证券业

行业周报

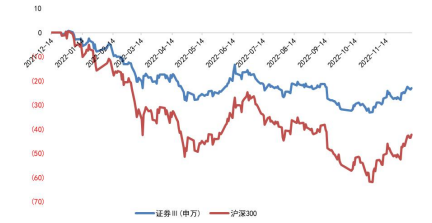
领先大市-A

互联互通标的范围扩大，证券板块更具投资价值

2022 年 12 月 26 日

行业研究/行业周报

证券业近一年市场表现



数据来源：最闻

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

两地交易所进一步扩大股票互联互通标的范围。沪深股通的标的范围调整为：市值 50 亿人民币及以上且符合一定流动性标准等条件的上证 A 股指数/深证综合指数成份股，以及上海证券交易所/深圳证券交易所上市的 A+H 股公司的 A 股。港股通的标的范围调整为：在现行港股通股票标的基础上，纳入恒生综合指数内符合有关条件的在港主要上市外国公司股票，根据现行规定纳入港股通；将沪港通下港股通标的范围扩大至与深港通下港股通一致，即沪港通下港股通纳入市值 50 亿元港币及以上的恒生综合小型股指数成份股。这是践行中央经济工作会议精神，加快推进高水平制度型对外开放的重要措施，有利于外资投资者提升对 A 股的投资比例。

降费有利于证券行业估值提升。近期，受疫情的进一步扩散，二级市场表现低迷，成交量持续萎缩。沪深交易所发布减免 2023 年度相关费用的通知，旨在进一步降低市场主体成本，支持实体经济发展，均有利于证券板块的估值修复。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 23 日，股票指数较年初均收跌，创业板指数收跌 31.19%，中证 500 收跌 21.69%，沪深 300 指数收跌 22.51%。

债市表现：截至 12 月 23 日，中债-总全价(总值)指数较年初收涨 0.10%。

大宗商品：截至 12 月 09 日，大宗商品指数收于 188.94，较年初收涨 4.59%。

交易额：上周成交金额 3.22 万亿元，日均成交额 0.64 万亿元，环比下降 20.92%。

新增投资者：2022 年 11 月，新增投资者 97.32 万，月环比 21.21%。

股票质押：截至 12 月 23 日，市场质押股 4021.95 亿股，占总股本 5.25%。

两融业务：截至 12 月 22 日，两融余额 1.55 万亿元，较上年末下降 15.25%。其中，融资余额 1.46 万亿元，融券余额 910.44 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 3
2. 行情回顾 3
3. 行业重点数据跟踪 4
4. 监管政策与行业动态 5
5. 上市公司重点公告 6
6. 风险提示 9

表一：证券业个股涨跌幅前五名与后五名 4

图 1：申万一级行业涨跌幅对比（%） 3
图 2：2022 年以来各主要指数的涨跌幅 4
图 3：大宗商品指数走势 4
图 4：上周日均成交 0.64 万亿元，环比-20.92% 5
图 5：2022 年 11 月新增投资者 97.32 万 5
图 6：截至 12 月 23 日，质押股数占比 5.25% 5
图 7：截至 12 月 22 日，两融余额 1.55 万亿元 5

1. 投资建议

两地交易所进一步扩大股票互联互通标的范围。沪深股通的标的范围调整为：市值 50 亿人民币及以上且符合一定流动性标准等条件的上证 A 股指数/深证综合指数成份股，以及上海证券交易所/深圳证券交易所上市的 A+H 股公司的 A 股。港股通的标的范围调整为：在现行港股通股票标的基础上，纳入恒生综合指数内符合有关条件的在港主要上市外国公司股票，根据现行规定纳入港股通；将沪港通下港股通标的范围扩大至与深港通下港股通一致，即沪港通下港股通纳入市值 50 亿元港币及以上的恒生综合小型股指数成份股。这是践行中央经济工作会议精神，加快推进高水平制度型对外开放的重要措施，有利于外资投资者提升对 A 股的投资比例。

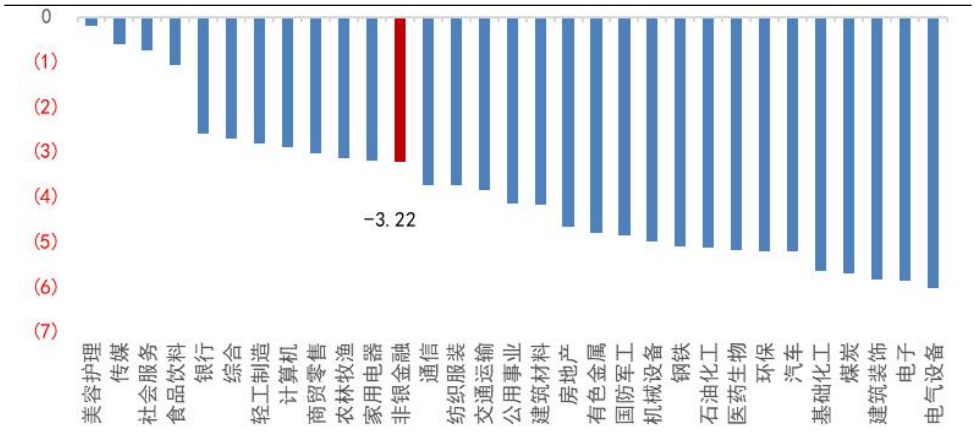
降费有利于证券行业估值提升。近期，受疫情的进一步扩散，二级市场表现低迷，成交量持续萎缩。沪深交易所发布减免 2023 年度相关费用的通知，旨在进一步降低市场主体成本，支持实体经济发展，均有利于证券板块的估值修复。目前，证券板块估值仍处于历史底部，具有较高的投资价值。

2. 行情回顾

上周（20221216-1223）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 3828.22（-3.19%）、 2286.19（-3.69%），申万一级非银金融指数跌幅为 3.22%，在 31 个申万一级行业中排名第 12 位；证券Ⅲ下跌 3.54%。

个股表现，本周仅有恒生电子涨幅为正（0.29%），跌幅居前的有华西股份（-6.99%）、中粮资本（-6.54%、中油资本（-6.48%）。

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

表一：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（%）
恒生电子	0.29	华西股份	-6.99
越秀金控	0.00	中粮资本	-6.54
方正证券	-1.40	中油资本	-6.48
中金公司	-1.94	指南针	-6.37
金证股份	-2.29	永安期货	-6.35

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 23 日，股票指数较年初均收跌，创业板指数收跌 31.19%，中证 500 收跌 21.69%，沪深 300 指数收跌 22.51%。

债市表现：截至 12 月 23 日，中债-总全价(总值)指数较年初收涨 0.10%。

大宗商品：截至 12 月 09 日，大宗商品指数收于 188.94，较年初收涨 4.59%。

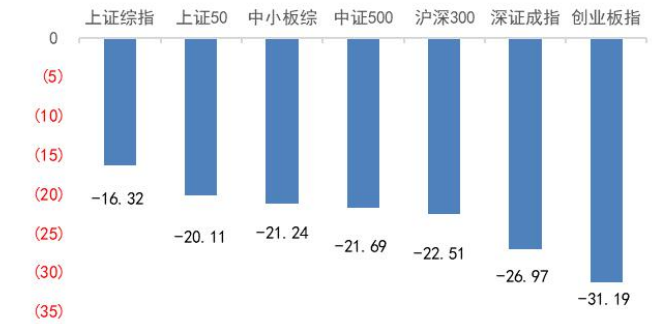
交易额：上周成交金额 3.22 万亿元，日均成交额 0.64 万亿元，环比下降 20.92%。

新增投资者：2022 年 11 月，新增投资者 97.32 万，月环比 21.21%。

股票质押：截至 12 月 23 日，市场质押股 4021.95 亿股，占总股本 5.25%。

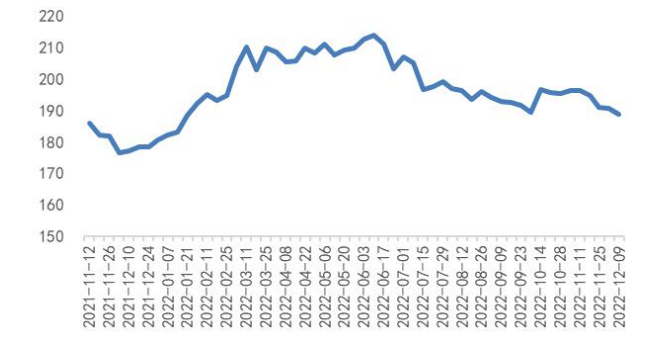
两融业务：截至 12 月 22 日，两融余额 1.55 万亿元，较上年末下降 15.25%。其中，融资余额 1.46 万亿元，融券余额 910.44 亿元。

图 2：2022 年以来各主要指数的涨跌幅



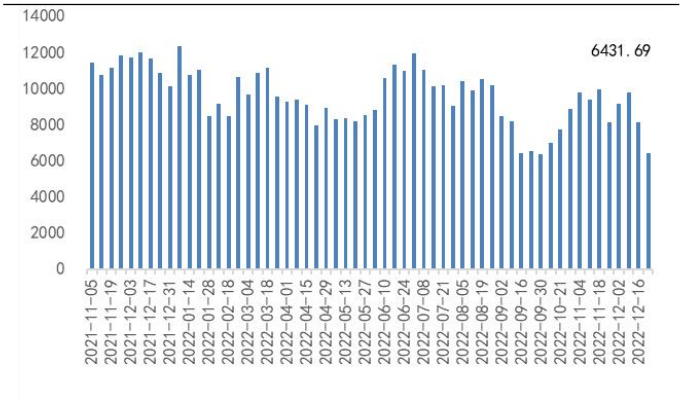
数据来源：wind，山西证券研究所

图 3：大宗商品指数走势



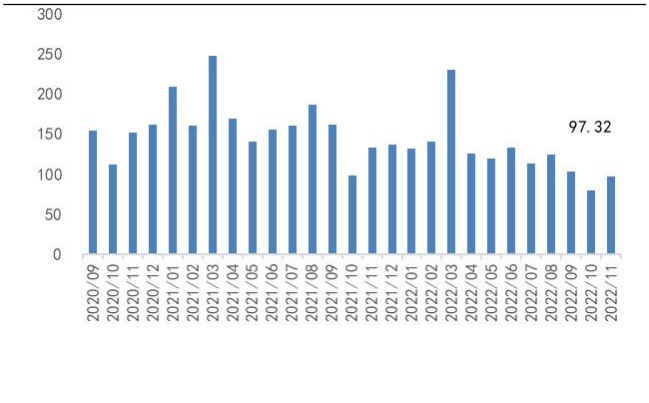
数据来源：wind，山西证券研究所

图 4：上周日均成交 0.64 万亿元，环比-20.92%



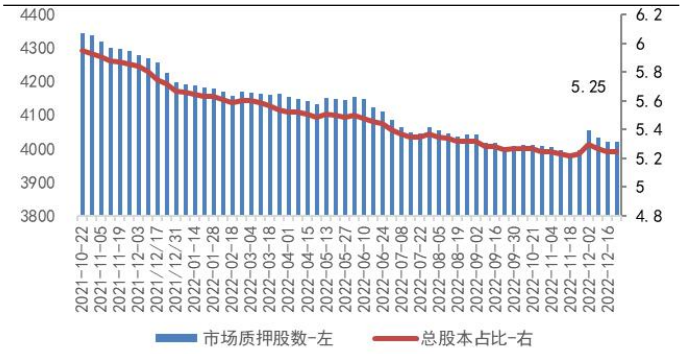
数据来源：wind，山西证券研究所

图 5：2022 年 11 月新增投资者 97.32 万



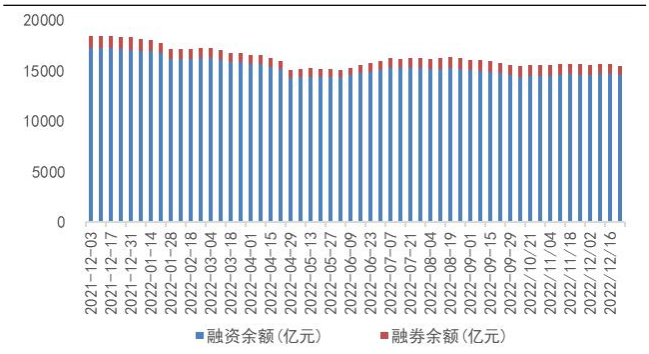
数据来源：wind，山西证券研究所

图 6：截至 12 月 23 日，质押股数占比 5.25%



数据来源：wind，山西证券研究所

图 7：截至 12 月 22 日，两融余额 1.55 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

中国证监会强调坚决贯彻中央经济工作会议精神，更好服务经济整体好转。日前，中国证监会党委书记、主席易会满主持召开党委会议，传达中央经济工作会议上的重要讲话，研究部署贯彻落实措施。证监会党委认为，伴随着中央经济工作会议精神的落实落地，一系列超预期政策效应逐步显现，各类政策协调配合，我国经济总体回升的格局进一步巩固，影响资本市场运行的基本面因素将显著改善，我国资本市场总体将保持稳中向好的态势。一是推动全面深化资本市场改革走稳走深走实。二是扩大资本市场高水平制度型开放。三是全面实施新一轮推动提高上市公司质量三年行动方案。四是大力支持房地产市场平稳发展。五是切实维护资本市场平稳运行。（证监会官网）

上证 50 股指期权 12 月 19 日在中金所挂牌上市。12 月 19 日上午，上证 50 股指期权在中国金融期货交易所成功挂牌上市。（中证网）

中国证监会、香港证监会原则同意两地交易所进一步扩大股票互联互通标的范围。上海证券交易所、

深圳证券交易所、香港联合交易所有限公司、中国证券登记结算有限责任公司、香港中央结算有限公司就扩大股票互联互通标的范围整体方案达成共识。沪深股通的标的范围调整为：市值 50 亿人民币及以上且符合一定流动性标准等条件的上证 A 股指数/深证综合指数成份股，以及上海证券交易所/深圳证券交易所上市的 A+H 股公司的 A 股。港股通的标的范围调整为：在现行港股通股票标的基础上，纳入恒生综合指数内符合有关条件的在港主要上市外国公司股票，即属于恒生综合大型股指数、恒生综合中型股指数、市值 50 亿元港币及以上的恒生综合小型股指数成份股的在港主要上市外国公司，根据现行规定纳入港股通；将沪港通下港股通标的范围扩大至与深港通下港股通一致，即沪港通下港股通纳入市值 50 亿元港币及以上的恒生综合小型股指数成份股。（中证网）

广期所首个品种工业硅期货成功上市。证监会 12 月 22 日消息，广州期货交易所当日举办工业硅期货和期权上市活动，工业硅期货顺利上市交易。（中证网）

5. 上市公司重点公告

【国元证券】因公司第九届董事会任期届满，2022 年 12 月 16 日公司召开 2022 年第一次临时股东大会审议通过，选举沈和付先生、许植先生、胡伟先生、于强先生、刘超先生、邵德慧女士、左江女士、孙先武先生为公司非独立董事，选举徐志翰先生、张本照先生、鲁炜先生、阎跃先生、郎元鹏先生为公司独立董事；日前选举王大庆先生为职工董事。董事变动 6 名，超过原董事总人数的三分之一。沈和付先生为公司第十届董事会董事长，任期为三年。公司变更沈和付董事长公司的法定代表人，公司完成了法定代表人的工商变更登记相关手续，并取得了安徽省市场监督管理局换发的《营业执照》。

【光大证券】前期，上海金融法院驳回了公司全资子公司光大发展投资有限公司提起的案外人执行异议之诉。目前，光大发展已向上海金融法院递交上诉状，上诉于上海市高级人民法院。

【永安期货】本次上市流通的限售股为公司首次公开发行部分限售股，涉及 736 名股东，共计 381,962,448 股，占公司总股本的 26.24%，锁定期为自公司股票上市之日起 12 个月。中信建投、财通证券作为保荐机构认为本次发行符合相关要求。根据永安资本业务发展需要，中邦公司于 2022 年 12 月 20 日与中国民生银行股份有限公司杭州分行签订《最高额保证合同》，为永安资本继续提供担保。本次担保金额为 2.50 亿元，担保金额包含此合同保证额度起算前中国民生银行股份有限公司杭州分行对中邦公司已经存在的最高额保证担保的债权。

【江苏租赁】江苏租赁公司市场总监江勇先生、刘明先生计划自公告发布之日起 15 个交易日后的六个月内，以集中竞价方式减持其所持有的公司股份。其中江勇先生拟减持不超过 60,000 股，即不超过其持有股份的 12.7660%，不超过公司总股本的 0.0020%；刘明先生拟减持不超过 60,000 股，即不超过其持有股份的

12.5000%，不超过公司总股本的 0.0020%。公司于 12 月 23 日召开第三届董事会第十二次会议，同意将公司证券简称由“江苏租赁”变更为“江苏金租”，公司全称“江苏金融租赁股份有限公司”保持不变，公司证券代码“600901”保持不变。

【财达证券】公司副总经理刘洪斌先生因达到法定退休年龄，申请辞去公司副总经理职务，辞职后，刘洪斌先生不再担任公司其他职务。

【锦龙股份】控股股东新世纪公司解除质押股份数量 1200 万份，占其所持股份比例 4.8%，占公司总股本比例 1.34%。同时质押股份数量 1200 万份，用于融资，质押起始日 2022 年 12 月 19 日。

【越秀资本】公司同意越秀租赁与成拓有限公司共同投资 8 亿元人民币（或等值港元）在浙江省设立融资租赁子公司。其中，越秀租赁出资 5.2 亿元人民币（或等值港元），持股比例 65%；成拓有限公司出资 2.8 亿元人民币（或等值港元），持股比例 35%。双方均以自有现金形式出资，新设子公司拟注册为 30 年存续的有限责任公司，由越秀租赁控制并表。12 月 23 日，公司控股子公司越秀租赁与公司关联方成拓有限共同投资在浙江省新设立的融资租赁子公司已完成工商注册登记。12 月 19 日，广州越秀集团股份有限公司全资子公司创兴银行挂牌转让的不良资产包挂牌公告期届满；银通前海金融资产交易中心于 12 月 20 日组织包括广州资产在内的符合条件的意向受让方进行网络竞价。根据竞价结果，广州资产以 50,062.96 万元的出价成为本次竞价最高报价方，且最高报价不低于挂牌保留价，广州资产被确定为最终受让方。

【中银证券】上海金融发展投资基金由于自身资金安排需要，计划自公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价及/或大宗交易方式合计减持公司股份不超过 25,255,509 股，不超过公司总股本的 0.91%。12 月 23 日，金坚先生、马骏先生因工作安排原因申请辞去公司第二届监事会职工监事职务。辞去以上职务后，金坚先生和马骏先生仍在公司任职。经工会民主推选选举李晶女士、苏桢女士为公司第二届监事会职工监事，任期自选举通过之日起至第二届监事会届满之日止。

【华创阳安】为有效形成集约化、强协同的技术业务组织体系，强化华创阳安“金融+科技+生态”的设计、开发、运营、实施能力，实现“数字经济生态服务开发运营、区域资本市场发展服务、深耕产业的投资银行”的发展定位，公司参与认购本次思特奇向特定对象发行的 68,493,150 股 A 股股票，认购价格 8.03 元/股，认购金额 5.50 亿元，占发行后总股本的 20.94%。12 月 22 日，公司已将 6%的华创证券股权质押予中证信用，并收到贵州省市场监督管理局出具的《股权出质设立登记通知书》。

【申万宏源】公司所属子公司申万宏源证券有限公司获核准通过设立申万宏源证券资产管理有限公司从事证券资产管理业务，并已办理完成工商登记手续，领取了上海市市场监督管理局颁发的《营业执照》。

【怡亚通】公司与东莞农村商业银行股份有限公司沙田分行签订《最高额保证担保合同》，为参股公司东莞港怡亚通供应链管理有限公司融资行为提供连带责任保证，担保的最高额度为人民币 1,960 万元；公司

与广发银行股份有限公司珠海金湾支行签订《最高额保证合同》，为参股公司珠海航城怡通供应链管理有限公司融资行为提供连带责任保证，担保的最高额度为人民币 4,500 万元；公司与南洋商业银行（中国）有限公司珠海支行签订《最高额保证合同》，为参股公司珠海航城怡通供应链管理有限公司融资行为提供连带责任保证，担保的最高额度为人民币 3,600 万元。12 月 8 日，中信证券作为怡亚通持续督导工作的保荐机构，对怡亚通董事、监事、高级管理人员、中层以上管理人员等相关人员进行了现场培训。

【方正证券】2022 年 12 月 20 日，公司收到方正集团告知函，方正集团等五家公司持有的新方正集团股权，已于 2022 年 12 月 15 日变更登记至投资人平安人寿指定主体新方正（北京）企业管理发展有限公司及投资人珠海华发集团有限公司（代表珠海国资）指定主体珠海焕新方正投资合伙企业。证监会对新方正集团依法受让公司 2,363,237,014 股股份（占股份总数 28.71%）无异议，核准新方正集团成为公司主要股东；核准中国平安成为方正证券、方正证券承销保荐有限责任公司、方正富邦基金管理有限公司的实际控制人。12 月 23 日，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江西省萍乡昭萍西路证券营业部。

【第一创业】华熙昕宇将所持有的部分公司股份解除质押，解除质押股份数量为 480 万股，占其所持股份比例 1.93%，占公司总股本 0.11%；近日，中国证监会就公司变更主要股东行政许可申请依法予以受理。

【渤海租赁】渤海租赁控股子公司 Avolon 之下属子公司于 2022 年 11 月 2 日（都柏林时间）向爱尔兰高等法院就涉俄飞机保险索赔事项提起的诉讼案件已受理，尚未开庭审理。2022 年 12 月 22 日，经公司 2022 年第六次临时董事会会议审议通过，Avolon 全资子公司与马航集团下属全资子公司 MAB Leasing Limited 签署了《Commitment Agreement》《PDP Financing Deed》《Operating Lease Agreement》及相关附属协议，与 MABL 开展 20 架 A330-900NEO 飞机租赁业务（包括 10 架飞机售后回租业务及 10 架自有订单飞机经营租赁业务）。

【国信证券】因个人任期即将届满，白涛女士向公司董事会申请辞去公司第五届董事会独立董事、薪酬与考核委员会主任委员和审计委员会委员职务。辞职后，白涛女士将不在公司担任任何职务。

【九鼎投资】公司及子公司昆吾九鼎与南昌工控资产管理有限公司达成融资协议，公司及子公司昆吾九鼎向南昌工控融资金额 1 亿元，借款期限为 1 年，公司拟以账面价值 1.11 亿元的资产为本次融资提供抵押担保，担保期限自融资本息偿还完毕时终止。公司股东江西紫星于 12 月 23 日将原质押给浙商银行股份有限公司北京分行的无限售流通股解除质押，解除质押的股份数为 640 万股，并已办理了股权解押登记手续。

【中信证券】公司境外全资子公司中信证券国际的附属公司 CSI MTN Limited 于 2022 年 3 月 29 日设立本金总额最高为 30 亿美元（或等值其他货币）的境外中期票据计划，此中票计划由中信证券国际提供担保。

【南华期货】南华期货股份有限公司全资子公司南华基金管理有限公司于近日完成增资工商变更登记，并

取得东阳市市场监督管理局换发的《营业执照》。

【长城证券】公司收到香港特别行政区公司注册处出具的《公司注册证明书》，公司全资子公司长证国际完成注册。

【国联证券】截至 2022 年 12 月 22 日，公司员工持股计划已完成标的股票的购买及登记过户，通过二级市场累计购买公司 H 股股票 18,260,000 股，买入股票占公司总股本比例约为 0.6448%，成交总金额为港币 7,375.99 万元（不含交易费用），剩余资金用于流动性管理。

【红塔证券】红塔证券股份有限公司股东云南省投资控股集团有限公司质押公司股份 102,040,000 股，占其所持股份 12.49%，占公司总股本 2.16%，质权人为天津信托有限责任公司。

【华鑫股份】（1）上海华鑫股份有限公司拟非公开发行不超过 318,269,787 股（含本数）股票，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日，公司股票交易均价的 80%与发行前公司最近一期末经审计的归属于母公司股东的每股净资产值的较高者（即“本次发行的发行底价”）。发行对象为包括上海仪电集团及其全资子公司华鑫置业在内的不超过 35 名的特定投资者。（2）本次非公开发行 A 股股票募集资金拟全部用于向华鑫证券增资，华鑫证券对资金主要用途包括扩大融资融券业务规模、积极发展自营业务、加大信息化系统建设和补充流动资金及偿还债务。（3）公司董事会提请股东大会批准仪电集团及其一致行动人免于以要约方式增持公司股份，并同意按照中国证监会、上海证券交易所关于免于发出要约的最新政策安排或变化相应调整并执行。（4）经自查，公司最近五年不存在被证券监管部门和交易所处罚或采取监管措施的情况。公司子公司最近五年有共八次被证券监管部门和交易所处罚或采取监管措施的情况。

【华泰证券】公司同意向全资子公司华泰期货增加注册资本人民币 100,000 万元，增资完成后，华泰期货注册资本将增加至人民币 393,900 万元。

【哈投股份】公司同意全资子公司江海证券有限公司变更公司债券发行方案，江海证券拟将债券发行方式由公开发行变更为非公开发行，其他发行条款不变。

【锦龙股份】12 月 22 日，公司股东朱凤廉女士解除质押 15,160,000 股，同日质押公司股份 8,000,000 股，占其所持股份 6.06%，占公司总股本 0.89%。

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