

非银行金融

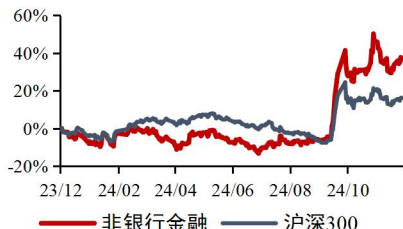
行业周报（20241202-20241208） 领先大市-A(维持)

并购重组进展快速，跨境理财通正式落地

2024年12月10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：

【山证非银行金融】中小券商股权流转提速，行业并购重组有望持续-行业周报（20241125-20241201）： 2024.12.3

【山证非银行金融】国君海通发布合并草案，行业并购重组再加速-行业周报（20241118-20241124）： 2024.11.25

分析师：

孙田田

执业登记编码：S0760518030001

电话：0351-8686900

邮箱：suntiantian@sxzq.com

刘丽

执业登记编码：S0760511050001

电话：0351--8686985

邮箱：liuli2@sxzq.com

研究助理：

李明阳

邮箱：limingyang@sxzq.com

投资要点

券业并购重组再迎新进展。本周国信证券及浙商证券并购重组事件均迎来新进展：1、证监会核准浙商证券成为国都证券主要股东，核准浙江交投成为国都证券的实际控制人，对公司依法受让国都证券 19.97 亿股股份（占国都证券股份总数 34.25%）无异议。2、国信证券收购万和证券最新进展，国信证券拟通过发行 A 股股份的方式向深圳资本、鲲鹏投资、深业集团等 7 名对手方购买其持有的万和证券合计 96.08% 的股份，交易价格 51.92 亿元。行业并购重组交易进展进程较快，同一股东系证券公司整合加速推进，进一步推动行业供给侧改革，通过并购重组快速扩大规模，提升区域布局，助力金融强国战略。

加强集团风险管理能力，并表管理指引出台。本周，中证协就《证券公司并表管理指引（试行）》征求行业意见，明确并表管理总则、范围及各要素的管理要求。证券公司对被投资机构不构成控制，但被投资机构所产生的风险和潜在损失足以对证券集团造成重大影响的，也纳入并表管理范围。《指引》还对并表管理要素进行进一步明确，包括公司治理、业务协同与内部交易管理、风险管理、资本管理等并表管理各构成要素。《指引》进一步加强证券公司集团风险管理能力，通过强化集团经营风险管理，有利于行业优胜劣汰，进一步推动我国一流投行的建设进度，加强大型券商集团的全球竞争力。

“跨境理财通”业务正式落地。“跨境理财通”是粤港澳大湾区的内地和港澳投资者，可以相互投资对方金融机构提供的、符合资格产品的一种试点方式。“跨境理财通”2.0 试点，12 月 4 日正式落地，首批共有 14 家证券公司获批开展业务，已有多家试点券商正式上线“跨境理财通”业务，并完成首批业务账户的开通。作为



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

服务高净值客户的重要手段，跨境理财通业务有助于提升客户的粘性和活跃度，随着市场的逐步发展，跨境交易量的提升，有望实现业务规模的增长，拓展券商国际化业务。近期，随着市场流动性及风险偏好的持续提升，券商各项业务稳步复苏，基本面改善的确定性不断加强，叠加一流投行建设需求，大型券商加快并购重组进度，估值水平有望进一步提升。

上周主要指数均有不同程度上涨，上证综指上涨 2.33%，沪深 300 上涨 1.44%，创业板指数上涨 1.94%。上周 A 股成交金额 8.62 万亿元，日均成交额 1.72 万亿元，环比增长 13.23%。两融余额 1.86 万亿元，环比提升 1.08%。中债-总全价(总值)指数较年初上涨 3.87%；中债国债 10 年期到期收益率为 1.95%，较年初下行 60.62bp。

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.....	8

图表目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅对比 (%)	5
图 2: 主要指数的本周涨跌幅 (%)	5
图 3: 上周日均成交 1.72 万亿元, 环比增长 13.23%.....	5
图 4: 截至 12 月 06 日, 质押股数占比 4.09%.....	6
图 5: 截至 12 月 06 日, 两融余额 1.86 万亿元.....	6
图 6: 11 月基金发行份额 1474.16 亿份.....	6
图 7: 11 月股权融资规模 290.99 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

券业并购重组再迎新进展。本周国信证券及浙商证券并购重组事件均迎来新进展：1、证监会核准浙商证券成为国都证券主要股东，核准浙江交投成为国都证券的实际控制人，对公司依法受让国都证券 19.97 亿股股份（占国都证券股份总数 34.25%）无异议。2、国信证券收购万和证券最新进展，国信证券拟通过发行 A 股股份的方式向深圳资本、鲲鹏投资、深业集团等 7 名对手方购买其持有的万和证券合计 96.08% 的股份，交易价格 51.92 亿元。行业并购重组交易进展进程较快，同一股东系证券公司整合加速推进，进一步推动行业供给侧改革，通过并购重组快速扩大规模，提升区域布局，助力金融强国战略。

加强集团风险管理能力，并表管理指引出台。本周，中证协就《证券公司并表管理指引（试行）》征求行业意见，明确并表管理总则、范围及各要素的管理要求。证券公司对被投资机构不构成控制，但被投资机构所产生的风险和潜在损失足以对证券集团造成重大影响的，也纳入并表管理范围。《指引》还对并表管理要素进行进一步明确，包括公司治理、业务协同与内部交易管理、风险管理、资本管理等并表管理各构成要素。《指引》进一步加强证券公司集团风险管理能力，通过强化集团经营风险，有利于行业优胜劣汰，进一步推动我国一流投行的建设进度，加强大型券商集团的全球竞争力。

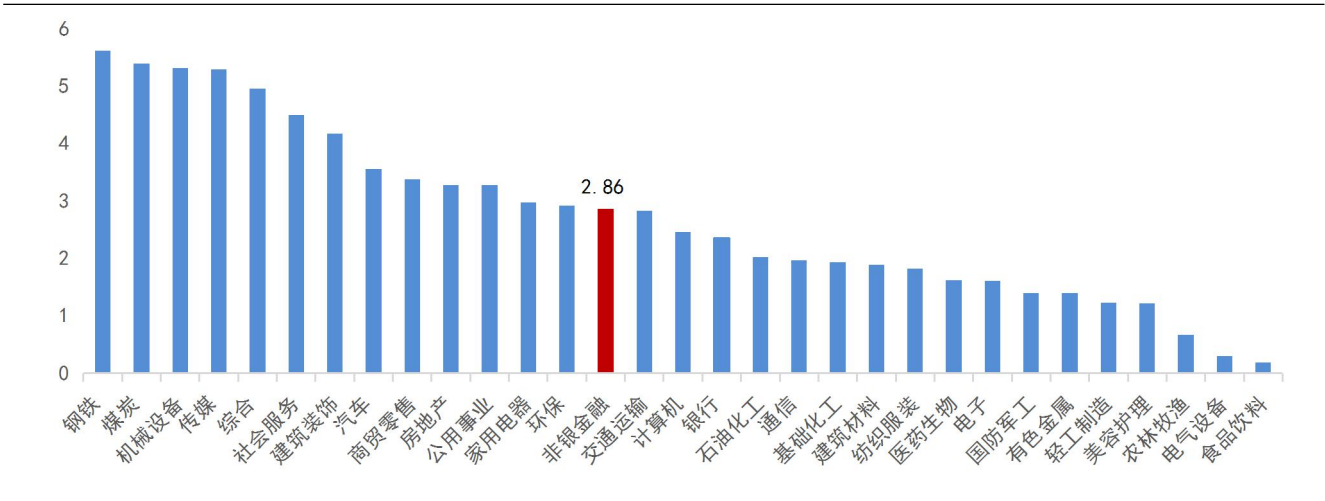
“跨境理财通”业务正式落地。“跨境理财通”是粤港澳大湾区的内地和港澳投资者，可以相互投资对方金融机构提供的、符合资格产品的一种试点方式。“跨境理财通” 2.0 试点，12 月 4 日正式落地，首批共有 14 家证券公司获批开展业务，已有多家试点券商正式上线“跨境理财通”业务，并完成首批业务账户的开通。作为服务高净值客户的重要手段，跨境理财通业务有助于提升客户的粘性和活跃度，随着市场的逐步发展，跨境交易量的提升，有望实现业务规模的增长，拓展券商国际化业务。近期，随着市场流动性及风险偏好的持续提升，券商各项业务稳步复苏，基本面改善的确定性不断加强，叠加一流投行建设需求，大型券商加快并购重组进度，估值水平有望进一步提升。

2. 行情回顾

上周（20241202-20241208）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 3973.14(1.44%)、2267.06(1.94%)，申万一级非银金融指数涨幅为 2.86%，在 31 个申万一级行业中排名第 14 位；证券Ⅲ涨幅为 2.37%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有哈投股份（9.23%）、指南针（8.49%）、华林证券（7.44%），跌幅居前的有锦龙股份（-16.94%）、浙江东方（-3.00%）、永安期货（-2.16%）。

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 (%)
哈投股份	9.23	锦龙股份	-16.94
指南针	8.49	浙江东方	-3.00
华林证券	7.44	永安期货	-2.16
天风证券	6.65	第一创业	-0.34
西南证券	5.81	长城证券	-

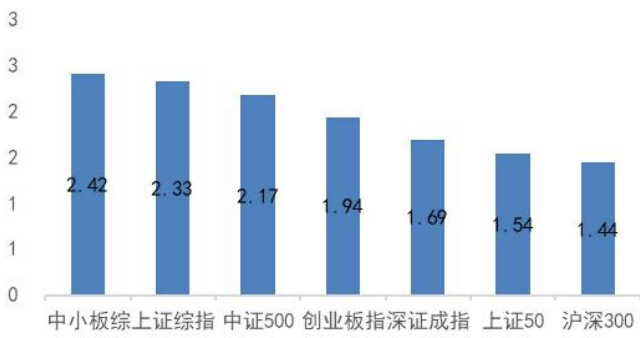
数据来源：Wind，山西证券研究所

3. 行业重点数据跟踪

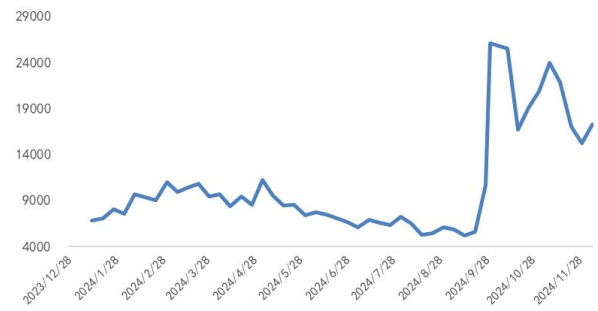
1) 市场表现及市场规模：上周主要指数均有不同程度上涨，上证综指上涨 2.33%，沪深 300 上涨 1.44%，创业板指数上涨 1.94%。上周 A 股成交金额 8.62 万亿元，日均成交额 1.72 万亿元，环比增长 13.23%。

图 2：主要指数的本周涨跌幅（%）

图 3：上周日均成交 1.72 万亿元，环比增长 13.23%



数据来源: wind, 山西证券研究所



数据来源: wind, 山西证券研究所

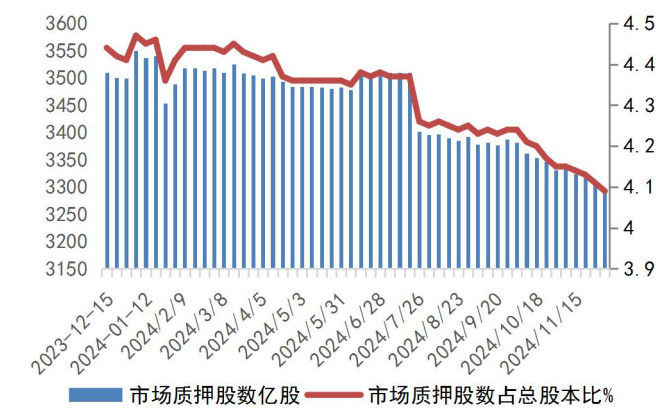
2) **信用业务:** 截至 12 月 06 日, 市场质押股 3288.54 亿股, 占总股本 4.09%; 两融余额 1.86 万亿元, 环比提升 1.08%。其中, 融资规模 1.85 万亿元, 融券余额 109.78 亿元。

3) **基金发行:** 24 年 11 月, 新发行基金份额 1474.16 亿份, 发行 98 只, 环比上涨 342.28%。其中, 股票型基金发行 1046.33 亿份, 环比上涨 589.87%, 发行份额占比 70.98%。

4) **投行业务:** 24 年 11 月, 股权承销规模 290.99 亿元, 其中, IPO 金额 52.12 亿元; 再融资金额 238.88 亿元。

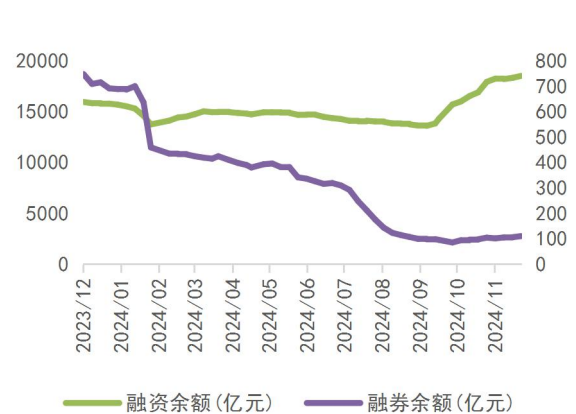
5) **债券市场:** 中债-总全价(总值)指数较年初上涨 3.87%; 中债国债 10 年期到期收益率为 1.95%, 较年初下行 60.62bp。

图 4: 截至 12 月 06 日, 质押股数占比 4.09%



数据来源: wind, 山西证券研究所

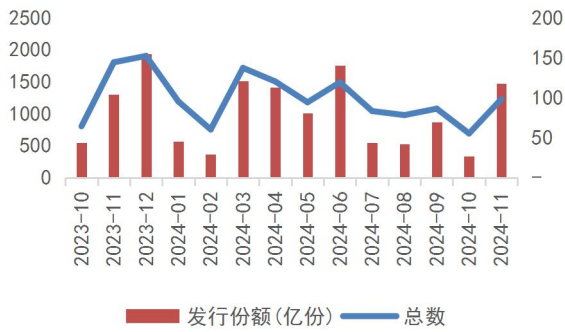
图 5: 截至 12 月 06 日, 两融余额 1.86 万亿元



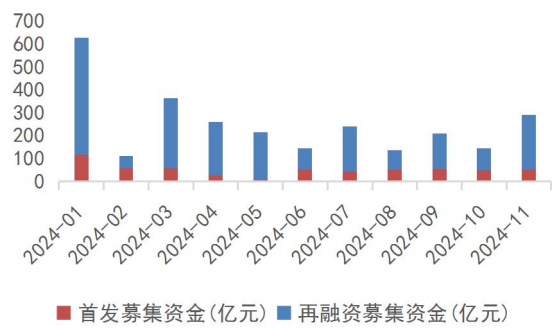
数据来源: wind, 山西证券研究所

图 6: 11 月基金发行份额 1474.16 亿份

图 7: 11 月股权融资规模 290.99 亿元

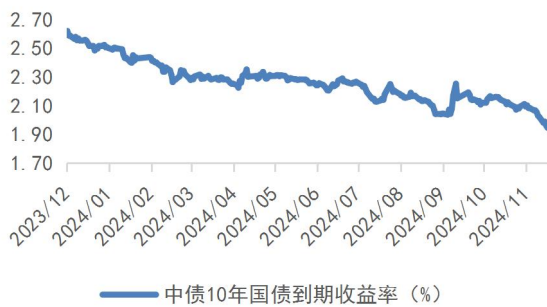


数据来源: wind, 山西证券研究所



数据来源: wind, 山西证券研究所

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

中期协发布实施《期货公司“保险+期货”业务规则（试行）》。期货公司应当真实有效开展对冲交易，降低风险敞口，并规范对冲交易行为。1、设置专门的“保险+期货”业务对冲账户，在经过公司登记备案的设备上进行对冲操作，并建立“保险+期货”对冲记录台账、独立核算业务成本和收益；加强对冲交易波动率管理，根据市场行情及时调整波动率，确保对冲后的风险敞口在规定的风险限额内；持续监测对冲交易行为，防止市场异动。（中期协）

证监会副主席陈华平在第 19 届中国（深圳）国际期货大会上讲讲话。国办《意见》明确了期货市场短、中、长期三个阶段的发展目标。证监会将夯实监管制度，完善品种布局，优化市场结构，做强行业机构，扩大对外开放，强化全面开展各项工作，防风险、强监管，促进期货市场稳定健康发展。（中期协）

中证协就《证券公司并表管理指引（试行）》征求行业意见。《指引》共四十条，主要包括四部分内容：一是明确并表管理总则，二是明确并表管理的范围，三是明确并表管理各要素的管理要求，四是对并表管理设置过渡期。（证券时报）

5. 上市公司重点公告

【兴业证券】因年龄原因，胡平生先生申请辞去公司副总裁职务。

【浙商证券】证监会核准公司成为国都证券主要股东，核准浙江交投成为国都证券的实际控制人，对公司依法受让国都证券 19.97 亿股股份（占国都证券股份总数 34.2546%）无异议。

【国信证券】公司拟通过发行 A 股股份的方式向深圳资本、鲲鹏投资、深业集团、深创投、远致富海十号、成都交子、海口金控购买其合计持有的万和证券 96.08% 的股份。发行价格为 8.60 元/股。

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

