

短期波动不改长期价值

——证券行业策略周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈

5月17日，中国人民银行发布关于下调个人住房公积金贷款利率的通知。

中国人民银行决定，自2024年5月18日起，下调个人住房公积金贷款利率0.25个百分点，5年以下（含5年）和5年以上首套个人住房公积金贷款利率分别调整为2.35%和2.85%，5年以下（含5年）和5年以上第二套个人住房公积金贷款利率分别调整为不低于2.775%和3.325%。

市场回顾:

上周（5.13-5.17）沪深300指数的涨幅为0.32%，申万二级行业指数证券行业下跌0.47%，落后沪深300指数涨幅0.79pct，板块内个股36家下跌，11家上涨，3家持平。

证券板块个股周度表现:

股价涨幅前五名为：国联证券、锦龙股份、西南证券、山西证券、华泰证券。

股价跌幅前五名为：国盛金控、首创证券、方正证券、华鑫证券、西部证券。

本周投资策略:

中国人民银行下调个人住房公积金贷款利率，对于房地产板块固然是一个刺激因素，但对于市场整体而言亦是一个利好，所以上周消息公布的当天，沪深两市单日出现强势上涨。对于证券行业来说，国联证券复牌仅仅是个股的一枝独秀，并没有带动板块上涨，显示投资者对该板块信心依然有所保留。证券板块行业平均市盈率依然是维持在相对低位，建议长期资金积极配置。

风险提示：政策风险、市场波动风险。

评级

增持（维持）

2024年05月20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 | 22.86 |
| 市场平均市盈率 | 12.22 |

行业表现走势图



资料来源：wind，申港证券研究所

- 《估值依然具有优势：证券行业研究周报》2024-05-16
- 《证券行业周报：低位蓄势 耐心布局》2024-05-07
- 《证券行业并购风云再起：证券行业研究周报》2024-05-06

1. 每周一谈

5月17日，中国人民银行发布关于下调个人住房公积金贷款利率的通知。

中国人民银行决定，自2024年5月18日起，下调个人住房公积金贷款利率0.25个百分点，5年以下（含5年）和5年以上首套个人住房公积金贷款利率分别调整为2.35%和2.85%，5年以下（含5年）和5年以上第二套个人住房公积金贷款利率分别调整为不低于2.775%和3.325%。

我们认为个人住房公积金贷款利率下降，一方面是回应了市场的关切，一方面也是经济调节的重要手段，对于全社会都是一个积极的信号。具体来说对于刚需和改善型需求均具有较好的刺激作用，亦有利于引导社会促进消费。再叠加近期财政部发行的超长期国债，有利于摆脱市场对于经济通缩的悲观预期。

2. 市场回顾

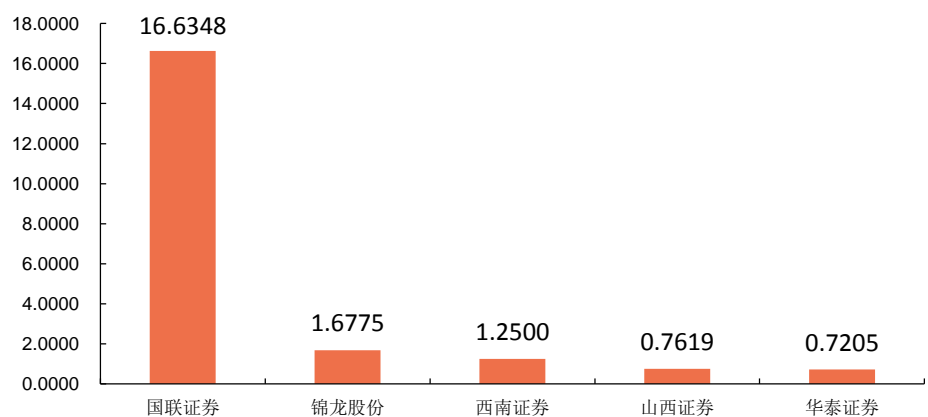
上周(5.13-5.17)沪深300指数的涨幅为0.32%，申万二级行业指数证券行业下跌0.47%，落后沪深300指数涨幅0.79pct，板块内个股36家下跌，11家上涨，3家持平。

证券板块个股周度表现：

股价涨幅前五名为：国联证券、锦龙股份、西南证券、山西证券、华泰证券。

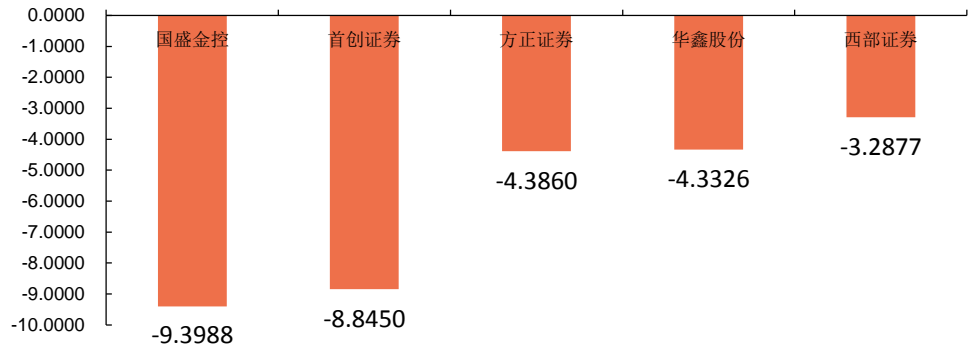
股价跌幅前五名为：国盛金控、首创证券、方正证券、华鑫证券、西部证券。

图1：周度涨幅（%）前五的公司



资料来源：wind，申港证券研究所

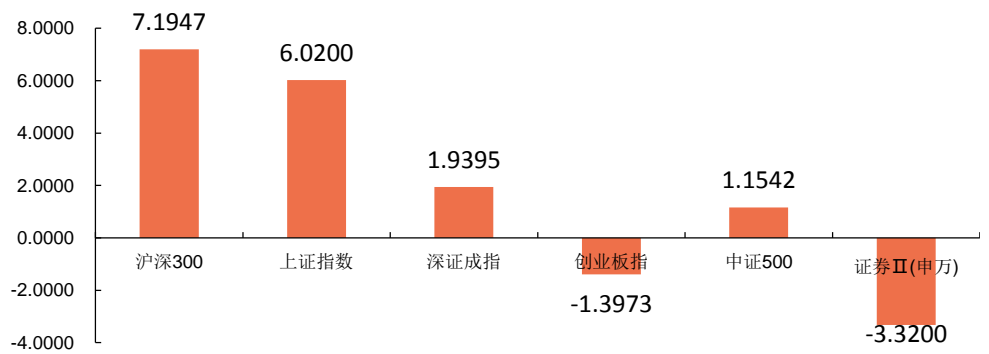
图2：周度跌幅（%）前五的公司



资料来源：wind，申港证券研究所

2024 年初至 5 月 17 日，沪深 300 指数、上证指数、深证成指、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 7.19%、6.02%、1.94%、-1.40%、1.15%、-3.32%。

图3：指数年内涨跌幅（%）



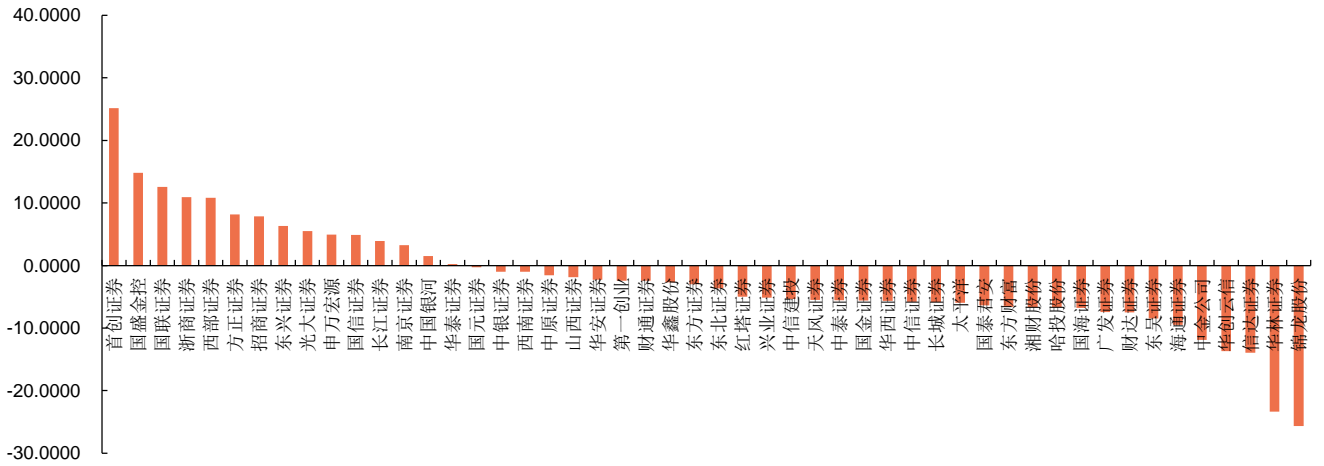
资料来源：wind，申港证券研究所

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、国联证券、浙商证券、西部证券。

股价跌幅前五名为：锦龙股份、华林证券、信达证券、华创云信、中金公司。

图4：证券类上市公司年内涨跌幅

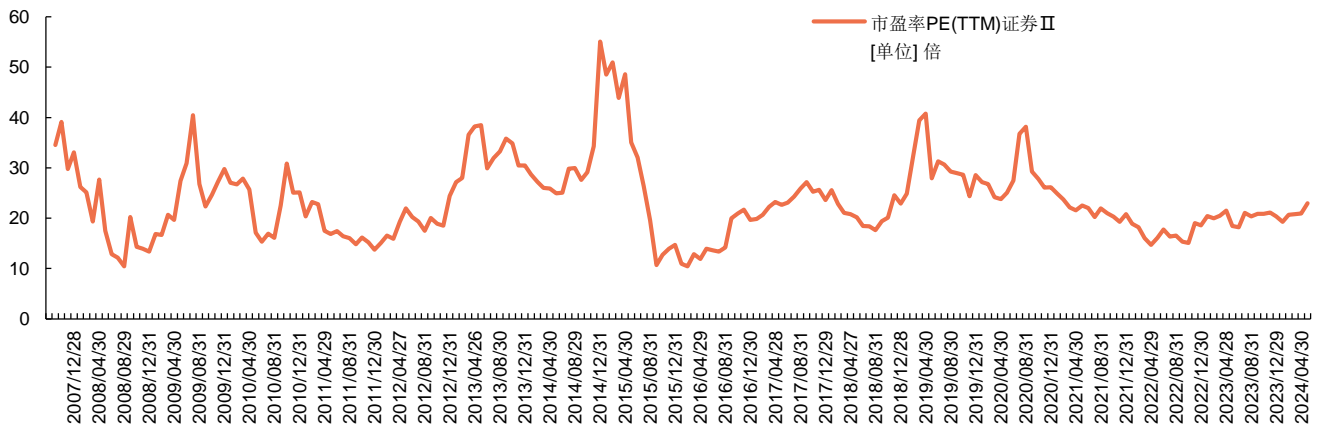


资料来源: wind, 申港证券研究所

3. 本周投资策略:

中国人民银行下调个人住房公积金贷款利率,对于房地产板块固然是一个刺激因素,但对于市场整体而言亦是一个利好,所以上周消息公布的当天,沪深两市单日出现强势上涨。对于证券行业来说,国联证券复牌仅仅是个股的一枝独秀,并没有带动板块上涨,显示投资者对该板块信心依然有所保留。证券板块行业平均市盈率依然是维持在相对低位,建议长期资金积极配置。

图5: 证券类 PE(月度数据, 单位: 倍数, 时间: 20070901—20240517)



资料来源: wind, 申港证券研究所

表1: 证券行业 PE 百分位 (%) (时间: 20070901—20240517)

| 历史最高 PE | 历史最低 PE | 百分位数 |
|---------|---------|--------|
| 55.09 | 10.41 | 27.86% |

资料来源：wind，申港证券研究所

*注解：百分位计算公式是： $(\text{当前 PE} - \text{统计期间最低 PE}) / (\text{统计期间最高 PE} - \text{统计期间最低 PE})$

4. 重要新闻

1、中国人民银行关于下调个人住房公积金贷款利率的通知

<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/5356307/index.html>

中国人民银行上海总部，各省、自治区、直辖市及计划单列市分行；各政策性银行、国有商业银行，中国邮政储蓄银行，各股份制商业银行：

中国人民银行决定，自 2024 年 5 月 18 日起，下调个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点，5 年以下（含 5 年）和 5 年以上首套个人住房公积金贷款利率分别调整为 2.35% 和 2.85%，5 年以下（含 5 年）和 5 年以上第二套个人住房公积金贷款利率分别调整为不低于 2.775% 和 3.325%。

中国人民银行

2024 年 5 月 17 日

2、重磅突发！证监会、公安部等四部门联合发文！

<https://www.stcn.com/article/detail/1208223.html>

5 月 17 日，最高人民法院、最高人民检察院、公安部、证监会联合发布《关于办理证券期货违法犯罪案件工作若干问题的意见》（以下简称《意见》），明确提出坚持零容忍要求，依法严厉打击证券期货违法犯罪活动。

上海汉联律师事务所律师宋一欣表示，监管部门持续提高资本市场的违法违规成本，也在集中查办一批社会影响恶劣、严重损害投资者合法权益的重大造假案件，严肃查处上市公司控股股东、实际控制人违规占用担保案件，加强债券、期货、私募基金等重点领域执法，坚决清除“害群之马”，司法、行政、民事立体式追责体系的形成，有助于资本市场生态不断净化。

加大查处力度，应移尽移、当捕则捕、该诉则诉

.....

3、商务部公告 2024 年第 18 号 关于对原产于欧盟、美国、台湾地区和日本的进口共聚聚甲醛进行反倾销立案调查的公告。

<http://www.mofcom.gov.cn/article/zcfb/zczxzc/202405/20240503510608.shtml>

中华人民共和国商务部（以下简称商务部）于 2024 年 4 月 22 日收到云南云天化股份有限公司、国家能源集团宁夏煤业有限责任公司、开封龙宇化工有限公司、兖矿鲁南化工有限公司、唐山中浩化工有限公司、中石油内蒙古新材料有限责任公司（以下称申请人）代表中国大陆共聚聚甲醛产业正式提交的反倾销调查申请，申请人请求对原产于欧盟、美国、台湾地区和日本的进口共聚聚甲醛进行反倾销调查。商务部依据《中华人民共和国反倾销条例》有关规定，对申请人的资格、申请调查产品有关情况、中国大陆同类产品有关情况、申请调查产品对中国大陆产业的影响、申请调查国家（地区）有关情况等进行了审查。

.....

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。）