

短期或进一步承压

——证券行业周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周一谈

10 月份国民经济运行稳中有进 主要经济指标回升明显 10 月份各地区各部门深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，一系列存量政策和增量政策协同发力、持续显效，消费、服务业、进出口等主要经济指标明显回升，就业物价总体稳定，社会预期持续改善，高质量发展扎实推进，积极因素累积增多，国民经济运行稳中有进、稳中有升。

市场回顾：

上周（11.11-11.15）沪深 300 指数的涨跌幅为-3.29%，申万二级行业指数证券行业涨跌幅为-8.05%。板块内板块内仅 2 家个股上涨，48 家个股下跌。

证券板块个股周度表现：

股价涨跌幅前五名为：光大证券、锦龙股份、中金公司、中国银河、首创证券。

股价涨跌幅后五名为：华林证券、第一创业、国海证券、中信证券、天风证券。

本周投资策略：

我们上期周报提到要关注投资者情绪的变化，那是因为当前市场的短期走势可能取决于此因素。上周证券行业下跌幅度较大，有可能是投资者情绪兑现的表现，短期市场的震荡或将持续，可能会引发前期的获利筹码进一步兑现，从而导致行业板块进一步承压。

风险提示：政策风险、市场波动风险。

评级

增持（维持）

2024 年 11 月 18 日

徐广福

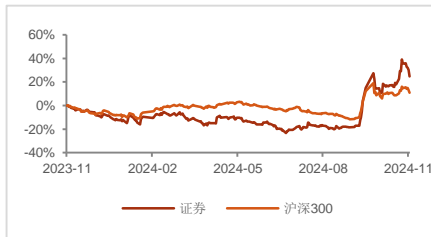
分析师

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 | 29.14 |
| 市场平均市盈率 | 12.61 |

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：短期行业或受情绪主导》2024-11-12
- 2、《短期震荡或许是主流：证券行业周报》2024-11-05
- 3、《注意三季报的扰动：证券行业周报》2024-10-28

1. 每周一谈

10 月份国民经济运行稳中有进 主要经济指标回升明显

10 月份，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，一系列存量政策和增量政策协同发力、持续显效，消费、服务业、进出口等主要经济指标明显回升，就业物价总体稳定，社会预期持续改善，高质量发展扎实推进，积极因素累积增多，国民经济运行稳中有进、稳中有升。

一、工业生产增势稳定，装备制造业和高技术制造业较快增长

10 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.3%，比上月回落 0.1 个百分点；环比增长 0.41%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长 4.6%，制造业增长 5.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 5.4%。装备制造业增加值同比增长 6.6%，高技术制造业增加值增长 9.4%，分别快于全部规模以上工业增加值 1.3 和 4.1 个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长 3.8%；股份制企业增长 5.9%，外商及港澳台投资企业增长 2.9%；私营企业增长 4.8%。分产品看，新能源汽车、工业机器人、集成电路产品产量同比分别增长 48.6%、33.4%、11.8%。1-10 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.8%，与 1-9 月份持平。10 月份，制造业采购经理指数为 50.1%，比上月上升 0.3 个百分点；企业生产经营活动预期指数为 54.0%，上升 2.0 个百分点。1-9 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 52282 亿元，同比下降 3.5%。

二、服务业明显加快，现代服务业发展较好

10 月份，全国服务业生产指数同比增长 6.3%，比上月加快 1.2 个百分点。分行业看，金融业，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业生产指数同比分别增长 10.2%、9.5%、8.8%，分别快于服务业生产指数 3.9、3.2、2.5 个百分点。1-10 月份，全国服务业生产指数同比增长 5.0%，比 1-9 月份加快 0.1 个百分点。1-9 月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长 7.2%。10 月份，服务业商务活动指数为 50.1%，比上月上升 0.2 个百分点；服务业业务活动预期指数为 56.2%，上升 1.6 个百分点。其中，铁路运输、水上运输、航空运输、邮政、资本市场服务、生态保护及公共设施管理等行业商务活动指数位于 55.0% 以上较高景气区间。

三、市场销售较快回升，以旧换新相关商品销售加快

.....

（信息来源：国家统计局

https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202411/t20241115_1957431.html）

我们认为：10 月份全国服务业生产指数、社会消费品零售总额、货物进出口总额等同比增长均比 9 月份加快，全国规模以上工业增加值虽然同比数字相对 9 月份回落 0.1%，但是环比增长 0.41%，整体上呈现经济运行稳中有进，主要经济指标回升明显，数据的回暖或促使投资者对未来的预期逐步回暖。同时 10 月份 CPI、PPI 相

对 9 月份来说，无论是环比还是同比均有小幅回落，显示复苏的基础仍需要稳固。

2. 市场回顾

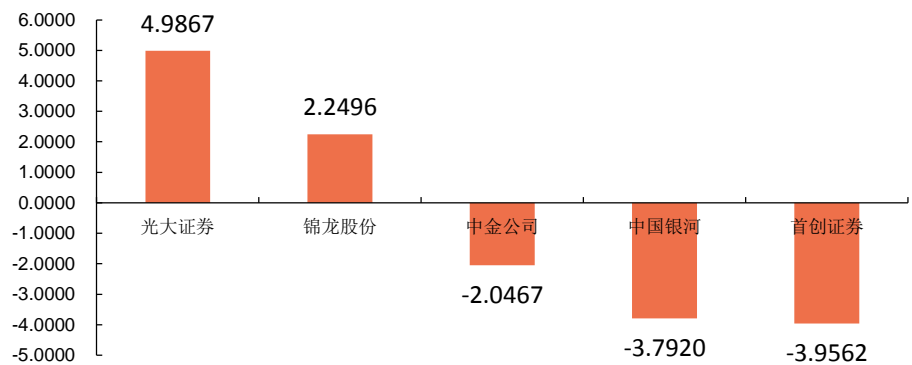
上周 (11.11-11.15) 沪深 300 指数的涨跌幅为-3.29%，申万二级行业指数证券行业涨跌幅为-8.05%。板块内仅 2 家个股上涨，48 家个股下跌。

证券板块个股周度表现：

股价涨跌幅前五名为：光大证券、锦龙股份、中金公司、中国银河、首创证券。

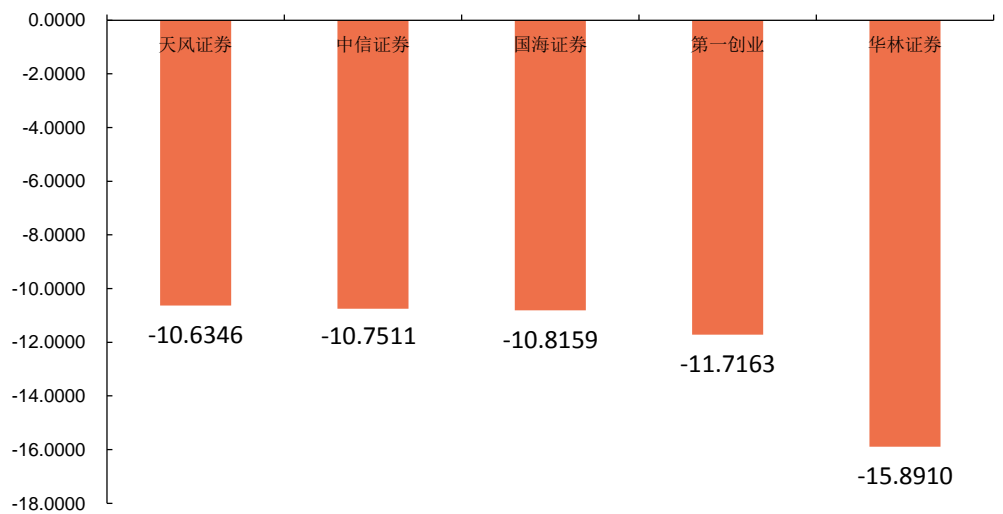
股价涨跌幅后五名为：华林证券、第一创业、国海证券、中信证券、天风证券。

图1：周度涨跌幅（%）前五的公司



资料来源：wind，申港证券研究所

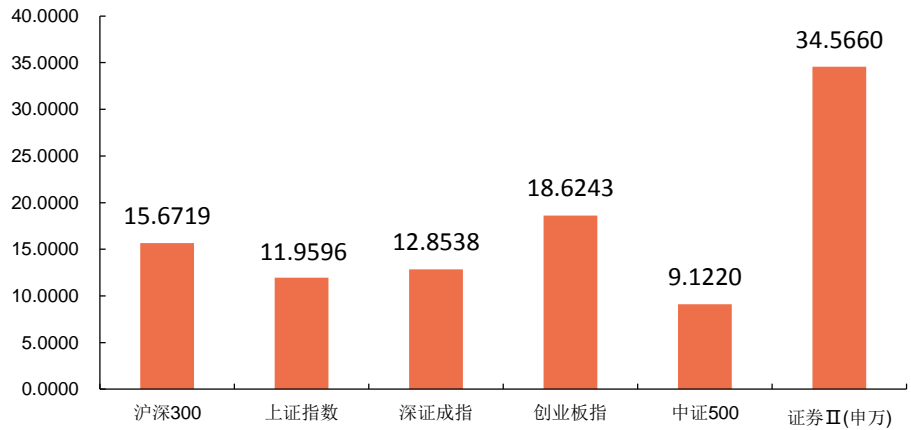
图2：周度涨跌幅（%）后五的公司



资料来源：wind，申港证券研究所

2024年初至11月15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年内涨跌幅情况如图3所示。

图3：指数年内涨跌幅（%）



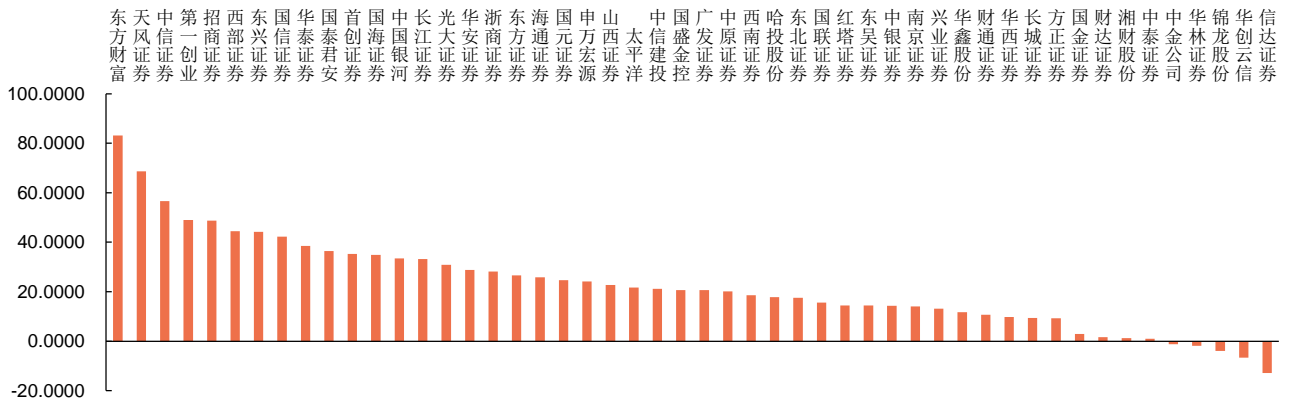
资料来源：wind，申港证券研究所

本年度证券行业板块个股表现：

股价涨跌幅前五名为：东方财富、天风证券、中信证券、第一创业、招商证券。

股价涨跌幅后五名为：信达证券、华创云信、锦龙股份、华林证券、中金公司。

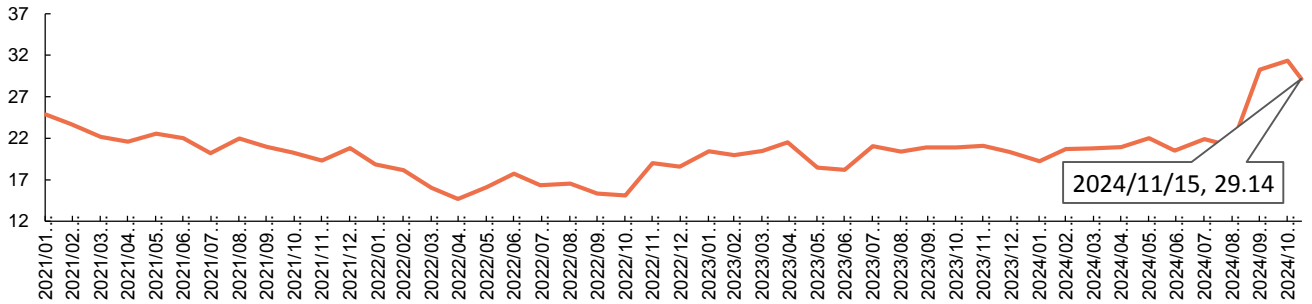
图4：上市公司年内涨跌幅（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

3. 本周投资策略：

我们上期周报提到要关注投资者情绪的变化，那是因为当前市场的短期走势可能取决于此因素。上周证券行业下跌幅度较大，有可能是投资者情绪兑现的表现，短期市场的震荡或将持续，可能会引发前期的获利筹码进一步兑现，从而导致行业板块进一步承压。

图5：证券行业 PE(月度数据, 单位：倍数, 时间：20210101—20241115)


资料来源：wind，申港证券研究所

4. 重要新闻

1、2024年10月金融统计数据报告

<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/5502646/index.html>

一、广义货币增长 7.5%

10月末，广义货币(M2)余额 309.71 万亿元,同比增长 7.5%。狭义货币(M1)余额 63.34 万亿元,同比下降 6.1%。流通中货币(M0)余额 12.24 万亿元,同比增长 12.8%。前十个月净投放现金 9003 亿元。

二、前十个月人民币贷款增加 16.52 万亿元

10月末，本外币贷款余额 258.18 万亿元，同比增长 7.5%。月末人民币贷款余额 254.1 万亿元，同比增长 8%。

前十个月人民币贷款增加 16.52 万亿元。分部门看，住户贷款增加 2.1 万亿元，其中，短期贷款增加 4514 亿元，中长期贷款增加 1.65 万亿元；企（事）业单位贷款增加 13.59 万亿元，其中，短期贷款增加 2.64 万亿元，中长期贷款增加 9.83 万亿元，票据融资增加 9977 亿元；非银行业金融机构贷款增加 2987 亿元。

10月末，外币贷款余额 5715 亿美元，同比下降 15.7%。前十个月外币贷款减少 849 亿美元。

三、前十个月人民币存款增加 17.22 万亿元

10月末，本外币存款余额 307.44 万亿元，同比增长 7%。月末人民币存款余额 301.48 万亿元，同比增长 7%。

前十个月人民币存款增加 17.22 万亿元。其中，住户存款增加 11.28 万亿元，非

金融企业存款减少 2.84 万亿元，财政性存款增加 1.32 万亿元，非银行业金融机构存款增加 5.58 万亿元。

10 月末，外币存款余额 8365 亿美元，同比增长 6.6%。前十个月外币存款增加 386 亿美元。

四、10 月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为 1.59%，质押式债券回购月加权平均利率为 1.65%

.....

(信息来源于中国人民银行)

2、证监会发布《上市公司监管指引第 10 号——市值管理》

<http://www.csrc.gov.cn/csrc/c100028/c7519048/content.shtml>

为贯彻落实《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》(国发〔2024〕10 号)，进一步引导上市公司关注自身投资价值，切实提升投资者回报，证监会制定了《上市公司监管指引第 10 号——市值管理》(以下简称《指引》)，自发布之日起实施。

《指引》要求上市公司以提高公司质量为基础，提升经营效率和盈利能力，并结合实际情况依法合规运用并购重组、股权激励、员工持股计划、现金分红、投资者关系管理、信息披露、股份回购等方式，推动上市公司投资价值合理反映上市公司质量。《指引》明确了上市公司董事会、董事和高级管理人员等相关方的责任，并对主要指数成份股公司制定市值管理制度、长期破净公司披露估值提升计划等作出专门要求。同时，《指引》明确禁止上市公司以市值管理为名实施违法违规行为。

前期，证监会就《指引》向社会公开征求意见。从反馈情况看，各方总体认可《指引》，并结合实践提出了宝贵的意见和建议，涉及董事和高管人员职责、主要指数成份股公司范围、市值管理制度的披露要求、估值提升计划的执行情况等，经逐条研究，与《指引》条文有关的主要意见已采纳。后续，证监会将进一步加强政策解读，做好《指引》实施相关工作。(完)

(信息来源于：中国证监会)

3、中国证监会有关部门负责人就接管和合期货事宜答记者问

<http://www.csrc.gov.cn/csrc/c100028/c7518945/content.shtml>

一、问：为什么对和合期货有限公司(以下简称和合期货)实施接管?

答：鉴于和合期货公司治理混乱，管理失控且情节严重，为保护期货交易者合法权益，维护期货市场秩序，根据《期货和衍生品法》《期货交易管理条例》，以及《证券公司风险处置条例》的有关规定，证监会依法对和合期货实施接管。

接管目标是保持和合期货的经营稳定，保护期货交易者合法权益。接管期限自 2024

年 11 月 15 日至 2025 年 11 月 14 日，期限届满确需继续接管的，可依法决定延长接管期限。

二、问：接管工作将如何开展？

答：自接管之日起，接管组行使被接管公司的经营管理权，接管组组长行使公司法定代表人职权。和合期货的股东会、董事会、监事及经理层停止履行职责。同时，确定格林大华期货有限公司（以下简称格林大华）为托管机构并成立托管组。接管期间，接管组及托管组将采取有效措施维护客户资金安全，继续保持公司经营稳定，保护期货交易者合法权益。和合期货期货经纪等业务照常经营，客户期货交易不受影响，客户资金转入转出正常进行；公司与客户之间的各类业务合同继续履行。和合期货的客户资金、资产安全完整。期货客户的保证金、客户权益按规定纳入全市场期货保证金监控系统的监控。

三、问：客户资产是否安全？

答：目前，和合期货期货经纪业务客户资金、资产安全完整。和合期货期货经纪业务客户资金按规定存放于和合期货在期货保证金存管银行开立的保证金账户，并受中国期货市场监控中心监控。和合期货经纪业务客户持有的期货资产按规定由期货交易所管理，资产安全充分保障。

四、问：期货行业整体情况如何？接管和合期货对期货行业有何影响？

.....

（信息来源于：中国证监会）

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。）