

## 信义山证汇通天下

证券研究报告

证券

行业周报 (20230327-0331)

同步大市-A(维持)

结算备付金调降，一季报催化板块热度

2023 年 4 月 10 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

## 相关报告：

【山证证券 II】业绩披露季分化加速，  
板块迎来布局时机-【山证非银】行业周  
报 (20230403) 2023.4.3

【山证证券 II】期货公司监管管理办法  
落地，推动行业规模做大-行业周报  
(20230320-0324) 2023.3.27

## 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：

中国结算降低券商结算备付金缴纳比例。实现股票类业务最低备付缴纳比例由 16% 平均降至 15% 左右，进一步降低资金成本，推动市场流动性改善。近期市场热度明显提升，两融余额持续提升，回升到 1.6 万亿规模，日均成交额连续 4 周环比提升，连续 3 周保持在万亿规模以上。随着二级市场的回暖及成交量的提升，周日东方证券发布 2023Q1 业绩，同比大幅增长 41.93% 和 525.67%，主要原因是公司销售及交易业务业绩显著回升，预计券商业绩将在一季度有明显改善，关注一季报业绩改善带来的板块热度提升。

主板首批注册制企业正式上市。4 月 10 日，注册制全面落地迎来关键时刻，主板首批 10 家注册制企业正式上市交易，上市前五日不设涨跌幅限制，主板部分交易规则也发生变化，引入了价格交易笼子，优化临时停牌机制，进一步改善市场交易的制度。主板注册制企业的上市标志着全面注册制的正式落地，证券是作为资本市场重要中介机构，将受益于投行业务增量及其带动的成交、两融、做市等业务机遇，带来业绩改善。同时，促使投行业务服务链条拉长，提高执业质量，大型券商在项目储备及综合服务能力上优势明显，建议关注业务布局领先的头部券商及投行业务特色券商。

## 行业数据：

股市表现：截至 4 月 7 日，股票指数较年初均收涨，创业板指数收涨 4.27%，中证 500 收涨 10.23%，沪深 300 指数收涨 6.50%。

债市表现：截至 4 月 7 日，中债-总全价(总值)指数较年初收跌 0.17%。

大宗商品：截至 3 月 31 日，大宗商品指数收于 180.80，较年初收跌 3.60%。

交易额：上周成交金额 4.83 万亿元，日均成交额 1.2 万亿元，环比上涨 20.05%。

新增投资者：2023 年 2 月，新增投资者 167.68 万，月环比 98.84%。

股票质押：截至 4 月 7 日，市场质押股 3888.19 亿股，占总股本 5.03%。

两融业务：截至 4 月 6 日，两融余额 1.63 万亿元，较上年末上升 5.71%。

请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



其中，融资余额 1.53 万亿元，融券余额 957.51 亿元。

基金发行：2023 年 3 月，新发行基金份额 387.12 亿份，发行 63 只，环比下降 69%。其中，股票型基金发行 58.83 亿份，环比下降 59%。

股权承销：2023 年 3 月，股权承销规模 1270.24 亿元，环比上升 14%。其中，IPO 金额 330.93 亿元，环比上升 32%。

**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 |
| 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 1.2 万亿元，环比+20.05%..... | 6 |
| 图 5：2023 年 2 月新增投资者 167.68 万..... | 6 |
| 图 7：截至 4 月 6 日，两融余额 1.63 万亿元..... | 6 |
| 图 8：3 月基金发行份额 387.12 亿份.....      | 6 |
| 图 9：3 月股权融资规模 1270.24 亿元.....     | 6 |

## 1. 投资建议

**中国结算降低券商结算备付金缴纳比例。**实现股票类业务最低备付缴纳比例由 16% 平均降至 15% 左右，进一步降低资金成本，推动市场流动性改善。近期市场热度明显提升，两融余额持续提升，回升到 1.6 万亿规模，日均成交额连续 4 周环比提升，连续 3 周保持在万亿规模以上。随着二级市场的回暖及成交量的提升，周日东方财富发布 2023Q1 业绩，同比大幅增长 41.93% 和 525.67%，主要原因是公司销售及交易业务业绩显著回升，预计券商业绩将在一季度有明显改善，关注一季报业绩改善带来的板块热度提升。

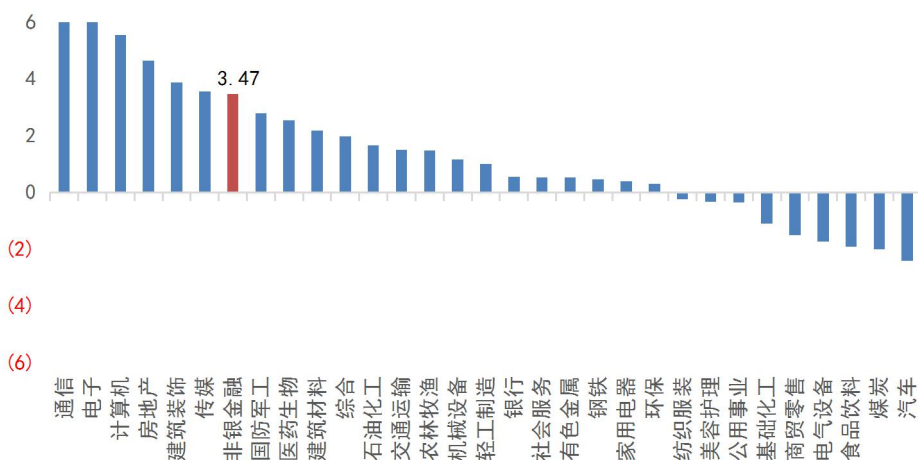
**主板首批注册制企业正式上市。**4 月 10 日，注册制全面落地迎来关键时刻，主板首批 10 家注册制企业正式上市交易，上市前五日不设涨跌幅限制，主板部分交易规则也发生变化，引入了价格交易笼子，优化临时停牌机制，进一步改善市场交易的制度。主板注册制企业的上市标志着全面注册制的正式落地，证券是作为资本市场重要中介机构，将受益于投行业务增量及其带动的成交、两融、做市等业务机遇，带来业绩改善。同时，促使投行业务服务链条拉长，提高执业质量，大型券商在项目储备及综合服务能力上优势明显，建议关注业务布局领先的头部券商及投行业务特色券商。

## 2. 行情回顾

上周（20230403-0407）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 4123.28（1.79%）、2446.95（1.98%），申万一级非银金融指数涨幅为 3.47%，在 31 个申万一级行业中排名第 7 位；证券 III 上涨 5.00%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有金证股份（14.29%）、东方财富（12.08%）、信达证券（11.53%），跌幅居前的有怡亚通（-2.54%）、弘业期货（-1.14%）中国中期（-0.43%）。

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 (%) |
| 金证股份 | 14.29    | 怡亚通  | -2.54    |
| 东方财富 | 12.08    | 弘业期货 | -1.14    |
| 信达证券 | 11.53    | 中国中期 | -0.43    |
| 东方证券 | 10.42    | 东兴证券 | -0.36    |
| 指南针  | 9.63     | 湘财股份 | -0.10    |

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 4 月 7 日，股票指数较年初均收涨，创业板指数收涨 4.27%，中证 500 收涨 10.23%，沪深 300 指数收涨 6.50%。

**债市表现：**截至 4 月 7 日，中债-总全价(总值)指数较年初收跌 0.17%。

**大宗商品：**截至 3 月 31 日，大宗商品指数收于 180.80，较年初收跌 3.60%。

**交易额：**上周成交金额 4.83 万亿元，日均成交额 1.2 万亿元，环比上涨 20.05%。

**新增投资者：**2023 年 2 月，新增投资者 167.68 万，月环比 98.84%。

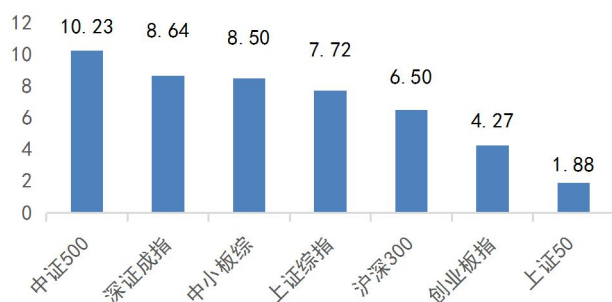
**股票质押：**截至 4 月 7 日，市场质押股 3888.19 亿股，占总股本 5.03%。

**两融业务：**截至 4 月 6 日，两融余额 1.63 万亿元，较上年末上升 5.71%。其中，融资余额 1.53 万亿元，融券余额 957.51 亿元。

**基金发行：**2023 年 3 月，新发行基金份额 387.12 亿份，发行 63 只，环比下降 69%。其中，股票型基金发行 58.83 亿份，环比下降 59%。

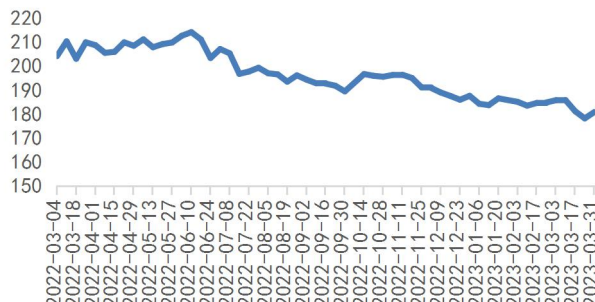
**股权承销：**2023 年 3 月，股权承销规模 1270.24 亿元，环比上升 14%。其中，IPO 金额 330.93 亿元，环比上升 32%。

图 2：2023 年以来各主要指数的涨跌幅 (%)



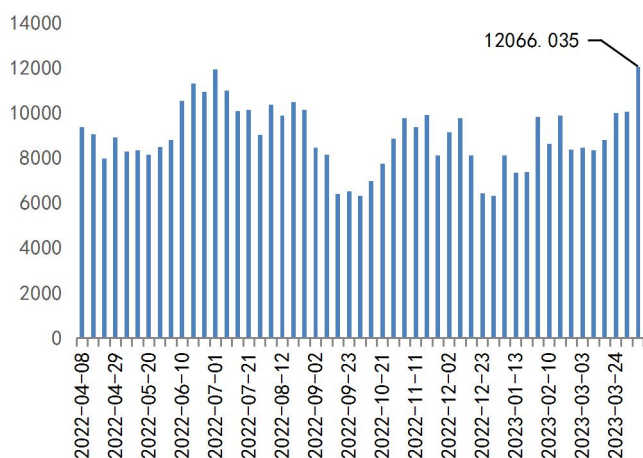
数据来源：wind，山西证券研究所

图 3：大宗商品指数走势



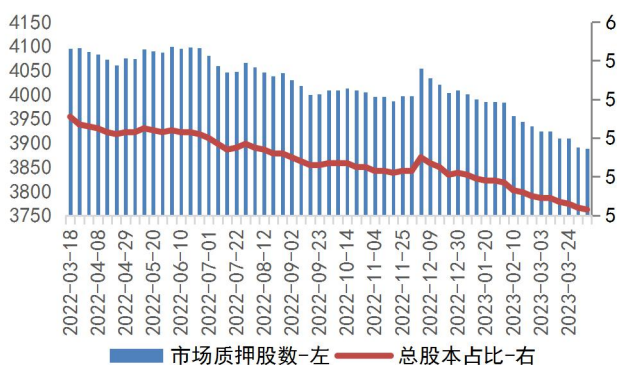
数据来源：wind，山西证券研究所

图 4：上周日均成交 1.2 万亿元，环比+20.05%



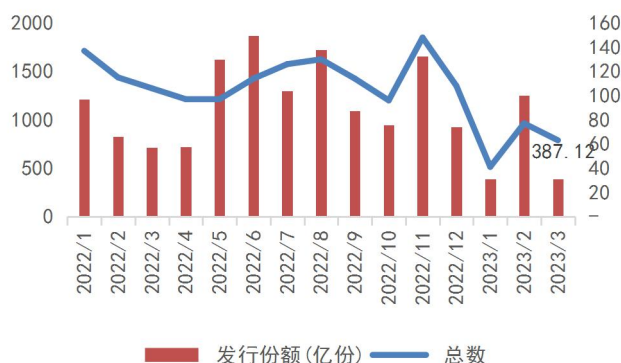
数据来源：wind，山西证券研究所

图 6：截至 4 月 7 日，质押股数占比 5.03%



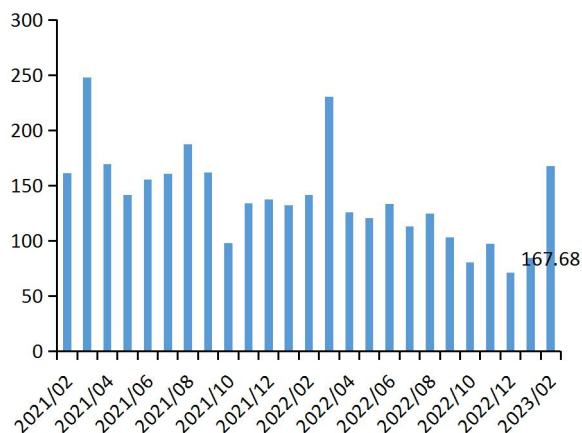
数据来源：wind，山西证券研究所

图 8：3 月基金发行份额 387.12 亿份



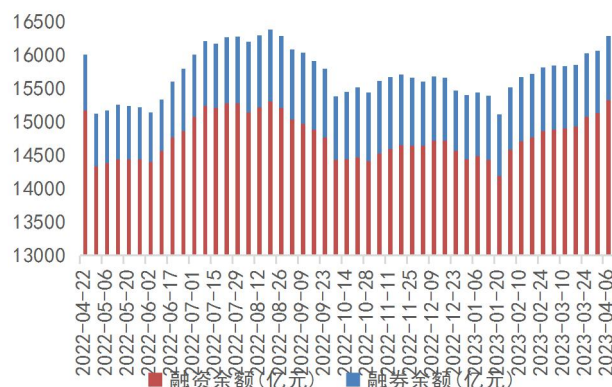
数据来源：wind，山西证券研究所

图 5：2023 年 2 月新增投资者 167.68 万



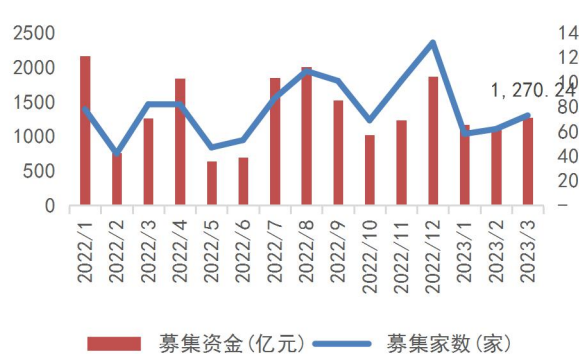
数据来源：wind，山西证券研究所

图 7：截至 4 月 6 日，两融余额 1.63 万亿元



数据来源：wind，山西证券研究所

图 9：3 月股权融资规模 1270.24 亿元



数据来源：wind，山西证券研究所

## 4. 监管政策与行业动态

**中期协：**10191 名居间人完成系统登记。登记人数较 2023 年 2 月底增加 157 人。（中证网）

**银保监：**2023 年将全面开展非银机构数据治理工作，设计组织架构、数据治理架构、董监高责任分工、管理制度等。（中证网）

**证监会：**证监会主席易会满会见了到访的香港金融监管局总裁余伟文一行。双方就近期两地市场发展、扩展两地金融市场互联互通等议题交流了看法。（上证报）

**上交所：**主板注册制首批企业上市交易的各项准备工作已基本就绪。主板注册制首批 10 只新股，将于 4 月 10 日上市交易。（上证报）

**深交所：**深交所发布共同打造透明廉洁优质注册制倡议书。倡导中介机构审慎遴选项目，高质量编制招股说明书。（中证网）

**上交所联合深交所、北交所**在京举办中央企业座谈会。会上，中国证监会公司债券监管部就公募 REITs 最新政策文件进行解读。（中证网）

**中国结算：**拟正式启动股票类业务最低结算备付金缴纳比例差异化调降工作。根据结算参与人的资金收付时点设定不同的缴纳比例，此次中国结算引入差异化最低结算备付金缴纳比例机制，将实现股票类业务最低备付缴纳比例由 16% 平均降至 15% 左右。（中国结算）

## 5. 上市公司重点公告

**【东方证券】**披露 2023 年第一季度业绩快报。报告期内公司实现营业收入 44.37 亿元，实现归母净利润 14.28 亿元，同比分别增长 41.93% 和 525.67%。业绩变动的主要原因是一季度公司证券销售及交易业务业绩显著回升、子公司净利润同比增长。

**【浙商证券】**2022 年 10 月 20 日至 2023 年 3 月 31 日，公司通过集中竞价交易累计回购股份 477 万股，占公司总股本的比例为 0.1230%，已支付的总金额为人民币 0.50 亿元（不含交易费用）。

**【长城证券】**因工作调整，彭磊女士拟辞去公司第二届董事会董事及董事会审计委员会委员职务，李晓霏先生拟辞去公司第二届监事会监事职务。

**【金证股份】**公司董事会于 2022 年同意出资 1 亿元认购世纪弘金 2 号私募证券投资基金份额。截止 2022 年 4 月 3 日，世纪弘金 2 号已完成第一期投资，投资金额为 4,730 万元。

**【西南证券】**因个人原因，张纯勇先生提出辞去公司第九届董事会董事，第九届董事会风险控制委员会委员职务。

【华创阳安】截至 2023 年 3 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 0.41 亿股，占公司总股本的比例为 1.82%，成交价格区间为 7.11-8.87 元/股，累计支付资金总额 3.05 亿元。

【中原证券】朱建民先生已达到退休年龄，辞去公司常务副总经理职务。

【中信证券】公司境外全资子公司的附属公司于 2023 年 4 月 4 日在商业票据计划下发行一笔欧洲商业票据，发行金额为 0.1 亿美元，此票据计划由公司担保。截至 2023 年 4 月 4 日，公司及控股子公司担保金额总计人民币 833.07 亿元。

【中银证券】赵向雷先生因已达退休年龄，辞去公司业务总监职务。

【中油资本】公司股东海峡能源计划在减持期间以集中竞价或大宗交易方式减持其所持有的本公司股份不超过 2.29 亿股。截至 2023 年 4 月 4 日，该减持计划时间过半，海峡能源在减持计划内累计减持公司股份 0.83 亿股，占公司总股本的 0.65%。

【国盛金控】2022 年公司总营业收入 18.94 亿元，同比-19.33%，归母净利润-4.37 亿元，同比-668.02%；2022 年公司计提减值准备 2.76 亿元，占总资产、净资产的比例分别为 0.90%和 2.52%。

【兴业证券】因公司经营管理需要，董事会聘任许清春先生为公司首席财务官，林红珍女士不再兼任公司首席财务官职务。

【浙江东方】2022 年营业收入为 188.12 亿元，同比增加 10.9%，归母净利润 9.47 亿元，同比增加 44.28%。

## 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，本报告的任一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

