

信义山证汇通天下

证券研究报告

非银行金融

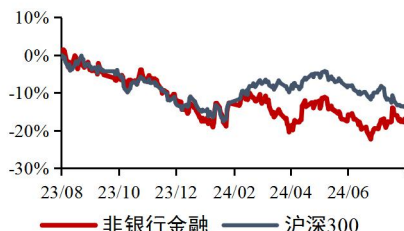
行业周报（20240805-20240809）领先大市-A(维持)

券商业务资格新规推出，关注券商中报业绩

2024年8月14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】加强资本市场服务精准度，
业绩分化下关注超预期券商-行业周报
(20240722-20240728) 2024.7.31

【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

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

证监会就券商业务资格新规征求意见。近日证监会就《证券公司业务资格管理办法》及相关配套规则征求意见。明确资格种类、不同业务资格管理方式、统一资格准入，同时健全证券公司业务资格的强制退出机制，即对违法违规的证券公司，证监会可依法撤销证券业务许可。提出业务规模持续一定时间低于规定标准的应主动申请注销相关业务许可，并将证券公司各项业务（包括各项新业务）的审批统一归口于证监会及派出机构，基本原则是，常规业务由证监局审核，创新复杂业务由证监会审核，对于证监会已经许可的业务资格，会管单位不再搞“二次”准入。从意见来看，“实质展业”是对证券公司展业规模的最低要求，为避免对行业产生重大影响，相关标准总体不高，同时主要适用于中介业务，两融、金融产品销售等暂不设要求，对现有业务影响相对较小。

关注资本市场改革推进下政策对券商业绩的影响。在目前已披露的17家上市券商中，有7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，固收投资业绩成为支撑券商自营业务表现的主要原因，同时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，优化投资策略，证券投资收益同比增长。近期二级市场成交量活跃度有所下降，但部分证券公司表现活跃，随着资本市场改革政策的逐步落地，建设一流投资银行的政策导向下，证券公司以并购重组拓展业务规模和覆盖，进一步提升服务能力，建议关注部分券商并购重组进展以及上半年业绩超预期可能。

上周主要指数均有不同程度下跌，上证综指下跌1.48%，沪深300下跌1.56%，创业板指数下跌2.60%。上周A股成交金额3.23万亿元，日均成交额0.65万亿元，环比减少10.51%。两融余额1.42万亿元，环比减少0.77%；中债-总全价(总值)指数较年初上涨2.83%；

请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明 1



中债国债 10 年期到期收益率为 2.20%,较年初下行 36.15bp。

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.....	8
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 0.65 万亿元，环比减少 10.51%.....	6
图 4： 截至 8 月 9 日，质押股数占比 4.33%.....	6
图 5： 截至 8 月 9 日，两融余额 1.42 万亿元.....	6
图 6： 7 月基金发行份额 634.67 亿份.....	6
图 7： 7 月股权融资规模 240.65 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

证监会就券商业务资格新规征求意见。近日证监会就《证券公司业务资格管理办法》及相关配套规则征求意见。明确资格种类、不同业务资格管理方式、统一资格准入，同时健全证券公司业务资格的强制退出机制，即对违法违规的证券公司，证监会可依法撤销证券业务许可。提出业务规模持续一定时间低于规定标准的应主动申请注销相关业务许可，并将证券公司各项业务（包括各项新业务）的审批统一归口于证监会及派出机构，基本原则是，常规业务由证监局审核，创新复杂业务由证监会审核，对于证监会已经许可的业务资格，会管单位不再搞“二次”准入。从意见来看，“实质展业”是对证券公司展业规模的最低要求，为避免对行业产生重大影响，相关标准总体不高，同时主要适用于中介业务，两融、金融产品销售等暂不设要求，对现有业务影响相对较小。

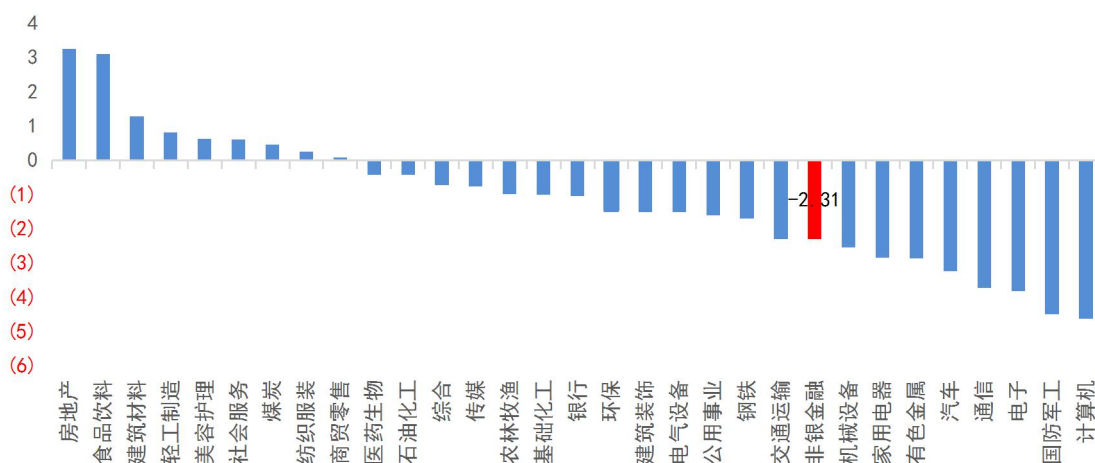
关注资本市场改革推进下政策对券商业绩的影响。在目前已披露的 17 家上市券商中，有 7 家实现正增长。整体来看，投资业务是左右券商业绩的重要因素，固收投资业绩成为支撑券商自营业务表现的主要原因，同时证券公司业绩表现分化，部分证券公司通过合理调节投资比例，优化投资策略，证券投资收益同比增长。近期二级市场成交量活跃度有所下降，但部分证券公司表现活跃，随着资本市场改革政策的逐步落地，建设一流投资银行的政策导向下，证券公司以并购重组拓展业务规模和覆盖，进一步提升服务能力，建议关注部分券商并购重组进展以及上半年业绩超预期可能。

2. 行情回顾

上周（20240805-20240809）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 3331.63(-1.56%)、1595.64(-2.60%)，申万一级非银金融指数跌幅为 2.31%，在 31 个申万一级行业中排名第 23 位；证券Ⅲ跌幅为 0.02%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有国联证券（1.52%）、天风证券（0.81%）、东方证券（0.71%），跌幅居前的有锦龙股份（-14.14%）、国盛金控（-7.47%）、恒生电子（-4.77%）。

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

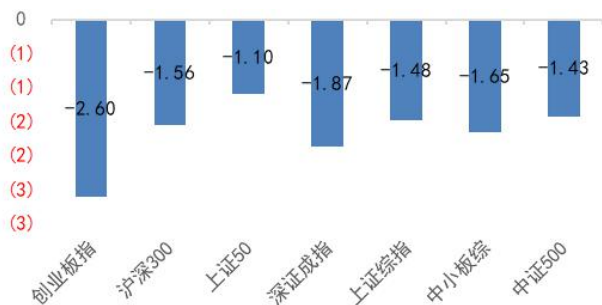
前五名		后五名	
简称	周涨跌幅 (%)	简称	周涨跌幅 (%)
国联证券	1.52	锦龙股份	-14.14
天风证券	0.81	国盛金控	-7.47
东方证券	0.71	恒生电子	-4.77
长城证券	0.30	华林证券	-4.49
申万宏源	0.22	渤海租赁	-4.26

数据来源：Wind，山西证券研究所

3. 行业重点数据跟踪

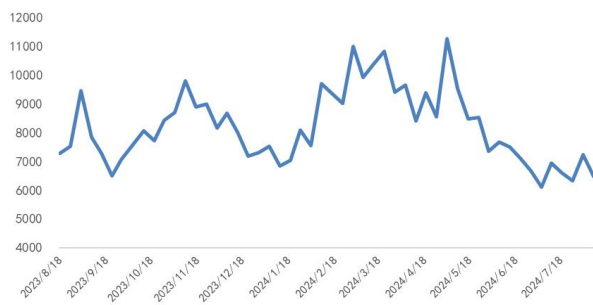
1) 市场表现及市场规模：上周主要指数均有不同程度下跌，上证综指下跌 1.48%，沪深 300 下跌 1.56%，创业板指数下跌 2.60%。上周 A 股成交金额 3.23 万亿元，日均成交额 0.65 万亿元，环比减少 10.51%。

图 2：主要指数的本周涨跌幅（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

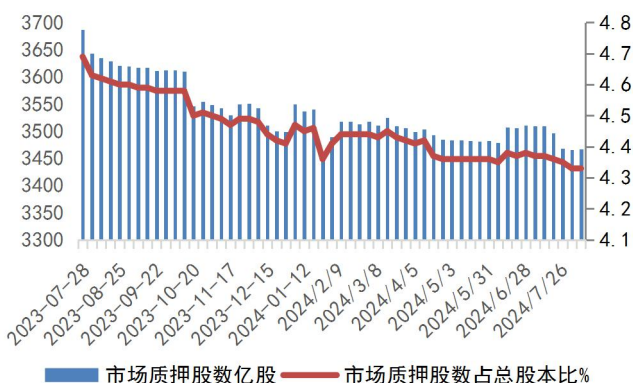
图 3：上周日均成交 0.65 万亿元，环比减少 10.51%



数据来源：wind，山西证券研究所

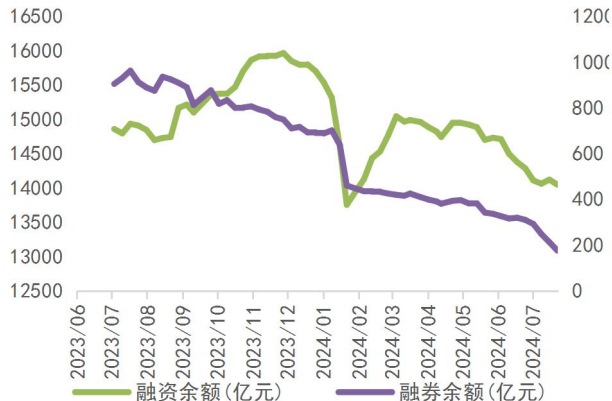
2) 信用业务：截至 08 月 09 日，市场质押股 3467.53 亿股，占总股本 4.33%;两融余额 1.42 万亿元，环比减少 0.77%。其中，融资规模 1.40 万亿元，融券余额 175.18 亿元。

图 4：截至 8 月 9 日，质押股数占比 4.33%



数据来源：wind，山西证券研究所

图 5：截至 8 月 9 日，两融余额 1.42 万亿元



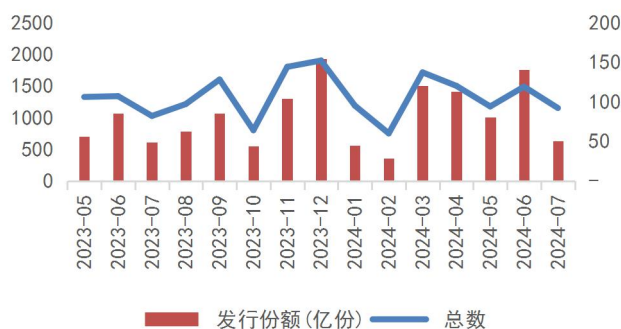
数据来源：wind，山西证券研究所

3) 基金发行：24 年 07 月，新发行基金份额 634.67 亿份，发行 92 只，环比下跌 63.77%。其中，股票型基金发行 632.72 亿份，环比下跌 66.17%，发行份额占比 5.60%。

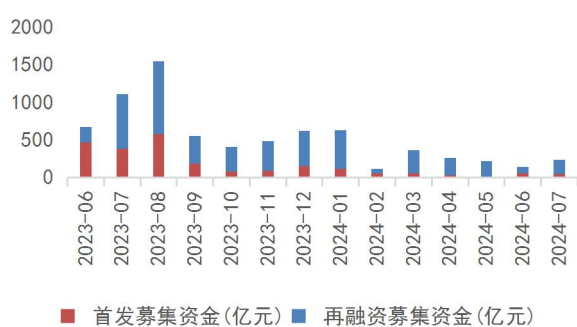
4) 投行业务：24 年 07 月，股权承销规模 240.65 亿元，其中，IPO 金额 44.43 亿元；再融资金额 196.23 亿元。

图 6：7 月基金发行份额 634.67 亿份

图 7：7 月股权融资规模 240.65 亿元



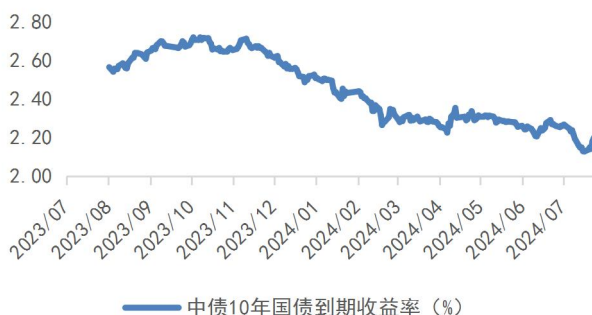
数据来源: wind, 山西证券研究所



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 2.83%;中债国债 10 年期到期收益率为 2.20%,较年初下行 36.15bp。

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

证监会向证券公司公布 2024 年分类评价结果。目前, 全行业共 146 家证券公司, 其中 39 家子公司合并至母公司评价, 参评主体合计 107 家。各类别证券公司数量总体保持稳定, A 类、B 类、C 类公司数量占比分别为 50%、40%、10%, AA 级别公司保持在 14 家左右。(证券日报网)

中基协: 未托管私募证券投资基金 9 月 9 日前须提交产品财务数据。中国证券投资基金业协会近日更新了资产管理业务综合报送平台(AMBERS 系统), 上线未托管私募证券投资基金的“产品年度财务监测报告”模块。与私募股权基金、创业投资基金的报告一致, 私募证券投资基金的年度财

务监测报告也需要报送产品信息表、审计信息表、填报报表、科目明细表、特别附注、财务监测报告填报承诺函等。该报告报送截止日期为9月9日。（财联社）

证监会目前正就《证券公司业务资格管理办法》及相关配套规则征求意见。《办法》共有五章四十六条，主要内容包括：明确业务资格种类、明确不同业务资格的管理方式、统一资格准入的内在逻辑、健全业务资格退出机制、做好业务资格管理与日常监管的衔接。配套设施规定的主要内容则包括：明确授权审核的业务范围、实施过渡期与整改要求、明确《办法》中相关条款的执行要求、新旧资格衔接。（中国基金报）

央行发布《2024年第二季度中国货币政策执行报告》。8月9日，中国央行发布了《2024年第二季度中国货币政策执行报告》。报告指出，上半年，外部环境复杂性、严峻性、不确定性上升，带来的不利影响增多；国内有效需求不足，新旧动能转换和结构调整持续深化也造成一定挑战。同时要看到，前期政策效应持续显现，积极因素也在集聚增多，我国经济稳定运行、长期向好的发展态势不会改变，要坚定发展信心。下阶段，中国人民银行将坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大、二十届三中全会、中央经济工作会议和中央金融工作会议精神，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，坚定不移走中国特色金融发展之路，加快建设金融强国，推动金融高质量发展，深化金融体制改革，加快完善中央银行制度，推进货币政策框架转型。稳健的货币政策要注重平衡好短期和长期、稳增长和防风险、内部均衡和外部均衡的关系，增强宏观政策取向一致性，加强逆周期调节，增强经济持续回升向好态势，为完成全年经济社会发展目标任务营造良好的货币金融环境。（中国人民银行）

5. 上市公司重点公告

【第一创业】公司2024年上半年实现营业总收入15.24亿元，较上年同期增加5.47%，实现归属于上市公司股东的净利润4.00亿元，较上年同期增加26.56%。公司经营业绩同比增长的主要原因系投资收益较上年同期有较大增长。

【方正证券】公司执行委员会提议2024年半年度分红方案：向全体股东每10股派发现金红利0.48元（含税），拟派发现金红利总额不超过395,140,866.96元（含税）。

【中金公司】海尔金盈根据自身发展需要，计划自本公告披露之日起3个交易日结束后的3个月内，通过大宗交易方式或集中竞价交易方式，减持合计不超过1.06亿股股份，占不超过公司总股本的2.1964%。

【华泰证券】公司2023年度利润分配采用现金分红的方式，以方案实施前的公司总股本9,029,384,840股为基数，每股派发现金红利人民币0.43元（含税），共计派发现金红利人民币3,882,635,481.20元（含税），占2023年度合并口径归属于母公司股东净利润的30.45%。”

【国泰君安】公司于近日收到公司董事安洪军先生的辞职报告，安洪军先生因工作原因不再担任公司第六届董事会董事、董事会战略及ESG委员会委员。

【国联证券】发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书草案。国联证券拟通过发行A股股份方式向国联集团等45名交易对方购买其合计持有的民生证券99.26%股份，并向不超过35名特定投资者募集不超过20亿元的配套资金用于发展民生证券业务。

【华鑫股份】华鑫证券公开发行不超过30亿元次级公司债券获证监会注册批复。

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。本报告清晰准确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,本报告的任一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金田路 3086 号大百汇广场 43 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

