



证券公司行业季度观察

——2024 年第二季度

联合资信金融评级二部 证券行业组



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



摘要:

2024 年二季度，证券行业严监管态势延续，证券公司各业务板块业绩增长仍面临较大压力，经营风险可控，无重大风险事件发生，行业信用水平保持稳定。

- 证监会持续发布制度以贯彻落实《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》；证券公司受处罚频次创新高。
- 证券公司各类债务融资工具发行规模同比下降，当期净融资规模为负，融资需求有所下降；融资成本延续下降趋势，证券公司发行利差环比有所收窄。
- 无证券公司 IPO 或再融资，证券公司股权融资受市场及监管政策环境影响而明显放缓。在监管政策红利推动下，证券公司并购重组活动显著提速。
- 截至 2024 年 6 月末，股票市场指数较上年末小幅下跌，权益自营业务表现预计将弱于上年同期。
- 市场交投活跃程度环比略有下降，但沪深两市季度成交额基本维持在 50 万亿水平，佣金费率持续下行，经纪业务佣金收入预计有所下降。
- IPO 审核项目数量大幅减少，阶段性收紧趋势明显，股权项目募集资金规模环比、同比均有较大幅度的下降；证券公司债券承销规模同比小幅下降而环比有所增长。
- 受监管政策及市场波动影响，市场两融余额波动下降；市场股票质押规模仍处于下降趋势，信用业务风险整体可控。

一、监管动态

1、证监会要闻

2024 年二季度，证监会持续发布制度以贯彻落实《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》，证券行业严监管态势延续。

2024 年 4 月，证监会发布《关于严格执行退市制度的意见》，着眼于提升存量上市公司整体质量，通过严格退市标准，加大对“僵尸空壳”和“害群之马”出清力度，削减“壳”资源价值；同时，拓宽多元退出渠道，加强退市公司投资者保护。证监会制定了《资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》，从上市融资、并购重组、债券发行、私募投资等全方位提出支持性举措。证监会制定发布《公开募集证券投资基金证券交易费用管理规定》，自 2024 年 7 月 1 日起正式实施，上述规定的实施将进一步优化基金证券交易佣金制度，降低基金投资者交易成本，有利于引导证券基金经营机构进一步端正经营理念，专注提升投资者长期收益，提供更加优质的交易、研究和投资服务，促进形成良好的行业发展生态。证监会修改《科创属性评价指引（试行）》，旨在引导科创企业更加重视科研投入和科研成果产业化，促进申报企业质量进一步提升。2024 年 5 月，证监会发布修订后的《关于加强上市证券公司监管的规定》，本次修订突出目标导向和问题导向，旨在加强对上市证券公司的监管，促进行业机构高质量发展，将有利于督促和引导证券行业全面践行中国特色金融发展之路，全面落实新国九条，全面提升服务实体经济和服务投资者水平。证监会发布《上市公司股东减持股份管理暂行办法》《上市公司董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理规则》，上述规定进一步完善了资本市场减持规则体系，严格规范了大股东尤其是控股股东、实际控制人减持行为，对防范各类绕道减持具有明显积极意义。2024 年 6 月，证监会发布《关于深化科创板改革服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》（以下简称“科创板八条”），针对市场反映较为集中的新股发行高价超募、活跃并购重组市场、加强上市公司监管等问题作出了相应安排和回应，对于助力上海加快“五个中心”建设也具有重要意义。

图表 1 2024 年二季度证监会要闻

时间	重要事件	主要内容
4 月	证监会发布《关于严格执行退市制度的意见》	第一，严格强制退市标准；第二，进一步畅通多元退市渠道；第三，削减“壳”资源价值；第四，强化退市监管；第五，落实退市投资者赔偿救济。
4 月	证监会发布《资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》	一是建立融资“绿色通道”；二是支持科技型企业股权融资；三是加强债券市场的精准支持；四是完善支持科技创新的配套制度。
4 月	证监会制定发布《公开募集证券投资基金证券交易费用管理规定》	一是调降基金股票交易佣金费率；二是降低基金管理人证券交易佣金分配比例上限；三是全面强化基金管理人、证券公司相关合规内控要求；四是明确基金管理人层面交易佣金信息披露内容和要求。

4 月	证监会修改《科创属性评价指引（试行）》	提高了对科创板拟上市企业的研发投入、发明专利数量及营业收入复合增长率要求。
5 月	证监会修订发布《关于加强上市证券公司监管的规定》	明确要求上市证券公司，以更鲜明的人民立场、更先进的发展理念、更严格的合规风控和更加规范、透明的信息披露，努力回归本源、做优做强，切实担负起引领行业高质量发展的“领头羊”和“排头兵”作用。
5 月	证监会发布实施《监管规则适用指引—发行类第 10 号》	一是要求发行人在招股说明书刊登致投资者的声明，说清上市目的、建立现代企业制度以及融资必要性等基本情况，督促发行人牢固树立正确“上市观”。二是明确“关键少数”可以就出现上市后业绩大幅下滑的情形作出延长股份锁定期的承诺，强化“关键少数”与投资者共担风险意识。三是完善上市后分红政策的信息披露规则，以利于投资者形成稳定的回报预期。四是强化未盈利企业相关信息披露，要求其披露预计实现盈利情况等前瞻性信息，向投资者充分揭示未来发展前景，便于投资者作出决策。
5 月	证监会发布《上市公司股东减持股份管理暂行办法》《上市公司董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理规则》	一是严格规范大股东减持。明确控股股东、实际控制人在破发、破净、分红不达标等情形下不得通过集中竞价交易或者大宗交易减持股份；增加大股东通过大宗交易减持前的预披露义务；要求大股东的一致行动人与大股东共同遵守减持限制。二是有效防范绕道减持。要求协议转让的受让方锁定六个月；明确因离婚、解散、分立等分割股票后各方持续共同遵守减持限制；明确司法强制执行、质押融资融券违约处置等根据减持方式的不同分别适用相关减持要求；禁止大股东融券卖出或者参与以本公司股票为标的物的衍生品交易；禁止限售股转融通出借、限售股股东融券卖出等。三是细化违规责任条款。明确对违规减持可以采取责令购回并向上市公司上缴价差的措施，列举应予处罚的具体情形。此外，还强化了上市公司及董事会秘书的义务。
6 月	证监会发布《关于深化科创板改革服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》	一是强化科创板“硬科技”定位。二是开展深化发行承销制度试点。三是优化科创板上市公司股债融资制度。四是更大力度支持并购重组。五是完善股权激励制度。六是完善交易机制，防范市场风险。七是加强科创板上市公司全链条监管。八是积极营造良好市场生态。

资料来源：公开信息披露，联合资信整理

2、处罚情况

2024 年二季度，监管机构对证券公司处罚频次同比明显提升，处罚频次创新高；证券公司面临较大监管处罚压力，需关注相关处罚对公司业务开展的影响情况。

根据 Wind 统计数据，2024 年二季度，各监管机构对证券公司开具罚单 135 张（上年同期 20 张），其中针对证券公司主体开具的罚单 63 张（上年同期 12 张），针对个人开具的罚单 72 张（上年同期 8 张），开具罚单数量创新高。从违规类型看，以公司运作、治理违规为主，信息披露相关违规情况相对较少。从处分类型看，以出具警示函为主，立案调查及公开处罚较少。从具体的业务违规类型来看，经纪业务涉及问题主要包括未履行客户身份识别义务、从业人员违规炒股、未取得基金从业资格员工从事基金业务、以经营业绩为依据对个别专职合规人员进行考核等；发布

研究报告业务涉及问题包括发布研究报告前泄露研究报告内容及观点、证券分析师违规向客户私自荐股、未取得分析师资格人员发布研究观点等方面；投行业务涉及问题包括保荐违规、发行人上市当年即亏损、持续督导未勤勉尽责等；资管业务涉及问题包括存在个别资管产品投资最终投资者的关联债券，具有通道业务特征，投资标的、交易对手备选库管理不完善，交易系统风控指标设置存在缺陷，非标投资存续期管理存在不足等。此外，涉及的违规行为还包括违反外汇账户管理规定、未严格落实中央化解关于防范化解地方债务风险的重大部署等。

2024年4月，华西证券股份有限公司因在金通灵科技集团股份有限公司2019年非公开发行股票保荐项目的执业过程中存在尽职调查工作未勤勉尽责、向特定对象发行股票上市保荐书存在不实记载、持续督导阶段出具的相关报告存在不实记载以及持续督导现场检查工作执行不到位等问题，被江苏证监局采取暂停保荐业务资格6个月的监管措施，被深圳证券交易所给予6个月不接受其提交的发行上市申请文件、信息披露文件的处分。除上述情况外，证券公司无其他被暂停业务的处罚。

3、分类评价

2024年证券公司分类评价结果分布情况较往年变化不大，证监会新增多个加分项以引导证券公司发挥直接融资“服务商”和资本市场“看门人”功能。

2024年8月，证监会向证券公司公布了2024年分类评价结果，全行业146家证券公司，其中39家合并至母公司评价，参评主体合计107家。据悉，本次分类评价结果A类、B类、C类公司数量占比分别为50%、40%、10%，AA级别公司保持在14家左右。本次分类评价突出校正证券公司定位，促进行业发挥功能。具体来看，为引导证券公司发挥直接融资“服务商”和资本市场“看门人”功能，提升投行服务实体经济质效，新设置了三项加分安排。一是对证券业协会组织的投行业务质量评价为A类的公司加分；二是落实“科创板八条”关于鼓励证券公司积极开展并购重组业务的要求，对证券业协会组织的并购重组专业能力评价排名前列的公司加分；三是督促证券公司提升新股发行定价能力，对证券业协会组织的新股发行定价能力评价排名前列的公司加分。

二、债市追踪

1、一级市场发行

2024年二季度，我国证券公司各类债务融资到期规模同比、环比均有所增长，但发行各类债务融资工具规模同比环比均有所下降；公司债仍为发行规模最大的品种，证券公司通过发行次级债券补充净资本的脚步明显放缓，整体融资需求有所下降。

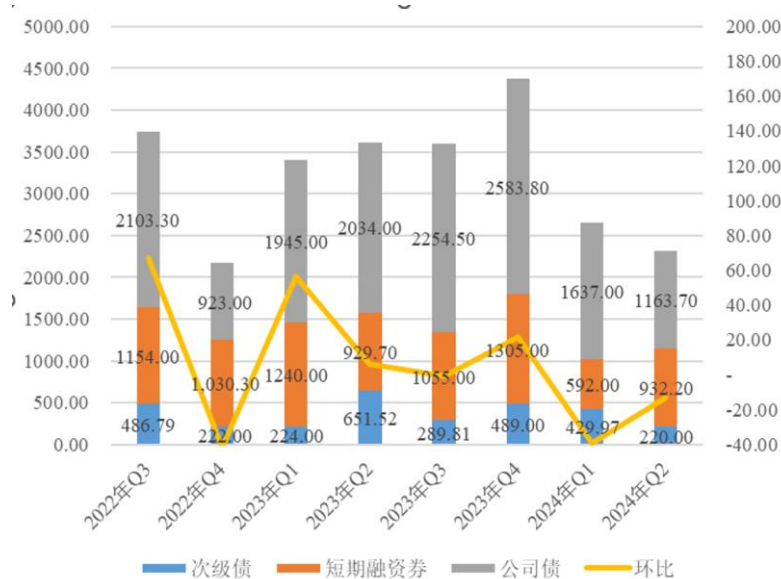
2024 年二季度，我国证券公司各类债务融资工具到期 145 期，同比增加 6 期，环比增加 13 期，到期规模 3073.80 亿元，同比增长 1.04%，环比增长 11.66%；发行各类债务融资工具 130 期，同比下降 62 期，环比下降 17 期；发行规模合计 2315.90 亿元，同比下降 35.94%，环比下降 12.90%。

公司债方面，证券公司合计发行了 57 期公司债，同比减少 43 期，环比减少 28 期；合计募资 1163.70 亿元，同比下降 42.79%，环比下降 28.91%；发行规模占比为 50.25%，占比同比下降 6.01 个百分点。

短期融资券方面，证券公司合计发行了 62 期短期融资券，同比持平，环比增加 23 期；合计募资 932.20 亿元，同比增长 0.27%，环比增长 57.47%；占证券公司总发行规模的 40.25%，同比增长 14.54 个百分点。

次级债方面，证券公司共计发行 11 期次级债，同比减少 19 期，环比减少 12 期；合计募资 220.00 亿元，同比大幅下降 66.23%，环比下降 48.83%，占总发行规模的 9.50%，占比同比下降 8.52 个百分点；证券公司次级债券的发行规模同比大幅下降，证券公司通过发行次级债补充净资产的脚步明显放缓。

图表 2 证券公司发债情况统计（单位：亿元、%）



资料来源：Wind，联合资信整理

2024 年第二季度，证券公司发行利差在主体评级和期限上均具有明显区分度；AAA 和 AA⁺ 利差环比有所收窄；证券公司发行成本有所下降。

2024 年第二季度，证券公司发行利差均值 44.96BP，同比下降 32.87 个 BP。证券公司发行不同债券品种在不同主体级别和不同期限上均具有明显区分度，AAA 主体发行利率显著低于 AA⁺ 级证券公司，AAA 级证券公司发行 3 年期公司债券利差均值在 40.43BP，低于 AA⁺ 证券公司发行

同等期限公司债券利率。AAA 证券公司发行 3 年期次级债利差均值低于 AA⁺级证券公司发行同期限的次级债券利差均值。综上所述，AAA 证券公司在融资成本方面优势明显。

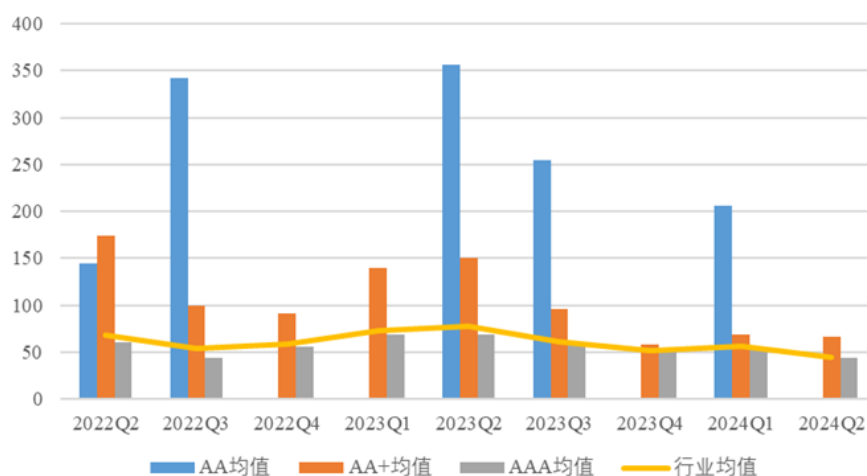
图表 3 2024 年第二季度证券公司发债利差情况统计（单位：BP）

品种	期限	主体评级	利差均值
公司债券	3 个月	AAA	41.74
	6 个月	AAA	42.54
	9 个月	AAA	46.69
	1 年	AAA	38.68
	2 年	AAA	49.90
	3 年	AAA	40.43
		AA ⁺	61.71
	4 年	AAA	33.43
	5 年	AAA	40.20
		AA ⁺	80.91
短期融资券	1 个月	AAA	49.75
	3 个月	AAA	44.29
		AA ⁺	52.42
	6 个月	AAA	43.36
	9 个月	AAA	49.34
	1 年	AAA	47.82
		AA ⁺	67.56
次级债	3 年	AAA	43.07
		AA ⁺	90.30
	5 年	AAA	38.36

注：利差=发行票面利率-起息当日同期限中证国债到期收益率，对于无法完全一致的发行期限采用近似期限来代替
资料来源：Wind，联合资信整理

2024 年二季度，证券公司发行利差环比有所收窄，主体评级为 AAA 和 AA⁺证券公司发行利差均值环比均有所下降；行业利差均值 44.96BP，同比下降 32.87 个 BP，环比下降 11.62 个 BP；AAA 证券公司平均利差低于 AA⁺利差 23.58 个 BP，差额同比下降 58.93 个 BP，环比下降 7.04 个 BP。

图表 4 证券公司不同主体级别利差变动情况（单位：BP）



注：部分季度 AA 级证券公司未发行债券
资料来源：Wind，联合资信整理

2、二级市场跟踪

2024 年二季度，一家证券公司主体级别存在调升，二级市场证券公司债券价格整体维持稳定。

2024 年二季度，因民生证券股份有限公司（以下简称“民生证券”）第一大股东正式由泛海控股股份有限公司变更为无锡市国联发展（集团）有限公司（以下简称“国联集团”）等原因，2024 年 4 月 3 日，联合资信出具了相关公告，将民生证券主体长期信用等级由 AA⁺上调至 AAA。

2024 年二季度，证券公司发行债券在二级市场不存在价格大幅波动情况，整体运行良好。

三、行业动态

1、股权融资

2024 年二季度，无证券公司实现 IPO 或其他 A 股股权融资，证券公司资本补充受市场及监管政策环境影响明显放缓。

根据 Wind 统计，截至 2024 年 6 月末，开源证券因财报更新 IPO 审核终止；财信证券、渤海证券、华龙证券 IPO 申报处于问询阶段；东海证券、申港证券处于 IPO 辅导备案登记受理状态；华金证券撤回上市辅导备案；华宝证券撤回上市申请，上交所已终止其发行上市审核。2024 年 7 月 1 日，东莞证券 IPO 已恢复审核。2024 年二季度，无证券公司 IPO 发行上市。

再融资方面，截至 2024 年 6 月末，天风证券、南京证券和中泰证券股票增发预案已获得股东大会通过；国联证券终止向特定对象发行股票事项并撤回申请文件；浙商证券股票增发方案因获得股东大会审议通过之日超过 12 个月而失效；中原证券股票增发计划停止实施。2024 年以来，

证券公司暂无配股预案通过证监会。

图表 5 证券公司股权融资最新进展

融资动作	公司名称	进度	日期	价格（元）	募资总额（亿元）
IPO	东莞证券	恢复审核	2024-07-01	--	--
	华宝证券	终止	2024-06-28	--	--
	财信证券	已问询	2024-06-29	--	--
	渤海证券	已问询	2023-06-30	--	--
	华龙证券	已问询	2024-06-29	--	--
	开源证券	中止审查	2024-03-31	--	--
增发	浙商证券	失效	2024-03-19	--	--
	天风证券	股东大会通过	2024-06-27	--	--
	南京证券	股东大会通过	2024-07-06	--	--
	中原证券	停止实施	2023-07-22	--	--
	中泰证券	股东大会通过	2023-09-23	--	--
	国联证券	终止	2024-04-25	--	--

资料来源：Wind，联合资信整理

2、并购重组

在政策红利的推动下，2024 年证券公司并购重组活动显著提速。

2019 年 11 月，中国证监会首次提出鼓励同业并购打造航母级券商；2023 年 10 月，中央金融工作会议提出“培育一流投资银行和机构”；2024 年 3 月，中国证监会出台《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见（试行）》。在政策红利推动下，2024 年证券公司并购重组活动明显提速。

截至 2024 年 8 月末，证券业 2024 年并购案例已有 6 起，分别为“国联+民生”“浙商+国都”“西部+国融”“平安+方正”“太平洋+华创”“国信+万和”。与“国联+民生”“浙商+国都”的地方国资发起跨区域外延收购券商牌照不同，“国信+万和”并购重整意味着地方国资系内部券商牌照整合的开启，同时，类似“国信+万和”这样股东背景体系相近的证券公司的并购难度也相对较低。

在监管的支持下，证券公司并购重组的浪潮仍将延续，并在一定程度上解决同业竞争的问题，行业集中度将进一步提升，预计未来行业中的头部券商可以通过并购重组进一步左右做强，打造一流投行，中小券商则可以通过并购重组更好地实现特色化、差异化发展。

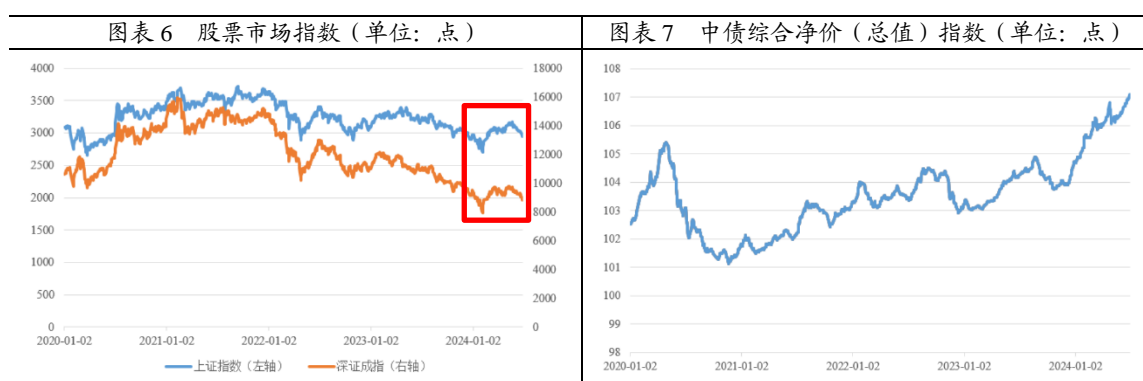
四、业绩表现

1、自营业务

2024 年上半年，期末股票市场指数较上年末小幅下降，但期间波动较大，股票市场指数点位

较上年同期出现明显回落。

2024 年上半年，上证指数于 2635.09~3174.27 点区间振荡，深证成指于 7683.63~9805.92 点区间振荡。整体看，股票市场指数点位较上年同期出现明显回落。截至 2024 年 6 月末，上证指数收于 2967.40 点，较上年末下跌 0.25%；深证成指收于 8848.70 点，较上年末下跌 7.10%；中债一综合净价（总值）指数收于 107.11 点，较上年末上涨 2.26%。2024 年上半年，国内经济总体平稳、稳中有进，随资本市场各项政策逐步落地，国内股票市场指数先下探后回升，整体表现不及上年同期；债券市场相关指数波动增长，整体表现优于上年同期。



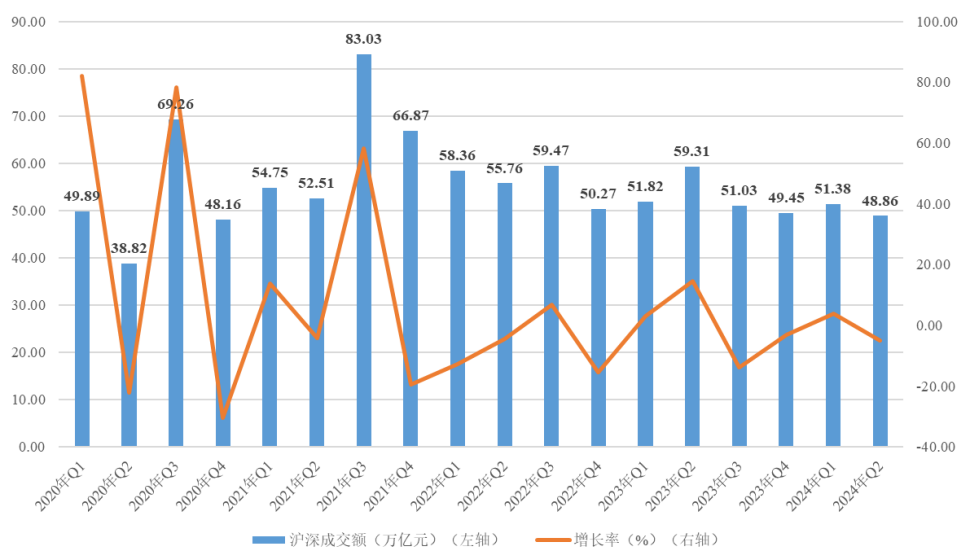
资料来源：Wind，联合资信整理

2、经纪业务

2024 年第二季度，市场交投活跃程度环比略有下降，佣金费率持续下行，经纪业务业绩仍面临压力。

2024 年二季度，沪深两市成交额 48.86 万亿元，环比下降 4.90%，同比下降 17.61%，股市交投活跃程度环比、同比均有所下降。近一年来，沪深两市股票季度成交额基本稳定在 50 万亿元水平。在佣金费率持续下行、代销金融产品收入增长乏力的背景下，证券公司 2024 年第二季度经纪业务业绩表现预计将不及上年同期，对经纪业务依赖程度较高的中小券商经营业绩仍面临较大业绩下行压力。

图表 8 沪深股票成交额



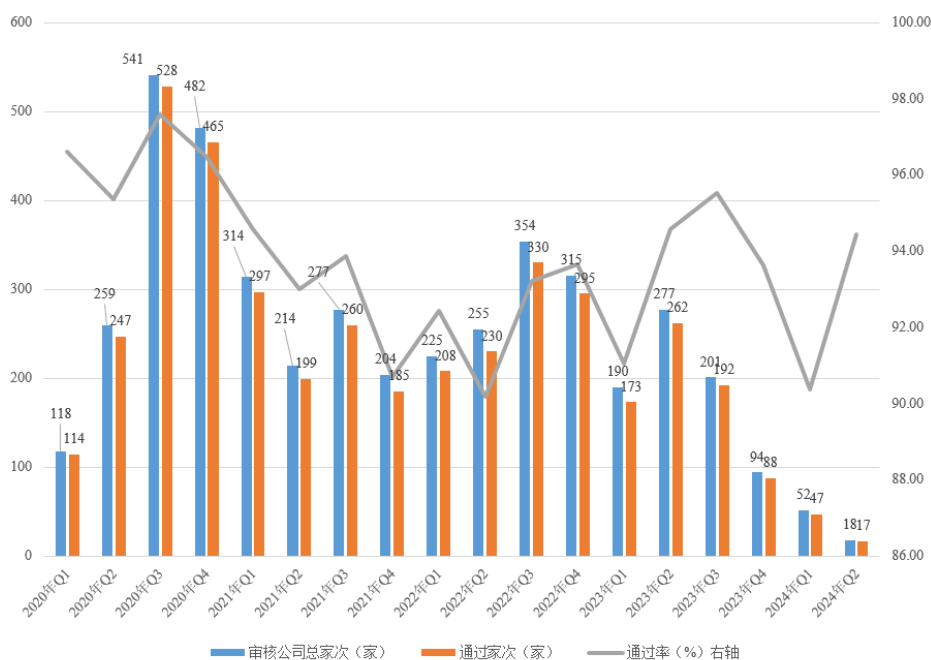
资料来源：Wind，联合资信整理

3、投资银行业务

2024 年二季度，证监会审核项目数量大幅减少，IPO 发行申报进一步收紧，预计 2024 年投行业务收入同比将明显下降。

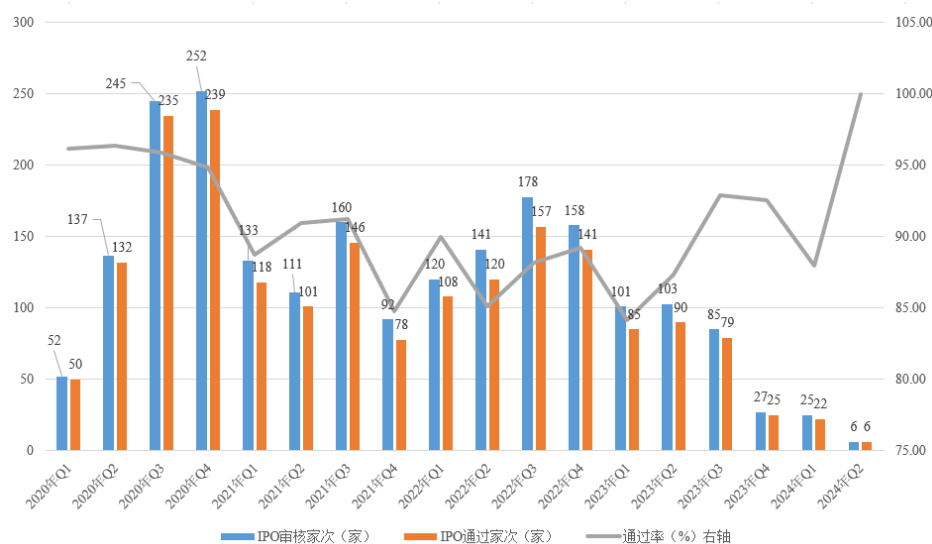
2024 年上半年，证监会审核项目总家次及通过家次分别为 70 家和 64 家，分别较上年同期减少 397 家和 371 家，审核通过率为 91.43%，同比小幅下降 1.72 个百分点，但仍保持在很高水平；其中 IPO 审核家次及过会家次分别为 31 家和 28 家，分别较上年同期减少 97 家和 84 家，IPO 审核家数同比大幅减少，审核通过率为 90.32%，同比上升 4.54 个百分点；证券公司承销项目主动撤回家次 375 家，较上年同期增加 232 家。2024 年二季度，证监会审核项目总家次及通过家次同比与环比均有较大程度的下降，但审核通过率较高，其中二季度的 IPO 审核通过率为 100.00%。自 2023 年 8 月起，证监会加强一、二级市场逆周期调节，IPO 审核持续收紧；2024 年 3 月，证监会发布《关于严把发行上市准入关从源头上提高上市公司质量的意见（试行）》，从严监管企业发行上市活动，提高上市公司质量，规范引导资本健康发展，IPO 申报节奏放缓；2024 年 4 月，随新“国九条”及相关配套制度的落地，公司上市的审核标准进一步提升。考虑到 2024 年上半年证监会审核项目数量减少、市场直接融资募资规模下降，及 IPO 申报数量减少、审核保持收紧等因素，证券公司 2024 年半年度投行业务实现收入有所降低。

图表9 证监会审核项目通过情况



资料来源: Wind, 联合资信整理

图表10 IPO 审核通过情况



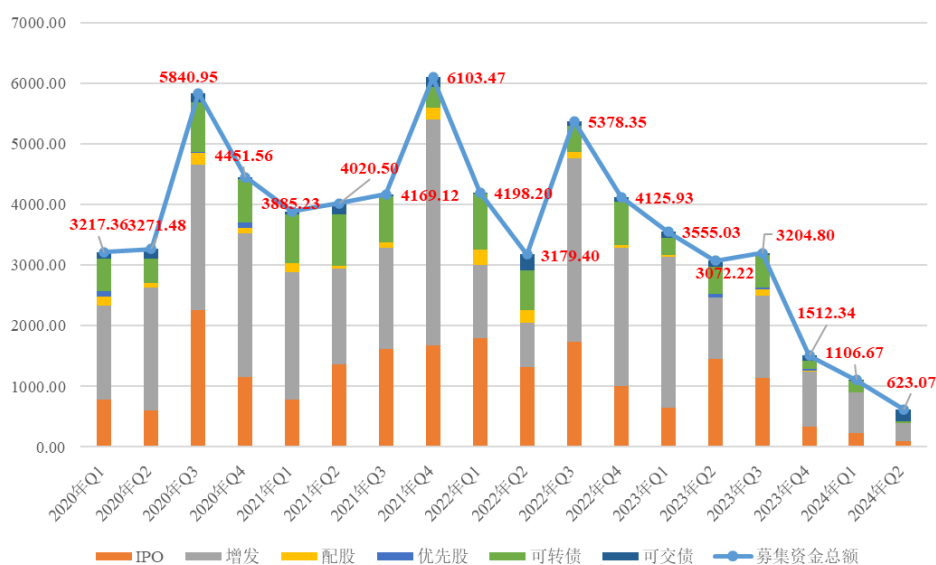
资料来源: Wind, 联合资信整理

2024 年上半年, 股权项目募集资金规模环比和同比均有较大幅度的下降。

2024 年上半年, 各类股权项目融资总额 1729.74 亿元, 环比下降 63.33%, 同比下降 73.90%。从募集资金规模看, 2024 年上半年, IPO、增发、可转债、可交换债分别募集资金 324.93 亿元、977.94 亿元、和 213.96 亿元和 212.90 亿元, 分别占募集资金总额的 21.34%、60.26%、17.69%和 12.31%, 其中通过 IPO 募集资金规模同比和环比分别大幅下降 84.50%和 77.88%, 通过定向增发

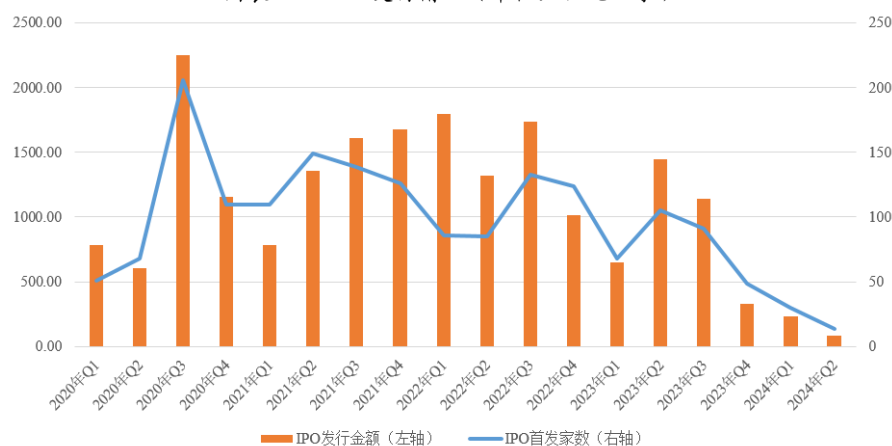
和可转债募资规模同比和环比亦有较大幅度的减少，可交换债募资规模同比和环比均有所增长。2024 年二季度，各类股权项目融资总额 623.07 亿元，环比下降 43.70%，同比下降 79.72%；其中可交换债发行家数同比减少 8 家，募集资金规模同比增长 154.28%，发行家数环比增加 2 家，募集资金规模环比增长 2494.94%，其他各类股权项目发行家数及募资规模环比与同比均出现较大幅度下降。

图表 11 证券公司投行业务股权类项目情况（单位：亿元）



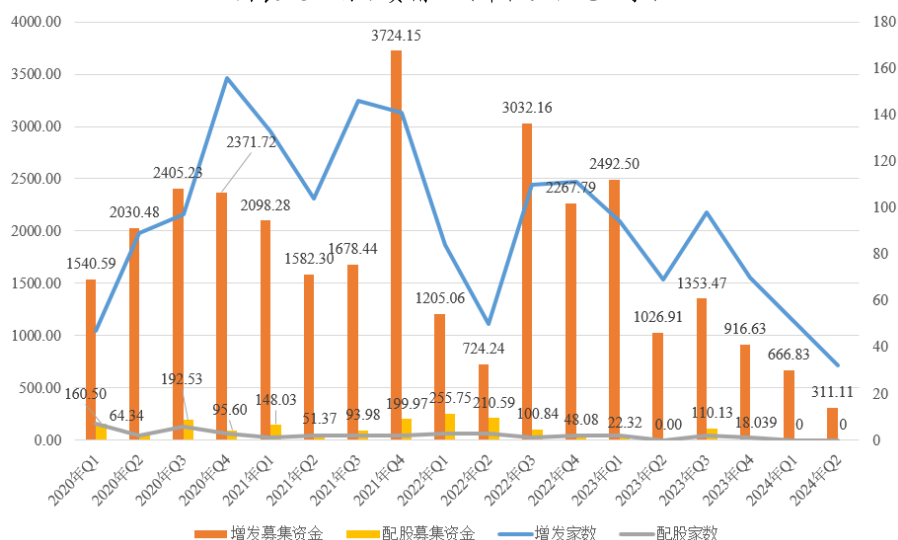
资料来源：Wind，联合资信整理

图表 12 IPO 发行情况（单位：亿元、家）



资料来源：Wind，联合资信整理

图表 13 再融资情况（单位：亿元、家）

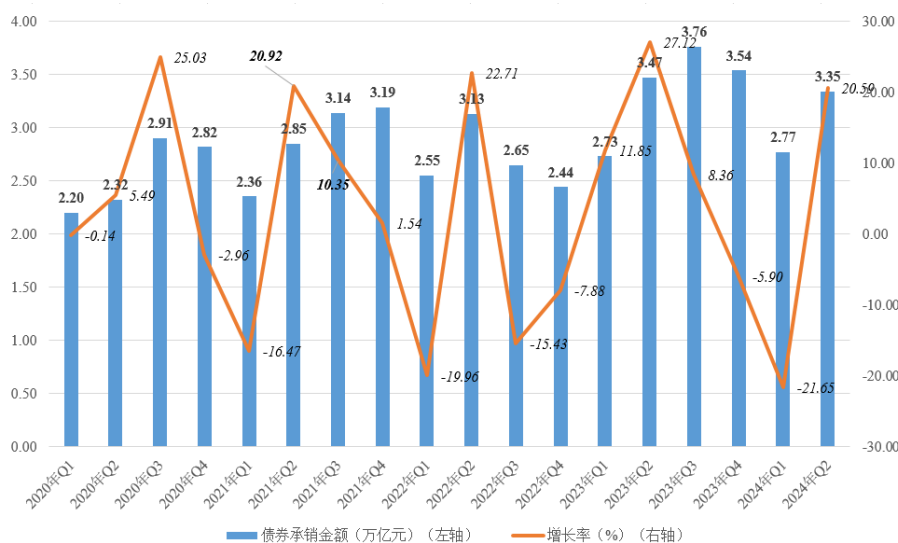


资料来源：Wind，联合资信整理

2024 年上半年，证券公司债券承销规模同比和环比均有所下降。

自 2023 年 9 月起，国务院连续下发《关于金融支持融资平台债务风险化解的指导意见》（国办发〔2023〕35）、《重点省份分类加强政府投资项目管理暂行办法（试行）》（国办发〔2023〕47 号），对于地方政府融资平台、参照地方政府平台管理的国企和普通国有企业的债务融资给出相关指导意见，要求 12 个省份的债务风险降至中低水平。基于中央政府化债方案和上述文件的指导，2024 年上半年，证券公司各类债券承销金额 6.12 万亿元，同比小幅下降 1.36%，环比下降 16.20%，其中二季度证券公司债券承销规模 3.35 亿元，同比下降 3.65%，但环比提升 20.59%，主要系产业债持续放量，地方债新发置换，以及利率下行因素致使部分含权债券提前行权置换，综合因素致使债券市场新发规模增长。

图表 14 证券公司投行业务债券承销情况



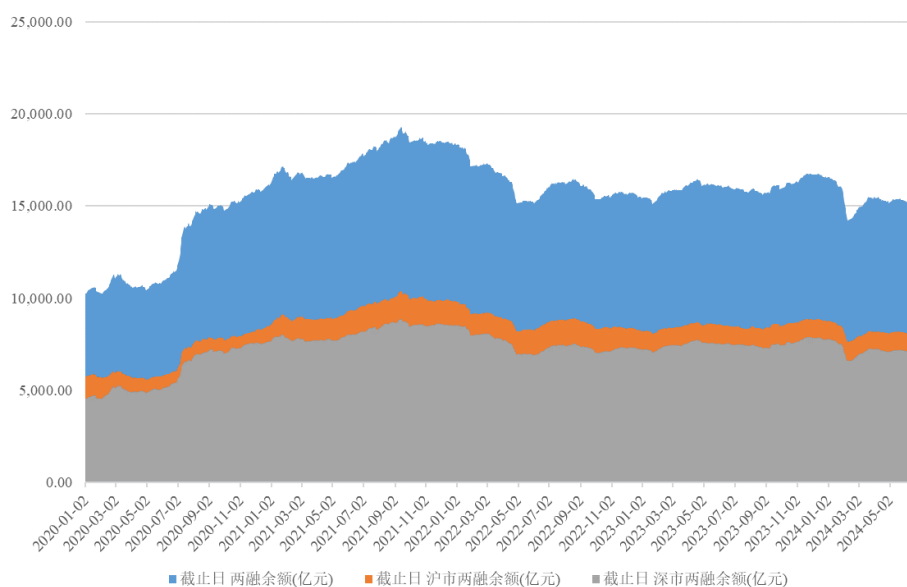
资料来源：Wind，联合资信整理

4、信用交易业务

2024 年二季度末，市场两融余额同比、环比均有所下降。

2024 年 1 月，证监会加强了对限售股出借的监管，进一步优化了融券机制，制约机构在信息、工具运用方面的优势，打击了借融券之名行绕道减持、套现之实的违法违规行为；2 月，证监会进一步加大了对融券业务的监管力度并暂停了新增转融券规模，相关监管举措实施后，市场融券余额明显下降。截至 2024 年 6 月末，市场两融余额 14808.99 亿元，环比下降 3.71%，同比下降 6.77%；其中沪市两融余额 7870.92 亿元，环比下降 3.39%，同比下降 6.72%；深市两融余额 6927.59 亿元，环比下降 4.06%，同比下降 6.95%。2024 年第二季度，证券公司两融业务利息收入预计将有所下降。

图表 15 两融业务余额情况

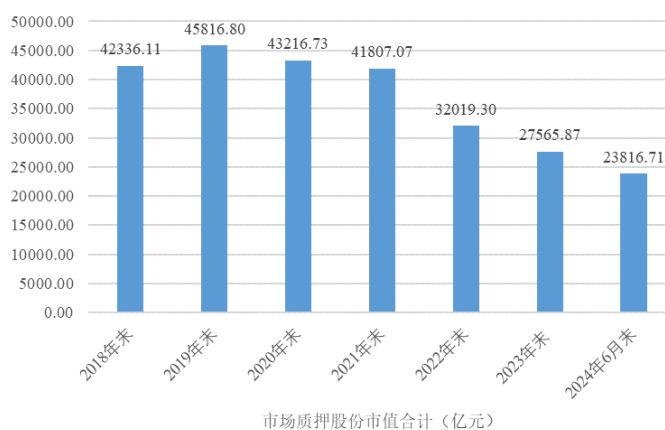


资料来源：Wind，联合资信整理

市场股票质押规模仍处于下降趋势，整体风险可控。

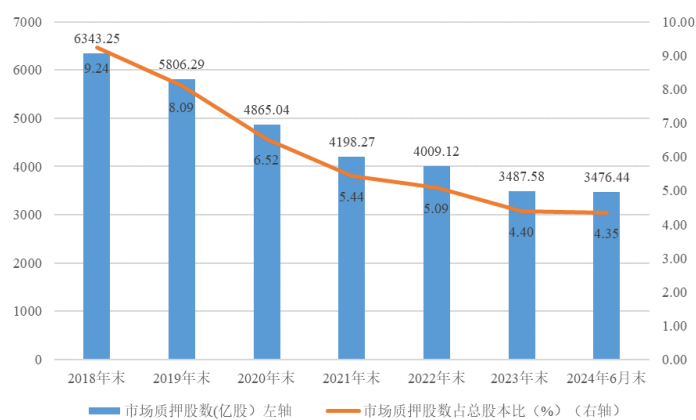
截至 2024 年 6 月末，市场质押股份市值合计 2.38 万亿元，较上年末下降 13.60%，市场质押股份市值自 2019 年以来持续下降；市场质押股数占总股本比例为 4.35%，较上年末下降 0.05 个百分点。近年来，证券公司积累了较为丰富的开展股票质押业务经验，随着市场的回暖及风险的逐步化解，股票质押业务风险整体可控。

图表 16 市场质押股份市值情况（单位：亿元）



资料来源：Wind，联合资信整理

图表 17 市场质押股数情况



资料来源：Wind，联合资信整理

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留追究其法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。