

## 非银行金融

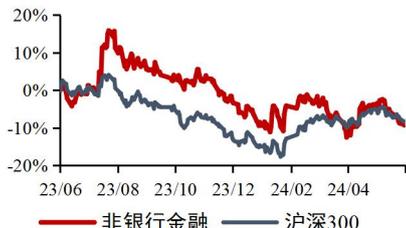
## 行业周报（20240603-20240607） 领先大市-A(维持)

完善量化监管，加强投资者保护

2024年6月14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】防范化解金融风险，行业法制环境不断完善 - 行业周报  
(20240527-20240531) 2024.6.5

## 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

## 政策解读

**持续完善量化交易监管。**沪深北交易所制定《程序化交易管理实施细则》，进一步强化对程序化交易的监管，促进程序化交易规范发展。《实施细则》从交易行为、信息系统、高频交易等方面进一步明确，将高频交易作为监管重点，加强量化交易异常交易行为监管，建立完善量化交易针对性异常交易监控标准，加强异常交易和异常报撤单行为监管，对高频交易作出了差异化监管安排，包括额外报告要求、从严管理异常交易行为、实行差异化收费标准等，同时还明确了机构、会员的合规风控职责，有利于进一步完善程序化交易监管，稳定市场波动，保护投资者权益。

**完善法制环境，加强投资者保护。**证监会公布《中国证监会行政处罚裁量基本规则（征求意见稿）》，明确了行政处罚裁量基本规则制定目的和依据、行政处罚裁量的定义、行使裁量权应当遵循的指导原则和裁量政策，进一步推动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。证监会上市公司监管司司长郭瑞明就近期上市公司股票被实施ST、退市情况答记者问时表示，已有33家公司触及退市标准，其中面值退市22家，市场优胜劣汰机制正在逐步形成。

上周主要指数均有不同程度下跌，上证综指下跌1.15%，沪深300下跌0.16%，创业板指数下跌1.33%。上周股票成交金额3.84万亿元，日均成交额0.77万亿元，环比增加4.40%。中债-总全价(总值)指数较年初上涨1.67%；中债国债10年期到期收益率为2.28%，较年初下行27.68bp。

## 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. 政策解读.....	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 0.77 万亿元, 环比增加 4.40%.....	5
图 4: 截至 6 月 7 日, 质押股数占比 4.39%.....	6
图 5: 截至 6 月 7 日, 两融余额 1.50 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. 政策解读

**持续完善量化交易监管。**沪深北交易所制定《程序化交易管理实施细则》，进一步强化对程序化交易的监管，促进程序化交易规范发展。《实施细则》从交易行为、信息系统、高频交易等方面进一步明确，将高频交易作为监管重点，加强量化交易异常交易行为监管，建立完善量化交易针对性异常交易监控标准，加强异常交易和异常报撤单行为监管，对高频交易作出了差异化监管安排，包括额外报告要求、从严管理异常交易行为、实行差异化收费标准等，同时还明确了机构、会员的合规风控职责，有利于进一步完善程序化交易监管，稳定市场波动，保护投资者权益。证券行业法制化环境不断完善，推动行业长期健康发展。

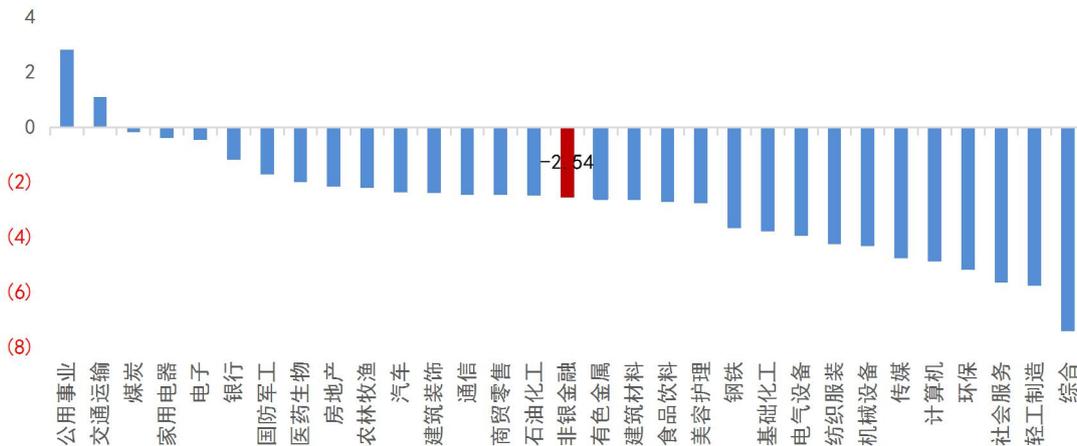
**完善法制环境，加强投资者保护。**证监会公布《中国证监会行政处罚裁量基本规则（征求意见稿）》，明确了行政处罚裁量基本规则制定目的和依据、行政处罚裁量的定义、行使裁量权应当遵循的指导原则和裁量政策，进一步推动证券行业法制化环境不断完善。各项基础规章制度加速推出，有助于行业基础功能的完善，进一步打好长期健康发展的基础。证监会上市公司监管司司长郭瑞明就近期上市公司股票被实施 ST、退市情况答记者问时表示，已有 33 家公司触及退市标准，其中面值退市 22 家，市场优胜劣汰机制正在逐步形成。

## 2. 行情回顾

上周（20240603-20240607）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 3526.13(-0.16%)、1777.79(-1.33%)，申万一级非银金融指数跌幅为 2.54%，在 31 个申万一级行业中排名第 16 位；证券 III 跌幅为 2.61%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有首创证券(3.92%)、国信证券(3.80%)、华鑫股份(0.84%)，跌幅居前的有中期退(-76.51%)、锦龙股份(-18.72%)、中航产融(-16.32%)。

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 (%)
首创证券	3.92	中期退	-76.51
国信证券	3.80	锦龙股份	-18.72
华鑫股份	0.84	中航产融	-16.32
招商证券	-0.21	天风证券	-15.66
江苏金租	-0.38	弘业期货	-10.51

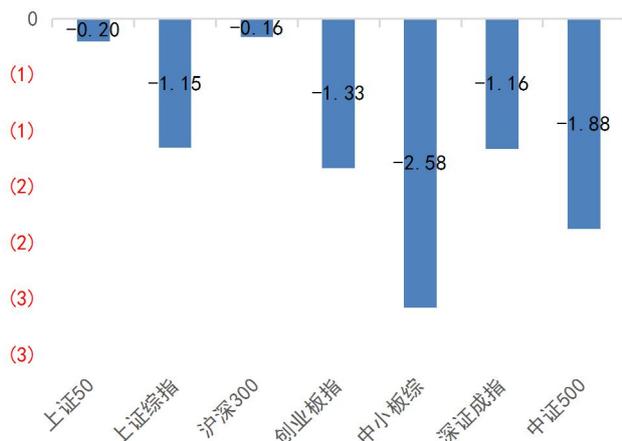
数据来源：Wind，山西证券研究所

### 3. 行业重点数据跟踪

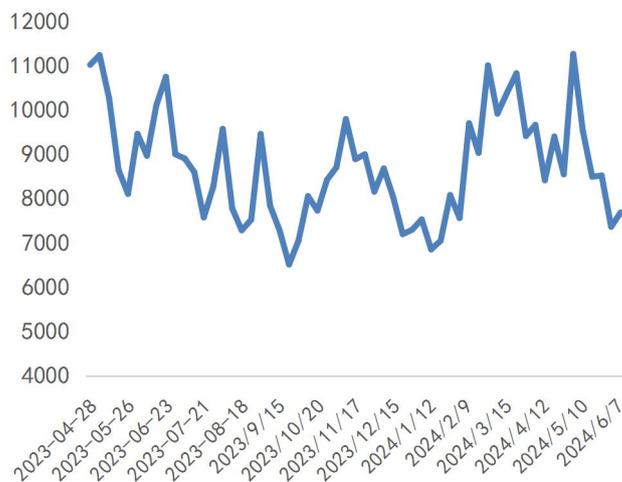
1) 市场表现及市场规模：上周主要指数均有不同程度下跌，上证综指下跌 1.15%，沪深 300 下跌 0.16%，创业板指数下跌 1.33%。上周股票成交金额 3.84 万亿元，日均成交额 0.77 万亿元，环比增加 4.40%。

图 2：主要指数的本周涨跌幅 (%)

图 3：上周日均成交 0.77 万亿元，环比增加 4.40%



数据来源: wind, 山西证券研究所



数据来源: wind, 山西证券研究所

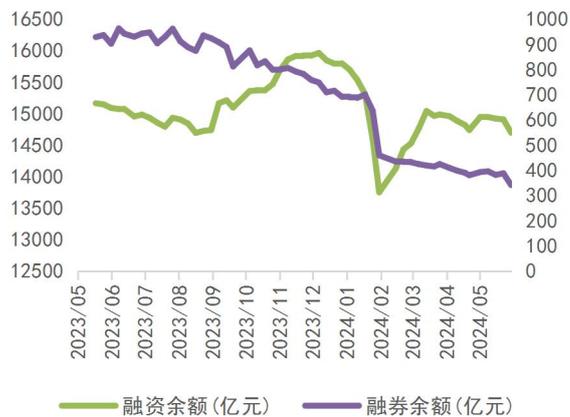
2) 信用业务: 截至6月7日, 市场质押股 3517.74 亿股, 占总股本 4.39%; 两融余额 1.50 万亿元, 环比-1.68%。其中, 融资规模 1.47 万亿元, 融券余额 341.45 亿元。

图 4: 截至 6 月 7 日, 质押股数占比 4.39%



数据来源: wind, 山西证券研究所

图 5: 截至 6 月 7 日, 两融余额 1.50 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 1.67%;中债国债 10 年期到期收益率为 2.28%,较年初下行 27.68bp。

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

**程序化交易监管实施细则出炉。**日前，沪深北三地交易所发布公告称，为加强程序化交易监管，促进程序化交易规范发展，维护证券交易秩序和市场公平，制定了《程序化交易管理实施细则》，并向市场公开征求意见。据悉，此次《实施细则》的发布，承接了今年 5 月证监会发布的《证券市场程序化交易管理规定（试行）》，落实了新《证券法》和《管理规定》等对程序化交易监管的具体要求，在内容上全面配套、有序衔接，细化完善具体制度措施，与相关上位法及相关通知共同构成了程序化交易监管规则体系。（经济参考报）

**国资委：中央企业原则上不得新设、收购、新参股各类金融机构。**国务院国资委党委在 6 月 3 日召开扩大会议时强调，从严控制增量，各中央企业原则上不得新设、收购、新参股各类

金融机构，对服务主业实业效果较小、风险外溢性较大的金融机构原则上不予参股和增持。其中，特别强调要聚焦“四个领域”，即信托公司、财务公司、商业保理公司、私募股权投资基金等，坚决防范化解中央企业金融板块业务风险问题，同时要全面研判企业金融板块整体风险，早识别、早预警、早暴露、早处置，风险一旦露头就要果断出手将其消灭在萌芽、阻断在早期，并建立健全长效机制，牢牢守住不发生系统性风险的底线。（证券日报网）

**证监会就行政处罚裁量基本规则公开征求意见。**6月7日证监会公布，为进一步规范中国证监会及其派出机构行政处罚裁量，统一执法尺度，增强裁量公开性，实现裁量公正，证监会系统梳理近年行政处罚实践、广泛调研听取各方意见建议、充分借鉴国内外成熟经验，研究制定《中国证监会行政处罚裁量基本规则（征求意见稿）》，并向社会公开征求意见。（中国证监会）

**证监会就近期上市公司股票被实施 ST、退市情况发声。**6月6日，证监会上市公司监管司司长郭瑞明就近期上市公司股票被实施 ST、退市情况答记者问。郭瑞明表示，今年以来，已有 33 家公司触及退市标准，其中面值退市 22 家，市场优胜劣汰机制正在逐步形成。2023 年全年退市 47 家，退市新规设置了一定过渡期，预计短期内退市公司不会明显增加。（证券日报网）

## 5. 上市公司重点公告

**【东吴证券】**本次利润分配以方案实施前的公司总股本 4,968,702,837 股为基数，每股派发现金红利 0.188 元（含税），共计派发现金红利 934,116,133.36 元。

**【中银证券】**近日分别收到董事王军先生和独立董事王娴女士递交的辞呈。王军先生因工作安排原因申请辞去公司第二届董事会董事、董事会风险控制委员会主任职务，辞任自中银国际控股有限公司提名新任董事正式履职后生效。王娴女士因工作安排原因申请辞去公司独立董事、董事会薪酬与提名委员会委员职务，辞任自新任独立董事正式履职后生效。王军先生、王娴女士辞任后将不在公司担任任何职务。

**【西南证券】**本次利润分配以方案实施前的公司总股本 6,645,109,124 股为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.035 元（含税），共计派发现金红利 232,578,819.34 元。

【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】披露《收购报告书》。《收购报告书》显示，浙商证券在签署相关协议后，累计持有国都证券 34.2546%股份，成为第一大股东。

## 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，本报告的任一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

