证券业

行业周报（20210322-20210326）

报告原因：定期报告

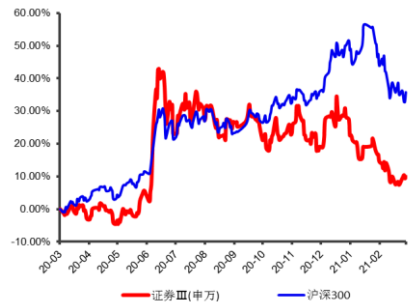
风险出清，建议关注头部券商

看好

2021 年 03 月 28 日

行业研究/定期报告

行业近一年市场表现



投资建议：

- **证监会拟修改《中国证券监督管理委员会行政许可实施程序规定》。**本次修改主要包括以下三个方面：一是加强对证券中介机构从业人员的监管；二是提高证券中介机构复核工作的质量；三是减轻对非涉案行政许可申请人行政许可申请项目的影响。本次修改将进一步压实中介机构“看门人”责任，同时更好地保护行政许可申请人的权利。
- **盈利增长，头部券商大额计提减值释放风险。**中信证券、国泰君安、华泰证券 2020 年归母净利润分别为 149 亿元、111 亿元、108 亿元，同比分别增长 22%、18%、20%，分别计提信用减值损失 66 亿元、13 亿元、13 亿元，相关业务风险进一步释放。
- **市场止跌反弹，证券Ⅲ收涨 2.36%。**沪深 300、创业板指数周线结束五连阴，上周分别上涨 0.62%、2.77%，申万证券Ⅲ收涨 2.36%；年初至 3 月 26 日，沪深 300、创业板指数分别下跌 3.33%、7.45%，证券Ⅲ下跌 13.78%，跑输大盘。从成交量来看，上周日均成交金额 7515.81 亿元，环比基本持平；截止 3 月 26 日，一季度日均成交金额同比增长 11%。
- **在注册制和对外开放的大背景下，证券公司肩负着为“双循环”的新发展格局提供高效金融服务，推动直接融资比例提升的历史使命。证券公司在激烈的市场竞争中，发挥自身资源禀赋优势，向着市场化、国际化、差异化迈进。从长期看，证券行业受益于注册制推广下的资本市场全面改革。建议关注业务全面领先的龙头券商、有强大护城河的特色券商。**

风险提示：

二级市场大幅下滑；疫情超出预期；资本市场改革不及预期。

分析师：刘丽

执业登记编码：S0760511050001

邮箱：liuli2@sxzq.com

电话：0351-8686794

分析师：孙田田

执业登记编码：S0760518030001

邮箱：suntiantian@sxzq.com

电话：0351-8686900

分析师：徐风

执业登记编码：S0760519110003

邮箱：xufeng@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

目录

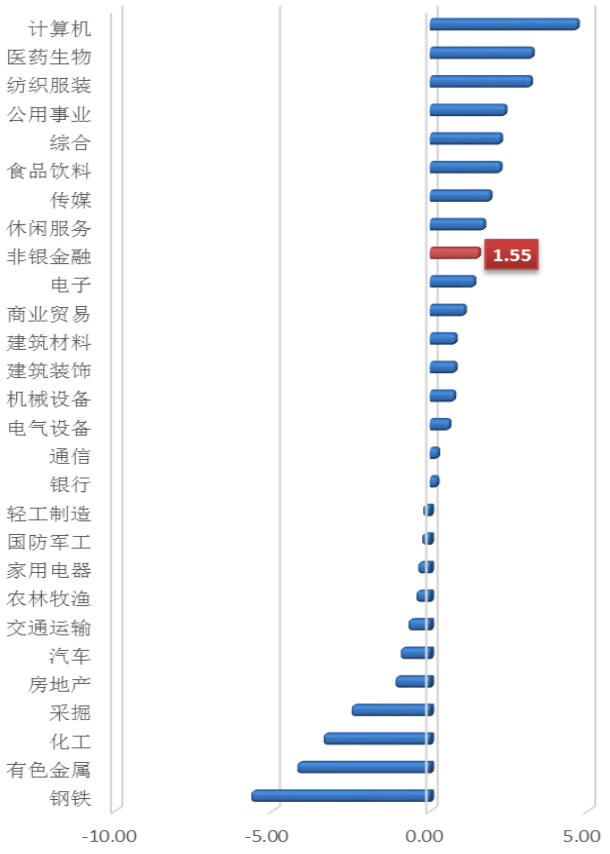
一、市场回顾 1
二、投资策略 2
三、监管政策 2
四、金融同业跟踪 3
五、上市公司重要公告 3
六、风险提示 4

一、市场回顾

上周（20210322-0326）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 4,926.35（0.62%）、2,656.00（2.77%），申万一级行业非银金融指数涨幅为 1.55%，在 28 个一级行业中排名第 9。证券（2.36%）在 227 个三级行业中排第 56 位。

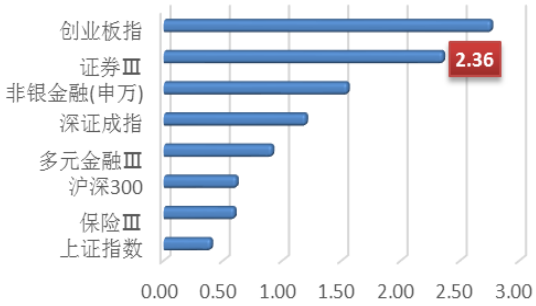
个股表现中，仅海通证券（-5.29%）收跌，涨幅居前的为国联证券（19.91%）、国盛金控（11.50%）、国金证券（8.89%）、红塔证券（7.53%）、东吴证券（7.24%）。

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

图 2：大盘指数和非银金融子板块涨跌幅对比（%）



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（%）
国联证券	19.91	海通证券	-5.29
国盛金控	11.50	中信证券	0.00
国金证券	8.89	锦龙股份	0.19
红塔证券	7.53	光大证券	0.76
东吴证券	7.24	广发证券	1.43

数据来源：Wind，山西证券研究所

二、投资策略

证监会拟修改《中国证券监督管理委员会行政许可实施程序规定》。本次修改主要包括以下三个方面：一是加强对证券中介机构从业人员的监管；二是提高证券中介机构复核工作的质量；三是减轻对非涉案行政许可申请人行政许可申请项目的影响。本次修改将进一步压实中介机构“看门人”责任，同时更好地保护行政许可申请人的权利。

盈利增长，头部券商大额计提减值释放风险。中信证券、国泰君安、华泰证券 2020 年归母净利润分别为 149 亿元、111 亿元、108 亿元，同比分别增长 22%、18%、20%，分别计提信用减值损失 66 亿元、13 亿元、13 亿元，相关业务风险进一步释放。

市场止跌反弹，证券Ⅲ收涨 2.36%。沪深 300、创业板指数周线结束五连阴，上周分别上涨 0.62%、2.77%，申万证券Ⅲ收涨 2.36%；年初至 3 月 26 日，沪深 300、创业板指数分别下跌 3.33%、7.45%，证券Ⅲ下跌 13.78%，跑输大盘。从成交量来看，上周日均成交金额 7515.81 亿元，环比基本持平；截止 3 月 26 日，一季度日均成交金额同比增长 11%。

在注册制和对外开放的大背景下，证券公司肩负着为“双循环”的新发展格局提供高效金融服务，推动直接融资比例提升的历史使命。证券公司在激烈的市场竞争中，发挥自身资源禀赋优势，向着市场化、国际化、差异化迈进。从长期看，证券行业受益于注册制推广下的资本市场全面改革。建议关注业务全面领先的龙头券商、有强大护城河的特色券商。

三、监管政策

证监会就修改《中国证券监督管理委员会行政许可实施程序规定》公开征求意见。本次《许可程序规定》修改主要包括以下三个方面：一是加强对证券中介机构从业人员的监管，证券中介机构从业人员因涉嫌违法违规被立案调查，证监会中止审查行政许可申请的，不再允许证券中介机构复核被立案调查从业人员签字项目。二是为提高证券中介机构复核工作的质量，避免复核工作“走过场”，明确复核人员的法律责任，规定证券公司、证券服务机构及其从业人员按照《许可程序规定》进行复核的，应当勤勉尽责，严格履行法定职责。复核意见存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的，证监会将依照规定予以处理。三是为减轻对非涉案行政许可申请人行政许可申请项目的影响，明确在受理阶段为申请人制作、出具有关申请材料的证券公司、证券服务机构因涉嫌违法违规被证监会及其派出机构立案调查，或者被司法机关侦查，

尚未结案，且涉案行为与其为申请人提供服务的行为属于同类业务的，证券公司、证券服务机构可以按规定进行复核，但证券公司、证券服务机构内部控制机制存在严重问题，或者涉案行为对市场有重大影响的除外。

央行货币政策委员会一季度例会指出，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，把握好政策时度效，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。健全市场化利率形成和传导机制，完善央行政策利率体系，继续释放改革促进降低贷款利率的潜力，优化存款利率监管，推动实际贷款利率进一步降低。

四、金融同业跟踪

国联证券董事长姚志勇：公司目前没有并购重组的计划。3 月 25 日，国联证券通过网络方式召开 2020 年度业绩说明会。国联证券董事长姚志勇在回答投资者提问时表示，去年 10 月公司已公告终止筹划与国金证券的重大资产重组事项。公司目前没有并购重组的计划。公司严格遵守上市规则履行信息披露义务，不存在应披露而未披露的信息。（中国证券报·中证网）

上交所完成公募 REITs 规则、项目、技术准备。首批获推荐的五个基础设施公募 REITs 试点项目等待注册，相关项目管理人包括浙商证券资管、国金基金、前海开源基金等，五个项目中部分项目有财务顾问参与。（中证报）

多家券商抛出置业方案，年内 2 家上市券商合计斥资 37 亿元“买楼”。3 月 16 日，长江证券董事会同意公司以自有资金在武汉投资自建或购置办公楼，金额不超过 10 亿元（含土地价款、建筑安装、装修装潢、机房建设以及大楼配套设施、设备等）；3 月 22 日，中泰证券为推进公司战略布局，满足公司驻沪单位集中办公的需要，同意以公司全资子公司齐鲁中泰物业有限公司为购买主体，总价款以不超过 27.35 亿元（含增值税，不含其他税费及附加）购置上海绿地外滩中心办公楼。2020 年 6 月份，国海证券董事会同意公司以含增值税总价不超过 13.8 亿元向开发商中民外滩房地产开发有限公司购买“上海绿地外滩中心 C1 栋写字楼”。据《证券日报》记者了解，国海证券已于 2021 年 2 月份办妥“上海市黄浦区中山南路 988 号绿地外滩中心 C1 栋写字楼 2-9 层”产权证书，年末账面价值为 12.84 亿元。（证券日报）

五、上市公司重要公告

【国泰君安】2020 年实现净利 111.22 亿元，同比增长 28.77%。国泰君安发布 2020 年年度报告显示，本集团实现营业收入 352 亿元，同比增加 17.53%；归属于母公司所有者的净利

润 111.22 亿元，同比增加 28.77%，加权平均 ROE8.54%。

【海通证券】公司、海通资管及相关责任人员收到中国证券监督管理委员会上海监管局行政监管措施事先告知书。证监会拟对海通证券采取责令暂停为机构投资者提供债券投资顾问业务 12 个月、增加内部合规检查次数并提交合规检查报告的监管措施，对海通资管采取责令暂停为证券期货经营机构私募资管产品提供投资顾问服务 12 个月、责令暂停新增私募资管产品备案 6 个月的监管措施，对多名直接责任人及负有管理责任的人员采取认定为不适当人选 2 年等监管措施。

【华泰证券】披露 2020 年年报。实现营业收入 314.45 亿元，同比+ 26.47%；归母净利润 108.22 亿元，同比+20.23%；加权平均 ROE 8.61%，同比增加 0.67 个百分点。2020 年计提各项资产减值准备合计 13.06 亿元，超过 2019 年度经审计净利润的 10%。

【招商证券】披露 2020 年年报。实现营业收入 242.78 亿元，同比+ 29.77%；归母净利润 94.92 亿元，同比+30.34%；加权平均 ROE 10.85%，同比增加 1.34 个百分点。

【光大证券】2020 年实现净利 23.34 亿元，同比大增 311%。2020 年，公司累计实现营业收入 158.66 亿元，同比增长 58%；实现归属于母公司股东的净利润 23.34 亿元，同比增长 311%，加权平均 ROE9.45%。

【申万宏源】申万宏源证券获批发行不超 400 亿元公司债。

【中银证券】股东云南省投资控股集团有限公司（持股比例 8.18%）拟减持不超过公司总股本的 3%。

【湘财股份】非公开发行 A 股股票申请文件反馈意见回复。

【长城证券】证券期货业务范围增加“证券投资基金托管”。

【天风证券】非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复。核准公司非公开发行不超过 1,999,790,184 股新股。

【东吴证券】获批上市公司股权激励行权融资业务试点

六、风险提示

二级市场大幅下滑；疫情超出预期；资本市场改革不及预期。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确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：

——报告发布后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准。

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5～20%
中性： 相对市场表现在-5%～+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

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：

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

北京
北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话：010-83496336