

超配（上升）

## 多项利好加持，证券行业勇当牛市旗手

证券行业事件点评

2024年10月2日

分析师：雷国轩（SAC 执业证书编号：S0340521070001）

电话：0769-22117626 邮箱：leiguoxuan@dgzq.com.cn

## 事件：

9月30日，央视新闻联播以《A股大涨 成交超2.6万亿创新高》为题再次报道A股，报道时间近40秒。报道提到，今日上证综指涨8.06%，深证成指涨10.67%。A股全天成交量超过2.6万亿元，创业板、科创50、北证50等多个指数创下历史最大涨幅，全部板块上涨，券商、软件、房地产等板块涨幅居前，个股呈现普涨态势，超700只股票涨停，2700多只涨幅超过10%。

## 点评：

- **政策力量超预期，指数连续大涨。**9月24日国务院新闻办公室举行新闻发布会，宣布了几项新的政策举措，包括降低存量房贷利率和统一房贷最低首付比例、降低存款准备金率和政策利率、创设新的货币政策工具支持股票市场稳定发展等。受政策组合拳的刺激，市场信心大振。9月24日上证综指大涨4.15%，创2020年7月6日以来的最大单日涨幅，两市成交额明显放大。9月24日至9月26日，上证指数累计反弹近250点，上涨约9%，成功站上3000点。9月30日，上证综指涨8.06%，深证成指涨10.67%。A股全天成交量超过2.6万亿元，创下多项历史记录。近期市场人气极度放大，投资者展现出非常乐观的情绪，市场赚钱效应明显。
- **市场成交额连续放大，上涨家数数日突破5000家。**9月1日至9月23日，市场成交额徘徊在5000亿元至6000亿元范围内。9月24日国务院新闻办公室发布会后，股市行情被点燃，9月24日至9月30日中5个交易日成交额分别为9744.23/11616.76/11663.60/14556.27/26114.91亿元，成交额连续大幅放大。从上涨家数看，9月24日至9月30日中5个交易日有4天上涨家数在5000家以上，其中9月30日上涨家数达5335家，下跌家数仅8家，市场赚钱效应非常明显。
- **融资买入趋势显著，证券行业估值回升。**市场人气快速攀升影响下，投资者融资买入情绪高涨，9月23日至9月30日，单日融资买入金额从416.81亿元快速上升至1466.52亿元，买入额较前期明显放大，带动两融余额从1.37万亿元上升至1.40万亿元附近。从估值面看，9月上中旬证券行业PB估值徘徊在1.1附近，处于历史10%估值分位以下，低估情况明显；在连续大涨数日后，截至9月30日，证券行业PB估值为1.53，处于10年分位的34.29%处，仍具备较大上升空间。

**投资策略：**证券行业受到多重利好，一是多项政策连续刺激，今年以来出台了中长期资金入市政策、并购重组政策、降低交易成本政策、资本市场改革政策等多项利好政策；二是9月美联储首次降息和未来的降息预期，有望带动外资回流国内，提升交易活跃度；三是估值具备提升空间，在连续大涨5天后估值分位仍处于十年中位数以下，具备较大上升空间；四是并购重组预期提升，政策上旗帜鲜明地支持证券公司通过并购重组做大做强；五是近期交易火热，投资者跑步入场意愿强烈，券商开户量激增。多项利好加持下，证券行业有望再次发挥“牛市旗手”的作用，上升对证券行业的评级到“超配”。

**风险提示：**宏观经济下行及利率波动风险；股基成交额大幅萎缩导致经纪业务收入下降；市场大幅波动导致投资收益和公允价值变动损益变大；资本市场改革进展不及预期；公司治理机制变动风险；信用违约风险；行业监管趋严风险；行业竞争加剧风险。

**东莞证券研究报告评级体系：**

| 公司投资评级 |  |
|--------|--|
| 买入     | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上  |
| 增持     | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间                                       |
| 持有     | 预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间   |
| 减持     | 预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上   |
| 无评级    | 因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内 |
| 行业投资评级 |  |
| 超配     | 预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上  |
| 标配     | 预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间  |
| 低配     | 预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上  |

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

| 证券研究报告风险等级及适当性匹配关系 |  |
|--------------------|--|
| 低风险                | 宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告  |
| 中低风险               | 债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告   |
| 中风险                | 主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告   |
| 中高风险               | 创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告 |
| 高风险                | 期货、期权等衍生品方面的研究报告   |

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，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本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn