

年度系统工作会议召开，继续深化投融资改革

——证券行业事件点评

强于大市（维持）

日期：2021年1月29日

事件：

1月28日，证监会召开2021年度系统工作会议，对2020年工作进行总结，分析研判当前形势，研究部署2021年资本市场改革发展稳定重点任务。

核心观点：

证监会系统工作会议相当于证券业的“两会”，2020年之前会议名称是证券期货监管工作会议，是证券业一年中最重要的会议之一，主旨为监管定基调，为发展定目标，对证券公司的经营发展有重大影响。

本次会议部署了2021年六大重点任务，包括：1、把党的领导优势和资本市场发展规律有机结合；2、扎实推进全面深化资本市场改革开放落实落地；3、努力保持复杂环境下资本市场稳健发展势头；4、全面落实“零容忍”的执法理念和打击行动；5、坚决打赢防范化解重大金融风险攻坚战持久战；6、加快推进科技和业务的深度融合。

一、对比2020年年度工作会议，今年部署的任务一部分是之前工作的延续。

如第二项扎实推进全面深化资本市场改革开放落实落地，资本市场全面深改是2019年开启的新一轮改革，2020年包括创业板注册制改革，新三板改革，取消外资股比限制等全面深改各项举措超预期落地，2021年全面深改的重点目标将是推进全市场注册制改革、提高上市公司质量和退市监管。再如第五条坚决打赢防范化解重大金融风险攻坚战持久战，则是2017年底开始的三大攻坚战中防范化解重大风险的重要一环，证券行业领域的重大金融风险主要为资金高杠杆产生的流动性隐患、股票质押、债券违约和私募基金领域风险，2021年这项任务的重点将是化解债券违约风险，对于私募领域风险近期证监会发布了《关于加强私募投资基金监管的若干规定》，将进一步加强私募基金监管，对于股票质押风险，监管的表述由稳妥做好防控处置改为巩固深化股票质押风险处置成效，可能意味着股票质押风险化解告一段落。

二、此外，还有一些新的论述值得关注。

一是努力保持复杂环境下资本市场稳健发展势头，贯彻“不干预”的理念。

2020年第十二届陆家嘴论坛上，刘鹤副总理针对资本市场提出“建制度、不干预、零容忍”九字方针。随着资本市场发行、交易、退市等基础制度的逐渐完善，资本市场韧性的增强，监管更加重视资本市场的内生稳定机制，突出放管结合，深化简政放权。

二是加大权益类基金产品供给与服务创新力度，推动个人养老金投资公募基金政策尽快落地，优化中长期资金入市环境。

首先，本轮改革从融资端开始，发行注册制改革是本轮改革的引领，2021年在融资端将继续保持IPO、再融资常态化，继续完善科创属性评价标准和加强对拟上市企业股东信息披露监管。

其次，改革的重心向投资端倾斜，继2016年度工作会议之后再次提及

证券行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期：2020年1月28日

相关研究

万联证券研究所 20210125_证券行业周报

(2021.1.18-1.22)_业绩持续向好，把握低估值机会

万联证券研究所 20210118-证券行业2021年度投资策略报告：改革赋能，乘势而上

分析师：胡江

执业证书编号：S0270520120001

电话：021-60883489

邮箱：hujiang@wlzq.com.cn

养老金入市，2017年基本养老金正式开启入市，2018年首批14家养老金目标基金获批，2020年以来国家高度重视第三支柱个人养老金的发展，年底中央经济工作会议再次强调规范发展第三支柱养老保险。监管推动个人养老投资公募为国家发展个人养老金助力同时，也将进一步为市场带来稳定的中长线增量资金。

投资建议：

2021年资本市场全面深改在融资端继续保持IPO、再融资常态化，全市场注册制改革有望落地，投资端提高上市公司质量，推进退市改革加速优胜劣汰，优化中长期资金入市环境，券商板块持续受益投融资两端改革；监管践行不干预理念，重视资本市场的内生稳定机制，有望降低券商业绩波动性。改革驱动下长期看好券商板块投资价值。

风险提示：疫情扩散、外围市场剧烈波动

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场