



证券行业研究

买入（维持评级）

行业点评

证券研究报告

国金证券研究所

分析师：舒思勤（执业 S1130524040001）
shusiqin@gjzq.com.cn分析师：洪希柠（执业 S1130525050001）
hongxingning@gjzq.com.cn分析师：方丽（执业 S1130525080007）
fangli@gjzq.com.cn分析师：夏昌盛（执业 S1130524020003）
xiachangsheng@gjzq.com.cn

聚焦“五大协同”，两地互联互通再升级

事件概况

8月3日，证监会主席吴清在香港推出人民币国债期货上市仪式并发表致辞，提出五方面深化两地资本市场双向务实合作的举措。

核心要点

- 1、继续支持双向融资，港股结构持续优化。2024年以来已有270余家内地企业完成备案赴港上市，融资超6500亿港元，内地企业在港上市公司市值和成交金额占比分别已达八成、九成。其中，多家新能源、新消费、生物医药、人工智能领域的龙头企业赴港上市，港股市场行业结构持续优化。下一步，证监会将继续支持境内企业赴港上市以及优质港股公司在境内上市，同时支持符合条件的香港企业到内地发债。企业跨境融资双向打通，港股优质供给持续扩容。
- 2、互联互通产品进一步扩容。当前国际投资者持有中国债券规模已达3.2万亿元，5年期人民币国债期货在港推出，为外资提供了便捷高效的利率风险管理工具。沪深港通双向股票市值覆盖率均已超90%，人民币股票交易柜台、REITs纳入沪深港通等事项正在抓紧推进。证监会还将支持两地指数公司加强合作，推出更多基于中国资产的指数，推动两地行业机构推出更多基于两地市场、布局中国现代化产业体系的ETF产品，支持香港推出更多人民币计价结算的期货品种。产品结构更加多元，互联互通的持续深化有望提升两地资本市场活跃度。
- 3、“五大协同”框架确立，合作路径清晰。除了双向融资的功能协同、推出多元化产品的协同，证监会还将聚焦生态协同、监管协同、治理协同，支持优质证券基金公司在港展业兴业，加强两地监管协作。“五大协同”形成了系统化的合作蓝图，促进两地资本市场在系统化合作中实现高质量发展。

投资建议与估值

监管层面持续释放互联互通的政策红利，将提高两地资本市场活跃度、丰富产品供给、提升中国资产的全球配置价值。香港交易所以及提供跨境融资、投资端服务的优质券商有望在长期受益。当前证券板块PB、PE估值为1.2x/16x倍，多家券商发布中期业绩预增公告，维持低估值、高业绩增速的证券行业的“买入”评级。

风险提示

宏观经济失速；权益市场活跃度大幅下行；政策实施进度及效果不及预期。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券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有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究