

## 证券业

## 行业周报（20211011-20211015）

报告原因：定期报告

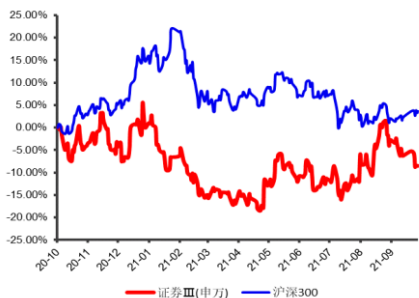
市场波动，关注轻资产业务领先券商

看好

2021年10月18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：

- 中证协发布《证券公司声誉风险管理指引》。明确证券公司声誉风险法律依据、基本原则、治理架构及各责任主体职责分工，要求证券公司建立并持续完善声誉风险管理制度和机制，同时需设置新闻发言人。建立健全声誉风险管理体系，强化风险管理能力，同时也是证券公司可持续发展的竞争力之一，对全行业高质量发展意义重大。
- 券商披露三季度业绩。前三季度，两市日均成交1.05万亿元，同比+21%；IPO金额3768亿元，同比+6%；沪深300和创业板指数分化，涨跌幅分别为-6.62%、9.39%。东方财富前三季度归母净利润62.34亿元，同比+83.48%，其中，第三季度归母净利润25.07亿元，同比+57.76%。国元证券预计前三季度归母净利润13.26亿元，同比+22.74%，其中第三季度归母净利润4.8亿元，同比+3.71%。
- 交易下滑，证券板块跑输大盘。上周，每日成交均不足万亿元，日均成交9454万元。沪深300指数、创业板指数收涨0.04%、1.02%，证券III收跌3.04%，跑输大盘。
- 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，市场交投活跃、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；疫情影响超出预期；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（20211011-1015）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 4,932.11（0.04%）、3,276.32（1.02%），申万一级行业非银金融指数涨幅为-3.04%，在 28 个一级行业中排名第 22。证券 III（-3.44%）在 227 个三级行业中排第 154 位。

个股表现，仅 6 只个股收涨，分别为东兴证券（1.97%）、国盛金控（1.72%）、锦龙股份（1.43%）、红塔证券（0.59%）、南京证券（0.50%）、华鑫股份（0.14%）。

图 1：申万一级行业涨跌幅对比（%）

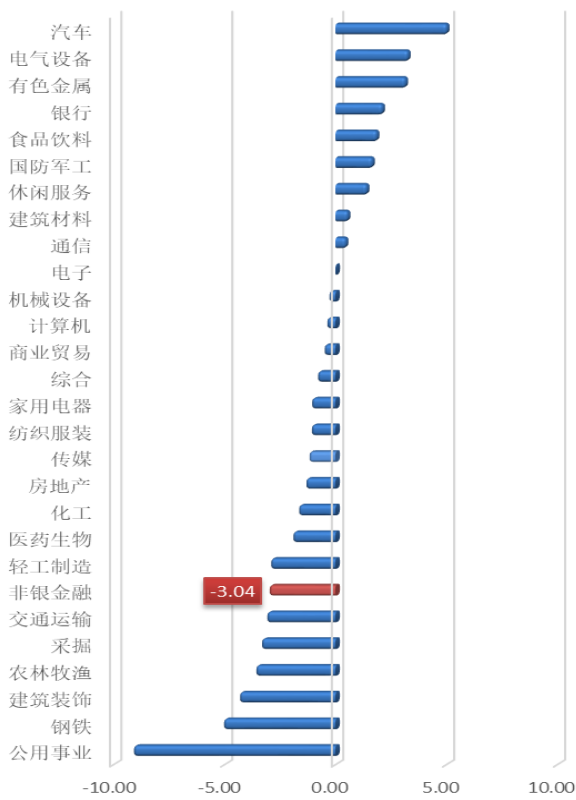
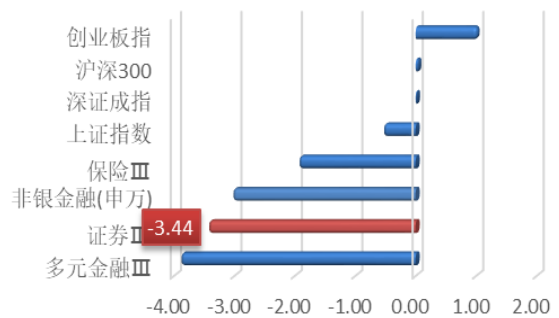


图 2：大盘指数和非银金融子板块涨跌幅对比（%）



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 (%)
东兴证券	1.97	中银证券	-10.96
国盛金控	1.72	东吴证券	-8.91
锦龙股份	1.43	中信建投	-7.04
红塔证券	0.59	哈投股份	-6.86
南京证券	0.50	中金公司	-6.73

数据来源：Wind，山西证券研究所



## 二、投资策略

中证协发布《证券公司声誉风险管理指引》。明确证券公司声誉风险法律依据、基本原则、治理架构及各责任主体职责分工，要求证券公司建立并持续完善声誉风险管理制度和机制，同时需设置新闻发言人。建立健全声誉风险管理体系，强化风险管理能力，同时也是证券公司可持续发展的竞争力之一，对全行业高质量发展意义重大。

**券商披露三季度业绩。**前三季度，两市日均成交 1.05 万亿元，同比+21%；IPO 金额 3768 亿元，同比+6%；沪深 300 和创业板指数分化，涨跌幅分别为-6.62%、9.39%。东方财富前三季度归母净利润 62.34 亿元，同比+83.48%，其中，第三季度归母净利润 25.07 亿元，同比+57.76%。国元证券预计前三季度归母净利润 13.26 亿元，同比+22.74%，其中第三季度归母净利润 4.8 亿元，同比+3.71%。

**交易下滑，证券板块跑输大盘。**上周，每日成交均不足万亿元，周日均成交 9454 万元。沪深 300 指数、创业板指数收涨 0.04%、1.02%，证券III收跌 3.04%，跑输大盘。

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

证监会和司法部发布《关于依法开展证券期货行业仲裁试点的意见》，支持、推动在证券期货业务活跃的北京、上海、深圳三地仲裁机构内部试点组建证券期货仲裁院（中心），适用专门仲裁规则，专门处理资本市场产生的证券期货纠纷。

中证协发布《证券公司声誉风险管理指引》，明确证券公司声誉风险治理架构及各责任主体职责分工，要求证券公司建立并持续完善声誉风险管理制度和机制，同时需设置新闻发言人。

《指引》共五章，三十五条，主要内容包括：一是明确了《指引》的法律依据、声誉风险管理的基本原则，全面定义声誉风险。二是明确声誉风险治理架构及各责任主体的职责分工，指导证券公司建立组织健全、职责明晰、联动协作的管理架构和运行机制。三是要求证券公司建

立并持续完善声誉风险管理制度和机制，在战略规划、公司治理、业务运营、信息披露、工作人员行为管理等经营管理各领域充分考虑声誉风险，全流程管控。四是要求证券公司建立工作人员声誉约束及评价机制，从制度建设、管控部门、人事管理、信息登记、内控监督等层面加强对工作人员的声誉风险管理。五是加强自律管理，按照《指引》，协会可对证券公司声誉风险管理情况进行评估、监督和检查，对证券公司及工作人员的违规行为采取自律管理措施或纪律处分，证券公司对相关人员的问责信息应按照规定报送协会。

#### 四、金融同业跟踪

**中期协：8月全国150家期货公司营收、净利双双大增**，共实现营业收入44.37亿元，环比增长9.93%，同比增长48.3%；实现净利润13.42亿元，环比增长18.62%，同比增长95.16%。（中期协）

**10月18日，MSCI中国A50互联互通（美元）指数期货正式开始交易。**有分析人士指出，作为香港首个A股期货产品，在外资不断涌入A股市场的当下，将进一步吸引境外长期资金配置A股，为A股市场再添“一把火”。据悉，该指数的金融行业占比仅为18.36%，而工业的占比为14.74%；相比之下，富时中国A50指数中，金融行业的占比高达37%，而工业的占比仅为3.89%。（wind）

**富途、老虎等跨境互联网券商在中国境内经营活动中一些风险情况**，引发市场关注。接近监管部门人士透露，中国证监会等监管部门正着力完善相关监管规则，将依法对此类活动予以规范，加强监管执法，全面保护投资者合法权益。（wind）

**年内13家券商抛出不超1463亿元再融资方案。**近日，中国银河、浙商证券均抛出大额可转债募资计划分别拟募资不超110亿元、70亿元。十年来，金融业是可转债发行的主力军，可转债市场募资总额超100亿元的上市公司共有16家，其中有12家来自金融业。目前，还在交易中的券商可转债包括东财转3（东方财富）、国君转债（国泰君安）、华安转债（华安证券）、长证转债（长江证券）、国投转债（国投资本）、财通转债（财通证券），其中东方财富158亿元的募资规模为最高，国投资本以80亿元紧随其后，如若中国银河募资110亿元可转债计划落地，将成为当前募资规模第二的券商可转债；而浙商证券70亿元可转债将仅次于国投资本，与国泰君安并列第四。（证券日报）

## 五、上市公司重要公告

【东方财富】披露 2021 年前三季度业绩，实现营业收入 96.36 亿元，同比+62.07%；归母净利润 62.34 亿元，同比+83.48%。

【国元证券】2021 年前三季度业绩快报，预计实现营业收入 37.08 亿元，同比+4.96%；归母净利润 13.26 亿元，同比+22.74%。

【锦龙股份】披露 2021 年前三季度业绩预告，预计归母净利润 3,028.00 万元至 4,038.00 万元，同比下降 80%-85%。

【光大证券】证监会同意公司向专业投资者公开发行面值总额不超过 100 亿元永续次级公司债券。

【东吴证券】配股申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过。

【西部证券】临时股东大会审议通过筹划组成联合体收购新时代证券股份有限公司股权的提案。

【海通证券】收到中国证券监督管理委员会重庆监管局行政处罚决定书，对西南药业未充分履行持续督导义务，存在未能勤勉尽责情形，没收财务顾问业务收入 100 万元，并处以 300 万元罚款。

【中原证券】（1）全资子公司中州蓝海投资管理有限公司拟通过河南省产权交易中心公开挂牌转让其持有的河南省中原小额贷款有限公司 11% 股权，挂牌底价拟为人民币 1.26 亿元。

（2）股东云南省投资控股集团完成减持，持股比例从 5.72% 减少至 4.63%

【天风证券】（1）首次公开发行限售股上市流通。上市流通数量为 28.27 亿股，上市流通日期为 2021 年 10 月 19 日。（2）撤销 2 家营业部。

【招商证券】为招商国际提供不超过 30 亿港元的担保，招商国际及其子公司相互提供担保余额为 52.31 亿元人民币。

【太平洋】上市保荐书违反“真实、准确、完整”等要求，收到四川证监局警示函。

【锦龙股份】放弃控股子公司中山证券增资优先认缴出资权。中山证券拟引进战略投资者广州南沙开发建设集团资，增资款总额为 28,960 万元，其中 8,000 万元计入中山证券注册资本。

【方正证券】股票质押强制执行，增加公司第三季度收入 1.21 亿元，冲回减值准备 75.84 万元，增加公司净利润 9,169.16 万元。

## 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

