

非银金融行业点评报告

资本市场支持政策批量落地，坚定看好非银板块

增持（维持）

2024年09月24日

证券分析师 胡翔

执业证书：S0600516110001
021-60199793

hux@dwzq.com.cn

证券分析师 葛玉翔

执业证书：S0600522040002
021-60199761

geyx@dwzq.com.cn

证券分析师 武欣姝

执业证书：S0600524060001
wuxs@dwzq.com.cn

研究助理 罗宇康

执业证书：S0600123090002
luoyk@dwzq.com.cn

投资要点

事件：国新办于9月24日举行新闻发布会，请央行行长潘功胜、金管总局局长李云泽、证监会主席吴清介绍金融支持经济高质量发展有关情况。

■ 央行层面：创设结构性货币政策工具支持资本市场，平准基金迎新进展。

1) **结构性货币政策工具**。央行行长潘功胜表示，为了维护我国资本市场稳定，提振投资者信心，央行首次创设结构性货币政策工具支持资本市场。①证券、基金、保险公司互换便利。支持符合条件的证券、基金、保险公司使用自身拥有的债券、股票ETF、沪深300成份股作为抵押，从中央银行换入国债、央行票据等高流动性资产。机构通过这个工具获取的资金只能用于投资股票市场，首期操作规模是5000亿元，未来可视情况扩大规模。②股票回购、增持再贷款。引导商业银行向上市公司和主要股东提供贷款，用于回购和增持上市公司股票。中央银行将向商业银行发放再贷款，提供的资金支持比例是100%，再贷款利率是1.75%，商业银行对客户发放的贷款利率在2.25%左右，首期额度是3000亿元，未来可视情况扩大规模。2) **平准基金**。9月24日国新办新闻发布会上，谈及平准基金的创设，央行行长潘功胜在回应提问时表示，正在研究。

■ 证监会层面：加速推动中长期资金入市，夯实市值管理基础。

1) **中长期资金入市**。证监会主席吴清表示，将发布关于推动中长期资金入市的指导意见。此外，将大力发展权益类公募基金，完善“长钱长投”的制度环境，持续改善资本市场生态，确保各项措施能够落实落地。2) **市值管理**。针对市值管理，证监会主席在回应提问时表示，证监会最近将就市值管理指引公开征求意见。同时，会同相关部委推动建立上市公司股份回购的市场化激励约束机制，激发上市公司大股东、高管等相关主体的内生动力，进一步提升上市公司投资价值。此外，据财联社报道，湖南省定于9月26日召开全省上市公司市值管理工作电视电话会议，研究部署加强上市公司市值管理工作，推动全省上市公司高质量发展。

■ 金管总局层面：发挥保险资金长期投资优势。

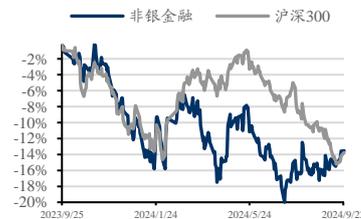
金管总局局长李云泽表示，下一步金管总局将继续支持资本市场持续稳健发展。一是扩大保险资金长期投资改革试点，支持其他符合条件的保险机构设立私募证券投资基金，进一步加大对资本市场的投资力度。二是督促指导保险公司优化考核机制，鼓励引导保险资金开展长期权益投资。三是鼓励理财公司、信托公司加强权益投资能力建设，发行更多长期限权益产品，积极参与资本市场，多渠道培育壮大耐心资本。

■ 投资建议：1) 金融科技：根据资本市场弹性，金融科技板块推荐顺序

居前，推荐盈利修复弹性较大的互联网零售证券及金融科技标的，推荐【东方财富】、【同花顺】、【指南针】，建议关注【财富趋势】。2) 券商：当前券商板块估值已处于历史底部，盈利下行空间锁定，上行弹性较大。当前政策利好频现，资本市场内在稳定性提升在即，在长期估值修复的假设下，券商板块迎来了较好的左侧配置窗口。推荐估值远低于1倍，经营没有重大风险的传统券商，建议关注【国泰君安】、【华泰证券】。1) **保险**：近期政策面积极信号持续释放，建议重点关注强β标的，推荐【中国平安】、【新华保险】

■ 风险提示：1) 政策落地效果不及预期；2) 权益市场大幅波动。

行业走势



相关研究

《证券科技&券商 IT 2024 年半年报综述-- 市场低迷冲击业绩，科技驱动差异竞争》

2024-09-19

《养老保障与财富管理需求或被激发——渐进式延迟法定退休年龄对商业保险影响分析》

2024-09-18

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（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，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>