行业研究

行业研究周报

申港证券股份有限公司证券研究报告

新三板转板规则解读 保险代理人迎新规

——非银金融行业周报

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

市场回顾：

自 11 月 13 日至 11 月 27 日收盘，非银金融板块上涨 3.91%，沪深 300 指数上涨 0.76%，非银金融板块相对沪深 300 指数领先 3.15pct。从板块排名来看，与其他板块相比，非银金融行业本周涨幅为 3.91%，在申万 28 个板块中位列第 2 位，表现突出。当前 2.03 水平，再次突破 2。子板块 PB 分别为，证券 2.10，保险 2.29，多元金融 1.32。

- 子板块周涨跌幅分别为：证券 2.58%，保险 5.19%，多元金融-1.40%。
- 股价涨幅前五名分别为湘财股份、国盛金控、国联证券、中泰证券、国金证券。
- 股价跌幅前五名分别为红塔证券、招商证券、光大证券、越秀金控、华安证券。

每周一谈：

新三板转板规则出台

沪深交易所于 2020 年 11 月 27 日分别对新三板公司转板上市办法公开征求意见。科创板和创业板提出五个基本条件和两个三板的“1000”指标：

- 股东人数不少于 1000 人。
- 董事会审议通过转板上市相关事宜决议公告日前连续 60 个交易日（不包括股票停牌日）的股票累计成交量不低于 1000 万股。

对比直接上市的“松”与“严”：

- “松”：审核时长 2+2，交易所自受理申请文件之日起 2 个月内作出是否同意转板上市的决定；转板公司及其保荐人、证券服务机构回复本所审核问询的时间总计不超过 2 个月。
- “严”：转板企业需满足科创板或创业板首发发行条件，同时符合科创板和创业板的行业定位。

现精选层企业部分满足条件：

截至 2020 年 11 月 29 日，共有 36 家企业，其中 19 家企业市值超过 10 亿，5 家在 8-10 亿，12 家低于 8 亿。11 月成交量平均为 838 万股，日均成交量为 23 万股。精选层平均市盈率 21.92，中位数 21.91，相对比，科创板平均市盈率 92，创业板平均市盈率 60。

保险代理人迎新规

2020 年 11 月 23 日，银保监会发布《保险代理人监管规定》，将于 2021 年 1 月 1 日起施行，统一监管保险中介机构和个人的标准最终落地。

新规利好龙头险企。从多个维度加强保险公司对代理人高质量发展的监管要求，根治市场乱象，则有利于龙头规范的险企提升市场业务。龙头险企能够较早启动渠道转型升级，提升队伍质量，更利于抢占优质代理人资源。

投资策略及重点推荐：我们认为新三板转板新规将提振投行业务，长期利好创投及具备新三板布局的专业化券商。保险代理人规定将有利于龙头规范的险企提升市场份额。我们建议投资者把握中信证券、新华保险等头部券商、保险的长期机会，同时关注中信建投等新三板布局券商。

风险提示：资本市场监管加强的风险；市场竞争加剧的风险；疫情控制不及预期。

评级 增持(维持)

2020 年 11 月 29 日

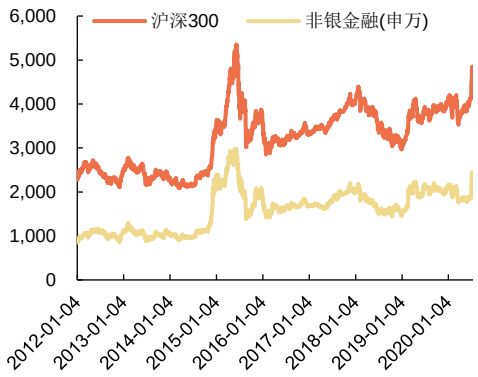
曹旭特 分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

行业基本资料

股票家数	85
行业平均市净率	2.03
市场平均市净率	1.92

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

1. 每周一谈

1.1 新三板转板规则出台

沪深交易所于 2020 年 11 月 27 日分别对新三板公司转板上市办法公开征求意见。

科创板和创业板提出的转板条件六大共同点：

第一，精选层连续挂牌一年以上，且最近一年内不存在股转公司规定的应当调出精选层的情形。
第二，公司及其控股股东、实际控制人不存在最近 3 年受到中国证监会行政处罚，因涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，尚未有明确结论意见，或者最近 12 个月受到股转公司公开谴责等情形。
第三，公众股东持股比例达到转板公司股份总数的 25%以上；转板公司股本总额超过人民币 4 亿元的，公众股东持股的比例为 10%以上。
第四，股本总额不低于人民币 3000 万元。
第五，股东人数不少于 1000 人。
第六，董事会审议通过转板上市相关事宜决议公告日前连续 60 个交易日（不包括股票停牌日）的股票累计成交量不低于 1000 万股。

对比直接上市的“松”与“严”。“松”：审核时长 2 月+2 月，交易所自受理申请文件之日起 2 个月内作出是否同意转板上市的决定；转板公司及其保荐人、证券服务机构回复本所审核问询的时间总计不超过 2 个月。转板仅需交易所审核，无需证监会注册。 “严”：转板企业需满足科创板或创业板首发发行条件，同时符合科创板和创业板的行业定位。其中上交所强调，转板公司需对是否符合科创板定位进行自我评估并提交专项说明。

表1：科创板和创业板上市财务标准对比

	创业板	科创板
标准一	最近两年净利润均为正，且累计净利润不低于 5000 万元	预计市值不低于人民币 10 亿元，最近两年净利润均为正且累计净利润不低于人民币 5000 万元，或者预计市值不低于人民币 10 亿元，最近一年净利润为正且营业收入不低于人民币 1 亿元
标准二	预计市值不低于 10 亿元，最近一年净利润为正且营业收入不低于 1 亿元	预计市值不低于人民币 15 亿元，最近一年营业收入不低于人民币 2 亿元，且最近三年研发投入合计占最近三年营业收入的比例不低于 15%
标准三	预计市值不低于 50 亿元，且最近一年营业收入不低于 3 亿元	预计市值不低于人民币 20 亿元，最近一年营业收入不低于人民币 3 亿元，且最近三年经营活动产生的现金流量净额累计不低于人民币 1 亿元
标准四	无	预计市值不低于人民币 30 亿元，且最近一年营业收入不低于人民币 3 亿元
标准五	无	预计市值不低于人民币 40 亿元，主要业务或产品需经国家有关部门批准，市场空间大，目前已取得阶段性成果，并获得知名投资机构一定金额的投资

资料来源：申港证券研究所

新规打通多层次资本市场互联互通机制。相对比科创板和创业板的首发条件，精选层的进入条件相对较低。在多层次资本市场互联互通的背景下，精选层适合行业定位符合科创板或创业板要求，但现阶段无法满足上市标准的企业。该类企业进入精选层，通过首发募集部分资金进一步发展业务，当财务指标满足科创板或创业板首发条件后，可以快速实现转板。

表2：进入精选层条件

	市值要求	补充条件
1	不低于 2 亿元	最近两年净利润均不低于 1500 万元且加权平均净资产收益率平均不低于 8%，或者最近一年净利润不低于 2500 万元且加权平均净资产收益率不低于 8%
2	不低于 4 亿元	最近两年营业收入平均不低于 1 亿元，且最近一年营业收入增长率不低于 30%，最近一年经营活动产生的现金流量净额为正
3	不低于 8 亿元	最近一年营业收入不低于 2 亿元，最近两年研发投入合计占最近两年营业收入合计比例不低于 8%
4	不低于 15 亿元	最近两年研发投入合计不低于 5000 万元

资料来源：申港证券研究所

现精选层企业部分满足条件。截至 2020 年 11 月 29 日，共有 36 家企业，其中 19 家企业市值超过 10 亿，5 家在 8-10 亿，12 家低于 8 亿。11 月成交量平均为 838 万股，日均成交量为 23 万股。精选层平均市盈率 21.92，中位数 21.91，相对比，科创板平均市盈率 92，创业板平均市盈率 60。贝特瑞、颖泰生物、森萱医药、富士达均为 A 股上市公司的子公司，触及“分拆上市”的问题。《转板上市办法》征求意见稿不能与分拆上市规则冲突，应该先符合分拆上市要求。

表3：上市公司分拆所属子公司境内上市试点重要规定

序号	分拆条件
1	上市公司股票境内上市已满 3 年
2	上市公司最近 3 个会计年度连续盈利，且最近 3 个会计年度扣除按权益享有的拟分拆所属子公司的净利润后，归属于上市公司股东的净利润累计不低于 6 亿元人民币
3	上市公司最近 1 个会计年度合并报表中按权益享有的拟分拆所属子公司的净利润不得超过归属于上市公司股东的净利润的 50%；上市公司最近 1 个会计年度合并报表中按权益享有的拟分拆所属子公司净资产不得超过归属于上市公司股东的净资产的 30%。
4	上市公司不存在资金、资产被控股股东、实际控制人及其关联方占用的情形
5	上市公司最近 3 个会计年度内发行股份及募集资金投向的业务和资产，不得作为拟分拆所属子公司的主要业务和资产

资料来源：申港证券研究所

表4：新三板持续改革

时间	重要改革
2020 年 7 月 27 日	精选层设立
2020 年 8 月 21 日	新三板股权激励和员工持股计划制度落地
2020 年 10 月 30 日	发布了专门的业务细则，支持 QFII、RQFII 参与新三板投资。
2020 年 11 月 27 日	沪深交易所对新三板公司转板上市办法公开征求意见

资料来源：申港证券研究所

表5：现精选层企业基本情况

证券代码	证券简称	最新价(元)	总市值(百万元)	流通市值(百万元)	PE(TTM)(倍)	Wind 行业
839167.OC	同享科技	30.47	78,105.83	369.69	32.51	材料 II
835185.OC	贝特瑞	44.21	21,201.79	5,212.37	36.07	材料 II
835368.OC	连城数控	79.26	9,141.06	4,383.56	40.23	资本货物
833819.OC	颖泰生物	5.48	6,717.38	1,525.99	19.17	材料 II
833994.OC	翰博高新	47.50	3,279.88	1,508.60	22.98	材料 II
830946.OC	森萱医药	6.01	2,565.78	432.08	18.04	制药、生物科技与生命科学
839729.OC	永顺生物	38.46	2,169.61	863.32	43.78	制药、生物科技与生命科学
832317.OC	观典防务	13.35	2,113.84	952.54	37.25	软件与服务
831961.OC	创远仪器	20.90	1,767.10	959.54	43.41	技术硬件与设备
830799.OC	艾融软件	23.58	1,756.60	372.28	39.93	软件与服务
835640.OC	富士达	18.40	1,727.10	485.08	28.96	技术硬件与设备
831370.OC	新安洁	5.58	1,709.04	738.98	19.49	商业和专业服务
833266.OC	生物谷	12.10	1,548.80	788.42	18.69	制药、生物科技与生命科学
430047.OC	诺思兰德	6.00	1,533.98	759.38	-52.39	制药、生物科技与生命科学
430198.OC	微创光电	17.80	1,227.47	607.62	22.69	技术硬件与设备
832278.OC	鹿得医疗	11.06	1,216.60	393.66	26.47	医疗保健设备与服务
834021.OC	流金岁月	5.49	1,152.90	674.30	21.82	软件与服务
835184.OC	国源科技	8.57	1,146.58	509.24	25.08	软件与服务
871396.OC	常辅股份	9.81	1,118.09	160.26	13.49	资本货物
834682.OC	球冠电缆	6.81	1,089.60	418.73	13.61	资本货物
831445.OC	龙泰家居	8.35	956.00	564.09	15.86	耐用消费品与服装
838163.OC	方大股份	7.37	928.62	242.85	21.99	材料 II
830964.OC	润农节水	3.48	909.00	491.74	15.43	资本货物
836433.OC	大唐药业	6.32	894.06	280.15	18.69	制药、生物科技与生命科学
430418.OC	苏轴股份	11.01	887.41	438.10	14.42	资本货物
831010.OC	凯添燃气	3.58	839.51	320.80	13.91	公用事业 II
833874.OC	泰祥股份	11.93	794.54	184.75	12.51	汽车与汽车零部件
830839.OC	万通液压	9.60	759.36	139.29	13.41	资本货物
836263.OC	中航泰达	5.34	747.39	338.62	31.33	公用事业 II
430489.OC	佳先股份	8.74	745.41	469.11	23.11	材料 II
834415.OC	恒拓开源	5.05	695.40	342.76	43.79	软件与服务
834475.OC	三友科技	11.88	679.54	158.04	17.55	资本货物
838030.OC	德众股份	3.52	646.94	150.62	11.38	零售业
837242.OC	建邦股份	14.77	615.79	209.60	13.93	商业和专业服务
835508.OC	殷图网联	9.97	498.50	174.05	27.55	软件与服务
836149.OC	旭杰科技	11.64	451.86	222.71	22.82	资本货物

资料来源：申港证券研究所

精选层主办券商达 19 家。中信建投以 5 家排名第一，申万、长江和开源各 3 家。其中，开源证券自 2017 年以来，推荐新三板挂牌企业数量一直保持第一名，创新层现督导 47 家位居首位；中信建投督导 46 家创新层企业，位居第二位。

表6：精选层和创新层主板券商统计

挂牌企业辅导券商	精选层家数	创新层家数
中信建投证券股份有限公司	5	46
开源证券股份有限公司	3	47
申万宏源证券承销保荐有限责任公司	3	4
长江证券承销保荐有限公司	3	1
中泰证券股份有限公司	2	38
东吴证券股份有限公司	2	32
国信证券股份有限公司	2	18
国元证券股份有限公司	2	14
安信证券股份有限公司	1	45
天风证券股份有限公司	1	33
海通证券股份有限公司	1	26
国融证券股份有限公司	1	24
光大证券股份有限公司	1	22
东北证券股份有限公司	1	18
招商证券股份有限公司	1	17
西南证券股份有限公司	1	16
中信证券股份有限公司	1	14
方正证券承销保荐有限责任公司	1	13
国金证券股份有限公司	1	11
万联证券股份有限公司	1	10
华融证券股份有限公司	1	8
中德证券有限责任公司	1	0

资料来源：申港证券研究所

1.2 保险代理人迎新规

2020 年 11 月 23 日，银保监会发布《保险代理人监管规定》，将于 2021 年 1 月 1 日起施行，统一监管保险中介机构和个人的标准最终落地，目标根治保险中介市场乱象。

明确了保险代理人定义。保险代理人是指根据保险公司的委托，向保险公司收取佣金，在保险公司授权的范围内代为办理保险业务的机构或者个人，包括保险专业代理机构、保险兼业代理机构及个人保险代理人。

《保险代理人监管规定》主要明确四方面内容：

1）强化准入管理，包括把区域性保险专业代理机构最低注册资本调整为 2000 万元，同时，强化对保险专业代理机构股东的审查，并对股东的出资能力作出要求；

2）完善保险兼业代理机构退出机制，规定了保险兼业代理机构依法注销许可证的情形，以及业务退出流程；

3）设置相应罚则，包括对保险兼业代理机构违法违规行为的罚则，以及将保险代理机构中从事销售保险产品或者进行损失勘查、理赔等业务的人员纳入本规定，对从业人员的行为作出约束；

4）取消许可证 3 年有效期设置，落实“放管服”要求

新规利于龙头险企。《规定》从多个维度加强保险公司对代理人高质量发展的监管要求，根治市场乱象，则有利于龙头规范的险企提升市场业务。龙头险企能够较早启动渠道转型升级，提升队伍质量，更利于抢占优质代理人资源。

目前保险中介发展趋势：

《2020 中国保险中介市场生态白皮书》数据显示，从整体上看，保险营销员队伍仍以女性为主，占比为 73%，而男性只占 27%。其学历则以大专为主，约占 40%，而本科及以上学历的营销员从 2019 年的 22.76%，提升到 2020 年的 26.97%。

保险营销员的工作地域开始向省会城市集聚，达到 54.46%，比 2019 年高出 11 个百分点。2020 年，省会城市和直辖市共吸纳了 72%的从业人员。从年龄上看，25-45 岁的营销员占据主体地位，近 75%。

获客方式发生改变。网络获客从 2019 年的 14.3%，上升到 2020 年的 17.1%。

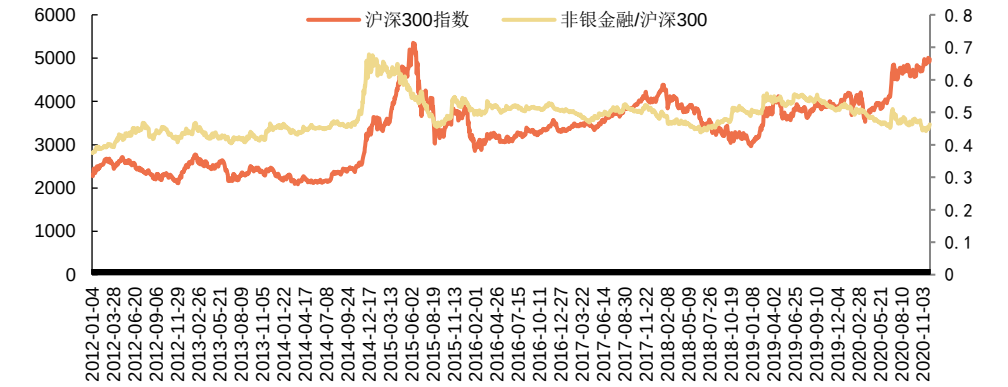
96%的营销员认为疫情推动了公众的保险意识，提高了公众对于保险的重视程度。疫情期间，在各险种中，医疗险与重疾险最受客户青睐。本次规定将引导行业代理人长期高质量规范发展，而上市险企整体在代理人制度建设方面都更为成熟，长期有望持续保持领先优势，积极看好保险行业未来发展

投资策略及重点推荐：我们认为新三板转板新规将提振投行业务，长期利好创投及具备新三板布局的专业化券商。保险代理人规定将有利于龙头规范的险企提升市场份额。我们建议投资者把握中信证券、新华保险等头部券商、保险的长期机会。

2. 市场回顾

自 11 月 23 日至 11 月 27 日收盘，非银金融板块上涨 3.91%，沪深 300 指数上涨 0.76%，非银金融板块相对沪深 300 指数领先 3.15pct。

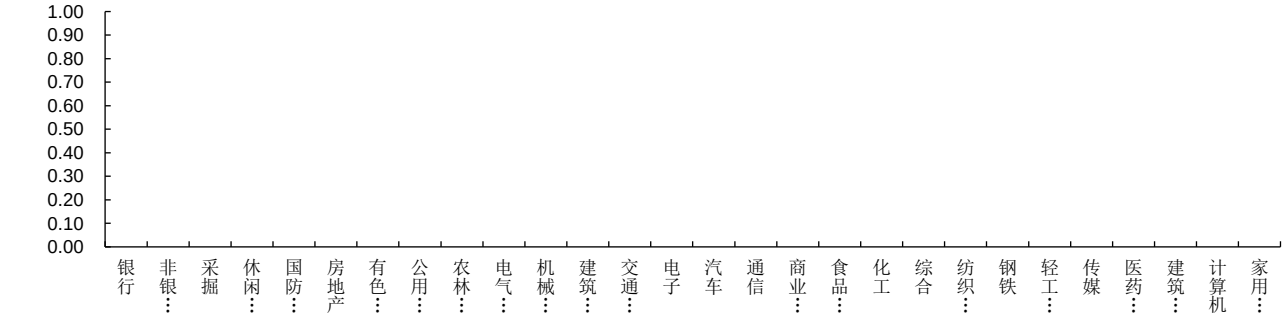
图1：非银行金融行业指数 vs 沪深 300 指数



资料来源：Wind，申港证券研究所

从板块排名来看，与其他板块相比，非银金融行业本周涨幅为 3.91%，在申万 28 个板块中位列第 2 位，表现突出。

图2：各板块周涨跌幅对比

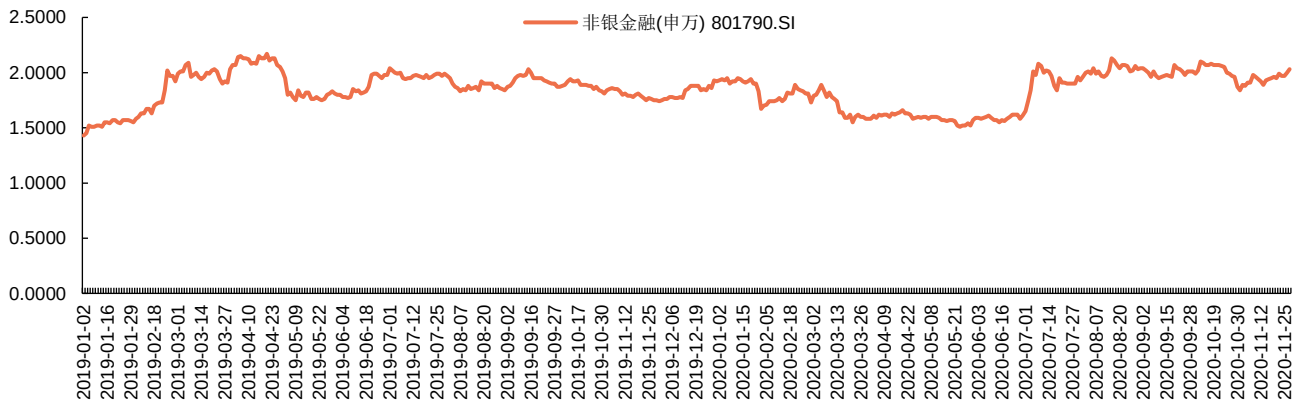


资料来源：Wind，申港证券研究所

子板块周涨跌幅分别为，证券 2.58%，保险 5.19%，多元金融-1.40%。

从 PB 估值来看，非银金融行业整体近期开始调整，当前 2.03 水平，再次突破 2。子板块 PB 分别为，证券 2.10，保险 2.29，多元金融 1.32。

图3：非银行金融行业 PB 估值水平再次突破 2

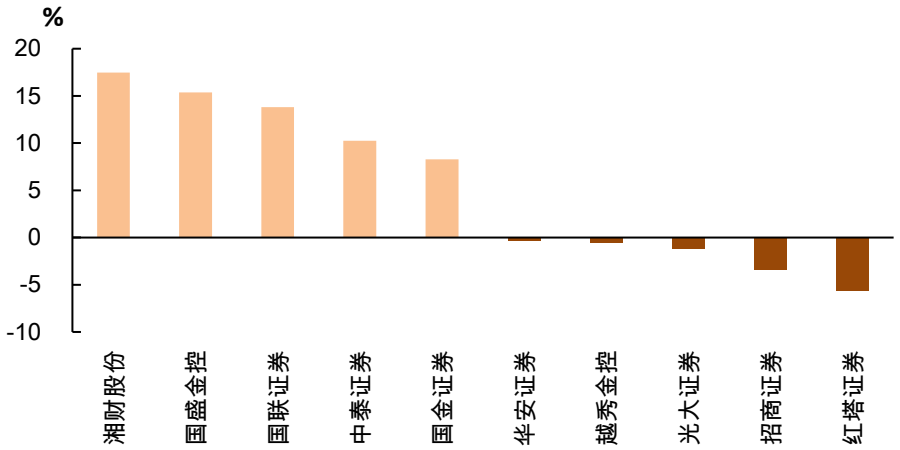


资料来源：Wind，申港证券研究所

股价涨幅前五名分别为湘财股份、国盛金控、国联证券、中泰证券、国金证券。

股价跌幅前五名分别为红塔证券、招商证券、光大证券、越秀金控、华安证券。

图4：行业涨跌幅前十名公司



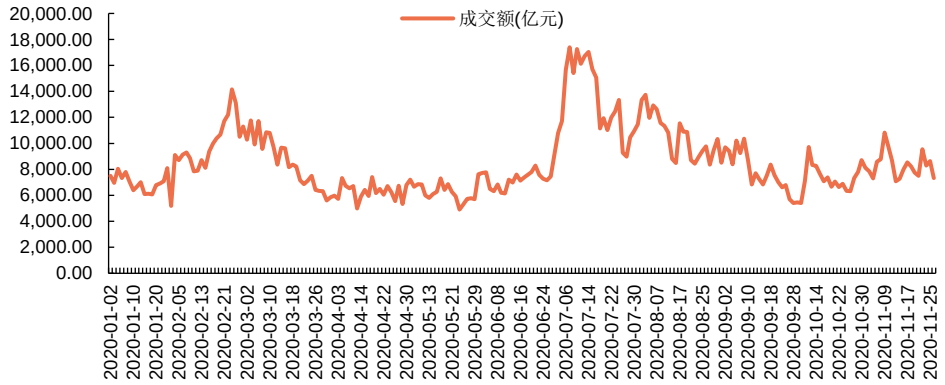
资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 市场数据追踪

3.1 经纪业务

11 月 16 日至 11 月 19 日，日均交易额达到 8449 亿元，上周同期为 8123 亿元。本周市场表现较好，成交量有所提升。

图5：股市每日成交额（亿元）



资料来源：Wind，申港证券研究所

3.2 投行业务

2020 年 11 月截至本周，IPO 募集家数 21 家，金额 286.68 亿元；增发募集 49 家，金额 786.34 亿元。

股权方面，2020 年 10 月，募集家数 61 家，募集资金共 1027.40 亿元。债权方面，企业债和公司债共募集资金 3289.16 亿元。

- IPO，募集家数 26 家，募资 394.65 亿元，同比增长 76%，环比降低 26%。
- 增发，募集家数 26 家，募资 490.57 亿元，同比降低 119%，环比降低 27%。
- 一般企业债，募集资金 282.60 亿元，同比增长 11%，环比降低 36%。
- 公司债，募集资金 3,006.56 亿元，同比增长 44%，环比降低 19%。

图6：债券募集资金规模

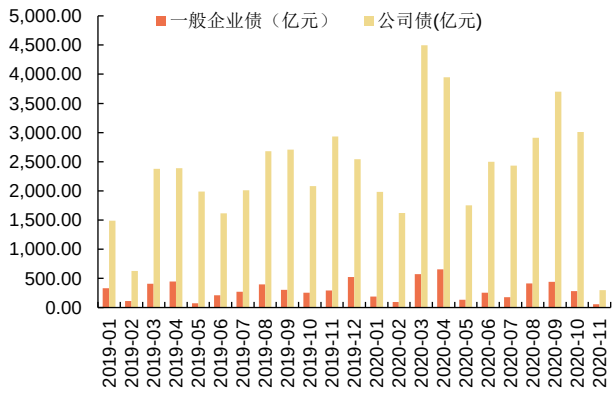


图7：IPO 募集资金规模及单家规模

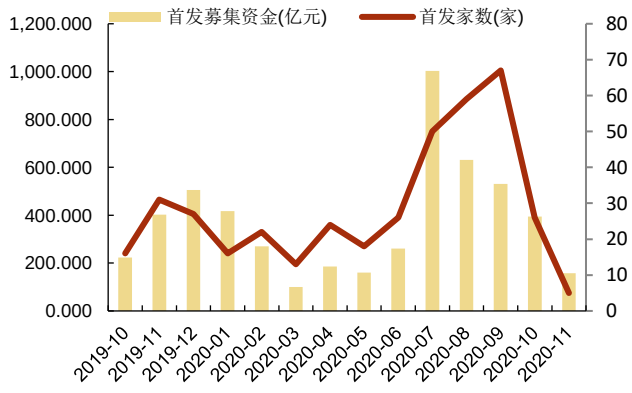
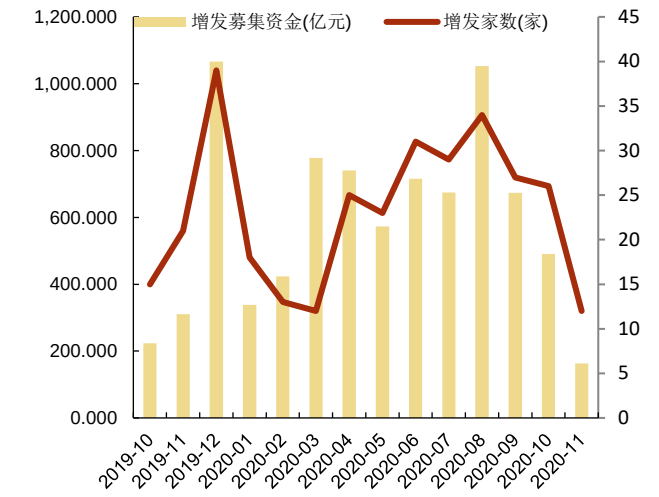
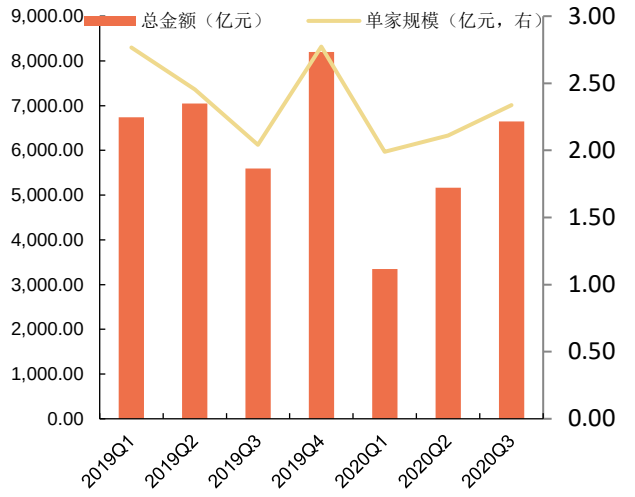


图8：增发募集资金规模及单家规模



资料来源：Wind，申港证券研究所

图9：并购募集资金规模及单家规模

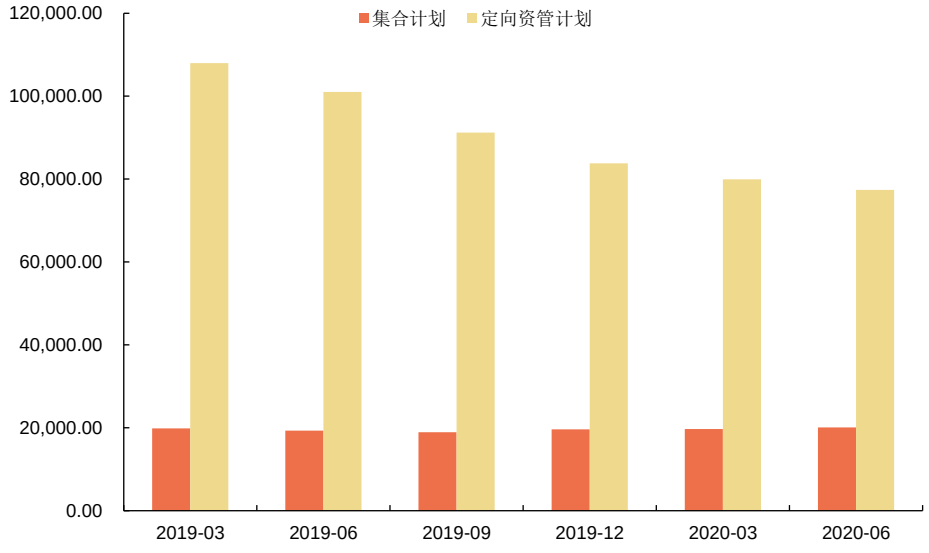


资料来源：Wind，申港证券研究所

3.3 资管业务

2020 年 6 月，证券公司集合计划 20,073.93 亿元，定向资管计划 77,413.93 亿元。

图10：资管规模走势趋稳

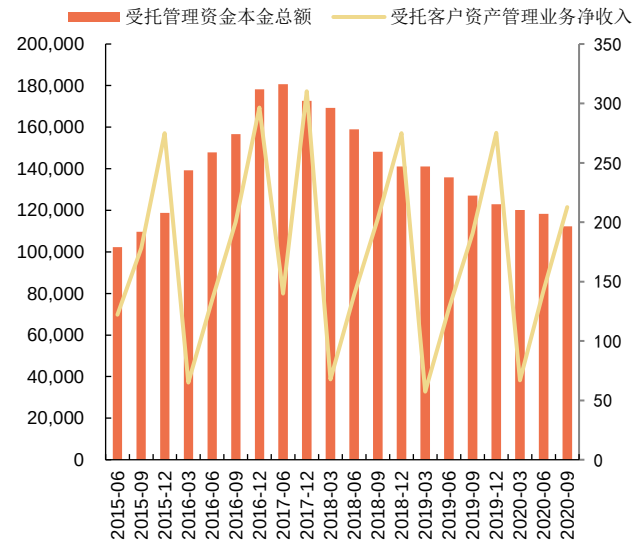


资料来源：Wind，申港证券研究所

3.4 自营业务

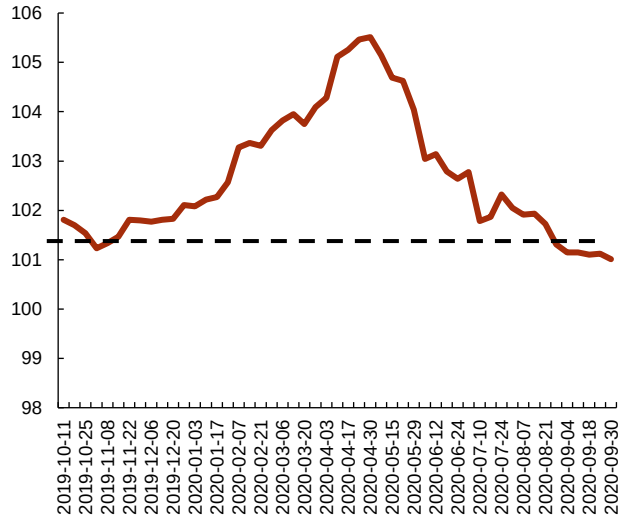
2020 年 9 月，证券公司受托管理资金本金总额为 112300.00 亿元，同比降低 11.64%。实现净收入 212.64 亿元，同比增长 11.54%。

图11：管理规模及投资收益



资料来源：Wind，申港证券研究所

图12：中证全债指数

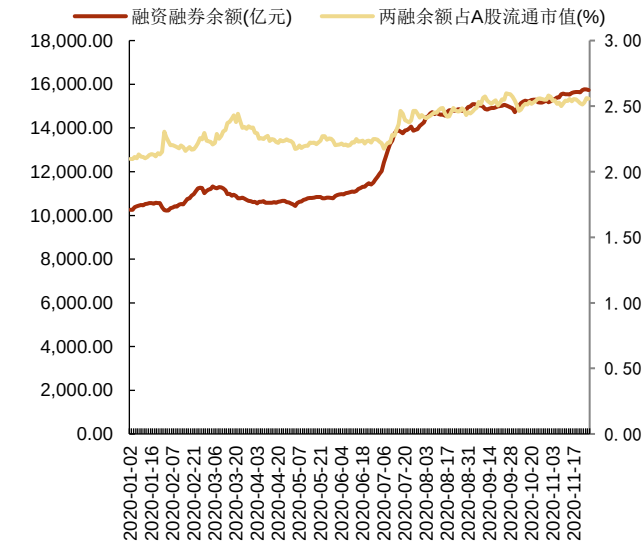


资料来源：Wind，申港证券研究所

3.5 资本中介

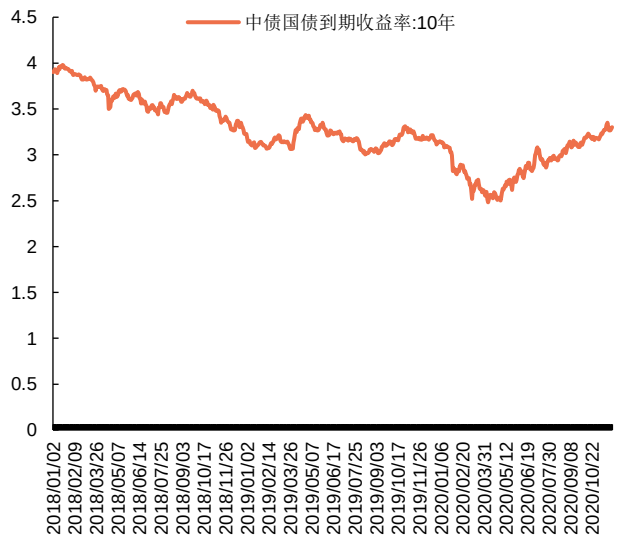
2020 年 11 月 26 日，两融余额为 15,736.97 亿元，占 A 股流通市值为 2.56%，处在本年高点。同期 10 年期国债收益率处于本年度高点。

图13：融资融券余额规模趋稳(亿元)



资料来源：Wind，申港证券研究所

图14：10 年期国债收益率(%)



资料来源：Wind，申港证券研究所

4. 行业新闻

中国银保监会发布《保险代理人监管规定》

11 月 23 日，中国银保监会发布《保险代理人监管规定》,主要内容：一是理顺法律关系，根据《保险法》对保险代理人的定义，把保险专业代理机构、保险兼业代理机构和个人保险代理人纳入同一部门规章中规范调整，与《保险法》保持了一致。二是统一适用规则，对各类保险代理人在经营规则、市场退出和法律责任等方面建立了相对统一的基本监管标准和规则，进一步维护了市场公平。三是强化事中事后监管，理顺了“先照后证”的流程，作出一系列制度安排，完善准入退出管理，加强事中事后监管。强化保险机构主体责任，优化分支机构管理，强化机构自我管控，进一步整肃市场秩序。四是完善保险中介监管制度体系，《规定》的出台标志着以《保险代理人监管规定》《保险经纪人监管规定》《保险公估人监管规定》三部规章共同构建的保险中介制度框架基本建立完成，形成《保险法》为统领，三部规章为主干，多个规范性文件为支撑的科学监管制度体系。

华泰证券因去年 8 月的一桩重大信息安全事件未报告，收到了警示函

江苏证监局公布的一则罚单显示，华泰证券因去年 8 月的一桩重大信息安全事件未报告，收到了警示函。通过查阅相关政策规定，可以大致判断该重大信息安全事件存在四种可能：证券、期货公司集中交易系统发生故障，其他信息系统发生故障，或发生投资者数据损毁或者泄露的事件，以及发生涉及计算机犯罪的事件。

三季度保险公司偿付能力评级结果出炉！6 家被评 C 类、D 类

2020 年第三季度末，纳入会议审议的 178 家保险公司平均综合偿付能力充足率为 242.5%，平均核心偿付能力充足率为 230.5%。人身险公司、财产险公司、再保险公司的平均综合偿付能力充足率分别为 236.5%、267.6%和 321.6%。98 家保险公司风险综合评级被评为 A 类，73 家保险公司被评为 B 类，5 家保险公司被评为 C 类，1 家保险公司被评为 D 类。

11 月 27 日晚间，沪深交易所出台有关新三板转板规则的征求意见稿

科创板和创业板提出的转板门槛基本上一致，有以下六大共同点：

第一，精选层连续挂牌一年以上，且最近一年内不存在股转公司规定的应当调出精选层的情形。

第二，公司及其控股股东、实际控制人不存在最近 3 年受到中国证监会行政处罚，因涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，尚未有明确结论意见，或者最近 12 个月受到股转公司公开谴责等情形。

第三，公众股东持股比例达到转板公司股份总数的 25%以上；转板公司股本总额超过人民币 4 亿元的，公众股东持股的比例为 10%以上。

第四，股本总额不低于人民币 3000 万元。

第五，股东人数不少于 1000 人。

第六，董事会审议通过转板上市相关事宜决议公告日前连续 60 个交易日（不包括股票停牌日）的股票累计成交量不低于 1000 万股。

交易所将预计市值指标调整为精选层挂牌期间的交易市值。转板公司所选的上市标准涉及市值指标的，以向交易所提交转板上市申请日前 20 个、60 个和 120 个交易日(不包括股票停牌日)收盘市值算术平均值的孰低值为准。从市值标准来看，科创板与创业板市值门槛最低为 10 亿。新三板精选层截至 11 月 27 日共有 36 家，其中 19 家企业市值超过 10 亿，5 家在 8-10 亿，12 家低于 8 亿。

A 股年内超三成 IPO 募资流入信息技术行业

据 Wind 资讯数据整理，截至 11 月 22 日，今年以来，有 335 家上市公司登陆 A 股，合计首发募资 4177.28 亿元，其中，94 家为信息技术行业，合计 IPO 募资 1384.69 亿元，占比 33.19%，较去年同期提升 6.15 个百分点。今年上市的 94 家公司中，有 75 家在科创板和创业板上市。科创板和创业板都可以作为企业探索数字科技创新，利用数字技术推动传统企业转型的资本助力，这也是两个市场的主要定位。

创业板 IPO 企业“双创”特色明显

截至 11 月 24 日，深交所创业板发行上市审核信息公开网站数据显示，创业板注册制共受理 445 家企业 IPO 申请，其中，已经经过上市委审核企业共 142 家，目前所处阶段分别是上市委会议通过企业 59 家、提交注册企业 25 家、注册生效企业 58 家。从所属行业来看，计算机、通信和其他电子设备制造业分布的企业数量最多，达到 18 家；专用设备制造业次之，分布企业数量为 14 家；化学原料和化学制品制造业、专业技术服务业并列第三，分布企业数量均为 10 家。

5. 上市公司重要公告

5.1 重大资产重组、业务变动

11-24

中信建投证券：自北京金控集团成为公司股东之日起至原股份锁定期届满之日（即 2021 年 6 月 20 日），不主动转让所持有的北京金控集团的股权，但经政府或者国有资产管理部门批准进行的国有资产无偿划转等处置除外。

11-27

光大证券：公司已经依法办理完成工商变更登记，并换领了新的《营业执照》及《经营证券期货业务许可证》，经营范围相应增加“证券投资基金托管”。

11-28

长城证券：长城证券股份有限公司于近日撤销中山中山四路证券营业部和连云港郁州路证券营业部。

11-28

长城证券：长城证券股份有限公司于近日撤销中山中山四路证券营业部和连云港郁州路证券营业部。

11-28

华安证券：公司拟以货币形式向华安期货增加注册资本 6000 万元，增资完成后，华安期货实收资本从 2.7 亿元增至 3.3 亿元，其股权结构保持不变。

5.2 发行债券、减持

表7：新增贷款规模统计

证券主体	新增借款规模（亿元）	占上年净资产比重
光大证券	211.13	43.07%
财通证券	188.02	88.07%
国联证券	56.63	70.20%
中国银河	319.00	44.35%
长江证券	225.77	80.20%
广发证券	385.49	40.95%
长城证券	106.20	61.20%
招商证券	515.89	60.60%
国信证券	230.65	41%
海通证券	586.19	41.54%

资料来源：申港证券研究所

11-25

中国银河：公司 2020 年永续次级债券（第一期）发行规模不超过人民币 50 亿元（含 50 亿元），以每 5 个计息年度为 1 个重定价周期，在每个重定价周期末，公司有权选择将本期债券期限延长 1 个重定价周期（即延续 5 年），或全额兑付本期债券。本期债券发行工作已于 2020 年 11 月 24 日结束，实际发行规模人民币 50 亿元，最终确定本期债券首个重定价周期（前 5 年）票面利率为 4.80%。。

11-25

广发证券：公司完成 2020 年非公开发行公司债券（第七期）的发行。本期债券名称为“广发证券股份有限公司 2020 年非公开发行公司债券（第七期）”，其中品种一债券简称为“20 广发 09”，债券代码为“114862”，发行规模为人民币 30 亿元，票面利率为 3.80%，期限为 365 天；品种二债券简称为“20 广发 10”，债券代码为“114863”，期限为 2 年期，根据簿记结果，品种二无实际发行规模。

11-28

华安证券：公司收到中国证券监督管理委员会《关于华安证券股份有限公司配股事项的监管意见书》。根据监管意见书，中国证监会对公司申请配股事项无异议。

6. 风险提示

- 资本市场监管加强的风险；
- 市场竞争加剧的风险；
- 疫情控制不及预期。

单击此处输入文字。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15%以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上