

## 非银行金融

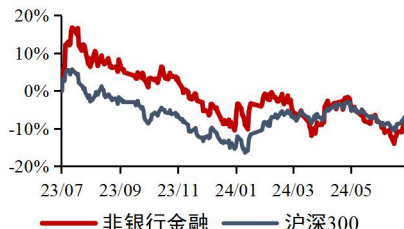
## 行业周报（20240715-20240721） 领先大市-A(维持

业绩披露季，关注部分超预期可能

2024年7月22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】发挥金融作用，证券公司积极服务五篇大文章【山证非银】行业周报（20240701-20240705）  
2024.7.12

【山证非银行金融】科创板改革继续深化，针对性举措服务新质生产力-行业周报（20240617-20240621） 2024.6.26

## 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

建设投融资相协调的资本市场，提升内在稳定性。党的二十届三中全会指出要健全投资和融资相协调的资本市场功能，防风险、强监管，促进资本市场健康稳定发展。证监会进一步提出要增强资本市场内在稳定性，增强资本市场对科技创新的包容性、适配性，培育壮大耐心资本，做好金融“五篇大文章”，引导更多资源要素向新质生产力集聚。同时加强上市公司全链条监管，大力加强投资者保护，强化监管问责，推动资本市场生态体系完善。

关于半年报业绩超预期可能。本周多家证券公司披露业绩预报或快报，多数业绩下滑，已披露的13家上市券商中，5家实现正增长。整体来看，投资业务是左右券商业绩的重要因素，债市保持较强景气是支撑券商自营业务表现的主要原因，而权益自营则是负手，证券公司业绩表现分化，部分证券公司通过合理调节投资比例，实现了较好的经营业绩，建议关注券商上半年业绩超预期可能。

上周主要指数均有不同程度上涨，上证综指上涨0.37%，沪深300上涨1.92%，创业板指数上涨2.49%。上周A股成交金额3.30万亿元，日均成交额0.66万亿元，环比减少5.00%。两融余额1.44万亿元，环比降低1.33%。中债-总全价(总值)指数较年初上涨2.18%；中债国债10年期到期收益率为2.26%，较年初下行29.87bp。

## 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.....	7

## 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 0.66 万亿元, 环比减少 5.00%.....	4
图 4: 截至 7 月 19 日, 质押股数占比 4.37%.....	4
图 5: 截至 7 月 19 日, 两融余额 1.44 万亿元.....	4
图 6: 6 月基金发行份额 1751.70 亿份.....	5
图 7: 6 月股权融资规模 144.67 亿元.....	5
图 8: 中债 10 年国债到期收益率(%).....	5
表 1: 证券业个股涨跌幅前五名与后五名.....	4

## 1. 投资建议

建设投融资相协调的资本市场，提升内在稳定性。党的二十届三中全会指出要健全投资和融资相协调的资本市场功能，防风险、强监管，促进资本市场健康稳定发展。证监会进一步提出要增强资本市场内在稳定性，增强资本市场对科技创新的包容性、适配性，培育壮大耐心资本，做好金融“五篇大文章”，引导更多资源要素向新质生产力集聚。同时加强上市公司全链条监管，大力加强投资者保护，强化监管问责，推动资本市场生态体系完善。

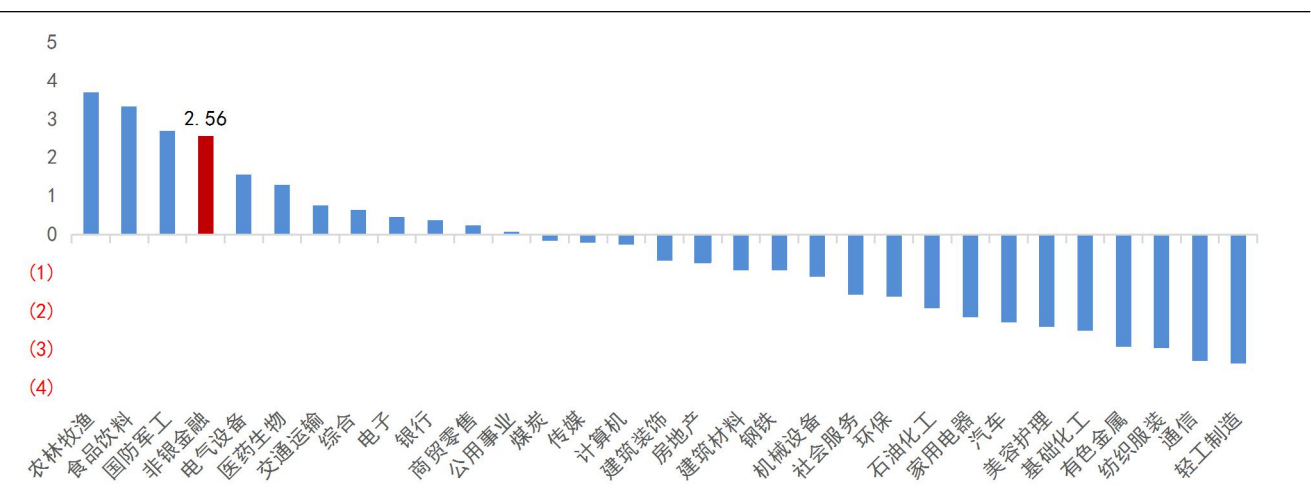
关于半年报业绩超预期可能。本周多家证券公司披露业绩预报或快报，多数业绩下滑，已披露的 13 家上市券商中，5 家实现正增长。整体来看，投资业务是左右券商业绩的重要因素，债市保持较强景气是支撑券商自营业务表现的主要原因，而权益自营则是负手，证券公司业绩表现分化，部分证券公司通过合理调节投资比例，实现了较好的经营业绩，建议关注券商上半年业绩超预期可能。

## 2. 行情回顾

上周（20240715-20240721）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 3539.02(1.92%)、1725.49(2.49%)，申万一级非银金融指数涨幅为 2.56%，在 31 个申万一级行业中排名第 4 位；证券Ⅲ涨幅为 3.35%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有国盛金控(6.29%)、海通证券(5.80%)、中信建投(5.76%)，跌幅居前的有四川双马(-3.35%)、瑞达期货(-3.24%)、弘业期货(-2.99%)。

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

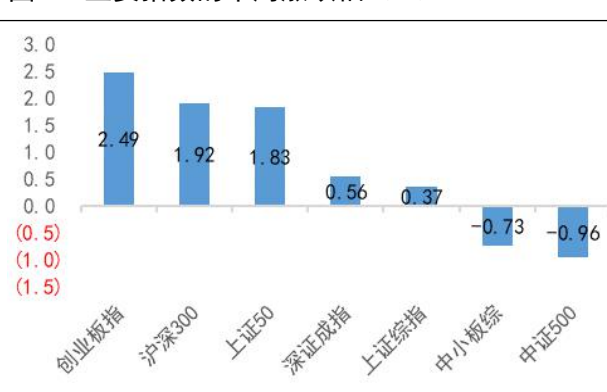
前五名		后五名	
简称	周涨跌幅 (%)	简称	周涨跌幅 (%)
国盛金控	6.29	四川双马	-3.35
海通证券	5.80	瑞达期货	-3.24
中信建投	5.76	弘业期货	-2.99
中信证券	5.61	金证股份	-2.64
招商证券	5.52	锦龙股份	-1.80

数据来源：Wind，山西证券研究所

### 3. 行业重点数据跟踪

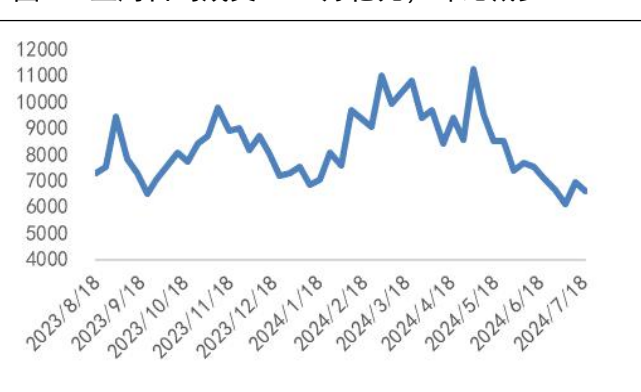
1) 市场表现及市场规模：上周主要指数均有不同程度上涨，上证综指上涨 0.37%，沪深 300 上涨 1.92%，创业板指数上涨 2.49%。上周 A 股成交金额 3.30 万亿元，日均成交额 0.66 万亿元，环比减少 5.00%。

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 0.66 万亿元，环比减少 5.00%

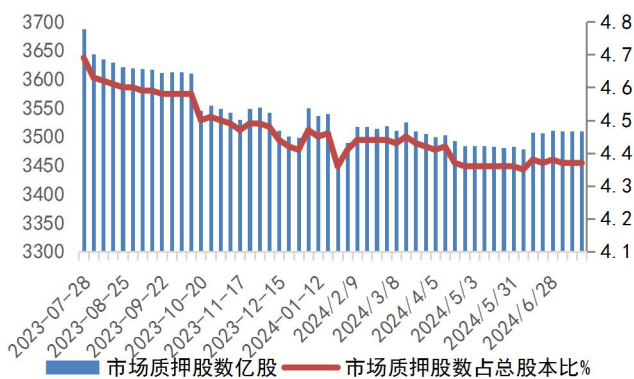


数据来源：wind，山西证券研究所

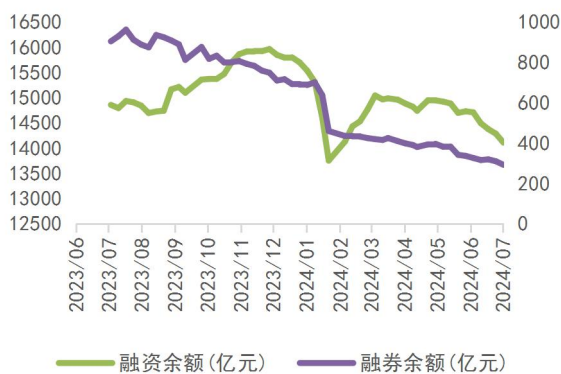
2) 信用业务：截至 07 月 19 日，市场质押股 3509.42 亿股，占总股本 4.37%;两融余额 1.44 万亿元，环比减少 1.33%。其中，融资规模 1.44 万亿元，融券余额 291.97 亿元。

图 4：截至 7 月 19 日，质押股数占比 4.37%

图 5：截至 7 月 19 日，两融余额 1.44 万亿元



数据来源: wind, 山西证券研究所

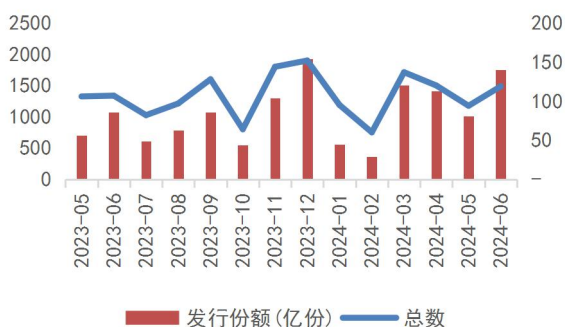


数据来源: wind, 山西证券研究所

3) **基金发行:** 24年06月, 新发行基金份额1751.70亿份, 发行119只, 环比上涨73.35%。其中, 股票型基金发行105.09亿份, 环比下跌0.33%, 发行份额占比6.00%。

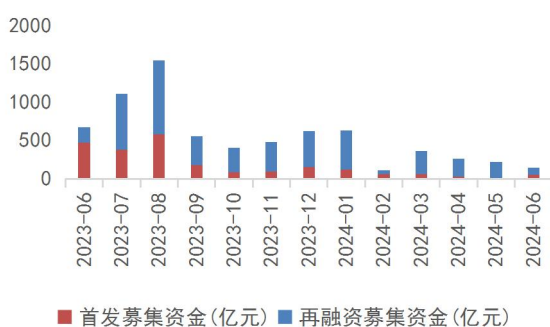
4) **投行业务:** 24年06月, 股权承销规模144.67亿元, 其中, IPO金额53.08亿元; 再融资金额91.58亿元。

图6: 6月基金发行份额1751.70亿份



数据来源: wind, 山西证券研究所

图7: 6月股权融资规模144.67亿元



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2.18%;中债国债10年期到期收益率为2.26%,较年初下行29.87bp。

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

二十届三中全会审议通过关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定。会议提出要健全投资和融资相协调的资本市场功能，防风险、强监管，促进资本市场健康稳定发展。支持长期资金入市。提高上市公司质量，强化上市公司监管和退市制度。建立增强资本市场内在稳定性长效机制。完善大股东、实际控制人行为规范约束机制。完善上市公司分红激励约束机制。健全投资者保护机制。推动区域性股权市场规则对接、标准统一。（新华社，人民网）

证监会党委传达贯彻党的二十届三中全会精神。会议提出一是坚持用改革的办法破解制约资本市场平稳健康发展的深层次矛盾和问题，增强资本市场内在稳定性。二是进一步增强资本市场对科技创新的包容性、适配性，培育壮大耐心资本，做好金融“五篇大文章”，引导更多资源要素向新质生产力集聚。三是完善强监管、严监管的制度机制，加强上市公司全链条监管，大力加强投资者保护，强化监管问责。四是统筹发展和安全，落实对风险早识别、早预警、早暴露、早处置要求，完善债券违约、私募、交易场所等重点领域风险防范化解机制，维护资本市场基础设施运行安全。五是刀刃向内、自我革命，扎实做好中央巡视整改，深化党纪学习教育，坚定不移正风肃纪反腐，打造监管铁军。（证监会）

上深两交易所相关负责人答记者问。两交易所正就高频交易差异化收费方案进行研究论证，将坚持内外资一致的原则，公平对待所有市场参与机构，在充分评估测算的基础上完善相关收费机制，增强高频量化交易监管的针对性，不用担心不公平对待问题。对涉及高频交易机构的差异化收费安排，后续我们还将充分听取市场机构意见建议，平稳有序推出。（沪深交易所）

**2024 成证券业“强监管年”**。截至 7 月 18 日，今年以来，监管已向券商下发多达 320 张罚单，年内 199 个自然日，平均每天 1.6 个罚单，波及 64 家券商或资管子公司，293 名从业人员被罚。机构与个人“双罚”特征明显，此外，一单违规事项往往涉及多张罚单，直接责任人、公司法定代表人、业务负责人等一度出现同时被罚情形。（财联社）

## 5. 上市公司重点公告

**【浙商证券】**中国证监会已依法受理国都证券变更主要股东、实际控制人的申请。

**【湘财股份】**发布子公司湘财证券未经审计财务报表。上半年湘财证券母公司实现营业总收入 6.67 亿元，归母净利润 1.49 亿元。

**【中金公司】**发布子公司中金财富证券未经审计财务报表。上半年中金财富证券实现营业收入 26.04 亿元，归母净利润 5.23 亿元。

**【华林证券】**董事会聘任姚松涛先生为公司执委会委员，聘任卢小方先生为公司执委会委员兼财务总监，聘任曾君先生为公司执委会委员。

**【国投资本】**发布子公司国投证券未经审计财务报表。上半年国投证券实现营业总收入 44.19 亿元，归母净利润 12.15 亿元。

**【财达证券】**聘任刘丽女士为公司合规负责人。张元先生因达到法定退休年龄，申请辞去公司董事、副总经理职务。

**【华安证券】**子公司华安证券资产管理有限公司取得经营证券期货业务许可证。

**【哈投股份】**发布子公司江海证券未经审计财务报表。上半年江海证券实现营业总收入 4.01 亿元，净利润 0.22 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

