

非银行金融

行业周报（20240219-20240223） 领先大市-A(维持)

关注市场活跃度提升下的证券板块投资价值

2024年2月27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：

【山证证券Ⅲ】政策催化模式变革，提前布局静待花开-【山证非银】证券行业年度策略 2024.2.19

【山证非银行金融】行业周报（20240122-20240128）：活跃市场政策密集出台，关注券商左侧投资价值 2024.1.30

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

➤ 证监会召开座谈会就资本市场热点问题进行研讨。会上就资本市场热点问题和制约资本市场发展的体制机制问题进行研讨，与会代表提出建议严把IPO准入关，加强上市公司全过程监管，提高上市公司质量。坚持以投资者为本的理念，规范各类交易行为，提升制度公平性。发展壮大专业投资力量，推动更多中长期资金入市等意见。证监会表示正在认真贯彻落实党中央、国务院关于资本市场的一系列重要部署，深入推进强监管、防风险、促发展各项工作。将及时回应市场关切，依靠各个方面的共同努力把资本市场建设好、发展好。

➤ 券商估值触底回升。随着证监会落实中央金融工作会议的相关措施相继落地，将推动资本市场活跃度改善，提升投资者信心。开年以来，二级市场投资环境明显改善，上周二级市场成交额环比继续提升，已经连续三周环比改善，同时主要指数均实现大幅收涨，两融余额也企稳回升。随着市场风险偏好的回升，同时资本市场从融资端、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。

➤ 上周主要指数均有不同程度上涨，上证综指上涨4.85%，沪深300上涨3.71%，创业板指数上涨1.81%；日均成交额0.90万亿元，环比增长11.78%；两融余额1.46万亿元，环比提升2.47%；中债-总全价(总值)指数较年初上涨0.98%；中债国债10年期到期收益率为2.40%，较年初下行15.44BP。

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.....	3
2. 行情回顾.....	3
3. 行业重点数据跟踪.....	4
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.....	7

图表目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅对比 (%)	3
图 2: 2024 年以来各主要指数的涨跌幅 (%)	4
图 3: 上周日均成交 0.90 万亿元, 环比增长 11.78%.....	4
图 4: 截至 2 月 23 日, 质押股数占比 4.50%.....	5
图 5: 截至 2 月 23 日, 两融余额 1.46 万亿元.....	5
图 6: 2 月基金发行份额 309.44 亿份.....	5
图 7: 2 月股权融资规模 84.13 亿元.....	5
图 8: 中债 10 年国债到期收益率(%).....	6
图 9: 大宗商品指数.....	6
表 1: 证券业个股涨跌幅前五名与后五名.....	4

1. 投资建议

证监会召开座谈会就资本市场热点问题进行研讨。会上就资本市场热点问题和制约资本市场发展的体制机制问题进行研讨，与会代表提出建议严把 IPO 准入关，加强上市公司全过程监管，提高上市公司质量。坚持以投资者为本的理念，规范各类交易行为，提升制度公平性。发展壮大专业投资力量，推动更多中长期资金入市等意见。证监会表示正在认真贯彻落实党中央、国务院关于资本市场的一系列重要部署，深入推进强监管、防风险、促发展各项工作。将及时回应市场关切，依靠各个方面的共同努力把资本市场建设好、发展好。

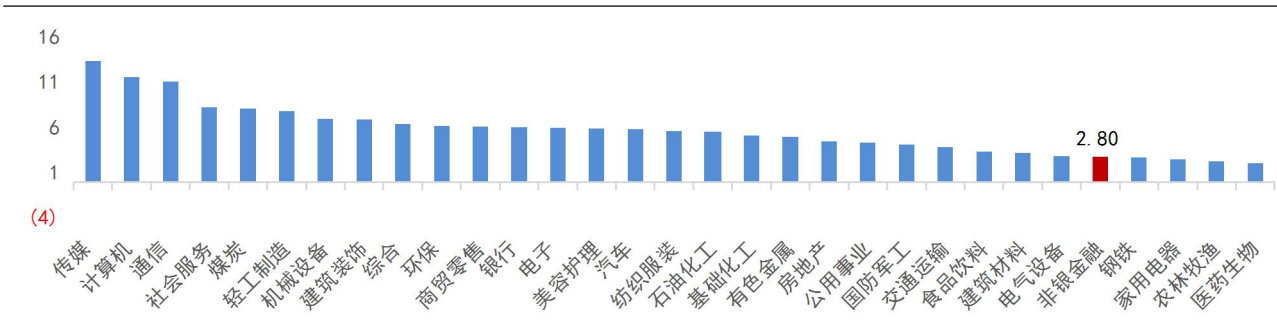
券商估值有望触底回升。随着证监会落实中央金融工作会议的相关措施相继落地，将推动资本市场活跃度改善，提升投资者信心。开年以来，二级市场投资环境明显改善，上周二级市场成交额环比继续提升，已经连续三周环比改善，同时主要指数均实现大幅收涨，两融余额也企稳回升。随着市场风险偏好的回升，同时资本市场从融资端、投资端、交易端进一步的改革，证券行业有望在活跃资本市场相关政策出台下受益。

2. 行情回顾

上周（20240219-0223）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 3489.74（3.71%）、1758.19（1.81%），申万一级非银金融指数涨幅为 2.80%，在 31 个申万一级行业中排名第 27 位；证券 III 涨幅为 2.35%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有九鼎投资（23.86%）、首创证券（16.85%）、指南针（13.06%），跌幅居前的有陕国投 A（-0.98%）、财通证券（-1.52%）、越秀资本（-1.64%）。

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

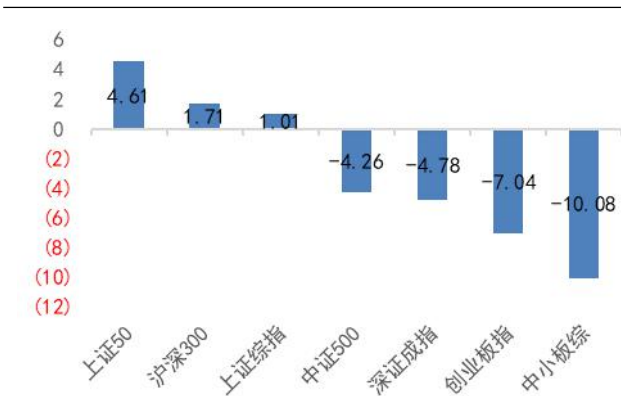
前五名		后五名	
简称	周涨跌幅 (%)	简称	周涨跌幅 (%)
九鼎投资	23.86	越秀资本	-1.64
首创证券	16.85	财通证券	-1.52
指南针	13.06	陕国投 A	-0.98
弘业期货	12.00	南京证券	-0.63
*ST 中期	11.94	浙江东方	-0.54

数据来源：Wind，山西证券研究所

3. 行业重点数据跟踪

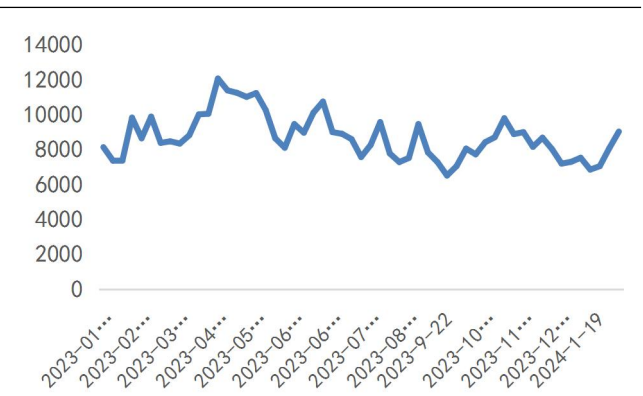
1) 市场表现及市场规模：上周主要指数均有不同程度上涨，上证综指上涨 4.85%，沪深 300 上涨 3.71%，创业板指数上涨 1.81%。上周股票成交金额 4.51 万亿元，日均成交额 0.90 万亿元，环比增长 11.78%。

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

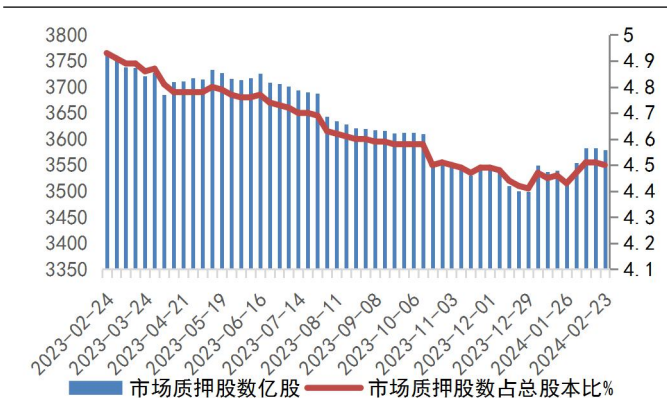
图 3：上周日均成交 0.90 万亿元，环比增长 11.78%



数据来源：wind，山西证券研究所

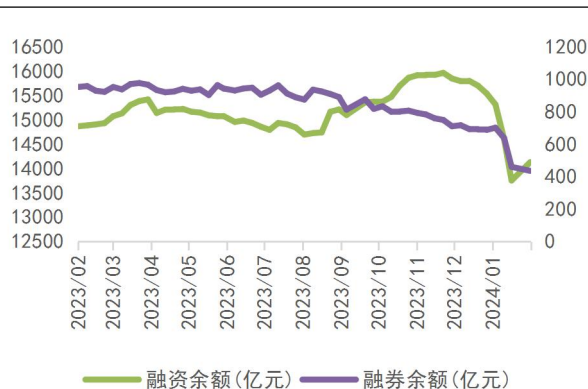
2) 信用业务：截至 2 月 23 日，市场质押股 3579.06 亿股，占总股本 4.50%；两融余额 1.46 万亿元，环比提升 2.47%。其中，融资余额 1.41 万亿元，融券余额 434.92 亿元。

图 4：截至 2 月 23 日，质押股数占比 4.50%



数据来源：wind，山西证券研究所

图 5：截至 2 月 23 日，两融余额 1.46 万亿元

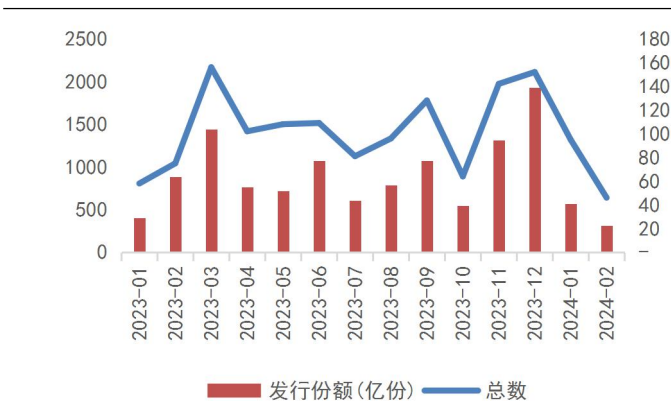


数据来源：wind，山西证券研究所

3) **基金发行**：2024 年 2 月（截止 2 月 23 日），新发行基金份额 309.44 亿份，发行 46 只，环比下降 45.27%。其中，股票型基金发行 31.69 亿份，环比下降 31.88%，发行份额占比 10.24%。

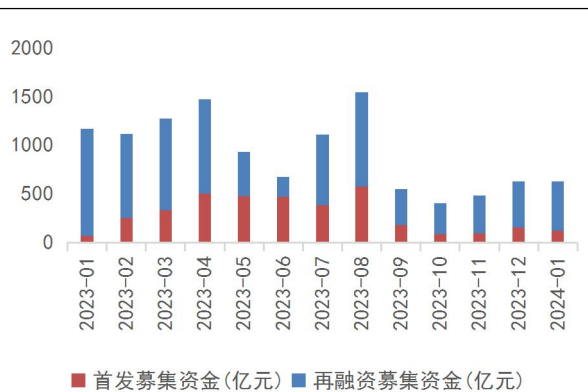
4) **投行业务**：2024 年 2 月（截止 2 月 23 日），股权承销规模 84.13 亿元，其中，IPO 金额 54.27 亿元；再融资金额 29.86 亿元。

图 6：2 月基金发行份额 309.44 亿份



数据来源：wind，山西证券研究所

图 7：2 月股权融资规模 84.13 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 0.98%；中债国债 10 年期到期收益率为 2.40%，较年初下行 15.44BP。

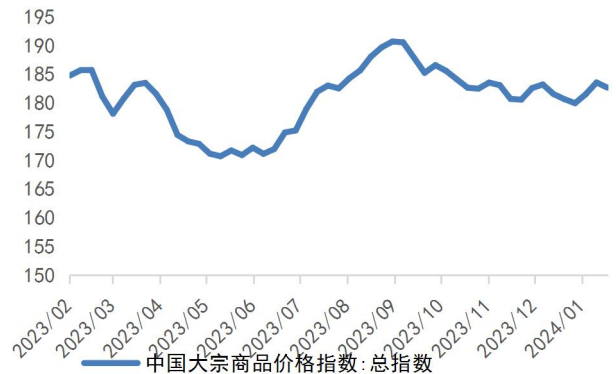
6) **期货市场**：截至 2 月 9 日，大宗商品指数收于 182.69，较年初下跌 0.29%。2024 年 1 月，期货市场成交额 44.02 万亿元，同比增长 46.58%。

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

证监会召开系列座谈会听取意见建议。就加强资本市场监管、防范化解风险、推动资本市场高质量发展广泛听取各方面意见建议。专家学者、中小投资者、上市公司、拟上市企业、证券基金经营机构、会计师事务所、私募机构、外资机构等方面代表参与座谈。聚焦当前市场关切的热点问题以及制约资本市场长远发展的体制机制和政策问题深入研讨，提出了宝贵的意见建议。证监会负责同志认真听取与会代表发言，并表示，当前证监会正在认真贯彻落实党中央、国务院关于资本市场的一系列重要部署，深入推进强监管、防风险、促发展各项工作。（证监会）

上海环交所首批次 7 笔碳回购业务已经达成。中信证券、中信建投、中金公司、国泰君安等多家头部券商参与。（证券时报）

全面加强对量化交易的监管。2月20日晚间，上交所、深交所官网分别发布《上交所量化交易报告制度平稳落地》《深交所量化交易报告制度平稳落地》的报告，沪深交易所表示，将建立健全量化交易监管安排。同时，进一步压实证券公司客户管理责任，完善与证券业协会、基金业协会的自律管理协作机制，加强对量化私募等机构的交易监管（上海证券交易所，深圳证券交易所）

5. 上市公司重点公告

【国信证券】监事辞职。公司近日收到监事会主席李保军先生的辞职报告。因到龄退休，李保军先生申请辞去公司第五届监事会主席、监事职务，其辞职之后将不再担任公司及公司控股子公司任何职务。

【东吴证券】注销回购 A 股股份并减少注册资本。公司拟注销回购 A 股股份共计 38,799,814 股，总股本将由 5,007,502,651 股变更为 4,968,702,837 股。

【华安证券】收到中国证监会行政监管措施决定书。一是公司发布的涉及“左江科技”等研究报告存在制作不审慎的情形；二是在人员管理、网络安全管理、融资融券业务管理等方面存在不足；三是在开展投资银行业务过程中，个别项目尽职调查不充分，质控、内核把关不严，持续督导不到位。

【招商证券】2023 年业绩快报。2023 年实现营业收入 197.95 亿元，增长 3.00%，实现归母净利润 87.22 亿元，增长 8.35%。

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

