

大面积上涨之后需谨慎

——证券行业周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈

中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议公报 中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议，于2024年7月15日至18日在北京举行。出席这次全会的有，中央委员199人，候补中央委员165人。中央纪律检查委员会常务委员会委员和有关方面负责同志列席会议。党的二十大代表中部分基层同志和专家学者也列席了会议。

市场回顾:

上周(7.15-7.19)沪深300指数的涨跌幅为1.92%，申万二级行业指数证券行业涨幅为3.35%，领先沪深300指数1.43%，板块内个股46家上涨，1家平盘，3家下跌。

证券板块个股周度表现:

股价涨跌幅前五名为：国盛金控、海通证券、中信建投、中信证券、招商证券。

股价涨跌幅后五名为：锦龙股份、首创证券、华创云信、财达证券、哈投股份。

本周投资策略:

上周证券行业大面积上涨，50家上市公司里面的上涨家数为46家，板块周度涨幅为3.35%。由于目前市场上逐渐披露中报预告，板块个股的大面积上涨更大的可能是来自于估值的修复，后续持续性仍然需要观察。

风险提示：政策风险、市场波动风险。

评级

增持(维持)

2024年07月24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	20.59
市场平均市盈率	11.81

行业表现走势图



资料来源：wind，申港证券研究所

- 1、《证券行业策略周报：再现券商并购》2024-06-26
- 2、《证券行业研究周报：耐心等待估值优势体现》2024-06-05
- 3、《短期波动不改长期价值：证券行业策略周报》2024-05-22

1. 每周一谈

中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议公报

(2024年7月18日中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议通过)

中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议，于2024年7月15日至18日在北京举行。

出席这次全会的有，中央委员199人，候补中央委员165人。中央纪律检查委员会常务委员会委员和有关方面负责同志列席会议。党的二十大代表中部分基层同志和专家学者也列席了会议。

全会由中央政治局主持。中央委员会总书记习近平作了重要讲话。

全会听取和讨论了习近平受中央政治局委托所作的工作报告，审议通过了《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》。习近平就《决定（讨论稿）》向全会作了说明。

全会充分肯定党的二十届二中全会以来中央政治局的工作。一致认为，面对严峻复杂的国际环境和艰巨繁重的国内改革发展稳定任务，中央政治局认真落实党的二十大和二十届一中、二中全会精神，完整准确全面贯彻新发展理念，坚持稳中求进工作总基调，统筹推进“五位一体”总体布局、协调推进“四个全面”战略布局，统筹国内国际两个大局，统筹发展和安全，着力推动高质量发展，进一步推动和谋划全面深化改革，扎实推进社会主义民主法治建设，不断加强宣传思想工作，切实抓好民生保障和生态环境保护，坚决维护国家安全和社会稳定，有力推进国防和军队建设，继续推进港澳工作和对台工作，深入推进中国特色大国外交，一以贯之推进全面从严治党，实现经济回升向好，全面建设社会主义现代化国家迈出坚实步伐。

全会高度评价新时代以来全面深化改革的成功实践和伟大成就，研究了进一步全面深化改革、推进中国式现代化问题，认为当前和今后一个时期是以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业的关键时期。中国式现代化是在改革开放中不断推进的，也必将在改革开放中开辟广阔前景。面对纷繁复杂的国际国内形势，面对新一轮科技革命和产业变革，面对人民群众新期待，必须自觉把改革摆在更加突出位置，紧紧围绕推进中国式现代化进一步全面深化改革。……（新闻来自于：共产党员网 <https://www.12371.cn/2024/07/18/ART11721291343859528.shtml>）

我们认为：二十届三中全会公报提出进一步推动全面深化改革，推进中国式现代化的目标，明确了2029年、2035年、2049年各期目标，有利于稳定资本市场的长期预期，整体呈现中性偏正面。

2. 市场回顾

上周（7.15-7.19）沪深300指数的涨跌幅为1.92%，申万二级行业指数证券行业涨

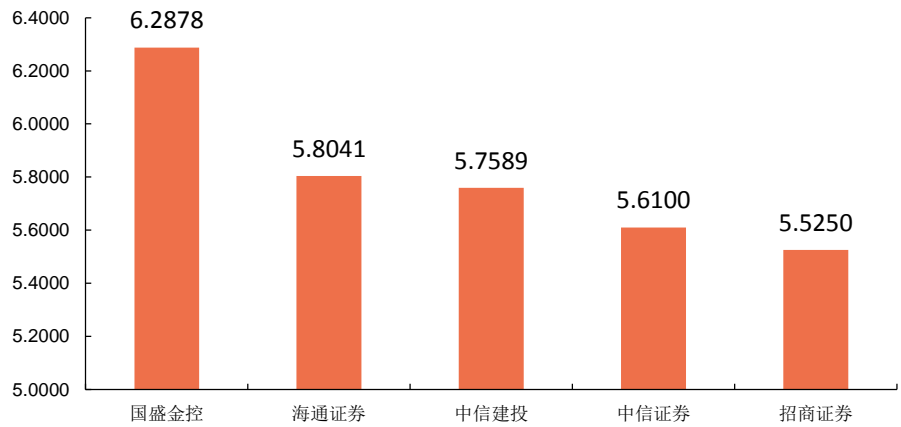
涨幅为 3.35%，领先沪深 300 指数 1.43%，板块内个股 46 家上涨，1 家平盘，3 家下跌。

证券板块个股周度表现：

股价涨跌幅前五名为：国盛金控、海通证券、中信建投、中信证券、招商证券。

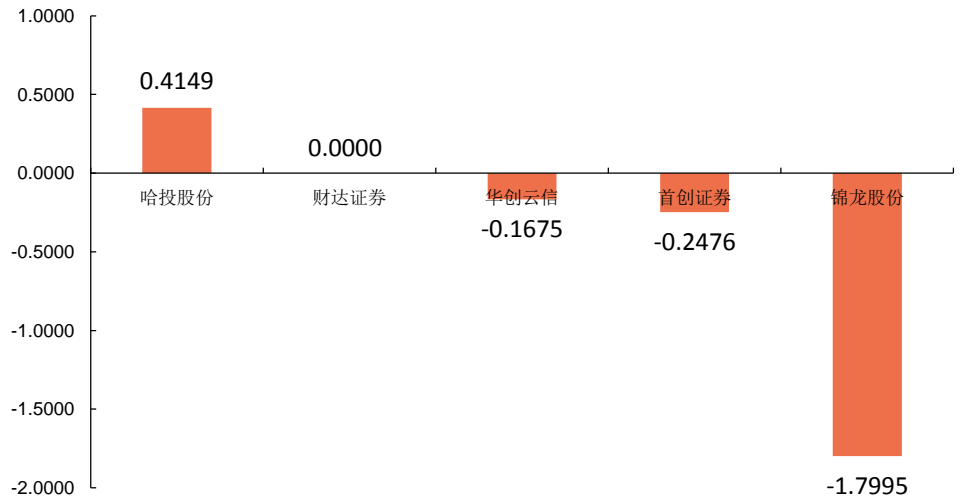
股价涨跌幅后五名为：锦龙股份、首创证券、华创云信、财达证券、哈投股份。

图1：周度涨跌幅（%）前五的公司



资料来源：wind，申港证券研究所

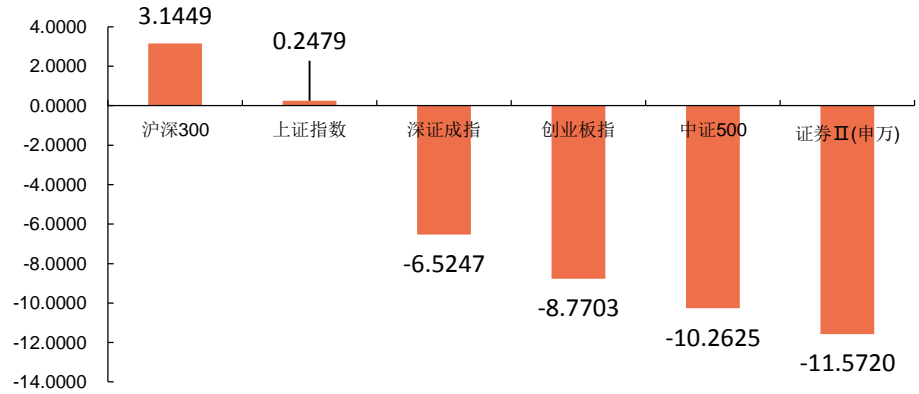
图2：周度涨跌幅（%）后五的公司



资料来源：wind，申港证券研究所

2024 年初至 7 月 19 日，沪深 300 指数、上证指数、深证成指、创业板指数、中证 500 指数和申万证券行业指数的涨跌幅分别为 3.14%、0.25%、-6.52%、-8.77%、-10.26%、-11.57%。

图3：指数年内涨跌幅（%）



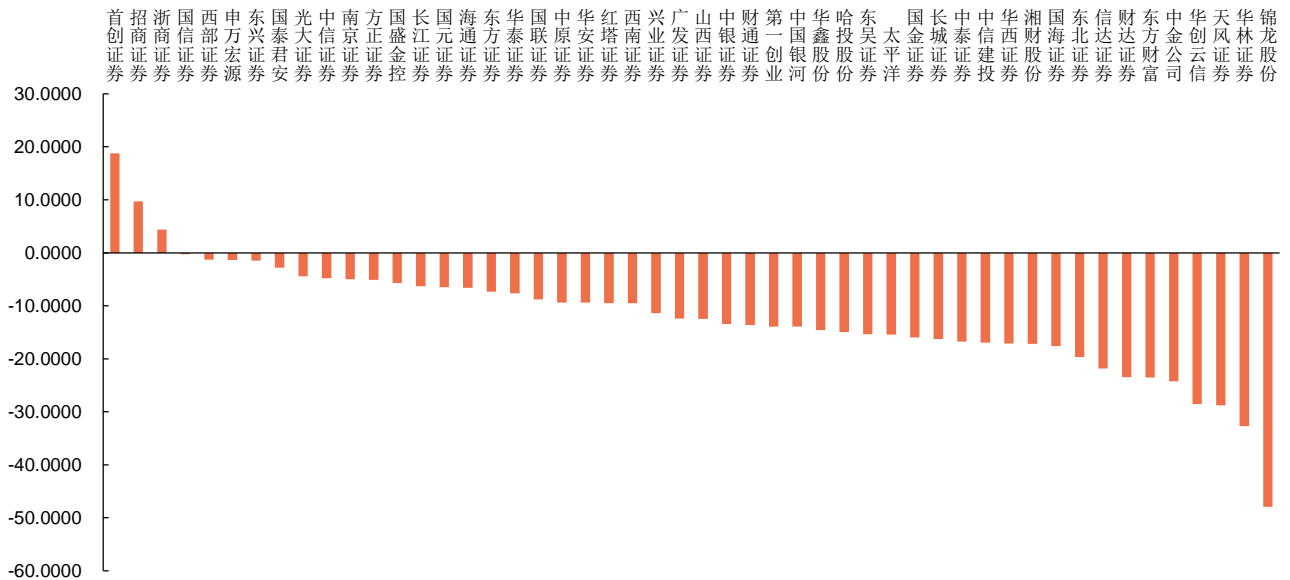
资料来源：wind，申港证券研究所

本年度证券行业板块个股表现：

股价涨跌幅前五名为：首创证券、招商证券、浙商证券、国信证券、西部证券。

股价涨跌幅后五名为：锦龙股份、华林证券、天风证券、华创云信、中金公司。

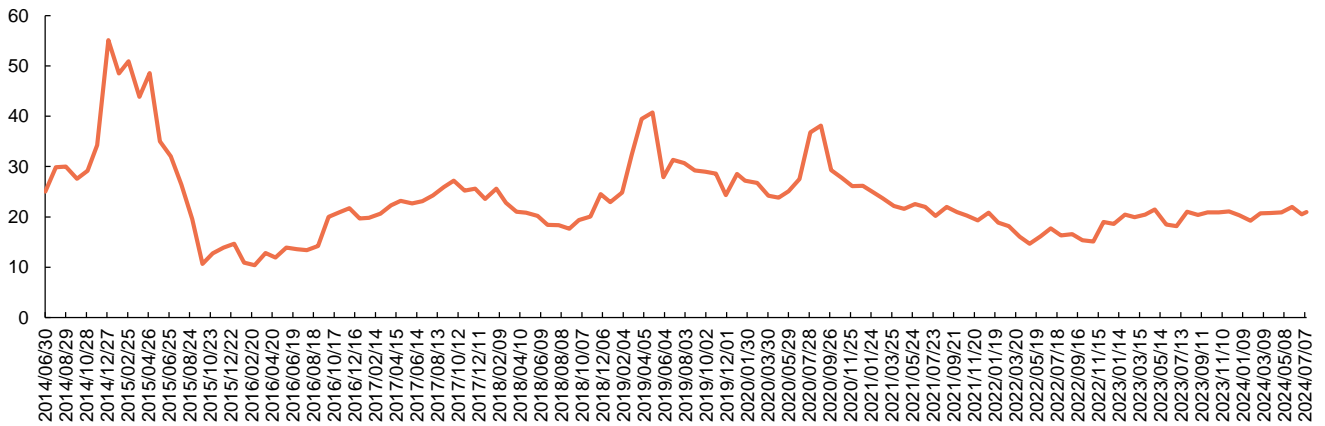
图4：上市公司年内涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

3. 本周投资策略：

上周证券行业大面积上涨，50 家上市公司里面的上涨家数为 46 家，板块周度涨幅为 3.35%。由于目前市场上逐渐披露中报预告，板块个股的大面积上涨更大的可能是来自于估值的修复，后续的持续性仍然需要观察。

图5：证券类 PE(月度数据，单位：倍数，时间：20140601—20240719)


资料来源：wind，申港证券研究所

表1：证券行业 PE 百分位（单位：%）（时间：20140601—20240719）

历史最高 PE	历史最低 PE	百分位数
55.09	10.43	23.53

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、13 家上市券商中报预告放榜

<https://m.21jingji.com/article/20240715/herald/e615489bdcc5ddbc6fdcf1a2c574fa88.html>

最近一周，13 家上市券商陆续发布了 2024 年半年度业绩预告或是业绩快报。

整体上看，这 13 家上市券商的半年度业绩表现呈现分化。其中，东兴证券、首创证券、红塔证券、华安证券、国元证券上半年业绩预喜，而国海证券、中泰证券、东北证券、国联证券、华西证券、太平洋等上市券商分别预计上半年净利润出现同比下滑，且降幅均在 60% 以上，天风证券则预计上半年业绩出现亏损。

21 世纪经济报道记者注意到，2024 年上半年经营业绩大幅提升的上市券商，普遍受益于投资收益的增长。“上半年固定收益投资交易业务收入同比增幅较大。”有券商提到。

而权益投资业务、财富管理业务、投行业务则对部分券商半年度业绩形成较大拖累。

2、中国人民银行决定适当减免中期借贷便利（MLF）操作的质押品

<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/5410016/index.html>

为增加可交易债券规模，缓解债市供求压力，自本月起，有出售中长期债券需求的中期借贷便利（MLF）参与机构，可申请阶段性减免 MLF 质押品。

特此公告。

3、财经聚焦 | 外资金融机构持续看好中国经济

<http://www.news.cn/fortune/20240719/038e27fca1784c12bb7cc724336e6544/c.html>

中国经济半年报近日出炉，上半年国内生产总值（GDP）同比增长 5.0%，经季节调整后，二季度 GDP 环比增长 0.7%，环比增速连续八个季度正增长。多家外资金融机构认为，在高质量发展目标的驱动下，中国经济延续回升向好态势，工业生产、投资、出口等方面成为亮点。

数据显示，上半年，全国规模以上工业增加值同比增长 6.0%，超九成行业和地区、超六成产品保持增长。其中，规上高技术制造业增加值同比增长 8.7%，占全部规上工业的比重为 15.8%。集成电路、服务机器人、新能源汽车、太阳能电池等产品产量均保持两位数增长。

汇丰中国投资总监办公室的报告认为，6 月当月中国高技术制造业增加值同比增长 8.8%，是当月工业生产增长的主要驱动力。

随着新动能不断积蓄，工业领域行业转型升级，更高端更智能更绿色的中国制造业保持“吸金力”、竞争力。前 5 个月，中国规上工业企业营业收入同比增长 2.9%，利润同比增长 3.4%，其中，近八成行业利润实现增长。装备制造业利润同比增长 11.5%，是今年以来推动规上工业利润增长贡献最大的行业板块。

淡马锡中国区主席吴亦兵说，以往外界将中国制造业的强大归功于丰富的劳动力和较高的生产效率，如今中国经济的比较优势很大程度上来自创新研发。

彭博社 7 月 16 日发表的文章指出，中国对高质量发展的追求已开始获得回报，高技术产业占 GDP 的比重不断提高。

.....

5. 风险提示：政策风险、市场波动风险。

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。）