

## 非银行金融

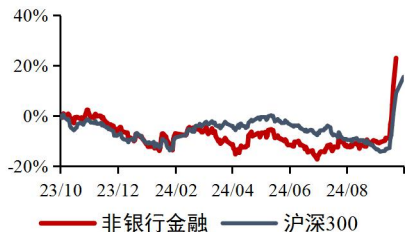
## 行业周报（20240923-20241006） 领先大市-A(维持)

资本市场政策利好频出，证券板块投资机会显著

2024年10月8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】资本市场支持政策精准发力，证券公司充分受益-【山证非银】国新办发布会点评 2024.9.24

【山证非银行金融】风控指标规定落地，鼓励高质量发展-【山证非银】行业周报（20240916-20240920） 2024.9.24

## 分析师：

刘丽

执业登记编码：S0760511050001

电话：0351--8686985

邮箱：liuli2@sxzq.com

孙田田

执业登记编码：S0760518030001

电话：0351-8686900

邮箱：suntiantian@sxzq.com

## 投资建议

政策组合拳陆续落地，资本市场强势反弹。国新办9月24日新闻发布会以来，证监会陆续出台资本市场政策文件，**中长期资金**：建设培育鼓励长期投资的资本市场生态；大力发展权益类公募基金，支持私募证券投资基金稳健发展；着力完善各类中长期资金入市配套政策制度。**市值管理**：明确了上市公司董事会、董事和高级管理人员、控股股东等相关方的责任，并对主要指数成份股公司披露市值管理制度、长期破净公司披露估值提升计划等作出专门要求。9月26日政治局会议进一步提出**引导中长期资金入市，支持上市公司并购重组**。受政策批量落地影响，资本市场强势反弹，9月24日至9月30日内，上证指数上涨21.37%、深证成指上涨30.26%，创业板指上涨42.12%。

**证券板块充分受益**。证券公司不仅受益于政策组合拳下的估值超跌反弹，同时也受益于牛市预期下市场情绪及交投活跃度改善带来的业务的业绩边际向好。9月24日至9月30日内，证券III指数上涨37.94%，涨幅远高于沪深主板指数，截至2024年9月30日，券商行业估值水平大幅提升，证券III指数PB为1.50，处于近五年来52.00%分位。与其他行业相比，券商反弹特点更加鲜明，经纪及两融业务率先受益于市场成交量扩大而改善。券商有望在资本市场牛市预期下率先实现戴维斯双击。

上周主要指数均有不同程度上涨，上证综指上涨8.06%，沪深300上涨8.48%，创业板指数上涨15.36%。上周A股日均成交额2.61万亿元，环比增长145.86%。两融余额1.44万亿元，环比提升3.27%。中债-总全价(总值)指数较年初上涨2.70%；中债国债10年期到期收益率为2.15%，较年初下行40.83bp。

## 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.....  | 8 |
| 6. 风险提示.....      | 9 |

## 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 2.61 万亿元, 环比增加 145.86%..... | 5 |
| 图 4: 截至 9 月 30 日, 质押股数占比 4.24%.....     | 6 |
| 图 5: 截至 9 月 30 日, 两融余额 1.44 万亿元.....    | 6 |
| 图 6: 9 月基金发行份额 870.88 亿份.....           | 6 |
| 图 7: 9 月股权融资规模 209.05 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

政策组合拳陆续落地，资本市场强势反弹。国新办 9 月 24 日新闻发布会以来，证监会陆续出台资本市场政策文件，**中长期资金**：建设培育鼓励长期投资的资本市场生态；大力发展权益类公募基金，支持私募证券投资基金稳健发展；着力完善各类中长期资金入市配套政策制度。**市值管理**：明确了上市公司董事会、董事和高级管理人员、控股股东等相关方的责任，并对主要指数成份股公司披露市值管理制度、长期破净公司披露估值提升计划等作出专门要求。9 月 26 日政治局会议进一步提出**引导中长期资金入市，支持上市公司并购重组**。受政策批量落地影响，资本市场强势反弹，9 月 24 日至 9 月 30 日内，上证指数上涨 21.37%、深证成指上涨 30.26%，创业板指上涨 42.12%。

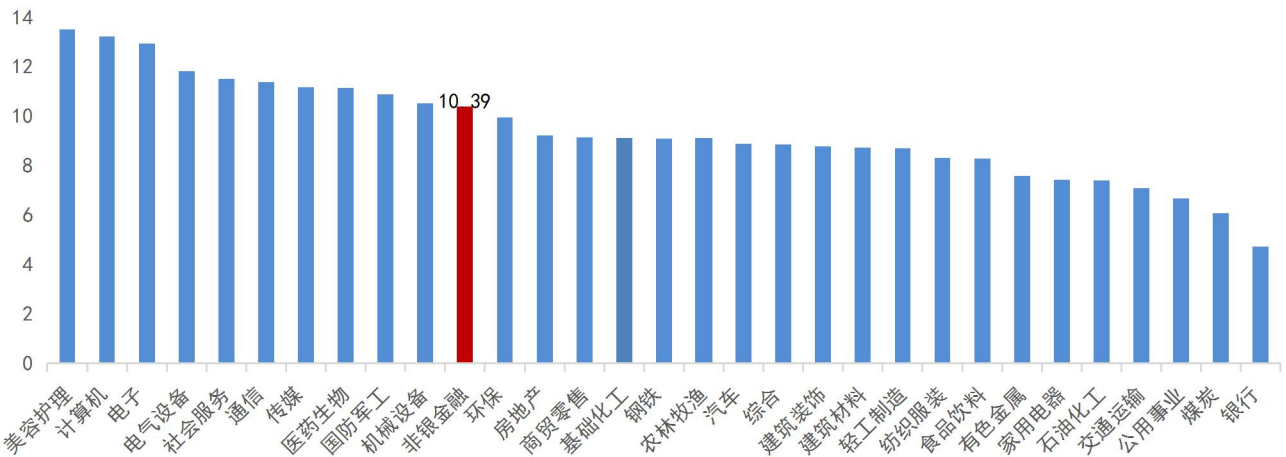
**证券板块充分受益**。证券公司不仅受益于政策组合拳下的估值超跌反弹，同时也受益于牛市预期下市场情绪及交投活跃度改善带来的业务的业绩边际向好。9 月 24 日至 9 月 30 日内，证券 III 指数上涨 37.94%，涨幅远高于沪深主板指数，截至 2024 年 9 月 30 日，券商行业估值水平大幅提升，证券 III 指数 PB 为 1.50，处于近五年来 52.00%分位。与其他行业相比，券商反弹特点更加鲜明，经纪及两融业务率先受益于市场成交量扩大而改善。券商有望在资本市场牛市预期下率先实现戴维斯双击。

## 2. 行情回顾

上周（20240930）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 4017.85(8.48%)、2175.09(15.36%)，申万一级非银金融指数涨幅为 10.39%，在 31 个申万一级行业中排名第 11 位；证券 III 涨幅为 10.68%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有指南针(20.00%)、同花顺(20.00%)、东方财富(19.98%)，涨幅靠后的有江苏金租(8.25%)、九鼎投资(8.78%)、四川双马(9.36%)。

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 (%) |
| 指南针  | 20.00    | 江苏金租 | 8.25     |
| 同花顺  | 20.00    | 九鼎投资 | 8.78     |
| 东方财富 | 19.98    | 四川双马 | 9.36     |
| 中航产融 | 10.12    | 渤海租赁 | 9.78     |
| 怡亚通  | 10.08    | 中原证券 | 9.91     |

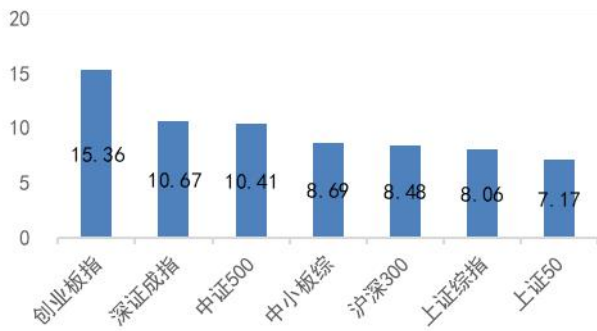
数据来源：Wind，山西证券研究所

### 3. 行业重点数据跟踪

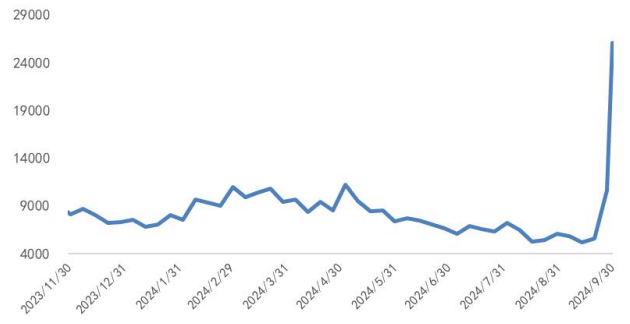
1) 市场表现及市场规模：上周主要指数均有不同程度上涨，上证综指上涨 8.06%，沪深 300 上涨 8.48%，创业板指数上涨 15.36%。上周 A 股日均成交额 2.61 万亿元，环比增长 145.86%。

图 2：主要指数的本周涨跌幅 (%)

图 3：上周日均成交 2.61 万亿元，环比增加 145.86%



数据来源: wind, 山西证券研究所



数据来源: wind, 山西证券研究所

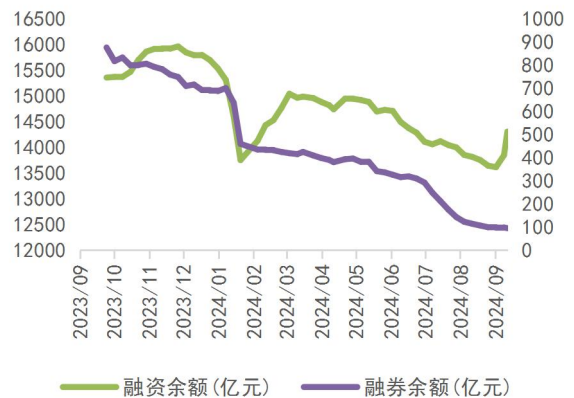
2) 信用业务: 截至 09 月 30 日, 市场质押股 3381.06 亿股, 占总股本 4.24%;两融余额 1.44 万亿元, 环比提升 3.27%。其中, 融资规模 1.43 万亿元, 融券余额 94.93 亿元。

图 4: 截至 9 月 30 日, 质押股数占比 4.24%



数据来源: wind, 山西证券研究所

图 5: 截至 9 月 30 日, 两融余额 1.44 万亿元



数据来源: wind, 山西证券研究所

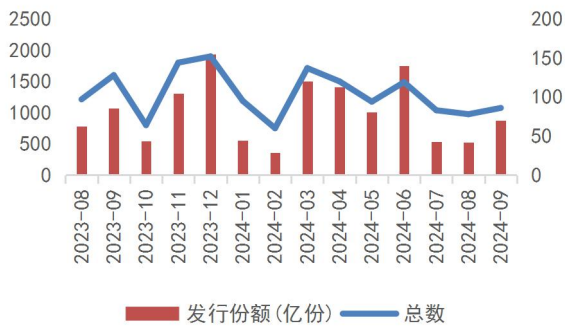
3) 基金发行: 24 年 09 月, 新发行基金份额 870.88 亿份, 发行 86 只, 环比上涨 65.69%。其中, 股票型基金发行 251.50 亿份, 环比上涨 375.07%, 发行份额占比 28.88%。。

4) 投行业务: 24 年 09 月, 股权承销规模 209.05 亿元, 其中, IPO 金额 56.19 亿元; 再融资金额 152.86 亿元。

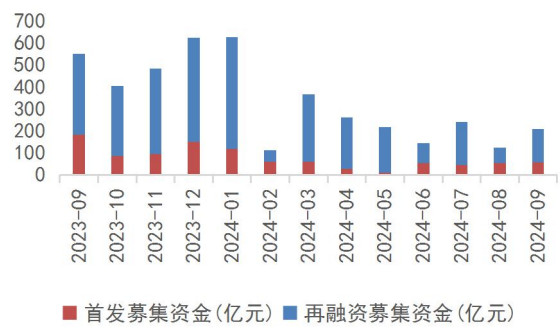
图 6: 9 月基金发行份额 870.88 亿份

图 7: 9 月股权融资规模 209.05 亿元





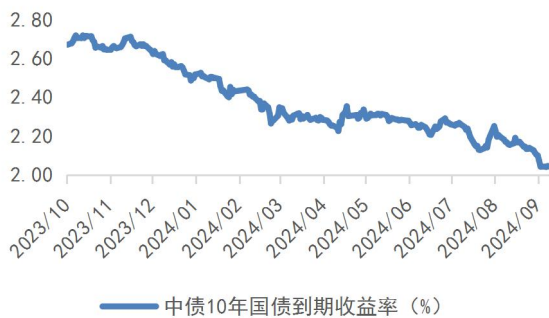
数据来源: wind, 山西证券研究所



数据来源: wind, 山西证券研究所

5) 债券市场: 中债-总全价(总值)指数较年初上涨 2.70%;中债国债 10 年期到期收益率为 2.15%,较年初下行 40.83bp。

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

中国证监会召开党委（扩大）会深入学习贯彻中央政治局会议精神。会议强调，要突出抓好推动中长期资金入市指导意见的贯彻落实，扭住改善资金供给这个关键，大力发展权益类公募基金，持续提高权益类基金规模和占比，努力为投资者创造长期稳定收益。要分类施策打通各类中长期资金加大入市力度的堵点，加快完善“长钱长投”的政策体系。要更大力度推动提升上市公司质量和投资价值，抓好新发布的“并购六条”的落地实施，在推动产业整合和资源配置、更好服务新质生产力发展等方面尽快推出一批典型案例，抓紧出台上市公司市值管理指引，支持上市公司用好政策工具。要强化跨部委协同，积极配合推进证券基金保险公司互换便利、股票回购增持专项再贷款等相关货币政策工具落地。（证监会）

中央金融办、中国证监会联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》。《指导意见》的主要目标是，经过一段时间努力，推动中长期资金投资规模和比例明显提升，资本市场投资者结构更加合理，投资行为长期性和市场内在稳定性全面强化，投资者回报稳步提升，中长期价值投资理念深入人心，形成中长期资金更好发挥引领作用、投融资两端发展更为平衡、资本市场功能更好发挥的新局面。（中央金融办，证监会）

证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》。意见主要内容一是支持上市公司向新质生产力方向转型升级。二是鼓励上市公司加强产业整合。资本市场在支持新兴行业发展的同时，将继续助力传统行业通过重组合理提升产业集中度，提升资源配置效率。三是进一步提高监管包容度。四是提升重组市场交易效率。五是提升中介机构服务水平。六是依法加强监管。（证监会）

证监会就《上市公司监管指引第 10 号——市值管理（征求意见稿）》公开征求意见。《指引》要求上市公司以提高上市公司质量为基础，提升经营效率和盈利能力，并结合实际情况依法合规运用并购重组、股权激励、现金分红、投资者关系管理、信息披露、股份回购等方式，推动上市公司投资价值提升。《指引》明确了上市公司董事会、董事和高级管理人员、控股股东等相关方的责任，并对主要指数成份股公司披露市值管理制度、长期破净公司披露估值提升计划等作出专门要求。同时，《指引》明确禁止上市公司以市值管理为名实施违法违规行为。（证监会）

## 5. 上市公司重点公告

【国泰君安】筹划由公司通过向海通证券全体 A 股换股股东发行 A 股股票、向海通证券全体 H 股换股股东发行 H 股股票的方式换股吸收合并海通证券并发行 A 股股票募集配套资金。预计停牌不超过 25 交易日。

【海通证券】筹划由国泰君安通过向公司全体 A 股换股股东发行 A 股股票、向公司全体 H 股换股股东发行 H 股股票的方式换股吸收合并公司并发行 A 股股票募集配套资金。预计停牌不超过 25 交易日。



## 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

