

证券业

行业周报（20210524-20210528）

维持

报告原因：定期报告

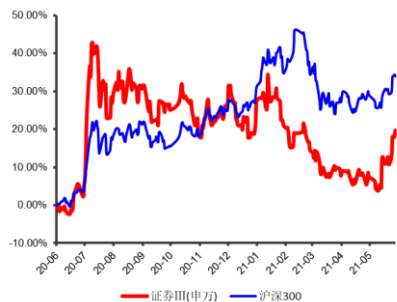
券商首批白名单公布，合规风控管理成关键

看好

2021年05月31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：

- 证监会公布首批证券公司“白名单”。从名单来看，首批白名单共29家证券公司，包括中信证券、华泰证券、国泰君安、申万宏源、中信建投、中金公司等头部券商，也包括北京高华、高盛高华、瑞银证券等合资券商，同时部分中小券商入选。证监会表示，此次白名单主要是治理、合规风控有效的证券公司。
- 证监会对纳入白名单的证券公司取消部分监管意见书要求，同时对确有必要保留的监管意见书，简化工作流程。如取消发行永续次级债和为境外子公司发债提供担保承诺、为境外子公司增资或提供融资的监管意见书要求，首发、增发、配股、发行可转债、短期融资券、金融债券等申请不再按既往程序征求派出机构、沪深交易所意见，确认符合法定条件后直接出具监管意见书，主要是**创新试点业务的公司须从白名单中产生**，不受理未纳入白名单公司的创新试点类业务申请。证监会明确，将对白名单进行动态调整，逐月公布名单，也将继续将更多监管事项纳入白名单管理，进一步提升监管有效性。
- 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。证监会白名单体现国务院深化“放管服”改革工作要求，压实证券公司内控合规主体责任，将促进证券公司更加注重合规风控管理，推动行业高质量发展。监管引导证券公司差异化发展，走出专业化、精品化道路，在财富管理、资产管理等轻资产业务领域形成的护城河较为稳固，同时包括资管在内的财富管理业务具备广阔的发展空间，建议关注资产管理配置能力领先以及以金融科技为代表的运营、服务能力一流的券商。目前，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。

目录

一、市场回顾	1
二、投资策略	2
三、监管政策	3
四、金融同业跟踪	3
五、上市公司重要公告	4
六、风险提示	5

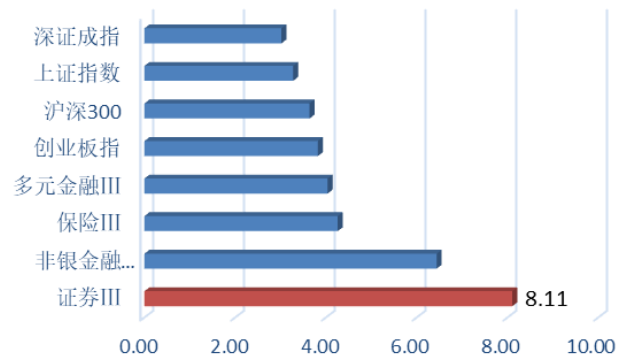
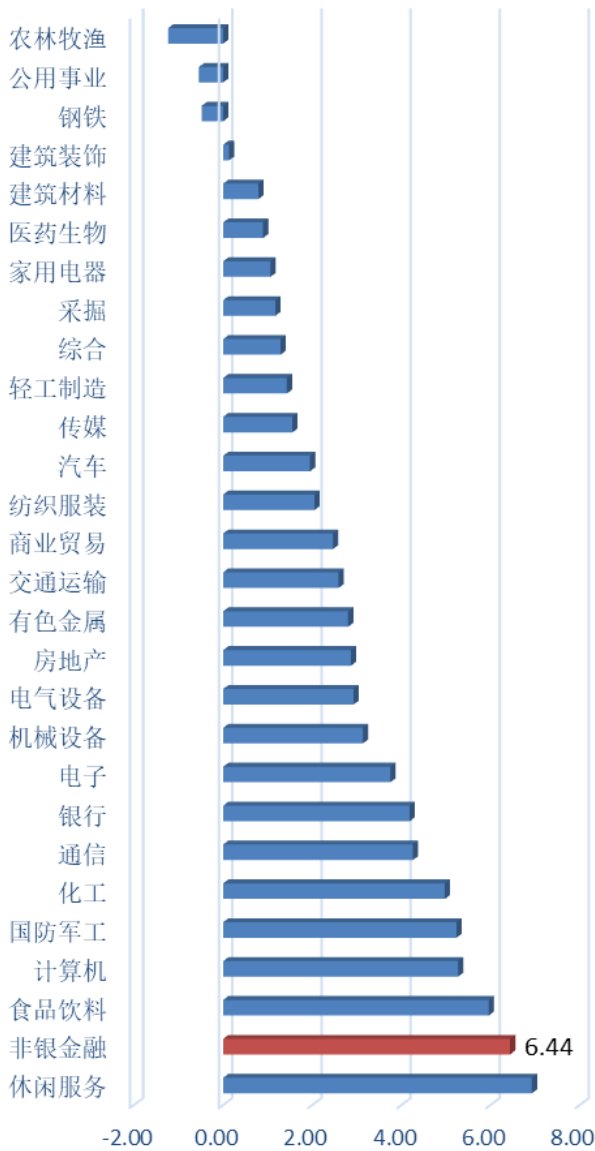
一、市场回顾

上周（20210524-0528）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 5,321.09（2.11%）、3,232.29（8.97%），申万一级行业非银金融指数跌幅为 6.44%，在 28 个一级行业中排名第 2。证券（8.11%）在 227 个三级行业中排第 11 位。

个股表现中，证券板块个股全部实现收涨，涨幅居前的是兴业证券（33.29%）、湘财股份（26.60%）、中金公司（16.30%）、方正证券（15.45%）、东方证券（15.04%）。

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 (%)
兴业证券	33.29	华安证券	3.89
湘财股份	26.60	财通证券	3.84
中金公司	16.30	中泰证券	2.35
方正证券	15.45	国联证券	2.08
东方证券	15.04	华创阳安	1.97

数据来源：Wind，山西证券研究所

二、投资策略

证监会公布首批证券公司“白名单”。从名单来看，首批白名单共 29 家证券公司，包括中信证券、华泰证券、国泰君安、申万宏源、中信建投、中金公司等头部券商，也包括北京高华、高盛高华、瑞银证券等合资券商，同时部分中小券商入选。证监会表示，此次白名单主要是治理、合规风控有效的证券公司。

证监会对纳入白名单的证券公司取消部分监管意见书要求，同时对确有必要保留的监管意见书，简化工作流程。如取消发行永续次级债和为境外子公司发债提供担保承诺、为境外子公司增资或提供融资的监管意见书要求，首发、增发、配股、发行可转债、短期融资券、金融债券等申请不再按既往程序征求派出机构、沪深交易所意见，确认符合法定条件后直接出具监管意见书，主要是创新试点业务的公司须从白名单中产生，不受理未纳入白名单公司的创新试点类业务申请。证监会明确，将对白名单进行动态调整，逐月公布名单，也将继续将更多监管事项纳入白名单管理，进一步提升监管有效性。

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。证监会白名单体现国务院深化“放管服”改革工作要求，压实证券公司内控合规主体责任，将促进证券公司更加注重合规风控管理，推动行业高质量发展。监管引导证券公司差异化发展，走出专业化、精品化道路，在财富管理、资产管理等轻资产业务领域形成的护城河较为稳固，同时包括资管在内的财富管理业务具备广阔的发展空间，建议关注资产管理配置能力领先以及以金融科技为代表的运营、服务能力一流的券商。目前，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

证监会发布证监会系统离职人员入股行为监管指引。《指引》主要包括以下内容：一是明确不当入股情形。证监会系统离职人员存在利用原职务影响谋取投资机会、入股过程存在利益输送、在入股禁止期内入股、作为不适格股东入股、入股资金来源违法违规等情形的属于不当入股。二是强化中介机构核查责任。中介机构开展股东信息核查过程中，应全面核查是否存在《指引》规范的离职人员入股情况，判断是否属于不当入股情形。属于不当入股情形的，应当予以清理。发行人和中介机构提交发行上市（挂牌）申请文件时，应就证监会系统离职人员有关核查情况作出专项说明。提交发行上市（挂牌）申请后，发现不当入股情况或出现重大媒体质疑的，中介机构应及时核查并报告。三是强化审核监督，建立独立复核制度。对涉及离职人员入股的发行上市（挂牌）审核过程进行复核，确保审核过程公平公正、依法合规。发现违法违规线索的，移交有关部门处理。

证监会副主席李超在国际金融论坛 2021 春季会议上表示，证监会将紧扣注册制改革这个牛鼻子工程，坚持稳中求进，做好试点总结评估和改进优化，完善相关配套制度规则，为全市场注册制改革积极创造条件，并以注册制为牵引，推进发行、上市、交易、退市、信息披露以及促进中介机构归位尽责，强化监管和风险防范，加强投资者保护等一系列关键制度持续优化，会同有关方面积极推动完善债券市场基础制度，稳步推进基础设施领域公募 REITs 试点落地，配合推动期货法出台，完善大宗商品期货监管和风控制度，为稳价保供积极贡献力量。

四、金融同业跟踪

首批公募 REITs 产品 5 月 31 日起正式开闸发行。公告显示，张江 REIT、浙江杭徽等 9 只公募 REITs 产品最终发行价，与此前预定的询价区间较为接近。其中，首钢绿能发售价格最高，为 13.38 元/份。

基金业又将迎来一家外资绝对控股基金公司。根据华鑫股份公告，摩根士丹利受让华鑫证券持有的摩根士丹利华鑫基金 36% 股权，待证监会审批通过之后，摩根士丹利华鑫基金有望成为新一家外资绝对控股基金公司。

高盛与工行组建合资理财公司。高盛集团宣布计划与中国工商银行合作，组建为中国境内投资者及储蓄用户提供全方位资产管理服务的合资理财公司。该合资理财公司将由高盛资产管理有限责任合伙（51%）与工银理财有限责任公司 49%）组建。将结合高盛资产管理在投资及风险管理领域的经验与专长，以及工行在中国的品牌认同和零售及机构投资者网络，携手打造

世界级的投资管理业务体系。高盛资产管理亚太区除日本业务负责人林俊谈到：“我们对开拓中国市场以及与工行的合作充满期待。中国理财市场在储蓄财富逐渐增加、金融市场不断开放的环境下稳步增长。与中国卓越的金融机构共同组建合资公司将加快实现我们在全球最大、成长最快的理财市场之一建立领导地位的目标。”

广发证券 500 亿公司债获批，35 家券商年内发债近 4800 亿。5 月 24 日晚间，广发证券公告，收到证监会批复，同意该公司向专业投资者公开发行面值总额不超过 500 亿元公司债券的注册申请，成为继中信证券 800 亿和国泰君安 500 亿公司债获批后，又一个大规模再融资申请。wind 统计显示，今年以来，已有 35 家上市券商累计披露发债约 4800 亿元，其中，发债达百亿级的券商多达 15 家，发债 300 亿元以上的有 5 家，包括招商证券、中信建投、国信证券、中国银河和华泰证券。

五、上市公司重要公告

【国信证券】持股 5%以上股东减持股份预披露。股东华润信托（持股比例为 21.0%）拟合计减持公司股份不超过 6000 万股，即不超过公司当前总股本的 0.62%。

【方正证券】控股股东重整的进展。方正集团等五家公司实质合并重整第二次债权人会议暨出资人组会议于 2021 年 5 月 28 日上午 9 时 30 分通过全国企业破产重整案件信息网召开，通过线下书面表决和线上表决的方式对《北大方正集团有限公司等五家公司重整计划（草案）》（以下简称《重整计划（草案）》）进行了表决。因《重整计划（草案）》涉及出资人权益调整，本次设立出资人组对出资人权益调整事项进行表决。

【东北证券】收到中国证券监督管理委员会山东监管局行政监管措施决定书。

【国联证券】首席风险官变更。聘任江志强先生担任公司首席风险官，因工作调整原因，陈兴君先生不再担任公司首席风险官，并将继续在公司担任其他职务。

【财通证券】配股方案获浙江省财政厅同意。

【国信证券】聘任公司副总裁。公司董事会审议通过议案，同意聘任成飞先生为公司副总裁。

【东兴证券】非公开发行股票申请获受理。中国证监会依法对公司提交的非公开发行 A 股股票行政许可申请材料进行了审查，认为该申请所有材料齐全，符合法定形式，决定对该行政许可申请予以受理。

【浙商证券】公司董事辞职。近日，公司董事会收到了公司控股股东浙江上三高速公路派

出董事骆鉴湖女士的书面辞职报告。骆鉴湖女士因个人原因向公司董事会申请辞去第三届董事会董事职务，同时一并辞去董事会战略发展委员会、提名与薪酬委员会职务，辞职后将不再担任公司任何职务。

【华创阳安】股东集中竞价减持股份时间届满。公司股东新希望化工在减持期间减持公司股份 1596 万股，占公司总股本的 0.92%，当前持股比例 8.77%。

【中信建投】选举公司董事。公司董事会审议通过了议案，同意提请股东大会审议关于选举张薇女士、王华女士担任公司董事的议案。

【锦龙股份】股东股份质押。公司股东新世纪公司近日质押公司股份 200 万股（总股本的 0.22%），公司股东朱凤廉质押公司股份 1300 万股（总股本的 1.45%）。

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

