



非银金融行业周报：A 股 交投活跃 看好券商板块 长牛逻辑



投资要点:

[ATa 股 bl 连 e_续 Sum43m 天 ary 成]成交额破万亿, 为证券板块长牛提供基础。9 月 17 日, 沪深两市日内成交额连续第 43 个交易日成交额突破 1 万亿元, 追平历史最长天数纪录。本轮万亿成交期间, 指数的波动平稳许多, 43 个交易日内, 上证指数累计上涨 2.18%, 深证成指、创业板指分别下跌 4.34%和 7.81%。取而代之的是盘面上激烈的板块轮动与显著的结构性行情, 风格的频繁切换显然是推动成交放量的因素之一。与 2015 年的情形相比, 当下市场存在整体杠杆水平明显下降、公募基金呈现存量博弈特征、板块热点频繁切换带动个人投资者成交活跃等特点。当前地产资金加速流入带来可观增量资金, 预计 A 股万亿成交可能成为常态, 为券商板块长牛提供坚实基础。

证监会发布创业板新股发行定价新规, 中证协、沪深交易所共同推进。

9 月 18 日, 证监会对《创业板首次公开发行证券发行与承销特别规定》

进行适当优化。沪深证券交易所、中国证券业协会同步完善了科创板、创业板新股发行定价相关业务规则。此外, 中证协于同日发布《注册制下首次公开发行股票承销规范》《注册制下首次公开发行股票网下投资者管理规则》《注册制下首次公开发行股票网下投资者分类评价和管理指引》。上述举措将有助于整治“抱团压价”现象, 督促买卖双方认真履职尽责, 独立客观报价, 审慎合理定价, 提升发行定价市场化水平, 促进健康有序新股定价生态形成。

投资建议：我们较早提出，当前证券板块估值逻辑已发生根本变化，由周期到成长。牌照壁垒保障温饱，资本市场改革、国内国外双向开放不断注入增长动力，提升直接融资比例推动全民财富加速流入资本市场，形成新的蓄水池。随着北交所推出，证券板块主线多点开花，当前首推走出熊市结构，持续受益资本市场环境改善的龙头券商中信证券。

风险提示：宏观经济增速不及预期、市场波动、政策变化、疫情反复

关键词：创业板 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_26987

