证券业

行业周报（20210222-20210226）

报告原因：定期报告

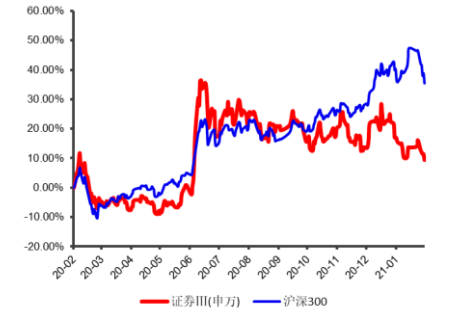
盈利能力显著提升，投行、经纪成主要驱动

中性

2021 年 02 月 28 日

行业研究/定期报告

行业近一年市场表现



投资建议：

- **严把上市公司质量。**上周深交所下发要求 IPO 企业穿透核查股东，从严收紧 IPO 企业股东的信披要求。证监会提高上市公司质量，严格上市审查，开展随机现场抽查，压实中介机构责任。截止 2 月 28 日，共有 61 家企业首发上市，数量与去年同比有较大增长，环比小幅下降。注册制全面推广以来，配套制度不断完善，从各方面完善多层次资本市场体系，促进资本市场长期健康发展。
- **证券行业盈利能力显著提高。**2020 年二级市场成交活跃，市场指数大幅上涨，叠加注册制改革红利。证券行业全年实现营业收入 4484.79 亿元，同比增长 24.41%，实现净利润 1575.34 亿元，同比增长 27.98%。经纪业务及投行业务成为主要驱动力，承销保荐业务收入增长 56.55%，代理买卖证券业务净收入增长 47.42%，经纪业务成为行业收入占比最大业务。上市券商业绩整体优于行业，净利润平均增长率为 51.38%。30 家披露业绩的上市券商中 29 家实现净利润增长，增速在 50%以上的有 15 家。
- **市场回调，指数下跌。**上周市场大幅回调，市场信心不足，结构分化，新年以来 8 个交易日沪深 300 指数下跌 8.11%，创业板指下跌 14.64%，证券指数下跌 3.74%，市场波动加大，震荡盘整。从成交量来看，2 月日均成交额 9,603.82 亿元，环比下滑 11.90%。
- 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

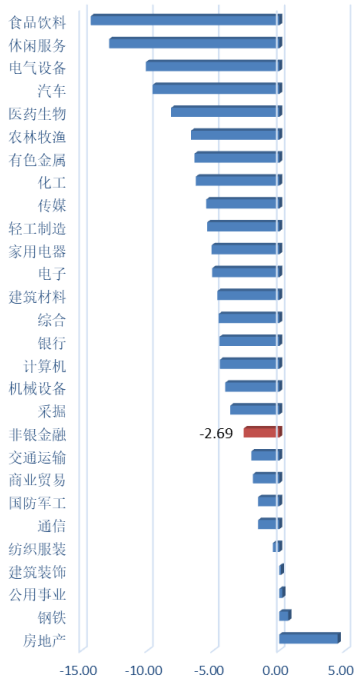
一、市场回顾 1
二、投资策略 2
三、监管政策 2
四、金融同业跟踪 3
五、上市公司重要公告 4
六、风险提示 5

一、市场回顾

上周（20210222-0226）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 5,336.76（-7.65%）、2,914.11（-11.30%），申万一级行业非银金融指数跌幅为-2.69%，在 28 个一级行业中排名第 10。证券（-5.82%）在 227 个三级行业中排第 162 位。

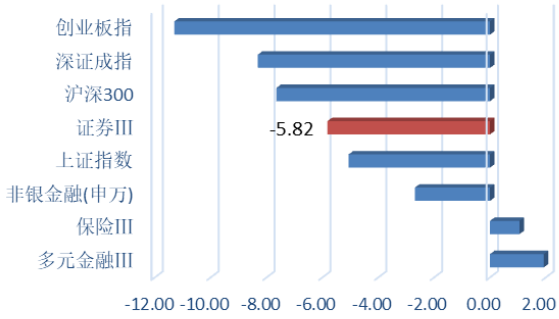
个股表现中，证券板块国盛金控（1.14%）、兴业证券（0.89%）、中金公司（0.61%）收涨。跌幅居前的为越秀金控（-6.66）、国联证券（-6.82%）、华鑫股份（-7.41%）、国金证券（-7.59%）、东方财富（-17.49%）。

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（%）
国盛金控	1.14	越秀金控	-6.66
兴业证券	0.89	国联证券	-6.82
中金公司	0.61	华鑫股份	-7.41
		国金证券	-7.59
		东方财富	-17.49

数据来源：Wind，山西证券研究所

二、投资策略

严把上市公司质量。深交所下发要求 IPO 企业穿透核查股东，从严收紧 IPO 企业股东的信披要求。证监会提高上市公司质量，严格上市审查，开展随机现场抽查，压实中介机构责任。截止 2 月 28 日，共有 61 家企业首发上市，数量与去年同比有较大增长，环比小幅下降。注册制全面推广以来，配套制度不断完善，从各方面完善多层次资本市场体系，促进资本市场长期健康发展。

证券行业盈利能力显著提高。2020 年二级市场成交活跃，市场指数大幅上涨，叠加注册制改革红利。证券行业全年实现营业收入 4484.79 亿元，同比增长 24.41%，实现净利润 1575.34 亿元，同比增长 27.98%。经纪业务及投行业务成为主要驱动力，承销保荐业务收入增长 56.55%，代理买卖证券业务净收入增长 47.42%，经纪业务成为行业收入占比最大业务。上市券商业绩整体优于行业，净利润平均增长率为 51.38%。30 家披露业绩的上市券商中 29 家实现净利润增长，增速在 50%以上的有 15 家。

市场回调，指数下跌。上周市场大幅回调，市场信心不足，结构分化，新年以来 8 个交易日沪深 300 指数下跌 8.11%，创业板指下跌 14.64%，证券指数下跌 3.74%，市场波动加大，震荡盘整。从成交量来看，2 月日均成交额 9,603.82 亿元，环比下滑 11.90%。

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

证监会发布《证券市场资信评级业务管理办法》。为贯彻落实修订后的《证券法》，进一步规范证券市场资信评级业务，2 月 26 日证监会修订发布了《证券市场资信评级业务管理办法》。《管理办法》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。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。同日，证监会发布《公司债券发行与交易管理办法》取消强制评级规定，进一步夯实公司债券注册制的制度基础，加强事中事后监管。《办法》明确公开发行公司债券的发行条件、注册程序以及对证券交易场所审核工作的监督机制，压实发行人及其

控股股东、实际控制人，以及承销机构和证券服务机构责任，严禁逃废债等损害债券持有人权益的行为。

监管要求 IPO 企业穿透核查股东。深交所 2 月 23 日向券商下发《关于创业板落实首发上市企业股东信息披露监管相关事项的通知》，就新申报及在审创业板 IPO 项目股东信息披露及核查进行明确规定，要求创业板 IPO 项目组根据《通知》做好股东核查及信息披露工作。监管层从严收紧 IPO 企业股东的信披要求，投行要对企业股东进行全面穿透核查。

国资委：加强地方国企债务风险管控。国务院国资委在 2 月 23 日国新办发布会上表示，针对地方国企去年下半年出现的债券违约问题，近期，在国务院金融委的领导和相关部门指导下，有关方面切实采取有力措施化解债务风险，已取得积极成效。为落实国务院金融委的要求，国资委前期专门约谈了部分省级国资委，对稳妥化解地方国企债券违约问题提出明确要求。近期还将联合人民银行、证监会专门召开防范地方国企债券违约风险专题会议进行工作部署。下一步，国资委将继续督促指导企业加强对债务风险的防控。

证监会新闻发言人就 IPO 申报企业情况答记者问。就近期沪深交易所 IPO 排队审核企业较多的现象证监会表示，当前 IPO 申报企业排队现象与历史上的“堰塞湖”问题有区别，主要是因为近年来随着供给侧结构性改革的深入推进，新技术新产品新业态新模式蓬勃发展，不少“硬科技”和创新创业企业加快成长，发行上市申报企业数量大幅增加。另一方面资本市场全面深化改革，不断增强对实体经济的适配性，境内资本市场的吸引力明显提升。就启动对各板块企业现场检查工作，证监会表示，现场检查对提高 IPO 信息披露质量具有重要作用，对现场检查中发现的发行人信息披露及中介机构执业质量问题进行分类处理，严格对保荐机构的评价标准，进一步压实各方责任。今年以来，IPO 保持了常态化发行，既没有收紧，也没有放松。截止 2 月 19 日，证监会共核准或同意注册 66 家企业 IPO，数量与去年同比有较大增长，环比则变化不大。

四、金融同业跟踪

中信证券 30 亿元设立资管子公司。中信证券 2 月 22 日晚间公告显示，公司董事会同意出资不超过 30 亿元设立全资子公司中信证券资产管理有限公司，此举为更好把握资产管理行业的发展机遇。中信资管变更为资管子公司后，一方面可以更好地为原有的机构客户服务；另一方面意欲进入公募市场，申请公募牌照。

证券行业去年净利润同比增长近 28%。中国证券业协会 2 月 23 日发布证券公司 2020 年

度经营数据。2020 年度，证券行业共实现营业收入 4484.79 亿元，同比增长 24.41%；实现净利润 1575.34 亿元，同比增长 27.98%。截至 2020 年 12 月 31 日，证券行业总资产为 8.9 万亿元，净资产为 2.31 万亿元，分别同比增加 22.5%和 14.1%。

深交所基础设施公募 REITs 技术系统上线。深交所 24 日消息，为平稳推进基础设施公募 REITs 试点工作，保障审核、网下发售等业务有序运行，深交所基础设施公募 REITs 技术系统正式上线，审核业务系统、信息公开网站和网下发售系统将自 3 月 1 日起启用。这标志着深交所基础设施公募 REITs 试点在技术层面准备工作已顺利完成，将为国内首批基础设施公募 REITs 产品平稳发行上市提供有力技术保障。

五、上市公司重要公告

【财通证券】董事长代为履行总经理职责。公司董事会会议同意在公司总经理空缺期间，由董事长陆建强先生代为履行总经理职责。

【中信建投】公开发行永续次级债券获证监会无异议函。

【东方证券】向专业投资者公开发行 100 亿元次级公司债券获证监会注册批复。

【光大证券】撤销 2 家营业部。公司撤销佛山南海桂澜北路证券营业部及佛山顺德国泰南路证券营业部。

【西南证券】资产管理计划涉及诉讼。公司资管计划投资并持有的三盛宏业债券“16 三盛 04”发生违约，并向上海金融法院提出强制执行申请，请求强制执行三盛宏业向公司归还债务本金 2.3 亿元及相关利息、违约金和律师费。因上述债券估值下调影响其公允价值，预计将减少公司 2020 年度归母净利润约 1.19 亿元。

【华创阳安】股东减持时间过半。公司股东新希望化工及其一致行动人减持时间过半，新希望化工通过集中竞价减持公司股份 1596 万股，减持比例 0.92%，当前持股比例 8.77%。新希望化工及其一致行动人还持有公司 17.32%股份。

【西部证券】2020 年实现净利润 11.24 亿元，同比增长 84.22%。2020 年度，西部证券实现营业收入 51.93 亿元，较上年同期增长 41.09%；实现归母净利润 11.24 亿元，较上年同期增长 84.22%。加权平均净资产收益率 6.22%，提升 2.72 个百分点。

【华创阳安】股东股份解压及质押。公司股东上海杉融实业目前持有 1.25 亿股公司股份，占总股本的 7.18%。杉融实业日前将其持有的 7385 万股公司股份办理了解押手续，并将该部分股份再次办理股票质押，截至目前，杉融实业持有的公司股份累计质押数量为 1.25 亿股，

占公司总股本的 7.18%。

【湘财股份】控股股东股份补充质押。公司股东新湖控股持有公司股份 16.46 亿股，占公司总股本的 61.36%，本次补充质押股份数量为 7000 万股，占其持股数量的 4.25%。

【中信证券】拟向全体 A 股股东配股。中信证券拟以 A 股配股股权登记日收市后的股份总数为基数，按照每 10 股配售不超过 1.5 股的比例向全体 A 股股东配售。本次配股募集资金总额不超过人民币 280 亿元。其中，不超过 190 亿元拟用于发展资本中介业务，不超过 50 亿元拟用于增加子公司的投入，不超过 30 亿元拟用于加强信息系统建设。

【东方财富】2020 年业绩快报。2020 年实现营业收入 82.39 亿元，同比增长 94.69%，实现归母净利润 47.80 亿元，同比增长 161%，加权平均净资产收益率 19.72%，提升 10.23 个百分点。

【海通证券】2020 年业绩快报。2020 年实现营业收入 381.55 亿元，同比增长 9.45%，实现归母净利润 108.75 亿元，同比增长 14.20%，加权平均净资产收益率 7.88%，提升 0.07 个百分点。

【国海证券】非公开发行获广西国资委批复。广西国资委同意公司采用非公开发行方式向不超过 35 名投资者发行不超过 16.33 亿股 A 股股票，募集资金不超过 85 亿元。

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