

## 非银行金融

## 行业周报（20240527-20240531） 领先大市-A(维持)

防范化解金融风险，行业法制环境不断完善

2024年6月5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】行业周报（20240520-20240524） 2024.5.28

## 分析师：

孙田田

执业登记编码：S0760518030001

电话：0351-8686900

邮箱：suntiantian@sxzq.com

刘丽

执业登记编码：S0760511050001

电话：0351--8686985

邮箱：liuli2@sxzq.com

## 投资策略

**持续推动金融领域防范化解风险。**中央政治局5月27日会议审议通过《防范化解金融风险问责规定（试行）》，进一步推动金融领域的全面从严治党要求，压实金融领域相关管理部门、金融机构、行业主管部门和地方党委政府的责任，落实好全面加强金融监管、防范化解金融风险、促进金融高质量发展各项任务。《规定》明确了金融系统各个环节的责任归属，健全了金融风险防控的问责机制，释放出失责必问、问责必严的强烈信号，有利于推动金融机构更加重视合规经营、风险管理、公司治理和内部控制，提升金融市场抗风险能力，促进金融行业高质量发展。

**证券行业法制化环境不断完善，推动行业长期健康发展。**近期证券行业法制化环境不断完善，各项基础规章制度加速推出，有助于行业基础功能的完善，进一步打好长期健康发展的基础。从市场表现数据来看，上周板块继续回调，二级市场成交量下行，但从资管和投行业务来看，有好转迹象，承销规模提升，资管规模提升，5月券商承销债券10,096.60亿元，较去年同期增长8.00%；4月末，券商私募资管总规模为5.64万亿元，较3月末增加2866.09亿元，增幅为5.35%。同时，建设金融强国导向下，证券公司间并购重组加快，推动业务板块和区域布局的完善，进一步增强竞争力。建议关注边际改善下的证券板块投资机遇。

上周主要指数均有不同程度下跌，上证综指下跌0.07%，沪深300下跌0.60%，创业板指数下跌0.74%。上周股票成交金额3.68万亿元，日均成交额0.74万亿元，环比降低13.59%。中债-总全价(总值)指数较年初上涨1.51%；中债国债10年期到期收益率为2.29%，较年初下行26.75bp。

## 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. 投资策略.....	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.....	9
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 0.74 万亿元, 环比降低 13.59%.....	5
图 4: 截至 5 月 31 日, 质押股数占比 4.41%.....	6
图 5: 截至 5 月 31 日, 两融余额 1.53 万亿元.....	6
图 6: 5 月基金发行份额 521.16 亿份.....	6
图 7: 5 月股权融资规模 216.87 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. 投资策略

**持续推动金融领域防范化解风险。** 中央政治局 5 月 27 日会议审议通过《防范化解金融风险问责规定（试行）》，进一步推动金融领域的全面从严治党要求，压实金融领域相关管理部门、金融机构、行业主管部门和地方党委政府的责任，落实好全面加强金融监管、防范化解金融风险、促进金融高质量发展各项任务。《规定》明确了金融系统各个环节的责任归属，健全了金融风险防控的问责机制，释放出失责必问、问责必严的强烈信号，有利于推动金融机构更加重视合规经营、风险管理、公司治理和内部控制，提升金融市场抗风险能力，促进金融行业高质量发展。

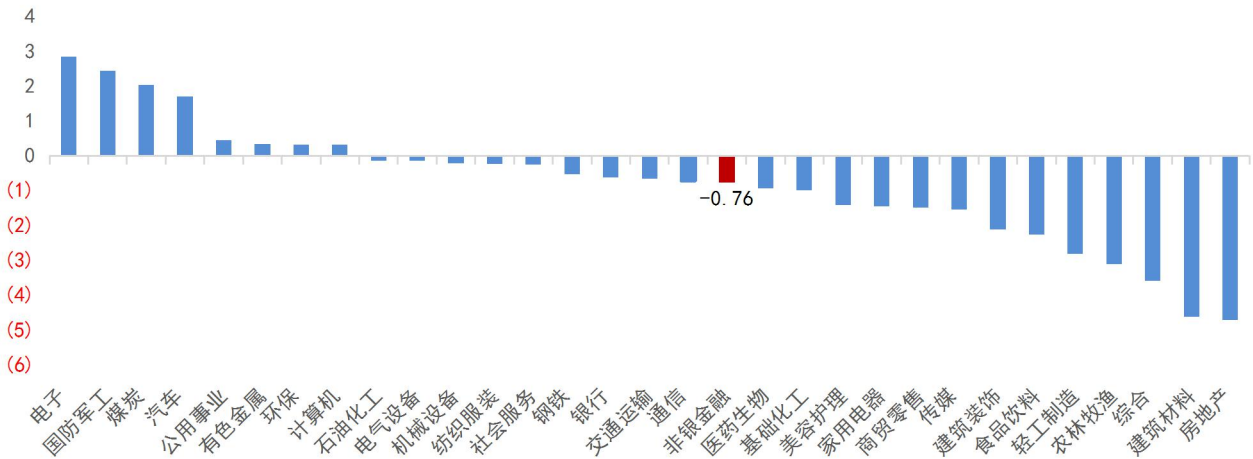
**证券行业法制化环境不断完善，推动行业长期健康发展。** 近期证券行业法制化环境不断完善，各项基础规章制度加速推出，有助于行业基础功能的完善，进一步打好长期健康发展的基础。从市场表现数据来看，上周板块继续回调，二级市场成交量下行，但从资管和投行业务来看，有好转迹象，承销规模提升，资管规模提升，5 月券商承销债券 10,096.60 亿元，较去年同期增长 8.00%；4 月末，券商私募资管总规模为 5.64 万亿元，较 3 月末增加 2866.09 亿元，增幅为 5.35%。同时，建设金融强国导向下，证券公司间并购重组加快，推动业务板块和区域布局的完善，进一步增强竞争力。建议关注边际改善下的证券板块投资机遇。

## 2. 行情回顾

上周（20240527-20240531）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 3615.67(-0.60%)、1843.59(-0.74%)，申万一级非银金融指数跌幅为 0.76%，在 31 个申万一级行业中排名第 18 位；证券 III 跌幅为 0.25%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有渤海租赁(5.35%)、金证股份(4.23%)、国信证券(3.47%)，跌幅居前的有长江证券(-4.00%)、国联证券(-3.63%)、爱建集团(-2.52%)。

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	5.35	长江证券	-4.00
金证股份	4.23	国联证券	-3.63
国信证券	3.47	爱建集团	-2.52
越秀资本	2.81	国盛金控	-2.35
首创证券	2.78	四川双马	-2.32

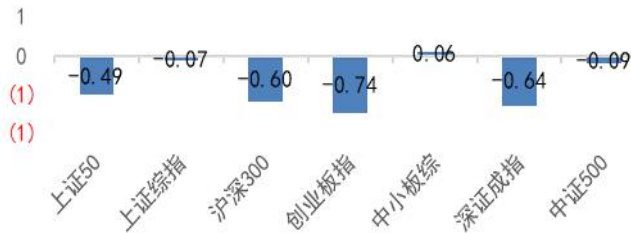
数据来源：Wind，山西证券研究所

### 3. 行业重点数据跟踪

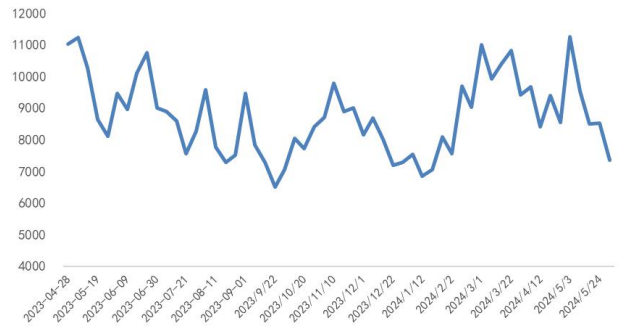
1) 市场表现及市场规模：上周主要指数均有不同程度下跌，上证综指下跌 0.07%，沪深 300 下跌 0.60%，创业板指数下跌 0.74%。上周股票成交金额 3.68 万亿元，日均成交额 0.74 万亿元，环比降低 13.59%。

图 2：主要指数的本周涨跌幅 (%)

图 3：上周日均成交 0.74 万亿元，环比降低 13.59%



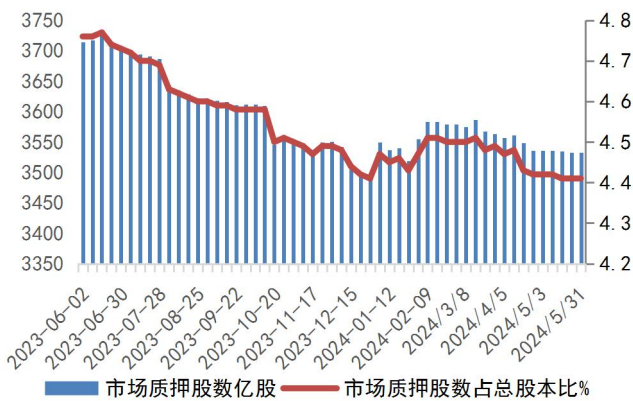
数据来源: wind, 山西证券研究所



数据来源: wind, 山西证券研究所

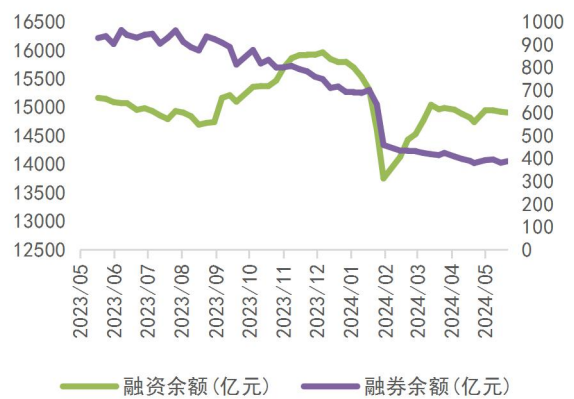
2) 信用业务: 截至 05 月 31 日, 市场质押股 3532.62 亿股, 占总股本 4.41%;两融余额 1.53 万亿元, 环比-0.04%。其中, 融资规模 1.49 万亿元, 融券余额 388.18 亿元。

图 4: 截至 5 月 31 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 31 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 05 月, 新发行基金份额 521.16 亿份, 发行 125 只, 环比减少 63.06%。其中, 股票型基金发行 52.38 亿份, 环比减少 56.80%, 发行份额占比 10.05%。

4) 投行业务: 24 年 05 月, 股权承销规模 216.87 亿元, 其中, IPO 金额 8.61 亿元; 再融资金额 208.26 亿元。

图 6: 5 月基金发行份额 521.16 亿份

图 7: 5 月股权融资规模 216.87 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 1.51%;中债国债 10 年期到期收益率为 2.29%,较年初下行 26.75bp。

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

政治局会议审议《防范化解金融风险问责规定》，强调推动金融监管真正做到“长牙带刺”、有棱有角。中共中央政治局 5 月 27 日召开会议，审议《防范化解金融风险问责规定（试行）》。会议指出，防范化解金融风险，事关国家安全、发展全局、人民财产安全，是实现高质量发展必须跨越的重大关口。制定出台《防范化解金融风险问责规定（试行）》，就是要进一步推动在金融领域落实全面从严治党要求，切实加强党中央对金融工作的集中统一领导，进一步压实金融领域相关管理部门、金融机构、行业主管部门和地方党委政府的责任，督促各级领导干部树立正确的政绩观，落实好全面加强金融监管、防范化解金融风险、促进金融高质量发展各项任务。会议强调，要切实抓好《规定》的贯彻落实，坚持严字当头，敢于较真碰硬，敢管敢严、

真管真严，释放失责必问、问责必严的强烈信号，推动金融监管真正做到“长牙带刺”、有棱有角，将严的基调、严的措施、严的氛围在金融领域树立起来并长期坚持下去。（央广网）

**国家金融监督管理总局召开“四新”工程推进（电视电话）会议。**5月31日，金融监管总局召开“四新”工程推进（电视电话）会议，总结“四新”工程阶段性进展，部署下一步工作。会议指出，今年以来，在总局党委的统筹领导下，系统各单位主动担当、积极作为、精心组织，有力推动“四新”工程扎实起步、全面铺开。机关各司局将“四新”工程任务与年度重点目标紧密结合，强化条线上下联动，形成工作合力。各监管局以“四新”工程为引领，为机构改革平稳落地、推动重点工作提供有力保障。各总局管理单位结合辅助监管、服务行业的职能定位，聚焦主业，规范管理，推动“四新”工程见行见效。（国家金融监督管理总局）

**证监局通报会计监管典型案例：首次追究审计掮客。**指引对证券公司制作、提供投价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价报告，承销团成员撰写投价报告，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。对投价报告的风险提示、提供，禁止泄露投价报告的观点和内容，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，以及对参与投价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价报告参照执行。（澎湃新闻）

**券商最新私募资管规模增至 5.64 万亿元，4 月份增加近 2900 亿元。**中国证券投资基金业协会发布的最新数据显示，截至 4 月末，券商私募资管总规模为 5.64 万亿元（不包含私募子公司），较 3 月末增加 2866.09 亿元，增幅为 5.35%。其中，以主动管理为代表的集合资产管理计划规模增至 28868.54 亿元，较 3 月末增加 2001.15 亿元，增幅为 7.45%，占券商私募资管业务规模的比重为 51.18%；单一资产管理计划规模为 27538.24 亿元，较 3 月末增加 864.94 亿元，增幅为 3.24%，占券商私募资管业务规模的比重为 48.82%。（证券日报）



## 5. 上市公司重点公告

【财通证券】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 4,643,739,554 股为基数，每股派发现金红利 0.1 元（含税），共计派发现金红利 464,373,955.40 元。

【国海证券】公司 2023 年年度股东大会审议通过的利润分配方案具体内容为：以公司现有总股本 6,386,174,477 股为基数，向公司全体股东每 10 股派发现金股利 0.40 元（含税），不派送股票股利，共分配利润 255,446,979.08 元，剩余未分配利润 432,288,199.45 元转入下一年度；

【中信证券】杨明辉先生于 2024 年 5 月 24 日向董事会提交了辞职报告，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。根据本议案：同意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

【光大证券】为进一步优化营业网点布局，光大证券股份有限公司决定撤销广州天河北路、广州琶洲、茂名西粤南路证券营业部。

【浙商证券】成为国都证券 7.69% 股份受让方。近日，公司收到上海联合产权交易所通知，公司成为国华能源所持国都证券 4.49 亿股股份（对应国都证券 7.6933% 股份）公开挂牌项目的受让方，成交价格为 10.09 亿元。

## 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

