

### 事件:

9月26日中央政治局会议召开,提出“要促进房地产市场止跌回稳,对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量,加大“白名单”项目贷款投放力度,支持盘活存量闲置土地。要回应群众关切,调整住房限购政策,降低存量房贷利率,抓紧完善土地、财税、金融等政策,推动构建房地产发展新模式。”

9月24日,国务院新闻办公室举行新闻发布会,央行、国家金融监督管理总局、证监会针对楼市、股市、债市等宣布多项利好政策组合拳。**央行:①降准**,近期将下调存款准备金率0.5pct,向金融市场提供长期流动性约1万亿元。根据情况,可能在年底进一步下调存款准备金率0.25-0.5pct。**②降息**,7天逆回购操作利率将下调0.2pct,从1.7%降为1.5%,预计降息将带动MLF下调0.3pct、LPR和存款利率下行0.2-0.25pct。**③楼市**,降低存量房贷利率、平均降幅约0.5pct,全国二套房贷最低首付比例由25%下调到15%,统一首套房和二套房的房贷最低首付比例;3000亿元保障房再贷款央行资金支持比例由60%提至100%;金融16条、经营性物业贷款两项房地产政策,有效期将延至2026年末;将支持收购房企存量土地。**④股市**,**首次创设结构性货币政策工具支持资本市场**,即证券、基金、保险公司互换便利,**首期互换便利操作规模5000亿元,只可投资股市;创设股票回购专项再贷款,首期3000亿元**,央行向商行发放的再贷款利率为1.75%,商行给客户办贷款时利率为2.25%。

证监会:①将发布促进中长期资金入市的意见和促进**并购重组**的六条措施;②将发布上市公司市值管理指引,**长期破净公司**要制定价值提升计划;③支持包括汇金公司在内的各类中长期资金入市。

国家金融监督管理总局:①计划对6家大型商业银行增强核心一级资本;透露三项小微企业续贷优化政策。②拟扩大银行系金融资产投资公司股权投资试点范围至18个城市。③优化三项小微企业续贷政策,续贷对象扩展至所有小微企业,续贷政策阶段性扩大至中型企业,期限暂定3年。

➤ **港股相对优势**:①美联储降息带来流动性宽松,港股或更受益;②港股估值更低,股息率更高、破净比例更高,本次政策鼓励股票回购,**低估值、高股息方向或更受益**。

➤ **投资建议**:港股角度,建材建议关注**优先长期破净、低估值标的**。【中国联塑】PE(TTM)为4.4X(据2024年9月25日收盘价计算,后同),PB(MRQ)为0.36X(据2024年9月25日收盘价计算,后同);两广水泥龙头【华润建材科技】PB(MRQ)为0.23X,期待年底基建拉动国内经济;建筑央企【中国建筑国际】PB(MRQ)仅0.91X;【中国交通建设】PB(MRQ)仅0.21X;【中国中铁】PB(MRQ)仅0.27X;【中国铁建】PB(MRQ)仅0.19X;【中国能源建设】PB(MRQ)仅0.33X;【中国中冶】PB(MRQ)仅0.26X;以及港股【海螺水泥】、港股【华新水泥】。

➤ **风险提示**:政策落地不及预期;市场需求不及预期;原材料价格变动不及预期。

## 推荐

## 维持评级



### 分析师 李阳

执业证书: S0100521110008

邮箱: liyang\_yj@mszq.com

### 相关研究

- 1.大国重材系列:石膏板出海:非洲&中亚,下一个高增长市场-2024/09/25
- 2.大国重材系列报告:复盘:从立邦看涂料世界(一)-2024/09/16
- 3.2024上半年建材行业总结:民爆、药玻、石膏板表现突出-2024/09/10
- 4.建材建筑周观点 20240901:9月重视产业链+基建,继续推荐运河、西藏、新疆景气机会-2024/09/01
- 5.建材建筑周观点 20240825:跨海大桥的契机-2024/08/25

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，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，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026