

## 非银行金融

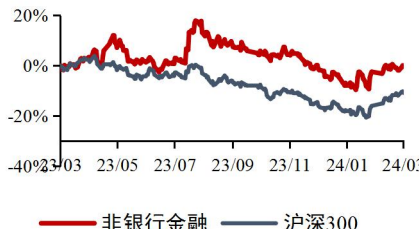
## 行业周报（20240304-20240308） 领先大市-A(维持

监管环境稳步向好，券商估值有望继续提升

2024年3月13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（20240226-20240301）：资本市场正本清源，券商有望充分受益 2024.3.5

【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

## 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

监管定调，增强资本市场内在稳定性。3月6日，证监会主席吴清系统阐释了主政资本市场的监管理念，定调新的监管工作重点为“两强两严”，在坚持市场化法治化方向，尊重规律，尊重规则的前提下突出强本强基，依法从严监管市场，依纪从严管理队伍。提出将进一步提升上市公司质量，增强投资者对市场的信心和信任，吸引更多的投资者特别是中长期资金参与市场。对资本市场依法从严监管，引导投融资平衡，提升中介机构执业质量和服务水平，真正推动资本市场高质量发展。

年报披露渐进，关注优势券商。近期市场企稳回升，证券板块部分个股有一定超额表现，上周国海证券披露2023年业绩，归母净利润同比增长31.18%，同时截止3月9日，还有21家上市券商公布业绩预告或快报，业绩表现明显分化，17家净利润实现增长，同时4家净利润下滑。随着业绩报告的进一步披露，建议关注业绩表现优异券商的投资机遇。

➤ 上周主要指数涨跌不一，上证综指上涨0.63%，沪深300上涨0.20%，创业板指数下跌0.92%。上周股票成交金额4.95万亿元，日均成交额0.99万亿元，环比减少9.89%；两融余额1.50万亿元，环比提升0.65%；中债-总全价(总值)指数较年初上涨1.42%；中债国债10年期到期收益率为2.28%，较年初下行27.06BP。

## 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.....	8

## 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 0.99 万亿元, 环比增长-9.89%.....	4
图 4: 截至 3 月 8 日, 质押股数占比 4.5%.....	5
图 5: 截至 3 月 8 日, 两融余额 1.50 万亿元.....	5
图 6: 2 月基金发行份额 360.97 亿份.....	5
图 7: 2 月股权融资规模 112.90 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

**监管定调，增强资本市场内在稳定性。**3月6日，证监会主席吴清系统阐释了主政资本市场的监管理念，定调新的监管工作重点为“两强两严”，在坚持市场化法治化方向，尊重规律，尊重规则的前提下突出强本强基，依法从严监管市场，依纪从严管理队伍。提出将进一步提升上市公司质量，增强投资者对市场的信心和信任，吸引更多的投资者特别是中长期资金参与市场。对资本市场依法从严监管，引导投融资平衡，提升中介机构执业质量和服务水平，真正推动资本市场高质量发展。

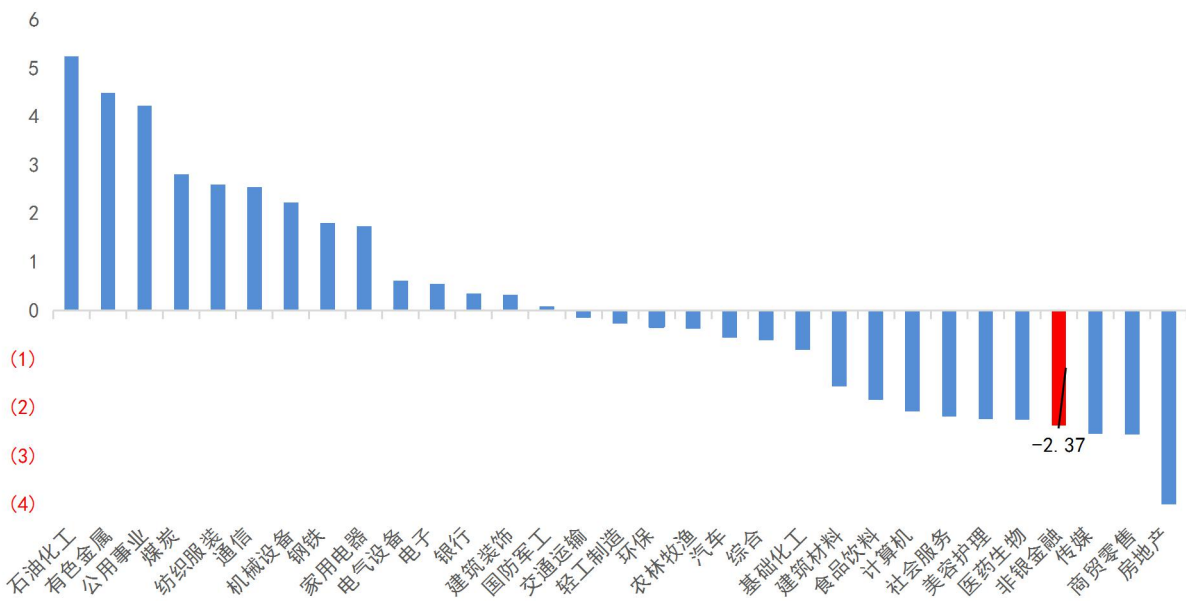
**年报披露渐进，关注优势券商。**近期市场企稳回升，证券板块部分个股有一定超额表现，上周国海证券披露2023年业绩，归母净利润同比增长31.18%，同时截止3月9日，还有21家上市券商公布业绩预告或快报，业绩表现明显分化，17家净利润实现增长，同时4家净利润下滑。随着业绩报告的进一步披露，建议关注业绩表现优异券商的投资机遇。

## 2. 行情回顾

上周（20240304-20240308）沪深300指数、创业板指数分别收于3544.91(0.20%)、1807.29(-0.92%)，申万一级非银金融指数跌幅为2.31%，在31个申万一级行业中排名第28位；证券III跌幅为2.95%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有国联证券(0.90%)、江苏金组(0.00%)、招商证券(-0.64%)，跌幅居前的有方正证券(-11.10%)、九鼎投资(-7.23%)、金证股份(-6.86%)。

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 (%)
国联证券	0.90	方正证券	-11.10
江苏金租	0.00	九鼎投资	-7.23
招商证券	-0.64	金证股份	-6.86
浙江东方	-0.80	中粮资本	-6.76
浙商证券	-1.46	四川双马	-6.34

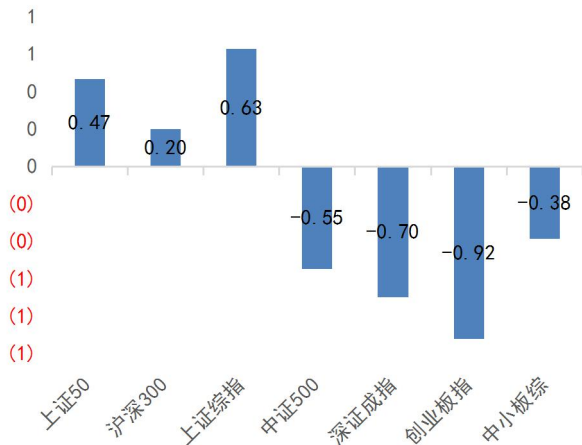
数据来源：Wind，山西证券研究所

### 3. 行业重点数据跟踪

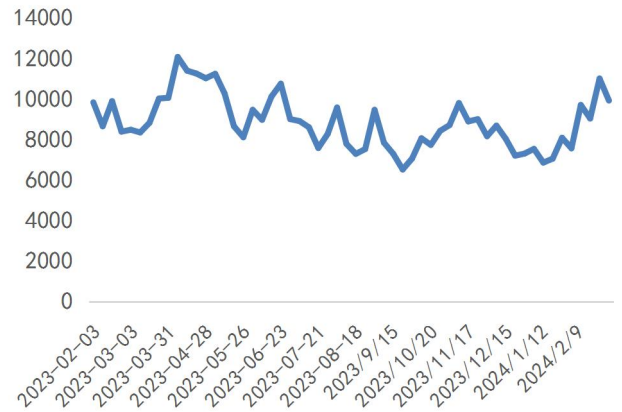
1) 市场表现及市场规模：上周主要指数涨跌不一，上证综指上涨 0.63%，沪深 300 上涨 0.20%，创业板指数下跌 0.92%。上周股票成交金额 4.95 万亿元，日均成交额 0.99 万亿元，环比减少 9.89%。

图 2：2024 年以来各主要指数的涨跌幅 (%)

图 3：上周日均成交 0.99 万亿元，环比增长-9.89%



数据来源: wind, 山西证券研究所



数据来源: wind, 山西证券研究所

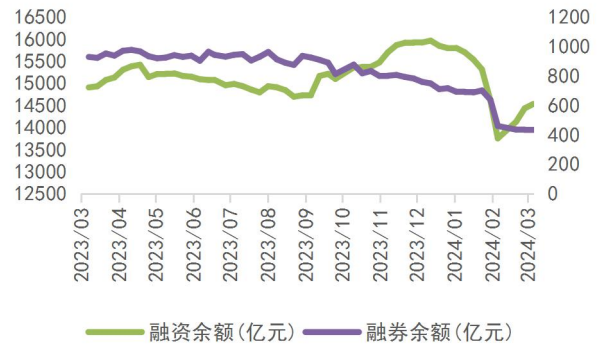
2) 信用业务: 截至3月8日, 市场质押股 3584.92 亿股, 占总股本 4.5%; 两融余额 1.50 万亿元, 环比提升 0.65%。其中, 融资余额 1.45 万亿元, 融券余额 433.35 亿元。

图 4: 截至 3 月 8 日, 质押股数占比 4.5%



数据来源: wind, 山西证券研究所

图 5: 截至 3 月 8 日, 两融余额 1.50 万亿元



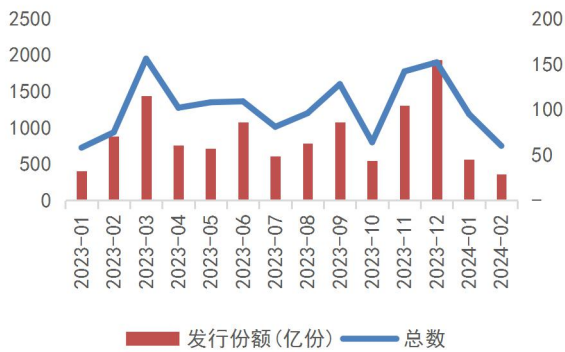
数据来源: wind, 山西证券研究所

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

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



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 1.42%；中债国债 10 年期到期收益率为 2.28%，较年初下行 27.06BP。

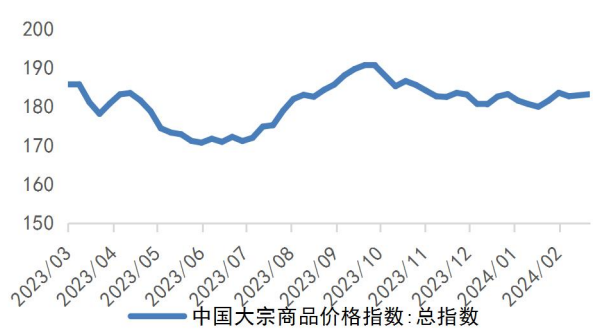
6) 期货市场：截至 2 月 23 日，大宗商品指数收于 183.19，较年初下跌 0.02%。2024 年 2 月，期货市场成交额 30.46 万亿元，同比减少 25.61%。

图 8：中债 10 年国债到期收益率(%)

图 9：大宗商品指数



数据来源：wind，山西证券研究所



数据来源：wind，山西证券研究所

## 4. 监管政策与行业动态

沪深交易所联合举办量化私募机构交易合规培训。3月4日，上交所会同深交所联合举办量化私募机构交易合规培训，帮助量化私募机构及时、准确理解量化交易监管思路和工作要求，切实提升合规交易水平，防范量化交易风险。来自 28 家头部量化私募机构的负责人及业务骨干参加。此次培训，沪深交易所通报了量化交易异常交易典型案例，介绍了量化交易监管总体思路，明确要求量化私募机构加强内部风控管理，防范交易过程中出现影响证券交易所系统安

全或者正常交易秩序等情形，切实规范量化交易行为，落实好合规交易要求，保障市场稳健运行。（上交所）

**证监会主席吴清系统阐释主政资本市场的监管理念。**3月6日，在十四届全国人大二次会议经济主题记者会上，证监会主席吴清系统阐释了主政资本市场的监管理念，定调新的监管工作重点为“两强两严”，在坚持市场化法治化方向，尊重规律，尊重规则的前提下突出强本强基，依法从严监管市场，依纪从严管理队伍。（新浪财经）

**央行发声称后续仍有降准空间。**3月6日，在十四届全国人大二次会议经济主题记者会上，中国人民银行行长潘功胜在记者会上发言提到，目前我国银行业存款准备金率平均在7%，后续仍有降准空间。中国货币政策工具箱依然丰富，货币政策仍有足够空间。货币政策调控将更加注重平衡好短期与长期、稳增长与防风险、内部均衡与外部均衡的关系，强化逆周期和跨周期调节，着力提振信心、稳定预期、稳定物价，为经济运行发展营造良好的货币金融环境。证监会新闻发言人就中金所采取纪律处分措施答记者问。（财联社）

**央行连发3篇专题文章。**中国人民银行上周连续发表3篇专栏文章，其中《加快建设中国特色现代金融市场体系提升服务实体经济质效》专栏文章提到，下一步，中国人民银行将继续深化金融市场改革开放发展，持续完善金融市场结构和产品体系，强化金融市场功能，加强金融市场宏观审慎管理和金融基础设施统筹监管，提升金融市场稳健性和货币政策传导效率，推进金融市场更高水平双向开放，加快建设具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融市场体系，为实体经济发展提供更高质量、更有效率的金融服务。（财联社，中国人民银行）

## 5. 上市公司重点公告

**【国海证券】**报告期内，公司实现营业收入 418,847.77 万元，同比增长 15.81%，利润总额 51,543.76 万元，同比增长 15.23%，归属于上市公司股东的净利润 32,696.31 万元，同比增长 31.18%（不含交易费用）。

**【红塔证券】**近日，公司接到股东云投集团通知，云投集团质押给国泰君安证券股份有限公司的 98,968,651 股公司股份已于近日在中国证券登记结算有限责任公司办理了证券质押登记解除手续。

【国金证券】国金证券股份有限公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，回购资金总额不低于人民币 5,000 万元（含），不超过人民币 1 亿元（含），自股东大会审议通过本次回购方案之日起 12 个月内。回购价格不超过人民币 12 元/股（含）。

## 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

