

非银行金融

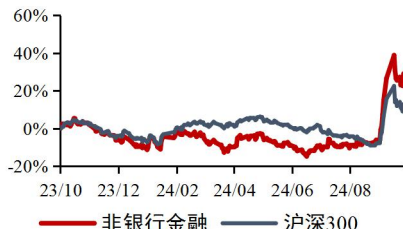
行业周报（20241014-20241020） 领先大市-A(维持)

两项货币政策工具落地，支持资本市场决心超预期

2024年10月21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】政策持续发力，关注改善预期下的投资价值-【山证非银】行业周报（20241007-20241011）
2024.10.14

【山证非银行金融】国君并购海通落地，加快建设一流投行-【山证非银】事件点评：2024.10.10

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

两项资本市场支持工具正式落地。上周互换便利（SFISF）与股票回购增持再贷款细则正式出台，已有 20 家证券、基金公司获准参与互换便利，可用质押品包括债券、股票 ETF、沪深 300 成分股和公募 REITs 等，首批申请额度已超 2000 亿元。同时股票回购增持再贷款首期额度 3000 亿元，年利率 1.75%，目前已有 23 家上市公司披露回购增持再贷款相关情况，累计金额已超百亿元。两项政策作为资本市场的增量资金，将有效提升市场流动性。

政策支持资本市场决心超预期。924 国新办新闻发布会中，央行行长首次提出出台两项支持资本市场发展的货币政策工具，10 月 18 日，相关细则相继出台，政策内部时滞较短，彰显出政策支持资本市场的决心。证监会、央行、金管局同日于金融街论坛上发表演讲，内容均提到支持资本市场发展的相关举措，证监会提出要打造“长钱长投”政策体系，建设建强资本市场，央行及金管局均提到金融支持科技相关表述。预计未来在各部门研究合作下，支持资本市场增量政策有望进一步出台，市场风险偏好有望回升，证券公司首先受益，各项业务有望全面改善，建议关注证券板块投资机遇。

上周主要指数均有不同程度上涨，上证综指上涨 1.36%，沪深 300 上涨 0.98%，创业板指数上涨 4.49%。上周 A 股成交金额 8.34 万亿元，日均成交额 1.67 万亿元，环比减少 34.57%。两融余额 1.61 万亿元，环比提升 1.96%。中债-总全价(总值)指数较年初上涨 3.06%；中债国债 10 年期到期收益率为 2.12%，较年初下行 43.92bp。

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.....	3
2. 行情回顾.....	3
3. 行业重点数据跟踪.....	4
4. 监管政策与行业动态.....	6
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 (%)	3
图 2: 主要指数的本周涨跌幅 (%)	4
图 3: 上周日均成交 1.67 万亿元, 环比减少 34.57%.....	4
图 4: 截至 10 月 18 日, 质押股数占比 4.20%.....	5
图 5: 截至 10 月 18 日, 两融余额 1.61 万亿元.....	5
图 6: 9 月基金发行份额 870.88 亿份.....	5
图 7: 9 月股权融资规模 209.05 亿元.....	5
图 8: 中债 10 年国债到期收益率(%).....	5
表 1: 证券业个股涨跌幅前五名与后五名.....	4

1. 投资建议

两项资本市场支持工具正式落地。上周互换便利（SFISF）与股票回购增持再贷款细则正式出台，已有 20 家证券、基金公司获准参与互换便利，可用质押品包括债券、股票 ETF、沪深 300 成分股和公募 REITs 等，首批申请额度已超 2000 亿元。同时股票回购增持再贷款首期额度 3000 亿元,年利率 1.75%，目前已有 23 家上市公司披露回购增持再贷款相关情况，累计金额已超百亿元。两项政策作为资本市场的增量资金，将有效提升市场流动性。

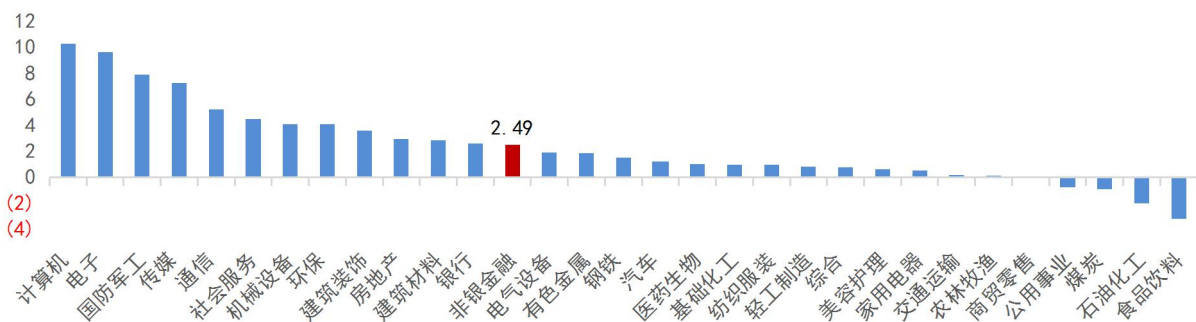
政策支持资本市场决心超预期。924 国新办新闻发布会中，央行行长首次提出出台两项支持资本市场发展的货币政策工具，10 月 18 日，相关细则相继出台，政策内部时滞较短，彰显出政策支持资本市场的决心。证监会、央行、金管局同日于金融街论坛上发表演讲，内容均提到支持资本市场发展的相关举措，证监会提出要打造“长钱长投”政策体系，建设建强资本市场，央行及金管局均提到金融支持科技相关表述。预计未来在各相关部门研究合作下，支持资本市场增量政策有望进一步出台，市场风险偏好有望回升，证券公司首先受益，各项业务有望全面改善，建议关注证券板块投资机遇。

2. 行情回顾

上周（20241014-20241020）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 3925.23(0.98%)、2195.10(4.49%),申万一级非银金融指数涨幅为 2.49%,在 31 个申万一级行业中排名第 13 位；证券Ⅲ涨幅为 3.58%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有四川双马（28.99%）、指南针（28.23%）、海通证券（26.01%），跌幅居前的有中金公司（-9.70%）、红塔证券（-6.88%）、中国银河（-4.59%）。

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

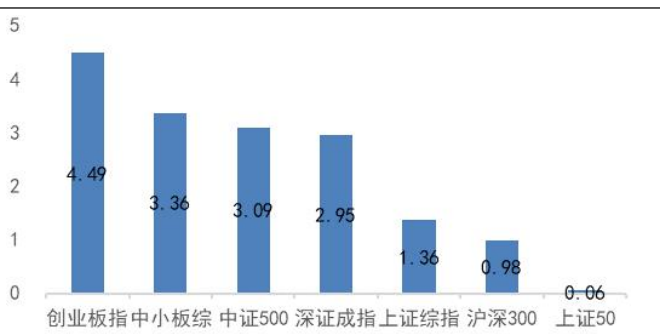
前五名		后五名	
简称	周涨跌幅 (%)	简称	周涨跌幅 (%)
四川双马	28.99	中金公司	-9.70
指南针	28.23	红塔证券	-6.88
海通证券	26.01	中国银河	-4.59
恒生电子	20.19	中油资本	-4.25
同花顺	15.70	中信建投	-3.55

数据来源：Wind，山西证券研究所

3. 行业重点数据跟踪

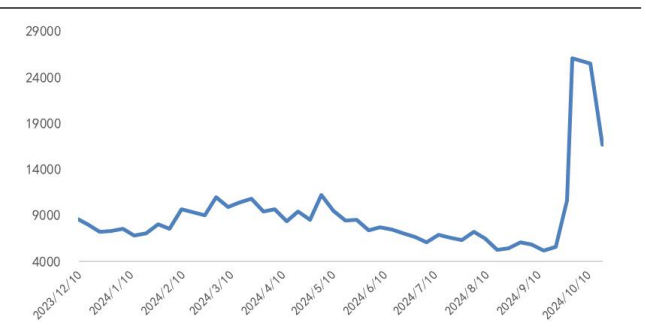
1) 市场表现及市场规模：上周主要指数均有不同程度上涨，上证综指上涨 1.36%，沪深 300 上涨 0.98%，创业板指数上涨 4.49%。上周 A 股成交金额 8.34 万亿元，日均成交额 1.67 万亿元，环比减少 34.57%。

图 2：主要指数的本周涨跌幅 (%)



数据来源：wind，山西证券研究所

图 3：上周日均成交 1.67 万亿元，环比减少 34.57%



数据来源：wind，山西证券研究所

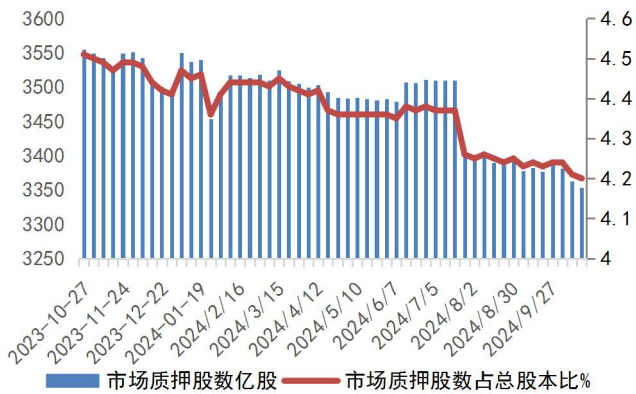
2) 信用业务：截至 10 月 18 日，市场质押股 3353.26 亿股，占总股本 4.20%;两融余额 1.61 万亿元，环比提升 1.96%。其中，融资规模 1.60 万亿元，融券余额 93.58 亿元。

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。

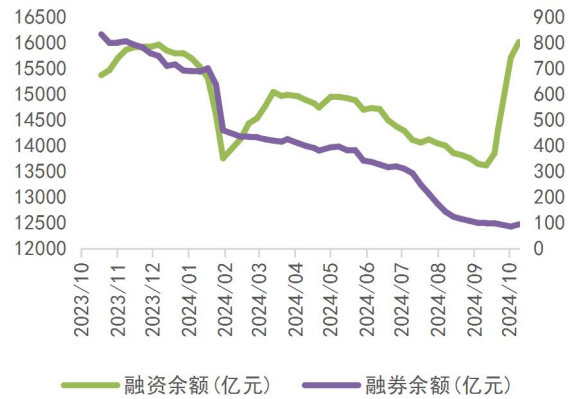
5) 债券市场：中债-总全价(总值)指数较年初上涨 3.06%;中债国债 10 年期到期收益率为 2.12%,较年初下行 43.92bp。

图 4：截至 10 月 18 日，质押股数占比 4.20%



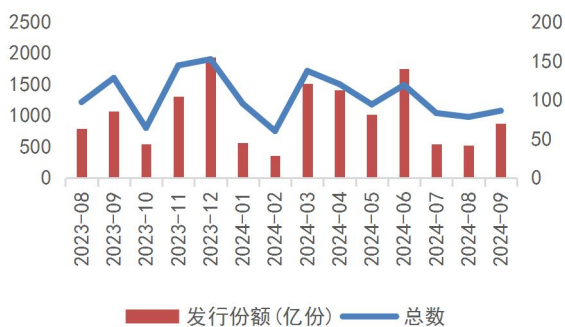
数据来源：wind，山西证券研究所

图 5：截至 10 月 18 日，两融余额 1.61 万亿元



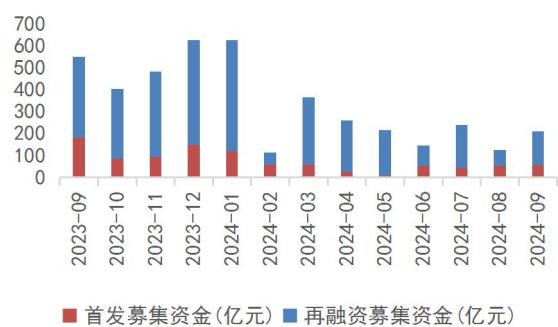
数据来源：wind，山西证券研究所

图 6：9 月基金发行份额 870.88 亿份



数据来源：wind，山西证券研究所

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

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

央行、金管局、证监会联合召开金融机构落实金融增量政策工作座谈会。会议强调，金融机构要认真贯彻落实中共中央政治局会议精神，迅速行动，用好用足各项增量金融政策，逐项抓好政策落地见效。要加大对实体经济的信贷支持力度，保持货币信贷总量合理增长，加力支持小微企业融资。加强利率政策的执行和传导，扎实组织做好降低存量房贷利率的批量调整工作。实施好证券、基金、保险公司互换便利和股票回购增持再贷款两项新工具，支持资本市场稳定发展。要加强组织领导，建立专项工作机制，注重部门协调和业务联动，形成工作合力，最大程度发挥政策效应，持续提振市场信心、改善社会预期，有力促进经济持续回升向好、金融高质量发展。（央行）

央行起正式启动证券、基金、保险公司互换便利（SFISF）操作。央行与证监会联合印发《关于做好证券、基金、保险公司互换便利（SFISF）相关工作的通知》，向参与互换便利操作各方明确业务流程、操作要素、交易双方权利义务等内容。央行委托特定的公开市场业务一级交易商（中债信用增进公司），与符合行业监管部门条件的证券、基金、保险公司开展互换交易。互换期限1年，可视情展期。互换费率由参与机构招投标确定。可用质押品包括债券、股票ETF、沪深300成分股和公募REITs等，折扣率根据质押品风险特征分档设置。通过这项工具获取的资金只能投向资本市场，用于股票、股票ETF的投资和做市。目前获准参与互换便利操作的证券、基金公司有20家，首批申请额度已超2000亿元。（央行）

央行设立股票回购增持再贷款，支持维护资本市场稳定运行。央行联合金管局、证监会发布《关于设立股票回购增持再贷款有关事宜的通知》，设立股票回购增持再贷款。再贷款首期额度3000亿元，年利率1.75%，期限1年，可视情况展期。股票回购增持再贷款政策适用于不同所有制上市公司。21家全国性金融机构按政策规定，发放贷款支持上市公司股票回购和增持。21家金融机构自主决策是否发放贷款，合理确定贷款条件，自担风险，贷款利率原则上不超过2.25%。贷款资金“专款专用，封闭运行”。21家金融机构按通知规定发放的股票回购增持贷款，与“信贷资金不得流入股市”等相关监管规定不符的，豁免执行相关监管规定；豁免之外的信贷资金，执行现行监管规定。股票回购增持再贷款按季度发放。21家金融机构可向符合条件的上市公司和主要股东发放贷款用于股票回购和增持，发放贷款后于次季度第一个

月向中国人民银行申请再贷款。对于符合要求的贷款，中国人民银行按贷款本金的 100%向金融机构发放再贷款。（央行）

央行行长在 2024 金融街论坛年会上发表《高质量发展与中国经济动态平衡》的主题演讲。目标体系方面，将把促进物价合理回升作为重要考量，更加注重发挥利率等价格型调控工具的作用。执行机制方面，会持续丰富货币政策工具箱，发挥好结构性货币政策工具作用，在公开市场操作中逐步增加国债买卖。人民银行已与财政部建立了联合工作组，不断优化相关制度安排。传导机制方面，要不断提高货币政策的透明度，提升金融机构的自主理性定价能力，增强与财政、产业、监管等政策取向的一致性，进一步提升货币政策的传导效率。（央行）

证监会主席在 2024 金融街论坛年会上发表《建设建强资本市场，更好服务中国式现代化》的主题演讲。演讲提到：资本市场在金融运行中牵一发而动全身，在促进创新资本形成、助力产业转型升级、完善社会财富管理、稳定社会心理预期等方面发挥着独特而关键的作用。证监会将紧紧围绕资本市场高质量发展，强本强基、严监严管，防范风险，有效发挥资本市场功能，更好服务经济社会发展大局。第一，进一步打牢投融资协调发展基础；第二，进一步支持新质生产力发展壮大；第三，进一步全面深化资本市场改革；第四，进一步塑造良好市场生态。（证监会）

证监会通报证券公司投行业务内部控制及廉洁从业专项检查情况。证监会对 11 家公司视违规问题情节轻重分别采取监管谈话、责令改正、出具警示函等行政监管措施，要求针对性解决尽调、内控短板问题。同时，对 43 名直接责任人员及负有管理责任的人员分别采取监管谈话、责令改正、出具警示函等行政监管措施。人员涵盖公司主要负责人、分管投行业务负责人、内核负责人、质控部门负责人、业务部门负责人及项目组成员，并要求公司对相关责任人员进行内部追责。（证监会）

证监会召开进一步全面深化资本市场改革专家学者与媒体负责人座谈会。与会代表就资本市场下一步全面深化改革提出了具体建议，包括进一步增强资本市场制度包容性、适配性和精准性，打通制度执行“最后一公里”，推动更多优质科技企业发行上市、并购重组等案例落地；统筹推动融资端和投资端改革，逐步实现 IPO 常态化，积极培育耐心资本，大力引导中长期资金入市；综合施策提振资本市场，坚持在法治轨道上深化改革，进一步完善资本市场基础制度，

改进和优化预期管理，加强投资者教育和服务，引导理性投资、价值投资、长期投资。（证监会）

5. 上市公司重点公告

【西南证券】公司控股股东渝富资本拟通过大宗交易方式受让一致行动人渝富 4 号资管计划持有的 1.07 亿股公司股份，占公司总股本 1.61%。

【恒生电子】公司拟向慧博云通转让公司所持有全资子公司金锐软件 51%，交易对价 6260 万元。

【南华期货】发布三季报，前三季度实现营业收入 44.61 亿元，同比减少 7.99%，实现归母净利润 3.58 亿元，同比增长 20.07%。

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

