证券

2020 年 10 月 11 日

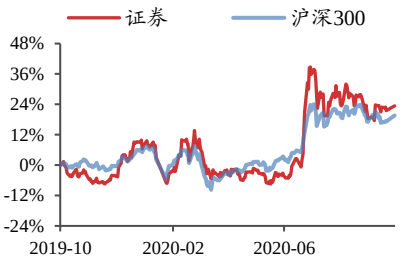
国务院明确做强上市公司，纲领文件落地利好券商

——《关于进一步提高上市公司质量的意见》政策点评

高超（分析师）
gaochao1@kysec.cn
证书编号：S0790520050001

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《QFII、RQFII 管理办法新规点评-外资加速入场利好券商机构业务，头部公司更加受益》-2020.9.27

《国联证券拟吸收合并国金证券事件点评-合并后综合实力明显提升，总市值迈向千亿》-2020.9.20

《上市券商 2020 年中报综述-创新型业务超预期，行业成长属性凸显》-2020.9.3

事件：2020 年 10 月 9 日，国务院印发《关于进一步提高上市公司质量的意见》，提出了六个方面 17 项重点举措。

点评：

● **国务院 15 年后再提做强上市公司，纲领性文件落地意义重大**

2004 年国务院提出“国九条”，将股权分置改革提上日程，2005 年国务院发布《关于提高上市公司质量意见》，2006 年 A 股迎来牛市行情。时隔 15 年，国务院再次提出进一步提高上市公司质量，重要性堪比 2004 年“国九条”和 2014 年“新国九条”，对资本市场具有极大的正面促进作用。自习主席提出设立科创板试点注册制以来，本次《意见》是本轮宽松周期下继“深改 12 条”后级别最高的纲领性文件，立意高远。为面对新冠疫情影响，《意见》将为上市公司高质量发展营造良好环境氛围，促进资本市场稳定健康发展。

● **六大方面、17 项举措提升上市公司质量**

1）提高上市公司治理水平：规范公司治理和内部控制，提高信息披露质量。**2）推动上市公司做优做强：**全面推行、分步实施证券发行注册制，鼓励和支持混合所有制改革试点企业上市，大力发展创业投资，完善上市公司资产重组、收购和分拆上市等制度，支持上市公司开展长期限债务融资，大力发展权益类基金，丰富风险管理工具，吸引更多中长期资金入市，完善上市公司股权激励和员工持股制度。**3）健全上市公司退出机制：**完善退市标准、并购重组和破产重整等制度，简化退市程序。**4）解决上市公司突出问题：**积极稳妥化解上市公司股票质押风险，严肃处置资金占用、违规担保问题，强化应对重大突发事件政策支持。**5）提高上市公司及相关主体违法违规成本：**加大执法力度，推动法律法规修订，提高违法成本。**6）形成提高上市公司质量的工作合力：**持续提升监管效能，强化上市公司主体责任，督促中介机构归位尽责，凝聚各方合力。

● **助力股市“慢牛”，券商业务全面受益**

《意见》围绕上市公司治理、融资、退出和违法违规等多方面提出举措，对提高上市公司质量作出了系统性、有针对性的部署安排，提升上市公司质量将步入新阶段，助力股市“慢牛”。对证券行业而言，资产端质量不断提升，资金端不断引入“活水”，各类中长期资金持续入市，券商经纪、投行、创投等各项业务将全面受益。我们预计后续资本市场改革政策有望超预期，维持行业“看好”评级，推荐受益于居民资产入市的东方财富，受益标的：中信证券、华泰证券、中金公司(港股)和东吴证券。

● **风险提示：**疫情对经济冲击影响超预期；政策落地进度不及预期。

表1：受益标的估值表

证券代码	证券简称	股票价格	EPS			P/E		评级
		2020/10/9	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	
300059.SZ	东方财富	24.62	0.27	0.61	0.87	90.29	40.42	买入
601555.SH	东吴证券	10.71	0.35	0.39	0.46	30.60	27.31	未评级
600030.SH	中信证券	30.60	1.01	1.32	1.52	30.30	23.20	未评级
601688.SH	华泰证券	20.97	1.04	1.36	1.55	20.16	15.44	未评级
3908.HK	中金公司	16.13	0.99	1.33	1.56	11.05	12.46	未评级

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：1）除东方财富外，上述公司 EPS 数据取自 Wind 一致性预期；

2）1 港币=0.87 人民币，上述股价及 EPS 数据单位均为人民币元。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

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。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn