

非银行金融

行业周报（20240610-20240614） 领先大市-A(维持)

执业质量评价更加细化，关注资本市场政策举措

2024年6月17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】完善量化监管，加强投资者保护 - 行业周报
(20240603-20240607) 2024.6.14

【山证非银行金融】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：

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

投资建议

债券业务执业评价再细化，质量把控要求趋严。中证协本周发布关于修改《证券公司债券业务执业质量评价办法》的决定。主要是修订增加风控实效指标扣分的层次，对于证券公司承销的债券中违约的规模进行把控。受托管理违约债券规模占债券总规模的比例排名居前的，进行专项扣分，排名第1至5名的，扣5分，同时，若存在因债券项目申报质量差，被交易所函件等形式提醒的，也将进行扣分，质量扣分更加精准。

证券板块表现突出，并购主题持续活跃。本周证券指数估值提升，板块指数（申万三级）上涨2.07%，部分个股表现突出，海通证券、国泰君安本周上涨9.78%和4.79%，浙商证券、信达证券、首创证券等并购预期券商均实现不同程度上涨。截至6月14日，证券行业估值为1.14，处于近五年来2.4%分位点，具备一定投资价值，券商板块弹性将随并购预期提升，但同时应注意并购存在的不确定性。同时本周将在上海举行陆家嘴论坛，证监会主席将出席论坛开幕式暨全体大会，并围绕“以金融高质量发展推动世界经济增长”发表主题演讲，建议关注资本市场相关政策举措。

上周主要指数表现分化，上证综指下跌0.61%，沪深300下跌0.91%，创业板指数上涨0.58%。上周A股成交金额3.00万亿元，日均成交额0.75万亿元，环比减少2.23%。两融余额1.51万亿元，环比提升0.17%。中债-总全价(总值)指数较年初上涨1.84%；中债国债10年期到期收益率为2.26%，较年初下行30.43bp。

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；市场炒作并购风险。



目录

1. 投资建议.....	3
2. 行情回顾.....	3
3. 行业重点数据跟踪.....	4
4. 监管政策与行业动态.....	6
5. 上市公司重点公告.....	7
6. 风险提示.....	8

图表目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅对比 (%)	3
图 2: 主要指数的本周涨跌幅 (%)	4
图 3: 上周日均成交 0.75 万亿元, 环比减少 2.23%.....	4
图 4: 截至 6 月 14 日, 质押股数占比 4.42%.....	5
图 5: 截至 6 月 14 日, 两融余额 1.51 万亿元.....	5
图 6: 5 月基金发行份额 521.16 亿份.....	5
图 7: 5 月股权融资规模 216.87 亿元.....	5
图 8: 中债 10 年国债到期收益率(%).....	6
表 1: 证券业个股涨跌幅前五名与后五名.....	4

1. 投资建议

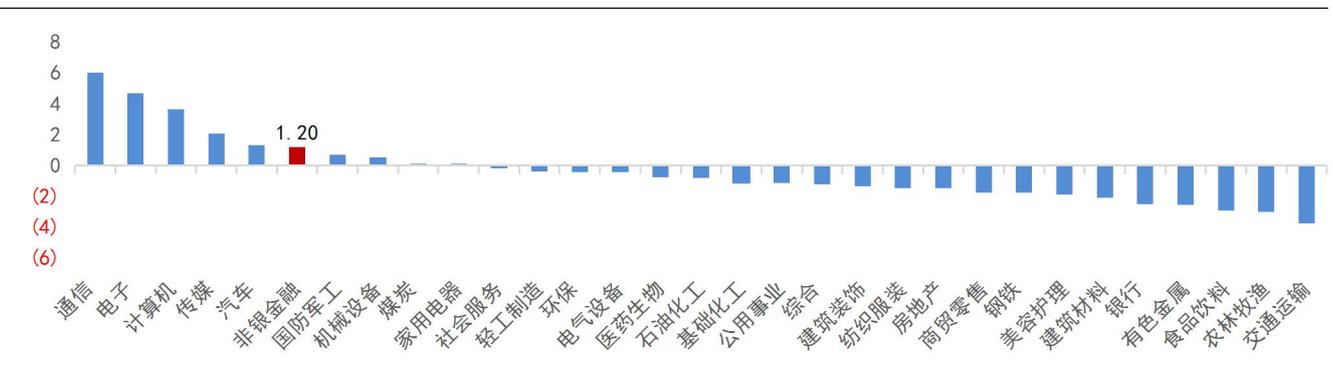
债券业务执业评价再细化，质量把控要求趋严。中证协本周发布关于修改《证券公司债券业务执业质量评价办法》的决定。主要是修订增加风控实效指标扣分的层次，对于证券公司承销的债券中违约的规模进行把控。受托管理违约债券规模占债券总规模的比例排名居前的，进行专项扣分，排名第1至5名的，扣5分，同时，若存在因债券项目申报质量差，被交易所以函件等形式提醒的，也将进行扣分，质量扣分更加精准。

证券板块表现突出，并购主题持续活跃。本周证券指数估值提升，板块指数（申万三级）上涨2.07%，部分个股表现突出，海通证券、国泰君安本周上涨9.78%和4.79%，浙商证券、信达证券、首创证券等并购预期券商均实现不同程度的上涨。截至6月14日，证券行业估值为1.14，处于近五年来2.4%分位点，具备一定投资价值，券商板块弹性将随并购预期提升，但同时应注意并购存在的不确定性。同时本周将在上海举行陆家嘴论坛，证监会主席将出席论坛开幕式暨全体大会，并围绕“以金融高质量发展推动世界经济增长”发表主题演讲，建议关注资本市场相关政策举措。

2. 行情回顾

上周（20240610-20240614）沪深300指数、创业板指数分别收于3541.53(-0.91%)、1791.36(0.58%)，申万一级非银金融指数涨幅为1.20%，在31个申万一级行业中排名第6位；证券III涨幅为2.07%。个股表现，本周板块涨幅居前的有中期退（11.43%）、海通证券（9.78%）、浙商证券（6.52%），跌幅居前的有东北证券（-4.85%）、怡亚通（-2.56%）、四川双马（-2.13%）。

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

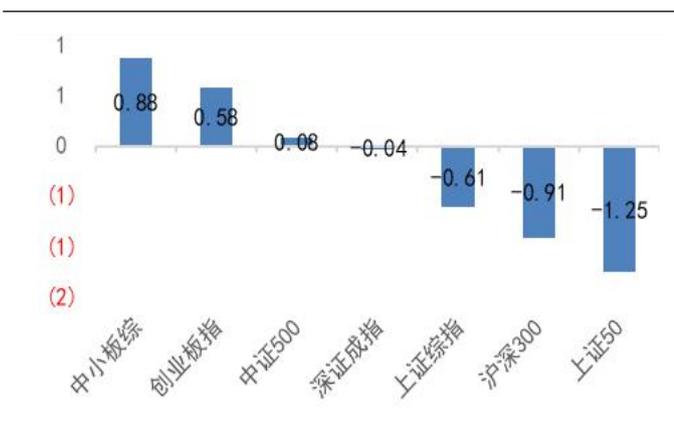
前五名		后五名	
简称	周涨跌幅 (%)	简称	周涨跌幅 (%)
中期退	11.43	东北证券	-4.85
海通证券	9.78	怡亚通	-2.56
浙商证券	6.52	四川双马	-2.13
信达证券	6.35	天风证券	-2.11
中油资本	5.58	长江证券	-1.92

数据来源：Wind，山西证券研究所

3. 行业重点数据跟踪

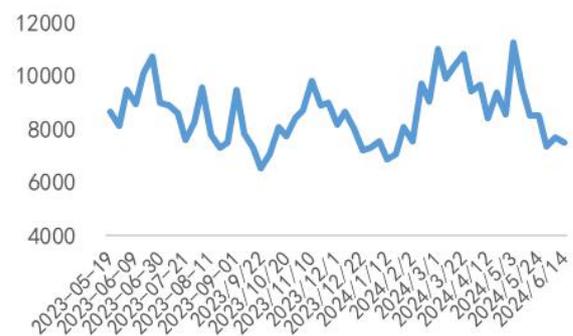
1) 市场表现及市场规模：上周主要指数表现分化，上证综指下跌 0.61%，沪深 300 下跌 0.91%，创业板指数上涨 0.58%。上周 A 股成交金额 3.00 万亿元，日均成交额 0.75 万亿元，环比减少 2.23%。

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 A 股日均成交 0.75 万亿元，环比减少 2.23%



数据来源：wind，山西证券研究所

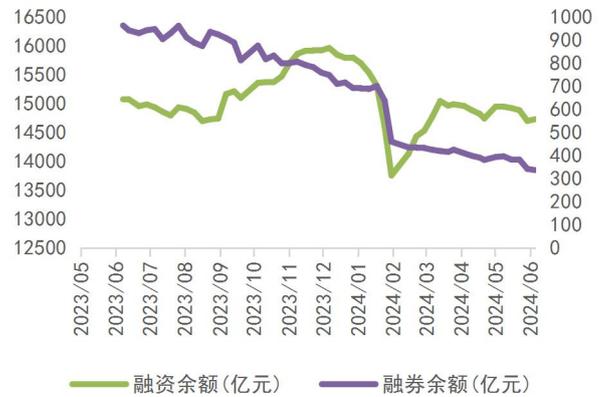
2) 信用业务：截至 06 月 14 日，市场质押股 3546.21 亿股，占总股本 4.42%;两融余额 1.51 万亿元，环比提升 0.17%。其中，融资规模 1.47 万亿元，融券余额 336.17 亿元。

图 4：截至 6 月 14 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 6 月 14 日，两融余额 1.51 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，环比下跌 63.06%。其中，股票型基金发行 52.38 亿份，环比下跌 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



数据来源：wind，山西证券研究所

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

5) **债券市场**：中债-总全价(总值)指数较年初上涨 1.84%;中债国债 10 年期到期收益率为 2.26%,较年初下行 30.43bp。

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

证监会新闻发言人就融券与转融券有关情况答记者问。证监会发言人表示：去年以来，针对市场对融券与转融券问题的关切，证监会先后采取了禁止限售股出借、降低转融券效率、严禁利用融券实施变相 T+0 交易等一系列措施。今年 2 月 6 日，证监会要求以当日转融券余额为上限，暂停新增证券公司转融券规模，该政策仍在严格执行，未发生变化。截至 6 月 14 日（周五），全市场转融券余额 340 亿元，较 2 月 6 日政策发布时下降 536 亿元，降幅 61%，为今年以来最低水平，转融券余额占 A 股流通市值 0.05%。（证监会）

证监会就《香港互认基金管理规定（修订草案征求意见稿）》公开征求意见。证监会表示：自 2015 年 7 月内地与香港基金互认机制实施以来，内地与香港基金互认工作平稳有序推进，各项制度和机制运行良好，较好满足了两地投资者跨境理财需求，同时有力支持了香港国际金融中心建设。为更好发挥两地基金互认机制的积极作用，本次规则修订拟从两方面进行优化，一是将互认基金客地销售比例限制由 50%放宽至 80%；二是允许香港互认基金投资管理职能转授予与管理人同集团的海外资产管理机构。（证监会）

中证协发布关于修改《证券公司债券业务执业质量评价办法》的决定。本次修订增加风控实效指标扣分的层次。风控实效指标初始分为 5 分，扣至 0 分为止。按照证券公司在评价期末受托管理违约债券规模与评价期末受托管理债券总规模的比例从大到小进行排名。排名第 1 至 5 名的，扣 5 分；第 6 至 10 名的，扣 4 分；第 11 至 15 名的，扣 3 分；第 16 至 20 名的，扣 2

分；第 21 至 25 名的，扣 1 分；第 26 至 30 名的，扣 0.5 分；排名第 31 名以后的，不扣分。质量扣分更加精准。负向申报质量指标为扣分项指标，初始分为 2 分，扣至 0 分为止。证券公司出现因债券项目申报质量差，被交易所函件等形式提醒的，每出现 1 次扣 0.5 分；被约谈、现场督导的，每出现 1 次扣 1 分。（中证协）

基金业协会法制与自律监察委员会 2024 年第一次全体会议在北京召开。会议提出，要扎实开展基金法实施的评估工作，为推动修法奠定基础。中央金融工作会议聚焦加快建设金融强国，提出要加强金融法治建设，及时推进金融重点领域和新兴领域立法，为金融业发展保驾护航。资本市场新“国九条”明确提出要推动修订基金法。作为基金行业的根本大法，基金法自 2012 年全面修订以来已逾十年，近年来我国基金行业发生了巨大变化，系统总结行业创新发展、风险防控和监督管理的实践经验，与时俱进地修改完善基金法，是全面夯实行业法治根基的必然要求。（中基协）

5. 上市公司重点公告

【光大证券】为进一步优化营业网点布局，公司决定撤销太仓太平路证券营业部、济南龙奥西路证券营业部及深圳梦海大道证券营业部。

【红塔证券】为确保公司相关工作的连续性，公司董事会及监事会将延期换届，董事会各专门委员会及高级管理人员的任期亦相应顺延。

【恒生电子】由于行权前公司有派送股票红利等事项，对股权激励行权价进行调整，本次调整后，《2022 年激励计划》股票期权行权价格=34.75-0.13=34.62 元/份，《2023 年激励计划》股票期权行权价格=39.44-0.13=39.31 元/份。

【国联证券】截至本周，公司增发 A 股购买民生证券股份交易所涉及的审计、评估及尽职调查等工作尚未完成。在审计、评估及尽职调查等工作完成后，公司将再次召开董事会审议本次交易相关的议案。

【第一创业】朱剑锋先生因个人原因申请辞去公司副总裁职务。

【天风证券】公司控股股东宏泰集团拟以集中竞价方式增持公司股份。本次拟增持公司股份的金额不低于人民币 5 亿元，不超过人民币 10 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；市场炒作并购风险。

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

