

2024年03月18日

证券 II

SDIC

行业快报

证券研究报告

## 监管政策重磅出台，严监严管提升质量

### 事件：

近日，证监会集中发布四项政策文件，包括《关于严把发行上市准入关从源头上提高上市公司质量的意见（试行）》《关于加强上市公司监管的意见（试行）》《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见（试行）》和《关于落实政治过硬能力过硬作风过硬标准全面加强证监会系统自身建设的意见》，涉及发行上市准入、上市公司监管、机构监管、证监会系统自身建设，突出“强本强基”和“严监严管”，积极回应市场关切，释放强监管防风险促高质量发展信号，着力稳信心、稳预期。

### 具体举措主要涵盖以下几大方面：

**提高上市公司质量，严把发行上市准入关。**此次出台文件具体提出 8 项关于提升上市公司质量的政策措施，包含：严把拟上市企业申报质量，压实中介机构“看门人”责任，加强拟上市公司股东的“穿透式”监管等。另外，证监会配套发布实施《首发企业现场检查规定》和《首次公开发行股票并上市辅导监管规定》，对业绩变脸、一查就撤等市场关注的问题将从严追责，并对辅导工作进行规范。

**增强上市公司监管，更好保护投资者利益。**此次出台文件重点围绕着严惩业绩造假、防范绕道减持、加强现金分红监管、加强市值管理等方面，推动加强上市公司监管。其中：

- 1) 针对财务造假，提高穿透式监管能力和水平，严肃惩处大股东侵占上市公司利益、第三方配合造假行为。
- 2) 针对规范减持，进一步明确大股东、董事、高管在离婚、解散分立、解除一致行动关系等情形下的减持规则，以及防范各类“工具”绕道减持。
- 3) 针对分红监管，对多年未分红或股利支付率偏低的上市公司，通过强制信息披露、限制控股股东减持、实施其他风险警示（ST）等方式加强监管约束。
- 4) 针对市值管理，压实上市公司市值管理主体责任；多措并举活跃并购重组市场，鼓励上市公司综合运用各种工具实施并购重组、注入优质资产；支持上市公司之间吸收合并；研究对优质大市值公司重组快速审核。

**加快推进建设一流投资银行和投资机构。**此次出台文件指出，力争通过 5 年左右时间，基本形成“教科书式”的监管模式和行业标准，推动形成 10 家左右优质头部机构引领行业高质量发展的态势；到 2035 年，形成 2 至 3 家具备国际竞争力与市场引领力的投资银行和投资机构。

投资评级 **领先大市-A**  
维持评级

首选股票 目标价（元） 评级

### 行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-3.3	-8.5	11.0
绝对收益	3.8	-0.3	2.1

张经纬 分析师

SAC 执业证书编号：S1450518060002

zhangjw1@essence.com.cn

### 相关报告

第二轮公募降费开启，行业变革回归本源	2023-12-11
印花税减半多箭齐发，提振信心券商当先	2023-08-28
政策“组合拳”提振信心，龙头券商受益显著	2023-08-21
政策风起正当时，看好券商板块弹性	2023-08-13
公募基金费率改革启航，看好券商龙头反弹	2023-07-10

#### 目 投资建议：

我们认为，此次“两强两严”新政策出台将显著推动金融监管趋严，重点突出“强本强基”和“严监严管”，进一步压实中介机构“看门人”的角色，更好保护中小投资者的利益，有利于投资者信心的修复。在严监管趋势之下，金融行业格局变化将有所加剧，头部合规的龙头券商将有望受益。此外，在加快建设一流投行的监管定调之下，券商行业并购重组的预期也有望升温，重点关注券商之间并购重组的投资机会，**建议关注：中信证券、中金公司、华泰证券、东吴证券、财通证券、浙商证券。**

目 风险提示：政策落地不及预期、权益市场大幅波动等。

## 目 行业评级体系

收益评级:

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上;

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上;

风险评级:

A —— 正常风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B —— 较高风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

## 目 分析师声明

本报告署名分析师声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

## 目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

## 目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 国投证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 119 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518046

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034