

非银行金融

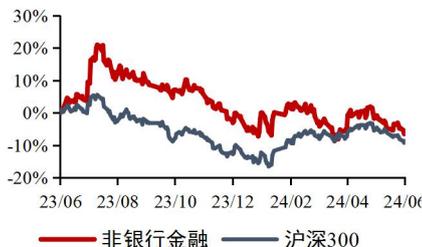
行业周报（20240617-20240621） 领先大市-A(维持)

科创板改革继续深化，针对性举措服务新质生产力

2024年6月26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】完善量化监管，加强投资者保护-行业周报（20240603-20240607）
2024.6.14

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

多项法规落地，进一步完善金融监管体系。6月21日，全国人大常委会法制工作委员会举行发言人记者会，拟修订金融稳定法草案，明确中央金融工作领导机构职责，完善草案关于金融监管和金融风险防范处置相关规定。金融稳定法的修订有利于金融稳定长效机制的建立，进一步健全风险防范、化解、处置全链条的制度安排，压实各方责任，为防范化解重大金融风险提供坚实法治保障。

深化科创板改革，推出八大举措。吴清主席在2024陆家嘴论坛开幕式上的主旨演讲表示，证监会将发布深化科创板改革的8条措施，进一步突出科创板“硬科技”特色。随后，证监会发布《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》。主要包括，强化科创板“硬科技”定位。严把入口关，完善精准识别机制；开展深化发行承销制度试点，优化新股发行定价机制，完善科创板新股配售安排。加强询价行为监管；优化科创板上市公司股债融资制度，建立健全开展关键核心技术攻关的“硬科技”企业股债融资、并购重组“绿色通道”；更大力度支持并购重组，支持科创板上市公司开展产业链上下游的并购整合，支持科创板上市公司收购优质未盈利“硬科技”企业；完善股权激励制度等八项举措。政策进一步全面深化资本市场改革，推动股票发行注册制走深走实，积极发挥科创板“试验田”作用，促进新质生产力发展。

板块有所回调，并购主题活跃。本周证券板块与大盘指数均有回调，证券III跌幅为1.47%，上证综指下跌1.14%，但部分具备并购主题的个股仍有预期兑现的空间。西部证券于6月21日公布以现金方式收购国融证券控股权，随着具备并购重组预期的券商数量



不断增多，市场预期有望在并购落地之前部分兑现，同时券商并购重组的推进也将有效解决行业激烈地同质化竞争问题，增加了行业发展长期向好的预期，板块弹性将随并购预期提升，但同时应注意大盘走弱和并购存在的不确定性的风险。

上周主要指数均有不同程度下跌，上证综指下跌 1.14%，沪深 300 下跌 1.30%，创业板指数下跌 1.98%。上周股票成交金额 3.55 万亿元，日均成交额 0.71 万亿元，环比减少 5.40%。中债-总全价(总值)指数较年初上涨 1.90%;中债国债 10 年期到期收益率为 2.26%,较年初下行 30.30bp。

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 (%)	5
图 2: 主要指数的本周涨跌幅 (%)	5
图 3: 上周日均成交 0.71 万亿元, 环比减少 5.40%.....	5
图 4: 截至 6 月 21 日, 质押股数占比 4.41%.....	6
图 5: 截至 6 月 21 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. 投资策略

多项法规落地，进一步完善金融监管体系。6月21日，全国人大常委会法制工作委员会举行发言人记者会，拟修订金融稳定法草案，明确中央金融工作领导小组职责，完善草案关于金融监管和金融风险防范处置相关规定。金融稳定法的修订有利于金融稳定长效机制的建立，进一步健全风险防范、化解、处置全链条的制度安排，压实各方责任，为防范化解重大金融风险提供坚实法治保障。

深化科创板改革，推出八大举措。吴清主席在2024陆家嘴论坛开幕式上的主旨演讲表示，证监会将发布深化科创板改革的8条措施，进一步突出科创板“硬科技”特色。随后，证监会发布《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》。主要包括，强化科创板“硬科技”定位。严把入口关，完善精准识别机制；开展深化发行承销制度试点，优化新股发行定价机制，完善科创板新股配售安排。加强询价行为监管；优化科创板上市公司股债融资制度，建立健全开展关键核心技术攻关的“硬科技”企业股债融资、并购重组“绿色通道”；更大力度支持并购重组，支持科创板上市公司开展产业链上下游的并购整合，支持科创板上市公司收购优质未盈利“硬科技”企业；完善股权激励制度等八项举措。政策进一步全面深化资本市场改革，推动股票发行注册制走深走实，积极发挥科创板“试验田”作用，促进新质生产力发展。

板块有所回调，并购主题活跃。本周证券板块与大盘指数均有回调，证券III跌幅为2.61%，上证综指下跌1.30%，但部分具备并购主题的个股仍有预期兑现的空间。西部证券于6月21日公布以现金方式收购国融证券控股权，随着具备并购重组预期的券商数量不断增多，市场预期有望在并购落地之前部分兑现，同时券商并购重组的推进也将有效解决行业激烈地同质化竞争问题，增加了行业发展长期向好的预期，板块弹性将随并购预期提升，但同时应注意大盘走弱和并购存在的不确定性的风险。

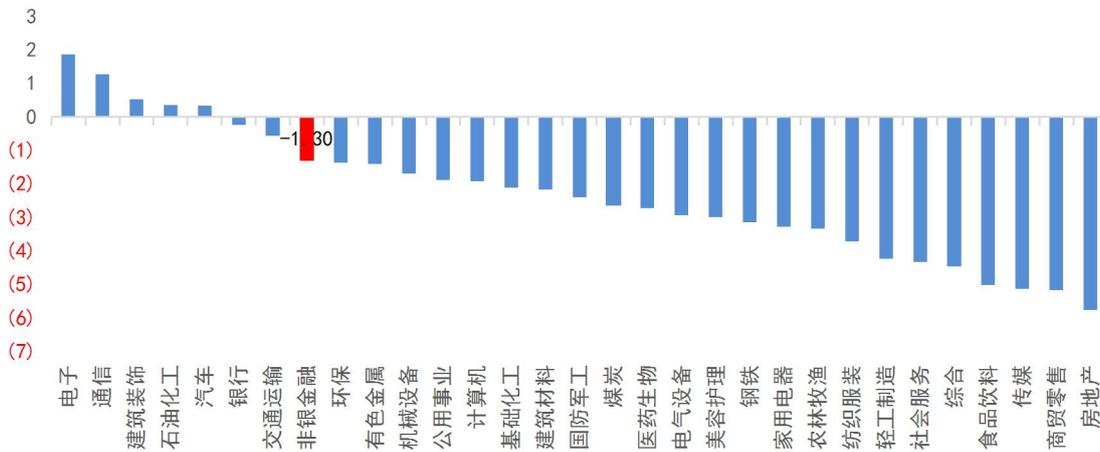
2. 行情回顾

上周(20240617-20240621)沪深300指数、创业板指数分别收于3480.26(-1.30%)、1730.64(-1.98%)，申万一级非银金融指数跌幅为1.30%，在31个申万一级行业中排名第8位；证券III跌幅为1.47%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有西部证券(3.04%)、南京证券(0.75%)、东兴证券(0.60%)，

跌幅居前的有恒生电子（-6.61%）、指南针（-6.17%）、南华期货（-5.73%）。

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 (%)
西部证券	3.04	恒生电子	-6.61
南京证券	0.75	指南针	-6.17
东兴证券	0.60	南华期货	-5.73
招商证券	0.56	怡亚通	-5.57
华西证券	0.44	中油资本	-5.11

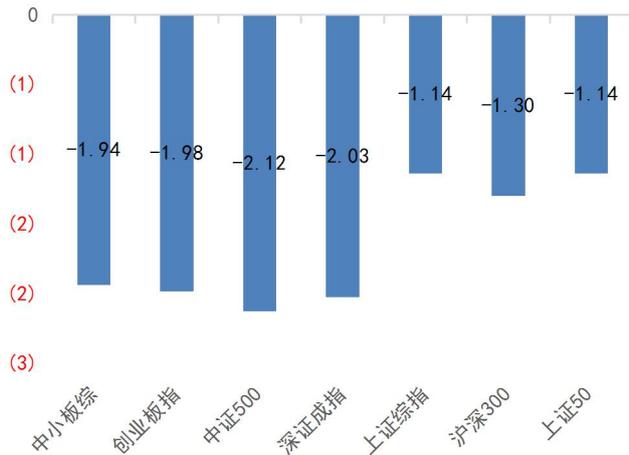
资料来源：山西证券研究所数据来源：Wind，山西证券研究所

3. 行业重点数据跟踪

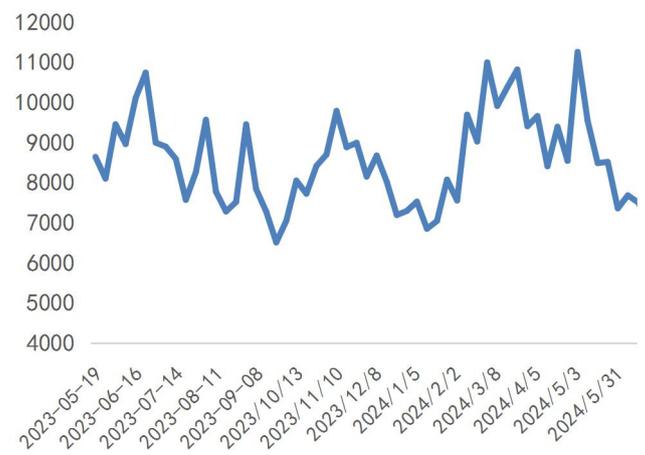
1) 市场表现及市场规模：上周主要指数均有不同程度下跌，上证综指下跌 1.14%，沪深 300 下跌 1.30%，创业板指数下跌 1.98%。上周股票成交金额 3.55 万亿元，日均成交额 0.71 万亿元，环比减少 5.40%。

图 2：主要指数的本周涨跌幅（%）

图 3：上周日均成交 0.71 万亿元，环比减少 5.40%



数据来源: wind, 山西证券研究所



数据来源: wind, 山西证券研究所

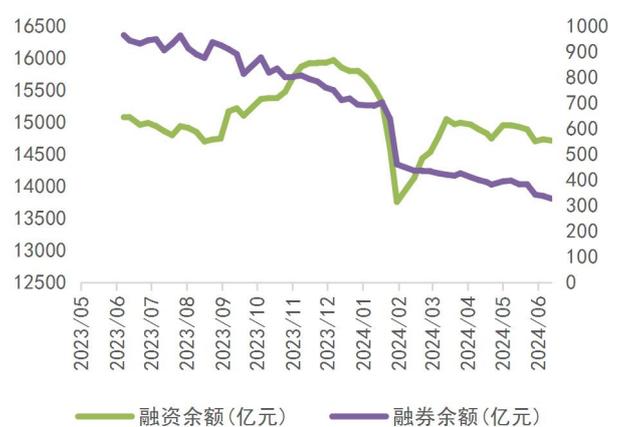
2) 信用业务: 截至6月21日, 市场质押股 3545.02 亿股, 占总股本 4.41%;两融余额 1.50 万亿元, 环比-0.20%。其中, 融资规模 1.47 万亿元, 融券余额 325.88 亿元。

图 4: 截至 6 月 21 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 6 月 21 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



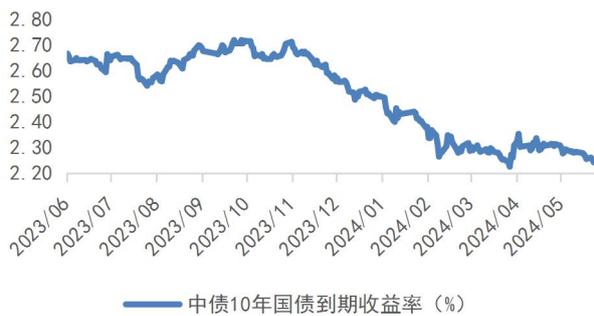
数据来源: wind, 山西证券研究所



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 1.90%;中债国债 10 年期到期收益率为 2.26%,较年初下行 30.30bp。

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

吴清主席在 2024 陆家嘴论坛开幕式上的主旨演讲。表示,证监会将坚决贯彻党中央、国务院决策部署,狠抓新“国九条”的落地见效,突出强本强基、严监严管,全力以赴推动资本市场高质量发展。第一,积极主动拥抱新质生产力发展。一是要提升多层次市场的服务覆盖面和精准度。二是要壮大耐心资本。三是要从制度机制以及理念上解决包容创新的问题。我们将发布深化科创板改革的 8 条措施,进一步突出科创板“硬科技”特色,健全发行承销、并购重组、股权激励、交易等制度机制,更好服务科技创新和新质生产力发展。第二,大力推动上市公司提升投资价值。第三,坚持把保护投资者贯穿于资本市场制度建设和监管执法全过程。(证监会)

中国证监会上海市政府签署关于资本市场支持上海加快“五个中心”建设协作工作机制备忘录。加快上海“五个中心”建设是国家重大战略，为更好发挥资本市场在推进上海加快“五个中心”建设中的作用，中国证监会和上海市政府共同建立协作工作机制，强化协作合力、定期沟通会商、加强信息共享，协调解决推动资本市场高质量发展以及加快上海“五个中心”建设中的重点难点问题。协作工作机制的建立有助于将协同协作经验做法机制化、常态化；有助于探索形成促进资本市场高质量发展合力，更好服务实体经济和新质生产力发展；有助于共同推动上海“五个中心”建设，支持上海继续当好改革开放排头兵、创新发展先行者。（证监会）

证监会发布《关于深化科创板改革服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》。主要包括：一是强化科创板“硬科技”定位。严把入口关，优先支持新产业新业态新技术领域突破关键核心技术的“硬科技”企业在科创板上市。支持优质未盈利科技型企业上市。二是开展深化发行承销制度试点。优化新股发行定价机制，试点调整适用新股定价高价剔除比例。完善科创板新股配售安排，提高有长期持股意愿的网下投资者配售比例。加强询价行为监管。三是优化科创板上市公司股债融资制度。建立健全开展关键核心技术攻关的“硬科技”企业股债融资、并购重组“绿色通道”。四是更大力度支持并购重组。支持科创板上市公司开展产业链上下游的并购整合。提高并购重组估值包容性，支持科创板上市公司收购优质未盈利“硬科技”企业。五是完善股权激励制度。六是完善交易机制，防范市场风险。七是加强科创板上市公司全链条监管。八是积极营造良好市场生态。（证监会）

金融稳定法草案拟二审。6月21日，全国人大常委会法制工作委员会举行发言人记者会，通报6月份常委会会议拟审议法律案的主要情况。本次常委会会议审议的金融稳定法草案二次审议稿拟作如下主要修改：一是完善管理体制，明确中央金融工作领导机构职责。二是完善草案关于金融监管和金融风险防范处置相关规定。三是做好与其他金融法律的衔接。（中国银行保险报）

财政部于证监会关于资产评估机构从事证券服务业务备案办法征求意见。为进一步加强资产评估机构从事证券服务业务监督管理，规范资产评估机构从事证券服务业务备案行为，财政部会同中国证监会对《资产评估机构从事证券服务业务备案办法》（财资〔2020〕114号）进行了修订，研究起草了《资产评估机构从事证券服务业务备案办法（征求意见稿）》，现面向社会征求意见。（证监会）

国家金融监督管理总局就资管产品信息披露管理办法征求意见。6月20日，国家金融监督管理总局针对部分信托公司、银行理财公司及保险资产管理公司，发布了《资产管理产品信息披露管理办法（征求意见稿）》。该征求意见稿旨在规范资产管理产品的信息披露流程，确保市场透明度和投资者权益。

征求意见稿中详细阐述了信息披露的一般要求，明确了信息披露的责任方、方式、基本内容以及合同中应约定的相关条款。特别地，针对产品募集期的信息披露，意见稿进行了具体规定，要求披露销售文件、产品说明书、特殊事项说明、业绩比较基准、风险揭示文件、投资者权益须知、产品托管协议以及发行公告或报告等关键信息。（金融界）

5. 上市公司重点公告

【华林证券】6月21日，深交所发布关于对华林证券股份有限公司及相关人员的监管函。

【西部证券】西部证券股份有限公司基于自身发展需要，正在筹划以支付现金方式收购国融证券股份有限公司控股权事项，具体收购股份比例以最终签订的股份转让协议为准。

【西部证券】公司2023年度股东大会审议通过的利润分配方案具体内容为：以公司现有总股本剔除已回购股份0股后的4,469,581,705股为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.90元（含税），分配现金股利402,262,353.45元（含税）。2023年度公司不送红股，不以资本公积金转增股本。

【东方证券】根据公司2023年年度股东大会审议通过的《公司2023年度利润分配方案》，本次利润分配以股权登记日登记的总股本为基数（扣除公司回购专用证券账户持有的股份数），每股派发现金红利人民币0.15元（含税）

【国泰君安】本次利润分配以方案实施前的公司总股本8,903,730,620股为基数，每股派发现金红利0.4元（含税），共计派发现金红利3,561,492,248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

