

每周热点

多项政策推动内地股票市场

可留意内地券商板块表现

2025 年 02 月 18 日 中国工商银行(亚洲)证券业务部

内地推出多项政策刺激股市表现，带动内地股市成交金额增加，以及新开户人数上升。同时，内地支持券商合并，以达到「做大做强」的目标。此外，内地政策支持养老金融，而内地券商可以透过低成本开拓有关市场。因此，可留意内地券商板块的表现。

内地政策带动股市表现活跃

内地股市去年经历了两次较明显的上升时期，主要是由国策所带动。2024 年 4 月，中国国务院公布《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》（「新国九条」），明确提出了未来内地资本市场的发展目标。到 2024 年 9 月，中央金融委员会办公室及中国证监会联合发表《关于推动中长期资金入市的指导意见》，指出要大力引导中长期资金入市及努力提振资本市场。在相关利好因素的支持下，内地股市于 2024 年向上，9 月至 10 月的升市尤其突出。上证及深证指数分别按年升 12.67% 及 9.34%。据金融服务商 Wind 资料统计，内地股票市场日均成交，由 2024 年 9 月的 0.8 万亿元人民币（下同），

急升至 10 月的 2.01 万亿元，环比急升 153%。全年计，内地 A 股日均成交金额达到 1.06 万亿元，不但创历史新高，而且较 2023 年增长 21.22%。据中国上海证券交易所公布，包括个人及机构在内，2024 年 A 股新开股票交易账户人数累计接近 2,500 万户，按年上升 16.6%。当中，去年 10 月单一个月，开户人数达到 684 万户，是 A 股史上第三高的单月开户人数。若内地股市持续向好，不但有利新开股票交易账户人数增加，而且亦会带动成交上升，对证券商的收入有利。

内地支持券商合并以做大做强

支持券商合并，亦有利打造大型券商。中国证监会于 2024 年 3 月发布《关于加强证券公司及公募基金监管加快推进建设一流投资银行及投资机构的意见》指出，力争透过五年时间，建设更健全金融体系，推动形成约 10 间大型投资机构。此外，及后发表的「新国九条」亦支持大型券商进行收购合并，并提出集中力量打造金融业的「国家队」。2024 年 9 月初，两间由上海市国有资产监督管理委员会持有的大型券商响应政策，宣布合并。据 Wind 提供的资料显示，内地 2024 年上半年首十大券商的佣金收入，占全行业总收入的 43.76%，按年升 1.60 个百分点。预料内地证券商会以收购或合并，以达致协同效应，降低营运成本及提升竞争力。

政策支持内地券商全面参与养老金融建设

内地老年人口持续增加，因此推出不同国策应对，而内地券商亦可在人口老化的现象下获得机遇。2024年1月，中国国务院发布《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》指出，支持金融机构依法合规发展养老金融业务，丰富发展养老金融产品。内地券商及旗下私募基金发展愈渐成熟，而且由具备资历的人才进行产品设计及，投资研究质素良好。同时，有关券商亦可提供协助养老企业上市等服务，以推动内地养老金融建设。

资料来源：中国国务院、《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》、中央金融委员会办公室、中国证监会、《关于推动中长期资金入市的指导意见》、Wind、中国上海证券交易所、《关于加强证券公司及公募基金监管加快推进建设一流投资银行及投资机构的意见》、上海市国有资产监督管理委员会、《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》

——中国工商银行(亚洲)证券业务部分析员叶泽恒

利益披露：

本文的作者为香港证监会持牌人，分析员本人或及其联系人仕并未涉及任何与该报告中所评论的上市公司的金钱利益或担任该上市公司的任何职务，而在编制的过程中分析员会根据预先订立的程序及政策，去避免因研究工作可能会引起利益冲突情况。

本行的高级职员、董事及雇员可能会持有本文件所述全部或任何该等证券或任何财务权益，包括证券及相关的衍生工具或财务通融安排。

免责声明：

本文的预测及意见只作为一般的市场或个别股份的评论，仅供参考之用。本文的版权为中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)所有，在未经本行同意前，不得以任何形式复制、分发或本文的全部或部分的内容，本行不会对利用本文内的资料而造成的任何直接或间接之损失负责。

本文中所刊载的资料是根据本行认为可靠的资料来源编制而成，惟该等资料的来源未有经独立核证，资料只供一般参考用途。本行及/或第三方信息提供者(「资料来源公司」)并无就本文中所载的任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、完整性、时限性或正确性，以及本文中该等预测及/或意见所采用的基准作出任何明示或暗示的保证、陈述、担保或承诺，本行及/或资料来源公司亦不会就使用及/或依赖本文中所载任何该等资料、预测及/或意见所引致之损失负上或承担任何责任。而本文中的预测及意见乃本行分析员于本文刊发时的意见，本行可随时作出修改而毋须另行通知。若派发或使用本文所刊载的资料违反任何司法管辖区或国家的法律或规例，则本文所刊载的资料无意供该等司法管辖区或国家的任何人或实体派发或由其使用。

本文不构成任何要约，招揽或邀请购买、出售任何证券。本文所载资料没有考虑到任何人的投资目标、财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料。本文无意提供任何投资建议。因此，投资者不应依赖本文而作出任何投资决定。投资前应先细阅有关证券或投资产品的所有发售档、财务报表及相关的风险警告及风险披露声明，并应就本身的财务状况及需要、投资目标及经验，详细考虑并决定该投资是否切合本身特定的投资需要及承受风险的能力。您应于进行交易或投资前寻求独立的财务及专业意见，方可作出有关投资决定。此宣传档所载资料并非亦不应被视为投资建议，亦不构成招揽任何人投资于本文所述之任何产品。本文由中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)刊发，内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。

风险披露：

投资涉及风险。证券价格有时可能会非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。过往的表现不一定可以预示日后的表现。