

## 非银金融

2021年08月24日

## 提升上海国际中心能级，上海资管和证券公司受益

### ——《上海国际金融中心建设“十四五”规划》点评

投资评级：看好（维持）

高超（分析师）

龚思匀（联系人）

gaochao1@kysec.cn

gongsiyun@kysec.cn

证书编号：S0790520050001

证书编号：S0790120110033

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《行业周报-关注中报超预期，财富管理仍是最优主线》-2021.8.22

《上市保险公司7月保费收入数据点评-7月保费仍无明显改善，板块估值或已见底》-2021.8.17

《行业周报-中报有望进一步催化财富管理主线机会》-2021.8.15

事件：8月24日，上海市政府印发《上海国际金融中心建设“十四五”规划》。

点评：

#### ● 投资结论：上海资管、证券公司直接受益，继续推荐大财富管理主线

《规划》明确到2025年上海国际金融中心能级显著提升的长远目标，提出打造“两中心、两枢纽、两高地”，将从产品、服务、金融科技、人才等多方面提升各类金融机构竞争力，市场活力将持续增强，上海区域券商、资管及渠道类公司直接受益。近期市场交易量持续超预期，机构对券商板块和财富管理主线关注度提升，我们认为大财富管理仍是券商最优主线，本次政策有望进一步催化板块机会。推荐财富管理龙头东方证券、东方财富、广发证券，上海龙头券商国泰君安、海通证券和申万宏源有望受益。

#### ● 提升科创板服务科技创新能力，加快建设全球资产管理中心

《规划》提出1个整体目标：到2025年，上海国际金融中心能级显著提升，服务全国经济高质量发展作用进一步凸显，为到2035年建成具有全球重要影响力的国际金融中心奠定坚实基础；提出6个具体目标打造“两中心、两枢纽、两高地”：全球资产管理中心、金融科技中心、国际绿色金融枢纽、人民币跨境使用枢纽、国际金融人才高地、金融营商环境高地；同时设立5个专栏：提升科创板服务科技创新能力，推动普惠金融发展，加快建设全球资产管理中心，着力打造金融科技生态圈，积极发展绿色金融。

#### ● 设立4大维度7个预期指标，突出直接融资、对外开放及金融科技

《规则》设立7个预期性指标，涉及四个维度：（1）金融市场规模：2025年金融市场交易总额2800万亿元左右，较2020年+23%，2020年较2015年增长55.5%。（2）直接融资功能：2025年直接融资规模26万亿元左右，较2020年+48%，2020年较2015年增长91.3%；2025年上海直接融资额占全国直接融资额保持在85%以上（2020年为85%）。（3）金融开放程度：到2025年，境外投资者在上海债券市场持有的债券余额比重从2020年的3%提升至5%；熊猫债累计发行规模较2020年+78%；“上海价格”国际影响力更大。（4）金融科技发展：到2025年聚集50家左右龙头企业。直接融资及金融市场规模提升下，市场活力将有所提升，券商经纪、投行等各项业务将迎来利好。

#### ● 产品、服务、金融科技、人才等方面有望迎政策支持，各金融主体均有受益

（1）《规则》提出加强产品和服务创新，加大权益类产品发行力度，丰富固定收益产品种类，加强MOM、FOF研发，扩大基金投顾试点资格，推动资管机构参与基本养老保险基金、企业年金和职业年金管理，将直接丰富产品种类、提升各资产管理公司、券商及渠道机构业务体量。（2）上海将打造金融科技生态圈，提升对金融产品、金融服务、金融监管创新的支撑能力，金融科技赋能下，客户体验将有所提升，各机构服务能力及运营效率将不断增强。（3）优化人才聚集机制，支持金融机构以多种方式引进和使用高端金融人才，探索开展上海金融行业职业能力水平认证，将利于人才引进及培养，从源头提升各机构竞争力。

#### ● 风险提示：市场波动风险；政策落地不及预期。

**表1: 注册地在上海的券商及渠道机构**

| 券商及渠道机构     | 注册地 |
|-------------|-----|
| 东方财富及旗下天天基金 | 上海  |
| 东方证券        | 上海  |
| 国泰君安        | 上海  |
| 海通证券        | 上海  |
| 中银证券        | 上海  |
| 光大证券        | 上海  |
| 申万宏源证券      | 上海  |

资料来源: Wind、开源证券研究所

**表2: 注册地在上海的基金公司**

| 基金公司    | 股东 1 | 持股比例   | 股东 2 | 持股比例   | 2021H1 非货基规模 (亿元) |
|---------|------|--------|------|--------|-------------------|
| 汇添富基金   | 东方证券 | 35.41% |      |        | 6,121             |
| 富国基金    | 海通证券 | 27.78% | 申万宏源 | 27.78% | 5,509             |
| 兴证全球基金  | 兴业证券 | 51.00% |      |        | 3,053             |
| 华安基金    | 国泰君安 | 20.00% |      |        | 2,885             |
| 华泰柏瑞基金  | 华泰证券 | 49.00% |      |        | 1,441             |
| 万家基金    | 中泰证券 | 49.00% |      |        | 1,231             |
| 海富通基金   | 海通证券 | 51.00% |      |        | 820               |
| 光大保德信基金 | 光大证券 | 55.00% |      |        | 735               |
| 长信基金    | 长江证券 | 44.55% |      |        | 585               |
| 申万菱信基金  | 申万宏源 | 67.00% |      |        | 539               |
| 西部利得基金  | 西部证券 | 51.00% |      |        | 370               |
| 华富基金    | 华安证券 | 49.00% |      |        | 333               |
| 财通基金    | 财通证券 | 40.00% |      |        | 302               |
| 东吴基金    | 东吴证券 | 70.00% |      |        | 161               |
| 中海基金    | 国联证券 | 33.41% |      |        | 113               |
| 富安达基金   | 南京证券 | 49.00% |      |        | 32                |

资料来源: Wind、开源证券研究所

**表3: 注册地在上海的券商资产管理公司**

| 券商资产管理公司         | 股东名称 | 持股比例 |
|------------------|------|------|
| 东证融汇证券资产管理有限公司   | 东北证券 | 100% |
| 长江证券(上海)资产管理有限公司 | 长江证券 | 100% |
| 上海光大证券资产管理有限公司   | 光大证券 | 100% |
| 上海海通证券资产管理有限公司   | 海通证券 | 100% |
| 上海东方证券资产管理有限公司   | 东方证券 | 100% |
| 上海国泰君安证券资产管理有限公司 | 国泰君安 | 100% |
| 华泰证券(上海)资产管理有限公司 | 华泰证券 | 100% |
| 中泰证券(上海)资产管理有限公司 | 中泰证券 | 60%  |

资料来源: Wind、开源证券研究所

表4: 受益标的估值表

| 证券代码      | 证券简称 | 股票价格      | EPS   |       |       | P/E   |       | 评级  |
|-----------|------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-----|
|           |      | 2021/8/24 | 2020A | 2021E | 2022E | 2020A | 2021E |     |
| 300059.SZ | 东方财富 | 32.17     | 0.58  | 0.87  | 1.11  | 55.58 | 36.98 | 买入  |
| 000776.SZ | 广发证券 | 20.72     | 1.32  | 1.63  | 2.00  | 15.70 | 12.71 | 买入  |
| 600958.SH | 东方证券 | 16.36     | 0.38  | 0.78  | 0.97  | 43.05 | 20.97 | 买入  |
| 601211.SH | 国泰君安 | 18.81     | 1.20  | 1.49  | 1.67  | 15.68 | 12.66 | 未评级 |
| 000166.SZ | 申万宏源 | 4.72      | 0.31  | 0.31  | 0.34  | 15.23 | 15.21 | 未评级 |
| 600837.SH | 海通证券 | 12.56     | 0.90  | 0.94  | 1.06  | 13.96 | 13.30 | 未评级 |

数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 除东方财富、广发证券、东方证券外, 上述公司 EPS、PE 数据取自 Wind 一致性预期。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

|      | 评级               | 说明                         |
|------|------------------|----------------------------|
| 证券评级 | 买入（Buy）          | 预计相对强于市场表现 20%以上；          |
|      | 增持（outperform）   | 预计相对强于市场表现 5% ~ 20%；       |
|      | 中性（Neutral）      | 预计相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动； |
|      | 减持（underperform） | 预计相对弱于市场表现 5%以下。           |
| 行业评级 | 看好（overweight）   | 预计行业超越整体市场表现；              |
|      | 中性（Neutral）      | 预计行业与整体市场表现基本持平；           |
|      | 看淡（underperform） | 预计行业弱于整体市场表现。              |

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn