

## 高位震荡

——证券行业周报

申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要:

## 每周一谈

**加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展** 国务院新闻办公室于2024年10月12日上午10时举行新闻发布会，财政部部长蓝佛安，副部长廖岷、王东伟、郭婷婷出席发布会，介绍加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展有关情况。

## 市场回顾:

上周(10.08-10.11)沪深300指数的涨跌幅为-3.25%，申万二级行业指数证券行业涨跌幅为-0.68%。板块内个股9家上涨，41家下跌。

## 证券板块个股周度表现:

股价涨跌幅前五名为：海通证券、国泰君安、红塔证券、中信建投、中金公司。

股价涨跌幅后五名为：国盛金控、财达证券、华鑫股份、国海证券、华创云信。

## 本周投资策略:

上周证券行业指数出现回档，大概率是因为短期内证券行业指数大幅度上涨之后的正常回档。我们认为从个股表现来看，证券股受益于行业的特性以及市场预期，出现大幅上涨之后高位震荡甚至一定幅度的回落，都是属于正常的市场走势。基于市场情绪发生的变化，证券板块依然值得投资者长期关注。

**风险提示：**政策风险、市场波动风险。

评级

增持(维持)

2024年10月14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	30.05
市场平均市盈率	12.92

## 行业表现走势图



资料来源: wind, 申港证券研究所

- 1、《证券行业周报：估值复苏》2024-10-04
- 2、《证券行业研究周报：适度配置》2024-09-23
- 3、《证券行业深度研究：证券行业中报研究》2024-09-23

## 1. 每周一谈

加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展（国新办新闻发布会文字实录）

……

今年以来，财政部门认真贯彻落实中央经济工作会议要求，坚持积极的财政政策适度加力、提质增效，组合使用赤字、专项债、超长期特别国债、税费优惠、财政补助等多种政策工具，加大财政政策力度，加强重点领域保障，积极防范化解风险，促进经济持续回升向好。主要包括以下6个方面：

**一是扩大财政支出规模。**2024年安排财政赤字4.06万亿元，比上年年初预算增加1800亿元；新增地方政府专项债务限额3.9万亿元，比上年增加1000亿元；发行1万亿超长期特别国债，用好2023年增发国债资金，全年一般公共预算支出规模达到28.55万亿元，持续保持较高的支出强度，为高质量发展提供有力支撑。

**二是优化税费优惠政策。**落实好结构性减税降费政策，持续实施研发费用税前加计扣除、先进制造业企业增值税加计抵减、科技成果转化税收减免等政策，完善对制造业企业技术改造的税收优惠政策。1-8月份，支持科技创新和制造业发展的主要政策减税降费及退税超1.8万亿元。

**三是积极扩大国内有效需求。**督促地方用好增发国债资金，支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力。做好超长期特别国债发行使用工作，支持国家重大战略和重点领域安全能力建设，积极推进大规模设备更新和消费品以旧换新工作。持续加强地方政府专项债券管理，扩大投向领域和用作资本金范围，支持地方加大重点领域补短板力度。1-9月发行新增专项债券3.6万亿元，支持项目超过3万个，用作项目资本金超2600亿元。

**四是加强基层“三保”和重点领域保障。**认真落实党政机关习惯过紧日子要求，严控一般性支出，腾出资金保基本民生、保工资、保运转和重点领域支出。2024年中央财政安排对地方转移支付超10万亿元，其中，均衡性转移支付增长8.8%，县级基本财力保障机制奖补资金增长8.6%，将更多的资金用于补充地方财力，支持地方兜牢基层“三保”底线。同时，加大对科技、乡村全面振兴、生态文明建设等方面的支持力度，中央本级科技支出增长10%，中央财政衔接推进乡村振兴补助资金安排1770亿元，下达651亿元支持打好污染防治攻坚战。完善促进区域协调发展的财税支持政策，扎实落实京津冀协同发展、长江经济带发展、长三角一体化发展等区域发展战略。

**五是更大力度支持基本民生保障。**今年以来，中央财政下达就业补助资金667亿元，支持地方做好高校毕业生等重点群体就业、职业技能培训等工作。1-9月全国教育支出3万亿元。按照全国总体3%的比例提高退休人员基本养老金水平，大幅提高城乡居民基础养老金的最低标准。将基本公共卫生服务经费财政补助标准提高到每人每年94元，城乡居民基本医疗保险财政补助标准提高至每人每年670元。下一步，我们将顺应我国人口发展变化形势和人民多层次多样化需求，进一步加大相关领域的支出力度，更好惠及民生。

六是抓实化解地方政府债务风险。压实地方主体责任，按照一省一策，落实各项化债措施。中央财政在 2023 年安排地方政府债务限额超过 2.2 万亿元的基础上，2024 年又安排 1.2 万亿元的额度，支持地方特别是高风险地区化解存量债务风险和清理拖欠企业账款等。地方债务风险整体缓释，化债工作取得阶段性成效。

.....

(信息来源：中华人民共和国财政部

[https://www.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/caizhengxinwen/202410/t20241012\\_3945410.htm](https://www.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/caizhengxinwen/202410/t20241012_3945410.htm) )

我们认为：国新办举行的财政部新闻发布会就市场的关切做出了较为明确的确认，诸如地方政府的化债以及国内的财政支出以及重点领域的保障。后续重点关注各相关专项的额度审批进展，整体而言对资本市场来说属于利好消息。

## 2. 市场回顾

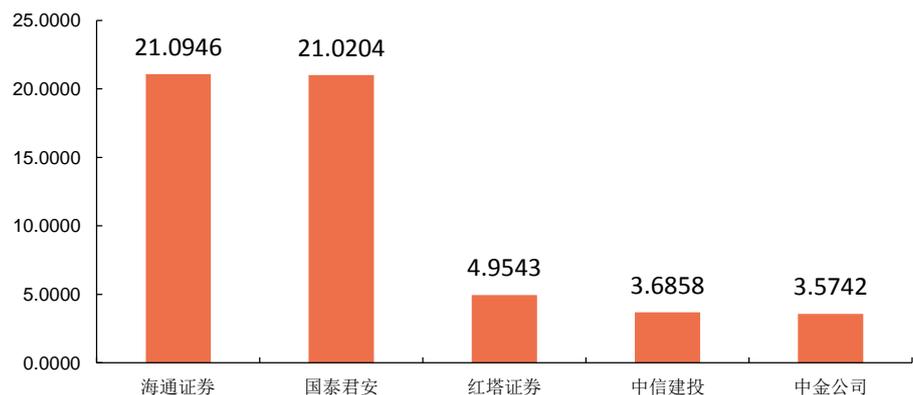
上周(10.08-10.11)沪深 300 指数的涨跌幅为-3.25%，申万二级行业指数证券行业涨跌幅为-0.68%。板块内个股 9 家上涨，41 家下跌。

证券板块个股周度表现：

股价涨跌幅前五名为：海通证券、国泰君安、红塔证券、中信建投、中金公司。

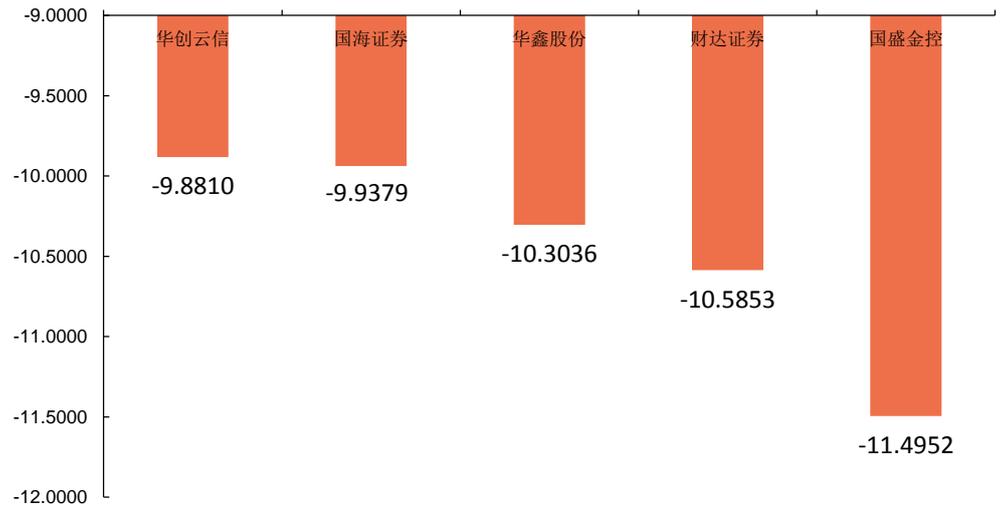
股价涨跌幅后五名为：国盛金控、财达证券、华鑫股份、国海证券、华创云信。

图1：周度涨跌幅（%）前五的公司



资料来源：wind，申港证券研究所

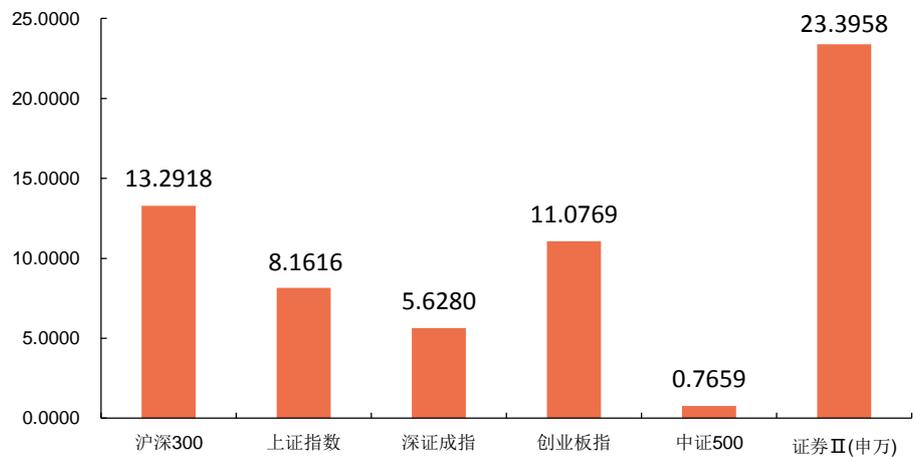
图2：周度涨跌幅（%）后五的公司



资料来源：wind，申港证券研究所

2024年初至10月11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13.29%、8.16%、5.63%、11.08%、0.77%、23.40%。

图3：指数年内涨跌幅（%）



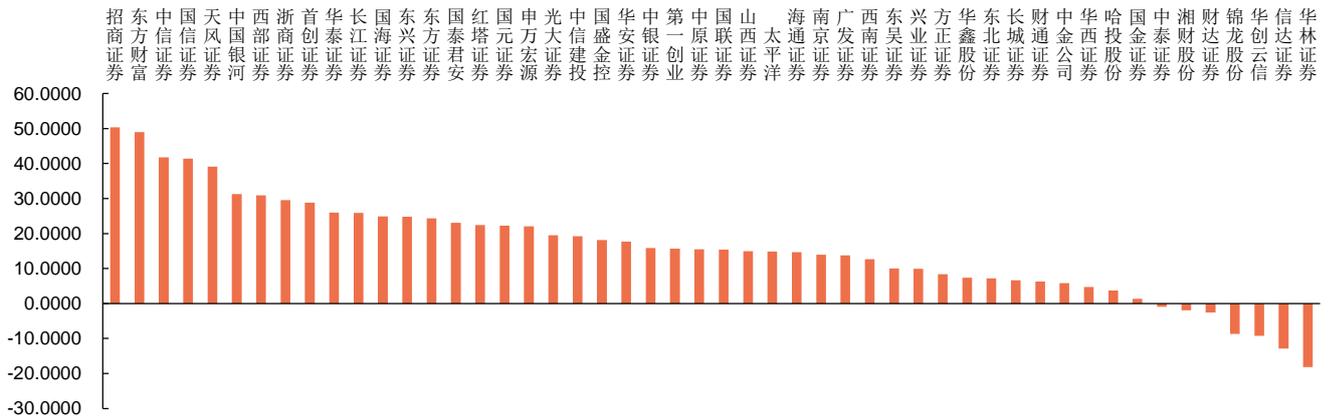
资料来源：wind，申港证券研究所

本年度证券行业板块个股表现：

股价涨跌幅前五名为：招商证券、东方财富、中信证券、国信证券、天风证券。

股价涨跌幅后五名为：华林证券、信达证券、华创云信、锦龙股份、财达证券。

图4：上市公司年内涨跌幅（%）

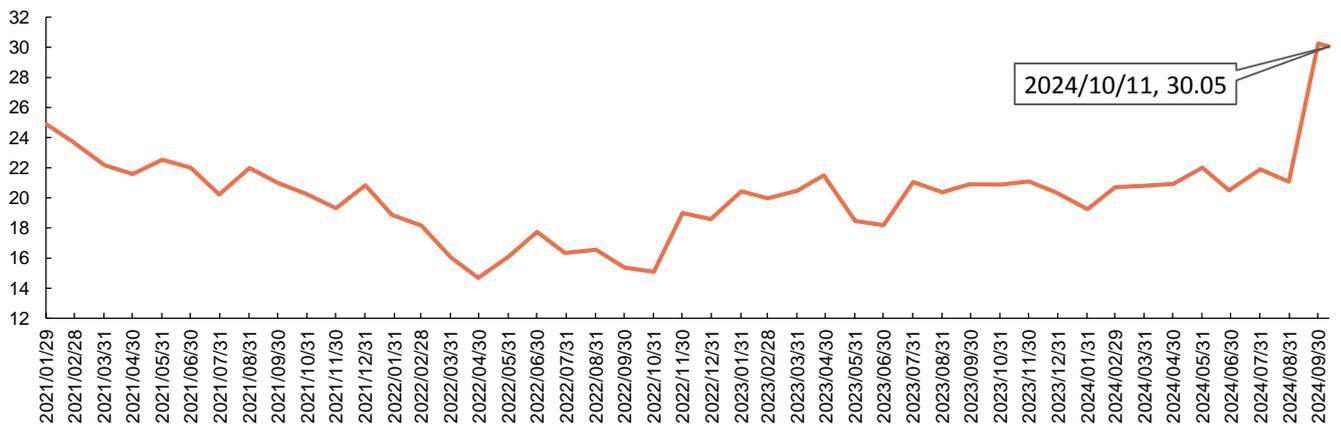


资料来源：wind，申港证券研究所

### 3. 本周投资策略：

上周证券行业指数出现回档，大概率是因为短期内证券行业指数大幅度上涨之后的正常回档。我们认为从个股表现来看，证券股受益于行业的特性以及市场预期，出现大幅上涨之后高位震荡甚至一定幅度的回落，都是属于正常的市场走势。基于市场情绪发生的变化，证券板块依然值得投资者长期关注。

图5：证券类 PE(月度数据，单位：倍数，时间：20210101—20241011)



资料来源：wind，申港证券研究所

### 4. 重要新闻

#### 1、证监会等部门：研究股指期货、国债期货纳入特定品种对外开放

<http://jnzstatic.cs.com.cn/zzb/htmlInfo/46040e3b741a074c167a0f77f5510694.html>

新华社 10 月 11 日消息，日前，国务院办公厅转发中国证监会等部门《关于加强监管防范风险促进期货市场高质量发展的意见》（以下简称《意见》）。

《意见》部署了 8 方面 17 项重点举措。一是严格监管期货交易行为。落实账户实名制、交易者适当性等监管要求。二是严厉打击期货市场违法违规行为。采取有效措施，抑制过度投机。依法严厉打击操纵市场等违法违规行为。三是加强期货公司全过程监管。强化期货公司股权管理和法人治理。规范期货公司及其子公司经营活动。健全期货公司风险出清长效机制。四是强化期货市场风险防范。完善期货保证金封闭运行和安全存管规则。常态化开展期货市场压力测试。提高期货市场结算、交割等的安全保障水平。五是提升商品期货市场服务实体经济质效。完善商品期货市场品种布局。持续改善企业套期保值交易的制度环境。引导企业根据期货价格信号合理安排生产经营。六是稳慎发展金融期货和衍生品市场。发挥股指期货期权稳定市场、活跃市场的双重功能。稳妥有序推动商业银行参与国债期货交易试点。完善资本市场领域衍生品监管规则。七是稳步推进期货市场对外开放。有序拓宽商品期货市场开放范围。研究股指期货、国债期货纳入特定品种对外开放。允许境外期货交易所推出更多挂钩境内期货价格的金融产品。强化开放环境下的监管能力建设。八是深化期货市场监管协作。加强期货监管与股票、债券、基金等监管的数据信息共享。强化跨部门、跨地区监管协同。（完）

（信息来源于中证网）

## 2、央行支持资本市场创设新工具 SFISF 落地

[https://paper.cnstock.com/html/2024-10/11/content\\_1976329.htm](https://paper.cnstock.com/html/2024-10/11/content_1976329.htm)

我国首个支持资本市场的货币政策工具落地！10 月 10 日 8 时，中国人民银行公告，决定创设“证券、基金、保险公司互换便利（SFISF）”。

此举旨在落实党的二十届三中全会决定中关于“建立增强资本市场内在稳定性长效机制”的要求，促进资本市场健康稳定发展。

SFISF 支持符合条件的证券、基金、保险公司以债券、股票 ETF、沪深 300 成分股等资产作为抵押，从央行换入国债、央行票据等高流动性资产。央行行长潘功胜此前表示，这项工具将大幅提升机构的资金获取能力和股票增持能力。

上海证券报记者了解到，通过 SFISF，金融机构抵押流动性相对较差的资产，获取流动性更好的资产，在市场进行融资、提高资金实力，进而更好地在资本市场进行投资。通过 SFISF 获取的资金被限定于投资股票市场，有利于更好发挥证券、基金、保险公司稳定市场的作用。

“今年以来，受多种因素影响，A 股市场表现不佳，部分投资者心态不稳、信心受损。”专家表示，SFISF 作为一种长期制度性安排，有利于增强资本市场韧性，抑制“羊群效应”等顺周期行为，提升货币政策在资本市场的传导效率，平衡好债券、股票等市场的发展。

央行称，即日起，接受符合条件的证券、基金、保险公司申报。

.....

(信息来源于上海证券报)

### 3、多家中小银行降息 年内存款利率仍有调降空间

[https://paper.cnstock.com/html/2024-10/11/content\\_1976341.htm](https://paper.cnstock.com/html/2024-10/11/content_1976341.htm)

近日，山西、新疆、吉林等地中小银行密集发布公告，宣布下调存款利率，涉及不同期限的整存整取、零存整取、整存零取等多类存款产品的利率，下调幅度从 10 到 110 个基点不等。

业内人士认为，在贷款市场报价利率（LPR）下行、存量房贷利率调整的背景下，近期中小银行下调存款利率主要是为了缓解净息差收窄的压力。而且，此次调整也是对此前国有大行下调存款利率的跟随“补降”，预计后续存款利率仍有下调空间。

多家中小银行降低存款利率

日前，阜康津汇村镇银行宣布，自 10 月 10 日起调整 2 年期、3 年期定期存款利率，分别由原执行利率 2.5%、2.6% 调整为 2.4%、2.5%；白山浑江恒泰村镇银行则于 10 月 8 日起，调整人民币存款挂牌利率，2 年期定期存款利率下调幅度最大，为 15 个基点。

汾阳九都村镇银行宣布，自 10 月 1 日起，对部分期限存款利率进行调整，以更好适应金融市场发展需求。调整后，该行 1 年期、2 年期、3 年期的整存整取定期存款利率分别为 2.00%、2.10% 和 2.30%，较去年 5 月来看，对应期限存款利率分别下降了 15 个基点、65 个基点和 110 个基点。

昌吉农商银行也自 10 月 1 日起调整人民币存款挂牌利率。其中，就个人整存整取业务品种来看，该行 1 年期、2 年期定期存款利率分别下降了 10 个基点、35 个基点；3 年期、5 年期的定期存款利率，均下调了 45 个基点。

.....

(信息来源于 上海证券报)

### 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。）