

A 股集体上涨 券商通过发债以增强资本实力

证券研究报告—行业日报

2022. 8. 11

(预计发布时间: 2022. 8. 12)

分析师: 闫晓伟

执业证书编号: S0770519080001

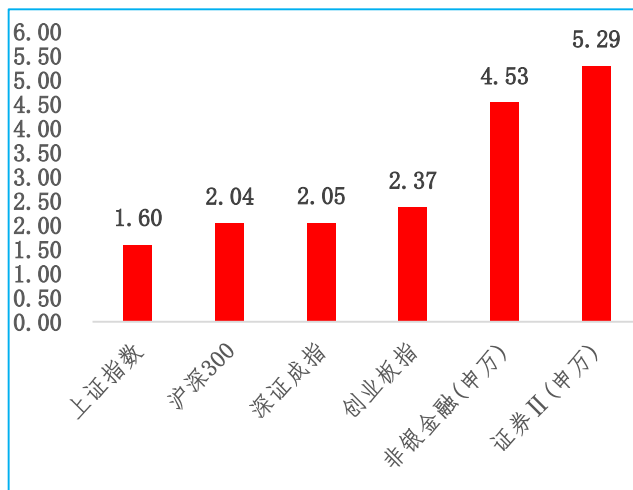
电话: 18535125736

E-mail: yanxw@dtsec.com.cn

地址: 山西太原长治路 111 号山西世贸中心 A 座
F12、F13

网址: <http://www.dtsbc.com.cn>

8 月 11 日主要指数表现 (%)



数据来源: wind 大同证券研究发展部

核心观点

周四(8月11日), 三大指数集体高开。盘初市场小幅震荡, 但午前三大指数持续上扬。午后 A 股走势依旧坚挺。截至收盘, 三大指数集体上涨。行业板块方面, 证券、多元金融、船舶制造等涨幅居前; 光伏设备、航天航空、汽车零部件等跌幅靠前。券商股大幅走高。

市场方面, 近期, 央行发布中国货币政策执行报告, 为下半年货币政策奠定了主基调。随着我国宏观经济逐渐企稳回升, 经济发展基本面显著改善。央行通过加大货币政策的实施力度, 力图在生产端和消费端形成合力以拉动经济增长, 有助于稳定全年经济发展目标, 助推经济高质量发展。

券商方面, 7 月, 券商发债迎来小高潮, 发行公司债规模突破千亿元。券商抓住注册制改革的红利发行债券补充资金。一方面显著提高券商服务资本市场的能力, 另一方面增强了券商资本实力, 为进一步发展公司重资本业务, 提供了坚实的基础。

风险提示: 警惕市场波动风险 关注券商业务发展

行情回顾

周四(8月11日), 三大指数集体高开。盘初市场小幅震荡, 午前三大指数持续上扬。午后 A 股走势依旧坚挺。截至收盘, 三大指数集体上涨。其中创业板指收复 2700 点。两市成交额约 10667 亿元, 北向资金净买入 130.34 亿元。行业板块方面, 证券、多元金融、船舶制造等涨幅居前; 光伏设备、航天航空、汽车零部件等跌幅靠前。截至收盘, 上证指数(+1.60%) 收报 3281.67 点, 深证成指(+2.05%) 收报 12474.03 点, 创业板指(+2.37%) 收报 2721.49 点。申万 I 级中全部行业上涨, 其中非银金融、电子、传媒领涨。证券 II 上涨 5.29%, 44 家上市券商全部上涨, 其中南京证券、国元证券、光大证券、华西证券封涨。

要闻关注

央行发布中国货币政策执行报告, 为下半年货币政策奠定了主基调

7 月, 券商发行公司债规模突破千亿元, 缓解了公司运营资金不足的压力

正文目录

一、行情回顾.....	4
二、券商行情.....	6
三、重大事项.....	7

图 表 目 录

图表 1	申万 I 级行业日涨跌幅 (%)	4
图表 2	热门行业涨跌幅 (%)	5
图表 3	沪深两市涨跌家数统计 (家)	5
图表 4	申万 I 级行业日资金净流入规模 (亿元)	5
图表 5	上市券商日涨跌幅 (%)	6
图表 6	上市券商日资金净流入规模 (亿元)	7
图表 7	上市券商日换手率 (%)	7

一、行情回顾

■ 板块表现

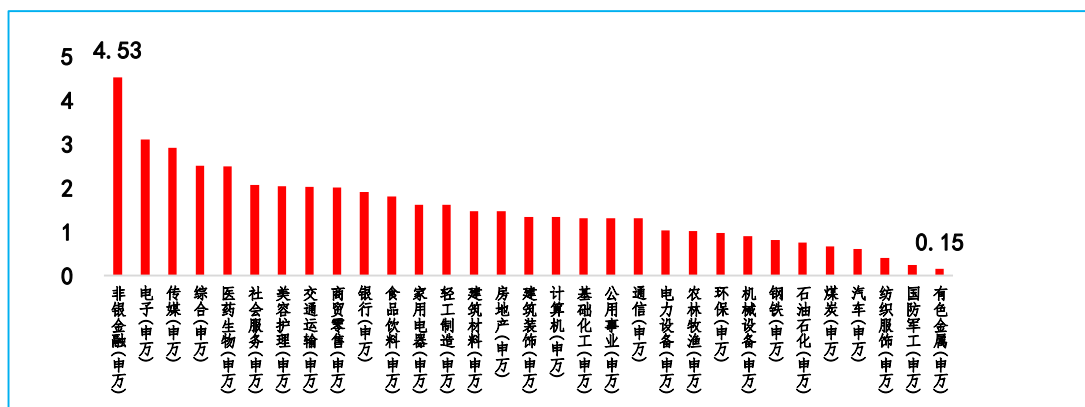
周四（8月11日），三大指数集体高开。盘初市场小幅震荡，午前三大指数持续上扬。午后A股走势依旧坚挺。截至收盘，三大指数集体上涨。其中创业板指收复2700点。两市成交额约10667亿元，北向资金净买入130.34亿元。行业板块方面，证券、多元金融、船舶制造等涨幅居前；光伏设备、航空航天、汽车零部件等跌幅靠前。截至收盘，上证指数（+1.60%）收报3281.67点，深证成指（+2.05%）收报12474.03点，创业板指（+2.37%）收报2721.49点，沪深300（+2.04%）收报4193.54点。

今日沪深两市上涨股票为3570家，比上个交易日增加1378家，横盘95家，下跌1072家，市场交投情绪增强。资金流方面，上证指数今日成交额为4274亿元，深证成指今日成交额为6393亿元，两市成交额约10667亿元，创业板指成交额2379亿元，沪深300成交额2696亿元。

当天申万I级31个行业全部上涨，涨幅最大的三个行业分别是，非银金融（申万）（+4.53%）、电子（申万）（+3.10%）、传媒（申万）（+2.91%）；另外涨幅最小的三个行业分别是，有色金属（申万）（+0.15%）、国防军工（申万）（+0.24%）、纺织服饰（申万）（+0.40%）。

金融板块今日全部上涨，其中非银金融（申万）今日上涨了4.53%，证券II（申万）今日上涨了5.29%，保险II（申万）今日上涨了3.07%，多元金融（申万）今日上涨了2.84%。

图表1 申万I级行业日涨跌幅（%）



数据来源: Wind 大同证券研究发展部

图表 2 热门行业涨跌幅 (%)

	名称	涨跌幅 (%)
前五	非银金融(申万)	4.53
	电子(申万)	3.10
	传媒(申万)	2.91
	综合(申万)	2.50
	医药生物(申万)	2.50
后五	有色金属(申万)	0.15
	国防军工(申万)	0.24
	纺织服饰(申万)	0.40
	汽车(申万)	0.61
	煤炭(申万)	0.67

数据来源: Wind 大同证券研究发展部

图表 3 沪深两市涨跌家数统计

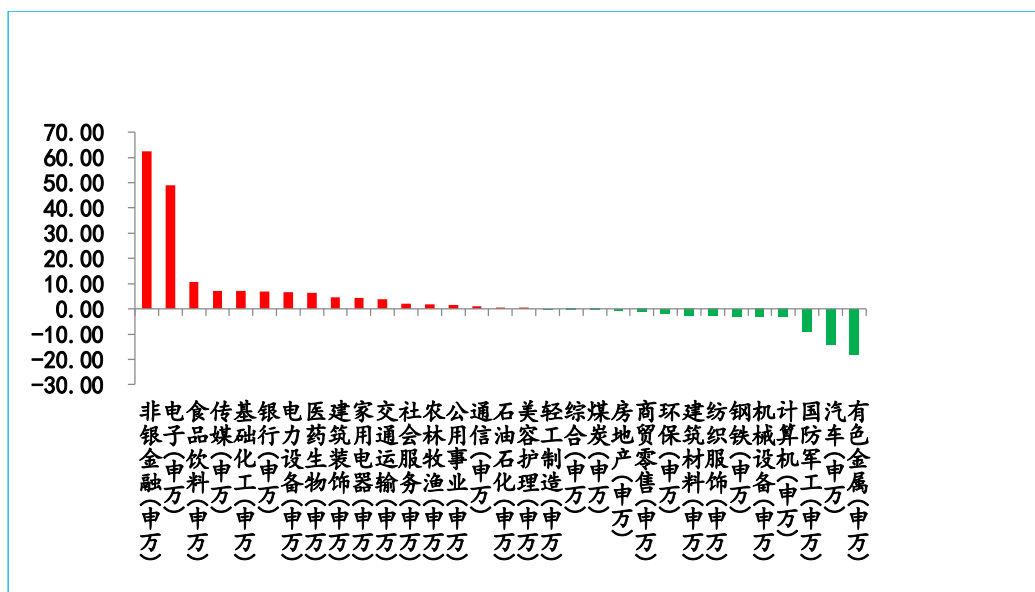
日期	涨跌家数	
8月11日	上涨家数	3570
	平盘家数	95
	下跌家数	1072
	涨停家数	80
	跌停家数	89
8月10日	上涨家数	2192
	平盘家数	162
	下跌家数	2382
	涨停家数	85
	跌停家数	84

数据来源: Wind 大同证券研究发展部

■ 资金表现

今日申万 I 级有 17 个行业呈主力资金净流入状态。净流入主力资金最多的三个行业分别是, 非银金融(申万)主力资金净流入 62.42 亿元, 电子(申万)主力资金净流入 48.95 亿元, 食品饮料(申万)主力资金净流入 10.58 亿元; 另外, 净流出主力资金最多的三个行业分别是, 有色金属 (申万)主力资金净流出 17.91 亿元, 汽车(申万)主力资金净流出 14.07 亿元, 国防军工(申万)主力资金净流出 8.74 亿元。

图表 4 申万 I 级行业日资金净流入规模 (亿元)



数据来源: Wind 大同证券研究发展部

二、券商行情

■ 个股表现

44 家上市券商中全部上涨，其中南京证券、国元证券、光大证券、华西证券涨停；另外，国泰君安（+3.02%）、海通证券（+3.34%）、申万宏源（+3.47%）涨幅最小。

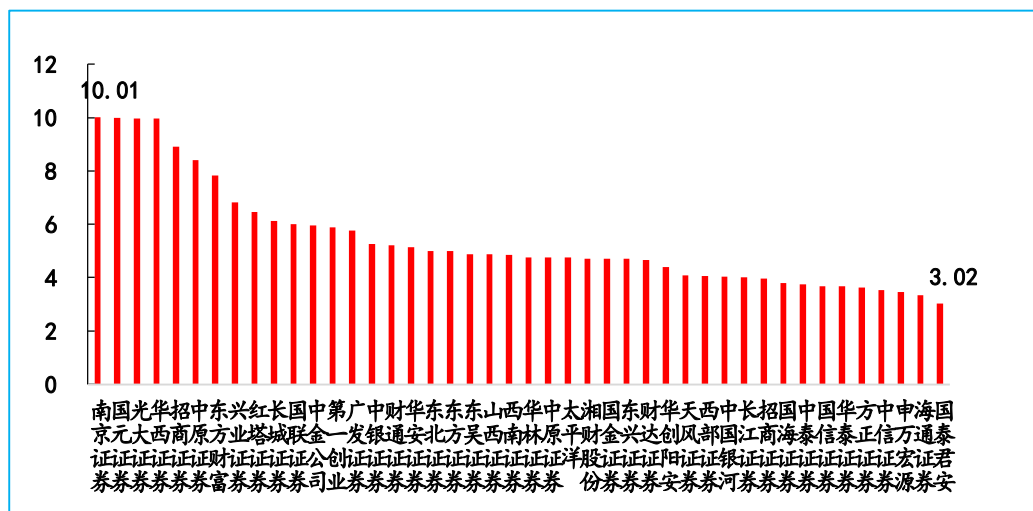
■ 资金流向

资金流方面，今日 44 家上市券商除红塔证券主力资金净流出外，其余券商均处于净流入状态。净流入主力资金最多的三家券商分别是，东方财富主力资金净流入 20.36 亿元，光大证券主力资金净流入 4.87 亿元，南京证券主力资金净流入 3.58 亿元。另外，红塔证券主力资金净流出 0.07 亿元。

■ 换手率

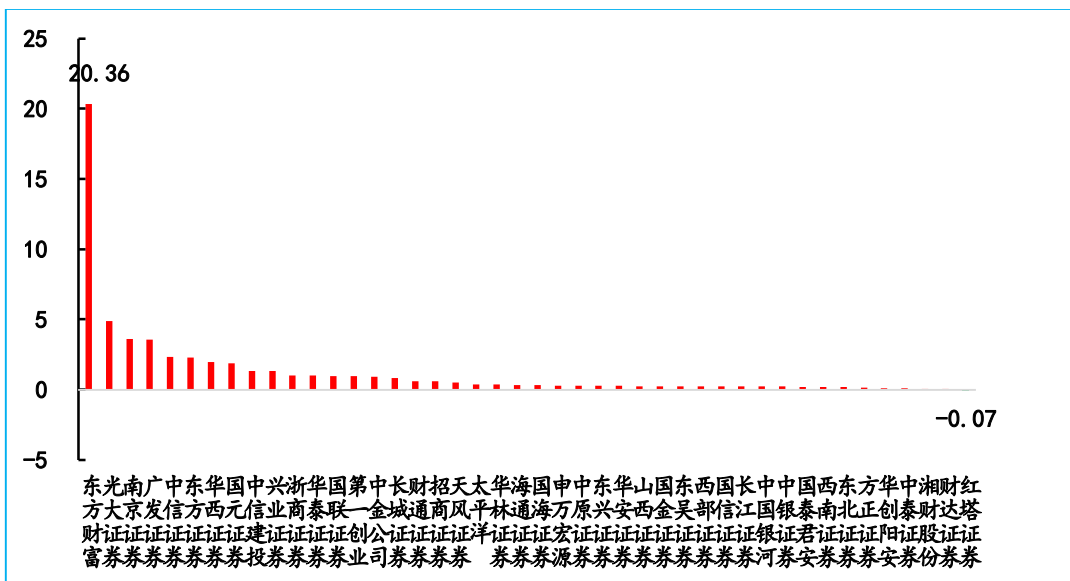
换手率方面，今日活跃度最高的3家上市券商分别是，国联证券(8.28%)，南京证券(5.79%)、中银证券(5.19%)；活跃度最低的3家上市券商分别是国信证券(0.25%)，招商证券(0.40%)、方正证券(0.43%)这三家上市券商。

图表 5 上市券商日涨跌幅 (%)



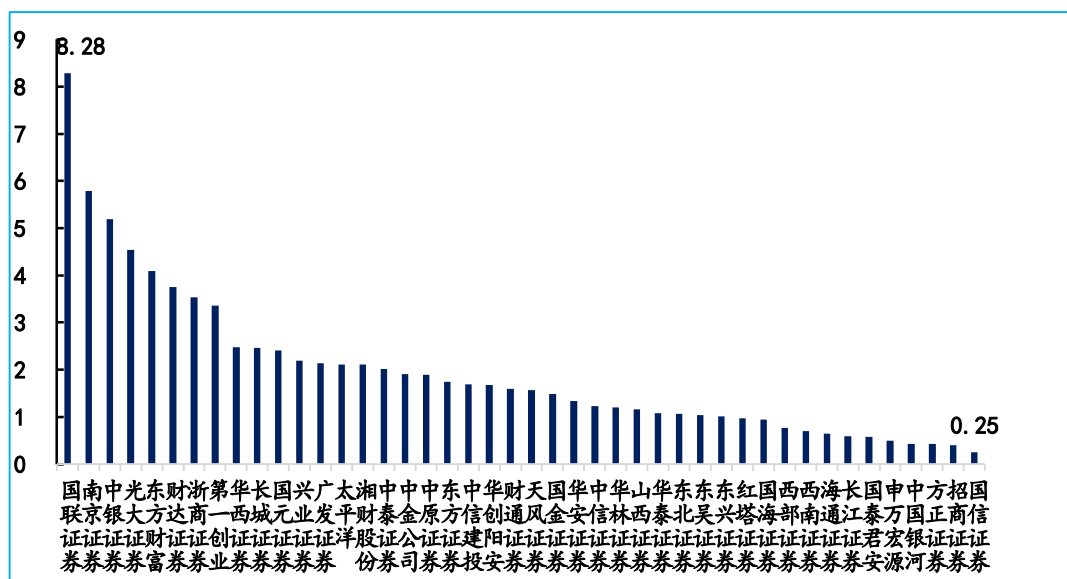
数据来源: Wind 大同证券研究发展部

图表 6 上市券商日资金净流入规模（亿元）



数据来源: Wind 大同证券研究发展部

图表 7 上市券商日换手率 (%)



数据来源: Wind 大同证券研究发展部

三、重大事项

■ 券商发债提速！7 月公司债发行规模超千亿，次级债发行扩容明显

今年上半年，受多方因素影响，券商发债脚步明显放缓；但伴随资本市场回暖，7月份，券商又一次迎来发债小高潮，月内发行公司债规模已超千亿元。

进入7月份以来，券商发债明显提速。Choice金融终端显示，7月单月内，券商就已发行47只证券公司债，合计1007.93亿元，数量及规模分别环比增长104%、99%。其中，有6家券商的证券公司债发行规模超50亿元，广发证券以110亿元的规模位居榜首，此外，国泰君安也已发行超100亿元。

从发行结构来看，7月份，券商共发行40只证券公司债，发行总额达765.7亿元，票面利率在1.78%至4.8%之间。此外，券商次级债发行规模扩容明显，7家券商合计发行包括永续债和二级债在内的次级债242.23亿元，规模较去年同期提升1.03倍，票面利率在3.45%至6%之间。

资料来源：<https://www.jiemian.com/article/7889608.html>

■ 央行：加大稳健货币政策实施力度

中国人民银行8月10日发布2022年第二季度中国货币政策执行报告。对于下一阶段实施货币政策的主要思路，报告指出，加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能；保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持。此外，报告认为，今年物价涨幅仍将运行在合理区间，有望实现全年CPI平均涨幅在3%左右的预期目标。

我国经济正处于企稳回升关键窗口。报告提出，加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，主动应对，提振信心，搞好跨周期调节，兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均衡和外部均衡，坚持不搞“大水漫灌”，不超发货币，为实体经济提供更有力的、更高质量的支持。

资料来源：https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202208/t20220811_6290227.html

■ 基建“晴雨表” 展现经济动能强

国家统计局数据显示，今年上半年基础设施投资同比增长7.1%，增速比前5个月加快0.4个百分点，连续两个月回升。

下半年以来，一批基建项目正在加速推进。比如，河南提出，今年9月底前开工建设84个重大基础设施项目，总投资1373亿元，为稳住经济大盘、实现高质量发展提供坚实支撑。一系列政策工具为实现平稳增长提供了良好基础。今年用于项目建设的新增专项债券额度基本发行完毕，下半年随着已发行的专项债资金集中投入使用，将对形成实物工作量提供支撑。同时，国家开发银行、农业发展银行近期分别设立金融工具，规模共3000亿元，解决重大项目资本金到位等问题。

资料来源：<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2022-08-05/A1659652811946.html>

大同证券投资评级的类别、级别定义：

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10% ~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10% ~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10% 以上
	“+”表示市场表现好于基准，“-”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注 3：基准指数为沪深 300 指数

分析师声明：

作者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注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料(包括但不限于：Wind/国家统计局/公司官网等)，做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

免责声明：

本报告由大同证券有限责任公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格)制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

特别提示：

- 1、投资者应自主做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。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。

- 3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。
- 4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超一周。

版权声明：

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。