



# 证券行业周报：市场回归 高景气度 建议持续关注 券商板块



## 核心观点:

三季度上市券商业绩全部披露，马太效应加剧全部上市券商三季报业绩披露完毕。从营业收入来看，近九成券商今年前三季度营收实现同比增长，仅 5 家券商营收同比下滑，41 家券商合计营收与净利润同比仍保持双位数增长。头部券商大多仍保持较高增速，马太效应加剧；中小型券商的业绩弹性则更大。分业务来看，全行业口径资管业务同比增速最快，自营业务虽占比减小，但仍是最大收入贡献来源。

## 证券行业观点

近期两市日均成交额回归到万亿规模水平的常态，成交活跃，市场回归高景气度。从监管方面来看，政策持续宽松向好，提供给证券行业良好的发展环境。2018 年证券行业经历了信用违约事件造成的大额减值损失与市场持续低迷的阶段以后，自 2019 年开始进行了向上修复业绩的态势。

当前阶段我们认为经纪业务向财富管理模式转型所带来的长期利好为证券行业主要业绩增长点，主要原因是居民存款逐渐由带来较低回报和流动性的银行转向能带来较高回报和高流动性的股市趋势不变，叠加券商基金投顾试点扩张和逐渐扩大的基金保有量，证券业景气度不断上升，加之半年报业绩亮眼与低估值的严重错配情况，股价有望得到修复并进一步上行。此外，北京证券交易所的设立，将加速新三板的发展，带动 IPO 业务增长趋势进一步提升，同时有望提高市场交易的活跃性，继续催化券商板块表现。

建议持续关注财富管理业务收入利润占比较高的的券商；有着较大业绩弹性，并且有独特网络渠道的互联网券商；有马太效应的传统券商龙头和新三板推荐挂牌公司家数靠前的券商。

#### 风险提示

政策施行效果不及预期甚至收紧、流动性紧缩、股基成交额大幅下滑、市场整体下行风险。

关键词：新三板

**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\\_29613](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29613)

