

证券

行业周报（20230227-0303）

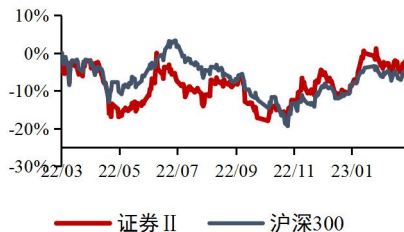
领先大市-A(维持)

业绩披露期关注个股预期差

2023年3月6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】全面注册制加速落地，关注投行链条优势券商-行业周报（20230220-0224） 2023.2.27

【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

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

互联互通机制再优化。沪深交易所发布沪港通、深港通业务实施办法，进一步扩大股票互联互通标的的范围，将更多上市公司股票纳入标的，成份股覆盖由大、中盘股票进一步拓展至中、小盘股票，并且每个行业可选取的股票不再受数量等限制，成份股数量大幅提高。互联互通机制的优化将推动更多资金进入资本市场，为投资者提供更多选择。

基金发行市场回暖，权益类产品占比提升。2月新发基金898.63亿份，发行规模环比提升140%，同比提升9%，剔除春节因素影响，前2月合计发行份额下滑，但平均发行份额大幅改善，2月平均发行份额为14.98亿份，同比环比均大幅改善。其中股票型基金发行大幅回暖，前2月合计发行规模同比提升127%。随着市场的热度和活跃度的提升，基金发行特别是权益类产品回暖，预计将推动2023年证券公司财富管理相关收入的提升。

业绩披露期关注个股预期差。行业估值仍处相对底部，向下空间较小，估值保护较高，估值处于近5年来23.82%位置。预计2022年全年利润下滑，随着业绩的逐步披露，部分证券公司由于战略及业务布局的差异化，实现相对较好的业绩表现，个股表现预计将持续分化。披露期建议关注个股业绩表现，关注业绩预期差及表现相对较好的个股。

行业数据：

股市表现：截至3月3日，股票指数较年初均收涨，创业板指数收涨3.22%，沪深300指数收涨6.69%。

债市表现：截至3月3日，中债-总全价(总值)指数较年初收跌0.55%。

大宗商品：截至2月24日，大宗商品指数收于184.80，较年初收跌1.47%。

交易额：上周成交金额4.24万亿元，日均成交额0.85万亿元，环比上涨1.06%。

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3月3日，市场质押股3934.79亿股，占总股本5.10%。



两融业务：截至 3 月 2 日，两融余额 1.59 万亿元，较上年末上升 2.98%。

基金发行：2023 年 2 月，新发基金 898.63 亿份，环比提升 140%，同比提升 9%。

投行业务：2023 年 2 月，股权融资规模 1113.73 亿元，环比下降 5%，同比提升 46%。

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

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 0.85 万亿元，环比上涨 1.06%.....	6
图 5：2023 年 1 月新增投资者 84.48 万.....	6
图 6：截至 3 月 3 日，质押股数占比 5.10%.....	6
图 7：截至 3 月 2 日，两融余额 1.59 万亿元.....	6
图 8：2023 年 2 月，新发基金 898.63 亿份.....	6
图 9：2023 年 2 月，股权融资规模 1113.73 亿元.....	6

1. 投资建议

互联互通机制再优化。沪深交易所发布沪港通、深港通业务实施办法，进一步扩大股票互联互通标的范围，将更多上市公司股票纳入标的，成份股覆盖由大、中盘股票进一步拓展至中、小盘股票，并且每个行业可选取的股票不再受数量等限制，成份股数量大幅提高。互联互通机制的优化将推动更多资金进入资本市场，为投资者提供更多选择。

基金发行市场回暖，权益类产品占比提升。2月新发基金898.63亿份，发行规模环比提升140%，同比提升9%，剔除春节因素影响，前2月合计发行份额下滑，但平均发行份额大幅改善，2月平均发行份额为14.98亿份，同比环比均大幅改善。其中股票型基金发行大幅回暖，前2月合计发行规模同比提升127%。随着市场的热度和活跃度的提升，基金发行特别是权益类产品回暖，预计将推动2023年证券公司财富管理相关收入的提升。

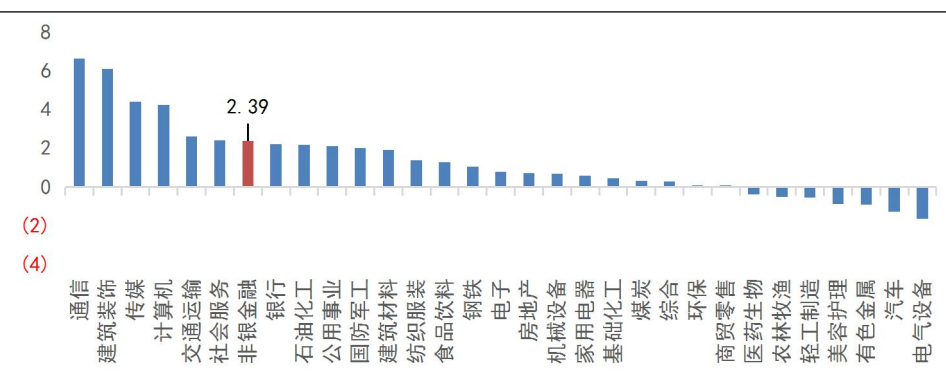
业绩披露期关注个股预期差。行业估值仍处相对底部，向下空间较小，估值保护较高，估值处于近5年来23.82%位置。预计2022年全年利润下滑，随着业绩的逐步披露，部分证券公司由于战略及业务布局的差异化，实现相对较好的业绩表现，个股表现预计将持续分化。披露期建议关注个股业绩表现，关注业绩预期差及表现相对较好的个股。

2. 行情回顾

上周（20230227-0303）沪深300指数、创业板指数分别收于4130.55（1.71%）、2422.44（-0.27%），申万一级非银金融指数涨幅为2.39%，在31个申万一级行业中排名第7位；证券III上涨1.73%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有华创阳安（5.49%）、中航产融（4.38%）、江苏金租（4.04%），跌幅居前的有瑞达期货（-3.47%）、锦龙股份（-2.69%）、中金公司（-2.60%）。

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 (%)
华创阳安	5.49	瑞达期货	-3.47
中航产融	4.38	锦龙股份	-2.69
江苏金租	4.04	中金公司	-2.60
同花顺	3.84	华林证券	-1.93
南华期货	3.32	怡亚通	-1.64

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 3 月 3 日，股票指数较年初均收涨，创业板指数收涨 3.22%，沪深 300 指数收涨 6.69%。

债市表现：截至 3 月 3 日，中债-总全价(总值)指数较年初收跌 0.55%。

大宗商品：截至 2 月 24 日，大宗商品指数收于 184.80，较年初收跌 1.47%。

交易额：上周成交金额 4.24 万亿元，日均成交额 0.85 万亿元，环比上涨 1.06%。

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

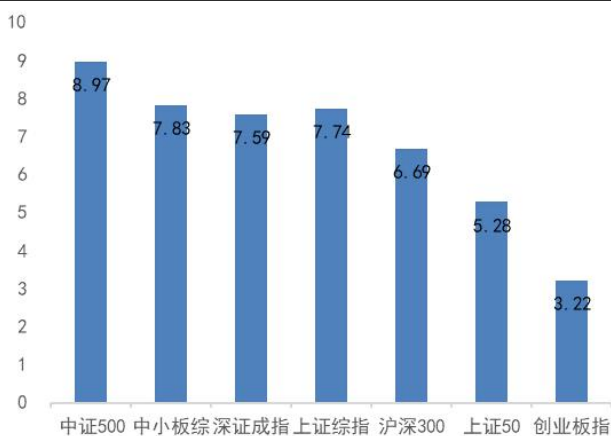
股票质押：截至 3 月 3 日，市场质押股 3934.79 亿股，占总股本 5.10%。

两融业务：截至 3 月 2 日，两融余额 1.59 万亿元，较上年末上升 2.98%。

基金发行：2023 年 2 月，新发基金 898.63 亿份，环比提升 140%，同比提升 9%。

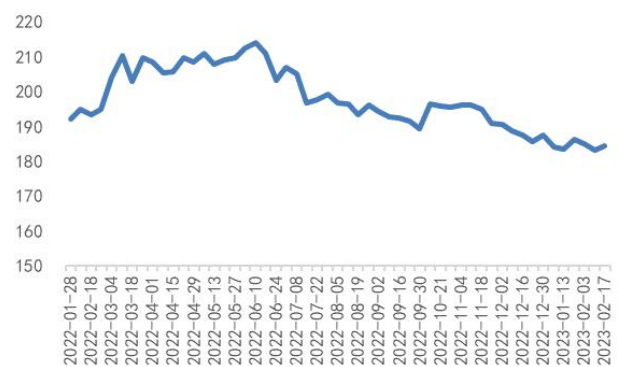
投行业务：2023 年 2 月，股权融资规模 1113.73 亿元，环比下降 5%，同比提升 46%。

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

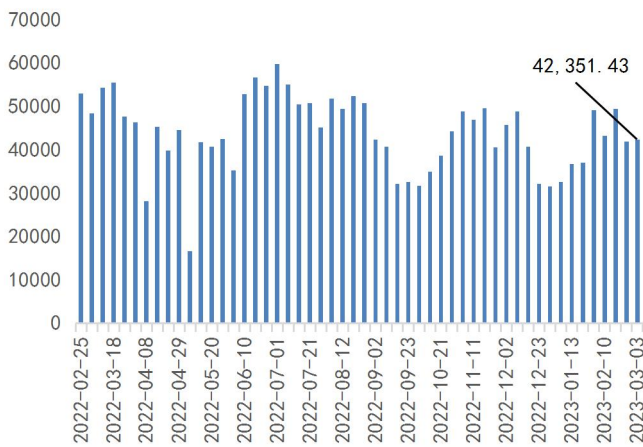
图 3：大宗商品指数走势



数据来源：wind，山西证券研究所

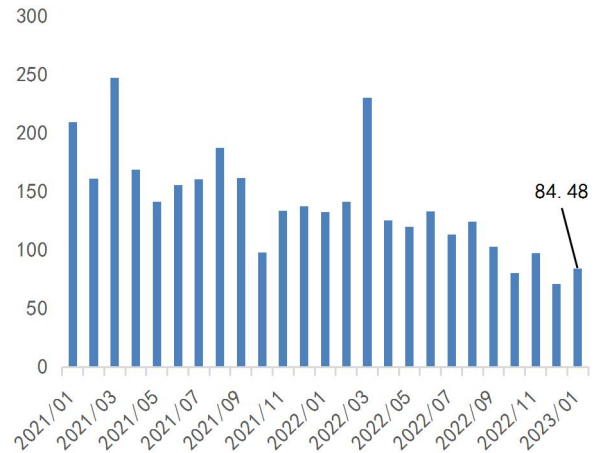


图 4：上周日均成交 0.85 万亿元，环比上涨 1.06%



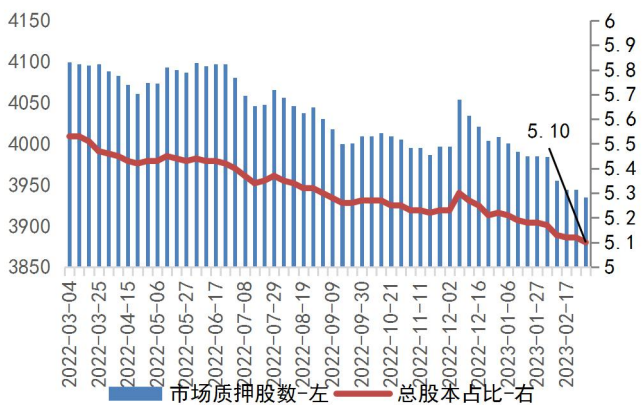
数据来源：wind，山西证券研究所

图 5：2023 年 1 月新增投资者 84.48 万



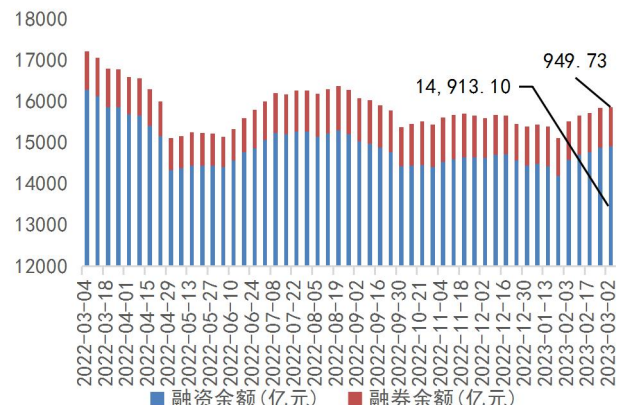
数据来源：wind，山西证券研究所

图 6：截至 3 月 3 日，质押股数占比 5.10%



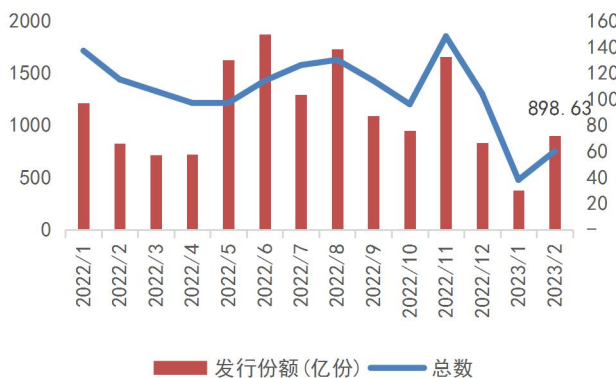
数据来源：wind，山西证券研究所

图 7：截至 3 月 2 日，两融余额 1.59 万亿元



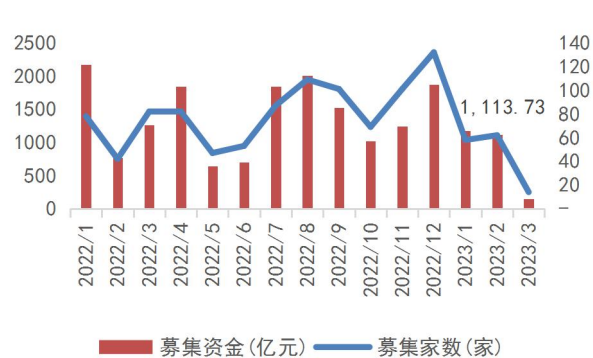
数据来源：wind，山西证券研究所

图 8：2023 年 2 月，新发基金 898.63 亿份



数据来源：wind，山西证券研究所

图 9：2023 年 2 月，股权融资规模 1113.73 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、香港证监会同意上交所、深交所、港交所、中国结算和香港结算于4月24日正式实施沪深港通交易日历优化。实施后，港股通首次新增交易日为4月27日、4月28日，沪深港通首次新增交易日为5月25日。（证券日报）

证监会表示，将从严落实中办、国办《关于依法从严打击证券违法活动的意见》。将持续加强发布证券研究报告监管执法和自律管理，严厉打击利用天干地支、阴阳五行风水学说预测股市等违规行为，维护市场秩序和投资者合法权益。（财联社）

港交所3月将修改主板上市规则。允许无收入、无盈利的科技公司在香港上市。（财联社）

中国银行间市场交易商协会日前发布关于优化“常发行计划”（FIP）试点机制的通知。将扩大试点企业范围，简化信息披露，明晰各方权责。（上证报）

深交所与伦交所签署谅解备忘录。稳步推进“深伦通”项目，有序开展互联互通存托凭证业务和技术准备，支持企业积极利用两个市场、两种资源融资发展。（中证网）

2月28日，《证券经纪业务管理办法》正式实施。这是我国首部券商经纪业务规章，该办法从经济业务内涵、客户行为管理、具体业务流程、客户权益保护、内控合规管理、行政监管问责六个方面做出具体规定。（上证报）

人民银行、银保监会、证监会、外汇局、广东省人民政府联合印发《关于金融支持横琴粤澳深度合作区建设意见》。支持广州期货交易所建设电力期货市场。电力期货上市后，电厂可规避价格风险，专注于主营发电业务。（上证报）

3月1日起正式施行《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及其配套规则。永安期货在资管新规新细则实施首日完成首单资管场外交易。（证券时报）

证监会制定并发布了《证券期货业网络和信息安全管理办法》，以规范证券期货业网络和信息安全，防范化解行业网络和信息安全风险，该办法将于2023年5月1日正式实施。（中证网）

香港证监会通知，香港投资者识别码制度将于2023年3月20日实施。同时提醒，若投资者还未回复开户券商同意其转交个人信息，后续将只能卖出股票不能买入股票。（证券时报）

上交所发布并施行《上海证券交易所资产支持证券挂牌条件确认规则适用指引第5号——保险资产管理公司开展资产证券化业务相关要求（试行）》。将企业资产证券化管理人范围扩展至保险资产管理公司。并对保险资产管理公司申请开展资产证券化业务的申请条件、申请程序、自律监管等关键事项做了明确规范。（中证网）

2023年3月3日，沪深交易所发布沪深港通业务实施办法。为互联互通机制再扩容做出了制度上的保障，也进一步明确了相关股票标的选取标准和调整机制。

5. 上市公司重点公告

【中信证券】张国明先生不再兼任公司首席风险官，由张皓先生出任。证监会核准公司设立中信证券资产管理有限公司。

【渤海租赁】公司下属全资子公司 Avolon 与海航控股、祥鹏航空、福州航空达成协议，拟将以上公司应支付的部分租金、维修储备金及保证金等合计 1.62 亿美元转为海航控股股票，合计可转股数量约 3.54 亿股,约占海航控股总股本的 0.82%。Avolon 拟以下属全资子公司 Avolon Funding 6 作为借款人，申请 8.1 亿美元抵押贷款额度，Avolon 及其下属子公司为上述抵押贷款提供担保。

【中航产融】姚江涛先生辞去公司董事长、董事职务，并不再担任公司及下属子公司任何职务；张民生先生担任董事长。

【华林证券】公司控股股东立业集团质押 0.62 亿股公司股票，占其所持股份的 3.56%，占公司总股本比例的 2.30%。

【方正证券】公司发布 2022 年年度报告，实现营业收入 77.77 亿元，同比下降 9.79%；归属于上市公司股东净利润 21.48 亿元，同比增长 17.88%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.12 元（含税），现金分红比例为 4.60%。首席风险官陈飞先生辞职，聘任执行委员会委员、合规总监孙斌先生兼任首席风险官。

【同花顺】公司发布 2022 年度报告，实现营业收入 35.60 亿元，同比增长 1.40%；归股东净利润 16.91 亿元，同比下降 11.51%。拟使用不超过 10 亿元的自有资金进行证券投资，在该额度内滚动使用。

【天风证券】公司股东宏泰集团拟受让联发投集团持有的股份 5.19 亿股（占公司总股本的 5.99%），转让完成后宏泰集团将持有 11.99 亿股股份（占公司总股本的 13.84%），联发投集团将不再持有公司股份。

【国投资本】公司发布 2019 年度审计及财务报表。其中营业收入 112.67 亿元，净利润 35.00 亿元。

【光大证券】公司同意向全资子公司光证控股增资不超过 3 亿美元或等值货币。

【浙商证券】公司修订向特定对象发行股票的预案。发行对象包括控股股东上三高速在内的特定投资者，认购数量不得低于实际发行量的 20%，发行完成后其持股比例不超过总股本的 54.789%。增发数量不超过 11.63 亿股，募集资金不超过 80 亿元，所募资金将用于增加资本金、营运资金以及偿还债务。

【中原证券】公司拟向特定对象发行不超过 13.93 亿股的 A 股股票，募集资金不超过 70 亿元，将全部用于补充资本金和营运资金。

【永安期货】子公司中邦公司继续为永安资本提供担保，金额为 5 亿元。子公司中邦公司为子公司永

安国油提供担保金额 0.5 亿元，担保实施后中邦公司已实际为永安资本及其子公司提供总额为 54.50 亿元的担保。

【国盛金控】证券事务代表马涛先生辞职，不再担任公司任何职务。

【湘财股份】公司股东新潮控股持有股份 5016 万股解除质押，占其所持股份比例的 4.38%，占公司总股本比例的 1.75%；新潮中宝解除质押 4983 万股，占其所持股份比例的 62.61%，占公司总股本比例的 1.74%。

【国联证券】公司拟向特定对象发行不超过 6 亿股的股票，募集资金总额为 70 亿元，将全部用于补充公司资本金和营运资金。

【金证股份】公司聘任钟桂全先生为公司高级副总裁。公司向银行申请金额 7.8 亿元的综合授信。为全资子公司齐普生科技及全资孙公司珠海齐普生提供担保，累计对外担保总额为 16.84 亿元，占公司最近一期经审计净资产比例为 47.67%。

【华创阳安】截止 2023 年 2 月 28 日，公司累计回购股份 2721.26 万股股份，占公司总股本的 1.20%，累计支付资金总额为 2.02 亿元。

【爱建集团】公司向爱建租赁提供连带责任担保，担保金额为 10 亿元。

【中银证券】公司股东云投集团将在 2023 年 3 月 8 日到 2023 年 6 月 7 日之间减持不超过 4167.00 万股股份，不超过公司总股本的 1.5%。

【长江证券】聘任周纯同志为公司董事会秘书。

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

