

短期或维持高位震荡

——证券行业周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈

2024年11月份居民消费价格同比上涨0.2%。其中，城市上涨0.1%，农村上涨0.2%；食品价格上涨1.0%，非食品价格持平；消费品价格持平，服务价格上涨0.4%。1—11月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨0.3%。11月份，全国居民消费价格环比下降0.6%。其中，城市下降0.6%，农村下降0.6%；食品价格下降2.7%，非食品价格下降0.1%；消费品价格下降0.7%，服务价格下降0.3%。

市场回顾:

上周(12.9-12.13)沪深300指数的涨跌幅为-1.01%，申万二级行业指数证券行业涨跌幅为-2.14%。板块内11家个股上涨，39家个股下跌。

证券板块个股周度表现:

股价涨跌幅前五名为：国盛金控、国联证券、第一创业、哈投股份、南京证券。

股价涨跌幅后五名为：东方财富、光大证券、华林证券、中原证券、中国银河。

本周投资策略:

上周证券行业指数涨幅落后于沪深300指数，板块弹性表现的较为明显，板块的高位震荡符合我们之前的判断。短期持续上行的动力难以获得基本面上的进一步支持，同时市场对后市强度的预期有所减弱，面对这样的情况我们判断市场或继续呈现短期高位震荡。

风险提示：政策风险、市场波动风险。

评级

增持(维持)

2024年12月16日

徐广福

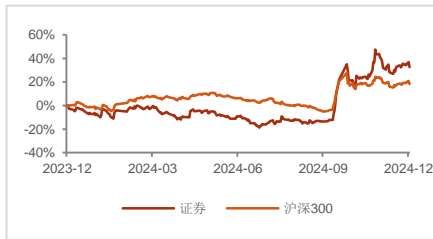
分析师

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	29.34
市场平均市盈率	12.66

行业表现走势图



资料来源：wind，申港证券研究所

- 1、《短期或高位强势整理：证券行业周报》2024-12-11
- 2、《强势格局：证券行业周报》2024-12-04
- 3、《证券行业周报：震荡整理》2024-11-26

1. 每周一谈

2024年11月份居民消费价格同比上涨0.2% 其中，城市上涨0.1%，农村上涨0.2%；食品价格上涨1.0%，非食品价格持平；消费品价格持平，服务价格上涨0.4%。1—11月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨0.3%。

11月份，全国居民消费价格环比下降0.6%。其中，城市下降0.6%，农村下降0.6%；食品价格下降2.7%，非食品价格下降0.1%；消费品价格下降0.7%，服务价格下降0.3%。

一、各类商品及服务价格同比变动情况

11月份，食品烟酒类价格同比上涨0.9%，影响CPI（居民消费价格指数）上涨约0.26个百分点。食品中，鲜菜价格上涨10.0%，影响CPI上涨约0.20个百分点；畜肉类价格上涨2.4%，影响CPI上涨约0.07个百分点，其中猪肉价格上涨13.7%，影响CPI上涨约0.17个百分点；水产品价格上涨1.8%，影响CPI上涨约0.03个百分点；粮食价格下降1.1%，影响CPI下降约0.02个百分点；鲜果价格下降0.3%，影响CPI下降约0.01个百分点。

其他七大类价格同比四涨三降。其中，其他用品及服务、衣着价格分别上涨5.2%和1.1%，医疗保健、教育文化娱乐价格分别上涨1.1%和1.0%；交通通信、生活用品及服务、居住价格分别下降3.6%、0.3%和0.1%。

二、各类商品及服务价格环比变动情况

11月份，食品烟酒类价格环比下降1.7%，影响CPI下降约0.48个百分点。食品中，鲜菜价格下降13.2%，影响CPI下降约0.33个百分点；鲜果价格下降3.0%，影响CPI下降约0.06个百分点；畜肉类价格下降1.9%，影响CPI下降约0.06个百分点，其中猪肉价格下降3.4%，影响CPI下降约0.05个百分点；水产品价格下降1.3%，影响CPI下降约0.02个百分点；蛋类价格下降0.8%，影响CPI下降约0.01个百分点。

其他七大类价格环比一涨两平四降。其中，衣着价格上涨0.6%；居住、医疗保健价格均持平；教育文化娱乐、生活用品及服务价格分别下降0.7%和0.6%，交通通信、其他用品及服务价格均下降0.1%。

.....

（信息来源：国家统计局

https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202412/t20241209_1957689.html）

我们认为11月份CPI数字同比和环比的变化，显示当前的经济活力基础依然不甚稳固，消费潜力依然需要政策的进一步引导，后市的货币政策以及财政政策有望给资本市场提供更多流动性。

2. 市场回顾

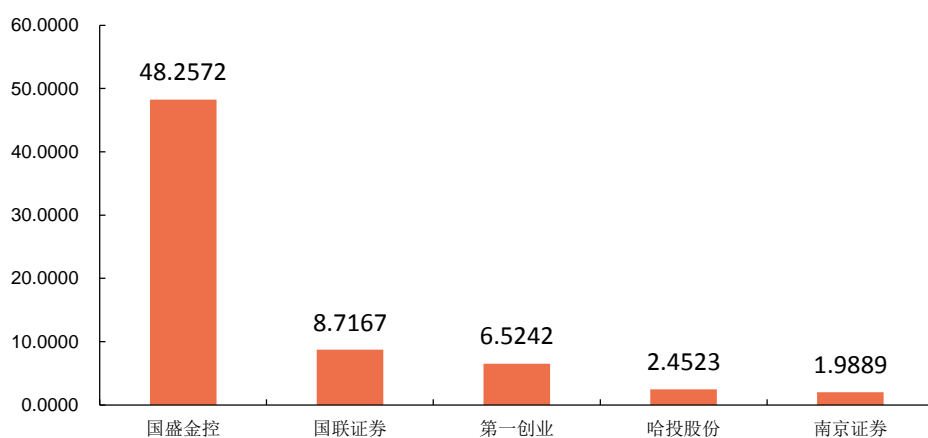
上周（12.9-12.13）沪深300指数的涨跌幅为-1.01%，申万二级行业指数证券行业涨跌幅为-2.14%。板块内11家个股上涨，39家个股下跌。

证券板块个股周度表现：

股价涨跌幅前五名为：国盛金控、国联证券、第一创业、哈投股份、南京证券。

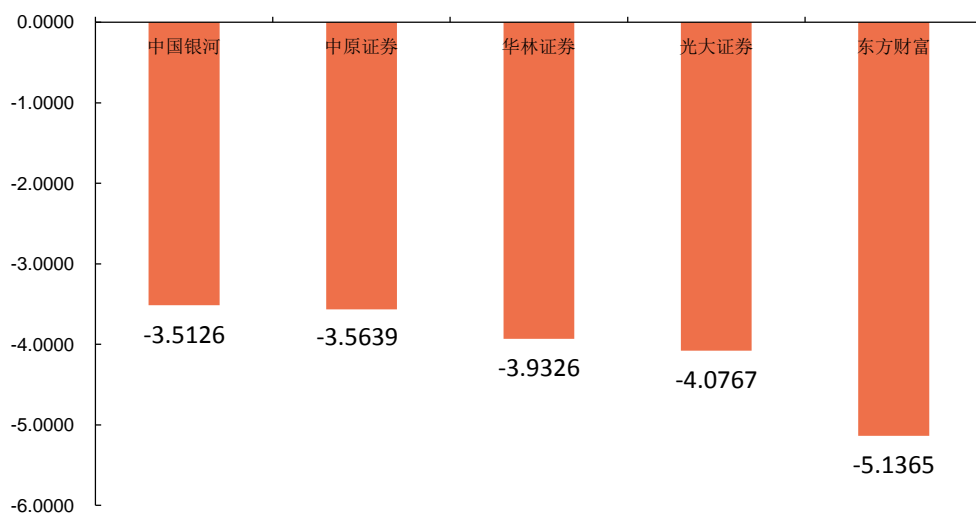
股价涨跌幅后五名为：东方财富、光大证券、华林证券、中原证券、中国银河。

图1：周度涨跌幅（%）前五的公司



资料来源：wind，申港证券研究所

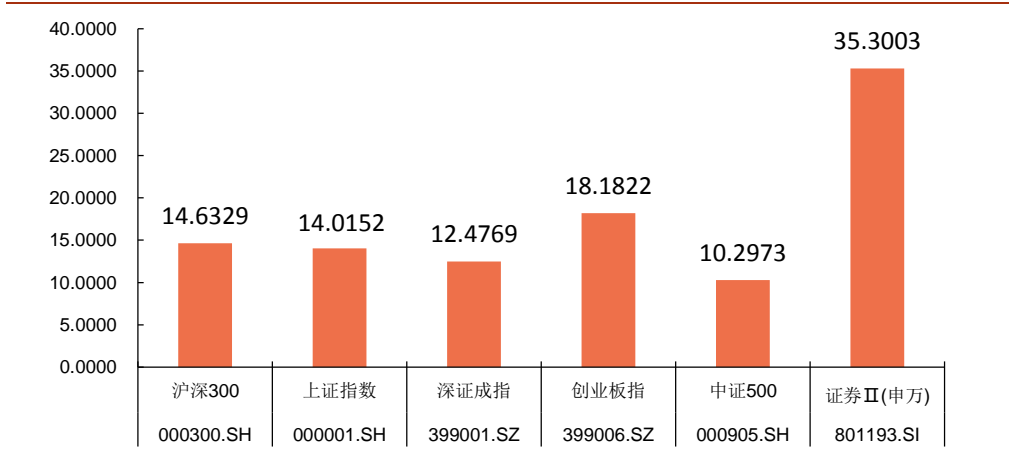
图2：周度涨跌幅（%）后五的公司



资料来源：wind，申港证券研究所

2024年初至12月13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（%）



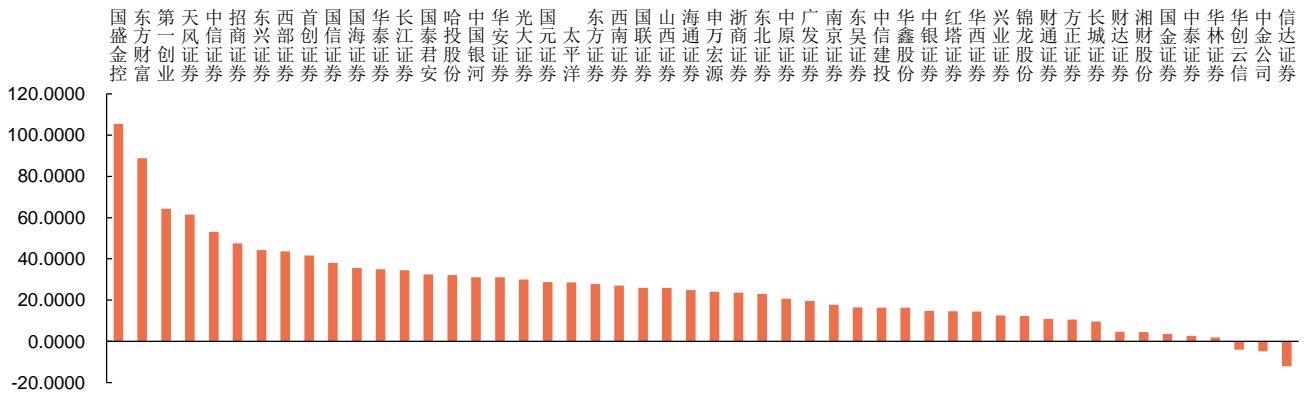
资料来源：wind，申港证券研究所

本年度证券行业板块个股表现：

股价涨跌幅前五名为：国盛金控、东方财富、第一创业、天风证券、中信证券。

股价涨跌幅后五名为：信达证券、中金公司、华创云信、华林证券、中泰证券。

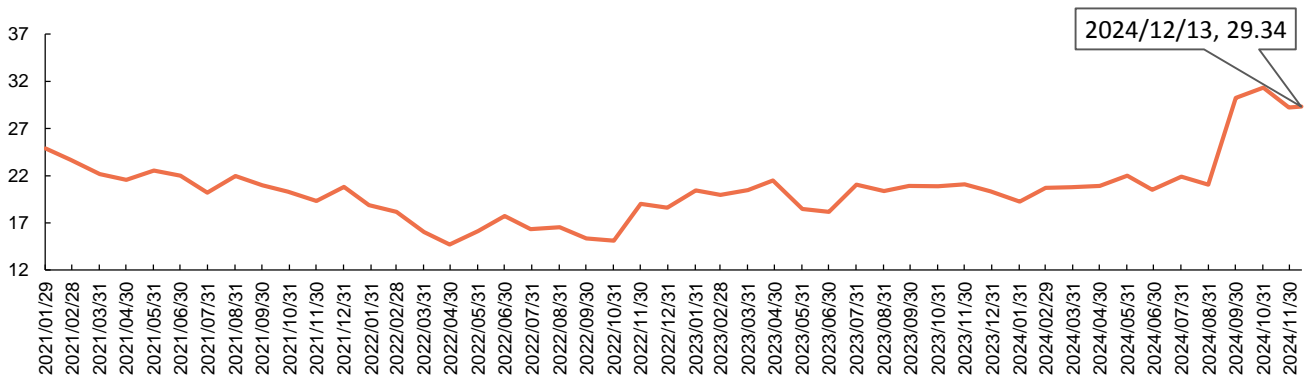
图4：上市公司年内涨跌幅（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

3. 本周投资策略：

上周证券行业指数涨幅落后于沪深300指数，板块弹性表现的较为明显，板块的高位震荡符合我们之前的判断。短期持续上行的动力难以获得基本面上的进一步支持，同时市场对后市强度的预期有所减弱，面对这样的情况我们判断市场或继续呈现短期高位震荡。

图5：证券行业 PE(月度数据，单位：倍数，时间：20210101—20241213)


资料来源：wind，申港证券研究所

4. 重要新闻

1、解密券商“泼天的流量”！来自这三个地方

<https://www.stcn.com/article/detail/1448174.html>

今年9月以来，随着“924行情”的启动，A股投资者新开户数量陡然猛增，诸多券商收获了一波“泼天的流量”。

新开户数量大增的券商都从哪里获客，而如何激活存量和留住客户以及做好精细化运营？类似的话题备受业界关注。

近日，由证券时报社主办的“2024中国金融机构年度峰会暨2024中国证券业财富经纪高峰论坛”在深圳举行。在此次论坛上，围绕“券商获客、活客与集约化运营”这一主题，粤开证券联席总裁雷杰，华林证券执委会委员、首席信息官王惠春，西部证券财富委员会主席、总经理助理殷涛，恒生电子特聘行业顾问、咨询事业部总经理石毅等针对上述话题进行了圆桌讨论，圆桌讨论主持人由国泰君安证券数字金融部总经理毕志刚担纲。

.....

(信息来源于证券时报)

2、2024年11月份工业生产者出厂价格同比降幅收窄 环比由降转涨

https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202412/t20241209_1957688.html

2024年11月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.5%，降幅比上月收窄0.4个百分点，环比由上月下降0.1%转为上涨0.1%；工业生产者购进价格同比下降2.5%，环比下降0.1%。1—11月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降

2.1%，工业生产者购进价格下降 2.2%。

一、11 月份工业生产者价格同比变动情况

工业生产者出厂价格中，生产资料价格下降 2.9%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 2.12 个百分点。其中，采掘工业价格下降 4.9%，原材料工业价格下降 2.9%，加工工业价格下降 2.7%。生活资料价格下降 1.4%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 0.36 个百分点。其中，食品价格下降 1.5%，衣着价格下降 0.3%，一般日用品价格上涨 0.2%，耐用消费品价格下降 2.7%。

工业生产者购进价格中，黑色金属材料类价格下降 7.1%，燃料动力类价格下降 6.5%，化工原料类价格下降 5.0%，农副产品类价格下降 3.8%，建筑材料及非金属类价格下降 2.7%，纺织原料类价格下降 1.7%；有色金属材料及电线类价格上涨 11.0%。

二、11 月份工业生产者价格环比变动情况

工业生产者出厂价格中，生产资料价格上涨 0.1%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.10 个百分点。其中，采掘工业价格下降 0.1%，原材料工业价格上涨 0.2%，加工工业价格上涨 0.1%。生活资料价格持平。其中食品价格下降 0.2%，衣着价格持平，一般日用品价格上涨 0.1%，耐用消费品价格上涨 0.2%。

工业生产者购进价格中，农副产品类价格下降 0.7%，化工原料类价格下降 0.6%，燃料动力类价格下降 0.4%，纺织原料类价格下降 0.2%；建筑材料及非金属类价格上涨 1.6%，有色金属材料及电线类价格上涨 1.2%，黑色金属材料类价格上涨 0.1%。

.....

(信息来源于：国家统计局)

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。）