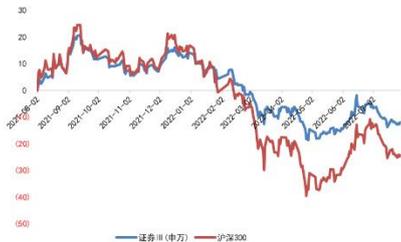


2022年7月31日

行业研究/行业周报

证券业近一年市场表现



分析师：

姓名：刘丽

执业登记编码：S0760511050001

电话：0351-8686985

邮箱：liuli2@sxzq.com

分析师：

姓名：孙田田

执业登记编码：S0760518030001

邮箱：suntiantian@sxzq.com

投资要点

证监会召开年中监管工作会议，布置七方面重点任务。会议强调，加强对跨市场跨领域跨境风险的联动监测监控，维护股市、债市、期市总体稳定运行，进一步提振各方对于资本市场平稳运行的信心。同时，做实做细全面实行股票发行注册制的各项准备，全面加强对资本市场基础制度的各项落实举措，聚焦稳经济，服务实体经济重点领域和薄弱环节，以更有利的措施推动我国资本市场高质量发展。

短期注意业绩下滑扰动，长期投资价值较高。随着宏观经济逐步修复，稳增长政策加码托底宏观经济，二级市场信心逐步建立，证券公司受益于稳增长政策刺激下的市场回暖后的业绩改善，带来估值提升。但由于上半年市场波动影响，预计券商业绩多数下滑，短期会对板块表现形成扰动。从投资主线看，随着居民财富配置多元化，券商打造丰富产品货架服务财富管理需求，同时市场机构化进程加快，做市业务、衍生品等业务均需要机构服务能力的提升，建议关注财富管理及机构业务领先券商，短期建议关注业绩表现相对优势券商，维持行业“领先大市-A”评级。

行业数据：

股市表现：截至7月29日，股票指数较年初均收跌，创业板指数收跌19.63%，中证500收跌14.48%，沪深300指数收跌15.59%。

债市表现：截至7月29日，中债-总全价(总值)指数较年初收涨0.26%。

大宗商品：截至7月22日，大宗商品指数收于197.71，较年初收涨9.44%。

交易额：上周成交金额4.51万亿元，日均成交额9029.34亿元，环比下降11.09%。

新增投资者：2022年6月，新增投资者133.03万，月环比+10.62%。

股票质押业务：截至7月22日，市场质押股4047.36亿股，占总股本5.35%。

两融业务：截至7月28日，两融余额1.63万亿元，较上年末下降10.93%。

其中，融资余额1.53万亿元，融券余额1007.57亿元。



风险提示：

二级市场大幅下滑；
疫情超出预期；
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.....	7
表 1： 证券业个股涨跌幅前五名与后五名.....	5
图 1： 申万一级行业涨跌幅对比（%）.....	4
图 2： 2022 年以来各主要指数的涨跌幅.....	5
图 3： 5 月 20 日，大宗商品指数收于 209.17.....	5
图 4： 上周日均成交 0.85 万亿元，环比+4.32%.....	6
图 5： 2022 年 4 月新增投资者 125.67 万.....	6
图 6： 截至 5 月 20 日，质押股数占比下降至 5.5%.....	6
图 7： 截至 5 月 26 日，两融余额 1.53 万亿元.....	6

1. 投资建议

证监会召开年中监管工作会议，布置七方面重点任务。会议从切实维护资本市场平稳健康发展，扎实推进股票发行注册制改革，坚守监管主责主业，稳妥防范处置重点领域风险，稳步推进资本市场制度型双向开放，更好服务稳增长大局，大力提升资本市场监管信息化数字化水平等七个方面对下半年重点监管工作进行部署。会议指出，加强对跨市场跨领域跨境风险的联动监测监控，维护股市、债市、期市总体稳定运行，进一步提振各方对于资本市场平稳运行的信心。同时，做实做细全面实行股票发行注册制的各项准备，全面加强对资本市场基础制度的各项落实举措，聚焦稳经济，服务实体经济重点领域和薄弱环节，进一步提高服务能力，打好资本市场平稳健康发展基础，以更有利的措施推动我国资本市场高质量发展。

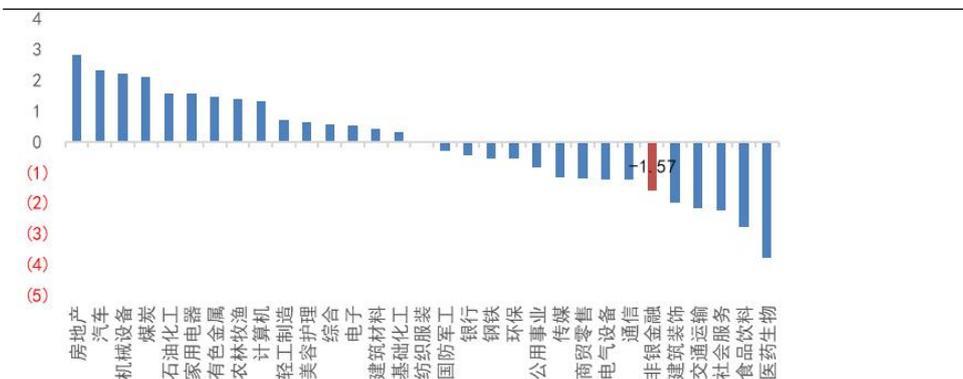
短期注意业绩下滑扰动，长期投资价值较高。随着宏观经济逐步修复，稳增长政策加码托底宏观经济，二级市场信心逐步建立，证券公司受益于稳增长政策刺激下的市场回暖后的业绩改善，带来估值提升。但由于上半年市场波动影响，预计券商业绩多数下滑，短期会对板块表现形成扰动。从投资主线看，随着居民财富配置多元化，券商打造丰富产品货架服务财富管理需求，同时市场机构化进程加快，做市业务、衍生品等业务均需要机构服务能力的提升，建议关注财富管理及机构业务领先券商，短期建议关注业绩表现相对优势券商，维持行业“领先大市-A”评级。

2. 行情回顾

上周（20220725-0729）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 4170.10（-1.61%）、2670.45（-2.44%），申万一级非银金融指数跌幅为-1.57%，在 31 个申万一级行业中排名第 26 位；证券III下跌 1.43%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有中银证券（1.94%）、光大证券（1.68%）、招商证券（0.94%），跌幅居前的有国盛金控（-3.82%）、红塔证券（-3.71%）、东方财富（-3.68%）。

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 (%)
中银证券	1.94	国盛金控	-3.82
光大证券	1.68	红塔证券	-3.71
招商证券	0.94	东方财富	-3.68
长城证券	0.90	中金公司	-2.82
东北证券	0.87	广发证券	-2.81

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 7 月 29 日，股票指数较年初均收跌，创业板指数收跌 19.63%，中证 500 收跌 14.48%，沪深 300 指数收跌 15.59%。

债市表现：截至 7 月 29 日，中债-总全价(总值)指数较年初收涨 0.26%。

大宗商品：截至 7 月 22 日，大宗商品指数收于 197.71，较年初收涨 9.44%。

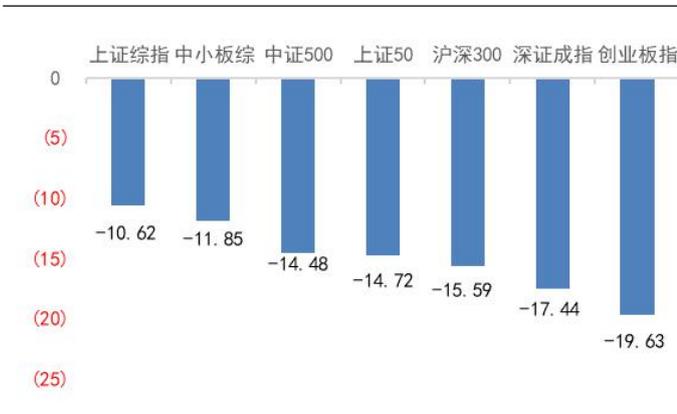
交易额：上周成交金额 4.51 万亿元，日均成交额 9029.34 亿元，环比下降 11.09%。

新增投资者：2022 年 6 月，新增投资者 133.03 万，月环比+10.62%。

股票质押业务：截至 7 月 22 日，市场质押股 4047.36 亿股，占总股本 5.35%。

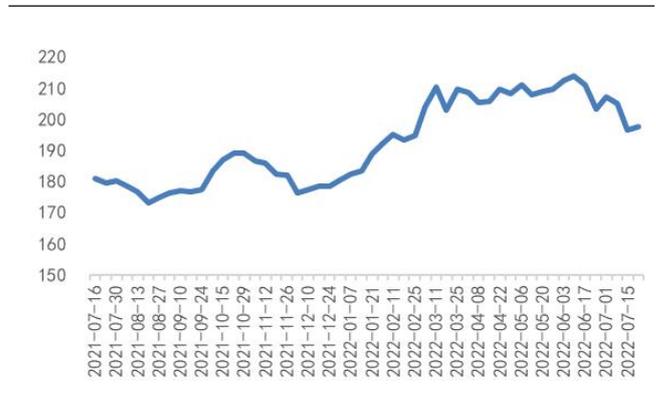
两融业务：截至 7 月 28 日，两融余额 1.63 万亿元，较上年末下降 10.93%。其中，融资余额 1.53 万亿元，融券余额 1007.57 亿元。

图 2：2022 年以来各主要指数的涨跌幅



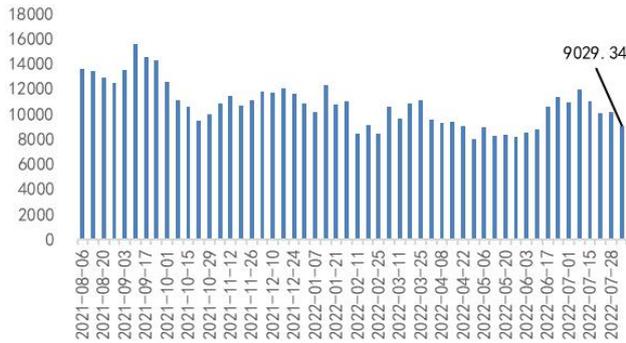
数据来源：wind，山西证券研究所

图 3：大宗商品指数走势



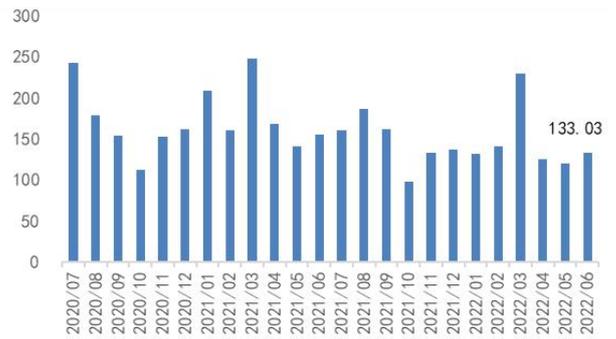
数据来源：wind，山西证券研究所

图 4：上周日均成交 0.9 万亿元，环比-11.09%



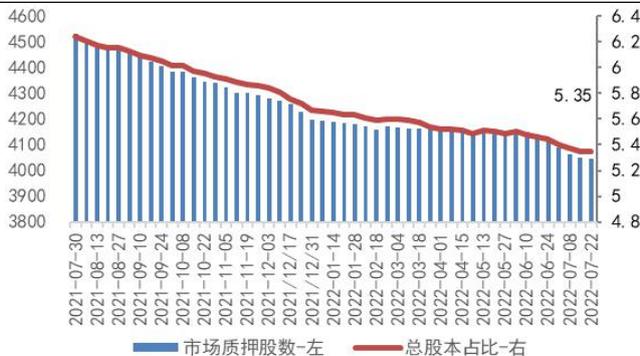
数据来源：wind，山西证券研究所

图 5：2022 年 6 月新增投资者 133.03 万



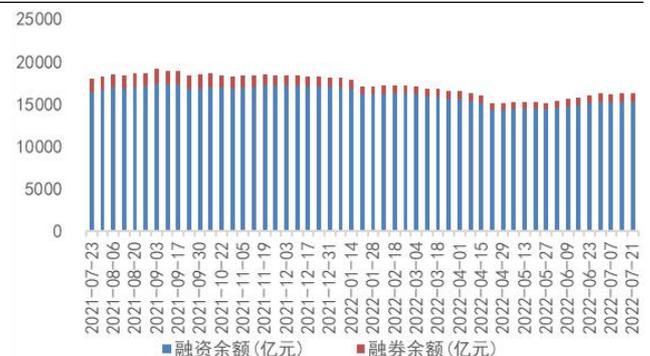
数据来源：wind，山西证券研究所

图 6：截至 7 月 22 日，质押股数占比 5.35%



数据来源：wind，山西证券研究所

图 7：截至 7 月 28 日，两融余额 1.63 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

沪深交易所发布可转债交易细则。7月29日，沪深交易所分别发布《可转换公司债券交易实施细则》和《自律监管指引》，旨在进一步规范上市公司可转债相关业务活动，保护投资者合法权益，推动可转债市场高质量发展。《交易细则》明确可转债上市首日设置-43.3%至57.3%的涨跌幅限制，并实施20%、30%两档盘中临时停牌机制，次日起实行20%的涨跌幅限制。《自律监管指引》以信息披露为核心，结合日常监管实践，进一步完善可转债上市与挂牌、转股、赎回、回售等业务规范和信息披露行为，有利于更好保护投资者利益。（中证报）

深交所发布 ESG 评价方法和 ESG 指数。7月25日，深证信息正式推出国证 ESG 评价方法，发布基于该评价方法编制的深市核心指数（深证成指、创业板指、深证100）ESG 基准指数和 ESG 领先指数。这是深交所全面贯彻新发展理念，充分发挥资本市场平台功能，持续完善深市特色指数体系，积极满足市场多元化 ESG 投资需求，更好服务绿色低碳和高质量发展的务实举措。（中证报）

证券违法行为人财产优先用于承担民事赔偿责任。中国证监会、财政部7月29日联合发布《关于证券

违法行为人财产优先用于承担民事赔偿责任有关事项的规定》，自公布之日起施行。证监会指出，民事赔偿责任优先原则在多个领域均有规定，《规定》率先将其在证券领域落地，对保护投资者合法权益具有十分重要的积极意义。《规定》的出台，是践行以人民为中心的发展思想，扎实开展“我为群众办实事”实践活动的重要举措，是顺应资本市场法治环境变化，切实保护投资者合法权益的现实需要。（证监会）

证监会召开 2022 年系统年中监管工作会议。会议从切实维护资本市场平稳健康发展，扎实推进股票发行注册制改革，坚守监管主责主业，稳妥防范处置重点领域风险，稳步推进资本市场制度型双向开放，更好服务稳增长大局，大力提升资本市场监管信息化数字化水平等七个方面对下半年重点监管工作进行部署。（证监会）

5. 上市公司重点公告

【国泰君安】设立前海分公司。公司董事会审议并通过了以下议案：1.同意公司在深圳设立前海分公司；2.同意将权益客需部升级为一级部门，负责组织开展境内和跨境权益类场外衍生品等客需业务。

【银河证券】法人变更完成。公司已完成法定代表人变更登记手续，并取得北京市市场监督管理局换发的《营业执照》，现公司法定代表人为陈亮先生。

【东北证券】股东变更公告。公司第一大股东吉林亚泰集团与长春市城市发展投资控股集团签署《意向协议》，亚泰集团拟将其持有的东北证券不超过 30%股份转让给长发集团。

【中金公司】非执行董事辞任。由于工作变动，公司非执行董事朱海林先生向董事会提出辞去公司非执行董事、董事会战略与 ESG 委员会委员、董事会审计委员会委员及董事会风险控制委员会委员职务。

【长城证券】设立资管子公司。公司拟出资 10 亿元设立全资子公司长城证券资产管理有限公司。

【指南针】完成对网信证券增资。公司按约定以自筹资金 5 亿元先行增资网信证券，网信证券已完成工商变更登记手续，注册资本由 5 亿元变更为 10 亿元。

【方正证券】撤销河北分公司。为优化公司分支机构的布局，经公司执行委员会审议，公司决定撤销方正证券股份有限公司河北分公司。

6. 风险提示

二级市场大幅下滑；

疫情超出预期；

资本市场改革不及预期。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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

上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴
世纪金融广场 3 号楼 802 室

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

