

非银行金融

行业周报（20240520-20240524） 领先大市-A(维持)

全面规范减持行为，推动资本市场生态完善

2024年5月28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】全面规范减持行为，推动资本市场生态完善-【山证非银】减持管理规定点评报告 2024.5.27

【山证非银行金融】法治环境持续完善，高质量发展提速增效-行业周报（20240513-20240517） 2024.5.23

## 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

## 政策点评

证监会5月24日发布《上市公司股东减持股份管理暂行办法》（以下简称《减持管理办法》）及《上市公司董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理规则》（以下简称《持股变动规则》）。

**规格上升，提升政策的执法效果。**文件严格规范大股东尤其是控股股东、实际控制人减持，坚决防范各类绕道减持等要求，证监会在《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》（以下简称《减持规定》）基础上起草了《减持管理办法》，同步修订了《持股变动规则》。一是严格规范大股东减持。二是有效防范绕道减持。三是细化违规责任条款。四是强化大股东、董秘的责任。《持股变动规则》吸收整合了《减持规定》中有关规范董监高减持股份的要求，优化了禁止买卖股票的窗口期，并做好与《上市公司创业投资基金股东减持股份的特别规定》的衔接，形成“1+2”规则体系。《减持管理办法》文件的规格上升为规章，文件规格的上升将更好地保障执法效果。权威性约束性增强，进一步加强对股东减持行为的规范，维护市场交易秩序。

**系统梳理，对重点问题进行针对性完善。**本次修改主要针对目前存在的“绕道减持”、“协议转让”、“离婚减持”等问题，做了重点完善。针对转融通式减持，将各类账户持有的股份合并判断；针对协议转让，明确协议受让方锁定六个月，股东如通过协议转让后丧失大股东身份还应当在六个月内继续遵守限制。针对离婚减持，要求离婚分割后各方持续共同遵守原有的减持限制；同时，对转融通出借、融券卖出、开展衍生品交易等新型手段全面予以规范，从股东身份、交易方式、各类工具等角度对可能存在的“绕道”做了系统梳理，做了全面规范。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



**从严监管，推动减持规模下降。**此前，已有多家违规减持的上市公司被监管部门要求责令购回违规减持部分，Wind 统计数据显示，2023 年重要股东总变动方向为减持的上市公司共有 1252 家，减仓股份数合计 177.70 亿股，减持金额 3347.83 亿元，数量和金额同比分别下降了 23.38%和 20.32%。预计此次减持管理规定的发布将进一步改善违规减持的情况，减持规模将进一步下降。同时明确违规减持的具体处罚，提高了威慑性和可执行性，这将促使控股股东、实际控制人遵守法规规章，更加专注于提高上市公司的质量和投资价值，有助于资本市场信心的回升，维护市场交易的公平和秩序，从而更好地保护中小投资者的权益，打好资本市场基石。

上周主要指数均有不同程度下跌，上证综指下跌 2.07%，沪深 300 下跌 2.08%，创业板指数下跌 2.49%。上周股票成交金额 4.26 万亿元，日均成交额 0.85 万亿元，环比增长 0.33%。两融余额 1.53 万亿元，环比减少 0.26%。中债-总全价(总值)指数较年初上涨 1.46%；中债国债 10 年期到期收益率为 2.31%，较年初下行 24.67bp。

### 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. 政策点评.....	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 (%) .....	5
图 2: 主要指数的本周涨跌幅 (%) .....	6
图 3: 上周日均成交 0.85 万亿元, 环比增长 0.33%.....	6
图 4: 截至 5 月 24 日, 质押股数占比 4.41%.....	6
图 5: 截至 5 月 24 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. 政策点评

证监会 5 月 24 日发布《上市公司股东减持股份管理暂行办法》(以下简称《减持管理办法》)及《上市公司董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理规则》(以下简称《持股变动规则》)。

**规格上升,提升政策的执法效果。**文件严格规范大股东尤其是控股股东、实际控制人减持,坚决防范各类绕道减持等要求,证监会在《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》(以下简称《减持规定》)基础上起草了《减持管理办法》,同步修订了《持股变动规则》。一是严格规范大股东减持。二是有效防范绕道减持。三是细化违规责任条款。四是强化大股东、董秘的责任。《持股变动规则》吸收整合了《减持规定》中有关规范董监高减持股份的要求,优化了禁止买卖股票的窗口期,并做好与《上市公司创业投资基金股东减持股份的特别规定》的衔接,形成“1+2”规则体系。《减持管理办法》文件的规格上升为规章,文件规格的上升将更好地保障执法效果。权威性约束性增强,进一步加强对股东减持行为的规范,维护市场交易秩序。

**系统梳理,对重点问题进行针对性完善。**本次修改主要针对目前存在的“绕道减持”、“协议转让”、“离婚减持”等问题,做了重点完善。针对转融通式减持,将各类账户持有的股份合并判断;针对协议转让,明确协议受让方锁定六个月,股东如通过协议转让后丧失大股东身份还应当在六个月内继续遵守限制。针对离婚减持,要求离婚分割后各方持续共同遵守原有的减持限制;同时,对转融通出借、融券卖出、开展衍生品交易等新型手段全面予以规范,从股东身份、交易方式、各类工具等角度对可能存在的“绕道”做了系统梳理,做了全面规范。

**从严监管,推动减持规模下降。**此前,已有多家违规减持的上市公司被监管部门要求责令购回违规减持部分, Wind 统计数据显示, 2023 年重要股东总变动方向为减持的上市公司共有 1252 家, 减仓股份数合计 177.70 亿股, 减持金额 3347.83 亿元, 数量和金额同比分别下降了 23.38%和 20.32%。预计此次减持管理规定的发布将进一步改善违规减持的情况, 减持规模将进一步下降。同时明确违规减持的具体处罚, 提高了威慑性和可执行性, 这将促使控股股东、实际控制人遵守法规规章, 更加专注于提高上市公司的质量和投资价值, 有助于资本市场信心的回升, 维护市场交易的公平和秩序, 从而更好地保护中小投资者的权益, 打好资本市场基石。

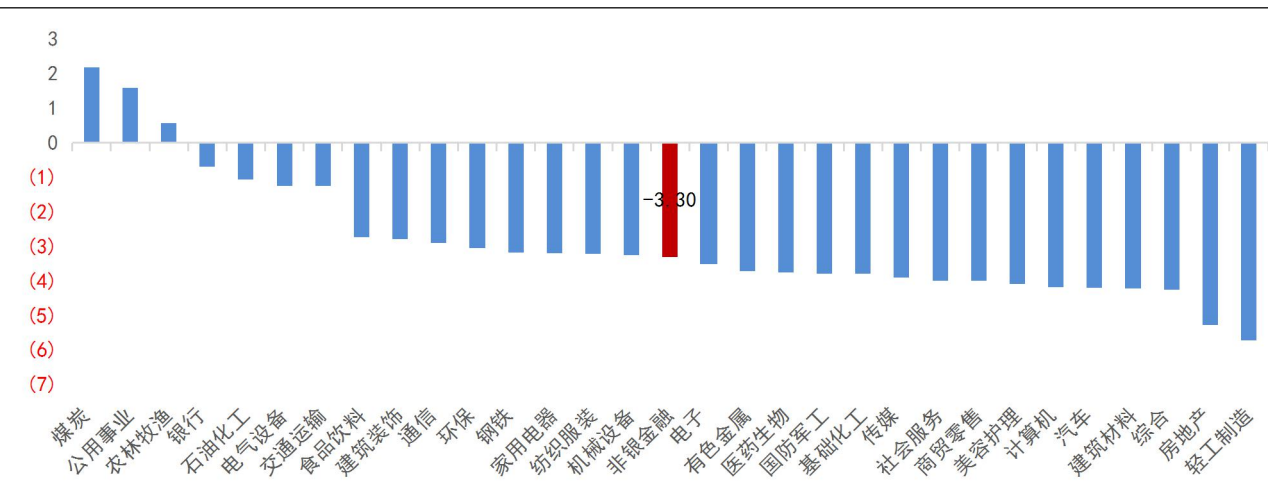
## 2. 行情回顾

上周(20240520-20240524)沪深 300 指数、创业板指数分别收于 3601.48(-2.08%)、

1818.56(-2.49%),申万一级非银金融指数跌幅为 3.30%,在 31 个申万一级行业中排名第 16 位; 证券III涨幅为-3.57%。

个股表现,本周板块涨幅居前的有长江证券(2.86%)\*ST 中期(0.00%)、光大证券(-1.66%), 跌幅居前的有国盛金控 (-8.41%)、锦龙股份 (-8.07%)、国联证券 (-7.30%)。

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 (%)
长江证券	2.86	国盛金控	-8.41
*ST 中期	0.00	锦龙股份	-8.07
光大证券	-1.66	国联证券	-7.30
华泰证券	-2.36	华创云信	-6.11
国泰君安	-2.37	弘业期货	-6.09

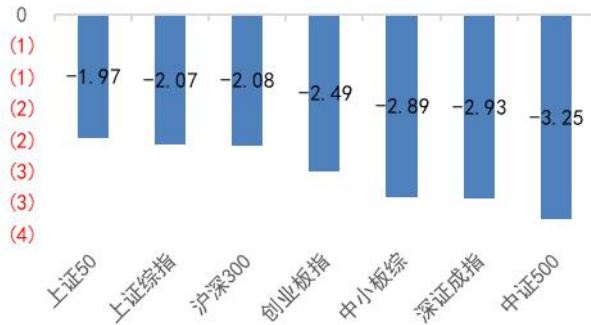
数据来源: Wind, 山西证券研究所

### 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下跌, 上证综指下跌 2.07%, 沪深 300 下跌 2.08%, 创业板指数下跌 2.49%。上周股票成交金额 4.26 万亿元, 日均成交额 0.85 万

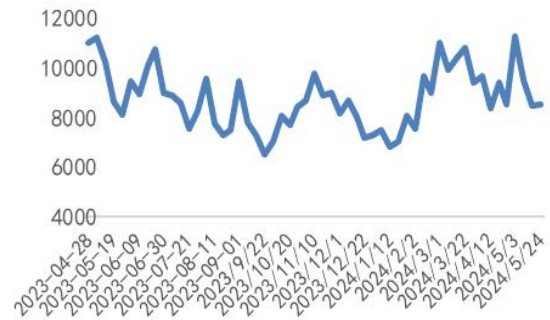
亿元，环比增长 0.33%。

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 0.85 万亿元，环比增长 0.33%



数据来源：wind，山西证券研究所

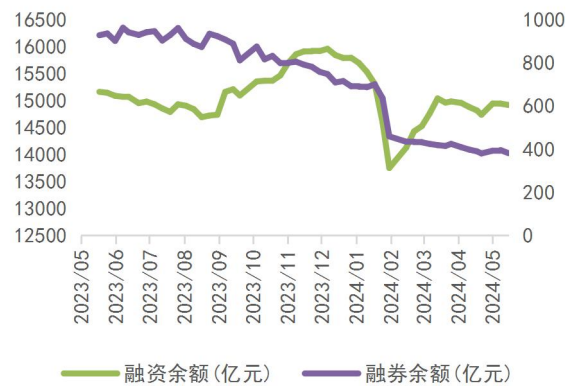
2) 信用业务：截至 05 月 24 日，市场质押股 3532.62 亿股，占总股本 4.41%;两融余额 1.53 万亿元，环比提升-0.26%。其中，融资规模 1.49 万亿元，融券余额 381.74 亿元。

图 4：截至 5 月 24 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 24 日，两融余额 1.53 万亿元



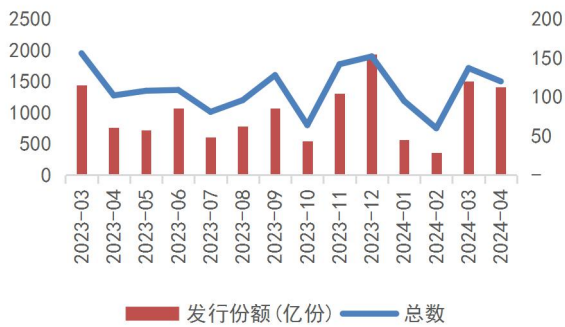
数据来源：wind，山西证券研究所

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%。

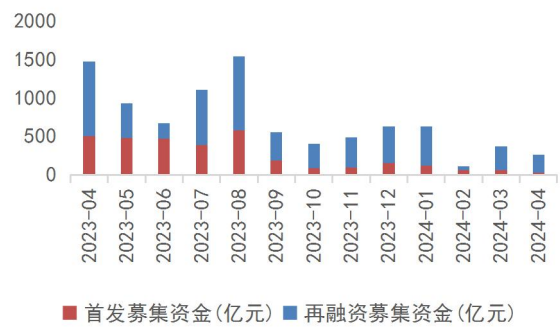
4) 投行业务：24 年 04 月，股权承销规模 261.54 亿元，其中，IPO 金额 27.05 亿元；再融资金额 234.48 亿元。

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 1.46%;中债国债 10 年期到期收益率为 2.31%,较年初下行 24.67bp。

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

证监会发布减持管理办法。本次减持管理办法将原有的规范性文件上升为规章，并针对市场反映的突出问题完善了相关内容：一是严格规范大股东减持。明确控股股东、实际控制人在破发、破净、分红不达标等情形下不得通过集中竞价交易或者大宗交易减持股份；增加大股东通过大宗交易减持前的预披露义务；要求大股东的一致行动人与大股东共同遵守减持限制。二是有效防范绕道减持。要求协议转让的受让方锁定六个月；明确因离婚、解散、分立等分割股票后各方持续共同遵守减持限制；明确司法强制执行、质押融资融券违约处置等根据减持方式的不同分别适用相关减持要求；禁止大股东融券卖出或者参与以本公司股票为标的物的衍生品交易；禁止限售股转融通出借、限售股股东融券卖出等。三是细化违规责任条款。明确对违规

减持可以采取责令购回并向上市公司上缴价差的措施，列举应予处罚的具体情形。此外，还强化了上市公司及董事会秘书的义务。（证监会）

**证监会发布《投资研究时序数据参考模型》等 3 项金融行业标准。**《投资研究时序数据参考模型》金融行业标准规定了投资研究时序数据主数据体系、数据指标名称规范、数据定义、数据 API 等要求，通过对投资研究主数据进行分类、设计主数据维度表达方案等步骤，形成了时序数据指标参考模型。《证券期货业基础数据元规范》金融行业系列标准由 2 个部分构成：《第 1 部分：基础数据元》《第 2 部分：基础代码》。该系列标准通过溯源法规、细化技术属性、完善约束规则等步骤，规范了行业核心通用的数据项名称、含义、分类、类型及长度等属性，为后续各类业务域数据元标准编制提供了遵循依据。（证监会）

**中证协发布《证券公司提供投资价值研究报告行为指引》。**指引对证券公司制作、提供投资价值报告应遵守的相关规定,遵循的基本原则，制定相应的内部管理制度提出规范要求。对委托母公司或子公司撰写投资价值报告，承销团成员撰写投资价值报告，分析师跨墙管理，证券分析师与投行部门人员、证券发行与承销部门人员、发行人交流，禁止影响或干扰分析师独立判断等提出规范要求，防范利益冲突。对投资价值报告的风险提示、提供，禁止泄露投资价值报告的观点和内容，分析师参加路演、邀请拟发行公司人员参加专家交流会等提出规范要求。对违反本《指引》的机构和人员采取自律管理措施，以及对参与投资价值报告撰写的相关工作人员管理，墙上人员管理提出规范要求。明确在承销北交所股票向不特定合格投资者公开发行业务时提供投资价值报告参照执行。（中证协）

**中基协发布 2024 年 4 月公募市场数据。**截至 2024 年 4 月底，我国境内共有基金管理公司 148 家，其中，外商投资基金管理公司 51 家（包括中外合资和外商独资），内资基金管理公司 97 家；取得公募基金管理资格的证券公司或证券公司资产管理子公司 13 家、保险资产管理公司 1 家。以上机构管理的公募基金资产净值合计 30.78 万亿元。（中基协）

## 5. 上市公司重点公告

**【中信建投】**公司高管周志钢先生因达到法定退休年龄，向董事会提交辞职报告，申请辞去公司执行委员会委员职务。辞任后，周志钢先生不再继续担任公司及控股子公司的职务。



【中信证券】杨明辉先生因到龄退休，申请辞去公司第八届董事会执行董事、董事会下设专门委员会委员/主席、总经理、执行委员、授权代表及在公司及控股子公司担任的其他职务。在公司总经理空缺期间，由执行董事、董事长张佑君先生代为履职。

【国联证券】国联证券资管已完成设立工作，领取了《营业执照》，领取了《经营证券期货业务许可证》。

【国投资本】聘任于晓扬先生为公司副总经理，兼任董事会秘书、总法律顾问（首席合规官）。公司总会计师曲刚先生不再代行公司董事会秘书职责。

【华林证券】朱松先生因个人原因申请辞去公司首席执行官兼财务总监职务，辞职后，不再在公司及控股子公司担任任何职务。董事会聘任秦湘女士为公司首席执行官，并代行财务总监职责。

## 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

