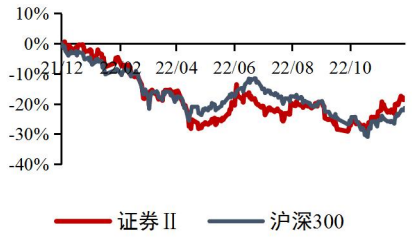
# 证券 行业周报（20221205-1209） 领先大市-A(维持

## 投行评价结果首次发布，质量制胜券商更受益

2022 年 12 月 12 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_证券Ⅱ_证券中国特色估值体系，有利于央企标的估值回升 2022.12.4

【山证证券Ⅱ】【山证非银】周报（20221127）：下调存款准备金率，提振市场信心 2022.11.27

**分析师：**

刘丽

执业登记编码：S0760511050001

电话：0351-8686794

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**

**投资建议：**

- **投行评价结果首次公布。**中证协公布了 2022 年证券公司投行业务质量评价结果，主要从项目执业质量评价、内部控制评分、业务管理评价三个方面进行评价，对象是期间有完成项目的 77 家保荐机构，评价项目覆盖期间审结的全部主板、创业板、科创板首发和再融资项目，共计 1349 个。最终评价结果，12 家公司被评为 A 类，50 家公司被评为 B 类，15 家公司被评为 C 类。这个评价反映了在注册制的大背景下，监管层对质控质量的更严要求，有利于形成质量制胜的行业生态。

- **二级市场回暖有利于证券行业估值提升。**随着政策的逐步释放，A 股市场成交量和两融余额都小幅提升，且证券公司业绩的 β 属性更强，四季度以来，二级市场逐步回暖，有利于证券公司业绩提升。加上前期中证金融整体下调转融资费率，个人养老账户有望成为我国养老体系的“第三支柱”，证监会调整优化涉房企业 5 项股权融资措施，至此债券、信贷、股权三管齐下，促进房地产发展。证券公司作为典型的周期性行业，房地产的政策红利有利于提升证券板块的估值水平。目前，证券板块估值仍处于历史底部，具有较高的投资价值。

**行业数据：**

股市表现：截至 12 月 09 日，股票指数较年初均收跌，创业板指数收跌 27.15%，中证 500 收跌 15.86%，沪深 300 指数收跌 19.07%。

债市表现：截至 12 月 09 日，中债-总全价(总值)指数较年初收跌 0.27%。

大宗商品：截至 12 月 02 日，大宗商品指数收于 190.83，较年初收涨 5.64%。

交易额：上周成交金额 4.88 万亿元，日均成交额 0.98 万亿元，环比上涨 6.55%。

新增投资者：2022 年 10 月，新增投资者 80.29 万，月环比-22.09%。

股票质押：截至 12 月 09 日，市场质押股 4055.44 亿股，占总股本 5.3%。

两融业务：截至 12 月 08 日，两融余额 1.57 万亿元，较上年末下降 14.25%。其中，融资余额 1.47 万亿元，融券余额 968.81 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.....9

# 图表目录

图表 1：申万一级行业涨跌幅对比（%）.....4
图表 2：证券业个股涨跌幅前五名与后五名.....5
图表 3：2022 年以来各主要指数的涨跌幅.....5
图表 4：大宗商品指数走势.....5
图表 5：上周日均成交 0.97 万亿元，环比 6.55%.....6
图表 6：2022 年 10 月新增投资者 80.29 万.....6
图表 7：截至 12 月 09 日，质押股数占比 5.3%.....6
图表 8：截至 12 月 08 日，两融余额 1.57 万亿元.....6

# 1. 投资建议

**投行评价结果首次公布。**中证协公布了 2022 年证券公司投行业务质量评价结果，主要从项目执业质量评价、内部控制评分、业务管理评价三个方面进行评价，对象是期间有完成项目的 77 家保荐机构，评价项目覆盖期间审结的全部主板、创业板、科创板首发和再融资项目，共计 1349 个。最终评价结果，12 家公司被评为 A 类，50 家公司被评为 B 类，15 家公司被评为 C 类。这个评价反映了在注册制的大背景下，监管层对质控质量的更严要求，有利于形成质量制胜的行业生态。

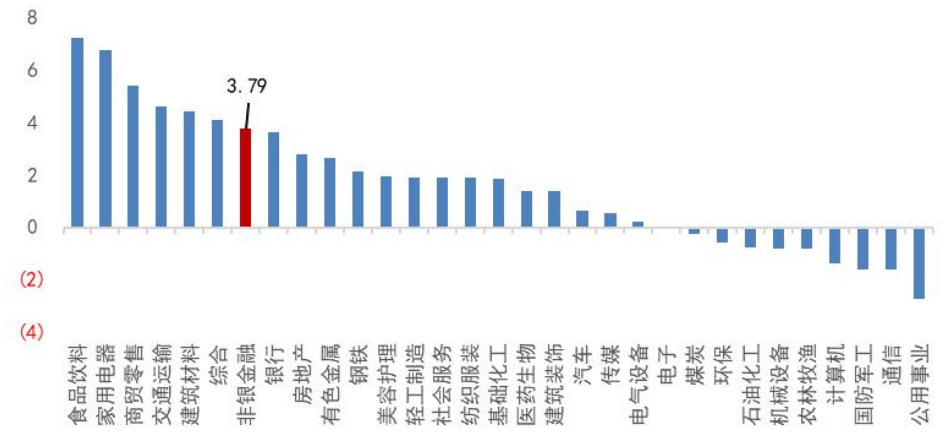
**二级市场回暖有利于证券行业估值提升。**随着政策的逐步释放，A 股市场成交量和两融余额都小幅提升，且证券公司业绩的β属性更强，四季度以来，二级市场逐步回暖，有利于证券公司业绩提升。加上前期中证金融整体下调转融资费率，个人养老账户有望成为我国养老体系的“第三支柱”，证监会调整优化涉房企业 5 项股权融资措施，至此债券、信贷、股权三管齐下，促进房地产发展。证券公司作为典型的周期性行业，房地产的政策红利有利于提升证券板块的估值水平。目前，证券板块估值仍处于历史底部，具有较高的投资价值。

# 2. 行情回顾

上周（20221202-1209）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 3998.24（3.29%）、 2420.63（1.57%），申万一级非银金融指数涨幅为 3.79%，在 31 个申万一级行业中排名第 7 位；证券Ⅲ上涨 2.82%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有中粮资本（12.79%）、国联证券（10.40%）、中航产融（9.85%），跌幅居前的有方正证券（-4.26%）、弘业期货（-3.71%）、江苏租赁（-3.14%）。

图表 1：申万一级行业涨跌幅对比（%）




数据来源：Wind，山西证券研究所

图表 2：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（%） |
| 中粮资本 | 12.79 | 方正证券 | -4.26 |
| 国联证券 | 10.40 | 弘业期货 | -3.71 |
| 中航产融 | 9.85 | 江苏租赁 | -3.14 |
| 东方财富 | 8.72 | 国金证券 | -2.50 |
| 财达证券 | 7.64 | 南京证券 | -2.49 |

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 12 月 09 日，股票指数较年初均收跌，创业板指数收跌 27.15%，中证 500 收跌 15.86%，沪深 300 指数收跌 19.07%。

**债市表现**：截至 12 月 09 日，中债-总全价(总值)指数较年初收跌 0.27%。

**大宗商品**：截至 12 月 02 日，大宗商品指数收于 190.83，较年初收涨 5.64%。

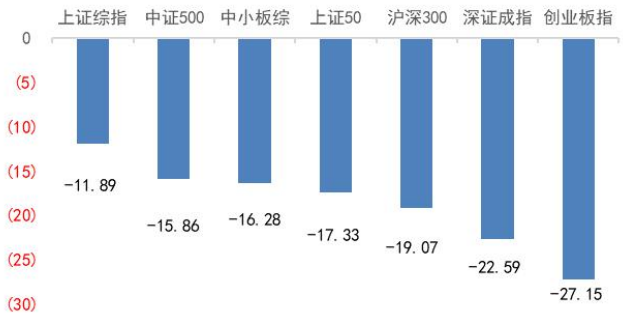
**交易额**：上周成交金额 4.88 万亿元，日均成交额 0.97 万亿元，环比上涨 6.55%。

**新增投资者**：2022 年 10 月，新增投资者 80.29 万，月环比-22.09%。

**股票质押**：截至 12 月 09 日，市场质押股 4055.44 亿股，占总股本 5.3%。

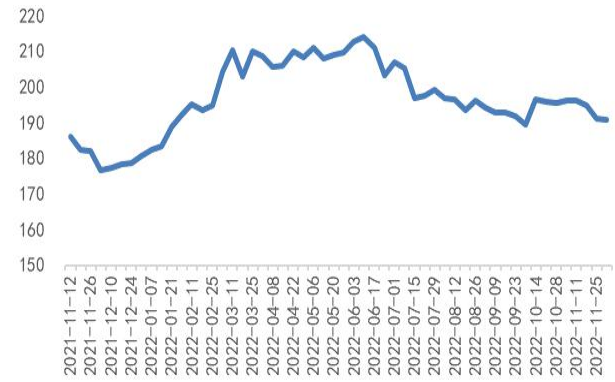
**两融业务**：截至 12 月 08 日，两融余额 1.57 万亿元，较上年末下降 14.25%。其中，融资余额 1.47 万亿元，融券余额 968.81 亿元。

图表 3：2022 年以来各主要指数的涨跌幅



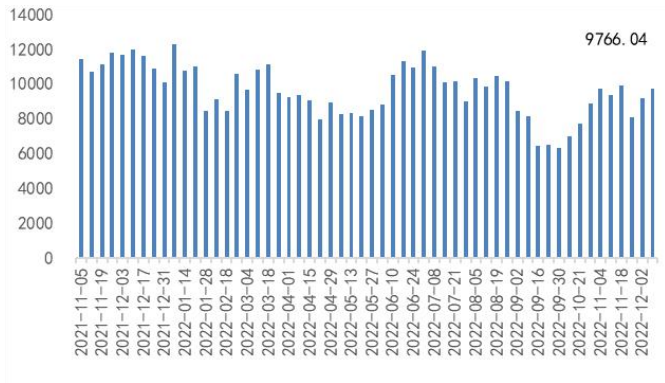

数据来源：wind，山西证券研究所

图表 4：大宗商品指数走势



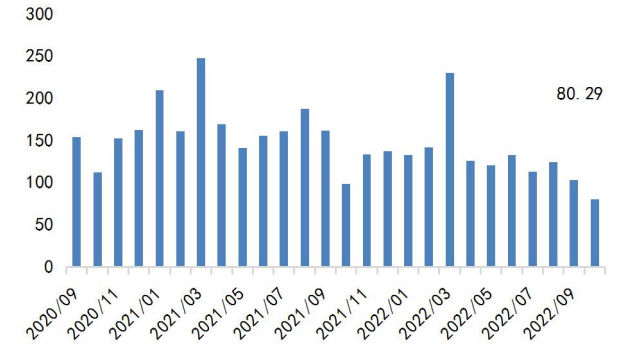

数据来源：wind，山西证券研究所

图表 5：上周日均成交 0.97 万亿元，环比 6.55%



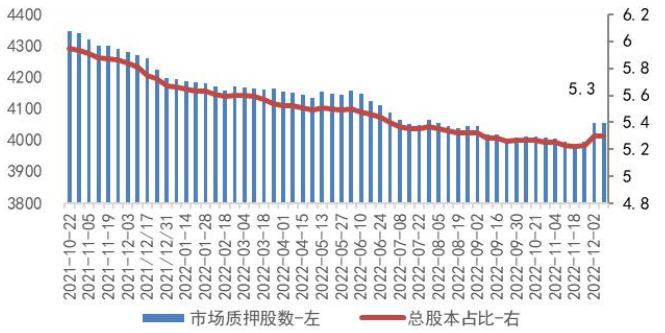

数据来源：wind，山西证券研究所

图表 6：2022 年 10 月新增投资者 80.29 万



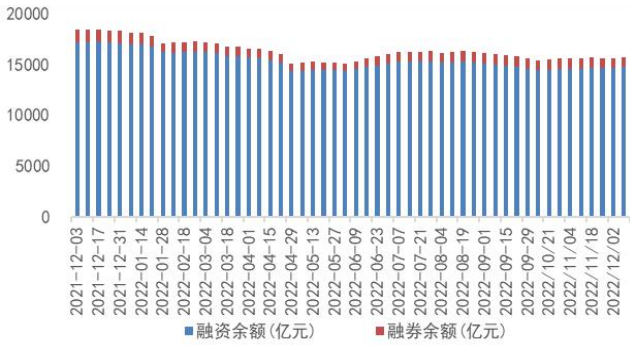

数据来源：wind，山西证券研究所

图表 7：截至 12 月 09 日，质押股数占比 5.3%




数据来源：wind，山西证券研究所

图表 8：截至 12 月 08 日，两融余额 1.57 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

**中证协发布 2022 年证券公司投行业务质量评价结果 12 家获评 A 类。**中国证券业协会 9 日发布了 2022 年证券公司投行业务质量评价结果，评价对象是期间有完成项目的 77 家保荐机构，评价项目覆盖期间审结的全部主板、创业板、科创板首发和再融资项目，共计 1349 个。最终评价结果，12 家公司被评为 A 类，50 家公司被评为 B 类，15 家公司被评为 C 类。（中证网）

**人民银行与澳门金融管理局续签了双边货币互换协议。**人民银行 12 月 05 日公告称，与澳门金融管理局续签了双边货币互换协议，协议规模为 300 亿元人民币/340 亿澳门元，协议有效期三年，经双方同意可以展期。（中证网）

**人民银行正式下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点。**人民银行 12 月 05 日公告称，中国人民银行正式下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5%存款准备金率的金融机构），释放长期资金约 5000 亿元。业内专家表示，在降准释放大额中长期资金助力下，流动性有望保持合理充裕，平稳跨年料

无虞。为避免短期流动性过剩，降准落地同时，预计人民银行将降低公开市场操作力度，保持年末流动性平稳。（中证网）

**人民银行开展了 20 亿元 7 天逆回购操作，公开市场实现净回笼 530 亿元。**为维护月末流动性合理充裕，2022 年 12 月 5 日人民银行以利率招标方式开展了 20 亿元 7 天逆回购操作，中标利率为 2.00%。由于今日有 550 亿元逆回购到期，人民银行今日公开市场实现净回笼 530 亿元。（上证报）

**基础设施 REITs 产品共批准 24 只，已上市 22 只，**证监会副主席表示：截至今年 11 月底，共批准基础设施 REITs 产品 24 只，已上市 22 只，募集资金超过 750 亿元，总市值约 830 亿元，整体较首发上张约 20%。（中证网）

**证监会同意中国金融期货交易所开展上证 50 股指期权交易。**证监会 12 月 9 日消息，证监会近日同意中国金融期货交易所开展上证 50 股指期权交易。相关合约正式挂牌交易时间为 2022 年 12 月 19 日。（中证网）

## 5. 上市公司重点公告

【天风证券】公司及境外全资子公司天风国际于 2022 年 12 月 5 日签署担保协议，公司及天风国际就天风国际下属全资子公司 SPV 发行金额 2.4 亿美元的 1.5 年期的美元债券提供无条件及不可撤销的保证担保，担保期限至本次债券全部偿付完毕止，担保范围包括境外债券本金、利息及其它在债券及债券契据下应支付的款项的。

【财通证券】公司于 2020 年 12 月 10 日发行的可转债将于 2022 年 12 月 12 日开始支付自 2021 年 12 月 10 日至 2022 年 12 月 9 日期间的利息。

【华创阳安】截至 2022 年 10 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 10,887,400 股，占公司目前总股本的比例为 0.48%，最高成交价为 8.87 元/股，最低成交价为 7.21 元/股，累计支付的资金总额为 82,283,121.00 元（不含佣金、过户费等交易费用）。2022 年 11 月，公司未实施股份回购。

【中泰证券】中国证监会同意公司向专业投资者公开发行面值总额不超过 200 亿元公司债券的注册申请。并自同意注册之日起 24 个月内有效，公司在注册有效期内可以分期发行公司债券。公司于 2022 年 12 月 8 日召开 2022 年第三次临时股东大会，选举王洪先生，毕玉国先生为公司第二届董事会董事，选举王洪先生为公司第二届董事会董事长、毕玉国先生为公司第二届董事会副董事长。李峰先生不再担任公司第二届董事会董事，董事长及相关董事会专门委员会委员职务。公司法定代表人变更为王洪先生。

【南华期货】为提升南华基金资本实力，公司决定向南华基金以现金方式增资 5,000 万元。增资后，南华基金仍为公司全资子公司。

【中航产融】中航产融董事会于 2022 年 12 月 6 日收到姚江涛先生的书面辞职报告，姚江涛先生因个人原因辞去公司董事长、董事职务，同时亦辞去公司董事会战略委员会主任委员、风险管理与合规委员会主任委员职务。姚江涛先生辞职后将不再担任公司及下属子公司的任何职务。

【锦龙股份】公司股东新世纪公司及朱凤廉 12 月 5 日各解除 350 万份股权质押，分别占其所占股份比例 1.4%、2.65%，占公司总股本 0.39%。

【国金证券】12 月 07 日，因个人原因，章卫红女士申请辞去本公司第十二届董事会黄事及董事会专门委员会职务。

【华泰证券】华泰证券股份有限公司境外全资子公司华泰国际的附属公司华泰国际财务于 2020 年 10 月 27 日设立本金总额最高为 30 亿美元（或等值其他货市）的境外中期票据计划，此中票计划由华泰国际提供担保。2022 年 12 月 6 日，华泰国际财务在上述中票计划下发行一笔中期票据，发行金额为 1,000 万美元，按 2022 年 11 月 30 日 美元兑人民币汇率（1 美元=7.1769 元人民币）折算，担保全额为人民币 7,177 万元。

【江苏租赁】截至 2022 年 12 月 7 日，堆龙荣诚通过集中竞价方式累计减持江苏租赁公司股份 18,000,095 股，占公司总股本的 0.60%。

【渤海祖赁】渤海租赁于 2022 年 12 月 5 日向天津滨海农商行申请了 44,500 万元人民币借款，借款利率为 4.4%，借款期限至 2027 年 12 月 1 日。为支持上述借款业务的顺利开展，公司以持有的全资子公司天津渤海租货有限公司 4 亿元股权为本次借款提供质押担保。

【申万宏源】2017 年 3 月 29 日双方签订了《申万宏源证券有限公司股票质押式回购交易协议书》，约定邹勇以其 1350 万股“普路通”（证券代码：002769）作为质押标的股票，向申万宏源证券融入合计人民币 13,600 万元的资金。协议履行期间，邹勇未按照协议约定支付利息，末在履约比例低于平仓线时采取措施使履约保障比例恢复至双方约定的预警值以上，在合约到期时也未履行购回义务。为维护自身合法权益，申万宏源证券向上海金融法院提起诉讼，要求邹勇归还本金人民毕 73,679,97784 元并支付相关利息、违约金，李亚丽承担共同还款责任等。

【华西股份】江苏华西村股份有限公司全资子公司华西码头现根据业务开展的需要，拟向郑商所中请 3 万吨对二甲苯期货指定交割仓库。公司拟为华西码头出具担保函。公司本次为华西码头对二甲苯期货交割库业务提供的担保额度最高为人民币 30,000 万元。

【中油资本】公司独立董事韩方明、 罗会远、贺颖奇关于公司购买银河基金股权事项表示认可，并同意将上述议案提交公司第九届董事会第二十一次会议审议。中国石油集团资本股份有限公司的全资子公司中油资本有限拟与公司控股股东中石油集国签署 《股权转让协议》，以 32,285.69 万元购买中石油集团持有的银河基金 12.50%的股权。

【越秀金控】公司名称由“广州越秀金融控股集团股份有限公司”变更为“广州越秀资本控股集国股份有限公司”，公司证券简称由“越秀金控”变更为“越秀资本”，启用时间为 2022 年 12 月 9 日；公司证券代码“000987”保持不变，

【东方财富】东方财富信息股份有限公司子公司东方财富证券申请确认发行面值不超过 120 亿元人民币的东方财富证券股份有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行公司债券符合深圳证券交易所挂牌条件，深圳证券交易所无异议。

【国联证券】12 月 9 日，公司召开了 2022 年度员工持股计划第三次管理委员会会议，审议通过了《关于延长 2022 年度员工持股计划购买期的议案》，同意将员工持股计划的购买期延长 6 个月，至 2023 年 6 月 10 日前完成。

## 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。本报告清晰准确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