

证券

行业周报（20230602-0609）

同步大市-A(维持)

现代化产业体系建设及居民财管需求将助推券商估值中枢上移

2023年6月11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】【山证非银】行业周报：  
资本市场持续推进国际化，中特估长期  
带动券商估值回归（20230529-0602）  
2023.6.4

【山证证券Ⅱ】【山证非银】行业周报：  
自营利好充分释放，关注财富及投行优  
势券商 2023.5.14

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《公开募集证券投资基金投资顾问业务管理规定》公开征求意见，完善投资限制、顾问服务规范。《规定》沿用试点期对投资的限制；明确需以基金组合策略形式提供服务，要求基于客户授信开展管理业务，优化对投资分散度的要求。《规定》强化对顾问的引导和监管：鼓励进行客户适当性管理，将大类资产配置纳入服务，要求宣传推介以反映服务质量为导向。同时，办法针对新情况新问题补短板，引导基金投顾服务于居民养老需求、明确私募产品投资范围等。基金投顾业务从试点走向常态有利于优化资本市场结构，促进证券公司财富管理业务转型，引导行业扩大专业买方中介力量。推动权益类基金高质量发展。

证监会主席易会满就资本市场助力中国现代化提出3点认识。1) 精准高效支持科技创新，助力现代化产业体系建设。2) 坚持投融资协调发展，更好服务居民多元化金融需求。3) 坚守监管主责主业，牢牢守住风险底线。证券公司在现代化产业建设及居民财富管理服务中具备主体优势，券商可以通过服务企业股债融资、并购重组、REITs 发行、员工持股、股权激励等方式参与到现代化产业体系关键领域。通过公募、私募、资管产品、基金投顾、家族办公室等方式服务居民理财及养老需求。我们认为，从长期来看，投行及财富管理优势券商将充分享受中国现代化红利。

行业数据：

股市表现：截至6月9日，股票指数较年初涨跌不一，创业板指数收跌3.47%，中证500收涨2.47%，沪深300指数收涨0.90%。

债市表现：截至6月9日，中债-总全价(总值)指数较年初收涨0.73%。

大宗商品：截至6月2日，大宗商品指数收于170.73，较年初收跌8.97%。

交易额：上周成交金额4.48万亿元，日均成交额0.896万亿元，环比下降5.22%。

新增投资者：2023年4月，新增投资者100.19万，月环比-47.16%。



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 6 月 9 日，市场质押股 3866.18 亿股，占总股本 4.92%。

两融业务：截至 6 月 8 日，两融余额 1.6 万亿元，较上年末上升 3.87%。  
其中，融资余额 1.51 万亿元，融券余额 886.31 亿元。

基金发行：2023 年 5 月，新发行基金份额 530.66 亿份，发行 55 只，环比下降 18%。其中，股票型基金发行 95.80 亿份，环比上升 47%。

股权承销：2023 年 5 月，股权承销规模 929.77 亿元，环比下降 36.81%。  
其中，IPO 金额 476.37 亿元，环比下降 4.79%。

**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.....	8

## 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 0.896 万亿元, 环比-5.22%.....	6
图 5: 2023 年 4 月新增投资者 100.19 万.....	6
图 6: 截至 6 月 9 日, 质押股数占比 4.92%.....	6
图 7: 截至 6 月 8 日, 两融余额 1.6 万亿元.....	6
图 8: 5 月基金发行份额 530.66 亿份.....	6
图 9: 5 月股权融资规模 929.77 亿元.....	6
表 1: 证券业个股涨跌幅前五名与后五名.....	5

## 1. 投资建议

证监会就《公开募集证券投资基金投资顾问业务管理规定》公开征求意见，完善投资限制、顾问服务规范。《规定》沿用试点期对投资的限制；明确需以基金组合策略形式提供服务，要求基于客户授信开展管理业务，优化对投资分散度的要求。《规定》强化对顾问的引导和监管：鼓励进行客户适当性管理，将大类资产配置纳入服务，要求宣传推介以反映服务质量为导向。同时，办法针对新情况新问题补短板，引导基金投顾服务于居民养老需求、明确私募产品投资范围等。基金投顾业务从试点走向常态有利于优化资本市场结构，促进证券公司财富管理业务转型，引导行业扩大专业买方中介力量。推动权益类基金高质量发展。

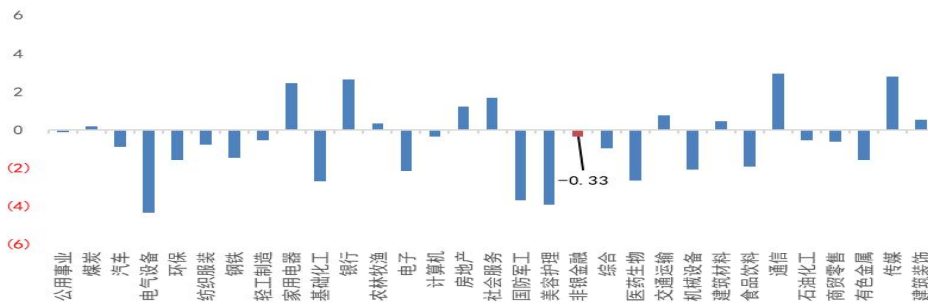
证监会主席易会满就资本市场助力中国现代化提出 3 点认识。1) 精准高效支持科技创新，助力现代化产业体系建设。2) 坚持投融资协调发展，更好服务居民多元化金融需求。3) 坚守监管主责主业，牢牢守住风险底线。证券公司在现代化产业建设及居民财富管理服务中具备主体优势，券商可以通过服务企业股债融资、并购重组、REITs 发行、员工持股、股权激励等方式参与到现代化产业体系关键领域。通过公募、私募、资管产品、基金投顾、家族办公室等方式服务居民理财及养老需求。我们认为，从长期来看，投行及财富管理优势券商将充分享受中国现代化红利。

## 2. 行情回顾

上周（20230605-0609）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 3836.70（-0.65%）、2143.01（-4.04%），申万一级非银金融指数跌幅为-0.33%，在 31 个申万一级行业中排名第 13 位；证券 III 下跌-0.88%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有首创证券（8.45%）、弘业期货（7.70%）、指南针（3.10%），跌幅居后的有湘财股份（-8.81%）、四川双马（-6.96%）、中油资本（-6.16%）。

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 (%)
首创证券	8.45	湘财股份	-8.81
弘业期货	7.70	四川双马	-6.96
指南针	3.10	中油资本	-6.16
东北证券	2.64	同花顺	-4.66
光大证券	0.88	国联证券	-4.57

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 6 月 9 日，股票指数较年初涨跌不一，创业板指数收跌 3.47%，中证 500 收涨 2.47%，沪深 300 指数收涨 0.90%。

**债市表现：**截至 6 月 9 日，中债-总全价(总值)指数较年初收涨 0.73%。

**大宗商品：**截至 6 月 2 日，大宗商品指数收于 170.73，较年初收跌 8.97%。

**交易额：**上周成交金额 4.48 万亿元，日均成交额 0.896 万亿元，环比下降 5.22%。

**新增投资者：**2023 年 4 月，新增投资者 100.19 万，月环比-47.16%。

**股票质押：**截至 6 月 9 日，市场质押股 3866.18 亿股，占总股本 4.92%。

**两融业务：**截至 6 月 8 日，两融余额 1.6 万亿元，较上年末上升 3.87%。其中，融资余额 1.51 万亿元，融券余额 886.31 亿元。

**基金发行：**2023 年 5 月，新发行基金份额 530.66 亿份，发行 55 只，环比下降 18%。其中，股票型基金发行 95.80 亿份，环比上升 47%。

**股权承销：**2023 年 5 月，股权承销规模 929.77 亿元，环比下降 36.81%。其中，IPO 金额 476.37 亿元，环比下降 4.79%。

图 2：2023 年以来各主要指数的涨跌幅 (%)

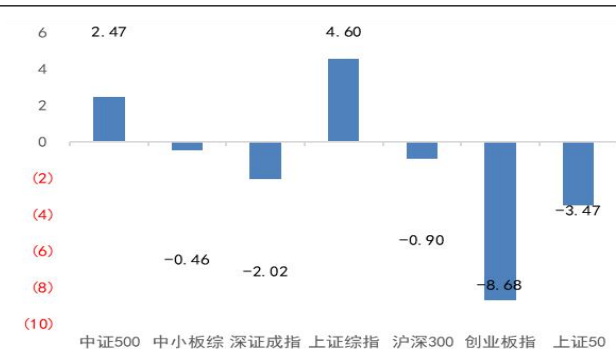
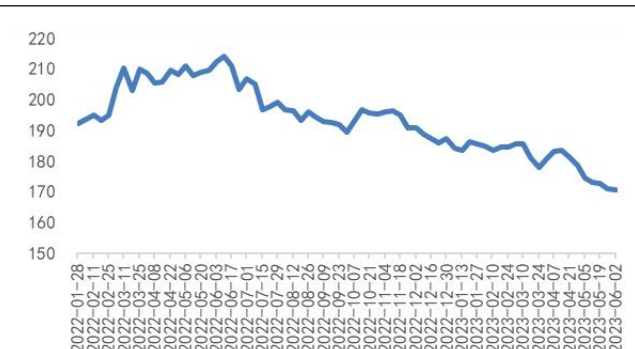


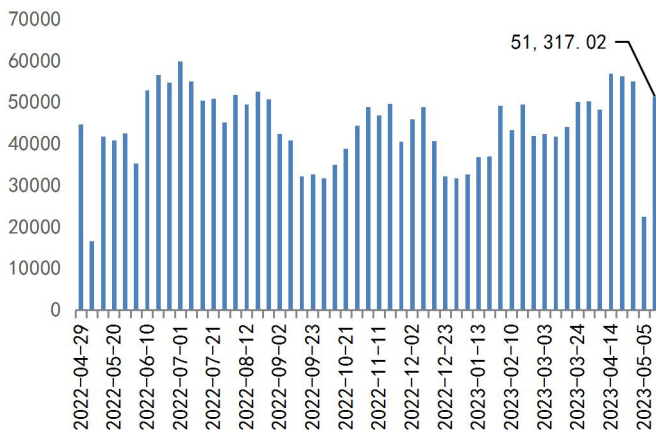
图 3：大宗商品指数走势





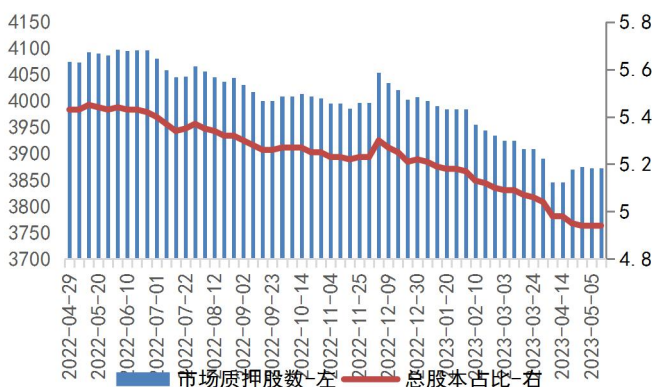
数据来源: wind, 山西证券研究所

图 4: 上周日均成交 0.896 万亿元, 环比-5.22%



数据来源: wind, 山西证券研究所

图 6: 截至 6 月 9 日, 质押股数占比 4.92%



数据来源: wind, 山西证券研究所

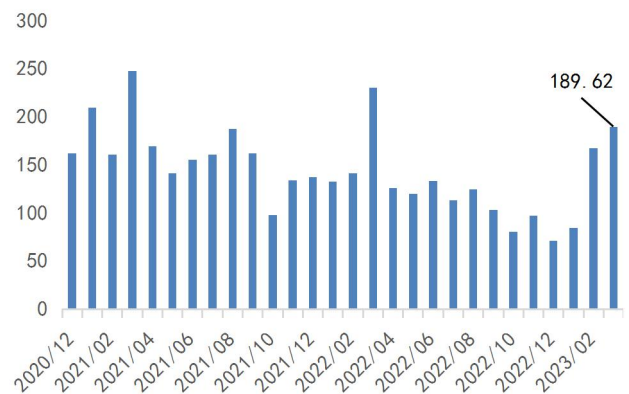
图 8: 5 月基金发行份额 530.66 亿份



数据来源: wind, 山西证券研究所

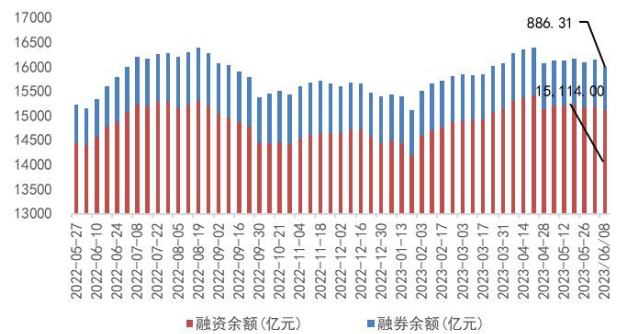
数据来源: wind, 山西证券研究所

图 5: 2023 年 4 月新增投资者 100.19 万



数据来源: wind, 山西证券研究所

图 7: 截至 6 月 8 日, 两融余额 1.6 万亿元



数据来源: wind, 山西证券研究所

图 9: 5 月股权融资规模 929.77 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:核发第二批七家企业债注册批文, 两批拟募资合计 722 亿元。** (证券日报)

**中证协会议日前在北京召开。**会议提出, 在新形势下各区域性股权市场要进一步转变发展理念, 构建新发展格局。(上证报)

**第十四届陆家嘴论坛 6 月 8 日在上海举行, 证监会主席易会满在论坛上发表讲话。**要点为:为适时出台资本市场进一步支持高水平科技自立自强的政策措施; 坚持投融资改革协同推进; 夯实中国特色估值体系的内在基础; 坚决打击内幕交易、市场操纵等违法违规行为; 继续大力发展权益类基金 推动公募基金行业“总量提升 结构优化”; 推动监管理念、方式和手段与时俱进; 助力上海进一步健全金融市场、产品、机构、基础设施体系。(上证报)

**证监会:** 为健全资本市场财富管理功能, 深化投资端改革, 培育资本市场买方中介队伍, 证监会起草《公开募集证券投资基金投资顾问业务管理规定》, 并向社会公开征求意见。(中证报)

**深交所发布可转换公司债券退市整理期间交易安排。** (上证报)

## 5. 上市公司重点公告

**【湘财股份】**公司注册资本及股本总数增加, 公司总股本由 28.55 亿股增至 28.59 亿股。根据公司股本变动情况, 公司决定将注册资本由人民币 28.55 亿元增至 28.59 元, 并相应修改公司章程。

**【西部证券】**根据《上海证券交易所股票期权试点做市商业 务指引》的相关规定, 上交所同意公司成为上交所华夏科创 50ETF 期权一般做市商。

**【华泰证券】**2023 年 6 月 6 日, 华泰国际财务在境外中期票据计划下发行一笔中期票据, 发行金额为 1,500 万美元, 担保金额为人民币 1.06 亿元。

**【红塔证券】**公司及子公司自 2023 年 4 月 28 日至本公告披露日期间实际收到的主要政府补助累计共 901.91 万元 (未经审计), 占公司 2022 年度经审计归属于上市公司股东的净利润的 10%以上。

**【锦龙股份】**公司向特定对象发行股票完成后, 公司股份总数为 11.6 亿股, 杨志茂先生持有 3.3 亿股, 占本次发行后公司股份总数的 28.47%; 新世纪公司持有 2.5 亿股, 占本次发行后公司股份总数的 21.55%; 朱凤廉女士持有 1.32 亿股, 占本次发行后公司股份总数的 11.39%。三者合计持有 7.12 亿股, 占本次发行后公司股份总数的 61.41%, 公司控股股东将由新世纪公司变更为杨志茂先生, 公司实际控制人仍为杨志茂先生。

**【长城证券】**公司于 2023 年 4 月 28 日收到中国证券监督管理委员会《关于核准长城证券股份有限公司设立资产管理子公司的批复》, 核准公司通过设立长城证券资产管理有限公司从事证券资产管理业务。

**【国投资本】**因工作原因, 李樱女士申请辞去公司董事、董事会专门委员会委员及公司总经理职务。

**【浙江东方】**本期担保金额及担保余额情况: 2023 年 5 月, 公司对下属公司提供的担保累计发生额为 10,822.86 万元; 截至 2023 年 5 月 31 日, 公司对下属公司的担保余额合计为 87,173.66 万元, 占公司净资产的 4.93%。

## 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

