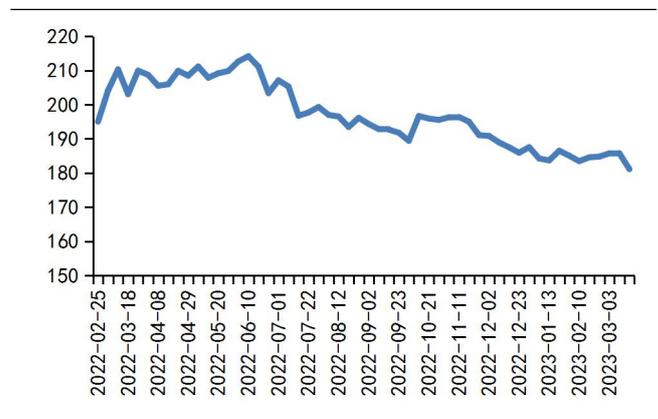
两融业务：截至 3 月 23 日，两融余额 1.6 万亿元，较上年末上升 3.91%。其中，融资余额 1.51 万亿元，融券余额 956.06 亿元。

图 2：2023 年以来各主要指数的涨跌幅 (%)



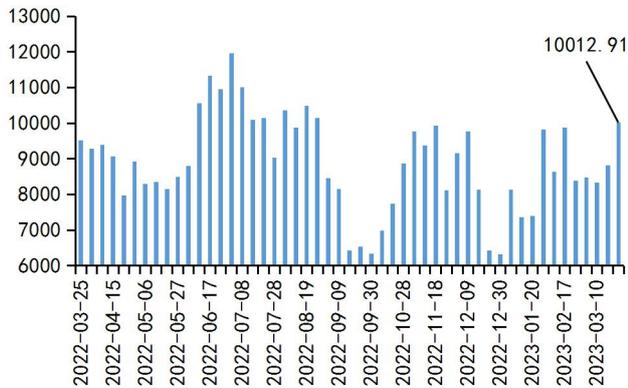
数据来源：wind，山西证券研究所

图 3：大宗商品指数走势



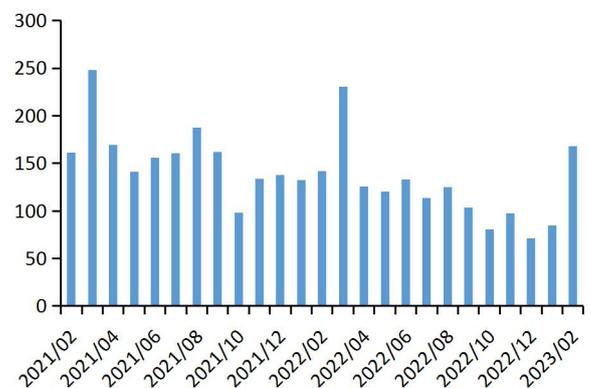
数据来源：wind，山西证券研究所

图 4：上周日均成交 1 万亿元，环比+13.52%



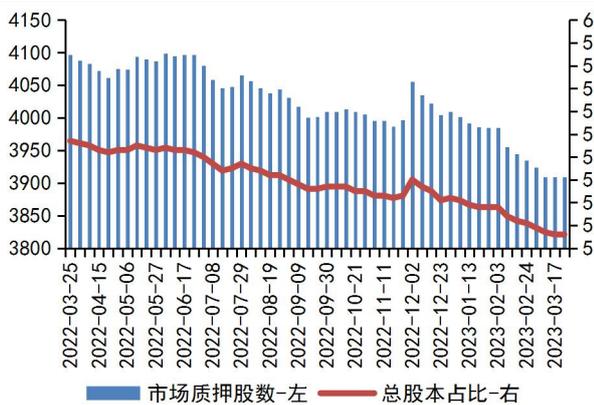
数据来源：wind，山西证券研究所

图 5：2023 年 2 月新增投资者 167.68 万



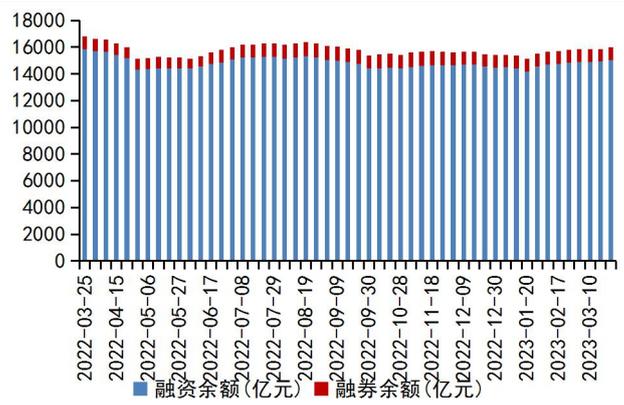
数据来源：wind，山西证券研究所

图 6：截至 3 月 24 日，质押股数占比 5.06%



数据来源：wind，山西证券研究所

图 7：截至 3 月 23 日，两融余额 1.6 万亿元



数据来源：wind，山西证券研究所

4. 监管政策与行业动态

证监会召开 2023 年机构监管工作会议。会议聚焦“健全资本市场功能，提高直接融资比重”，坚持稳中求进工作总基调，协调推进投资端和融资端改革。指出要突出机构功能发挥，扎实服务高质量发展；突出提质增效，继续壮大长期专业投资力量。（证监会）

证监会推进 REITs 常态化发行。3 月 24 日证监会发布《关于进一步推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）常态化发行相关工作的通知》，提出 4 方面 12 条措施，进一步推进 REITs 常态化发行工作。加快推进市场体系建设，优先支持百货商场、购物中心、农贸市场等城乡商业网点项目，保障基本民生的社区商业项目发行基础设施 REITs。调整了产权类、特许经营权类项目的收益率以及保障性租赁住房项目首发资产规模要求，推动扩募发行常态化，支持优质保险资产管理公司等开展 ABS 及 REITs 业务，加强二级

市场建设。(证监会)

交易系统业务处理全网测试完成。主要通过模拟沪深交易所股票及存托凭证交易、非交易等业务的委托申报、成交回报、行情接收、清算交收和投资者适当性管理、转融通等业务处理过程，检验市场参与各方技术系统的正确性。(中证报)

证券业协会规范证券公司 APP “一键打新” 功能。要求证券公司向投资者充分揭示网上申购风险、增加风险提示频次、优化资金冻结告知程序、以书面形式订立开通“预约申购”协议。赋予投资者在申购数量、取消申购资金预冻结、取消预约申购指令等方面充分的选择权。(证券业协会)

基金公司密集降费、增设 C 类基金份额。3 月以来超 20 只(今年以来超 50 只)基金增设 C 类份额。短期持有 C 类基金费率更低，增设有利于基金公司紧抓市场热度巩固互联网渠道。(上证报)

深交所：呼吁注册制下 IPO 展业注重规范理性。深交所规范委提出《关于保障全面实行股票发行注册制下新股平稳有序发行的倡议》，呼吁市场各方规范理性开展 IPO 发行承销业务，在实施询价定价、战略配售及超额配售选择权中保持客观与合规。(证券日报)

信托业业绩下滑明显。3 月 23 日，中国信托业协会发布《2022 年度中国信托业发展评析》，信托业 2022 年四季度末的投资收益为 79.27 亿元，同比下降 73.52%。(中证报)

证监会就《期货公司监督管理办法（征求意见稿）》公开征求意见。有序拓展期货公司业务范围，同时提高各项业务准入门槛，明确期货公司可以从事期货交易咨询、期货做市交易、衍生品交易、资产管理等业务。期货交易咨询业务，准入门槛提高到净资本不低于 2 亿元，分类评级不低于 B 类 BBB 级；期货做市交易业务，准入门槛提高到净资本不低于 5 亿元，分类评级不低于 B 类 BBB 级。同时强化期货公司监管，强化对公司实际控制人、自有资金使用、分支机构等的监管。(中证报)

5. 上市公司重点公告

【招商证券】发布 2022 年报。实现营业收入 192.19 亿元，同比下降 34.69%；归母净利润 80.72 亿元，同比下降 30.68%。

【东方财富】发布 2022 年报。实现总营收 124.86 亿元，同比下降 4.65%；归母净利润 85.09 亿元，同比下降 0.51%。

【东北证券】汪文生先生申请辞去独立董事职务。另外，公司股东吉林信托（持有公司 2.76 亿股，占比 11.80%）计划在 2023 年 2 月 1 日至 2023 年 4 月 30 日期间减持不超过 23.4 百万股（占比不超过 1%）。目前计划时间达半，吉林信托未减持所持公司股份。

【海通证券】林涌先生辞去公司总经理助理的职务。

【西部证券】股东西部信托（持有公司 86 百万股，占比 1.92%）计划于 2023 年 2 月 24 日起六个月内实施减持；截至 2023 年 3 月 20 日，西部信托已完成减持计划，累计减持 35 百万股（占总股本 0.78%）。

【金证股份】3 月 17 日公司董事赵剑（与一致行动人合计持公司 8.84% 股份）就误操作构成窗口期减持致歉，承诺上缴收益并尽快回购本次操作减持的 102.04 万股（占比 0.11%）。

【华鑫股份】2022 年度 A 股定向增发申请于 3 月 21 日获上交所受理。本次发行计划向包括控股股东仪电集团及其全资子公司华鑫置业等不超过 35 名投资者发行 A 股股票不超过 3.18 亿股，不超过发行前总股本 30%，募资总额不超过 40 亿元，拟悉数用于向华鑫证券增资，扩张其两融及自营业务规模。

【华创阳安】2022 年 4 月 2 日，公司计划按金额回购股份 2 至 4 亿元，实施期限为 2023 年 4 月 1 日。截至 2023 年 3 月 10 日，公司已累计支付 3.05 亿元回购股份 0.41 亿股（占总股本 1.82%）；近日董事会通过将回购期限延长 6 个月至 2023 年 10 月 1 日。

【陕国投 A】公司董事会审议通过高管变动：聘任解志炯为公司总裁；续聘贾少龙为公司总会计师；续聘王晓雁、孙若鹏为公司副总裁；聘任孙西燕为公司市场总监；续聘王维华为公司董事会秘书；聘任李琳为公司风控总监；聘任张仲和、冯栋为公司业务总监；聘任乔晓雷为公司稽核审计副总监。

【同花顺】股东大会通过《2022 年度利润分配方案》：向截止到 3 月 29 日收市后的全体股东每 10 股派发现金 25 元，共计派发现金 13.44 亿元。

【长城证券】撤销赤峰友谊大街证券营业部、贵阳长岭路证券营业部。

【东吴证券】2022 年 10 月 12 日获批上市证券做市交易业务资格后，公司已于近日完成经营范围工商变更登记。

【财通证券】孔万斌先生正式担任公司合规负责人。

【永安期货】子公司浙江中邦实业为子公司永安资本提供担保 1 亿元。本次担保后，中邦公司已为永安资本及其子公司提供担保总额 55.30 亿元。

【光大证券】子公司光大国际为间接子公司光大证券投资服务（香港）提供限额 8.9 亿港元担保；截至披露日，光大国际为光大投资提供的担保余额为 5.78 亿港元。

【国投资本】发布 2022 年年报，母公司全年实现营收 171.36 亿元、净利润 34.69 亿元；子公司安信证券（合并）期内实现营业总收入 143.58 亿元、净利润 26.19 亿元。

【中信证券】间接子公司 CSI MTN Limited 于 2022 年 3 月 29 日设立的本金总额 30 亿美元的境外中票计划（由全资子公司中信证券国际提供担保）于 2023 年 3 月 20 日发行 2,500 万美元，发行后中票计划担保余额为 4.406 亿美元。

【中泰证券】公司副总经理孙培国先生申请辞职。

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

