



证券行业：提振信心&化解风险，资本市场生态有望持续优化

——证监会主席吴清在记者会上的讲话点评

事件：3月6日下午，十四届全国人大二次会议举行经济主题记者会，证监会主席吴清出席该记者会并接受中外媒体采访。

严监、严管，补齐监管短板、严打违法行为，保护投资者权益被提升至崭新高度。吴清主席提出要延续之前在中央金融工作会议上对资本市场的要求，持续加强监管全覆盖，“针对股票市场、债券市场、期货和衍生品市场等各领域、各主体、各环节，全面检视并加快补齐监管存在的短板弱项。”细化来说，日常监督上要抓住三件事：一是防假打假，二是规范减持，三是推动分红，打击违法违规行，全方位维护资本市场的良好环境，保护投资者特别是中小投资者合法权益。我们预计，保护投资者权益、提升投资者参与感和获得感将成为未来一段时期监管工作的核心内容。

从供给侧角度，提高上市公司质量、统筹一二级市场动态平衡是核心要义。吴清主席提出“投资与融资，二者是一体两面、不能分割的，资本市场这两大功能相辅相成，没有投资就没有融资，没有买方就没有卖方，只有投融资平衡发展，资本市场也才能够形成良性循环”。在二级市场长期剧烈波动的背景下，严把股票市场入口关，提升上市公司质量成为当前市场的重要命题。从监管角度，继续做好“入口监管”、“出口监管”、“持续监管”尤为重要，以在加强上市公司质量把关的同时淘汰违规主体，形成资本市场优胜劣汰、良性循环的新格局，从而提升A股市场的整体质量，促进一二级市场动态平衡。

从市场存量角度，立稳“一个基石”和“五个支柱”，将有效促进市场内在稳定机制建设。“一个基石”，就是高质量的上市公司；“五个支柱”，一是更合理的资金结构，二是更完善的基础制度，三是有效的市场调节机制，四是更优质的专业服务，五是更严格的监管执法。在优化上市公司供给的基础上，大力推动五大支柱建设将成为优化存量市场的主旨，我们判断接下来监管部门将在积极引入长期资金、压实中介机构主体责任、加大对违法违规行为的处罚力度等方面推出更多举措，市场基础制度也有望得到进一步完善，资本市场生态有望持续优化。

投资建议：我们认为，在全社会各界自上而下高度关注资本市场发展的大背景下，预计将有规范各类参与主体行为，维护资本市场稳定，促进投资者信心回暖的相关政策出炉，涉及面的宽度和广度或超预期，后续加快节奏落地实施亦可期待。整体上看，在更为积极的财政、货币政策支持下，配合各类优化资本市场运行的政策落地，“政策—市场—投资者”间的正循环有望加快形成。整体上看，国内外市场流动性环境、风格博弈、风险偏好、政策催化等因素均将影响证券板块表现，而信心已成为当前关键变量。政策大力推出且快速铺开的节奏如能延续较长时间，板块出现持续性估值修复的可能性有望显著增加，建议投资者持续关注。

风险提示：宏观经济下行风险、政策风险、市场风险、流动性风险。

2024年3月8日

看好/维持

非银行金融

行业报告

未来3-6个月行业大事：

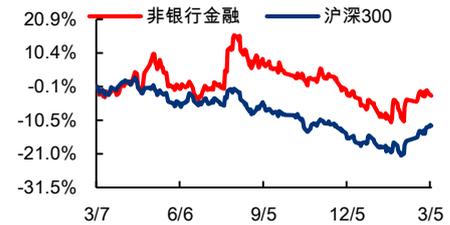
无

行业基本资料

占比%

股票家数	83	1.8%
行业市值(亿元)	55560.88	6.58%
流通市值(亿元)	43004.64	6.4%
行业平均市盈率	16.51	/

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：刘嘉玮

010-66554043

liujw_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050001

分析师：高鑫

010-66554130

gaoxin@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521070005

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：“两会”召开在即，资本市场利好政策或可期待	2024-03-05
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：监管优化资本市场生态成效有望加速显现，板块估值修复有望持续	2024-02-27
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：监管层多措并举呵护市场，投资者信心有望修复	2024-02-19
行业普通报告	证券行业：政策助力，行业格局和业务层面均望受益—证监会召开支持上市公司并购重组座谈会点评	2024-02-08
行业普通报告	非银行金融行业：严惩恶意做空，证监会多措并举维护资本市场稳定—证监会规范融资融券等市场行为点评	2024-02-08
行业普通报告	非银行金融行业：汇金后续增持可期，非银蓝筹或受青睐—“中央汇金将持续扩大ETF增持力度、规模”点评	2024-02-07
行业普通报告	证券行业：ETF持续发力，券商渠道股混基金保有规模逆势增长—2023Q4公募基金保有规模数据点评	2024-02-05
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：信心仍是当前关键变量，静待政策的进一步支持	2024-02-05
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：政策利好频出，非银板块估值修复行情有望延续	2024-01-30
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：监管&市场沟通更加顺畅，看好证券板块长期投资价值	2024-01-23

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

刘嘉玮

武汉大学学士，南开大学硕士，“数学+金融”复合背景。四年银行工作经验，八年非银金融研究经验，两年银行研究经验。2015年第十三届新财富非银金融行业第一名、2016年第十四届新财富非银金融行业第四名团队成员；2015年第九届水晶球非银金融行业第一名、2016年第十届水晶球非银金融行业第二名团队成员。

高鑫

经济学硕士，2019年加入东兴证券。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京	上海	深圳
西城区金融大街5号新盛大厦B座16层	虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦5层	福田区益田路6009号新世界中心46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526