

## 低位蓄势 耐心布局

——证券行业周报

申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要:

## 每周一谈

5月6日人民币对美元中间价报 7.0994, 调升 69 个基点。

前一交易日中间价报 7.1063, 在岸人民币 16:30 收盘价报 7.2416, 夜盘收报 7.2422。

## 市场回顾:

上周(4.29-4.30)沪深300指数的涨幅为0.56%, 申万二级行业指数证券行业下跌0.35%, 落后沪深300指数涨幅0.91pct, 板块内个股24家下跌, 24家上涨, 一家持平, 一家停牌(国联证券)。

证券板块个股周度表现:

股价涨幅前五名为: 首创证券、国盛金控、西部证券、方正证券、浙商证券。

股价跌幅前五名为: 招商证券、华泰证券、天风证券、兴业证券和申万宏源。

## 本周投资策略:

4月30日中共中央政治局会议提到发展新质生产力, 需要壮大“耐心资本”。所谓“耐心资本”字面意思就是追求资本市场的长期回报而不是太注重于资本市场的短期波动, 对于绩效评估的周期也以长周期考核。随着高水平对外开放的持续进行, “耐心资本”的入驻, 证券行业长期来看也将受益于政策的落实。建议关注证券行业的长期价值, 耐心布局。

风险提示: 政策风险、市场波动风险。

评级

增持(首次)

2024年05月05日

徐广福

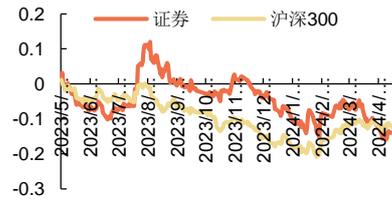
分析师

SAC 执业证书编号: S1660524030001

## 行业基本资料

股票家数	50
行业平均市盈率	20.93
市场平均市盈率	12.07

## 行业表现走势图



资料来源: wind, 申港证券研究所

## 1. 每周一谈

香港万得通讯社报道, 5月6日, 人民币对美元中间价报 7.0994, 调升 69 个基点。前一交易日中间价报 7.1063, 在岸人民币 16:30 收盘价报 7.2416, 夜盘收报 7.2422。

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布, 2024 年 5 月 6 日银行间外汇市场人民币汇率中间价为: 1 美元对人民币 7.0994 元, 1 欧元对人民币 7.6632 元, 100 日元对人民币 4.6550 元, 1 港元对人民币 0.90886 元, 1 英镑对人民币 8.9325 元, 1 澳大利亚元对人民币 4.7134 元, 1 新西兰元对人民币 4.2896 元, 1 新加坡元对人民币 5.2702 元, 1 瑞士法郎对人民币 7.8639 元, 1 加拿大元对人民币 5.2066 元, 人民币 1 元对 1.1333 澳门元, 人民币 1 元对 0.66764 马来西亚林吉特, 人民币 1 元对 12.8082 俄罗斯卢布, 人民币 1 元对 2.6038 南非兰特, 人民币 1 元对 190.16 韩元, 人民币 1 元对 0.51636 阿联酋迪拉姆, 人民币 1 元对 0.52728 沙特里亚尔, 人民币 1 元对 51.0261 匈牙利福林, 人民币 1 元对 0.56628 波兰兹罗提, 人民币 1 元对 0.9768 丹麦克朗, 人民币 1 元对 1.5171 瑞典克朗, 人民币 1 元对 1.5267 挪威克朗, 人民币 1 元对 4.54310 土耳其里拉, 人民币 1 元对 2.3936 墨西哥比索, 人民币 1 元对 5.1425 泰铢。

我们认为随着中国持续深度推进高水平的对外开放, 人民币报价回升, 有助于 A 股市场对外资的吸引力进一步提升, 后期可以进一步关注人民币汇率走势。

## 2. 市场回顾

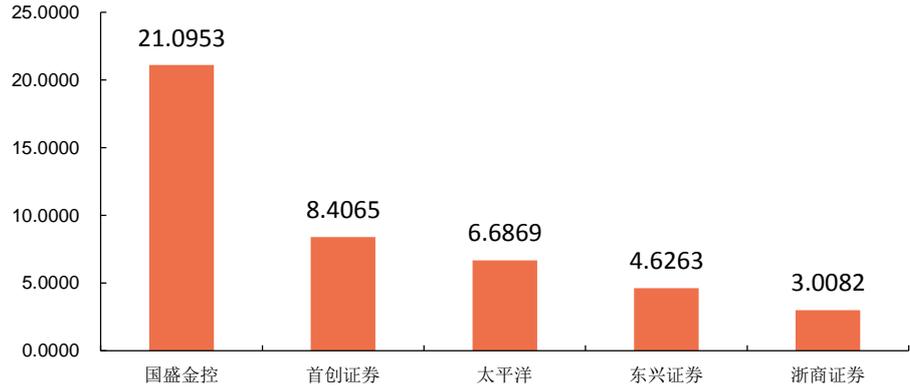
上周 (4.29-4.30) 沪深 300 指数的涨幅为 0.56%, 申万二级行业指数证券行业下跌 0.35%, 落后沪深 300 指数涨幅 0.91pct, 板块内个股 24 家下跌, 24 家上涨, 一家持平, 一家停牌 (国联证券)。

证券板块个股周度表现:

股价涨幅前五名为: 国盛金控、首创证券、太平洋、东兴证券和浙商证券。

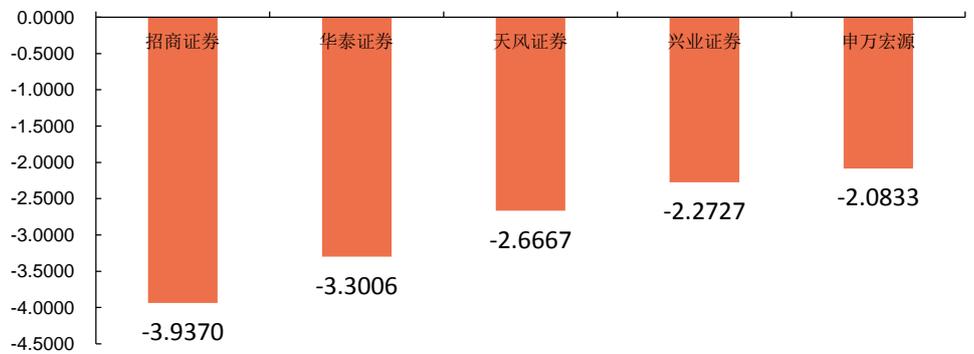
股价跌幅前五名为: 招商证券、华泰证券、天风证券、兴业证券和申万宏源。

图1: 周度涨幅 (%) 前五的公司



资料来源: wind, 申港证券研究所

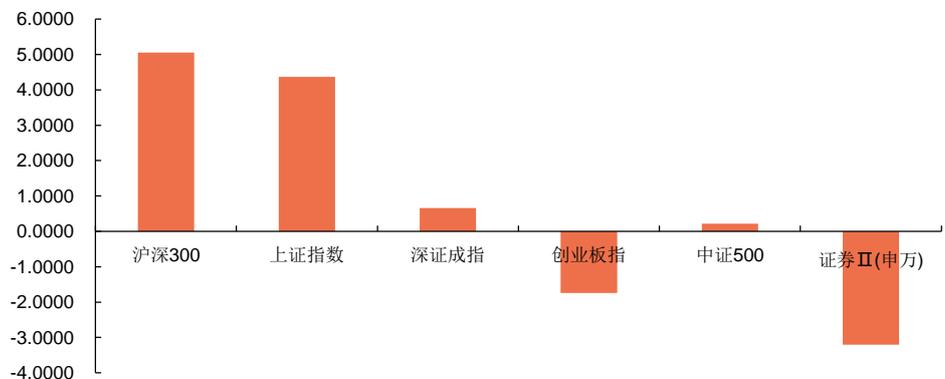
图2: 周度跌幅 (%) 前五的公司



资料来源: wind, 申港证券研究所

2024 年初至今, 沪深 300 指数、上证指数、深圳成指、创业板指数、中证 500 指数以及申万证券行业指数的涨跌幅分别为 5.05%、4.37%、0.66%、-1.74%、0.22%、-3.20%。

图3: 指数年内涨跌幅 (%)



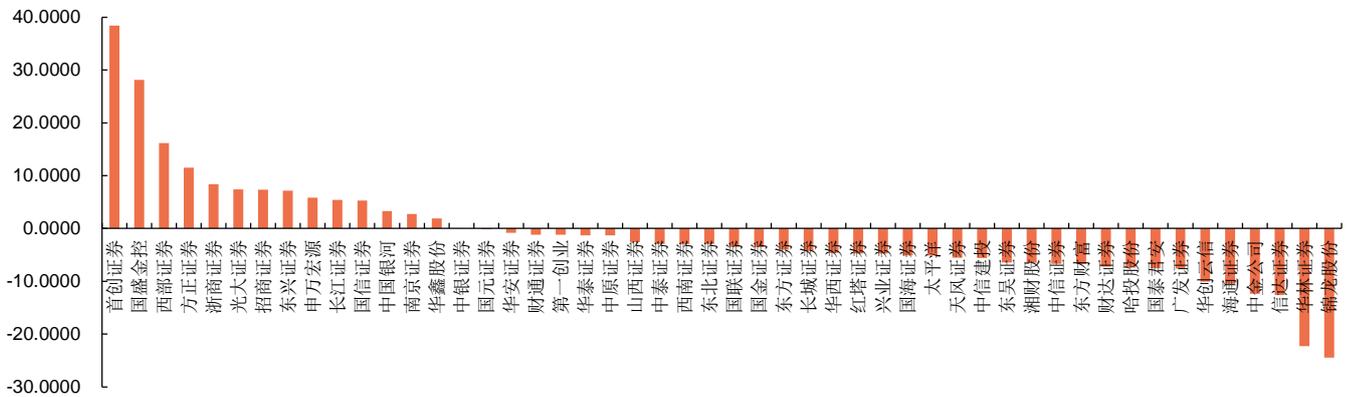
资料来源: wind, 申港证券研究所

本年度证券行业板块个股表现:

股价涨幅前五名为：首创证券、国盛金控、西部证券、方正证券、浙商证券。

股价跌幅前五名为：锦龙股份、华林证券、信达证券、中金公司、海通证券。

图4：证券类上市公司年度涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

### 3. 本周投资策略：

4月30日中共中央政治局会议提到发展新质生产力，需要壮大“耐心资本”。所谓“耐心资本”字面意思就是追求资本市场的长期回报而不是太注重于资本市场的短期波动，对于绩效评估的周期也以长周期考核。随着高水平对外开放的持续进行，“耐心资本”的入驻，证券行业长期来看也将受益于政策的落实。建议关注证券行业的长期价值，耐心布局。

### 4. 重要新闻

- ◆ 1、超八成上市券商一季度业绩失速 有“黑马”借自营业务突围

[https://www.cs.com.cn/qs/202405/t20240506\\_6407092.html](https://www.cs.com.cn/qs/202405/t20240506_6407092.html)

上市券商一季度整体业绩承压。Choice 数据显示，今年一季度，43 家上市券商中，36 家净利润同比下滑，占比超八成。

.....

- ◆ 2、发展新质生产力 政治局会议首提壮大耐心资本

[http://news.cnr.cn/native/gd/sz/20240503/t20240503\\_526692131.shtml](http://news.cnr.cn/native/gd/sz/20240503/t20240503_526692131.shtml)

中共中央政治局召开会议。习近平总书记主持会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议强调，要积极发展风险投资，壮大耐心资本。

什么是“耐心资本”？

作为金融领域的专业术语，“耐心资本”首次在中央政治局会议上被提及。

去年年底，中央经济工作会议结束后，中国证券监督管理委员会根据会议精神提出，“大力推进投资端改革，推动健全有利于中长期资金入市的政策环境，引导投资机构强化逆周期布局，壮大‘耐心资本’”。其中，“耐心资本”这一表述引发广泛关注。

顾名思义，“耐心资本”是指长期投资资本，泛指对风险有较高承受力且对资本回报有着较长期限展望的资金。

业内认为，“耐心资本”通常不受市场短期波动的干扰，能够长期为投资项目提供稳定的资金支持，能够发挥市场稳定器和经济发展助推器的作用，进而促进企业的创新发展。

.....

- ◆ 3、“首发企业检查”抽查比例调高至 20%。

<https://news.cnstock.com/news.yw-202405-5227511.htm>

- ◆ 中国证监会日前发布《关于修改〈中国证监会随机抽查事项清单〉的决定》。其中提及，将《中国证监会随机抽查事项清单》（下称《清单》）附件所列抽查事项第 1 项“首发企业检查”的抽查比例由“随机抽签的比例为 5%”修改为“随机抽签的比例为 20%”。

据悉，2015 年 11 月，为贯彻落实《国务院办公厅关于推广随机抽查规范事中事后监管的意见》，推进证券期货监管领域随机抽查工作，证监会发布《清单》，包含证券公司检查、基金管理人检查等 17 个事项，针对每个事项明确了抽查依据、抽查内容、抽查方式、抽查比例等要素。2021 年 1 月，为落实修订后的证券法，证监会对《清单》进行了修改，新增首发企业现场检查事项，明确抽查比例为 5%。

.....

### 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独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。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

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并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相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本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。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

## 投资评级说明

### 申港证券行业评级说明：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：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 指数或纳斯达克指数。）

### 申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：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 指数或纳斯达克指数。）