

非银行金融

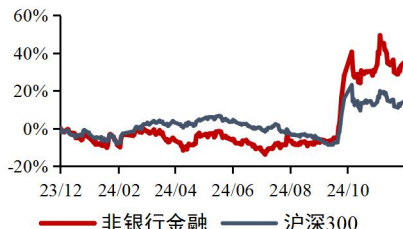
行业周报（20241125-20241201） 领先大市-A(维持)

中小券商股权流转提速，行业并购重组有望持续

2024年12月3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】国君海通发布合并草案，行业并购重组再加速-行业周报（20241118-20241124）： 2024.11.25

【山证非银行金融】市值管理指引落地，关注市场回暖下投资机遇-行业周报（20241111-20241117） 2024.11.19

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

电话：19141933093

投资要点

中小券商股权流转提速。根据证券日报统计，目前多家中小券商挂牌交易，包括瑞银证券、星展证券、中天证券、大通证券、世纪证券等多家中小券商的股权正在挂牌转让，同时上周，锦龙股份发布公告称，公司拟转让所持有的中山证券 67.78% 股权。在证券行业高质量发展的背景下，行业竞争加剧，优胜劣汰现象显著，并购重组加速推动行业供给侧结构性改革，通过并购选择适合的标的来实现业务上的互补，从而产生协同效应或形成差异化的竞争优势。

从板块表现来看，10月以来，二级市场成交量维持高位，11月基金发行回暖，股权发行规模也有所提升，上周板块部分个股表现突出，在政策托底的效应下，市场环境改善，为证券公司各项业务发展提供支撑，预计四季度业绩相对将继续改善。大型券商提升综合实力及中小型券商差异化发展的多层次行业格局下，行业并购重组有望持续推进，同时政策托底及流动性改善催化行情。建议关注券商并购重组等主题投资机会。

上周主要指数均有不同程度上涨，上证综指上涨 1.81%，沪深 300 上涨 1.32%，创业板指数上涨 2.23%。上周 A 股成交金额 7.62 万亿元，日均成交额 1.52 万亿元，环比减少 10.74%。两融余额 1.84 万亿元，环比提升 0.65%。中债-总全价(总值)指数较年初上涨 3.48%；中债国债 10 年期到期收益率为 2.02%，较年初下行 53.95bp。

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。



邮箱: limingyang@sxzq.com

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 1.52 万亿元, 环比减少 10.74%..... | 5 |
| 图 4: 截至 11 月 29 日, 质押股数占比 4.11%..... | 6 |
| 图 5: 截至 11 月 29 日, 两融余额 1.84 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(%)..... | 6 |
| 表 1: 证券业个股涨跌幅前五名与后五名..... | 4 |

1. 投资建议

中小券商股权流转提速。根据证券日报统计，目前多家中小券商挂牌交易，包括瑞银证券、星展证券、中天证券、大通证券、世纪证券等多家中小券商的股权正在挂牌转让，同时上周锦龙股份发布公告称，公司拟转让所持有的中山证券 67.78% 股权。在证券行业高质量发展的背景下，行业竞争加剧，优胜劣汰现象显著，并购重组加速推动行业供给侧结构性改革，通过并购选择适合的标的来实现业务上的互补，从而产生协同效应或形成差异化的竞争优势。

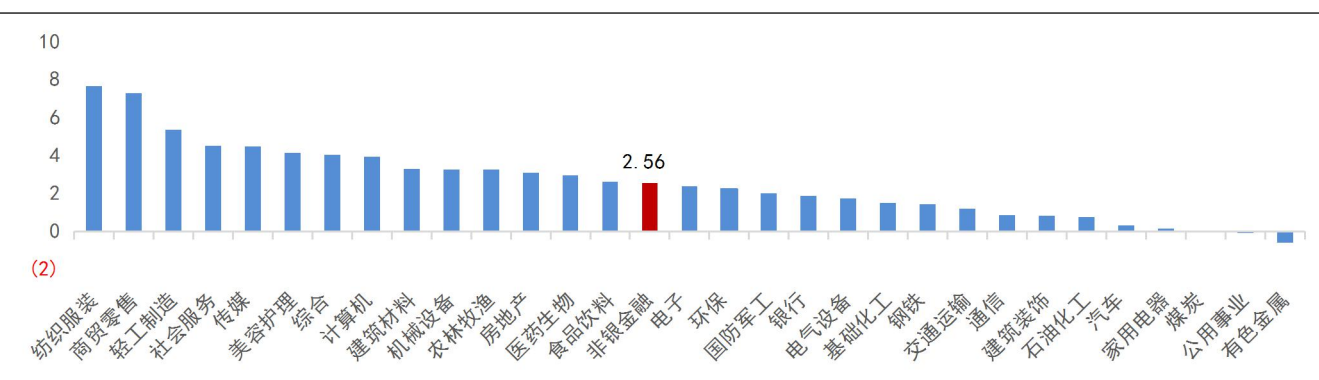
从板块表现来看，10 月以来，二级市场成交量维持高位，11 月基金发行回暖，股权发行规模也有所提升，上周板块部分个股表现突出，在政策托底的效应下，市场环境改善，为证券公司各项业务发展提供支撑，预计四季度业绩相对将继续改善。大型券商提升综合实力及中小型企业券商差异化发展的多层次行业格局下，行业并购重组有望持续推进，同时政策托底及流动性改善催化行情。建议关注券商并购重组等主题投资机会。

2. 行情回顾

上周（20241125-20241201）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 3916.58(1.32%)、2224.00(2.23%)，申万一级非银金融指数涨幅为 2.56%，在 31 个申万一级行业中排名第 15 位；证券 III 涨幅为 3.35%。

个股表现，本周板块涨幅居前的有锦龙股份（49.62%）、同花顺（20.06%）、浙江东方（17.40%），跌幅居前的有国泰君安（-0.99%）、西部证券（-0.66%）、天风证券（-0.62%）。

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

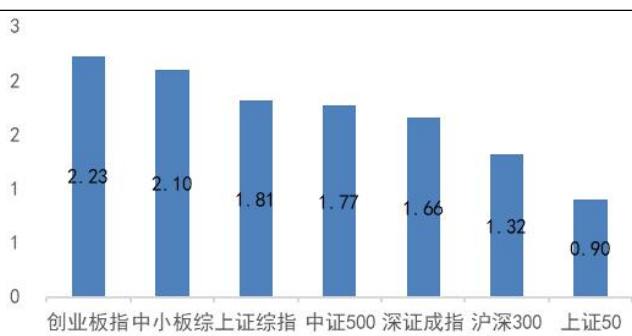
| 前五名 | | 后五名 | |
|------|----------|------|----------|
| 简称 | 周涨跌幅 (%) | 简称 | 周涨跌幅 (%) |
| 锦龙股份 | 49.62 | 国泰君安 | -0.99 |
| 同花顺 | 20.06 | 西部证券 | -0.66 |
| 浙江东方 | 17.40 | 天风证券 | -0.62 |
| 国盛金控 | 16.36 | 招商证券 | 0.31 |
| 金证股份 | 14.31 | 中粮资本 | 0.45 |

数据来源：Wind，山西证券研究所

3. 行业重点数据跟踪

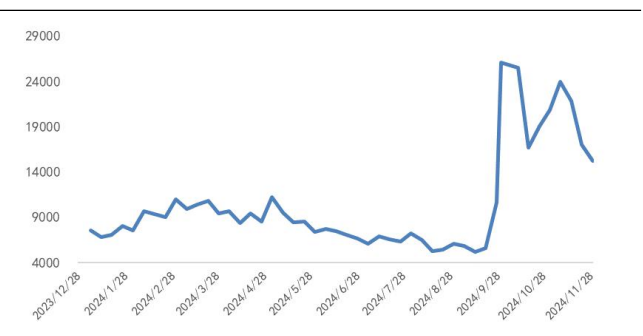
1) **市场表现及市场规模**：上周主要指数均有不同程度上涨，上证综指上涨 1.81%，沪深 300 上涨 1.32%，创业板指数上涨 2.23%。上周 A 股成交金额 7.62 万亿元，日均成交额 1.52 万亿元，环比下降 10.74%。

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 1.52 万亿元，环比减少 10.74%



数据来源：wind，山西证券研究所

2) **信用业务**：截至 11 月 29 日，市场质押股 3304.58 亿股，占总股本 4.11%;两融余额 1.84 万亿元，环比提升 0.65%。其中，融资规模 1.83 万亿元，融券余额 105.53 亿元。

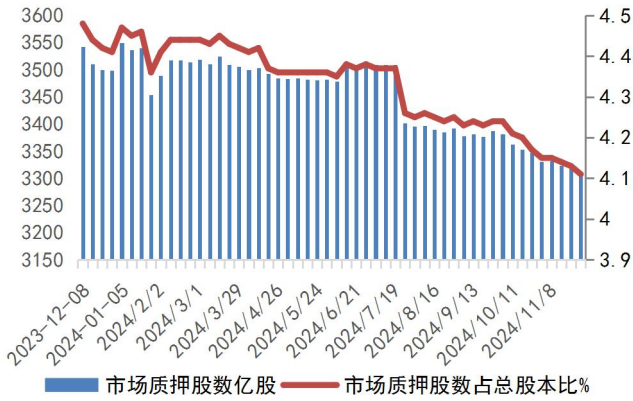
3) **基金发行**：24 年 11 月，新发行基金份额 1474.16 亿份，发行 98 只，环比上涨 342.28%。其中，股票型基金发行 1046.33 亿份，环比上涨 589.87%，发行份额占比 70.98%。

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 3.48%;中债国债 10 年期到期收益率为 2.02%,较年初下行 53.95bp。

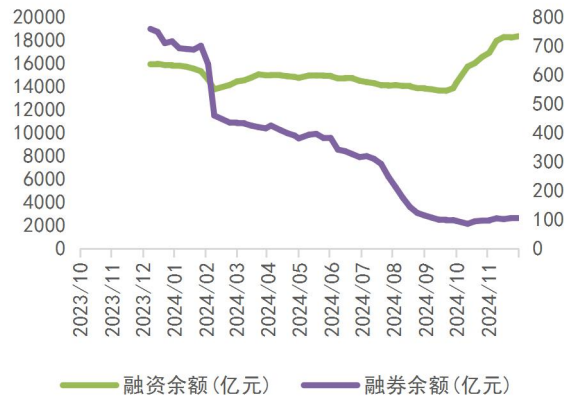


图 4：截至 11 月 29 日，质押股数占比 4.11%



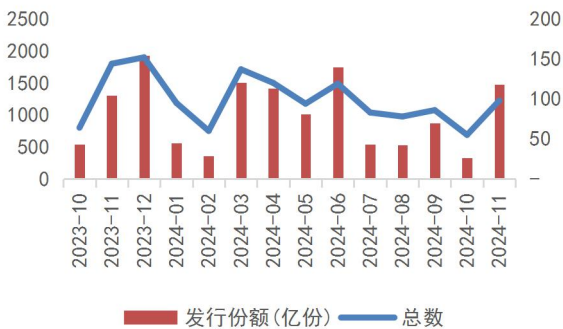
数据来源：wind，山西证券研究所

图 5：截至 11 月 29 日，两融余额 1.84 万亿元



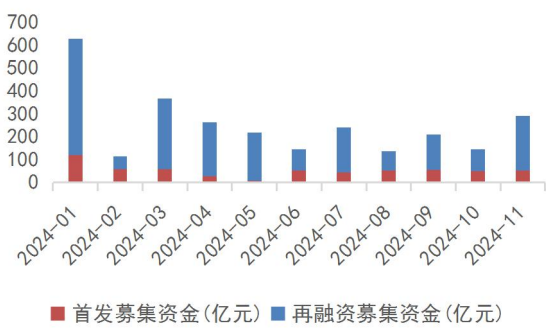
数据来源：wind，山西证券研究所

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

中国人民银行等七部门联合印发《推动数字金融高质量发展行动方案》。《行动方案》提出，系统推进金融机构数字化转型，加强战略规划和组织管理，强化数字技术支撑能力，夯实数据治理与融合应用能力基础，建设数字金融服务生态，提升数字化经营管理能力。推动数字技术在科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数实融合等“五篇大文章”服务领域的应用，创新金融产品和服务模式，提升重点领域金融服务质效。（中国人民银行）

中证协发布《首次公开发行证券网下投资者分类评价和管理指引》及其配套文件。修订后的《指引》共十五条，主要明确异常报价申购情形。将原《指引》关注名单所列关注情形调整为六项网下投资者异常报价申购情形，包括报价偏离度显著较高、报价一致性显著较高、报价与网下投资者自身定价依据不符、频繁修改报价、不当报价申购引发舆情和其他情形。此外，将异常报价申购情形监测期由两个月修改为三个月，进一步提高监测结果的科学性和准确性。（中证协，证券时报）

中证协修订发布《证券公司重大资产重组财务顾问业务执业质量评价办法》。办法将纳入评价范围的证券公司划分为 A、B、C 三类。原则上得分排名前 20%且项目数在行业平均数以上的证券公司为 A 类，排名后 20%的为 C 类，其余为 B 类。评分指标构成上，财务顾问业务执业质量评价满分 100 分，包括项目质量指标 50 分、业务规模指标 20 分、业务管理指标 10 分和合规诚信指标 20 分。（中证协）

中基协发布 2024 年 10 月公募基金市场数据。截至 2024 年 10 月底，我国境内公募基金管理机构共 163 家，其中基金管理公司 148 家，取得公募资格的资产管理机构 15 家。以上机构管理的公募基金资产净值合计 31.51 万亿元。（中基协）

中基协发布 2024 年 10 月私募资管产品备案月报。2024 年 10 月，证券期货经营机构共备案私募资管产品 477 只，环比减少 31.66%，同比减少 18.74%；设立规模 324.49 亿元，环比减少 33.97%，同比减少 4.41%。（中基协）

5. 上市公司重点公告

【中信建投】审议通过了《关于选举金剑华先生担任公司执行董事的议案》，选举金剑华先生为公司第三届董事会执行董事。

【东兴证券】董事会同意聘任王洪亮先生为公司总经理，公司董事长李娟女士不再代为履行总经理职责。

【申万宏源】与中国建银投资有限责任公司续签证券与金融类产品、交易及服务框架协议。

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

