证券

行业周报（20230220-0224） 领先大市-A(维持)

全面注册制加速落地，关注投行链条优势券商

2023 年 2 月 27 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Ⅲ】Q4 保有规模走弱，券商持续蚕食市场份额-公募基金销售动态跟踪 2023.2.14

【山证证券Ⅱ】券商代销份额大幅提升，关注财富管理优质标的-行业周报（20230206-0210） 2023.2.13

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

全面注册制改革各项政策陆续推进。在科创板启动股票做市后，上周北交所正式启动股票做市业务，进一步提升市场流动性，逐步推广有效市场经验，随着注册制相关政策的相继落地，投行业务市场总量将延续增长。“投资”+“投行”业务模式下，科创板跟投对券商的资本市场和定价能力提出新要求，同时做市业务的不断发展，证券公司纷纷申请做市牌照，也将进一步加速投行业务的资本化，资本实力未来将成为投行业务竞争的重要一环。

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，需要综合服务能力的提升，头部券商在资本实力、业务布局、研究销售等方面具有积累，在项目储备及综合服务能力上优势明显，投行业务集中度提升、强者恒强，头部券商 2022 年股权承销 CR5 达到到 61.29%，较 2021 年继续提升。同时，投行业务迎来新“准绳”，监管引导做精做优，项目把控及流程再造成为重要课题，项目合规性尤为重要。头部券商及投行特色券商将充分受益。从 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。特色券商中，国金证券建立了投行业务的差异化优势，建议关注。

行业数据：

股市表现：截至 2 月 24 日，股票指数较年初均收涨，创业板指数收涨 3.50%，中证 500 收涨 8.12%，沪深 300 指数收涨 4.89%。

债市表现：截至 2 月 24 日，中债-总全价(总值)指数较年初收跌 0.43%。

大宗商品：截至 2 月 17 日，大宗商品指数收于 184.59，较年初收跌 1.58%。

交易额：上周成交金额 4.19 万亿元，日均成交额 0.84 万亿元，环比下降 15.19%。

新增投资者：2023 年 1 月，新增投资者 84.48 万，月环比 18.59%。

股票质押：截至 2 月 24 日，市场质押股 3944.24 亿股，占总股本 5.12%。

两融业务：截至 2 月 23 日，两融余额 1.59 万亿元，较上年末上升 2.91%。

其中，融资余额 1.49 万亿元，融券余额 970.10 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.....7
6. 风险提示.....9

图表目录

图 1：申万一级行业涨跌幅对比（%）.....4
表 1：证券业个股涨跌幅前五名与后五名.....5
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 0.88 万亿元，环比下降 12.33%.....6
图 5：2023 年 1 月新增投资者 84.48 万.....6
图 6：截至 2 月 24 日，质押股数占比 5.12%.....6
图 7：截至 2 月 23 日，两融余额 1.59 万亿元.....6

1. 投资建议

全面注册制改革各项政策陆续推进。在科创板启动股票做市后，上周北交所正式启动股票做市业务，进一步提升市场流动性，逐步推广有效市场经验，随着注册制相关政策的相继落地，投行业务市场总量将延续增长。“投资”+“投行”业务模式下，科创板跟投对券商的资本市场和定价能力提出新要求，同时做市业务的不断发展，证券公司纷纷申请做市牌照，也将进一步加速投行业务的资本化，资本实力未来将成为投行业务竞争的重要一环。

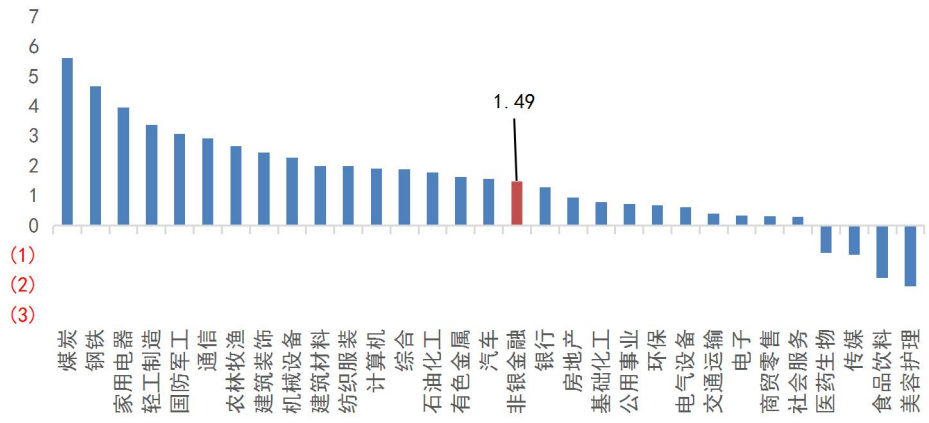
头部券商及投行特色券商将充分受益。注册制改革将促使投行业务服务链条拉长，需要综合服务能力的提升，头部券商在资本实力、业务布局、研究销售等方面具有积累，在项目储备及综合服务能力上优势明显，投行业务集中度提升、强者恒强，头部券商 2022 年股权承销 CR5 达到到 61.29%，较 2021 年继续提升。同时，投行业务迎来新“准绳”，监管引导做精做优，项目把控及流程再造成为重要课题，项目合规性尤为重要。头部券商及投行特色券商将充分受益。从 IPO 项目的储备情况来看，中信证券投行业务优势遥遥领先，尤其是在主板领域。特色券商中，国金证券建立了投行业务的差异化优势，建议关注。

2. 行情回顾

上周（20230220-0224）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 4061.05（0.66 %）、2428.94（-0.83 %），申万一级非银金融指数涨幅为 1.49 %，在 31 个申万一级行业中排名第 17 位；证券III上涨 2.26 %。

个股表现，本周板块涨幅居前的有南华期货（16.11%）、湘财股份（13.81%）、中金公司（10.88%），跌幅居前的有渤海租赁（-1.29%）、华西股份（-0.34%）、东方财富（-0.24%）。

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（%）
南华期货	16.11	渤海租赁	-1.29
湘财股份	13.81	华西股份	-0.34
中金公司	10.88	东方财富	-0.24
华林证券	7.15	四川双马	0.30
国盛金控	6.98	中航产融	0.70

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 24 日，股票指数较年初均收涨，创业板指数收涨 3.50%，中证 500 收涨 8.12%，沪深 300 指数收涨 4.89%。

债市表现：截至 2 月 24 日，中债-总全价(总值)指数较年初收跌 0.43%。

大宗商品：截至 2 月 17 日，大宗商品指数收于 184.59，较年初收跌 1.58%。

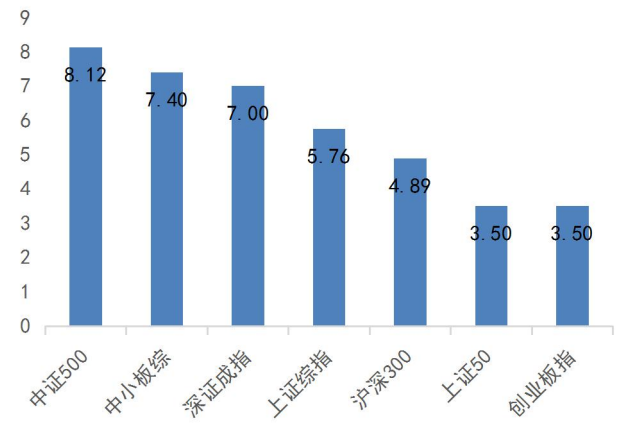
交易额：上周成交金额 4.19 万亿元，日均成交额 0.84 万亿元，环比下降 15.19%。

新增投资者：2023 年 1 月，新增投资者 84.48 万，月环比 18.59%。

股票质押：截至 2 月 24 日，市场质押股 3944.24 亿股，占总股本 5.12%。

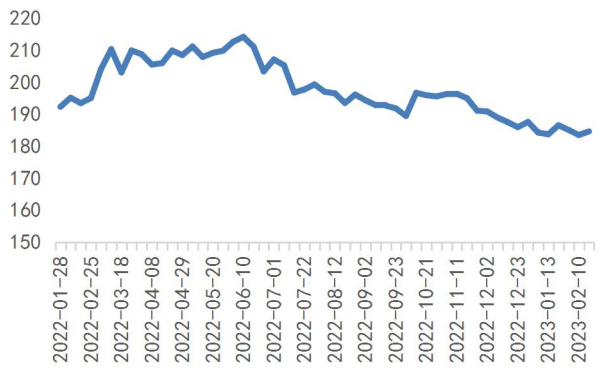
两融业务：截至 2 月 23 日，两融余额 1.59 万亿元，较上年末上升 2.91%。其中，融资余额 1.49 万亿元，融券余额 970.10 亿元。

图 2：2023 年以来各主要指数的涨跌幅（单位：%）



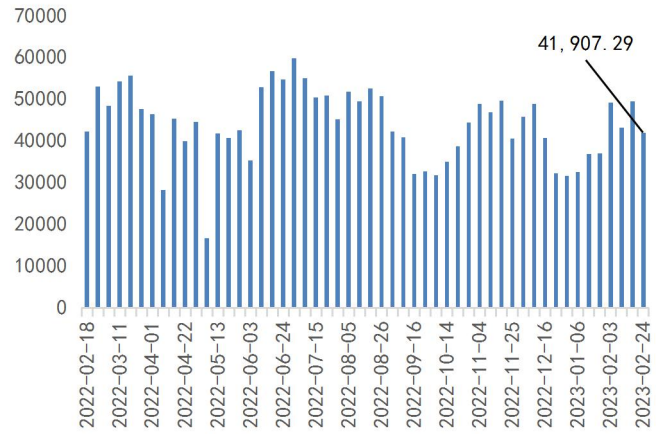
数据来源：wind，山西证券研究所

图 3：大宗商品指数走势



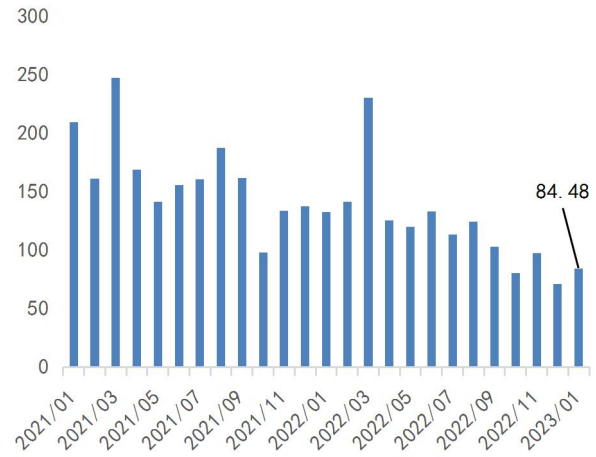
数据来源：wind，山西证券研究所

图 4：上周日均成交 0.84 万亿元，环比下降 15.19%



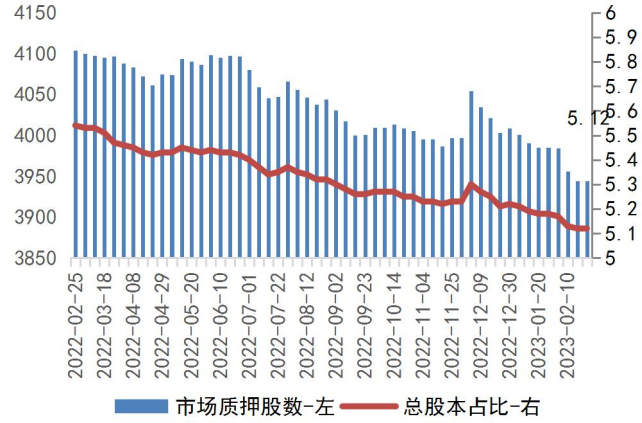
数据来源：wind，山西证券研究所

图 5：2023 年 1 月新增投资者 84.48 万



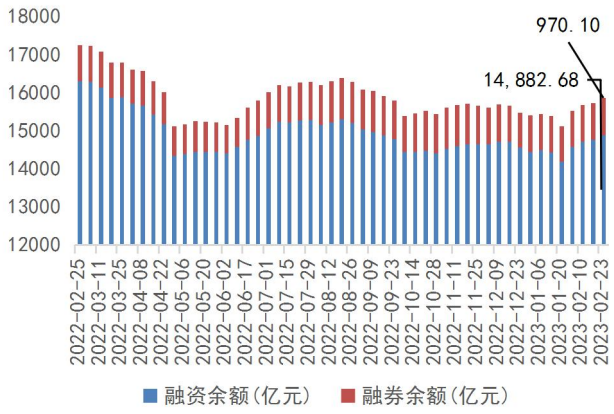
数据来源：wind，山西证券研究所

图 6：截至 2 月 24 日，质押股数占比 5.12%



数据来源：wind，山西证券研究所

图 7：截至 2 月 23 日，两融余额 1.59 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

北京证券交易所正式启动股票做市交易业务。2 月 20 日，北交所启动股票做市业务，首批参与券商 13 家，涉及做市标的 36 只。（中证网）

国台办支持台企在 A 股上市。2 月 22 日，国台办发言人朱凤莲表示，支持符合条件的台企在 A 股上市，为台胞台商提供更多元高效的金融服务。（财联社）

中证协：发布 2022 年证券公司债券承销业务专项统计。券商承销科技创新公司债券规模达 1028.41 亿元，参与地方政府债中标金额 227.20 亿元。（证券日报网）

上交所：拟于 2 月 25 日联合中国结算、中证金融开展全面注册制改革摸底测试。摸底测试涉及沪深股

票、存托凭证交易、非交易等业务的委托申报、成交回报、行情接收、清算交收和投资者适当性管理、转融通等业务处理过程。（证券时报）

中金所公布 2022 年度优秀做市商及优秀服务会员名单。中国银河证券及中信证券获国债期货做市商金奖，海通、招商、中信获股指期权优秀做市商金奖。（中金所）

中证金融：修订《中国证券金融股份有限公司融资融券业务统计与监控规则》。此举将进一步完善融资融券业务数据报送与统计监测工作，新规自 2 月 23 日起实行。（证券时报）

人民银行 2 月 23 日印发《关于金融支持横琴粤澳深度合作区建设的意见》。允许境外特别是香港地区金融机构在前海合作区设立证券公司、公募基金公司等。（中证网）

2 月 24 日港交所就内地监管新规修订《上市规则》刊发咨询文件。主要建议包括使中国发行人发行新股的一般性授权限额和股份计划的授权限额，可参照其已发行股份总数(而不是分别参照内资股和 H 股)计算等。（财联社）

两地证监会宣布沪深港通交易日历优化将于 4 月 24 日正式落地实施。交易日历明确新增 6 个港股通交易日的具体日期。(中证网)

证监会等多部门新修订的《关于加强在境外发行证券与上市相关保密和档案管理工作的规定》将于 3 月 31 日施行。新规明确适用于企业直接和间接境外上市，为安全高效开展跨境监管合作提供制度保障。(中证网)

上交所修订并发布《科创板上市公司自律监管指南》。监管指南自 2 月 24 日起实施。(中证网)

证监会：将支持各期货交易所在开展区块链应用中融入更多参与方。研究发布北京证券交易所指数，推出混合交易制度。(中证网)

5. 上市公司重点公告

【长城证券】公司非公开发行股票部分限售股份上市流通，解除限售股份总数为 3.84 亿股，占公司总股本的 9.52%。

【国元证券】胡甲先生因工作调整，辞去公司执行委员会委员、董事会秘书职务；公司同意聘任刘锦峰女士为董事会秘书。

【天风证券】公司向北京华融出售持有的恒泰证券内资股 2.50 亿股（占恒泰证券总股份数的 9.58%），转让价格合计人民币 18 亿元。

【四川双马】公司全资子公司西藏锦合创投旗下义乌和谐锦的合伙人天津市海河产业基金合伙企业将缩减其认缴出资额 6 亿元至 24 亿，其关联方天津海创新益对和谐锦弘认缴出资 6 亿元；珠海华发产业将其

全部认缴出资额 3 亿元划转给其关联方珠海华实智远资管。

【瑞达期货】公司聘任李晖先生担任公司副总经理，负责公司广州及深圳区域的业务；公司股票从 2023 年 2 月 13 日至 2023 年 2 月 24 日已有十个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%（即 24.84 元/股），预计后续可能触发可转债转股价格向下修正条件。

【中银证券】公司首次公开发行限售股上市流通，本次解除限售的股份数量为 13.26 亿股。

【西南证券】公司就“西南证券双喜聚金 1 号集合资产管理计划”向法院诉讼被告杨立军违约并胜诉，公司自有资金涉案部分（约 4,600 万元）按照资管计划合同约定享有权利并承担相应的义务，不会对公司本期利润或期后利润造成重大影响。

【招商证券】公司经营范围变更，增加“上市证券做市业务”。

【湘财股份】公司参股的上海大智慧因证券虚假陈述责任纠纷案件向投资者赔付及待赔付共计 3.35 亿元。公司持有大智慧无限售条件流通股 2.98 亿股，占比为 14.65%。

【国联证券】公司将向不超过 35 名特定对象发行不超过 6 亿股、募集资金总额不超过人民币 70 亿元的 A 股股票；公司竞得中融信托旗下中融基金 51%股权，协议受让上海融晟持有的 49%股权。2 月 22 日，公司与上海融晟签署补充协议约定不再收购其持有中融基金的 24.5%被质押股权，根据相关协议公司将收购的股权比例为 75.5%，目前收购股权事尚未通过证监会审批。

【华安证券】安徽出版集团将减持本公司股份不超过 0.46 亿股，此前安徽出版集团持有本公司无限售条件流通股 5.80 亿股，占比为 12.35%；安徽交控资本在公司股东集中竞价减持股份计划内减持公司股份 881.36 万股，当前持股比例变更至 3.55%，减持股份数量已过半，本次减持计划尚未实施完毕。

【渤海租赁】公司控股子公司 Avolon Holdings Limited 之全资子公司 Avolon Aerospace Leasing Limited 与海南航空、福州航空、云南祥鹏及相关方达成债转股协议，将约 1.62 亿美元债务转换为 3.54 亿股海航控股股票，约占比 0.82%。

【中原证券】持有公司无限售流通股 1.78 亿股（占比约 3.82%）的股东安阳钢铁集团有限责任公司将通过集中竞价方式减持股份数量不超过 0.46 亿股。

【西部证券】持有公司股份 0.86 亿股（占比 1.92%）的股东西部信托有限公司将通过集中竞价、大宗交易方式减持公司股份不超过 0.35 亿股（占公司总股本比例不超过 0.78%）。

【华鑫股份】公司将向包括控股股东仪电集团及其全资子公司华鑫置业在内的不超过 35 名的特定对象发行 A 股股票不超过 3.18 亿股，募集资金总额不超过 40 亿元。

【光大证券】公司将撤销北京大兴证券营业部。

【中泰证券】公司以人民币 2.90 亿元受让齐河众鑫持有的万家基金 11%股权的交易定已于近日完成工

商变更登记手续，公司控股比例变更为 60%。

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
上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 6 楼

深圳
广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

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

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