证券业

报告原因：定期报告

行业周报（20200921-20200925）

监管政策持续优化，券商业务有序拓展

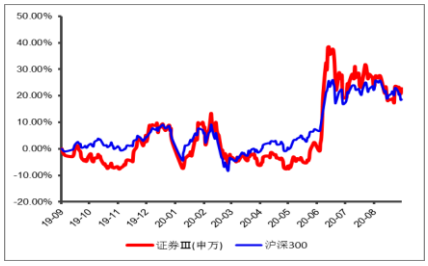
维持评级

看好

2020 年 9 月 27 日

行业研究/定期报告

行业近一年市场表现



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

投资建议：

三方面修订 QFII、RQFII 投资管理办法，扩大资本市场开放水平。QFII、RQFII 规则合二为一，降低准入门槛，便利投资运作；扩大投资范围，允许投资新三板挂牌证券、私募投资基金、期货、期权等；加强跨市场监管、跨境监管和穿透式监管，强化违规惩处。有序扩大资本市场开放，或引入更多境外投资者与机构资金，优化资本市场投资结构。

持续优化再融资政策，规范券商公司债业务。上市公司再融资分类审核，主要是面向信息披露工作连续 2 期为 A 的上市公司适用快速审核，引导上市公司不断提高信息披露质量。此外，协会首次进行券商公司债执业能力评价，从基础保障能力、业务能力、合规展业能力、项目风险控制实效和服务国家战略能力五类指标进行评价，是提高券商公司债业务质量正向激励的重要方式，当前债券承销业务竞争趋于激烈，评级结果较优的券商更具备竞争优势。

交投活跃度持续下滑，证券股跑赢大盘。上周，日均交易额 6732 亿元，环比减少 12%；证券III小幅收跌 0.65%，跑赢沪深 300 指 2.88 个百分点。综合来看，资本市场改革加速推进下经营环境持续改善是现阶段证券板块最重要的催化剂。**当前证券板块估值水平为 2.09XPB，仍处于十年来证券板块估值较低区域。个股上看，净资本收益率较高的券商更受资本青睐，建议投资者关注。**

风险提示：二级市场大幅下滑；疫情影响超出预期；资本市场改革不及预期。

目录

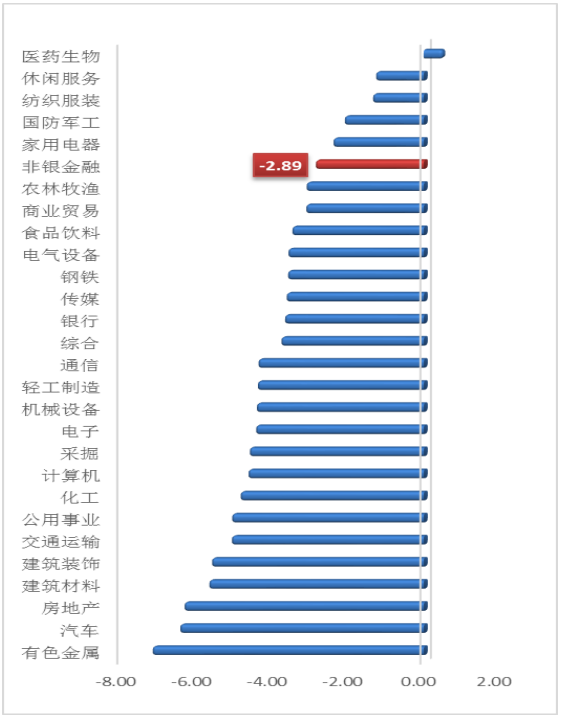
一、市场回顾.....1
二、投资策略.....2
三、行业重点跟踪.....2
四、监管政策.....3
五、金融同业跟踪.....5
六、上市公司重要公告.....9
七、风险提示.....10

一、市场回顾

上周（20200921-0925）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 4,570.02（-3.53%）、2,540.43（-2.14%），申万一级行业非银金融指数涨幅为，在 28 个一级行业中排名第 6 位。证券（-0.65%）在 227 个三级行业中排第 14 位。

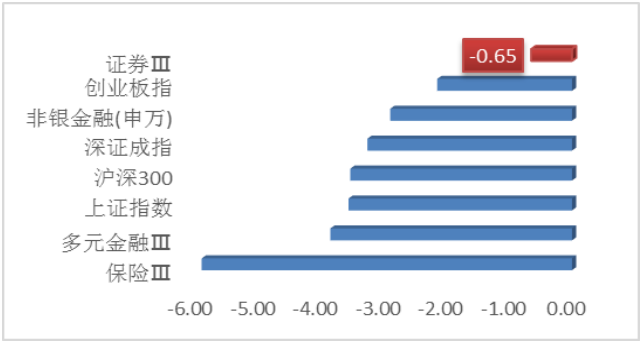
证券个股，涨幅居前的为国元证券（18.58%）、浙商证券（10.14%）、华安证券（6.42%）、东方证券（ 6.26%）、国海证券（5.66%）；跌幅居前的为东方财富（-3.92%）、广发证券（-3.63%）、中信建投（-3.54%）、中银证券（-3.33%）、招商证券（-2.96%）。

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（%）
国元证券	18.58	东方财富	-3.92
浙商证券	10.14	广发证券	-3.63
华安证券	6.42	中信建投	-3.54
东方证券	6.26	中银证券	-3.33
国海证券	5.66	招商证券	-2.96

数据来源：Wind，山西证券研究所

二、投资策略

三方面修订 QFII、RQFII 投资管理办法，扩大资本市场开放水平。QFII、RQFII 规则合二为一，降低准入门槛，便利投资运作；扩大投资范围，允许投资新三板挂牌证券、私募投资基金、期货、期权等；加强跨市场监管、跨境监管和穿透式监管，强化违规惩处。有序扩大资本市场开放，或引入更多境外投资者与机构资金，优化 A 股市场投资结构。

持续优化再融资政策，规范券商公司债业务。上市公司再融资分类审核，主要是面向信息披露工作连续 2 期为 A 的上市公司适用快速审核，引导上市公司不断提高信息披露质量。此外，协会首次进行券商公司债执业能力评价，从基础保障能力、业务能力、合规展业能力、项目风险控制实效和服务国家战略能力五类指标进行评价，是提高券商公司债业务质量正向激励的重要方式，当前债券承销业务竞争趋于激烈，评级结果较优的券商更具备竞争优势。

交投活跃度持续下滑，证券股跑赢大盘。上周，日均交易额 6732 亿元，环比减少 12%；证券Ⅲ小幅收跌 0.65%，跑赢沪深 300 指 2.88 个百分点。**综合来看，资本市场改革加速推进下经营环境持续改善是现阶段证券板块最重要的催化剂。当前证券板块估值水平为 2.09XPB，仍处于十年来证券板块估值较低区域。个股上看，净资本收益率较高的券商更受资本青睐，建议投资者关注。**

三、行业重点跟踪

中国证监会、中国人民银行、国家外汇管理局发布《合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者境内证券期货投资管理办法》。《QFII、RQFII 办法》及配套规则修订内容主要涉及以下方面：一是降低准入门槛，便利投资运作。将 QFII、RQFII 资格和制度规则合二为一，放宽准入条件，简化申请文件，缩短审批时限，实施行政许可简易程序；取消委托中介机构数量限制，优化备案事项管理，减少数据报送要求。二是稳步有序扩大投资范围。新增允许 QFII、RQFII 投资全国中小企业股份转让系统挂牌证券、私募投资基金、金融期货、商品期货、期权等，允许参与债券回购、证券交易所融资融券、转融通证券出借交易。QFII、RQFII 可参与金融衍生品等的具体交易品种和交易方式，将本着稳妥有序的原则逐步开放，由中国证监会商中国人民银行、国家外汇管理局同意后公布。三是加强持续监管。加强跨市场监管、跨境监管和穿透式监管，强化违规惩处，细化具体违规情形适用的监管措施等。

证监会对上市公司再融资实施分类审核。为便利上市公司再融资，更大力度支持上市公司利用资本市场做优做强，证监会对上市公司再融资实施分类审核。在审核主板（中小板）上市

公司非公开发行股票申请时，对新受理的最近连续两个信息披露工作考评期评价结果为 A 的上市公司予以快速审核。适用快速审核的上市公司非公开发行股票申请，会在审核中重点关注本次发行是否符合法律法规规定的条件。除存在可能影响发行条件的问题或其他重大问题外，原则上不再发出书面反馈意见，直接提交初审会审核。相关信息在我会官网及时公示。上市公司要提高信息披露质量，确保真实、准确、完整、及时、公平地披露或者提供信息。保荐机构和证券服务机构要切实尽责履职，提高适用快速审核的上市公司申请文件的质量。相关主体存在违法违规行为的，将依法予以严惩。

证监会党委举行党的十九届四中全会精神和《习近平谈治国理政》第三卷理论学习中心组扩大学习会。党委书记、主席易会满主持会议并作讲话，中央党校（国家行政学院）钟开斌教授作辅导报告。（1）要进一步强化资本市场的功能定位，发挥好资本市场在促进科技、资本和实体经济高水平循环方面的独特作用。（2）在有效管控风险的前提下，健全推动提高上市公司质量的长效机制，完善促进证券基金期货经营机构做优做强的制度安排。（3）积极创造有利于更多中长期资金入市的政策环境，进一步激发市场主体创新活力。（4）进一步落实“四个敬畏、一个合力”的监管理念，加快推进科技监管，着力提升干部队伍监管能力，提高监管效能。（5）统筹推动多层次资本市场协调发展。准确把握各板块定位，坚持突出特色、错位发展，不断提升制度的包容性和适应性。科学保持 IPO 常态化。（6）扎实办好创业板。充分认识创业板存量改革的复杂性、艰巨性，客观、理性、专业看待改革中的新情况，加强研究评估，保持定力，坚持用市场化法治化的手段促进创业板平稳健康发展。（7）以注册制改革带动资本市场基础制度完善。始终坚持稳中求进，稳步推进各环节关键制度创新，加快构建有利于注册制实施的监管体系，逐步构建起各类市场主体归位尽责、诚信自律的良性循环生态链。（8）全面、辩证把握“建制度、不干预、零容忍”之间的有机联系。处理好政府和市场的关系，进一步把制度完善起来、把规矩立起来，让市场对监管行为有明确预期。坚持依法依规监管，对恶性违法违规行为保持“零容忍”。（9）守牢风险底线，切实维护市场稳健运行。更加突出“稳”的重要性，增强统筹大局的能力，加强宏观形势研判，努力走在市场曲线前面。（10）坚持突出重点、标本兼治，健全防范化解股票质押、债券违约等重点领域风险的制度机制。完善私募监管和风险处置机制，加强私募行业综合治理。

四、监管政策

中证协发布实施《证券公司场外期权业务管理办法》。为进一步完善证券公司场外期权业

务的制度供给，加强场外期权业务的自律管理，促进业务的健康规范发展，中国证券业协会在广泛征集意见的基础上，制定了《证券公司场外期权业务管理办法》。经第六届常务理事会第十二次会议表决通过，并经中国证监会备案，9 月 25 日予发布，自发布之日起施行。

协会就《公开募集基础设施证券投资基金网下投资者管理细则（征求意见稿）》征求意见。近日，证监会发布《公开募集基础设施证券投资基金指引（试行）》，明确基础设施基金份额发售采取向专业机构投资者询价的方式确定发售价格，并确定证券业协会（以下简称协会）对网下投资者实施自律管理。为做好网下投资者自律管理，维护市场秩序，保障基础设施基金试点顺利实施，协会研究起草了《公开募集基础设施证券投资基金网下投资者管理细则（征求意见稿）》。公开征求意见。

深交所：强化创业板股票发行承销监管。创业板改革并试点注册制平稳落地实施以来，新股发行承销工作有序推进，市场化询价定价配售机制发挥了积极作用。近期，个别新股询价定价出现一些新情况，深交所高度重视并组织开展专项调研，征求市场主体有关意见建议，更好发挥市场化发行定价机制作用，更好实现优化资源配置功能，更好促进科技、资本和实体经济高水平循环。深交所指出，按照证监会“四个敬畏、一个合力”工作要求，深交所将坚持市场化、法治化改革方向，强化创业板股票发行承销监管。一是进一步督促承销商认真履职尽责，提高投价报告质量，审慎合理定价；二是进一步督促买方机构专业诚信合规，独立客观报价；三是进一步加强对发行承销过程的监管，加大对发行承销中违规行为的惩处力度，坚决维护股票发行正常秩序。

证监会发布《关于修改〈关于加强上市证券公司监管的规定〉的决定》。一是与新《证券法》等规则衔接，完善相关条款及表述。二是要求证券公司强化内部控制和内幕信息管理。三是取消月度经营数据的披露要求，取消中期报告关于证券公司分类结果的披露要求。

证监会就《关于上市公司内幕信息知情人登记管理制度的规定（征求意见稿）》公开征求意见。主要修订内容如下：一是完善标题。考虑到上市公司已经普遍建立内幕信息知情人登记管理制度，重在完善和落实，将标题修订为“关于上市公司内幕信息知情人登记管理制度的规定”。二是落实新《证券法》规定。根据新《证券法》，进一步明确内幕信息知情人、内幕信息的定义和范围。三是压实上市公司防控内幕交易的主体责任。规定董事长、董事会秘书等应当对内幕信息知情人档案签署书面确认意见；要求上市公司根据重大事项的变化及时补充报送相关内幕信息知情人档案及重大事项进程备忘录。四是强化证券交易所在内幕交易防控方面的职责。授权证券交易所对上市公司内幕信息知情人档案填报所涉重大事项范围、填报具体内

容、填报人员范围，对需要制作重大事项进程备忘录的事项、填报内容等作出具体规定；同时要求证券交易所应当将内幕信息知情人档案及重大事项进程备忘录等信息及时与中国证监会及其派出机构共享。五是明确中介机构的配合义务。要求证券公司、律师事务所等证券服务机构协助配合上市公司及时报送内幕信息知情人档案及重大事项进程备忘录，并依照相关执业规则的要求对相关信息进行核实。

证监会就《证券市场资信评级业务管理办法》（征求意见稿）公开征求意见。主要修订以下内容：一是根据新《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；三是完善证券评级业务规则；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。

证监会部署专项行动严打股市“黑色”产业链。证监会将重拳出击，严打股票市场“黑色”产业链。证监会新闻发言人常德鹏昨日透露，证监会已部署派出机构，启动为期 3 个月的专项整治行动，以“零容忍”的态度严厉打击股市“黑嘴”、非法荐股、场外配资，及相关“黑群”“黑 App”等违法违规行为。

五、金融同业跟踪

富时罗素公司宣布，中国国债将于 2021 年 10 月份被纳入富时罗素全球政府债券指数（WGBI）。纳入时间仍有待富时罗素咨询委员会成员和其他指数用户在 2021 年 3 月份正式确认。至此，中国债券市场将被全球三大主要债券指数悉数纳入。

首次券商公司债执业能力评价结果出炉，27 家获 A 类评价。9 月 24 日，中国证券业协会（下称中证协）官网公告了 2020 年证券公司公司债券业务执业能力评价结果，参与评价的 96 家券商中，获得 A 类评价的有 27 家，包括中信证券、中信建投、中金公司、国泰君安等；获得 B 类评价的有 50 家；19 家获得 C 类评价。根据《证券公司公司债券业务执业能力评价办法（试行）》，评价结果分为 A、B、C 三类,其类别的划分主要反映参评证券公司公司债券业务制度建设、人员配备情况、市场影响力、业务运行规范性、风险控制情况与服务国家战略等方面的相对水平，不涉及对证券公司资信状况和业务资格的评价。

中国结算：8 月新增投资者数 179.51 万，环比降 26.01%，同比增长 82.03%。

创业板注册制正式落地已经满月。Wind 统计数据显示，从 8 月 24 日到 9 月 23 日的 23 个交易日中，A 股日均成交额为 8547 亿元。同期，创业板日均成交 2694 亿元，占 A 股日均总成交金额比例为 31.5%，显著高于此前一个月 18.61%的均值。

德勤中国：上交所前三季度新股融资额排名将登顶全球，港交所表现依旧强劲。9 月 23 日，德勤中国全国上市业务组发布 2020 年前三季度中国内地和香港新股市场的最新分析，以及对四季度两地交易所新股市场的预测。以今年前 9 个月的融资总额计算，在完成多宗大额新股上市融资后，上交所、港交所和深交所将分别夺得全球新股发行排名的第一名、第三名和第五名。德勤中国全国上市业务组预计，截至 2020 年 9 月底，中国内地将有 293 只新股上市融资 3550 亿元人民币，其中上交所有 179 只新股融资 2749 亿元人民币，深交所有 114 只新股上市融资超 800 亿元人民币。与 2019 年前三季度 127 只新股上市融资 1401 亿元人民币相比，今年前三季度中国内地市场新股数量同比增长 131%，融资额同比增长 153%。截至 2020 年 9 月底，港交所将有 99 只新股上市，融资额合计 2138 亿港元，与 2019 年同期 98 只新股上市融资 1278 亿港元相比，今年前三季度新股数量同比增长 1%，融资额同比增长 67%。

浙商证券与浙江省交投地产开展党建结对共建，推动产融协同互进。浙商证券党委书记、纪委书记李桦表示，公司各级党组织先后与金融机构、企业客户、集团各兄弟单位等 156 家党组织结对共建。今年，公司党委已分别与浙江商业集团、浙商保险、浙江交工集团党委开展了党建结对共建，在党建活动联办、客户资源共享、业务合作共拓等方面进行了积极探索，并取得了较好的成效。今后结对共建工作将在产融结合、客户共拓、服务员工等方面发力。据介绍，浙江省交投地产是是省属国有企业中规模最大、实力最强、发展最快的房地产集团。截至目前，浙江省交投地产累计开发房地产项目 41 个，总开发面积近 1000 万平方米，不动产管理规模逾 50 亿元，总管理面积超 27 万平方米；浙商证券成立于 2002 年，2017 年在上交所上市，下设有浙商资管、浙商期货、浙商资本、浙商投资 4 家全资子公司，23 家分公司，114 家营业部，现有员工 3500 余人，网点布局全国 22 个省市。

长江证券：有不法人员假冒公司高管进行非法证券活动。长江证券通过其官方微信公众号发布关于警惕不法人员假冒长江证券刘元瑞名义进行非法证券活动的严正声明。声明称，近期，有不法分子假冒长江证券股份有限公司高管人员刘元瑞名义进行所谓“策略会”，通过微信、电话、短信等方式，游说不明真相的投资者加入荐股微信群，或直接向投资者推荐股票，进行

非法证券活动，严重影响公司声誉。为维护证券市场秩序，保障投资者合法权益，长江证券特别提醒投资者注意防范非法证券活动，提高对非法证券活动的辨别能力，保护自身财产安全。

国盛证券完成法人代表变更，江西金控集团成接盘大热门。根据天眼查信息，国盛证券的法人代表在近期出现变更，由徐丽峰变更为江西证监局副局长周军。据了解，周军在 7 月被任命为国盛证券接管组组长。此次法人代表变更相比新时代证券要晚一个月，后者已在 8 月中旬变更。证券时报记者从江西资本圈内了解到，包括江西省金融控股集团在内的多家国企对国盛证券的股权有兴趣，另有当地的券商人士向记者提到，省金控是当地认为接盘国盛证券的有力“人选”。“第一，江西国资没有控股一家券商，所以这次应该会把握机会；第二，当地有实力的国企中，主营业务以实业为主，比如做能源的；也有做金融，比如金发（江西金融发展集团）和省金控，但金发以做小额贷款和担保为主。所以从业务协同性来看，省金控是非常适合的‘人选’。”该人士向记者分析。根据江西省金控集团的官网介绍，省金控集团是江西省首家金融控股性质的国有独资企业集团，参股或控股的企业有江西银行、恒邦保险、省信用担保公司、省联合股权交易中心、省金融资产管理公司、省再担保公司、金控基金、金控融资租赁公司、金控外贸公司、金控投资开发公司、瑞奇期货、小额贷款公司等机构。牌照版图上确实缺少“证券”。

渤海证券回应被取消河南省政府债券承销团成员资格：错过缴款时机。渤海证券相关负责人 9 月 23 日早间回应称，渤海证券被取消河南省政府债券承销团成员资格，系该公司投行债券承销岗位员工杨某未勤勉尽责，与发标方和意向投资人信息沟通不充分，未能及时全面掌握中标信息，直到 9 月 11 日傍晚才知悉第 35 至 38 期中标情况，错过缴纳该标段中标资金时机。该负责人表示，事后，渤海证券曾积极协调有关方面，希望补缴中标资金，但最终未能成功，导致意向投资人的资金未能缴纳。

千亿资金追捧，首批 4 只科创板 50ETF 一日售罄。9 月 22 日，首批 4 只科创板 50ETF 开卖即被资金抢购，据券商渠道透露的信息，截至下午 3 点销售大战结束，4 只产品均一日售罄，合计吸引资金约 1000 亿元。据券商渠道不完全统计，4 只产品中，华夏基金旗下科创 50ETF 认购金额最高，超过 400 亿元，接近总认购金额的“半壁江山”；华泰柏瑞、易方达 2 家公司旗下产品认购金额也均超过了 150 亿元。

河南省财政厅在官网宣布取消渤海证券 2019-2021 年河南省政府债券承销团成员资格。在 2020 年 9 月 9 日河南省政府专项债招标发行中，渤海证券投标 10.2 亿元，中标 3.75 亿元。

本应于 9 月 10 日前将 3.75 亿元缴入省财政厅指定账户，但渤海证券仅缴纳了 0.3 亿元，其余 3.45 亿元未按约定缴纳，构成严重违约行为。

深圳证监局：7 月下旬，辖区某大型证券公司净稳定资金率连续 8 个交易日在预警标准以下，流动性覆盖率持续围绕预警标准上下波动。根据风险警示报告，该公司曾预计 7 月底前能将该指标稳定在预警标准以上， 但未能实现。深圳证监局表示，近期沪深两市交易量持续处于高位，部分证券公司自营持仓、两融规模持续增加，导致流动性指标较为紧张。各公司应当注意切实做好流动性风险管理工作，加大风险监控力度，就短期内资金流出对流动性指标的不利影响制定和完善风险预案，确保在风险可控的基础上拓展业务。

深圳证监局：证券公司应确保所发研报符合“合规、客观、专业、审慎”底线要求。深圳证监局在日常监管中发现，辖区某证券公司发布的研究报告，就上市公司有关重大交易的表述与该公司此前发布的公告内容不一致。此外，该公司研究业务条线未建立质量控制和合规审查的工作底稿，未将市场影响评估机制纳入公司内控制度，未达到《机构监管情况通报》“持续加强合规管理和质量控制，规范开展发布证券研究报告业务”的有关要求。实践中，个别证券分析师为了抓住热点个股、行业研报发布时机，压减调研、分析、撰写时间，导致研报内容出现“硬伤”，对公司声誉造成一定损害。辖区证券公司应当以此为戒，将质量控制和合规审查机制落实到位，确保发布的研究报告符合“合规、客观、专业、审慎”的底线要求。

增资进度加速，券商年内发行次级债已过千亿。东方财富 Choice 数据显示，截至 9 月 21 日，券商已发行次级债规模 1028.5 亿元，其中包括六家券商发行的永续次级债。除了近日公示的中信证券 300 亿元、东兴证券 100 亿元次级债之外，此前证监会同意国泰君安、山西证券向专业投资者公开发行面值总额不超过 200 亿元、50 亿元次级公司债券的注册申请，券商待发次级债累计约 650 亿元。次级债是唯一可补充券商净资本的债券。允许证券公司公开发行次级债，可降低券商融资成本，有利于券商补充资本，提升风险覆盖率，更好满足风控指标的要求。

IT 系统升级出漏洞，深圳某券商致客户交易透支 11 亿。近期，深圳证监局向辖区机构提示信息系统更新升级风险时称，有券商委托开发商升级其快速交易系统中出现缺陷，导致该系统对相关债券回购品种的张、手转换参数不能正确处理导致该系统对相关债券回购品种的张、手转换参数不能正确处理，导致 13 名机构客户逆回购交易资金透支，合计超过 11 亿元。从解决措施来看，该券商动用自有资金进行垫付，协商客户以逆回购到期款项偿还，次日垫付资金

已全部收回。据了解，发生升级缺陷的原因，是开发商此次升级实现的功能超出券商需求设计，券商测试场景未覆盖全部升级功能，也未充分考虑有关债券回购品种在张、手转换方面的特殊性。

天风证券副总裁翟晨曦出任新华基金联席董事长。新华基金 9 月 18 日发布高级管理人员变更公告称，聘任公司董事翟晨曦女士为公司联席董事长。公告称，上述事项已按有关规定向中国证券监督管理委员会重庆监管局备案。公告显示，翟晨曦现任天风证券副总裁兼公司执委会副主任、天风国际董事局主席，兼任恒泰证券联席总裁、新华基金联席董事长。公开资料显示，新华基金主要股东有恒泰证券、新华信托等。

李少君拟任国泰君安资管副总裁。据中国证券报，国泰君安证券研究所原副所长、原全球首席策略分析师李少君拟任国泰君安资管副总裁，兼任投资研究院院长、组合投资部联席总经理。根据公开信息，李少君毕业于中国人民大学，2009 年起在工商银行总行从事宏观经济和政策研究；2011 年加入民生证券，担任首席策略分析师、研究业务部总经理；2006 年加入国泰君安证券研究所，担任研究所副所长，全球首席策略，并负责总量研究。国泰君安资管正式成立于 2010 年 10 月 18 日，是业内首批券商系资产管理公司，作为国泰君安证券的全资子公司，公司注册资本金为 20 亿元。并且，国泰君安资管于今年 8 月 14 日递交了开展公募基金管理业务资格申请。有业内人士对中国证券报记者表示，李少君的全球视野、总量思维、扎实的理论基础，有望给国泰君安资管提供较强的大类资产配置能力。

六、上市公司重要公告

【哈高科】披露重大资产购买暨关联交易预案(修订稿)及财务顾问审核意见。

【锦龙股份】股东东莞市新世纪科教拓展有限公司质押所持股份，占公司总股本比例为 4.13%，累计质押占公司总股本比例 25.33%。

【广发证券】完成 2020 年非公开发行公司债券（第四期）的发行。发行规模为人民币 40 亿元，票面利率为 3.50%，期限为 360 天。

【中国银河】非执行董事张天犁先生辞职。张天犁先生因工作原因申请辞去公司非执行董事、战略发展委员会委员、合规与风险管理委员会委员及审计委员会委员职务。

【长江证券】2020 年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)发行完成。实际发行数量为 42 亿元，最终票面利率为 3.99%。

【华鑫股份】华鑫期货收到中国期货业协会纪律惩戒决定。华鑫期货因使用非本公司购买或开发的交易系统传递客户交易指令、未对该系统上进行交易的客户账户资金和持仓验证、不符合期货公司审慎经营和风险管理的要求，未建立健全并严格执行业务管理规则、风险管理制度，风险管理和内部控制存在较大缺陷等问题，中国期货业协会决定对华鑫期货处以以下纪律惩戒：（一）给予华鑫期货有限公司“12 个月暂停享有协会的选举权和被选举权”的纪律惩戒；（二）给予华鑫期货总经理“公开谴责”的纪律惩戒。

【华创阳安】（1）聂蔚先生因个人原因申请辞去公司第七届监事会监事职务，辞职后将不再担任公司任何职务。（2）截止 2020 年 9 月 24 日，股东刘江先生（减持前持股 4.27%）累计减持公司股份 1739.55 万股，占公司总股本的 1.00%，集中竞价交易方式减持数量过半。

【光大证券】2020 年度第十二期短期融资券(债券通)发行完成。实际发行总额 30 亿元，票面利率 2.70%，期限 90 天。

七、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