

非银行金融

行业周报（20231225-20231231） 领先大市-A(维持)

投行质量评价公布，热度提升下关注券商板块

2024年1月2日

行业研究/行业周报

非银行金融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：

【山证非银行金融】行业周报（20231218-20231222）：资本市场改革深化，关注券商并购重组主线 2023.12.28

【山证非银行金融】行业周报（20231030-20231105）：行业迎来利好，资本空间有望拓展 2023.11.7

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：

中证协修订投行业务质量评价办法，增加高科技企业加分项。上周证券业协会公布2023年证券公司投行业务质量评价结果，A类证券公司12家，仅有中金公司、中信证券和华泰证券三家头部券商，其余均为中小券商，这也是质量评价结果修订后的首次运用。在股票承销的基础上，此次修订扩大评价范围，将债券承销、并购重组和北交所业务纳入评价范围，实现投行业务全覆盖。同时引导证券公司加大对科技创新企业的服务，新增支持高科技企业加分项，推动证券公司更好的服务实体经济转型发展。

券商板块估值达到底部，关注市场情绪回升。上周非银板块上涨1.72%，证券III上涨1.19%，华鑫股份、华林证券等表现突出，板块PB达到1.17倍，已经达到全年底部同时也是历史底部区域。本周市场与板块情绪略有回暖，成交量环比回升，打造一流投行支持头部券商做优做强，引导中小券商特色化差异化发展，随着资本市场制度进一步优化，从融资端、投资端、交易端进行政策发力，推动各项资本市场改革措施加速落地，提升投资者获得感。目前市场逐渐进入筑底行情，建议关注绩优的头部券商，以及具有细分特色优势的中小券商。

市场表现：上周主要指数有所回暖，上证综指上涨2.06%，沪深300上涨2.81%，创业板指数上涨3.59%。日均成交额0.73万亿元，环比增加1.42%。2023年12月，新发行基金份额1931.78亿份，发行152只，环比上升47.36%；股权承销规模625.38亿元，环比上升29.47%。其中，IPO金额150.02亿元，环比上升59.00%。中债-总全价(总值)指数较年初上涨1.63%；中债国债10年期到期收益率为2.59%，较上周下行3.24BP，较年初下行27.75BP。大宗商品指数收于182.60，较年初下跌2.64%。



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.....	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
图 2： 2023 年以来各主要指数的涨跌幅（%）	5
图 3： 上周日均成交 0.74 万亿元，环比增计 1.42%.....	5
图 4： 截至 12 月 29 日，质押股数占比 4.45%.....	6
图 5： 截至 12 月 29 日，两融余额 1.66 万亿元.....	6
图 6： 12 月基金发行份额 1931.78 亿份.....	6
图 7： 12 月股权融资规模 625.38 亿元.....	6
图 8： 中债 10 年国债到期收益率(%).....	7
图 9： 大宗商品指数.....	7
表 1： 证券业个股涨跌幅前五名与后五名.....	5

1. 投资建议

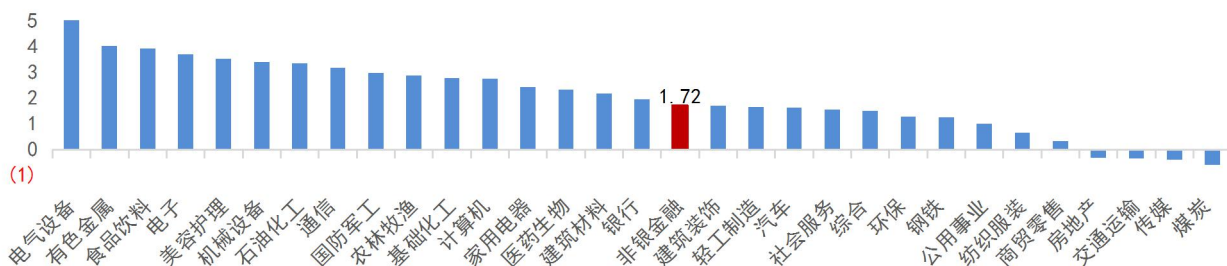
中证协修订投行业务质量评价办法，增加高科技企业加分项。上周证券业协会公布 2023 年证券公司投行业务质量评价结果，A 类证券公司 12 家，仅有中金公司、中信证券和华泰证券三家头部券商，其余均为中小券商，这也是质量评价结果修订后的首次运用。在股票承销的基础上，此次修订扩大评价范围，将债券承销、并购重组和北交所业务纳入评价范围，实现投行业务全覆盖。同时引导证券公司加大对科技创新企业的服务，新增支持高科技企业加分项，推动证券公司更好的服务实体经济转型发展。

券商板块估值达到底部，关注市场情绪回升。上周非银板块上涨 1.72%，证券 III 上涨 1.19%，华鑫股份、华林证券等表现突出，板块 PB 达到 1.17 倍，已经达到全年底部同时也是历史底部区域。本周市场与板块情绪略有回暖，成交量环比回升，打造一流投行支持头部券商做优做强，引导中小券商特色化差异化发展，随着资本市场制度进一步优化，从融资端、投资端、交易端进行政策发力，推动各项资本市场改革措施加速落地，提升投资者获得感。目前市场逐渐进入筑底行情，建议关注绩优的头部券商，以及具有细分特色优势的中小券商。

2. 行情回顾

上周(20231225-1231)沪深 300 指数、创业板指数分别收于 3431.11(2.81%)、1891.37(3.59%)，申万一级非银金融指数涨幅为 1.72%，在 31 个申万一级行业中排名第 17 位；证券 III 涨幅为 1.19%。个股表现，本周板块涨幅居前的有华鑫股份（16.76%）、*ST 中期（9.46%）、华林证券（9.18%），跌幅居前的有首创证券（-3.25%）、江苏金租（-1.02%）、渤海租赁（-0.93%）。

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 (%)
华鑫股份	16.76	首创证券	-3.25
*ST 中期	9.46	江苏金租	-1.02
华林证券	9.18	渤海租赁	-0.93
国盛金控	5.91	浙商证券	-0.76
西南证券	5.41	东兴证券	-0.60

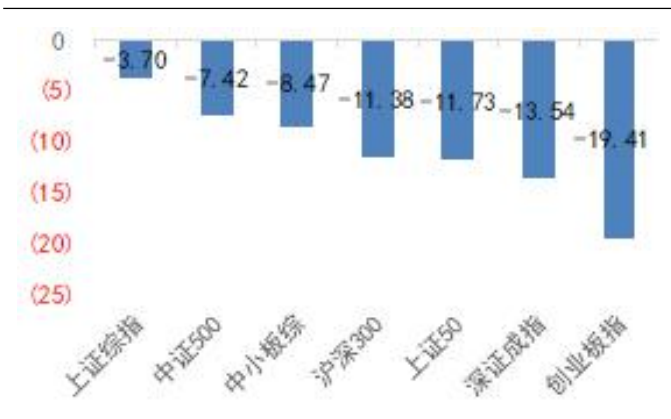
数据来源：Wind，山西证券研究所

3. 行业重点数据跟踪

1) 市场表现及市场规模：上周主要指数有所回暖，上证综指上涨 2.06%，沪深 300 上涨 2.81%，创业板指数上涨 3.59%。

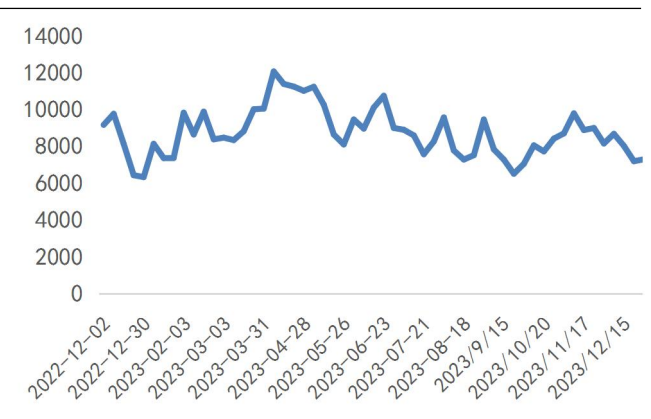
2023 年全年上证综指下跌 3.70%，沪深 300 下跌 11.38%，创业板指数下跌 19.41%，下跌幅度较 2022 年收窄。上周股票成交金额 3.70 万亿元，日均成交额 0.73 万亿元，环比增加 1.42%。

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

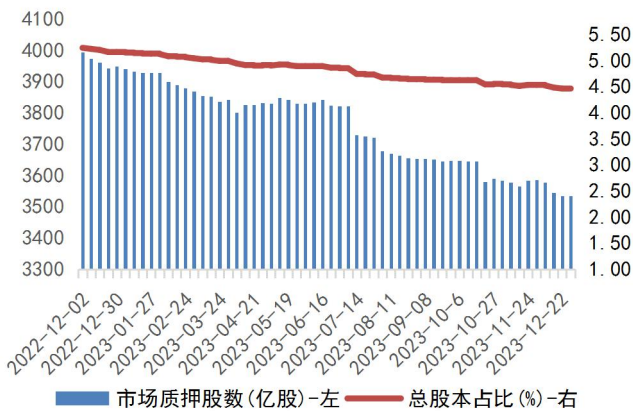
图 3：上周日均成交 0.74 万亿元，环比增计 1.42%



数据来源：wind，山西证券研究所

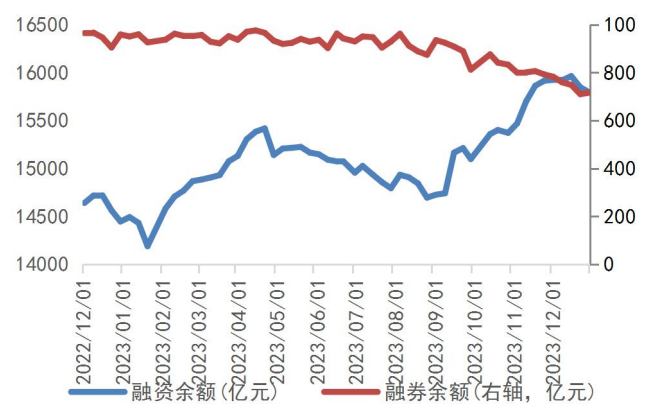
2) 信用业务：截至 12 月 29 日，市场质押股 3533.14 亿股，占总股本 4.45%；两融余额 1.65 万亿元，较上年末上升 7.17%。其中，融资余额 1.58 万亿元，融券余额 715.97 亿元。

图 4：截至 12 月 29 日，质押股数占比 4.45%



数据来源：wind，山西证券研究所

图 5：截至 12 月 29 日，两融余额 1.66 万亿元

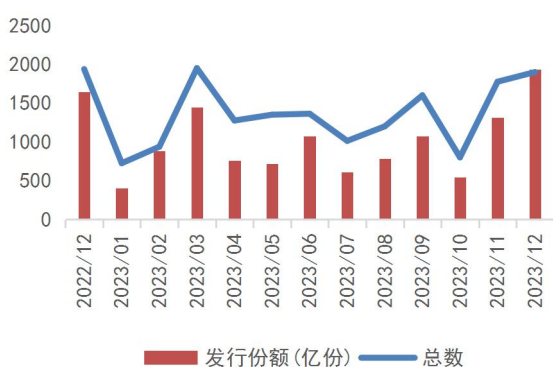


数据来源：wind，山西证券研究所

3) **基金发行**：2023 年 12 月，新发行基金份额 1931.78 亿份，发行 152 只，环比上升 47.36%。其中，股票型基金发行 185.79 亿份，环比上升 10.16%，发行份额占比 9.62%。

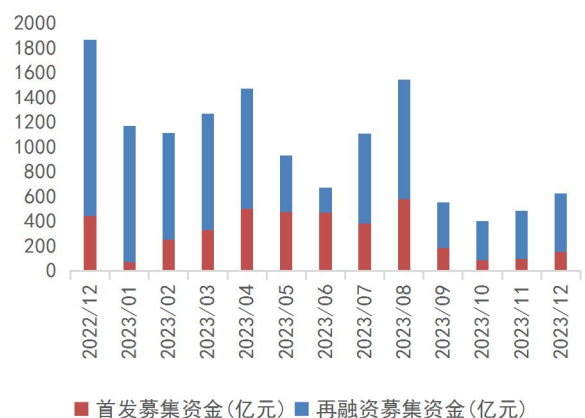
4) **投行业务**：2023 年 12 月，股权承销规模 625.38 亿元，环比上升 29.47%。其中，IPO 金额 150.02 亿元，环比上升 59.00%；再融资金额 475.36 亿元，环比上升 22.30%。2023 年 12 月，证券公司债券承销规模达到 8379.72 亿元，环比-34.53%。2023 年全年股权承销金额 1.13 万亿元，较 2022 年下降 32.80%，其中 IPO 规模 3566 亿元，较 2022 年下降 39.24%。

图 6：12 月基金发行份额 1931.78 亿份



数据来源：wind，山西证券研究所

图 7：12 月股权融资规模 625.38 亿元



数据来源：wind，山西证券研究所

5) **债券市场**：中债-总全价(总值)指数较年初上涨 1.63%；中债国债 10 年期到期收益率为 2.59%，较上周下行 3.24BP，较年初下行 27.75BP。

6) **期货市场**：截至 12 月 22 日，大宗商品指数收于 182.60，较年初下跌 2.64%。2023 年

11月，期货市场成交额 54.90 万亿元，同比增长 3.99%。

图 8：中债 10 年国债到期收益率(%)



数据来源：wind，山西证券研究所

图 9：大宗商品指数



数据来源：wind，山西证券研究所

4. 监管政策与行业动态

中证协发布 2023 年证券公司投行业务质量评价结果。本次评价对象包括 2022 年 1 月 1 日至 12 月 31 日开展股票保荐、债券承销、并购重组财务顾问和全国股转公司（北交所）相关投行业务的 98 家证券公司，仅开展持续督导业务的证券公司未纳入评价范围。根据《证券公司投行业务质量评价办法》，评价结果分为 A、B、C 三类，本次评价结果 A 类 12 家、B 类 67 家、C 类 19 家。执业质量评价是激励约束证券公司提升投行业务执业水平的重要方式。（中证协）

证监会有关部门负责人就融券新规落实情况答记者问。就“限售股不得融券”新规，证监会表示，证监会前期进一步完善了“限售股不得融券”的要求。同时要求证券公司应当按照穿透原则核查投资者情况，对投资者的相关交易行为进行前端控制，严禁参与违规或为违规提供便利。新规发布后，证券公司通过发布公告、修改合同、签署承诺书等方式将新规要求告知投资者，并抓紧完善系统，加强业务管控，在系统改造完成前，安排专人做好交易申报和前端控制，目前部分公司已上线新系统。整体来看，多数证券公司在落实新规要求上基本到位，但现场检查也发现个别证券公司存在关联方核查不够深入等问题。（证监会）

沪深交易所推出 2024 年降费措施。12 月 29 日，上海证券交易所和深圳证券交易所分别发布通知，推出 2024 年系列降费措施。上交所表示，拟免收沪市上市公司上市费、减免交易单元使用费、继续免收部分债券交易经手费等，经初步测算，预计将向市场让利约 6 亿元。深交

所表示，预计 2024 年整体降费金额将超过 3.2 亿元，降费力度持续加大。（新京报）

沪深交易所优化退市风险信息披露规则 保护中小投资者合法权益。上交所表示，将以全面加强监管为重点，督促退市风险公司履行信息披露义务，依法依规推进各项退市监管工作，坚持“应退尽退”，促进市场优胜劣汰，维护资本市场平稳运行。深交所表示，下一步将认真贯彻落实中央经济工作会议和中央金融工作会议精神，按照证监会统一部署，以全面加强监管、防范化解风险、服务高质量发展为重点任务，督促退市风险公司有效揭示退市风险，增强市场预期性，保护投资者合法权益，维护资本市场平稳健康发展。（证券日报）

深交所、中国结算发布《深圳证券交易所 中国证券登记结算有限责任公司 B 转 H 业务实施细则》。为了规范深圳市场境内上市外资股转为境外上市外资股，并在香港联合交易所有限公司上市交易（以下简称 B 转 H）相关的登记存管和交易结算业务，深圳证券交易所与中国证券登记结算有限责任公司联合制定了《深圳证券交易所 中国证券登记结算有限责任公司 B 转 H 业务实施细则》，现予以发布，自 2024 年 1 月 8 日起施行。（南财快讯）

蚂蚁基金向蚂蚁投顾公司增资至 3.2 亿。12 月 30 日，蚂蚁投顾公司宣布，全资股东蚂蚁（杭州）基金销售有限公司已向蚂蚁投顾(上海)投资咨询有限公司增资 1.7 亿元人民币，目前已递交工商材料。增资将主要用于投研投资、智能化投顾服务应用等方面。蚂蚁投顾公司注册资本将由 1.5 亿元人民币增至 3.2 亿元人民币。（中国基金报）

5. 上市公司重点公告

【国海证券】公司总裁卢凯先生因个人原因申请辞职，副总裁度万中先生暂时代为履行总裁的各项职权。

【四川双马】广易咨询将作为有限合伙人加入和谐绿色产业基金，并以现金向合伙企业认缴出资人民币 7 亿元。

【浙商证券】公司分别与重庆信托、天津重信、重庆嘉鸿、深圳远为、深圳中峻于 2023 年 12 月 29 日签署了《国都证券股份有限公司股份转让框架协议之补充协议》。

【永安期货】浙经建投不再持有公司股份，浙江省交投直接持有公司 1.38 亿股股票（占公司总股本的 9.48%）。

【中国银河】公司已完成向银河国际增资 16 亿港元，在香港公司注册处完成注册登记手续。本次增资完成后，银河国际股本已变更为 86 亿港元。

【国联证券】同意聘任徐春先生担任公司副总裁。

【华安证券】1、华安证券资产管理有限公司工商登记手续已办理完成并领取了营业执照；2、徐义明先生因个人工作原因，辞去公司董事及董事会审计委员会委员职务。

【西部证券】王毛安先生因工作原因，申请辞去公司第六届董事会董事职务,同时不再担任公司董事会风险控制委员会、董事会战略委员会、董事会薪酬与考核委员会委员职务。

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

