

## 注意短期波动风险

——证券行业周报

申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要:

## 每周一谈

**11 月份国民经济稳步回升** 11 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,加快构建新发展格局,扎实推动高质量发展,宏观政策组合效应继续显现,工业服务业较快增长,就业物价总体稳定,社会预期有效提振,新质生产力稳步发展,国民经济延续 9 月份以来回升态势。

## 市场回顾:

上周(12.16-12.20)沪深 300 指数的涨跌幅为-0.14%,申万二级行业指数证券行业涨跌幅为-1.46%。板块内 4 家个股上涨,46 家个股下跌。

## 证券板块个股周度表现:

股价涨跌幅前五名为:华林证券、华鑫股份、中信证券、中信建投、国元证券。

股价涨跌幅后五名为:国盛金控、锦龙股份、国联证券、第一创业、西部证券。

## 本周投资策略:

上周证券行业指数涨幅落后于沪深 300 指数,且行业内多数个股下跌,显示短期的调整压力,提醒投资者注意该板块的短期波动风险。

**风险提示:** 政策风险、市场波动风险。

评级

增持(维持)

2024 年 12 月 23 日

徐广福

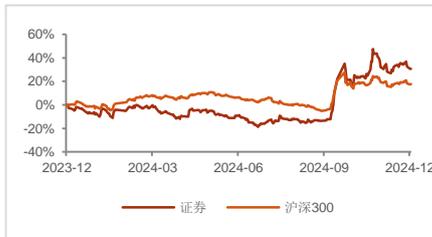
分析师

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	28.91
市场平均市盈率	12.73

## 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

### 11 月份国民经济稳步回升

11 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,加快构建新发展格局,扎实推动高质量发展,宏观政策组合效应继续显现,工业服务业较快增长,就业物价总体稳定,社会预期有效提振,新质生产力稳步发展,国民经济延续 9 月份以来回升态势。

#### 一、全年粮食再获丰收,产量迈上新台阶

全年全国粮食总产量 14130 亿斤,比上年增长 221.8 亿斤,增长 1.6%,首次迈上 1.4 万亿斤新台阶。其中,秋粮产量 10569 亿斤,比上年增长 150.3 亿斤,增长 1.4%。全国谷物产量 13046 亿斤,比上年增长 217.1 亿斤,增长 1.7%。粮食播种面积增加、单产提高。全国粮食播种面积 17.90 亿亩,比上年增长 525.8 万亩,增长 0.3%;粮食单产 394.7 公斤/亩,增加 5.1 公斤/亩,增长 1.3%。

#### 二、工业增长加快,装备制造业和高技术制造业较快增长

11 月份,全国规模以上工业增加值同比增长 5.4%,比上月加快 0.1 个百分点;环比增长 0.46%。分三大门类看,采矿业增加值同比增长 4.2%,制造业增长 6.0%,电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 1.6%。装备制造业增加值同比增长 7.6%,比上月加快 1.0 个百分点;高技术制造业增加值增长 7.8%,快于全部规模以上工业增加值 2.4 个百分点。分经济类型看,国有控股企业增加值同比增长 3.9%;股份制企业增长 6.0%,外商及港澳台投资企业增长 3.4%;私营企业增长 4.5%。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 51.1%、29.3%、8.7%。1-11 月份,全国规模以上工业增加值同比增长 5.8%。11 月份,制造业采购经理指数为 50.3%,比上月上升 0.2 个百分点;企业生产经营活动预期指数为 54.7%,上升 0.7 个百分点。1-10 月份,全国规模以上工业企业实现利润总额 58680 亿元,同比下降 4.3%。

#### 三、服务业较快增长,现代服务业发展较好

11 月份,全国服务业生产指数同比增长 6.1%。分行业看,信息传输、软件和信息技术服务业,租赁和商务服务业,金融业生产指数同比分别增长 9.3%、9.3%、8.8%,分别快于服务业生产指数 3.2、3.2、2.7 个百分点;房地产业,交通运输、仓储和邮政业生产指数分别增长 2.9%、6.0%,分别比上月加快 2.1、1.3 个百分点。1-11 月份,全国服务业生产指数同比增长 5.1%。1-10 月份,规模以上服务业企业营业收入同比增长 7.4%。11 月份,服务业商务活动指数为 50.1%,与上月持平;服务业业务活动预期指数为 57.3%,比上月上升 1.1 个百分点。其中,电信广播电视及卫星传输服务、互联网软件及信息技术服务、货币金融服务、资本市场服务、保险等行业商务活动指数位于 55.0% 以上较高景气区间。

#### 四、市场销售继续增加,以旧换新相关商品销售较好

11 月份，社会消费品零售总额 43763 亿元，同比增长 3.0%；环比增长 0.16%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 37596 亿元，同比增长 2.9%；乡村消费品零售额 6167 亿元，增长 3.2%。按消费类型分，商品零售额 37961 亿元，增长 2.8%；餐饮收入 5802 亿元，增长 4.0%。消费品以旧换新政策持续显效，限额以上单位家用电器和音像器材类、家具类、汽车类、建筑及装潢材料类商品零售额分别增长 22.2%、10.5%、6.6%、2.9%。1-11 月份，社会消费品零售总额 442723 亿元，同比增长 3.5%。全国网上零售额 140308 亿元，同比增长 7.4%。其中，实物商品网上零售额 118059 亿元，增长 6.8%，占社会消费品零售总额的比重为 26.7%。1-11 月份，服务零售额同比增长 6.4%。

.....

(信息来源：国家统计局)

[https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202412/t20241216\\_1957767.html](https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202412/t20241216_1957767.html) )

我们认为此则消息在 2024 年年末时分发布，有利于稳定投资者预期，提升投资者布局跨年行情的积极性，对资本市场来说属于中性偏多信息。

## 2. 市场回顾

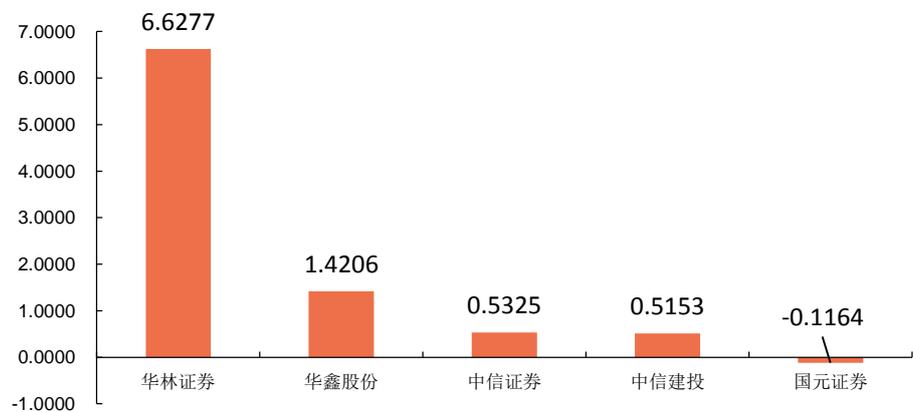
上周 (12.16-12.20) 沪深 300 指数的涨跌幅为-0.14%，申万二级行业指数证券行业涨跌幅为-1.46%。板块内 4 家个股上涨，46 家个股下跌。

证券板块个股周度表现：

股价涨跌幅前五名为：华林证券、华鑫股份、中信证券、中信建投、国元证券。

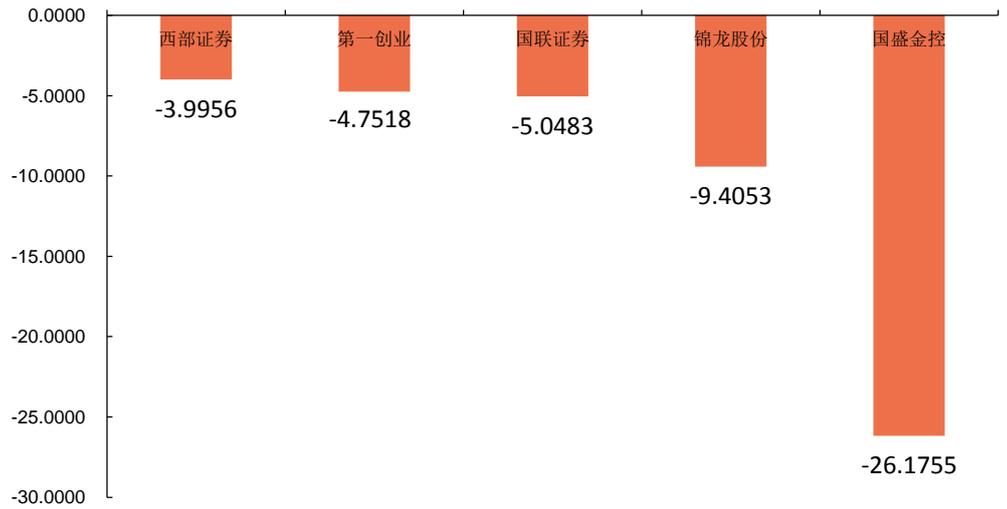
股价涨跌幅后五名为：国盛金控、锦龙股份、国联证券、第一创业、西部证券。

图1：周度涨跌幅 (%) 前五的公司



资料来源：wind，申港证券研究所

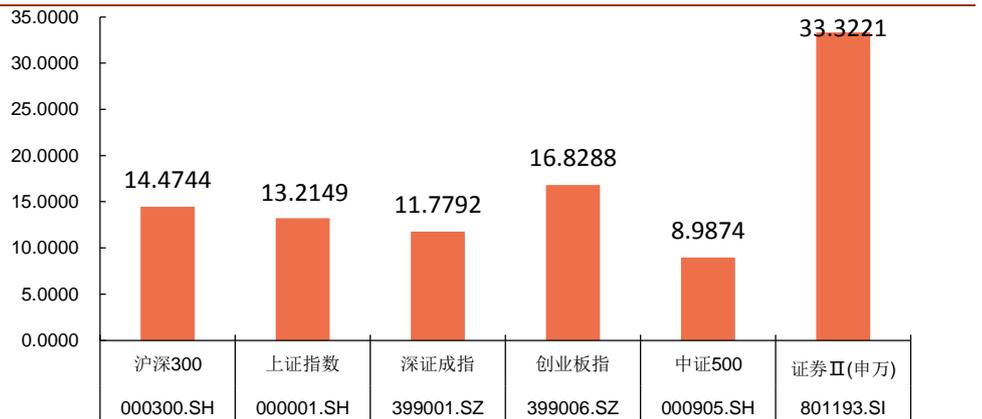
图2：周度涨跌幅 (%) 后五的公司



资料来源: wind, 申港证券研究所

2024 年初至上周末, 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 (%)



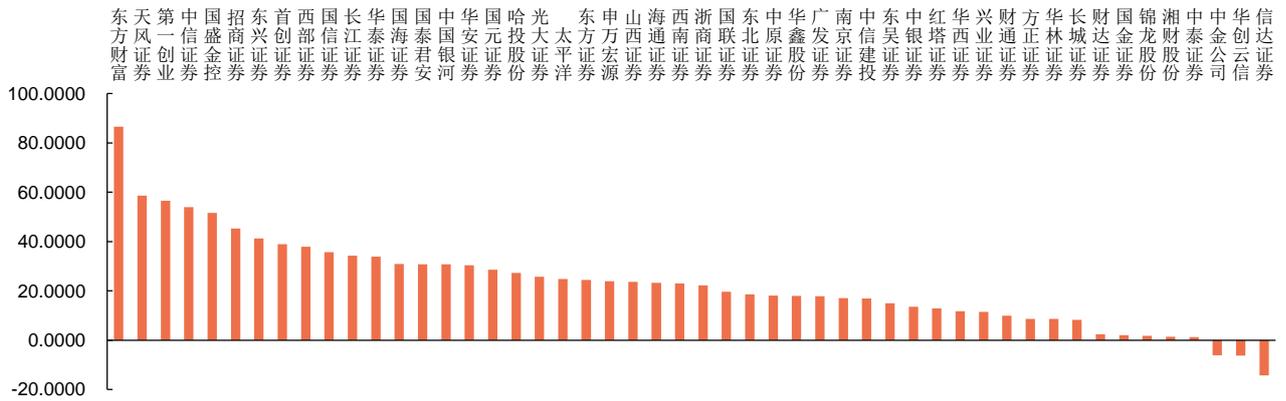
资料来源: wind, 申港证券研究所

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、第一创业、中信证券、国盛金控。

股价涨跌幅后五名为: 信达证券、华创云信、中金公司、中泰证券、湘财股份。

图4：上市公司年内涨跌幅（%）

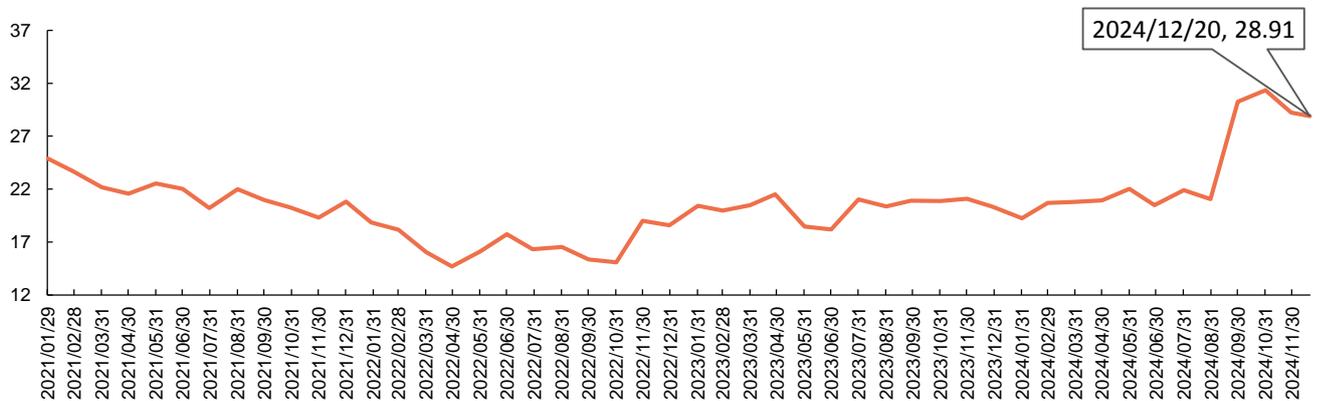


资料来源：wind，申港证券研究所

### 3. 本周投资策略：

上周证券行业指数涨幅落后于沪深 300 指数，且行业内多数个股下跌，显示短期的调整压力，提醒投资者注意该板块的短期波动风险。

图5：证券行业 PE(月度数据，单位：倍数，时间：20210101—20241220)



资料来源：wind，申港证券研究所

### 4. 重要新闻

#### 1、 中国证券业协会召开国际合作专业委员会全体会议

[https://www.sac.net.cn/ljxh/xhgzdt/202412/t20241216\\_66877.html](https://www.sac.net.cn/ljxh/xhgzdt/202412/t20241216_66877.html)

为贯彻落实党的二十届三中全会和新“国九条”精神，研究讨论委员会重点工作，推动行业跨境业务高质量发展，2024年12月10日，中国证券业协会以线下和线上相结合的形式在北京召开国际合作专业委员会全体会，就完善委员会职责、防范业务风险、进一步提升行业跨境业务水平进行了分享和交流。委员会委员及代表、证券业协会相关部门等20余人参加会议。

会议指出，证券公司要切实提高政治站位，深入学习贯彻二十届三中全会精神，自觉坚持和维护党中央对资本市场工作的集中统一领导，切实把思想和行动统一到党中央的部署和决策上来，要以新“国九条”等系列政策为指引，紧紧围绕服务中国式现代化，为推进金融强国建设，服务中国式现代化大局贡献力量。各公司要坚持稳健经营，注重合规风险管理，公司的跨境业务规模应与自身风险管理能力、市场化专业化的业务能力相匹配，主动担当起“服务国家战略、助力实体经济”职责使命，助力我国资本市场高质量对外开放。

会议通报了委员会2024年工作情况以及下阶段工作计划。委员代表分享交流了证券公司开展跨境业务的进展、在发展中面对的新形势和新挑战及相关建议意见。

下一步，委员会将深入学习贯彻党的二十届三中全会精神和新“国九条”，切实提高政治站位，发挥“自律、交流、传导”作用，引导行业机构跨境业务稳健发展。  
(完)

(信息来源于中国证券业协会)

## 2、组织架构调整助券商转型 驱动财富管理与金融科技升级

<http://www.zqrb.cn/jrjg/quanshang/2024-12-19/A1734613407461.html>

在追求高质量发展的当下，券商组织架构的调整不仅映射了行业的最新发展态势，也揭示了业务布局的前沿动向。今年以来，券商在组织架构优化方面动作频频，显示出行业内部正在积极变革。据《证券日报》记者不完全统计，年内，至少有11家券商宣布组织架构的调整计划，主要集中在财富管理、信息技术和行政支持等关键部门，以激发组织活力、优化资源配置、提升服务质量。

### 财富管理业务转型深化

随着市场的不断发展以及投资者需求的多元化，券商对财富管理条线的部门设置和职责分工进行积极调整，以提高服务能力，更好满足投资者的需求。

12月17日晚间，华安证券发布公告称，董事会审议通过了《关于公司机构设置调整的议案》，为灵活应对市场变化，精准匹配客户需求，有效推动业务发展，公司将对财富管理、机构业务、自营业务、投资银行以及企业文化、社会责任等工作的组织架构和职能设置进行调整。

12月16日，天风证券也发布公告称，将对公司财富管理中心进行优化调整。具体来看，公司拟将财富管理中心业务支持中心更名为财富管理中心业务管理中心，财富管理中心营销管理部更名为财富管理中心零售客户部，财富管理中心产品服务部更名为财富管理中心金融产品部，财富管理中心机构业务管理部更名为财富管理中心机构客户部。

实际上，今年以来，多家券商对财富管理业务架构进行了深入的优化与调整。8月21日，西部证券发布公告称，为更好地适应公司发展战略，提升组织运营效率和管理效能，拟调整财富信用板块各部门职责，将客户服务职能由网络金融部调整至财富管理部，同时对财富管理部、网络金融部、证券金融部、财富运营管理部门的部门职责进行优化调整。

7月10日，东兴证券决定将大财富条线现有的四个一级部门（财富管理部、信用与机构业务部、经纪管理部、网络金融部）调整为五个一级部门，分别为零售客户部、机构客户部、金融产品部、证券金融部、财富综合服务部。2月6日，西部证券决定设立财富运营管理部，并调整财富管理部部门职责，负责公司经纪业务、金融产品销售、投资顾问业务、机构及高净值客户服务等业务的拓展及客户管理等。

中国金融智库特邀研究员余丰慧在接受《证券日报》记者采访时表示：“券商对财富条线组织架构进行调整，体现出证券行业持续推进财富管理业务转型升级的趋势，调整优化的主要目的是提升服务效率和水平，以客户需求为中心重塑组织架构，对重点业务、优势业务、创新性业务进行强化布局，更好地适应当下的市场环境。面对日渐激烈的行业竞争，更加合理的职能分工和组织架构设计能够为券商财富管理业务的展业提供更加坚实有力的支撑。”

#### 金融科技部门受重视

.....

（信息来源于：证券日报）

#### 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。）