

证券

行业周报（20230327-0331）

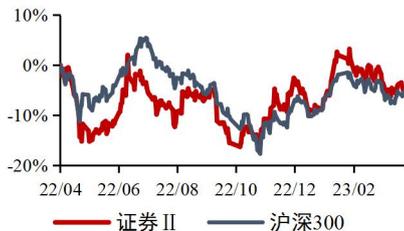
同步大市-A(维持)

业绩披露季分化加速，板块迎来布局时机

2023年4月3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】期货公司监管管理办法落地，推动行业规模做大-行业周报（20230320-0324） 2023.3.27

【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

分析师：

孙田田

执业登记编码：S0760518030001

电话：0351-8686900

邮箱：suntiantian@sxzq.com

刘丽

执业登记编码：S0760511050001

电话：0351--8686985

邮箱：liuli2@sxzq.com

投资要点：

证监会就《证券公司监督管理条例》公开征求意见，完善投行、做市、场外业务规范。《条例》加强对证券公司股东、实际控制人穿透监管的要求；引导行业回归本源、集约经营，走高质量发展之路，建立长效合理激励约束机制。同时，补充业务规则，新增证券承销与保荐、做市交易、场外业务三节，针对性完善相关业务规范，促进服务实体经济功能有效发挥，规定做市业务的基本规范和要求，加强对场外衍生品业务的风险管控。《条例》引导证券公司回归业务本源，增强服务实体经济质效，推动证券公司全面落实注册制改革，走高质量发展之路。

年报陆续披露，业绩分化加速。截止3月31日，已有23家证券公司披露2022年业绩，整体来看，证券公司依然受到二级市场波动影响较大，多数业绩下滑。营业收入仅有浙商证券（2.41%）和华林证券（0.17%）实现增长，归母净利润仅有方正证券（17.88%）和信达证券（4.75%）实现增长，其余证券公司业绩均有不同程度下滑。同时，自营业务表现成为影响证券公司业绩的重要因素，虽然多数受投资业务下滑影响拖累业绩，但投资业务从增长234%到下滑178%表现出较大的差异，随着证券公司在自营投资业务上的战略布局、资本实力、业务方向的不同，预计未来业绩分化仍将继续。2023年一季度，一级市场发行量继续增长，二级市场成交回暖，看好一季度券商业绩改善，建议关注资本实力及业务布局领先的头部券商及投行业务特色券商。

行业数据：

股市表现：截至3月31日，股票指数较年初均收涨，创业板指数收涨2.25%，中证500收涨8.11%，沪深300指数收涨4.63%。

债市表现：截至3月31日，中债-总全价(总值)指数较年初收跌0.16%。

大宗商品：截至3月24日，大宗商品指数收于178.14，较年初收跌5.02%。

交易额：上周成交金额5.03万亿元，日均成交额1万亿元，环比上涨0.38%。

新增投资者：2023年2月，新增投资者167.68万，月环比98.84%。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



股票质押：截至3月31日，市场质押股3891.10亿股，占总股本5.04%。

两融业务：截至3月31日，两融余额1.61万亿元，较上年末上升4.30%。
其中，融资余额1.51万亿元，融券余额937.13亿元。

基金发行：2023年3月，新发行基金份额387.12亿份，发行63只，环比下降69%。其中，股票型基金发行58.83亿份，环比下降59%。

股权承销：2023年3月，股权承销规模1270.24亿元，环比上升14%。
其中，IPO金额330.93亿元，环比上升32%。

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.....	10

图表目录

图 1：申万一级行业涨跌幅对比（%）.....	4
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+0.38%.....	6
图 5：2023 年 2 月新增投资者 167.68 万.....	6
图 7：截至 3 月 31 日，两融余额 1.61 万亿元.....	6
图 8：3 月基金发行份额 387.12 亿份.....	6
图 9：3 月股权融资规模 1270.24 亿元.....	6

1. 投资建议

证监会就《证券公司监督管理条例》公开征求意见，完善投行、做市、场外业务规范。《条例》加强对证券公司股东、实际控制人穿透监管的要求；引导行业回归本源、集约经营，走高质量发展之路，建立长效合理激励约束机制。同时，补充业务规则，新增证券承销与保荐、做市交易、场外业务三节，针对性完善相关业务规范，促进服务实体经济功能有效发挥，规定做市业务的基本规范和要求，加强对场外衍生品业务的风险管控。《条例》引导证券公司回归业务本源，增强服务实体经济质效，推动证券公司全面落实注册制改革，走高质量发展之路。

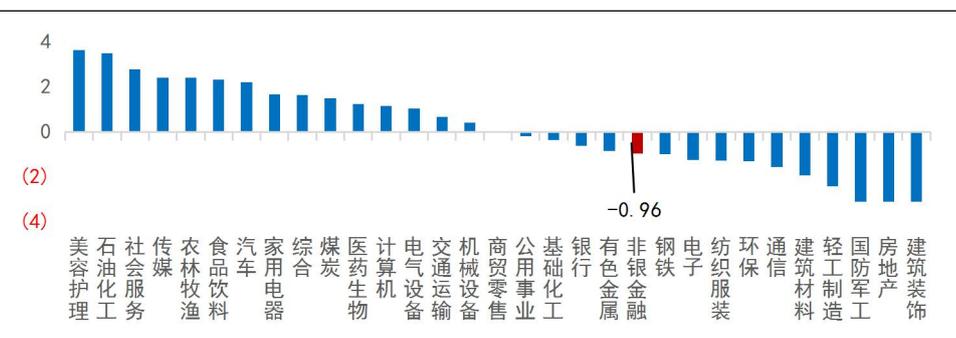
年报陆续披露，业绩分化加速。截止3月31日，已有23家证券公司披露2022年业绩，整体来看，证券公司依然受到二级市场波动影响较大，多数业绩下滑。营业收入仅有浙商证券(2.41%)和华林证券(0.17%)实现增长，归母净利润仅有方正证券(17.88%)和信达证券(4.75%)实现增长，其余证券公司业绩均有不同程度下滑。同时，自营业务表现成为影响证券公司业绩的重要因素，虽然多数受投资业务下滑影响拖累业绩，但投资业务从增长234%到下滑178%表现出较大的差异，随着证券公司在自营投资业务上的战略布局、资本实力、业务方向的不同，预计未来业绩分化仍将继续。2023年一季度，一级市场发行量继续增长，二级市场成交回暖，看好一季度券商业绩改善，建议关注资本实力及业务布局领先的头部券商及投行业务特色券商。

2. 行情回顾

上周(20230327-0331)沪深300指数、创业板指数分别收于4050.93(0.59%)、2399.5(1.23%)，申万一级非银金融指数跌幅为-0.96%，在31个申万一级行业中排名第21位；证券III下跌-0.82%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有同花顺(17.58%)、恒生电子(12.28%)、中油资本(9.06%)，跌幅居前的有湘财股份(-6.20%)、江苏金租(-4.38%)、信达证券(-4.36%)。

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	17.58	湘财股份	-6.20
恒生电子	12.28	江苏金租	-4.38
中油资本	9.06	信达证券	-4.36
华林证券	4.94	国联证券	-4.08
南华期货	2.50	首创证券	-3.92

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 31 日，股票指数较年初均收涨，创业板指数收涨 2.25%，中证 500 收涨 8.11%，沪深 300 指数收涨 4.63%。

债市表现：截至 3 月 31 日，中债-总全价(总值)指数较年初收跌 0.16%。

大宗商品：截至 3 月 24 日，大宗商品指数收于 178.14，较年初收跌 5.02%。

交易额：上周成交金额 5.03 万亿元，日均成交额 1 万亿元，环比上涨 0.38%。

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

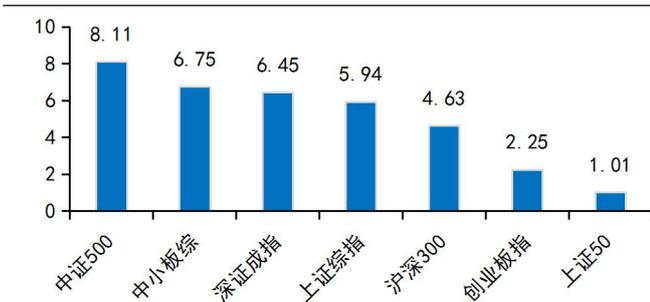
股票质押：截至 3 月 31 日，市场质押股 3891.10 亿股，占总股本 5.04%。

两融业务：截至 3 月 31 日，两融余额 1.61 万亿元，较上年末上升 4.30%。其中，融资余额 1.51 万亿元，融券余额 937.13 亿元。

基金发行：2023 年 3 月，新发行基金份额 387.12 亿份，发行 63 只，环比下降 69%。其中，股票型基金发行 58.83 亿份，环比下降 59%。

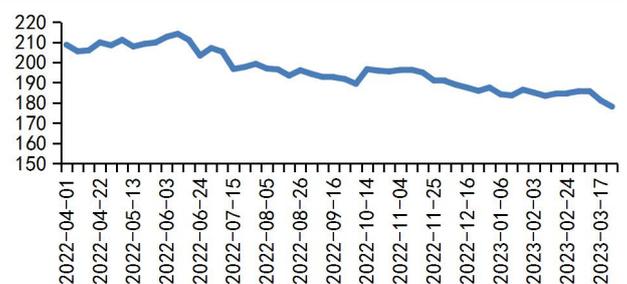
股权承销：2023 年 3 月，股权承销规模 1270.24 亿元，环比上升 14%。其中，IPO 金额 330.93 亿元，环比上升 32%。

图 2：2023 年以来各主要指数的涨跌幅 (%)



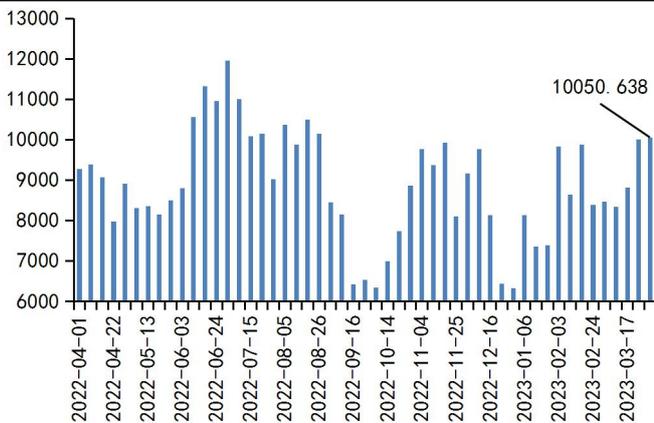
数据来源：wind，山西证券研究所

图 3：大宗商品指数走势



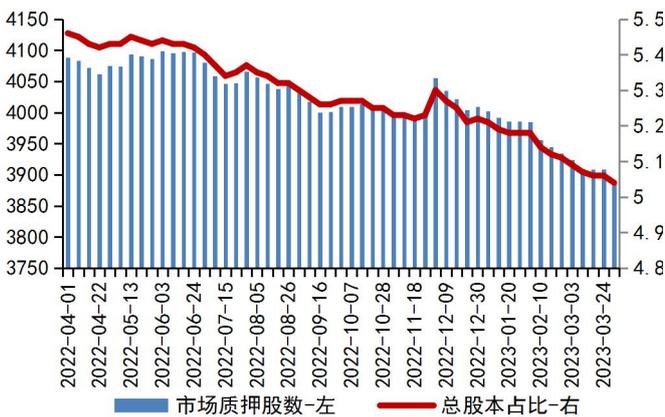
数据来源：wind，山西证券研究所

图 4：上周日均成交 1 万亿元，环比+0.38%



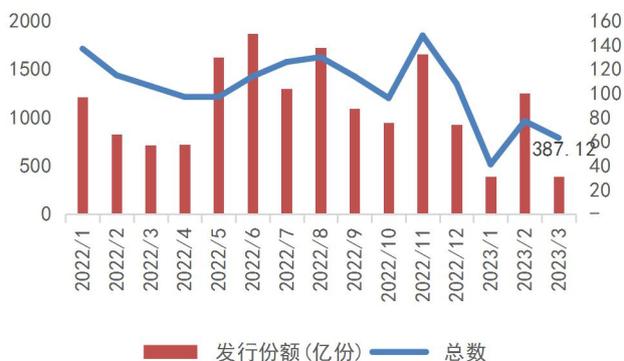
数据来源：wind，山西证券研究所

图 6：截至 3 月 31 日，质押股数占比 5.04%



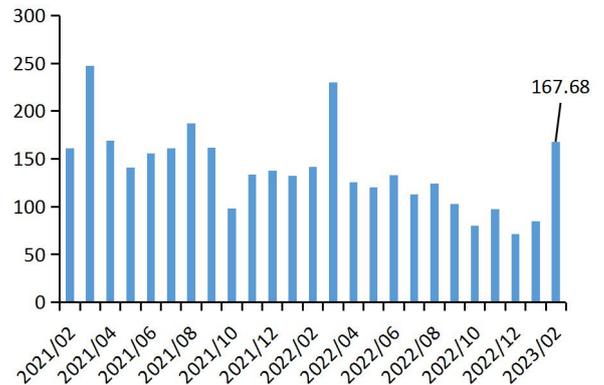
数据来源：wind，山西证券研究所

图 8：3 月基金发行份额 387.12 亿份



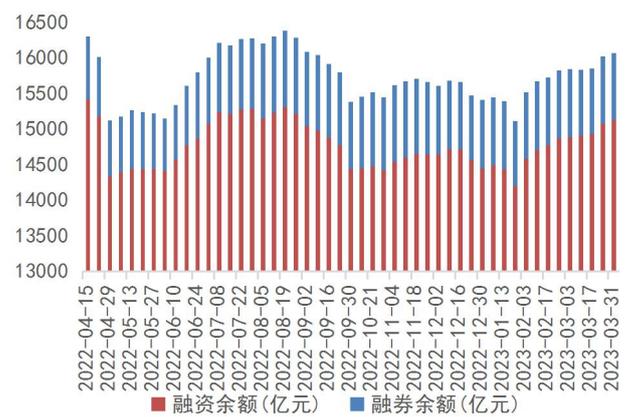
数据来源：wind，山西证券研究所

图 5：2023 年 2 月新增投资者 167.68 万



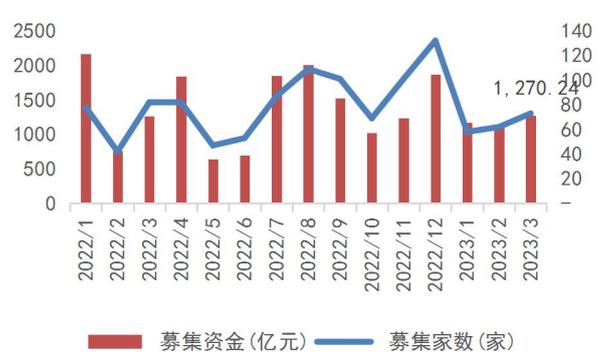
数据来源：wind，山西证券研究所

图 7：截至 3 月 31 日，两融余额 1.61 万亿元



数据来源：wind，山西证券研究所

图 9：3 月股权融资规模 1270.24 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：发布《证券公司监督管理条例（修订草案征求意见稿）》。条例中增添了做市交易业务，补充了场外业务规范，将金融服务实体写入立法目的。（证监会）

证监会：“打造服务创新型中小企业主阵地”。3月27日金融工作座谈会召开，易会满指出，证监会将围绕“打造服务创新型中小企业主阵地”这个定位，促进投融资两端动态平衡，推动北交所高质量扩容，尽快形成规模效应。（证监会）

上交所发布通知称将开展全面实行注册制交易业务全网测试。本次测试定于2023年4月1日（周六）。（证券时报）

港交所：推进互换通业务开展。3月30日，港交所主席史美伦在博鳌亚洲论坛2023年年会上提到，港交所今年重点会推进香港与内地利率互换市场互联互通合作。（证券时报）

上交所：推进中央企业发行科技创新公司债券。上交所举办座谈会，会议旨在深积极支持相关企业发行科技创新公司债券，引导资金要素向科创领域聚集。（证券日报）

《境内企业境外发行证券和上市管理试行办法》及配套指引正式实施。3月31日，《办法》开始施行，至此直接境外发行上市、间接境外发行上市在监管层面将趋于统一。（证券日报）

证监会：持续推进对外开放。证监会主席易会满在会见国际金融机构负责人时表示，中国资本市场始终坚守初心与定力，将持续推进机构、市场、产品多个维度的对外开放。（中证网）

中基协：截至2023年2月底，证券期货经营机构私募资管业务规模合计13.82万亿元（不含社保基金、企业年金），环比降低0.84%。（中证网）

证监会：发布修订后的《期货交易所管理办法》。此次修订主要涉及以下几方面内容：落实《期货和衍生品法》要求，健全和完善相关制度规定，优化期货交易所内部治理，完善组织架构和运行机制，强化期货交易所风险管理责任，维护市场安全，压实期货交易所责任，促进期货市场健康发展。（中证网）

5. 上市公司重点公告

【华鑫股份】公司将所持有的全资子公司上海金陵100%股权转让给华鑫置业（集团），转让价人民币1.95亿元，今日公司49%的股权转让款（尾款）0.95亿元；2022年公司实现营业总收入24.43亿元，同比增长5.66%；归母净利润3.52亿元，同比减少28.82%。

【中航产融】公司将聘任陶国飞先生为公司董事会秘书。

【浙商证券】2022年度公司实现营业收入为168.14亿元，同比增加2.41%；归母净利润16.54亿元，同比

减少 24.66%。

【华西证券】公司将聘任魏涛为副总经理（副总裁）。

【国元证券】公司 2022 年度实现营业收入 53.41 亿元，同比下降 12.58%；归母净利润为 17.33 亿元，同比下降 9.24%。

【中原证券】公司拟向特定对象发行股票并于今日受到上交所《问询函》，2022 年公司实现营业收入 18.81 亿元，同比减少 57.45%；归母净利润 1.07 亿元，同比减少 79.23%；公司为子公司中州国际及授权中州国际为其下属全资子公司提供担保或反担保，存续担保金额合计约人民币 7.31 亿元。

【华泰证券】公司将为间接全资子公司华泰国际财务提供中期担保，本次担保金额为 3,000 万美元，担保余额为 15.72 亿美元，另被担保方华泰国际财务资产负债率超过 70%；2022 年公司实现营业收入 320.32 亿元，同比下降 15.50%，归母净利润 110.53 亿元，同比下降 17.18%。

【锦龙股份】2022 年公司共实现营业总收入 2.47 亿元，同比减少 75.42%；归母的净利润-3.92 亿元，同比减少 198.31%。

【湘财股份】英大集团持有占本公司总股本的 12.11%的股份 3.46 亿股，计划减持公司股份数量不超过公司股份总数的 2%（即不超过 0.57 亿股）。

【国联证券】2022 年公司实现营业收入为 26.23 亿元，同比下降 11.59%；归属于本公司股东的净利润为 7.67 亿元，同比下降 13.66%。

【中国信达】2022 年末公司实现归属于本公司股东净利润 63.1 亿元，同比下滑 47.66%；收入总额为 809.9 亿元，同比下降 17.1%。

【中国银河】公司 2022 年实现营业收入 336.42 亿元，同比减少 6.51%，归母净利润 77.61 亿元，同比减少 25.60%。

【弘业期货】2022 年公司营业总收入 15.28 亿元，同比下降 6.84%；归母净利润 0.12 亿元，同比下降 84.56%。

【东兴证券】2022 年公司实现营业收入 34.29 亿元，同比下降 36.21%；归母净利润 5.17 亿元，同比下降 68.70%；公司对拟设立资管子公司的出资金额及向其提供净资本担保承诺金额由人民币 5 亿元调整至人民币 10 亿元。

【红塔证券】2022 年公司实现营业收入 8.36 亿元，同比减少 87.58%；归母净利润 0.39 亿元，同比减少 97.56%，公司计提各项资产减值准备合计人民币-8,160.89 万元，对当期损益的影响占最近一个会计年度经审计净利润的 10%以上。

【爱建集团】2022 年公司实现营业总收入 30.08 亿元，同比减少 30.40%；实现归母的净利润 4.82 亿元，同比减少 58.17%；公司拟以人民币 1000 万元受让建岭工贸所持方达公司 4.44%的股权，受让完成后方达公司将成为公司持股比例 100%的全资子公司。

【东方证券】2022 年公司实现营业收入 187.29 亿元，同比减少 23.15%；归母净利润 30.11 亿元，同比减少 43.95%。

【华林证券】2022 年公司实现营业收入 13.98 亿元，同比增长 0.17%；归母净利润 4.65 亿元，同比下降 3.94%。

【光大证券】2022 年度公司实现营业收入 107.8 亿元、同比下降 35.5%；实现归母净利润 31.89 亿元，同比下降 8.5%

【瑞达期货】2022 年公司实现营业收入 21.06 亿元，同比减少 1.04%；归母净利润约 2.94 亿元，同比减少 41.74%。

【申万宏源】2022 年公司实现营业收入 206.1 亿元，同比下降 39.93%；归母净利润 27.89 亿元，同比下降 70.32%。

【中泰证券】2022 年度公司实现营业收入 93.25 亿元，同比下降 29.09%，归母净利润为 5.9 亿元，同比下降 81.56%。

【华安证券】2022 年度公司实现营业收入 31.59 亿元、同比下降 9.31%，归母净利润为 11.81 亿元，同比下降 17.04%。

【海通证券】2022 年公司实现营业收入 259.48 亿元，同比下降 39.94%，归母净利润为 65.45 亿元，同比下降 48.97%。

【广发证券】2022 年公司营业收入 251.32 亿元，同比减少 26.62%；归母净利润 79.29 亿元，同比减少 26.95%。

【中信证券】2022 年公司营业收入 651.09 亿元，同比减少 14.92%；归母净利润 213.17 亿元，同比减少 7.72%。

【中信建投】2022 年公司实现营业收入 275.65 亿元，同比下降 7.72%；归母净利润 75.07 亿元，同比下降 26.68%。

【天风证券】公司全资子公司天风资管于 3 月 31 日获得的政府补助 1.03 亿元将计入当期损益，补助占公司最近一个会计年度经审计净利润 17.60%。

【中油资本】2022 年度公司主营收入 324.31 亿元，同比上升 4.74%；归母净利润 49.18 亿元，同比下降 11.39%。

【怡亚通】公司全资子公司宜宾怡亚通将为购房客户按揭贷款提供阶段性担保金额合计不超过 3.5 亿元；公司将为关联公司广西东融怡亚通提供不超过 9800 万元的担保额度。

【越秀资本】2022 年公司实现营业总收入 141.71 亿元，同比增长 6.44%；实现归属于上市公司股东的净利润 25.12 亿元，同比增长 1.27%。

【恒生电子】2022 年公司实现营业总收入 65.02 亿元，同比增长 18.3%；归母净利润 10.91 亿元，同比下降 25.5%。

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。本报告清晰准确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

