

中报业绩担忧

——证券行业周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周一谈

2024 年 7 月份居民消费价格上涨 0.5%

2024 年 7 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.5%。其中，城市上涨 0.5%，农村上涨 0.7%；食品价格持平，非食品价格上涨 0.7%；消费品价格上涨 0.5%，服务价格上涨 0.6%。1—7 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 0.2%。

7 月份，全国居民消费价格环比上涨 0.5%。其中，城市上涨 0.6%，农村上涨 0.4%；食品价格上涨 1.2%，非食品价格上涨 0.4%；消费品价格上涨 0.4%，服务价格上涨 0.6%。

市场回顾：

上周（8.5-8.9）沪深 300 指数的涨跌幅为-1.56%，申万二级行业指数证券行业涨跌幅为-1.62%，落后沪深 300 指数 0.06 个百分点，板块内个股 5 家上涨，2 家平盘，43 家下跌。

证券板块个股周度表现：

股价涨跌幅前五名为：国联证券、天风证券、东方证券、长城证券、申万宏源。

股价涨跌幅后五名为：锦龙股份、国盛金控、华林证券、红塔证券、华鑫股份。

本周投资策略：

上周证券行业指数周度涨幅为负，且板块内个股大面积下跌，仅有 5 家个股周度涨幅为正，近期强势的锦龙股份周度下跌 14.14%，较大程度上影响了证券行业的周度走势。上周我们判断证券行业的估值得到了修复，本周我们延续这一判断。整体上该板块的走势，或依然受制于近期大势的孱弱所带来的业绩增长的担忧。

风险提示：政策风险、市场波动风险。

评级

增持（维持）

2024 年 08 月 13 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	20.98
市场平均市盈率	11.35

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：耐心静待估值优势体现》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

2024 年 7 月份居民消费价格上涨 0.5%

2024 年 7 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.5%。其中，城市上涨 0.5%，农村上涨 0.7%；食品价格持平，非食品价格上涨 0.7%；消费品价格上涨 0.5%，服务价格上涨 0.6%。1—7 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 0.2%。

7 月份，全国居民消费价格环比上涨 0.5%。其中，城市上涨 0.6%，农村上涨 0.4%；食品价格上涨 1.2%，非食品价格上涨 0.4%；消费品价格上涨 0.4%，服务价格上涨 0.6%。

一、各类商品及服务价格同比变动情况

7 月份，食品烟酒类价格同比上涨 0.2%，影响 CPI（居民消费价格指数）上涨约 0.07 个百分点。食品中，畜肉类价格上涨 4.9%，影响 CPI 上涨约 0.14 个百分点，其中猪肉价格上涨 20.4%，影响 CPI 上涨约 0.24 个百分点；鲜菜价格上涨 3.3%，影响 CPI 上涨约 0.07 个百分点；水产品价格上涨 1.2%，影响 CPI 上涨约 0.02 个百分点；鲜果价格下降 4.2%，影响 CPI 下降约 0.09 个百分点。

其他七大类价格同比六涨一降。其中，其他用品及服务、教育文化娱乐价格分别上涨 4.0%和 1.7%，衣着、医疗保健价格分别上涨 1.5%和 1.4%，生活用品及服务、居住价格分别上涨 0.7%和 0.1%；交通通信价格下降 0.6%。

二、各类商品及服务价格环比变动情况

7 月份，食品烟酒类价格环比上涨 0.7%，影响 CPI 上涨约 0.21 个百分点。食品中，鲜菜价格上涨 9.3%，影响 CPI 上涨约 0.18 个百分点；蛋类价格上涨 3.7%，影响 CPI 上涨约 0.02 个百分点；畜肉类价格上涨 0.8%，影响 CPI 上涨约 0.02 个百分点，其中猪肉价格上涨 2.0%，影响 CPI 上涨约 0.03 个百分点；水产品价格上涨 0.4%，影响 CPI 上涨约 0.01 个百分点；粮食价格下降 0.3%，影响 CPI 下降约 0.01 个百分点；鲜果价格下降 0.3%，影响 CPI 下降约 0.01 个百分点。

其他七大类价格环比四涨两平一降。其中，教育文化娱乐价格上涨 1.3%，交通通信、其他用品及服务价格均上涨 0.9%，生活用品及服务价格上涨 0.4%；居住、医疗保健价格均持平；衣着价格下降 0.4%。

.....

（国家统计局 [2024 年 7 月份居民消费价格上涨 0.5% - 国家统计局 \(stats.gov.cn\)](https://stats.gov.cn)

我们认为：7 月份 CPI 数据走高，从同比来看主要是蓄肉类价格，尤其是猪肉价格上涨导致。从环比来看，鲜菜价格上涨影响更大。CPI 价格的回升，表明部分商品领域供需关系正在改善，居民消费需求持续恢复，有利于打破部分市场人士对所谓“经济通缩”的担忧，进而或能改变市场的预期，强化宏观经济持续复苏的信心。

2. 市场回顾

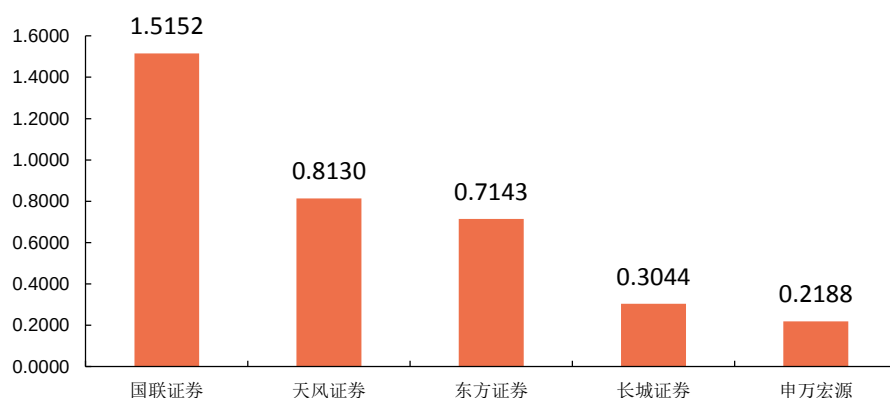
上周(8.5-8.9)沪深300指数的涨跌幅为-1.56%，申万二级行业指数证券行业涨跌幅为-1.62%，落后沪深300指数0.06个百分点，板块内个股5家上涨，2家平盘，43家下跌。

证券板块个股周度表现：

股价涨跌幅前五名为：国联证券、天风证券、东方证券、长城证券、申万宏源。

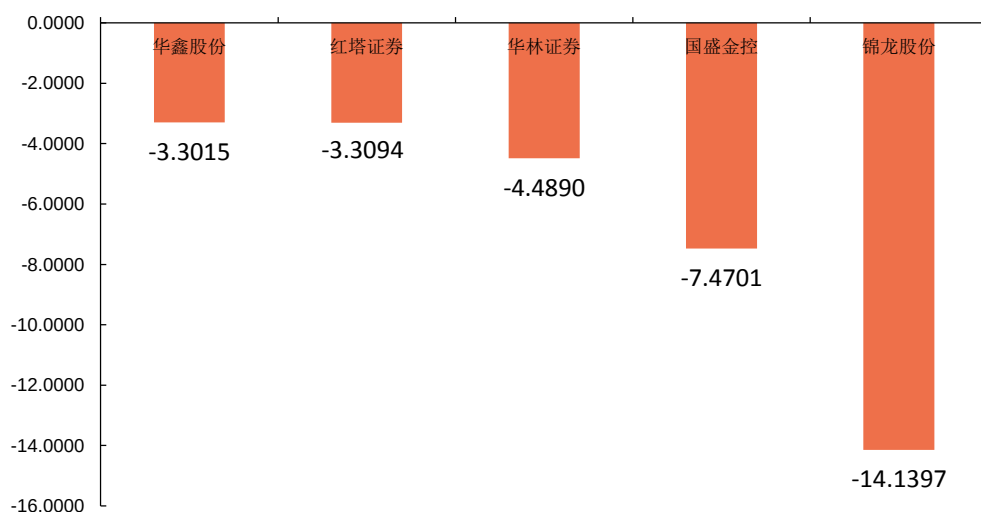
股价涨跌幅后五名为：锦龙股份、国盛金控、华林证券、红塔证券、华鑫股份。

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

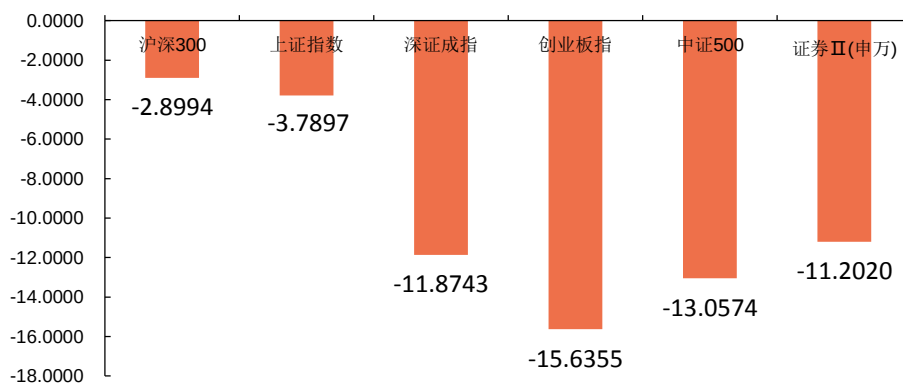


资料来源：wind，申港证券研究所

2024年初至8月9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-2.90%、-3.79%、-11.87%、-15.64%，

-13.06%、-11.20%。

图3：指数年内涨跌幅（%）



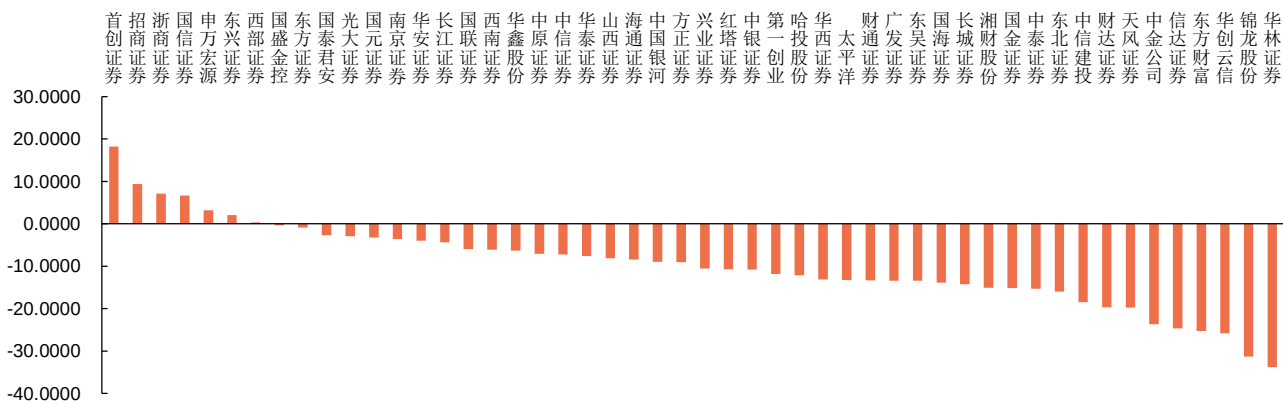
资料来源：wind，申港证券研究所

本年度证券行业板块个股表现：

股价涨跌幅前五名为：首创证券、招商证券、浙商证券、国信证券、申万宏源。

股价涨跌幅后五名为：华林证券、锦龙股份、华创云信、东方财富、信达证券。

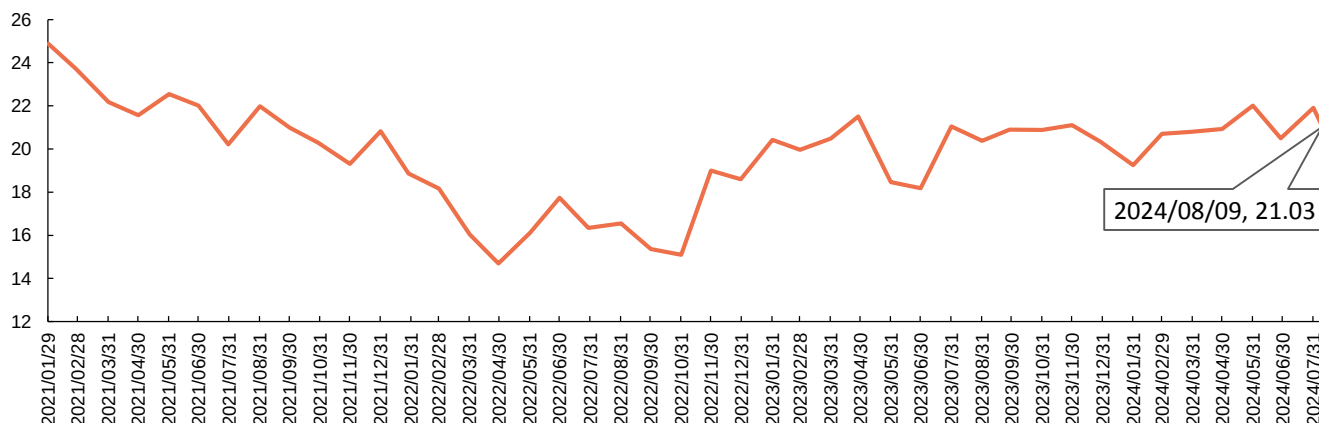
图4：上市公司年内涨跌幅（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

3. 本周投资策略：

上周证券行业指数周度涨幅为负，且板块内个股大面积下跌，仅有5家个股周度涨幅为正，近期强势的锦龙股份周度下跌14.14%，较大程度上影响了证券行业的周度走势。上周我们判断证券行业的估值得到了修复，本周我们延续这一判断。整体上该板块的走势，或依然受制于近期大势的孱弱所带来的业绩增长的担忧。

图5：证券类 PE(月度数据, 单位：倍数, 时间：20210101—20240809)


资料来源：wind, 申港证券研究所

表1：证券行业 PE 百分位 （时间：20210101—20240809）

区间最高 PE	区间最低 PE	百分位数
24.88	14.7	62.18%

资料来源：wind, 申港证券研究所

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

4. 重要新闻

1、证监会拟推出券商管理新规：厘清“业务”资格， 遏制“屯牌”、“保牌”

[证监会拟推出券商管理新规：厘清“业务”资格， 遏制“屯牌”、“保牌” | 界面新闻 \(jiemian.com\)](http://jiemian.com)

界面新闻从业内获悉，近日，证监会目前正就《证券公司业务资格管理办法》(下称：《办法》)及相关配套规则征求意见。

证监会指出，近年来，随着新的业务形式不断出现，而《证券公司业务资格管理办法》及相关配套规则制定逐步滞后于实践发展，导致业务资格管理不规范、不清晰、不统一等问题日益突出，不利于依法监管和行业健康发展。

目前，券商在业务、牌照持有方面存在业务资格管理的逻辑不清晰等多个方面问题。此次业务资格新规的出台，有效降低了潜在风险，显著提升了业务开展的合规性，并增强了规则的可依据性。

……（数据来源于界面新闻）

2、7 月份仅 6 家券商 IPO 开张，45 家企业终止 IPO，较 6 月明显下降，还有两数据

环比向好

财联社 8 月 5 日讯（记者 高艳云）IPO 发行依然保持低位运行，但月度环比有所改善。

数据统计显示，7 月，总计 6 家公司上市，募资额合计 44.42 亿元，同比减少 31 家，融资额同比下降 88.34%；月度环比连续两月回升，较上月增 1 家，融资额增 13.23%。当月 45 家企业终止 IPO，其中 43 家因撤材料终止，分别较 6 月环比下降 73 家、75 家，降幅达 61.86%、63.56%。

……（数据来源于财联社）

3、券商发债融资放缓 年内发行规模同比下滑近三成

今年市场利率不断走低，但券商却放慢了发债融资的步伐。从年内券商发债节奏来看，整体发债规模低于去年同期。根据统计，今年至今共有 64 家券商发行境内债券，合计发行规模为 5813 亿元，同比下滑近三成。业内认为，券商发债规模的下滑，反映出市场对资金需求的减弱以及监管的收紧，同时与市场风险偏好下降等因素有关。

随着华鑫证券宣布发行 30 亿元次级公司债获监管批准，年内已有超过 20 家券商的发债注册申请获批。就在刚过去的 7 月，华安证券先后有 100 亿元公司债、50 亿元次级公司债的注册申请获监管批准，国联证券申请注册的 60 亿元次级公司债、180 亿元公司债分别在 7 月和 1 月获批。

数据显示，今年以来境内发债规模排名前三的券商分别为招商证券、广发证券、中国银河，年内发债规模分别为 615 亿元、389 亿元、350 亿元。

在已发行的债券中，大同证券发行的“24 大同 C1”的票面利率最高，为 5.60%，期限为三年；而中金公司发行的“24 中金公司 CP004”的票面利率仅为 1.78%，为短期融资券，发行规模 20 亿元，期限为 51 天。

从发行目的来看，补充净资本不再是券商发债的首要目标。如东北证券日前公告称，拟发行不超过 8 亿元（含 8 亿元）的债券，用于偿还到期公司债券。此外，长城证券、长江证券、山西证券均表示，募集的资金将全部用于偿还即将到期兑付的公司债券。

今年 5 月，中国证监会修订发布《关于加强上市证券公司监管的规定》，要求“证券公司首次公开发行证券并上市交易和再融资行为，应当结合股东回报和价值创造能力、自身经营状况、市场发展战略等，合理确定融资规模和时机，严格规范资金用途，聚焦主责主业，审慎开展高资本消耗型业务，提升资金使用效率”。（完）

（数据来源 深圳商报）

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。）