

非银行金融

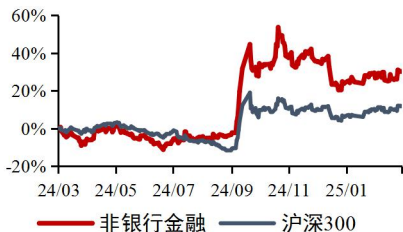
行业周报（20250310-20250316） 领先大市-A(维持

资本市场助力提振消费，券商财富管理优势凸显

2025年3月19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

投资要点

拓宽财产性收入渠道，资本市场大有可为。中办和国办在《提振消费专项行动方案》中提到：拓宽财产性收入渠道。多措并举稳住股市，加强战略性力量储备和稳市机制建设，加快打通商业保险资金、全国社会保障基金、基本养老保险基金、企（职）业年金基金等中长期资金入市堵点，强化央企国企控股上市公司市值管理，依法严厉打击资本市场财务造假和上市公司股东违规减持等行为。进一步丰富适合个人投资者投资的债券相关产品品种。

方案延续国九条及资本市场改革一揽子政策思路，继续强调培育耐心资本、长期资本入市，对长期处于估值洼地的央国企提出市值管理要求，提升央国企领导人对于资本市场的重视度。此外，从财务造假及违规减持方面进行限制，提升市场公平性。最后将相对波动较低的债券相关产品品种纳入提升财产性收入渠道，进一步丰富个人投资者的投资种类。

券商股指类基金代销优势显著。中基协公布2024年下半年公募基金销售保有规模百强榜单。其中，券商上榜56家，银行及保险上榜25家，第三方机构上榜19家。券商在“权益基金保有规模”、“非货币市场基金保有规模”、“股票型指数基金保有规模”三项指标方面均实现显著增长，分别环比增长12.46%、18.49%、26.69%。同时，指数基金代销领域券商市占率优势显著，占比达57.67%，同比提升0.65pct。

上周主要指数均有不同程度上涨，上证综指上涨1.39%，沪深300上涨1.59%，创业板指数上涨0.97%。上周A股成交金额8.28万亿元，日均成交额1.66万亿元，环比减少2.66%。两融余额1.93万亿元，环比提升0.98%。中债-总全价(总值)指数较年初下跌1.59%；中债国债10年期到期收益率为1.83%，较年初上行22.40bp。

相关报告：

【山证非银行金融】稳住楼市股市，资本市场改革再深化-行业周报（20250303-20250309）：2025.3.11

【山证非银行金融】资本市场法制化再推进，关注行业并购及业绩催化-行业周报（20250217-20250223）：2025.2.25

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





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 (%)	4
图 2: 主要指数的本周涨跌幅 (%)	5
图 3: 上周日均成交 1.66 万亿元, 环比减少 2.66%.....	5
图 4: 截至 03 月 14 日, 质押股数占比 3.93%.....	6
图 5: 截至 03 月 14 日, 两融余额 1.93 万亿元.....	6
图 6: 2 月基金发行份额 657.86 亿份.....	6
图 7: 2 月股权融资规模 64.77 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

拓宽财产性收入渠道，资本市场大有可为。中办和国办在《提振消费专项行动方案》中提到：拓宽财产性收入渠道。多措并举稳住股市，加强战略性力量储备和稳市机制建设，加快打通商业保险资金、全国社会保障基金、基本养老保险基金、企（职）业年金基金等中长期资金入市堵点，强化央企国企控股上市公司市值管理，依法严厉打击资本市场财务造假和上市公司股东违规减持等行为。进一步丰富适合个人投资者投资的债券相关产品品种。

方案延续国九条及资本市场改革一揽子政策思路，继续强调培育耐心资本、长期资本入市，对长期处于估值洼地的央国企提出市值管理要求，提升央国企领导人对于资本市场的重视度。此外，从财务造假及违规减持方面进行限制，提升市场公平性。最后将相对波动较低的债券相关产品品种纳入提升财产性收入渠道，进一步丰富个人投资者的投资种类。

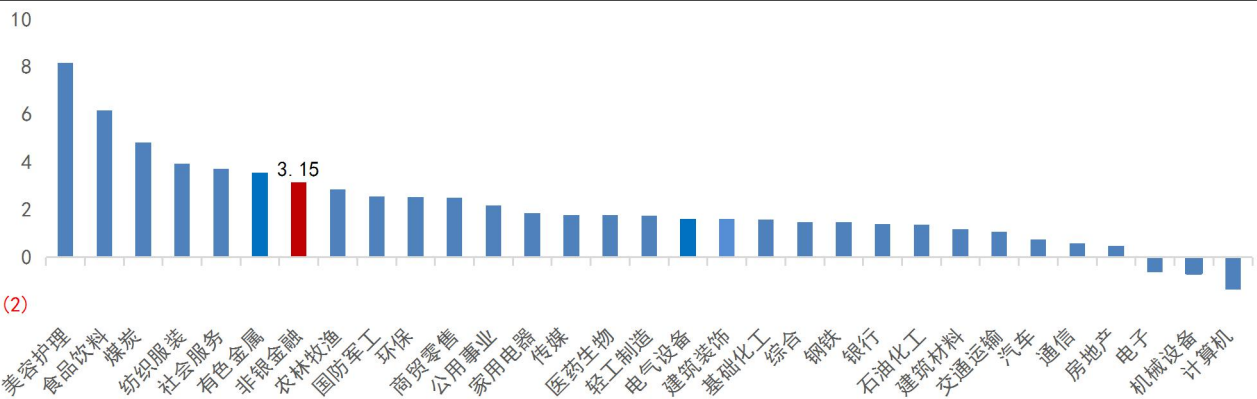
券商股指类基金代销优势显著。中基协公布 2024 年下半年公募基金销售保有规模百强榜单。其中，券商上榜 56 家，银行及保险上榜 25 家，第三方机构上榜 19 家。券商在“权益基金保有规模”、“非货币市场基金保有规模”、“股票型指数基金保有规模”三项指标方面均实现显著增长，分别环比增长 12.46%、18.49%、26.69%。同时，指数基金代销领域券商市占率优势显著，占比达 57.67%，同比提升 0.65pct。

2. 行情回顾

上周（20250310-20250316）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 4006.56(1.59%)、2226.72(0.97%)，申万一级非银金融指数涨幅为 3.15%，在 31 个申万一级行业中排名第 7 位；证券Ⅲ涨幅为 2.86%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有中国银河（14.79%）、信达证券（12.84%）、瑞达期货（8.99%），跌幅居前的有四川双马（-6.52%）、浙江东方（-0.98%）、渤海租赁（-0.59%）。

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 (%)
中国银河	14.79	四川双马	-6.52
信达证券	12.84	浙江东方	-0.98
瑞达期货	8.99	渤海租赁	-0.59
东兴证券	7.15	九鼎投资	-0.07
爱建集团	6.34	海通证券	-

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 1.39%，沪深 300 上涨 1.59%，创业板指数上涨 0.97%。上周 A 股成交金额 8.28 万亿元，日均成交额 1.66 万亿元，环比减少 2.66%。

图 2：主要指数的本周涨跌幅 (%)

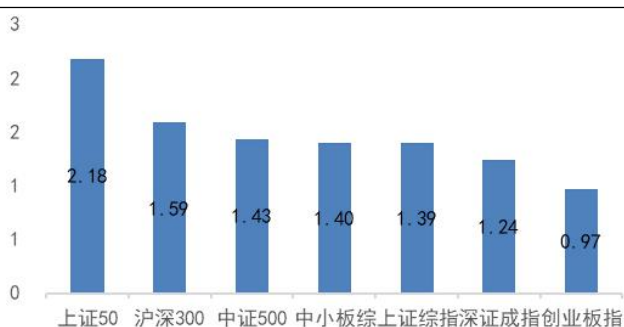
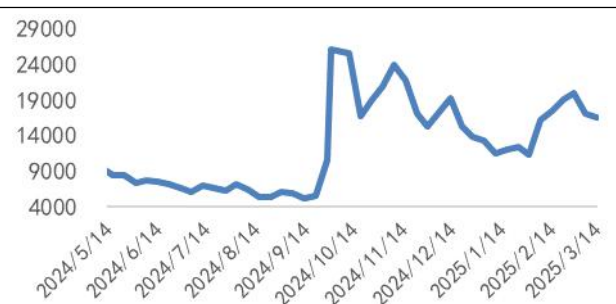


图 3：上周日均成交 1.66 万亿元，环比减少 2.66%



数据来源: wind, 山西证券研究所

2) **信用业务:** 截至 03 月 14 日, 市场质押股 3178.58 亿股, 占总股本 3.93%; 两融余额 1.93 万亿元, 环比提升 0.98%。其中, 融资规模 1.92 万亿元, 融券余额 121.73 亿元。

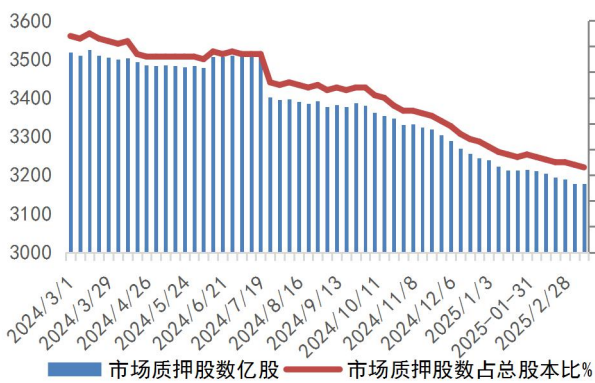
3) **基金发行:** 25 年 02 月, 新发行基金份额 657.86 亿份, 发行 55 只, 环比上涨-20.99%。其中, 股票型基金发行 302.53 亿份, 环比上涨 20.78%, 发行份额占比 45.99%。

4) **投行业务:** 25 年 02 月, 股权承销规模 64.77 亿元, 其中, IPO 金额 1.28 亿元; 再融资金额 63.49 亿元。

5) **债券市场:** 中债-总全价(总值)指数较年初下跌 1.59%; 中债国债 10 年期到期收益率为 1.83%, 较年初上行 22.40bp。

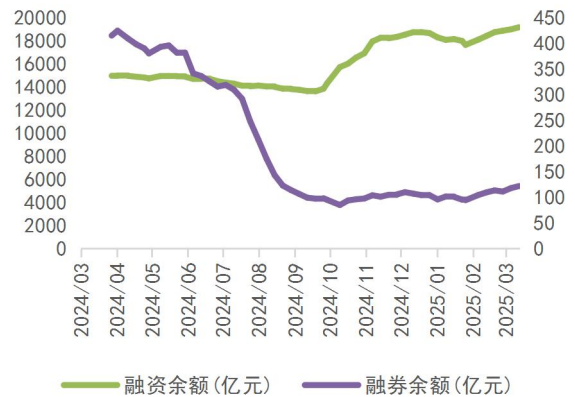
数据来源: wind, 山西证券研究所

图 4: 截至 03 月 14 日, 质押股数占比 3.93%



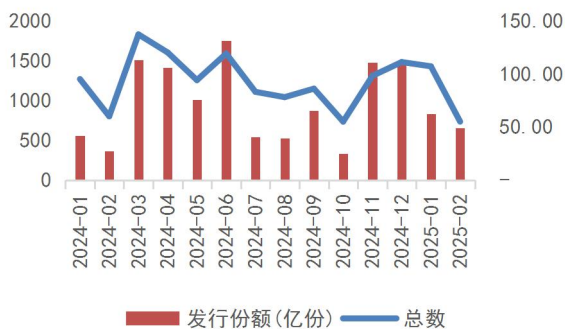
数据来源: wind, 山西证券研究所

图 5: 截至 03 月 14 日, 两融余额 1.93 万亿元



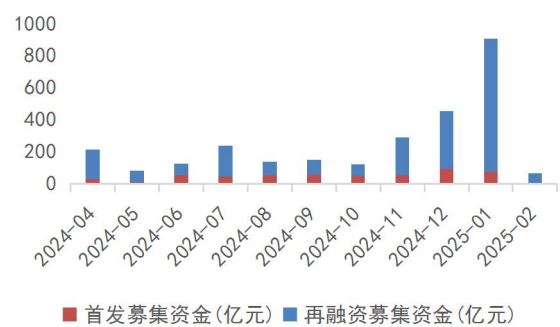
数据来源: wind, 山西证券研究所

图 6: 2 月基金发行份额 657.86 亿份



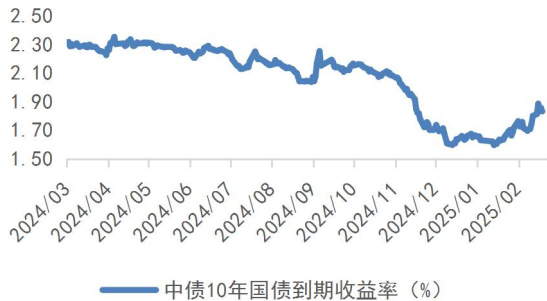
数据来源: wind, 山西证券研究所

图 7: 2 月股权融资规模 64.77 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

证监会党委传达学习习近平总书记重要讲话精神和全国两会精神务。会议提到证监会系统要把贯彻落实习近平总书记重要讲话精神和政府工作报告部署同落实党的二十届三中全会、中央经济工作会议、民营企业座谈会精神结合起来，紧扣防风险、强监管、促高质量发展的工作主线，强本强基、严监严管，扎实办好资本市场自己的事。一是全力巩固市场回稳向好势头。二是在支持科技创新和新质生产力发展上持续加力。三是进一步全面深化资本市场改革。四是坚定扩大资本市场高水平制度型开放。五是着力提升监管执法效能。六是加快建设“三个过硬”的监管铁军。（证监会）

证监会发布《上市公司监管指引第 11 号——上市公司破产重整相关事项》。《指引》明确证监会对上市公司破产重整中涉及证券市场相关事项进行监督管理；证券交易所对上市公司破产重整中的信息披露进行自律管理。要求上市公司对是否存在退市风险、资金占用违规担保、信息披露或规范运作重大缺陷进行自查并披露。《指引》进一步明确重整计划中的权益调整要求，规定资本公积转增比例不得超过每十股转增十五股；重整投资人入股价格不得低于市场参考价的五折，市场参考价按重整投资协议签订日前二十、六十或一百二十个交易日均价之一确定；要求重整投资人按是否取得控制权分别锁定三十六个月、十二个月。同时，《指引》明确不得在重整计划实施的重大不确定性消除前，提前确认债务重组收益。（证监会）

券商基金代销实现保有规模、市占率“双升”。2024年下半年公募基金销售保有规模百强榜单公布，下半年，券商在“权益基金保有规模”“股票型指数基金保有规模”“非货币市场基金保有规模”三项指标方面均实现显著增长，且市占率也均实现同步提升。（证券日报）

5. 上市公司重点公告

【国泰君安】公司中文名称变更为国泰海通证券股份有限公司。注册资本将由 89.04 亿元变更为 176.30 亿元。

【天风证券】公司向特定对象宏泰集团发行 A 股股票申请获得上海证券交易所受理。

【中信建投】中信建投选举刘成先生为董事长。

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

