



证券行业 10 月投资策略： 市场持续活跃 两融规模 上涨



主要内容

2021 年 9 月，市场成交量持续活跃，IPO 募资规模下降，两融规模继续上涨。北京证券交易所第一次全网测试结束，开市准备工作正在顺利、平稳地进行。

市场活跃度上升，IPO 募资规模环比下降 69.16% (1) 经纪业务方面，9 月 A 股日均成交金额为 13,668.18 亿元，环比上升 2.77%，同比上升 77.96%。(2) 投行业务方面，9 月 IPO 数量为 40 家，募集资金规模为 316 亿元，环比下降 69.16%；9 月再融资规模为 802 亿元，环比下降 11.87%；企业债和公司债承销规模为 3187 亿元，环比下降 16%。(3) 自营业务方面，9 月股债涨跌互现。上证综指上涨 0.68%，沪深 300 指数上涨 1.26%，创业板指数下跌 1.24%，中证全债指数上涨 0.09%。(4) 从反映市场风险偏好和活跃度的两融余额看，9 月两融平均余额为 18936.4 亿元，环比上升 2.42%。

北京证券交易所开市第一次全网测试结束

北交所第一次全网测试结束，交易支持平台已调整上线，90 余家券商已具备为投资者提供预开户服务的技术条件。证监会于 9 月 17 日起草了北京证券交易所发行上市、再融资、持续监管相关的 11 件内容与格式准则，向社会公开征求意见，发布《关于扩大红筹企业在境内上市试点范围的公告》，支持优质红筹企业在境内资本市场发行证券上市。北交所的“加速度”体现了监管层希望助力资本市场服务中小企业发展的决心，表明了国家对

多层次资本市场建设的重视，以及对资本市场服务全国中小企业和民营企业重要性的认可。

投资建议

资本市场改革持续推进，证券行业的政策环境和生态体系继续改善，当前，券商 PB 估值为 1.85 倍，位于历史中枢以下，具有较高的安全边际，我们对证券行业维持“超配”评级。居民财富管理需求增长，权益基金爆发，券商发展财富管理业务具有自身的优势和亮点。我们推荐具有财富管理业务优势的券商，建议关注龙头券商中金公司、华泰证券和特色券商东方财富、国联证券。

风险提示

市场下跌对券商业绩与估值修复带来不确定性；金融监管趋严；市场竞争加剧；创新推进不及预期等。

关键词：创业板

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_27739

