

## 证券业

报告原因：定期报告

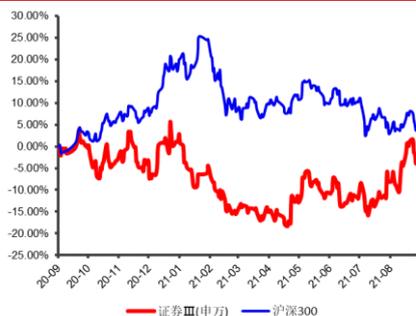
2021年09月22日

## 行业周报（20210913-20210917）

北交所门槛“50万+2年”，券商受益于新三板扩容 看好

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：

- 北交所投资者门槛确定为“50万+2年”，创新层门槛降低至100万，新三板业务持续扩容。北交所开市后个人投资者准入门槛为开通交易权限前20个交易日日均证券资产50万元，同时具备2年以上证券投资经验；在北交所开市前已开通精选层交易权限的投资者，其交易权限将自动平移至北交所。股转系统将创新层投资者准入资金门槛由150万元调整为100万元，于2021年9月17日发布实施。北交所个人投资门槛与科创板相当，较原先精选层100万显著降低，投资者人数有望进一步增加，有助于提升新三板投资活跃度、改善市场流动性。
- 投交持续活跃，证券板块跑输大盘。上周，申万证券III收跌3.8%，跑输沪深300指数0.66个百分点；7月21日以来，两市成交金额连续43日突破万亿规模，上周日均成交金额1.43万亿元，环比小幅下滑-1.7%。
- 从中长期来看，证券行业助力资本市场高效运行，助力共同富裕大局。目前，资本市场处于第三次大变革时期，以注册制为“牛鼻子”，致力于改进资本市场运行机制、提升运行效率，充分发挥资本市场资源配置功能。建议关注兼具“无短板”与“有特色”的头部券商，以及具备差异化优势的特色投行。另一方面，财富管理赛道宽且长，建议关注财富管理大赛道的优质券商。各金融业态在财富管理的布局上刚刚开始，仅处于抢滩阶段，远未形成固定的竞争格局，建议关注在财富管理业务销售端、平台端或产品端具备优势的券商。从短期来看，市场投交活跃、新三板业务持续扩容，有助于增厚券商业绩，建议继续关注券商。

### 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 .....	4

## 一、市场回顾

上周（20210913-0917）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 4,855.94（-3.14%）、3,193.26（-1.2%），申万一级行业非银金融指数涨幅为-4.2%，在 28 个一级行业中排名第 17。证券Ⅲ（-3.8%）在 227 个三级行业中排第 147 位。

个股表现中，涨幅居前的为长城证券（3.60%）、东吴证券（1.38%）、锦龙股份（1.08%）；跌幅居前的为国联证券（-8.12%）、申万宏源（-7.45%）、国金证券（-6.75%）。

图 1：申万一级行业涨跌幅对比（%）

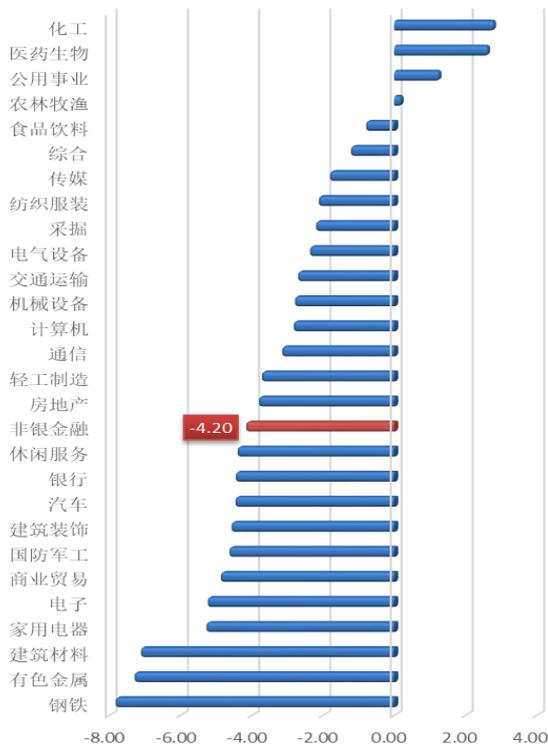
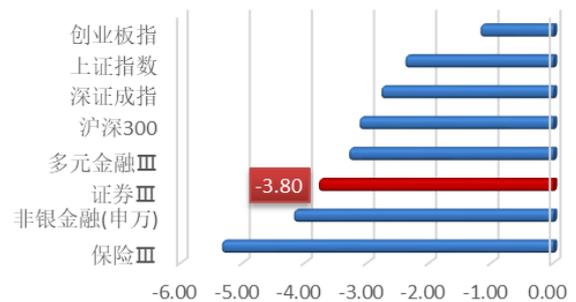


图 2：大盘指数和非银金融子板块涨跌幅对比（%）



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 (%)
长城证券	3.60	国联证券	-8.12
东吴证券	1.38	申万宏源	-7.45
锦龙股份	1.08	国金证券	-6.75
西部证券	-0.59	华鑫股份	-6.11
中信建投	-0.62	华林证券	-6.07

数据来源：Wind，山西证券研究所



## 二、投资策略

北交所投资者门槛确定为“50万+2年”，创新层门槛降低至100万，新三板业务持续扩容。北交所开市后个人投资者准入门槛为开通交易权限前20个交易日日均证券资产50万元，同时具备2年以上证券投资经验；在北交所开市前已开通精选层交易权限的投资者，其交易权限将自动平移至北交所。股转系统将创新层投资者准入资金门槛由150万元调整为100万元，于2021年9月17日发布实施。北交所个人投资门槛与科创板相当，较原先精选层100万显著降低，投资者人数有望进一步增加，有助于提升新三板投资活跃度、改善市场流动性。

投交持续活跃，证券板块跑输大盘。上周，申万证券III收跌3.8%，跑输沪深300指数0.66个百分点；7月21日以来，两市成交金额连续43日突破万亿规模，上周日均成交金额1.43万亿元，环比小幅下滑-1.7%。

从中长期来看，证券行业助力资本市场高效运行，助力共同富裕大局。目前，资本市场处于第三次大变革时期，以注册制为“牛鼻子”，致力于改进资本市场运行机制、提升运行效率，充分发挥资本市场资源配置功能。建议关注兼具“无短板”与“有特色”的头部券商，以及具备差异化优势的特色投行。另一方面，财富管理赛道宽且长，建议关注财富管理大赛道的优质券商。各金融业态在财富管理的布局上刚刚开始，仅处于抢滩阶段，远未形成固定的竞争格局，建议关注在财富管理业务销售端、平台端或产品端具备优势的券商。从短期来看，市场投交活跃、新三板业务持续扩容，有助于增厚券商业绩，建议继续关注券商。

## 三、监管政策

北京证券交易所发布《北京证券交易所投资者适当性管理办法（试行）》。北交所开市后个人投资者准入门槛为开通交易权限前20个交易日日均证券资产50万元，同时具备2年以上证券投资经验。在北交所开市前已开通精选层交易权限的投资者，其交易权限将自动平移至北交所。自规则发布之日起，投资者即可预约开通北交所交易权限。机构投资者准入不设置资金门槛。北交所表示，本次规则发布后至北交所开市前，投资者参与精选层股票交易仍需满足100万元证券资产标准。

全国股转公司修改投资者适当性管理办法，调整创新层投资者门槛。将创新层投资者准入资金门槛由150万元调整为100万元，于2021年9月17日发布实施。本次规则发布后，前期已开通精选层交易权限的投资者，其交易权限范围将自动扩大到创新层股票，无需投资者另行申请。北京证券交易所开市后，具有新三板交易权限的投资者，其交易权限范围将包含北京

证券交易所股票。

证监会发布《关于修改<创业板首次公开发行证券发行与承销特别规定>的决定》。为促进买卖双方博弈更加均衡，针对实践中出现的部分网下投资者重策略轻研究，为博入围“抱团报价”，干扰发行秩序等新情况新问题，证监会对《创业板首次公开发行证券发行与承销特别规定》（以下简称《特别规定》）进行适当优化。本次修改《特别规定》，取消新股发行定价与申购安排、投资风险特别公告次数挂钩的要求；删除累计投标询价发行价格区间的相关规定，由深圳证券交易所在其业务规则中予以明确。沪深证券交易所、中国证券业协会同步完善了科创板、创业板新股发行定价相关业务规则。

证监会就北京证券交易所改革配套规范性文件向社会公开征求意见。证监会严格遵循《证券法》规定，坚持以信息披露为核心，在总体平移精选层相关规定的基础上，对北京证券交易所上市公司招股说明书、募集说明书、发行情况报告书、年度报告、中期报告、权益变动报告书、收购报告书、重组报告书等信息披露文件的披露内容和格式提出明确要求。同时，为充分发挥北京证券交易所对新三板创新层、基础层的示范引领和“反哺”功能，进一步丰富挂牌公司融资工具，激发新三板整体市场活力，证监会制定了挂牌公司定向发行可转债相关的 2 件内容与格式准则，现一并向社会公开征求意见。

证监会公布《关于扩大红筹企业在境内上市试点范围的公告》。除互联网、大数据、云计算、人工智能、软件和集成电路、高端装备制造、生物医药行业外，属于新一代信息技术、新能源、新材料、新能源汽车、绿色环保、航空航天、海洋装备等高新技术产业和战略性新兴产业的红筹企业，纳入试点范围。具有国家重大战略意义的红筹企业申请纳入试点，不受前述行业限制。

#### 四、金融同业跟踪

近 50 家券商开通北交所线上开户业务。截至 21 日，券商中国记者不完全统计发现，目前已经至少有包括中信证券、银河证券、海通证券、国信证券等在内的近 50 家券商上线了北交所预约开通交易权限功能。至于北交所的正式开市时间，有券商人士向记者预计：“大概在 10 月中下旬，这期间还有不少系统测试工作需要做。”机构预计，北交所开户数或在 332 万户-789 万户之间，相比现在有几倍的增长。22 日（周三），股转公司新三板创新层的门槛由 150 万降为 100 万将正式生效，创新层的投资者规模也将有所扩大。（券商中国）

大力“加杠杆”，17 家券商年内新增借款合计达 3353 亿元。据《证券日报》记者不完全

统计，年内至少有 17 家券商披露了今年以来的新增借款情况（新增借款超过上年末净资产的 20%或 40%触发信披标准），累计新增借款额 3353.01 亿元。其中，发行债券是券商新增借款大幅增加的主要因素之一。今年以来，新增借款额占上年末净资产比例最高的是国信证券。截至 7 月 31 日，国信证券累计新增借款 427.86 亿元，占上年末净资产的 52.87%；其新增借款主要包括公司债券、永续次级债券、卖出回购金融资产款增加所致。（证券日报）

## 五、上市公司重要公告

【华泰证券】华泰资管聘任聂挺进先生为总经理，原总经理王锦海先生因个人原因辞职。

【国泰君安】回购注销部分 A 股限制性股票，限制性股票的回购数量 177.8 万股，回购价格为 7.08 元/股。

【中泰证券】向专业投资者公开发行面值总额不超过 150 亿元的次级公司债券获得中国证监会注册批复。

【东吴证券】回复监管对配股申请文件的反馈意见。

【长城证券】撤销朝阳新华路证券营业部。

## 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

