

## 证券业

## 行业周报（20201228-20201231）

## 提高评级

报告原因：定期报告

退市新规正式落地，提高上市公司质量再进一步

看好

2021年1月4日

行业研究/定期报告

行业近一年市场表现



分析师：刘丽

执业证书编号：S0760511050001

邮箱：liuli2@sxzq.com

电话：0351-8686794

分析师：孙田田

执业证书编号：S0760518030001

邮箱：suntiantian@sxzq.com

电话：0351-8686900

分析师：徐风

执业证书编号：S0760519110003

电话：0351-8686970

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：

- **2020年证券板块跑输大盘，个股分化明显。**2020年证券行业上涨13.87%，跑输沪深300指数13.34个百分点。板块个股分化明显，除中银证券、中泰证券、中金公司新上市券商涨幅较高，国金证券（75.76%）、招商证券（56.14%）涨幅居前，而海通证券（-15.06%）、华泰证券（-10.15%）收阴。
- **退市新规发布。**2020年12月31日，沪深交易所正式发布新修订的《上海证券交易所股票上市规则》《深圳证券交易所股票上市规则》以及《上海证券交易所科创板股票上市规则》《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等多项配套规则。退市新规按照退市情形类别分为交易类、财务类、规范类、重大违法类等4类强制退市类型以及主动退市情形。退市新规的发布是资本市场基础制度完善的重要方面，也是提高上市公司质量的重要制度安排。
- **华泰证券发布股权激励方案，券商股权激励再下一城。**2020年7月，证监会相关部门就向各派出机构发布通知，鼓励证券公司、基金管理公司实施员工持股、股权激励计划。这对于证券行业发挥人力密集优势，提高核心竞争力具有重大意义。本次华泰证券的股权激励是继国泰君安方案之后，券商的又一次突破。华泰证券股权激励人数为824人，占员工总数的8.12%。标的股票来源于公司回购的A股普通股，授予价格为每股9.10元，为2020年12月31日收盘价18.01元的50.52%，有利于提升核心骨干人才的积极性。
- **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。在资本市场基本制度的逐步完善中，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；疫情超过预期；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（20201228-1231）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 5211.29（3.36%）、2966.26（4.42%），申万一级行业非银金融指数涨幅为 5.80%，在 28 个一级行业中排名第 3。证券（7.03%）在 227 个三级行业中排第 13 位。

个股表现中，中原证券（25.13%）、方正证券（20.86%）、国盛金控（20.83%）、山西证券（17.15%）；仅有哈投股份收阴（-2.41%）。

图 1：申万一级行业涨跌幅对比（%）

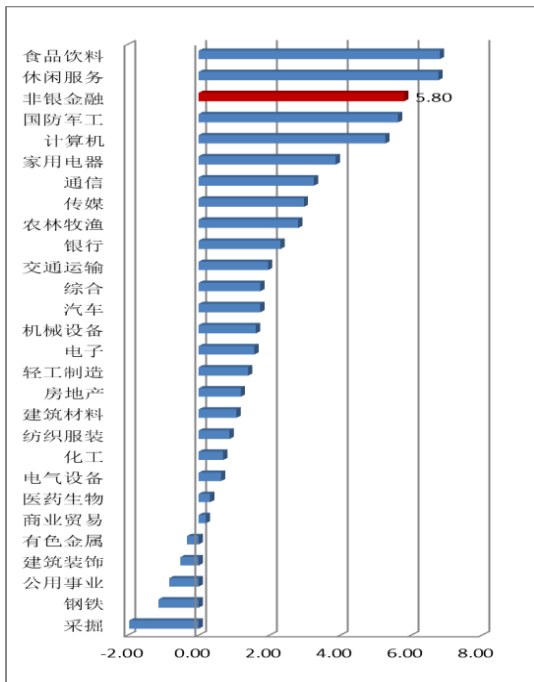
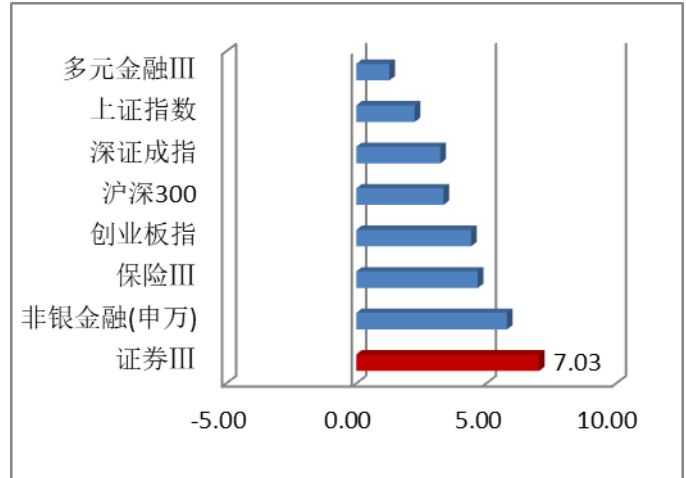


图 2：大盘指数和非银金融子板块涨跌幅对比（%）



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 (%)
中原证券	25.13	华泰证券	2.10
方正证券	20.86	国泰君安	1.68
国盛金控	20.83	海通证券	1.66
山西证券	17.15	国信证券	0.29
中金公司	13.07	哈投股份	-2.41

数据来源：Wind，山西证券研究所



## 二、投资策略

**2020 年证券板块跑输大盘，个股分化明显。**2020 年证券行业上涨 13.87%，跑输沪深 300 指数 13.34 个百分点。板块个股分化明显，除中银证券、中泰证券、中金公司新上市券商涨幅较高，国金证券（75.76%）、招商证券（56.14%）涨幅居前，而海通证券（-15.06%）、华泰证券（-10.15%）收阴。

**退市新规发布。**2020 年 12 月 31 日，沪深交易所正式发布新修订的《上海证券交易所股票上市规则》《深圳证券交易所股票上市规则》以及《上海证券交易所科创板股票上市规则》《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等多项配套规则。退市新规按照退市情形类别分为交易类、财务类、规范类、重大违法类等 4 类强制退市类型以及主动退市情形。退市新规的发布是资本市场基础制度完善的重要方面，也是提高上市公司质量的重要制度安排。

**华泰证券发布股权激励方案，券商股权激励再下一城。**2020 年 7 月，证监会相关部门就向各派出机构发布通知，鼓励证券公司、基金管理公司实施员工持股、股权激励计划。这对于证券行业发挥人力密集优势，提高核心竞争力具有重大意义。本次华泰证券的股权激励是继国泰君安方案之后，券商的又一次突破。华泰证券股权激励人数为 824 人，占员工总数的 8.12%。标的股票来源于公司回购的 A 股普通股，授予价格为每股 9.10 元，为 2020 年 12 月 31 日收盘价 18.01 元的 50.52%，有利于提升核心骨干人才的积极性。

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。在资本市场基本制度的逐步完善中，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

**易会满：更好满足群众财富管理需求 增强投资者获得感。**12 月 28 日，在证监会举办的中国资本市场建立 30 周年座谈会上，证监会主席易会满表示，要乘势而上，开启资本市场高质量发展新征程。在改革发展、监管执法的全流程，要想投资者之所想，虑投资者之所忧，解投资者之所难，更好满足广大人民群众财富管理需求，不断增强投资者获得感。

**信用债信息披露规则走向统一，债市互联互通稳步推进。**12 月 28 日消息，人民银行、证监会、发改委共同发布《公司信用类债券信息披露管理办法》，推动公司信用类债券信息披露规则统

一，完善公司信用类债券信息披露制度。专家认为，加强信息披露有助于增强投资者的风险识别能力。加强监管协同、推动债券市场互联互通有助于合理定价、提升市场活跃度。

**证监会首席律师焦津洪：健全中国特色证券执法体制，全面提升依法治市效能。**法治兴则市场兴，法治强则市场强。30年来，资本市场法治体系从不尽完备到逐步完善，敬畏法治的观念逐步深入人心，依法治市的监管理念日臻成熟，推动资本市场向着更具竞争力的国际一流市场前行。证监会首席律师焦津洪日前接受媒体采访，详解中国特色证券执法体制顶层设计，勾勒“十四五”资本市场法治建设远景目标。焦津洪透露，证监会争取利用两年左右时间，在资本市场法律体系建设方面取得重要进展。眼下，证监会力争尽快依法启动首例证券集体诉讼案例，证券期货行政和解配套制度有望近期出台，期货法将于近期提交审议；在中长期，将推动建成更加科学完备的法律体系，更加健全的有中国特色的证券执法体制，促进证券执法司法的透明度、规范性和公信力显著提升，形成崇法守信、规范透明、开放包容的良好资本市场生态。健全中国特色证券执法体制过程中，依法治市效能将全面提升。

**证监会：协同提高上市公司质量，近期将做好六项工作。**近期，证监会分别于浙江、湖南、黑龙江、福建、贵州、陕西组织召开六场提高上市公司质量片区经验交流会议。会议强调，协同提高上市公司质量，近期要做好六项重点工作：以国有上市公司为突破口，带动公司治理水平整体提升；以注册制为契机，从源头上提高上市公司质量；以多元化退出为渠道，切实解决存量上市公司问题；以分类处置为依据，推动解决占用担保问题；以场内外一致性监管为抓手，推动股票质押风险不断下降；以“零容忍”为原则，持续严厉打击违法违规行为。各地的交流会议分析了各片区资本市场发展和上市公司特点，交流了贯彻落实《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》的做法经验和化解风险的典型案例。

## 四、金融同业跟踪

**信达证券上市再近一步，申请材料获证监会受理。**中国信达12月28日晚在港交所公告称，信达证券已就其股份于上交所上市向证监会呈交正式申请，并于同日接获证监会发出的受理通知。

**高盛高华董事长范翔：外资投行将加速抢滩中国市场。**高盛高华证券有限责任公司董事长范翔日前在接受中国证券报记者采访时表示，2020年12月，高盛已启动收购合资公司高盛高华100%股权的程序，这意味着高盛高华有望成为外商独资券商。完成100%控股后，高盛中国



业务将与高盛全球优势业务相融合。他认为，国际投行进入中国市场后，正持续促进证券行业的竞争合作，相互间取长补短，形成互惠共赢新生态。

**QFII 两融业务上线首日，瑞银完成多笔融券交易。** QFII 两融业务上线首日(12月29日)，瑞银(UBS AG)通过其 QFII 账户成功完成多笔融券交易。据瑞银方面介绍，近几周来，瑞银与本地市场参与者密切合作，为两融业务交易首日做准备。瑞银亚太区融资部主管 Tim WANNENMACHER 表示：“全球投资者对中国 A 股市场的投资需求持续快速增长。允许境外机构投资者参与境内证券借贷市场，是外资投资中国市场的一项重大进展，将支持外资投资策略的增长和多样化。”

**国泰君安 500 亿母基金已完成首轮封闭，正式进入投资期。** 近日，上海国泰君安创新股权投资母基金中心已完成首轮封闭，并已正式进入投资期，标志着券商私募子公司迈出了探索市场化母基金的重要步伐。据悉，国泰君安母基金是近两年来唯一一支规模较大的券商系市场化母基金。按照计划，国泰君安母基金目标规模 500 亿，分期分批设立，首期规模 80 亿，定位为具有投资银行特色、服务于国家战略和深耕产业的市场化母基金。

## 五、上市公司重要公告

**【国信证券】** 公司委派邓舸、余晓东、柯兵、舒捷担任国信期货第八届董事会董事；同意袁成担任国信期货第八届董事会独立董事；推荐邓舸担任国信期货第八届董事会董事长；委派张可担任国信期货第八届监事；推荐余晓东担任国信期货总经理。

**【申万宏源】** 申万宏源集团拟对子公司申万宏源证券增加注册资本 50 亿元，为加快所属全资子公司申万宏源证券业务发展，公司拟对申万宏源证券增加注册资本 50 亿元。本次增资完成后，申万宏源证券的注册资本将由现在的 470 亿元增加到 520 亿元。

**【中信建投】** 公司非公开发行 A 股股票 1.1 亿股于 12 月 28 日办理股份登记手续，募集资金总额 38.84 亿元，发行价格 35.21 元/股。

**【中原证券】** 公司股票连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。经自查，不存在应披露而未披露的重大信息。

**【国泰君安】** 证监会核准公司全资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。

**【广发证券】** 董事会决议将公司副总经理欧阳西、常务副总经理秦力降为公司总监。



【国盛金控】董事会同意聘任吴艳艳为公司财务总监。

【华创阳安】公司全资子公司华创证券诉北京嘉裕股权转让纠纷案被北京市一中院受理。

【华泰证券】发布《华泰证券股份有限公司 A 股限制性股票股权激励计划(草案)》，本次激励计划授予的激励对象总人数为 824 人，占公司截至 2020 年 6 月 30 日在册员工总人数 10147 人的 8.12%。激励对象为对公司战略目标的实现有重要影响且符合法规要求的关键员工，包括公司董事、高级管理人员以及其他核心骨干员工，但不包括公司非执行董事(含独立董事)、监事。所有激励对象均在公司(含分支机构)或全资、控股子公司任职。标的股票来源于公司回购的 A 股普通股，授予价格为每股人民币 9.10 元。

## 六、风险提示

二级市场大幅下滑；疫情超过预期；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

