

## 相关研究

《信心比黄金贵——新加坡路演感受-20231225》2023.12.15

《盈利增速回升且转正——23Q3 财报点评-20231031》2023.10.31

《北交所新政发布，进一步活跃市场-20230916》2023.09.16

首席经济学家:荀玉根

Tel:(021)23219658

Email:xyg6052@haitong.com

证书:S0850511040006

# 提高上市公司质量，加强上市公司监管

## 投资要点:

- **核心结论:** ①从源头提高上市公司质量，全面从严加强对企业发行上市活动监管。②打击财务造假、加大分红监管、加强市值管理。③聚焦校正行业机构定位、促进功能发挥、提升专业服务能力和监管效能。
- 为深入贯彻落实中央金融工作会议、省部级主要领导干部推动金融高质量发展专题研讨班精神，推进建设中国特色资本市场，3月15日证监会集中发布《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)》等四项政策文件，对此我们有以下三点理解。
- 《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)》着眼于从源头提高上市公司质量，全面从严加强对企业发行上市活动监管，压紧压实发行监管全链条各相关方责任，维护良好的发行秩序和生态。我们认为这表明证监会正进一步落实监管“长牙带刺”、有棱有角的要求，督促中介机构发挥好“看门人”作用，真正把好事关“入口关”。预计未来A股发行上市监管工作中，将提高拟上市企业现场检查比例，加强全链条把关，严审重罚财务造假、欺诈发行。这将有助于从源头提升A股上市公司质量，保护投资者权益，促进一二级市场协调平衡发展，提升资本市场服务实体经济的效率和质量。
- 《关于加强上市公司监管的意见(试行)》围绕打击财务造假、加大分红监管、加强市值管理等各方关注的重点问题提出系列政策措施，推动上市公司提升投资价值 and 加强投资者保护。信息披露是注册制的核心，全面注册制对上市公司财务信息真实性的监管提出了更高要求。因此，有效识别并严厉打击财务造假，是推进全面注册制、提高上市公司质量的必要条件。对于财务造假案件的从严处罚，能够有效净化资本市场发展生态，切实保护投资者的合法权益，提振市场信心。此外，截至2022年，A股分红持续性与发达市场仍存在一定差距，A股连续10年分红上市公司占比为31%，低于美股的44%，日本的76%。随着政策加大对上市公司现金分红引导，这将有助于培育市场长期投资理念，增强资本市场吸引力。
- 本次证监会发布了《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)》，聚焦校正行业机构定位、促进功能发挥、提升专业服务能力和监管效能。就证券公司而言，国内券商数量众多，加剧了行业的竞争，由于大多数公司选择综合性券商的模式，难以形成特色。本次《意见》有望推动证券行业的供给侧改革、多维度转型，提升核心竞争力，形成内生增长。对于公募基金而言，《意见》有望增强基金公司深化以投资者为中心的理念，提升投研能力，为持有人创造中长期收益。
- **风险提示:** 政策落地进度不及预期。

## 信息披露

### 分析师声明

荀玉根 首席经济学家

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 投资评级说明

	类别	评级	说明
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	<b>股票投资评级</b>	优于大市	预期个股相对基准指数涨幅在 10%以上；
		中性	预期个股相对基准指数涨幅介于-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期个股相对基准指数涨幅低于-10%及以下；
		无评级	对于个股未来 6 个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
<b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> A 股市场以海通综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	<b>行业投资评级</b>	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

### 法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。