



证券行业：监管层积极表态呵护资本市场，板块有望直接受益

2025年1月14日

看好/维持

非银行金融

行业报告

事件：1月13日，中国证监会召开2025年系统工作会议，总结2024年工作并研究部署2025年重点工作。

点评：

回顾 2024，证监会五大工作方向优化资本市场环境。2024年全年证监会推出了多项利好资本市场的政策举措，主要包括五大方面：1.推动出台资本市场新“国九条”和“1+N”政策体系；2.全力维护资本市场平稳运行；3.坚持依法从严监管；4.持续推动提升上市公司质量和投资价值；5.着力提升资本市场服务高质量发展质效。我们看到，在证监会多措并举推动规范各类资本市场参与主体行为，从“募投管退”全流程提升上市公司质量，从加强上市公司分红回购行为的监管提升投资者获得感，通过政策引导、资源倾斜等方式助力国家新质生产力发展等等，已经令资本市场运行环境产生诸多积极变化。

展望 2025，面临内外部多重发展机遇和挑战，证监会继续发力引领资本市场做优做精。2025年，证监会继续以资本市场新“国九条”和“1+N”政策体系、中央经济工作会议精神为基础，从五大方面更好推动资本市场发挥改革纽带功能：1.坚持稳字当头，全力形成并巩固市场回稳向好势头；2.加快改革开放，深化资本市场投融资综合改革；3.聚焦主责主业，着力提升监管执法效能和投资者保护水平；4.强化功能发挥，有力支持经济回稳向好；5.注重固本强基，培育更多体现高质量发展要求的上市公司。我们认为，在2025年内外部宏观经济、地缘环境、通胀等核心因素仍存在一定不确定性的情况下，不断从做优做精国内资本市场出发，巩固和扩大改革积极成果，有望有效抵御各类风险，推动资本市场乃至国内宏观经济平稳健康运行。

投资建议：自9月24日国新办发布会上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。2024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为市场再次注入一剂“强心剂”，进一步刺激国内投资。而此次证监会总结回顾2024年工作并部署2025年监管方向，有望进一步稳定市场预期，提振投资者信心，吸引国内外中长期价值投资资金进场交易。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，亦可借财富管理业务大发展的有利契机，做大客户基本盘。

整体上看，在证券行业加快并购重组的预期之下，证券行业的马太效应有望进一步增强，市场集中度有望持续提升。我们认为，未来证券行业头部机构的投资价值有望被市场逐步认可，估值向上的空间有望打开，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。

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

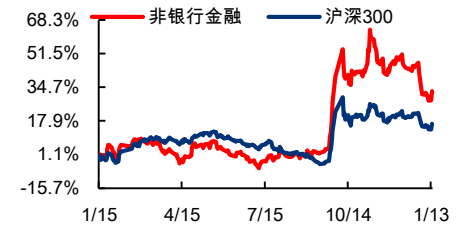
行业基本资料

占比%

股票家数	82	1.81%
行业市值(亿元)	67232.23	7.3%
流通市值(亿元)	53094.03	7.13%
行业平均市盈率	14.12	/

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

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	证券行业：沪深交易所积极推进降费让利，助力提升交易活跃度	2024-12-31
行业深度报告	证券行业 2025 年投资展望：政策主导、顺势而为—证券行业 2025 年度策略	2024-12-30
行业普通报告	非银行金融行业：个人养老金制度推广至全国，多支柱养老体系更加完善	2024-12-13
行业普通报告	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	2024-12-13
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

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