证券业

行业周报（20210301-20210305）

报告原因：定期报告

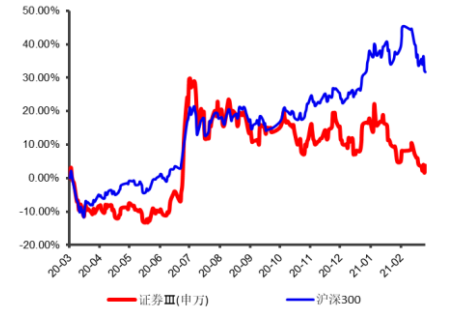
市场基础制度趋于完善，建议关注券商

中性

2021 年 03 月 08 日

行业研究/定期报告

行业近一年市场表现



投资建议：

- **证监会印发 2021 年度立法工作计划，加强市场基础制度建设。**2021 年，证监会拟制定、修改的规章类立法项目合计 27 件，主要涉及三方面。一是贯彻落实新证券法，做好制度衔接。二是规范市场主体行为，防范化解金融风险。三是强化法治政府建设，推进依法行政。完善证券期货监管法律实施规范体系，有助于资本市场长期稳定健康发展。
- **多位代表委员建言，完善基础制度建设，推进投资端改革。**全国政协委员、证监会原副主席姜洋建议完善财富管理制度，满足居民优化资产配置、增加财产性收入的需求。全国政协委员、证监会原主席肖钢表示，对发行上市、再融资和并购重组的公司和项目，都应当依法从严审核，坚持金融创新必须在市场监管的前提下进行，同时对市场主体要加强事中事后监管。全国人大代表、全国人大财经委副主任委员刘新华建议，应制定公司债券管理条例统一债市监管标准，为债市健康稳定发展提供法制保障。
- **市场继续回调，证券Ⅲ跑赢大盘。**上周市场继续回调，市场波动加大，震荡盘整，沪深 300 指数、创业板指数分别下跌 1.39%、1.45%，证券Ⅲ下跌 0.36%，跑赢大盘。从成交量来看，上周日均成交额 9002 亿元，环比下滑 14%。
- 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。近期市场风格转换，前期上涨券商有所回调，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，但从短期来看或受市场调整影响。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

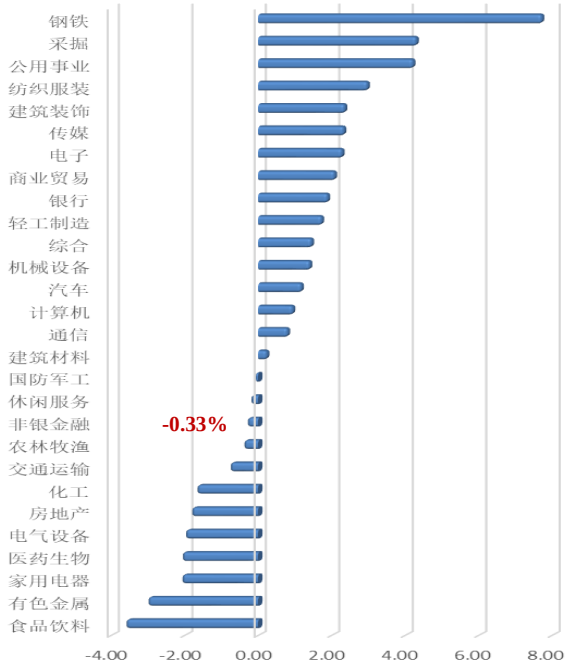
一、市场回顾 1
二、投资策略 2
三、监管政策 2
四、金融同业跟踪 3
五、上市公司重要公告 5
六、风险提示 6

一、市场回顾

上周（20210301-0305）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 5,262.80（-1.39%）、2,871.97（-1.45%），申万一级行业非银金融指数跌幅为-0.33%，在 28 个一级行业中排名第 19。证券（-0.36%）在 227 个三级行业中排第 160 位。

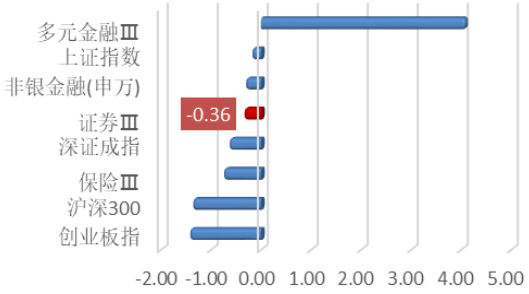
个股表现中，涨幅居前的为光大证券（10.84%）、东兴证券（6.89%）、财通证券（5.79%）、中信建投（5.66%）、浙商证券（5.64%）；跌幅居前的为中信证券（-8.07%）、华创阳安（-5.12%）、中金公司（-4.64%）、兴业证券（-4.41%）、西部证券（-2.12%）。

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（%）
光大证券	10.84	中信证券	-8.07
东兴证券	6.89	华创阳安	-5.12
财通证券	5.79	中金公司	-4.64
中信建投	5.66	兴业证券	-4.41
浙商证券	5.64	西部证券	-2.12

数据来源：Wind，山西证券研究所

二、投资策略

证监会印发 2021 年度立法工作计划，加强市场基础制度建设。2021 年，证监会拟制定、修改的规章类立法项目合计 27 件，主要涉及三方面。一是贯彻落实新证券法，做好制度衔接。二是规范市场主体行为，防范化解金融风险。三是强化法治政府建设，推进依法行政。完善证券期货监管法律实施规范体系，有助于资本市场长期稳定健康发展。

多位代表委员建言，完善基础制度建设，推进投资端改革。全国政协委员、证监会原副主席姜洋建议完善财富管理制度，满足居民优化资产配置、增加财产性收入的需求。全国政协委员、证监会原主席肖钢表示，对发行上市、再融资和并购重组的公司和项目，都应当依法从严审核，坚持金融创新必须在市场监管的前提下进行，同时对市场主体要加强事中事后监管。全国人大代表、全国人大财经委副主任委员刘新华建议，应制定公司债券管理条例统一债市监管标准，为债市健康稳定发展提供法制保障。

市场继续回调，证券Ⅲ跑赢大盘。上周市场继续回调，市场波动加大，震荡盘整，沪深 300 指数、创业板指数分别下跌 1.39%、1.45%，证券Ⅲ下跌 0.36%，跑赢大盘。从成交量来看，上周日均成交额 9002 亿元，环比下滑 14%。

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。近期市场风格转换，前期上涨券商有所回调，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，但从短期来看或受市场调整影响。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

证监会印发2021年度立法工作计划。为进一步做好2021年证券期货监管规章等立法工作，完善证券期货监管法律实施规范体系，加强市场基础制度建设，依法推进资本市场长期稳定健康发展，证监会于近日印发了 2021 年度立法工作计划，对全年的立法工作做了总体部署。2021 年，证监会拟制定、修改的规章类立法项目合计 27 件，其中，列入“力争年内出台的重点项目”18 件，列入“需要抓紧研究、择机出台的项目”9 件。一是贯彻落实新证券法，做好制度衔接。二是规范市场主体行为，防范化解金融风险。三是强化法治政府建设，推进依法行政。

证监会发布《证券市场资信评级业务管理办法》。《管理办法》共七章四十九条，主要修订以下内容：一是根据修订后的《证券法》规定，取消证券评级业务行政许可，改为备案管理；

二是鼓励优质机构开展证券评级业务；三是在相关规章取消公开发行公司债券强制评级，降低第三方评级依赖的基础上，完善证券评级业务规则，规范评级执业行为；四是增加独立性要求并专章规定；五是明确信息披露要求并专章规定；六是强化证券自律组织的自律管理职能；七是增加破坏市场秩序行为的禁止性规定；八是提高证券评级业务违法违规成本。

推动提升文化“软实力”，中证协发布《证券行业文化建设十要素》。证券行业文化建设包括三个层次十个方面的关键要素：一是行为层，包括平衡各方利益、建立长效激励、加强声誉约束、落实责任担当；二是组织层，包括融合发展战略、强化文化认同、激发组织活力；三是观念层，包括秉承守正创新、崇尚专业精神、坚持可持续发展。为加强文化建设的组织、落实、指导和协调，证券公司应着力做好以下几方面工作：一是加强组织领导；二是加强理论研究；三是加强制度建设；四是加强培训宣导；五是加强物质保障；六是加强效果评估。

银保监会主席郭树清重磅回应房地产、不良贷款及贷款利率等热点问题。郭树清表示，目前房地产金融化、泡沫化倾向还比较强，必须既积极又稳妥地促进房地产市场平稳健康发展。关于银行业不良贷款处置，郭树清表示，去年处置不良贷款超 3 万亿，今明两年规模或还会加大。今年整个市场利率在回升，估计贷款利率也会有回升。澎湃新闻指出，郭树清提到的贷款利率会提升，主要指前期一些贷款财政贴息等政策会退出，而不是口头加息。

银保监会要求，把防范风险作为金融业永恒主题，毫不松懈地监控和化解各类金融风险，强化金融法治，完善长效机制；维护公平竞争的市场环境，强化反垄断和防止资本无序扩张，确保金融创新在审慎监管前提下进行。银保监会强调，金融科技公司开展金融业务，必须和其他金融机构一样，要有充足资本；鼓励互联网银行发展，但必须按照金融规则实行统一监管；任何业务比如保险、信托、租赁等金融业务，都必须按照行业相同的规则进行监管。

中国基金业协会发布《关于公募基金行业投教宣传工作的倡议》。公募基金管理人开展投教宣传活动时，严禁娱乐化，不得与国家相关精神、社会公序良俗相违背，各机构不得开展、参与娱乐性质相关活动。

四、金融同业跟踪

全国政协委员、证监会原主席肖钢：探索符合国情的注册制框架。表示，从资本市场建设的角度，要有效防止资本无序扩张，关键是把好“入口关”，对发行上市、再融资和并购重组的公司和项目，都应当依法从严审核，坚持金融创新必须在市场监管的前提下进行，同时对市场主体要加强事中事后监管。此外，他认为，从全球范围看，注册制并没有一个固定的、统

一的模式，我国股票市场具有新兴加转轨的特点，必须从我国实际出发，探索符合国情的注册制框架。

2 月 IPO 承销收入：国金超“三中”夺冠。东方财富 Choice 数据显示，今年 2 月，共有 15 家券商完成了 IPO 承销业务，募集资金总额为 149.10 亿元，合计实现承销与保荐业务收入 10.03 亿元。按照承销金额计算，IPO 承销规模排名前五的券商分别为东莞证券、中信证券、中金公司、国金证券、中信建投。IPO 承销金额分别为 20.66 亿元、19.58 亿元、16.72 亿元、15.41 亿元、15.04 亿元，市场份额分别达到 13.86%、13.13%、11.21%、10.33%、10.08%。以承销收入计算，排名前五的分别是国金证券、中信证券、中信建投、中金公司、浙商证券，承销收入分别达到 1.33 亿元、1.03 亿元、9296.06 万元、9193.94 万元、8896.23 万元。15 家券商合计实现承销收入 10.03 亿元，而其中排名前五的券商合计实现收入 8.06 亿元，市场份额合计占比为 58.62%。

今年以来券商再融资加速，4 家抛出不超 500 亿元“补血”计划。2021 年以来，国海证券、东兴证券、国联证券、中信证券 4 家上市券商纷纷抛出再融资方案，募资额合计不超过 500 亿元，其中，中信证券直接在配股方案中表示，响应国家战略，打造“航母级”券商。1 月 5 日，中信证券获批发行不超 800 亿元超大面值总额公司债。2 月 22 日，中信证券拟出资不超过 30 亿元设立全资资管子公司中信证券资产管理有限公司（暂定名），从事证券资产管理业务、公开募集证券投资基金管理业务以及监管机构核准的其他业务。2 月 26 日晚间，中信证券又抛出不超 280 亿元的配股公开发行证券预案。

券商 2 月份经纪业务佣金收入超 100 亿元。2 月份共 15 个交易日，沪深两市单个交易日平均成交额约为 9700 亿元，A 股成交量为 10130.64 亿股，累计成交额 144057 亿元；B 股成交量为 12.84 亿股，累计成交额 58.62 亿元；全部封闭式基金的累计成交额为 32.14 亿元。《证券日报》记者据东方财富 Choice 整理，若以中国证券业协会最新公布的 2019 年年度行业平均净佣金率万分之三点四九估算，2 月份，券商揽入佣金约为 100.62 亿元，环比方面因春节假期因素不比较；单个交易日平均佣金收入达 6.71 亿元，环比下降 11.83%。

证监会核准珠海华发成为华金证券控股股东。对珠海华发投资控股集团有限公司依法受让华金证券 27.26 亿股股份（占股份总数 79.01%）无异议。华金证券官网显示，华金证券前身是设立于 2000 年 9 月的上海久联证券经纪有限责任公司；2005 年 3 月由中国航天科工集团公司等单位实施重组，并更名为航天证券有限责任公司；2014 年 3 月引进战投并增资扩股，成为珠海华发投资控股有限公司旗下的重要成员企业。2014 年 12 月，更名为华金证券有限责任公

司，2016 年 12 月完成股份制改制，更名为华金证券股份有限公司。值得关注的是，华金证券在 2020 年 3 月正式进入辅导期，拟公开发行股票并上市。

今年以来 11 家券商“掌门人”变动，4 家调整架构发力机构业务。据《证券日报》记者不完全统计，今年以来包括财通证券、西部证券、红塔证券、国信证券、华融证券、渤海证券、华西证券、东方财富证券、财信证券、恒泰证券、粤开证券等 11 家券商中董事长、总经理职位出现了调整。对于高管们的变更，原因大致包括组织调动、个人原因、即将退休等。 《证券日报》记者据公开信息不完全统计，今年以来，已有 4 家券商进行了组织架构调整。3 月 1 日，中泰证券董事会审议通过了《关于公司组织架构调整的议案》。而就在 2 月 8 日，中泰证券的董事会刚刚审议通过了《关于公司设立战略客户部、督查室的议案》。同意公司设立战略客户部、督查室。也就是说，今年以来，中泰证券一共新设了 5 个部门，撤销了 2 个部门，更名了 3 个部门。2 月 25 日，浙商证券董事会审议通过公司《关于设置综合监督部的议案》。2 月 26 日，天风证券根据公司业务发展需要，结合现有情况，董事会同意公司对组织架构作出调整，信息技术中心更名为金融科技中心；金融科技中心机构系统部更名为金融科技中心机构科技部，金融科技中心数据管理部更名为金融科技中心数据金融部，新设金融科技中心客户与资产分析平台部；原信息技术中心零售研发部调整至零售业务总部；新设成渝总部。1 月 11 日，光大证券董事会审议通过《关于设立金融创新业务总部的议案》。

全国首例操纵市场民事赔偿支持诉讼二审胜诉，实现操纵市场民事赔偿实务领域“零的突破”。四川省高级人民法院近日对投服中心提起的全国首例操纵市场民事赔偿支持诉讼——原告杨某诉阙某等案作出二审判决，驳回一审被告上诉请求，维持原判。

五、上市公司重要公告

【光大证券】为全资子公司光大证券金融控股有限公司提供担保。本次担保金额为 8 亿港元，已实际为其提供的担保余额为 13.75 亿港元。

【华创阳安】股份回购进展。截至 2021 年 2 月 28 日，公司累计回购股份数量为 34,659,270 股，占公司总股本的比例为 1.99%，最高成交价为 12.03 元/股，最低成交价为 10.93 元/股，支付的资金总额为 3.94 亿元（不含佣金、过户费等交易费用）。

【东兴证券】聘任公司首席风险官赵慧文为公司副总经理、合规总监。赵慧文，硕士研究生学历、注册会计师、资产评估师，中国国籍，无境外永久居留权。曾任中铁十六工程集团公司会计师；中国证监会稽查局干部、副处长、处长、发行监管部处长、证券基金机构监管部

处长；中原证券副总裁、北京分公司总经理。现任东兴证券副总经理、首席风险官。

【华安证券】配股申请获证监会审核通过。拟每 10 股配售 3 股，配售股份数量为 10.86 亿股，计划募集资金总额不超过 40 亿元，华安证券拟配股募资不超过 40 亿元。

【中泰证券】首席信息官程龙辞职。

【中泰证券】董事会审议通过组织架构调整议案。一是，新设监事会办公室、机构业务委员会、绩效考核中心；办公室更名为综合办公室，垂直管理北京、上海、深圳综合管理部；战略规划部更名为规划发展部；登记结算部更名为运营中心；撤销机构销售交易部、资金运营管理部。二是，授权经营管理层根据公司经营发展需要，调整公司总部各部门具体职责及各委员会下设机构的具体设置，但监管规定要求必须以董事会单项决议审批的事项除外。

【兴业证券】兴业证券收到司法拍卖 1.28 亿股中珠医疗股票所得价款 2.23 亿元。此前，珠海中珠集团在兴业证券办理股票质押式回购交易，融入资金 3.98 亿元。

【华安证券】据业绩快报，2020 年实现归母净利润 12.7 亿元，同比增长 14.57%。加权平均 ROE9.07%，同比增加 0.44 个百分点。

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而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、地位和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 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——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“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本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所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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本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，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我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》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我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》规定特此告知我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