



非银行金融行业研究

增持（维持评级）

行业点评
证券研究报告

国金证券研究所

分析师：夏昌盛（执业 S1130524020003） 分析师：舒思勤（执业 S1130524040001）

xiachangsheng@gjzq.com.cn

shusiqin@gjzq.com.cn

国新办新闻发布会利好频出，看好券商与金融科技板块

事件概况

国务院新闻办公室于 2025 年 5 月 7 日上午 9 时举行新闻发布会，中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证券监督管理委员会负责人介绍了“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”有关情况，并答记者问。

事件点评

一是资金面迎利好：

1) 发布会上，中国人民银行行长潘功胜介绍，降准 0.5 个百分点，向市场提供长期流动性约 1 万亿元，并降低政策利率 0.1 个百分点；

2) 证监会主席吴清在参加国新办新闻发布会时表示，全力支持中央汇金公司发挥类平准基金作用；

3) 优化两项支持资本市场货币政策工具，将 5000 亿元证券基金保险公司互换便利和 3000 亿元股票增持回购再贷款两个工具的额度合并，总额度变为 8000 亿元。宽松的货币政策以及支持资本市场的政策工具为资本市场创造了良好的流动性环境，体现了监管呵护资本市场的决心与信心，有利于市场情绪的提升。

二是改革端有深化：

国新办发布会上，吴清主席表示大力推动中长期资金入市，抓紧印发和落实《推动公募基金高质量发展行动方案》、抓紧发布新修订的《上市公司重大资产重组管理办法》。预计未来基金公司将从“重规模”向“重回报”转变，与投资者利益绑定，更利于提升业绩的长期稳定性，对提高资本市场稳定性、对基金公司高质量发展、对加强投资者回报都起到促进作用。

三是板块端有驱动：

1) 利润高：25Q1，42 家上市券商净利润合计同比增长 83%，业绩增速超预期，主要得益于日均成交额同比增长 71%以及投资净收入在低基数下同比增长 51%；2025 年 4 月，IPO 单月上会数量超过一季度总数，一级市场回暖，二级市场成交额也同比增长；

2) 主题强：年初以来，西部证券、国盛金控、国泰海通、湘财股份等多家公司宣布收并购进展，其中湘财股份宣布收购大智慧更是有望为市场带来第三家互联网券商。此外，汇金系券商与省属券商的合并也存在想象空间，预计收并购主题热度不减；

3) 估值低：年初以来，券商板块跑输主要指数以及其他金融子板块。当前板块 PB 估值为 1.2 倍，位于十年 18% 分位，估值具备性价比，且与当前券商的盈利能力错配，存在较大补涨空间。

投资建议

券商板块高盈利能力与当前较低的估值产生错配，且政策与并购主题有望成为催化剂，高市场活跃度下金融科技板块也有望成为贝塔放大器，看好券商及金融科技板块！

风险提示

1) 资本市场改革推进不及预期风险；2) 权益市场极端波动风险；3) 机构化进程不及预期；4) 宏观经济复苏不及预期。



行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券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有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究