

非银行金融

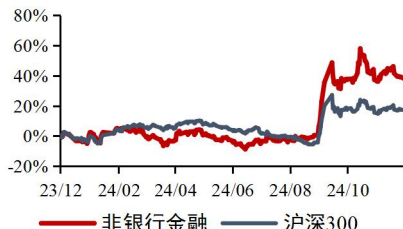
行业周报（20241216-20241222） 领先大市-A(维持

互认基金规定修订，融券“T+0”交易受限

2024年12月24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】中央经济工作会议首提股市，个人养老金产品扩容-行业周报（20241209-20241215）： 2024.12.17

【山证非银行金融】并购重组进展快速，跨境理财通正式落地-行业周报（20241202-20241208）： 2024.12.10

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

香港互认基金销售比例放宽。上周，证监会发布《香港互认基金管理规定》，提高香港互认基金客地销售比例限制，由50%放宽至80%，允许香港互认基金投资管理职能转授予集团内海外关联机构。国内低息环境下，全球化资产配置成为财富管理满足居民资产保值增值的重要渠道，互认基金不受QDII额度限制，仅受销售比例影响，是我国居民配置海外资产的重要渠道，比例的提高是进一步深化资本市场对外开放，落实国九条中拓展优化资本市场跨境互联互通机制的重要举措。

多家券商优化融券业务。多家券商发布公告落实证监会关于严禁利用融券实施变相T+0交易的相关要求，截至2024年12月20日，融券余额为104.15亿元，较年初下降85.45%，占两融余额比例为0.6%，远低于年初时4.5%，对市场的影响较小。11月中证协起草《证券业务示范实践第X号-融资融券客户交易行为管理》，要求券商开展融资融券业务时，应当切实加强投资者行为监测和管理，防范异常交易、利益输送、不当套利等行为，并要求“投资者不得利用融券实施日内回转交易”。本年内对高频量化严监管、对交易所返还模式及融券变相“T+0”交易的限制等举措均是监管为了稳定市场，提升市场公平性的重要手段，中央经济工作会议将“稳住楼市股市”置于重要位置，市场有望进一步持续复苏行情，券商各项业务将充分受益。

上周主要指数均有不同程度下跌，上证综指下跌0.70%，沪深300下跌0.14%，创业板指数下跌1.15%。上周A股成交金额7.61万亿元，日均成交额1.52万亿元，环比减少21.21%。两融余额1.89万亿元，环比提升0.04%。中债-总全价(总值)指数较年初上涨5.29%；中债国债10年期到期收益率为1.70%，较年初下行85.83bp。



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.....	7
6. 风险提示.....	8

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 (%)	5
图 3: 上周日均成交 1.93 万亿元, 环比增长 12.08%.....	5
图 4: 截至 12 月 20 日, 质押股数占比 4.04%.....	6
图 5: 截至 12 月 20 日, 两融余额 1.89 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

香港互认基金销售比例放宽。上周，证监会发布《香港互认基金管理规定》，提高香港互认基金内地销售比例限制，由 50%放宽至 80%，允许香港互认基金投资管理职能转授予集团内海外关联机构。国内低息环境下，全球化资产配置成为财富管理满足居民资产保值增值的重要渠道，互认基金不受 QDII 额度限制，仅受销售比例影响，是我国居民配置海外资产的重要渠道，比例的提高是进一步深化资本市场对外开放，落实国九条中拓展优化资本市场跨境互联互通机制的重要举措。

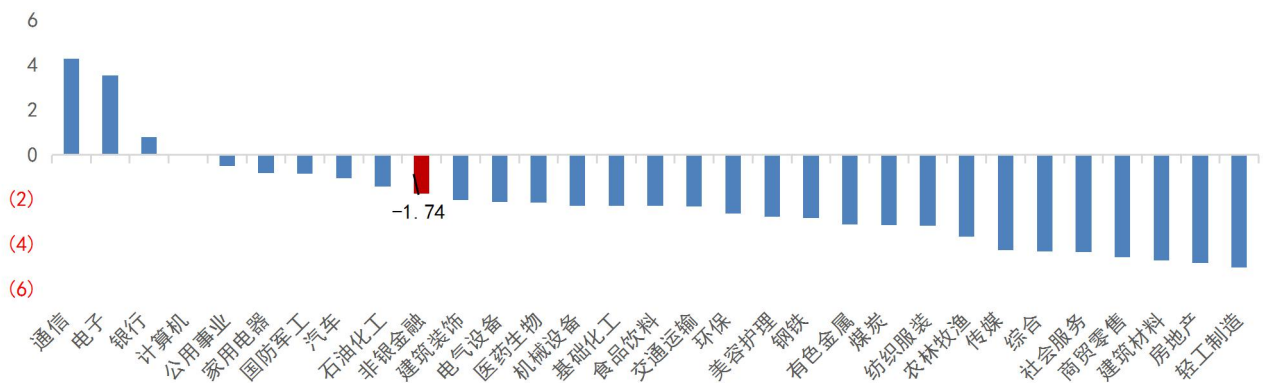
多家券商优化融券业务。多家券商发布公告落实证监会关于严禁利用融券实施变相 T+0 交易的相关要求，截至 2024 年 12 月 20 日，融券余额为 104.15 亿元，较年初下降 85.45%，占两融余额比例为 0.6%，远低于年初时 4.5%，对市场的影响较小。11 月中证协起草《证券业务示范实践第 X 号-融资融券客户交易行为管理》，要求券商开展融资融券业务时，应当切实加强投资者行为监测和管理，防范异常交易、利益输送、不当套利等行为，并要求“投资者不得利用融券实施日内回转交易”。本年内对高频量化严监管、对交易所返还模式及融券变相“T+0”交易的限制等举措均是监管为了稳定市场，提升市场公平性的重要手段，中央经济工作会议将“稳住楼市股市”置于重要位置，市场有望进一步持续复苏行情，券商各项业务将充分受益。

2. 行情回顾

上周（20241216-20241222）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 3927.74(-0.14%)、2209.66(-1.15%)，申万一级非银金融指数跌幅为 1.74%，在 31 个申万一级行业中排名第 10 位；证券 III 跌幅为 1.46%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有华林证券(6.63%)、华鑫股份(1.42%)、中信证券(0.53%)，跌幅居前的有国盛金控(-26.18%)、锦龙股份(-9.41%)、怡亚通(-5.51%)。

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 (%)
华林证券	6.63	国盛金控	-26.18
华鑫股份	1.42	锦龙股份	-9.41
中信证券	0.53	怡亚通	-5.51
中信建投	0.52	国联证券	-5.05
江苏金租	0.20	瑞达期货	-4.97

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 0.70%，沪深 300 下跌 0.14%，创业板指数下跌 1.15%。上周 A 股成交金额 7.61 万亿元，日均成交额 1.52 万亿元，环比减少 21.21%。

图 2：主要指数的本周涨跌幅 (%)

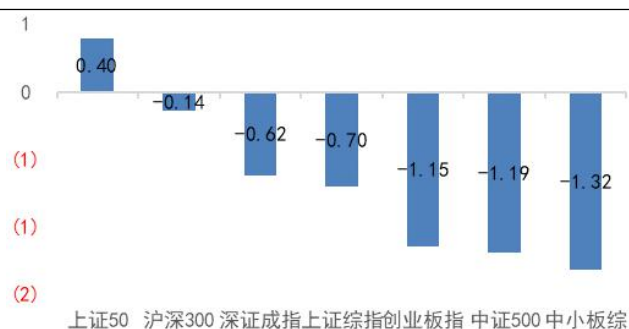
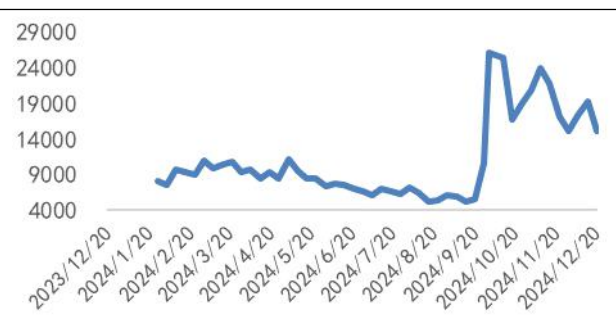


图 3：上周日均成交 1.52 万亿元，环比减少 21.21%



数据来源: wind, 山西证券研究所

2) **信用业务:** 截至 12 月 20 日, 市场质押股 3255.40 亿股, 占总股本 4.04%; 两融余额 1.89 万亿元, 环比提升 0.04%。其中, 融资规模 1.88 万亿元, 融券余额 104.15 亿元。

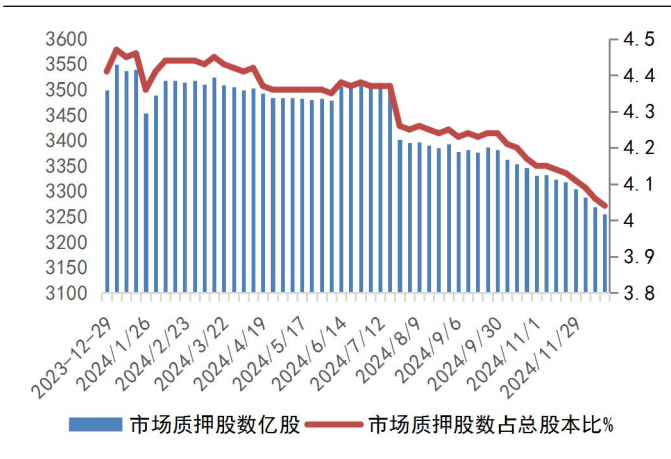
3) **基金发行:** 24 年 11 月, 新发行基金份额 1474.16 亿份, 发行 98 只, 环比上涨 342.28%。其中, 股票型基金发行 1046.33 亿份, 环比上涨 589.87%, 发行份额占比 70.98%。

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 5.29%; 中债国债 10 年期到期收益率为 1.70%, 较年初下行 85.83bp。

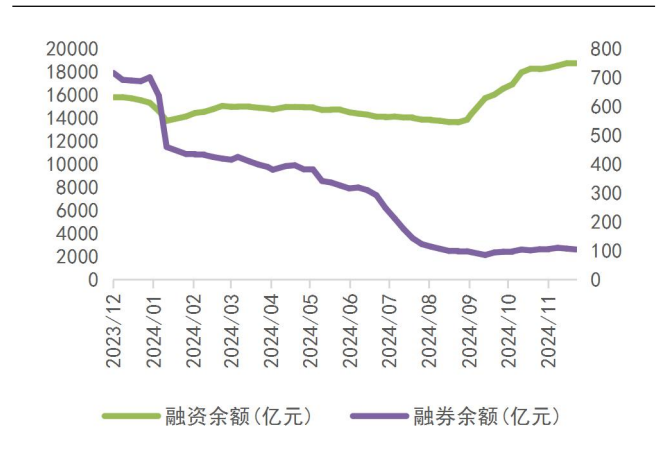
数据来源: wind, 山西证券研究所

图 4: 截至 12 月 20 日, 质押股数占比 4.04%



数据来源: wind, 山西证券研究所

图 5: 截至 12 月 20 日, 两融余额 1.89 万亿元



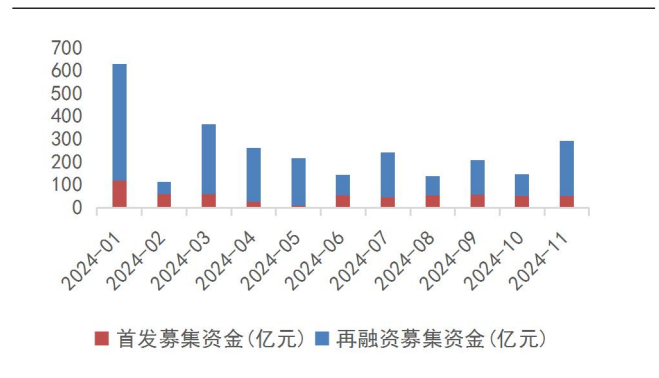
数据来源: wind, 山西证券研究所

图 6: 11 月基金发行份额 1474.16 亿份



数据来源: wind, 山西证券研究所

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

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

证监会发布《香港互认基金管理规定》。《管理规定》主要修订内容包括：一是将香港互认基金客地销售比例限制由 50%放宽至 80%。二是适当放松香港互认基金投资管理职能的转授权限制，允许香港互认基金投资管理职能转授予集团内海外关联机构。三是为未来更多常规类型产品纳入香港互认基金范围预留空间。（证监会）

证券行业优化融券业务。多家券商发布公告落实证监会关于严禁利用融券实施变相 T+0 交易的相关要求。主要限制内容为：一是客户在同一交易日内，进行两融标的融券卖出操作后，无法就同一标的进行担保品买入或融资买入操作；二是客户在同一交易日内，进行担保品买入或融资买入两融标的的证券后，无法就同一标的进行融券卖出操作。同时中证协起草了《证券业务示范实践第 X 号-融资融券客户交易行为管理》，要求券商开展融资融券业务时，应当切实加强投资者行为监测和管理，防范异常交易、利益输送、不当套利等行为，并要求“投资者不得利用融券实施日内回转交易。”（证券日报）

5. 上市公司重点公告

【国泰君安】香港证监会已根据香港《证券及期货条例》第 132 条，批准国泰君安在本次合并后成为海通证券相关境外子公司的大股东。

【国信证券】深圳市国资委原则同意公司本次发行股份购买资产暨关联交易方案。

【华安证券】华安证券计划以集中竞价交易方式，使用 1.00 亿元至 2.00 亿元自有资金，在不超过 9.36 元/股的价格上限内，回购 1,068.38 万股至 2,136.75 万股公司股份，用于注销并减少注册资本。

【国联证券】并购民生证券获批。经上交所 2024 年第六次并购重组审核委员会审议会议，国联证券发行 A 股股份购买民生证券 99.26% 股份并募集配套资金，获上交所重组委审核通过。

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

