

公募基金再迎制度建设，财富管理持续良性发展

2022 年 06 月 12 日

➤ **建立长效激励机制，实现管理人与持有人利益统一。**6 月 10 日晚，中国基金业协会发布《基金管理公司绩效考核与薪酬管理指引》(以下简称《指引》)，对公募基金公司的薪酬结构、薪酬支付、绩效考核、薪酬内控管理等方面提出了具体要求。

➤ **递延、自购，绑定基金管理人与持有人利益。**本次《指引》，对基金管理人薪酬体系进行完善，包括：1) 薪酬支付，建立薪酬递延支付制度，递延支付期限不少于 3 年，高管、基金经理等关键岗位递延薪酬金额不低于 40%；2) 关于自购，高管、主要业务部门主管、基金经理以不少于当年绩效薪酬 20% 比例用于自购，其中权益类占比不低于 50%，基金经理以不低于本年绩效薪酬 30% 购买本公司基金，且有限购买本人管理的基金；3) 关于考核，经济效益与投资业绩考核指标拉长至 3 年。

➤ **公募基金再迎政策建设，推动行业持续高质量发展。**通过对基金管理人核心员工的激励政策调整，本次《指引》有望进一步强化公募基金管理人与持有人利益绑定的，从微观视角针对资管行业核心参与主体公募基金，通过政策手段促进其高质量长期发展。而早在 2022 年 4 月 26 日，证监会发布《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》，在宏观视角出台政策促进公募基金发展，从公募牌照扩容、差异化发展、坚持长期主义、提升投研能力等多方面提出政策意见。

➤ **财富管理黄金赛道，高质量发展趋势不变。**年初以来经历新发基金遇冷、俄乌冲突、疫情反复等多个因素扰动，A 股出现大幅波动，主要股指呈现一定回调。资本市场具有一定的周期属性，短期的回调不会改变长期的结构化趋势，从证券化率、机构持股比例、居民资产配置比例三个维度看，我国资本市场仍处于变革的初期，财富管理转型仍是未来资本市场的主旋律。

➤ **投资建议：**本次公募基金绩效和薪酬调整指引，是政策层面又一次对于公募基金发展的又一助力，结合今年以来持续的资本市场改革，我们认为以财富管理赛道为方向的公司均有望深度受益。建议关注证券 APP 领域东方财富、同花顺、指南针，以及证券 IT 厂商恒生电子、金证股份、顶点软件。

➤ **风险提示：**资本市场改革政策不及预期；疫情反复至短期市场波动；财富管理转型进度不及预期。

推荐

维持评级



分析师：吕伟

执业证号：S0100521110003

电话：021-80508288

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

研究助理：丁辰晖

执业证号：S0100120090026

电话：18817739265

邮箱：dingchenhui@mszq.com

相关研究

1. 网络安全行业点评：美国限制向中国分享安全漏洞，国内漏洞平台迎来发展机遇
2. 民生计算机周报 20220604：电力与煤矿，IT 为能源而战
3. 计算机行业事件点评：全面推广电子招投标，为数字经济保驾护航
4. 智慧矿山行业点评：巨头顶天，生态立地
5. 计算机行业周报：深圳打响信创升级“第一枪”

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
300059	东方财富	24.24	0.83	0.77	0.96	29	31	25	推荐
300033	同花顺	92.01	3.56	4.11	4.89	26	22	19	推荐
300803	指南针	49.09	0.44	0.85	1.19	113	58	41	未评级
600570	恒生电子	42.90	1.00	1.15	1.51	43	37	28	推荐
600446	金证股份	10.27	0.27	0.41	0.51	39	25	20	未评级
603383	顶点软件	24.73	0.80	1.07	1.44	31	23	17	未评级

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2022 年 6 月 10 日收盘价；未覆盖公司数据采用 wind 一致预期)

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 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。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001