

证监会修订科创属性评价指引，“硬科技”标准升级

——非银金融行业周报

分析师：王磊

SAC NO: S1150521010001

2021年4月19日

证券分析师

王磊
wanglei3271@bhzq.com

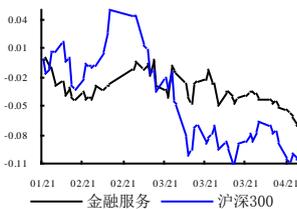
子行业评级

证券	中性
多元金融	中性
保险	中性

重点品种推荐

华泰证券	增持
中信证券	增持

最近一季度行业相对走势



投资要点：

● 市场表现

上周，上证综指下跌 0.70%，申万非银指数下跌 1.45%，行业跑输大盘 0.75 个百分点。非银子板块中，证券板块下跌 1.30%、保险板块下跌 1.85%、多元金融板块上涨 0.18%。个股方面，剔除新股和次新股后非银板块跌多涨少，涨幅排名前三的为易见股份（+7.82%）、国盛金控（+5.50%）、浙江东方（+4.98%）。估值方面，截至 4 月 16 日申万证券（Ⅲ）市净率（LF）为 1.65 倍。

● 行业要闻

科创板“硬科技”标准升级 投行“内功”修炼正当时；证监会公布 2020 年法治政府建设情况；证监会：重拳打击财务造假等恶性违法行为；央行等 7 部门启动金融科技赋能乡村振兴示范工程。

● 重要公司公告

第一创业（002797）：公司发布 2021 年度第一季度业绩预告。报告期内，公司实现归属于上市公司股东的净利润 1377.87 万元，比上年同期下降 94.13%，实现基本每股收益 0.003 元/股。长江证券（000783）：公司发布 2021 年度第一季度业绩预告。报告期内，公司实现归属于上市公司股东的净利润 70142.49 万元，比上年同期增长 64.53%，实现基本每股收益 0.13 元/股。长城证券（002939）：公司发布 2020 年年度报告。报告期内，公司实现营收 68.69 亿元，同比增长 76.16%；实现归属于上市公司股东的净利润 15.02 亿元，同比增长 51.35%。实现基本每股收益 0.48 元/股。浙商证券（601878）：公司发布 2021 年第一季度业绩快报。报告期内，公司实现营收 32.61 亿元，同比增 73.05%；实现归母净利润 4.21 亿元，同比增 31.88%。实现基本每股收益 0.12 元/股。

● 投资建议

上周，申万证券Ⅲ指数下跌 1.30%，跑赢沪深 300 指数 0.07 个百分点。沪深两市日均股基成交额 7488.90 亿元，环比上周下降 2.82%，两市交易量连续下滑，截至 4 月 15 日沪深两市两融余额 16580.15 亿元，相比上周最后一个交易日减少 53.41 亿元。

4 月 16 日，证监会修订《科创属性评价指引》，上交所出台《上海证券交易所科创板企业发行上市申报及推荐暂行规定》，进一步明确科创属性要求，并细化对发行人科创属性是否符合科创板定位的披露和核查要求。具体来看，修订后的科创属性评价指标新增研发人员占比超过 10%的常规指标等内容，同时建立负面清单制度，限制金融科技、模式创新企业在科创板上市，禁止

房地产和主要从事金融、投资类业务的企业在科创板上市。此次完善科创属性评价指标体系，聚焦支持“硬科技”的核心目标，突出实质重于形式，实行分类处理和负面清单管理，进一步丰富科创属性评价指标并强化综合研判。另外，对于中介机构来说也更具可操作性，有助于压实中介机构责任，强化制度规则执行情况的监督检查，从源头上提高科创板上市公司质量。

券商板块上涨的驱动因素主要包括资本市场改革、流动性以及 A 股市场上涨带动的 β 属性。政策面上，监管层继续推进资本市场全面改革深化，未来政策利好将延续，拓宽券商业务空间；基本面上，政策红利下券商业绩继续保持高增长，盈利能力改善支撑估值中枢上移。我们维持对行业的长期看好，龙头券商凭借雄厚的资本实力和风控能力，在资本市场深化改革“扶优限劣”的政策倾斜下将最直接受益。建议关注优质龙头券商的投资价值，推荐中信证券（600030.SH）、华泰证券（601688.SH）。

风险提示：市场波动风险，政策推进进展不及预期

目 录

1.行业动态	5
1.1 行业新闻	5
1.2 公司公告	10
2.市场表现回顾	11
3.行业数据	12
4.投资建议	15

图 目 录

图 1: 上市券商周涨跌幅 (%)	11
图 2: 上市险企周涨跌幅 (%)	12
图 3: 多元金融周涨跌幅 (%)	12
图 4: 周日均股基成交额 (左轴, 亿元) 及环比增速 (右轴)	13
图 5: 融资余额 (左轴, 亿元) 及融券余额 (右轴, 亿元)	13
图 6: 首发募资规模 (左轴) 及家数 (右轴)	13
图 7: 增发募资规模 (左轴) 及家数 (右轴)	13
图 8: 信用债发行规模(不包含地方政府债) (左轴) 及同比增速 (右轴)	14
图 9: 债券发行规模(不包含同业存单) (左轴) 及同比增速 (右轴)	14

表 目 录

表 1: 截至 2021 年 3 月 27 日部分券商集合理财资管产品数量、净值	14
--	----

1. 行业动态

1.1 行业新闻

1.1.1 科创板“硬科技”标准升级 投行“内功”修炼正当时（中国证券报）

详情：4月16日，证监会修订《科创属性评价指引（试行）》，形成“4+5”的科创属性评价指标。同日，上交所出台《上海证券交易所科创板企业发行上市申报及推荐暂行规定》，进一步明确科创属性要求，并细化对发行人科创属性是否符合科创板定位的披露和核查要求。

对于科创板这一重大变革，多位投行人士在接受中国证券报记者采访时表示，本次修订进一步明确科创板定位把握标准，引导和规范发行人申报和保荐机构推荐工作，有利于促进科创板市场持续健康发展。

修订突出科创板“硬科技”特色

具体来看，修订后的科创属性评价指标新增研发人员占比超过10%的常规指标等内容，同时建立负面清单制度，限制金融科技、模式创新企业在科创板上市，禁止房地产和主要从事金融、投资类业务的企业在科创板上市。

海通证券投资银行部董事总经理许灿认为，“科技创新关键还是靠人，所以在科创属性评价维度中增加研发人员比重的要求，是科学合理的，符合科技创新投入产出规律，是对原来的科创属性评价维度的丰富和完善，更有利于突出科创板‘硬科技’特色。”

“目前科创板申报和在审企业中，部分企业研发费用指标刚刚过线，而研发人员数量与研发投入、收入规模相比差距较大，此次在常规指标中充实人员数量要求，进一步夯实科创企业的硬科技实力客观判断标准。”国泰君安投行事业部执行委员会委员许业荣表示。

对于负面清单制度，国金证券副总裁姜文国直言，“这消除了部分伪科技企业冲击科创板的侥幸心理，有利于科创板真正服务于硬科技企业，增强资本市场对提高关键核心技术创新能力的服务水平，促进高新技术产业和战略新兴产业发展。”

有市场声音担心，科创属性评价指标修订后会对拟申报企业和目前投行储备的科创板项目造成影响，许灿判断道，“对于科创属性突出的企业，影响有限，但是对

于偏传统的以制造业为主的公司，可能会有影响，总体评估影响有限。”

中介机构加强“内功”修炼

作为资本市场的“看门人”，在注册制的大背景下，提升执业质量成为投行的重要“课题”。

国信证券副总裁湛传立强调，建设好科创板需要各方共同努力，把服务的理念贯穿到市场推广、企业申报、审核、注册等各个环节。中介机构尤其要提高服务能力、传递政策和监管理念，把真正的“硬科技”企业推向科创板。

“本次修订给投行的科创板保荐业务增加了可操作性，但投行不仅应核查数量指标，更要按照实质重于形式的原则进行综合判断，保障企业的科创属性信息真实准确完整，保障企业符合科创板的定位，以及科技创新行业领域和相关指标的科创属性要求。要把真正硬科技技术企业筛选出来。”姜文国称。

但姜文国也坦言，投行在综合判断发行人是否具有科创属性上也存在难点，“首先是行业领域判断不清晰，像发行人的主要产品，从生产过程和所用技术来看可能是一个行业，但从下游应用领域来看，可能又是另外一个行业。其次是核心技术表达不清晰，发行人提供关于核心技术的资料，例如专利说明书上载明的某专利的用途，语言过于晦涩，专业术语难以理解，无法自行判断技术的先进性，更多依靠发行人解释说明。最后，是研发。例如研发费用真实性、研发费用归集准确性难以核查，同时研发人员归属难以区分，如果研发人员既从事研发工作，又兼职销售工作(如经常在客户现场解决技术问题,向客户推荐自己产品技术先进性)，工时可能没法清晰核算，以至于研发部分的薪酬没法仔细核查。此外，发行人核心技术应用于主营业务收入的金额较难区分，实务中往往直接采用申报高新技术企业时的高新技术产品占比，但该数据的可靠性也可能存在问题。”

许灿亦表示，“经过近两年的实践，投行在判断评价企业科创属性方面积累了一定的经验，但跟科创板建设的目标和市场的期望相比，还存在一定的差距。以后在这方面还需要加强‘内功’修炼，特别是在行业分析研究方面，需要进一步加大投入力度。”

姜文国建议，投行可设置相关行业部门，专业化运作，挖掘硬科技企业，同时督促从业人员学习国家关于科技创新发展方面的最新政策，督促业务人员加强对相关行业的学习和研究，熟悉相关行业的特点和企业运作模式。投行业务人员应具备较丰富的相关行业的专业知识，必要时，投行也可以聘请相关领域专业人士作

为顾问。

“解决上述难点问题也正是要考验投行责任心、专业性、以及行业经验等方面的积累。”姜文国强调。

(资料来源: http://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202104/t20210417_6158535.html)

1.1.2 证监会公布 2020 年法治政府建设情况 (中国证券报)

详情: 证监会 4 月 16 日公布 2020 年法治政府建设情况。证监会指出, 2020 年, 证监会紧扣“建制度、不干预、零容忍”工作方针, 持续加强资本市场法治建设, 推进依法行政各项工作, 取得了新的成效, 2021 年将持续深入推进资本市场法治政府建设。

证监会从六个方面介绍了 2020 年法治政府建设工作情况。

一是聚焦“建制度”主线, 完善资本市场制度体系。夯实资本市场基础法律制度。创业板试点注册制落地, 持续做好科创板试点注册制改革。推动完善资本市场重要制度规则。持续开展证券期货规章制度系统性清理。

二是践行“不干预”理念, 切实履行法定职责。深化行政审批制度改革, 高效履行行政许可职责。大力推行权力清单、责任清单、负面清单制度。深化市场产品创新, 提升服务实体经济能力。

三是落实“零容忍”要求, 依法全面从严治市。从严打击证券违法犯罪, 净化资本市场生态。强化日常监管, 推进监管规范化标准化建设。依法从严规范市场主体运作。

四是坚持严格规范公正文明高效执法。加强稽查执法规范化建设, 提升行政处罚工作透明度。完善诚信建设制度机制, 推进资本市场诚信约束和激励。

五是强化对行政权力的监督和制约, 切实防范权力滥用。加强行政权力的日常监督。主动接受人大政协监督, 不断提升依法行政水平。积极接受司法监督, 扎实做好行政应诉工作。推进政务公开, 不断提高监管透明度。

六是健全多元化纠纷解决机制, 保护投资者合法权益。高标准做好投资者诉求处理工作。推进纠纷多元化解工作, 进一步完善证券期货专业调解体系机制。加强行政复议工作, 有效化解监管矛盾。积极推动投资者赔偿救济实践。

对于下一步工作，证监会表示，将科学把握新发展阶段，贯彻新发展理念，构建新发展格局，持续深入推进资本市场法治建设；紧扣“建制度”主线，进一步加强资本市场基础制度建设；践行“不干预”理念，进一步深化行政审批制度改革，引导、鼓励市场产品创新；全面贯彻“零容忍”要求，依法全面从严履行监管职责，继续加大对违法违规行为的打击力度；为打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局贡献力量。

(资料来源: http://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202104/t20210417_6158474.html)

1.1.3 证监会：重拳打击财务造假等恶性违法行为（中国证券报）

详情：证监会4月16日通报了2020年以来上市公司财务造假案件办理情况。证监会表示，下一步将继续重拳打击财务造假、欺诈发行等恶性违法行为，有效维护市场“三公”秩序，同时，继续加强对上市公司的全链条监管，不断提高上市公司质量。

证监会指出，2020年以来，证监会依法从严从快从重查办上市公司财务造假等违法行为，共办理该类案件59起，占办理信息披露类案件的23%，向公安机关移送相关涉嫌犯罪案件21起。此类案件主要呈现四大特点。

一是造假模式复杂，系统性、全链条造假案件仍有发生。主要表现为虚构业务实施系统性财务造假、滥用会计处理粉饰业绩等。如航天通信子公司智慧海派连续三年在采购、生产、销售、物流等各环节虚构业务；同洲电子通过提前确认福利费用、推迟计提长期股权投资减值等方式调节利润。

二是造假手段隐蔽，传统方式与新型手法杂糅共生。除伪造合同、虚开发票、银行和物流单据造假等传统方式外，还利用新型或复杂金融工具、跨境业务等实施造假。如广东榕泰利用保理业务虚构债权等方式虚增收入；宜华生活通过虚增出口销售额、虚构境外销售回款等方式进行海外业务造假。

三是造假动机多样，并购重组领域造假相对突出。造假动机涵盖规避退市、掩盖资金占用、维持股价、应对业绩承诺等因素。如延安必康以虚假账务处理、伪造银行对账单等方式掩盖大股东资金占用；科融环境通过篡改原始单据等方式延期确认收入。造假行为涉及并购重组领域的案件占比达到40%。

四是造假情节及危害后果严重，部分案件涉嫌刑事犯罪。个别案件造假金额大、

跨度时间长，且伴生资金占用、违规担保等多种违法违规。如豫金刚石除通过自有资金循环、虚假出售亏损子公司等方式虚增利润外，还未依法披露对外担保、关联交易合计数十亿元。办理案件中，情节严重涉嫌犯罪的占比超过三分之一。

证监会表示，近年来，按照党中央、国务院关于严厉打击资本市场欺诈、造假等恶性违法的总体要求，证监会集中执法力量，创新工作机制，优化办案模式，不断强化日常监管与稽查执法的衔接配合，提高线索发现的及时性、有效性，强化稽查执法办案资源的集中调配，保障重大案件的高效查处，强化行政执法与刑事司法的紧密协作，加大证券违法成本，多措并举，严厉打击财务造假等上市公司信息披露违法活动，持续净化市场生态。

证监会强调，下一步，将坚决贯彻中央《关于依法从严打击证券违法活动的若干意见》，按照“零容忍”工作要求，以落实新证券法、刑法修正案（十一）为契机，加强执法司法协同，坚持“一案双查”，重拳打击财务造假、欺诈发行等恶性违法行为，坚决追究相关机构和人员的违法责任，不断健全行政执法、民事追偿和刑事惩戒的立体式追责体系，有效维护市场“三公”秩序。同时，认真落实《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》，继续加强对上市公司的全链条监管，坚持科学监管、分类监管、专业监管、持续监管，督促上市公司和大股东严守“四条底线”（不披露虚假信息、不从事内幕交易、不操纵股票价格、不损害上市公司利益），压实上市公司主体责任，提高公司治理水平，有效化解风险，不断提高上市公司质量。

（资料来源：http://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202104/t20210417_6158471.html）

1.1.4 央行等 7 部门启动金融科技赋能乡村振兴示范工程（新华网）

详情：记者 16 日从中国人民银行获悉，央行等 7 部门在江苏省、安徽省等地启动金融科技赋能乡村振兴示范工程，探索运用新一代信息技术因地制宜打造惠农利民金融产品与服务，为乡村振兴战略实施提供金融保障。

据介绍，近日人民银行会同农业农村部、工业和信息化部、人力资源和社会保障部、交通运输部、商务部、国家卫生健康委，在江苏省、安徽省、福建省、江西省、山东省、河南省、重庆市、四川省、陕西省启动金融科技赋能乡村振兴示范工程。

人民银行相关人士介绍，7 部门将加快金融服务渠道融合化发展，推动构建“线上线下打通、跨金融机构互通、金融与公共领域融通”的新型服务渠道，建立

“一点多能、一网多用”的惠农综合服务平台，推出“惠农版”“大字版”“民族语言版”等智慧金融 App，提升农村居民金融服务普惠水平。

另外，为加大供应链金融服务供给力度，7 部门将物联网、区块链等新技术嵌入种子与农产品生产、交易、加工、物流、仓储等环节，充分发挥数据要素倍增作用赋能农业供应链资金流、商流、物流深度融合，实现金融服务对农业重点领域和关键环节的“精准滴灌”。

记者了解到，在加快金融与民生系统互通方面，7 部门将推动建立更加人性化、有温度的无障碍公共服务体系，增强农村居民就近办、线上办服务能力，推动社保、医疗、交通、缴费等农村公共服务便利化发展。

此外，7 部门还将建立健全农村金融标准规则体系和风险联防联控机制，全面提升“三农”资金与信息安全水平，有序推动金融科技在农村居民生活场景的数字化应用，助力数字乡村建设。

(资料来源: http://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202104/t20210416_6158453.html)

1.2 公司公告

(1) 第一创业 (002797): 公司发布 2021 年度第一季度业绩预告。报告期内, 公司实现归属于上市公司股东的净利润 1377.87 万元, 比上年同期下降 94.13%, 实现基本每股收益 0.003 元/股。

(2) 长江证券 (000783): 公司发布 2021 年度第一季度业绩预告。报告期内, 公司实现归属于上市公司股东的净利润 70142.49 万元, 比上年同期增长 64.53%, 实现基本每股收益 0.13 元/股。

(3) 长城证券 (002939): 公司发布 2020 年年度报告。报告期内, 公司实现营收 68.69 亿元, 同比增长 76.16%; 实现归属于上市公司股东的净利润 15.02 亿元, 同比增长 51.35%。实现基本每股收益 0.48 元/股。

(4) 浙商证券 (601878): 公司发布 2021 年第一季度业绩快报。报告期内, 公司实现营收 32.61 亿元, 同比增 73.05%; 实现归母净利润 4.21 亿元, 同比增 31.88%。实现基本每股收益 0.12 元/股。

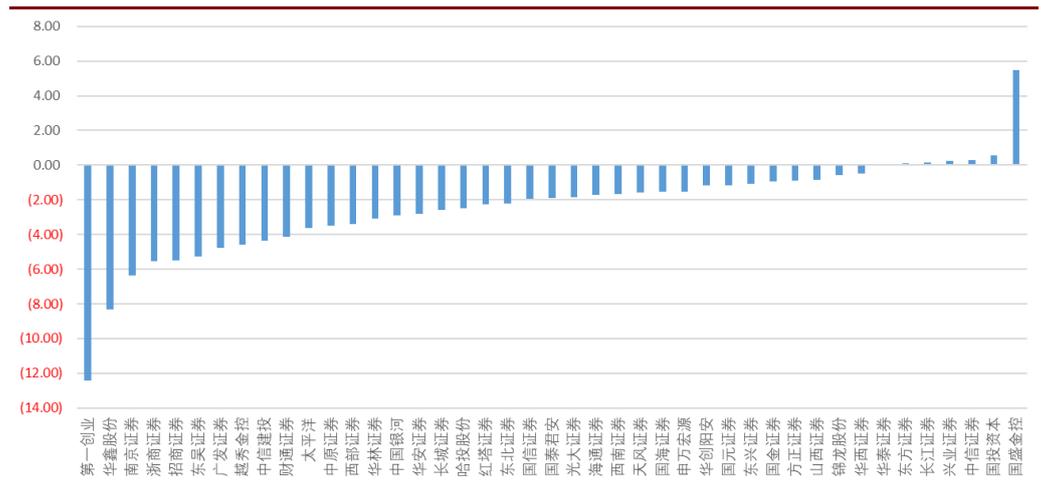
2. 市场表现回顾

上周，上证综指下跌 0.70%，申万非银指数下跌 1.45%，行业跑输大盘 0.75 个百分点。非银子板块中，证券板块下跌 1.30%、保险板块下跌 1.85%、多元金融板块上涨 0.18%。个股方面，剔除新股和次新股后非银板块跌多涨少，涨幅排名前三的为易见股份 (+7.82%)、国盛金控 (+5.50%)、浙江东方 (+4.98%)。估值方面，截至 4 月 16 日申万证券 (III) 市净率 (LF) 为 1.65 倍。

证券

上周，剔除新股和次新股后上市券商跌多涨少，涨幅排名前三的为国盛金控 (+5.50%)、国投资本 (+0.55%)、中信证券 (+0.30%)，跌幅排名前三的为第一创业 (-12.44%)、华鑫股份 (-8.32%)、南京证券 (-6.34%)。

图 1: 上市券商周涨跌幅 (%)

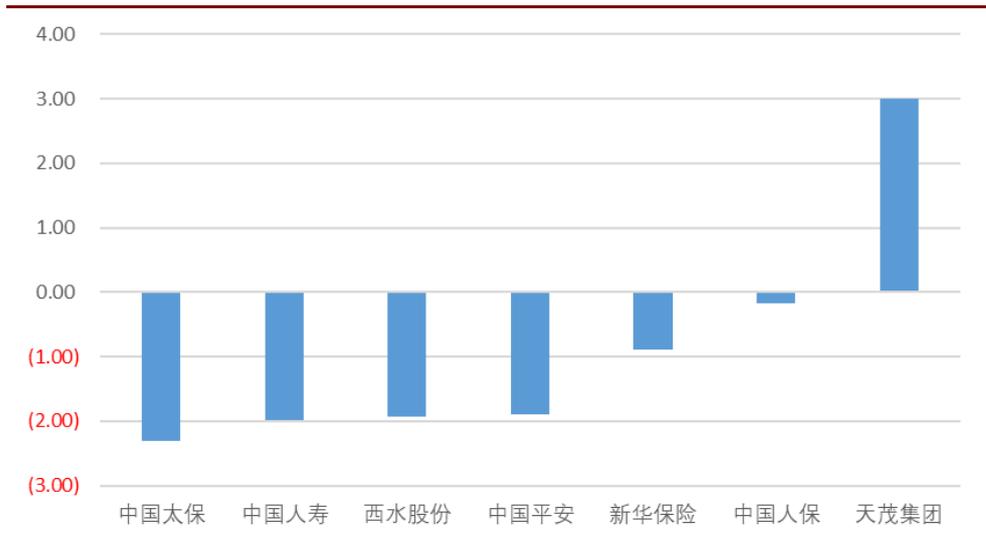


资料来源: WIND, 渤海证券

保险

上周，上市险企跌多涨少，涨跌幅由高至低分别为天茂集团 (+3.00%)、中国人保 (-0.17%)、新华保险 (-0.89%)、中国平安 (-1.89%)、西水股份 (-1.93%)、中国人寿 (-1.98%)、中国太保 (-2.31%)。

图 2: 上市险企周涨跌幅 (%)

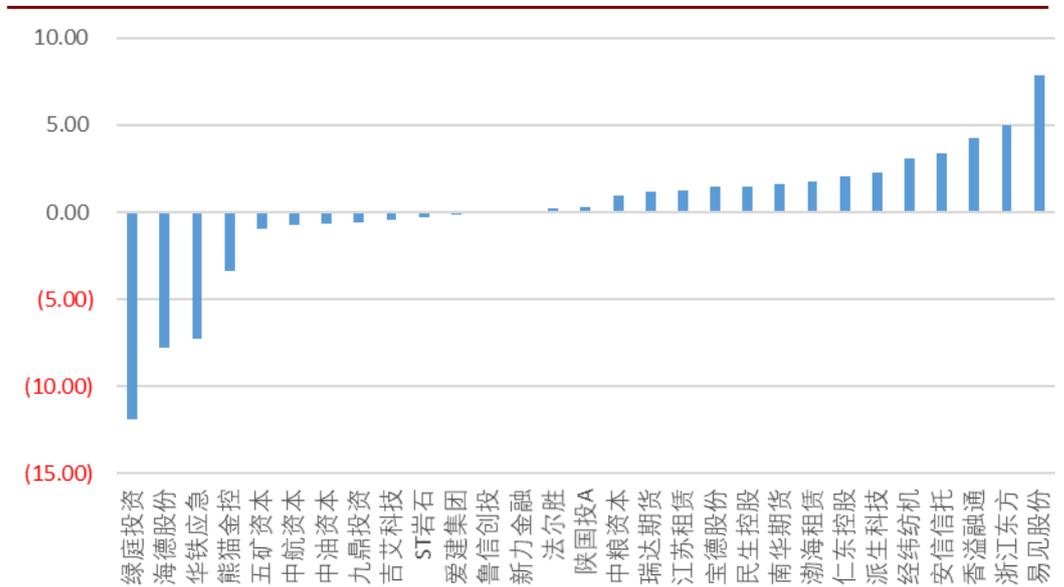


资料来源: WIND, 渤海证券

多元金融

上周, 多元金融板块涨多跌少, 涨幅排名前三的为易见股份 (+7.82%)、浙江东方 (+4.98%)、香溢融通 (+4.26%), 跌幅排名前三的为绿庭投资 (-11.89%)、海德股份 (-7.78%)、华铁应急 (-7.24%)。

图 3: 多元金融周涨跌幅 (%)



资料来源: WIND, 渤海证券

3. 行业数据

上周, A 股累计日均股基成交额 7488.90 亿元, 环比前一周下降 2.82%。截至 2021

年4月15日，沪深两市两融余额16580.15亿元，相比前一周最后一个交易日下降53.41亿元。

图4：周日均股基成交额（左轴，亿元）及环比增速（右轴）

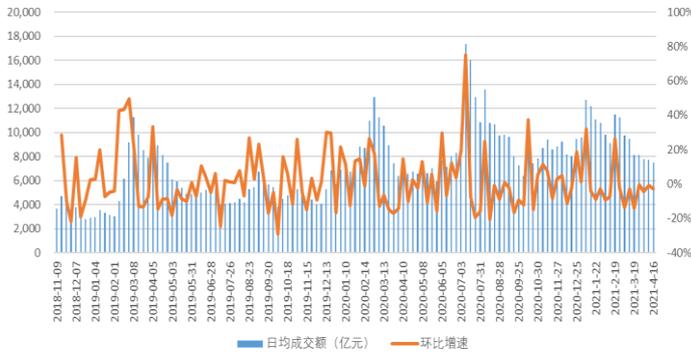


图5：融资余额（左轴，亿元）及融券余额（右轴，亿元）



资料来源：WIND，渤海证券

资料来源：WIND，渤海证券

股债融资规模

2021年3月单月首发募资规模285.69亿元，环比上月增加56.46亿元；增发募资规模862.38亿元，环比上月增加346.02亿元。

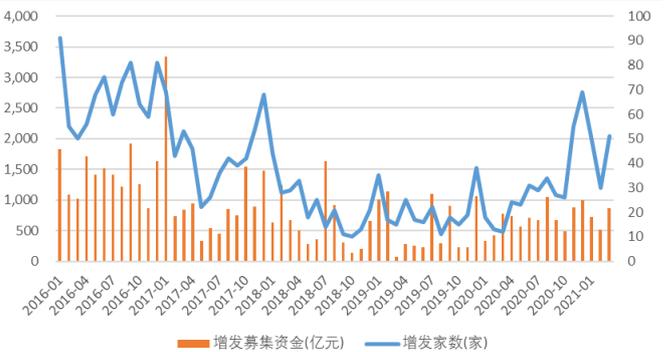
2021年3月单月债券发行规模（不合同业存单）3.74万亿元，同比上涨4.89%；信用债发行规模（不含地方政府债）2.19万亿元，同比下降5.35%。

图6：首发募资规模（左轴）及家数（右轴）



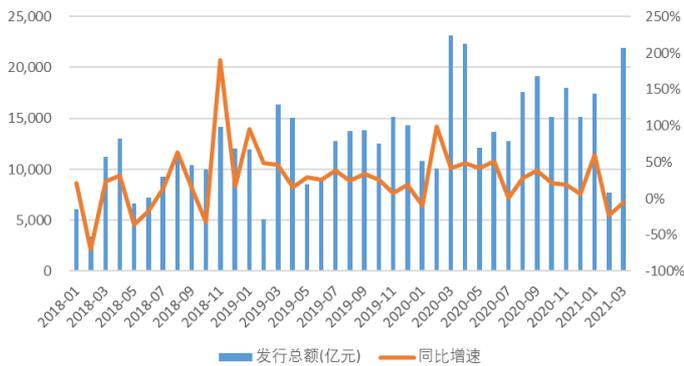
资料来源：WIND，渤海证券

图7：增发募资规模（左轴）及家数（右轴）



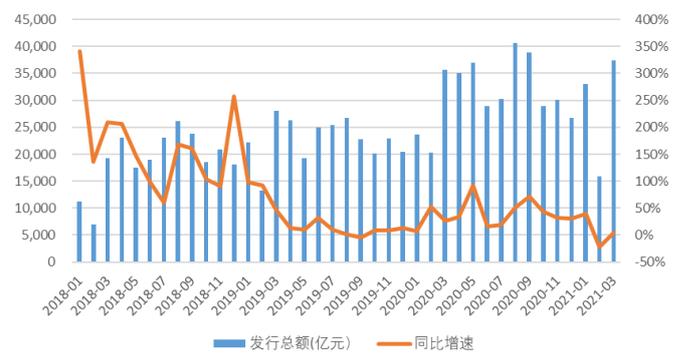
资料来源：WIND，渤海证券

图 8: 信用债发行规模(不包含地方政府债)(左轴)及同比增速(右轴)



资料来源: WIND, 渤海证券

图 9: 债券发行规模(不包含同业存单)(左轴)及同比增速(右轴)



资料来源: WIND, 渤海证券

集合资产管理产品净值

截至 4 月 18 日, 券商集合资管共发行产品数量 6449 只, 资产净值合计 1.62 万亿元。其中资产净值排名前三的券商分别是中信证券、广发资管、华泰证券资管, 资产净值分别为 1343.47 亿元、1240.43 亿元、1068.56 亿元。

表 1: 截至 2021 年 4 月 18 日部分券商集合理财资管产品数量、净值

上市券商	产品数量	资产净值合计(亿元)
中信证券	284	1,343.4659
广发资管	169	1,240.4310
华泰证券资管	276	1,068.5623
招商资管	171	993.1976
国泰君安资管	296	717.9299
财通证券资管	290	703.7495
中银证券	216	639.3671
光证资管	137	624.9342
浙商资管	224	531.2544
中泰资管	118	513.1261
天风资管	186	501.2500
银河金汇资管	81	493.9901
申万宏源证券	229	492.3283
长江资管	60	481.6818
海通资产管理	248	426.7102
华融证券	109	347.0366
国信证券	65	344.0701
安信资管	89	336.9414
东证资管	85	333.4537
中信建投证券	140	333.1450
方正证券	93	294.6285

平安证券	44	231.9849
兴证资管	74	183.7470
华金证券	28	179.6852
万联证券	95	177.5248
长城证券	80	135.0503
首创证券	392	122.9709
华西证券	18	115.1470
太平洋	78	107.5605
东证融汇资管	59	95.9836
联储证券	57	94.5805
山西证券	81	92.3864
国海证券	191	88.5466
世纪证券	75	82.4011
华鑫证券	96	77.5113
东吴证券	43	76.6965
国联证券	68	70.2053
华安证券	98	69.5984
东海证券	25	67.8835
东莞证券	23	66.9548
国元证券	41	64.2776
渤海汇金资管	34	58.1935
中航证券	134	58.1382
中邮证券	53	55.3728
中金公司	230	53.2336
华宝证券	36	52.0108
申港证券	13	51.4011
五矿证券	41	51.1151

资料来源: WIND, 渤海证券

4.投资建议

上周, 申万证券III指数下跌 1.30%, 跑赢沪深 300 指数 0.07 个百分点。沪深两市日均股基成交额 7488.90 亿元, 环比上周下降 2.82%, 两市交易量连续下滑, 截至 4 月 15 日沪深两市两融余额 16580.15 亿元, 相比上周最后一个交易日减少 53.41 亿元。

4 月 16 日, 证监会修订《科创属性评价指引》, 上交所出台《上海证券交易所科创板企业发行上市申报及推荐暂行规定》, 进一步明确科创属性要求, 并细化对发行人科创属性是否符合科创板定位的披露和核查要求。具体来看, 修订后的科创属性评价指标新增研发人员占比超过 10%的常规指标等内容, 同时建立负面清单制度, 限制金融科技、模式创新企业在科创板上市, 禁止房地产和主要从事金融、

投资类业务的企业在科创板上市。此次完善科创属性评价指标体系，聚焦支持“硬科技”的核心目标，突出实质重于形式，实行分类处理和负面清单管理，进一步丰富科创属性评价指标并强化综合研判。另外，对于中介机构来说也更具可操作性，有助于压实中介机构责任，强化制度规则执行情况的监督检查，从源头上提高科创板上市公司质量。

券商板块上涨的驱动因素主要包括资本市场改革、流动性以及 A 股市场上涨带动的 β 属性。政策面上，监管层继续推进资本市场全面改革深化，未来政策利好将延续，拓宽券商业务空间；基本面上，政策红利下券商业绩继续保持高增长，盈利能力改善支撑估值中枢上移。我们维持对行业的长期看好，龙头券商凭借雄厚的资本实力和风控能力，在资本市场深化改革“扶优限劣”的政策倾斜下将最直接受益。建议关注优质龙头券商的投资价值，推荐中信证券（600030.SH）、华泰证券（601688.SH）。

风险提示：市场波动风险，政策推进进展不及预期

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，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询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，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书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

机械行业研究

郑连声
+86 22 2845 1904
宁前羽
+86 22 2383 9174

银行业研究

王磊
+86 22 2845 1802
吴晓楠
+86 22 2383 9071

非银金融行业研究

王磊
+86 22 2845 1802

医药行业研究

陈晨
+86 22 2383 9062

计算机行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

家电行业研究

尤越
+86 22 2383 9033

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

固定收益研究

马丽娜
+86 22 2386 9129
张婧怡
+86 22 2383 9130
李济安
+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
陈菊
+86 22 2383 9135
韩乾
+86 22 2383 9192
杨毅飞
+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

博士后工作站

苏菲 绿色债券
+86 22 2383 9026
刘精山 货币政策与债券市场
+86 22 2386 1439

综合管理

齐艳莉 (部门经理)
+86 22 2845 1625
李思琦
+86 22 2383 9132

机构销售·投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
王文君
+86 10 6810 4637

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn