

## 非银行金融

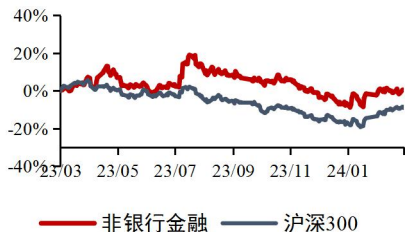
## 行业周报（20240311-20240317） 领先大市-A(维持)

监管思路明朗，执业能力及资本使用效率成为胜负手

2024年3月19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】监管环境稳步向好，券商估值有望继续提升-行业周报（20240304-20240308） 2024.3.13

【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

## 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

国新办举行解读强监管防风险推动资本市场高质量发展有关政策新闻发布会。3月15日，证监会发布关于严把上市公司入口关、加强上市公司监管、一流投资银行和投资机构建设以及全面从严自身管理等四个文件，从融资端、投资端、监管端、中介端、企业主体端五个角度进行了相关要求，体现了证监会系统化、综合化的监管思路。同时对首发上市检查和辅导上市监管规定进行修订，建立常态化滚动式现场监管机制，进一步加强对投行执业质量的管理。这是全面落实中央金融工作会议精神的体现，是全面提高上市公司质量，加强资本市场可投性，提升投资者获得感的具体举措。文件从源头提高上市公司质量，全面从严加强对企业发行上市活动的监管，压紧压实发行监管全链条各相关方责任。聚焦校正机构定位、促进功能发挥、提升专业服务能力和监管效能，全面加强证券公司管理，推动资本市场高质量发展。

加快推进建设一流投行和投资机构，关注头部优质券商。证监会提到要力争通过5年左右时间，形成10家左右优质头部机构，到2035年形成2至3家具备国际竞争力与市场引领力的投资银行和投资机构，到本世纪中叶，达到全球领先的证券基金行业。同时，引导通过分类评价和风控指标体系督促证券公司端正经营理念。随着监管路径的逐渐明朗，证券行业发展模式将由以量取胜变为以质取胜，执业质量控制及资本集约效率将成为核心能力。2035及本世纪中页证券行业目标响应了中国现代化建设的发展目标，打造具有国际竞争力的投资银行，推动行业马太效应进一步加强，头部券商竞争优势将进一步加大，质量及风险控制优势券商有望形成业务突破，建议关注头部优质券商。

➤ 上周主要指数均有不同程度上涨，上证综指上涨0.28%，沪深



300 上涨 0.71%，创业板指数上涨 4.25%。上周股票成交金额 5.19 万亿元，日均成交额 1.04 万亿元，环比增长 4.72%；两融余额 1.52 万亿元，环比提升 1.53%；中债-总全价(总值)指数较年初上涨 0.99%；中债国债 10 年期到期收益率为 2.32%，较年初下行 17.82BP。

#### 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.....	10
6. 风险提示.....	10

## 图表目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅对比 (%) .....	5
图 2: 主要指数的本周涨跌幅 (%) .....	6
图 3: 上周日均成交 1.04 万亿元, 环比增长 4.72%.....	6
图 4: 截至 3 月 15 日, 质押股数占比 4.51%.....	6
图 5: 截至 3 月 15 日, 两融余额 1.52 万亿元.....	6
图 6: 2 月基金发行份额 360.97 亿份.....	7
图 7: 2 月股权融资规模 112.90 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

国新办举行解读强监管防风险推动资本市场高质量发展有关政策新闻发布会。3月15日，证监会发布关于严把上市公司入口关、加强上市公司监管、一流投资银行和投资机构建设以及全面从严自身管理等四个文件，从融资端、投资端、监管端、中介端、企业主体端五个角度进行了相关要求，体现了证监会系统化、综合化的监管思路。同时对首发上市检查和辅导上市监管规定进行修订，建立常态化滚动式现场监管机制，进一步加强对投行执业质量的管理。这是全面落实中央金融工作会议精神的体现，是全面提高上市公司质量，加强资本市场可投性，提升投资者获得感的具体举措。文件从源头提高上市公司质量，全面从严加强对企业发行上市活动的监管，压紧压实发行监管全链条各相关方责任。聚焦校正机构定位、促进功能发挥、提升专业服务能力和监管效能，全面加强证券公司管理，推动资本市场高质量发展。

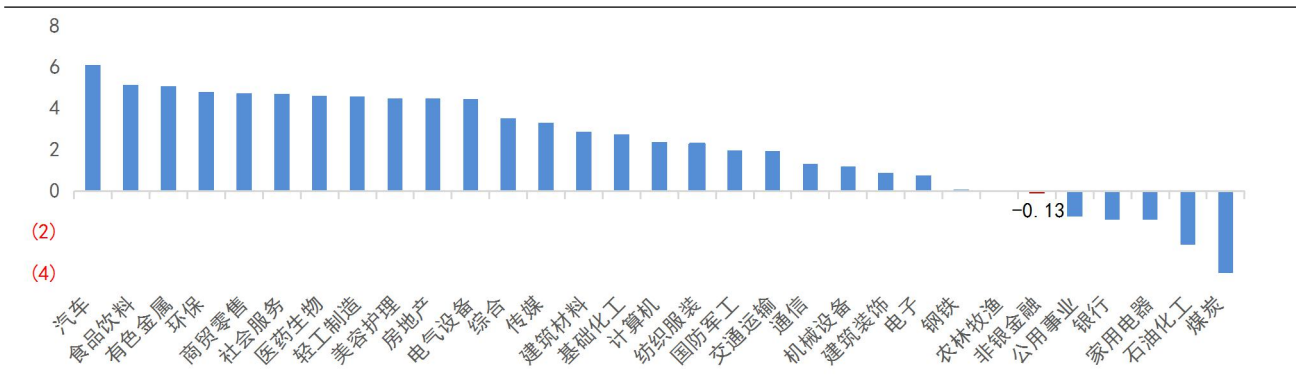
**加快推进建设一流投行和投资机构，关注头部优质券商。**证监会提到要力争通过5年左右时间，形成10家左右优质头部机构，到2035年形成2至3家具备国际竞争力与市场引领力的投资银行和投资机构，到本世纪中叶，达到全球领先的证券基金行业。同时，引导通过分类评价和风控指标体系督促证券公司端正经营理念。随着监管路径的逐渐明朗，证券行业发展模式将由以量取胜变为以质取胜，执业质量控制及资本集约效率将成为核心能力。2035及本世纪中页证券行业目标响应了中国现代化建设的发展目标，打造具有国际竞争力的投资银行，推动行业马太效应进一步加强，头部券商竞争优势将进一步加大，质量及风险控制优势券商有望形成业务突破，建议关注头部优质券商。

## 2. 行情回顾

上周（20240311-20240317）沪深300指数、创业板指数分别收于3569.99(0.71%)、1884.09(4.25%)，申万一级非银金融指数涨幅为-0.13%，在31个申万一级行业中排名第26位；证券III涨幅为0.49%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有瑞达期货（12.14%）、国盛金控（10.31%）、锦龙股份（8.32%），跌幅居前的有同花顺（-1.69%）、江苏金租（-1.45%）、四川双马（-1.28%）。

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

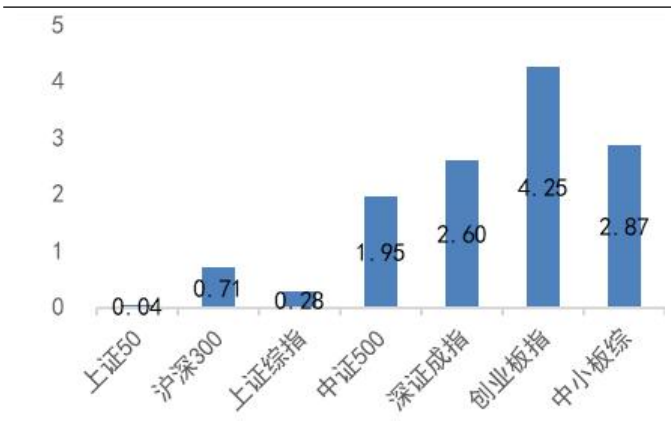
前五名		后五名	
简称	周涨跌幅（%）	简称	周涨跌幅（%）
瑞达期货	12.14	同花顺	-1.69
国盛金控	10.31	江苏金租	-1.45
锦龙股份	8.32	四川双马	-1.28
九鼎投资	7.92	华泰证券	-1.18
怡亚通	4.75	中粮资本	-1.11

数据来源：Wind，山西证券研究所

### 3. 行业重点数据跟踪

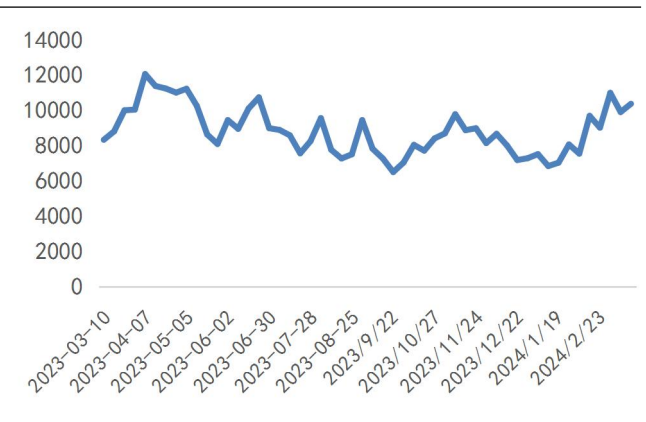
1) 市场表现及市场规模：上周主要指数均有不同程度上涨，上证综指上涨 0.28%，沪深 300 上涨 0.71%，创业板指数上涨 4.25%。上周股票成交金额 5.19 万亿元，日均成交额 1.04 万亿元，环比增长 4.72%。

图 2：主要指数的本周涨跌幅（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

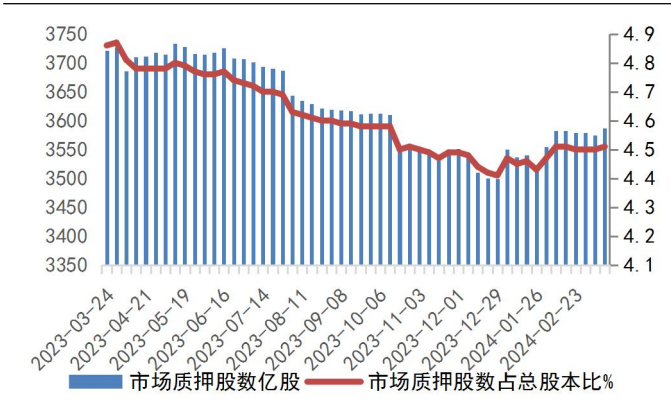
图 3：上周日均成交 1.04 万亿元，环比增长 4.72%



数据来源：wind，山西证券研究所

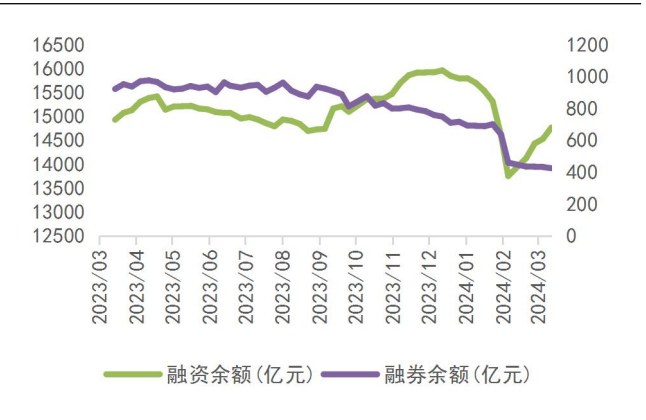
2) 信用业务：截至 3 月 15 日，市场质押股 3586.90 亿股，占总股本 4.51%；两融余额 1.52 万亿元，环比提升 1.53%。其中，融资余额 1.48 万亿元，融券余额 424.5 亿元。

图 4：截至 3 月 15 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 15 日，两融余额 1.52 万亿元

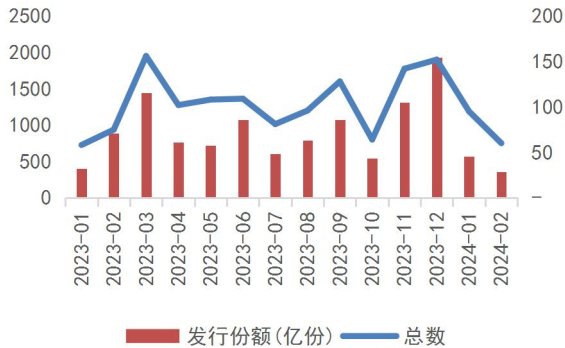


数据来源：wind，山西证券研究所

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 0.99%；中债国债 10 年期到期收益率为 2.32%，较年初下行 17.82BP。

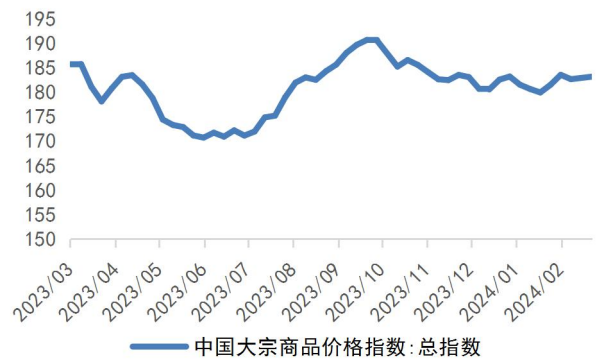
6) 期货市场：截至 2 月 23 日，大宗商品指数收于 183.19，较年初下跌 0.02%。2024 年 2 月，期货市场成交额 30.46 万亿元，同比减少 25.61%。

图 8：中债 10 年国债到期收益率(%)



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

国新办举行解读强监管防风险推动资本市场高质量发展有关政策新闻发布会。证监会发布四个文件。一是关于严把发行上市准入关的意见。二是关于加强上市公司监管的意见。三是关

于加强证券公司和公募基金监管方面的意见。四是关于加强证监会自身建设的文件。加强自身建设是证监会全面履行监管主责主业，推动资本市场高质量发展的重要组织保证。（证监会）

**证监会修订实施《首次公开发行股票并上市辅导监管规定》。**主要修订内容有：一是要求辅导机构制定辅导环节执业标准和操作流程，督促辅导对象准确把握板块定位和产业政策。二是明确辅导监管要关注首发企业及其“关键少数”的口碑声誉，拓展发行监管信息源。三是规定审核注册工作要充分利用好辅导监管报告，形成辅导监管与审核注册的有机联动。（证监会）

**证监会发布实施《首发企业现场检查规定》。**修订后的《现场检查规定》强调“申报即担责”，规定在检查过程中对撤回上市申请的企业“一查到底”，撤回上市申请不影响检查工作开展，也不影响依法依规对检查发现的问题进行处理，并增加了不提前告知直接开展检查的机制。同时，《现场检查规定》进一步规范了现场检查程序，强调现场检查处理标准统一。（证监会）

**证监会落实政治过硬能力过硬作风过硬标准全面加强自身建设。**《意见》强调，打铁必须自身硬，加强证监会系统自身建设是加强党对资本市场全面领导的重要基础，是担当一体推进强监管、防风险、促高质量发展重任的必然要求，是推动资本市场高质量发展的关键支撑。要突出政治过硬，坚持和加强党对资本市场的全面领导。要突出能力过硬，着力打造堪当重任的监管干部队伍。（证监会）

**证监会发布关于严把发行上市准入关从源头上提高上市公司质量的意见（试行）。**为从严监管企业发行上市活动，压紧压实发行监管全链条各方责任，切实树立对投资者负责的理念，强化资本市场功能发挥，从源头上提高上市公司质量，意见提出8项举措。1、严把拟上市企业申报质量。2、压实中介机构“看门人”责任。3、突出交易所审核主体责任。4、强化证监会派出机构在地监管责任。5、坚决履行证监会机关全链条统筹职责。6、优化多层次资本市场功能衔接。7、规范引导资本健康发展。8、健全全链条监督问责体系。（证监会）

**证监会发布关于加强上市公司监管的意见（试行）。**文件总体要求为1、坚持将投资者利益放在更加突出位置。及时回应投资者关切，增强投资者获得感，并贯穿于监管规则制定、监管行动执行和市场文化培育的全过程。2、坚持立足国情市情。遵循资本市场一般规律，立足我国实际，准确把握上市公司治理特征，压实上市公司和控股股东、实际控制人、董事、高管



责任，健全上市公司监管制度体系。3、坚持全面从严监管。履行监管主责主业，确保“长牙带刺”、有棱有角，切实提高监管有效性，严厉打击财务造假、侵占上市公司利益、违规减持、“伪市值管理”等违法犯罪，对风险早识别、早预警、早暴露、早处置。4、坚持系统观念。注重综合施策、标本兼治，坚持信息披露、公司治理“双轮驱动”。尊重公司自治原则和强化监管约束并重，兼顾大股东权利和中小投资者利益保护，坚持健全规则、强化监管、促进发展多措并举，努力培育市场良好生态。（证监会）

**证监会发布关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见（试行）。**意见提到力争通过5年左右时间，基本形成“教科书式”的监管模式和行业标准，行业机构定位得到校正、功能发挥更加有效、经营理念更加稳健、发展模式更加集约、公司治理更加健全、合规风控更加自觉、行业生态持续优化，推动形成10家左右优质头部机构引领行业高质量发展的态势。到2035年，机构监管体系完备有效，行业机构治理水平全面提高，行业作为直接融资“服务商”、资本市场“看门人”、社会财富“管理者”的功能得到更为充分的发挥；形成2至3家具备国际竞争力与市场引领力的投资银行和投资机构，力争在战略能力、专业水平、公司治理、合规风控、人才队伍、行业文化等方面居于国际前列。到本世纪中叶，形成综合实力和国际影响力全球领先的现代化证券基金行业，为中国式现代化和金融强国建设提供有力支撑。（证监会）

**证监会党委召开会议传达贯彻习近平总书记重要讲话和全国两会精神。**会议提到今年的监管思路一要把防风险作为首要任务，突出稳字当头，强化底线思维、极限思维，综合施策，增强资本市场内在稳定性，全力维护市场平稳运行。持续抓好重点领域风险防范化解，妥善存量、严防增量。二要依法从严监管市场，抓紧谋划严把IPO入口关、加强上市公司和证券基金期货机构监管等方面的政策措施，健全监管执法制度机制，强化监管问责，坚决打击财务造假、欺诈发行、操纵市场、内幕交易等违法违规行为，切实保护投资者特别是中小投资者合法权益。三要坚持通过深化改革强本强基，尊重规律、尊重规则，更好发挥资本市场功能，有力服务经济回升向好和高质量发展。四要依纪从严管理队伍，坚持刀刃向内、自我革命，强化主体责任落实，驰而不息纵深推进证监会系统党风廉政建设和反腐败斗争，全力打造政治过硬、能力过硬、作风过硬的监管铁军。（证监会）

**转融券市场规模明显缩水。**3月18日，备受关注的“将转融券市场化约定申报由实时可用调整为次日可用”正式落地。在证监会2月6日宣布暂停新增转融券规模以及存量逐渐了结之后，转融券规模及融券规模出现较为明显的缩水。截至3月15日收盘，A股转融券余量及余额均较2月6日下滑超过30%，融券余额及余量最新数据同样较2月6日出现不同程度下滑。（中证报）

## 5. 上市公司重点公告

**【陕国投A】**1) 发布2023年报，报告期内实现营业收入28.13亿元，同比增长46.05%，归母净利润10.82亿元，同比增长29.18%，加权平均ROE6.51%，同比下降0.20pct。2) 因工作变动原因，李琳申请辞去公司风控总监职务，辞职后不再担任公司职务。3) 张涛担任公司风险总监。

**【华林证券】**朱文瑾女士因个人原因申请辞去公司执委会委员职务，辞职后，继续担任公司第三届董事会副董事长、董事会战略规划与ESG委员会委员。

**【华泰证券】**子公司江苏股交选举张安中先生为董事长。孙含林先生不再担任江苏股权交易中心董事长。

**【华西证券】**黄明先生因个人工作原因，申请辞去公司副总经理职务，辞职后不再担任公司任何职务。

**【东方财富】**发布2023年报，报告期内实现营业收入110.81亿元，同比降低11.25%，归母净利润81.93亿元，同比减少3.71%，加权平均ROE11.94%，同比下降2.46pct。

**【西南证券】**张宏伟先生因退休提出辞去公司高级管理人员职务。

**【光大证券】**因工作调整原因，李炳涛先生辞去公司业务总监职务。

**【财达证券】**翟建强先生因达到法定退休年龄，申请辞去公司董事长、董事、董事会战略与ESG委员会主任委员、董事会风险管理委员会主任委员职务。

## 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

