

非银行金融

行业周报（20240513-20240517） 领先大市-A(维持)

法治环境持续完善，高质量发展提速增效

2024年5月23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】修订证券公司监管规定，建设一流投行体系更加完善-【山证非银】行业周报（20240506-20240512）  
2024.5.15

【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

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

证监会发布《关于办理证券期货违法犯罪案件工作若干问题的意见》与《证券市场程序化交易管理规定（试行）》。《意见》就办理证券期货违法犯罪案件总体要求、行政执法与刑事司法的衔接、刑事案件的管辖、证据的收集、审查与运用、坚持依法从严打击、完善协作配合机制等方面提出明确意见。《管理规定》紧紧围绕强监管、防风险、促高质量发展的主线，对证券市场程序化交易监管作出全方位、系统性规定，是强化市场交易行为监管的重要举措。证券业监管措施持续完善，从法律端和交易端共同推进证券市场健康发展。

**证券行业并购重组预期再起。**上周国联证券正式发布收购民生证券预案，公司拟通过发行A股股份的方式向国联集团、沅泉峪等46名交易对方购买其合计持有的民生证券100.00%股份，并募集配套资金不超过20亿元。国联证券、民生证券具有较强的业务优势互补性和区域优势互补性。从业务看，民生证券的投资银行业务实力突出，在机构研究销售业务、股权投资业务等领域也具有较强优势；而国联证券在财富管理、基金投顾、资产证券化以及衍生品业务等方面具有鲜明特色及优势。业务整合后，将进一步强化各自的业务优势和区域优势，实现战略协同，显著提升整体市场竞争力。通过政策引导与市场推动共同作用，行业并购重组活动活跃，构建一流投行，打造金融强国，推动证券行业高质量发展提速增效。

上周主要指数涨跌不一，上证综指下跌0.02%，沪深300上涨0.32%，创业板指数下跌0.07%。上周股票成交金额4.24万亿元，日均成交额0.85万亿元，环比减少11.02%。两融余额1.53万亿元，环比提升0.01%。其中，融资规模1.49万亿元，融券余额395.98亿元。中债-总全价(总值)指数较年初上涨1.42%，中债国债10年期到



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1





期收益率为 2.31%,较年初下行 19.15bp。

### 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 0.85 万亿元, 环比下降 11.02%.....	5
图 4: 截至 5 月 17 日, 质押股数占比 4.41%.....	6
图 5: 截至 5 月 17 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

证监会发布《关于办理证券期货违法犯罪案件工作若干问题的意见》与《证券市场程序化交易管理规定（试行）》。《意见》就办理证券期货违法犯罪案件总体要求、行政执法与刑事司法的衔接、刑事案件的管辖、证据的收集、审查与运用、坚持依法从严打击、完善协作配合机制等方面提出明确意见。《管理规定》紧紧围绕强监管、防风险、促高质量发展的主线，对证券市场程序化交易监管作出全方位、系统性规定，是强化市场交易行为监管的重要举措。证券业监管措施持续完善，从法律端和交易端共同推进证券市场健康发展。

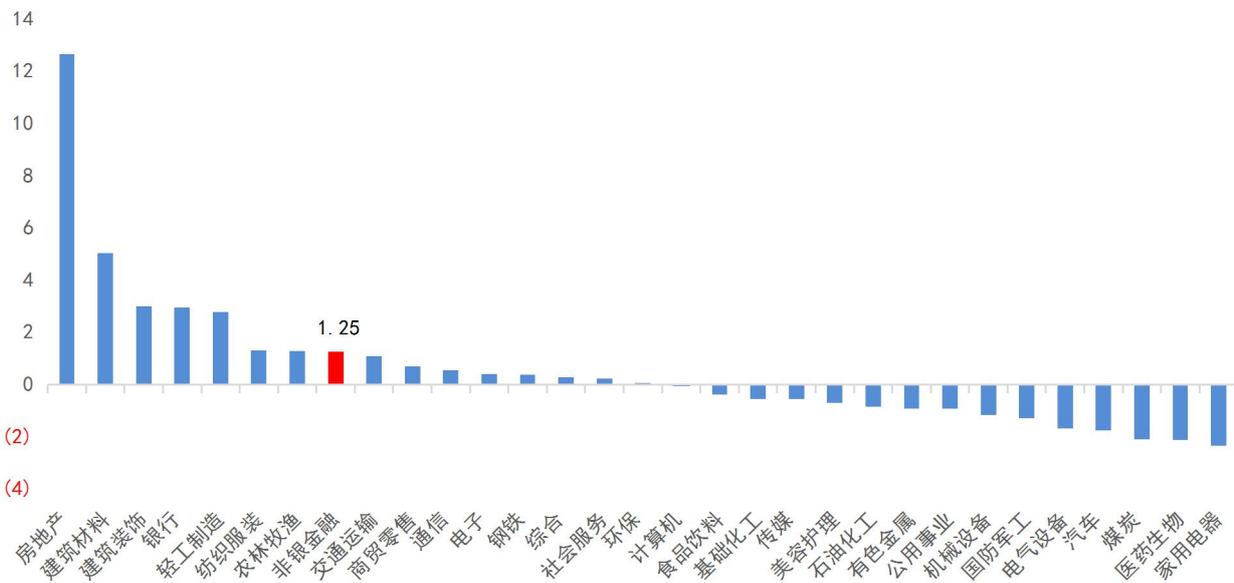
**证券行业并购重组预期再起。**上周国联证券正式发布收购民生证券预案，公司拟通过发行A股股份的方式向国联集团、沅泉峪等46名交易对方购买其合计持有的民生证券100.00%股份，并募集配套资金不超过20亿元。国联证券、民生证券具有较强的业务优势互补性和区域优势互补性。从业务看，民生证券的投资银行业务实力突出，在机构研究销售业务、股权投资业务等领域也具有较强优势；而国联证券在财富管理、基金投顾、资产证券化以及衍生品业务等方面具有鲜明特色及优势。业务整合后，将进一步强化各自的业务优势和区域优势，实现战略协同，显著提升整体市场竞争力。通过政策引导与市场推动共同作用，行业并购重组活动活跃，构建一流投行，打造金融强国，推动证券行业高质量发展提速增效。

## 2. 行情回顾

上周（20240513-20240519）沪深300指数、创业板指数分别收于3677.97(0.32%)、1864.94(-0.70%)，申万一级非银金融指数涨幅为1.25%，在31个申万一级行业中排名第8位；证券III涨幅为-0.47%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有国联证券（16.63%）、江苏金租（3.62%）、四川双马（2.51%），跌幅居前的有国盛金控（-9.40%）、首创证券（-8.84%）、方正证券（-4.39%）。

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	16.63	国盛金控	-9.40
江苏金租	3.62	首创证券	-8.84
四川双马	2.51	方正证券	-4.39
爱建集团	2.01	华鑫股份	-4.33
中油资本	1.85	指南针	-3.77

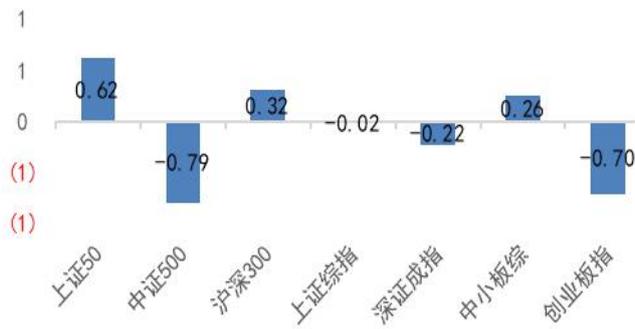
数据来源：Wind，山西证券研究所

### 3. 行业重点数据跟踪

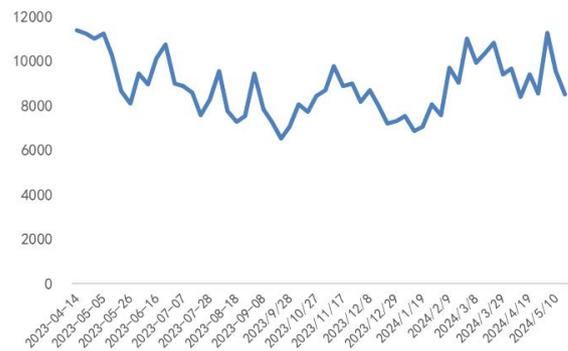
1) 市场表现及市场规模：上周主要指数涨跌不一，上证综指下跌 0.02%，沪深 300 上涨 0.32%，创业板指数下跌 0.07%。上周股票成交金额 4.24 万亿元，日均成交额 0.85 万亿元，环比减少 11.02%。

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 11.02%



数据来源: wind, 山西证券研究所



数据来源: wind, 山西证券研究所

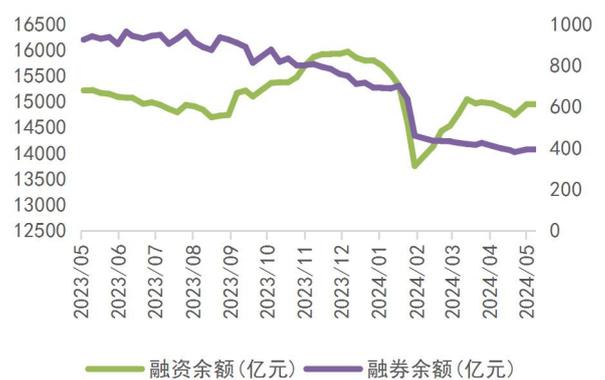
2) 信用业务: 截至5月17日, 市场质押股 3534.51 亿股, 占总股本 4.41%; 两融余额 1.53 万亿元, 环比提升 0.01%。其中, 融资规模 1.49 万亿元, 融券余额 395.98 亿元。

图 4: 截至 5 月 17 日, 质押股数占比 4.41%



数据来源: wind, 山西证券研究所

图 5: 截至 5 月 17 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



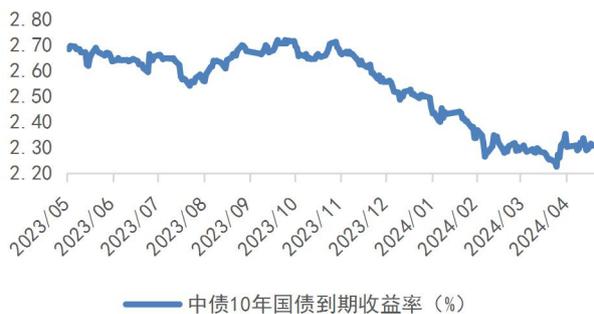
数据来源: wind, 山西证券研究所



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 1.42%;截至 5 月 17 日, 中债国债 10 年期到期收益率为 2.31%,较年初下行 19.15bp。

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

央行打出优化住房金融政策组合拳，设立保障性住房再贷款加快存量商品房去库存。央行宣布下调住房贷款最低首付比例 5 个百分点，即首套房贷最低首付比例从 20%降至 15%，二套房贷最低首付比例从 30%降至 25%，取消全国层面首套房和二套房贷款利率政策下限，并下调各期限品种公积金贷款利率 0.25 个百分点。同时，央行拟设立保障性住房再贷款，规模 3000 亿元，可带动银行贷款 5000 亿元。（澎湃新闻）

最高法、最高检、公安部、中国证监会联合印发《关于办理证券期货违法犯罪案件工作若干问题的意见》。《意见》就办理证券期货违法犯罪案件总体要求、行政执法与刑事司法的衔接、刑事案件的管辖、证据的收集、审查与运用、坚持依法从严打击、完善协作配合机制等方

面提出明确意见。《意见》要求，坚持零容忍要求，坚持“严”的主基调，依法从严打击证券期货违法犯罪活动，加大财产刑适用和执行力度，严格控制缓刑适用，最大限度追赃挽损，完善全链条打击、全方位追责体系，实现政治效果、法律效果和社会效果的有机统一；加强工作协同，形成工作合力，切实强化证券期货刑事案件的移送、侦查、起诉和审判工作，充分发挥各部门职能作用，将依法办案与防范化解金融风险相结合，维护经济金融安全和社会稳定。（中国法院网）

证监会发布《证券市场程序化交易管理规定（试行）》。《管理规定》对证券市场程序化交易（市场通常称为量化交易）监管作出全方位、系统性规定，是强化市场交易行为监管的重要举措。明确程序化交易是指通过计算机程序自动生成或者下达交易指令在证券交易所进行证券交易的行为，相关活动应遵循公平原则，不得影响证券交易所系统安全或者扰乱正常交易秩序。应按规定报告账户基本信息、资金信息、交易信息、软件信息等信息，并落实“先报告、后交易”要求，在履行报告义务后方可进行程序化交易。证券交易所对程序化交易实行实时监控，对异常交易行为进行重点监控。同时，进一步压实证券公司客户管理职责，明确机构投资者合规风控要求。加强高频交易监管，从报告信息、收费、交易监控等方面提出差异化监管要求。六是明确监督管理安排。（中国证监会）

证券业协会发布《证券公司投诉处理标准》《证券公司客户回访标准》两份行业标准文件。《投诉处理标准》内容涵盖定义投诉处理相关概念、多维度区分投诉类型、提出投诉方式和渠道、制定投诉的处理原则、制定投诉的处理程序、明确投诉处理工作流程、强调证券公司投诉处理监督，有助于证券公司提高投诉处理质效，厘清工作职责，防止工作推诿。《客户回访团体标准》提出了证券公司客户合规性回访的工作要求、管理体系和组织实施参考标准，为客户回访实施过程中遇到的多种场景提供了可行性建议处理方法，填补了证券行业客户回访团体标准方面的空白。（中国证券报）

## 5. 上市公司重点公告

【国联证券】公司发布发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案。公司拟发行 A 股股份购买民生证券 100% 股份并募集配套资金。

【广发证券】公司董事会同意向全资子公司广发香港增资 52.37 亿港元。增资后广发香港的实缴资本增加至 71 亿港元。

【首创证券】城市动力基于自身发展需要，计划自本公告披露之日起 15 个交易日结束后的 3 个月内，通过竞价交易方式减持不超过 2733 万股公司 A 股股份，占不超过公司总股本的 1%。

【长江证券】近日，国务院国有资产监督管理委员会出具了《关于长江证券股份有限公司国有股东非公开协议转让所持股份有关事项的批复》，同意湖北能源、三峡资本以非公开协议方式将所持长江证券 52960.9894 万股和 33292.5399 万股股份转让给长江产业集团持有；股份转让完成后，长江证券总股本不变，其中湖北能源、三峡资本不再持有长江证券股份。

## 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

