

## 分化中调整

——证券行业周报

申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要:

## 每周一谈

## 证监会发布上市公司 2023 年年度财务报告会计监管报告

证监会组织专门力量抽样审阅了上市公司 2023 年年度财务报告,在此基础上形成了《上市公司 2023 年年度财务报告会计监管报告》。总体而言,上市公司能够较好地执行企业会计准则和财务信息披露规则,但仍有部分上市公司在收入、长期股权投资与企业合并、金融工具、资产减值、所得税、非经常性损益等方面,存在会计处理或财务信息披露错误。针对上述问题,证监会下一步将继续做好以下工作:一是梳理审阅发现的上市公司问题线索,及时跟进并按规定进行后续监管处理。二是就监管工作中发现的典型问题,组织召开年度会计监管协调会,统一监管口径。三是密切跟踪市场热点难点会计处理问题,继续以案例解析等形式加强实践指导,提升资本市场执行企业会计准则和财务信息披露规则的一致性和有效性。

## 市场回顾:

上周(8.19-8.23)沪深 300 指数的涨跌幅为-0.55%,申万二级行业指数证券行业涨跌幅为-2.21%,落后沪深 300 指数 1.66 个百分点,板块内个股 2 家上涨,1 家平盘,47 家下跌。

## 证券板块个股周度表现:

股价涨跌幅前五名为:西部证券、海通证券、中信证券、招商证券、申万宏源。

股价涨跌幅后五名为:信达证券、天风证券、国盛金控、锦龙股份、首创证券。

## 本周投资策略:

上周证券行业指数周度涨跌幅落后于沪深 300 指数,且板块内个股大面积下跌,仅有两家上涨,说明内部调整持续。我们认为短期行业在中报即将全面披露期间的表现或将维持孱弱格局。

风险提示:政策风险、市场波动风险。

评级

增持(维持)

2024 年 08 月 26 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	20.67
市场平均市盈率	11.51

## 行业表现走势图



资料来源:wind, 申港证券研究所

- 《证券行业研究周报:估值修复行情》2024-08-20
- 《证券行业研究周报:中报业绩担忧》2024-08-13
- 《证券行业研究周报:估值得到了修复》2024-08-07

## 1. 每周一谈

### 证监会发布上市公司 2023 年年度财务报告会计监管报告

截至 2024 年 4 月 30 日，A 股市场共有 5,354 家上市公司披露了 2023 年年度财务报告，其中主板 3,195 家、创业板 1,340 家、科创板 571 家、北交所 248 家，实现盈利的 4,228 家、发生亏损的 1,126 家。按期披露年度财务报告的上市公司中，209 家公司被出具非标准审计意见的审计报告，其中无法表示意见 29 家、保留意见 85 家、带解释性说明段的无保留意见 95 家。

证监会组织专门力量抽样审阅了上市公司 2023 年年度财务报告，在此基础上形成了《上市公司 2023 年年度财务报告会计监管报告》。总体而言，上市公司能够较好地执行企业会计准则和财务信息披露规则，但仍有部分上市公司在收入、长期股权投资与企业合并、金融工具、资产减值、所得税、非经常性损益等方面，存在会计处理或财务信息披露错误。针对上述问题，证监会下一步将继续做好以下工作：一是梳理审阅发现的上市公司问题线索，及时跟进并按规定进行后续监管处理。二是就监管工作中发现的典型问题，组织召开年度会计监管协调会，统一监管口径。三是密切跟踪市场热点难点会计处理问题，继续以案例解析等形式加强实践指导，提升资本市场执行企业会计准则和财务信息披露规则的一致性和有效性。

上市公司和会计师事务所等中介机构应高度重视会计监管报告中提出的问题，及时改正财务报告中存在的错误，不断强化理解和应用企业会计准则和财务信息披露规则的能力，稳妥做好上市公司财务信息披露相关工作，不断提升会计信息披露质量，促进资本市场高质量发展。（完）

（信息来源：中国证券监督管理委员会

<http://www.csrc.gov.cn/csrc/c100028/c7502164/content.shtml>）

我们认为：上市公司是资本市场的基石，上市公司财报信息的准确性是投资者做出投资价值判断的重要参考，管理层的财务报告会计监管是规范上市公司财报编制的重要指导，也是行政监管的具体体现，此举有利于上市公司财报编制的更加规范、更加准确、更加透明，有利于提升上市公司财务状况信息的透明度，长期坚持下去对二级市场投资者的信心提升亦有正面的积极意义。

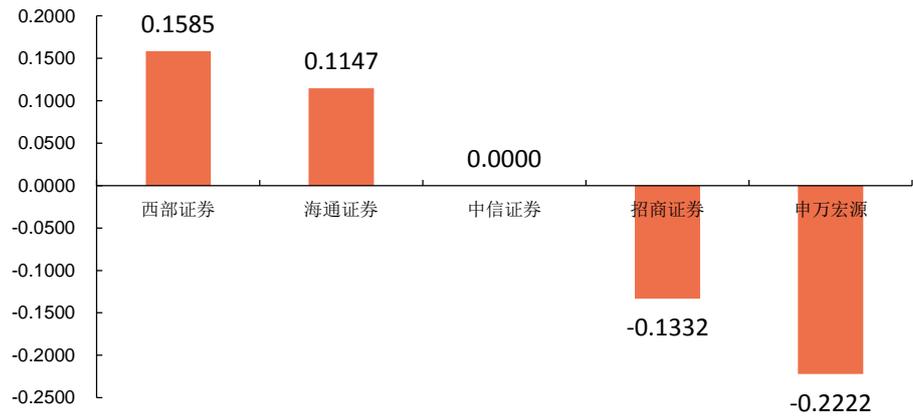
## 2. 市场回顾

上周（8.19-8.23）沪深 300 指数的涨跌幅为-0.55%，申万二级行业指数证券行业涨跌幅为-2.21%，落后沪深 300 指数 1.66 个百分点，板块内个股 2 家上涨，1 家平盘，47 家下跌。

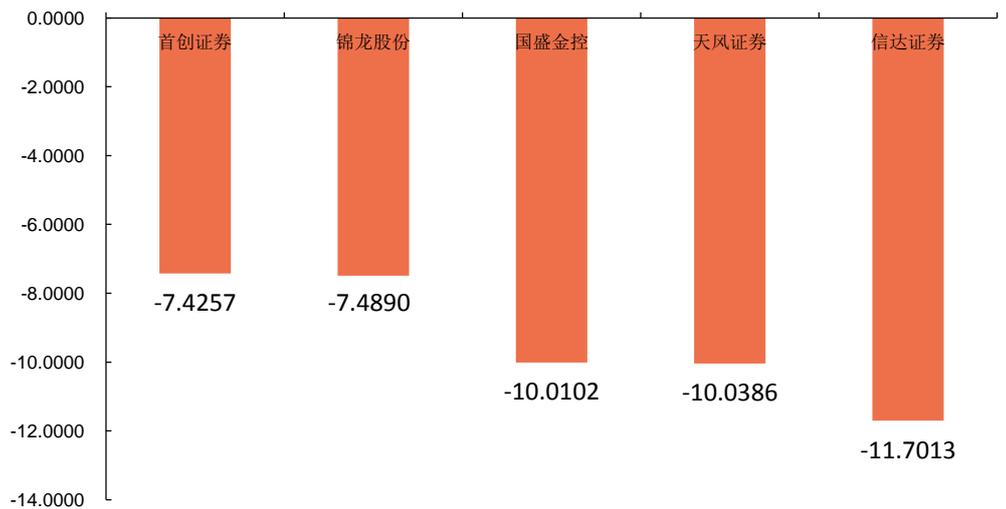
证券板块个股周度表现：

股价涨跌幅前五名为：西部证券、海通证券、中信证券、招商证券、申万宏源。

股价涨跌幅后五名为：信达证券、天风证券、国盛金控、锦龙股份、首创证券。

**图1：周度涨跌幅（%）前五的公司**


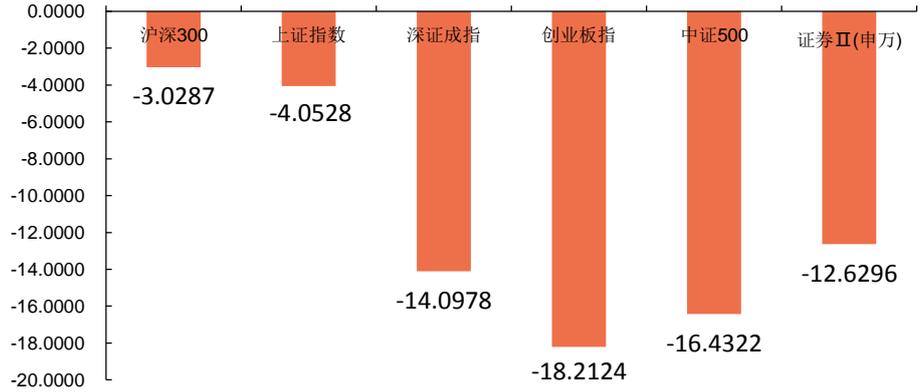
资料来源：wind，中港证券研究所

**图2：周度涨跌幅（%）后五的公司**


资料来源：wind，中港证券研究所

2024年初至8月23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-3.03%、-4.05%、-14.10%、-18.21%、-16.43%、-12.63%。

**图3：指数年内涨跌幅（%）**



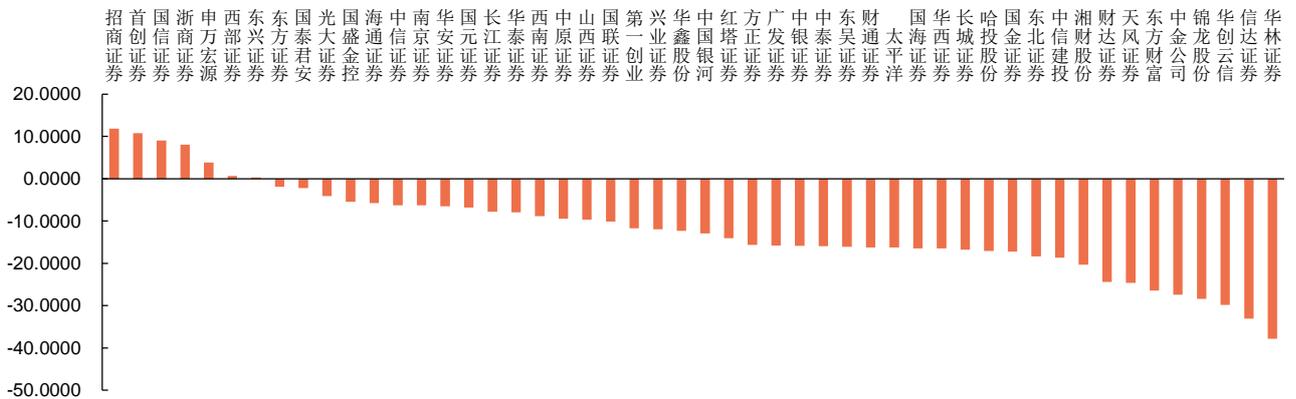
资料来源: wind, 申港证券研究所

本年度证券行业板块个股表现:

股价涨跌幅前五名为: 招商证券、首创证券、国信证券、浙商证券、申万宏源。

股价涨跌幅后五名为: 华林证券、信达证券、华创云信、锦龙股份、中金公司。

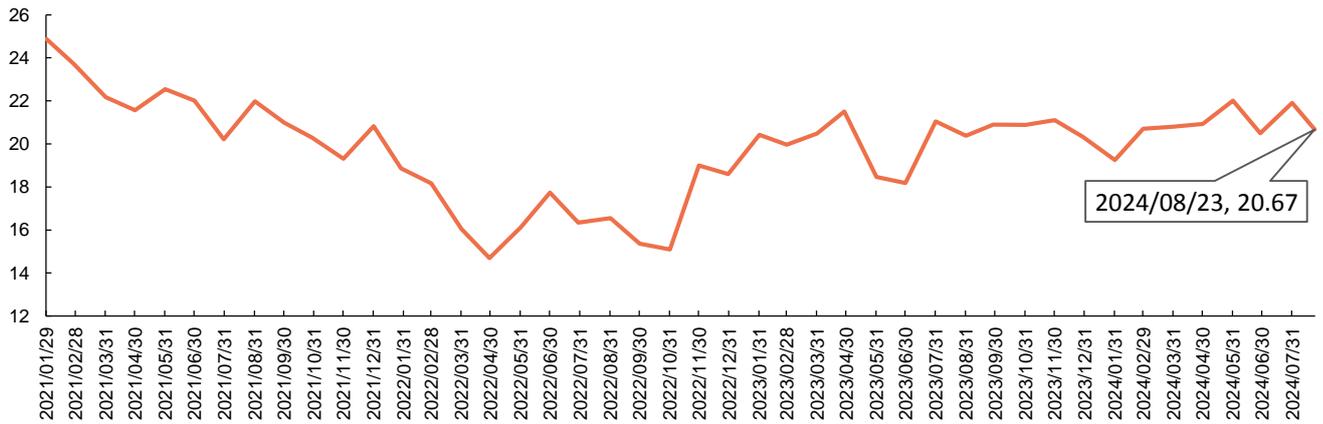
图4: 上市公司年内涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

### 3. 本周投资策略:

上周证券行业指数周度涨跌幅落后于沪深300指数,且板块内个股大面积下跌,仅有两家上涨,说明内部调整持续。我们认为短期行业在中报即将全面披露期间的表现或将维持孱弱格局。

**图5：证券类 PE(月度数据，单位：倍数，时间：20210101—20240823)**


资料来源：wind，申港证券研究所

**表1：证券行业 PE 百分位（时间：20210101—20240823）**

区间最高 PE	区间最低 PE	百分位数
24.88	14.7	58.64%

资料来源：wind，申港证券研究所

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

## 4. 重要新闻

### 1、IPO 融资额仅去年同期 15%，不足一家头部券商全年水平，八大数据看投行寒冬

<https://api3.cls.cn/share/article/1769642?os=web&sv=698>

券商正在经历 IPO 极端环境。最新数据统计显示，截至 8 月 18 日，年内新上市企业为 54 家，是去年同期的四分之一，募资合计 406.45 亿元，同比下滑 86.26%。

以下是 IPO 市场八大极端数据情况：

一是全年已过近四分之三，年内 IPO 上市家数、募资额，分别仅是去年全年的六分之一、九分之一；

二是年内全市场 IPO 募资额，仅与单家头部券商去年全年 IPO 募资额相当；

三是仅 22 家券商有 IPO 项目，是去年同期 48 家券商的一半；

四是各家券商 IPO 数量较少，甚至为去年同期零头，去年同期保荐 10 家 IPO 的申万宏源证券承销保荐，今年内颗粒无收；

五是 357 家 IPO 终止，其中，351 家因撤材料终止，分别同比增 96.15%、107.69%；

六是目前在审数量仅 338 家，不足去年同期的一半，去年同期在审 806 家；

七是沪深两所年内仅新增 2 家企业申报，去年同期为 691 家；

八是年内券商 IPO 保荐承销费收入为 26.49 亿元，同比减少 84.39%。

……（数据来源于财联社）

## 2、7 月券商新户质量数据出炉

<https://finance.sina.com.cn/stock/2024-08-21/doc-inckkzh4511226.shtml>

7 月券商 APP 新户质量数据出炉。

从整体数据来看，券商 APP 新安装活跃用户数超 10 万的券商达 37 家，其中中国海证券(2.920, 0.00, 0.00%)金探号、东方证券(8.370, 0.00, 0.00%)东方赢家、国元证券(6.220, 0.00, 0.00%)国元点金、长城证券(6.550, 0.00, 0.00%)炼金术、山西证券(4.780, 0.00, 0.00%)汇通启富、华宝证券华宝智投、中金财富证券、国盛证券国盛通、国信证券(9.040, 0.00, 0.00%)金太阳(16.600, 0.00, 0.00%)、海通证券(8.730, 0.00, 0.00%)e 海通财新安装活跃用户数据居前十位。

同时新安装活跃用户数低于 5 万的券商共有 8 家，分别为江海证券江海锦龙综合版、中银国际证券、东莞证券掌证宝、国新证券、东吴证券(5.950, 0.00, 0.00%)东吴秀财、东海证券东海通、大同证券、上海证券。

……

（数据来源于新浪证券）

## 3、突发！券商整合大消息！

<https://www.stcn.com/article/detail/1293928.html>

券业又来大消息！

8 月 21 日晚间，国信证券发布公告显示，公司正在筹划发行股份购买资产事项，本次交易的标的公司为万和证券。

### 券业又来大消息：国信证券拟牵手万和证券

8 月 21 日晚间，国信证券发布关于筹划发行股份购买资产事项的停牌公告。公告显示，国信证券股份有限公司正在筹划发行股份购买资产事项，因有关事项尚存不确定性，为了维护投资者利益，避免对公司证券交易造成重大影响，根据深圳证券交易所的相关规定，经公司申请，公司股票自 2024 年 8 月 22 日开市时起开始停牌。

……

（数据来源于 证券时报网）

**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。）