

加快打造一流投资银行和投资机构 深化投融资改革 券商板块估值修复可期

近期召开的中央经济工作会议提出,持续深化资本市场投融资综合改革。

中国证监会党委书记、主席吴清主持召开党委(扩大)会议,传达学习中央经济工作会议精神,结合全国金融系统工作会议要求,研究部署证监会系统贯彻落实举措。

对此,业内人士表示,这为券商发展指明方向,券商要做好直接融资的主要“服务商”、资本市场的重要“看门人”、社会财富的专业“管理者”。在适度宽松流动性与改革深化驱动下,券商基本面有望继续改善,板块估值修复可期,建议关注质地优良但估值错配的龙头券商等。

更好助推资本市场高质量发展

吴清在党委(扩大)会议上强调,这次中央经济工作会议对资本市场工作作出重要部署,充分体现了党中央对资本市场的高度重视和殷切期望。证监会系统要认真落实中央经济工作会议部署,按照全国金融系统工作会议安排,坚持稳中求进、提质增效,紧扣防风险、强监管、促高质量发展主线,持续深化资本市场投融资综合改革,更好助力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期,为经济高质量发展和“十五五”良好开局积极贡献力量。

一是坚持战略引领,认真做好“十五五”规划编制和实施。积极配合编制国家“十五五”规划纲要,科学制定资本市场“十五五”规划体系,系统谋划未来五年资本市场发展主要目标、任务和重要

举措,以钉钉子精神抓好落实。

二是坚持固本强基,持续增强市场内在稳定性。积极培育高质量上市公司群体,开展新一轮公司治理专项行动,引导优质公司持续加大分红回购力度。全面推动落实中长期资金长周期考核机制,大力发展权益类公募基金,推动指数化投资高质量发展。加强跨市场跨行业跨境风险监测监控,强化逆周期跨周期调节,健全长效化稳市机制。强化政策解读和预期引导,及时回应市场关切,压实行业机构、上市公司的声誉管理责任,持续讲好“股市叙事”。

三是坚持改革攻坚,不断提高资本市场制度包容性与吸引力。启动实施深化创业板改革,加快科创板“1+6”改革举措落地。推动私募基金行业高质量发展,尽快落地商业不动产REITs试点,研究推出新的重点期货品种。坚持扶优限劣,加快打造一流投资银行和投资机构。稳步扩大制度型开放,优化合格境外投资者制度和互联互通机制,提高境外上市备案质效。

四是坚持严监严管,切实提升监管执法效能。强化科技赋能监管,继续重拳惩治财务造假、内幕交易、市场操纵、挪用侵占私募基金财产等证券期货违法违规行为。推动出台上市公司监管条例,积极配合修订证券公司、证券投资基金等重点领域法律法规。

五是坚持全面从严,纵深推进证监会系统党风廉政建设。坚决维护党中央集中统一领导,进一步落实党对资本市场的全面领导,扎实推进中央巡视整改

和作风建设常态化长效化。全力支持配合驻证监会纪检监察组加大案件查办力度,强化重点领域公权力监督制约。坚持严管厚爱结合、激励约束并重,加快打造“三个过硬”的监管铁军。

会议要求,要全力做好岁末年初工作,加紧推进“十四五”资本市场各项工作顺利收官,坚决守牢防风险、保稳定的底线。

券商作用凸显 基本面有望持续提升

证券公司是资本市场的重要参与主体和专业服务中介,在这场资本市场投融资综合改革中,将发挥重要作用。

国泰海通业务总监、投资银行业务委员会总裁郁伟君表示,在资本市场投融资综合改革中,券商要当好资本市场的重要“看门人”,通过健全内部控制、提升执业质量,筛选优质上市公司,切实防范财务造假、内幕交易等违法违规行为,促进资本市场资源配置功能的有效发挥;券商要当好直接融资的主要“服务商”,围绕企业全生命周期金融服务需求,为企业提供股权融资、债券融资、并购重组等中介服务,高效链接资金供需两端,要引导社会资本向新质生产力企业配置,切实服务于国家创新驱动发展战略与经济高质量发展。

太平洋证券表示,中央经济工作会议提出“持续深化资本市场投融资综合改革”和“创新科技金融服务”,这标志着政策重心从短期维稳转向中长期制度完善,全面注册制、退市机制、长线资金引

入等改革有望提速,券商、保险等非银机构需加强投研能力和产品创新,重点服务新质生产力相关产业。

在业内人士看来,受益于流动性宽松与资本市场改革深化,券商基本面有望持续提升,板块估值修复可期,建议关注优质龙头券商及特色化中小券商。

“适度宽松的流动性环境有助于资本市场保持较高的交投活跃度,增强资本市场韧性,也有利于券商经纪、两融、投资等多个条线的业务开展。”国金证券非银首席分析师舒思勤表示,当前我国证券公司的经营环境已显著改善,随着资本市场投融资综合改革持续深化,资本市场韧性增强,券商的业绩韧性也有望提高。根据历史利润增速及板块涨跌幅、ROE水平及对应PB倍数来看,目前券商板块的股价、估值表现仍显著落后于业绩表现,看好板块估值修复。

申万宏源非银首席分析师罗钻辉表示,当前时点,券商板块处于基本面与估值错配阶段,考虑到前期资金面压制已经边际消退,从布局2026年上半年角度看,要关注券商板块自身的贝塔属性,后续催化因素包括并购重组停牌的机构复牌、业绩快报等,推荐关注受益于行业竞争格局优化、综合实力强的头部机构,以及业绩弹性较大或国际业务竞争力强的标的。

从投资角度出发,舒思勤建议投资者关注三条主线:一是质地优良但估值仍与业绩错配的券商;二是AH溢价率较高、有收并购主题的券商;三是业绩增速亮眼的多元金融。(中证网)

扩大内需是明年排在首位的重点任务 消费板块再迎利好 融资客大幅加仓

据新华社消息,中央财办有关负责人解读2025年中央经济工作会议精神时表示,扩大内需是明年排在首位的重点任务。明年要把握消费的结构变化,从供需两侧发力提振消费。

当前,我国正在从以商品消费为主转向商品消费和服务消费并重,一些领域商品消费增速放缓,但文旅、养老、托育等服务消费需求旺盛。要以新需求引领新供给、以新供给创造新需求,促进供需更加适配。要制定实施城乡居民增收计划,促进高质量充分就业,继续提高城乡居民基础养老金,持续提升居民消费能力。要扩大优质商品和服务供给,大力发展消费新业态新模式新场景,培育壮大家政、旅居康养等万亿级消费新增长点。要有效释放消费需求潜力,持续清理不合理限制措施,支持有条件地区推广中小学春秋假,把职工带薪错峰休假落实到位。打造“购在中国”品牌,释放入境消费巨大增量空间。

该负责同志明确表示:“我们相信,通过投资消费联动、政府市场协同,明年完全有条件推动内需实现持续增长。”

值得注意的是,政策端已有相关文件发布,《关于消费品供需适配性进一步促进消费实施方案》《关于加强商务和金融协同更大力度提振消费的通知》近

日先后印发,均精准聚焦于“促消费”。

中银证券指出,从宏观背景与风格轮动逻辑来看,当前市场环境与二季度有一定相似之处,消费风格具备轮动补涨配置机会:在基本面层面,CPI回暖趋势初现,必选消费市场表现与CPI同比有较高相关性,盈利与估值对比显示,消费风格具有明确优势;在资金层面,美联储降息周期延续,美国经济承压,海外资金回流新兴市场趋势仍在演绎;风格轮动方面,科技风格进入平台期,消费风格有望迎来轮动补涨机会。

国金证券认为,春节前的消费板块是一个典型的“结构性市场”,建议关注受益于“反内卷”与品牌溢价的龙头、直接受益于促消费政策的细分领域,以及估值处于历史低位、具备修复空间的标的。

中国银河证券表示,新消费仍具有持续性,但内部将会轮动,而传统消费有望迎来底部改善。太平洋证券则指出,在经济结构切换期背景下,消费有望成为明年稳增长的重要抓手之一,2026年消费板块有望出现结构性机会。

永辉超市等股获融资客大幅加仓。数据显示,按申万一级行业分类,目前A股市场上属于商贸零售、社会服务、美容护理行业的可选消费股共211只(不含汽

车、家电等,下同),合计总市值约1.97万亿元。

市场表现方面,共140只可选消费股年内股价实现上涨,占比约66%,其中,浙江东日、国光连锁、东百集团、若羽臣等11股年内股价翻倍,依依股份、全新好、凯撒旅业等19股年内涨幅在50%至100%之间。

资金方面,数据显示,12月以来,共有57只可选消费股获得融资客青睐。其中,永辉超市月内获融资客大举抢筹约6.66亿元,中国中免、国脉科技融资净买额分别达1.97亿和1.67亿元,爱美客、重庆百货、居然智家等10股均获超5000万元融资净买入。

永辉超市前三季度业绩有所下滑,开源证券研报指出,公司向品质零售转型进展顺利,目前处于供应链改革和门店优化转型期,短期业绩有所承压,但长期经营拐点可期。

作为免税概念龙头,中国中免今年前三季度实现营收398.62亿元,归母净利润为30.52亿元。中航证券表示,公司第三季度业绩拐点明确,核心海南业务企稳回升,市内免税政策落地为第二成长曲线打开新空间。随着离岛政策优化、口岸渠道复苏及数字化运营深化,公司有望重回业绩增长轨道。(东财)

本月获融资客大举抢筹的可选消费股
(12月16日)

代码	简称	融资净买额(万元)	月内涨跌幅(%)
601933	永辉超市	66564.57	36.95
601888	中国中免	19689.28	1.67
002093	国脉科技	16705.97	-10.47
300938	信测标准	8585.66	-2.92
688363	华熙生物	7859.13	-7.87
300416	苏试试验	7604.47	14.04
300518	新讯达	7601.59	-8.05
300896	爱美客	6746.34	-3.31
002243	力合科创	6720.47	-8.77
600729	重庆百货	5967.73	-3.88
000417	合百集团	5770.62	3.75
002344	海宁皮城	5423.13	2.37
000785	居然智家	5121.43	0.66