



大公国际资信评估有限公司  
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

# 证券行业监测月报

## 目 录

- 一、本期行业债券市场情况
- 二、本期行业要闻
- 三、本期发债企业动态
- 四、报告声明

## 监测周期

2018.05.01-2018.05.31

## 作 者

大公证券行业小组

负责人： 牟小兰

成 员： 熊海帆、韩继辉、  
祁浩杨

联系电话： 01051087768

## 债 市

- **新发债**——本期新发 25 只债券，共募集资金 644.00 亿元，债券规模环比下降 31.45%，以私募发行为主，主体级别均在 AA+及以上。
- **债市波动**——5 月，证券公司债券市场无较大波动。
- **债务到期情况**——5 月，大公评级证券行业到期债券分别为中信证券“18 中信 CP002”和“17 银河 F7”。

## 行 业

- **行业数据**——5 月以来，沪深 300 指数整体有所回升，但有所波动；环比下降 6.59%，同比上升 4.67%；两融余额规模保持稳定；股权融资规模环比、同比均有所下降，债券融资规模环比、同比均上升。
- **行业政策**——证监会就《证券公司和证券投资基金管理公司境外设立、收购、参股经营机构管理办法（征求意见稿）》公开征求意见。

【点评】近年来，境外机构数量和业务规模增长较快，服务境内企业和居民跨境投融资和资产管理的能力有所提高，积累了开展国际化经营的初步经验。但同时，也暴露管控、合规等方面的问题，《征求意见稿》有助于依法有序推动证券基金经营机构走出去，切实加强证券基金经营机构对境外机构的管理。

## 企 业

- **评级调整**——华西证券。
- **债务违约**——无。
- **企业新闻**——国信证券及从事相关业务的人员收到中国证监会《行政处罚实现告知书》；联储证券被曝存在多项信息安全漏洞，深圳证监局公布对其采取出具警示函行政监管措施的决定；天风证券 IPO 顺利过会；江海证券深陷股权旋涡；西部证券董事长刘建武先生。

## 一、本期行业债券市场情况

### (一) 新发债券统计

本期新发 25 只债券,共募集资金 644.00 亿元,以私募发行为主,主体级别均在 AA+ 及以上;发行人主体评级 AAA 的共 17 家,主体评级 AA+共 4 家;有债项评级的 16 只债券中,其中,8 只债项级别为 AAA,5 只债项级别为 AA+,4 只短期公司债券和 3 只短期融资债券债项级别均为 A-1。本期新发债券规模环比下降 31.45%,降幅较大。

本期新发 25 只债券,共募集资金 644.00 亿元,发行债券类别包括证券公司债券、证券公司次级债券、证券公司短期公司债和证券公司短期融资券。本期发债企业主要包括平安证券股份有限公司、广发证券股份有限公司、银河证券有限公司等。本期新发债券数量环比下降,新发债规模环比下降 31.45%,增加 295.5 亿元。

**表 1 本期新发债券情况 (单位:亿元、只)**

行业	发行总额	发行数量	发行种类
证券	644.00	25	证券公司债券、证券公司次级债券、证券公司短期公司债、证券公司短期融资券

数据来源: Wind, 大公整理

### (二) 债市波动

5 月,证券公司债券市场无较大波动。

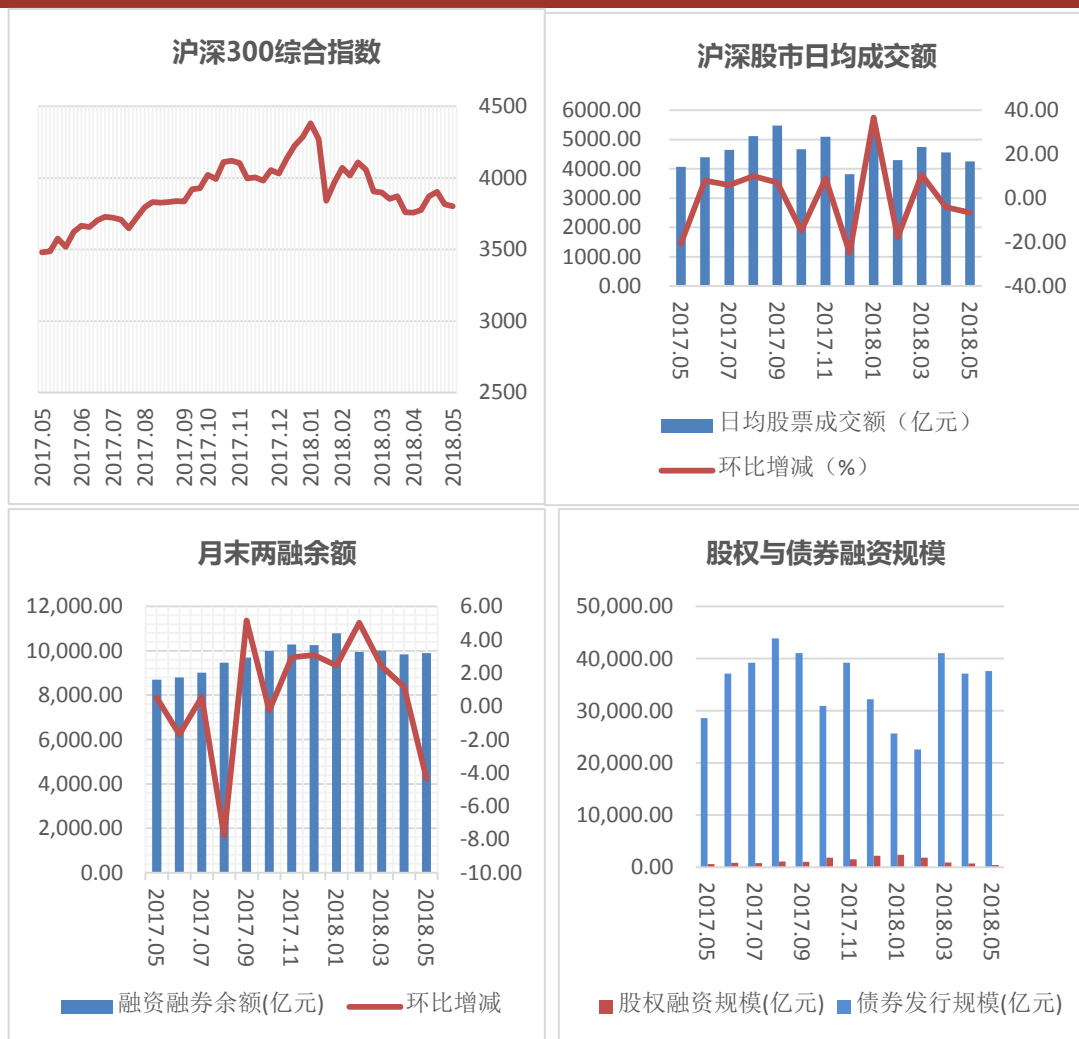
### (三) 债务到期情况

5 月,大公评级证券行业到期债券分别为中信证券“18 中信 CP002”和“17 银河 F7”。

## 二、本期行业情况

### (一) 行业数据

图 1 证券行业主要指标



数据来源：根据 wind 数据整理

5月以来，证券市场沪深300综合指数整体有所回升，但有所波动，5月末，沪深300综合指数为3,802.38点，较4月末3,756.88点下降了45.50个点。

股票日均成交额方面，5月，沪深两市日均股票成交为4,254.93亿元，环比下降6.59%，同比上升4.67%。

融资融券方面，两融余额规模保持稳定，截至2018年5月末，两融余额为9,891.77亿元，环比上升0.52%，同比增长13.75%。

股权与债券融资方面，5月，我国权益市场融资规模合计为440.86亿元，环比继续下降39.85%，同比下降26.22%，其中IPO募集资金仅为57.69亿元。债券融资方面，5月债券发行规模为37,617.94亿元，环比上升1.36%，同比上升31.49%。

## （二）行业政策

### 要闻 1：证监会就《证券公司和证券投资基金管理公司境外设立、收购、参股经营机构管理办法（征求意见稿）》公开征求意见

1、2018年5月4日，中国证监会就起草的《证券公司和证券投资基金管理公司境外设立、收购、参股经营机构管理办法(征求意见稿)》(以下简称“《管理办法》”)向社会公开征求意见证监会发布《关于证券投资基金管理公司在香港设立机构的规定》(证监会公告(2008)12号)，2009年、2011年证监会机构部发布相关文件，规范证券公司境外设立、收购、参股经营机构。上述文件明确了证券公司、基金管理公司(以下简称“证券基金经营机构”)在境外设立、收购或者参股经营机构的条件及程序。证监会将根据此次公开征求意见情况，认真研究各方反馈意见，进一步完善《管理办法》后尽快发布实施。(资料来源：证监会官网)

【点评】近年来，境外机构数量和业务规模增长较快，服务境内企业和居民跨境投融资和资产管理的能力有所提高，积累了开展国际化经营的初步经验。但同时，也暴露管控、合规等方面的问题，《征求意见稿》有助于依法有序推动证券基金经营机构走出去，切实加强证券基金经营机构对境外机构的管理。

### 要闻 2：上市券商 2017 年度拟分红 285 亿

随着年报披露季落幕，上市券商分红方案均已出炉。中国证券报记者统计发现，除华泰证券股份有限公司因正在推进定增计划而决定暂不分红外，29家上市券商已全部公布年度分红预案。据统计，2017年29家上市券商实现净利润约822.66亿元，合计将派现285.15元，平均分红率为34.7%。29家公布年度分红预案的券商中，东吴证券股份有限公司和太平洋证券股份有限公司分红方案已实施完毕，分别分红0.68亿元和4.5亿元，其他券商的分红方案也正在实施中。从每股派息数额看，中信证券股份有限公司(以下简称“中信证券”)、国泰君安证券股份有限公司和广发证券股份有限公司的每股现金分红最多，均为拟向全体股东每10股派发现金红利4元。2017年年报显示，上述3家上市券商去年无论是营业收入还是净利润，均稳居行业前列。其中，中信证券实现归属于母公司股东的净利润114.33亿元，现金分红总额达48.5亿元，排名第一。(资料来源：中国证券报)

【点评】虽近年来证券市场行情有所波动，对证券公司的营收有所影响，但总体来看，证券行业盈利能力仍然较高，券商行业的分红率在所有行业中保持稳定且较高。

### 要闻 3：IPO 通过率“低空飞行”，海通证券等九投行今年“零过会”

5月29日，中国证监会副主席阎庆民在2018金融街论坛年会上表示，证监会将继续增强资本市场服务实体经济功能，在坚持质量第一和市场稳定运行的前提下，保持新股发行常态化。

但在严监管，严审核下，券商投行业务承受较大压力。2018年以来，开源证券仅有的1个上会项目惨遭被否。此外，中泰证券、第一创业、天风证券、海通证券等8家券商的被否率达到了100%。

在审核数量方面，2018年以来中信证券以11家稳居榜首，中信建投和招商证券各以9家位列其后。此外，兴业证券、广发证券、国金证券的审核项目数量均达到了5家。(资料来源：21世纪经济报道)

【点评】从今年 IPO 情况来看，证监会在 IPO 方面的严监管正在重塑整个投行圈。预计 2018 年投行业务收入，部分券商也将面临较大的压力。

#### 要闻 4：外资跑步入证券市场，十天两机构申请控股

5 月 8 日晚间，证监会官方网站发布信息，已收到野村控股关于设立外资控股合资证券公司的申请。此前，瑞银证券有限责任公司也递交了《证券公司变更 5% 以上股权的实际控制人审批》申请材料，已被证监会接受并发布受理通知。十天左右，已有两家外资机构申请在我国控股合资券商。（资料来源：证监会官网）

【点评】随着中国证券市场对外开放程度的不断加深，后续外资将陆续进入证券市场，外资控股的证券公司发展有待关注。

#### 要闻 5：四部委：合理降低融资成本，提高直接融资比重

近日，发改委、工信部、财政部、央行等四部门联合下发《关于做好 2018 年降成本重点工作的通知》（以下简称“《通知》”）。《通知》指出，合理降低融资成本，提升金融对实体经济的服务能力。继续推进多层次资本市场建设，提高直接融资比重。积极支持符合条件的企业通过资本市场进行股权融资。进一步简化中小企业股份转让许可，完善融资制度安排，创新融资品种和服务。（资料来源：中国证券报）

【点评】近年来，推进多层次资本市场建设，提高直接融资比重一直是政府部门工作重点，在政策的大力支持下，我国资本市场规模取得较快发展，但目前仍存在直接融资规模比重较低的情况。

## 三、本期发债企业动态

### （一）评级调整

表 2 本期证券公司主体信用级别及展望变动情况

企业名称	调整前	调整后	调整时间	评级机构
华西证券	AA+/稳定	AAA/稳定	2018.05.30	联合资信

数据来源：Wind，大公整理

### （二）债务违约

无。

### （三）企业新闻

国信证券及从事相关业务的人员收到中国证监会《行政处罚实现告知书》；联储证券被曝存在多项信息安全漏洞，深圳证监局公布对其采取出具警示函行政监管措施的决定；天风证券 IPO 顺利过会；江海证券深陷股权旋涡；西部证券董事长刘建武先生。

内容	涉及企业
监管处罚	国信证券、联储证券
IPO 过会	天风证券
公司经营	江海证券、西部证券

### ● 监管处罚



## 1、国信证券股份有限公司

2018年1月31日，国信证券股份有限公司（以下简称“国信证券”）曾公告因保荐业务及财务顾问业务涉嫌违反证券法律法规，中国证监会对其立案调查。2018年5月21日，国信证券及从事相关业务的人员收到中国证监会《行政处罚实现告知书》（处罚字[2018]45号），从国信证券收到的行政处罚事先告知书来看，监管层认为，国信证券出具的《华泽钴镍恢复上市保荐书》、《华泽钴镍重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易之持续督导工作报告书》和《华泽钴镍重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易之2014年度持续督导工作报告书》涉嫌虚假记载、重大遗漏。监管对上述事件的认定是，国信证券在核查上市公司关联方非经营性占用资金和应收票据、以及利用审计专业意见等方面未勤勉尽责，分别就涉及\*ST华泽的保荐和财务顾问业务“没一罚三”，并处罚了相关负责人。

## 2、联储证券股份有限公司

联储证券被曝存在多项信息安全漏洞。5月21日，深圳证监局公布对联储证券有限责任公司（以下简称“联储证券”）采取出具警示函行政监管措施的决定。深圳证监局表示，根据中国信息安全测评中心出具的信息系统渗透测试报告显示，联储证券存在多项信息安全漏洞。中国信息安全测评中心的报告显示，联储证券主要存在以下问题：一是存在内网安全策略不合理、SVN源代码泄露、不安全关联等安全漏洞，导致存在通过外部网络直接渗透入公司内部网络的风险，个别信息系统被上传恶意后门文件且长期未发现；二是未执行内部制度关于密码策略、端口设置、数据传输、漏洞检测等安全规定。（资料来源：和讯网）。

## ● IPO 过会

### 1、天风证券股份有限公司

5月3日，证监会第十七届发行审核委员会召开第70次发行审核委员会工作会议，天风证券股份有限公司首发上会申请获批通过。

根据发行股票方案，本次发行前，公司股份总额为46.62亿股，本次公开发行新股数量不超过8.23亿股，本次公开发行股票数量不超过本次发行后公司总股本的15%。

招股书介绍，本次发行募集资金将用于增加公司资本金，补充公司营运资金，以扩大公司业务规模特别是创新业务规模，提升公司的市场竞争力和抗风险能力，实现公司在新形式下的发展战略和股东利益最大化。（资料来源：东方网）

## ● 公司经营

### 1、江海证券股份有限公司

近日，江海证券有限公司作为仲裁申请人，要求奥瑞德（600666.SH）实际控制人左洪波、褚淑霞夫妇等个人和企业偿还此前双方展开的股票质押式回购交易相关资金。根据披露，涉案金额包含融资本金15.81亿元及相应的利息、违约金及实现债权费用等，在融资本金中，江海证券出资2.53亿元。（资料来源：中国经营报）

### 2、西部证券股份有限公司

5月8日午间公告，西部证券股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于2018年5月8日收到董事长刘建武先生的书面辞职报告，刘建武先生因工作安排变动原因申请辞去公司董事、董事长及战略委员会主席和风险控制委员会主席职务，辞职后刘建武先生不再担任公司任何职务。刘建武先生的辞职申请将在公司选举产生新任董事



长后生效。公司董事会将按照《公司法》、《公司章程》的有关规定，尽快完成董事长选举工作。（资料来源：中证网）

## 四、报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公资信证券行业小组，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。