

短期行业或受情绪主导

——证券行业周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈

增加地方政府债务限额置换存量隐性债务有关政策情况 全国人大常委会办公厅于 2024 年 11 月 8 日下午 16 时举行新闻发布会, 财政部部长蓝佛安出席, 介绍增加地方政府债务限额置换存量隐性债务有关政策情况, 并答记者问。

市场回顾:

上周 (11.04-11.08) 沪深 300 指数的涨跌幅为 5.50%, 申万二级行业指数证券行业涨跌幅为 15.04%。板块内个股 50 家个股全面上涨。

证券板块个股周度表现:

股价涨跌幅前五名为: 华林证券、中信证券、西部证券、东方财富、中信建投。

股价涨跌幅后五名为: 天风证券、哈投股份、东北证券、华安证券、红塔证券。

本周投资策略:

上周证券行业继续大涨, 或许是受到了三季报业绩以及行业内并购的影响, 从短期来看行业估值处在三年以来的高位。我们认为行业受到市场追捧一方面来源于市场整体的回暖和三季度业绩的好转, 一方面更多可能是投资者对未来预期的乐观情绪, 因此短期我们提醒关注投资者情绪的变化。

风险提示: 政策风险、市场波动风险。

评级

增持 (维持)

2024 年 11 月 11 日

徐广福

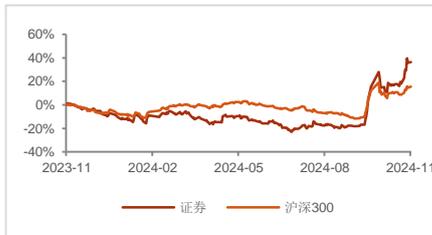
分析师

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	31.75
市场平均市盈率	12.98

行业表现走势图



资料来源: wind, 申港证券研究所

- 1、《短期震荡或许是主流: 证券行业周报》2024-11-05
- 2、《注意三季报的扰动: 证券行业周报》2024-10-28
- 3、《证券行业周报: 注意短期波动风险》2024-10-22

1. 每周一谈

增加地方政府债务限额置换存量隐性债务有关政策情况

全国人大常委会办公厅于 2024 年 11 月 8 日下午 16 时举行新闻发布会，财政部部长蓝佛安出席，介绍增加地方政府债务限额置换存量隐性债务有关政策情况，并答记者问。现将文字实录摘录如下：

全国人大常委会办公厅新闻局局长金晴中：媒体朋友们，欢迎参加全国人大常委会办公厅新闻发布会。

今天下午，十四届全国人大常委会第 12 次会议举行了闭幕会。会议表决通过了全国人大常委会关于批准《国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案》的决议。

围绕这一决议，我们邀请两位有关部门负责人，出席新闻发布会，并回答大家与本决议有关的提问。

两位负责人分别是：财政部部长，蓝佛安先生；全国人大财政经济委员会副主任委员、全国人大常委会预算工作委员会主任，许宏才先生。

新华社记者：谢谢主持人，我是新华社记者。刚才许宏才主任介绍了全国人大常委会审议批准增加 6 万亿地方政府债务限额置换存量隐性债务政策情况，能否请蓝部长对政策考虑做一个详细说明？这个政策能多大程度上解决地方隐性债务问题？谢谢。

蓝佛安：我在这里祝记者们节日快乐。

.....

（信息来源：国家财政部

https://www.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/caizhengxinwen/202411/t20241109_3947230.htm）

我们认为：地方政府直接增加 10 万亿的化债资源再加 2 万亿的棚改的隐性债务仍按原合同偿还的办法，导致 2028 年之前地方需消化的隐性债务总额从 14.3 万亿元大幅降至 2.3 万亿元，平均每年消化额从 2.86 万亿元减为 4600 亿元。地方化债压力大大减轻。地方债的隐性债务总额的明确及化债资源的大力支持，有利于缓解市场各方对地方债总额不透明及高息债务的担忧，从这个意义上来说对资本市场属于正面利好提振。

2. 市场回顾

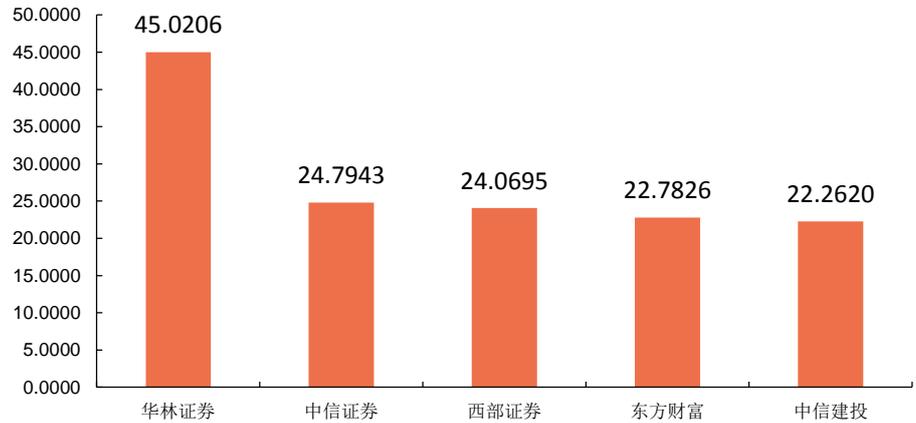
上周（11.04-11.08）沪深 300 指数的涨跌幅为 5.50%，申万二级行业指数证券行业涨跌幅为 15.04%。板块内个股 50 家个股全面上涨。

证券板块个股周度表现：

股价涨跌幅前五名为：华林证券、中信证券、西部证券、东方财富、中信建投。

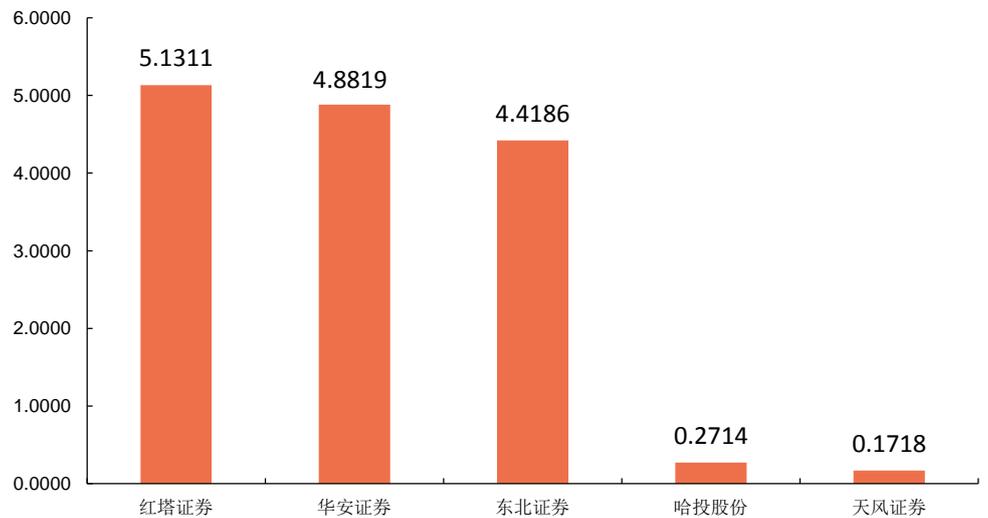
股价涨跌幅后五名为：天风证券、哈投股份、东北证券、华安证券、红塔证券。

图1：周度涨跌幅（%）前五的公司



资料来源：wind，申港证券研究所

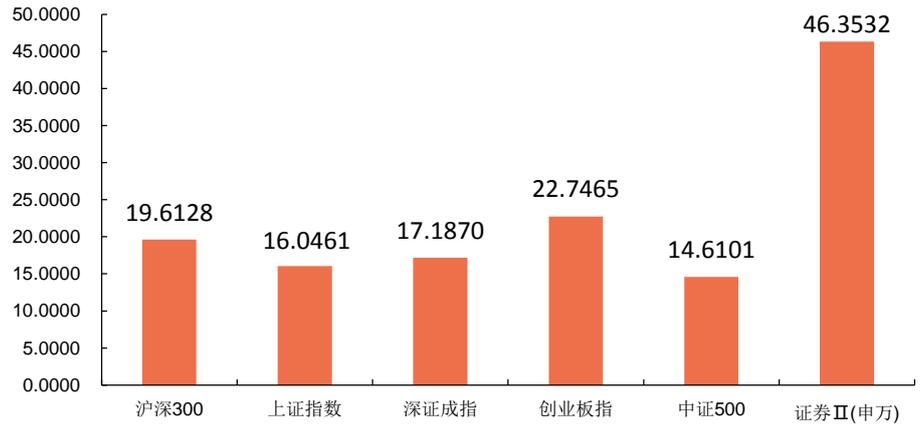
图2：周度涨跌幅（%）后五的公司



资料来源：wind，申港证券研究所

2024年初至11月8日，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（%）



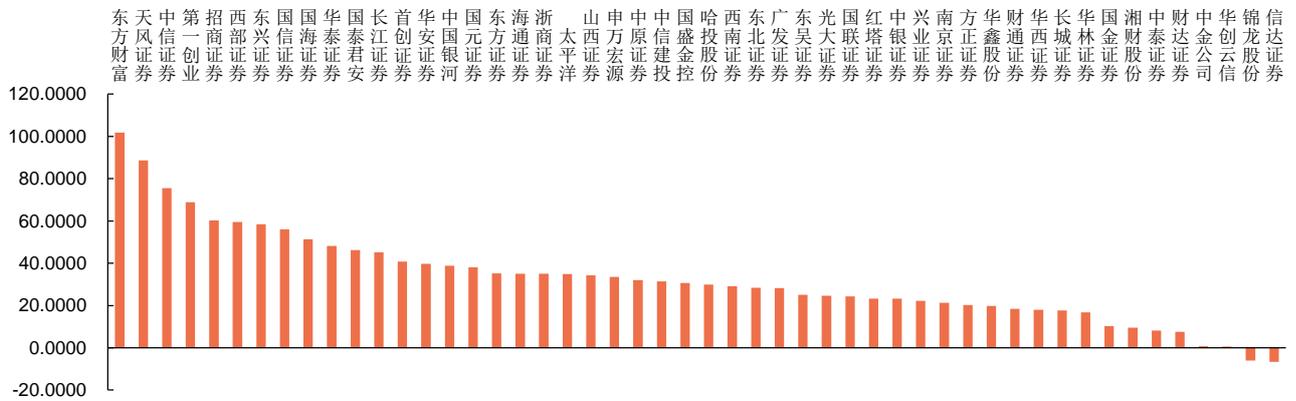
资料来源：wind，申港证券研究所

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、中信证券、第一创业、招商证券。

股价涨跌幅后五名为：信达证券、锦龙股份、华创云信、中金公司、财达证券。

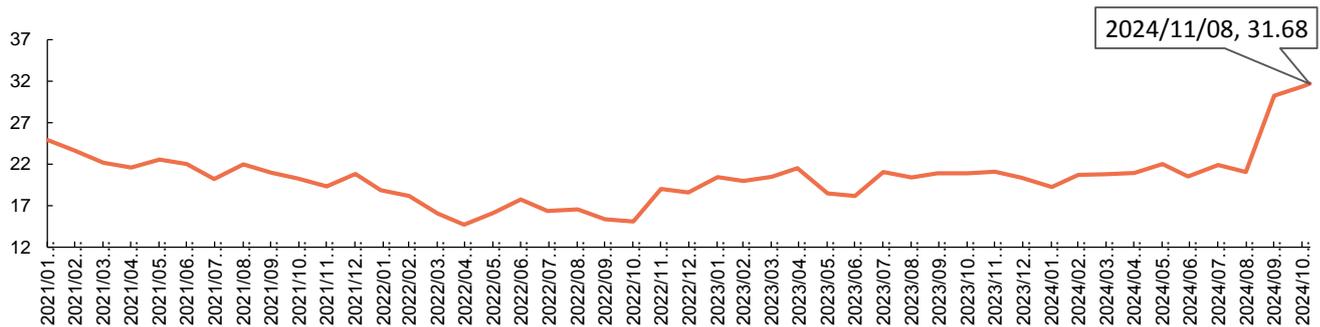
图4：上市公司年内涨跌幅（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

3. 本周投资策略：

上周证券行业继续大涨，或许是受到了三季报业绩以及行业内并购的影响，从短期来看行业估值处在三年以来的高位。我们认为行业受到市场追捧一方面来源于市场整体的回暖和三季度业绩的好转，一方面更多可能是投资者对未来预期的乐观情绪，因此短期我们提醒关注投资者情绪的变化。

图5：证券类 PE(月度数据，单位：倍数，时间：20210101—20241108)


资料来源：wind，申港证券研究所

4. 重要新闻

1、A股上市券商首推“三季度分红” 4家合计拟分红超5.6亿元

<http://www.zqrb.cn/jrjg/quanshang/2024-11-05/A1730733436321.html>

为积极响应政策号召，提高股东回报，推动一年多次分红，近日，多家上市券商发布公告，拟进行前三季度分红，并发布了具体的分红预案。值得关注的是，这是A股上市券商首次进行“三季度分红”。其中，西部证券和西南证券在已进行2024年中期分红基础上，又抛出三季度分红方案。

“如今，上市券商一年多次分红的现象日渐增多。在常规的年度分红之外，积极进行中期分红和三季度分红，说明上市券商经营稳健，回报投资者的意识和能力有所提升。长期来看，优化分红频率有助于形成提升投资者回报、提振公司股价与估值、吸引更多投资者持有的正向循环。”中国人民大学财政金融学院金融学教授郑志刚对《证券日报》记者表示。

两家券商中期分红后

推出“三季度分红”

新“国九条”明确提出，“加大对分红优质公司的激励力度，多措并举推动提高股息率。增强分红稳定性、持续性和可预期性，推动一年多次分红、预分红、春节前分红”。证监会发布的《关于加强上市公司监管的意见（试行）》中也提到，“推动一年多次分红”。

为此，在符合利润分配政策、保障公司日常经营和长远发展的前提下，为进一步回馈投资者，与股东积极分享经营发展成果，多家券商近期宣布拟进行三季度分红，其中，4家券商发布三季度分红方案，拟分红金额合计达5.68亿元。

.....

(信息来源于证券日报网)

2、两家头部券商总经理换人 均在“中信系”深耕多年

<https://www.nbd.com.cn/articles/2024-11-06/3635007.html>

近日,《每日经济新闻》记者获悉,中信证券和中信建投总经理人选已经敲定,邹迎光出任中信证券总经理,金剑华出任中信建投总经理。

上述人事变动,又引发这两大头部券商是否合并的猜想。

邹迎光和金剑华本次出任两家头部券商的总经理,也被视作新旧管理层即将更替的信号之一。

值得一提的是,此前,中信证券总经理一职由董事长张佑君代行。中信建投总经理一职则由董事长王常青代行。张佑君出生于1965年,2025年即将届满60周岁。王常青已年满61岁,属于超龄服役。

二人均有中信工作经历

.....

(信息来源于每日经济新闻)

3、西部证券：拟收购国融证券 64.5961%股份 总价约为 38.25 亿元

<https://www.nbd.com.cn/articles/2024-11-07/3636565.html>

每经 AI 快讯,11月7日,西部证券公告,2024年6月21日,公司披露《关于筹划股权收购事项的提示性公告》。2024年11月6日,公司召开第六届董事会第十六次会议,审议通过了关于公司收购国融证券股份有限公司控股权的提案。公司拟通过协议转让方式受让长安投资、杭州普润、天津吉睿、诸暨楚萦、北京同盛、横琴鑫和、北京用友、宁远高合计持有的国融证券 64.5961%股份。本次交易价格为 3.3217 元/股,总价约为 38.25 亿元。本次交易后,公司的资产规模、归母净利润将有一定幅度的增加,有利于增强公司抗风险能力和持续经营能力,符合公司和全体股东的利益。(完)

(信息来源于每日经济新闻)

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，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，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。）