

非银行金融

行业周报（20240325-20240331） 领先大市-A(维持)

自营托底公司业绩，关注并购主题

2024年4月1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】【山证非银】行业周报(20240311-20240317): 监管思路明朗, 执业能力及资本使用效率成为胜负手
2024.3.19

【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

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

年报密集披露，自营托底公司业绩。截至2024年3月31日，共有23家券商披露年报，其中14家实现营收正增长，13家实现归母净利润正增长。从全行业业绩来看，2023年全年证券行业实现营业收入4,059.02亿元，同比增长2.77%，实现净利润1,378.33亿元，同比下滑3.14%。受二级市场成交量下降及IPO发行节奏趋缓影响，经纪业务、资产管理及投行业务表现不佳，分别实现收入984.37亿元、542.88亿元和224.79亿元，下滑23.43%、17.65%和17.04%，投资业务同比大幅增长100.06%至1217.13亿元推动营业收入增长。

券业并购重组频发，关注主题投资机会。证监会支持建设一流投行，指出要适度拓宽机构资本空间，支持头部机构通过并购重组、组织创新等方式做优做强。本周3家证券公司资产重组事项获得进展，浙商证券拟受让国都证券股份，湖北国资收购长江证券股份并签署一致行动协议，东北证券第一大股东出让东北证券股份，证券公司通过并购重组增强竞争实力，推动服务实体经济和居民财富管理能力提升。打造具有国际竞争力的一流投资银行，监管鼓励证券行业通过市场化手段做大做强，提升核心能力，行业并购重组案例明显增多，通过并购重组进一步改善行业竞争格局。建议关注相关并购标的券商。

➤ 上周主要指数均有所下跌，上证综指下跌0.23%，沪深300下跌0.21%，创业板指数下跌2.73%。上周股票成交金额4.70万亿元，日均成交额0.94万亿元，环比减少13.07%。两融余额1.54万亿元，环比降低0.53%。中债-总全价(总值)指数较年初上涨1.25%；中债国债10年期到期收益率为2.29%，较年初下行27.00bp。

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.....	9

图表目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅对比 (%)	3
图 2: 主要指数的本周涨跌幅 (%)	4
图 3: 上周日均成交 0.94 万亿元, 环比下降 13.07%.....	4
图 4: 截至 3 月 29 日, 质押股数占比 4.49%.....	5
图 5: 截至 3 月 29 日, 两融余额 1.54 万亿元.....	5
图 6: 3 月基金发行份额 1507.63 亿份.....	6
图 7: 3 月股权融资规模 365.61 亿元.....	6
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

年报密集披露，自营托底公司业绩。截至 2024 年 3 月 31 日，共有 23 家券商披露年报，其中 14 家实现营收正增长，13 家实现归母净利润正增长。从全行业业绩来看，2023 年全年证券行业实现营业收入 4,059.02 亿元，同比增长 2.77%，实现净利润 1,378.33 亿元，同比下滑 3.14%。受二级市场成交量下降及 IPO 发行节奏趋缓影响，经纪业务、资产管理及投行业务表现不佳，分别实现收入 984.37 亿元、542.88 亿元和 224.79 亿元，下滑 23.43%、17.65%和 17.04%，投资业务同比大幅增长 100.06%至 1217.13 亿元推动营业收入增长。

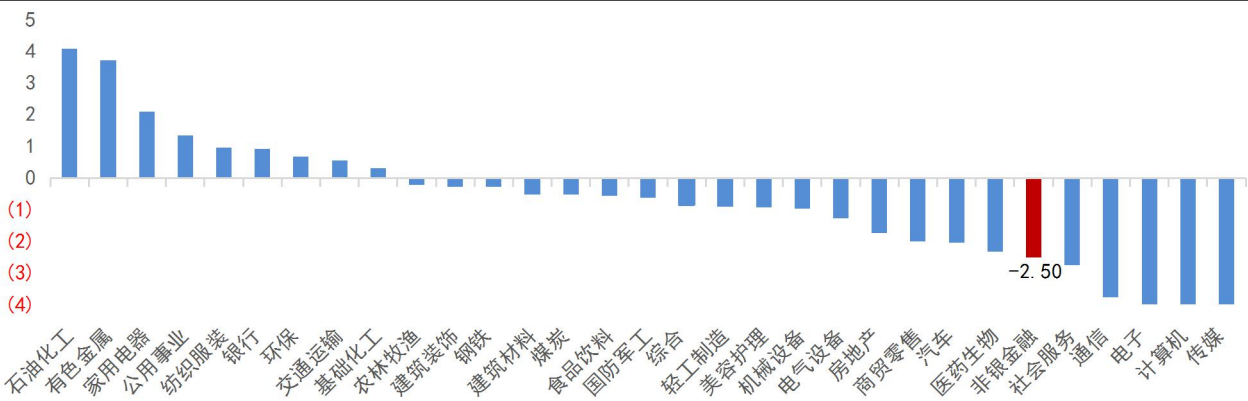
券业并购重组频发，关注主题投资机会。证监会支持建设一流投行，指出要适度拓宽机构资本空间，支持头部机构通过并购重组、组织创新等方式做优做强。本周 3 家证券公司资产重组事项获得进展，浙商证券拟受让国都证券股份，湖北国资收购长江证券股份并签署一致行动协议，东北证券第一大股东出让东北证券股份，证券公司通过并购重组增强竞争实力，推动服务实体经济和居民财富管理能力提升。打造具有国际竞争力的一流投资银行，监管鼓励证券行业通过市场化手段做大做强，提升核心能力，行业并购重组案例明显增多，通过并购重组进一步改善行业竞争格局。建议关注相关并购标的券商。

2. 行情回顾

上周（20240325-20240331）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 3537.48(-0.21%)、1818.20(-2.73%)，申万一级非银金融指数跌幅为 2.50%，在 31 个申万一级行业中排名第 26 位；证券III跌幅为 3.83%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有渤海租赁(5.21%)、浙商证券(3.19%)、江苏金租(1.94%)，跌幅居前的有九鼎投资(-14.12%)、*ST 中期(-13.42%)、指南针(-9.41%)。

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 (%)
渤海租赁	5.21	九鼎投资	-14.12
浙商证券	3.19	*ST 中期	-13.42
江苏金租	1.94	指南针	-9.41
招商证券	-0.29	金证股份	-9.31
中油资本	-0.52	恒生电子	-9.29

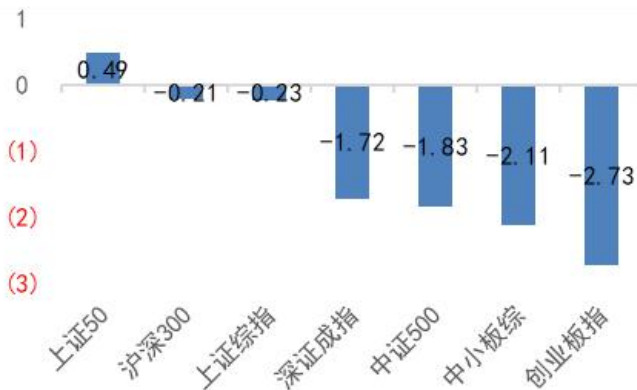
数据来源：Wind，山西证券研究所

3. 行业重点数据跟踪

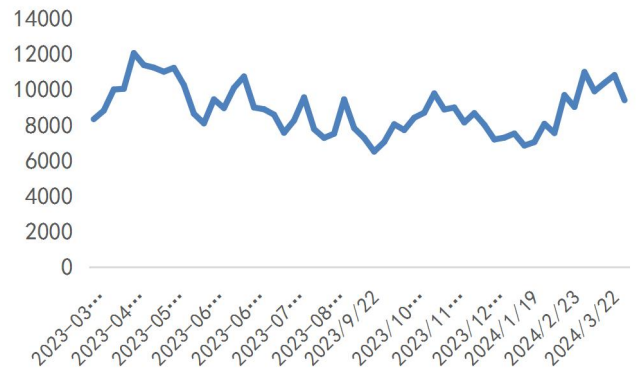
1) 市场表现及市场规模：上周主要指数均有所下跌，上证综指下跌 0.23%，沪深 300 下跌 0.21%，创业板指数下跌 2.73%。上周股票成交金额 4.70 万亿元，日均成交额 0.94 万亿元，环比下降 13.07%。

图 2：主要指数的本周涨跌幅 (%)

图 3：上周日均成交 0.94 万亿元，环比下降 13.07%



数据来源: wind, 山西证券研究所



数据来源: wind, 山西证券研究所

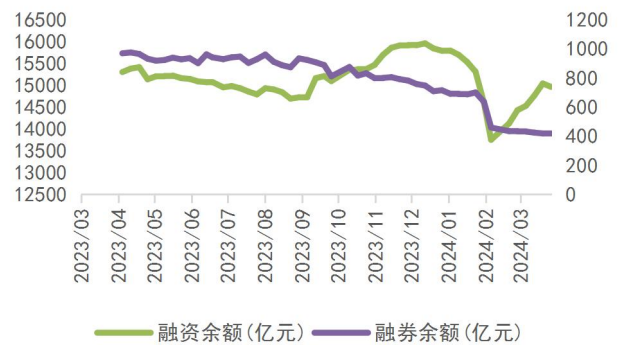
2) 信用业务: 截至 03 月 29 日, 市场质押股 3563.68 亿股, 占总股本 4.49%; 两融余额 1.54 万亿元, 环比降低 0.53%。其中, 融资规模 1.50 万亿元, 融券余额 415.18 亿元。

图 4: 截至 3 月 29 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 3 月 29 日, 两融余额 1.54 万亿元

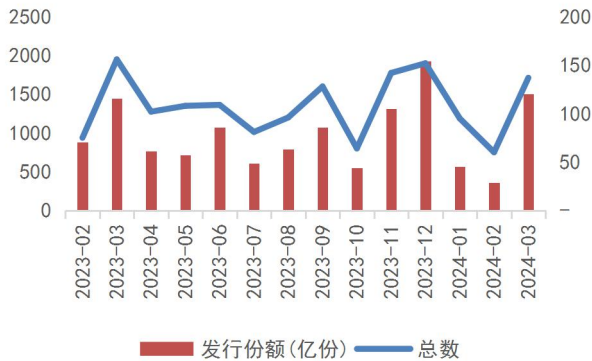


数据来源: wind, 山西证券研究所

3) 基金发行: 2024 年 03 月, 新发行基金份额 1507.63 亿份, 发行 137 只, 环比上涨 317.66%。其中, 股票型基金发行 246.77 亿份, 环比上涨 527.12%, 发行份额占比 16.37%。

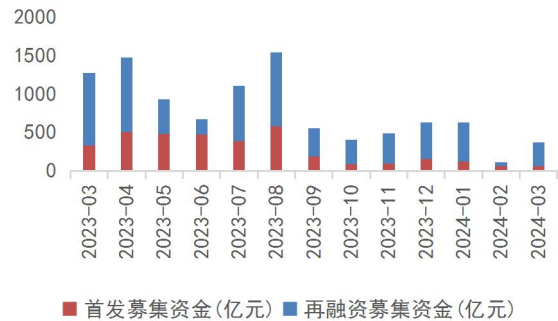
4) 投行业务: 2024 年 03 月, 股权承销规模 365.61 亿元, 其中, IPO 金额 59.00 亿元; 再融资金额 306.60 亿元。

图 6：3 月基金发行份额 1507.63 亿份



数据来源：wind，山西证券研究所

图 7：3 月股权融资规模 365.61 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 1.25%;中债国债 10 年期到期收益率为 2.29%,较年初下行 27bp。

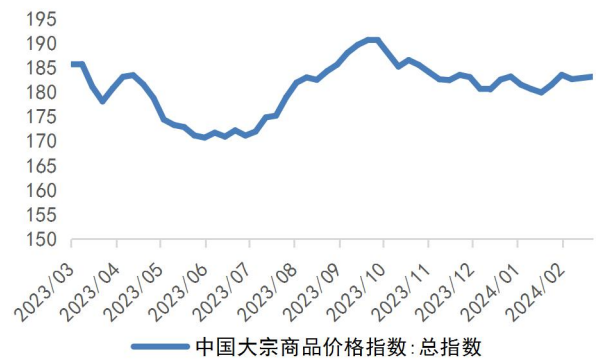
6) 期货市场：截至 2 月 23 日，大宗商品指数收于 183.19，较年初下跌 0.02%。2024 年 2 月，期货市场成交额 30.46 万亿元，同比减少 25.61%。

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

证监会召开全面从严治党暨纪检监察工作会议。证监会 2024 年纪检工作要求中提到：一是聚焦建设金融强国目标强化政治监督。二是聚焦铲除资本市场腐败的土壤和条件纵深推进反腐败斗争，深入推进证券发行审核领域腐败问题专项治理。三是聚焦强化执行力建设严惩严治“四

风”问题，持续深化违反中央八项规定精神问题专项治理。四是聚焦政治责任落实，通过从严监督推动严监严管，密切关注证监会统筹推进一揽子关键制度创新情况，对完善资本市场基础制度保障、推动上市公司高质量发展、强化资本市场全面从严监管等进行重点监督。五是聚焦践行自我革命要求从严加强纪检监察干部队伍建设。（证监会）

中基协发布资产证券化业务基础资产负面清单指引。资产证券化业务基础资产实行负面清单管理，负面清单列明不适宜采用资产证券化业务形式、或者不符合资产证券化业务监管要求的基础资产。实行资产证券化的基础资产应当符合《资产证券化业务管理规定》等相关规定，且不属于负面清单范畴。（中基协）

中证协发布证券公司 2023 年度经营数据。145 家证券公司 2023 年度实现营业收入 4,059.02 亿元，各主营业务收入分别为代理买卖证券业务净收入（含交易单元席位租赁）984.37 亿元、证券承销与保荐业务净收入 480.03 亿元、财务顾问业务净收入 62.85 亿元、投资咨询业务净收入 49.90 亿元、资产管理业务净收入 224.79 亿元、利息净收入 531.50 亿元、证券投资收益（含公允价值变动）1,217.13 亿元；2023 年度实现净利润 1,378.33 亿元。（中证协）

5. 上市公司重点公告

【红塔证券】发布 2023 年年报，报告期内实现营业收入 12.01 亿元，同比变化 43.63%，实现归母净利润 3.12 亿元，同比变化 710.57%，报告期内加权平均 ROE1.36%，同比变化 1.19pct。

【中泰证券】发布 2023 年年报，报告期内实现营业收入 127.62 亿元，同比变化 36.86%，实现归母净利润 18.00 亿元，同比变化 204.94%，报告期内加权平均 ROE4.71%，同比变化 3.10pct。

【西南证券】发布 2023 年年报，报告期内实现营业收入 23.29 亿元，同比变化 30.33%，实现归母净利润 6.02 亿元，同比变化 94.63%，报告期内加权平均 ROE2.39%，同比变化 1.16pct。

【中原证券】发布 2023 年年报，报告期内实现营业收入 19.68 亿元，同比变化 4.62%，实现归母净利润 2.12 亿元，同比变化 98.54%，报告期内加权平均 ROE1.53%，同比变化 0.75pct。

【申万宏源】发布 2023 年年报，报告期内实现营业收入 215.01 亿元，同比变化 4.32%，实现归母净利润 46.06 亿元，同比变化 65.16%，报告期内加权平均 ROE4.72%，同比变化 1.79pct。

【光大证券】发布 2023 年年报，报告期内实现营业收入 100.31 亿元，同比变化-6.94%，实现归母净利润 42.71 亿元，同比变化 33.93%，报告期内加权平均 ROE6.91%，同比变化 1.64pct。

【华安证券】发布 2023 年年报，报告期内实现营业收入 36.52 亿元，同比变化 15.60%，实现归母净利润 12.74 亿元，同比变化 7.78%，报告期内加权平均 ROE6.20%，同比变化 0.22pct。

【招商证券】发布 2023 年年报，报告期内实现营业收入 198.21 亿元，同比变化 3.13%，实现归母净利润 87.64 亿元，同比变化 8.60%，报告期内加权平均 ROE7.91%，同比变化 0.37pct。

【国元证券】发布 2023 年年报，报告期内实现营业收入 63.55 亿元，同比变化 18.99%，实现归母净利润 18.68 亿元，同比变化 46.56%，报告期内加权平均 ROE5.99%，同比变化 0.67pct。

【国泰君安】发布 2023 年年报，报告期内实现营业收入 361.41 亿元，同比变化 1.89%，实现归母净利润 93.74 亿元，同比变化-18.55%，报告期内加权平均 ROE6.02%，同比变化-1.86pct。

【中金公司】发布 2023 年年报，报告期内实现营业收入 229.90 亿元，同比变化-11.87%，实现归母净利润 61.56 亿元，同比变化-18.97%，报告期内加权平均 ROE6.43%，同比变化-2.45pct。

【国投资本】发布 2023 年年报，报告期内实现营业收入 25.13 亿元，同比变化 29.75%，实现归母净利润 23.57 亿元，同比变化-19.88%，报告期内加权平均 ROE4.67%，同比变化-1.37pct。

【中信建投】发布 2023 年年报，报告期内实现营业收入 232.43 亿元，同比变化-15.68%，实现归母净利润 70.34 亿元，同比变化-6.45%，报告期内加权平均 ROE8.59%，同比变化-1.40pct。

【中国银河】发布 2023 年年报，报告期内实现营业收入 336.44 亿元，同比变化 0.01%，实现归母净利润 78.79 亿元，同比变化 1.43%，报告期内加权平均 ROE7.52%，同比变化-0.69pct。

【广发证券】发布 2023 年年报，报告期内实现营业收入 233.00 亿元，同比变化-7.29%，实现归母净利润 69.78 亿元，同比变化-12.00%，报告期内加权平均 ROE5.66%，同比变化-1.57pct。

【华泰证券】发布 2023 年年报，报告期内实现营业收入 365.78 亿元，同比变化 14.19%，实现归母净利润 127.51 亿元，同比变化 15.35%，报告期内加权平均 ROE8.12%，同比变化 0.63pct。

【国联证券】发布 2023 年年报，报告期内实现营业收入 29.55 亿元，同比变化 12.68%，实现归母净利润 6.71 亿元，同比变化-12.51%，报告期内加权平均 ROE3.89%，同比变化-0.73pct。

【中信证券】发布 2023 年年报，报告期内实现营业收入 600.68 亿元，同比变化-7.74%，实现归母净利润 197.21 亿元，同比变化-7.49%，报告期内加权平均 ROE7.81%，同比变化-0.86pct。

【东方证券】发布 2023 年年报，报告期内实现营业收入 170.90 亿元，同比变化-8.75%，实现归母净利润 27.54 亿元，同比变化-8.53%，报告期内加权平均 ROE3.45%，同比变化-0.71pct。

【海通证券】发布 2023 年年报，报告期内实现营业收入 229.53 亿元，同比变化-11.54%，实现归母净利润 10.08 亿元，同比变化-84.59%，报告期内加权平均 ROE0.61%，同比变化-3.38pct。

【浙商证券】拟通过协议转让方式受让重庆信托、天津重信、重庆嘉鸿、深圳远为、深圳中峻分别持有的国都证券 4.7170%、4.7170%、3.7736%、3.3089%、2.6289%股份，合计 19.1454% 股份。

【长江证券】长江产业集团拟通过协议转让方式以 8.20 元/股的价格分别受让湖北能源、三峡资本持有的长江证券 5.30 亿股和 3.33 亿股股份，占长江证券股份总数的比例分别为 9.58%和 6.02%，权益变动后长江产业集团持股数占长江证券股份总数的 17.41%。

【东北证券】公司第一大股东亚泰集团拟出售持有的公司 29.81%的股份，其中拟将持有的公司 20.81%股份出售给长发集团，拟将持有的公司 9%股份出售给长春市金控。

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

