

信义山证汇通天下

证券研究报告

证券业

行业周报

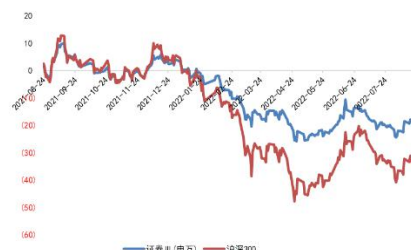
领先大市-A

业绩改善明显，关注券商板块投资价值

2022 年 8 月 20 日

行业研究/行业周报

证券业近一年市场表现



投资要点

二季度扭亏为盈，业绩改善明显。目前共有 8 家上市券商披露 2022 年上半年业绩，从归母净利润来看，仅有方正证券和东方财富实现正增长，东方财富上半年实现归母净利润 44.44 亿元，同比增长 19.23%，方正证券上半年实现归母净利润 14.21 亿元，同比增长 9.29%。但相较一季度业绩而言，增速均有不同程度提高，国元证券和长城证券二季度分别实现净利润 8.69 亿元和 5.12 亿元，转亏为盈，东吴证券、国海证券二季度净利润大幅增长 519%和 262%。随着半年报陆续披露，预计上半年业绩多数下滑，但二季度已明显改善，建议关注二季度业绩回暖，业绩表现相对优势券商。

市场热度提升，投资价值凸显。8 月以来，二级市场成交活跃，日均成交额和两融余额企稳回升，非银金融上涨 0.93%，证券板块上涨 2.22%，多个股表现突出。随着宏观经济逐步修复，稳增长政策加码托底宏观经济，二级市场信心逐步建立，证券公司受益于稳增长政策刺激下的市场回暖后的业绩改善，带来估值提升。全面注册制改革加速推进，资本市场服务实体经济能力不断增强，同时也将增厚券商收益，做市商制度的推出也将提高市场活跃度，进一步提升吸引力。从投资主线看，建议关注财富管理及机构业务领先券商，维持行业“领先大市-A”评级。

行业数据：

股市表现：截至 8 月 19 日，股票指数较年初均收跌，创业板指数收跌 17.71%，中证 500 收跌 13.15%，沪深 300 指数收跌 15.98%。

债市表现：截至 8 月 19 日，中债-总全价(总值)指数较年初收涨 1.13%。

大宗商品：截至 8 月 12 日，大宗商品指数收于 196.52，较年初收涨 8.78%。

交易额：上周成交金额 5.25 万亿元，日均成交额 1.05 万亿元，环比增长 6.20%。

新增投资者：2022 年 7 月，新增投资者 113.21 万，月环比-14.90%。

股票质押业务：截至 8 月 12 日，市场质押股 4046.06 亿股，占总股本 5.34%。

分析师：

姓名：刘丽

执业登记编码：S0760511050001

电话：0351-8686985

邮箱：liuli2@sxzq.com

分析师：

姓名：孙田田

执业登记编码：S0760518030001

邮箱：suntiantian@sxzq.com

请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



两融业务：截至 8 月 18 日，两融余额 1.65 万亿元，较上年末下降 10.17%。

其中，融资余额 1.54 万亿元，融券余额 1096.43 亿元。

风险提示：

二级市场大幅下滑；

疫情超出预期；

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.....	8
表 1： 证券业个股涨跌幅前五名与后五名.....	5
图 1： 申万一级行业涨跌幅对比（%）.....	4
图 2： 2022 年以来各主要指数的涨跌幅.....	5
图 3： 5 月 20 日，大宗商品指数收于 209.17.....	5
图 4： 上周日均成交 0.85 万亿元，环比+4.32%.....	6
图 5： 2022 年 4 月新增投资者 125.67 万.....	6
图 6： 截至 5 月 20 日，质押股数占比下降至 5.5%.....	6
图 7： 截至 5 月 26 日，两融余额 1.53 万亿元.....	6

1. 投资建议

二季度扭亏为盈，业绩改善明显。目前共有 8 家上市券商披露 2022 年上半年业绩，从归母净利润来看，仅有方正证券和东方财富实现正增长，东方财富上半年实现归母净利润 44.44 亿元，同比增长 19.23%，方正证券上半年实现归母净利润 14.21 亿元，同比增长 9.29%。但相较一季度业绩而言，增速均有不同程度提高，国元证券和长城证券二季度分别实现净利润 8.69 亿元和 5.12 亿元，转亏为盈，东吴证券、国海证券二季度净利润大幅增长 519%和 262%。随着半年报陆续披露，预计上半年业绩多数下滑，但二季度已明显改善，建议关注二季度业绩回暖，业绩表现相对优势券商。

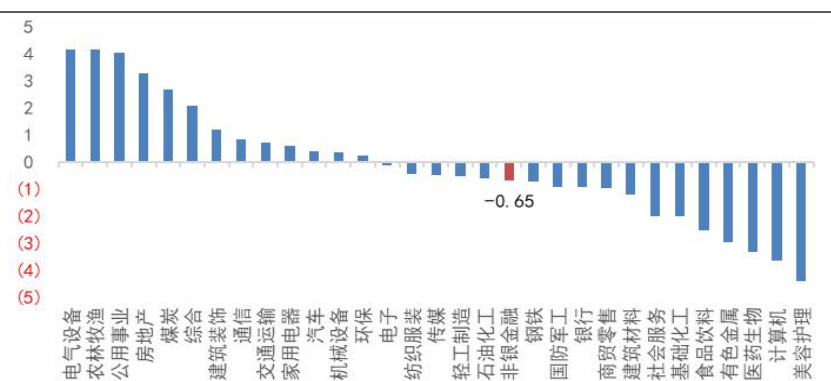
市场热度提升，投资价值凸显。8 月以来，二级市场成交活跃，日均成交额和两融余额企稳回升，非银金融上涨 0.93%，证券板块上涨 2.22%，多个股表现突出。随着宏观经济逐步修复，稳增长政策加码托底宏观经济，二级市场信心逐步建立，证券公司受益于稳增长政策刺激下的市场回暖后的业绩改善，带来估值提升。全面注册制改革加速推进，资本市场服务实体经济能力不断增强，同时也将增厚券商收益，做市商制度的推出也将提高市场活跃度，进一步提升吸引力。从投资主线看，建议关注财富管理及机构业务领先券商，维持行业“领先大市-A”评级。

2. 行情回顾

上周（20220815-0819）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 4151.07（-0.96%）、2734.22（1.61 %），申万一级非银金融指数跌幅为-0.65%，在 31 个申万一级行业中排名第 19 位；证券Ⅲ下跌 0.46%。

个股表现，本周板块涨幅居前的 ST 熊猫（10.85%）、ST 安信（10.55%）、法尔胜（6.54 %），跌幅居前的有赢时胜（-7.23%）、恒生电子（-6.09%）、渤海租赁（-5.91 %）。

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 (%)
ST 熊猫	10.85	赢时胜	-7.23
ST 安信	10.55	恒生电子	-6.09
法尔胜	6.54	渤海租赁	-5.91
哈投股份	5.81	怡亚通	-4.67
瑞茂通	2.52	海德股份	-4.66

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 8 月 19 日，股票指数较年初均收跌，创业板指数收跌 17.71%，中证 500 收跌 13.15%，沪深 300 指数收跌 15.98%。

债市表现：截至 8 月 19 日，中债-总全价(总值)指数较年初收涨 1.13%。

大宗商品：截至 8 月 12 日，大宗商品指数收于 196.52，较年初收涨 8.78%。

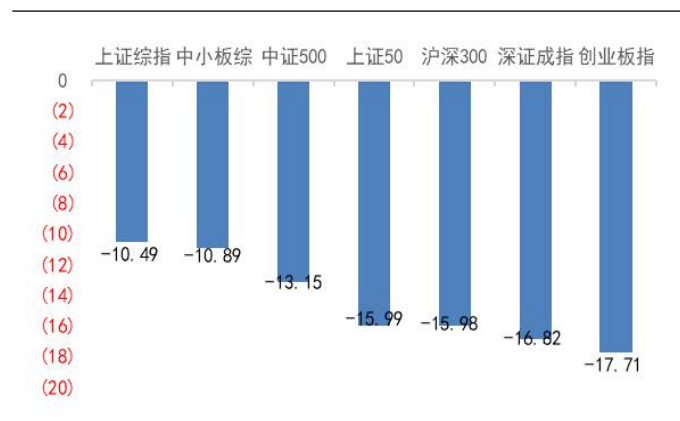
交易额：上周成交金额 5.25 万亿元，日均成交额 1.05 万亿元，环比增长 6.20%。

新增投资者：2022 年 7 月，新增投资者 113.21 万，月环比-14.90%。

股票质押业务：截至 8 月 12 日，市场质押股 4046.06 亿股，占总股本 5.34%。

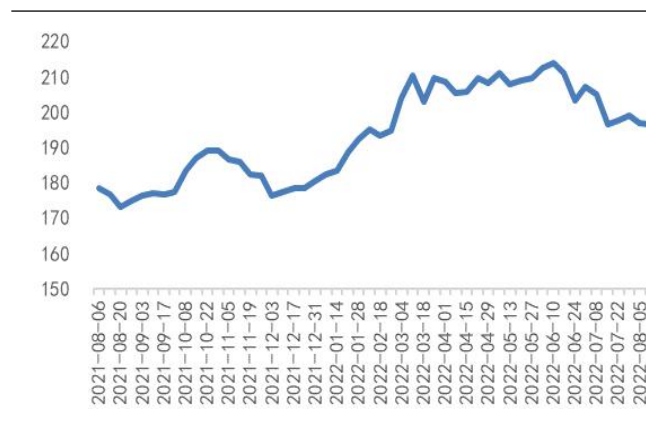
两融业务：截至 8 月 18 日，两融余额 1.65 万亿元，较上年末下降 10.17%。其中，融资余额 1.54 万亿元，融券余额 1096.43 亿元。

图 2：2022 年以来各主要指数的涨跌幅



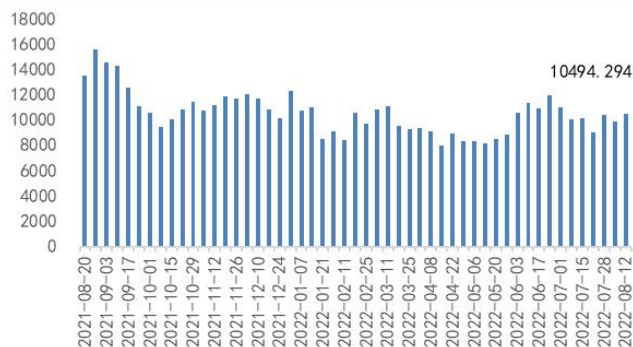
数据来源：wind，山西证券研究所

图 3：大宗商品指数走势



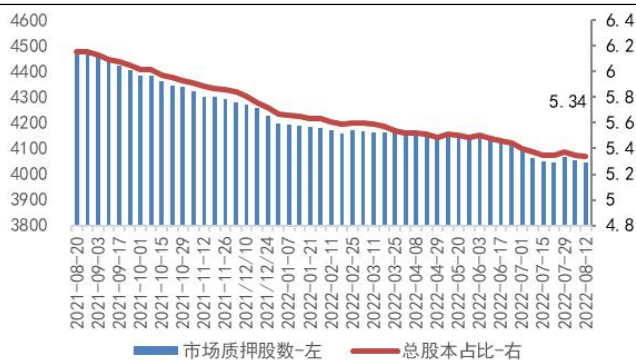
数据来源：wind，山西证券研究所

图 4：上周日均成交 1.05 万亿元，环比+6.20%



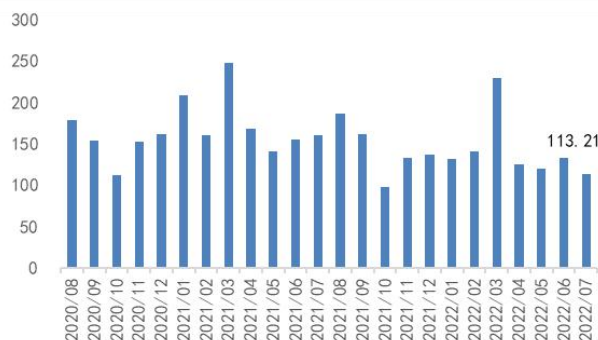
数据来源：wind，山西证券研究所

图 6：截至 8 月 12 日，质押股数占比 5.34%



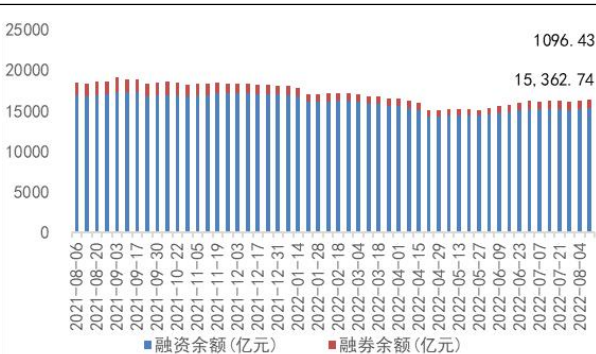
数据来源：wind，山西证券研究所

图 5：2022 年 7 月新增投资者 113.21 万



数据来源：wind，山西证券研究所

图 7：截至 8 月 18 日，两融余额 1.65 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

证监会发布 2021 年度上市公司年报会计监管报告。证监会多部门联合共抽样审阅了 682 家上市公司年度财务报告，形成了《2021 年上市公司年报会计监管报告》。针对年报审阅中发现的上述问题，证监会下一步将继续做好以下工作：一是发布本年报会计监管报告，提示问题和风险。二是跟进处理工作，尽早发现并防范相关风险。三是组织召开年度财务信息披露监管协调会。四是发布监管规则适用指引等形式，明确监管标准。五是持续关注收入、金融工具、租赁准则的实际执行情况，积极做好资本市场注册制改革配套服务工作。（证监会）

企业债主承销商评级出炉 25 家券商获评 A 类。国家发展改革委办公厅公布 2021 年度企业债券主承销商和信用评级机构信用评价结果。本次受评主承销商合计 85 家，其中 A 类主承销商 25 家，天风证券、海通证券、财信证券、兴业证券、长江证券等得分位居前列。7 家信用评级机构的信用评价结果同步出炉，中诚信国际位列榜首。在 A 类主承销商中，天风证券以 96.4 的得分排在行业首位。此外，海通证券、财信证券、兴业证券、长江证券 4 家得分也在 90 分以上。（上证报）

李克强主持召开国务院常务会议，部署推动降低企业融资成本和个人消费信贷成本的措施，加大金融支持实体经济力度。（证券时报）

中小券商青睐基金托管业务 推动财富管理加速转型。日前证监会网站信息显示，东北证券递交的《基金托管人资格核准》材料已被接收，继东兴证券、湘财证券之后，这是今年第三家申请基金托管牌照的券商。（中证报）

5. 上市公司重点公告

【长城证券】披露上半年业绩快报。上半年实现营业收入 20.89 亿元，同比下降 42.84%；归母净利润 4.34 亿元，同比下降 47.95%。

【怡亚通】发布 2022 年半年报。上半年实现营业收入 305.24 亿元，同比下降 15.52%，实现归母净利润 1.35 亿元，同比下降 47.53%。

【江苏租赁】披露 2022 年半年报。上半年实现营业收入 21.47 亿元，同比增长 5.83%，实现归母净利润 11.83 亿元，同比增长 11.27%。

【东吴证券】披露 2022 年半年报。上半年实现营业收入 43.01 亿元，同比增长 5.64%，实现归母净利润 8.18 亿元，同比下降 38.82%。

【国海证券】披露 2022 年半年报。上半年实现营业收入 16.84 亿元，同比下降 36.15%，实现归母净利润 2.41 亿元，同比下降 47.49%。

【中信证券】为子公司担保。间接全资子公司 CITIC Securities Finance MTN Co., Ltd 发行 30 亿美元的境外欧洲商业票据。中信证券为其作出 1.2 亿美元担保。

【爱建股份】管理层变更。推选王均金先生为董事长，推选范永进先生为监事会主席。

【红塔证券】选举景峰先生为公司董事长。

【兴业证券】配股进入缴款期。发行 8 月 17 日正式进入缴款期，此次配股拟募资金总额预计不超过 140 亿元。其中 70 亿元用于发展融资融券业务，其余则投向投行、投资交易以及信息系统和合规风控。

【ST 安信】股东股份变更。公司控股股东国之杰所持有公司 1 亿股股票已被抵债过户，其控股比例 52.44% 降至 50.61%，其所持公司部分股份目前尚处于冻结及轮候冻结状态，后续或将存在继续被司法处置的可能。

【西南证券】首席风险官、首席信息官辞职。

【指南针】向特定对象发行 A 股股票申请获深交所受理。本次发行对象不超过 35 名，募资总额不超过 30 亿元，将全部用于增资网信证券。

6. 风险提示

二级市场大幅下滑；

疫情超出预期；

资本市场改革不及预期。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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

上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴
世纪金融广场 3 号楼 802 室

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

