

资本市场迎来政策利好，证券板块有望持续受益

证券行业

推荐 维持评级

核心观点

- **事件** 7月24日，中共中央政治局会议召开，明确提出“活跃资本市场，提振投资者信心”；中国证监会召开年中座谈会，部署下半年工作重点，强调多方施策落实党中央大政方针；政策预期利好叠加行业基本面向好，市场作出积极回应，证券板块大涨。
- **政治局定调背景下，资本市场利好政策有望陆续推出** 本次政治局会议重点指出，要“用好政策空间、找准发力方向，扎实推动经济高质量发展”，“大力支持科技创新、实体经济和中小微企业发展”，“大力推动现代化产业体系建设，加快培育壮大战略性新兴产业、打造更多支柱产业”。资本市场是服务实体经济发展，支持科技创新的前沿阵地，预计今年下半年将陆续有进一步促进资本市场改革的政策推出，对券商财富管理、投资银行等主流业务形成多重利好效应。
- **下半年流动性充裕环境有望保持，存在降准、降息空间** 政治局会议提出，“要精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备”，“继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策”，发挥总量和结构性货币政策工具作用”。本次会议释放了明确的稳增长信号，预计下半年宏观政策还会进一步向扩大内需、提振市场信心方向发力，存在降准、降息空间。
- **证监会布局六方面工作重点，提升资本市场功能** 针对投资端、融资端和交易端现存的问题，证监会提出“四个进一步”，“两个坚守”以激发资本市场活力：一是进一步突出稳字当头、稳中求进，维护市场平稳运行；二是进一步提升服务国家重大战略的质效，强化实体经济支持能力；三是进一步深化资本市场改革开放，服务创新型中小企业；四是进一步加大资本市场防假打假力度，营造敬畏法治的良好市场生态；五是坚守监管主责主业，依法保护投资者合法权益；六是坚决守牢风险底线，加大对非法证券活动打击力度。
- **重磅会议提振投资者信心，市场反应积极** 政治局会议以及证监会座谈会带来的政策预期利好，叠加行业基本面向好因素，引发市场积极反应，证券板块呈现较大幅度拉升。7月24-28日，证券板块上涨12.12%，涨幅位列A股所有板块榜首，跑赢大盘指数7.19个百分点，多只券商股周内涨停；板块市值占比达到3.13%，周内提升0.24个百分点。
- **投资建议：高层会议强化下半年政策预期，证券板块有望持续受益** 政治局及证监会会议明确从投资端、融资端、交易端发力，进一步推动资本市场高质量发展。券商作为资本市场的核心参与者，有望显著受益于资本市场活跃和投资者信心增强，以及资本市场改革深化带来的发展契机。截至7月28日，券商板块估值1.43xPB，处于历史15.7%分位，当前估值较低，布局正当时。建议关注行业龙头中信证券、中金公司，以及泛财富管理具有比较优势的东方证券。
- **风险提示：**经济增长不及预期风险，行业竞争加剧的风险。

分析师

张一伟

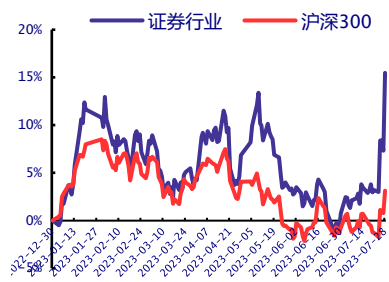
☎：010-80927617

✉：zhangyiwei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519010001

研究助理：张琦

证券板块表现



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

分析师承诺及简介

张一纬：金融行业分析师，瑞士圣加仑大学银行与金融硕士，2016 年加入中国银河证券研究院，从事行业研究工作，证券从业 6 年。

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来 6-12 个月，公司股价相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：李洋洋 021-20252671 liyongyang_yj@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn