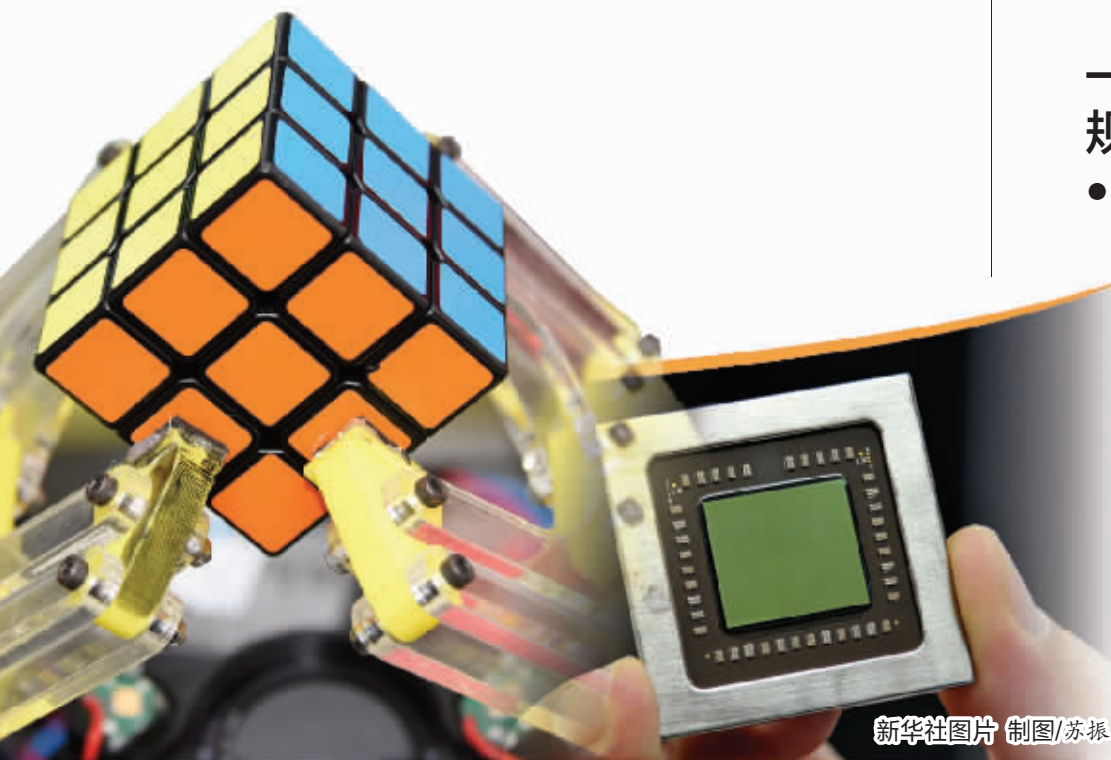


券商押注三大行业 紧抓龙头不放松

上市公司2020年报陆续披露，券商重仓股成为市场关注的焦点。Wind数据显示，截至4月6日记者发稿，已有70家A股上市公司前十大流通股股东名单中出现券商身影，券商持股数量合计9.29亿股。

从变动情况看，2020年四季度，券商共增持8只个股，减仓12只个股，同时新买入40只个股。从持仓行业分布看，按照证监会行业划分，计算机、通信和其他电子设备制造业，以及通用设备制造业、医药制造业三大行业持股最为集中。展望后市，券商看好相关板块行业龙头的配置价值及估值修复行情。

● 本报记者 胡雨



新华社图片 制图/苏振

新买入40只个股

Wind数据显示，截至4月6日记者发稿，已有70家A股上市公司前十大流通股股东名单中出现券商身影，券商持股数量合计达9.29亿股。券商都重仓了哪些个股？梳理发现，截至2020年底，中信证券跻身17家A股上市公司前十大流通股股东之列，其持仓总市值超过139亿元。从持仓标的看，市值排名前三的分别是中信建投、赢合科技、太平鸟；截至4月6日收盘，其最新持仓市值分别为125.57亿元、2.78亿元、2.11亿元。持仓市值规模较大的券商还有中国银河证券。截至2020年底，其重仓大华股份、南方轴承、中环环保、成都路桥4家A股上市公司；截至4月6日收盘，中国银河证券对上述标的最新持仓市值分别为14.04亿元、7763.1万元、1.08亿元、1447.56万元。

从整体持仓变动情况看，2020年四季度券商共增持了8只个股，减仓12只个股。具体来看，光大证券大幅加仓恒顺醋业995.88万股，截至2020年底，持股数量增至2600.56万股。梳理发现，恒顺醋业2020年一季报显示其十大流通股股东中尚未出现光大证券身影，

到了当年二季度，光大证券已成为公司第四大流通股股东；截至2020年底，光大证券更是进一步升至公司第二大流通股股东。

2020年四季度券商加仓百万股以上的个股还包括昇兴股份、赢合科技、戴维医疗。其中，赢合科技获得中信证券和招商证券联合加仓，加仓数量分别为371.03万股和169.48万股。

与此同时，中国银河证券2020年四季度大举减持大华股份超800万股，瑞普生物、北大荒、鲁商发展3只个股也遭券商减持百万股以上。

从新进持仓看，2020年四季度券商合计新买入40只个股。中国宝安获中信证券新买入1602.43万股，皖通高速获国联证券新买入近1390万股。傲农生物2020年四季度获得中信建投、中金公司、申万宏源、中信证券4家券商联合买入，截至2020年底，4家券商分居傲农生物第四、第六、第七、第八大流通股股东，持股总数高达2855.14万股。

看好行业龙头配置价值

从持仓风格看，券商重仓的70只个股涵盖了29个行业。其中，计算机、通信和其他电

子设备制造业，以及通用设备制造业、医药制造业三大行业最为集中，涉及个股分别达9只、7只和7只。软件和信息技术服务业以及非金属矿物制品业所涉及个股分别为5只和4只，数量也相对较多。

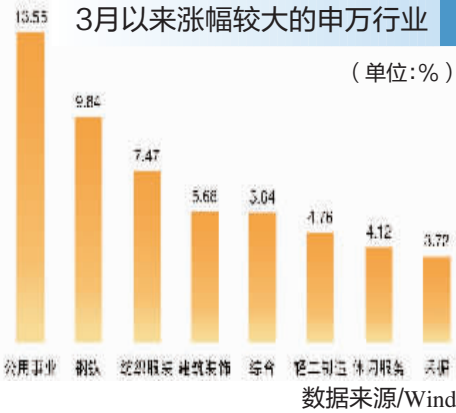
不过从市场表现看，2021年以来，市场波动加剧，计算机、通信、医药制造等不少板块持续调整，直至最近半个月部分行业才出现阶段性企稳。展望后市，券商重仓板块能否继续为券商带来丰厚的投资收益？

安信证券计算机行业分析师吕伟指出，近期多家信创行业龙头企业发布2020年年报或业绩预告，多家公司实现了业绩的高速增长。今年以“信创+网安”构成的“大安全”将是计算机板块业绩高增长与持续性最为确定的主线，持续推荐行业龙头核心标的。

在万联证券通信行业分析师夏清莹看来，2021年全球数字化进程将全面提速，海量的终端将提供庞大的数据输入，数据的价值将变得前所未有的重要。在投资方面，短期建议关注运营商和部分龙头设备商的估值修复行情。随着5G用户渗透率的提高和2021年5G新基建建设的提速，相关赛道龙头配置价值凸显。长期推荐关注产业链中游确定性和成长性均较强的光模块、物联网模组

以及卫星互联网板块。

对于医药板块，华金证券医药行业分析师王睿认为，3月下旬以来医药板块反弹明显，核心资产企稳反弹表现较好，一季报预期业绩表现较好的公司走势强劲。本轮调整后，大部分龙头公司估值趋向合理，基本面并未发生变化，长期布局的时点逐步显现，仍看好业绩稳定的核心资产。另外，具备性价比且质地较好的二三线公司也将受到市场较高关注。4月进入年报和一季报密集披露期，建议关注业绩高增长的公司。



一季度房地产信托规模持续下降

● 本报记者 戴安琪

中国信登最新数据显示，一季度新增融资类信托产品规模及投向房地产的信托资金规模持续下降。同时，信托行业积极遵循服务经济社会发展的需要，持续加大实体经济资金投入，稳中求进推动家族信托、员工持股信托等服务信托业务开展。

规模压降

用益信托网数据显示，3月集合信托产品发行和成立规模大幅回升。集合信托发行规模2720.15亿元，环比增长67.24%；成立规模1640.88亿元，环比增长50.21%。用益金融研究院研究员喻智认为，3月集合信托产品发行和成立显著回暖，一方面是由于2月规模基数相对较低，另一方面，3月是集合信托产品比较重要的展业阶段。

从整个一季度的行业情况来看，2021年一季度，信托公司遵循“两压一降”的监管导向，持续控增速、调结构。

日前，来自于中国信登的消息称，从2021年一季度信托登记系统新增初始登记数据来看，单笔信托产品规模持续压降。新增产品单笔规模由1月份的2.02亿元压降至2、3月份的1.5亿元左右，较近12个月均值下降近三成，一定程度上反映出在监管政策趋严态势下合规可投资产的稀缺。融资类信托产品规模持续压降，投资类信托产品规模占比有所上升。3月份新增融资类信托产品的规模降至不足1月份新增数量一半的水平。与此同时，信托公司投资类信托业务拓展力度明显加大，投资类信托产品规模占比由1月的28.67%提升至3月的33.18%。

从资金投向来看，投向金融机构及房地产的信托资金规模持续下降。投向金融机构的信托资金规模由1月份的2162.92亿元降至3月份的1773.44亿元。投向房地产的信托资金规模由1月份的1862.25亿元降至3月份的464.68亿元。新成立融资类信托产品规模的下降，体现了行业积极遵行监管要求，持续“压通道、控地产”。与此同时，投向实体经济，尤其是基础产业的资金规模大幅上升。一季度行业投向实体经济的资金规模环比上升19.1%。其中，投向基础产业的资金规模环比上升35.03%。

此外，家族信托、员工持股信托等服务信托业务持续发展。

转型加速

过去，房地产业务是信托业务的重点。近年来，随着监管趋严，房地产信托不断压降，信托行业加速转型。

喻智表示，房地产信托“影子银行”式的业务模式难以维持，业务转型方兴未艾。2020年，传统以开发贷为代表的房地产信托业务萎缩，股权投资类、永续债类及资产证券化等能够实现债务出表的融资方式是房地产业务转型的主要方向。从细分领域来看，房地产信托的展业重心开始有所偏移，部分信托公司避开监管层重点关注的商品房市场，而在旧城改造、长租公寓、养老地产等具备一定特色的房地产细分领域开拓新的业务空间。

中国信托业协会副会长、中融信托常务副总裁游宇认为，今年信托业及信托公司转型升级预计将主要体现在以下几个方面：一是进一步完善标品信托投资体系，积极开拓以股票投资为主的MOM（管理人的管理人基金）产品、FOF（基金中的基金）产品和以债券投资为主的现金管理业务；二是积极探索新的投资业务方向，尝试新的产融结合业务模式，重点关注芯片行业、绿色信托、非标转标、供应链金融、私募股权（PE）投资、国企混改等领域；三是对传统房地产业务重新梳理，改变投融资业务体系，坚持“房住不炒”的原则，围绕刚需住宅、养老地产、长租公寓、城市更新等政策鼓励类业务展业；四是持续加强对“受托管理+指令服务”为特点的服务信托业务投入力度，进一步提升家族信托、慈善信托、养老信托等新型业务的比重；五是对基建类业务进一步推进产、融、投一体化联动模式，积极拓展5G产业链、人工智能产业链等新基建业务。

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（4月6日）

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1058.61	1071.39	1057.89	1070.2	17.14	1064.42
易盛农基指数	1393.91	1410.07	1392.94	1407.97	21.3	1401.5

“证券行业高质量发展与文化建设高管谈”专栏

内外兼修 稳健前行

● 华西证券股份有限公司党委书记、董事长 鲁剑雄

对于一个国家、一个民族来说，深厚的文化基础是国家和民族赖以长久生存的灵魂；对于一个行业、一家企业来说，良好的文化生态就是行业和企业健康发展的重要支撑。证监会主席易会满在2019年11月举办的“证券基金行业文化建设动员大会”上指出，推动证券业高质量发展，必须充分认识行业文化建设重大意义，深刻理解新时代证券行业文化的核心理念和重要内涵，多措并举加快推进证券行业文化建设，为资本市场长期稳定健康发展提供价值引领和精神支撑。

八个字诠释文化建设内涵

我国证券行业的发展历史虽然不长，但是三十年的时间里一路栉风沐雨，披荆斩棘，也在砥砺前行中积淀起具有中国特色的证券行业文化。到今天，证券行业文化已成为中国特色社会主义先进文化的重要组成部分，成为证券行业提升核心竞争力的精神源泉。

易会满主席旗帜鲜明地指出，要逐步打造“合规、诚信、专业、稳健”的行业文化。这一目标既与社会主义核心价值观的内在要求相统一，也与当前证券基金行业的时代和行业特色相符合；既是对行业核心价值信仰的概括，也是对各证券基金经营机构提出的基本要求。

合规为本。合规是证券业务发展必须遵循的底线，是业务经营不可逾越的红线，也是行业保持长期健康发展的生命线。每一家证券经营机构、每一个证券从业人员，都要心存敬畏，行有所止，牢固树立合规意识，严守合规底线。诚信立足。资本市场是社会主义市场经济的重要构成，作为资本市场的参与主体，诚实守信既是维护市场参与各方权益的重要保障，也是各证券经营机构的立业之魂、竞争之本。

专业制胜。易会满主席指出，与银行、保险业相比，证券基金行业的不可替代性和独特优势就体现在专业上。证券公司作为专业的金融机构，要把专业作为企业提高核心竞争力的关键，认认真真做研究，扎扎实实练内功，努力练就一身过硬的专业本领，以专业的知识、专业的能力、专业的服务为客户创造价值，为企业创造效益，为社会创造未来。

稳健致远。证券行业本身就是具有经营风险

的行业，证券公司要把握好收益与风险的平衡关系，不能一味为了眼前的利益或短期的业绩就忽略风险，甚至铤而走险，做一些违法违规的事情。

“合规、诚信、专业、稳健”，这八个字为全行业大力推进文化建设指明了方向，确立了总基调，也为证券行业文化的核心理念做出了深刻诠释，是新时代证券行业文化建设的本质内涵。

把握文化建设丰富外延

在推进行业文化建设的过程中，不仅要理解行业文化的深刻内涵，也要把握其丰富外延。证券行业是经营管理风险的行业，证券公司的每一项业务、每一项收入都与风险有关。因此，首先从证券公司功能及市场角色的角度，谈一谈对证券行业风险文化的理解。

第一，从中介服务业务的角度看，证券公司面临的主要风险是合规风险，即证券公司因其自身经营管理或其员工的执业行为违反法律法规、监管规定、自律准则及内部规章制度而被依法追究法律责任、采取监管措施、给予纪律处分，出现财产损失或商业信誉损失的风险。为防范合规风险及其引发的其他风险，证券公司应清楚认识自身角色，作为证券市场投融资服务的提供者，忠实履职、勤勉尽责、诚实守信是服务机构对于客户应尽的义务。

第二，从资本投资业务的角度看，证券公司面临的主要风险是市场风险，即证券公司因投资标的的市场价格变动导致其投资亏损的风险。市场风险并不一定因违规导致，更多时候是业务本身特质所决定。证券公司承受的市场风险大小也主要取决于其风险偏好和风险容忍度。证券公司要想持续稳定地获取利润，必须正确处理好在风险与收益的关系，坚持稳健的经营理念。

第三，从资本中介业务的角度看，证券公司面临的主要风险是信用风险和流动性风险。信用风险是因融资方、交易对手等违约导致损失的风险；流动性风险是证券公司无法以合理成本及时获得充足资金，以偿付到期债务或应对正常业务开展等需求的风险。相比同样是重资本的投资业务，资本中介业务具有杠杆高、资本回报率高、对风险管理要求更高的特征。

在证券公司上述三种角色中，除了以上提到的风险，还有操作风险、声誉风险等，且各种风险还可能相互转化。可以说，风险管理贯穿

于证券公司各项业务及业务的各个环节。因此，在推进证券行业文化建设之时，除了大力培育“合规、诚信、专业、稳健”的核心价值观，也很有必要加强行业风险管理文化的建设。

大力加强行业文化建设，必须准确把握新时代证券行业文化建设的核心理念及内涵外延，牢固树立正确的行业价值观、风险观、发展观，用文化的力量引领方向、凝聚力量、促进发展、塑造形象。

文化建设重要性越来越突出

回顾证券行业发展历史，不难发现打造一个“合规、诚信、专业、稳健”的证券行业文化的重要性。

我国证券业初创于20世纪80年代末、90年代初。在早期改革试点和快速发展阶段，由于对行业发展规律不熟悉、外部环境不支持、法律法规不配套、市场主体不成熟，市场上充斥着挪用客户保证金、股东抽逃注册资本、违规占用公司资金、内幕交易、操纵市场等乱象，证券业恶性风险事件不断，违法违规蔓延，行业声誉严重受损。

2003年至2007年，针对行业普遍存在违法违规、野蛮生长的状况，国家对证券行业进行了综合治理。督促证券公司整改、解决历史遗留问题，夯实资产质量；实施风险处置，淘汰了一批违法、违规严重，风险暴露严重的证券公司；在分类施策思想指引下，监管部门一手抓风险处置，一手抓促进发展，支持规范类、创新类证券公司不断完善公司治理，增强合规经营意识，提升经营管理和内部控制水平；建立了客户资金第三方存管制度、以净资本等为核心的风险控制指标管理办法等一系列基础制度，为行业的规范发展奠定了坚实基础。

2008年至2012年，国家陆续出台了一系列证券行业相关法律法规和制度，引导证券公司健全内部控制机制、合规合法经营，行业文化建设逐步提上日程，行业规范发展水平显著提高。2012年后，国家逐渐放开证券公司的创新空间，各类业务快速发展，扩大资本规模、提高杠杆倍数、加速业务创新发展成为证券公司新的经营模式。在分类监管政策引导下，证券公司在注重提高业务竞争能力的同时，普遍加强了合规、风控能力建设，行业步入加速发展的轨道，成长为我国金融业的重要力量。

在经历行业不断变革、市场大起大落后，行

业文化建设的重要性越来越突出，行业文化建设被提到了前所未有的新高度，打造“合规、诚信、专业、稳健”的证券行业文化成为行业主旋律。

四方面打造证券行业文化

打造“合规、诚信、专业、稳健”的证券行业文化，应当做好以下几方面的工作：

第一，统一观念认识。各证券公司应根据自身的发展阶段、经营目标，结合行业文化构建自身的企业文化，统一公司上下在观念上对文化的认识，将文化精神内涵融入管理制度、日常经营和员工日常执业行为中。

第二，做好制度保障。一是结合战略制度，通过将行业文化和公司战略发展有机结合，建立证券公司长期价值创造、声誉价值创造的制度机制；二是结合内控制度，通过丰富内控制度、强化内控手段，明确公司内部各层级、各条线、各环节的职责分工、履职保障和责任追究；三是结合管理制度，以文化内涵为核心构建长周期的考核评价体系，从合规展业、考核激励、职业操守等关键环节入手，完善用人制度、加强员工管理、强化道德风险防范。

第三，强化人员管理。完善激励约束机制，传导文化和价值追求方向，树立模范典型。通过加强管理，培育员工自我约束、自我规范、自我促进的意识，增强员工对“合规、诚信、专业、稳健”文化的认同感，增强公司对行业文化观念的认同感。

第四，创新激励方式。证券公司可合规、有效地探索员工持股或者股权激励方式，以创新激励方式激发员工积极性，实现利益一致性，增加文化内涵的核心竞争力，切实增强员工对行业文化的认同感。

总之，积极健康的企业文化是行业行稳致远的立身之本、动力之源。证券行业作为资本市场的核心参与体，目前正面临一系列新的变革，也将迎来新的发展机遇。在此关键时刻，更加需要符合新时代要求的行业文化为行业发展指引方向、凝聚力量。我们要认真学习贯彻党中央、国务院关于加强文化建设的决策部署，深刻理解证券行业文化建设重大的历史意义和深刻的内涵外延，思想上重视，行动上落实，将行业文化建设工作摆到当前更加突出的位置，内外兼修、稳健前行。（本专栏由中国证券报与中国证券业协会联合推出）