

## 估值修复行情

——证券行业周报

申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要:

## 每周一谈

## 2024年7月份规模以上工业增加值增长5.1%

7月份,规模以上工业增加值同比实际增长5.1%(增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率)。从环比看,7月份,规模以上工业增加值比上月增长0.35%。1—7月份,规模以上工业增加值同比增长5.9%。

## 市场回顾:

上周(8.12-8.16)沪深300指数的涨跌幅为0.42%,申万二级行业指数证券行业涨跌幅为0.61%,领先沪深300指数0.19个百分点,板块内个股27家上涨,3家平盘,20家下跌。

## 证券板块个股周度表现:

股价涨跌幅前五名为:锦龙股份、国盛金控、天风证券、第一创业、国信证券。

股价涨跌幅后五名为:中金公司、国联证券、中银证券、中国银河、国元证券。

## 本周投资策略:

上周证券行业指数周度涨幅领先沪深300指数,且板块内个股上涨的股票家数稍多于下跌的股票家数,说明行业内分化表现。我们依然认为短期行业板块的上涨,更多的是来自于估值的修复,证券行业的基本面并未出现明显的改善。

**风险提示:** 政策风险、市场波动风险。

评级

增持(维持)

2024年08月19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	21.14
市场平均市盈率	11.52

## 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月份规模以上工业增加值增长5.1%

7月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.1%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，7月份，规模以上工业增加值比上月增长0.35%。1—7月份，规模以上工业增加值同比增长5.9%。

分三大门类看，7月份，采矿业增加值同比增长4.6%，制造业增长5.3%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长4.0%。

分经济类型看，7月份，国有控股企业增加值同比增长3.5%；股份制企业增长5.4%，外商及港澳台投资企业增长4.2%；私营企业增长5.2%。

分行业看，7月份，41个大类行业中有33个行业增加值保持同比增长。其中，煤炭开采和洗选业增长4.7%，石油和天然气开采业增长5.7%，农副食品加工业增长0.2%，酒、饮料和精制茶制造业增长2.7%，纺织业增长5.9%，化学原料和化学制品制造业增长8.6%，非金属矿物制品业下降2.9%，黑色金属冶炼和压延加工业下降1.5%，有色金属冶炼和压延加工业增长9.4%，通用设备制造业增长3.2%，专用设备制造业增长2.5%，汽车制造业增长4.4%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长12.7%，电气机械和器材制造业增长2.8%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长14.3%，电力、热力生产和供应业增长3.2%。

分产品看，7月份，规模以上工业619种产品中有367种产品产量同比增长。其中，钢材11436万吨，同比下降4.0%；水泥15368万吨，下降12.4%；十种有色金属656万吨，增长8.2%；乙烯277万吨，增长8.6%；汽车229.7万辆，下降2.4%，其中新能源汽车98.8万辆，增长27.8%；发电量8831亿千瓦时，增长2.5%；原油加工量5906万吨，下降6.1%。

7月份，规模以上工业企业产品销售率为97.2%，同比下降0.5个百分点；规模以上工业企业实现出口交货值12785亿元，同比名义增长6.4%。（完）

（信息来源：国家统计局

[https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202408/t20240815\\_1955984.html](https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202408/t20240815_1955984.html)）

我们认为：7月份规模以上工业增加值同比和环比均有走高，显示经济复苏的态势较为明确，有利于缓解一下投资者之前对经济发展增速的紧缩预期，对资本市场的估值提升也具有较为积极的正面意义。

## 2. 市场回顾

上周（8.12-8.16）沪深300指数的涨跌幅为0.42%，申万二级行业指数证券行业涨跌幅为0.61%，领先沪深300指数0.19个百分点，板块内个股27家上涨，3家平盘，20家下跌。

证券板块个股周度表现：

股价涨跌幅前五名为：锦龙股份、国盛金控、天风证券、第一创业、国信证券。

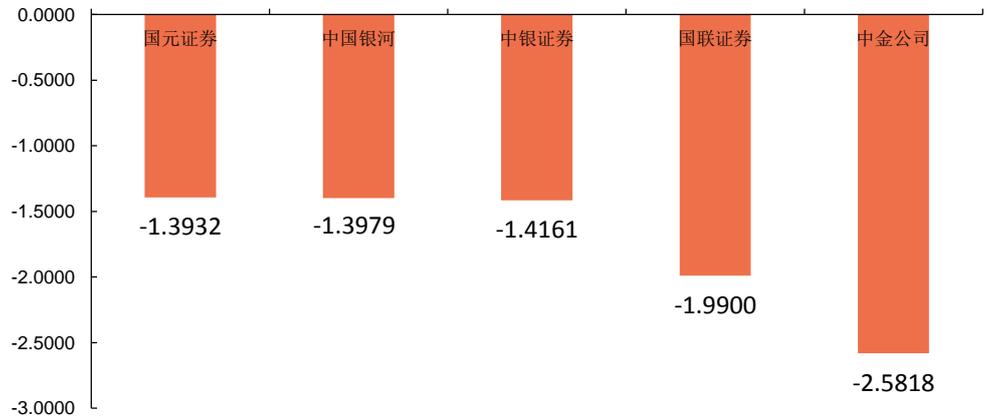
股价涨跌幅后五名为：中金公司、国联证券、中银证券、中国银河、国元证券。

**图1：周度涨跌幅（%）前五的公司**



资料来源：wind，申港证券研究所

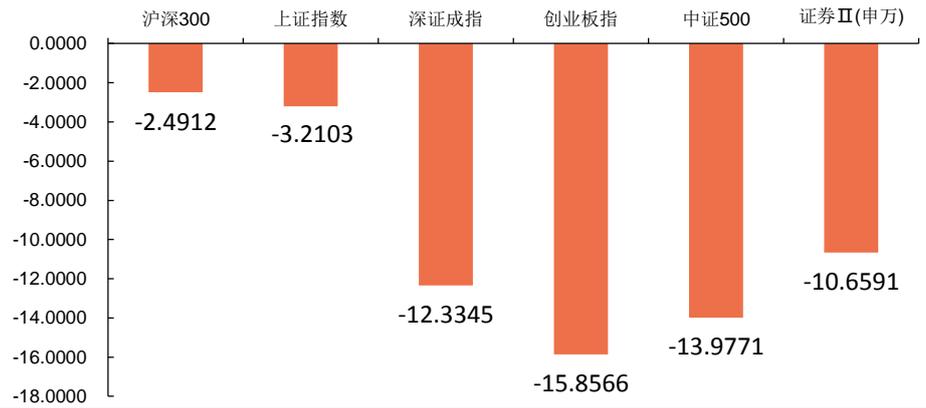
**图2：周度涨跌幅（%）后五的公司**



资料来源：wind，申港证券研究所

2024年初至8月16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-2.49%、-3.21%、-12.33%、-15.86%、-13.98%、-10.66%。

图3：指数年内涨跌幅（%）



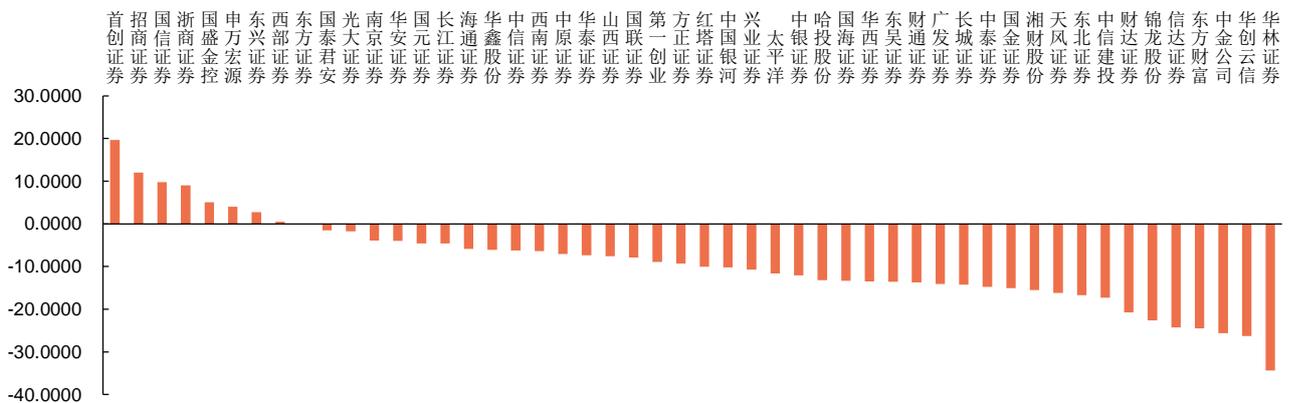
资料来源：wind，申港证券研究所

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、国信证券、浙商证券、国盛金控。

股价涨跌幅后五名为：华林证券、华创云信、中金公司、东方财富、信达证券。

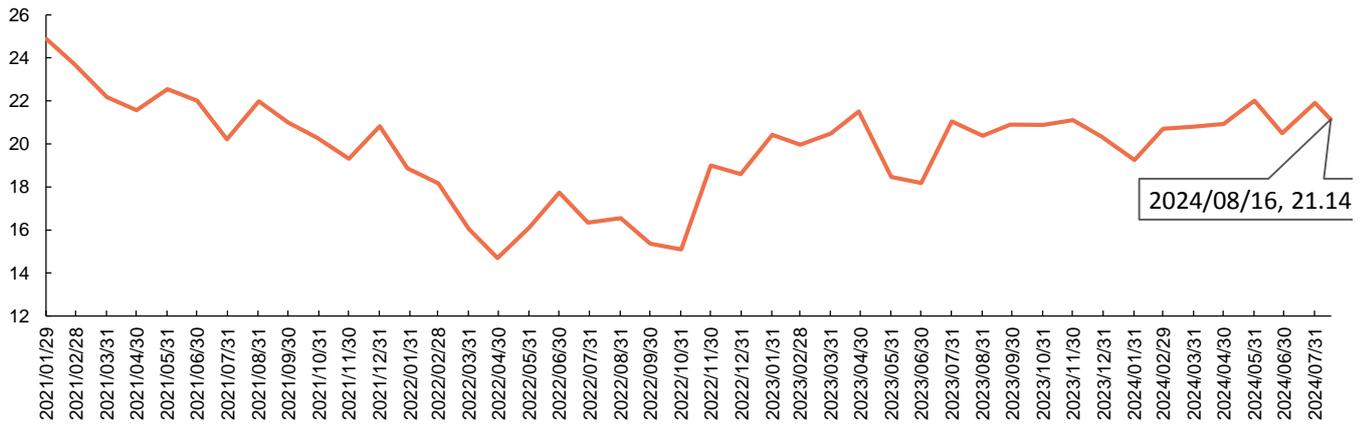
图4：上市公司年内涨跌幅（%）



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领先沪深 300 指数，且板块内个股上涨的股票家数稍多于下跌的股票家数，说明行业内分化表现。我们依然认为短期行业板块的上涨，更多的是来自于估值的修复，证券行业的基本面并未出现明显的改善。

**图5：证券类 PE(月度数据，单位：倍数，时间：20210101—20240816)**


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—20240816）**

区间最高 PE	区间最低 PE	百分位数
24.88	14.7	63.26%

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、国务院重磅文件！中介收费不得与上市结果挂钩，地方政府禁止给予上市奖励

<https://www.yicai.com/news/102235935.html>

伴随国务院一纸文件发布，A股市场长期以来以上市结果为导向的收费和奖励生态，即将面临彻底改变。

近日司法部公告称，为规范公开发行股票相关服务行为，提高上市公司质量，保护投资者合法权益，司法部会同财政部、中国证监会起草了《国务院关于规范中介机构为公司公开发行股票提供服务的规定（征求意见稿）》（下称《意见》），现向社会公开征求意见，意见截止日为9月15日。

《意见》明确，证券公司保荐业务、会计师事务所审计业务不得以股票公开发行上市结果作为收费条件，律师事务所不得违反司法行政等部门关于律师服务收费的相关规定。同时规定，地方人民政府不得以上市结果为条件给予奖励。

第一财经记者获悉，部分中介机构在为公司公开发行股票提供服务的过程中，存在收费与公司股票发行上市结果挂钩，诱发财务造假、欺诈发行等问题。上述文件的出台，旨在规范市场秩序，引导培育独立、客观、公正、规范的中介机构，发挥好

“看门人”职责。

……（数据来源于第一财经）

## 2、年内上市公司合计斥资超 4300 亿元买理财 券商产品获认购比例上升

<http://www.zqrb.cn/jrjg/quanshang/2024-08-16/A1723809074128.html>

购买理财产品是上市公司管理闲置资金的重要方式之一。在优化资金配置、提升财务效率目标的驱动下，今年以来截至 8 月 16 日，上市公司认购理财产品的总金额已突破 4300 亿元大关。其中，券商理财产品获认购比例持续上升，尤其是收益凭证颇受青睐，成为部分上市公司的理财优选。

对于上市公司而言，常见的理财产品包括结构性存款、定期存款、银行理财产品、券商理财产品、投资公司理财产品、信托等。萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊对《证券日报》记者表示：“上市公司将闲置资金用于购买理财，是一种稳健理性的投资方式，风险较低，同时有效提升了资金利用效率。”

Wind 资讯数据显示，今年以来截至 8 月 16 日，已有 667 家上市公司合计认购了 4348.14 亿元理财产品（包含到期后再投，下同），其中，结构性存款合计获认购金额最多，为 2772.57 亿元，有 509 家上市公司认购。

与去年同期相比，今年上市公司购买理财产品的整体金额同比下降 48.07%，购买理财产品的上市公司数量同比下降 42.2%。不过，已有 172 家上市公司购买了券商理财产品，认购金额合计为 303.85 亿元，占整体理财产品认购金额的比例为 6.99%，而去去年同期的占比为 5.84%。

“上市公司在选择理财产品时，往往考虑到多方面因素。”国研新经济研究院创始院长朱克力对《证券日报》记者表示，首先是产品的收益率，资金的利用效率直接关系到公司的财务表现。同时，产品的风险水平也不容忽视，高收益往往伴随着高风险，因此评估产品的风险等级至关重要。此外，要考虑产品的流动性，特别是对于那些可能需要随时调用资金的公司而言。最后，合规性和信誉度同样重要，要确保所选择的产品符合相关法规，且提供产品的机构具有良好市场声誉，有助于降低潜在投资风险。

……（数据来源于证券日报网）

## 3、《私募证券投资基金运作指引》实施 多家券商启动或升级私募评价业务

<https://www.chnfund.com/article/AR371750b6-c819-b0a8-398e-3a1452a8655e>

近日，银河证券、招商证券、海通证券、上海证券等多家券商相继官宣，将启动或全面升级私募基金评价业务。多位业内人士表示，未来，更具专业性的基金评价结果将成为投资者判断私募基金优劣的重要参考指标。将积极构建私募基金基础数据库、加强私募数据治理、探索公私募一体化评价等等。

### 多家券商启动或全面升级私募基金评价业务

随着《私募证券投资基金运作指引》（以下简称《运作指引》）正式实施，私募行业迎来规范化发展新时代。记者注意到，作为独立、客观、专业的基金评价机构，证券公司也纷纷行动起来，有的开展私募基金数据治理工作，有的全面升级私募基金评价业务，一起助力行业高质量发展。

.....

（数据来源于 中国基金报）

**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。）