

沪指高开高走涨幅逾 2% 全面注册制正式落地

证券研究报告—行业日报

2023. 02. 20

(预计发布时间: 2023. 02. 20)

分析师: 闫晓伟

执业证书编号: S0770519080001

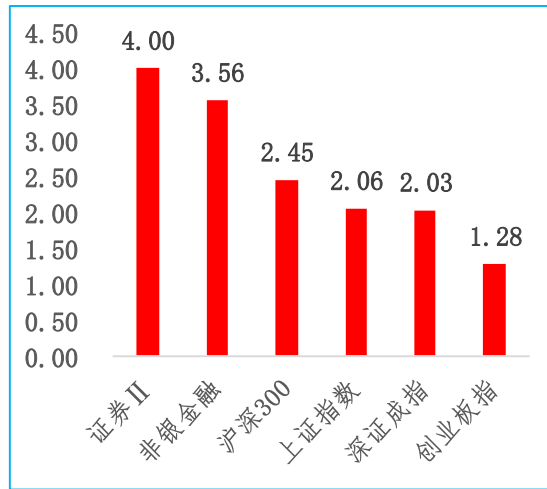
电话: 18535125736

E-mail: yanxw@dtstbc.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>

02 月 20 日主要指数表现 (%)



数据来源: 同花顺 iFinD 大同证券研究发展部

核心观点

周一 (2 月 20 日), 三大指数早盘走势分化, 沪深两指高开, 创指低开, 沪指震荡上行, 深指短暂翻绿再度翻红, 震荡上行, 创指直线下滑后反弹, 午后三指涨幅进一步扩大, 尾盘沪深两指涨超 2%, 创指涨超 1%, 两市近 4000 只个股上涨。场内量能迎来小幅上涨, 场内交投情绪较高, 随着利好消息的不断公布为投资者带来较大信心, 短期市场下跌风险虽然较小, 但仍需注意 3300 点左右的市场调整风险。

行业方面, 近日, 全面注册制实施, 新股选择权, 定价权交给市场, 倒逼券商提升投研和风控能力。随着全面注册制的正式落地, 券商迎来应对市场改革的重大挑战, 长期来看将督促券商研究, 估值定价等综合能力的不断提升。

行业方面, 近日, 券商再迎“定向降准”利好, 参与转融券业务成本将大幅降低。本次修订大幅降低证券公司转融券业务成本, 有利于增加证券业务的数量, 优化相关融券业务机制。

风险提示: 市场调整性风险

行情回顾

周一 (2 月 20 日), 三大指数早盘走势分化, 沪深两指高开, 创指低开, 沪指震荡上行, 深指短暂翻绿再度翻红, 震荡上行, 创指直线下滑后反弹, 午后三指涨幅进一步扩大, 尾盘沪深两指涨超 2%, 创指涨超 1%, 两市近 4000 只个股上涨。截至收盘, 上证指数(+2.06%)收报 3290.34 点, 深证成指(+2.03%)收报 11954.13 点, 创业板指 (1.28%) 收报 2480.79 点。两市成交额小幅提升, 突破 9400 亿, 北向资金净买入 60.03 亿元。申万 I 级行业全数上涨, 建筑材料、家用电器、非银金融领涨。证券 II 上涨 4.00%, 46 家上市券商全数上涨, 湘财股份、南京证券、中金公司领涨。

要闻关注

近日, 全面注册制正式实施, 新股选择权, 定价权交给市场, 倒逼券商提升投研和风控能力。

近日, 券商再迎“定向降准”利好, 参与转融券业务成本将大幅降低。

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

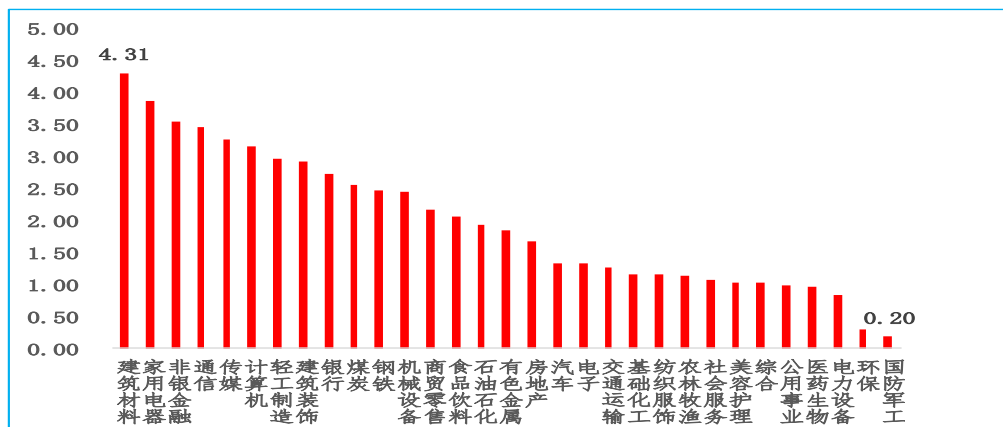
周一（2月20日），三大指数早盘走势分化，沪深两指高开，创指低开，沪指震荡上行，深指短暂翻绿再度翻红，震荡上行，创指直线下滑后反弹，午后三指涨幅进一步扩大，尾盘沪深两指涨超2%，创指涨超1%，两市近4000只个股上涨。截至收盘，上证指数（+2.06%）收报3290.34点，深证成指（+2.03%）收报11954.13点，创业板指（+1.28%）收报2480.79点。沪深300（+2.45%）收报4133.49点。

今日沪深两市上涨股票为3931家，占总体股票比重78.57%，横盘116家，下跌956家。资金流方面，上证指数今日成交额为3977亿元，深证成指今日成交额为5521亿元，两市成交额9498亿元，创业板指成交额1966亿元，沪深300成交额2801亿元。

当天申万I级31个行业全数上涨，涨幅最大的三个行业分别是，建筑材料（申万）（+4.31%）、家用电器（申万）（+3.86%）、非银金融（申万）（+3.56%）；另外，涨幅最小的三个行业分别是，国防军工（申万）（+0.20%）、环保（申万）（+0.30%）、电力设备（申万）（+0.83%）。

金融板块今日集体上涨，其中非银金融（申万）今日上涨了3.56%，证券II（申万）今日上涨了4.00%，保险II（申万）今日上涨了2.91%，多元金融（申万）今日上涨了2.46%。

图表1 申万I级行业日涨跌幅（%）



数据来源：同花顺 iFinD 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	建筑材料	4.31
	家用电器	3.86
	非银金融	3.56
	通信	3.47
	传媒	3.28
后五	国防军工	0.20
	环保	0.30
	电力设备	0.83
	医药生物	0.97
	公用事业	0.99

数据来源：同花顺 iFinD 大同证券研究发展部

图表 3 沪深两市涨跌家数统计(家)

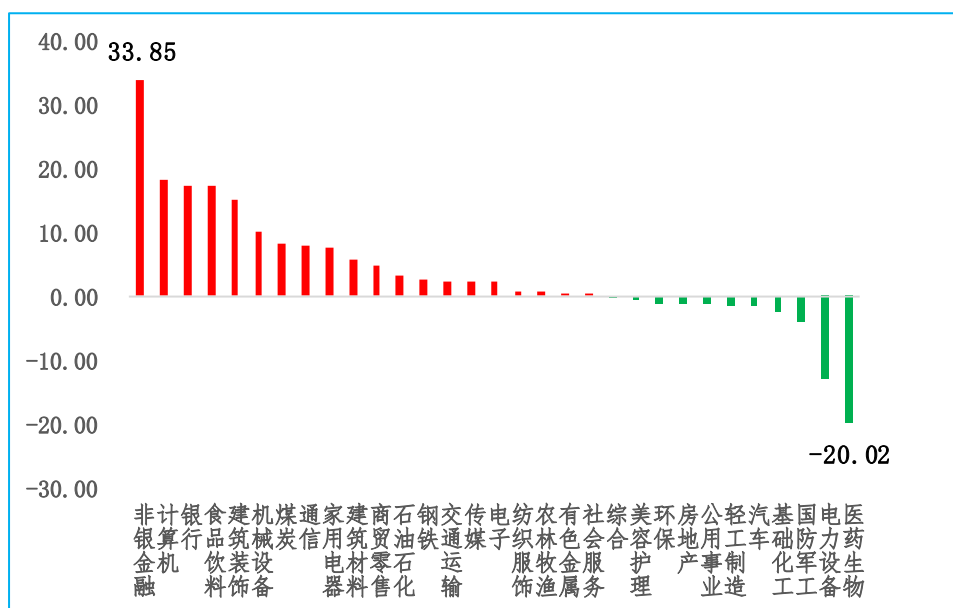
日期	涨跌家数	
2月20日	上涨家数	3931
	平盘家数	116
	下跌家数	956
	涨停家数	41
	跌停家数	16
2月17日	上涨家数	1866
	平盘家数	236
	下跌家数	2898
	涨停家数	33
	跌停家数	6

数据来源：同花顺 iFinD 大同证券研究发展部

■ 资金表现

今日申万 I 级行业多数行业呈现主力资金净流入状态，其中主力资金净流入最多的三个行业分别是，非银金融(申万)主力资金净流入 33.85 亿元，计算机(申万)主力资金净流入 18.28 亿元，银行(申万)主力资金净流入 17.38 亿元；净流出主力资金最多的三个行业分别是，医药生物(申万)主力资金净流出 20.02 亿元，电力设备(申万)主力资金净流出 13.14 亿元，国防军工(申万)主力资金净流出 3.90 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：同花顺 iFinD 大同证券研究发展部

二、券商行情

■ 个股表现

46 家上市券商全数上涨，其中湘财股份封涨，南京证券（+8.59%）、中金公司（+7.94%）位列涨幅前三位。另外，涨幅最小的三家券商分别是，长江证券（+2.50%）、太平洋（+2.61%）、国海证券（+2.62%）。

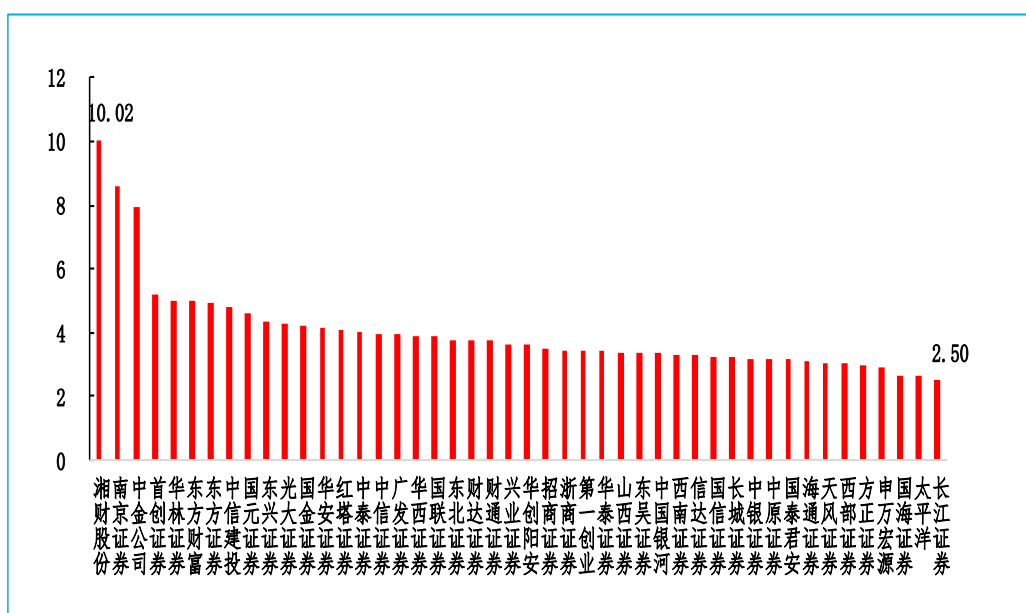
■ 资金流向

资金流方面，今日 46 家上市券商多数呈主力资金净流入状态，其中主力资金净流入最多的三家证券分别是，东方财富主力资金净流入 4.82 亿元，广发证券主力资金净流入 2.93 亿元，中信证券主力资金净流入 2.32 亿元；另外，呈主力资金净流出状态的仅一家券商，为红塔证券主力资金净流出 0.02 亿元。

■ 换手率

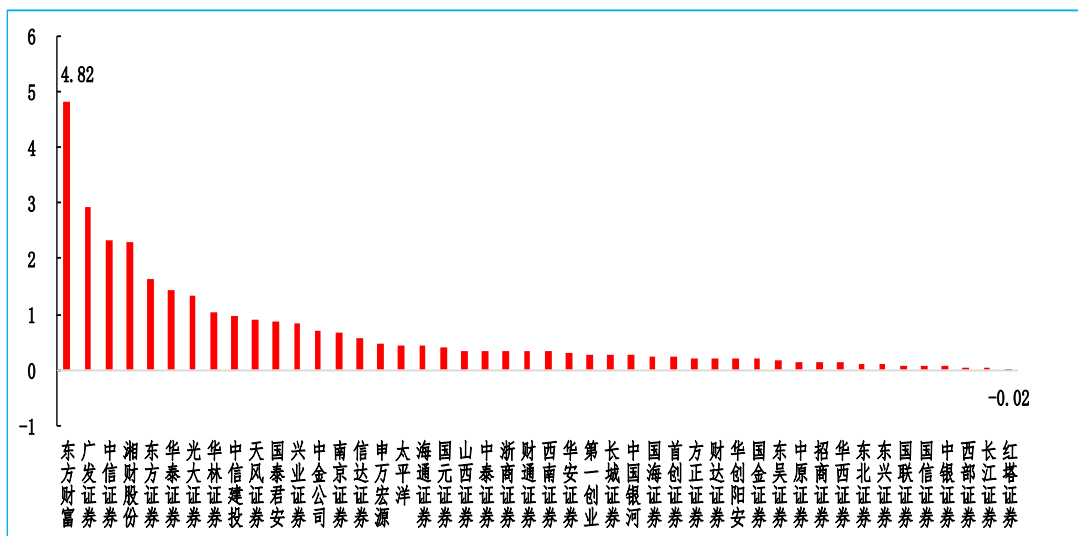
换手率方面，今日活跃度最高的 3 家上市券商分别是，信达证券（23.48%）首创证券（17.37%）、湘财股份（11.49%）；活跃度最低的 3 家上市券商分别是，国信证券（0.15%）、招商证券（0.31%）、申万宏源（0.40%）。

图表 5 上市券商日涨跌幅（%）



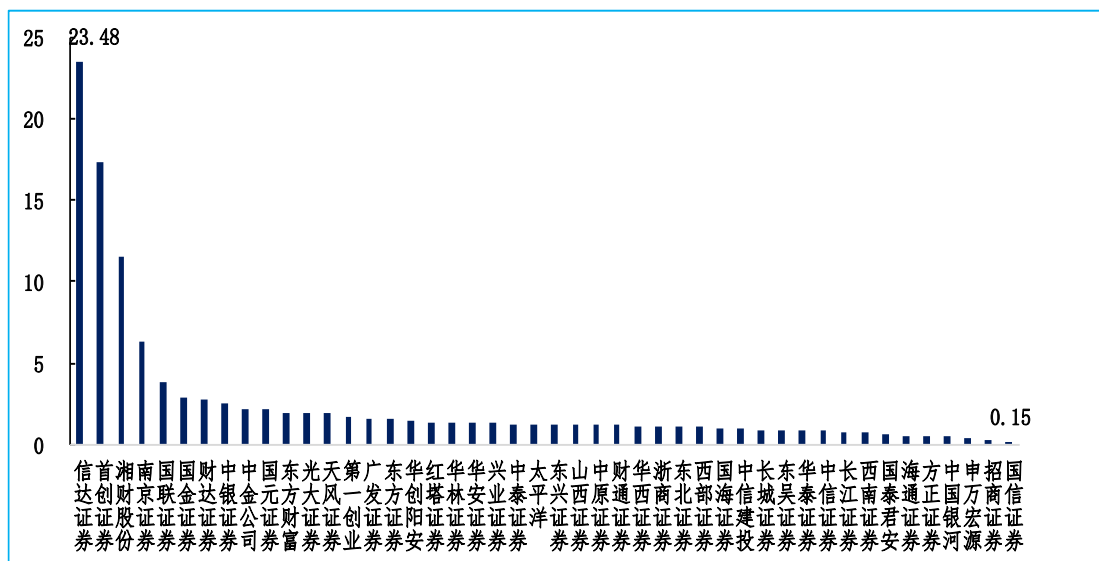
数据来源：同花顺 iFinD 大同证券研究发展部

图表 6 上市券商日资金净流入规模（亿元）



数据来源：同花顺 iFinD 大同证券研究发展部

图表 7 上市券商日换手率（%）



数据来源：同花顺 iFinD 大同证券研究发展部

三、重大事项

■ 全面注册制提升价值发现效率 倒逼机构加强投研和风控能力建设

2月17日，证监会发布全面实行股票发行注册制相关制度规则，自公布之日起施行。

在交易规则方面，新股上市前 5 个交易日不设涨跌幅限制。同时，新股上市首日即可纳入融资融券标的。

新股选择权、定价权交给了市场，意味着博弈将更充分，资本市场的价值发现作用更有效率，这将倒逼券商投行以及机构投资者提升自身能力，加强投研能力，增加风控能力，以更好地适应全面注册制改革带来的变化。

资料来源： <http://www.zqrb.cn/stock/gupiaoyaowen/2023-02-18/A1676672615194.html>

■ 券商再迎“定向降准”利好 中证金调降转融券费率 史上 4 次调降 A 股上涨

市场化方面，主要提升主板转融券业务的市场化水平和成交效率；降门槛方面，拓宽主板转融通标的证券范围和出借人范围；降成本方面，大幅降低证券公司参与转融券业务成本，转融券费率差统一降至 0.6%，取消转融通业务保证金比例档次最低 20% 的限制；灵活性方面，增加了对交易类强制退市情形的业务处理规定；对涉及终止上市的标的证券，增加了协商提前了结的灵活处理方式。

资料来源： <https://finance.eastmoney.com/a/202302172640128521.html>

■ 改革激发活力 并购重组有望质效双升

截至 2 月 19 日，今年以来已有近百家上市公司发布或更新重大重组事件公告。全面注册制环境下，一系列事关并购重组的规则制度迎来优化调整，包括明确重组审核和注册流程，完善重组认定标准和定价机制，强化重组的事中事后监管等，必将增强各类并购交易的专业性、可预期性和可操作性，提高审核效率，提升并购重组质量。

资料来源： <http://www.zqrb.cn/stock/gupiaoyaowen/2023-02-20/A1676846767840.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，具有一定局限性。

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。