

非银行金融

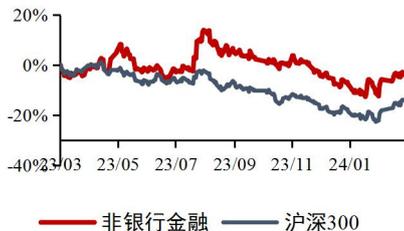
行业周报（20240226-20240301） 领先大市-A(维持)

资本市场正本清源，券商有望充分受益

2024年3月5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】关注市场活跃度提升下的证券板块投资价值-【山证非银】行业周报（20240219-20240223）
2024.2.27

【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

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

证监会召开资本市场法治建设座谈会。办好资本市场，必须坚持市场化法治化改革方向，加快上市公司监管、证券公司监管、证券投资基金监管、债券监管等各领域立法修法，及时评估完善业务规则，从制度上保障资本市场良法善治。进一步完善中国特色证券期货执法司法体系，优化行刑衔接机制，加强执法司法高效协同，加大行政、民事和刑事立体追责力度，全面提升“零容忍”执法效能。进一步落实民事赔偿救济，制定内幕交易、操纵市场民事赔偿等司法解释，加大代表人诉讼实施力度，发挥好当事人承诺制度作用，对违法犯罪行为的“首恶”精准追责、大力追赃挽损，切实保护好投资者特别是广大中小投资者的合法权益。

券商估值有望触底回升。资本市场法制建设关乎资本市场长期健康高质量发展，开年以来证监会释放强监管信号，密集查处财务造假、内幕交易、操纵市场等多项资本市场违法违规行为，对量化交易、DMA业务，两融业务进行密切关注及相应管制，资本市场预期及投资者活跃度大幅提升，上周市场成交金额、融资余额均有所增长，市场主要指数均实现正增长，投资者风险偏好显著回升，随着资本市场从融资端、投资端、交易端进一步的改革叠加强监管下市场正本清源，证券行业有望实现高质量发展，从而带动估值回升。

➤ 上周主要指数均有不同程度上涨，上证综指上涨0.74%，沪深300上涨1.38%，创业板指数上涨3.74%；日均成交额1.10万亿元，环比增长21.85%；两融余额1.50万亿元，环比提升0.66%；中债-总全价(总值)指数较年初上涨1.09%；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.....	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: 2024 年以来各主要指数的涨跌幅 (%)	5
图 3: 上周日均成交 1.10 万亿元, 环比增长 21.85%.....	5
图 4: 截至 3 月 4 日, 质押股数占比 4.51%.....	6
图 5: 截至 3 月 4 日, 两融余额 1.50 万亿元.....	6
图 6: 2 月基金发行份额 360.97 亿份.....	6
图 7: 2 月股权融资规模 112.90 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

证监会召开资本市场法治建设座谈会。座谈会指出，办好资本市场，必须坚持市场化法治化改革方向，加快上市公司监管、证券公司监管、证券投资基金监管、债券监管等各领域立法修法，及时评估完善业务规则，从制度上保障资本市场良法善治。进一步完善中国特色证券期货执法司法体系，优化行刑衔接机制，加强执法司法高效协同，加大行政、民事和刑事立体追责力度，全面提升“零容忍”执法效能。座谈会进一步提高资本市场法治建设程度，加强对投资者的保护，落实中央金融工作会议关于提高投资者获得感的要求，进一步增强资本市场吸引力，推动资本市场长期健康发展。

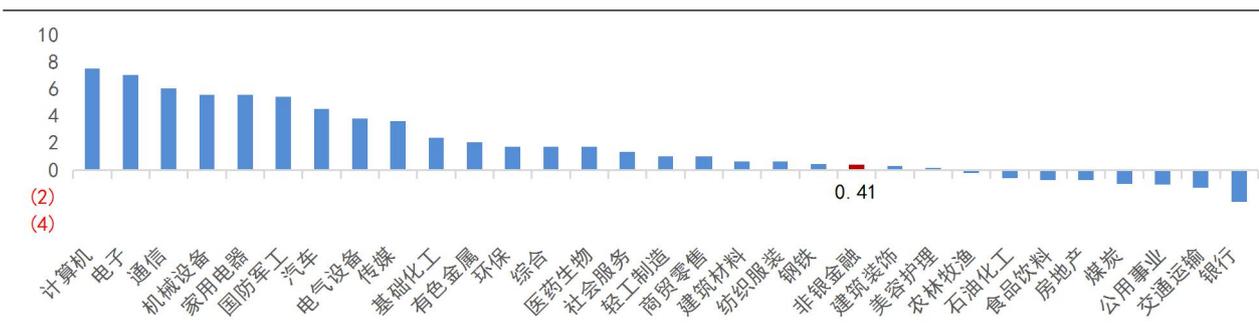
券商估值有望触底回升。资本市场法制建设关乎资本市场长期健康高质量发展，开年以来证监会释放强监管信号，密集查处财务造假、内幕交易、操纵市场等多项资本市场违法违规行为，对量化交易、DMA 业务，两融业务进行密切关注及相应管制，资本市场预期及投资者活跃度大幅提升，上周市场成交金额、融资余额均有所增长，市场主要指数均实现正增长，市场偏好显著回升，随着资本市场从融资端、投资端、交易端进一步的改革叠加强监管下市场正本清源，证券行业有望实现高质量发展，从而带动估值回升。

2. 行情回顾

上周（20240226-20240301）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 3537.80(1.38%)、1824.03(3.74%)，申万一级非银金融指数涨幅为 0.41%，在 31 个申万一级行业中排名第 21 位；证券III涨幅为 1.83%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有方正证券（15.91%）、九鼎投资（11.45%）、西部证券（10.44%），跌幅居前的有江苏金租（-2.81%）、中信证券（-0.93%）、国泰君安（-0.53%）。

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

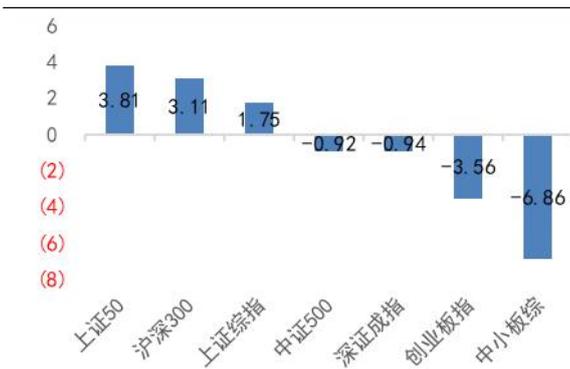
前五名		后五名	
简称	周涨跌幅 (%)	简称	周涨跌幅 (%)
方正证券	15.91	江苏金租	-2.81
九鼎投资	11.45	中信证券	-0.93
西部证券	10.44	国泰君安	-0.53
恒生电子	8.47	招商证券	-0.42
指南针	8.20	光大证券	-0.06

数据来源：Wind，山西证券研究所

3. 行业重点数据跟踪

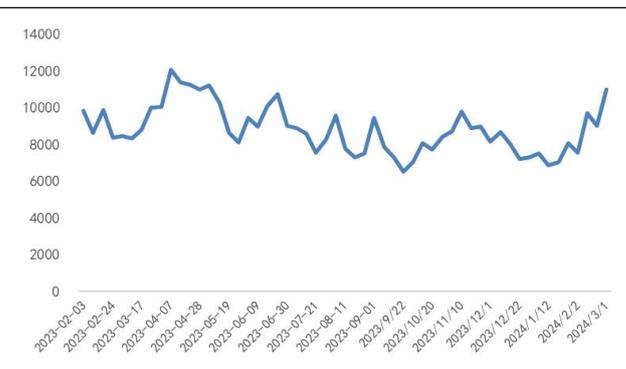
1) 市场表现及市场规模：上周主要指数均有不同程度上涨，上证综指上涨 0.74%，沪深 300 上涨 1.38%，创业板指数上涨 3.74%。上周股票成交金额 5.50 万亿元，日均成交额 1.10 万亿元，环比增长 21.85%。

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 1.10 万亿元，环比增长 21.85%



数据来源：wind，山西证券研究所

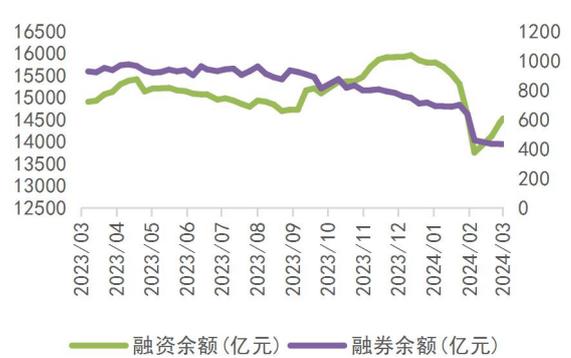
2) 信用业务：截至 3 月 4 日，市场质押股 3582.94 亿股，占总股本 4.51%；两融余额 1.50 万亿元，环比提升 0.66%。其中，融资余额 1.45 万亿元，融券余额 433.35 亿元。

图 4：截至 3 月 4 日，质押股数占比 4.51%



数据来源：wind，山西证券研究所

图 5：截至 3 月 4 日，两融余额 1.50 万亿元



数据来源：wind，山西证券研究所

3) **基金发行**：2024 年 2 月，新发行基金份额 360.97 亿份，发行 60 只，环比下降 36.15%。其中，股票型基金发行 39.35 亿份，环比下降 15.41%，发行份额占比 10.90%。

4) **投行业务**：2024 年 2 月，股权承销规模 112.90 亿元，其中，IPO 金额 58.36 亿元；再融资金额 54.54 亿元。

图 6：2 月基金发行份额 360.97 亿份



数据来源：wind，山西证券研究所

图 7：2 月股权融资规模 112.90 亿元

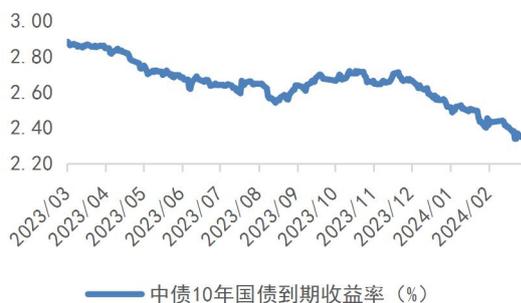


数据来源：wind，山西证券研究所

5) **债券市场**：中债-总全价(总值)指数较年初上涨 1.09%；中债国债 10 年期到期收益率为 2.40%，较年初下行 15.44BP。

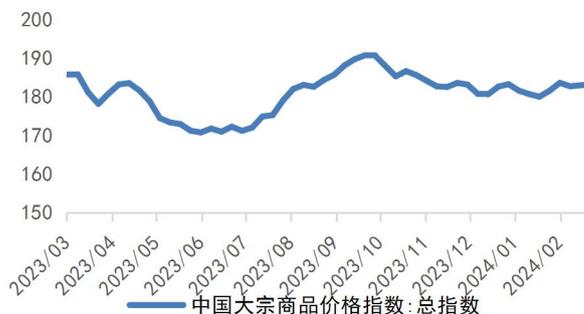
6) **期货市场**：截至 2 月 23 日，大宗商品指数收于 183.19，较年初下跌 0.02%。2024 年 1 月，期货市场成交额 44.02 万亿元，同比增长 46.58%。

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

证监会新闻发言人就私募基金 DMA 业务有关情况答记者问。证监会发言人表示：前期，私募基金因策略原因在市场波动过程中出现了部分净值回撤，证券公司和私募基金等主动加强风险防控，稳步降杠杆、降规模，风险得到了一定程度消化。根据中证机构间报价系统股份有限公司数据，春节后开市以来 DMA 业务规模稳步下降，日均成交量占全市场成交比例约 3%。DMA 业务平稳降杠杆，有助于市场风险防控，有利于市场的平稳健康运行。下一步，证监会将对 DMA 等场外衍生品业务继续强化监管、完善制度，指导行业控制好业务规模和杠杆，严厉打击违法违规行为，维护市场平稳运行。（证监会）

证监会召开资本市场法治建设座谈会。办好资本市场，必须坚持市场化法治化改革方向，加快上市公司监管、证券公司监管、证券投资基金监管、债券监管等各领域立法修法，及时评估完善业务规则，从制度上保障资本市场良法善治。进一步完善中国特色证券期货执法司法体系，优化行刑衔接机制，加强执法司法高效协同，加大行政、民事和刑事立体追责力度，全面提升“零容忍”执法效能。进一步落实民事赔偿救济，制定内幕交易、操纵市场民事赔偿等司法解释，加大代表人诉讼实施力度，发挥好当事人承诺制度作用，对违法犯罪行为的“首恶”精准追责、大力追赃挽损，切实保护好投资者特别是广大中小投资者的合法权益。（证监会）

证券公司参与粤港澳大湾区跨境理财通业务流程发布。流程中规定，内地券商可自主选择一家港澳券商作为合作券商（试点初期，内地券商仅可选择一家港澳券商合作，后续拟允许与

多家港澳券商合作)。双方需搭建系统以满足理财通资金和额度监管管理要求,并完成系统测试或评估。按属地监管原则,拟开办跨境理财通的内地券商和港澳券商须分别到当地金融监管部门进行报备。客户可以非现场方式开立“北向通”及“南向通”投资户口、可以通过APP等网上开户方式办理“南向通”汇款户。(上海证券报)

证监会新闻发言人就中金所采取纪律处分措施答记者问。证监会发言人表示:中金所依规对相关客户违反期货市场实际控制关系账户管理的行为采取了监管措施,是履行交易所监管职责的举措。证监会始终坚持严的监管主基调,指导证券交易所和中金所加强期现货监管联动,对包括高频交易在内的各类交易行为穿透监管,依法依规严厉打击市场违法违规行。下一步,证监会将持续深入贯彻落实中央金融工作会议精神,全面加强监管,切实保障市场平稳健康运行。(证监会)

5. 上市公司重点公告

【国投资本】截至2024年2月29日收盘,国投资本通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份0.15亿股,占公司总股本的比例为0.23%,购买的最高价格为7.10元/股、最低价格为5.98元/股,已支付的总金额为0.99亿元(不含交易费用)。

【国信证券】基于对公司未来发展前景的信心及价值的认可,公司制定了“质量回报双提升”行动方案。具体举措一是抓实高质量发展主线,提升金融服务实体经济质效,二是全面深化业务转型发展,持续提升综合金融服务能力,三是践行以投资者为本的理念,与投资者共享发展成果,四是夯实公司治理基础,持续提升规范运作水平,五是严格履行信披责任,主动加强与资本市场的深度交流。

【华泰证券】华泰资管聘任江晓阳先生担任总经理职务,董事长崔春女士不再代履行总经理职责。

【长江证券】2023年业绩快报。2023年实现营业收入68.96亿元,增长8.23%,实现归母净利润15.48亿元,增长2.58%。

【同花顺】2023年度报告。2023年实现营业收入35.64亿元,增长0.14%,实现归母净利润14.02亿元,减少17.07%。

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

