

震荡整理

——证券行业周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周一谈

中国证监会发布《上市公司行业统计分类与代码》等 8 项金融行业标准 近日，证监会发布《上市公司行业统计分类与代码》《区域性股权市场跨链技术规范》《区域性股权市场跨链数据规范》《区域性股权市场跨链认证安全规范》《区域性股权市场区块链通用基础设施通讯指南》《证券期货业信息技术架构管理指南》《证券期货业数据标准属性框架》《证券基金经营机构运维自动化能力成熟度规范》等 8 项金融行业标准，自公布之日起施行。

市场回顾：

上周（11.18-11.22）沪深 300 指数的涨跌幅为-2.60%，申万二级行业指数证券行业涨跌幅为-2.89%。板块内板块内仅 2 家个股上涨，48 家个股下跌。

证券板块个股周度表现：

股价涨跌幅前五名为：东方财富、西部证券、第一创业、华创云信、首创证券。

股价涨跌幅后五名为：浙商证券、光大证券、天风证券、中金公司、锦龙股份。

本周投资策略：

我们认为上周证券行业指数下跌近 3%，一方面是因为市场预期或许发生一些变化，一方面也可能是受各种消息影响。从整体上来看，证券行业的估值约束得到了相对充分的释放；也可能是因为临近年底，投资者的落袋为安的防御心理占据了主流。综合判断，在投资谨慎情绪依然占据上风的情况下，市场短期或许依然处在震荡整理格局。

风险提示：政策风险、市场波动风险。

评级

增持（维持）

2024 年 11 月 25 日

徐广福

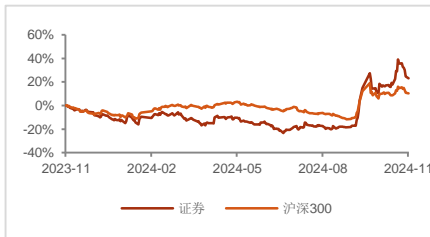
分析师

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	28.30
市场平均市盈率	12.34

行业表现走势图



资料来源：wind，申港证券研究所

- 1、《证券行业周报：短期或进一步承压》2024-11-19
- 2、《证券行业周报：短期行业或受情绪主导》2024-11-12
- 3、《短期震荡或许是主流：证券行业周报》2024-11-05

1. 每周一谈

中国证监会发布《上市公司行业统计分类与代码》等 8 项金融行业标准

近日，证监会发布《上市公司行业统计分类与代码》《区域性股权市场跨链技术规范》《区域性股权市场跨链数据规范》《区域性股权市场跨链认证安全规范》《区域性股权市场区块链通用基础设施通讯指南》《证券期货业信息技术架构管理指南》《证券期货业数据标准属性框架》《证券基金经营机构运维自动化能力成熟度规范》等 8 项金融行业标准，自公布之日起施行。

《上市公司行业统计分类与代码》标准是对已发布标准《上市公司分类与代码》的修订。标准的修订对标了最新版《国民经济行业分类》，规定了上市公司行业划分等级和行业划分原则，明确了行业分类的编码规则，制定了上市公司行业分类结构和代码表。标准的发布实施将为上市公司行业信息统计、评价、分析、指数编制等工作提供更为科学的分类依据，帮助资本市场参与主体更加便捷地进行分析决策，为构建高质量、数字化的资本市场提供坚实的基础。

《区域性股权市场跨链技术规范》金融行业标准规定了监管链和地方业务链跨链对接的应用环境以及跨链对接过程中业务数据存储的基本要求、业务数据对象编码、数据头和数据体的格式定义、数据对象全生命周期管理等要求，为证券期货行业机构提供了一套切实可行的监管链和地方业务链跨链对接技术规范。标准的制定实施有利于指导行业机构在区域性股权市场中进行地方业务链系统建设或服务运营，推动监管链和地方业务链跨链对接的有效实施。

《区域性股权市场跨链数据规范》金融行业标准明确了监管链和地方业务链跨链对接的数据规范，给出了主体、账户、产品、转让报告、登记、资金结算、信披、财务、监管等 9 类数据对象的定义和详细的数据规范格式。标准的制定实施有利于建立区域性股权市场统一的跨链数据规范，提高地方业务链跨链报送的数据质量。

.....

(信息来源：中国证监会

<http://www.csrc.gov.cn/csrc/c100028/c7520295/content.shtml>)

我们认为证监会推进资本市场信息化数字建设，着力做好基础标准、技术管理、金融科技标准制定工作、促进通用基础领域和信息技术领域标准研制等，是明晰市场基础标准、加快构建资本市场数字化新生态的表现，有利于资本市场的长期发展。

2. 市场回顾

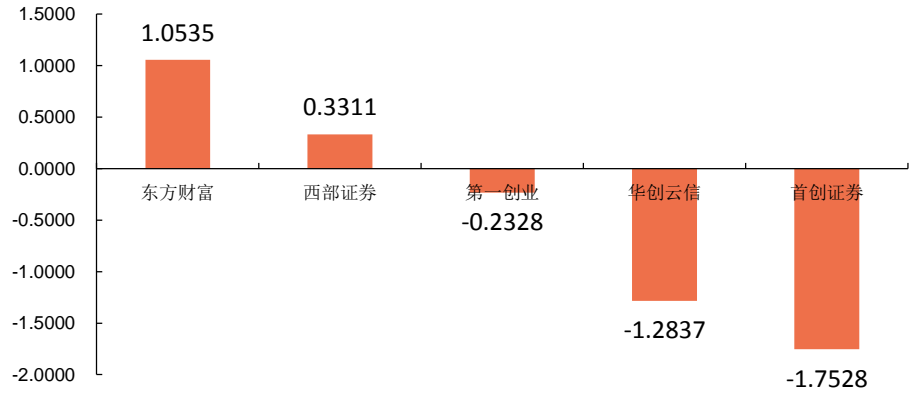
(11.18-11.22) 沪深 300 指数的涨跌幅为-2.60%，申万二级行业指数证券行业涨跌幅为-2.89%。板块内板块内仅 2 家个股上涨，48 家个股下跌。

证券板块个股周度表现：

股价涨跌幅前五名为：东方财富、西部证券、第一创业、华创云信、首创证券。

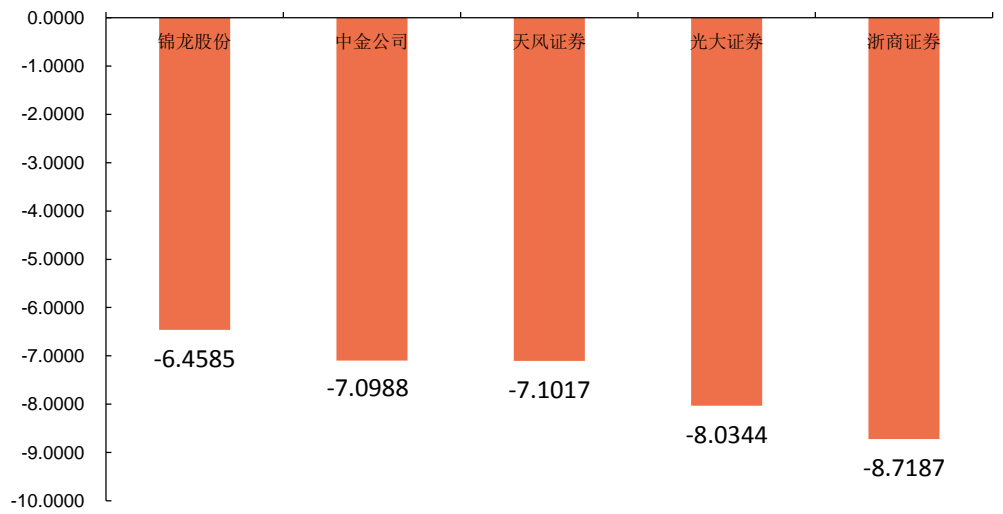
股价涨跌幅后五名为：浙商证券、光大证券、天风证券、中金公司、锦龙股份。

图1：周度涨跌幅（%）前五的公司



资料来源：wind，申港证券研究所

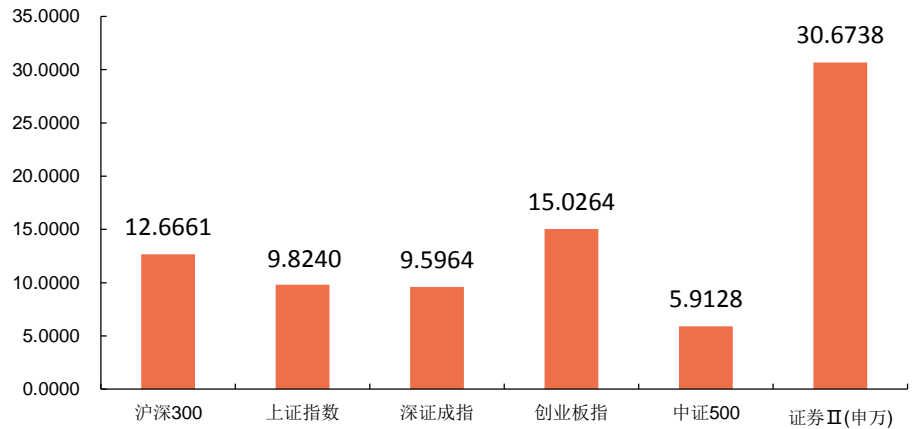
图2：周度涨跌幅（%）后五的公司



资料来源：wind，申港证券研究所

2024年初至11月22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年内涨跌幅情况如图3所示。

图3：指数年内涨跌幅（%）



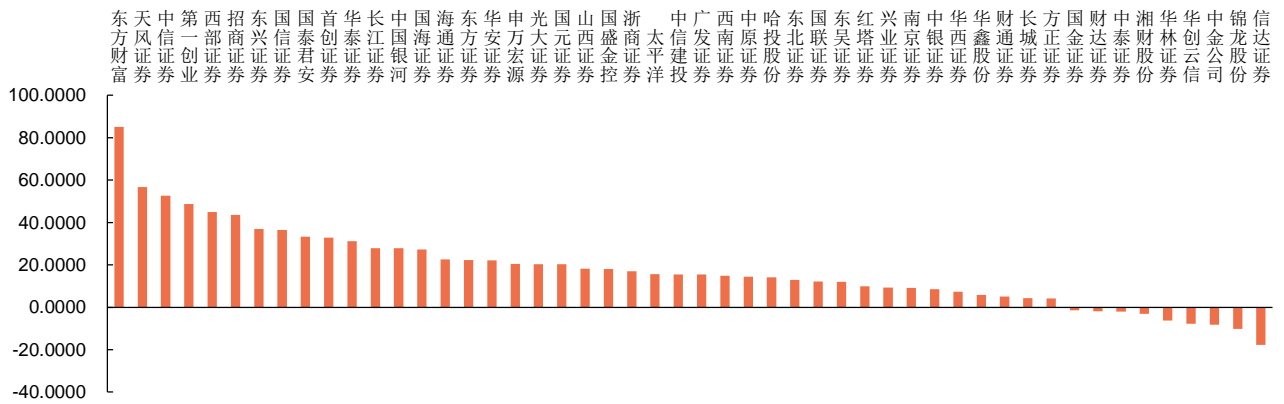
资料来源：wind，申港证券研究所

本年度证券行业板块个股表现：

股价涨跌幅前五名为：东方财富、天风证券、中信证券、第一创业、西部证券。

股价涨跌幅后五名为：信达证券、锦龙股份、中金公司、华创云信、华林证券。

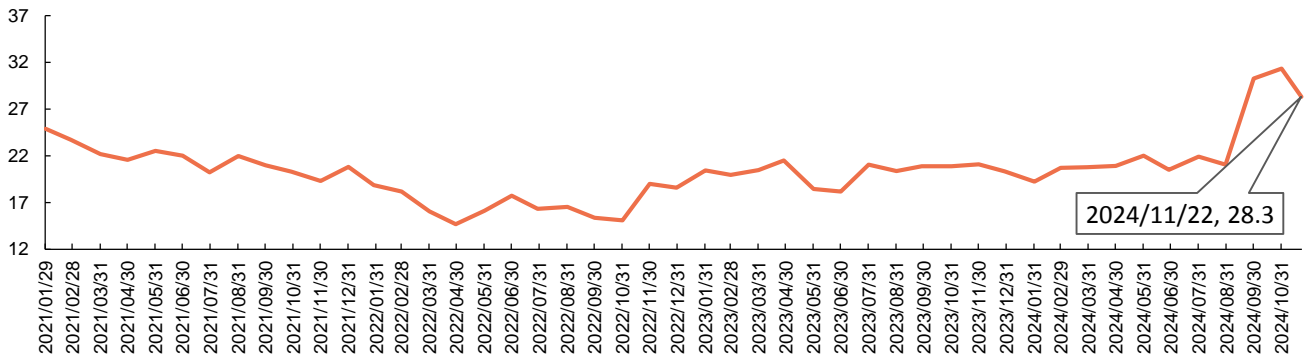
图4：上市公司年内涨跌幅（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

3. 本周投资策略：

我们认为上周证券行业指数下跌近 3%，一方面是因为市场预期或许发生一些变化，一方面也可能受各种消息影响。从整体上来看，证券行业的估值约束得到了相对充分的释放；也可能是因为临近年底，投资者的落袋为安的防御心理占据了主流。综合判断，在投资谨慎情绪依然占据上风的情况下，市场短期或许依然处在震荡整理格局。

图5：证券行业 PE(月度数据，单位：倍数，时间：20210101—20241122)


资料来源：wind，申港证券研究所

4. 重要新闻

1、券商合并加速落地，西部证券溢价收购国融证券，有望形成双赢格局

https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=Mzg5MDc0NDg3OA==&idx=1&mid=2247558525&sn=20ab676499624ef4d47ccc53685cb5d3

西部证券近期公布收购国融证券的价格为 38.2 亿元，较国融证券净资产溢价率超过 50%，超过不久前浙商证券并购国都证券的溢价率。对于此次收购，西部证券表示，本次交易完成后，公司的资产规模、归母净利润将有一定幅度的增加，有利于进一步提高公司证券业务的影响力和市场竞争力。

西部证券溢价 51%收购国融证券

11 月 7 日，西部证券发布公告称，董事会同意公司通过协议转让的方式、受让北京长安投资集团有限公司等 8 家公司合计持有的国融证券 11.51 亿股股份（占总股本 64.6%），本次股份转让价格为 3.32 元/股，转让价合计 38.25 亿元。

对于此次收购，西部证券称本次交易完成后，公司的资产规模、归母净利润将有一定幅度的增加，有利于增强公司抗风险能力和持续经营能力。本次交易符合公司战略规划，有利于公司优化资源配置，加强资源整合，进一步提高公司证券业务的影响力和市场竞争力，充分发挥公司现有业务优势与国融证券业务协同效应，有利于公司和投资者利益。

此次交易有一定的溢价率。据西部证券公告显示，经市场法评估，2023 年底国融证券股东全部权益的市场价值为 60.4 亿元，较归属于母公司股东的账面净资产增值了 20.4 亿元，溢价率达 51%。Wind 显示，国融证券 2021 年-2023 年的年度营收分别是 14.44 亿元、6.98 亿元、9.67 亿元；归母净利润波动较大，近几年有明显下滑，2021 年-2023 年分别实现了 3.06 亿元、-2.5 亿元、0.39 亿元。2023 年

底，国融证券归母股东权益是 40.01 亿元，而当年的 0.39 亿元归母净利润不及其 1%。

.....

(信息来源于证券市场周刊)

2、券商资管渴求公募牌照 稳固收扩权益势在必行

<https://www.nbd.com.cn/articles/2024-11-21/3655461.html>

券商资管明晰自身的定位，在 2024 年依然重要。对于传统优势项目，面对越来越同质化的债券策略，如何保持固收规模的稳定，扩大权益规模则是当下行业最为关心的话题。

截至 2023 年末，共有 14 家证券公司及其资管子公司获批开展公募基金管理业务，分别为东证资管、中银证券、财通资管、华泰证券资管、国泰君安资管、中泰资管、招商资管、浙商资管、山证资管、渤海汇金、长江资管、国都证券、北京高华证券、兴证资管。

光证资管、广发资管、安信资管等正在排队申请中。此外，不少头部券商资管也在积极筹划申请公募基金牌照事宜。

经过二十多年的发展，公募基金行业的竞争越发激烈。通过申请公募牌照，以弥补无法通过公开募集资金来扩大业务规模的短板，成了当下券商资管的必选项。

公募牌照是刚需

自 2023 年招商证券资管和兴证证券资管两家先后获得公募牌照后，迄今已有一年多不见券商资管子公司获批公募牌照。在公募行业不断强化的马太效应下，中小基金虽同样迷茫未来之路，却也不能阻挡券商资管对公募牌照的渴求。

“我觉得券商资管应该明确明晰自己的定位，按现在的牌照分布，我们服务的核心群体是券商财富客户，主要是高净值客户和银行的私行客户。我们要提供具备一定差异化的产品，只是公募牌照申请的难度很大。”一家中型券商资管的人士向记者表示。

.....

(信息来源于：每日经济新闻)

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，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。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及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，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。）