

证券行业并购风云再起

——证券行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈

证监会就《证监会系统离职人员入股拟上市企业监管规定（试行）》公开征求意见。《离职人员监管规定》包含了《2号指引》主要内容，并在此基础上新增三方面规定：一是进一步加强重点人员管理。延长发行监管岗位和会管干部离职人员入股拟上市企业禁止期，从离职后3年拉长至10年。二是扩大离职人员监管范围。将从严审核的范围从离职人员本人扩大至离职人员及其父母、配偶、子女及其配偶。三是提出更高核查要求。中介机构要对离职人员投资背景、资金来源、价格公平性、清理真实性等做充分核查，证监会对有关工作核查复核。

市场回顾:

上周（4.22-4.26）沪深300指数的涨幅为1.20%，申万二级行业指数证券行业上涨5.82%，大幅跑赢沪深300指数4.62pct，板块内个股全面上涨。

证券板块个股周度表现:

股价涨幅前五名为：方正证券、锦龙股份、华创云信、中国银河、中金公司。

股价涨幅后五名为：国联证券、东北证券、国信证券、西部证券、中泰证券。

本周投资策略:

近期国务院发布报告，提出集中力量打造“金融业国家队”，推动头部证券公司做强做优。市场对于证券行业的并购重组充满预期，再加上近期国联证券收购民生证券事项，证券类上市公司短期受到市场的追捧。从一个较长期来看，证券公司的并购与重组将是一个主旋律，建议关注有积极外延扩张及具有被并购标的潜力的个股。

风险提示：政策风险、市场波动风险。

评级

增持（首次）

2024年04月30日

徐广福

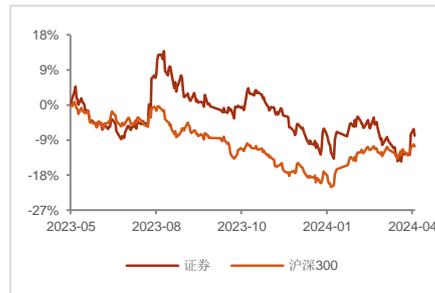
分析师

SAC 执业证书编号：S1660524030001

行业基本资料

股票家数	50
行业平均市盈率	20.98
市场平均市盈率	11.84

行业表现走势图



资料来源：wind，申港证券研究所

1. 每周一谈

证监会就《证监会系统离职人员入股拟上市企业监管规定（试行）》公开征求意见。一直以来，证监会从维护市场“三公”秩序、防范违法违规“造富”、从严监管队伍廉政建设的高度出发，坚持刀刃向内、靶向监管，对证监会系统离职人员（以下简称离职人员）入股拟上市企业实行穿透式监管。2021年5月，证监会专门出台《监管规则适用指引—发行类第2号》（以下简称《2号指引》），规定离职人员不当入股情形和中介机构把关责任，明确证监会对入股行为进行专项核查，安排内审部门实施独立复核，形成纵横交错的离职人员入股行为审核把关机制。

《2号指引》发布以来，离职人员入股拟上市企业得到有效监管，这类企业平均审核周期明显延长。市场普遍感受到，证监会系统离职人员入股不会给企业带来任何便利，反而影响了企业的上市进程。

为进一步巩固监管成效，体现越来越严的监管态度，证监会总结经验，在《2号指引》基础上，制定《证监会系统离职人员入股拟上市企业监管规定（试行）》（以下简称《离职人员监管规定》）。

《离职人员监管规定》包含了《2号指引》主要内容，并在此基础上新增三方面规定：一是进一步加强重点人员管理。延长发行监管岗位和会管干部离职人员入股拟上市企业禁止期，从离职后3年拉长至10年。二是扩大离职人员监管范围。将从严审核的范围从离职人员本人扩大至离职人员及其父母、配偶、子女及其配偶。三是提出更高核查要求。中介机构要对离职人员投资背景、资金来源、价格公平性、清理真实性等做充分核查，证监会对有关工作核查复核。

我们认为该征求意见是持续落实金融工作政治性、人民性的具体表现。有助于增强管理层自身的纯洁性和进一步取信于资本市场的各参与主体，有利于夯实资本市场长期健康稳定发展的基础。

2. 市场回顾

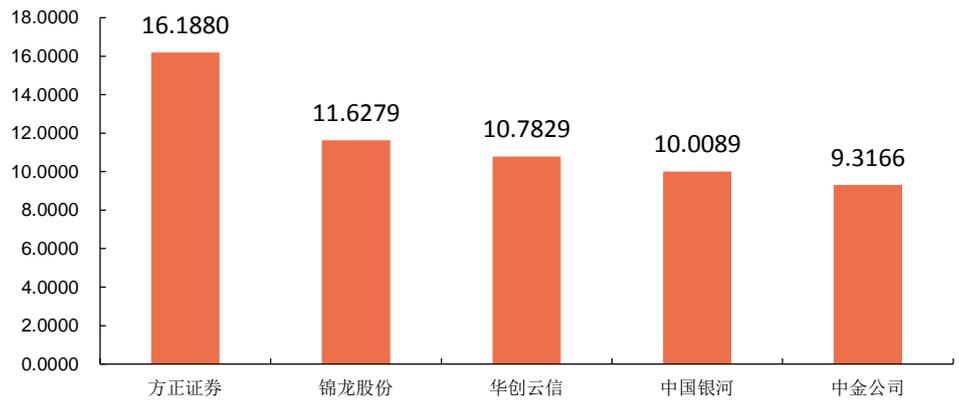
上周（4.22-4.26）沪深300指数的涨幅为1.20%，申万二级行业指数证券行业上涨5.82%，大幅跑赢沪深300指数4.62pct，板块内个股全面上涨。

证券板块个股周度表现：

股价涨幅前五名为：方正证券、锦龙股份、华创云信、中国银河、中金公司。

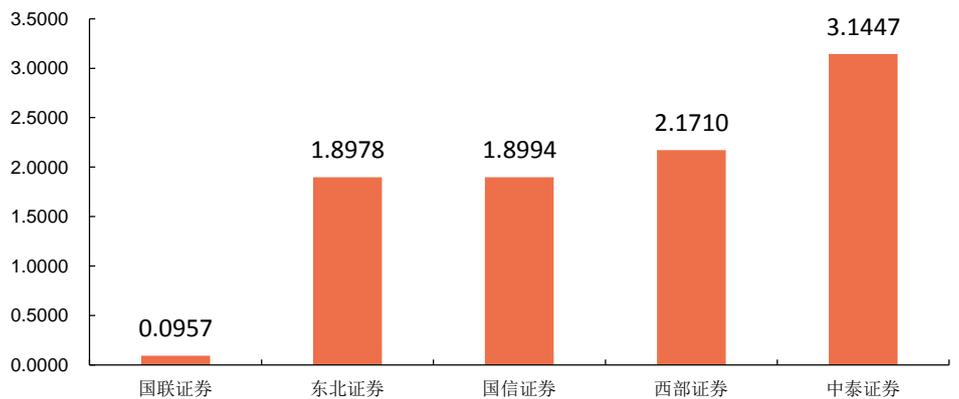
股价涨幅后五名为：国联证券、东北证券、国信证券、西部证券、中泰证券。

图1：周度涨幅（%）前五的公司



资料来源：wind，申港证券研究所

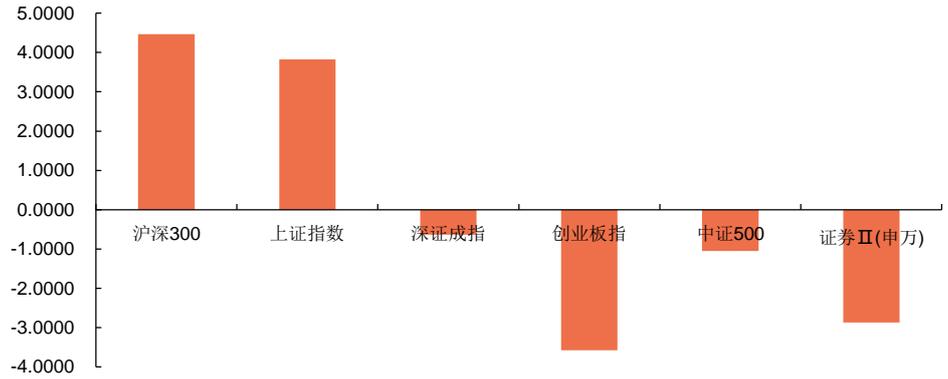
图2：周度涨幅（%）后五的公司



资料来源：wind，申港证券研究所

2024 年初至今，沪深 300 指数、上证指数、深圳成指、创业板指数、中证 500 指数以及申万证券行业指数的涨幅分别为 4.47%、3.82%、-0.64%、-3.58%、-1.05%、-2.87%。

图3：指数年内涨幅（%）



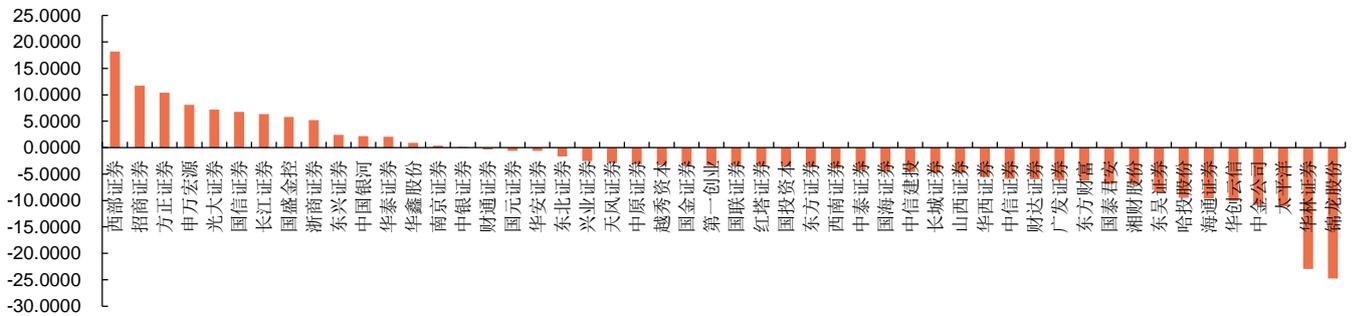
资料来源: wind, 申港证券研究所

本年度证券行业板块个股表现:

股价涨幅前五名为: 西部证券、招商证券、方正证券、申万宏源、光大证券。

股价跌幅前五名为: 锦龙股份、华林证券、太平洋、中金公司、华创云信。

图4: 证券类上市公司年度涨跌幅



资料来源: wind, 申港证券研究所

3. 本周投资策略:

据中国人大网, 国务院发布关于金融企业国有资产管理情况专项报告审议意见的研究处理情况和整改问责情况的报告。报告中明确提到, 集中力量打造金融业“国家队”, “推动头部证券公司做强做优”。上周(4月22日-4月26日)国联证券发布《关于筹划重大资产重组事项的停牌公告》。国联证券称, 公司正在筹划通过发行A股股份的方式收购民生证券控制权并募集配套资金, 公司股票于4月26日开市起停牌。

此两则消息显示，从一个较长期来看，证券公司的并购与重组或将是一个主旋律，建议关注有积极外延扩张及具有被并购标的潜力的个股。

4. 重要新闻

- ◆ 证监会就《证监会系统离职人员入股拟上市企业监管规定(试行)》公开征求意见。

<http://www.csrc.gov.cn/csrc/c100028/c7476257/content.shtml>

- ◆ 证监会就贯彻落实新“国九条” 推动新质生产力发展开展专题调研。

<http://www.csrc.gov.cn/csrc/c100028/c7476617/content.shtml>

- ◆ 坚持在市场化法治化轨道上推进金融创新发展——学习《习近平关于金融工作论述摘编》。

<http://www.csrc.gov.cn/csrc/c100028/c7475175/content.shtml>

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其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头寸并进行交易，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。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

投资评级说明

申港证券行业评级说明：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）