

非银行金融

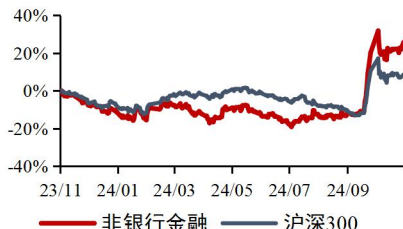
行业周报（20241028-20241103） 领先大市-A(维持)

三季度业绩落地，自营显著改善

2024年11月5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】收益凭证办法落地，关注业绩披露期超预期可能【山证非银】行业周报（20241021-20241027）2024.10.30

【山证非银行金融】投融资协同发力，完善“长钱长投”制度体系-金融街论坛点评 2024.10.21

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

研究助理：

李明阳

投资建议

外资战略投资门槛降低。上周，证监会等多部门发布《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》。全面降低投资门槛，允许外国自然人实施战略投资，放宽资产要求，同时增加要约收购方式。以定向发行、要约收购方式实施战略投资的，允许以境外非上市公司股份作为支付对价。适当降低持股比例和持股锁定期要求。这是落实关于吸引长期资金入市的系列政策之一，对外资的投资门槛显著降低，进一步拓宽外资投资证券市场渠道，发挥战略投资渠道引资潜力，鼓励外资开展长期投资、价值投资，对于丰富证券市场投资主体和投资偏好有明显推动作用，将有利于资本市场“长钱长投”体系建设的完善。

业绩符合预期，自营大幅改善。43家上市券商全部披露三季度报，前三季度实现营业收入合计3709.13亿元，同比减少2.96%，实现归母净利润合计1103.16亿元，同比减少5.69%。在上半年固定收益市场的支撑以及9月以来股票二级市场的持续回暖的带动下，证券公司自营投资业务同比提升29.70%，成为业绩的主要支撑，占收入比重达36.33%。随着后续活跃资本市场政策的进一步出台，市场活跃度及风险偏好回暖，券商四季度业绩有望持续改善。

上周主要指数均有不同程度下跌，上证综指下跌0.84%，沪深300下跌1.68%，创业板指数下跌5.14%。上周A股成交金额10.44万亿元，日均成交额2.09万亿元，环比增长9.36%。两融余额1.70万亿元，环比提升2.22%。中债-总全价(总值)指数较年初上涨2.86%；中债国债10年期到期收益率为2.14%，较年初下行41.95bp。

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。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



电话：19141933093

邮箱：limingyang@sxzq.com

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..... | 6 |
| 6. 风险提示..... | 9 |

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 2.09 万亿元，环比增长 9.36%..... | 4 |
| 图 4：截至 11 月 01 日，质押股数占比 4.15%..... | 5 |
| 图 5：截至 11 月 01 日，两融余额 1.70 万亿元..... | 5 |
| 图 6：10 月基金发行份额 333.31 亿份..... | 5 |
| 图 7：10 月股权融资规模 145.25 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

外资战略投资门槛降低。上周，证监会等多部门发布《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》。全面降低投资门槛，允许外国自然人实施战略投资，放宽资产要求，同时增加要约收购方式。以定向发行、要约收购方式实施战略投资的，允许以境外非上市公司股份作为支付对价。适当降低持股比例和持股锁定期要求。这是落实关于吸引长期资金入市的系列政策之一，对外资的投资门槛显著降低，进一步拓宽外资投资证券市场渠道，发挥战略投资渠道引资潜力，鼓励外资开展长期投资、价值投资，对于丰富证券市场投资主体和投资偏好有明显推动作用，将有利于资本市场“长钱长投”体系建设的完善。

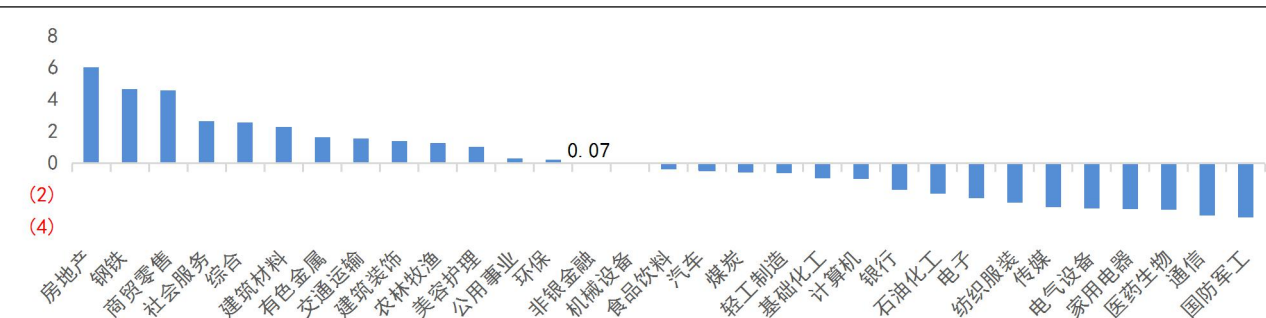
业绩符合预期，自营大幅改善。43家上市券商全部披露三季报，前三季度实现营业收入合计3709.13亿元，同比减少2.96%，实现归母净利润合计1103.16亿元，同比减少5.69%。在上半年固定收益市场的支撑以及9月以来股票二级市场的持续回暖的带动下，证券公司自营投资业务同比提升29.70%，成为业绩的主要支撑，占收入比重达36.33%。随着后续活跃资本市场政策的进一步出台，市场活跃度及风险偏好回暖，券商四季度业绩有望持续改善。

2. 行情回顾

上周（20241028-20241103）沪深300指数、创业板指数分别收于3890.02(-1.68%)、2123.74(-5.14%)，申万一级非银金融指数涨幅为0.07%，在31个申万一级行业中排名第14位；证券III涨幅为0.52%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有中航产融（32.36%）、渤海租赁（32.13%）、中粮资本（22.94%），跌幅居前的有锦龙股份（-10.48%）、九鼎投资（-7.90%）、国海证券（-6.36%）。

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

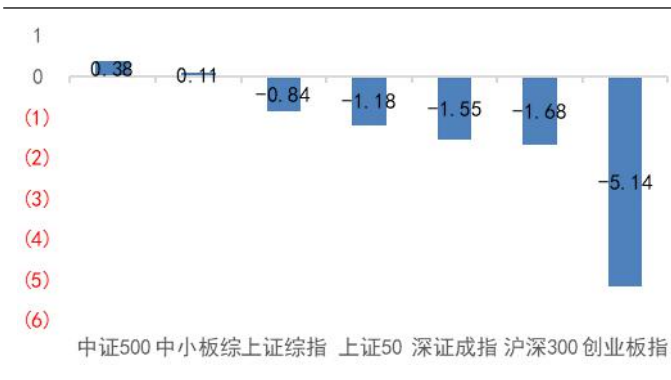
| 前五名 | | 后五名 | |
|------|----------|------|----------|
| 简称 | 周涨跌幅 (%) | 简称 | 周涨跌幅 (%) |
| 中航产融 | 32.36 | 锦龙股份 | -10.48 |
| 渤海租赁 | 32.13 | 九鼎投资 | -7.90 |
| 中粮资本 | 22.94 | 国海证券 | -6.36 |
| 第一创业 | 20.90 | 四川双马 | -5.34 |
| 哈投股份 | 17.17 | 太平洋 | -4.85 |

数据来源：Wind，山西证券研究所

3. 行业重点数据跟踪

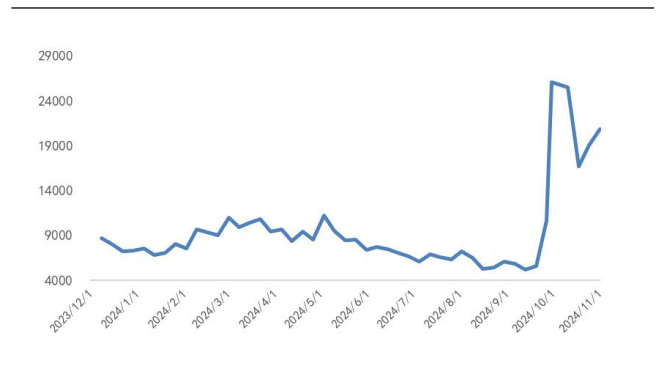
1) **市场表现及市场规模**：上周主要指数均有不同程度下跌，上证综指下跌 0.84%，沪深 300 下跌 1.68%，创业板指数下跌 5.14%。上周 A 股成交金额 10.44 万亿元，日均成交额 2.09 万亿元，环比增长 9.36%。

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 2.09 万亿元，环比增长 9.36%



数据来源：wind，山西证券研究所

2) **信用业务**：截至 11 月 01 日，市场质押股 3331.07 亿股，占总股本 4.15%;两融余额 1.70 万亿元，环比提升 2.22%。其中，融资规模 1.69 万亿元，融券余额 97.39 亿元。

3) **基金发行**：24 年 10 月，新发行基金份额 333.31 亿份，发行 55 只，环比减少 61.73%。其中，股票型基金发行 151.67 亿份，环比下降 39.69%，发行份额占比 45.50%。

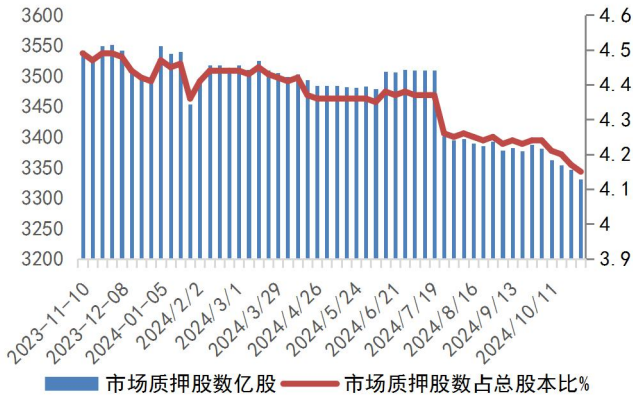
4) **投行业务**：24 年 10 月，股权承销规模 145.25 亿元，其中，IPO 金额 49.68 亿元；再融资金额 95.57 亿元。

5) **债券市场**：中债-总全价(总值)指数较年初上涨 2.86%;中债国债 10 年期到期收益率为



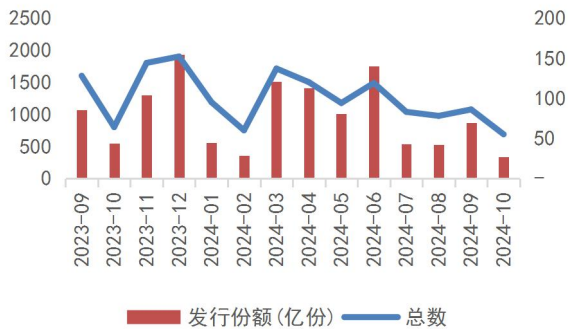
2.14%,较年初下行 41.95bp。

图 4：截至 11 月 01 日，质押股数占比 4.15%



数据来源：wind，山西证券研究所

图 6：10 月基金发行份额 333.31 亿份



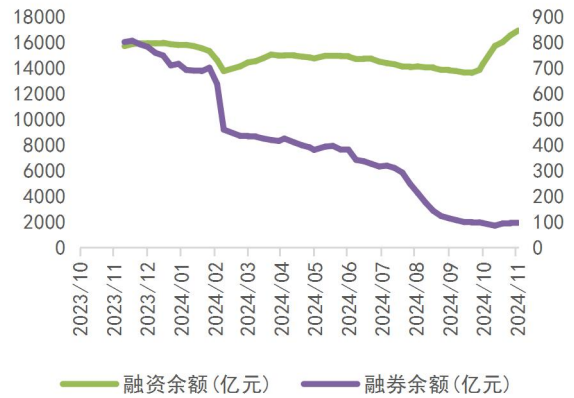
数据来源：wind，山西证券研究所

图 8：中债 10 年国债到期收益率(%)



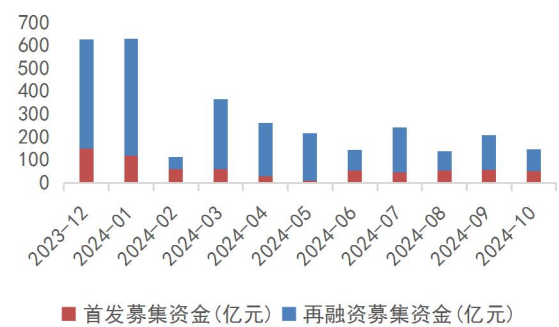
数据来源：wind，山西证券研究所

图 5：截至 11 月 01 日，两融余额 1.70 万亿元



数据来源：wind，山西证券研究所

图 7：10 月股权融资规模 145.25 亿元



数据来源：wind，山西证券研究所

4. 监管政策与行业动态

证券公司试点参与粤港澳大湾区“跨境理财通”业务落地行。中国人民银行广东省分行、深圳市分行，中国证监会广东监管局、深圳监管局联合公告，招商证券、广发证券、国信证券、平安证券、中金财富、国投证券、中信华南、国泰君安、华泰证券、中信建投、银河证券、申万宏源、中泰证券、兴业证券等 14 家证券公司成为首批试点参与“跨境理财通”的证券公司，下一步，中国证监会将会同有关单位持续跟踪、评估试点效果，不断完善证券公司“跨境理财通”业务试点，提升服务质量，持续深化粤港澳大湾区金融合作。（证监会）

证监会等多部门发布《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》。修订后的《办法》主要是从五方面降低了投资门槛，一是允许外国自然人实施战略投资，二是放宽外国投资者的资产要求。三是增加要约收购这一战略投资方式。四是以定向发行、要约收购方式实施战略投资的，允许以境外非上市公司股份作为支付对价。五是适当降低持股比例和持股锁定期要求。有利于进一步拓宽外资投资证券市场渠道，发挥战略投资渠道引资潜力，鼓励外资开展长期投资、价值投资。（证监会）

5. 上市公司重点公告

【东兴证券】发布 2024 年三季报，报告期内实现营业收入 80.68 亿元，同比变化 168.23%，实现归母净利润 9.43 亿元，同比变化 100.73%，报告期内加权平均 ROE3.44%，同比变化 1.66pct。

【红塔证券】发布 2024 年三季报，报告期内实现营业收入 16.25 亿元，同比变化 85.52%，实现归母净利润 6.52 亿元，同比变化 203.85%，报告期内加权平均 ROE2.79%，同比变化 1.89pct。

【第一创业】发布 2024 年三季报，报告期内实现营业收入 24.01 亿元，同比变化 25.54%，实现归母净利润 6.41 亿元，同比变化 95.45%，报告期内加权平均 ROE4.20%，同比变化 1.97pct。

【中原证券】发布 2024 年三季报，报告期内实现营业收入 12.92 亿元，同比变化-12.51%，实现归母净利润 1.63 亿元，同比变化-21.49%，报告期内加权平均 ROE1.17%，同比变化-0.33pct。

【南京证券】发布 2024 年三季报，报告期内实现营业收入 23.68 亿元，同比变化 33.56%，实现归母净利润 6.96 亿元，同比变化 22.55%，报告期内加权平均 ROE4.01%，同比变化 0.62pct。

【东方证券】发布 2024 年三季报，报告期内实现营业收入 140.79 亿元，同比变化 2.81%，实现归母净利润 33.02 亿元，同比变化 15.57%，报告期内加权平均 ROE4.16%，同比变化 0.49pct。

【华安证券】发布 2024 年三季报，报告期内实现营业收入 31.77 亿元，同比变化 16.79%，实现归母净利润 11.43 亿元，同比变化 19.18%，报告期内加权平均 ROE5.30%，同比变化 0.61pct。

【招商证券】发布 2024 年三季报，报告期内实现营业收入 142.79 亿元，同比变化-3.98%，实现归母净利润 71.50 亿元，同比变化 11.68%，报告期内加权平均 ROE6.12%，同比变化 0.30pct。

【华林证券】发布 2024 年三季报，报告期内实现营业收入 10.16 亿元，同比变化 34.98%，实现归母净利润 3.02 亿元，同比变化 61.65%，报告期内加权平均 ROE4.66%，同比变化 1.75pct。

【广发证券】发布 2024 年三季报，报告期内实现营业收入 191.37 亿元，同比变化 6.24%，实现归母净利润 67.64 亿元，同比变化 16.43%，报告期内加权平均 ROE5.26%，同比变化 0.45pct。

【方正证券】发布 2024 年三季报，报告期内实现营业收入 54.33 亿元，同比变化-4.15%，实现归母净利润 19.65 亿元，同比变化 1.51%，报告期内加权平均 ROE4.24%，同比变化-0.16pct。

【中信证券】发布 2024 年三季报，报告期内实现营业收入 461.42 亿元，同比变化 0.73%，实现归母净利润 167.99 亿元，同比变化 2.35%，报告期内加权平均 ROE6.30%，同比变化 0.11pct。

【西部证券】发布 2024 年三季报，报告期内实现营业收入 44.31 亿元，同比变化-22.59%，实现归母净利润 7.29 亿元，同比变化-16.82%，报告期内加权平均 ROE2.59%，同比变化-0.61pct。

【财通证券】发布 2024 年三季报，报告期内实现营业收入 44.41 亿元，同比变化-10.36%，实现归母净利润 14.72 亿元，同比变化-1.93%，报告期内加权平均 ROE4.19%，同比变化-0.29pct。

【中国银河】发布 2024 年三季报，报告期内实现营业收入 270.86 亿元，同比变化 6.29%，实现归母净利润 69.64 亿元，同比变化 5.46%，报告期内加权平均 ROE5.80%，同比变化-0.90pct。

【国信证券】发布 2024 年三季报，报告期内实现营业收入 122.71 亿元，同比变化-1.38%，实现归母净利润 48.79 亿元，同比变化 0.10%，报告期内加权平均 ROE4.74%，同比变化-0.26pct。

【国泰君安】发布 2024 年三季报，报告期内实现营业收入 290.01 亿元，同比变化 7.29%，实现归母净利润 95.23 亿元，同比变化 10.38%，报告期内加权平均 ROE5.97%，同比变化 0.35pct。

【浙商证券】发布 2024 年三季报，报告期内实现营业收入 118.96 亿元，同比变化-5.75%，实现归母净利润 12.65 亿元，同比变化-4.92%，报告期内加权平均 ROE4.59%，同比变化-0.42pct。

【东吴证券】发布 2024 年三季报，报告期内实现营业收入 84.37 亿元，同比变化 4.98%，实现归母净利润 18.32 亿元，同比变化 4.93%，报告期内加权平均 ROE4.55%，同比变化 0.05pct。

【长城证券】发布 2024 年三季报，报告期内实现营业收入 28.50 亿元，同比变化-9.45%，实现归母净利润 10.98 亿元，同比变化-9.46%，报告期内加权平均 ROE3.77%，同比变化-0.56pct。

【华泰证券】发布 2024 年三季报，报告期内实现营业收入 314.24 亿元，同比变化 15.41%，实现归母净利润 125.21 亿元，同比变化 30.63%，报告期内加权平均 ROE7.59%，同比变化 1.44pct。

【国投资本】发布 2024 年三季报，报告期内实现营业收入 12.98 亿元，同比变化-24.97%，实现归母净利润 20.81 亿元，同比变化-14.29%，报告期内加权平均 ROE4.02%，同比变化-0.82pct。

【西南证券】发布 2024 年三季报，报告期内实现营业收入 17.64 亿元，同比变化-6.40%，实现归母净利润 4.83 亿元，同比变化-15.29%，报告期内加权平均 ROE1.89%，同比变化-0.38pct。

【长江证券】发布 2024 年三季报，报告期内实现营业收入 48.04 亿元，同比变化-6.70%，实现归母净利润 14.34 亿元，同比变化 19.54%，报告期内加权平均 ROE4.02%，同比变化 0.28pct。

【中信建投】发布 2024 年三季报，报告期内实现营业收入 143.15 亿元，同比变化-22.13%，实现归母净利润 42.97 亿元，同比变化-24.49%，报告期内加权平均 ROE4.71%，同比变化-2.34pct。

【中银证券】发布 2024 年三季报，报告期内实现营业收入 19.21 亿元，同比变化-12.87%，实现归母净利润 6.61 亿元，同比变化-18.48%，报告期内加权平均 ROE3.77%，同比变化-1.05pct。

【中金公司】发布 2024 年三季报，报告期内实现营业收入 134.49 亿元，同比变化-23.00%，实现归母净利润 28.58 亿元，同比变化-37.97%，报告期内加权平均 ROE2.64%，同比变化-2.20pct。

【光大证券】发布 2024 年三季报，报告期内实现营业收入 64.06 亿元，同比变化-17.39%，实现归母净利润 19.90 亿元，同比变化-54.33%，报告期内加权平均 ROE2.93%，同比变化-4.28pct。

【申万宏源】发布 2024 年三季报，报告期内实现营业收入 174.56 亿元，同比变化 7.21%，实现归母净利润 38.50 亿元，同比变化-11.44%，报告期内加权平均 ROE3.78%，同比变化-0.68pct。

【兴业证券】发布 2024 年三季报，报告期内实现营业收入 88.11 亿元，同比变化-0.52%，实现归母净利润 13.20 亿元，同比变化-16.51%，报告期内加权平均 ROE2.31%，同比变化-0.68pct。

【国金证券】发布 2024 年三季报，报告期内实现营业收入 42.91 亿元，同比变化-14.66%，实现归母净利润 8.94 亿元，同比变化-27.70%，报告期内加权平均 ROE2.72%，同比变化-1.18pct。

【国海证券】发布 2024 年三季报，报告期内实现营业收入 29.20 亿元，同比变化-3.56%，实现归母净利润 1.84 亿元，同比变化-53.04%，报告期内加权平均 ROE0.84%，同比变化-1.26pct。

【太平洋】发布 2024 年三季报，报告期内实现营业收入 8.65 亿元，同比变化-16.45%，实现归母净利润 1.36 亿元，同比变化-45.71%，报告期内加权平均 ROE1.43%，同比变化-1.25pct。

【海通证券】发布 2024 年三季报，报告期内实现营业收入 128.99 亿元，同比变化-42.86%，实现归母净利润-6.59 亿元，同比变化-115.12%，报告期内加权平均 ROE-0.41%，同比变化-3.03pct。

【中泰证券】发布 2024 年三季报，报告期内实现营业收入 74.24 亿元，同比变化-19.96%，实现归母净利润 5.03 亿元，同比变化-57.42%，报告期内加权平均 ROE1.09%，同比变化-3.94pct。

【东北证券】发布 2024 年三季报，报告期内实现营业收入 45.43 亿元，同比变化-6.43%，实现归母净利润 4.74 亿元，同比变化-17.78%，报告期内加权平均 ROE2.54%，同比变化-0.62pct。

【国联证券】发布 2024 年三季报，报告期内实现营业收入 20.05 亿元，同比变化-20.04%，实现归母净利润 3.96 亿元，同比变化-45.53%，报告期内加权平均 ROE2.18%，同比变化-2.02pct。

【华西证券】发布 2024 年三季报，报告期内实现营业收入 22.32 亿元，同比变化-13.78%，实现归母净利润 2.54 亿元，同比变化-31.90%，报告期内加权平均 ROE1.11%，同比变化-0.54pct。

【天风证券】发布 2024 年三季报，报告期内实现营业收入 13.41 亿元，同比变化-48.37%，实现归母净利润-5.36 亿元，同比变化-226.43%，报告期内加权平均 ROE-2.30%，同比变化-4.11pct。

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

