

政策持续加码，布局右侧机会

2024 年 9 月 30 日

- **事件：**近期，资本市场相关利好政策频出：9 月 24 日国新办新闻发布会提出“一揽子”支持政策，9 月 26 日中共中央政治局进一步释放积极信号，从增强流动性、优化资本市场生态等方面着手，推动板块估值修复；2024 年 9 月 30 日，证券板块（886054.WI）上涨 10.46%。
- **央行推出多项重磅政策，扩大市场流动性** 本次央行加大货币政策调控强度，主要表现为三个方面：一是下调存款准备金率 0.5 个 pct，向市场提供长期流动性约 1 万亿元，且释放年内可能择机进一步下调存款准备金的信号。二是引导商业银行将存量房贷利率降至新发房贷利率附近，预计平均降幅大约在 0.5 个 pct。三是创设证券、基金、保险公司互换便利，支持符合条件的证券、基金、保险公司通过抵押持有的债券、股票 ETF、沪深 300 成份股等资产，从中央银行获取流动性，但资金仅限于投资股票，首期互换便利额度为 5000 亿元；创设专项再贷款，支持上市公司和主要股东回购、增持股票。
- **中央政治局会议释放政策信号，多措并举提振资本市场** 中央政治局深刻分析当前经济形势，围绕“有效落实存量政策、加力推出增量政策”作出一系列重要部署，证监会认真学习会议精神，将积极推动资本市场提振措施落地落实。一是积极引导中长期资金入市，分类施策打通各类中长期资金加大入市力度的堵点，加快完善“长钱长投”的政策体系。二是加强市场并购重组力度，支持上市公司，抓好新发布的“并购六条”的落地实施，推动产业整合和资源优化配置。三是进一步提升资本市场稳定性，在投资端、资产端、中小投资者保护等方面适时推出更多务实管用的政策措施。
- **交投活跃度上升，推动板块基本面修复** 在流动性和政策面利好加持下，投资者情绪转暖，资金进场意愿强烈，资本市场活跃度持续拉升。在股票成交额方面，924 新政发布以来（9 月 24 日），A 股日均成交额达到 1.47 万亿，9 月 30 日达到 2.6 万亿，创历史新高，远高于 2024 年以来 A 股年日均交易额 7763 亿元。在融资融券方面，924 新政发布以外（9 月 24 日），A 股融资买入额和融资偿还额分别达到 1032.96 亿元和 942.26 亿元，高于 2024 年以来日均额 569.02 亿元和 576.74 亿元。未来，随着利好政策不断落地落实，资本市场交投活跃度有望持续保持企稳回升态势，推动板块基本面修复。
- **投资建议：**证券板块在流动性+资本市场深改政策组合拳背景下，市场交投活跃度持续提升，推动行业景气度不断修复。我们认为，国家“稳增长、稳股市”的政策目标将定调板块未来走向，预计货币、财政政策对于市场流动性的支持将继续择机推出，资本市场高质量发展政策将持续落地落实。截止 2024 年 9 月 30 日，证券板块估值处于 2010 年以来的 23.8%分位，仍具备右侧布局机会。我们看好板块三类标的：一是综合实力强劲的头部券商，二是有望通过并购重组提升核心竞争力的券商，三是数字化转型发展较好的券商。
- **风险提示：**宏观经济不及预期的风险、资本市场深改政策落地不及预期的风险、资本市场剧烈波动的风险

证券行业

推荐 维持评级

分析师

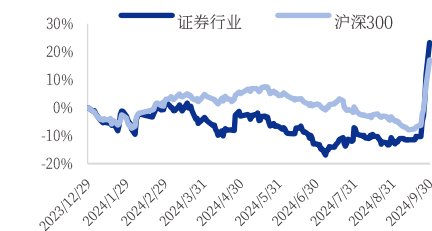
张琦

✉: zhangqi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130524080005

相对沪深 300 表现图

2024-9-30



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

张琦，非银行业分析师，2 年非银行业研究经验，对外经济贸易大学博士，2020 年 12 月加入中国银河证券研究院。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，中国香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn
 苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
 上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn
 李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn
 北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
 褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn