

## 强势格局

——证券行业周报

申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要:

每周一谈

2024年11月中国采购经理指数运行情况 中国制造业采购经理指数运行情况

11月份,制造业采购经理指数(PMI)为50.3%,比上月上升0.2个百分点,制造业扩张步伐小幅加快。从企业规模看,大型企业PMI为50.9%,比上月下降0.6个百分点,高于临界点;中型企业PMI为50.0%,比上月上升0.6个百分点,位于临界点;小型企业PMI为49.1%,比上月上升1.6个百分点,低于临界点。

## 市场回顾:

上周(11.25-11.29)沪深300指数的涨跌幅为1.32%,申万二级行业指数证券行业涨跌幅为3.35%。板块内47家个股上涨,3家个股下跌。

证券板块个股周度表现:

股价涨跌幅前五名为:锦龙股份、国盛金控、光大证券、太平洋、首创证券。

股价涨跌幅后五名为:国泰君安、西部证券、天风证券、招商证券、海通证券。

## 本周投资策略:

我们认为:上周证券行业指数领先于沪深300指数,显示一部分投资者依然看好当前的操作性,并预期市场的走势依然是处在健康的环境之中;整体上来讲,证券行业依然是被解读为市场强弱的风向标,短期处在强势格局之中。

风险提示:政策风险、市场波动风险。

评级

增持(维持)

2024年12月02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	29.24
市场平均市盈率	12.50

## 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:震荡整理》2024-11-26
- 2、《证券行业周报:短期或进一步承压》2024-11-19
- 3、《证券行业周报:短期行业或受情绪主导》2024-11-12

## 1. 每周一谈

### 一、中国制造业采购经理指数运行情况

11 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 50.3%，比上月上升 0.2 个百分点，制造业扩张步伐小幅加快。

从企业规模看，大型企业 PMI 为 50.9%，比上月下降 0.6 个百分点，高于临界点；中型企业 PMI 为 50.0%，比上月上升 0.6 个百分点，位于临界点；小型企业 PMI 为 49.1%，比上月上升 1.6 个百分点，低于临界点。

从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

生产指数为 52.4%，比上月上升 0.4 个百分点，表明制造业企业生产活动进一步加快。

新订单指数为 50.8%，比上月上升 0.8 个百分点，表明制造业市场需求景气水平有所回升。

原材料库存指数为 48.2%，与上月持平，仍低于临界点，表明制造业主要原材料库存量较上月下降。

从业人员指数为 48.2%，比上月下降 0.2 个百分点，表明制造业企业用工景气度有所回落。

供应商配送时间指数为 50.2%，比上月上升 0.6 个百分点，高于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间有所加快。

.....

（信息来源：中国统计局

[https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202411/t20241130\\_1957624.html](https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202411/t20241130_1957624.html)）

我们认为 PMI 超过荣枯线，显示制造业小幅扩张，这有利于增强投资者对未来经济发展的判断，也有利于恢复投资者的信心，对市场短期起到一定程度上的正面引导作用。

## 2. 市场回顾

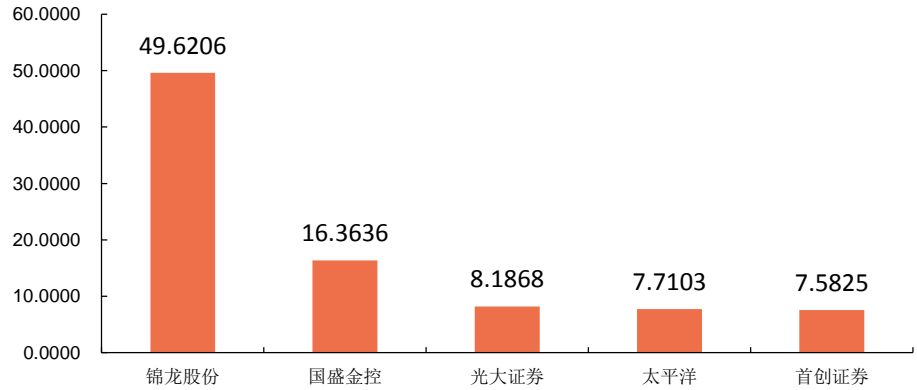
上周（11.25-11.29）沪深 300 指数的涨跌幅为 1.32%，申万二级行业指数证券行业涨跌幅为 3.35%。板块内 47 家个股上涨，3 家个股下跌。

证券板块个股周度表现：

股价涨跌幅前五名为：锦龙股份、国盛金控、光大证券、太平洋、首创证券。

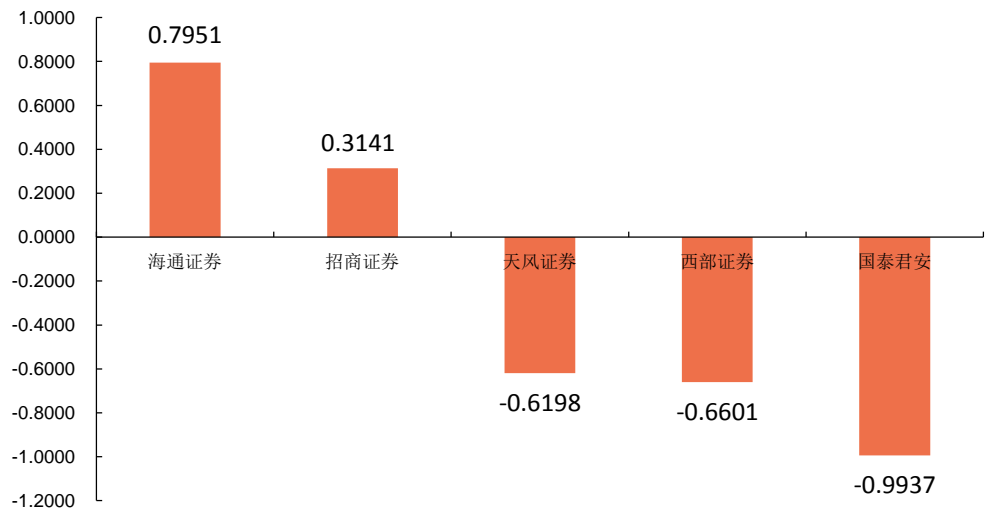
股价涨跌幅后五名为：国泰君安、西部证券、天风证券、招商证券、海通证券。

图1：周度涨跌幅（%）前五的公司



资料来源：wind，申港证券研究所

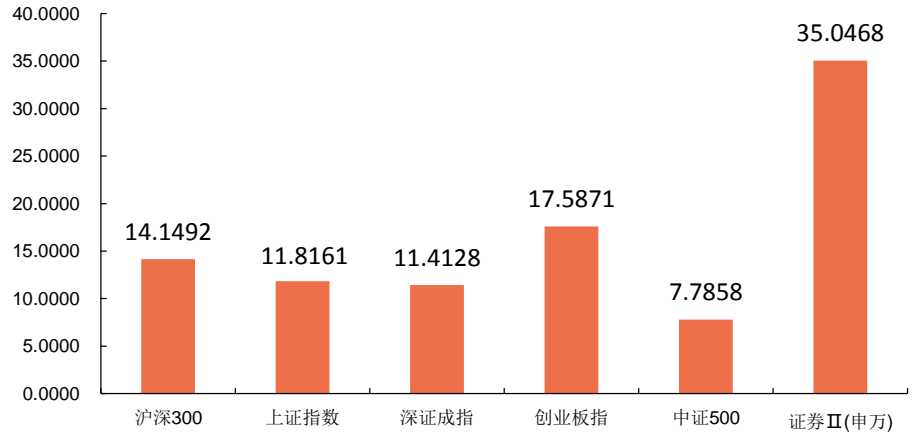
图2：周度涨跌幅（%）后五的公司



资料来源：wind，申港证券研究所

2024年初至11月29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（%）



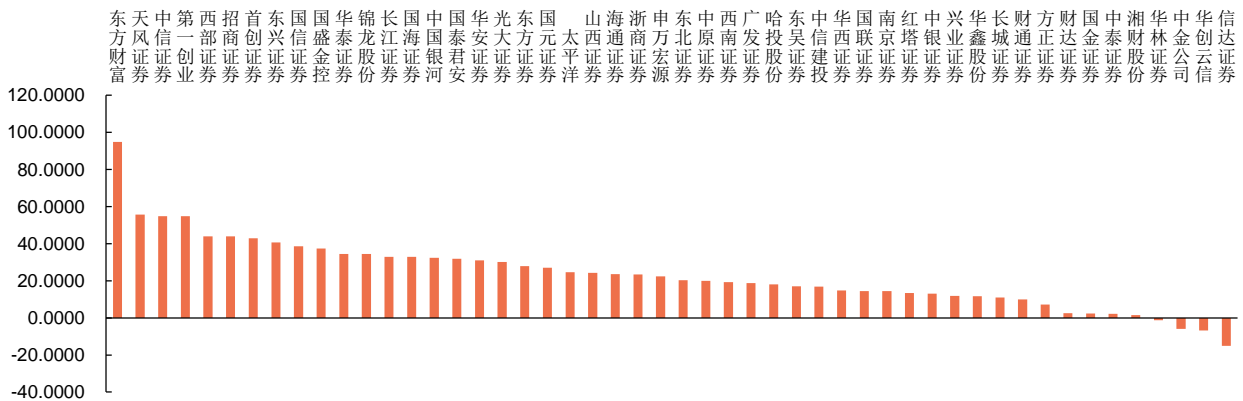
资料来源：wind，申港证券研究所

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、西部证券。

股价涨跌幅后五名为：信达证券、华创云信、中金公司、华林证券、湘财股份。

图4：上市公司年内涨跌幅（%）

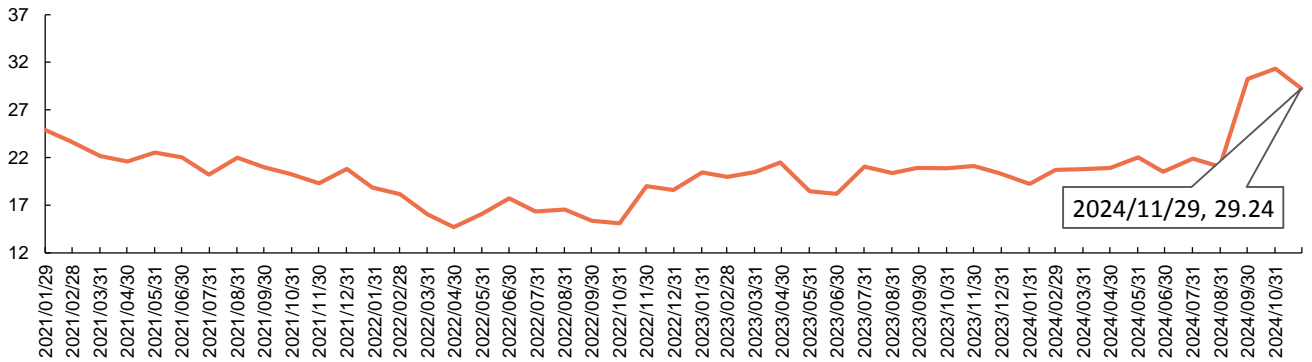


资料来源：wind，申港证券研究所

### 3. 本周投资策略：

我们认为：上周证券行业指数领先于沪深300指数，显示一部分投资者依然看好当前的操作性，并预期市场的走势依然是处在健康的环境之中；整体上来讲，证券行业依然是被解读为市场强弱的风向标，短期处在强势格局之中。

图5：证券行业 PE(月度数据，单位：倍数，时间：20210101—20241129)



资料来源：wind，申港证券研究所

## 4. 重要新闻

### ◆ 1、政策市场共振 券商板块估值业绩有望迎来双击

[https://www.cs.com.cn/qs/202411/t20241130\\_6457609.html](https://www.cs.com.cn/qs/202411/t20241130_6457609.html)

11月29日，A股市场迎来普涨行情，主要指数均上涨，券商板块表现不俗。市场成交放量，成交额超1.7万亿元。分析人士认为，受政策驱动，券商四季度盈利能力有望较前三季度明显改善。目前，券商板块指数已进入震荡整固期，静待下一轮上涨周期的开启。在板块基本面和估值实现持续修复的背景下，板块内个股均有阶段性投资机会。

#### 多重利好因素推动

Wind数据显示，11月29日，万得券商行业指数盘中一度上涨5.86%。截至收盘，锦龙股份、国盛金控涨停，太平洋、东方财富涨逾5%，同花顺更是强势拉升，最高上涨18.59%，股价盘中创历史新高。

日前，中国人民银行、国家发展改革委、工业和信息化部、金融监管总局、中国证监会、国家数据局、国家外汇局等七部门联合印发《推动数字金融高质量发展行动方案》，提出以数据要素和数字技术为关键驱动，加快推进金融机构数字化转型，夯实数字金融发展基础，完善数字金融治理体系，支持金融机构以数字技术赋能提升金融“五篇大文章”服务质效，推动我国数字经济高质量发展。

.....

(信息来源于中国证券报)

### 2、关于修订发布《证券公司重大资产重组财务顾问业务执业质量评价办法（2024年修订）》的通知

[https://www.sac.net.cn/tzgg/202411/t20241128\\_66724.html](https://www.sac.net.cn/tzgg/202411/t20241128_66724.html)

各证券公司：

为贯彻落实中国证监会《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》有关要求，督促证券公司归位尽责，提升重大资产重组财务顾问业务执业质量，在中国证监会指导下，中国证券业协会修订了《证券公司重大资产重组财务顾问业务执业质量评价办法》，经协会第七届理事会第二十八次会议表决通过，并报中国证监会备案，现予发布，自发布之日起施行。

.....

（信息来源于：中国证券业协会）

## 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，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。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及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，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。）