

中长期依然需要观察

——证券行业周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈

中证协:上半年券商主承销科技创新债合计逾 2400 亿元 根据中国证券业协会(下称中证协)25 日披露的数据,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(人民币,下同)。上述数据来自当天中证协发布的 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。该统计范围包括证券公司在上海证券交易所、深圳证券交易所和北京证券交易所承销科技创新债券、“一带一路”债券、民营企业债券(含资产证券化产品)等有关情况。

市场回顾:

上周(7.22-7.26)沪深 300 指数的涨跌幅为-3.67%,申万二级行业指数证券行业涨跌幅为-0.02%,领先沪深 300 指数 3.65%,板块内个股 32 家上涨,2 家平盘,16 家下跌。

证券板块个股周度表现:

股价涨跌幅前五名为:锦龙股份、国盛金控、天风证券、华鑫股份、华创云信。

股价涨跌幅后五名为:首创证券、信达证券、方正证券、中信建投、东方财富。

本周投资策略:

上周证券行业指数虽然周度涨幅为负,但是个股分化较大,其中锦龙股份周度大涨了 31.81%。证券行业整体百分位位置较低,具备一定的吸引力,但其中长期走势依然需要观察。

风险提示:政策风险、市场波动风险。

评级

增持(维持)

2024 年 07 月 31 日

徐广福

分析师

SAC 执业证书编号: S1660524030001

行业基本资料

股票家数	50
行业平均市盈率	20.83
市场平均市盈率	11.55

行业表现走势图



资料来源:wind, 申港证券研究所

- 《证券行业策略周报:再现券商并购》2024-06-26
- 《证券行业研究周报:耐心等待估值优势体现》2024-06-05
- 《短期波动不改长期价值:证券行业策略周报》2024-05-22

1. 每周一谈

中证协：上半年券商主承销科技创新债合计逾 2400 亿元

根据中国证券业协会(下称中证协)25 日披露的数据,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(人民币,下同)。

上述数据来自当天中证协发布的 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。该统计范围包括证券公司上海证券交易所、深圳证券交易所和北京证券交易所承销科技创新债券、“一带一路”债券、民营企业债券(含资产证券化产品)等有关情况。

统计还显示,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。

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。(完)

(中国新闻网 [中证协：上半年券商主承销科技创新债合计逾 2400 亿元-中新网\(chinanews.com.cn\)](http://chinanews.com.cn))

我们认为：该消息显示券商在“五篇大文章”方面积极行动，是落实中央金融工作会议精神的具体表现，从长期来看也是券商积极谋发展的重要方向，短期也有利于上市证券公司估值的提升。

2. 市场回顾

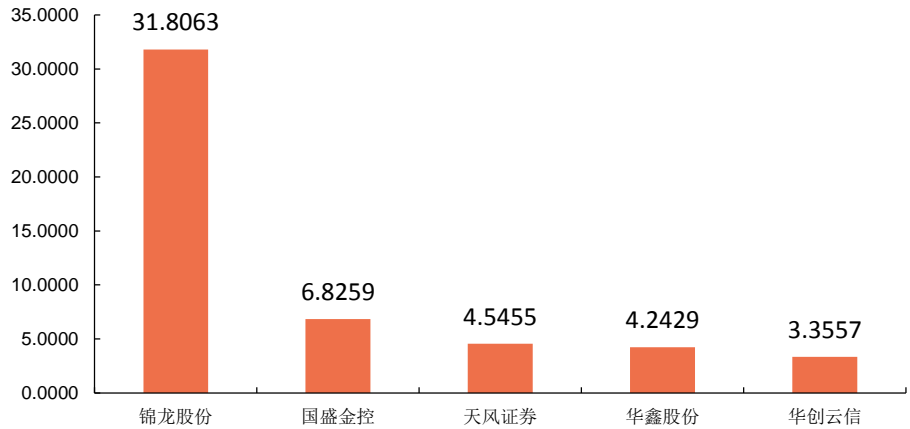
上周(7.22-7.26)沪深 300 指数的涨跌幅为-3.67%，申万二级行业指数证券行业涨跌幅为-0.02%，领先沪深 300 指数 3.65%，板块内个股 32 家上涨，2 家平盘，16 家下跌。

证券板块个股周度表现：

股价涨跌幅前五名为：锦龙股份、国盛金控、天风证券、华鑫股份、华创云信。

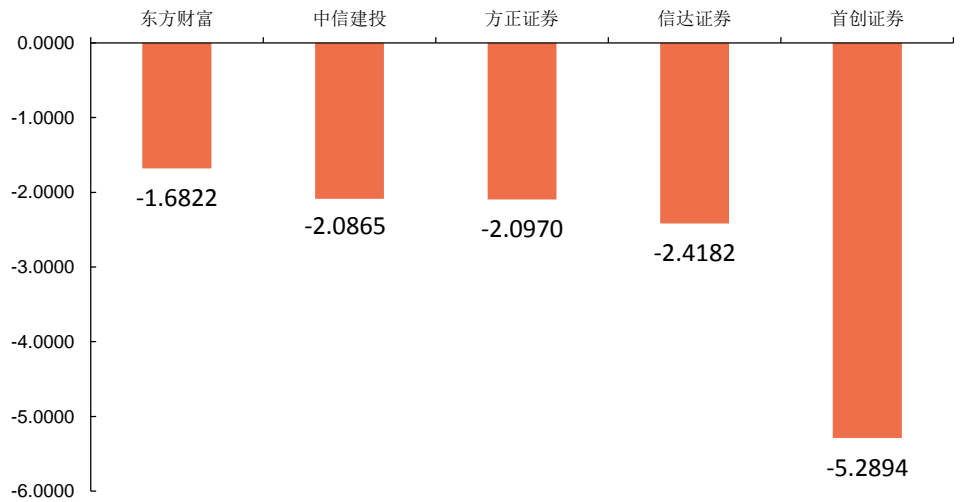
股价涨跌幅后五名为：首创证券、信达证券、方正证券、中信建投、东方财富。

图1：周度涨跌幅（%）前五的公司



资料来源：wind，申港证券研究所

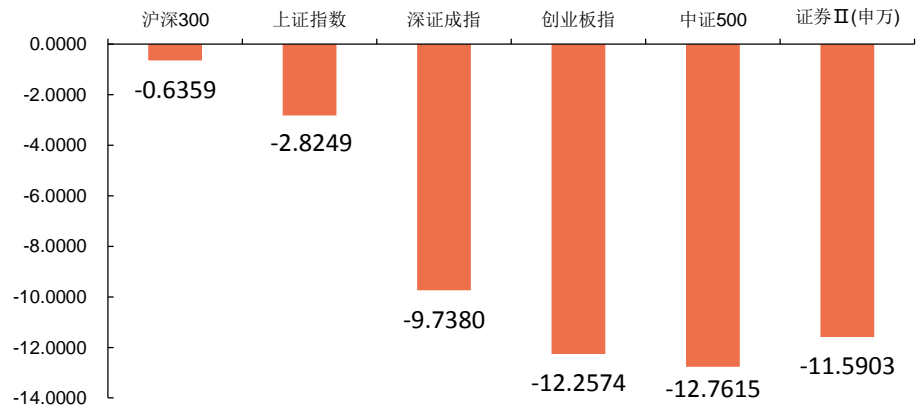
图2：周度涨跌幅（%）后五的公司



资料来源：wind，申港证券研究所

2024 年初至 7 月 26 日，沪深 300 指数、上证指数、深证成指、创业板指数、中证 500 指数和申万证券行业指数的涨跌幅分别为-0.64%，-2.82%，-9.74%，-12.26%，-12.76%，-11.59%。

图3：指数年内涨跌幅（%）



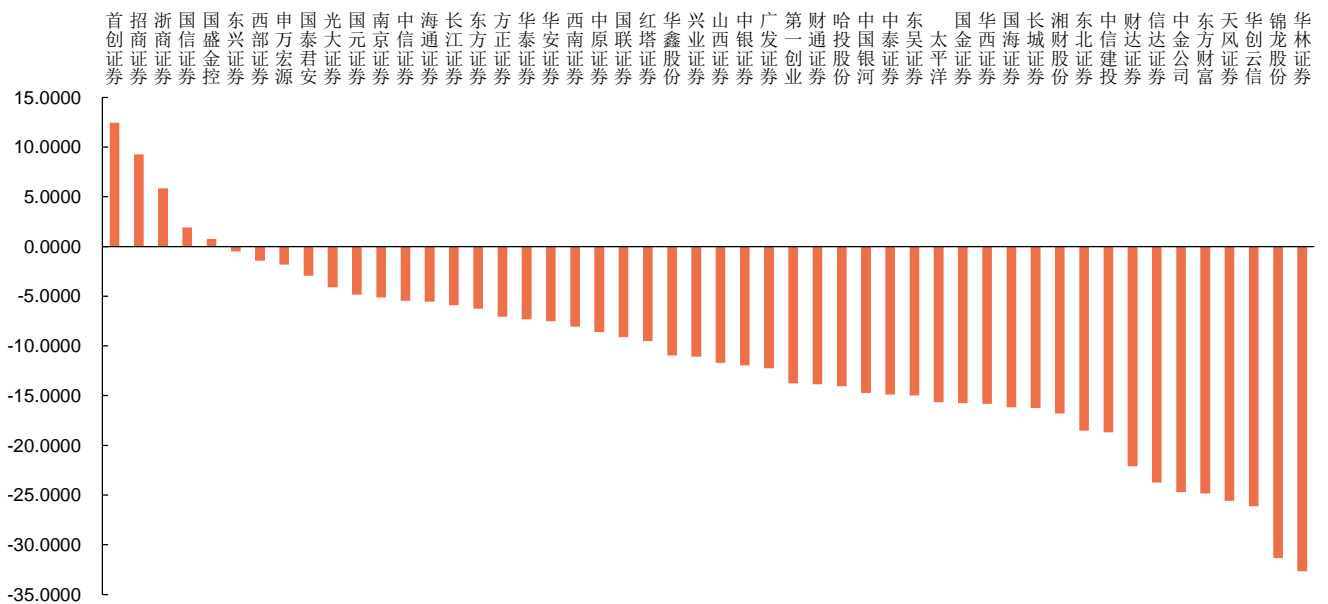
资料来源：wind，申港证券研究所

本年度证券行业板块个股表现：

股价涨跌幅前五名为：首创证券、招商证券、浙商证券、国信证券、国盛金控。

股价涨跌幅后五名为：华林证券、锦龙股份、华创云信、天风证券、东方财富。

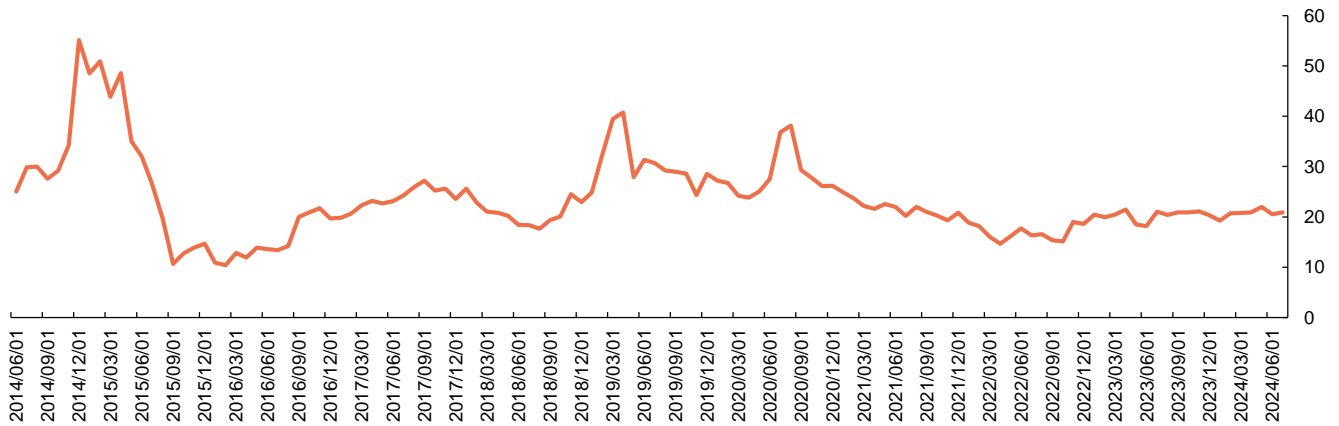
图4：上市公司年内涨跌幅（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

3. 本周投资策略：

上周证券行业指数虽然周度涨幅为负，但是个股分化较大，其中锦龙股份周度大涨了31.81%。证券行业整体百分位位置较低，具备一定的吸引力，但其中长期走势依然需要观察。

图5：证券类 PE(月度数据，单位：倍数，时间：20140601—20240726)


资料来源：wind，申港证券研究所

表1：证券行业 PE 百分位（单位：%）（时间：20140601—20240726）

历史最高 PE	历史最低 PE	百分位数
55.09	10.43	23.51

资料来源：wind，申港证券研究所

 *注解：百分位计算公式是： $(\text{当前 PE} - \text{统计期间最低 PE}) / (\text{统计期间最高 PE} - \text{统计期间最低 PE})$

4. 重要新闻

1、券商高管水平测试标准将迎修订

[券商高管水平测试标准将迎修订-证券日报网 \(zqrb.cn\)](http://zqrb.cn)

补充校正机构定位、建立稳健薪酬制度等知识点

7月25日，《证券日报》记者从业内获悉，为贯彻落实新“国九条”精神，按照相关监管规定持续做好各类高管水平测试工作，中国证券业协会（以下简称“中证协”）结合近年来资本市场改革发展、法治建设成果等情况，组织修订完善证券公司高管类人员水平测试标准，形成了《证券公司高级管理人员水平评价测试大纲（征求意见稿）》《证券公司合规管理人员水平评价测试大纲（征求意见稿）》。

2022年10月份，中证协发布《证券公司高级管理人员水平评价测试大纲》《证券公司合规管理人员水平评价测试大纲》，大纲分别结合两类高管履职需要，梳理、汇总其应掌握的法律法规、制度规则，以知识点列示，作为测试命题和学习备考的基本依据，为满足高管任职条件、提高专业水平提供了保障。

2023年以来，股票发行注册制改革全面落地，企业债券纳入公司债券统一监管，新公司法修订发布，新“国九条”出台，围绕防风险强监管促高质量发展主

线的若干配套制度规则、政策文件陆续发布。资本市场法治建设的重大进展和改革等有必要作为高管类人员应知应会内容，通过相应水平测试合理体现要求，因此，中证协组织修订上述两件高管测试大纲。

从修订内容来看，券商高级管理人员大纲侧重公司治理、内部控制、风险管理、履职要求等经营管理相关制度规则，合规管理人员大纲侧重公司合规管理职能与保障、各经营环节、各业务条线的实体性、程序性合规要求。

……（数据来源于证券日报）

2、并购重组迎来窗口期！券商准备发力？

https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzA3NjM5MjIwOQ==&mid=2652166600&idx=2&sn=b6b43135c72d0b20817064f6dadaa936&chksm=85a58c7a1942827ff85859b4280ddab5ef9559287fd5b8d7678a8223d3560c103f0305fdfacb&scene=0&track=1#rd

随着科创板八条落地实施，近期已经有多家科创板公司披露了并购重组的相关计划，在政策支持和产业需求的双重推动下，科创板的并购重组业务有望成为券商新业务增量。

“对于投行而言无疑就是一声发令枪！”中德证券相关人士在接受券商中国记者采访时表示，“预计未来的中期窗口，资本市场或将开启几轮企业并购浪潮。”

并购重组窗口打开

科创板八条对于并购重组着墨颇多。比如，支持科创板上市公司开展产业链上下游的并购整合，提升产业协同效应；支持科创板上市公司聚焦做优做强主业开展吸收合并；鼓励证券公司积极开展并购重组业务，提升专业服务能力。一系列新政提振了市场各方的信心。

“中德证券已经在过去几年做好了相关的项目储备，有能力围绕科创板上市企业的并购重组需求促成更多并购交易，为中国新质生产力的繁荣发展注入新的活力。”谈到科创板新政策对于市场的影响，中德证券投行业务负责人充满期待。

事实上，科创板八条中并购重组相关的政策正当其时。部分科创板企业所在的行业正经历快速变革，企业需要通过并购重组来整合资源、优化产业链布局，以保持竞争优势。

……（数据来源于券商中国）

5. 风险提示：政策风险、市场波动风险。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

投资评级说明

申港证券行业评级说明：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）