

证券

行业周报（20230417-0421）

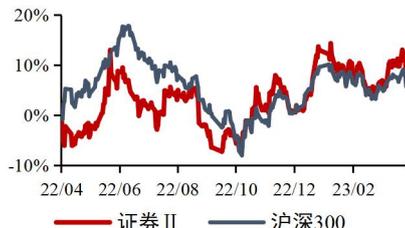
同步大市-A(维持)

投资业务改善推动回暖，看好业绩估值双提升

2023年4月24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】一季报预喜，继续关注券商板块-行业周报（20230410-0414）
2023.4.17

【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

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：

证监会就关键问题回答记者问，维护资本市场良好生态。证监会指出，将对资本市场违法犯罪行为“零容忍”，对严重损害投资者合法权益的证券发行人及相关控股股东、实际控制人等“首恶”坚决严惩，提高资本市场违法违规成本，督促市场参与各方归位尽责，形成资本市场良好生态。对于为上市公司提供保荐、承销服务的证券公司、出具审计报告的或者法律意见书的证券服务机构等违规主体实施精准打击，同时设立先行赔付专项基金，用于先行赔付适格投资者的投资损失。

券商受益于权益市场的大幅回暖，业绩明显改善。9家披露一季度业绩的上市券商归母净利润均实现大幅增长，中信建投（24.33亿元）、申万宏源（20.11亿元）、东方证券（14.28亿元）居前三，长城证券（675.92%）、东方证券（525.67%）、中泰证券（424.00%）增速最高，11家中有7家增速在100%以上，9家增速在50%以上。部分券商有一次性收益的影响因素在，大部分券商多为由于投资业务业绩回升，而经纪业务由于市场成交量的下降有不同程度下滑。进入4月以来，二级市场成交回暖，日均成交额及两融余额均较3月回升，近期证券板块活跃度明显提升，上周五外围扰动下，板块有较大幅度调整，板块估值性价比较高。同时在宏观经济向好的大环境下，资本市场注册制改革全面落地，券商受益于业务增量，看好券商业绩持续改善，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4月21日，创业板指数收跌-0.24%，中证500收涨6.58%，沪深300指数收涨4.16%。

债市表现：截至4月21日，中债-总全价(总值)指数较年初收跌-0.02%。

大宗商品：截至4月14日，大宗商品指数收于183.51，较年初收跌-2.16%。

交易额：上周成交金额5.62万亿元，日均成交额1.12万亿元，环比下降-1.26%。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

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21日，市场质押股3870.63亿股，占总股本4.95%。

两融业务：截至4月20日，两融余额1.65万亿元，较上年末上升7.04%。
其中，融资余额1.55万亿元，融券余额1001.11亿元。

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.....	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 1.12 万亿元，环比-1.26%.....	6
图 5：2023 年 3 月新增投资者 169.62 万.....	6
图 7：截至 4 月 20 日，两融余额 1.65 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

证监会就关键问题回答记者问，维护资本市场良好生态。证监会指出，将对资本市场违法犯罪行为“零容忍”，对严重损害投资者合法权益的证券发行人及相关控股股东、实际控制人等“首恶”坚决严惩，提高资本市场违法违规成本，督促市场参与各方归位尽责，形成资本市场良好生态。对于为上市公司提供保荐、承销服务的证券公司、出具审计报告的或者法律意见书的证券服务机构等违规主体实施精准打击，同时设立先行赔付专项基金，用于先行赔付适格投资者的投资损失。

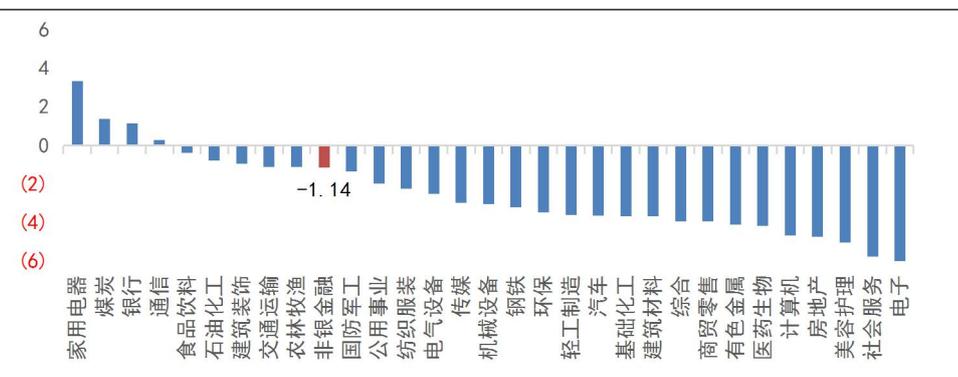
券商受益于权益市场的大幅回暖，业绩明显改善。9家披露一季度业绩的上市券商归母净利润均实现大幅增长，中信建投(24.33亿元)、申万宏源(20.11亿元)、东方证券(14.28亿元)居前三，长城证券(675.92%)、东方证券(525.67%)、中泰证券(424.00%)增速最高，11家中有7家增速在100%以上，9家增速在50%以上。部分券商有一次性收益的影响因素在，大部分券商多为由于投资业务业绩回升，而经纪业务由于市场成交量的下降有不同程度下滑。进入4月以来，二级市场成交回暖，日均成交额及两融余额均较3月回升，近期证券板块活跃度明显提升，上周五外围扰动下，板块有较大幅度调整，板块估值性价比较高。同时在宏观经济向好的大环境下，资本市场注册制改革全面落地，券商受益于业务增量，看好券商业绩持续改善，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(20230417-0421)沪深300指数、创业板指数分别收于4032.57(-1.45%)、2341.19(-3.58%)，申万一级非银金融指数跌幅为-1.14%，在31个申万一级行业中排名第10位；证券III下跌-2.73%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有东北证券(8.14%)、申万宏源(3.77%)、中泰证券(3.66%)，跌幅居前的有湘财股份(-12.57%)、信达证券(-12.15%)、首创证券(-10.38%)。

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 (%)
东北证券	8.14	湘财股份	-12.57
申万宏源	3.77	信达证券	-12.15
中泰证券	3.66	首创证券	-10.38
长城证券	3.30	指南针	-9.98
渤海租赁	2.90	四川双马	-9.88

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 21 日，创业板指数收跌-0.24%，中证 500 收涨 6.58%，沪深 300 指数收涨 4.16%。

债市表现：截至 4 月 21 日，中债-总全价(总值)指数较年初收跌-0.04%。

大宗商品：截至 4 月 14 日，大宗商品指数收于 183.51，较年初收跌-2.16%。

交易额：上周成交金额 5.62 万亿元，日均成交额 1.12 万亿元，环比下降-1.26%。

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

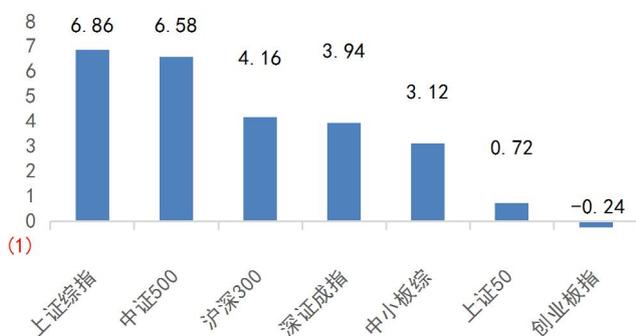
股票质押：截至 4 月 21 日，市场质押股 3870.63 亿股，占总股本 4.95%。

两融业务：截至 4 月 20 日，两融余额 1.65 万亿元，较上年末上升 7.04%。其中，融资余额 1.55 万亿元，融券余额 1001.11 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%。

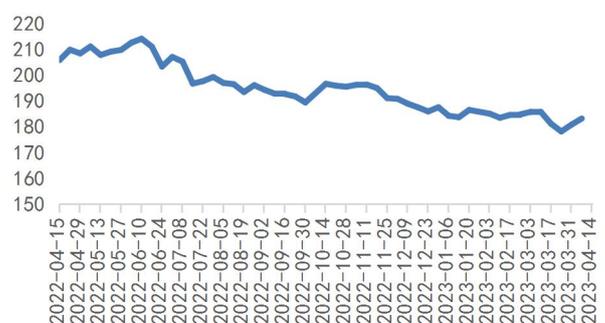
股权承销：2023 年 3 月，股权承销规模 1270.24 亿元，环比上升 14%。其中，IPO 金额 330.93 亿元，环比上升 32%。

图 2：2023 年以来各主要指数的涨跌幅 (%)



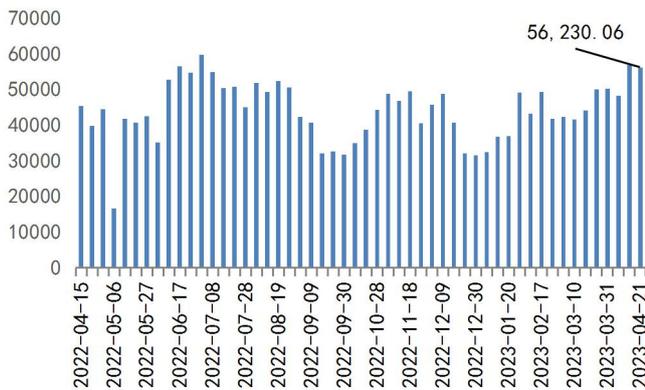
数据来源：wind，山西证券研究所

图 3：大宗商品指数走势



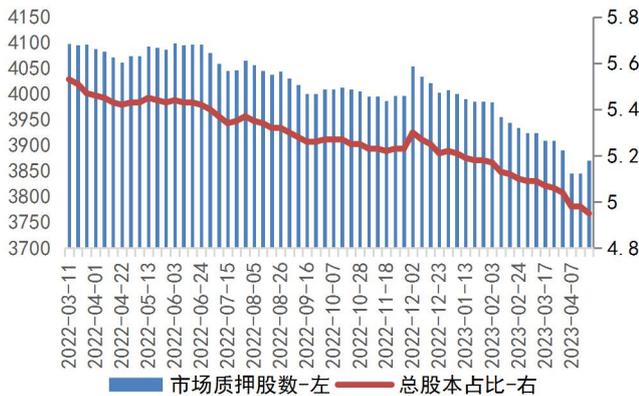
数据来源：wind，山西证券研究所

图 4：上周日均成交 1.12 万亿元，环比-1.26%



数据来源：wind，山西证券研究所

图 6：截至 4 月 21 日，质押股数占比 4.95%



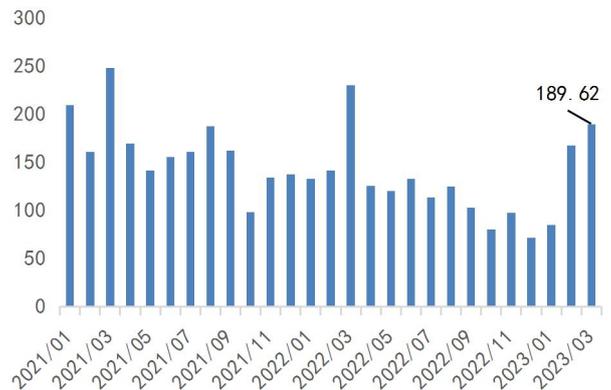
数据来源：wind，山西证券研究所

图 8：3 月基金发行份额 387.12 亿份



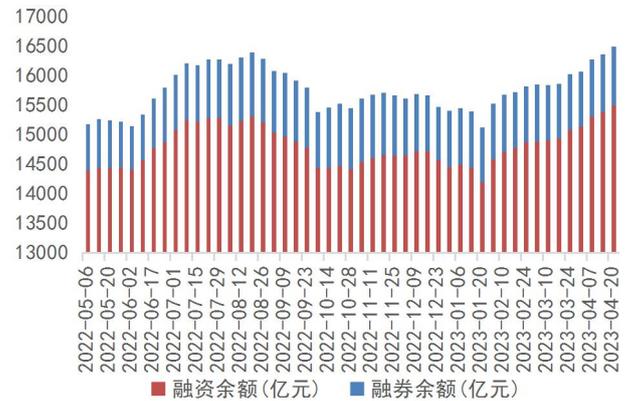
数据来源：wind，山西证券研究所

图 5：2023 年 3 月新增投资者 169.62 万



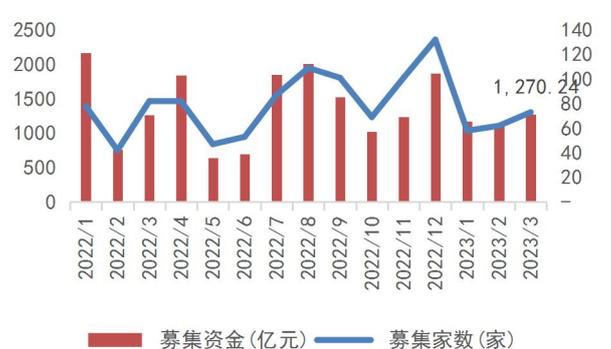
数据来源：wind，山西证券研究所

图 7：截至 4 月 20 日，两融余额 1.65 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

中证协固定收益专业委员会专题会议召开。提到要持续推进债券品种创新，提升市场服务功能；完善债券交易结算机制，提升二级市场活跃度，形成一二级市场的良性循环。（上证报）

中证协发布 2023 Q1 证券公司债券承销业务专项统计。在绿色公司债券方面，2023 Q1 作为绿色公司债券主承销商或绿色资产证券化产品管理人的证券公司共 30 家，承销 34 只债券，合计金额 361.85 亿元；其中，资产证券化产品 13 只，合计金额 226.54 亿元。（中证网）

证监会和发改委联合发布《中国证监会国家发展改革委关于企业债券发行审核职责划转过渡期工作安排的公告》。为确保企业债券发行审核职责划转工作的有序衔接和平稳过渡，设置 6 个月过渡期；过渡期结束前，中国证监会将及时向市场公告企业债券管理的整体工作安排。（证券日报）

证监会核发首批企业债券注册批文。证监会对国家发展改革委移交的 34 个企业债券项目依法履行了注册程序，同意核发注册批文。首批企业债券发行拟募集资金合计 542 亿元，主要投向交通运输、产业园区、新型城镇化、安置房建设、农村产业融合发展、5G 智慧城市和生态环境综合治理等产业领域。（证监会）

5. 上市公司重点公告

【中金公司】中国证监会核准公司上市证券做市交易业务资格。

【瑞达期货】中国证监会核准公司通过子公司瑞达新控从事股票期权做市业务。

【金证股份】公司 2022 年度实现营业收入 64.78 亿元，同比-2.52%，归母净利润 2.69 亿元，同比+7.96%，ROE7.43%，同比-0.49pct。

【华泰证券】限制性股票股权激励计划第一个限售期解除限售，解锁股票 0.14 亿股，占公司总股本 0.16%，上市流通时间为 4 月 24 日。

【长城证券】公司 2022 年度实现营业收入 31.27 亿元，同比-59.69%，实现归母净利润 8.99 亿元，同比-49.09%，ROE4.03%，同比-5.35pct。

【广发证券】收到中国证监会《立案告知书》，因公司在美尚生态景观股份有限公司 2018 年非公开发行股票的保荐业务中未勤勉尽责，涉嫌违法，中国证监会决定对公司立案。

【兴业证券】公司股票期权做市业务资格已获证监会核准。

【中油资本】公司股东海峡能源减持公司股份 1.28 亿股，达到公司总股本的 1.01%。

【华泰证券】华泰国际财务在由华泰国际提供担保 30 亿美元的中票计划下发行一笔中期票据，发行金额为 1,700 万美元，折算人民币 1.17 亿元。

【国金证券】公司向邮储成都分行申请内保外贷，为子公司国金香港申请的招商永隆银行 8000 万港币贷款提供担保。

【光大证券】田威先生辞去公司董事及董事会战略与可持续发展委员会委员职务。

【东吴证券】发布 2022 及 2023Q1 业绩快报。2022 实现营业收入 104.86 亿元，同比+13.41%，实现归母净利润 17.35 亿元，同比-27.45%，ROE 4.62%，同比下降 3.8pct；2023Q1 实现营业收入 22.54 亿元，同比+68.44%；实现归母净利润 5.83 亿元，同比+412.84%，ROE 1.51%，同比增加 1.2pct。

【第一创业】收到证监会核准变更北京国管成为公司主要股东。北京国管持有公司 4.65 亿股，占公司股份总数 11.06%。

【财达证券】公司 2022 年实现营业收入 16.44 亿元，同比-34.89%，实现归母净利润 3.02 亿元，同比-55.55%，ROE 2.71%，同比下降 3.87pct。

【华安证券】发布 2023Q1 业绩快报。2023Q1 实现营业收入 10.35 亿元，同比上涨 97.73%，实现归母净利润 3.64 亿元，同比上涨 242.38%，ROE1.79%，同比增加 1.25pct。

【四川双马】公司股东和谐恒源对所持有的公司部分股份办理了质押展期业务，展期一年，质押数量共 0.72 亿股，占公司总股本的 9.43%，质押用途为偿还债务。

招商证券：吴慧峰先生辞去公司副总裁、董事会秘书的职务。刘杰先生代行董事会秘书职责，负责公司信息披露事务。

【中信建投】选举武瑞林董事担任公司副董事长。针对紫晶存储事件，公司与其他中介机构共同出资人民币 10 亿元设立紫晶存储事件先行赔付专项基金，用于先行赔付适格投资者的投资损失。

【中原证券】发布 2023Q1 报告。2023Q1 实现营业收入 4.64 亿元，同比上涨 19.31%，实现归母净利润 0.70 亿元，同比上涨 282.45%，ROE0.51%，同比增加 0.38pct。

【信达证券】发布 2023Q1 报告。2023Q1 实现营业收入 10.90 亿元，同比上涨 36.28%，实现归母净利润 2.16 亿元，同比上涨 30.19%，ROE1.39%，同比增加 0.07pct。

【兴业证券】发布 2022 年度报告。2022 实现营业收入 106.60 亿元，同比下降 43.81%，实现归母净利润 26.37 亿元，同比下降 44.4%，ROE5.74%，同比减少 6.3pct。

【国联证券】收购中融基金 75.5%股权事宜获中国证监会核准。

【东方财富】发布 2023Q1 报告。2023Q1 实现营业收入 28.10 亿元，同比下降 12.09%，实现归母净利润 20.29 亿元，同比下降 6.54%，ROE3.07%，同比减少 1.26pct。

【长城证券】发布 2023Q1 报告。2023Q1 实现营业收入 11.20 亿元，同比上涨 79.55%，实现归母净利润 24.51 亿元，ROE1.62%，同比增加 2.02pct。

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

