

证券业

行业周报（20210315-20210319）

维持

报告原因：定期报告

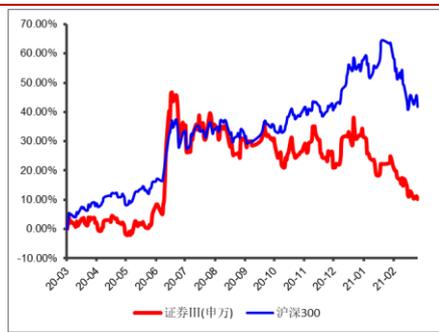
股东管理规定修改，降低主要股东资质要求

看好

2021年03月22日

行业研究/定期报告

行业近一年市场表现



投资建议：

- **证监会修改证券公司股东管理，降低主要股东资质要求。**证监会19日发布修改后的证券公司股权管理规定，进一步简政放权，完善证券公司股权监管，提升监管效能。将主要股东明确为持有公司5%以上股权的股东，降低股东资质要求，取消主要股东具有持续盈利能力的要求，将主要股东净资产从不低于2亿元调整为不低于5000万元人民币。同时调整证券公司变更注册资本、变更5%以上股权的实际控制人相关审批事项，完善控股股东变更为唯一股东的备案程序。新修改的股权管理规定对证券公司股东门槛适度降低，有利于吸引更多企业成为证券公司股东，增强证券公司资本实力，提高竞争力。
- **市场继续回调。**上周市场继续回调，市场波动加大，震荡盘整，沪深300、创业板分别下跌2.71%、3.09%，申万三级证券指数下跌2.31%。从成交量来看，截止3月19日，3月日均成交额8,398.29亿元，环比下滑12.55%，但一季度累计仍较去年一季度增长13.48%。从一级市场来看，股权融资规模与去年一季度基本持平，预计券商一季度业绩维持正增长。
- **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。从长期看，证券行业受益于注册制推广下的资本市场全面改革，从估值看，经历前期调整之后，证券板块PB回到1.68倍，已经处于历史较低位置。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。

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





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

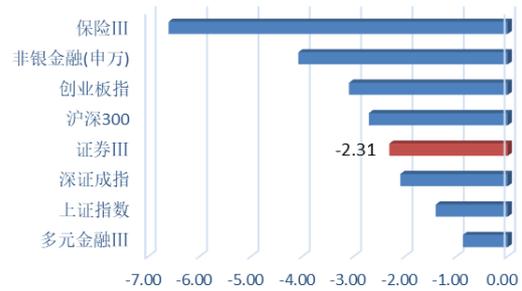
上周（20210315-0319）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 5,007.09（-2.71%）、2,671.52（-3.09%），申万一级行业非银金融指数跌幅为-4.08%，在 28 个一级行业中排名第 28。证券（-2.31%）在 227 个三级行业中排第 183 位。

个股表现中，证券板块中金公司（3.78%）、方正证券（2.94%）、中信证券（0.84%）收涨。跌幅居前的为华创阳安（-4.82%）、东兴证券（-4.91%）、招商证券（-5.51%）、锦龙股份（-7.64%）、国金证券（-12.43%）。

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（%）
中金公司	3.78	华创阳安	-4.82
方正证券	2.94	东兴证券	-4.91
中信证券	0.84	招商证券	-5.51
国盛金控	0.00	锦龙股份	-7.64
东吴证券	0.00	国金证券	-12.43

数据来源：Wind，山西证券研究所



二、投资策略

证监会修改证券公司股东管理，降低主要股东资质要求。证监会 19 日发布修改后的证券公司股权管理规定，进一步简政放权，完善证券公司股权监管，提升监管效能。将主要股东明确为持有公司 5% 以上股权的股东，降低股东资质要求，取消主要股东具有持续盈利能力的要求，将主要股东净资产从不低于 2 亿元调整为不低于 5000 万元人民币。同时调整证券公司变更注册资本、变更 5% 以上股权的实际控制人相关审批事项，完善控股股东变更为唯一股东的备案程序。新修改的股权管理规定对证券公司股东门槛适度降低，有利于吸引更多企业成为证券公司股东，增强证券公司资本实力，提高竞争力。

市场继续回调。上周市场继续回调，市场波动加大，震荡盘整，沪深 300、创业板分别下跌 2.71%、3.09%，申万三级证券指数下跌 2.31%。从成交量来看，截止 3 月 19 日，3 月日均成交额 8,398.29 亿元，环比下滑 12.55%，但一季度累计仍较去年一季度增长 13.48%。从一级市场来看，股权融资规模与去年一季度基本持平。

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。从长期看，证券行业受益于注册制推广下的资本市场全面改革，从估值看，经历前期调整之后，证券板块 PB 回到 1.68 倍，已经处于较低位置。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

证监会发布《关于修改<证券公司股权管理规定>的决定》及配套规定。《股权规定》修订内容主要涉及以下几个方面：一是参考国内外金融监管经验，结合证券公司股权日渐分散的趋势，将证券公司主要股东从“持有证券公司 25% 以上股权的股东或者持有 5% 以上股权的第一大股东”调整为“持有证券公司 5% 以上股权的股东”。二是适当降低证券公司主要股东资质要求，取消主要股东具有持续盈利能力的要求；将主要股东净资产从不低于 2 亿元调整为不低于 5000 万元人民币等。三是落实新《证券法》，调整证券公司变更注册资本、变更 5% 以上股权的实际控制人相关审批事项。四是对新问题予以规制，为新情况留出空间。包括禁止证券公司股权相关的“对赌协议”，完善控股股东变更为唯一股东的备案程序，明确单个非金融企业实际控制证券公司股权比例不得超过 50% 的例外情形等。

证监会发布修订后的《上市公司信息披露管理办法》。除不再保留原来的“招股说明书、

募集说明书与上市公告书”一章外，本次修改总体保持了《信披办法》原有的框架结构。修订的主要内容包括：一是完善信息披露基本要求，新增简明清晰、通俗易懂原则，完善公平披露制度，细化自愿披露的规范要求等；二是完善定期报告制度，明确定期报告包括年度报告和半年度报告，针对性完善上市公司董监高异议声明制度，要求董事、监事无法保证定期报告内容的真实性、准确性、完整性或者有异议的，应当在董事会或者监事会审议、审核定期报告时投反对票或者弃权票；三是细化临时报告要求，补充完善重大事件的情形，完善上市公司重大事项披露时点，明确董事、监事或者高级管理人员知悉该重大事件发生时，上市公司即触发披露义务；四是完善信息披露事务管理制度，增加上市公司应当建立内幕信息知情人登记管理制度的要求，新增上市公司应当制定董监高对外发布信息的行为规范要求；五是进一步提升监管执法效能，完善监督管理措施类型，针对滥用异议声明制度专门设置法律责任。修订后的《信披办法》于5月1日起施行。

银保监会等五部门：禁止小贷公司向大学生发放互联网消费贷款。银保监会办公厅、中央网信办秘书局、教育部办公厅、公安部办公厅、人民银行办公厅近期联合印发《关于进一步规范大学生互联网消费贷款监督管理工作的通知》，坚决遏制互联网平台精准“收割”大学生现象，切实维护学生合法权益。《通知》从四个方面进一步规范大学生互联网消费贷款监督管理工作。一是加强放贷机构大学生互联网消费贷款业务监督管理；二是加大对大学生的教育、引导和帮扶力度；三是做好舆情疏导引导工作；四是加大大学生互联网消费贷款业务中违法犯罪问题查处力度。

四、金融同业跟踪

华宝证券启动上市辅导。3月16日，上海证监局网站更新了中金公司关于华宝证券首次公开发行股票并上市辅导备案情况报告，华宝证券3月12日起进入上市辅导期，注册地址位于上海自贸区。据介绍，华宝证券是一家具备经纪、自营、投资咨询、资产管理、融资融券、股票质押回购、证券保荐承销、财务顾问业务资格，具有鲜明业务特色的综合类券商，公司的主营业务主要由证券经纪业务、自营业务、资产管理业务、投资银行业务及其他五大板块构成。华宝投资和华宝信托分别持有83.07%和16.93%的股权，中国宝武钢铁集团持有华宝投资100%股权，同时持有华宝信托98%股权，实际控制人为国务院国资委。

瑞银证券16%股权转让，瑞银集团持股比例上升至67%。北京产权交易所公告显示，广东省交通集团、国家能源集团资本控股公司均公开转让所持有的瑞银证券股权，合计转让比例

为 16%。若上述股权均以底价成交，受让价约为 5.4 亿。瑞银集团确定为受让方，若顺利受让这部分股权，瑞银集团将增持瑞银证券股份至 67%。此前有传言称瑞银集团并不谋求全资控股瑞银证券，表示与现有的中国合资伙伴保持着良好的关系。若瑞银此次顺利受让相关股权，瑞银证券将只剩两大股东，分别为瑞银集团、北京国资委。

全国首单银行间市场“碳中和”资产支持商业票据花落天津。天津自贸试验区企业国网国际融资租赁有限公司发行全国首单银行间市场“碳中和”资产支持商业票据，发行金额 17.5 亿元，期限为 180 天，优先层票面利率 2.99%。中国银行天津市分行公司金融部表示，国网租赁的这笔低成本融资，将主要用于水力、风力、光伏等绿色发电设备的建设运营维护等，电力系统产业链上的众多企业包括中小微企业将从中受益。

五、上市公司重要公告

【中信证券】2020 年实现净利润 149.02 亿元，同比增 21.86%。公司 2020 年实现营业收入 543.83 亿元，同比增长 26.06%，归母净利润 149.02 亿元，同比增长 21.86%。

【国联证券】2020 年实现净利润 5.88 亿元，同比增长 12.76%。2020 年实现营业收入 18.76 亿元，同比增长 15.87%，实现归母净利润 5.88 亿元，同比增长 12.76%。

【浙商证券】2020 年实现净利润 16.27 亿元，同比增长 68.17%。2020 年实现营业收入 106.37 亿元，同比增长 87.94%，实现归母净利润 16.27 亿元，同比增长 68.17%。

【东兴证券】赵慧文担任公司合规总监取得北京证监局的监管认可。3 月 18 日，赵慧文担任公司合规总监职务取得中国证券监督管理委员会北京监管局的监管认可。

【国联证券】子公司拟联合无锡市乡村振兴基金等共设老字号基金。

【西部证券】拟向西部永唐提供 2 亿元借款额度。为支持西部期货风险管理子公司西部永唐业务发展、提升西部证券整体资产配置能力，西部证券向西部永唐提供人民币 2 亿元的借款额度。

【天风证券】非公开发行获证监会审核通过。天风证券本次募集资金拟用于发展投资与交易业务、扩大信用业务规模、增加子公司投入、偿还债务和补充营运资金 5 个方面。

【华安证券】配股申请获证监会核准。核准公司向原股东配售 10.86 亿股新股，自核准发行之日起 12 个月内有效。

【红塔证券】云投集团质押公司股份。公司股东云投集团持有公司 6.54 亿股股份，占公司总股本的 18%，本次质押 1.11 亿股，累计质押 2.31 亿股，占其持股数量的 35.30%。



【湘财股份】为公司申请授信提供质押担保。公司拟向哈尔滨农商行申请总额不超过 6 亿元人民币的授信，期限 12 个月。以公司持有的大智慧部分股份作为质押担保。

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直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或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 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）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“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，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，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公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》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公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》规定特此告知公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



