



非银行金融行业：上交所 10 月新开户数创年内新高，增量资金有望持续进场

2024 年 11 月 8 日

看好/维持

非银行金融

行业报告

事件：近日，上交所披露 2024 年 1-10 月 A 股、B 股和基金的开户情况。其中，10 月单月 A 股开户数达到 684.68 万户，B 股开户数为 0.07 万户，基金开户数为 54.65 万户。

点评：

从 10 月单月数据看，投资者开户数达到年内高点。上交所 10 月单月 A 股开户数达到 684.68 万户，环比增长 275%；B 股开户数为 0.07 万户，环比增长 133%；基金开户数为 54.65 万户，环比增长 139%。各统计项的增速均较 9 月进一步上升。从细分数据看，10 月新开户数主要由个人投资者贡献，其中机构投资者开立股票账户总量和开立 A 股账户数量环比增长约 25%，均远低于个人投资者股票和 A 股账户开户数增速（275%）。此外，10 月机构投资者开立股票和 A 股账户数量均低于 1 月和 3 月水平，而个人投资者开立股票和 A 股账户数均创下年内新高。

在投资者积极入市的大背景下，市场成交额显著增加，两融余额亦呈现出稳步上升的态势。自 9 月 24 日国新办发布会上一系列政策利好发布以来，投资者参与权益市场投资的积极性显著提升。以 9 月 24 日为分水岭，年初至 9 月 23 日沪深京三市日均成交额仅 7783 亿元，而 9 月 24 日至 11 月 8 日日均成交额达到 19968 亿元，后者较前者增加约 157%。9 月 23 日两融余额为 13707 亿，而 11 月 7 日两融余额达到 17870 亿，规模增长约 4163 亿。成交额和两融余额作为市场核心高频数据，其持续上升有望带动增量效应和投资者信心的加速修复，进而提升市场热度，加快“投资者—市场”正反馈的形成。

投资建议：在 9 月 24 日国新办发布会上一行一会一局推出多项针对资本市场及房地产市场的重大政策利好之后，资本市场的各类参与主体对政策红利的期待提升至较高水平。而新入市的投资者是市场增量资金的核心载体，只要这项指标能够实现持续较快增长，就有助于资本市场生态的持续改善，进而带动更多投资者和增量资金进场交易。

对于证券行业而言，资本市场环境改善对行业各项业务开展均大有裨益，有助于行业业绩改善和估值提升，未来更多改革和业务创新落地也有望拓宽券商业务结构，更大的发挥资本中介优势。对于保险行业而言，近年来权益资产已成为险企投资收益的重要贡献者和业绩弹性的重要来源，权益市场表现的持续改善有望带动险企的业绩和估值加快修复步伐。

整体上看，在证券行业加快并购重组的预期之下和监管推动险企优化经营模式、加快优胜劣汰的环境下，两大行业的马太效应有望进一步增强。我们认为，未来证券、保险行业头部机构的投资价值有望不断提升，建议持续重点关注。此外，在 ETF 蓬勃发展的环境下，出于投资需求的差异化，证券 ETF、证券保险 ETF 的投资价值也应继续重点关注。

风险提示：宏观经济下行风险、政策风险、市场风险、流动性风险。

未来 3-6 个月行业大事：

无

资料来源：同花顺、东兴证券研究所

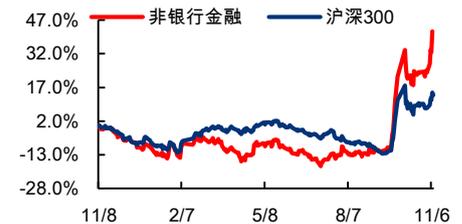
行业基本资料

占比%

| | | |
|----------|----------|-------|
| 股票家数 | 82 | 1.81% |
| 行业市值(亿元) | 81094.92 | 8.25% |
| 流通市值(亿元) | 63406.26 | 7.95% |
| 行业平均市盈率 | 17.04 | / |

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：刘嘉玮

010-66554043

liujw_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050001

相关报告汇总

| 报告类型 | 标题 | 日期 |
|--------|--|------------|
| 行业普通报告 | 非银行金融行业：互换便利和回购增持再贷款顺利落地，资本市场再迎增量资金 | 2024-10-21 |
| 行业普通报告 | 非银行金融行业：内外兼修，政策合力推动资本市场环境优化 | 2024-09-27 |
| 行业普通报告 | 非银行金融：加强金融租赁公司管理，推动行业健康发展 | 2024-09-25 |
| 行业普通报告 | 非银行金融行业：监管层多措并举呵护资本市场，后续政策仍可期待 | 2024-09-24 |
| 行业普通报告 | 证券行业：国信、万和并购重组启动，业内整合或再提速 | 2024-08-23 |
| 行业深度报告 | 证券行业：行业经营层面存在不确定性，静待政策指明方向—证券行业2024中期策略 | 2024-08-01 |
| 行业普通报告 | 非银行金融行业跟踪：暂停转融券&提高融券保证金，监管呵护市场步履不停 | 2024-07-17 |
| 行业普通报告 | 证券行业：多措并举降低市场波动，监管新政提振投资者信心 | 2024-07-11 |
| 行业普通报告 | 非银行金融行业跟踪：强监管&推动发展新质生产力，资本市场环境有望持续优化 | 2024-07-11 |
| 行业普通报告 | 非银行金融行业跟踪：融券&转融券规模下降后对权益市场波动影响减弱，投资者信心有望持续修复 | 2024-06-20 |

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

刘嘉玮

武汉大学学士，南开大学硕士，“数学+金融”复合背景。四年银行工作经验，九年非银金融研究经验，两年银行研究经验。2015年第十三届新财富非银金融行业第一名、2016年第十四届新财富非银金融行业第四名团队成员；2015年第九届水晶球非银金融行业第一名、2016年第十届水晶球非银金融行业第二名团队成员。

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研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。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，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

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我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。本报告版权仅为我公司所有，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。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（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）：
以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（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）：
以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526