

信义山证汇通天下

证券研究报告

证券

行业周报 (20230306-0310)

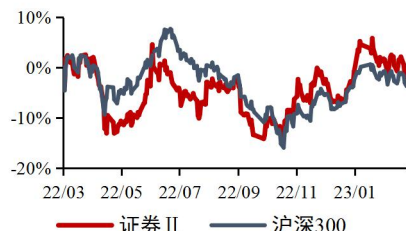
领先大市-A(维持)

国务院机构改革方案落地，金融体系改革深化

2023 年 3 月 13 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】业绩披露期关注个股预期差 - 行业周报 (20230227-0303)
2023.3.6

【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

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

国务院机构改革方案落地，金融体系改革深化。上周十四届全国人大表决通过了关于国务院机构改革方案的决定，主要有三方面改革，一是组建金融监管总局，统计负责除证券业之外的金融业监管，除银保监会原有职能外，金控公司监管、金融消费者保护及证监会投资者保护划入国家金融监管总局；二是证监会由事业单位调整为国务院直属机构，统一负责公司（企业）债发行审核工作；三是完善国有金融资本管理体制，中央金融管理部门管理的市场经营类机构剥离，相关国有金融资产划入国有金融资本受托管理机构。此次监管体制改革，有助于进一步防范化解金融风险，提高金融监管效能，同时证监会的提级管理充分体现对资本市场的重视，有助于资本市场全面改革的深入推进，更有利于资本市场更好的服务实体经济，提高直接融资比例。上周证券板块受市场风险偏好及外围市场影响有所调整，但随着政策的推动及宏观经济全面企稳，建议关注证券行业配置时机。

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。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 10 日，股票指数较年初均收涨，创业板指数收涨 1.01%，沪深 300 指数收涨 2.47%。

债市表现：截至 3 月 10 日，中债-总全价(总值)指数较年初收跌 0.32%。

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 4.17 万亿元，日均成交额 0.83 万亿元，环比下降 1.54%。

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



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

股票质押：截至 3 月 10 日，市场质押股 3924.42 亿股，占总股本 5.09%。

两融业务：截至 3 月 9 日，两融余额 1.59 万亿元，较上年末上升 3.26%。

基金发行：2023 年 2 月，新发基金 1253.27 亿份，环比提升 222%，同比提升 52%。

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.....	7
5. 上市公司重点公告.....	7
6. 风险提示.....	8

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（单位：%）	5
图 3：大宗商品指数走势.....	5
图 4：上周日均成交 0.83 万亿元，环比下降 1.54%.....	6
图 5：2023 年 1 月新增投资者 84.48 万.....	6
图 6：截至 3 月 10 日，质押股数占比 5.09%.....	6
图 7：截至 3 月 9 日，两融余额 1.59 万亿元.....	6
图 8：2023 年 2 月，新发基金 1253.27 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

国务院机构改革方案落地，金融体系改革深化。上周十四届全国人大表决通过了关于国务院机构改革方案的决定，主要有三方面改革，一是组建金融监管总局，统计负责除证券业之外的金融业监管，除银保监会原有职能外，金控公司监管、金融消费者保护及证监会投资者保护划入国家金融监管总局；二是证监会由事业单位调整为国务院直属机构，统一负责公司（企业）债发行审核工作；三是完善国有金融资本管理体制，中央金融管理部门管理的市场经营类机构剥离，相关国有金融资产划入国有金融资本受托管理机构。此次监管体制改革，有助于进一步防范化解金融风险，提高金融监管效能，同时证监会的提级管理充分体现对资本市场的重视，有助于资本市场全面改革的深入推进，更有利于资本市场更好的服务实体经济，提高直接融资比例。上周证券板块受市场风险偏好及外围市场影响有所调整，但随着政策的推动及宏观经济全面企稳，建议关注证券行业配置时机。

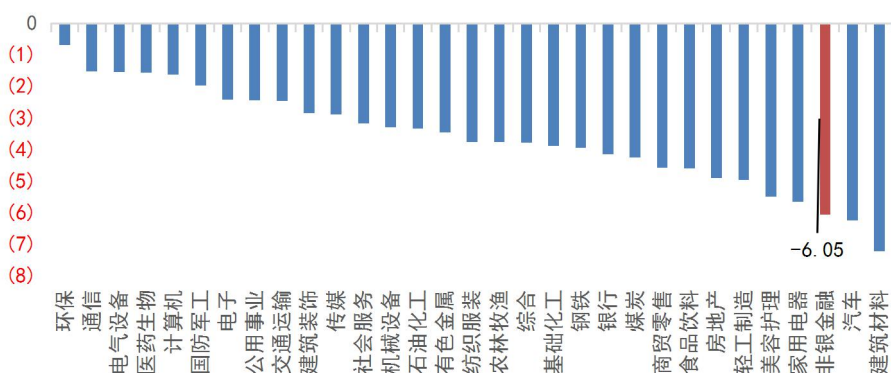
业绩披露期关注个股预期差。行业估值仍处相对底部，向下空间较小，估值保护较高。预计 2022 年全年利润下滑，随着业绩的逐步披露，部分证券公司由于战略及业务布局的差异化，实现相对较好的业绩表现，个股表现预计将持续分化。披露期建议关注个股业绩表现，关注业绩预期差及表现相对较好的个股。

2. 行情回顾

上周（20230306-0310）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 3967.14（-3.96%）、2370.36（-2.15%），申万一级非银金融指数跌幅为 6.05%，在 31 个申万一级行业中排名第 29 位；证券Ⅲ下跌 5.23%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有中国中期（15.96%）、南华期货（0.49%）、恒生电子（-0.48%），跌幅居前的有东方证券（-7.09%）、中航产融（-7.06%）、东方财富（-6.89%）。

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 (%)
中国中期	15.96	东方证券	-7.09
南华期货	0.49	中航产融	-7.06
恒生电子	-0.48	东方财富	-6.89
中油资本	-2.11	中粮资本	-6.79
湘财股份	-2.33	同花顺	-6.75

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 10 日，股票指数较年初均收涨，创业板指数收涨 1.01%，沪深 300 指数收涨 2.47%。

债市表现：截至 3 月 10 日，中债-总全价(总值)指数较年初收跌 0.32%。

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 4.17 万亿元，日均成交额 0.83 万亿元，环比下降 1.54%。

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

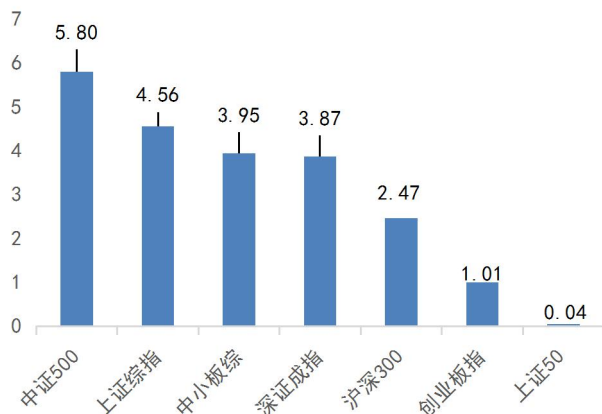
股票质押：截至 3 月 10 日，市场质押股 3924.42 亿股，占总股本 5.09%。

两融业务：截至 3 月 9 日，两融余额 1.59 万亿元，较上年末上升 3.26%。

基金发行：2023 年 2 月，新发基金 1253.27 亿份，环比提升 222%，同比提升 52%。

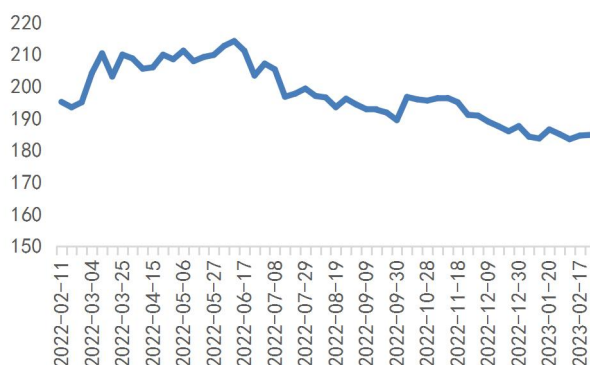
投行业务：2023 年 2 月，股权融资规模 1113.73 亿元，环比下降 5%，同比提升 46%。

图 2：2023 年以来各主要指数的涨跌幅（单位：%）



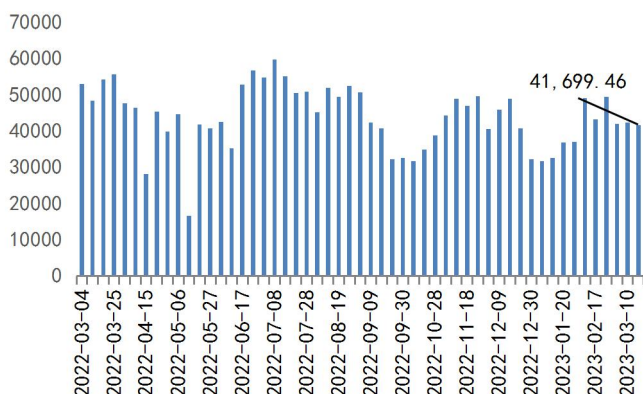
数据来源：wind，山西证券研究所

图 3：大宗商品指数走势



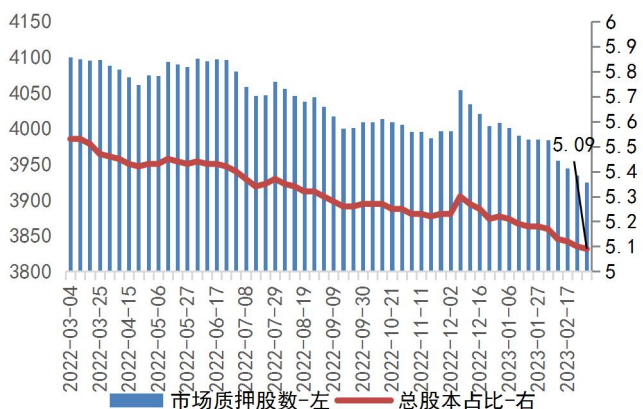
数据来源：wind，山西证券研究所

图 4：上周日均成交 0.83 万亿元，环比下降 1.54%



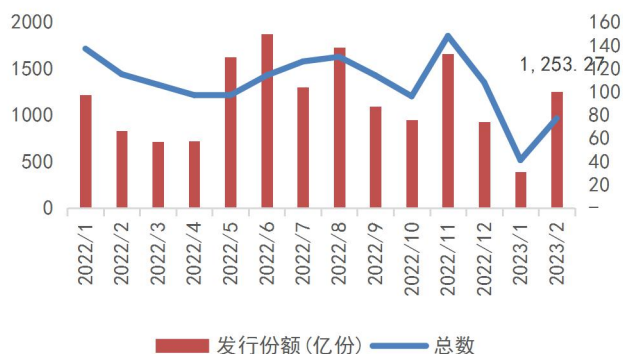
数据来源：wind，山西证券研究所

图 6：截至 3 月 10 日，质押股数占比 5.09%



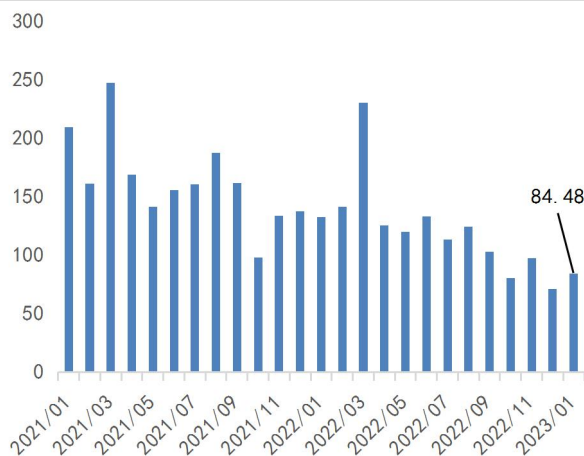
数据来源：wind，山西证券研究所

图 8：2023 年 2 月，新发基金 1253.27 亿份



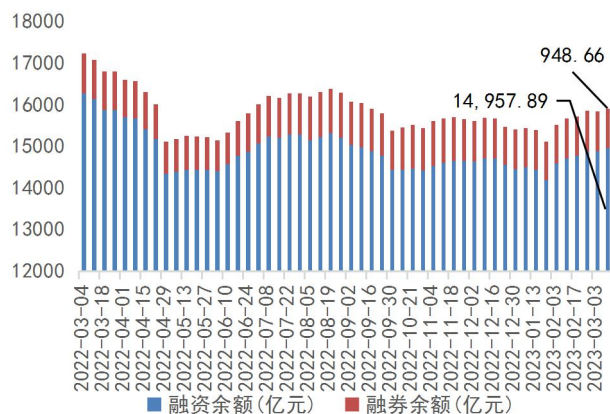
数据来源：wind，山西证券研究所

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 7：截至 3 月 9 日，两融余额 1.59 万亿元



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

自去年9月份以来，ETF规模连续6个月增长。最新总规模达16355.55亿元。（证券时报）

3月7日两会提出国务院机构改革方案，3月10日全国人大表决通过。将组建国家金融监督管理总局，作为国务院直属机构，统一负责除证券业之外的金融监管；证监会将由国务院直属事业单位调整为国务院直属机构，统一负责公司（企业）债券发行审核。（中证网）

按照股票发行注册制改革过渡期安排，沪深主板存量项目平移于近日正式结束。截至3月4日，已有合计431单主板项目完成平移，包括261单IPO项目、166单再融资项目和5单并购重组项目。（上海证券报）

我国公募基金投顾管理规模已接近1200亿元。涉及440万个账户，95%为小微账户。（上海证券报）

3月7日晚，四家基金公司上报的第二批4只北证50成分指数型基金正式获批。“一键直投”北交所优质企业再添新工具。（证券日报）

近日，两只科创50指数基金获批。目前境内外跟踪科创板指数的产品规模已超900亿元。（证券时报）

5. 上市公司重点公告

【东方证券】证监会批复同意公司吸收合并全资子公司东方证券承销保荐有限公司，并将业务范围中的证券承销变更为证券承销与保荐。

【东兴证券】公司独立董事郑振龙、张伟任职期满辞职，并在新任独立董事前，继续履行职责。

【中原证券】上交所受理公司向特定对象发行股票的申请，华泰证券为此次发行的主承销商，并于6日公布了发行保荐书

【财达证券】于3月6日召开2023年第一次临时股东大会，并通过公司非公开发行A股股票方案的议案。

【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。

【金证股份】截止3月7日，公司董事徐岷波减持股票数已达减持计划的一半，通过集中竞价累计减持265万股，占公司总股本的0.28%，本次减持计划尚未实施完毕。

【哈投股份】公司全资子公司江海证券质押式证券纠纷一案（2021年9月15日）获得进展，黑龙江省高院近日判决被告向江海证券交付本金3.8亿元及相关利息。该判决为终审判决。

【财达证券】公司计划向包括控股股东唐钢集团在内的不超过35名特定对象发行A股，除唐钢集团外，

其他对象尚未确定。本次发行不超过 9 亿股，募资总额不超过 50 亿元，其中，唐钢集团认购不超过 3.11 亿股，金额不超过 17.27 亿元。同时，由于唐钢集团为控股股东，本次发行构成关联交易。

【国元证券】聘任唐亚湖先生为公司合规总监，任期至第十届董事会届满。

【中信建投】王小林先生辞去公司非执行董事和副董事长等职务。

【海通证券】公司总部迁至上海市黄浦区中山南路 888 号海通外滩金融广场。

【东方财富】公司通过高新技术企业重新认定，本次证书有效期为 2022 年至 2024 年，享受税收优惠，按 15% 税率缴纳企业所得税。

【东兴证券】聘任公司副总经理刘亮先生为公司合规总监，任期至本届董事会任期届满。

【中信建投】陆亚女士辞任公司高级管理人员职务；聘任彭文德先生为公司首席风险官，任期至第二届董事会届满；同意提请股东大会审议选举武瑞林先生为公司非执行董事的议案。

【华林证券】公司控股股东深圳市立业集团质押部分公司股权，本次质押数量为 0.93 亿股，占其持股数 5.34%，占公司总股本 3.44%。

【华西证券】于 3 月 8 日完成设立华西基金管理有限公司，并取得了证监会核发的牌照。

【财通证券】聘任孔万斌先生为公司合规总监；聘任徐大千先生任首席信息官；聘任周瀛女士任财务总监。

【哈投股份】审议通过实施哈投热电厂热源改造项目的议案，计划总投资额约为 4.9 亿元。

【中国银河】股东大会审议通过推荐李慧女士为公司董事候选人的议案。

【南华期货】公司公布 2022 年年度报告及审计报告，营业收入为 68.23 亿元，净利润为 2.46 亿元；公司还公布了 2022 年年度利润分配方案，计划每 10 股派发现金股利 0.56 元，本次拟分配现金红利总金额约为 0.34 亿元。

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

