

非银行金融

行业周报（20240422-20240426） 领先大市-A(维持)

打造金融“国家队”，推动头部券商做优做强

2024年4月30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】公募费改全面落地，高质量发展渐行渐稳-行业周报（20240415-20240419） 2024.4.26

【山证非银行金融】【山证非银】行业周报（20240408-20240414）：国九条助力市场高质量发展，推动功能性发挥 2024.4.16

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

集中力量打造金融业“国家队”。23年10月中央金融工作会议首次提出要培育一流投资银行，随后，证监会315发布的政策包中着重指出支持头部机构通过并购重组、组织创新等方式做优做强；4月23日，财政部党组成员在人民日报发文表示深化金融供给侧改革中，银行仍占绝对优势，其他金融机构发展不充分，提到要大力支持培育一流投资银行和投资机构。同日财政部副部长受国务院委托，在全国人大常委会上表示，要集中力量打造金融业“国家队”，研究起草加强国有金融资本管理行动方案，推进国有大型金融企业对标世界一流金融企业，突出主业、做精专业，不断提升竞争力和国际影响力，推动头部证券公司做强做优。

行业并购重组预期再升温。一流投行建设是金融强国的必要举措，通过并购重组、组成创新等方式推动形成优质头部机构，监管导向“扶优限劣”，支持优势券商发展。在国务院的精神指导下，证监会、财政部有望出台更积极的促进行业发展政策，上周证券板块表现突出，部分个股表现活跃，并购重组预期再升温，预计行业供给侧结构性改革将提速，建设具有国际竞争力的投资银行，推动行业马太效应的提升。

上周主要指数均有不同程度上涨，上证综指上涨0.76%，沪深300上涨1.20%，创业板指数上涨3.86%。上周股票成交金额4.27万亿元，日均成交额0.85万亿元，环比减少9.05%。两融余额1.52万亿元，环比降低0.47%。中债-总全价(总值)指数较年初上涨1.48%；中债国债10年期到期收益率为2.31%，较年初下行25.17bp。

风险提示

➤ 宏观经济数据不及预期；资本市场改革不及预期；一二级市场活跃度不及预期；金融市场大幅波动。



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.....	8
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 0.85 万亿元, 环比下降 9.05%.....	4
图 4: 截至 4 月 26 日, 质押股数占比 4.42%.....	5
图 5: 截至 4 月 26 日, 两融余额 1.52 万亿元.....	5
图 6: 3 月基金发行份额 1507.63 亿份.....	5
图 7: 3 月股权融资规模 365.61 亿元.....	5
图 8: 中债 10 年国债到期收益率(%).....	6
表 1: 证券业个股涨跌幅前五名与后五名.....	4

1. 投资建议

集中力量打造金融业“国家队”。23年10月中央金融工作会议首次提出要培育一流投资银行，随后，证监会315发布的政策包中着重指出支持头部机构通过并购重组、组织创新等方式做优做强；4月23日，财政部党组成员在人民日报发文表示深化金融供给侧改革中，银行仍占绝对优势，其他金融机构发展不充分，提到要大力支持培育一流投资银行和投资机构。同日财政部副部长受国务院委托，在全国人大常委会上表示，要集中力量打造金融业“国家队”，研究起草加强国有金融资本管理行动方案，推进国有大型金融企业对标世界一流金融企业，突出主业、做精专业，不断提升竞争力和国际影响力，推动头部证券公司做强做优。

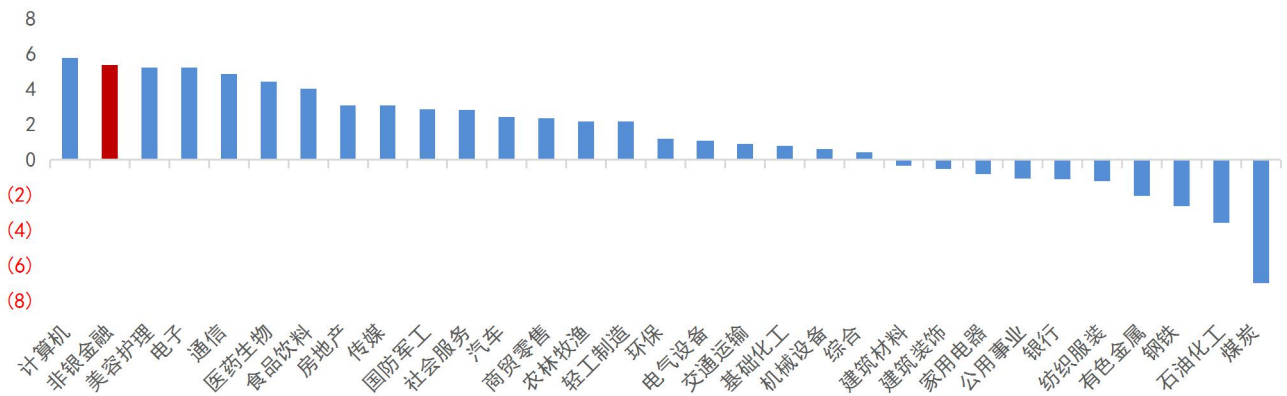
行业并购重组预期再升温。一流投行建设是金融强国的必要举措，通过并购重组、组成创新等方式推动形成优质头部机构，监管导向“扶优限劣”，支持优势券商发展。在国务院的精神指导下，证监会、财政部有望出台更积极的促进行业发展政策，上周证券板块表现突出，部分个股表现活跃，并购重组预期再升温，预计行业供给侧结构性改革将提速，建设具有国际竞争力的投资银行，推动行业马太效应的提升。

2. 行情回顾

上周（20240422-20240426）沪深300指数、创业板指数分别收于3584.27(1.20%)、1823.74(3.86%)，申万一级非银金融指数涨幅为5.37%，在31个申万一级行业中排名第2位；证券III涨幅为5.82%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有方正证券（16.19%）、指南针（12.45%）、锦龙股份（11.63%），跌幅居前的有*ST中期（-21.55%）、永安期货（-0.83%）、江苏金租（-0.19%）。

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	16.19	*ST 中期	-21.55
指南针	12.45	永安期货	-0.83
锦龙股份	11.63	江苏金租	-0.19
华创云信	10.78	渤海租赁	0.00
中国银河	10.01	国联证券	0.10

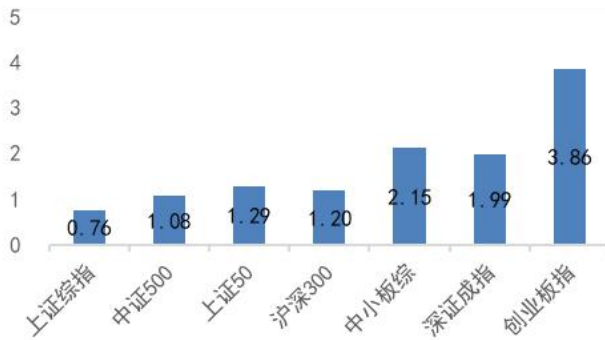
数据来源：Wind，山西证券研究所

3. 行业重点数据跟踪

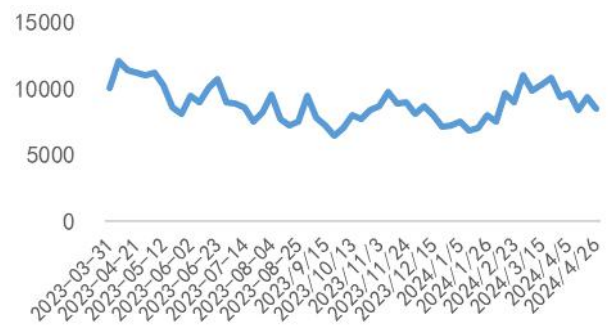
1) 市场表现及市场规模：上周主要指数均有不同程度上涨，上证综指上涨 0.76%，沪深 300 上涨 1.20%，创业板指数上涨 3.86%。上周股票成交金额 4.27 万亿元，日均成交额 0.85 万亿元，环比降低 9.05%。

图 2：主要指数的本周涨跌幅 (%)

图 3：上周日均成交 0.85 万亿元，环比下降 9.05%



数据来源: wind, 山西证券研究所



数据来源: wind, 山西证券研究所

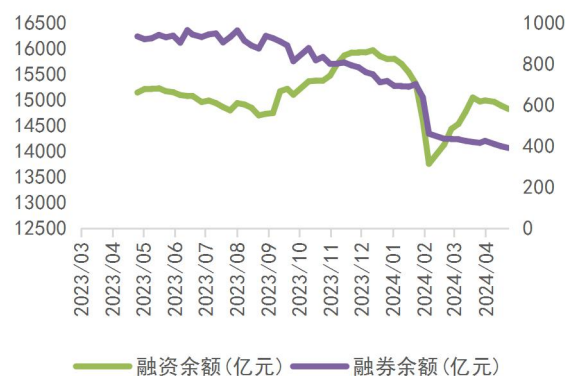
2) 信用业务: 截至 04 月 26 日, 市场质押股 3536.31 亿股, 占总股本 4.42%; 两融余额 1.52 万亿元, 环比减少 0.47%。其中, 融资规模 1.48 万亿元, 融券余额 390.13 亿元。

图 4: 截至 4 月 26 日, 质押股数占比 4.42%



数据来源: wind, 山西证券研究所

图 5: 截至 4 月 26 日, 两融余额 1.52 万亿元



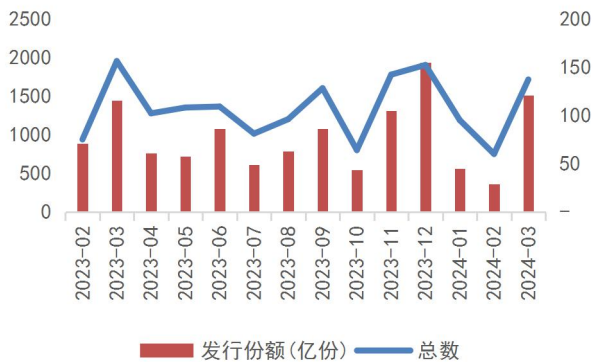
数据来源: wind, 山西证券研究所

3) 基金发行: 2024 年 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%。

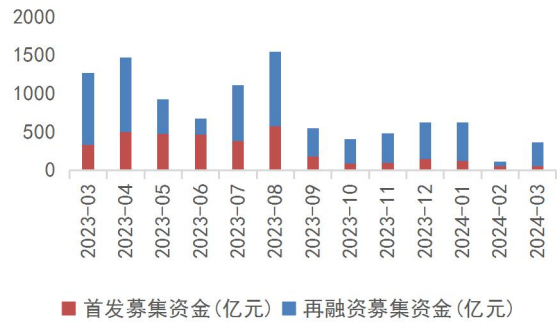
4) 投行业务: 2024 年 03 月, 股权承销规模 365.61 亿元, 其中, IPO 金额 59.00 亿元; 再融资金额 306.60 亿元。

图 6: 3 月基金发行份额 1507.63 亿份

图 7: 3 月股权融资规模 365.61 亿元



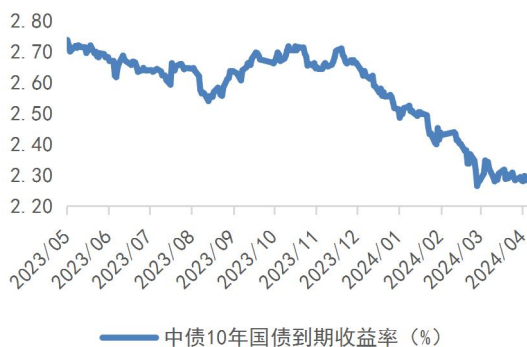
数据来源: wind, 山西证券研究所



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 1.48%;中债国债 10 年期到期收益率为 2.31%,较年初下行 25.17bp。

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

4. 监管政策与行业动态

财政部副部长在全国人大常委会上做《关于金融企业国有资产管理情况专项报告审议意见的研究处理情况和整改问责情况》的报告。报告提到要研究起草加强国有金融资本管理行动方案,推进国有大型金融企业对标世界一流金融企业,突出主业、做精专业,不断提升竞争力和国际影响力。研究制定推进保险业等高质量发展的指导意见,推进非银行金融机构规范发展。推动头部证券公司做强做优,支持上海、深圳证券交易所建设世界一流交易所。(中国人大网)

证监会就贯彻落实新“国九条” 推动新质生产力发展开展专题调研。吴清指出，党中央、国务院高度重视资本市场高质量发展，习近平总书记多次作出重要指示，新“国九条”作出系统部署，近日国务院举行第七次专题学习，对进一步深化资本市场改革，促进资本市场平稳健康发展提出要求。市场各参与方和证监会系统单位要以贯彻落实新“国九条”为契机，坚守资本市场工作的政治性、人民性，提升专业性，以强监管、防风险、促高质量发展为主线，坚持市场化法治化方向，尊重规律，尊重规则，持续深化资本市场改革，推动股票发行注册制改革持续推进、走深走实，提升对新产业新业态新技术的包容性，促进新质生产力发展。证监会将主动加强与地方党委政府的汇报沟通，共同落实好新“国九条”提出的严把发行上市准入关、加大退市力度、提高上市公司质量以及防范化解重点领域风险等工作要求。（证监会）

证监会就《证监会系统离职人员入股拟上市企业监管规定（试行）》公开征求意见。2021年5月，证监会专门出台《监管规则适用指引—发行类第2号》（以下简称《2号指引》），规定离职人员不当入股情形和中介机构把关责任，明确证监会对入股行为进行专项核查，安排内审部门实施独立复核，形成纵横交错的离职人员入股行为审核把关机制。《离职人员监管规定》包含了《2号指引》主要内容，并在此基础上新增三方面规定：一是进一步加强重点人员管理。延长发行监管岗位和会管干部离职人员入股拟上市企业禁止期，从离职后3年拉长至10年。二是扩大离职人员监管范围。将从严审核的范围从离职人员本人扩大至离职人员及其父母、配偶、子女及其配偶。三是提出更高核查要求。中介机构要对离职人员投资背景、资金来源、价格公平性、清理真实性等做充分核查，证监会对有关工作核查复核。（证监会）

证监会学习《习近平关于金融工作论述摘编》并发表坚持在市场化法治化轨道上推进金融创新发展文章。文章提到证监会党委认为坚持在市场化法治化轨道上推进金融创新发展是加快建设金融强国的必然要求。在市场化法治化轨道上推进金融创新发展的关键是处理好政府和市场的关系。坚持市场化法治化，强监管防风险推动资本市场高质量发展。（证监会）

财政部有关负责人就《划转充实社保基金国有股权及现金收益运作管理暂行办法》答记者问。《办法》规定，现金收益限于在中华人民共和国境内投资，各承接主体是现金收益投资运营的主体。其中，中央层面现金收益由全国社会保障基金理事会进行投资运营。考虑到全国社会保障基金理事会投资运营经验较为丰富、投资业绩良好，为发挥投资规模效益，《办法》规定，地方层面将不低于上年底累计现金收益的50%，委托给全国社会保障基金理事会进行投资

运营，剩余部分由地方各承接主体在限定范围内（银行存款、一级市场购买国债、对划转企业及其控股企业增资）进行投资运营。全国社会保障基金理事会管理的现金收益投资范围涵盖存款和利率类、信用固收类、股票类、股权类产品。《办法》对每类产品的投资比例作出了规定。（财政部）

财政部党组成员学习《习近平关于金融工作论述摘编》并发表坚持深化金融供给侧结构性改革文章。文章提到深化金融供给侧结构性改革，必须建立健全分工协作的金融机构体系。2023年末，我国银行业资产占金融业机构总资产的比重超过 90%，证券业和保险业资产规模占比分别为 3%和 6.5%。一定程度上反映出银行仍占绝对优势，其他金融机构发展不充分，文章提到要强化政策性金融机构职能定位，聚焦服务国家战略，主要做商业性金融机构干不了、干不好的业务，落实分类分账改革，完善资产负债规模管理机制。大力支持培育一流投资银行和投资机构。（人民日报）

基金业协会公布一季度券商资管月均规模。4月26日中国基金业协会披露的数据显示，一季度末，前20家券商的私募资管产品月均规模合计3.86万亿元，较去年四季度减少约667.67亿元，小幅下滑1.70%。其中，中信证券以7006.96亿元居第一位，其次为国泰君安资管和中银证券，规模分别为3592.44亿元和3413.22亿元。（中基协）

5. 上市公司重点公告

【太平洋】发布2023年年报，报告期内实现营业收入13.71亿元，同比变化16.93%，实现归母净利润2.51亿元，同比变化154.57%，报告期内加权平均ROE2.68%，同比变化7.53pct。

【西部证券】发布2023年年报，报告期内实现营业收入68.94亿元，同比变化29.87%，实现归母净利润11.66亿元，同比变化170.76%，报告期内加权平均ROE4.24%，同比变化2.66pct。

【长城证券】发布2023年年报，报告期内实现营业收入39.91亿元，同比变化27.66%，实现归母净利润14.38亿元，同比变化60.00%，报告期内加权平均ROE5.12%，同比变化1.09pct。

【财通证券】发布2023年年报，报告期内实现营业收入65.17亿元，同比变化35.03%，实现归母净利润22.52亿元，同比变化48.43%，报告期内加权平均ROE6.67%，同比变化1.71pct。

【长江证券】发布2023年年报，报告期内实现营业收入68.96亿元，同比变化8.23%，实现归母净利润15.48亿元，同比变化2.58%，报告期内加权平均ROE4.79%，同比变化-0.23pct。

【兴业证券】发布 2023 年年报，报告期内实现营业收入 106.27 亿元，同比变化-0.30%，实现归母净利润 19.64 亿元，同比变化-25.51%，报告期内加权平均 ROE3.70%，同比变化-2.04pct。

【第一创业】发布 2023 年年报，报告期内实现营业收入 24.89 亿元，同比变化-4.70%，实现归母净利润 3.31 亿元，同比变化-17.50%，报告期内加权平均 ROE2.25%，同比变化-0.51pct。

【南京证券】发布 2023 年年报，报告期内实现营业收入 24.76 亿元，同比变化 23.30%，实现归母净利润 6.77 亿元，同比变化 4.85%，报告期内加权平均 ROE4.03%，同比变化 0.11pct。

【国金证券】发布 2023 年年报，报告期内实现营业收入 67.30 亿元，同比变化 17.39%，实现归母净利润 17.18 亿元，同比变化 43.41%，报告期内加权平均 ROE5.39%，同比变化 1.22pct。

【华西证券】发布 2023 年年报，报告期内实现营业收入 31.81 亿元，同比变化-5.77%，实现归母净利润 4.25 亿元，同比变化 0.61%，报告期内加权平均 ROE1.88%，同比变化-0.01pct。

【国联证券】筹划重大资产重组事项停牌公告。国联证券正在筹划通过发行 A 股股份的方式收购民生证券控制权并募集配套资金，此次交易构成关联交易，并预计构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，但此次交易不会导致公司实际控制人发生变更，不构成重组上市。国联证券将于 2024 年 4 月 26 日起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。

【国信证券】资管子公司完成工商登记。2024 年 4 月 23 日，国信证券资产管理有限公司工商登记手续已办理完成并领取了营业执照，注册资本 10 亿元。

【红塔证券】撤销 2 家营业部。为进一步优化营业网点布局和人员配置，公司决定撤销上海静安区南京西路证券营业部、大连会展路证券营业部。

6. 风险提示

宏观经济数据不及预期；资本市场改革不及预期；一二级市场活跃度不及预期；金融市场大幅波动。

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

