

非银行金融

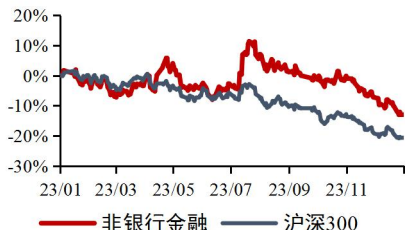
行业周报（20240108-20240114） 领先大市-A(维持)

新闻发布会释放积极信号，券商估值有望触底回升

2024年1月16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】行业模式变革下关注绩优头部券商-行业周报（20240102-20240105） 2024.1.11

【山证非银行金融】行业周报（20231225-20231231）：投行质量评价公布，热度提升下关注券商板块 2024.1.2

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：

证监会召开 2024 首次新闻发布会，释放积极信号。时隔 2 年，证监会 2024 年首次召开线下新闻发布会，指出证监会将把好 IPO 入口关，做好逆周期调节工作，促进一二级市场协调平衡发展。加快推进资本市场投资端改革的各项工作，更大力度引入市场中长期资金，加大发力养老金融。扎实有序推进后续公募基金降费工作，同步出台配套支持性政策措施，推动公募基金行业更好践行高质量发展。

金融监管总局发布《关于加强科技型企业全生命周期金融服务的通知》。《通知》指出金融机构要围绕科技型企业初创期、成长期、成熟期等不同发展阶段需求，健全全生命周期各项金融服务，推动金融机构加大对科创领域企业服务力度。此前中央金融工作会议，强调要加强对五大领域的服务力度，此次通知是对相关工作的进一步落实。此前证券业协会已经对投行业务评价办法进行修订，新增了投行支持高水平科技自立自强评价加分项，引导证券公司更好发挥科技创新功能，提升金融服务实体经济质效。

券商估值有望触底回升。证监会召开新闻发布会昭示了监管与市场积极沟通的态度，彰显了监管部门活跃资本市场的决心。截至 2024 年 1 月 12 日，证券行业 PB 为 1.19，处于 2018 年以来 5.5% 的历史分位，估值向下空间有限。从上周发布业绩预告的上市券商来看，2023 年业绩同比改善，国元证券实现归母净利润 18.68 亿元，增长 7.79%，西南证券实现归母净利润 5.72-6.65 亿元，增长 85%-115%。随着资本市场从融资端、投资端、交易端进一步的改革，证券行业有望在活跃资本市场相关政策出台下受益，从估值端及业绩端实现戴维斯双击。

市场表现：上周主要指数普遍下跌，上证综指下跌 1.61%，沪深





300 下跌 1.35%，创业板指数下跌 0.81%。日均成交额 0.69 万亿元，环比减少 8.99%。股票质押比例降低至 4.49%，两融余额占流通市值提升至 2.52%。中债-总全价(总值)指数较年初下跌 0.01%；中债国债 10 年期到期收益率为 2.52%，较年初下行 4.29BP。

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 (%)	5
图 2: 2024 年以来各主要指数的涨跌幅 (%)	6
图 3: 上周日均成交 0.69 万亿元, 环比下降 8.99%.....	6
图 4: 截至 1 月 12 日, 质押股数占比 4.49%.....	6
图 5: 截至 1 月 12 日, 两融余额 1.64 万亿元.....	6
图 6: 12 月基金发行份额 1931.78 亿份.....	7
图 7: 12 月股权融资规模 625.38 亿元.....	7
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

证监会召开 2024 首次新闻发布会，释放积极信号。时隔 2 年，证监会 2024 年首次召开线下新闻发布会，指出证监会将把好 IPO 入口关，做好逆周期调节工作，促进一二级市场协调平衡发展。加快推进资本市场投资端改革的各项工作，更大力度引入市场中长期资金，加大发力养老金融。扎实有序推进后续公募基金降费工作，同步出台配套支持性政策措施，推动公募基金行业更好践行高质量发展。

金融监管总局发布《关于加强科技型企业全生命周期金融服务的通知》。《通知》指出金融机构要围绕科技型企业初创期、成长期、成熟期等不同发展阶段需求，健全全生命周期各项金融服务，推动金融机构加大对科创领域企业服务力度。此前中央金融工作会议，强调要加强对五大领域的服务力度，此次通知是对相关工作的进一步落实。此前证券业协会已经对投行业务评价办法进行修订，新增了投行支持高水平科技自立自强评价加分项，引导证券公司更好发挥科技创新功能，提升金融服务实体经济质效。

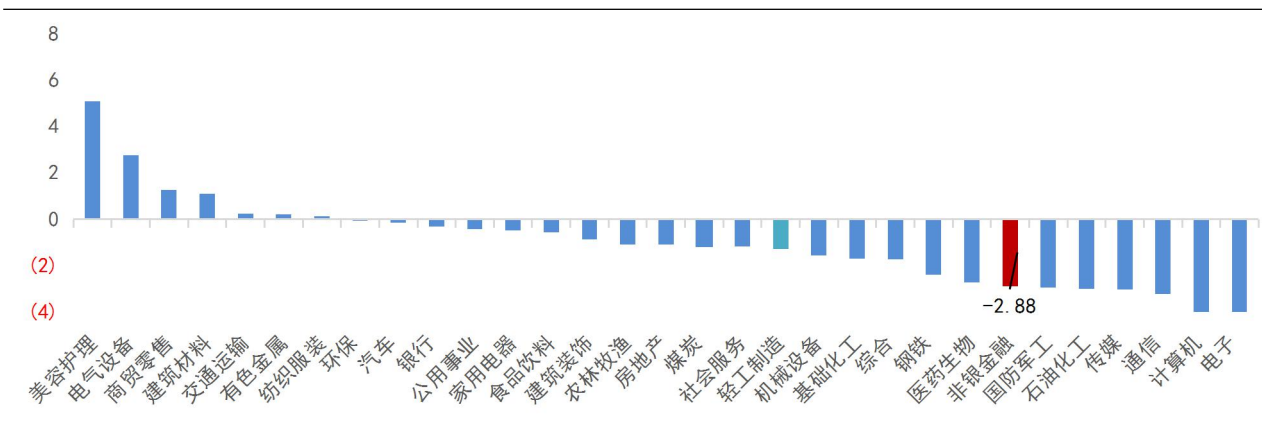
券商估值有望触底回升。证监会召开新闻发布会昭示了监管与市场积极沟通的态度，彰显了监管部门活跃资本市场的决心。截至 2024 年 1 月 12 日，证券行业 PB 为 1.19，处于 2018 年以来 5.5% 的历史分位，估值向下空间有限。从上周发布业绩预告的上市券商来看，2023 年业绩同比改善，国元证券实现归母净利润 18.68 亿元，增长 7.79%，西南证券实现归母净利润 5.72-6.65 亿元，增长 85%-115%。随着资本市场从融资端、投资端、交易端进一步的改革，证券行业有望在活跃资本市场相关政策出台下受益，从估值端及业绩端实现戴维斯双击。

2. 行情回顾

上周（20240108-20240112）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 3284.17(-1.35%)、1761.16(-0.81%)，申万一级非银金融指数涨幅为-2.88%，在 31 个申万一级行业中排名第 25 位；证券 III 涨幅为-2.64%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有哈投股份(3.76%)、华林证券(3.75%)、怡亚通(0.70%)，跌幅居前的有指南针(-20.85%)、中金公司(-8.89%)、国联证券(-7.75%)。

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

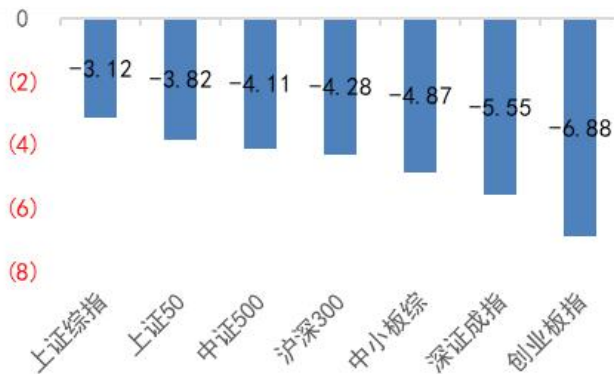
前五名		后五名	
简称	周涨跌幅（%）	简称	周涨跌幅（%）
哈投股份	3.76	指南针	-20.85
华林证券	3.75	中金公司	-8.89
怡亚通	0.70	国联证券	-7.75
华创云信	0.62	中信建投	-5.61
四川双马	-0.57	中国银河	-4.77

数据来源：Wind，山西证券研究所

3. 行业重点数据跟踪

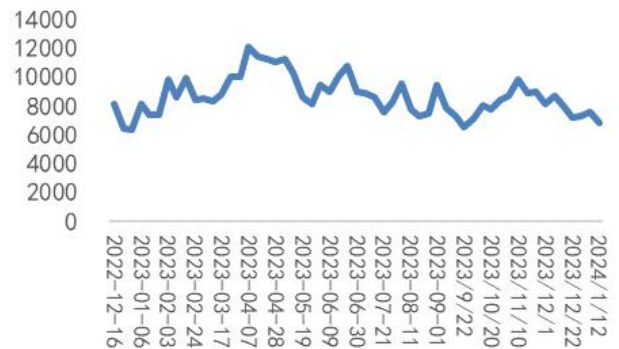
1) 市场表现及市场规模：上周主要指数有所下跌，上证综指下跌 1.61%，沪深 300 下跌 1.35%，创业板指数下跌 0.81%。上周股票成交金额 3.43 万亿元，日均成交额 0.69 万亿元，环比下降 8.99%。

图 2：2024 年以来各主要指数的涨跌幅（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

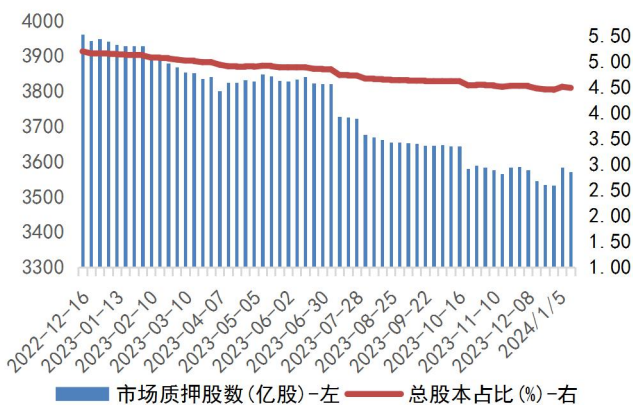
图 3：上周日均成交 0.69 万亿元，环比下降 8.99%



数据来源：wind，山西证券研究所

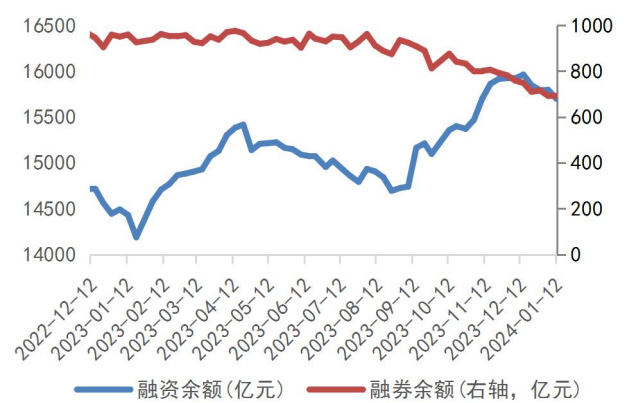
2) 信用业务：截至 1 月 12 日，市场质押股 3571.08 亿股，占总股本 4.49%；两融余额 1.64 万亿元，较上年末下降 0.73%。其中，融资余额 1.57 万亿元，融券余额 689.61 亿元。

图 4：截至 1 月 12 日，质押股数占比 4.49%



数据来源：wind，山西证券研究所

图 5：截至 1 月 12 日，两融余额 1.64 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%。

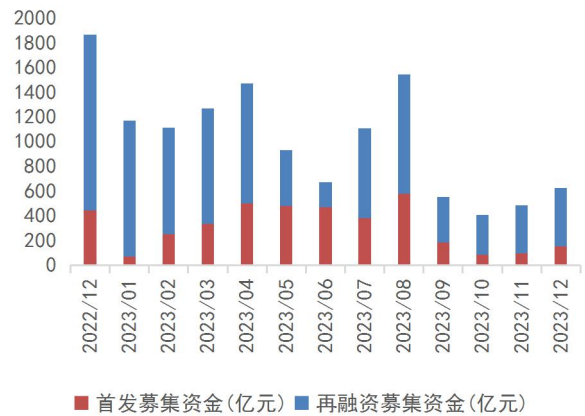
4) 投行业务：2023 年 12 月，股权承销规模 625.38 亿元，环比上升 29.47%。其中，IPO 金额 150.02 亿元，环比上升 59.00%；再融资金额 475.36 亿元，环比上升 22.30%。2023 年 12 月，证券公司债券承销规模达到 8379.72 亿元，环比-34.53%。

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)指数较年初下跌 0.01%；中债国债 10 年期到期收益率为 2.52%，较年初下行 4.29BP。

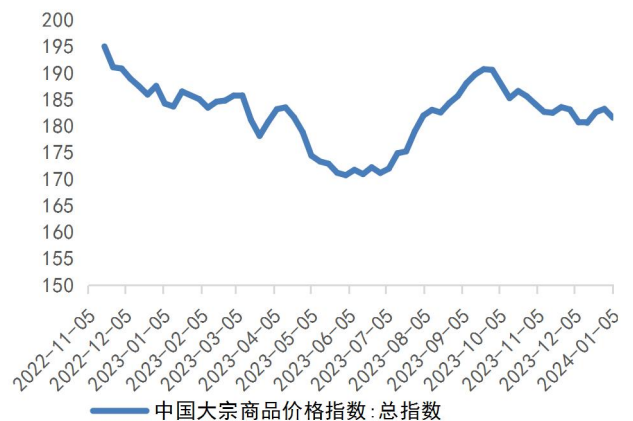
6) 期货市场：截至 1 月 5 日，大宗商品指数收于 181.56，较年初下跌 3.20%。2023 年 12 月，期货市场成交额 48.04 万亿元，同比增长 0.09%。

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

金融监管总局发布《关于加强科技型企业全生命周期金融服务的通知》。为深入贯彻中央金融工作会议和中央经济工作会议精神，扎实做好科技金融大文章，推动银行业保险业进一步加

强科技型企业全生命周期金融服务，金融监管总局发布《关于加强科技型企业全生命周期金融服务的通知》。（金融监管总局官网）

沪深北交易所发布《关于进一步规范债券发行业务有关事项的通知》。引导市场各方主体共同提升债券发行利率市场化水平，促进债券市场稳定健康发展。明确市场各方不得有违反公平竞争、进行利益输送、直接或者间接谋取不正当利益等破坏市场秩序的行为。（上证报）

证监会举行新闻发布会。证监会召开 2024 年首场新闻发布会，介绍了当前市场关心的热点问题，涉及新股发行节奏、投资端改革和上市公司现金分红、增持回购等情况。从新闻发布内容来看，下一步证监会将继续把好 IPO 入口关，做好逆周期调节工作，更好促进一二级市场协调平衡发展。加快推进资本市场投资端改革的各项工作，进一步加大中长期资金引入力度，加大发力养老金融。鼓励上市公司依法合规运用回购工具，推动上市公司不断增强分红意识，进一步增强投资者获得感。（证监会官网）

中国人民银行发布 2022 年度金融科技发展奖获奖项目名单。按照获奖项目名单，包括华泰证券、中信证券、中信建投、国泰君安、银河证券、国信证券、东吴证券、华泰联合、招商证券、平安证券、海通证券、民生证券、中金财富、方正证券、兴业证券、东方证券、安信证券、西部证券、山西证券、中泰证券、长江证券、国都证券、东北证券、甬兴证券等 20 多家券商榜上有名。（中国基金报）

上海：支持股权投资基金管理人上市。1 月 10 日，上海市人民政府网站发布《关于进一步促进上海股权投资行业高质量发展的若干措施》。《若干措施》分为九个部分，包括优化股权投资机构设立服务和行业管理、引导投早投小投科技、支持企业风险投资发展、培育长期资本/耐心资本、畅通股权投资退出渠道、落实财税优惠政策、推动行业联动创新发展、高质量建设股权投资集聚区、加强行业社会组织建设等方面。（中证报）

5. 上市公司重点公告

【五矿资本】发布五矿证券未经审计财务报表，2023 年实现收入 14.92 亿元，实现净利润 3.19 亿元。

【国元证券】发布业绩快报，2023 年实现营业收入 63.75 亿元，同比增长 19.36%，实现归母净利润 18.68 亿元，同比增长 7.79%。

【弘业期货】持股 5%以上股东弘苏实业因司法强制执行通过集中竞价和大宗交易方式减少公司股份超 1%，减持后持有股份 13.23%。

【中航产融】发布中航证券未经审计财务报表，2023 年实现收入 10.63 亿元，净利润 1.40 亿元。

【陕国投 A】1、公司副总裁孙若鹏申请辞去公司副总裁职务，辞职后不再担任公司职务。2、发布 2023 年未经审计财务报告，实现营业总收入 27.35 亿元，同比增长 42.03%，实现归母净利润 10.90 亿元，同比增长 30.05%。

【西南证券】发布 2023 年业绩预增公告，预计 2023 年实现归属于上市公司股东的净利润约 5.72 亿元到 6.65 亿元，同比增加约 2.63 亿元到 3.56 亿元，增幅约 85%到 115%。

【哈投股份】发布 2023 年业绩预盈公告，预计公司 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润 1.92 亿元，实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润 0.49 亿元。

【海通证券】境外全资附属公司海通国际控股对海通国际证券集团有限公司私有化完成。

【国信证券】李双友先生因个人原因申请辞去公司第五届董事会董事以及董事会战略委员会委员职务，其辞职之后将不再担任公司及公司控股子公司任何职务

【中原证券】收到河南省人民政府关于免去李昭欣先生的公司总会计师职务和免去朱军红女士的公司副总经理职务的通知文件，本次变动属于公司经营管理中的正常工作调整，李昭欣先生仍担任公司党委副书记、总经理、执行委员会主任委员及财务负责人等职务，朱军红女士仍担任公司党委副书记职务。

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

