

非银行金融

行业周报（20240506-20240512） 领先大市-A(维持

修订证券公司监管规定，建设一流投行体系更加完善

2024年5月15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（20240422-20240426）：打造金融“国家队”，推动头部券商做优做强
2024.4.30

【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

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

证监会修订发布《关于加强上市证券公司监管的规定》。《规定》维持主体框架不变，主要是按照中央金融工作会议以及新“国九条”对证券公司的要求，具体落实细化举措，督促证券公司聚焦主责主业，把功能性放在首要位置，积极发挥服务实体经济的作用。同时要求证券公司规范市场化融资行为，合理确定融资规模和时机，严格规范资金用途，审慎开展高资本消耗型业务，提升资金使用效率。完善从业人员长效激励约束机制，严格规范短期激励。进一步突出价值创造和股东回报，建立健全投资者保护机制。《规定》从融资行为、内控管理、信息披露等方面对上市券商作出相应规定，敦促券商发挥功能性作用，资本节约化展业。

建设一流投行政策体系完善。在顶层设计的指引下，行业各项细化政策规则不断落地，推动证券行业高质量发展，增强服务实体经济和居民财富管理的能力，提升整体竞争力，建设一流投行路径逐步清晰。部分券商通过合并重组等方式满足自身竞争能力的提升及展业资本金需求，一定程度上加速了行业的马太效应。同时监管提倡资本节约展业，合理确定融资规模及时机，资本实力、融资资源、风控及质控水平将进一步成为证券公司竞争格局重塑的重要影响因素。

上周主要指数均有不同程度上涨，上证综指上涨 1.60%，沪深 300 上涨 1.72%，创业板指数上涨 1.06%。上周股票成交金额 4.77 万亿元，日均成交额 0.95 万亿元，环比减少 15.27%。两融余额 1.53 万亿元，环比提升 1.45%。中债-总全价(总值)指数较年初上涨 1.29%；中债国债 10 年期到期收益率为 2.35%，较年初下行 16.45bp。

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.....	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: 主要指数的本周涨跌幅 (%)	5
图 3: 上周日均成交 0.95 万亿元, 环比下降 15.27%.....	5
图 4: 截至 5 月 10 日, 质押股数占比 4.42%.....	6
图 5: 截至 5 月 10 日, 两融余额 1.53 万亿元.....	6
图 6: 4 月基金发行份额 1410.89 亿份.....	6
图 7: 4 月股权融资规模 261.54 亿元.....	6
图 8: 中债 10 年国债到期收益率(%).....	7
表 1: 证券业个股涨跌幅前五名与后五名.....	5

1. 投资建议

证监会修订发布《关于加强上市证券公司监管的规定》。《规定》维持主体框架不变，主要是按照中央金融工作会议以及新“国九条”对证券公司的要求，具体落实细化举措，督促证券公司聚焦主责主业，把功能性放在首要位置，积极发挥服务实体经济的作用。同时要求证券公司规范市场化融资行为，合理确定融资规模和时机，严格规范资金用途，审慎开展高资本消耗型业务，提升资金使用效率。完善从业人员长效激励约束机制，严格规范短期激励。进一步突出价值创造和股东回报，建立健全投资者保护机制。《规定》从融资行为、内控管理、信息披露等方面对上市券商作出相应规定，敦促券商发挥功能性作用，资本节约化展业。

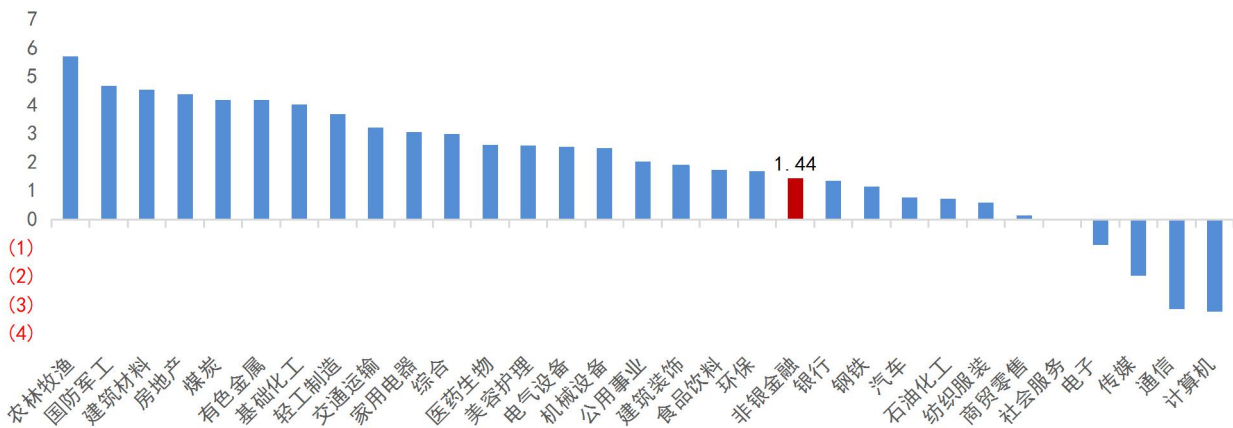
建设一流投行政策体系完善。在顶层设计的指引下，行业各项细化政策规则不断落地，推动证券行业高质量发展，增强服务实体经济和居民财富管理的能力，提升整体竞争力，建设一流投行路径逐步清晰。部分券商通过合并重组等方式满足自身竞争能力的提升及展业资本金需求，一定程度上加速了行业的马太效应。同时监管提倡资本节约展业，合理确定融资规模及时机，资本实力、融资资源、风控及质控水平将进一步成为证券公司竞争格局重塑的重要影响因素。

2. 行情回顾

上周（20240506-20240512）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 3666.28(1.72%)、1878.17(1.06%)，申万一级非银金融指数涨幅为 1.44%，在 31 个申万一级行业中排名第 20 位；证券Ⅲ涨幅为 0.35%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有渤海租赁(4.42%)、财达证券(3.02%)、浙商证券(2.74%)，跌幅居前的有金证股份(-4.12%)、锦龙股份(-3.16%)、指南针(-2.79%)。

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	4.42	金证股份	-4.12
财达证券	3.02	锦龙股份	-3.16
浙商证券	2.74	指南针	-2.79
中金公司	2.61	华创云信	-2.53
中航产融	2.35	浙江东方	-2.07

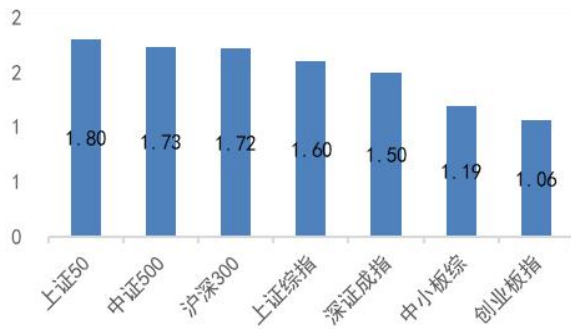
数据来源：Wind，山西证券研究所

3. 行业重点数据跟踪

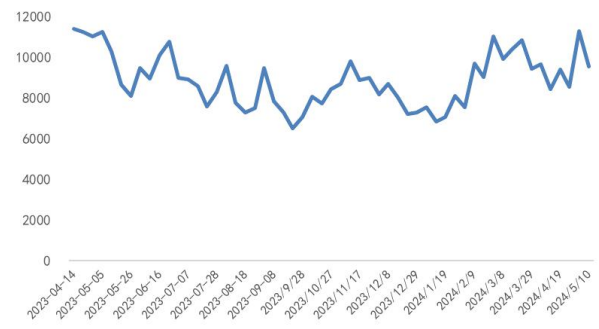
1) 市场表现及市场规模：上周主要指数均有不同程度上涨，上证综指上涨 1.60%，沪深 300 上涨 1.72%，创业板指数上涨 1.06%。上周股票成交金额 4.77 万亿元，日均成交额 0.95 万亿元，环比减少 15.27%。

图 2：主要指数的本周涨跌幅 (%)

图 3：上周日均成交 0.95 万亿元，环比下降 15.27%



数据来源: wind, 山西证券研究所



数据来源: wind, 山西证券研究所

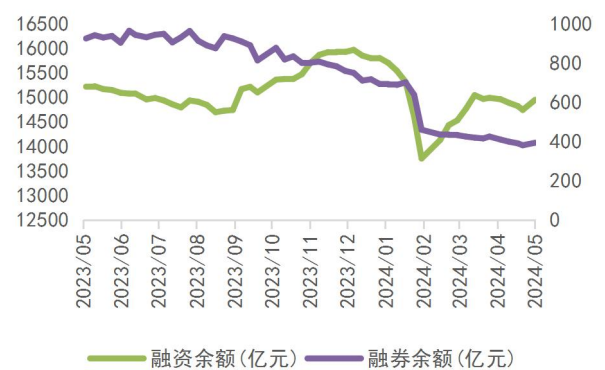
2) 信用业务: 截至 05 月 10 日, 市场质押股 3536.14 亿股, 占总股本 4.42%;两融余额 1.53 万亿元, 环比提升 1.45%。其中, 融资规模 1.49 万亿元, 融券余额 393.10 亿元。

图 4: 截至 5 月 10 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 5 月 10 日, 两融余额 1.53 万亿元



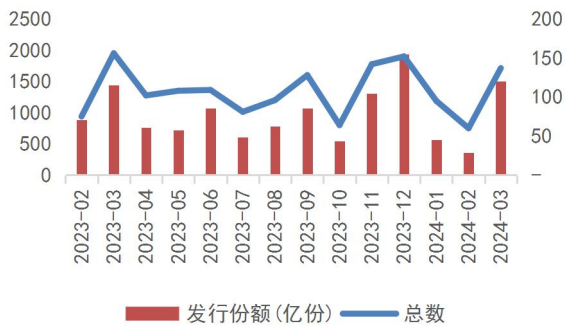
数据来源: wind, 山西证券研究所

3) 基金发行: 24 年 04 月, 新发行基金份额 1410.89 亿份, 发行 120 只, 环比减少 6.42%。其中, 股票型基金发行 121.25 亿份, 环比减少 50.87%, 发行份额占比 8.59%。

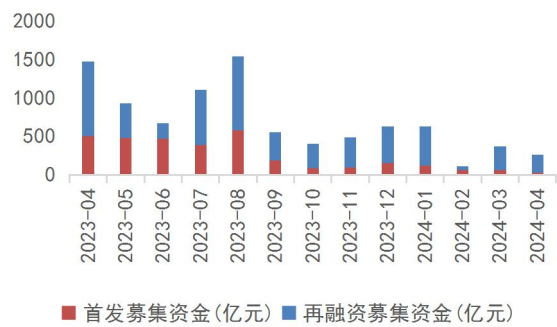
4) 投行业务: 24 年 04 月, 股权承销规模 261.54 亿元, 其中, IPO 金额 27.05 亿元; 再融资金额 234.48 亿元。

图 6: 4 月基金发行份额 1410.89 亿份

图 7: 4 月股权融资规模 261.54 亿元



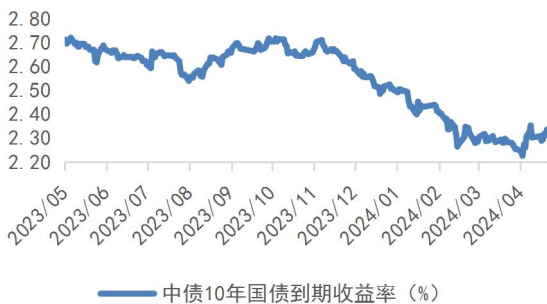
数据来源: wind, 山西证券研究所



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 1.29%;截至 4 月 29 日, 中债国债 10 年期到期收益率为 2.35%,较年初下行 16.45bp。

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

证监会修订发布《关于加强上市证券公司监管的规定》。修订主要包括优化发展理念, 统筹规范融资行为; 健全公司治理, 强化内部管控和风险管理要求; 促进行业发展, 完善信息披露要求; 践行人民立场, 提升投资者保护水平。规定强调上市证券公司要端正经营理念, 聚焦主责主业, 把功能性放在首要位置, 首次公开发行证券并上市交易和再融资应当结合股东回报和价值创造能力、自身经营状况、市场发展战略等, 合理确定融资规模和时机, 严格规范资金用途, 聚焦主责主业, 审慎开展高资本消耗型业务, 提升资金使用效率。(证监会)

中国人民银行 生态环境部 金融监管总局 中国证监会联合召开绿色金融服务美丽中国建设工作座谈会。会议指出, 建设美丽中国, 是以习近平同志为核心的党中央立足于社会主义现

代化建设全局作出的重大战略安排。习近平总书记在全国生态环境保护大会上强调“强化金融支持，大力发展绿色金融”，为绿色金融服务美丽中国建设提供了根本遵循和行动指南。发展好绿色金融，是落实党中央决策部署、服务美丽中国建设的必然要求，是支持实体经济绿色转型、实现金融高质量发展的重要内容，也是应对气候变化风险的重要方面。（证监会）

证券业协会修订发布《证券公司另类投资子公司管理规范》和《证券公司私募投资基金子公司管理规范》。修订的主要内容包括：一是强化监管要求，保证相关规定的贯彻落实，明确母子公司全业务链条“垂直”一体化管控，完善两类子公司人员管理相关要求，进一步规范子公司的关联交易行为。二是结合股权投资业务特征，优化业务制度，完善内控要求，适度提升两类子公司闲置资金管理灵活性，适当优化另类子公司的业务范围，同时增加子公司对非标准化金融资产尽职调查和投后管理的相关要求，加强子公司交易行为约束。三是进行适应性文字性修改。（中证协）

央行发布 2024 年 4 月金融统计数据报告。4 月末，广义货币(M2)余额 301.19 万亿元,同比增长 7.2%。狭义货币(M1)余额 66.01 万亿元,同比下降 1.4%。流通中货币(M0)余额 11.73 万亿元,同比增长 10.8%。本外币贷款余额 252.41 万亿元,同比增长 9.1%。月末人民币贷款余额 247.78 万亿元,同比增长 9.6%。本外币存款余额 297.45 万亿元,同比增长 6.4%。月末人民币存款余额 291.59 万亿元,同比增长 6.6%。（央行）

5. 上市公司重点公告

【首创证券】股东城市动力基于自身发展需要，计划通过竞价交易方式减持不超过 0.27 亿股公司 A 股股份，占不超过公司总股本的 1%，减持价格根据市场价格确定。

【广发证券】同意聘任尹中兴先生担任公司董事会秘书、联席公司秘书、证券事务代表。

【浙商证券】同方创投、嘉融投资公开挂牌转让其分别持有的国都证券 3.47 亿股股份（对应国都证券 5.9517%股份）、0.85 亿股股份（对应国都证券 1.4642%股份），转让底价分别为人民币 91,083.99 万元、22,407.73 万元；同方创投和嘉融投资的前述挂牌转让为捆绑转让，合计转让股份比例为 7.4159%。

【红塔证券】发布 2023 年权益分配实施方案。每股派发现金红利 0.06 元（含税），共计派发现金红利 2.83 亿元。

【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股份有限公司控制权并募集配套资金，目前公司与相关各方正在就本次重组方案进行协商、论证和确认。公司股票将继续停牌。

【国金证券】因个人身体原因，任鹏先生申请辞去本公司副总裁及其他相关管理职务。

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

