

证券业

行业周报（20210531-20210604）

报告原因：定期报告

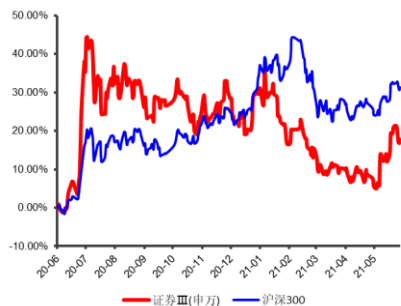
央行受理首批金控公司设立申请，关注股东协同效应

看好

2021年06月07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：

- 证券业协会启动2020年证券公司文化建设评估工作，评估结果将和证券公司分类评价挂钩。评估结果分为A、B、C、D四类等级，等级比例设置为A类10%，B类20%，其余为C类、D类。协会将根据证券公司文化建设实践评估结果，提出证券公司分类监管评价企业文化建设情况专项加分建议并报证监会机构部。
- 央行受理首批金控公司设立申请，包括中信和光大集团。其中中信集团拟全资发起设立金控公司，持股比例100%；光大集团拟设立的金控公司发起人或主要股东为中央汇金投资有限责任公司、财政部，分别持股63.16%、33.43%。建议关注金控集团内部券商与其他金融板块、实业板块的协同效应。
- 上周证券板块回调，跑输大盘。上周，申万证券III收跌2.73%，跑输沪深300指数2个百分点；两市日均成交金额9922.2亿元，环比+4%。5月，申万证券III收涨11.56%，跑赢沪深300指数7.5个百分点；日均成交金额8804.8亿元，环比+17%。
- 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。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	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（20210531-0604）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 5,282.28（-0.73%）、3,242.61（0.32%），申万一级行业非银金融指数涨幅为-2.65%，在 28 个一级行业中排名第 26。证券（-2.73%）在 227 个三级行业中排第 199 位。

个股表现中，涨幅居前的为锦龙股份（6.08%）、西南证券（6.06%）、中金公司（0.18%）；跌幅居前的为兴业证券（-11.58%）、中泰证券（-8.48%）、太平洋（-6.88%）。

图 1：申万一级行业涨跌幅对比（%）

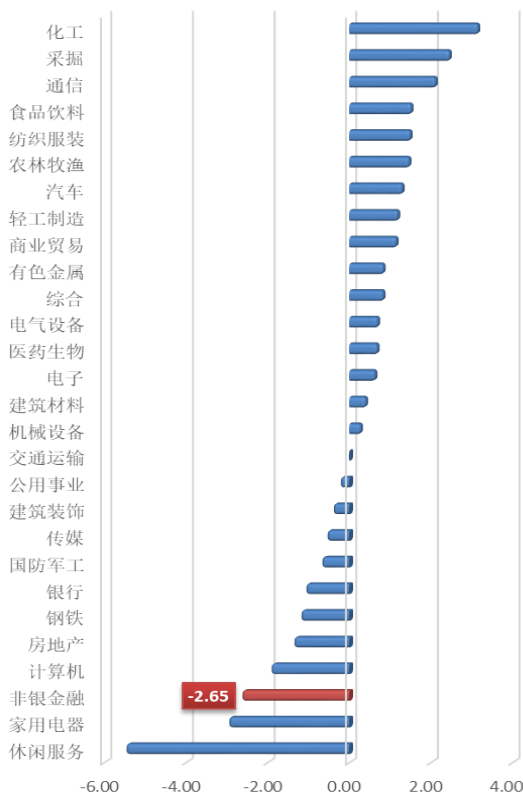
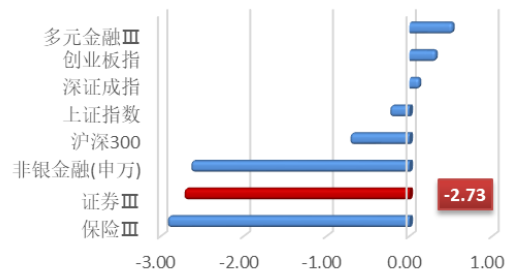


图 2：大盘指数和非银金融子板块涨跌幅对比（%）



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 (%)
锦龙股份	6.08	兴业证券	-11.58
西南证券	6.06	中泰证券	-8.48
中金公司	0.18	太平洋	-6.88
国金证券	-0.53	方正证券	-6.69
财达证券	-0.70	国盛金控	-6.12

数据来源：Wind，山西证券研究所



二、投资策略

证券业协会启动 2020 年度证券公司文化建设实践评估工作，评估结果将和证券公司分类评价挂钩。评估结果分为 A、B、C、D 四类等级，等级比例设置为 A 类 10%，B 类 20%，其余为 C 类、D 类。协会将根据证券公司文化建设实践评估结果，提出证券公司分类监管评价企业文化建设情况专项加分建议并报送证监会机构部。

中国人民银行受理中国中信有限公司、中国光大集团股份有限公司设立金融控股公司的行政许可申请。其中中信集团拟全资发起设立金控公司，持股比例 100%；光大集团拟设立的金控公司发起人或主要股东为中央汇金投资有限责任公司、财政部，分别持股 63.16%、33.43%。这是自 2020 年 11 月金控管理办法颁布以来，央行受理的首批金控公司设立申请。建议关注金控集团内部券商与其他金融板块、实业板块的协同效应。

上周证券板块回调，跑输大盘。上周，申万证券 III 收跌 2.73%，跑输沪深 300 指数 2 个百分点；两市日均成交金额 9922.2 亿元，环比+4%。5 月，申万证券 III 收涨 11.56%，跑赢沪深 300 指数 7.5 个百分点；日均成交金额 8804.8 亿元，环比+17%。

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

6 月 4 日，央行发布公告受理中国中信有限公司、中国光大集团股份有限公司设立金融控股公司的行政许可申请。其中中信集团拟全资发起设立金控公司，持股比例 100%；光大集团拟设立的金控公司发起人或主要股东为中央汇金投资有限责任公司、财政部，分别持股 63.16%、33.43%。

中国证券业协会启动 2020 年度证券公司文化建设实践评估工作。在中证协下发的《关于启动 2020 年度证券公司文化建设实践评估工作的通知》中，具体评估指标包括基础评估指标、

加分事项、扣分事项三个方面，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。中证协表示，本次评估等级比例设置为 A 类 10%，B 类 20%，其余为 C 类、D 类。

证监会“刀刃向内”严查不当入股，向保荐机构开放离职人员信息比对。第一财经报道，证监会 6 月 1 日晚间宣布，将由各证监局协助提供证监会系统离职人员信息查询比对服务。这是继 5 月 28 日《监管规则适用指引—发行类第 2 号》发布之后，证监会又一具体落地举措。证监会表示，开展辅导工作的保荐机构，可在拟公开发行并上市或新三板精选层挂牌企业提交辅导验收申请前，向发行人所在地证监局提交查询申请。根据《指引》，保荐机构在申请查询时需要一次性提供需查询的发行人股东信息。证监局接到查询申请后，五个工作日内向保荐机构反馈结果。原则上保荐机构对一家发行人仅可提交一次查询申请。证监会同时要求，保荐机构做好查询数据的使用管理。查询结果仅辅助用于提交《指引》要求的专项说明，不得用于其他用途。

票交所发布三年规划，稳妥推进供应链票据业务。此次新三年发展规划主要围绕以下六个方面展开，包括以科技自立自强为战略支撑，巩固和优化关键核心系统；统筹票据市场风险防控，有效防范市场风险；围绕票据全生命周期稳妥创新，推动形成新发展格局下票据市场新优势；进一步提升市场竞争力，为市场提供高质量的产品和服务；推动完善票据市场制度建设，为市场发展提供良好政策环境；持续提升公司治理体系和治理能力，为建设一流金融基础设施筑牢保障。

四、金融同业跟踪

港股印花税大涨 30% 至 0.13%。6 月 2 日晚，香港特区立法会三读通过《2021 年收入（印花税）条例草案》，落实本年度财政预算案中，提高股票印花税至 0.13% 建议（此前为买卖双方按交易金额各付 0.1%），有关调整将在今年 8 月 1 日生效。

最新 IPO 保荐排名亮相，三券商包揽近三成项目。Wind 数据显示，截至 6 月 1 日，2021 年以来共有 198 家公司在 A 股首发上市，较去年同期的 94 家（2020 年 1 月 1 日—2020 年 6 月 1 日）大增 110.64%。其中沪市主板 45 家，科创板 67 家，深市主板 18 家，创业板 68 家。

从保荐券商 IPO 项目数量来看（由两家券商联合保荐的项目，每家券商项目数量视为 0.5），海通证券保荐了 20 个首发项目，排名居首；其次是中信证券，有 19.5 个首发项目；第三是华泰联合，有 14 个首发项目。三家券商 IPO 项目总计 53.5 个，占比 27.02%。

资管规则将进一步统一，银行、保险资管合作引热议。近日召开的首届银行保险资产管理高峰论坛上，多位业内人士表示银行和保险的合作空间巨大。保险资产管理行业具有长期投资和大类资产配置的比较优势，可与银行理财形成有效互补。中国银保监会资金运用监管部副主任郝永春表示，未来将进一步推动资管业务的规范发展，进一步统一资管业务的规则，同时逐步放开一些投资限制，把投资权更多的交还给市场、交还给机构，加大监管力度，保护投资者的合法权益，积极推动行业提升能力建设。

地方 AMC 有望年内实行统一监管。银保监会日前发布《2021 年规章立法工作计划》，提出制定或修订规章制度 19 项，其中包括制定《地方资产管理公司监督管理暂行办法》。这意味着，地方资产管理公司（AMC）年内有望迎统一监管。国家金融与发展实验室副主任曾刚向记者表示，行业迎来统一监管将进一步完善 AMC 监管框架，使得地方 AMC 聚焦不良处置主业，对提升风险化解能力会有所助益。

4 月底私募资管业务总规模达 16.17 万亿元。中国证券投资基金业协会公布了今年 4 月的证券期货经营机构私募资管产品备案月报，数据显示，最新的私募资管业务存续规模为 16.17 万亿元；在去杠杆、去通道的背景下，今年通道类产品规模缩减 1.1 万亿元，降至 4.50 万亿元；主动管理类产品则增加了 9900 亿元，增至 11.12 万亿元。

五、上市公司重要公告

【广发证券】面向专业投资者公开发行公司债第一期发行公告。发行总额不超过 80 亿元，品种一 3 年期不超过 50 亿元，品种二 5 年期不超过 30 亿元。品种一的询价区间为 2.8%-3.8%，品种二的询价区间为 3.0%-4.0%，发行人和主承销商将于 2021 年 6 月 4 日（T-1 日）向投资者利率询价，并根据利率询价情况确定本期债券的最终票面利率。

【长江证券】面向专业投资者公开发行次级债第一期发行公告。发行规模不超过 30 亿元（含），期限为 3 年，本期债券票面利率询价区间为 3.5%-4.5%。发行人和主承销商将于 2021 年 6 月 4 日（T-1 日）向投资者利率询价，并根据利率询价情况确定本期债券的最终票面利率。

【锦龙股份】收到参股公司东莞证券现金红利 8,000 万元。

【东方财富】签署最高额保证合同。民生银行上海分行向天天基金提供综合授信，授信额

度为 20.00 亿元，公司为最高债权本金额 20.00 亿元及该债权的利息和其他应付款项提供不可撤销连带责任保证，保证期限为具体业务项下的债务履行期限届满日起三年。

【国金证券】撤销成都光华东一路证券营业部。

【天风证券】撤销 2 家营业部。分别为深圳益田路证券营业部及合肥创新大道证券营业部。

【财通证券】2020 年年度权益分派实施公告。本次利润分配每股派发现金红利 0.2 元（含税），共计派发现金红利 7.18 亿元。

【国金证券】2020 年年度权益分派实施公告。本次利润分配每股派发现金红利 0.07 元（含税），共计派发现金红利 2.12 亿元。

【湘财股份】收到中国证监会核准非公开发行股票批复。核准公司非公开发行不超过 8.05 亿股新股,发生转增股本等情形导致总股本发生变化的,可相应调整本次发行数量。

【长城证券】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。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。

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

