



中航证券研究所

分析师：薄晓旭

证券执业证书号：S0640513070004

电话：010-59219557

邮箱：shimz@avicsec.com

**券商行业周报（2021年第二十期）：**

**文化建设评估启动，REITs 认购势头火热**

行业分类：非银

2021年6月6日

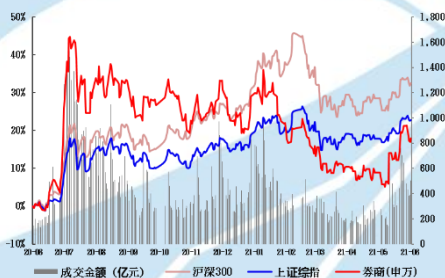
**推荐评级**

**中性**

**基础数据（2021.6.4）**

沪深 300 指数	5,282.28
券商 II（申万）	6,695.29
行业总市值（亿元）	32,638.68
市净率	1.77

**近一年行业表现**



数据来源：Wind，中航证券研究所

**市场表现：**

本期（2021.5.31-2021.6.4）非银（申万）指数-2.65%，行业排名26/28，券商II指数-2.73%；

上证综指-0.25%，深证成指+0.12%，创业板指+0.32%。

**个股涨跌幅排名前五位：**锦龙股份（+6.08%）、西南证券（+6.06%）、国金证券（-0.53%）、海通证券（-0.85%）、东方财富（-0.93%）；

**个股涨跌幅排名后五位：**兴业证券（-11.58%）、太平洋（-6.88%）、方正证券（-6.69%）、国盛金控（-6.12%）、南京证券（-5.45%）。

**核心观点**

6月1日，中证协发布《关于启动2020年度证券公司文化建设实践评估工作的通知》。评估指标包括25项基础指标、12项加分项、6项扣分项，其中基础指标包括文化理念8项、制度建设6项、组织保障6项，文化宣导5项。加分项包括公司文化建设保障措施及建设成效8项、推动行业文化建设4项。扣分项除在评估过程中的不当操作外，还包括了薪酬激励过于激进，高级管理人员薪酬方案明显不合理。整体来看，文化建设的评估设计公司各项业务和各个方面，对券商的制度建设有一定规范作用。

本周券商指数本周累计下降2.73%，跑输大盘2.48pct。pb估值为1.77倍，位于近五年以来的60分位点，但由于业绩的支持和政策的利好作用，预计券商板块仍有一定的上市空间。其中，资管业务在近期内表现突出，政策层面，上周上海市发布的《关于加快推进上海全球资产管理中心建设的若干意见》表示，支持符合条件的基金管理、资产管理机构在多层次资本市场挂牌上市，在当前券商资管业务转型的趋势下，基金业务已成为了部分券商资管业务业绩增长的主要贡献。同时，也在券商的财富管理转型方面起到重大推动作用。从业绩表现方面来看，5月31日，首批9只基础设施公募REITs上市，公众投资者认购总规模在500亿左右。我国首批REITs的成功上市不仅进一步提升了金融机构服务实体经济的能力，还为券商资管业务及财富管理业务丰富了产品配置选择。预计将有有利于我国券商资管业务和财富管理业务转型完善。建议关注财富管理及资管业务转型较为成功的头部券商，如招商证券等。

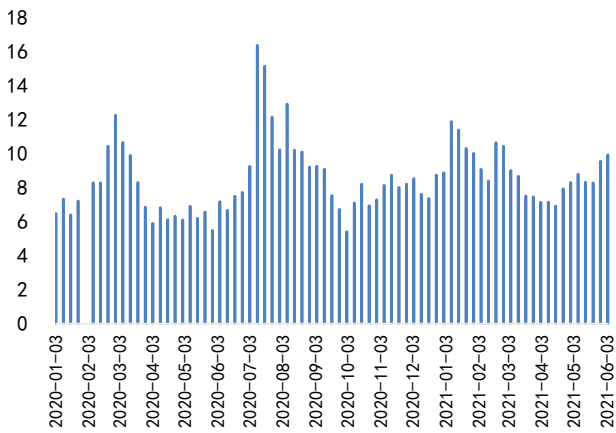
**风险提示：**监管加强、政策风险、市场波动

**股市有风险 入市须谨慎**

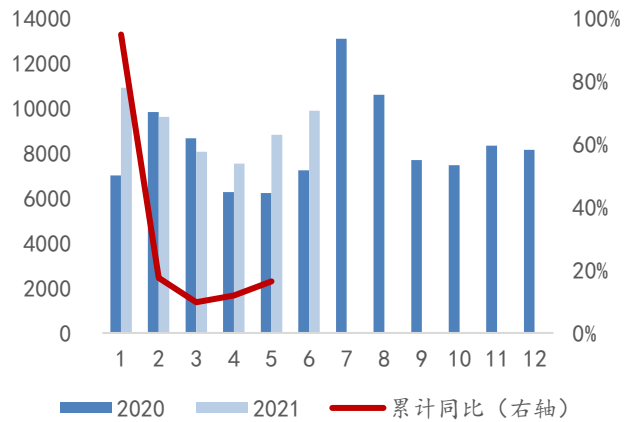
中航证券研究所发布 证券研究报告

**请务必阅读正文后的免责条款部分**

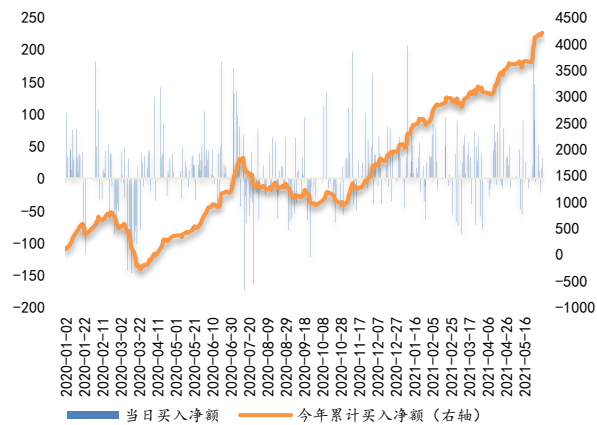
联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航资本大厦中航证券有限公司  
公司网址：www.avicsec.com  
联系电话：010-59562524  
传真：010-59562637

**业务数据**
**图 1: A 股各周日均成交额 (千亿元)**


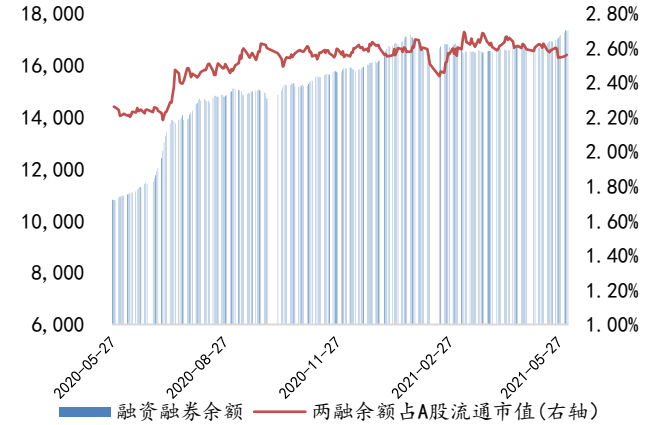
数据来源: wind、中航证券研究所

**图 2: A 股各月日均成交额 (亿元) 及增速**


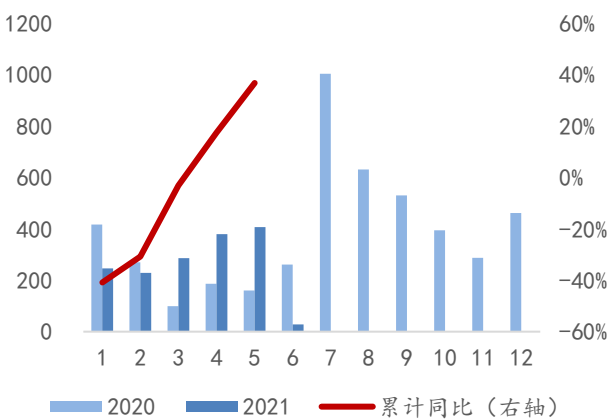
数据来源: wind、中航证券研究所

**图 3: 陆港通北向资金流入情况 (亿元)**


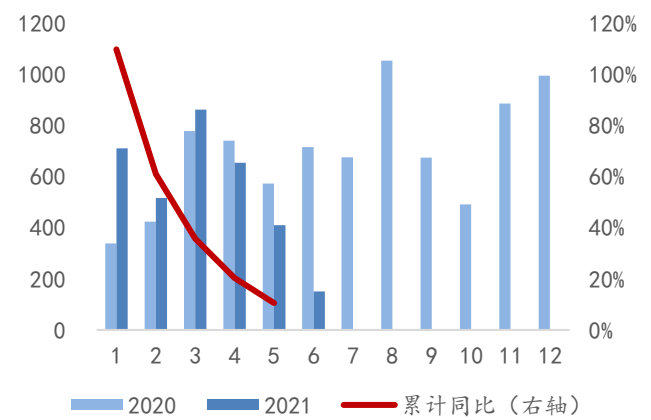
数据来源: wind、中航证券研究所

**图 4: 近一年两融余额走势 (亿元)**


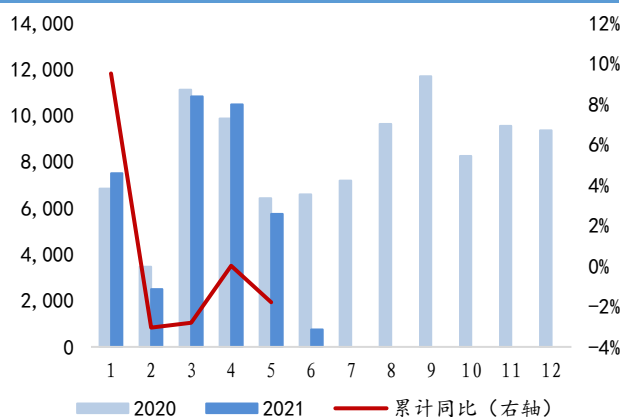
数据来源: wind、中航证券研究所

**图 5: IPO 承销金额 (亿元) 及增速**


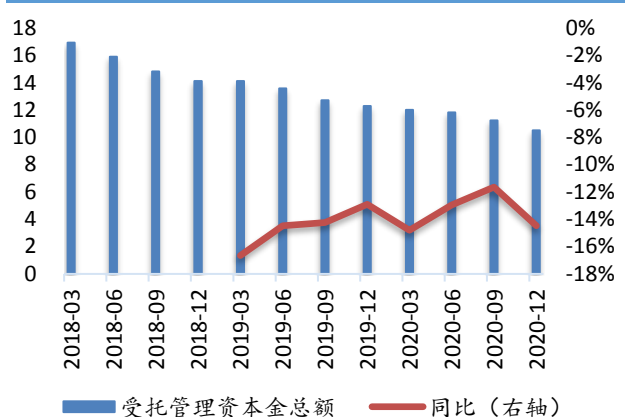
数据来源: wind、中航证券研究所

**图 6: 增发承销金额 (亿元) 及增速**


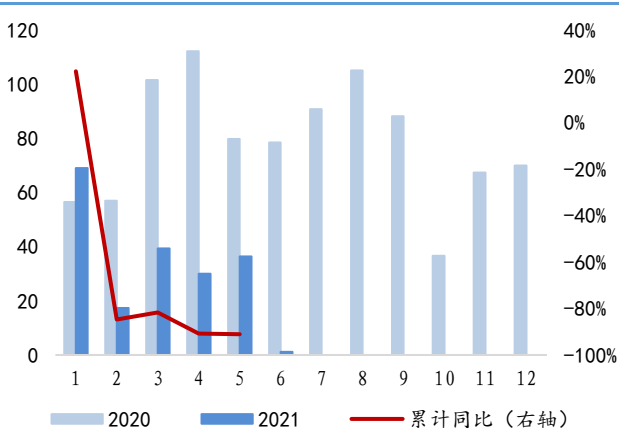
数据来源: wind、中航证券研究所

**图 7: 债承规模 (亿元) 及增速**


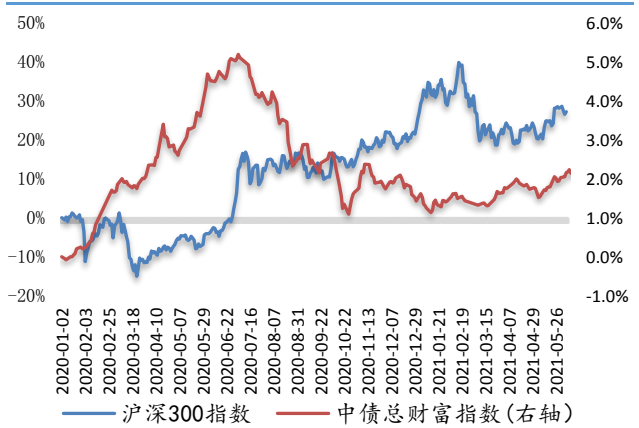
数据来源: wind、中航证券研究所

**图 8: 券商受托管理资本金规模 (万亿元) 与增速**


数据来源: wind、中航证券研究所

**图 9: 券商集合资管产品各月发行情况 (亿份)**


数据来源: wind、中航证券研究所

**图 10: 股、债基准指数涨幅走势**


数据来源: wind、中航证券研究所

## 行业动态

### 行业政策

6 月 1 日, 中证协发布《关于启动 2020 年度证券公司文化建设实践评估工作的通知》。《通知》详述了评估指标, 评估结果由高至低分为 A、B、C、D 四类等级。存在以下情形的券商直接被评定为 D 类, 包括: 拒绝或阻碍文化建设实践评估; 评估中存在隐瞒重大事实、提供虚假材料、误导性陈述、重大遗漏等情形的; 公司治理机制存在重大缺陷或失灵, 反映出证券公司文化建设存在重大问题或缺陷的; 公司发生重大违法违规或风险事件, 反映出证券公司文化建设存在重大问题或缺陷的。

6 月 4 日, 上交所发布《上海证券交易所 2020 年社会责任报告》, 《报告》显示, 2020 年, 新上市公司中, 新能源、节能环保企业共 23 家, 其中科创板 19 家, 首发融资 259.8 亿元, 总投入资金 1821 万元, 16 万人受益。同时发挥资本市场优势推出疫情防控债券, 当年发行扶贫公司债券 188 亿元, 支持企业募集资金投向贫困地区的扶贫项目。在 2020 年度世界交易所联合会排名中, 上交所股票市场 IPO 数量、融资额均排名第 1, 正在成为全球新兴资本市场的典型代表。

6 月 4 日, 中国证监会印发《中国证监会关于推行证明事项告知承诺制的实施方案》, 《方案》明确了告

知承诺制的实施范围、工作流程和加强事中事后监管的具体要求等。实行告知承诺制的行政事项主要包括股份有限公司境外公开募集股份及上市（包括增发）审批、证券公司申请保荐业务资格审批、公募基金管理公司设立审批等，涉及的证明事项主要包括合规纳税证明、营业执照、业务资格证明、法人资格证明、学历学位证明等。

## 公司公告

长城证券（002939）：关于华能宝城物华有限公司与中国华能财务有限责任公司签订流动资金借款合同暨关联交易的公告

5月31日，长城证券发布公告，公司控股公司华能宝城物华有限公司拟与中国华能财务有限责任公司签订《人民币流动资金借款合同》，总额度人民币2亿元整，有效期一年，自流动资金借款合同签订之日起算，年化利率4%，贷款用途为动力煤现货采购。

锦龙股份（000712）：非公开发行股票预案

6月3日，锦龙股份董事会审议通过了《非公开发行股票预案》。本次非公开发行股票的价格为12.59元/股，发行股票数量不超过264,000,000股（含本数），非公开发行股票数量上限未超过本次发行前公司总股本的30%，最终发行数量以中国证监会关于本次发行的核准文件为准。本次非公开发行股票的募集资金总额不超过人民币33.2376亿元（含发行费用），扣除发行费用后用于偿还公司借款和补充公司流动资金。

中银证券（601696）：持股5%以上股东减持股份进展公告

6月4日，中银证券发布公告，截至2021年6月3日，云投集团通过集中竞价方式减持公司股份27,779,901股，占公司总股本的1.00%；通过大宗交易方式减持公司股份2,380,000股，占公司总股本的0.09%；合计减持公司股份30,159,901股，占公司总股本的1.09%。云投集团本次通过集中竞价方式减持股份时间已过半且已减持完毕，通过大宗交易方式减持尚未实施完毕。

华安证券（600909）：华安证券股份有限公司配股提示性公告

6月4日，华安证券发布公告称，本次配股价格为3.68元/股。本次配股以股权登记日2021年6月1日（T日）上交所收市后华安证券A股股本总数3,621,051,472股为基数，按每10股配售3股的比例向全体A股股东配售，可配售股份总额为1,086,315,441股，均为无限售条件流通股。华安证券现有A股总股本3,621,051,472股，全部有权参与本次配股发行。

南京证券（601990）：首次公开发行限售股上市流通公告/关于控股股东及其子公司承诺首次公开发行限售股解禁后不减持公司股份的公告

6月5日，南京证券发布公司首次公开发行限售股公告，本次上市流通的限售股为8名股东持有的合计1,237,835,031股。其中，紫金集团持有895,380,564股，紫金资管持有117,454,975股，紫金信托持有10,483,584股。基于对公司未来发展前景的信心以及对公司长期投资价值的认可，紫金集团、紫金资管及紫金信托承诺自上述首次公开发行限售股解禁之日起36个月内（至2024年6月12日）不减持上述股份。

## 建议关注

**国泰君安**（公司资本实力雄厚，投行业绩受益于政策红利，有望在业绩拉动下实现估值修复。）

**招商证券**（公司在财富管理及主动管理等方面的转型成效显著，ROE居于行业前列，行业地位持续稳定。）

➤ 风险提示

监管加强、政策风险、市场波动

## 投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。  
持有：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%~10%之间。  
卖出：未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。  
中性：未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。  
减持：未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

## 分析师简介

薄晓旭，SAC 执业证书号：S0640513070004，金融学硕士，中航证券研究所非银行业研究员。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：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的书面或口头承诺均为无效。

### 免责声明：

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代替行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及/或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。