

非银金融

非银行业周报（2022 年第二十八期）：

注册制稳步推进，投行业务仍为业绩增长点

市场表现：

本期（2022.7.25-2022.7.29）非银（申万）指数-1.57%，行业排名 26/31，券商Ⅱ指数-1.43%，保险Ⅱ指数-2.14%；

上证综指-0.51%，深证成指-1.03%，创业板指-2.44%。

个股涨跌幅排名前五位：*ST 西源(+12.42%)、*ST 亚联(+4.51%)、经纬纺机(+3.94%)、华金资本(+3.18%)、南华期货(+2.76%)；

个股涨跌幅排名后五位：华铁应急(-12.28%)、国盛金控(-3.82%)、红塔证券(-3.71%)、东方财富(-3.68%)、浙江东方(-3.16%)。

券商：

本周证券板块下跌 1.43%，目前券商 PB 估值为 1.27 倍，位于 2016 年以来 10 分位点。目前权益市场在经济下行压力，以及美元持续加息的外部扰动等多重因素影响下，缺乏上升动力，7 月持续处于震荡区间。短期券商板块大概率跟随大盘持续震荡。但由于目前券商估值已处于历史低位，具有较高的安全边际，短期建议把握结构性行情，长期来看，把握财富管理及投行业务条线的投资价值。

政策层面，7 月 29 日，证监会召开 2022 年系统年中监管工作会议，涉及七大工作重点，主要包括全面注册制改革、推动境外上市备案制度落地实、扩大 REITs 试点范围、强化交易所、新三板、区域性股权市场等多层次市场联动、丰富期货产品体系等。对于券商发展而言，第一，会议强调扎实推进股票发行注册制改革，对于券商投行业务仍具有重大利好作用。随着中小型企业直接融资需求的增加，预计行业未来一段时间仍能收益于业务投行增量。一季度上市券商业绩表现来看，仅有投行业务业绩逆势而上，实现正增长。而随着下半年注册制的重点推进，以及多层次市场体系的逐步完善，投行业务仍将是券商业绩的主要增长点。

第二，服务实体经济，实现经济稳增长目标，证监会还注重于研究推出更多更有力的支持措施。稳步扩大 REITs 试点范围，丰富期货产品体系，强化期现联动监管。对于券商而言，一方面，市场可配置资产增加，有助于资管和财富管理业务的发展，另一方面，期货等衍生品业务相关体系的建立与完善，也有助于推动券商资本中介业务的发展。其中，对资本实力较强、机构客户数量更多的头部券商更加有利。

第三，行业监管进一步加强，在制度和技术两方面双重发力，建立金融监管大数据仓库，有利于加强监管效率，进一步防范风险。对券商而言，近半年来，证监会加强了对券商

投资评级

中性

维持评级

行业走势图



作者

薄晓旭

分析师

SAC 执业证书：S0640513070004

联系电话：0755-33061704

邮箱：boxx@avicsec.com

相关研究报告

非银行业周报（2022 年第二十七期）：关注宏观经济情况，保险销售代理人加速出清 — 2022-07-24

非银行业周报（2022 年第二十六期）：关注券商业绩表现，财险回暖寿险改革成效逐步凸显 — 2022-07-17

非银行业周报（2022 年第二十五期）：关注市场及业绩推动力，《系统重要性保险公司评估办法》发布 — 2022-07-10

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大

厦中航证券有限公司

公司网址：www.avicsec.com

联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

境内外业务开展的监管及处罚力度,短期内对券商业务开展将产生一定影响,长期来看,资本实力雄厚,风险管控能力较强的头部券商将更快适应新的监管环境,具有较大利好作用。

风险提示: 行业规则重大变动、外部市场风险加剧、市场波动、疫情反复

正文目录

一、 券商周度数据跟踪	4
(一) 经纪业务	4
(二) 投行业务	4
(三) 资管业务	5
(四) 信用业务	6
(五) 自营业务	6
二、 行业动态	6
(一) 券商	6
1、 行业政策	7
2、 公司公告	7

图表目录

图 1 A 股各周日均成交额（亿元）	4
图 2 双图并列	4
图 3 陆港通北向资金流入情况（亿元）	4
图 4 本周陆股通持股市值变动前五与后五（亿元）	4
图 5 IPO 承销金额（亿元）及增速	5
图 6 增发承销金额（亿元）及增速	5
图 7 债承规模（亿元）及增速	5
图 8 券商集合资管产品各月发行情况（亿份）	6
图 9 基金市场规模变化情况（亿元）	6
图 10 券商集合资管产品各月发行情况（亿份）	6
图 11 基金市场规模变化情况（亿元）	6

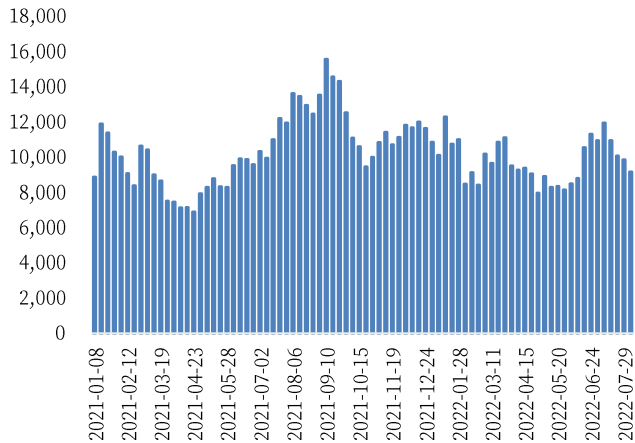
未找到图形项目表。

一、券商周度数据跟踪

(一) 经纪业务

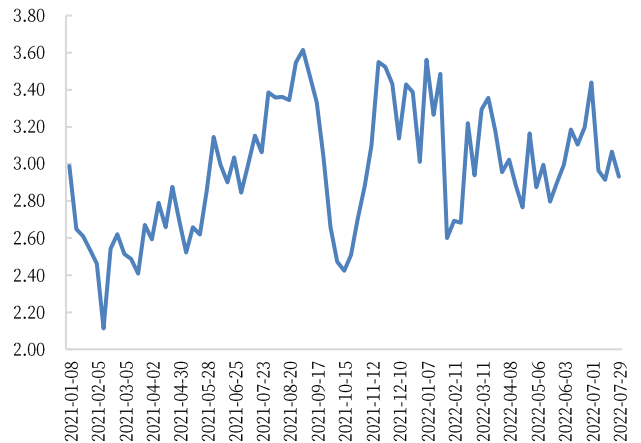
本周(7.25-7.29) A 股日均成交额 9176 亿元, 环比-6.97%; 日均换手率 2.93%, 环比-0.13 pct。本周, 市场持续震荡, A 股市场活跃度有所下滑。

图1 A 股各周日均成交额 (亿元)



资料来源: WIND, 中航证券研究所

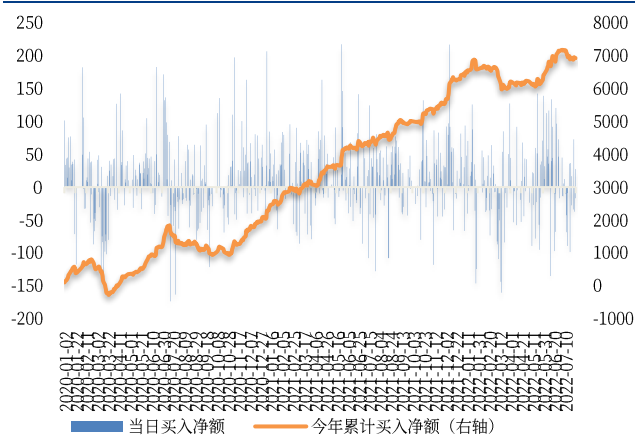
图2 双图并列



资料来源: WIND, 中航证券研究所

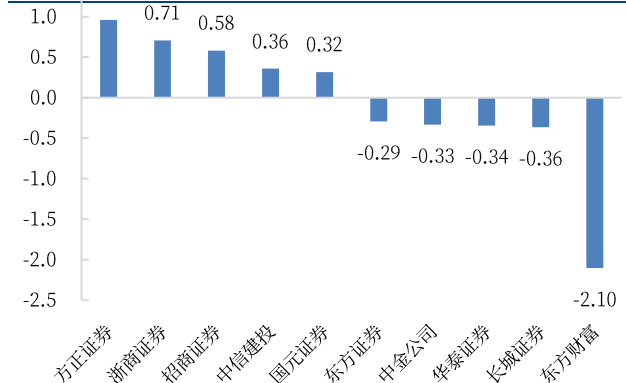
本周北向资金净流入+45 亿元, 较上周+118 亿元; 陆股通券商净买入前五大个股为: 方正证券 (+0.96 亿元)、浙商证券 (+0.71 亿元)、招商证券 (+0.58 亿元)、中信建投 (+0.36 亿元)、国元证券 (+0.32 亿元), 卖出前五大个股为东方财富 (-2.10 亿元)、长城证券 (-0.36 亿元)、华泰证券 (-0.34 亿元)、中金公司 (-0.33 亿元)、东方证券 (-0.29 亿元)。

图3 陆港通北向资金流入情况 (亿元)



资料来源: WIND, 中航证券研究所

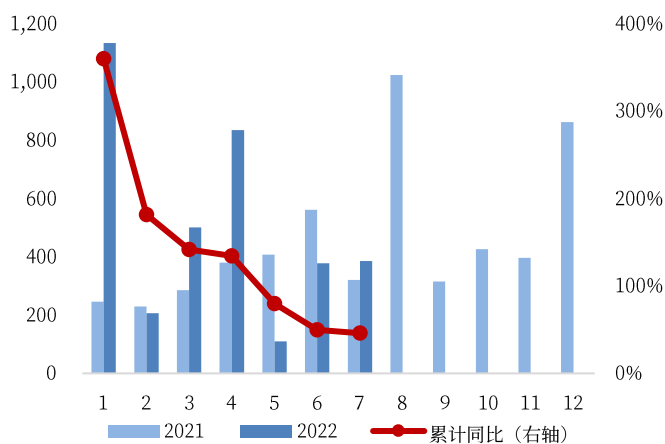
图4 本周陆股通持股市值变动前五与后五 (亿元)



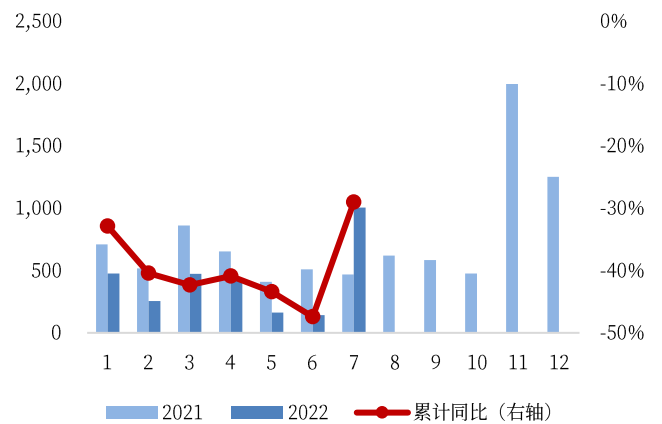
资料来源: WIND, 中航证券研究所

(二) 投行业务

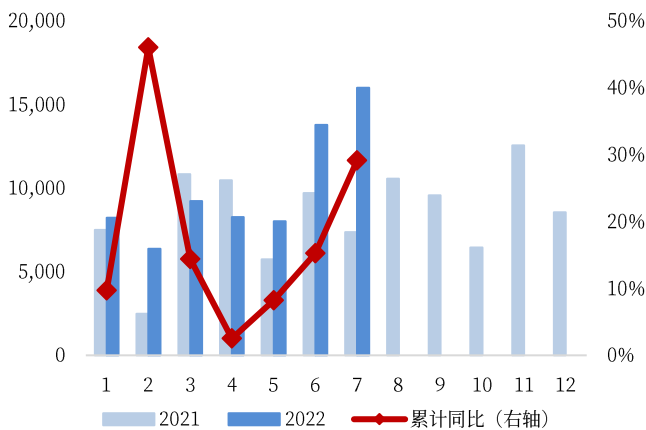
截至 2022 年 7 月 29 日，股权融资规模达 9,027.78 亿元。其中 IPO 3,546 亿元，增发 2,932 亿元，其他再融资 3698 亿元。7 月券商共计直接融资规模达到 1,613.49 亿元，同比+39.05%，环比+129.90%。7 月债券承销规模达到 15998.40 亿元，同比+117.13%，环比+16.05%。2022 年以来，券商累计主承销规模 69877.74 亿元。7 月市场直接融资市场开始回暖，IPO 和增发规模环比大幅上升，债券融资市场持续火热，大幅超过去年同期。

图5 IPO 承销金额（亿元）及增速


资料来源：WIND，中航证券研究所

图6 增发承销金额（亿元）及增速


资料来源：WIND，中航证券研究所

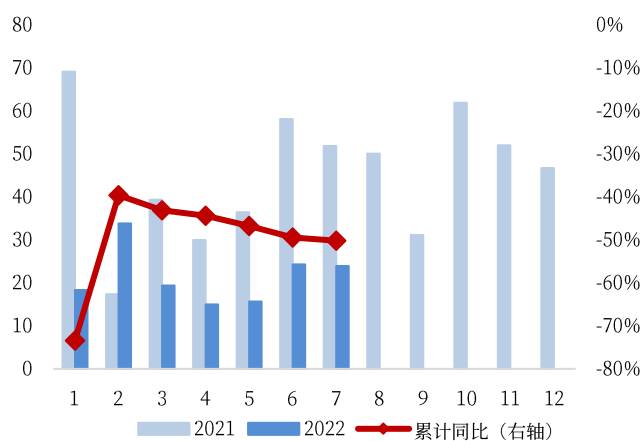
图7 债承规模（亿元）及增速


资料来源：WIND，中航证券研究所

（三）资管业务

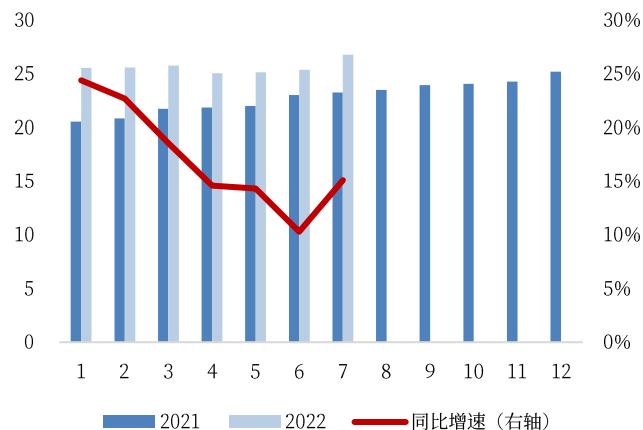
截至 7 月 29 日，券商资管累计新发行份额 150.30 亿份，7 月新增份额同比-50.22%。7 月，基金市场份额 24.19 万亿份，实现基金规模 26.79 万亿元。7 月新成立基金 109 只，共计市场份额 1,268.98 亿份，同比下降 51.09%。新产品发行速度再次大幅回落，公募基金发行市场大幅回暖。

图8 券商集合资管产品各月发行情况 (亿份)



资料来源：中航证券研究所

图9 基金市场规模变化情况 (亿元)



资料来源：中航证券研究所

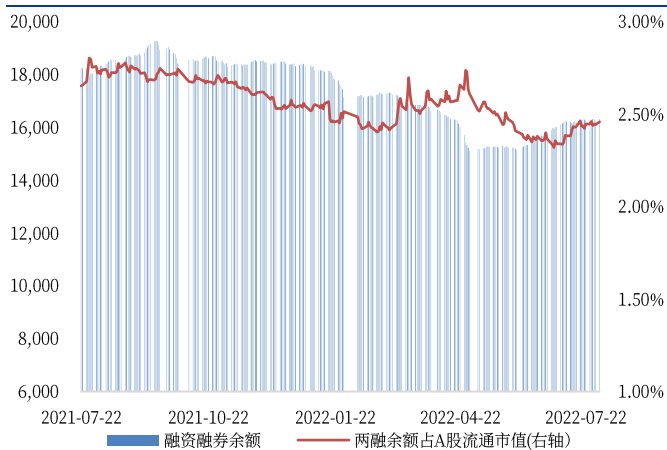
(四) 信用业务

截至7月28日，两融余额16320.12亿元，较上周同期+27亿元，7月两融日均余额16220亿元，环比+2.74%；截止7月29日，市场质押股数4047.36亿股，市场质押股数占总股本5.35%，市场质押市值为35147.2亿元。

(五) 自营业务

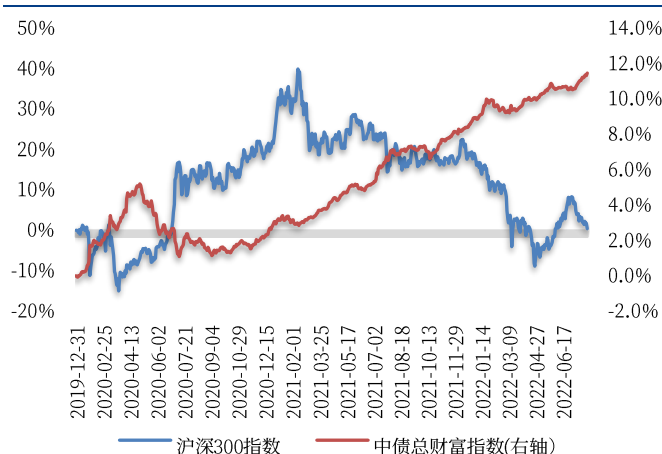
截至7月29日，沪深300年内上涨-15.59%，中债总财富（总值）指数年内上涨+2.32%。7月股票市场持续震荡，债券市场稳步上行。

图10 券商集合资管产品各月发行情况 (亿份)



资料来源：中航证券研究所

图11 基金市场规模变化情况 (亿元)



资料来源：中航证券研究所

二、行业动态

(一) 券商

1、行业政策

- 7月29日，中国证监会召开2022年系统年中监管工作会议暨巡视整改常态化长效化动员部署会议，认真贯彻中央政治局分析研究当前经济形势、部署下半年经济工作的会议精神，全面落实党中央关于推动巡视整改常态化长效化的部署，总结工作，分析形势，研究部署巡视整改和下半年重点监管工作。
- 7月29日，券商中国发布消息称，今年券商分类评价结果已出，多个地方证监局通过不同形式进行“一对一”通知，券商分类评价结果或将不再公布。截至7月29日，至少有16家券商获评A类。
- 7月29日，沪深交易所分别发布《上海证券交易所可转换公司债券交易实施细则》、《上海证券交易所上市公司自律监管指引第12号——可转换公司债券》以及《深圳证券交易所可转换公司债券交易实施细则》、《深圳证券交易所上市公司自律监管业务指引第15号——可转换公司债券》。《交易细则》立足可转债特点，优化交易机制，强化交易监管，在给予可转债合理定价空间的基础上强化风险防控，有利于防止过度投机炒作、推动可转债市场健康长远发展。《自律监管指引》坚持以信息披露为核心，进一步完善可转债上市与挂牌、转股、赎回、回售等业务和信息披露行为，对实践中出现的新情况、新问题进行针对性、系统性规范，多举措保护投资者利益。

2、公司公告

天风证券（601162）：公司股东协议转让公司部分股份进展情况的公告

7月26日，天风证券发布公告，截至本公告披露日，宏泰集团已取得湖北省财政厅出具的《关于湖北宏泰集团收购人福医药所持天风证券7.85%股权的批复》，同意宏泰集团战略性入股公司，依法依规收购人福医药持有的公司7.85%股权。

华安证券（600909）：股东集中竞价减持股份计划公告

7月27日，华安证券发布公告，为满足自身发展资金需求，安徽出版集团本次拟通过集中竞价方式减持公司股份不超过46,000,000股，减持期间自本次减持计划公告发布之日起十五个交易日后的六个月内。减持期间若公司有派息、送股、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项的，减持股份数将相应进行调整。

中信证券（600030）：关于第一大股东股权变更的进展公告

7月27日，中信证券发布公告，公司于2022年6月23日在上海证券交易所网站披露了《中信证券股份有限公司关于第一大股东签署股份无偿划转协议暨股权变更的提示性公告》（公告编号：临2022-049）。中信金控拟通过本次交易受让中信证券18.45%股权，并在完成本次权益变动后，承继中信有限目前上市公司第一大股东地位。中国人民银行已批准了中信金控的金融控股公司设立许可，并由财政部金融司出具函

件确认本次无偿划转事项。本次无偿划转尚待取得中国证监会对中信金控的股东资格核准。

国元证券（000728）：国元证券股份有限公司关于第一大股东增持股份进展的公告

7月30日，国元证券发布公告，2022年4月29日至2022年7月29日期间，国元金控集团通过深圳证券交易所交易系统集中竞价方式累计增持公司股份8,505,220股，占公司总股本的比例为0.20%，增持股份金额为5,064.55万元。本次增持后，国元金控集团持有公司股945,971,049股，占公司总股本比例为21.68%。本次增持计划时间已过半，且增持金额已超过拟增持金额上限的一半。。

东方财富（300059）：东方财富信息股份有限公司关于调整2021年限制性股票激励计划限制性股票授予数量及价格的公告

8月10日，公司召开2021年第二次临时股东大会，审议并通过了《关于〈东方财富信息股份有限公司2021年限制性股票激励计划（草案）〉及其摘要的议案》《关于〈东方财富信息股份有限公司2021年限制性股票激励计划实施考核管理办法〉的议案》和《关于提请股东大会授权董事会办理公司2021年限制性股票激励计划相关事宜的议案》。本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为5,000万股，其中首次授予限制性股票数量4,500万股；预留限制性股票数量500万股。本次限制性股票的首次授予价格为每股34.74元。

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券非银团队;致力于券商、保险、多元金融板块研究,坚持对上市公司、行业监管及市场动态进行持续跟踪,并进行深度、及时、差异化分析。在中航产融的股东背景下,针对金控平台旗下券商、保险、信托、租赁、产业投资等多元金融各业态的协同等领域有更加深入的研究。

销售团队:

李裕洪, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师,再次申明,本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告并非针对意图发送或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示,否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权,不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用,并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议,而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠,但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任,除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期,中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑,本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易,向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意,及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637