

非银行金融

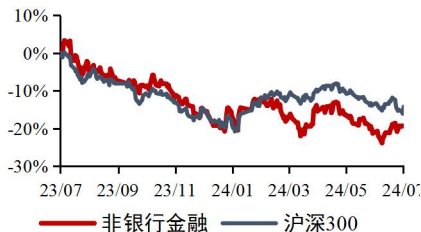
行业周报（20240722-20240728） 领先大市-A(维持

加强资本市场服务精准度，业绩分化下关注超预期券商

2024年7月31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】业绩披露季，关注部分超预期可能 - 行业周报
(20240715-20240721) 2024.7.22

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

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

进一步加大资本市场服务精准度，提升专业服务。证监会就进一步全面深化资本市场改革开展专题调研，表示将坚持稳中求进、远近结合、综合施策，坚持尊重规律、守正创新，着力推动高水平的市场化改革，进一步提升资本市场对新产业新业态新技术的制度包容性和精准性，加快推进“科创板八条”落实落地；着力推动上市公司高质量发展，加快完善发行上市、信息披露、并购重组等基础制度；着力推动中介机构提供高标准的专业服务，大力强化执业能力建设，加快推进建设一流投行和投资机构；着力推动实现违法违规“高成本”，大幅强化行政、刑事、民事立体化追责，保持严监管强监管态势，切实维护“三公”的市场秩序和保护中小投资者合法权益。

关注半年报业绩超预期可能。证券行业积极服务“五篇大文章”，中证协上周发布证券公司债券承销排名，上半年证券公司承销绿债 670.06 亿元、科技创新债 2437.31 亿元、乡村振兴债 113.62 亿元、“一带一路”债券 188.05 亿元；从排名来看，呈现出明显的头部集中，监管引导建设一流投行、加强功能性发挥的导向下，证券公司加大对绿色、普惠等领域的服务力度，形成金融与实体的良性循环，同时行业并购事件频发，通过多种方式做大做强。近期多家证券公司披露上半年业绩，多数下跌，在上半年的极端行情下行业业绩整体承压。但同时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，实现正增长，业绩分化明显，建议关注个股业绩披露，及流动性改善及资本市场改革政策推动下的证券板块投资机会。

上周主要指数均有不同程度下跌，上证综指下跌 3.07%，沪深 300 下跌 3.67%，创业板指数下跌 3.82%。上周 A 股成交金额 3.16





万亿元，日均成交额 0.63 万亿元，环比减少 4.09%。两融余额 1.43 万亿元，环比减少 0.64%；中债-总全价(总值)指数较年初上涨 2.62%；中债国债 10 年期到期收益率为 2.19%，较年初下行 36.57bp。

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.....	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 (%)	6
图 3: 上周日均成交 0.63 万亿元, 环比减少 4.09%.....	6
图 4: 截至 7 月 26 日, 质押股数占比 4.35%.....	6
图 5: 截至 7 月 26 日, 两融余额 1.43 万亿元.....	6
图 6: 6 月基金发行份额 1751.70 亿份.....	6
图 7: 6 月股权融资规模 144.67 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. 投资建议

进一步加大资本市场服务精准度，提升专业服务。证监会就进一步全面深化资本市场改革开展专题调研，表示将坚持稳中求进、远近结合、综合施策，坚持尊重规律、守正创新，着力推动高水平的市场化改革，进一步提升资本市场对新产业新业态新技术的制度包容性和精准性，加快推进“科创板八条”落实落地；着力推动上市公司高质量发展，加快完善发行上市、信息披露、并购重组等基础制度；着力推动中介机构提供高标准的专业服务，大力强化执业能力建设，加快推进建设一流投行和投资机构；着力推动实现违法违规“高成本”，大幅强化行政、刑事、民事立体化追责，保持严监管强监管态势，切实维护“三公”的市场秩序和保护中小投资者合法权益。

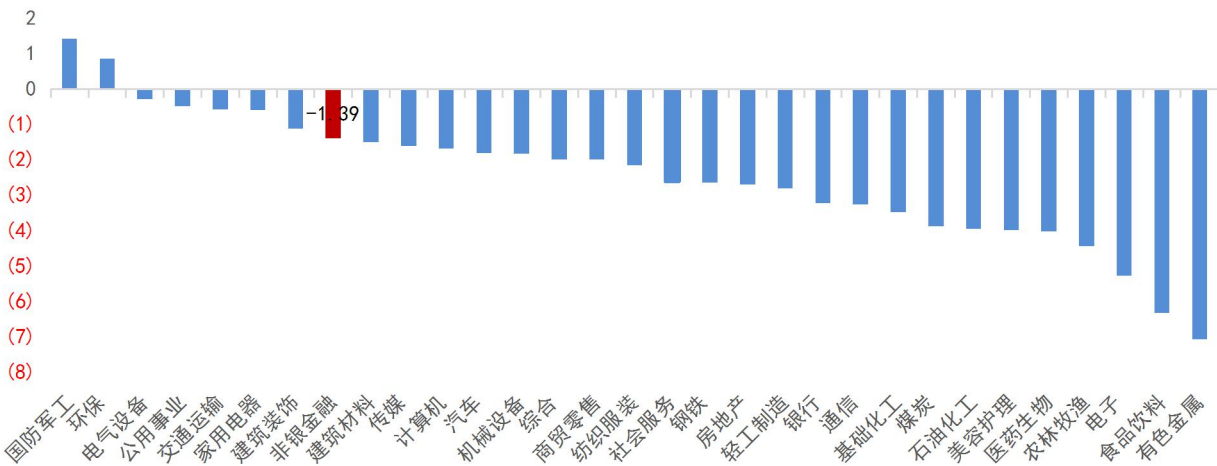
关于半年报业绩超预期可能。证券行业积极服务“五篇大文章”，中证协上周发布证券公司债券承销排名，上半年证券公司承销绿债 670.06 亿元、科技创新债 2437.31 亿元、乡村振兴债 113.62 亿元、“一带一路”债券 188.05 亿元；从排名来看，呈现出明显的头部集中，监管引导建设一流投行、加强功能性发挥的导向下，证券公司加大对绿色、普惠等领域的服务力度，形成金融与实体的良性循环，同时行业并购事件频发，通过多种方式做大做强。近期多家证券公司披露上半年业绩，多数下跌，在上半年的极端行情下行业业绩整体承压。但同时部分证券公司通过合理调节投资比例，实现了较好的经营业绩，实现正增长，业绩分化明显，建议关注个股业绩披露，及流动性改善及资本市场改革政策推动下的证券板块投资机会。

2. 行情回顾

上周（20240722-20240728）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 3409.29(-3.67%)、1659.53(-3.82%)，申万一级非银金融指数跌幅为 1.39%，在 31 个申万一级行业中排名第 8 位；证券Ⅲ跌幅为 0.02%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有锦龙股份（31.81%）、国盛金控（6.83%）、天风证券（4.55%），跌幅居前的有首创证券（-5.29%）、四川双马（-3.80%）、渤海租赁（-2.58%）。

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

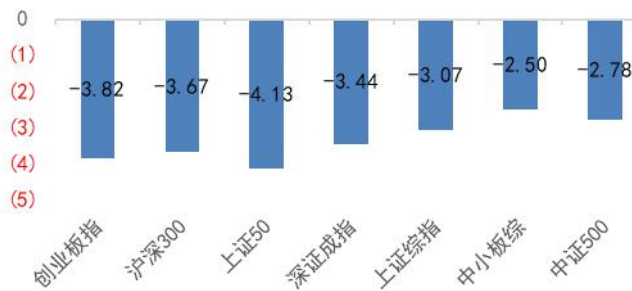
前五名		后五名	
简称	周涨跌幅 (%)	简称	周涨跌幅 (%)
锦龙股份	31.81	首创证券	-5.29
国盛金控	6.83	四川双马	-3.80
天风证券	4.55	渤海租赁	-2.58
华鑫股份	4.24	信达证券	-2.42
华创云信	3.36	方正证券	-2.10

数据来源：Wind，山西证券研究所

3. 行业重点数据跟踪

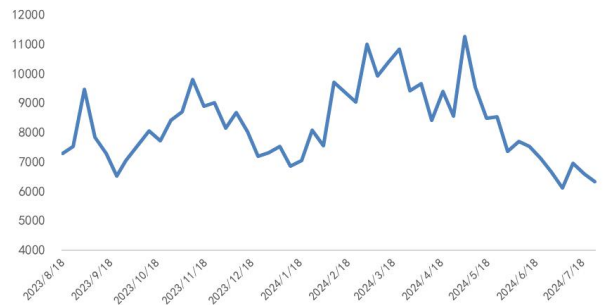
1) 市场表现及市场规模：上周主要指数均有不同程度下跌，上证综指下跌 3.07%，沪深 300 下跌 3.67%，创业板指数下跌 3.82%。上周 A 股成交金额 3.16 万亿元，日均成交额 0.63 万亿元，环比减少 4.09%。

图 2：主要指数的本周涨跌幅（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

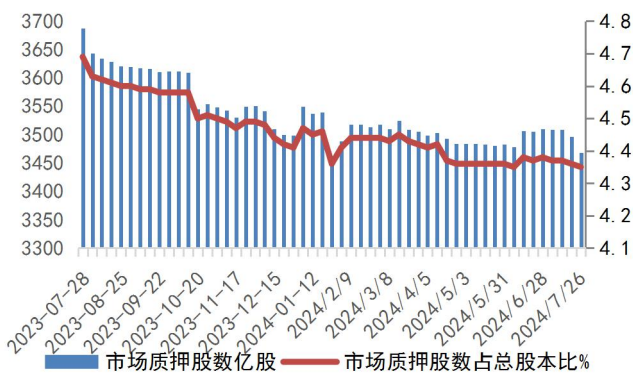
图 3：上周日均成交 0.63 万亿元，环比减少 4.09%



数据来源：wind，山西证券研究所

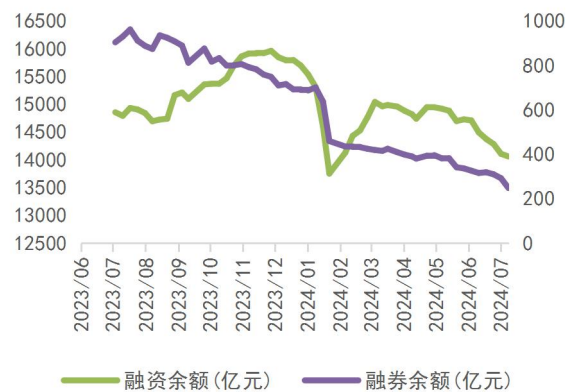
2) 信用业务：截至 07 月 26 日，市场质押股 3468.34 亿股，占总股本 4.35%;两融余额 1.43 万亿元，环比减少 0.64%。其中，融资规模 1.41 万亿元，融券余额 248.02 亿元。

图 4：截至 7 月 26 日，质押股数占比 4.35%



数据来源：wind，山西证券研究所

图 5：截至 7 月 26 日，两融余额 1.43 万亿元



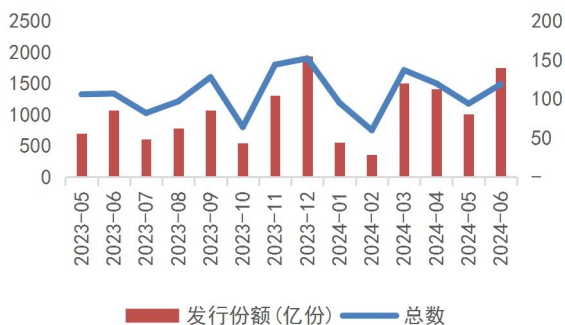
数据来源：wind，山西证券研究所

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%。

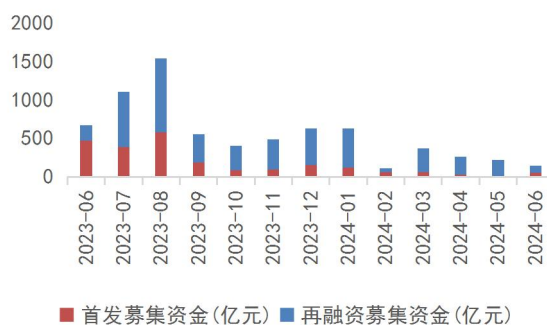
4) 投行业务：24 年 06 月，股权承销规模 144.67 亿元，其中，IPO 金额 53.08 亿元；再融资金额 91.58 亿元。

图 6：6 月基金发行份额 1751.70 亿份

图 7：6 月股权融资规模 144.67 亿元



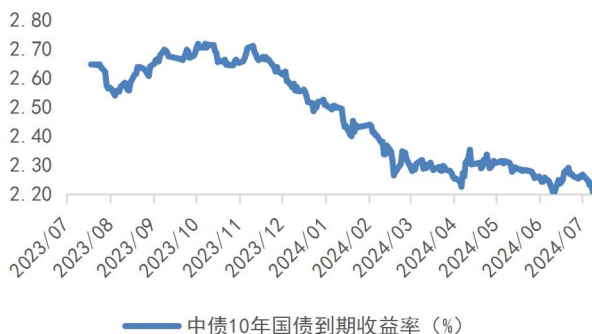
数据来源: wind, 山西证券研究所



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 2.62%;中债国债 10 年期到期收益率为 2.19%,较年初下行 36.57bp。

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

提升金融服务实体经济质效。今年以来, 中央纪委国家监委驻中国证监会纪检监察组聚焦加快不动产投资信托基金 (REITs) 健康发展持续加大监督力度, 督促证监会突出项目质量把关, 提高审核注册效率, 强化全链条风险防控。REITs 将运营成熟稳定的基础设施项目进行证券化, 企业借此将收回的资金用于新的项目建设, 在盘活存量资产、提高资源配置效率、促进投融资高效循环等方面具有独特优势, 既可以让大量沉淀的资产“活起来”、为新项目筹措资金, 又能为老百姓提供兼具安全性、收益性、流动性的投资渠道, 是服务实体经济创新性普惠性金融产品的典型代表。驻中国证监会纪检监察组紧盯资本市场服务实体经济薄弱环节, 聚焦 REITs 等金融产品加大监督力度, 通过半年沟通会商、制发监督意见、发送工作提醒、开展监

监督检查等方式，督促证监会系统持续抓好金融服务实体经济等中心工作，充分释放注册制等重大改革的红利效应，让实体经济享受到深化资本市场改革带来的投融资便利。（中纪委）

国家发展改革委：全面推动基础设施 REITs 常态化发行。7月26日，国家发展改革委对外发布《关于全面推动基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）项目常态化发行的通知》，部署推进基础设施 REITs 常态化发行工作，并自2024年8月1日起实施。由此，标志着具有中国特色的基础设施 REITs 正式迈入常态化发行新阶段。国家发展改革委投资司负责人称，国家发展改革委将抓紧出台基础设施 REITs 申报格式文本、评估工作指引等配套制度规范，进一步提高申报推荐各环节工作的标准化、规范化水平，不断提高申报推荐工作质量和效率。（证券日报，国家发改委）

证监会就进一步全面深化资本市场改革开展专题调研。为深入贯彻习近平总书记关于全面深化改革的重要论述，认真落实中央金融工作会议和新“国九条”有关部署，近日证监会党委书记、主席吴清与其他班子成员先后在深圳、广州、上海、北京等地，围绕进一步全面深化资本市场改革开展调研，通过召开座谈会、实地走访等方式，分别与上市公司、行业机构、投资者、专家学者及系统单位代表深入交流，充分听取意见建议。调研中，大家一致认为，推动资本市场高质量发展，对于支持高水平科技自立自强、发展新质生产力具有十分重要的意义。各方对当前我国经济继续保持稳中向好充满信心，对资本市场平稳健康发展充满信心。适应新形势新要求，必须紧紧围绕推进中国式现代化，坚持强监管防风险促高质量发展的主线，坚持目标导向、问题导向，用好改革“关键一招”，坚持市场化法治化方向，进一步破除制约资本市场高质量发展的卡点堵点，持续提升资本市场服务实体经济质效。（证监会）

协会发布 2024 年上半年度证券公司债券（含企业债券）承销业务专项统计。2024 年上半年度作为绿色债券主承销商或资产证券化产品管理人的证券公司共 37 家，承销（或管理）59 只债券（或产品），合计金额 670.06 亿元；其中，资产证券化产品 22 只，合计金额 235.55 亿元。2024 年上半年度作为低碳转型债券主承销商的证券公司共 9 家，承销 11 只债券，合计金额 174 亿元。2024 年上半年度作为科技创新债券主承销商的证券公司共 45 家，承销 208 只债券，合计金额 2437.31 亿元。2024 年上半年度作为乡村振兴债券主承销商或资产证券化产品管理人的证券公司共 18 家，承销（或管理）14 只债券（或产品），合计金额 113.62 亿元；其中，资产证券化产品 4 只，合计金额 29.62 亿元。2024 年上半年度作为“一带一路”债券主承销商

的证券公司共 13 家，承销 13 只债券，合计金额 188.05 亿元。2024 年上半年度作为民营企业债券主承销商或资产证券化产品管理人的证券公司共 47 家，承销（或管理）165 只债券（或产品），合计金额 1837.03 亿元；其中，资产证券化产品 113 只，合计金额 1046.16 亿元。2024 年上半年度参与发行地方政府债券的证券公司共 79 家，合计中标金额 1490.47 亿元，合计中标地区 21 个。（中证协）

5. 上市公司重点公告

【浙商证券】公司上半年实现营业收入 80.10 亿元，同比下降 5.27%；实现净利润 8.10 亿元，同比下降 13.95%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.80 亿元，同比下降 14.45%。

【光大证券】2024 年上半年公司营业收入 42.00 亿元、归属于上市公司股东的净利润 13.91 亿元，分别较上年同期下降 32.03%和 41.87%。

【东方证券】公司 2024 年上半年实现营业收入人民币 85.71 亿元，较上年同期减少 1.43%；实现归属于上市公司股东的净利润人民币 21.11 亿元，较上年同期增加 11.05%。业绩变动的主要原因是公司固定收益投资等业务的业绩同比增长、业务及管理费和信用减值损失同比减少所致。

【国联证券】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 28.32 亿股为基数，每股派发现金红利 0.142 元（含税），共计派发现金红利 4.02 亿元（含税）。

【华林证券】公司近日通过“京东资产交易平台（<http://sifa.jd.com>）”获悉，哈尔滨市中级人民法院发布了“哈尔滨市南岗区长江路与红旗大街交角处商业及办公区部分的商业房产和国有土地使用权”第二次拍卖的公告，该资产将于 2024 年 8 月 8 日 10 时至 2024 年 8 月 9 日 10 时止（延时的除外）进行公开拍卖，起拍价：12.18 亿元。

【第一创业】公司 2023 年度利润分配方案为：以现有总股本 42.02 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.32 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。

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

