

信义山证汇通天下

证券研究报告

证券

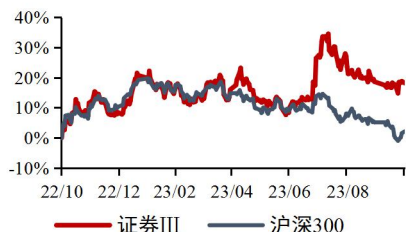
行业周报（20231023-20231029） 同步大市-A(维持)

政策利好正在兑现，市场有望延续反弹

2023 年 10 月 30 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

分析师：

刘丽

执业登记编码：S0760511050001

电话：0351--8686985

邮箱：liuli2@sxzq.com

投资要点：

社保基金发声，坚定资本市场长期向好信心。在 10 月 26 日-10 月 27 日召开的 2023 年全国社会保障基金理事会投资管理人座谈会上，社保基金理事长刘伟表示，坚定对中国经济和资本市场长期向好的信心。社保基金过去通过牢牢把握中国经济的大趋势盈利，未来这一投资的基本点依然有效、不会改变，这是我们坚持长期投资的基础，也正是社保基金能够持续保持战略定力的底气所在。与会人士普遍认为，中国经济和资本市场长期向好的趋势没有改变，我国权益资产的估值已经处在历史底部区域，A 股进入了具有长期配置价值的时间窗口，要强化逆周期投资思维，积极把握资本市场长期投资机遇，争取获得超额收益。

国家财政收入增速告别两位数，支出加码。10 月 24 日，十四届全国人大常委会第六次会议审议通过了国务院关于增加发行国债支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力的议案。此次增发 1 万亿元国债的主要目的，是落实中央政治局常委会会议的部署，支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力的项目建设，是补短板、强弱项、惠民生的重要安排。下半年以来，随着一系列针对重点领域的政策持续落地，稳增长政策的效果正在显现，前三季度经济数据中多项指标表现也好于市场预期，市场对于今年全年增长任务完成的信心达到较高水平，对明年经济稳增长预期明显上行，市场有望延续反弹趋势，建议关注三季度业绩突出的头部券商与区域特色国有券商。

行业数据：

股市表现：截至 10 月 27 日，股票指数较年初均有下跌，创业板指数下跌 17.76%，上证综指下跌 2.31%，沪深 300 下跌 7.99%。

债市表现：截至 10 月 27 日，中债-总全价(总值)指数较年初上涨 0.64%。

大宗商品：截至 10 月 20 日，大宗商品指数收于 186.60，较年初下跌 0.51%。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

交易额：上周成交金额 4.21 万亿元，日均成交额 0.84 万亿元，环比上涨 8.99%。

新增投资者：2023 年 8 月，新增投资者 99.59 万，月环比+9.40%。

股票质押：截至 10 月 27 日，市场质押股 3588.80 亿股，占总股本 4.55%。

两融业务：截至 10 月 27 日，两融余额 1.62 万亿元，较上年末上升 5.28%。其中，融资余额 1.54 万亿元，融券余额 832.82 亿元。

基金发行：2023 年 9 月，新发行基金份额 652.94 亿份，发行 85 只，环比下降 35.69%。其中，股票型基金发行 99.75 亿份，环比下降 31.01%。

股权承销：2023 年 9 月，股权承销规模 550.87 亿元，环比下降 64.35%。其中，IPO 金额 181.28 亿元，环比下降 68.55%。

行业估值：截至 10 月 27 日，证券 III 指数 PB-LF 估值为 1.33 倍，处于历史 31.00%分位。

期货交易：2023 年 9 月，期货市场成交额 51.48 万亿元，同比增长 19.13%。

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.....	8
5. 上市公司重点公告.....	9
6. 风险提示.....	12

图表目录

图 1： 申万一级行业涨跌幅对比（%）	5
图 2： 2023 年以来各主要指数的涨跌幅（%）	6
图 3： 大宗商品指数走势.....	6
图 4： 上周日均成交 0.84 万亿元，环比增长 8.99%.....	6
图 5： 2023 年 8 月新增投资者 99.59 万.....	6
图 6： 截至 10 月 27 日，质押股数占比 4.55%.....	7
图 7： 截至 10 月 27 日，两融余额 1.62 万亿元.....	7
图 8： 9 月基金发行份额 652.94 亿份.....	7
图 9： 9 月股权融资规模 550.87 亿元.....	7
图 10： 截至 10 月 27 日，证券行业估值分位 31.00%.....	8
图 11： 9 月期货成交规模 51.48 万亿元.....	8
表 1： 证券业个股涨跌幅前五名与后五名.....	5

1. 投资建议

社保基金发声，坚定资本市场长期向好信心。在 10 月 26 日-10 月 27 日召开的 2023 年全国社会保障基金理事会投资管理人座谈会上，社保基金会理事长刘伟表示，坚定对中国经济和资本市场长期向好的信心。社保基金过去通过牢牢把握中国经济的大趋势盈利，未来这一投资的基本点依然有效、不会改变，这是我们坚持长期投资的基础，也正是社保基金能够持续保持战略定力的底气所在。与会人士普遍认为，中国经济和资本市场长期向好的趋势没有改变，我国权益资产的估值已经处在历史底部区域，A 股进入了具有长期配置价值的时间窗口，要强化逆周期投资思维，积极把握资本市场长期投资机遇，争取获得超额收益。

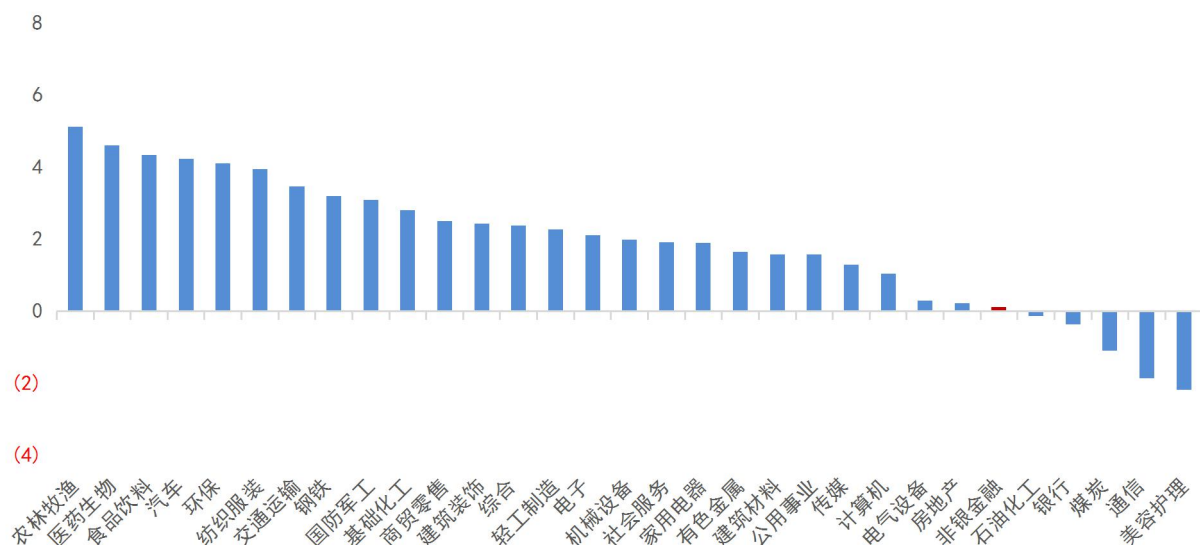
国家财政收入增速告别两位数，支出加码。10 月 24 日，十四届全国人大常委会第六次会议审议通过了国务院关于增加发行国债支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力的议案。此次增发 1 万亿元国债的主要目的，是落实中央政治局常委会会议的部署，支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力的项目建设，是补短板、强弱项、惠民生的重要安排。下半年以来，随着一系列针对重点领域的政策持续落地，稳增长政策的效果正在显现，前三季度经济数据中多项指标表现也好于市场预期，市场对于今年全年增长任务完成的信心达到较高水平，对明年经济稳增长预期明显上行，市场有望延续反弹趋势，建议关注三季度业绩突出的头部券商与区域特色国有券商。

2. 行情回顾

上周（20231023-20231029）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 3562.39 (1.48%)、1929.91(1.74%)，申万一级非银金融指数涨幅为 0.13%，在 31 个申万一级行业中排名第 26 位；证券Ⅲ涨幅为 0.98%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有中国银河（5.75%）、四川双马（5.11%）、恒生电子（4.04%），跌幅居前的有华创云信（-8.88%）、指南针（-6.26%）、首创证券（-5.41%）。

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（%）
中国银河	5.75	华创云信	-8.88
四川双马	5.11	指南针	-6.26
恒生电子	4.04	首创证券	-5.41
哈投股份	3.98	金证股份	-4.66
国信证券	3.07	同花顺	-3.30

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 10 月 27 日，股票指数较年初均有下跌，创业板指数下跌 17.76%，上证综指下跌 2.31%，沪深 300 下跌 7.99%。

债市表现：截至 10 月 27 日，中债-总全价(总值)指数较年初上涨 0.64%。

大宗商品：截至 10 月 20 日，大宗商品指数收于 186.60，较年初下跌 0.51%。

交易额：上周成交金额 4.21 万亿元，日均成交额 0.84 万亿元，环比上涨 8.99%。

新增投资者：2023 年 8 月，新增投资者 99.59 万，月环比+9.40%。

股票质押：截至 10 月 27 日，市场质押股 3588.80 亿股，占总股本 4.55%。

两融业务：截至 10 月 27 日，两融余额 1.62 万亿元，较上年末上升 5.28%。其中，融资余额 1.54 万亿元，融券余额 832.82 亿元。

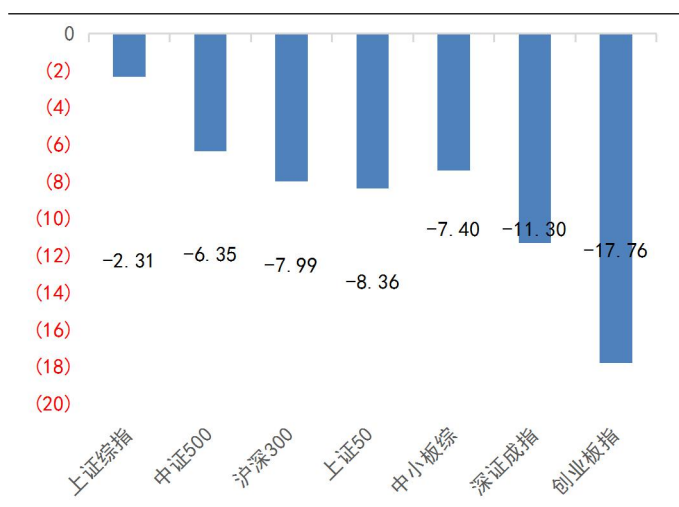
基金发行：2023 年 9 月，新发行基金份额 652.94 亿份，发行 85 只，环比下降 35.69%。其中，股票型基金发行 99.75 亿份，环比下降 31.01%。

股权承销：2023 年 9 月，股权承销规模 550.87 亿元，环比下降 64.35%。其中，IPO 金额 181.28 亿元，环比下降 68.55%。

行业估值：截至 10 月 27 日，证券 III 指数 PB-LF 估值为 1.33 倍，处于历史 31.00%分位。

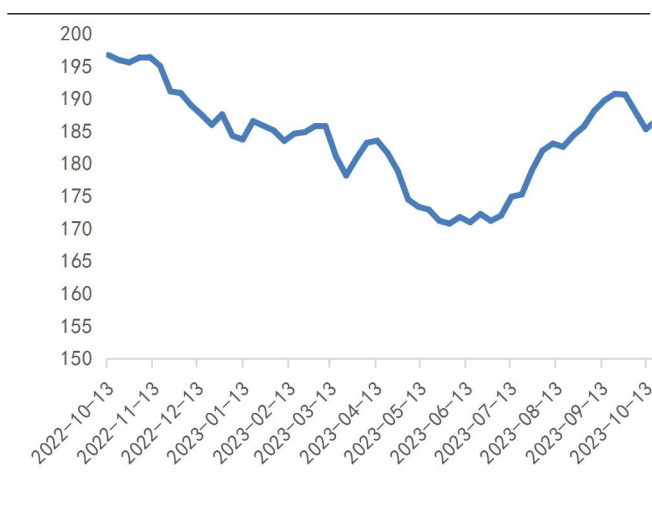
期货交易：2023 年 9 月，期货市场成交额 51.48 万亿元，同比增长 19.13%。

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

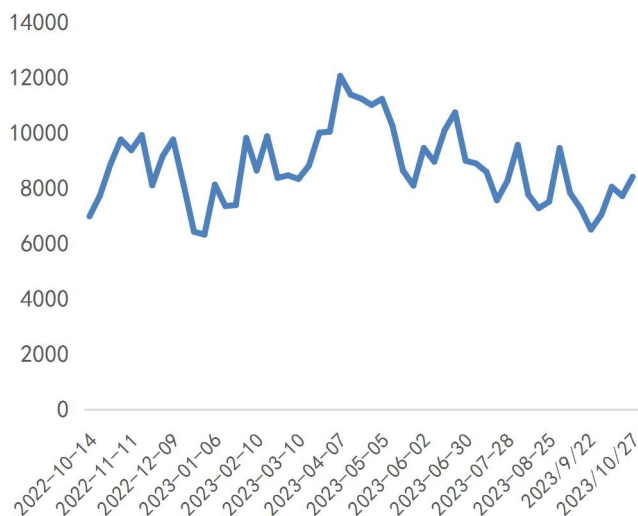
图 3：大宗商品指数走势



数据来源：wind，山西证券研究所

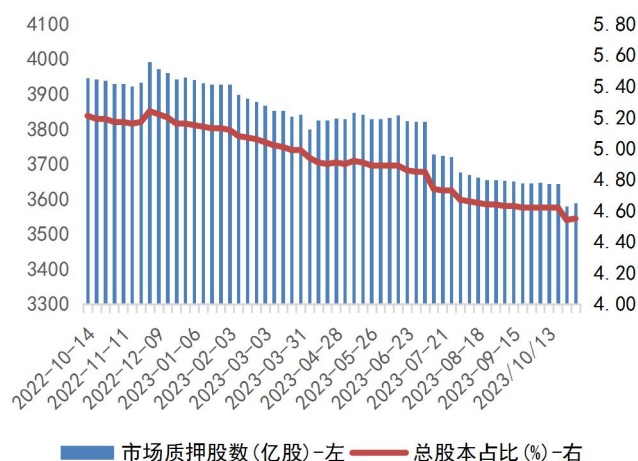
图 4：上周日均成交 0.84 万亿元，环比增长 8.99%

图 5：2023 年 8 月新增投资者 99.59 万



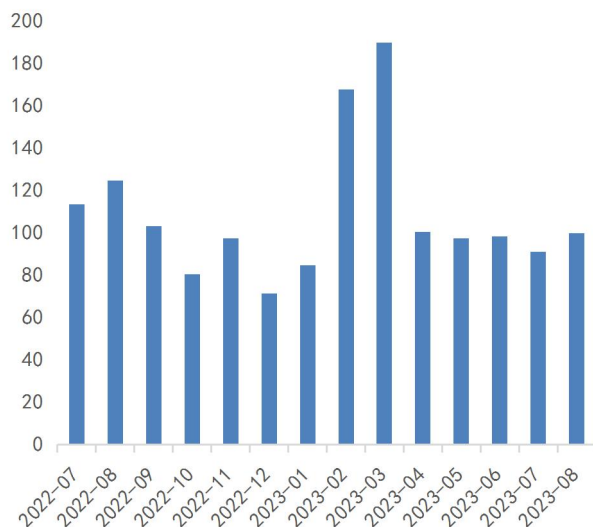
数据来源: wind, 山西证券研究所

图 6: 截至 10 月 27 日, 质押股数占比 4.55%



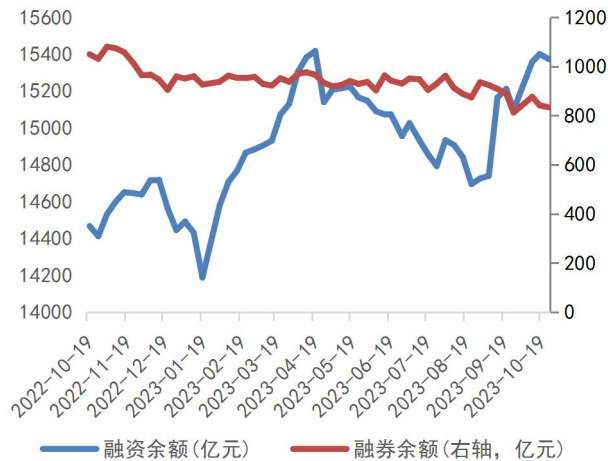
数据来源: wind, 山西证券研究所

图 8: 9 月基金发行份额 652.94 亿份



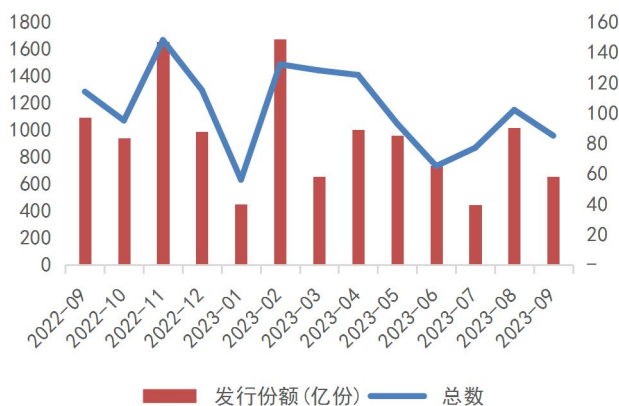
数据来源: wind, 山西证券研究所

图 7: 截至 10 月 27 日, 两融余额 1.62 万亿元



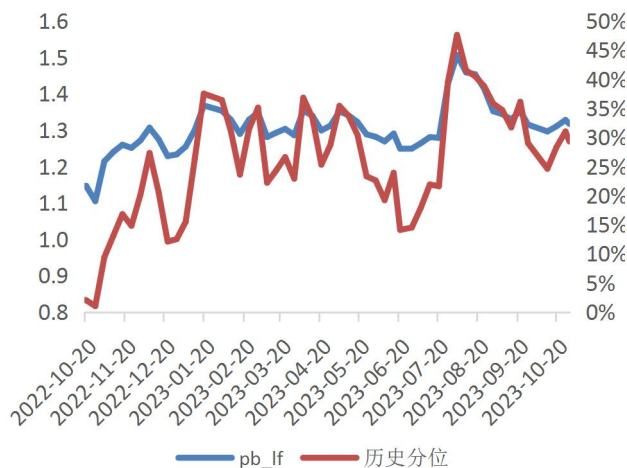
数据来源: wind, 山西证券研究所

图 9: 9 月股权融资规模 550.87 亿元

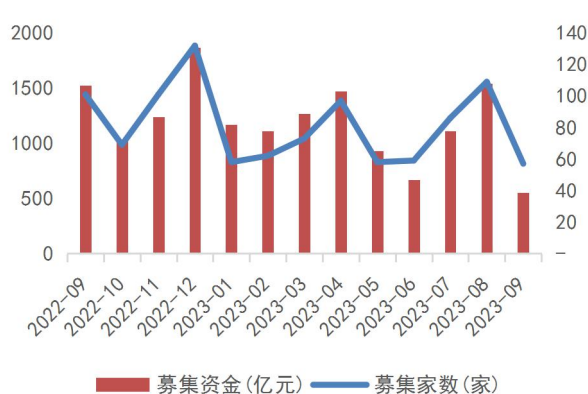


数据来源：wind，山西证券研究所

图 10：截至 10 月 27 日，证券行业估值分位 31.00%

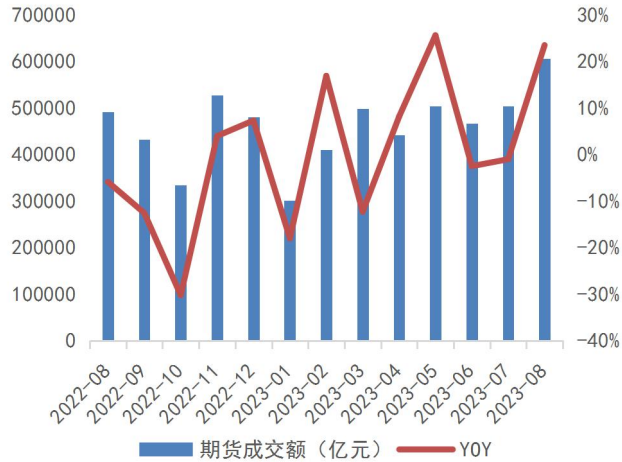


数据来源：wind，山西证券研究所



数据来源：wind，山西证券研究所

图 11：9 月期货成交规模 51.48 万亿元



4. 监管政策与行业动态

金融监管总局发文促进金融租赁公司规范经营。国家金融监督管理总局 10 月 27 日对外发布《关于促进金融租赁公司规范经营和合规管理的通知》，从健全公司治理和内控管理机制、规范融资租赁经营行为等方面提出监管要求。金融监管总局表示，将持续强化监管，指导金融租赁公司做好通知的贯彻落实，纠正偏离租赁本源、不规范经营等问题，着力为实体经济提供融资租赁专业化服务。（新华社）

证监会发布《上市公司公告电子化规范》等 9 项金融行业标准。10 月 27 日，证监会发布 9 项金融行业标准，自公布之日起施行。《上市公司公告电子化规范》金融行业系列标准是对《上市公司信息披露电子化规范》金融行业标准的修订。《上市公司信息披露电子化规范》自发布以来，对于规范上市公司信息披露电

子文档发挥了重要作用。近年来，随着资本市场的改革发展与可扩展商业报告语言（XBRL）技术的发展，上市公司信息披露面临新情况、新要求。（证监会）

证监会：延长发股类重组项目财务资料有效期。10月27日，为进一步提高重组市场效率，支持上市公司通过重组提质增效、做优做强，证监会发布《关于修改〈公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号——上市公司重大资产重组〉的决定》，延长发股类重组项目财务资料有效期，促进上市公司降低重组成本，加快重组进程。（新华社）

央行：10月起，开展为期半年的整治拒收现金专项行动。10月25日，中国人民银行召开拒收人民币现金专项整治工作动员部署会。会议指出，人民币现金是国家法定货币，是最基础、最根本的支付工具，在多元化支付条件下对保障公众支付需求至关重要，特别是在应对突发事件、自然灾害时具有基础保障作用。优化现金流通环境、提升现金服务水平是践行金融工作的政治性、人民性，服务实体经济的重要体现。（央视网）

财政部公布 2023 年前三季度财政收支情况。据财政部网站消息，财政部 24 日公布 2023 年前三季度财政收支情况。1-9 月累计，全国一般公共预算收入 166713 亿元，同比增长 8.9%。其中，税收收入 139105 亿元，同比增长 11.9%；非税收入 27608 亿元，同比下降 4.1%。分中央和地方看，中央一般公共预算收入 75886 亿元，同比增长 8.5%；地方一般公共预算本级收入 90827 亿元，同比增长 9.1%。（中国新闻网）

5. 上市公司重点公告

【江苏金租】发布第三季度报告，营业收入 12.28 万元，同比增加 11.33%；归母净利润 7.23 万元，同比增加 12.40%。ROE4.29%，同比增加 0.02pct。

【中原证券】发布第三季度报告，营业收入 4.31 亿元，同比减少 34.65%；归母净利润 4.05 亿元，同比减少 82.20%。ROE0.29%，同比减少 1.38pct。

【信达证券】发布第三季度报告，营业收入 8.42 亿元，同比减少 7.17%；归母净利润 3.57 亿元，同比增加 61.62%。ROE2.08%，同比增加 0.39pct。

【国投资本】周云福先生辞去公司董事职务；发布第三季度报告，营业收入 44.06 亿元，同比增加 9.14%；归母净利润 7.40 亿元，同比增长 167.32%；ROE1.48%，同比增加 0.91pct。

【财通证券】发布第三季度报告，营业收入 14.79 亿元，同比增加 12.15%；归母净利润 4.64 亿元，同比增加 4.01%。ROE1.39%，同比增加 0.07pct。

【南京证券】发布第三季度报告，营业收入 4.78 亿元，同比减少 16.22%；归母净利润 11.18 亿元，同比减少 36.34%。ROE0.66%，同比减少 0.40pct。

【兴业证券】发布第三季度报告，营业收入 19.18 亿元，同比减少 15.70%；归母净利润-2.15 亿元，同比减少 152.86%。ROE-0.38%，同比减少 1.26pct。

【中粮资本】发布第三季度报告，营业收入 54.72 亿元，同比增加 48.23%；归母净利润 1.25 亿元，同比增加 220.09%。ROE0.66%，同比增加 0.44pct。

【浙江东方】发布第三季度报告，营业收入 59.39 亿元，同比增加 46.14%；归母净利润 0.85 亿元，同比减少 26.07%。ROE0.54%，同比减少 36.27pct。

【太平洋】发布第三季度报告，营业收入 2.86 亿元，同比增加 9.64%；归母净利润 0.41 亿元，同比增加 190.96%。ROE0.44%，同比增加 0.29pct。

【中航产融】发布第三季度报告，营业收入 43.11 亿元，同比减少 4.96%；归母净利润-3.50 亿元，同比减少 106.43%。ROE-0.09%，同比减少 1.92pct。

【五矿资本】发布第三季度报告，营业收入 24.12 亿元，同比减少 24.14%；归母净利润 4.02 亿元，同比减少 61.46%。ROE0.55%，同比减少 0.23pct。

【爱建集团】发布第三季度报告，营业收入 3.56 亿元，同比减少 15.09%；归母净利润 0.76 亿元，同比减少 2.13%。ROE0.60%，同比减少 0.26pct。

【哈投股份】发布第三季度报告，营业收入 3.04 亿元，同比增加 2.33%；归母净利润-0.71 亿元，ROE-0.59%。

【中信建投】发布第三季度报告，营业收入 49.19 亿元，同比减少 40.60%；归母净利润 13.84 亿元，同比减少 32.68%。ROE1.60%，同比减少 1.11pct。

【招商证券】发布第三季度报告，营业收入 40.77 亿元，同比减少 12.83%；归母净利润 16.75 亿元，同比减少 15.88%。ROE1.49%，同比减少 0.39pct。

【方正证券】发布第三季度报告，营业收入 16.14 亿元，同比减少 11.78%；归母净利润 4.96 亿元，同比减少 4.41%。ROE1.12%，同比减少 0.10pct。

【怡亚通】发布第三季度报告，营业收入 262.47 亿元，同比增加 15.69%；归母净利润 0.45 亿元，同比减少 45.19%。ROE0.50%，同比减少 0.43pct；公司对被担保对象的资产负债率超过 70%，实际担保金额为人民币 133.8,3 亿元。

【永安期货】发布第三季度报告，营业收入 68.26 亿元，同比减少 25.00%；归母净利润 1.47 亿元，同比减少 6.08%。ROE1.20%，同比减少 0.14pct；永富置业承租永安国富大厦 A 楼 13-16 层，租赁面积约 5,364 平方米，10 年租期总租金不超过 1.36 亿元。

【华安证券】发布第三季度报告，营业收入 8.15 亿元，同比增加 8.27%；归母净利润 3.02 亿元，同比增加 29.33%。ROE1.47%，同比增加 0.29pct。

【光大证券】发布第三季度报告，营业收入 15.76 亿元，同比减少 55.62%；归母净利润 19.66 亿元，同比增加 51.41%。ROE3.27%，同比增加 1.06pct。

【金正股份】发布第三季度报告，营业收入 13.20 亿元，同比减少 19.65%；归母净利润-0.25 亿元，同比减少 140.88%。ROE-0.63%，同比减少 2.33pct。

【华林证券】公司控股股东立业集团对所持有的公司 900 万股进行质押，质押人为渤海银行深圳分行，用于自身发展经营。

【越秀资本】公司拟以 1.46 亿元收购欣瑞投资持有的广州资产 1.6023%的股权，本次收购完成后，公司持有广州资产股权比例将从 67.4130%增至 69.0154%，广州资产仍为公司控股子公司。

【华泰证券】华泰国际为华泰国际财务提供本次担保担保金额为 1,675 万美元余额为 12.81 亿美元。

【西南证券】公司陆续收到重庆市第一中级人民法院出具的执行裁定书，主要裁定为冻结被执行人的账户存款和查封不动产等，涉案金额约人民币 5 亿元，相关案件正在执行。

【指南针】发布第三季度报告，营业收入 1.72 亿元，同比减少 10.78%；归母净利润-0.59 亿元，同比减少 464.76%。ROE-3.35%，同比减少 2.73pct。

【四川双马】公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司股份，用于员工持股计划或股权激励计划，资金总额不低于人民币 5,000 万元（含）且不超过人民币 10,000 万元（含），价格不超过人民币 22 元/股。

【浙商证券】公司与君鸿投资之间的债权人代位权纠纷涉及金额 1985.68 万元，拟于近期上诉；公司及子公司的其他 21 笔小额诉讼/仲裁案件涉及金额 7045.95 万元，已有 3 笔（1082 万元）已完结，其余正在审理。

【财达证券】发布第三季度报告，营业收入 5.33 亿元，同比增加 9.52%；归母净利润 1.46 亿元，同比增加 15.74%。ROE1.28%，同比增加 0.15pct。

【西部证券】发布第三季度报告，营业收入 17.89 亿元，同比增加 10.14%；归母净利润 1.62 亿元，同比增加 17.66%。ROE0.59%，同比增加 0.08pct。

【华安证券】董事李捷先生递交的书面辞职报告，李捷先生因工作变动原因，辞去公司董事及董事会战略与可持续发展委员会委员、薪酬与考核委员会委员职务。李捷先生本人确认其与公司董事会无不同意见，亦无其他因辞职而需让股东知悉的事宜。

【浙商证券】发布第三季度业绩快报，营业收入 126.22 亿元，同比增长 8.96%；归母净利润 13.30 亿元，同比增长 15.05%；ROE5.1%，同比增加 0.36pct。

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 3 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

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

