

证券

行业周报（20230130-0203）

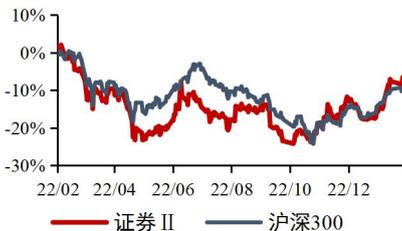
同步大市-A(维持)

全面注册制渐行渐近，头部券商及投行特色券商充分受益

2023年2月5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

600030.SH	中信证券	增持-A
600109.SH	国金证券	增持-A

相关报告：

【山证非银】全面注册制征求意见稿点评：主板注册制落地倒计时，头部和特色投行充分受益 2023.2.3

【山证非银】证券行业年度策略莫道浮云终蔽日，严冬过尽绽春雷- 2023.1.13

分析师：

刘丽

执业登记编码：S0760511050001

电话：0351--8686985

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

证监会发布全面实行股票发行注册制征求意见稿，本次注册制改革的重点在于主板。1) 注册制对主板企业盈利能力的硬性条件有所上升，主板更加明确服务成熟大型企业的定位。2) 主板交易制度结合注册制试点经验及自身特点进行了优化，包括新股上市前5个交易日不设涨跌幅限制。优化盘中临时停牌制度。新股上市首日即可纳入融资融券标的，优化转融通机制，扩大融券券源范围。3) 主板对发行企业财务状况要求更加灵活。核准制下发行人的财务市值要求需同时满足多条规定，注册制下将此条款分层，发行人满足任意一条即可进行申请，第一条相对核准制下的财务条款加强了净利润及现金流量标准，第二条与第三条相比第一条则放宽了净利润、营业收入、现金流量要求，新增了预计市值要求。

头部券商及投行特色券商将充分受益。注册制改革将促使投行业务服务链条拉长。投行业务集中度提升、强者恒强。头部券商在项目储备及综合服务能力上优势明显，股权承销 CR5 到 61.29%。投行业务迎来新“准绳”，监管引导做精做优。头部券商及投行特色券商将充分受益。IPO 项目的储备情况来看，中信证券投行业务优势遥遥领先，尤其是在主板领域，有超过 40 家的项目储备。特色券商中，国金证券建立了投行业务的差异化优势，建议积极关注。

行业数据：

股市表现：截至 2 月 3 日，股票指数较年初均收涨，创业板指数收涨 9.94%，中证 500 收涨 8.17%，沪深 300 指数收涨 6.97%。

债市表现：截至 2 月 3 日，中债-总全价(总值)指数较年初收跌 0.30%。

大宗商品：截至 1 月 20 日，大宗商品指数收于 186.51，较年初收涨 3.24%。

交易额：上周成交金额 4.91 万亿元，日均成交额 0.98 万亿元，环比上涨 32.87%。

新增投资者：2022 年 12 月，新增投资者 71.24 万，月环比-26.80%。

股票质押：截至 2 月 3 日，市场质押股 3985.97 亿股，占总股本 5.18%。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

两融业务：截至 2 月 2 日，两融余额 1.55 万亿元，较上年末上升 0.71%。
其中，融资余额 1.46 万亿元，融券余额 936.99 亿元。

风险提示：二级市场大幅下滑；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.....	8
6. 风险提示.....	9

图表目录

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: 2023 年以来各主要指数的涨跌幅.....	5
图 3: 大宗商品指数走势.....	5
图 4: 上周日均成交 0.98 万亿元, 环比+32.87%.....	6
图 5: 2022 年 12 月新增投资者 71.24 万.....	6
图 6: 截至 2 月 3 日, 质押股数占比 5.18%.....	6
图 7: 截至 2 月 2 日, 两融余额 1.55 万亿元.....	6

1. 投资建议

证监会发布全面实行股票发行注册制征求意见稿，本次注册制改革的重点在于主板。1) 注册制对主板企业盈利能力的硬性条件有所上升，主板更加明确服务成熟大型企业的定位。2) 主板交易制度结合注册制试点经验及自身特点进行了优化，包括新股上市前 5 个交易日不设涨跌幅限制。优化盘中临时停牌制度。新股上市首日即可纳入融资融券标的，优化转融通机制，扩大融券券源范围。3) 主板对发行企业财务状况要求更加灵活。核准制下发行人的财务市值要求需同时满足多条规定，注册制下将此条款分层，发行人满足任意一条即可进行申请，第一条相对核准制下的财务条款加强了净利润及现金流量标准，第二条与第三条相比第一条则放宽了净利润、营业收入、现金流量要求，新增了预计市值要求。

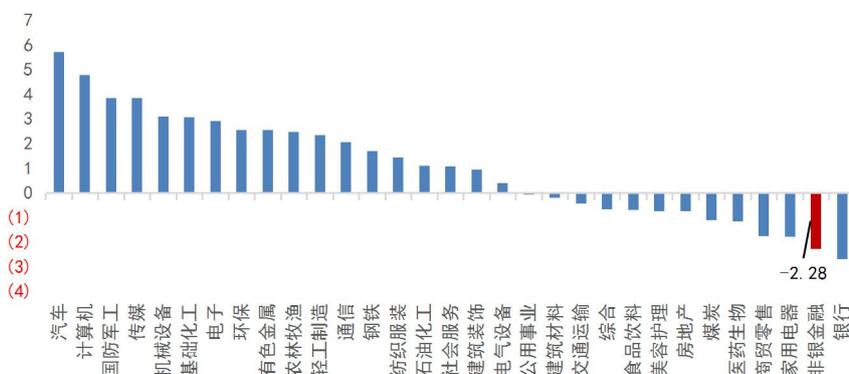
头部券商及投行特色券商将充分受益。注册制改革将促使投行业务服务链条拉长。投行业务集中度提升、强者恒强。头部券商在项目储备及综合服务能力上优势明显，股权承销 CR5 到 61.29%。投行业务迎来新“准绳”，监管引导做精做优。头部券商及投行特色券商将充分受益。IPO 项目的储备情况来看，中信证券投行业务优势遥遥领先，尤其是在主板领域，有超过 40 家的项目储备。特色券商中，国金证券建立了投行业务的差异化优势，建议积极关注。

2. 行情回顾

上周（20230130-0203）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 4141.63（-0.95%）、2580.11（-0.23%），申万一级非银金融指数涨幅为-2.28%，在 31 个申万一级行业中排名第 30 位；证券 III 下跌 1.47%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有湘财股份（10.54%）、华西股份（8.55%）、红塔证券（8.07%），跌幅居前的有弘业期货（-15.08%）、国盛金控（-5.06%）、东方证券（-3.90%）。

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 (%)
湘财股份	10.54	弘业期货	-15.08
华西股份	8.55	国盛金控	-5.06
红塔证券	8.07	东方证券	-3.90
瑞达期货	5.52	广发证券	-3.76
四川双马	5.34	兴业证券	-3.74

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 2 月 3 日，股票指数较年初均收涨，创业板指数收涨 9.94%，中证 500 收涨 8.17%，沪深 300 指数收涨 6.97%。

债市表现：截至 2 月 3 日，中债-总全价(总值)指数较年初收跌 0.30%。

大宗商品：截至 1 月 20 日，大宗商品指数收于 186.51，较年初收涨 3.24%。

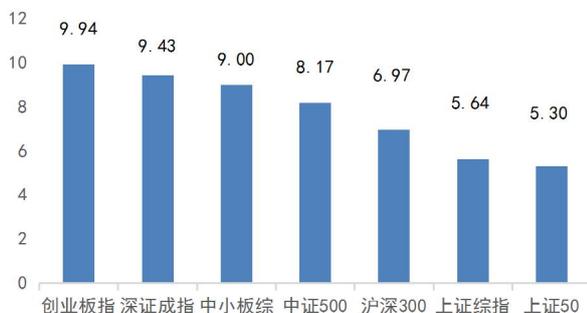
交易额：上周成交金额 4.91 万亿元，日均成交额 0.98 万亿元，环比上涨 32.87%。

新增投资者：2022 年 12 月，新增投资者 71.24 万，月环比-26.80%。

股票质押：截至 2 月 3 日，市场质押股 3985.97 亿股，占总股本 5.18%。

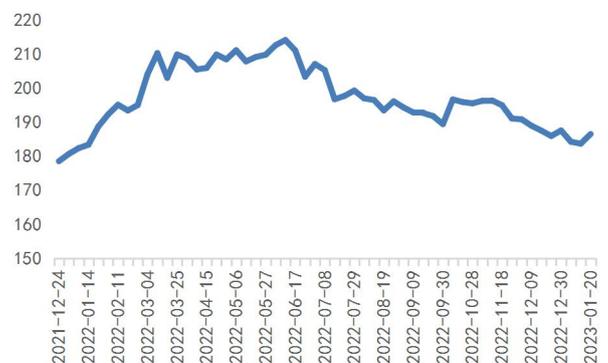
两融业务：截至 2 月 2 日，两融余额 1.55 万亿元，较上年末上升 0.71%。其中，融资余额 1.46 万亿元，融券余额 936.99 亿元。

图 2：2023 年以来各主要指数的涨跌幅



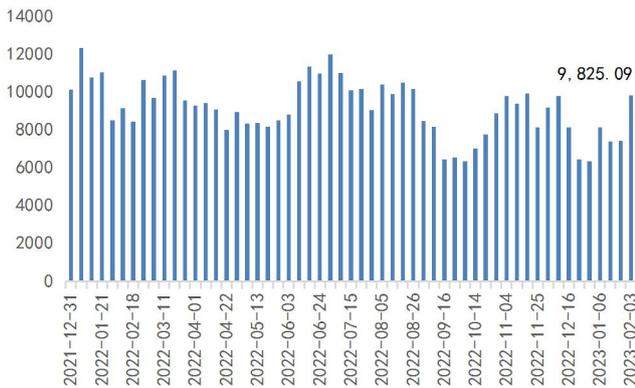
数据来源：wind，山西证券研究所

图 3：大宗商品指数走势



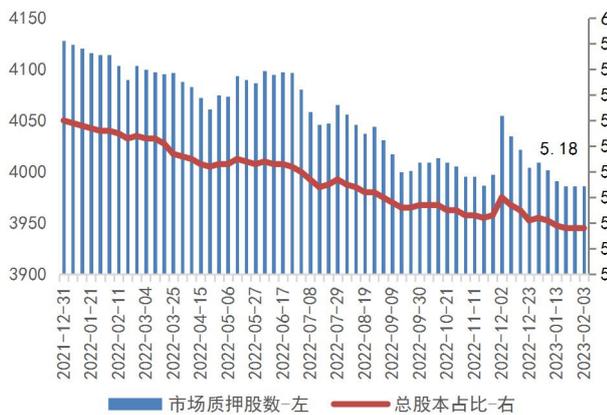
数据来源：wind，山西证券研究所

图 4：上周日均成交 0.98 万亿元，环比+32.87%



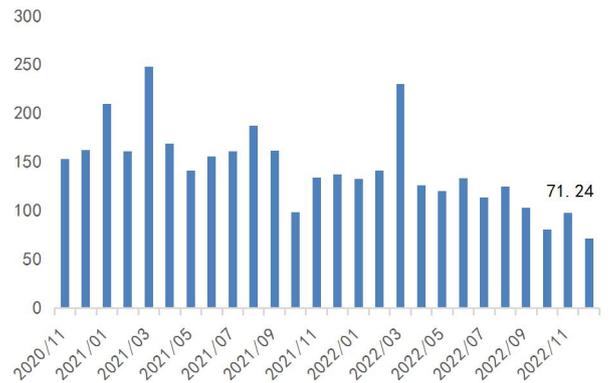
数据来源：wind，山西证券研究所

图 6：截至 2 月 3 日，质押股数占比 5.18%



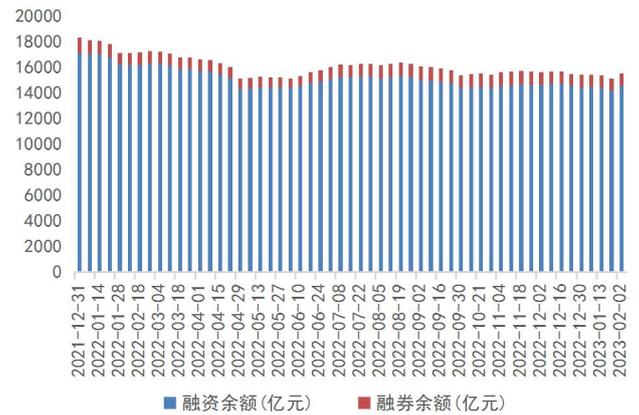
数据来源：wind，山西证券研究所

图 5：2022 年 12 月新增投资者 71.24 万



数据来源：wind，山西证券研究所

图 7：截至 2 月 2 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

财政部：适度加大财政政策扩张力度，提升政策效能。财政部有关负责人 1 月 30 日在 2022 年度财政收支情况网上新闻发布会上介绍，积极的财政政策加力提效，体现了稳中求进的工作总基调，兼顾了需要与可能、当前与长远、发展与安全。（中证网）

中国人民银行：延续实施三项结构性货币政策工具。中国人民银行官网 1 月 29 日消息，为贯彻落实党的二十大和中央经济工作会议精神，精准有力实施好稳健的货币政策，引导金融机构加大对绿色发展等领域的支持力度，人民银行印发通知，延续实施碳减排支持工具、煤炭清洁高效利用专项再贷款和交通物流专项再贷款延续三项货币政策工具。（证券日报）

央行 1 月 31 日将开展 50 亿元 CBS 操作。人民银行网站 1 月 31 日消息，为提高银行永续债的市场流

动性，支持银行发行永续债补充资本，2023年1月31日中国人民银行将开展2023年第一期央行票据互换（CBS）操作。本期操作量为50亿元，期限3个月，面向公开市场业务一级交易商进行固定费率数量招标，费率为0.10%，首期结算日为2023年1月31日，到期日为2023年4月30日。（中证网）

人民银行开展7150亿元逆回购操作。人民银行1月31日公告称，为维护月末流动性平稳，2023年1月31日人民银行以利率招标方式开展了4710亿元7天期逆回购操作，今日公开市场实现净投放1700亿元。人民银行2月1日公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，2023年2月1日人民银行以利率招标方式开展了1550亿元7天期逆回购操作，今日公开市场实现净回笼2920亿元。人民银行2月2日公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，2023年2月2日人民银行以利率招标方式开展了660亿元7天期逆回购操作，今日公开市场实现净回笼4010亿元。人民银行2月3日公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，2023年2月3日人民银行以利率招标方式开展了230亿元7天期逆回购操作，今日公开市场实现净回笼2960亿元。合计上周人民银行共开展7150亿元逆回购操作。（上证报）

北交所发布政府债券交易业务规则。1月30日，北京证券交易所发布了《北京证券交易所政府债券交易细则》，自发布之日起施行。《政府债券交易细则》共五章、四十条，明确了交易债券范围、登记托管机构、参与主体、交易方式、其他交易事项等事项。（证券日报）

中国证监会就全面实行股票发行注册制主要制度规则向社会公开征求意见。近日，党中央、国务院批准了《全面实行股票发行注册制总体实施方案》，为抓好《总体方案》的落实，中国证监会就全面实行股票发行注册制涉及的《首次公开发行股票注册管理办法》等主要制度规则草案向社会公开征求意见。（中证网）

证监会：改进主板交易制度，新股上市前5个交易日不设涨跌幅限制。证监会2月1日消息，证监会有关部门负责人就全面实行股票发行注册制答记者问时表示，本次改革借鉴科创板、创业板经验，以更加市场化便利化为导向，进一步改进主板交易制度。主要措施：一是新股上市前5个交易日不设涨跌幅限制。二是优化盘中临时停牌制度。三是新股上市首日即可纳入融资融券标的，优化转融通机制，扩大融券券源范围。（中证网）

证监会：全力以赴抓好全面实行股票发行注册制改革。2月2日，中国证监会召开2023年系统工作会议，对全面实行股票发行注册制改革进行动员部署，会议强调，要全力以赴抓好全面实行股票发行注册制改革。（中证网）

证监会：债券做市业务各项准备工作已全部就绪，将于2月6日正式启动。证监会2月3日消息，为推进债券市场高质量发展，提升市场活力，完善价格发现机制，近年来，证监会持续指导沪深交易所加强二级市场建设有关工作。目前，债券做市业务各项准备工作已全部就绪，将于2月6日正式启动，首批共有12家证券公司参与做市。（中证网）

5. 上市公司重点公告

【天风证券】经公司及下属子公司对有关资产进行全面清查和资产减值测试，2022 年度预计计提各项资产减值准备共计 6.06 亿元，占公司最近一个会计年度经审计净利润的 10%以上。对于《湖北省联合发展投资集团有限公司与湖北联投集团有限公司、湖北宏泰集团有限公司关于天风证券股份有限公司 5.99%股份之附条件生效的股份转让协议》，已经上海证券交易所合规性确认，目前公司正在配合股东宏泰集团、联发投集团办理相关过户手续。

【财通证券】截至 2023 年 1 月 30 日，对于公司股票已出现任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期可转债转股价格的 80%之情形不向下修正“财通转债”转股价格，且在未来 6 个月内如再次触及可转债转股价格向下修正条款，亦不提出向下修正方案。

【中信证券】公司为境外全资子公司中信证券国际有限公司的附属子公司 CITIC Securities Finance MTN Co., Ltd.于 2018 年 5 月 4 日设立本金总额最高为 30 亿美元的境外欧洲商业票据计划以及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 亿美元的境外中期票据计划提供担保。

【爱建集团】公司与爱建集团管理团队分别以自有资金出资认购柘中君信产业升级与科技创新股权投资合伙企业相关份额，其中爱建集团拟认购柘中君信基金有限合伙（LP）份额 3 亿元人民币，管理团队拟通过设立信托计划或其它监管认可的方式同时跟投认购柘中君信基金有限合伙（LP）份额 0.44 亿元人民币，合计 3.435 亿元人民币，本次交易构成关联交易。公司 2022 年度预计共计提减值准备 4.83 亿元，其中 2022 年 10-12 月份预计计提减值准备 2.71 亿元，对净利润的影响超过公司 2021 年度经审计净利润的 10%。公司于 2023 年 2 月 3 日签署《关于华贵人寿保险股份有限公司之股份转让终止协议》，并将按照《终止协议》的相关约定，办理股份转让预付款退还、银行监管专户预留印鉴变更等相关事项。

【太平洋】公司对 2022 年 12 月 31 日存在减值迹象的金融资产进行评估，经测算，对公司及下属子公司 2022 年下半年计提资产减值准备 3.36 亿元。

【锦龙股份】公司股东朱凤廉女士于 2023-1-30 解除公司质押股份 0.30 亿股，合计占公司总股本的 3.30%。公司为偿还公司借款、补充公司流动资金，董事会同意公司向控股股东东莞市新世纪科教拓展有限公司借款，借款总额不超过人民币 20 亿元，期限一年，公司本次向新世纪公司借款事项构成关联交易。公司股东朱凤廉女士于 2023-2-1 解除公司质押股份 0.17 亿股，占公司总股本的 1.90%。因工作调动原因，公司董事、总经理陈志锋先生申请辞去公司第九届董事会董事、总经理、发展战略委员会委员职务。

【南京证券】公司全资子公司南京蓝天投资有限公司董事长暨法定代表人由蒋晓刚先生变更为许建先生。

公司于近日收到中国证监会《关于同意南京证券股份有限公司向专业投资者公开发行公司债券注册的批复》，同意公司向专业投资者公开发行面值总额不超过 120 亿元公司债券的注册申请。

【恒生电子】2023 年 1 月，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 5.27 万股，占公司总股本的比例为 0.0028%，支付的金额为 0.02 亿元。截至 2023 年 1 月月底，公司已累计回购股份 0.03 亿股，占公司总股本的比例为 0.1342%，已支付的总金额为 1.00 亿元。

【浙商证券】公司第四届董事会第二次会议审议通过的《关于以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份方案的议案》中，截至 2023 年 1 月 31 日，公司未实施回购。

【中信建投】公司收到中国证券监督管理委员会《关于中信建投证券股份有限公司自营参与碳排放权交易的无异议函》，根据无异议函，中国证监会对公司在境内合法交易场所自营参与碳排放权交易无异议。

【华创阳安】2023 年 2 月 1 日至 3 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 0.14 亿股，占公司总股本的 0.62%，加上前期已回购的 0.11 亿股，累计回购股份 0.25 亿股，占公司总股本的 1.10%。

【湘财股份】公司控股股东新潮控股有限公司一致行动人浙江新潮集团股份有限公司于 2023 年 1 月 10 日至 2023 年 2 月 2 日期间，通过集中竞价方式累计减持 0.29 亿股，占公司总股本的 1%，减持数量已过半，减持计划尚未实施完毕。因新潮集团集中竞价方式减持，以及公司 2021 年股票期权激励计划激励对象自主行权，新潮集团及其一致行动人权益变动比例超过 1%。

【申万宏源】公司收到中国证券监督管理委员会《关于申万宏源证券有限公司自营参与碳排放权交易的无异议函》，根据无异议函，中国证监会对申万宏源证券在境内合法交易场所自营参与碳排放权交易无异议。

【东方证券】公司于近日收到中国证券监督管理委员会《关于东方证券股份有限公司自营参与碳排放权交易的无异议函》，根据无异议函，中国证监会对公司在境内合法交易场所自营参与碳排放权交易无异议。

【金证股份】公司股东赵剑先生拟通过集中竞价交易方式减持所持有的公司股份，减持不超过 0.18 亿股，不超过公司总股本的 1.97%；股东徐岷波先生拟通过集中竞价交易方式减持所持有的公司股份，减持不超过 0.04 亿股，不超过公司总股本的 0.43%。

6. 风险提示

二级市场大幅下滑；

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

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 6 楼

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

