

信义山证汇通天下

证券研究报告

证券业

行业周报（20210125-20210129）

维持评级

报告原因：定期报告

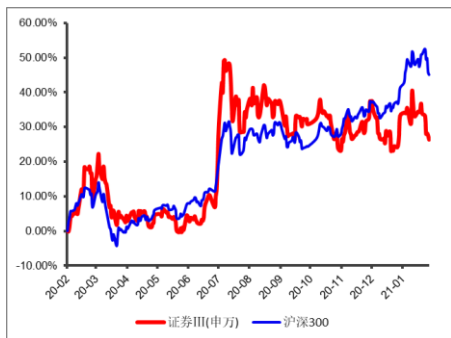
资本市场改革重点任务明确，推动配套制度不断完善

看好

2021 年 02 月 01 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：

- 证监会确定资本市场改革重点任务。会议指出，深化资本市场改革开放，稳步提高直接融资比重。推进注册制配套制度规则完善，强化中介机构责任，严格退市监管，拓展多元化退市渠道。提出要加大权益类产品供给与创新，推动中长期资金入市。上周新三板退市制度发布，多层次市场体系基础制度不断完善，推动资本市场高质量发展。
- 多家券商发布 2020 年业绩预告或快报。截止 31 日，共有 26 家上市券商发布业绩预告或业绩快报，因去年二级市场成交活跃，市场指数大幅上涨，叠加注册制改革红利，全部实现净利润正增长。其中光大证券增幅最大，净利润增长 325.21%，东方财富、兴业证券净利润翻倍。绝对值来看，中信证券、国泰君安、广发证券营业收入及净利润均位列前三，中信建投实现净利润 95.09 亿元，位列第四，增长 72.85%，是头部券商中增幅最大的。
- 市场回调，1 月成交额上万亿。上周市场大幅回调，沪深 300 指数下跌 3.91%，创业板指下跌 6.83%，申万三级证券指数下跌 5.61%，市场波动加大，震荡盘整。从成交量来看，上周（1 月 25 日-1 月 29 日）两市日均成交额 1.00 万亿，市场热度不如月初，但 1 月整体日均成交额达到 1.09 万亿，去年同期和去年 12 月仍大幅增长。
- 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，推动直接融资比例提升的历史使命。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。从估值的角度看，市场给予龙头和发展有特色的券商高估值，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。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



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	4
五、上市公司重要公告	4
六、风险提示	5

一、市场回顾

上周（20210125-0129）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 5,351.96（-3.91）、3,128.86（-6.83），申万一级行业非银金融指数跌幅为-5.64%，在 28 个一级行业中排名第 20。证券（-5.61%）在 227 个三级行业中排第 150 位。

个股表现中，证券板块涨幅居前的是越秀金控（13.68%）、方正证券（11.35%）、锦龙股份（3.77%）、山西证券（1.56%）。跌幅居前的为中银证券（-8.48%）、华林证券（-9.27%）、东方财富（-10.55%）、中金公司（-10.70%）、太平洋（-11.62%）。

图 1：申万一级行业涨跌幅对比（%）

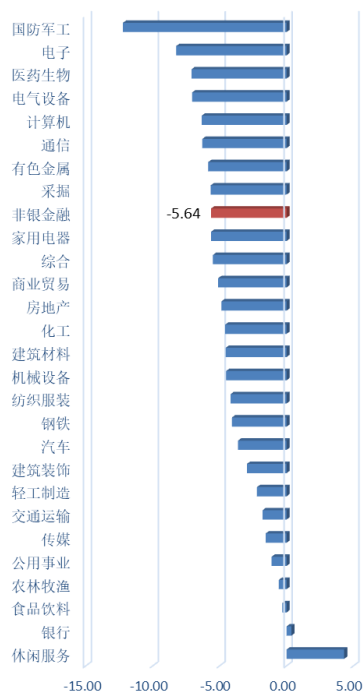
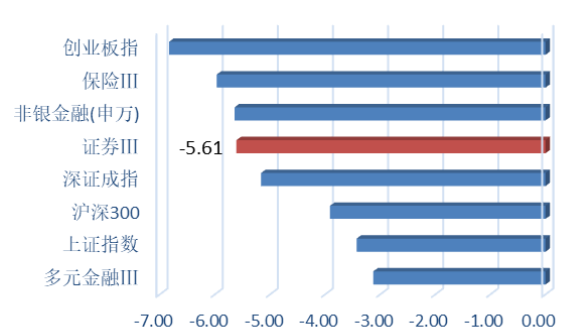


图 2：大盘指数和非银金融子板块涨跌幅对比（%）



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（%）
越秀金控	13.68	中银证券	-8.48
方正证券	11.35	华林证券	-9.27
锦龙股份	3.77	东方财富	-10.55
山西证券	1.56	中金公司	-10.70
		太平洋	-11.62

数据来源：Wind，山西证券研究所



二、投资策略

证监会确定资本市场改革重点任务。证监会 28 日系统工作会议指出，深化资本市场改革开放，稳步提高直接融资比重。全面深化资本市场改革开放落实落地，推进注册制配套制度规则完善，强化中介机构责任，严格退市监管，拓展多元化退市渠道。提出要加大权益类产品供给与创新，推动中长期资金入市，同时还指出要全面提升监管科技和行业金融科技发展水平。上周新三板退市制度发布，多层次市场体系基础制度不断完善，推动资本市场高质量发展。

多家券商发布 2020 年业绩预告或快报。截止 31 日，共有 26 家上市券商发布业绩预告或业绩快报，全部实现净利润正增长。因去年二级市场成交活跃，市场指数大幅上涨，叠加注册制改革红利，上市券商业绩普遍实现较大增长。其中，光大证券增幅最大，实现净利润 24.15 亿元，增长 325.21%，东方财富、兴业证券净利润翻倍，增速最低的南京证券也增长了 14.14%。绝对值来看，中信证券、国泰君安、广发证券营业收入及净利润均位列前三，中信建投实现净利润 95.09 亿元，位列第四，增长 72.85%，是头部券商中增幅最大的。

市场回调，1 月成交额上万亿。上周市场大幅回调，沪深 300 指数下跌 3.91%，创业板指下跌 6.83%，申万三级证券指数下跌 5.61%，市场波动加大，震荡盘整。从成交量来看，上周（1 月 25 日-1 月 29 日）两市日均成交额 1.00 万亿，市场热度不如月初，但 1 月整体日均成交额达到 1.09 万亿，去年同期和去年 12 月仍大幅增长。

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，推动直接融资比例提升的历史使命。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。从估值的角度看，市场给予龙头和发展有特色的券商高估值，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

证监会确定 2021 年资本市场改革发展稳定重点任务。1 月 28 日，2021 年证监会系统工作会议在京召开。证监会党委书记、主席易会满作题为《把握新发展阶段 贯彻新发展理念 加快推动资本市场服务构建新发展格局》的工作报告。会议强调，要围绕贯彻“十四五”规划《建议》，合理确定资本市场重点支持的方向和领域，完善服务创新驱动发展的体制机制安排，主动服务经济社会发展全局。科学合理保持 IPO、再融资常态化，稳定发展交易所债券市场，完

善商品及金融期货期权产品体系。扎实推进全面深化资本市场改革开放落实落地，做好注册制试点总结评估和改进优化，加快推进配套制度规则完善、强化中介机构责任等工作。统筹抓好进一步提高上市公司质量意见和退市改革方案落地见效，严格退市监管，拓展重整、重组、主动退市等多元退出渠道。稳妥化解债券违约风险，加大债券市场基础制度和法治供给，优化债券违约市场化处置机制，加强统一执法，严肃查处“逃废债”等违法违规行为。

证监会就《关于完善全国中小企业股份转让系统终止挂牌制度的指导意见》公开征求意见。为建立常态化、市场化的退出机制，形成“有进有出”的良性市场生态，提升新三板市场活力和挂牌公司质量，证监会起草了《关于完善全国中小企业股份转让系统终止挂牌制度的指导意见》，并向社会公开征求意见。《指导意见》结合新三板市场特点，建立了主动终止挂牌、强制终止挂牌的基本制度框架，明确了终止挂牌后有关监管安排，同时进一步落实终止挂牌工作要求。主要内容如下：一是主动终止挂牌方面，充分尊重公司自治，只要经出席股东大会的股东所持表决权的三分之二以上通过，并就异议股东保护作出合理安排，均可以申请终止挂牌。二是强制终止挂牌方面，明确由全国股转公司制定细则，从财务真实性、信息披露和公司治理合法合规性、持续经营能力等方面明确强制终止挂牌情形，强化风险提示，承担对强制终止挂牌的审查责任。三是后续监管方面，明确股东人数超过 200 人的终止挂牌公司属于非上市公众公司，终止挂牌后进入全国股转公司设立的终止挂牌专区转让。

2021 年中国银保监会工作会议召开，会议指出，要毫不松懈防范化解金融风险。保持宏观杠杆率基本稳定。严格落实房地产贷款集中度管理制度和重点房地产企业融资管理规定。继续做好不良资产处置。加快推动高风险机构处置。完善重大案件风险和重大风险事件处置机制。加大对非法金融以及“无照驾驶”打击力度。积极防范外部风险冲击。此外，会议指出，要切实加强对互联网平台金融活动监管。依法将金融活动全面纳入监管，对同类业务、同类主体一视同仁。加强对银行保险机构与互联网平台合作开展金融活动的监管。坚决遏制垄断和不正当竞争行为，防止资本在金融领域的无序扩张和野蛮生长。

中国证券业协会发布《非上市公众公司挂牌推荐和股票发行业务工作底稿内容与目录指引》自律规则。为指导证券公司开展新三板相关挂牌推荐和股票发行业务，规范编制管理工作底稿，提升执业质量，协会研究制定《非上市公众公司挂牌推荐和股票发行业务工作底稿内容与目录指引》。《新三板工作底稿指引》结合新三板挂牌推荐业务特点，以及新三板改革设立精选层、引入公开发行制度等提出的新要求，对证券公司编制和管理新三板相关业务工作底稿作出要求。工作底稿应当涵盖尽职调查、内部控制、挂牌申请、发行申请、发行配售、股份登

记等各阶段的文件资料以及其他对履行职责有重大影响的文件资料及信息。

中国证券业协会发布《公开募集基础设施证券投资基金网下投资者管理细则》。为规范网下投资者参与公开募集基础设施证券投资基金网下询价和认购行为，维护基础设施基金定价和发行秩序，协会 29 日发布《公开募集基础设施证券投资基金网下投资者管理细则》，自发布之日起实施。

四、金融同业跟踪

瑞银 2020 年净利润达 66 亿美元，同比增长 54%。2020 年财务数据方面，税前利润为 82.26 亿美元，同比增长 47%，其中包括 6.94 亿美元的净信贷损失支出。营业收入（不包括信贷损失支出）增长 14%，总营业支出增长 4%。股东应占净利润为 66.29 亿美元，同比增长 54%，摊薄后每股盈利为 1.79 美元。瑞银集团首席执行官 Ralph Hamers 表示：去年，资产管理和财富管理的投资资产增长至 4.1 万亿美元的创纪录水平。

支付宝、京东金融等多家第三方互联网平台已经下架所有银行存款产品。随着第三方金融科技平台纷纷下架互联网存款产品以及互联网存款新规的出台，民营银行开始“自谋出路”，开始将此前依托第三方平台的互联网存款产品业务转移至自营平台，同时表示之前通过第三方平台购买的存款产品权益不会受到任何影响，在平台上支持查询和取款。

五、上市公司重要公告

【西部证券】2020 年业绩预告。2020 年预计实现归母净利润 10.01 亿元 - 11.41 亿元，较上年增长 63.99% - 86.93%。

【哈投股份】股东减持结果。中国华融累计减持公司股份 254 万股，占公司总股本 0.12%，当前持股比例 10.51%。

【方正证券】控股股东管理人延期提交重整计划草案。公司于 2021 年 1 月 25 日收到控股股东北大方正集团有限公司的告知函，根据《民事裁定书》，北大方正重整计划草案提交期限延长至 2021 年 4 月 30 日。

【华西证券】获准发行 30 亿元公司债券。证监会同意公司向专业投资者公开发行面值总额不超过 30 亿元公司债券的注册申请。

【东吴证券】2020 年业绩预告。2020 年预计实现归母净利润 16.51 亿元-17.21 亿元，较上年增长 59.09%-65.84%。

【红塔证券】董事长辞职。公司董事会于 2021 年 1 月 25 日收到董事长李剑波先生提交的书面辞呈，因工作调整原因，李剑波先生申请辞去公司第六届董事会董事、董事长职务，在新任董事长任职之前，由华士国董事履行董事长职责。

【光大证券】计提预计负债及资产减值准备。公司 2020 年计提预计负债及单项重大资产减值准备共计人民币 22.47 亿元，减少净利润人民币 20.73 亿元。

【中信建投】2020 年计提各项信用资产减值准备合计人民币 13.19 亿元。

【财通证券】2020 年业绩快报。实现净利润 22.49 亿元，同比增长 20.08%。2020 年度公司共计提各项资产减值准备 4.67 亿元。

【光大证券】预计 2020 年净利 24.15 亿元，同比增长 325%。2020 年计提预计负债及单项重大资产减值准备共计 22.47 亿元，减少净利润 20.73 亿元。

【华林证券】预告 2020 年净利 8.01 亿万元至 8.31 亿元，同比增 81.26%至 88.05%。

【第一创业】聘任首席风险官。公司于 2021 年 1 月 28 日召开第三届董事会第十九次会议，审议通过了《关于聘任公司首席风险官的议案》，同意聘任王国峰先生为公司首席风险官。

【南京证券】股东减持结果。截至 2021 年 1 月 28 日，凤凰置业减持股份计划时间区间届满，在此期间凤凰置业未减持公司股票。其减持前持有公司股份 5.28%，公司 2020 年 11 月 6 日完成非公开发行，凤凰置业未认购本次公开发行的股票，持股比例被动稀释至 4.73%。

【广发证券】2020 业绩快报。实现净利润 100.42 亿元，同比增长 33.20%。

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

