

## 证券业

## 行业周报（20210104-20210108）

## 维持评级

报告原因：定期报告

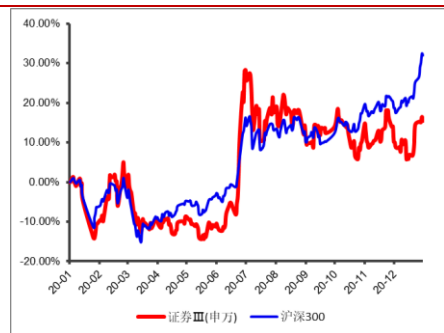
私募基金加强监管规定公布，推动行业良性循环

看好

2021年01月10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：

- 证监会发布《关于加强私募投资基金监管的若干规定》。在征求意见稿发布4个月 after，2021年1月8日晚间，证监会发布了《关于加强私募投资基金监管的若干规定》正式稿。《规定》共十四条，针对私募基金行业在快速发展过程中暴露出的问题，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，进一步加强行业风险管理。《规定》规范管理人经营范围和业务范围，优化集团监管，细化合格投资者要求，同时明确私募基金财产投资要求。通过重申和细化私募基金监管的底线要求，《规定》引导私募基金回归“私募”和“投资”的本源，推动行业优胜劣汰良性循环，促进私募行业规范可持续发展。
- 2021年第一周证券板块跑输大盘，个股分化明显。2021年第一周，申万三级证券指数上涨0.87%，不及沪深300指数和创业板指数。个股表现中东方财富（9.35%）、西部证券（4.83%）、中信建投（3.79%）、招商证券（3.60%）、长江证券（2.38%）涨幅居前，而前期表现较好的个股出现一定调整。成交量连续破万亿，市场热度提升。2021年前5个交易日，市场延续节前热度，两市成交额连续突破万亿规模，1月4日至1月8日平均成交量1.19万亿，较节前一周（2020年12月28日-31日）增长了34%。
- 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。随着注册制的不断推进，退市制度等一系列改革落地，资本市场基础制度逐步完善，二级市场已开启了“慢牛”格局，这将有效平滑证券公司的业绩波动。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。





## 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

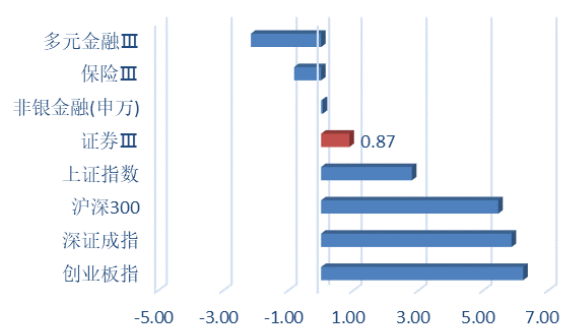
上周(20210104-20210108)沪深 300 指数、创业板指数分别收于 5,495.43(5.45%)、3,150.78(6.22%)，申万一级行业非银金融指数跌幅为 0.05%，在 28 个一级行业中排名第 19。证券(0.87%)在 227 个三级行业中排第 102 位。

个股表现中，证券板块涨幅居前的是东方财富(9.35%)、西部证券(4.83%)、中信建投(3.79%)、招商证券(3.60%)、长江证券(2.38%)。跌幅居前的为方正证券(-8.20%)、锦龙股份(-8.35%)、中原证券(-12.68%)、哈投股份(-13.31%)、国盛金控(-14.62%)。

图 1：申万一级行业涨跌幅对比 (%)



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

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 (%)
东方财富	9.35	方正证券	-8.20
西部证券	4.83	锦龙股份	-8.35
中信建投	3.79	中原证券	-12.68
招商证券	3.60	哈投股份	-13.31
长江证券	2.38	国盛金控	-14.62

数据来源：Wind，山西证券研究所



## 二、投资策略

证监会发布《关于加强私募投资基金监管的若干规定》。在征求意见稿发布 4 个月后，2021 年 1 月 8 日晚间，证监会发布了《关于加强私募投资基金监管的若干规定》正式稿，《规定》共十四条，针对私募基金行业在快速发展过程中暴露出的问题，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，进一步加强行业风险管理。《规定》规范管理人经营范围和业务范围，优化集团监管，细化合格投资者要求，同时明确私募基金财产投资要求。《规定》通过重申和细化私募基金监管的底线要求，引导私募基金回归“私募”和“投资”的本源，推动行业优胜劣汰良性循环，促进私募行业规范可持续发展。

**2021 年第一周证券板块跑输大盘，个股分化明显。**2021 年第一周，申万三级证券指数上涨 0.87%，不及沪深 300 指数和创业板指数。个股表现中东方财富（9.35%）、西部证券（4.83%）、中信建投（3.79%）、招商证券（3.60%）、长江证券（2.38%）涨幅居前，而前期表现较好的个股出现一定调整。**成交量连续破万亿，市场热度提升。**2021 年前 5 个交易日，市场延续节前热度，两市成交额连续突破万亿规模，1 月 4 日至 1 月 8 日平均成交量 1.19 万亿，较节前一周（2020 年 12 月 28 日-31 日）增长了 34%。

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。随着注册制的不断推进，退市制度等一系列改革落地，资本市场基础制度逐步完善，二级市场已开启了“慢牛”格局，这将有效平滑证券公司的业绩波动。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

央行工作会议部署 2021 年工作重点：稳健货币政策基调不变，稳步扩大金融双向开放。会议圈定 2021 年央行工作重点。2021 年稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，人民银行将构建金融有效支持小微企业等实体经济的体制机制，持续防范化解金融风险，稳步扩大金融双向开放，稳慎推进人民币国际化。宏观审慎方面，会议要求，将主要金融活动、金融机构、金融市场和金融基础设施纳入宏观审慎管理。加强系统性金融风险监测评估，完善金融控股公司监管制度体系。会议要求，延续实施普惠小微企业贷款延期还本付息和普惠小微企业信用贷款两项直达实体经济的货币政策工具。进一步扩大金融业高水平开放，推动全面实施准入前国民待遇加负面清单管理制度。稳慎推进人民币国际化。会议明确，将牵头制定债券市场发展规划，

推动完善债券市场法制，促进基础设施互联互通。

证监会发布《关于加强私募投资基金监管的若干规定》。为进一步加强私募基金监管，严厉打击各类违法违规行为，严控私募基金增量风险，稳妥化解存量风险，提升行业规范发展水平，保护投资者及相关当事人合法权益，1月8日证监会发布《关于加强私募投资基金监管的若干规定》。《规定》共十四条，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。主要内容如下：一是规范私募基金管理人名称、经营范围，并实行新老划断。二是优化对集团化私募基金管理人监管，实现扶优限劣。三是重申私募基金应当向合格投资者非公开募集。四是明确私募基金财产投资要求。五是强化私募基金管理人及从业人员等主体规范要求，规范开展关联交易。六是明确法律责任和过渡期安排。

#### 四、金融同业跟踪

**券商系第 14 张公募基金管理牌照获批，多家券商仍在排队申请。**2021 年 1 月 3 日晚间，证监会核准国泰君安安全子公司国泰君安资管公开募集证券投资基金管理业务资格。此前，不少头部券商受制于“一参一控”政策的限制，无法申请公募牌照。直到 2020 年 7 月 31 日，证监会发布《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法（征求意见稿）》，允许同一主体同时控制一家基金公司和一家公募持牌机构。在国泰君安资管公开募集证券投资基金管理业务资格获批后，目前持有公募牌照的券商系队伍已增至 14 家，多家券商已开始筹备或有意愿申请公募牌照。

**券商资管 93 只产品完成公募化改造。**Wind 数据显示，截至近日，累计有 93 只券商集合产品完成了公募化改造，资产净值总计约 1500 亿元。华泰资管旗下的华泰紫金天天发货币市场基金以超过 400 亿的总规模成为霸主。光证资管、国泰君安资管等公募化改造速度领先。自 2019 年取得第一只公募化改造批文后，光证资管对大集合产品公募化改造工作积极提速。截至 1 月 6 日，已完成公募化改造大集合 10 只。从规模来看，券商资管大集合产品的公募化转型速度仍然偏慢，目前为止，全市场有超过 7000 亿的产品尚在途中。

**A 股上市券商阵营又将扩容。**这次的“新人”是两家北京券商——首创证券、信达证券。据北京证监局官网日前的消息，首创证券、信达证券已于 2020 年年底相继完成了上市辅导。两家券商均计划登陆上交所主板，且均在去年 8 月启动上市辅导，其中，首创证券 IPO 辅导券商为国信证券，信达证券的辅导券商为中信建投证券。



## 五、上市公司重要公告

**【方正证券】股票质押涉诉进展。**涉诉股票\*ST 鹏起，涉案金额本金合计 3.46 亿元，已对本次项目计提减值准备 2.49 亿元。2021 年 1 月 4 日，公司收到郴州中院送达的《执行裁定书》，郴州中院认为，在本次执行程序中，对已查明可处置的财产已处置完毕，未查到有其他可供执行的财产及线索，裁定终结本次执行程序。

**【申万宏源】**（1）申万宏源证券获得场外期权一级交易商资质。（2）证监会同意申万宏源证券向专业投资者公开发行不超过 100 亿元的永续次级公司债券。

**【中原证券】股东集中竞价减持股份。**渤海公司自 2020 年 7 月 6 日至 2021 年 1 月 2 日，减持公司股份占公司股份总数约 1.67%，当前持股比例 9.3%。

**【华鑫股份】控股股东部分国有股权划转。**本次划转前，上海市国资委持有仪电集团 100% 股权，仪电集团为公司的控股股东。本次划转后，上海市国资委持有仪电集团 90% 股权，上海市财政局持有仪电集团 10% 股权。本次划转不会导致公司控股股东及实际控制人发生变更。

**【华创阳安】回购股份进展。**截至 2020 年 12 月 31 日，公司累计回购公司股份 14.4 万股，占公司总股本的比例为 0.01%，成交的最高价为 11.99 元/股，成交的最低价为 11.92 元/股，支付的资金总金额为 172.388 万元（不含印花税、佣金等交易费用）。

**【中原证券】股东减持计划。**公司股东渤海公司计划 6 个月内通过集中竞价方式，减持公司股份数量 9286 万股，且在任意连续 90 日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%。过去 12 个月内渤海公司已减持公司股份 2.39%，目前持有公司股份 9.30%。

**【华安证券】股东减持结果。**公司股东东方创业通过集中竞价方式减持公司股份 5661 万股，占公司股份总数的 1.56%。本次减持计划时间区间届满。

**【中信证券】800 亿元公司债获批。**公司向专业投资者公开发行面值总额不超过 800 亿元公司债券收到证监会批复。

**【越秀金控】短期融资券获准注册。**交易商协会接受公司超短期融资券的注册，注册金额为 40 亿元。

**【国信证券】股东华润信托持股比例变动超过 1%。**华润信托以其持有的国信证券无限售流通股，与证金公司开展转融通出借交易。截至 2021 年 1 月 4 日，华润信托已开展的尚在出借期限内交易合计出借股数为 9666 万股，占国信证券总股本的 1.01%。

**【华泰证券】回购进展。**截至 2020 年 12 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购 A 股股份 8809 万股，占公司总股本的比例为 0.9705%，购买的最高价为人民币 23.08 元/股，

最低价为人民币 17.19 元/股，已支付的总金额为 16.26 亿元（不含交易费用）。

**【国联证券】**当年累计新增借款超过上年末净资产 80%。2020 年 1-12 月累计新增借款金额 76.70 亿元，占上年末净资产的 95.08%，其中，应付债券及应付短期融资款余额较 2019 年末增加 58 亿元，其他借款余额增加 18.70 亿元。

**【中原证券】**股价异常波动问询函回函。公司股票交易于 2021 年 1 月 5 日、1 月 6 日、1 月 7 日连续三个交易日内日收盘价格跌幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动。公司称经公司自查，并向公司控股股东发函征询，确认不存在应披露而未披露的重大信息。

**【财通证券】**累计新增借款超过上年末净资产的 100%。截至 2020 年 12 月 31 日，公司借款余额为人民币 505.89 亿元，累计新增借款人民币 225.51 亿元，累计新增借款占 2019 年末经审计净资产的比例为 105.64%，超过 100%。其中，应付债券及应付短期融资款余额较 2019 年末增加人民币 149.47 亿元，其他借款余额较 2019 年末增加人民币 77.83 亿元。

**【第一创业】**浙江航民减持公司股份 0.75%。2021 年 1 月 7 日，航民集团减持计划期限届满，航民集团本次合计减持公司股份 3171 万股，占本公司总股本的 0.75%。本次减持后持有公司股份 4.22%。

**【海通证券】**收到交易商协会自律处分决定。根据交易商协会对公司及相关子公司开展的自律调查，公司及相关子公司存在违反银行间市场相关自律管理规则的行为，交易商协会对公司及相关子公司予以警告，并责令公司及相关子公司针对本次事件中暴露出的问题进行全面深入的整改。

**【国泰君安】**公司实际控制人增持公司 H 股股份。截至到 2021 年 1 月 8 日，本次增持计划实施期限届满。在增持计划实施期间，上海国际集团累计增持 1.24 亿股 H 股股份，累计增持比例 1.3919%。

## 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

