

万联晨会

2024 年 09 月 02 日 星期一

概览

核心观点

【市场回顾】上周五 A 股放量反弹，上证指数涨 0.68% 报 2842.21 点，深证成指涨 2.38%，创业板指涨 2.53%。沪深两市成交额 0.88 万亿元。申万行业方面，房地产、电子、传媒、非银等领涨，银行、公共事业下跌；概念板块方面，华为海思概念股、互联网保险、租售同权、云游戏等领涨，青蒿素、芬太尼下跌。港股方面，恒生指数涨 1.14 报 17989.07 点，8 月涨 3.72%；恒生科技指数涨 2.87%，8 月涨 1.24%；海外方面，美国三大股指全线收涨，道指涨 0.55% 报 41563.08 点，创历史新高，标普 500 指数涨 1.01% 报 5648.4 点，纳指涨 1.13% 报 17713.62 点。欧洲三大股指收盘小幅下跌，亚太主要股指收盘集体上涨。

【重要新闻】

【国家发改委：我国对构建更加完善的市场准入制度体系提出新要求】国新办举行新闻发布会，介绍《中共中央办公厅、国务院办公厅关于完善市场准入制度的意见》有关情况。国家发改委表示，正有序推进新版清单修订，将按程序报批后印发实施；全面开展市场准入效能评估工作，明年起逐步实现市场准入效能评估全覆盖；在深海、生命健康、新型能源、人工智能等领域再推出一批市场准入特别措施。商务部表示，持续优化经营主体准入环境，清理不合理的准入限制和违规设置的准入障碍。国家市场监管总局表示，将加快出台《公司登记管理实施办法》，研究完善非公司经营主体依法按期出资的管理制度。

【中国财政部：加大财政政策实施力度】财政部发布《2024 年上半年中国财政政策执行情况报告》，明确了下一步财政政策六大重点工作。一是加大财政政策实施力度，统筹安排和用好超长期特别国债资金，优化设备更新支持方式，加快地方政府专项债券发行使用，形成更多实物工作量；二是集中财力保障重点支出，落实财政资金奖补和相关税费优惠政策，扎实推进房地产“三大工程”建设，配合做好保交房相关工作，促进房地产高质量发展；三是筑牢兜实基层“三保”（保基本民生、保工资、保运转）底线；四是防范化解地方政府债务风险，进一步落实一揽子化债方案，省负总责、市县全力化债，逐步降低债务风险水平；五是扎实推进财政科学管理；六是深化财税体制改革，通过推进消费税改革、合理配置地方税权、理顺税费关系等措施，健全地方税体系。

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	2,842.21	0.68%
深证成指	8,348.48	2.38%
沪深 300	3,321.43	1.33%
科创 50	694.16	2.14%
创业板指	1,580.46	2.53%
上证 50	2,335.21	0.76%
上证 180	7,402.75	0.85%
上证基金	5,716.93	1.38%
国债指数	216.28	0.00%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	41,563.08	0.55%
S&P500	5,648.40	1.01%
纳斯达克	17,713.62	1.13%
日经 225	38,647.75	0.74%
恒生指数	17,989.07	1.14%
美元指数	146.50	0.24%

主持人：黄婧婧

Email: huangjj@wlzq.com.cn

研报精选

大盘蓝筹表现较优
规模扩张保持高位

核心观点

【市场回顾】上周五 A 股放量反弹，上证指数涨 0.68% 报 2842.21 点，深证成指涨 2.38%，创业板指涨 2.53%。沪深两市成交额 0.88 万亿元。申万行业方面，房地产、电子、传媒、非银等领涨，银行、公共事业下跌；概念板块方面，华为海思概念股、互联网保险、租售同权、云游戏等领涨，青蒿素、芬太尼下跌。港股方面，恒生指数涨 1.14 报 17989.07 点，8 月涨 3.72%；恒生科技指数涨 2.87%，8 月涨 1.24%；海外方面，美国三大股指全线收涨，道指涨 0.55% 报 41563.08 点，创历史新高，标普 500 指数涨 1.01% 报 5648.4 点，纳指涨 1.13% 报 17713.62 点。欧洲三大股指收盘小幅下跌，亚太主要股指收盘集体上涨。

【重要新闻】

【国家发改委：我国对构建更加完善的市场准入制度体系提出新要求】国新办举行新闻发布会，介绍《中共中央办公厅、国务院办公厅关于完善市场准入制度的意见》有关情况。国家发改委表示，正有序推进新版清单修订，将按程序报批后印发实施；全面开展市场准入效能评估工作，明年起逐步实现市场准入效能评估全覆盖；在深海、生命健康、新型能源、人工智能等领域再推出一批市场准入特别措施。商务部表示，持续优化经营主体准入环境，清理不合理的准入限制和违规设置的准入障碍。国家市场监管总局表示，将加快出台《公司登记管理实施办法》，研究完善非公司经营主体依法按期出资的管理制度。

【中国财政部：加大财政政策实施力度】财政部发布《2024 年上半年中国财政政策执行情况报告》，明确了下一步财政政策六大重点工作。一是加大财政政策实施力度，统筹安排和用好超长期特别国债资金，优化设备更新支持方式，加快地方政府专项债券发行使用，形成更多实物工作量；二是集中财力保障重点支出，落实财政资金奖补和相关税费优惠政策，扎实推进房地产“三大工程”建设，配合做好保交房相关工作，促进房地产高质量发展；三是筑牢兜实基层“三保”（保基本民生、保工资、保运转）底线；四是防范化解地方政府债务风险，进一步落实一揽子化债方案，省负总责、市县尽全力化债，逐步降低债务风险水平；五是扎实推进财政科学管理；六是深化财税体制改革，通过推进消费税法改革、合理配置地方税权、理顺税费关系等措施，健全地方税体系。

分析师 黄婧婧 执业证书编号 S0270522030001

研报精选

大盘蓝筹表现较优

——2024 年 8 月策略月报

投资要点：

18 月 A 股震荡下跌，主要指数收跌：截至 8 月 28 日收盘，上证综指收报 2837.43 点。从宽基指数表现看，8 月 A 股主要股指下跌。其中，科创 50（-9.71%）跌幅最大，创业板指（-9.28%）次之。

18 月央行 MLF 操作缩量，公开市场操作实现净投放：在 7 月下调 MLF 利率同时加量投放后，8 月央行 MLF 操作缩量，投放资金 3000 亿元，当月实现 MLF 净回笼 1010 亿元。截至 8 月 28 日，8 月央行公开市场操作实现净投放 5967.40 亿元，银行间资金利率总体延续低位震荡。央行行长潘功胜接受专访时表示，央行将继续坚持支持性的货币政策立场，引导货币信贷合理增长，推动企业融资和居民信贷成本稳中有降，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。同时，将研究储备增量政策举措，增强宏观政策协调配合。

1 北向资金净流出 A 股市场，宽基指数 ETF 获得资金关注：截至 8 月 27 日，本月限售解禁规模环比下降，北向资金净流出 A 股市场，产业资本小幅减持，新成立的偏股型基金份额回落。流入 A 股市场资金规模总体有所下降，宽基指数 ETF 获得资金关注。

1 大势研判及行业配置建议：当前国内经济运行总体平稳、稳中有进。工业生产继续保持较快增长，进出口贸易增速维持较高水平，贸易结构继续优化，但国内有效需求仍显不足。统计局表示下一阶段将加快构建新发展格局，因地制宜发展新质生产力，着力推动高质量发展，围绕推进中国式现代化进一步全面深化改革，加大宏观调控力度，落实落细各项政策举措，巩固经济持续回升向好基础。A 股投资者情绪处于低位修复阶段，提振市场信心、吸引中长期资金入市仍需要政策效果进一步显现。中报业绩披露后，业绩增长幅度较大的中下游细分领域有望得到资金青睐。从估值角度看，多数行业市盈率处于历史均值水平以下，配置性价比仍较突出。建议关注：1) 中报业绩增长幅度较高、行业景气度回升、竞争优势突出的优质行业龙头企业；2) 发展新质生产力的背景下，科技成长板块中景气度回升、需求预期扩张的细分领域。

1 风险因素：海外经济陷入衰退；国内经济复苏力度较弱；政策成效未如预期。

分析师 宫慧菁 执业证书编号 S0270524010001

规模扩张保持高位

——成都银行（601838）点评报告

报告关键要素：

成都银行发布 2024 年半年度业绩报告。

投资要点：

2Q 单季增速略有下降：2024.1H 营收和归母净利润同比增速分别为 4.3%和 10.6%，其中，手续费及佣金净收入同比增速达到 31.9%。2Q 单季营收和归母净利润的同比增速分别为 2.5%和 8.8%。

规模扩张保持高位：截至 2024 年 6 月末，成都银行总资产同比增速 16.7%，其中，贷款同比增速 23.2%，金融投资同比增速 4.4%。总资产和贷款增速较 1Q 有所放缓。从结构上看，对公政信类贷款仍然是新增贷款的主要增长来源。

利息净收入和手续费收入均实现正增长：2024.1H 日均净息差 1.66%，较年初下降 15BP。其中，生息资产端收益率下行 14BP，付息负债成本率下降 1BP，贷款收益率下行 20BP，存款成本率下降 2BP。手续费及佣金收入同比增长 28.2%，其中理财及资产管理业务收入同比增长 58.6%，其对手续费及佣金收入的贡献占比为 56.7%。

资产质量相关指标保持稳健：截至 2024 年 6 月末，不良率 0.66%，环比持平于 3 月末。其中，个人贷款不良率较年初上升 13BP，个人购房贷款不良率较年初上升 18BP。关注率 0.45%，环比 3 月末上行 4BP。拨备覆盖率 496%，环比 3 月末下行 7.8 个百分点。此外，由于核销力度加大，使得不良率生成率略有上升。

盈利预测与投资建议：成都作为成渝极核城市，位于重大国家战略叠加实施的重点区域，发展态势良好。根据最新财报数据，我们预计 2024-2026 年归母净利润分别为 124 亿元、136 亿元和 149 亿元，同比增速分别为 6.18%、9.96%和 9.61%。按照成都银行 A 股 8 月 29 日收盘价 14.15 元，对应 2024-2026 年 PB 估值分别为 0.73 倍、0.65 倍和 0.57 倍，维持增持评级。

风险因素：银行业整体受宏观经济、货币政策以及监管政策的影响较大，经济以及相关政策的变动，都将对银行的经营产生重要影响。包括净息差的变动、资产质量预期等。

分析师 郭懿 执业证书编号 S0270518040001

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并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场