

证券

行业周报（20230410-0414）

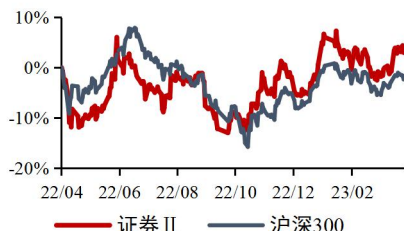
同步大市-A(维持)

一季报预喜，继续关注券商板块

2023年4月17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

投资要点：

证监会公布年度立法工作计划，资本市场各项制度加速落地。2023年包括《证券公司业务资格管理办法》、《证券投资基金投资咨询业务管理办法》、《股票期权交易试点管理办法》、《期货从业人员管理办法》、《期货公司监督管理办法》、《期货交易所管理办法》等出台或修订的制度正式提出，将进一步证券期货监管法律实施规范体系，加强市场基础制度建设，依法推进资本市场长期稳定健康发展，包括投资咨询、股票期权、期货公司等多项基础制度将加速落地，共同推动行业高质量发展。

相关报告：

【山证证券Ⅱ】结算备付金调降，一季报催化板块热度-【山证非银】行业周报（20230403-0407） 2023.4.10

【山证证券Ⅱ】业绩披露季分化加速，板块迎来布局时机-【山证非银】行业周报（20230403） 2023.4.3

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

受益于市场环境改善，一季度业绩明显回升。2023年一季度国内经济运行平稳，市场主要指数整体上涨，全面注册制正式实施，资本市场迎来较好发展契机。市场活跃度明显提升，两融余额持续提升，达到1.6万亿规模以上，日均成交额连续4周保持在万亿规模以上。受益于投资业务业绩回升等因素，上市券商2023年一季度业绩明显改善，包括东方证券、中泰证券、东北证券、方正证券披露一季度业绩，归母净利润分别增长526%、424%、284%、17%，预计券商业绩将在一季度有明显提升，关注一季报业绩改善带来的板块热度提升。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4月14日，股票指数较年初均收涨，创业板指数收涨3.47%，中证500收涨9.66%，沪深300指数收涨5.69%。

债市表现：截至4月14日，中债-总全价(总值)指数较年初收跌0.07%。

大宗商品：截至4月7日，大宗商品指数收于183.17，较年初收跌2.34%。

交易额：上周成交金额5.69万亿元，日均成交额1.14万亿元，环比下跌5.61%。

新增投资者：2023年3月，新增投资者189.62万，月环比13.08%。

股票质押：截至4月14日，市场质押股3846.35亿股，占总股本4.98%。

两融业务：截至4月14日，两融余额1.64万亿元，较上年末上升6.20%。

请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

其中，融资余额 1.54 万亿元，融券余额 975.96 亿元。

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
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 1.14 万亿元, 环比-5.61%.....	6
图 5: 2023 年 3 月新增投资者 189.62 万.....	6
图 7: 截至 4 月 14 日, 两融余额 1.64 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

证监会公布年度立法工作计划，资本市场各项制度加速落地。2023 年包括《证券公司业务资格管理办法》、《证券投资基金投资咨询业务管理办法》、《股票期权交易试点管理办法》、《期货从业人员管理办法》、《期货公司监督管理办法》、《期货交易所管理办法》等出台或修订的制度正式提出，将进一步证券期货监管法律实施规范体系，加强市场基础制度建设，依法推进资本市场长期稳定健康发展，包括投资咨询、股票期权、期货公司等多项基础制度将加速落地，共同推动行业高质量发展。

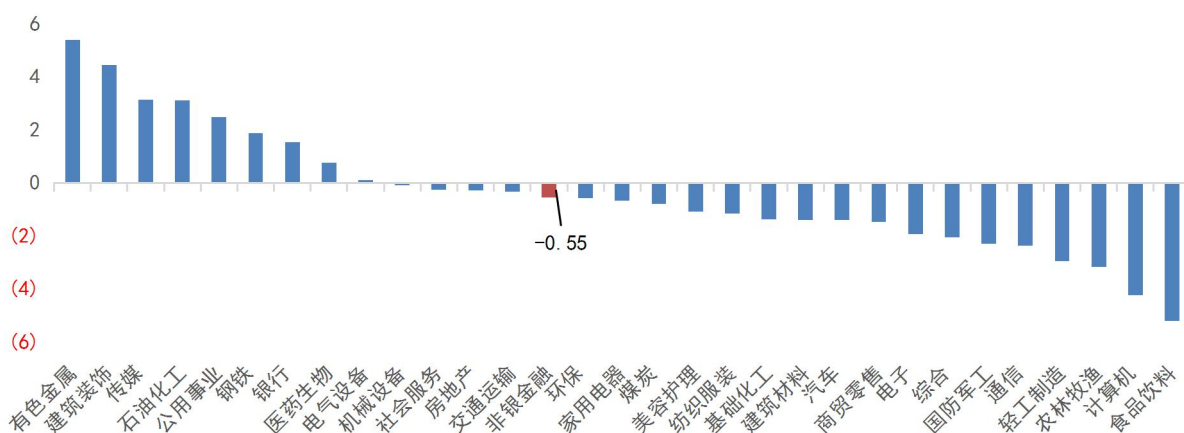
受益于市场环境改善，一季度业绩明显回升。2023 年一季度国内经济运行平稳，市场主要指数整体上涨，全面注册制正式实施，资本市场迎来较好发展契机。市场活跃度明显提升，两融余额持续提升，达到 1.6 万亿规模以上，日均成交额连续 4 周保持在万亿规模以上。受益于投资业务业绩回升等因素，上市券商 2023 年一季度业绩明显改善，包括东方证券、中泰证券、东北证券、方正证券披露一季度业绩，归母净利润分别增长 526%、424%、284%、17%，预计券商业绩将在一季度有明显提升，关注一季报业绩改善带来的板块热度提升。建议关注资本实力及业务布局领先的头部券商及投行业务特色券商。

2. 行情回顾

上周（20230410-0414）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 4092.00（-0.76%）、2428.09（-0.77%），申万一级非银金融指数跌幅为-0.55%，在 31 个申万一级行业中排名第 14 位；证券 III 下跌-1.00%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有金证股份（8.64%）、中油资本（8.37%）、中粮资本（4.74%），跌幅居前的有同花顺（-11.00%）、恒生电子（-5.08%）、弘业期货（-4.15%）。

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 (%)
金证股份	8.64	同花顺	-11.00
中油资本	8.37	恒生电子	-5.08
中粮资本	4.74	弘业期货	-4.15
东方证券	4.07	国盛金控	-3.99
中泰证券	3.80	东方财富	-3.83

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 4 月 14 日，股票指数较年初均收涨，创业板指数收涨 3.47%，中证 500 收涨 9.66%，沪深 300 指数收涨 5.69%。

债市表现：截至 4 月 14 日，中债-总全价(总值)指数较年初收跌 0.07%。

大宗商品：截至 4 月 7 日，大宗商品指数收于 183.17，较年初收跌 2.34%。

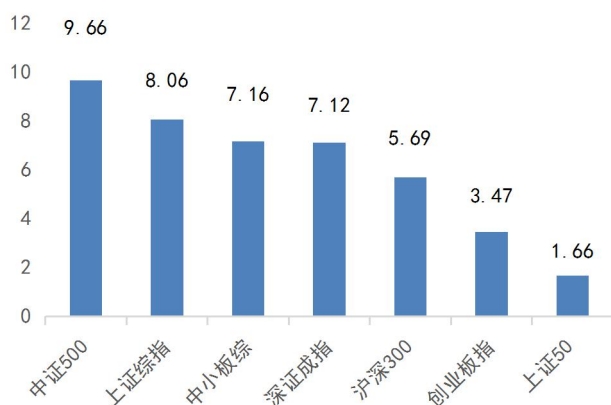
交易额：上周成交金额 5.69 万亿元，日均成交额 1.14 万亿元，环比下跌 5.61%。

新增投资者：2023 年 3 月，新增投资者 189.62 万，月环比 13.08%。

股票质押：截至 4 月 14 日，市场质押股 3846.35 亿股，占总股本 4.98%。

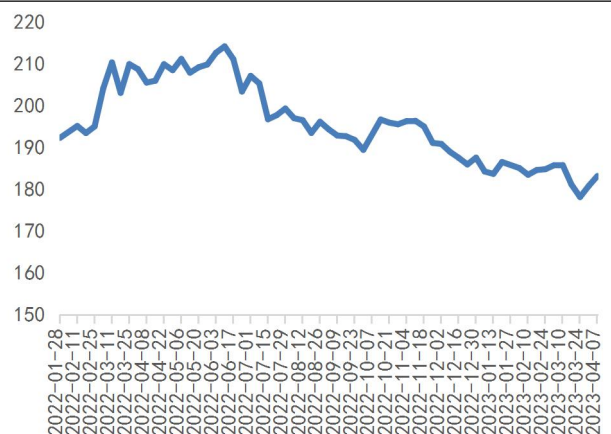
两融业务：截至 4 月 14 日，两融余额 1.64 万亿元，较上年末上升 6.20%。其中，融资余额 1.54 万亿元，融券余额 975.96 亿元。

图 2：2023 年以来各主要指数的涨跌幅 (%)



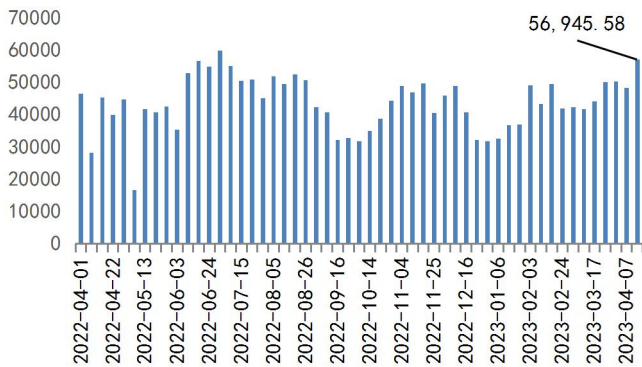
数据来源：wind，山西证券研究所

图 3：大宗商品指数走势



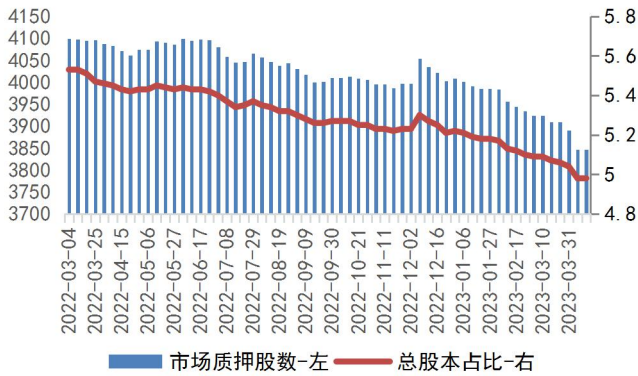
数据来源：wind，山西证券研究所

图 4：上周日均成交 1.14 万亿元，环比-5.61%



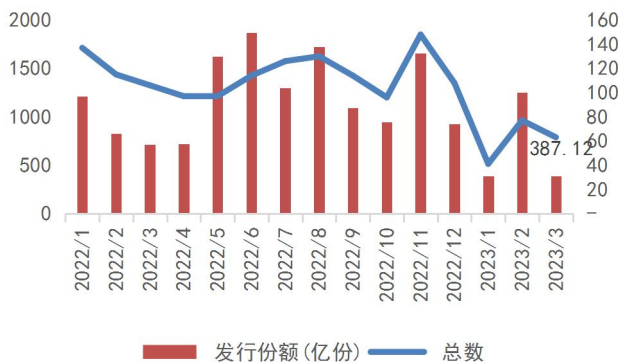
数据来源：wind，山西证券研究所

图 6：截至 4 月 14 日，质押股数占比 4.98%



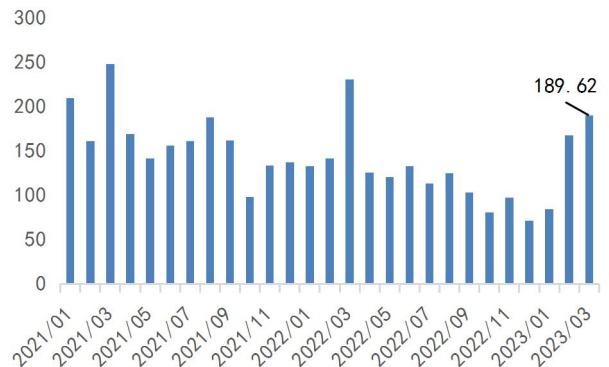
数据来源：wind，山西证券研究所

图 8：3 月基金发行份额 387.12 亿份



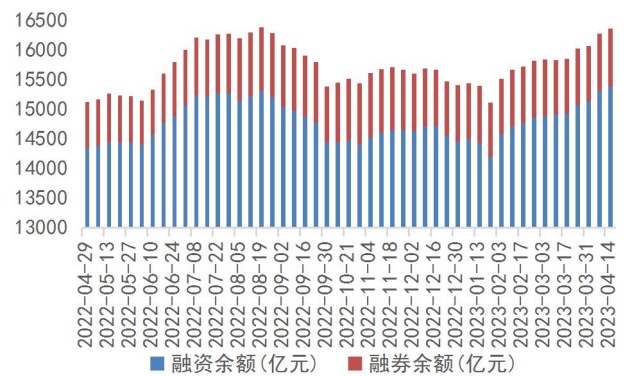
数据来源：wind，山西证券研究所

图 5：2023 年 3 月新增投资者 189.62 万



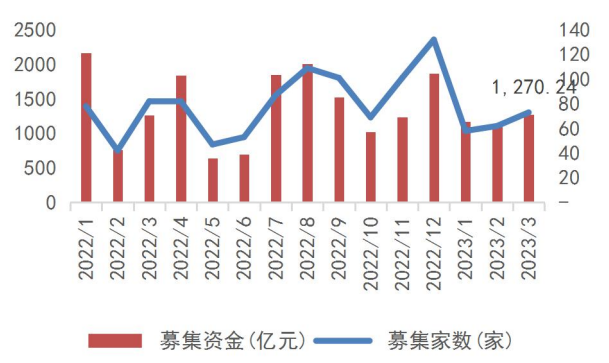
数据来源：wind，山西证券研究所

图 7：截至 4 月 14 日，两融余额 1.64 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

证监会召开系统全面从严治党暨纪检监察工作会议。会议对证监会系统做好 2023 年纪检监察工作提出明确要求，要加强对全面实行股票发行注册制、深化金融体制改革等重大改革落地情况的监督检查，持续紧盯“一把手”和领导班子加强监督。坚决查处“四风”隐蔽隐性问题，更加精准整治形式主义和官僚主义问题。加强证券发行审核领域腐败问题全链条治理，深化政商“旋转门”和“逃逸式”辞职专项治理。（证监会）

证监会同意中国金融期货交易所 30 年期国债期货注册。（证监会）

证监会就修订《期货从业人员管理办法》公开征求意见。根据《期货和衍生品法》要求，取消期货从业资格管理，强化期货从业人员的事中事后监管，完善期货从业人员执业管理和执业规范，压实机构的管理责任，完善期货从业人员管理机制。（证监会）

证监会就《上市公司独立董事管理办法（征求意见稿）》公开征求意见。旨在落实《国务院办公厅关于上市公司独立董事制度改革的意见》确定的明确独立董事职责定位、优化履职方式、强化任职管理、改善选任制度、加强履职保障、严格履职情况监督管理、健全责任约束机制、完善内外部监督体系等八个方面重点改革任务。（证监会）

沪深交易所主板注册制首批企业上市仪式举行。2023 年 4 月 10 日，沪深交易所主板注册制首批企业上市仪式在北京、上海、深圳三地连线举行。（证监会）

中证协起草《证券公司洗钱和恐怖融资风险自评估示范实践（征求意见稿）》。旨在为更好指导证券行业开展洗钱和恐怖融资风险自评估工作。涉及经纪，信用，投行，国际，资管，自营六大业务条线。（中证协）

中证协发布《树立证券行业荣辱观的倡议书》。进一步强化从业人员道德水平建设，规范行业机构及从业人员行为，防范拜金主义、享乐主义和个人主义等不良风气，守法合规、诚实守信、专业精进、审慎稳健、长期理念、勤勉尽责、廉洁自律、珍惜声誉、服务实体、金融报国等方面，提出“十个坚持”和“十个反对”。（中证协）

5. 上市公司重点公告

【怡亚通】全资子公司怡亚通供应链与万容私募股权基金共同投资万容创业投资基金，以自有资金认缴 3 亿元，出资比例为 59.76%。

【东方证券】发布 2023 年第一季度业绩快报：本期营业总收入为 44.37 亿元，同比+41.93%，归母净利润为

14.28 亿元，同比+525.67%。

【红塔证券】公司股东云南省投持有公司股份 8.17 亿股，占总股本 17.33%，本次解除质押股票 0.98 亿股，累计剩余质押公司股份 2.4 亿股。

【弘业期货】公司股东弘苏实业自 4 月 4 日起质押公司股份 1.44 亿股，占其所持股比例 100%，占公司股本 14.24%

【光大证券】公司董事余明雄先生于 4 月 7 日辞去公司董事及董事会战略与可持续发展委员会职务。

【西南证券】董事会聘任李军先生为公司副总裁，张纯勇先生不再担任此职务；聘任张宏伟先生为公司高级管理人员；同时，同意公司 2023 年度自营权益类证券及其衍生品投资规模不超过公司净资本的 80%，非权益类不超过 100%。

【国金证券】全资子公司国金资管完成设立国金证券资产管理有限公司的工作，领取了营业执照，并于 4 月 10 日领取了《经营证券期货业务许可证》。

【东方财富】公司 2022 年权益分派方案已通过股东大会审议，计划向全体股东每 10 股转增 2 股并派发现金股利 0.70 元。

【江苏金租】公司高管江勇、刘明先生减持计划减持时间已过半，尚未减持公司股份，本次减持计划尚未实施完毕。

【中信建投】张薇女士辞去公司非执行董事及董事会风险管理委员会主任委员、董事会薪酬与提名委员会委员等职务。

【永安期货】股东浙经建投拟在公告日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过集合竞价减持不超过 0.14 亿股，减持比例不超过公司总股本的 0.96%。

【华创阳安】股东大会选举陶永泽、胡定忠、洪鸣、代明华、吴飞舟、彭波先生为公司第八届董事会非独立董事；选举郑卫军、朱玉、钱红骥先生为独立董事，任期三年；选举闫茂林、李建其、秦杨先生为股东代表监事，与职工大会选举的邱健女士、冷银辉先生共同组成公司第八届监事会。

【南华期货】发布 2023 年第一季度业绩快报，营业总收入为 13.84 亿元，同比-10.09%，归母净利润 0.62 亿元，同比+121.74%。

【海通证券】李建国先生辞去总经理助理职务。。

【中原证券】公司拟向不超过 35 名的特定投资者发行 A 股，本次发行数量不超过 13.93 亿股，募集资金不超过 70 亿元，主要用于资本中介、投资交易、子公司增资、IT 建设、合规风控及偿还债务补充营运资金。

【国金证券】公司副总经理石鸿昕女士退休离任；公司为国金香港提供 2000 万元港币担保，已实际为其提供担保余额为 1.2 亿元港币。

【国联证券】免去汪锦岭先生首席信息官职务。

【爱建集团】股东广州汇垠天粤所持股份全被冻结，合计 2091 万股，占公司总股本 1.29%。

【方正证券】发布 2023 年第一季度业绩快报，营业收入为 17.73 亿元，同比+6.3%，归母净利润 5.56 亿元，同比+16.55%。

【浙商证券】截至 3 月 31 日，公司累计新增借款 76.55 亿元，占 2022 年净资产比例的 28.03%，超过 20%。

申万宏源：发布 2023 年第一季度业绩快报，营业收入为 57.65 亿元，同比+19.35%，归属上市公司股东的净利润为 20.11 亿元，同比+87.77%。

【中泰证券】发布 2023 年第一季度财务报告，营业收入为 35.70 亿元，同比+92.77%，归属上市公司股东的净利润为 11.53 亿元，同比+424%。

【招商证券】公司监事张震先生辞去股东代表监事职务。

【九鼎投资】一季度房地产开发项目住宅签约金额为 2280.42 万元，同比+193%；车位为 180.3 万元，同比-84.76%；房屋出租租金收入为 79.18 万元，出租率 38.36%；私募股权投资基金管理费收入 122.24 万元，管理报酬收入 979.60 万元。

【怡亚通】发布 2022 年年度报告，营业总收入为 853.98 亿元，同比+21.64%；归母净利润为 2.56 亿元，同比-49.44%，ROE 为 2.93%。

【东北证券】发布 2022 年年度报告，营业总收入 50.77 亿元，同比-32.10%；归母净利润为 2.31 亿元，同比-85.78%，ROE 1.28%，同比-8.09pct。发布 2023 年第一季度业绩快报，营业总收入为 18.50 亿元，同比+131.49%；归属上市公司股东净利润为 5.03 亿元，同比+284.03%，ROE 为 2.07%，同比+3.52pct。

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，本报告的任一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

