



中航证券金融研究所

分析师: 赵律, S0640517040001

研究助理: 胡江, S0640117080007

电话: 010-59562519

邮箱: zhaolv@avicsec.com

行业事件点评

易会满主持召开证券基金经营机构座谈会

行业分类: 证券行业

2019年07月05日

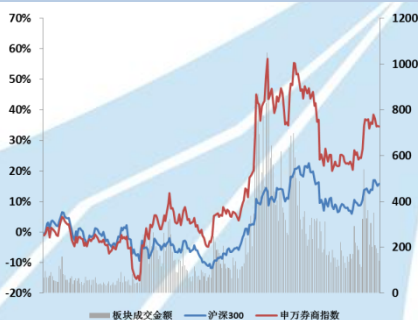
推荐评级

中性

基础数据

沪深 300 指数	3893.20
行业指数	6160.96
总市值(亿元)	24549.02
PB(算术平均法)	2.06

近一年行业表现



数据来源: Wind, 中航证券金融研究所

事件

- 7月4日, 中国证监会主席易会满带队赴中金公司调研, 并主持召开证券基金经营机构座谈会, 围绕“资本市场践行初心使命、全面深化改革开放、促进证券基金行业健康发展”主题, 与证券公司和基金公司代表座谈交流。

点评

- 证券行业供给侧改革设计思路符合预期。此次座谈会的召开, 结合新发布《证券公司股权管理规定》, 将影响未来若干年我国证券行业发展变革。综合实力较强的系统重要性证券公司以及细分领域专业能力突出的精品券商, 将实现专业化分工, 找准功能定位, 各司其职, 提升证券行业整体实力, 依托资本市场整体供给侧改革的大环境, 助力我国资本市场发展迈上新的台阶。
- 我国证券行业整体实力提升缓慢。证券公司基础功能通道化, 产品服务附加值较低, 功能定位模糊不清, 行业文化建设滞后, 经营能力区分度不高, 内耗严重。会议确定了证券基金公司的五项职能, 引导证券公司明确自身发展方向。会议指出证券基金公司是资本市场的“看门人”; 是直接融资的“服务商”, 发挥市场组织者、交易撮合者、流动性提供者 and 财富管理者的作用; 是社会财富的“管理者”, 代表投资者在市场中形成买方和卖方有效博弈; 是资本市场的“稳定器”, 通过更强的价格发现能力、更理性的投资行为、使用有效的对冲工具, 成为市场稳定的“压舱石”; 是市场创新的“领头羊”, 以市场需求为导向、以客户服务为中心, 不断创设新的金融工具, 提升金融资源配置的效率。
- 会议以证券公司的角度, 阐述了加强投资力量和融资力量平衡发展的重要性, 也为证券公司改变发展方向提供了指引。会议提出, 证券基金行业为投资者提供融资、交易、投资等中介服务是证券公司的“主业”, 要将“好钢用在刀刃上”, 以高效的服务和风险管理提升资本市场的资源配置能力。
- 区分市场功能定位, 实现专业化分工, 是我国证券公司未来发展的必然趋势。精品券商同样具有丰富多彩的发展前景。会议要求, 具备条件的优质头部券商要有“大格局”、“大视野”, 绝大多数券商要向差异化、专业化、特色化发展, 在特定行业、一定区域内精耕细作, 做出特色、做出强项、做出专长、做出精品。
- 风险提示: 宏观经济形势不及预期, 监管政策调整超出预期。

股市有风险 入市须谨慎

中航证券金融研究所发布证券研究报告

请务必阅读正文后的免责条款部分

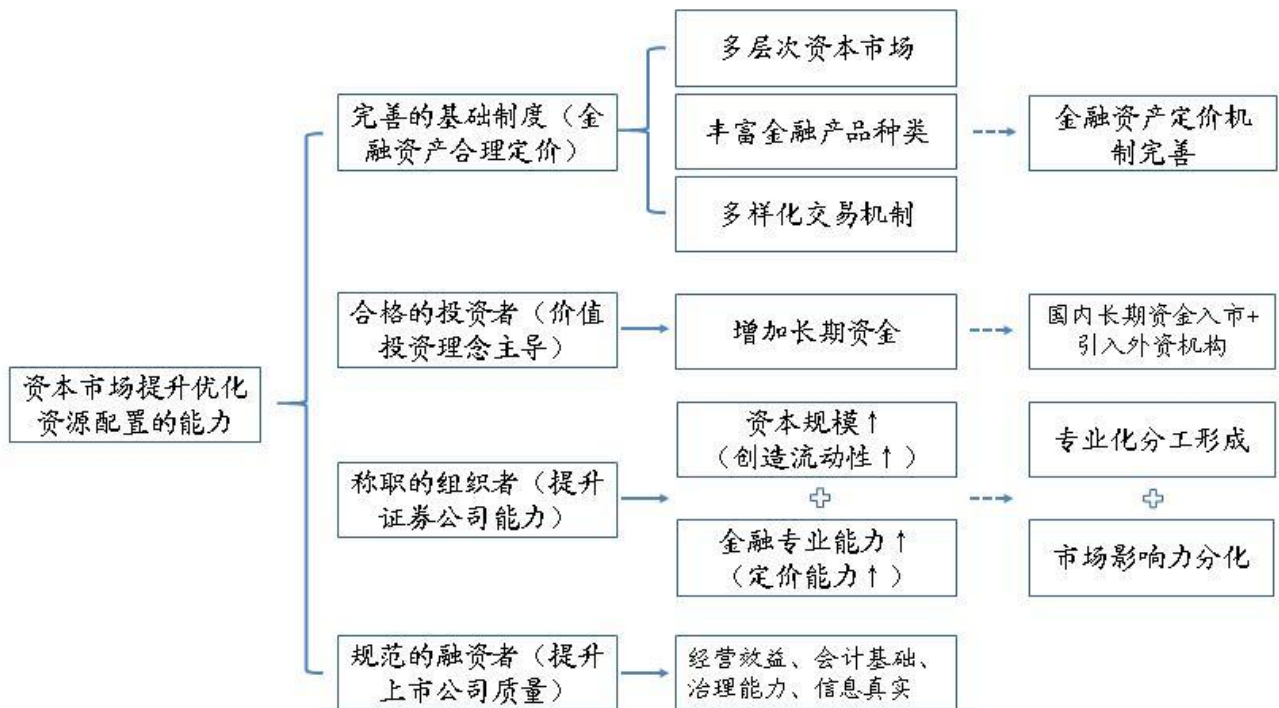
联系地址: 深圳市深南大道3024号航空大厦29楼

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 0755-83692635

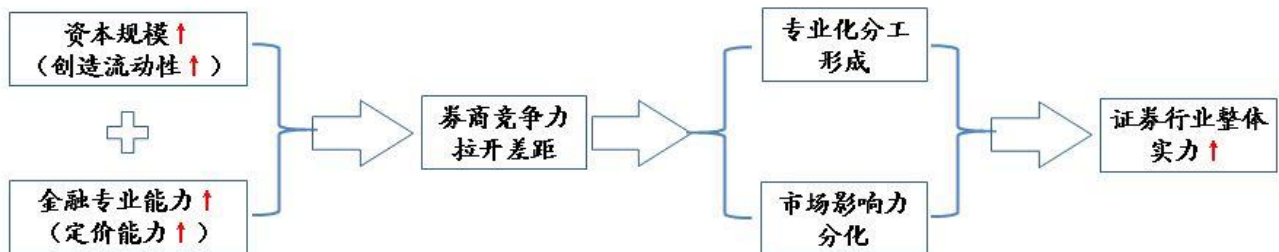
传真: 0755-83688539

图表 1: 资本市场供给侧改革逻辑结构



数据来源: Wind, 中航证券金融研究所

图表 2: 成熟资本市场证券行业演变过程



数据来源: Wind, 中航证券金融研究所



图表 3: 美国精品投行 EVERCORE 十余年股价走势 (前复权, 美元)



数据来源: Wind, 中航证券金融研究所

图表 4: 美国精品投行 STIFEL FINANCIAL 十余年股价走势 (前复权, 美元)



数据来源: Wind, 中航证券金融研究所

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。
持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。
卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。
中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。
减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

分析师简介

赵律，证券执业证书号：S0640517040001，2013年加入中航证券，从事证券行业研究。

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，本报告清晰、准确地反映了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：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

中航证券金融研究所自2018年底，作为中航资本军民融合研究中心，专注军工产业及军民融合研究，重点研究国内外主要军工集团、上市公司发展及资本运作，致力于提供专业军工投研服务。

免责声明：

本报告并非针对或意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照只用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性，而中航证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。并不能依靠本报告以取代行使独立判断。中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。