证券业

报告原因：定期报告

行业周报（20200907-20200911）

证券板块回调，规范私募基金监管

维持评级

中性

2020 年 9 月 13 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：

证监会就《关于加强私募投资基金监管的若干规定（征求意见稿）》公开征求意见。为规范私募基金行业，避免利益输送，刚性兑付等情况，更好规范私募基金行业发展。9 月 11 日，证监会就《关于加强私募投资基金监管的若干规定（征求意见稿）》公开征求意见。主要包括规范私募基金管理人企业名称和经营范围、从严监管集团化私募基金管理人、牢牢守住私募基金向合格投资者非公开募集的底线、强化私募基金管理人从业行为负面清单、明确私募基金财产投资的负面清单，形成了私募基金管理人及从业人员等主体的“十不得”禁止性要求。

政策红利继续释放，券商向高质量发展之路迈进。2020 年以来，创业板注册制改革取得重大突破，再融资、分类监管等助推证券行业做大做强。从中报来看，上半年证券公司业绩良好，特别是抓住注册制红利、投资能力强的券商，有更多的竞争优势。

A 股走弱，证券板块回调。上周美股大幅下跌，创今年 3 月 20 日以来最大单周跌幅，A 股市场继续走弱，创业板指大跌 7.16%。综合来看，全球疫情对经济的影响依然持续，外围市场的不确定性加剧了 A 股市场波动，上周证券行业经历了较大幅度的回调，但我们依然认为资本市场改革加速推进下证券公司提升核心竞争力，走高质量发展之路是支撑证券板块的重要基础。个股上看，净资本收益率较高、更有效的抓住注册制红利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

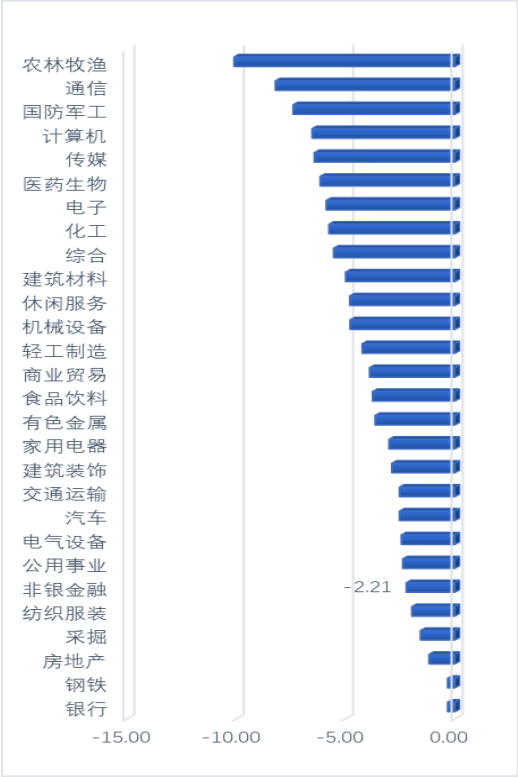
一、市场回顾 1
二、投资策略 2
三、 行业重点跟踪 2
四、监管政策 2
五、金融同业跟踪 3
六、上市公司重要公告 3
七、风险提示 4

一、市场回顾

上周（20200907-0911）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 4627.28（-3.00%）、2536.62（-7.16%），申万一级行业非银金融指数涨幅为-2.21%，在 28 个一级行业中排名第 6 位。证券（-5.40%）在 227 个三级行业中排第 145 位。

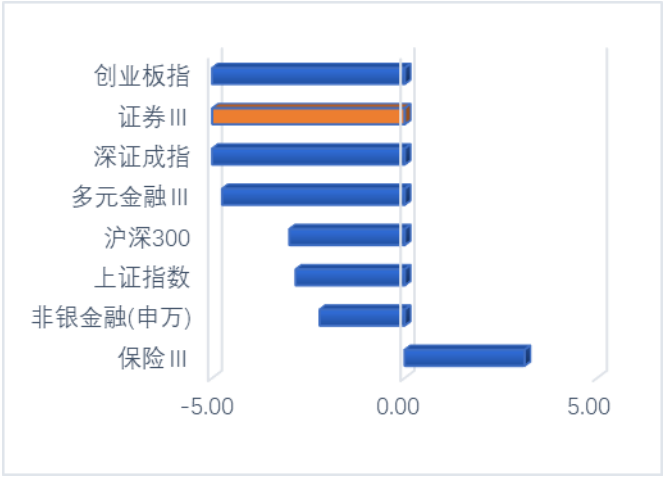
证券个股中均收阴，跌幅居前的为越秀金控（-13.57%）、中银证券（-12.48%）、华鑫股份（-11.23%）、红塔证券（-10.94%）。

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（%）
中信建投	-0.10	中泰证券	-10.28
太平洋	-1.69	红塔证券	-10.94
广发证券	-1.84	华鑫股份	-11.23
海通证券	-2.39	中银证券	-12.48
国泰君安	-2.40	越秀金控	-13.57

数据来源：Wind，山西证券研究所

二、投资策略

证监会就《关于加强私募投资基金监管的若干规定（征求意见稿）》公开征求意见。为规范私募基金行业，避免利益输送，刚性兑付等情况，更好规范私募基金行业发展。9 月 11 日，证监会就《关于加强私募投资基金监管的若干规定（征求意见稿）》公开征求意见。主要包括规范私募基金管理人企业名称和经营范围、从严监管集团化私募基金管理人、牢牢守住私募基金向合格投资者非公开募集的底线、强化私募基金管理人从业行为负面清单、明确私募基金财产投资的负面清单，形成了私募基金管理人及从业人员等主体的“十不得”禁止性要求。

政策红利继续释放，券商向高质量发展之路迈进。2020 年以来，创业板注册制改革取得重大突破，再融资、分类监管等助推证券行业做大做强。从中报来看，上半年证券公司业绩良好，特别是抓住注册制红利、投资能力强的券商，有更多的竞争优势。

A 股走弱，证券板块回调。上周美股大幅下跌，创今年 3 月 20 日以来最大单周跌幅，A 股市场继续走弱，创业板指大跌 7.16%。综合来看，全球疫情对经济的影响依然持续，外围市场的不确定性加剧了 A 股市场波动，上周证券行业经历了较大幅度的回调，但我们依然认为资本市场改革加速推进下证券公司提升核心竞争力，走高质量发展之路是支撑证券板块的重要基础。个股上看，净资本收益率较高、更有效的抓住注册制红利的券商更受资本青睐，建议投资者关注。

三、行业重点跟踪

券商发债热情高涨，融资规模已超去年全年。按发行起始日统计，截至 9 月 10 日，今年以来证券公司发行公司债合计 5489 亿元，发行短期融资券合计 6124 亿元，合计规模 11613 亿元，发行只数合计 453 只，融资规模和发行只数均已超过去年全年水平。

四、监管政策

中证协召开场外市场委员会全体会议，明确将从三方面推进券商场外业务发展。据中国证券业协会 9 月 10 日消息，2020 年 9 月 3 日，协会场外市场委员会在京召开全体会议。下一步协会将重点围绕“系统搭建场外市场业务、场外衍生品业务自律规则体系；加强场外市场业务、场外衍生品业务监测监控；推动场外市场业务、场外衍生品业务发展”三个方面推进证券公司场外业务发展。

北京证监局：推动私募股权基金份额转让平台在京落地。北京证监局局长在全球 PE 论坛上表示，将推动私募股权基金份额转让平台在北京平稳落地，有效解决私募股权投资的退出难问题，并以此激发市场

活力。

深交所：积极助力重庆建设内陆国际金融中心。9 月 9 日，深交所与重庆市人民政府签署战略合作框架协议，双方围绕重庆经济发展特点和产业特色，就进一步提供资本市场精准对接培育服务进行深入交流。重庆市委副书记、市长唐良智，深交所党委书记、理事长王建军出席签约仪式并座谈。深交所表示，这是深交所充分发挥资本市场枢纽作用和创新资本形成优势，积极助力重庆建设内陆国际金融中心，着力服务区域经济高质量发展的又一重要举措。

五、金融同业跟踪

上海物贸澄清上海证券借壳上市报道：未接到有关信息，未参与或筹划相关事项。上海物贸 9 月 8 日晚间发布澄清公告表示，近日公司关注到部分媒体先后发布了“百联集团考虑将上海证券借壳上海物贸 A 股上市”，以及相关辟谣报道。公司现公告澄清声明，公司未接到控股股东百联集团有限公司关于上述媒体报道事项的有关信息，也未参与或筹划相关事项；此外，公司也未就上述媒体报道相关事项发表过任何声明。

金融科技安全发展报告：监管科技逐渐从合规管理转向主动防控。《中国金融科技安全发展报告 2020》9 月 8 日在在北京金融科技成果专场发布会上发布。报告认为，我国金融科技发展已开启从自发探索到规划发展、从零星开拓到系统构架的转型。与此同时，监管科技逐渐从合规管理转向主动防控。加强金融科技统筹规划，需要大力发展监管科技、风控科技、安全科技。

头部抢购，尾部滞销，新基金发行“二八分化”。截至 9 月 8 日，年内新成立基金数量达到 1005 只，继 2019 年后再次突破千只。新成立基金发行份额则突破 2 万亿份，创年度历史纪录。在 A 股结构性行情背景下，公募基金赚钱效应显著，已连续两年新成立基金数量突破千只。然而，新发基金的募集规模不断向头部公司聚集，“二八分化”现象显著。不少尾部公司一基难发，苦苦挣扎；随着吸金能力的不断增强，各种资源向龙头公司加速集中，“强者恒强”的格局渐渐有固化的苗头。这种趋势让众多小型机构越来越“心塞”。

六、上市公司重要公告

【海通证券】冯煌先生因工作调动原因辞去公司第七届监事会监事职务。

【东方证券】董事会同意聘任鲁伟铭先生为公司副总裁。

【锦龙股份】深圳市南山区人民法院就上海致开诉中山证券撤销其 2020 年第二次临时股东大会决议一案的诉讼行为保全申请作出裁定，禁止中山证券进行董事会成员的工商变更。

【方正证券】董事会同意为全资子公司方正香港金控的融资提供不超过 5000 万美元的连带责任保证担保。

【东方财富】公司拟以对子公司东方财富证券的债权 76.3 亿元及现金 2094 万元对其增资，增资总额 76.5 亿元，注册资本变更为 83 亿元。

【哈投股份】证监会同意公司向专业投资者公开发行公司债券的注册申请，发行总额不超过 15 亿元。

【招商证券】公司诉南一农药集团申请实现担保物权案，近日由深圳市福田区人民法院裁定准许拍卖、变卖南一农药集团持有的“红太阳”股票 7577 万股，公司在本金 4.18 亿元及利息、违约金、律师费范围内优先受偿。

【国元证券】截至 2020 年 8 月 31 日，公司年内累计新增借款 88.48 亿元，占上年末净资产比例为 35.61%。

【中原证券】公司完成了工商变更登记，注册资本变更为 46.43 亿元。

【中信证券】截至 2020 年 8 月 31 日，公司累计新增借款占上年末净资产的 34.25%。

【海通证券】截至 2020 年 8 月 31 日，公司累计新增借款占上年末净资产的 34.81%。

【招商证券】使用配股募集资金 16.81 亿元置换预先已投入募投项目的自筹资金。

【第一创业】完成了工商变更登记，注册资本因非公开发行 A 股由 35.0 亿元变更为 42.0 亿元。

【中航资本】完成了工商变更登记，注册资本注销已回购股份由 89.8 亿元变更为 89.2 亿元。

【财通证券】截至 2020 年 8 月 31 日，公司累计新增借款占上年末净资产的 64.32%。

【华创阳安】子公司华创证券诉外经建设的债券交易纠纷案被安徽省高院判决驳回公司上诉，维持原判。

【天风证券】公司决定撤销深圳平安金融中心证券营业部。

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