



# 非银行金融行业：两会释放积极政策信号，非银板块有望直接受益

2024年12月13日

看好/维持

非银行金融

行业报告

**事件：**中央政治局会议和中央经济工作会议分别于12月9日和12月11-12日召开，分析研究2025年经济工作。

**点评：**

**政治局会议指出**，2024年是实现“十四五”规划目标任务的关键一年，年内经济运行总体平稳、稳中有进，我国经济实力、科技实力、综合国力持续增强。新质生产力稳步发展，改革开放持续深化，重点领域风险化解有序有效，民生保障扎实有力，全年经济社会发展主要目标任务将顺利完成。

**政治局会议强调**，做好明年经济工作，要加快构建新发展格局，扎实推动高质量发展，进一步全面深化改革，扩大高水平对外开放，建设现代化产业体系，更好统筹发展和安全，实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求，推动科技创新和产业创新融合发展，**稳住楼市股市**，防范化解重点领域风险和外部冲击，**稳定预期、激发活力**，推动经济持续回升向好。其中，会议重点提出**稳住楼市和股市**，**稳定预期、激发活力**，从房地产这一国内核心资产出发，通过**稳定预期**，降低房地产价格波动来稳住居民财富“基本盘”，令居民财富实现更为平稳的增长；且在稳住地产的同时，通过**稳住股市**提振居民持续投资的信心，**激发市场活力**，进而推动一二级市场联动，带动资本市场不断扩容，呈现出更为积极的发展态势。

**财政政策和货币政策方面**，政治局会议和经济工作会议均提出“更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策”。当前，如何稳定政策预期、充分激发消费和投资活力是全市场最为关注的问题，两会给出了积极的答案。通过加大财政支出强度，以增加发行超长期特别国债、优化财政支出结构、提高资金使用效益等方式确保财政政策持续用力、更加给力；通过发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，以适时降准降息，拓展创新金融工具等为抓手，保证流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。我们认为，**财政方面的积极投入和货币政策的适度宽松对于国内经济环境和资本市场环境良性运行大有裨益**，在居民和机构信心得到有效提振，消费热情和投资热情被充分激发后，金融体系和实体经济有望加快联动，资本市场亦将获得更加充裕的流动资金支持。

**投资建议：**自9月24日国新办发布会上的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，市场热情被充分激活。年末的中央政治局会议和中央经济工作会议通过积极的政策定调有望为市场再次注入一剂“强心剂”，进一步刺激国内投资。虽然政策预期的变化短期会加大市场波动，但从明年全年来看，**财政和货币政策增量有望推动国内资本市场有效抵御内外部压力，提升自身发展动能。**

对于证券行业而言，资本市场持续性的环境优化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

**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

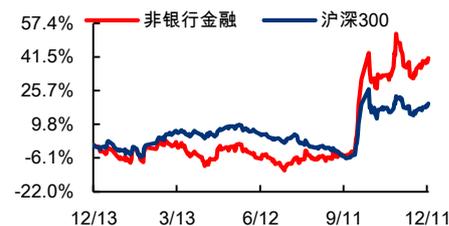
**行业基本资料**

**占比%**

股票家数	82	1.81%
行业市值(亿元)	76393.68	7.73%
流通市值(亿元)	60508.39	7.53%
行业平均市盈率	16.05	/

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

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 蓬勃发展的大环境下，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。

## 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：上交所 10 月新开户数创年内新高，增量资金有望持续进场	2024-11-08
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

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	上海	深圳
西城区金融大街5号新盛大厦B座16层	虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层	福田区益田路6009号新世界中心46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526